

ΑΛΕΞΑΝΔΡΕΙΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ
ΙΔΡΥΜΑ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ



Θέμα: Σύγκριση χρηματοοικονομικών καταστάσεων των εταιρειών «Πλαίσιο Computers A.E.B.E.» και «Publicworld A.E.».



Εισηγητής: Χατζηπαναγιώτου Βασιλική
ΑΜ:119/09

Περιεχόμενα

Εισαγωγή	4
Σκοπός της εργασίας	5

Κεφάλαιο 1

Πληροφορίες για την εταιρεία «Πλαίσιο Computers A.E.B.E.»	6
Πληροφορίες για την εταιρεία «Publicworld A.E»	7
Πληροφορίες για τον κλάδο	9
Συμπεράσματα από κλαδική μελέτη	11

Κεφάλαιο 2

Συγκριτική μελέτη με την μέθοδο της ποσοστιαίας (%) ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων	15
Διαχρονικές συγκρίσεις	15
Διαστρωματικές συγκρίσεις	18
Περιορισμοί στην συγκριτική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων	19
Κάθετη Ανάλυση Εταιρειών	20
Οριζόντια Ανάλυση Εταιρειών	24
Συμπεράσματα που προκύπτουν από την Κάθετη και Οριζόντια Ανάλυση	26

Κεφάλαιο 3 – Αριθμοδείκτες

Έννοια και χρησιμότητα	27
Ορισμός Αριθμοδείκτη	28
Πηγές προέλευσης λογιστικών μεγεθών	28
Κανόνες που διέπουν στην κατάρτιση τους	29
Πρότυπα σύγκρισης αριθμοδεικτών	29

Κεφάλαιο 4 – Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων	31
Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων	34
Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας Ενεργητικού	37

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων	40
Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	42
<u>Κεφάλαιο 5 – Αριθμοδείκτες Ρευστότητας</u>	
Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας ή κεφαλαίου κινήσεως	47
Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας	51
Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας	54
<u>Κεφάλαιο 6 – Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης.</u>	
Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια	57
Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια	59
Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια	60
Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	62
<u>Κεφάλαιο 7- Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητα</u>	
Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους	64
Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού	68
<u>Βιβλιογραφία</u>	70
<u>Συμπεράσματα</u>	70
<u>Παράρτημα</u>	
<u>Ισολογισμοί Πλαίσιο Computers A.E.B.E. (2007-2011)</u>	71
<u>Ισολογισμοί Publicworld A.E. (2007-2011)</u>	83

Εισαγωγή

Για την εξαγωγή συμπερασμάτων από την ανάλυση των ετήσιων ή περιοδικών οικονομικών εκθέσεων των επιχειρήσεων όπως ο ισολογισμός και η κατάσταση αποτελεσμάτων και διάθεσης κερδών, σημαντικότερο ρόλο παίζουν και οι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες. Οι οικονομικοί δείκτες που διαπραγματεύεται η παρούσα εργασία χρησιμοποιούνται από τους ειδικούς αναλυτές για την λήψη επενδυτικών αποφάσεων, τον έλεγχο των χρηματοδοτήσεων, τον προσδιορισμό του κινδύνου κ.α.

Ο υπολογισμός τους είναι εύκολος, η ερμηνεία τους όμως παρουσιάζει δυσκολίες γιατί παρέχουν μόνον ενδείξεις για την κατεύθυνση που πρέπει να ακολουθήσει ο αναλυτής και για τα ερωτήματα που πρέπει να θέσει. Επίσης, μετά από παραδείγματα λογιστικών «ατασθαλιών» μεγάλων επιχειρήσεων, η ανάγκη προσδιορισμού λογαριασμών του ισολογισμού που χρήζουν ιδιαίτερης προσοχής από τους οικονομικούς αναλυτές είναι ακόμη εντονότερη αφού οι δείκτες σπάνια δίνουν συγκεκριμένες και σαφείς απαντήσεις.

Ο πυρήνας όμως των συμπερασμάτων του αναλυτή βρίσκεται ανάμεσα στους δείκτες. Η εργασία του απαιτεί μια άμεση αντίληψη των εσωτερικών σχέσεων της οικονομίας, του κλάδου και της εταιρείας, καθώς επίσης και των αλλαγών μέσα σ' αυτή. Έγκειται στον αναλυτή να διαλέξει τους δείκτες που ταιριάζουν στο είδος της ανάλυσης που κάνει.

Αριθμοδείκτης είναι μία σχέση μεταξύ δυο μεγεθών που μπορούν να παρασταθούν είτε σαν λόγος αυτών είτε σαν εκατοστιαία αναλογία αυτών. Αριθμοδείκτης επομένως είναι μια σχέση μεταξύ δυο χαρακτηριστικών δεδομένων της επιχείρησης, ενδεικτική της καθαρής θέσης, του δυναμικού, της δραστηριότητας ή της αποδοτικότητας αυτής. Σχέση ενδεικτική γιατί από δυο δεδομένα παρέχεται ένα νέο στοιχείο.

Είναι αυτονόητο ότι ο αριθμοδείκτης είναι χωρίς αξία αν τα μεγέθη από τα οποία αποτελείται έχουν επιλεγεί εσφαλμένα. Πράγματι δεν αρκεί να συνδυάσουμε δυο οποιαδήποτε μεγέθη για να έχουμε ένα ενδιαφέρον νέο στοιχείο, αλλά πρέπει να υπάρχει και μία λογική συσχέτιση μεταξύ των δύο όρων του αριθμοδείκτη.

Τα μεγέθη που μπορούν να χρησιμοποιηθούν σαν όροι αριθμοδεικτών είναι τα λογιστικά δεδομένα που προκύπτουν από τον ισολογισμό, τους λογαριασμούς εκμετάλλευσης ή το λογαριασμό κερδών και ζημιών. Πόσο όμως τα αναγραφόμενα λογιστικά μεγέθη ανταποκρίνονται στην πραγματική τους αξία; Υπάρχουν κάποια στοιχεία που θα πρέπει να προσέξει ο ενδιαφερόμενος αναλυτής – επενδυτής στους λογαριασμούς του ενεργητικού ώστε να περιορίσει πιθανόν λάθος εκτιμήσεις;

Ένα από τα μειονεκτήματα των αριθμοδεικτών που πρέπει να προσεχθεί είναι και η ανεπαρκής εκτίμηση του παράγοντα χρόνου. Και αυτό γιατί τα συγκρινόμενα μεγέθη είναι επιδεκτικά συχνών μεταβολών σε μεγάλη αναλογία. Οι αριθμοδείκτες πρέπει να υπολογίζονται σε χρονικές στιγμές κανονικά χωρισμένες. Σύγκριση τους μέσα στο χρόνο επιτρέπει την παρακολούθηση της εξέλιξης της επιχείρησης.

Για την πραγματοποίηση συγκρίσεων μεταξύ περισσότερων επιχειρήσεων, οι αριθμοδείκτες θα έχουν μεγαλύτερη σημασία, εφόσον υπολογίζονται κατά την ίδια χρονική στιγμή του κύκλου εκμετάλλευσης.

Οι αριθμοδείκτες αναφέρονται συνηθέστερα σε παρωχημένες καταστάσεις, δεν εξηγούν μια εξέλιξη, απλά την επισημαίνουν. Πρέπει επίσης να αναφερθεί ότι με τους δείκτες γίνεται εκτίμηση της φερεγγυότητας και της ποιότητας της διαχείρισης των επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου.

Ένα ακόμη στοιχείο που πρέπει να ληφθεί υπόψη είναι η εύκολη μορφοποίηση των χρηματοοικονομικών δεικτών αφού είναι προϊόν επεξεργασίας λογαριασμών που περιλαμβάνονται στις νόμιμα δημοσιευμένες οικονομικές εκθέσεις των επιχειρήσεων.

Σκοπός της εργασίας

Σκοπός της εργασίας αυτής είναι να δούμε την ορθή λειτουργία των δύο επιχειρήσεων «Πλαίσιο Computers A.E.B.E.» και «Publicworld» να τις συγκρίνουμε για να δούμε ομοιότητες και διαφορές από την πολιτική που ακολουθεί η κάθε μία μέχρι και την πορεία τους διαχρονικά και διαμέσου της οικονομικής κρίσης που βιώνει η Ελλάδα. Με την εργασία αυτή προσπαθούμε να δείξουμε ξεκάθαρα την οικονομική κατάσταση και την βιωσιμότητα της κάθε επιχείρησης.

Κεφάλαιο 1

Πλαίσιο Computers A.E.B.E.

Το Πλαίσιο Computers A.E.B.E είναι ένα από τα μεγαλύτερα καταστήματα λιανικής πώλησης υπολογιστών, προϊόντων τεχνολογίας και ειδών γραφείου στην Ελλάδα. Το Πλαίσιο πρωτοεμφανίστηκε στην αγορά το 1969 με την επωνυμία "Είδη Σχεδίου και Χαρτοπωλείου" και ιδρυτή τον Γιώργο Γεράρδο, αλλά η όλο και πλατύτερη αποδοχή της Πλαίσιο από το καταναλωτικό κοινό είχε σαν αποτέλεσμα τη συνεχή αύξηση του τζίρου της και τη μετατροπή της ατομικής επιχείρηση σε Ανώνυμη Εταιρεία το 1979 με την επωνυμία "Πλαίσιο Computers A.E".



Η νέα επωνυμία ουσιαστικά προανήγγειλε την μελλοντική είσοδο της εταιρείας στην Πληροφορική η οποία σύντομα επεκτάθηκε για να καλύψει τη ζήτηση στα κυριότερα προάστια της Αθήνας και τις κυριότερες πόλεις της Ελλάδας, όπως τη Θεσσαλονίκη, το Ηράκλειο, την Πάτρα και τη Λάρισα. Το 1988 η επωνυμία της εταιρείας μετεξελίσσεται σε "Πλαίσιο Computers Ανώνυμη Εταιρεία Ηλεκτρονικών Υπολογιστών και Ειδών Βιβλιοχαρτοπωλείου" και την ίδια χρονιά η εταιρεία περιλαμβάνει στις δραστηριότητες της και την εμπορία αναλωσίμων για Ηλεκτρονικούς Υπολογιστές, ενώ το 1992 η εταιρεία προχωρεί στο στήσιμο αλυσίδας λιανικής.

Το 1996 η εταιρεία εισήγαγε ένα πρωτοποριακό σύστημα απευθείας πωλήσεων - αποστολών (direct mail) σε πελάτες και το 1997 δημιουργείται εξειδικευμένο κατάστημα με είδη Ζωγραφικής, Σχεδίου, Γραφικών Τεχνών και Μακέτας. Τον Μάρτιο του 1999, μετά από Δημόσια Εγγραφή, οι μετοχές της εταιρείας εισήχθησαν για διαπραγμάτευση στην παράλληλη αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών. Η εισαγωγή σημείωσε ρεκόρ εγγραφών κι η έκδοση υπέρ-καλύφθηκε κατά 393 φορές. Το 2000 αλλάζει και η επωνυμία της εταιρείας. Από "Πλαίσιο Computers A.E.E" γίνεται "Πλαίσιο Computers A.E.B.E". Τον Ιούνιο 2005 το Πλαίσιο επεκτείνεται στη Βουλγαρία.

Publicworld A.E.

Η εταιρεία Publicworld A.E ξεκίνησε τη λειτουργία της στην ελληνική αγορά το Νοέμβριο του 2005, δημιουργώντας το πρώτο της κατάστημα στο εμπορικό κέντρο Mediterranean Cosmos της Θεσσαλονίκης. Το δεύτερο κατάστημα της αλυσίδας άνοιξε τις πόρτες του το Δεκέμβριο του 2006 στο Βόλο, ενώ το Σεπτέμβριο του 2007 η Κύπρος υποδέχθηκε το 3ο κατά σειρά κατάστημα της αλυσίδας.



Το Δεκέμβριο του 2007, ένα από τα εμπορικότερα σημεία της Αθήνας, η πλατεία Συντάγματος, αλλάζει όψη με την έναρξη λειτουργίας του 4ου στη σειρά καταστήματος που αποτελεί και τη ναυαρχίδα της αλυσίδας. Μέσα από μια επένδυση ύψους 10.000.000€, ένα από τα σημαντικότερα αρχιτεκτονικά μνημεία της πόλης, το Μέγαρο Πάλλη, εκσυγχρονίζεται για να φιλοξενήσει τους χιλιάδες επισκέπτες του Public, αλλά και για να συμβάλλει στην αναβάθμιση της πλατείας Συντάγματος.

Σημανική θέση στην πορεία ανάπτυξης των Public κατέχει η εξαγορά 2 καταστημάτων (στη Γλυφάδα και το The Mall Athens) που ακολούθησε την αποχώρηση της Fnac από την Ελλάδα, καθώς και τα εγκαίνια του 2ου καταστήματος στη Θεσσαλονίκη, στη Στοά Χιρς της Τσιμισκή τον Σεπτέμβριο του 2010. Το κατάστημα της Στοάς αποτελεί τη ναυαρχίδα της αλυσίδας Public στη Βόρεια Ελλάδα.

Τα Public είναι η ελληνική αλυσίδα πολυκαταστημάτων ψυχαγωγίας, η οποία μέσα σε σύντομο χρονικό διάστημα –αφού ιδρύθηκε μόλις το 2005– κατάφερε να αλλάξει τις καταναλωτικές συνήθειες όλων. Διαθέτει σύγχρονους και ζεστούς χώρους με ευρεία γκάμα προϊόντων τεχνολογίας και πολιτισμού που καλύπτουν τις ανάγκες και των πιο απαιτητικών επισκεπτών–καταναλωτών κάθε ηλικίας, αφού μπορούν να βρискουν συγκεντρωμένες σε ένα πολυκατάστημα έμπνευση και ενημέρωση σε τομείς τόσο διαφορετικούς, όσο και συμπληρωματικούς μεταξύ τους όπως: μουσική και ταινίες, κινητά και ψηφιακά, ήχος και εικόνα, βιβλία και comics, gadgets και παιχνίδια, computers και gaming.

Όμως, στα πολυκαταστήματα Public οι επισκέπτες δεν είναι απαραίτητα μόνο πελάτες, έχουν περισσότερες δυνατότητες, καθώς μπορούν να ζήσουν μία ολοκληρωμένη εμπειρία δοκιμάζοντας τα προϊόντα της αρεσκείας τους πριν τα αγοράσουν. Οι νεαροί φίλοι του internet μπορούν να σερφάρουν δωρεάν. Όσοι αγαπούν την τέχνη μπορούν να παραστούν σε ενδιαφέρουσες εκδηλώσεις για μικρούς και μεγάλους, να γνωρίσουν από κοντά Έλληνες και ξένους δημιουργούς, να δουν live εμφανίσεις γνωστών καλλιτεχνών, να ακούσουν ελεύθερα τα καλύτερα cd, να δοκιμάσουν οι ίδιοι τα ολοκαίνουρια παιχνίδια για κονσόλες, ακόμα και να προμηθευτούν εισιτήρια για θεάματα, συναυλίες καθώς και για όλες τις ταινίες που προβάλλονται στο cinema. Επιπλέον, σε ειδικά διαμορφωμένους χώρους, οι μικροί φίλοι του Public μπορούν να παρακολουθήσουν κουκλοθέατρο, αφηγήσεις παραμυθιών, παραστάσεις με κλόουν και μάγους.

Πληροφορίες για τον κλάδο

ΣΚΟΠΟΣ ΚΑΙ ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ, Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΤΠΕ

Η Τεχνολογία Πληροφοριών, Τεχνολογία Πληροφοριών και Επικοινωνίας ή Τεχνολογία της Πληροφορίας (ΤΠΕ, αγγλ. *IT* ή *ICT*) είναι το σύνολο των επαγγελματικών χώρων, οι οποίοι σχετίζονται με τη μελέτη, σχεδίαση, ανάπτυξη, υλοποίηση, συντήρηση και διαχείριση υπολογιστικών πληροφοριακών συστημάτων, κυρίως όσον αφορά εφαρμογές λογισμικού, υλικό υπολογιστών και επικοινωνίας. Τα επαγγέλματα ΤΠΕ βασίζονται στην ανάπτυξη, εγκατάσταση και συντήρηση προϊόντων πληροφορικής και τηλεπικοινωνιών, με στόχο την παραγωγή, αποθήκευση, διαχείριση και μετάδοση πληροφοριών κάθε τύπου.

Το παρόν κείμενο αποτελεί βάση για το επόμενο στάδιο της διαδικασίας διαβούλευσης, στα πλαίσια της διαμόρφωσης της Περιφερειακής Στρατηγικής Έξυπνης Εξειδίκευσης, στην Αναπτυξιακή Στρατηγική της Περιφέρειας Κεντρικής Μακεδονίας, αλλά και στις δράσεις που θα ενταχθούν στο νέο Περιφερειακό Επιχειρησιακό Πρόγραμμα της περιόδου 2014-2020.

Οι ιδέες και προτάσεις θα τροφοδοτήσουν την Ανάλυση Δυνάμεων, Αδυναμιών, Ευκαιριών και Απειλών (SWOT) που θα αποτελέσει τη βάση επί της οποίας θα διαμορφωθεί στη συνέχεια το κοινό αναπτυξιακό Όραμα της Περιφέρειας, οι Στόχοι και ο Οδικός Χάρτης για την επίτευξή τους.

Το Κείμενο Βάσης παρουσιάζει μια επισκόπηση της υπάρχουσας κατάστασης της Περιφερειακής Οικονομίας, των δυνατών και αδύνατων σημείων της και των προοπτικών στον κλάδο των Τεχνολογιών Πληροφορικής και Επικοινωνιών (ΤΠΕ) και παραθέτει μια σειρά από ερωτήματα που θα βοηθήσουν στην αποτύπωση της επιστημονικής και τεχνολογικής εξειδίκευσης της Περιφέρειας, την καταγραφή των απαραίτητων παρεμβάσεων και την ανάλυση των παραγόντων που μπορούν να επηρεάσουν την εφαρμογή τους.

Αδυναμίες και κίνδυνοι: Η προσπάθεια αποτύπωσης της παρούσας θέσης σε Περιφερειακό επίπεδο στον κλάδο των ΤΠΕ καθορίζεται από την αδυναμία ανάλυσης του κλάδου σε Περιφερειακό επίπεδο σε «χαμηλή» οικονομική δραστηριότητα

καθώς, είτε δεν υπάρχουν στοιχεία, είτε αυτά δεν είναι επικαιροποιημένα. Ο κίνδυνος είναι προφανής καθώς η ανάλυση στηρίζεται έντονα σε Μάκρο στοιχεία και όχι σε δραστηριότητες «κοντά» στην αγορά, ώστε ο τελικός σχεδιασμός να παρουσιάζει πιθανές αστοχίες στόχευσης και στρατηγικής.

Ο κλάδος των ΤΠΕ έχει επιφέρει μεγάλες αλλαγές και στα τέσσερα κανάλια επικοινωνίας-marketing στον τρόπο διάθεσης προϊόντων και υπηρεσιών (B2B, B2C, B2G και B2C). Ονομαστικά για το κάθε κανάλι:

Business to Business (B2B):

Αναφορικά με τις εμπορικές συναλλαγές μεταξύ επιχειρήσεων που έχουν φέρει οι τεχνολογίες πληροφοριών και επικοινωνίας μπορούν να αναφερθούν:

- Αύξηση της *Παραγωγικότητας*, τόσο ανά άτομο όσο και ανά ώρα.
- Βελτίωση των *Διαδικασιών Εργασίας*. Άμεση συνέπεια των βελτιώσεων αυτών είναι η μείωση του κόστους και η βελτίωση της ποιότητας.
- Εισαγωγή της *Καινοτομίας*, σε επίπεδο Υπηρεσιών, Προϊόντων και Χρήσης.
- Βελτίωση στην άσκηση *Διοίκησης, Ελέγχου και Ανατροφοδότησης* σε κάθε φάση της παραγωγικής διαδικασίας.

Business to Customer (B2C):

Αναφορικά με την πώληση αγαθών και υπηρεσιών στον τελικό χρήστη οι τεχνολογίες της πληροφορίας και των επικοινωνιών έχουν δώσει τη δυνατότητα στους τελικούς χρήστες της εφοδιαστικής αλυσίδας τις ακόλουθες δυνατότητες: Πρόσβαση σε μεγαλύτερο *εύρος* προϊόντων και υπηρεσιών, με μείωση κόστους.

- Διάθεση περισσότερων επιλογών για την κάλυψη του *ελεύθερου χρόνου* των χρηστών.
- Διάθεση περισσότερων επιλογών στους τρόπους *επικοινωνίας* σε μεγαλύτερο κοινό, με μείωση του κόστους
- Business to Government & Customer/Citizen to Government (B2G & C2G):
- Αναφορικά με τις επιλογές που δίνουν οι σύγχρονες τεχνολογίες πληροφορικής και επικοινωνιών στις σχέσεις μεταξύ των πολιτών και των κυβερνητικών

υπηρεσιών μέσω ολοκληρωμένων πλατφόρμων, μπορούν να αναφερθούν οι παρακάτω:

- Αύξηση της Αποδοτικότητας.
- Διάθεση νέων Υπηρεσιών, οι οποίες έχουν σα συνέπεια τη μείωση του κόστους, τη διασφάλιση της διαφάνειας και τη βελτίωση της επικοινωνίας τόσο των πολιτών, όσο και των επιχειρήσεων.

Συμπεράσματα από κλαδική μελέτη

ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ

Προκειμένου να καταγραφεί το περιβάλλον των ΤΠΕ στην Περιφέρεια Κεντρικής Μακεδονίας και να τεθεί η βάση για την διερεύνηση των ζητημάτων που άπτονται στη διαμόρφωση Περιφερειακής Στρατηγικής Έξυπνης Εξειδίκευσης για το στόχο αυτό ακολουθούνται τα βήματα που περιγράφονται στον μεθοδολογικό οδηγό αυτοαξιολόγησης RIS3 KEY2, ήτοι:

- i. Ενεργοποίηση της διαδικασίας αναγνώρισης των συμμετόχων (stakeholders)
- ii. Επεξεργασία και κοινοποίηση στους συμμετόχους των αξιολογικών ερωτήσεων, των ευρημάτων της αποτύπωσης του περιβάλλοντος και οργάνωσης των αυτο-αξιολόγησης / αμοιβαίας αξιολόγησης.
- iii. Ενεργοποίηση διαδικασίας αξιολόγησης από τους εμπλεκόμενους συμμετόχους, μέσω σχολιασμού και υποβολής παρατηρήσεων.
- iv. Ενεργοποίηση αμοιβαίας αξιολόγησης, ενσωμάτωση ευρημάτων στο οριστικό παραδοτέο.

Στα πλαίσια της μελέτης λήφθηκαν υπόψη τα εξής σε ότι αφορά τον κλάδο των ΤΠΕ:

- Στην αποτύπωση κρίσιμης μάζας σε υποτομείς,
- Στην αναγνώριση των δυναμικότερων και πιθανών εξωστρεφών επιχειρήσεων του τομέα,
- Στην χαρτογράφηση των αναγκών των επιχειρήσεων σε οριζόντια διάσταση.

ΚΛΑΔΟΣ ΤΠΕ ΠΚΜ

Ο κλάδος των ΤΠΕ έχει κάποιες σημαντικές επιχειρήσεις για την Περιφέρεια Κεντρικής Μακεδονίας αλλά και για την Ελληνική Επικράτεια. Με σημαντικά ποσοστά εξαγωγών, μεγάλο αριθμό απασχολούμενων αλλά και με σημαντικές 'επιδόσεις', στις περισσότερες των περιπτώσεων που αποτυπώνονται στα οικονομικά, τους στοιχεία.

{Η σχετική έρευνα για την συλλογή πρωτογενών στατιστικών δεδομένων για την Περιφέρεια Κεντρικής Μακεδονίας Βρίσκεται σε εξέλιξη. Να σημειωθεί η αδυναμία συλλογής -πρόσφατων- δεδομένων σε περιφερικό επίπεδο σε όλους τους τομείς και κυρίως σε 'χαμηλό' επίπεδο οικονομικής δραστηριότητας}

Ένας Μ.Ο. του για τις επιχειρήσεις της περιφέρειας Κ.Μ. σε ότι αφορά τον κύκλο εργασιών για το 2012 σε € είναι: 1.791.314.

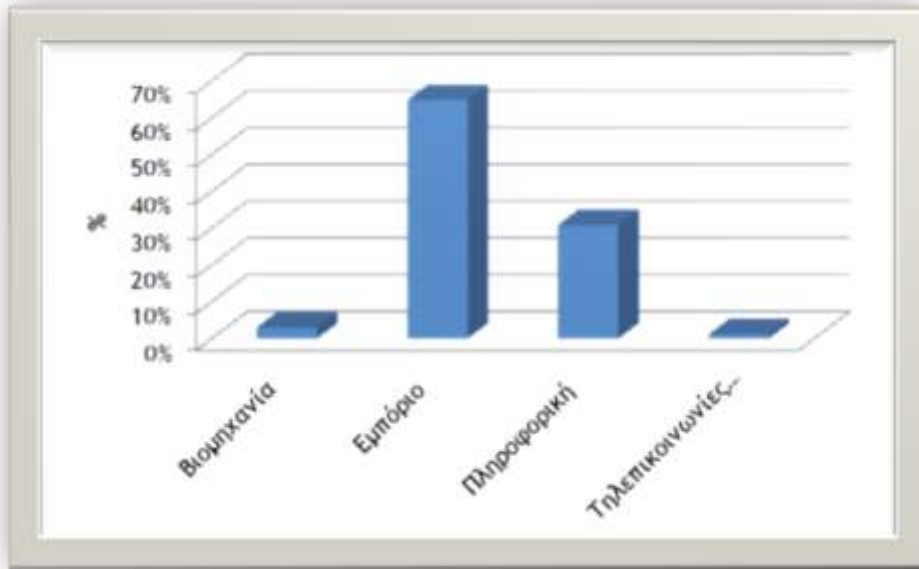
Σε σύγκριση με τη συνολική επιχειρηματική δραστηριότητα των ΜΜΕ στην Κεντρική Μακεδονία, αναφέρουμε ότι το 2012 υφίσταντο 156.265 επιχειρήσεις (17,5%) με συνολικό κύκλο εργασιών τα 28.487 εκατ. ευρώ (11%), ενώ ακολουθούν οι περιφέρειες της Θεσσαλίας, Κρήτης και Δυτικής Ελλάδος, με αριθμό επιχειρήσεων 54.160, 52.626 και 47.324 αντίστοιχα, ενώ μεταξύ αυτών οι επιχειρήσεις της περιφέρειας Κρήτης παρουσιάζουν τον υψηλότερο κύκλο εργασιών που φθάνει τα 8.277 εκατ. ευρώ.

Σχετικά την εξωστρέφεια των επιχειρήσεων, μπορούμε να πούμε ότι παρατηρούμε έντονη εξαγωγική δραστηριότητα σε πλήθος επιχειρήσεων του κλάδου της περιοχής, καθώς υπάρχουν άνω των 10 επιχειρήσεων, οι οποίες εξάγουν πάνω από το ½ των παραγόμενων προϊόντων και υπηρεσιών τους. Θεωρείται πολύ σημαντικό να τονιστεί ότι υφίστανται επιχειρήσεις που διαθέτουν τα προϊόντα τους αποκλειστικά στο εξωτερικό.

Ο Μ.Ο. των Απασχολούμενων είναι τα <10 άτομα για τις επιχειρήσεις του κλάδου. Με μεγάλη διακύμανση, καθότι υφίστανται επιχειρήσεις με 200 άτομα και άλλες χωρίς προσωπικό. Ενώ, υπάρχουν τουλάχιστον 20 επιχειρήσεις με αριθμό εργαζομένων μεγαλύτερο των 20.

Η κατανομή του ποσοστού των επιχειρήσεων σχετικά με τη δραστηριοποίησή τους εμφανίζεται ως εξής: Βιομηχανία 3%, Εμπόριο 65%, Πληροφορική 31%,

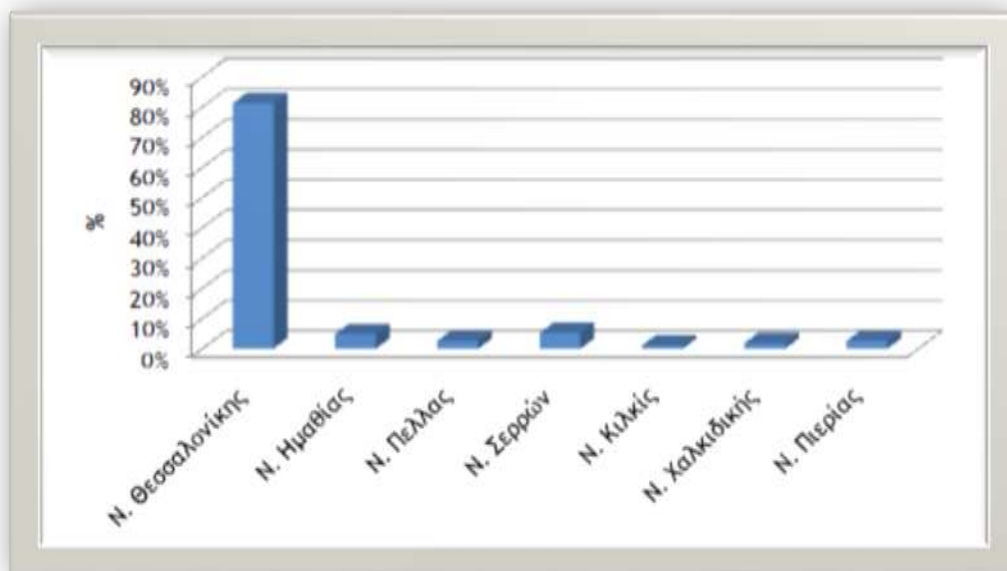
Τηλεπικοινωνίες & Υπηρεσίες



1%.

Διάγραμμα: Κατανομή ανά Κλάδο Επιχειρήσεων ΤΠΕ στην ΠΚΜ

Η γεωγραφική Κατανομή των Επιχειρήσεων δείχνει μια σαφή υπεροχή της Θεσσαλονίκης σε ό,τι αφορά τη χωροθέτηση της έδρας των επιχειρήσεων. Το **81%** των επιχειρήσεων του κλάδου έχει την έδρα στη Περιφερειακή Ενότητα της Θεσσαλονίκης, ενώ μόλις το **19%** στις λοιπές περιοχές της Κεντρικής Μακεδονίας, ενισχύοντας το μητροπολιτικό ρόλο της Θεσσαλονίκης.



Διάγραμμα: Γεωγραφική Κατανομή Επιχειρήσεων ΤΠΕ στην ΠΚΜ

Παρά το γεγονός ότι πρόκειται για έναν σύγχρονο κλάδο και ειδικά στο τμήμα της πληροφορικής ο κλάδος αριθμεί σημαντικό αριθμό επιχειρήσεων με μακροχρόνια δραστηριότητα.

ΤΑΣΕΙΣ ΤΠΕ

Βραχυπρόθεσμα: Ελλάδα

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του European Information Technology Observatory (ΕΙΤΟ) για την πορεία της ελληνικής αγοράς πληροφορικής και τηλεπικοινωνιών το 2013, οι ελληνικές εταιρείες πληροφορικής αναμένεται να καλύψουν σημαντικό μέρος των απωλειών των προηγούμενων χρόνων. Συγκεκριμένα για το 2013 η αγορά ΤΠΕ εκτιμάται ότι θα φτάσει τα €1,3 δις, εμφανίζοντας μείωση 2,7% από 9,5% το 2012 και 14,2% το 2011. Βάσει των στοιχείων του ΕΙΤΟ, σημαντική αναμένεται να είναι η άνοδος του τεχνολογικού εξοπλισμού και ακολουθεί το λογισμικό και οι υπηρεσίες. Ειδικότερα ο εξοπλισμός πληροφορικής εκτιμάται ότι το 2013 θα περιορίσει τις απώλειες του, σημειώνοντας μείωση κατά 1,1% έναντι 12,6% το 2012 και 24,7% το 2011.

Θετικά μεταβάλλονται οι επιχειρηματικές προσδοκίες και στην Πληροφορική και Ανάπτυξη Λογισμικού για το έτος 2013, με το σχετικό δείκτη να διαμορφώνεται στις 64,6 μονάδες (από 60,9 μονάδες), σε επίπεδο αισθητά ανώτερο του αντίστοιχου του 2012 (36,4 μον.). Οι εκτιμήσεις για την τρέχουσα δραστηριότητα σημειώνουν βελτίωση, καθώς ο σχετικός δείκτης διαμορφώνεται στις -20 (από -35) μονάδες, ενώ και στις εκτιμήσεις για την τρέχουσα ζήτηση, το σχετικό ισοζύγιο κερδίζει 10 μονάδες και διαμορφώνεται στις -3. Στον αντίποδα, οι προβλέψεις για τη βραχυπρόθεσμη ζήτηση, επιδεινώνονται κατά 10 μονάδες, με αποτέλεσμα ο σχετικός δείκτης να διαμορφώνεται στις -13 μονάδες. Στα υπόλοιπα μεγέθη, οι αρνητικές προβλέψεις για την απασχόληση του κλάδου εντείνονται ελαφρά (-20 από -16 μονάδες ο δείκτης), ενώ πτωπικά κινείται και ο δείκτης των προβλεπόμενων μεταβολών στις τιμές (-47 από -35 μονάδες). Το τελευταίο τετράμηνο, το 1/5 των επιχειρήσεων δηλώνει απρόσκοπτη επιχειρηματική λειτουργία, ενώ ένα 35% και 32% επισημαίνουν αντίστοιχα την ανεπάρκεια ζήτησης και κεφαλαίων κίνησης ως τα βασικότερα προσκόμματα στην ομαλή δραστηριότητά τους, με το 1/10 των επιχειρήσεων να αναφέρει τη δύσκολη τρέχουσα συγκυρία ως κυριότερο λειτουργικό εμπόδιο.

Κεφάλαιο 2

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ ΜΕ ΤΗΝ ΜΕΘΟΔΟ ΤΗΣ ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑΣ (%) ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Η συγκριτική μελέτη των οικονομικών καταστάσεων, με την μέθοδο της ποσοστιαίας (%) ανάλυσης, διακρίνεται ανάλογα με τον τύπο της διενεργούμενης σύγκρισης, σε διαχρονική και διαστρωματική σύγκριση (cross-sectional analysis).

1. Διαχρονικές συγκρίσεις

Είναι οι συγκρίσεις των μεγεθών των στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων που γίνονται για την ίδια επιχείρηση για μία σειρά ετών. Είναι δηλαδή μια ενδοεπιχειρησιακή σύγκριση που αφορά οικονομικές καταστάσεις μιας και της αυτής επιχείρησης για δύο ή για μια σειρά ετών. Η ανάλυση με βάση τις διαχρονικές συγκρίσεις διενεργείται με τις τρεις πιο κάτω μεθόδους:

- Κάθετη ανάλυση και κατάσταση κοινού μεγέθους (vertical analysis and common size statements)
- Οριζόντια ή δυναμική ανάλυση (horizontal or trend analysis)
- Ανάλυση μέσω της κατάστασης τάσης των ποσοστών (trend percentage)

1.1 Κάθετη ανάλυση και κατάσταση κοινού μεγέθους (vertical analysis and common size statements)

Είναι η μέθοδος προετοιμασίας και παρουσίασης των καταστάσεων κοινού μεγέθους, όπου τα οικονομικά στοιχεία εμφανίζονται τόσο σε απόλυτους αριθμούς όσο και σε ποσοστά.

- a) Τα κονδύλια του ισολογισμού, δοθείσης χρονικής στιγμής, εκφράζονται σε ποσοστά (%) αθροίσματος του ισολογισμού, για να εμφανίσουν την σύνθεση και δομή των ενεργητικών και παθητικών στοιχείων.
- b) Τα κονδύλια του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης, δοθείσης χρονικής στιγμής, εκφράζονται σε ποσοστά (%) του συνόλου των δαπανών ή

συνηθέστερα του συνόλου των καθαρών πωλήσεων, για να εμφανίσουν την σύνθεση και συγκρότηση των δαπανών και προσόδων.

- c) Μια ακόμη εφαρμογή της ιδέας της κάθετης ανάλυσης είναι να εκφράσει τα διάφορα στοιχεία του ισολογισμού σε ποσοστό (%) των συνολικών πωλήσεων.

Ο δείκτης κοινού μεγέθους για κάθε γραμμή των οικονομικών καταστάσεων προσδιορίζεται ως εξής:

$$\text{Δείκτης κοινού μεγέθους} = \frac{\text{Συγκρινόμενο οικονομικό μέγεθος}}{\text{Μέγεθος στο οποίο αναφέρεται}}$$

$$\text{Common size ratio} = \frac{\text{Item of interest}}{\text{Reference item}}$$

Οι οικονομικές καταστάσεις που εμφανίζουν κάθετα μόνο τα απόλυτα μεγέθη και τα ποσοστά αυτών, και όχι τις αποκλίσεις τους, καλούνται οικονομικές καταστάσεις «κοινού μεγέθους» (common size statements ή 100% statements). Λέγονται κοινού μεγέθους γιατί το 100% είναι κοινό για όλους τους ισολογισμούς και λογαριασμούς αποτελεσμάτων χρήσης. Κοινού μεγέθους οικονομικές καταστάσεις μπορούν να καταρτίζονται για την ίδια επιχείρηση για περισσότερες από μία χρήσεις ή για δύο και πλέον επιχειρήσεις για την ίδια χρονική περίοδο. Το κύριο πλεονέκτημα της ανάλυσης του ισολογισμού με τον τρόπο αυτό είναι ότι οι ισολογισμοί των επιχειρήσεων όλων των μεγεθών μπορούν εύκολα να συγκριθούν. Είναι επίσης πολύ εύκολο να εντοπιστούν από τον μελετητή οι αντίστοιχες ετήσιες μεταβολές των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχειρηματικής οντότητας.

τοποθετώντας όλους τους όρους του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης με κοινό μέγεθος τις συνολικές ετήσιες πωλήσεις, είναι δυνατό να δει κάποιος με μια ματιά πως κάθε νομισματική μονάδα των πωλήσεων κατανέμεται μεταξύ των διαφόρων στοιχείων του κόστους, των εξόδων και των κερδών. Παράλληλα, ανηπαραβάλλοντας διαδοχικές καταστάσεις, είναι εύκολο να προσδιοριστούν ενδιαφέρουσες τάσεις. Διευθυντές και επενδυτικοί αναλυτές συχνά δίνουν ιδιαίτερη προσοχή στο περιθώριο μικτού κέρδους επί των πωλήσεων, γιατί αυτό θεωρείται η βάση της αποδοτικότητας και της κερδοφορίας των επιχειρήσεων. Το περιθώριο μικτού κέρδους επί των πωλήσεων υπολογίζεται από τον ακόλουθο

τύπο: $\text{Gross margin percentage} = \text{Gross margin} / \text{Sales}$

Οι καταστάσεις κοινού μεγέθους είναι επίσης πολύ χρήσιμες στον προσδιορισμό δυνατοτήτων και αδυναμιών που με άλλο τρόπο δεν θα μπορούσαν να επισημανθούν.

1.2 Οριζόντια ή δυναμική ανάλυση (horizontal or trend analysis)

Στην περίπτωση αυτή ανιπαρατίθενται οριζόντια τα κονδύλια δύο ή περισσότερων ισολογισμών ή λογαριασμών αποτελεσμάτων της ίδιας επιχείρησης, με ταυτόχρονη εμφάνιση των οριζόντιων διαφορών και αποκλίσεων τόσο σε απόλυτους όσο και σε σχετικούς αριθμούς. Είναι γνωστές ως «συγκριτικές καταστάσεις τάσης» στις οποίες εξετάζονται οι διαχρονικές μεταβολές συγκεκριμένης επιχείρησης. Παρουσιάζοντας της μεταβολές των λογαριασμών σε νομισματικές μονάδες, ο οικονομικός αναλυτής βοηθείται στο να εσπιάσει την προσοχή του στους συντελεστές κλειδιά που επηρέασαν την αποδοτικότητα ή την χρηματοοικονομική θέση της επιχείρησης. Δείχνοντας τις μεταβολές μεταξύ των ετών σε ποσοστά, ο οικονομικός αναλυτής βοηθείται στο να αποκτήσει γνώση για την προοπτική και άλλη αίσθηση για τις σημαντικές μεταβολές που λαμβάνουν χώρα.

1.3 Ανάλυση μέσω της κατάστασης τάσης των ποσοστών (trend percentage)

Η οριζόντια ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων μπορεί επίσης να εκτελεστεί με τον υπολογισμό της τάσης των ποσοστών. Η μέθοδος αυτή αναλύει τα οικονομικά στοιχεία μια επιχείρησης σε όρους ενός έτους βάσης που θα επιλεγεί. Το έτος βάσης απεικονίζει 100%, ενώ τα δεδομένα των υπολοίπων ετών εκφράζονται σε ποσοστά του έτους βάσης. Δηλαδή, με τις συγκριτικές καταστάσεις τάσης εξετάζονται οι διαχρονικές μεταβολές (αποκλίσεις) των διάφορων λογαριασμών των οικονομικών καταστάσεων μιας συγκεκριμένης επιχείρησης και εξάγονται συμπεράσματα για την τάση (trend) μεταβολής αυτών των λογαριασμών. Η προετοιμασία καταστάσεων τάσης απαιτεί την επιλογή ενός έτους ως βάση και την διαίρεση των επόμενων ετών με το ποσό του έτους βάσης.

2. Διαστρωματικές συγκρίσεις

Είναι εξωεπιχειρησιακές συγκρίσεις που γίνονται για οικονομικές μονάδες του ίδιου κλάδου και οδηγούν στην εκτίμηση της θέσης της επιχείρησης μέσα στον κλάδο. Και εδώ η ανάλυση βασίζεται στην μελέτη των συγκριτικών καταστάσεων κοινών μεγεθών, όταν όμως οι συγκρίσεις των μεγεθών των στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων γίνονται μεταξύ διαφόρων επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου, αλλά διαφορετικού μεγέθους, κατά την ίδια χρονική στιγμή. Χρησιμοποιούνται κυρίως για συγκρίσεις των λογιστικών καταστάσεων επιχειρήσεων που ανήκουν στον ίδιο κλάδο. Είναι σύνηθες επίσης να συγκρίνεται μια επιχείρηση με την αποδοτικότερη επιχείρηση του κλάδου (benchmarking). Μια επιχείρηση μπορεί επίσης να συγκριθεί με τον κλάδο της ως σύνολο. Για την σύγκριση μιας επιχείρησης με τον κλάδο της πρώτα υπολογίζονται τα μεγέθη για κάθε επιχείρηση του κλάδου ξεχωριστά και μετά υπολογίζεται ο μέσος όρος του κλάδου. Έτσι τα συγκριτικά μεγέθη μπορούν να εμφανιστούν σε μια στήλη που αφορούν τη συγκρινόμενη επιχείρηση και σε άλλη στήλη τα αντίστοιχα μεγέθη του κλάδου. Το αποτέλεσμα είναι μια γρήγορη επισκόπηση για το που βρίσκεται η επιχείρηση αναφορικά με τα οικονομικά μεγέθη κλειδιά του κλάδου.

Οι καταστάσεις κοινών μεγεθών αποτελούν το πρώτο βήμα στην ανάλυση μιας επιχείρησης και παρέχουν μια γενική εικόνα, η οποία ενδέχεται να μεταβληθεί μετά από περαιτέρω λεπτομερή ανάλυση. Η τελευταία πρέπει να περιλαμβάνει τουλάχιστον εκτίμηση του βραχυχρόνιου και μακροχρόνιου κινδύνου επιβίωσης μιας επιχείρησης, της αποδοτικότητας και των μελλοντικών κερδών, με ιδιαίτερη έμφαση σε λεπτομέρειες και γεγονότα τα οποία μπορούν να επηρεάσουν την επιτυχή διεξαγωγή των δραστηριοτήτων της επιχείρησης.

Πολλά από αυτά τα γεγονότα δεν αποκαλύπτονται στις λογιστικές καταστάσεις, όπως οι ανεκτέλεστες παραγγελίες ή η παρουσία κάποιας άσκησης σοβαρής δικαστικής αγωγής εναντίον της επιχείρησης, και θα πρέπει ο αναλυτής να χρησιμοποιήσει τις ερευνητικές του ικανότητες για την απόκτηση αυτών των πληροφοριών είτε από το οικονομικό Τύπο είτε από τα στελέχη της επιχείρησης με τα οποία θα πρέπει να έχει εκτεταμένες επαφές και συζητήσεις.

Οι συζητήσεις με τα στελέχη μιας επιχείρησης μπορούν να δώσουν πληροφορίες για αναμενόμενα γεγονότα, για ενέργειες που έχουν αναληφθεί, για τα αποτελέσματα που αναμένονται από αυτές τις ενέργειες, για τα ποσά και τον τρόπο αναγνώρισης διαφόρων λογιστικών γεγονότων και, τέλος, θα διαπιστωθεί εάν τα στελέχη της επιχείρησης συμφωνούν με τα αποτελέσματα της ανάλυσης. Η δημιουργία ενός κλίματος εμπιστοσύνης μεταξύ των στελεχών μιας επιχείρησης και του αναλυτή όχι μόνο διευκολύνει την άντληση όλων αυτών των πληροφοριών αλλά επιτρέπει και την διεξαγωγή ενός ολοκληρωμένου αναλυτικού έργου, το οποίο δίνει σωστή εικόνα για την επιχείρηση και επιτρέπει την λήψη της σωστής απόφασης.

3. Περιορισμοί στην συγκριτική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων

Σε σχέση με τις οικονομικές καταστάσεις γενικά η ερμηνεία των καταστάσεων κοινού μεγέθους είναι ανικείμενο πολλών περιορισμών των λογιστικών στοιχείων που χρησιμοποιούνται για να τις συνθέσουν. Για παράδειγμα:

- Διαφορετικές λογιστικές μέθοδοι μπορεί να χρησιμοποιήθηκαν ως προς την αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων μεταξύ διαφόρων επιχειρήσεων ή της ίδιας επιχείρησης σε διάφορα χρονικά σημεία. Γι αυτό επιβάλλεται να προηγηθούν προσαρμογές και τακτοποιήσεις των διαφορών αυτών, ώστε και τα αποτελέσματα των συγκρίσεων να είναι αξιόπιστα.
- Διάφορες επιχειρήσεις μπορεί να χρησιμοποιούν διαφορετικές καταληκτικές ημερομηνίες κλεισίματος των ετήσιων οικονομικών τους καταστάσεων, οπότε οι λογιστικές περίοδοι να μην είναι απόλυτα συγκρίσιμες μεταξύ τους.

ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS ΑΕΒΕ											
	2007		2008		2009		2010		2011		
	ΠΟΣΟ	ΠΟΣΟΣΤΟ	ΠΟΣΟ	ΠΟΣΟΣΤΟ	ΠΟΣΟ	ΠΟΣΟΣΤΟ	ΠΟΣΟ	ΠΟΣΟΣΤΟ	ΠΟΣΟ	ΠΟΣΟΣΤΟ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ											
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	30,222.00	21.53%	46,091.00	30.53%	45,042.00	28.22%	42,658.00	31.15%	42,038.00	32.19%	
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	110,175.00	78.47%	104,867.00	69.47%	114,571.00	71.78%	94,301.00	68.85%	88,543.00	67.81%	
1. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	63,524.00	45.25%	55,570.00	36.81%	59,504.00	37.28%	34,781.00	25.40%	32,781.00	25.10%	
2. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	38,156.00	27.18%	40,691.00	26.96%	45,111.00	28.26%	33,719.00	24.62%	20,616.00	15.79%	
3. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	8,495.00	6.05%	8,606.00	5.70%	9,956.00	6.24%	25,801.00	18.84%	35,146.00	26.92%	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	140,397.00	100.00%	150,958.00	100.00%	159,613.00	100.00%	136,959.00	100.00%	130,581.00	100.00%	
ΠΑΘΗΤΙΚΟ											
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	51,957.00	35.12%	49,378.00	31.45%	51,386.00	31.71%	51,383.00	36.79%	56,859.00	42.95%	
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	95,989.00	64.88%	107,621.00	68.55%	110,644.00	68.29%	88,298.00	63.21%	75,530.00	57.05%	
1. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡ.	82,449.00	55.73%	94,414.00	60.14%	85,758.00	52.93%	62,385.00	44.66%	56,369.00	42.58%	
2. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡ.	13,540.00	9.15%	13,207.00	8.41%	24,886.00	15.36%	25,913.00	18.55%	19,161.00	14.47%	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	147,946.00	100.00%	156,999.00	100.00%	162,030.00	100.00%	139,681.00	100.00%	132,389.00	100.00%	

ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

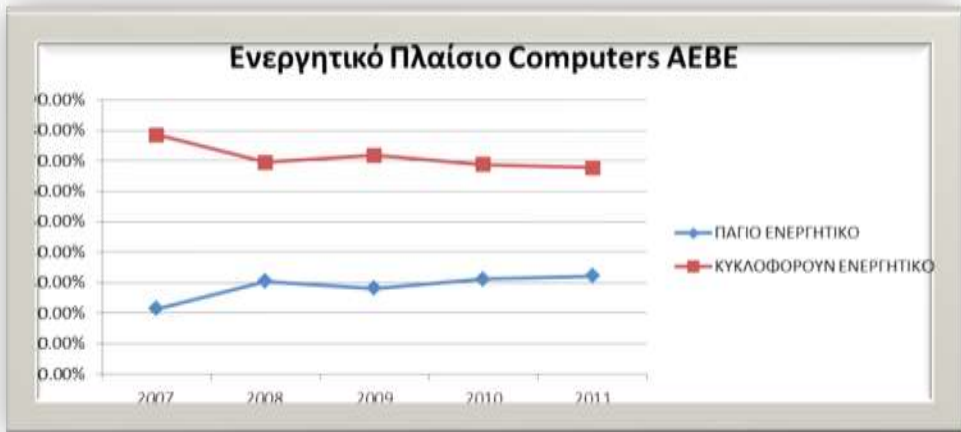
Η κάθετη ανάλυση μας βοηθά να εντοπίσουμε τις δυνατότητες και τις αδυναμίες μιας επιχείρησης. Σε αυτήν την περίπτωση παρατηρούμε ότι τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης «Πλαίσιο Computers ΑΕΒΕ» αποτελούν ένα ικανοποιητικό ποσοστό του συνολικού ενεργητικού με εξαίρεση το διαχειριστικό έτος 2007 όπου βλέπουμε το πάγιο ενεργητικό να είναι χαμηλότερο από τις απαιτήσεις της επιχείρησης, με αποτέλεσμα σε περίπτωση ανάγκης δεν θα μπορούσαν να καλυφθούν οι απαιτήσεις ούτε με πιθανή ρευστοποίηση των παγίων στοιχείων.

Επιπλέον παρατηρούμε ότι, με μικρές αποκλίσεις διαχρονικά, το ποσό των ιδίων κεφαλαίων στην επιχείρηση δεν είναι αρκετό να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Παρόλα αυτά καλύπτει ένα αρκετά μεγάλο κομμάτι των υποχρεώσεων, και μέσω της ανάλυσης αυτής μπορούμε να καταλάβουμε σε τι βαθμό η επιχείρηση χρησιμοποιεί ξένα κεφάλαια. Είναι αξιοσημείωτο ότι το διαχειριστικό έτος 2011 η επιχείρηση έχει φτάσει να εξισορροπήσει σχεδόν τα ίδια με τα ξένα κεφάλαια.

Publicworld A.E													
	2007		2008		2009		2010		2011		ΠΟΣΟΣΤΟ	ΠΟΣΟΣΤΟ	ΠΟΣΟΣΤΟ
	ΠΟΣΟ	ΠΟΣΟΣΤΟ	ΠΟΣΟ	ΠΟΣΟΣΤΟ	ΠΟΣΟ	ΠΟΣΟΣΤΟ	ΠΟΣΟ	ΠΟΣΟΣΤΟ	ΠΟΣΟ	ΠΟΣΟΣΤΟ			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ													
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	6,445,511.71	25.26%	6,484,828.97	23.92%	14,316,147.62	28.72%	29,391,280.73	35.08%	28,672,652.66	39.11%			
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	19,072,225.64	74.74%	20,625,782.15	76.08%	35,538,777.06	71.28%	54,391,757.26	64.92%	44,640,569.47	60.89%			
1.ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	9,015,650.37	35.33%	8,562,108.91	31.58%	13,144,212.21	26.36%	22,564,705.69	26.93%	16,112,346.02	21.98%			
2.ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	8,046,531.93	31.53%	7,872,581.02	29.04%	17,474,860.97	35.05%	22,599,012.13	26.97%	20,282,281.19	27.67%			
3.ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	2,010,043.34	7.88%	4,191,092.22	15.46%	4,919,703.88	9.87%	9,228,039.44	11.01%	8,245,942.26	11.25%			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	25,517,737.35	100.00%	27,110,611.12	100.00%	49,854,924.68	100.00%	83,783,037.99	100.00%	73,313,222.13	100.00%			
ΠΑΘΗΤΙΚΟ													
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2,290,343.18	7.18%	-8,734,744.48	-30.82%	-8,244,276.67	-15.61%	-5,829,105.01	-6.44%	-12,128,773.40	-15.48%			
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	29,615,789.58	92.82%	37,071,343.24	130.82%	61,047,917.91	115.61%	96,316,462.14	106.44%	90,491,232.50	115.48%			
1.ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΙΜΕΣ ΥΠΟΧΡ.	28,417,872.92	89.07%	36,415,093.24	128.51%	35,756,667.91	67.72%	49,328,462.14	54.51%	59,163,232.50	75.50%			
2.ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΙΜΕΣ ΥΠΟΧΡ.	1,197,916.66	3.75%	656,250.00	2.32%	25,291,250.00	47.90%	46,988,000.00	51.93%	31,328,000.00	39.98%			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	31,906,132.76	100.00%	28,336,598.76	100.00%	52,803,641.24	100.00%	90,487,357.13	100.00%	78,362,459.10	100.00%			

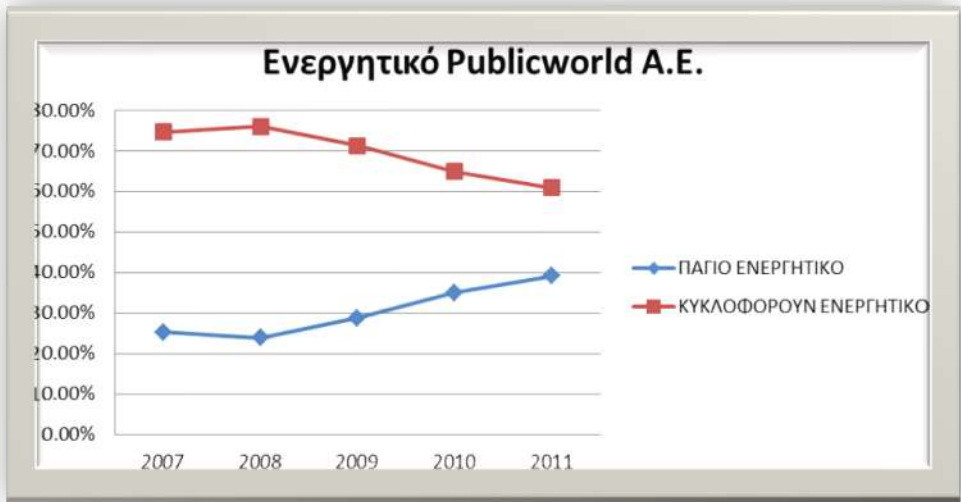
Σε αυτήν την περίπτωση με την βοήθεια της κάθετης ανάλυσης παρατηρούμε ότι τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης «Publicworld A.E» αποτελούν ένα ικανοποιητικό μεν ποσοστό του συνολικού ενεργητικού αλλά μέχρι και το τέλος του 2009 δεν είναι αρκετό για να καλύψει η επιχείρηση τις απαιτήσεις της. Από το διαχειριστικό έτος 2010 πλέον είναι ευκρινώς διακριτό ότι το πάγιο ενεργητικό σημειώνει μεγάλη άνοδο με αποτέλεσμα να καλύπτονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης.

Σε ότι αφορά το παθητικό μέρος του ισολογισμού παρατηρείται ότι τα ίδια κεφάλαια είναι ανεπαρκή. Η επιχείρηση στηρίζεται σε ξένα κεφάλαια για την λειτουργία της. Είναι αξιοσημείωτο ότι από το 2008 και έπειτα παρουσιάζονται αρνητικές τιμές στα ίδια κεφάλαια γεγονός που οφείλεται στα αποτελέσματα χρήσεως που δεν είναι παρά ζημιές.

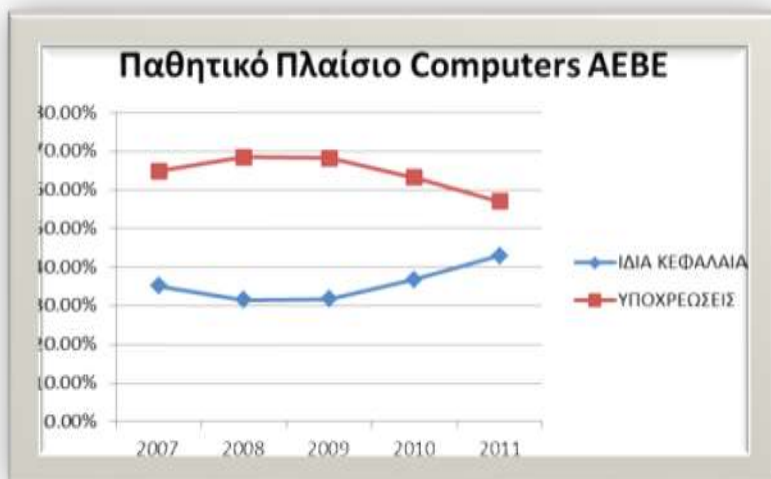


Μέσα από

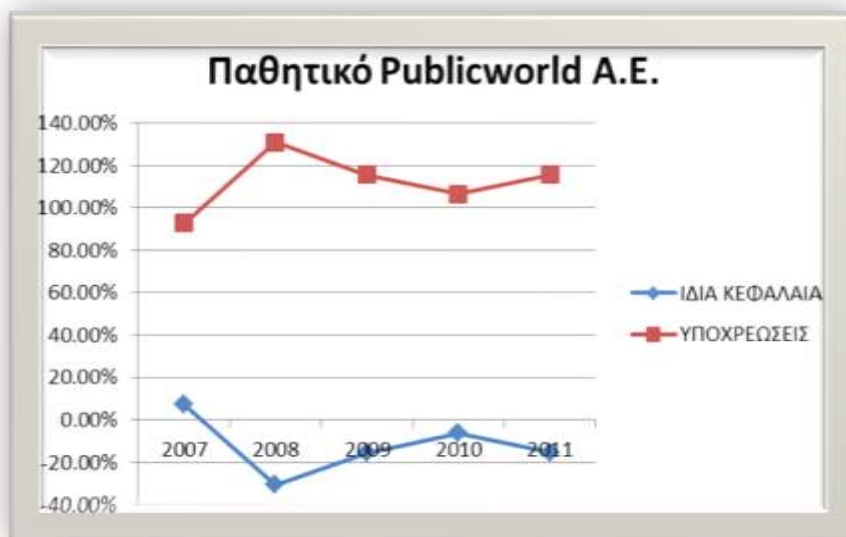
τα διαγράμματα φαίνεται ευκρινέστερα η μεταβολή της κάθε εταιρείας διαχρονικά, καθώς και είναι ευκολότερο να συγκριθούν οι δύο αυτές εταιρείες. Στο ενεργητικό κομμάτι και των δύο εταιρειών παρατηρείται ότι και το πάγιο ενεργητικό καθώς και το κυκλοφορούν ενεργητικό κυμαίνονται στα ίδια επίπεδα. Και στις δύο εταιρείες υπάρχει μια αύξηση του πάγιου ενεργητικού που συνεπάγεται και την μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού.



Παρατηρείται δε ότι στην εταιρεία Πλαίσιο Computers ΑΕΒΕ η μεταβολή είναι σταθερή και ομαλή στην διάρκεια των χρόνων σε αντίθεση με του Publicworld Α.Ε. όπου τα τελευταία δύο χρόνια η μεταβολή γίνεται με ταχύτερους ρυθμούς.



Ως προς το παθητικό κομμάτι των επιχειρήσεων βλέπουμε μεγάλες διαφορές. Στο Πλαίσιο παρατηρείται ότι οι υποχρεώσεις πέρα από μια μικρή αύξηση το από το 2007 μέχρι το 2008 συνεχώς μειώνονται σε αντίθεση με το Public όπου παρόλο που επιτυγχάνεται μια μείωση των υποχρεώσεων κατά τα έτη 2008 με 2010 από το 2010 και έπειτα βλέπουμε να αυξάνονται. Καθώς επίσης έντονη είναι η απόκλιση που υπάρχει ως προς τα ίδια κεφάλαια της κάθε επιχείρησης.



Στην πρώτη εταιρία βλέπουμε τα ίδια της κεφάλαια να αυξάνονται και να είναι σε υψηλά επίπεδα, στο Public βλέπουμε μέχρι και αρνητικά ποσοστά πράγμα που δηλώνει ότι η επιχείρηση στηρίζεται αποκλειστικά σε ξένα κεφάλαια και μάλιστα χρήζει ανάγκη δανεισμού.

ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS ΑΕΒΕ										
	2007	2008	2007-2008	2009	2008-2009	2010	2009-2010	2011	2010-2011	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΟ	ΠΟΣΟ		ΠΟΣΟ		ΠΟΣΟ		ΠΟΣΟ		
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	30222	46091	52.51%	45042	-2.28%	42658	-5.29%	42038	-1.45%	
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	110175	104867	-4.82%	114571	9.25%	94301	-17.69%	88543	-6.11%	
1.ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	63524	55570	-12.52%	59504	7.08%	34781	-41.55%	32781	-5.75%	
2.ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	38156	40691	6.64%	45111	10.86%	33719	-25.25%	20616	-38.86%	
3.ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	8495	8606	1.31%	9956	15.69%	25801	159.15%	35146	36.22%	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	140397	150958	7.52%	159613	5.73%	136959	-14.19%	130581	-4.66%	
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΟ	ΠΟΣΟ		ΠΟΣΟ		ΠΟΣΟ		ΠΟΣΟ		
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	51957	49378	-4.96%	51386	4.07%	51383	-0.01%	56859	10.66%	
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	95989	107621	12.12%	110644	2.81%	88298	-20.20%	75530	-14.46%	
1.ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΙΜΕΣ ΥΠΟΧΡ.	82449	94414	14.51%	85758	-9.17%	62385	-27.25%	56369	-9.64%	
2.ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΙΜΕΣ ΥΠΟΧΡ.	13540	13207	-2.46%	24886	88.43%	25913	4.13%	19161	-26.06%	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	147946	156999	6.12%	162030	3.20%	139681	-13.79%	132389	-5.22%	

ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ:

Η οριζόντια ανάλυση μας βοηθάει στο να δούμε τις ετήσιες μεταβολές των περιουσιακών στοιχείων, του κυκλοφορούντος ενεργητικού, των υποχρεώσεων καθώς και τον ρυθμό αξιοποίησης των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης.

Όσο αφορά το πάγιο ενεργητικό παρατηρείται μια ραγδαία αύξηση το 2008 ύψους 52.51% ενώ στις υπόλοιπες περιόδους υπάρχει μία μικρή ποσοστιαία μείωση, η οποία όμως δεν επηρεάζει την επιχείρηση καθώς το ποσοστό του πάγιου ενεργητικού είναι αρκετά υψηλό σε σχέση με το συνολικό ενεργητικό της επιχείρησης.

Από το 2007 στο 2008 υπάρχει μια αισθητή αύξηση των απαιτήσεων της επιχείρησης ύψους 12,12%, συγκριτικά όμως στα επόμενα έτη οι υποχρεώσεις της επιχείρησης μειώνονται συνεχώς με αποκρύψωση το 2010 που σημειώνεται μείωση των υποχρεώσεων κατά 20,20%

Publicworld A.E											
	2007	2008	2007-2008	2009	2008-2009	2010	2009-2010	2011	2010-2011		
	ΠΟΣΟ	ΠΟΣΟ		ΠΟΣΟ		ΠΟΣΟ		ΠΟΣΟ		ΠΟΣΟ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ											
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	6,445,511.71	6,484,828.97	0.61%	14,316,147.62	120.76%	29,391,280.73	105.30%	28,672,652.66	-2.45%		
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	19,072,225.64	20,625,782.15	8.15%	35,538,777.06	72.30%	54,391,757.26	53.05%	44,640,569.47	-17.93%		
1. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	9,015,650.37	8,562,108.91	-5.03%	13,144,212.21	53.52%	22,564,705.69	71.67%	16,112,346.02	-28.59%		
2. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	8,046,531.93	7,872,581.02	-2.16%	17,474,860.97	121.97%	22,599,012.13	29.32%	20,282,281.19	-10.25%		
3. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	2,010,043.34	4,191,092.22	108.51%	4,919,703.88	17.38%	9,228,039.44	87.57%	8,245,942.26	-10.64%		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	25,517,737.35	27,110,611.12	6.24%	49,854,924.68	83.89%	83,783,037.99	68.05%	73,313,222.13	-12.50%		
ΠΑΘΗΤΙΚΟ											
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2,290,343.18	-8,734,744.48	-481.37%	-8,244,276.67	-5.62%	-5,829,105.01	-29.30%	-12,128,773.40	108.07%		
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	29,615,789.58	37,071,343.24	25.17%	61,047,917.91	64.68%	96,316,462.14	57.77%	90,491,232.50	-6.05%		
1. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΙΜΕΣ ΥΠΟΧΡ.	28,417,872.92	36,415,093.24	28.14%	35,756,667.91	-1.81%	49,328,462.14	37.96%	59,163,232.50	19.94%		
2. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΙΜΕΣ ΥΠΟΧΡ.	1,197,916.66	656,250.00	-45.22%	25,291,250.00	3753.90%	46,988,000.00	85.79%	31,328,000.00	-33.33%		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	31,906,132.76	28,336,598.76	-11.19%	52,803,641.24	86.34%	90,487,357.13	71.37%	78,362,459.10	-13.40%		

Σε αυτή την περίπτωση η οριζόντια ανάλυση δείχνει ραγδαίες μεταβολές. Όσο αφορά το ενεργητικό της επιχείρησης παρατηρείται ότι το πάγιο ενεργητικό της αυξάνεται ραγδαία το 2009, μια μεταβολή της τάξεως του 120.76% και συνεχίζει να αυξάνει ραγδαία το πάγιο ενεργητικό της και το 2010 με μία επιπλέον μεταβολή ύψους 105.30% γεγονός που οφείλεται σε έναν πιθανό δανεισμό της επιχείρησης, και αυτό φαίνεται και στην μεταβολή των ιδίων κεφαλαίων της.

Καθώς είναι γεγονός ότι από το 2008 και έπειτα η επιχείρηση δεν έχει καθόλου δικά της κεφάλαια, μάλιστα η αρνητικές τιμές στα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης δηλώνουν δανεισμό.

Όπως είναι αναμενόμενο την πορεία της μεταβολής του πάγιου ενεργητικού ακολουθεί και το κυκλοφορούν ενεργητικό καθώς και η μεταβολή των υποχρεώσεων είναι κάτι που οφείλεται στην μεταβολή των ιδίων κεφαλαίων. Όπως είναι λογικό η μεταβολή των υποχρεώσεων γίνεται κατά κύριο λόγο στις μακροπρόθεσμες και όχι στις βραχυπρόθεσμες

Συμπεράσματα που προκύπτουν από την Κάθετη και Οριζόντια Ανάλυση

Παρακολουθώντας την πορεία και των δύο εταιρειών σε βάθος πέντε ετών μπορούμε να βγάλουμε κάποια πρώτα ανιππροσωπτευτικά αποτελέσματα.

Για την εταιρεία Πλαίσιο Computers A.E.B.E. μπορούμε να πούμε ότι λειτουργεί ορθά, οι μεταβολές από έτος σε έτος είναι ευνοϊκές ως προς την λειτουργία της. Ειδικότερα αυτό που παρατηρείται είναι ότι η επιχείρηση κρατάει άρτια διασπασμένα το πάγιο και το κυκλοφορούν ενεργητικό της, είναι τόσο όσο χρειάζεται για να διατηρεί την εικόνα της ασφαλούς επένδυσης, να προσελκύει νέους επενδυτές καθώς και να εξασφαλίζει την ασφάλεια των επενδύσεων των μέχρι τώρα επενδυτών. Είναι σημαντικό να τονιστεί ότι η αρνητική μεταβολή που παρατηρείται από το 2009 στο 2010 στο κυκλοφορούν ενεργητικό οφείλεται στην μεταβολή των αποθεμάτων χωρίς αυτό να δημιουργεί πρόβλημα. Αντιθέτως γίνεται ανακύκλωση των αποθεμάτων γεγονός που μειώνει κατακόρυφα τις υποχρεώσεις της επιχείρησης.

Για την εταιρεία Publicworld A.E. από το 2007 κιόλας παρατηρείται ότι οι υποχρεώσεις είναι πάρα πολλές, δεν καλύπτονται ούτε από το σύνολο του πάγιου και του κυκλοφορούντος ενεργητικού με αποτέλεσμα το 2008 να υπάρξει αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου που προκύπτει από δανεισμό. Όπως είναι αναμενόμενο τόσο το πάγιο όσο και το κυκλοφορούν ενεργητικό αυξήθηκαν πολύ. Ταυτόχρονα όμως αυξήθηκαν οι υποχρεώσεις της επιχείρησης και καθώς πλέον δεν έχει καθόλου ίδια κεφάλαια η μεταβολή είναι αισθητή.

Κεφάλαιο 3

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

ΕΝΝΟΙΑ ΚΑΙ ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ

Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προέλευσης, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής οικονομικής κατάστασης ή της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης ή τομέων αυτής, για τον εντοπισμό και τη διόρθωση τυχόν αδυναμιών της σε σχέση με άλλες επιχειρήσεις ή τομείς επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον ίδιο κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση αυτή.

Με τους αριθμοδείκτες προσδιορίζεται η σχέση μεταξύ βασικών επιχειρηματικών μεγεθών, διευκολύνεται η επιχειρηματική δράση και επεξηγούνται τα αποτελέσματα που προκύπτουν από αυτή. Με το σύστημα των αριθμοδεικτών προσδιορίζεται, επίσης, ο βαθμός απόδοσης των διαφόρων δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας, με σκοπό την ορθολογικότερη εκμετάλλευση των μεσών δράσης της.

Η συσχέτιση βασικών μεγεθών από τη θέση και τη δραστηριότητα των οικονομικών μονάδων και ο προσδιορισμός των αριθμοδεικτών που γίνεται με βάση τα μεγέθη αυτά οδηγεί στην δημιουργία μιας πυραμίδας, στην κορυφή της οποίας βρίσκεται ο δείκτης :Αποτελέσματα/ Ίδια κεφάλαια.

Με την παραπέρα ανάλυση του κορυφαίου αυτού δείκτη προχωρεί η διερεύνηση στην οικονομική μονάδα προς τρεις βασικές κατευθύνσεις:

- Την ανάλυση της οικονομικής διάρθρωσης της,
- Την ανάλυση της αποδοτικότητας της και
- Την ανάλυση της διαχειριστικής πολιτικής της.

Οι αριθμοδείκτες, αν και υπολογισμός τους είναι εύκολος, παρουσιάζουν δυσκολίες στην ερμηνεία τους, γιατί παρέχουν μόνο ενδείξεις και δεν δίνουν απαντήσεις ούτε λύσεις. Οι αριθμοδείκτες συνεπώς είναι πολύ χρήσιμα εργαλεία, όμως θα πρέπει να χρησιμοποιούνται με σύνεση, κριτική σκέψη και μεγάλη προσοχή, και όχι απερίσκεπτα και με μηχανιστικό τρόπο.

ΟΡΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ

Στην χρηματοοικονομική ανάλυση, αριθμοδείκτης ονομάζεται η σχέση που υπάρχει μεταξύ δύο χαρακτηριστικών στοιχείων της οικονομικής κατάστασης, της παραγωγικής δυναμικότητας, της τεχνικοοικονομικής δραστηριότητας ή της απόδοσης έργου μίας επιχείρησης,

Ο αριθμοδείκτης χρησιμοποιείται για να περιγράψει σημαντικές σχέσεις μεταξύ στοιχείων του ισολογισμού, του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης, του συστήματος προϋπολογισμού και ελέγχου της δράσης των επιχειρήσεων (budgetary control system) ή οποιοδήποτε άλλου τομέα της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης παριστάνεται είτε με την μορφή πηλίκου (λόγου) του ενός προς το άλλο στοιχείο είτε υπό την μορφή ποσοστού (εκατοστιαία αναλογία). Αν η δεύτερη αυτή μορφή προτιμηθεί, τότε αναλαμβάνουμε ως διαιρέτέο (αριθμητή) τον αριθμό που δείχνει την ευνοϊκή αξία για την επιχείρηση ούτως ώστε οποιαδήποτε βελτίωση της κατάστασης να μεταφράζεται σε αύξηση του ποσοστού.

Το πραγματικό ενδιαφέρον στον υπολογισμό των αριθμοδεικτών έγκειται στο ότι δείχνουν τα αδύνατα στοιχεία και δεν πρέπει να δημιουργούν απόλυτα βέβαιες εντυπώσεις παρά μόνο πιθανές. Ένα ολοκληρωμένο σύστημα αριθμοδεικτών μπορεί να έχει από 20 έως 80 αριθμοδείκτες.

ΠΗΓΕΣ ΠΡΟΕΛΕΥΣΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ

- i. Για εταιρείες που δημοσιεύουν τις οικονομικές καταστάσεις τους με βάση τα ΕΛΠ, πηγές προέλευσης λογιστικών μεγεθών είναι:
 - ο ισολογισμός
 - ο λογαριασμός γενικής εκμετάλλευσης
 - ο λογαριασμός αποτελεσμάτων χρήσης
 - ο πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων
 - οι λογαριασμοί γενικής λογιστικής
 - οι λογαριασμοί αναλυτικής λογιστικής
 - το προσάρτημα
 - τα λογιστικά και εξωλογιστικά έντυπα και στατιστικά στοιχεία της οικονομικής μονάδας

- ii. Για εταιρείες που δημοσιεύουν τις οικονομικές καταστάσεις τους με βάση τα ΔΠΧΑ, επιπρόσθετες πηγές ανάλυσης είναι:
 - ο πίνακας μεταβολής ιδίων κεφαλαίων αντί του πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων και
 - η κατάσταση ταμειακών ροών (cash flows).
- iii. Εκθέσεις ελέγχου ορκωτών ελεγκτών εφόσον ελέγχονται
- iv. Δημοσιεύσεις οικονομικού περιεχομένου μέσω του Τύπου ή του διαδικτύου (online database), που αναφέρονται σε σημαντικά στοιχεία του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται η επιχείρηση.

ΚΑΝΟΝΕΣ ΠΟΥ ΔΙΕΠΟΥΝ ΤΗΝ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗ ΤΟΥΣ

- ❖ Να είναι ευθέως ανάλογοι με την κατάσταση που απεικονίζουν (δηλαδή οι υψηλότεροι να αντιστοιχούν σε ευνοϊκότερες καταστάσεις)
- ❖ τα μεγέθη των συσχετίσεων να επιλέγονται έτσι ώστε να αποφεύγονται λάθη, (π.χ. στις περιπτώσεις νομισματικών διακυμάνσεων),
- ❖ να υπάρχει συσχετισμός στις ίδιες χρονικές περιόδους και όχι σε διαφορετικές, (π.χ. 12μηνο με 18μηνο κ.λπ.),
- ❖ οι δείκτες να καλύπτουν όλους τους τομείς δραστηριότητας της οικονομικής μονάδας, γιατί μεμονωμένος ο δείκτης έχει μόνο σχετική χρησιμότητα,
- ❖ στη θέση των απόλυτων τιμών, κατά το δυνατό, λαμβάνονται οι τιμές μέσου όρου.

ΠΡΟΤΥΠΑ ΣΥΓΚΡΙΣΗΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Διαστρωματικές συγκρίσεις

Γίνονται μεταξύ ομοειδών κυρίως επιχειρήσεων που ανήκουν στον ίδιο κλάδο, την ίδια χρονική περίοδο. Έτσι ώστε να διαπιστωθεί η σχετική θέση της εταιρείας στον κλάδο, τα πλεονεκτήματα (strengths), τα μειονεκτήματα (weaknesses), ποιες οι ευκαιρίες (opportunities) και ποιες οι απειλές (threats).

Η ομοιότητα μπορεί να έχει σχέση με:

- τη χρήση ιδίων πρώτων υλών
- την παραγωγική διαδικασία
- το τελικό προϊόν
- την νομική μορφή (Α.Ε. ή Ε.Π.Ε. ή Ο.Ε. κ.λπ.) και

τα διάφορα χρηματοοικονομικά χαρακτηριστικά της επιχείρησης όπως τον χρηματοοικονομικό ή συναλλαγματικό κίνδυνο, το μέγεθος και άλλα.

Κεφάλαιο 4

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

ΓΕΝΙΚΑ

Τόσο η διοίκηση μίας οικονομικής μονάδας όσο και άλλα πρόσωπα τα οποία ενδιαφέρονται για την οικονομική μονάδα στοχεύουν ή επιθυμούν στην όσο το δυνατόν αποτελεσματικότερη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων.

Η παραγωγικότητα μίας οικονομικής μονάδας και ο βαθμός χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων μπορεί να υπολογιστεί με διάφορες μεθόδους. Αυτό που ισχύει κατά γενικό κανόνα για όλες τις επιχειρήσεις είναι ότι είναι προς όφελος της οικονομικής μονάδας να χρησιμοποιεί σε εντατικό βαθμό τα περιουσιακά της στοιχεία.

Μέσα από την χρησιμοποίηση κάποιων αριθμοδεικτών δραστηριότητας μπορούν οι οικονομικοί αναλυτές να προσδιορίσουν σε ποιο βαθμό τα περιουσιακά στοιχεία μίας επιχείρησης (αποθέματα, απαιτήσεις) μετατρέπονται σε ρευστά.

Παρατηρώντας τα οικονομικά δεδομένα μίας οικονομικής μονάδας ο αναλυτής μπορεί να προχωρήσει σε κάποιες διαπιστώσεις, οι οποίες μπορεί να έχουν σχέση για παράδειγμα με το ύψος των αποθεμάτων μίας επιχείρησης. Ένα υψηλό, για παράδειγμα, ποσοστό αποθεμάτων στα κυκλοφοριακά στοιχεία της τελευταίας ενδέχεται να μαρτυρά ότι η διοίκηση της επιχείρησης επιλέγει μία μέτρια πολιτική αποθεμάτων. Βεβαίως κάτι τέτοιο μπορεί να οφείλεται και στη φύση των εργασιών της. Εκείνο που πρέπει να επισημάνουμε είναι ότι ανεξάρτητα από το είδος της οικονομικής μονάδας το ποσοστό των αποθεμάτων της θα πρέπει να σχετίζεται με το ύψος των πωλήσεών της.

Στην αντίθετη περίπτωση που η επιχείρηση διατηρεί ένα υψηλό ποσοστό ρευστών ή κρατικών χρεωγράφων κάτι τέτοιο μπορεί να μαρτυρά ότι η οικονομική μονάδα ακολουθεί μία καλή πολιτική. Μία τέτοια κατάσταση ενδεχομένως να αυξάνει την πιστοληπτική της ικανότητα.

Επιπλέον, θα πρέπει το ποσοστό των απαιτήσεων που παρουσιάζει μία οικονομική μονάδα να εξετάζεται πάντα σε συνδυασμό με τις πιστωτικές της πωλήσεις.

Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι οι εξής:

- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων.

- Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων.
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού.
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων (Inventories turnover ratio)

Ένα μέτρο για το βαθμό που μία οικονομική μονάδα χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία είναι η ικανότητά της να πωλεί τα αποθέματά της σε μικρό χρονικό διάστημα.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές μέσα στη λογιστική χρήση ανανεώθηκαν τα αποθέματα της οικονομικής μονάδας σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Προκύπτει διαιρώντας το κόστος των πωληθέντων εμπορευμάτων ή προϊόντων της οικονομικής μονάδας με το μέσο απόθεμα των προϊόντων της (σαν μέσο απόθεμα προϊόντων θεωρούμε το μέσο μηνιαίο απόθεμα σε τιμές πώλησης, δηλαδή το σύνολο των μηνιαίων απογραφών των εμπορευμάτων διαιρούμενο δια 12. Εάν τώρα είναι ανέφικτος ένας τέτοιος υπολογισμός, χρησιμοποιούμε τον μέσο όρο των αποθεμάτων αρχής και τέλους χρήσης). Συνεπώς :

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων = Κόστος Πωληθέντων / Μέσο Απόθεμα Προϊόντων

Στην περίπτωση που ο οικονομικός αναλυτής δεν γνωρίζει το ύψος του κόστους των πωληθέντων εμπορευμάτων, τότε για τον υπολογισμό της ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων χρησιμοποιεί την αξία των πωλήσεων που πραγματοποιήθηκαν μέσα στη λογιστική χρήση. Συνεπώς:

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων = Καθαρές Πωλήσεις / Μέσο Απόθεμα Προϊόντων

Διαιρώντας τις ημέρες του έτους με τον παραπάνω αριθμοδείκτη, βρίσκουμε το χρονικό διάστημα (αριθμό των ημερών) που παραμένουν τα αποθέματα στην επιχείρηση μέχρι τη στιγμή της πώλησής τους ή διαφορετικά το χρονικό διάστημα που απαιτείται έως ότου να ανανεωθούν τα αποθέματα της επιχείρησης. Η διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων δίνεται από την εξής σχέση :

Αριθμός Παραμονής Αποθεμάτων Στην Επιχείρηση = 365 ημέρες / Αριθμοδείκτης ταχύτητας αποθεμάτων

Σε γενικές γραμμές αυτό που πρέπει να γνωρίζουμε είναι ότι όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων τόσο αποτελεσματικότερα λειτουργεί η οικονομική μονάδα. Έτσι εξηγείται και το γεγονός ότι οι καλά οργανωμένες επιχειρήσεις επιδιώκουν να διατηρούν όσο το δυνατό χαμηλότερο ποσό αποθεμάτων, το ελάχιστο που χρειάζονται, εκτός αν αναμένουν μία αύξηση των προϊόντων τους.

Με τον υπολογισμό του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη οι ενδιαφερόμενοι για την οικονομική μονάδα μπορούν να γνωρίζουν την ταχύτητα με την οποία διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν, μέσα στη λογιστική χρήση, τα αποθέματα. Έτσι ελέγχεται τυχόν υπεραποθεματοποίηση, η οποία ενδέχεται να προκαλέσει προβλήματα στην οικονομική εξέλιξη της επιχείρησης.

Η πραγματική αξία του παραπάνω αριθμοδείκτη γίνεται εμφανής μόνο μέσα από τη διαχρονική μελέτη του και τη σύγκρισή του με άλλους ομοειδών επιχειρήσεων.

Εφαρμογή του αριθμοδείκτη στις εταιρείες «Πλαίσιο» και «Public»

ΠΛΑΙΣΙΟ ΑΕΒΕ					
	2007	2008	2009	2010	2011
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	385,023.00	411,901.00	389,670.00	358,183.00	312,296.00
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	63,524.00	55,570.00	59,504.00	34,781.00	32,781.00
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ 1	6.06	7.41	6.55	10.30	9.53

PUBLICWORLD ΑΕ					
	2007	2008	2009	2010	2011
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	17,290,463.52	33,775,412.28	41,349,018.43	57,638,945.70	69,330,611.47
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	9,015,650.37	8,562,108.91	13,144,212.21	22,564,705.69	16,112,346.02
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ 2	1.92	3.94	3.15	2.55	4.30

Σε γενικές γραμμές αυτό που πρέπει να γνωρίζουμε είναι ότι όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων τόσο αποτελεσματικότερα λειτουργεί η οικονομική μονάδα. Έτσι εξηγείται και το γεγονός ότι οι καλά οργανωμένες επιχειρήσεις επιδιώκουν να διατηρούν όσο το δυνατό χαμηλότερο ποσό αποθεμάτων, το ελάχιστο που χρειάζονται, εκτός αν αναμένουν μία αύξηση των προϊόντων τους. Με τον υπολογισμό του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη οι ενδιαφερόμενοι για την οικονομική μονάδα μπορούν να γνωρίζουν

την ταχύτητα με την οποία διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν, μέσα στη λογιστική χρήση, τα αποθέματα.

Έτσι ελέγχεται τυχόν υπεραποθεματοποίηση η οποία ενδέχεται να προκαλέσει προβλήματα στην οικονομική εξέλιξη της επιχείρησης.



Είναι δείκτης μεγάλης σημασίας για της διοικήσεις των οικονομικών μονάδων οι οποίες μέσω αυτού παρακολουθούν τον ορθό προγραμματισμό των παραγγελιών αποθεμάτων και την υλοποίηση των αποφάσεων τους σχετικά με τη δέσμευση του απασχολούμενου κεφαλαίου. Η διατήρηση υψηλών αποθεμάτων σημαίνει υψηλότερα κόστη αποθήκευσης και μεγαλύτερο κίνδυνο για να καταστούν εκτός συρμού, ενώ η διατήρηση χαμηλών αποθεμάτων μπορεί να επιφέρει χαμένες εμπορικές ευκαιρίες.

Συγκρίνοντας τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων των δύο εταιρειών παρατηρείται ότι στην εταιρεία «Πλαίσιο Computers A.E.B.E» είναι πολύ πιο αποτελεσματική η διαχείριση των αποθεμάτων, γεγονός που την καθιστά πιο ανταγωνιστική. Και στην εταιρεία «Publicworld A.E.» παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας γεγονός που δηλώνει ότι υπάρχει ορθός προγραμματισμός για την διαχείριση των αποθεμάτων αλλά και ότι η επιχείρηση έχει επιλέξει να έχει μεγάλο αριθμό αποθεμάτων.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων (Receivables turnover ratio)

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές εισπράττονται, κατά μέσο όρο, οι απαιτήσεις της οικονομικής μονάδας μέσα στη διάρκεια της λογιστικής χρήσης.

Προκύπτει διαιρώντας την αξία των πωλήσεων (πιστωτικών) μίας οικονομικής μονάδας, μέσα στη λογιστική χρήση, με το μέσο όρο των απαιτήσεων της (λέγοντας απαιτήσεις εννοούμε τις φορτωτικές εισπρακτέες, τις συναλλαγματικές, τα γραμμάτια και απαιτήσεις με ανοιχτούς λογαριασμούς).

Επειδή συμβαίνει συχνά να μην προκύπτουν στοιχεία για το ύψος των πιστωτικών πωλήσεων, μίας επιχείρησης, καθώς επίσης και για την αξία των χορηγούμενων πιστώσεων, οι αναλυτές συνηθίζουν να λαμβάνουν υπόψη τους τις καθαρές πωλήσεις κατά τη διάρκεια της χρήσης και το σύνολο των απαιτήσεων, όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό (στο τέλος της χρήσης). Πιο συγκεκριμένα, όσον αφορά τις απαιτήσεις οι αναλυτές παίρνουν τον μέσο όρο των απαιτήσεων, της αρχής και του τέλους χρήσης. Δηλαδή (Απαιτήσεις Αρχής + Απαιτήσεις Τέλους) / 2. Χρησιμοποιούνε αυτή τη μέθοδο γιατί οι απαιτήσεις που εμφανίζονται στο τέλος της χρήσης (στον ισολογισμό) δεν αποδίδουν μία αντιπροσωπευτική εικόνα για το ύψος των τελευταίων κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης. Συνεπώς :

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων = Καθαρές Πωλήσεις / Μέσο όρο Απαιτήσεων

Εάν τώρα μας ενδιαφέρει να δούμε ποία είναι η πραγματική, μέση, διάρκεια που τα κεφάλαια μίας επιχείρησης δεσμεύονται από τους πελάτες της αρκεί να διαιρέσουμε τις ημέρες του έτους με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων. Συνεπώς

Μέση Διάρκεια Παραμονής των Απαιτήσεων στην Επιχείρηση = 365 ημέρες / Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων

Λέγοντας μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση, εννοούμε το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί ανάμεσα στην πιστωτική πώληση και την στιγμή που αυτή μετατρέπεται σε ρευστό. Το χρονικό αυτό διάστημα φανερώνει τόσο την αποτελεσματικότητα της διοίκησης της επιχείρησης, όσο και την πιστωτική πολιτική που ακολουθεί.

Σε αυτό το σημείο πρέπει να πούμε ότι καλό είναι η μέση διάρκεια παραμονής

των απαιτήσεων στην επιχείρηση να διατηρείται όσο το δυνατόν σε χαμηλότερα επίπεδα, ούτως ώστε να μην δεσμεύονται κεφάλαια, τα οποία έχουν πέρα από δραχμικό κόστος και ένα κόστος ευκαιρίας αφού θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν για κερδοφόρες επενδύσεις

Εφαρμογή του αριθμοδείκτη

ΠΛΑΙΣΙΟ ΑΕΒΕ					
	2007	2008	2009	2010	2011
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	385,023.00	411,901.00	389,670.00	358,183.00	312,296.00
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	38,156.00	40,691.00	45,111.00	33,719.00	20,616.00
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ 1	10.09	10.12	8.64	10.62	15.15

PUBLICWORLD ΑΕ					
	2007	2008	2009	2010	2011
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	17,290,463.52	33,775,412.28	41,349,018.43	57,638,945.70	69,330,611.47
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	8,046,531.93	7,872,581.02	17,474,860.97	22,599,012.13	20,282,281.19
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ 2	2.15	4.29	2.37	2.55	3.42



Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές εισπράττονται, κατά μέσο όρο, οι απαιτήσεις της οικονομικής μονάδας μέσα στη διάρκεια της λογιστικής χρήσης. Όσο ψηλότερος είναι ο δείκτης, τόσο ταχύτερα ρευστοποιούνται οι απαιτήσεις της επιχείρησης και μειώνεται η πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες.

Ο δείκτης της εταιρείας «Πλαίσιο» είναι πολύ ικανοποιητικός καθώς το 2007 βλέπουμε ότι οι απαιτήσεις μας από τους πελάτες καλύπτονται πολύ συχνά, γεγονός που αυξάνει την ρευστότητα της επιχείρησης, με αποκορύφωμα το 2011 όπου οι απαιτήσεις καλύπτονται σε λιγότερο μήνα. Στην εταιρεία «Public» στην διάρκεια της πενταετίας ο δείκτης κυμαίνεται από δύο έως τέσσερα. Γεγονός που δημιουργεί πρόβλημα στην ρευστότητα της επιχείρησης.

Θα πρέπει επίσης να τονιστεί ότι και στις δύο εταιρείες διαπιστώνεται μια μείωση στην ταχύτητα κάλυψης των απαιτήσεων κατά τα έτη 2008-2009, κάτι που παρατηρείται και σε άλλες εταιρίες του κλάδου καθώς και σε άλλους κλάδους. Αιτία η οικονομική κρίση που χτυπάει την Ελλάδα εκείνο το διάστημα. Παρόλα αυτά από το 2009 και έπειτα υπάρχει ανάκαμψη.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας Ενεργητικού (Asset turnover ratio)

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού μίας οικονομικής μονάδας δείχνει το βαθμό που χρησιμοποιούνται τα στοιχεία του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις της. Προκύπτει διαιρώντας το σύνολο των καθαρών πωλήσεων μίας οικονομικής μονάδας με το σύνολο των περιουσιακών της στοιχείων, τα οποία χρησιμοποιούνται κατά τη διάρκεια της συγκεκριμένης χρήσης για την πραγματοποίηση των πωλήσεων της. Συνεπώς:

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού = Καθαρές Πωλήσεις / Σύνολο Ενεργητικού

Μέσα από την παρακολούθηση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη ο οικονομικός αναλυτής μπορεί να γνωρίζει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην οικονομική μονάδα, πάντα σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί.

Βλέποντας έναν υψηλό αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού καταλαβαίνουμε ότι η οικονομική μονάδα προβαίνει σε ενταπική χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, προκειμένου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της

Στην αντίθετη περίπτωση, όταν δηλαδή βλέπουμε έναν χαμηλό αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού καταλαβαίνουμε ότι η οικονομική μονάδα δεν πραγματοποιεί ενταπική χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, πράγμα που σημαίνει ότι θα πρέπει να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησής τους ή να προχωρήσει σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών της στοιχείων.

Προκειμένου να δίνει περισσότερες πληροφορίες αυτός ο αριθμοδείκτης θα πρέπει να συγκρίνεται με τον αντίστοιχο μέσο όρο του κλάδου στον οποίο ανήκει η οικονομική μονάδα.

Μία άνοδος που μπορεί να παρουσιάσει ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη ότι η οικονομική μονάδα χρησιμοποιεί πιο ενταπικά τα στοιχεία του ενεργητικού της.

Ενώ αντίθετα μία μείωση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη αποτελεί ένδειξη ότι η οικονομική μονάδα χρησιμοποιεί σε μικρότερο βαθμό τα στοιχεία του ενεργητικού της, που ενδέχεται να συνεπάγεται υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού, κάτι που μπορεί να αποβεί εις βάρος της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού μίας οικονομικής μονάδας δείχνει το βαθμό που χρησιμοποιούνται τα στοιχεία του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις της. Μέσα από την παρακολούθηση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη ο οικονομικός αναλυτής μπορεί να γνωρίζει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην οικονομική μονάδα, πάντα σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί.

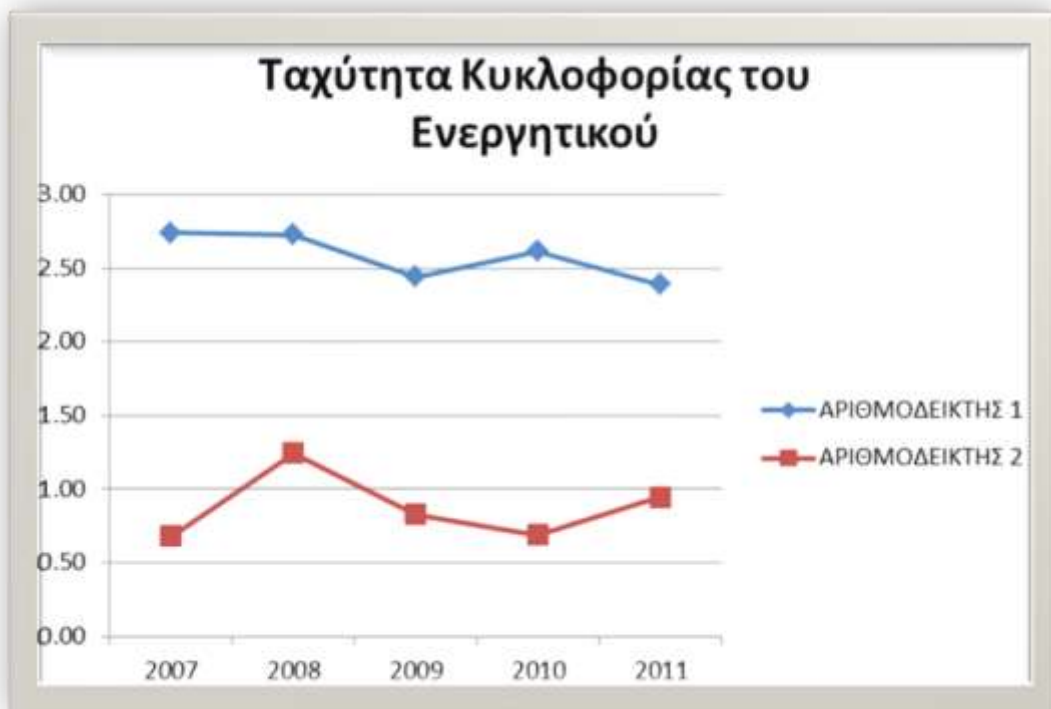
Βλέποντας έναν υψηλό αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού καταλαβαίνουμε ότι η οικονομική μονάδα προβαίνει σε εντατική χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, προκείμενου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της.

Στην αντίθετη περίπτωση, όταν δηλαδή βλέπουμε έναν χαμηλό αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού καταλαβαίνουμε ότι η οικονομική μονάδα δεν πραγματοποιεί εντατική χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, πράγμα που σημαίνει ότι θα πρέπει να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησής τους ή να προχωρήσει σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών της στοιχείων. Εκφράζει δηλαδή το βαθμό χρησιμοποίησης του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις

Εφαρμογή του αριθμοδείκτη

ΠΛΑΙΣΙΟ ΑΕΒΕ					
	2007	2008	2009	2010	2011
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	385,023.00	411,901.00	389,670.00	358,183.00	312,296.00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	140,397.00	150,958.00	159,613.00	136,959.00	130,581.00
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ 1	2.74	2.73	2.44	2.62	2.39

PUBLICWORLD AE					
	2007	2008	2009	2010	2011
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	17,290,463.52	33,775,412.28	41,349,018.43	57,638,945.70	69,330,611.47
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	25,517,737.35	27,110,611.12	49,854,924.68	83,783,037.99	73,313,222.13
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ 2	0.68	1.25	0.83	0.69	0.95



Ουσιαστικά αυτό που δείχνει ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πόσες φορές χρησιμοποιήθηκε συνολικά το ενεργητικό για να επιτευχθούν οι ετήσιες πωλήσεις. Ο υψηλός δείκτης σημαίνει αποτελεσματική χρήση των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης

Στο παράδειγμά μας ο δείκτης της εταιρείας «Πλαίσιο» είναι σαφώς σε όλη την διάρκεια της πενταετίας πιο υψηλός από τον δείκτη της εταιρείας «Public» και κατά συνέπεια η εταιρεία «Πλαίσιο» χρησιμοποιεί αποτελεσματικότερα τα περιουσιακά της στοιχεία. Παρόλα αυτά από το 2010 και έπειτα παρατηρούμε τον δείκτη της εταιρείας «Public» να αυξάνεται σε αντίθεση με τον δείκτη της εταιρείας «Πλαίσιο» όπου μειώνεται αισθητά .

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων (Fixed asset turnover ratio)

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων δείχνει το βαθμό στον οποίο χρησιμοποιούνται τα πάγια περιουσιακά στοιχεία μίας οικονομικής μονάδας, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επιπλέον αποτελεί ένδειξη για το εάν η επιχείρηση υπερεπενδύει σε πάγια περιουσιακά στοιχεία και πάλι σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Προκύπτει διαιρώντας τις καθαρές πωλήσεις της χρήσης με τα συνολικά καθαρά πάγια της οικονομικής μονάδας, στα οποία όμως δεν συμπεριλαμβάνονται οι προσωρινές επενδύσεις και τα άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία. Συνεπώς:

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας παγίων = Καθαρές Πωλήσεις / Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό

Πιο συγκεκριμένα υπολογίζουμε το μέσο ύψος του πάγιου ενεργητικού, στην αρχή και στο τέλος της λογιστικής χρήσης.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο πιο εντατικά χρησιμοποιούνται τα πάγια περιουσιακά στοιχεία από την οικονομική μονάδα σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιοει.

Μια μείωση του εν λόγω αριθμοδείκτη θα μπορούσε να μαρτυρά υπερεπένδυση σε πάγια στοιχεία. Ενώ μία αύξηση του θα μπορούσε να μαρτυρα μία εντατικοποίηση στη χρήση των παγίων στοιχείων, χωρίς όμως να είναι και απολύτως βέβαιο.

Εφαρμογή του αριθμοδείκτη

ΠΛΑΙΣΙΟ ΑΕΒΕ					
	2007	2008	2009	2010	2011
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	385,023.00	411,901.00	389,670.00	358,183.00	312,296.00
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	30,222.00	46,091.00	45,042.00	42,658.00	42,038.00
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ 1	12.74	8.94	8.65	8.40	7.43

PUBLICWORLD ΑΕ					
	2007	2008	2009	2010	2011
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	17,290,463.52	33,775,412.28	41,349,018.43	57,638,945.70	69,330,611.47
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	6,445,511.71	6,484,828.97	14,316,147.62	29,391,280.73	28,672,652.66
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ 2	2.68	5.21	2.89	1.96	2.42



Και στις δύο περιπτώσεις παρατηρείται υπερεπένδυση καθώς και στις δύο εταιρίες διαχρονικά βλέπουμε μείωση του δείκτη ενώ ταυτόχρονα το πάγιο ενεργητικό της κάθε εταιρείας ξεχωριστά αυξάνεται.

Κατά το έτος 2007 αξίζει να σημειωθεί ότι για την εταιρεία «Πλαίσιο» παρατηρούμε τον δείκτη να είναι πολύ υψηλός, δηλαδή η εταιρεία χρησιμοποιεί τα πάγια στοιχεία της. Ενώ ταυτόχρονα για την εταιρία «Public» έχουμε ένα πολύ χαμηλό δείκτη που σημαίνει υποαπασχόληση της πάγιας περιουσίας.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (Trade creditors to purchases ratio)

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι πιστώσεις που δόθηκαν στην οικονομική μονάδα, ή διαφορετικά πόσες φορές οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης καλύπτονται από το κόστος πωληθέντων.

Μέσω της παρακολούθησης του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη για μία σειρά ετών μπορούμε να γνωρίζουμε την πολιτική που ακολουθεί η οικονομική μονάδα όσον αφορά την χρηματοδότηση των αγορών της. Η διαχρονική μεταβολή του αριθμοδείκτη δείχνει ότι η επιχείρηση μεταβάλλει την πιστοληπτική της πολιτική.

Επιπλέον συγκρίνοντας τον αριθμοδείκτη ταχύτητας βραχυχρόνιων υποχρεώσεων, ή της χρονικής περιόδου που παραμένουν απλήρωτες οι υποχρεώσεις από τις αγορές της με τις αντίστοιχες τιμές άλλων ομοειδών επιχειρήσεων μπορούμε να γνωρίζουμε αν η συγκεκριμένη οικονομική μονάδα εκπληρώνει τις υποχρεώσεις της με βραδύτερο ή όχι ρυθμό.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προκύπτει διαιρώντας τις συνολικές αγορές της χρήσης με το μέσο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της οικονομικής μονάδας προς τους προμηθευτές της, υπό την προϋπόθεση ότι το σύνολο των αγορών έχει γίνει με πίστωση.

Συνεπώς:

Αριθμοδείκτης ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων = Αγορές Εμπορευμάτων / Μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων

Διαιρώντας τις ημέρες του έτους με τον παραπάνω αριθμοδείκτη βρίσκουμε το χρονικό διάστημα που οι υποχρεώσεις της επιχείρησης παραμένουν απλήρωτες.

Συνεπώς:

Μέση διάρκεια απλήρωτων Υποχρεώσεων της επιχείρησης = 365ημέρες /

Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης

Επειδή στην πραγματικότητα σπανίως δημοσιεύεται το συνολικό ύψος των αγορών της λογιστικής χρήσης, χρησιμοποιείται αντί αυτού το κόστος πωληθέντων της λογιστικής χρήσης, προσαρμοσμένο βεβαίως με εκείνα τα στοιχεία που δεν συνεπάγονται πραγματική καταβολή μετρητών, όπως είναι για παράδειγμα οι αποσβέσεις, καθώς επίσης και μεταβάλλοντας το ύψος των αποθεμάτων. Σε αυτή

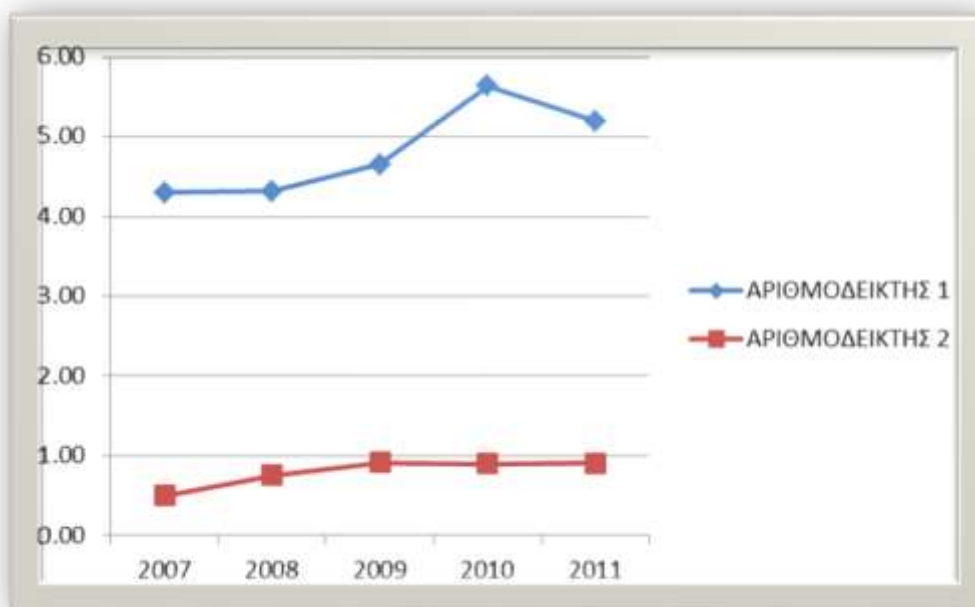
την περίπτωση ο αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}$$

Εφαρμογή του αριθμοδείκτη

ΠΛΑΣΙΟ COMPUTERS Α.Ε.Β.Ε.					
	2007	2008	2009	2010	2011
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	385,023.00	411,901.00	389,670.00	358,183.00	312,296.00
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	71,581.00	74,935.00	69,141.00	62,828.00	70,157.00
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	313,442.00	336,966.00	320,529.00	295,355.00	242,139.00
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	82,449.00	94,414.00	85,758.00	62,385.00	56,369.00
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ 1	3.80	3.57	3.74	4.73	4.30

PUBLICWORLD Α.Ε.					
	2007	2008	2009	2010	2011
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	14,085,320.35	27,337,987.46	32,648,561.15	44,464,038.46	53,393,771.20
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	28,417,872.92	36,415,093.24	35,756,667.91	49,328,462.14	59,163,232.50
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ 2	0.50	0.75	0.91	0.90	0.90



Στην εταιρεία «Public» παρατηρούμε ότι αυτός ο αριθμοδείκτης είναι κάτω από την μονάδα σε όλη την πενταετία. Αυτό σημαίνει ότι το κόστος πωληθέντων δεν μπορεί να καλύψει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις, και μάλιστα αξίζει να σημειωθεί ότι το 2007 ο δείκτης είναι στο 0.5 δηλαδή οι υποχρεώσεις είναι διπλάσιες από το κόστος πωληθέντων.

Στην εταιρεία «Πλαίσιο» παρατηρούμε ότι ο δείκτης είναι αρκετά υψηλός και ότι το κόστος πωληθέντων υπερκαλύπτει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Και παρόλο που από το 2010 παρατηρείται μείωση του δείκτη δεν υπάρχει λόγος ανησυχίας καθώς παραμένει πάνω από την μονάδα.

Κεφάλαιο 5

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΓΕΝΙΚΑ

Προκείμενου ο οικονομικός αναλυτής να προσδιορίσει τη βραχυχρόνια οικονομική κατάσταση μίας επιχείρησης καθώς επίσης και την ικανότητα της τελευταίας να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιεί τους αριθμοδείκτες ρευστότητας.

Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι οι εξής:

- *Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας.*
- *Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας..*
- *Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας*

Για να μπορεί μία οικονομική μονάδα να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της θα πρέπει να διαθέτει επαρκή ρευστά στοιχεία, τα οποία δημιουργούνται μέσα από την καθημερινή μετατροπή των αποθεμάτων της σε πωλήσεις, των πωλήσεων σε απαιτήσεις και τέλος των απαιτήσεων σε μετρητά.

Η ρευστότητα επηρεάζει άμεσα τα κέρδη μίας οικονομικής μονάδας και αυτό συμβαίνει γιατί αν τα κυκλοφοριακά της στοιχεία δεν μπορούν εύκολα να μετατραπούν σε μετρητά ή αν δεν υπάρχουν επαρκή ρευστά διαθέσιμα η οικονομική μονάδα δεν έχει τη δυνατότητα να πληρώσει τις υποχρεώσεις της. Κατά συνέπεια η επιχείρηση δυσφημείται και μειώνεται η εμπιστοσύνη των συναλλασσομένων προς το πρόσωπό της. Για αυτό το λόγο η πλειοψηφία των οικονομικών μονάδων φρονίζει να διατηρεί πλεόνασμα κυκλοφοριακών στοιχείων, ύψους ανάλογου με εκείνο των τρεχουσών υποχρεώσεων, προκείμενου να εξοφλεί κανονικά τις τρέχουσες υποχρεώσεις.

Ωστόσο η διατήρηση υπερβολικά υψηλών κυκλοφοριακών στοιχείων ενδέχεται να οδηγήσει σε μείωση της κερδοφόρας δυναμικότητας της επιχείρησης

Επειδή όμως σε κάτι τέτοιο μπορεί να οδηγήσει και η ανεπάρκεια κυκλοφοριακών στοιχείων, υπάρχει ένα άριστο ύψος κυκλοφοριακών στοιχείων και τρεχουσών υποχρεώσεων.

Αναλύοντας την οικονομική κατάσταση μίας επιχείρησης προκύπτουν ερωτήματα σχετικά με την ρευστότητα και την ικανότητα της τελευταίας να εκπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Τα ερωτήματα αυτά έχουν να κάνουν με:

- Την ύπαρξη ή όχι επαρκών κυκλοφοριακών στοιχείων και την συνέπεια της οικονομικής μονάδας στην εκπλήρωση των υποχρεώσεών της.
- Την ύπαρξη υπερβολικών αποθεματοποιήσεων.
- Την ύπαρξη επαρκών διαθεσίμων προκειμένου να λειτουργεί ομαλά η οικονομική μονάδα και να εκμεταλλεύεται τις όποιες ευκαιρίες παρουσιάζονται.
- Την χορήγηση μεγάλων πιστώσεων στους πελάτες της.
- Το αν οι απαιτήσεις της είναι ή όχι υπέρογκες.

Τα παραπάνω ερωτήματα βρίσκουν απάντηση μέσα από την χρηματοοικονομική ανάλυση με τη χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών ρευστότητας.

Οι συγκεκριμένοι αριθμοδείκτες σχετίζονται με το μέγεθος και τις σχέσεις των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων και τα κυκλοφοριακά στοιχεία μίας οικονομικής μονάδας.

Που σημαίνει ότι, οι αριθμοδείκτες ρευστότητας σκοπό έχουν να αποδώσουν την τρέχουσα οικονομική κατάσταση μίας οικονομικής μονάδας, η οποία απασχολεί τόσο την διοίκηση της τελευταίας όσο και τους τρίτους ενδιαφερόμενους, που βρίσκονται εκτός της επιχείρησης αλλά που έμμεσα σχετίζονται με αυτήν.

Ιδιαίτερα όμως πολύτιμη είναι η χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών ρευστότητας για την ίδια τη διοίκηση η οποία μπορεί μέσα από την παρακολούθησή τους να γνωρίζει τον τρόπο που χρησιμοποιούνται τα κεφάλαια κίνησης μέσα στην επιχείρηση. Επιπλέον εξετάζει αν υπάρχει επάρκεια κεφαλαίων κίνησης, σε σχέση με τις εργασίες της ή αν υπολείπονται από τα κανονικά.

Κατά γενικό κανόνα για να θεωρηθεί μια οικονομική μονάδα ότι βρίσκεται σε καλή οικονομική κατάσταση θα πρέπει να πληροί τις παρακάτω προϋποθέσεις:

- Να μπορεί να ανταποκριθεί στις καθημερινές απαιτήσεις των, βραχυπρόθεσμων, δανειστών της καθώς επίσης και να είναι σε θέση να εξοφλεί τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

- Να μπορεί να ανταποκρίνεται στην εξόφληση των απαιτούμενων τόκων και μερισμάτων των μετόχων της.
- Να εκτελεί τις εργασίες και να μπορεί να εκμεταλλεύεται τις τυχόν ευκαιρίες που παρουσιάζονται.

Λέγοντας καλή οικονομική κατάσταση εννοούμε όταν οι τρέχουσες δραστηριότητες της οικονομικής μονάδας χρηματοδοτούνται και από τους βραχυχρόνιους πιστωτές της.

Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας ή κεφαλαίου κινήσεως (Current ratio)

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει το μέτρο ρευστότητας μίας οικονομικής μονάδας καθώς επίσης και το περιθώριο ασφάλειας που διατηρεί η διοίκησή της, προκειμένου να μπορεί να αντιμετωπίσει μία τυχόν ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή κεφαλαίων κίνησης.

Προκύπτει διαιρώντας το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων δηλαδή το σύνολο των Διαθεσίμων + Απαιτήσεων + Αποθεμάτων μίας οικονομικής μονάδας με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεών της δηλαδή πιστώσεις προμηθευτών, φόροι πληρωτέοι, βραχυπρόθεσμα δάνεια, μερίσματα πληρωτέα, προκαταβολές πελατών κ.α. Συνεπώς:

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας = Διαθέσιμο + Απαιτήσεις + Αποθέματα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ένας μεγάλος αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας φανερώνει μία ευνοϊκή κατάσταση της οικονομικής μονάδας, τουλάχιστον από πλευράς ρευστότητας.

Κατά την μελέτη του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη θα πρέπει να λαμβάνουμε υπόψη και κάποιες άλλες κατηγορίες οι οποίες αποτελούν το κυκλοφορούν ενεργητικό και το ποσοστό συμμετοχής κάθε μίας στο σύνολο αυτού. Και αυτό γιατί μία επιχείρηση που διαθέτει μεγαλύτερο ποσοστό σε μετρητά είναι σε ευνοϊκότερη θέση, από άποψη ρευστότητας, από μία άλλη που διαθέτει μεγαλύτερο ποσοστό σε αποθέματα, ακόμη και αν έχουν τον ίδιο αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης πρέπει να συνδυάζεται και με άλλους αριθμοδείκτες προκειμένου οι πληροφορίες που δίνει να ανταποκρίνονται όσο το δυνατόν περισσότερο στην πραγματικότητα. Τέτοιοι αριθμοδείκτες είναι οι εξής:

- Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας χορήγησης πιστώσεων ή είσπραξης απαιτήσεων.

- Ο αριθμοδείκτης καθαρών πωλήσεων προς καθαρά κεφάλαια κίνησης.
- Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

Στην περίπτωση που έχουμε έναν υψηλό αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας δεν είναι απαραίτητος ο υπολογισμός των παραπάνω αριθμοδεικτών, όμως θα πρέπει να τονίσουμε ότι επειδή το ύψος του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη εξαρτάται από πολλούς παράγοντες, όπως είναι το είδος της οικονομικής μονάδας, η ποιότητα των κυκλοφοριακών της στοιχείων, η ευκαμψία των αναγκών της σε κεφάλαια κίνησης κ.α. θα πρέπει να εξετάζεται σε συνδυασμό με τους παραπάνω παράγοντες.

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας αποτελεί ένδειξη του βαθμού ασφαλείας, με τον οποίο βραχυχρόνιες πιστώσεις μπορούν να χορηγηθούν στην οικονομική μονάδα από τους πιστωτές της, δηλαδή αντανακλά την τρέχουσα ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στην πληρωμή των καθημερινών απαιτητών υποχρεώσεών της. Ωστόσο, δεν αποκλείεται μία οικονομική μονάδα παρά το γεγονός ότι έχει έναν υψηλό αριθμοδείκτη να μην μπορεί να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Σε αυτό το σημείο θα πρέπει να πούμε ότι επειδή το κεφάλαιο κίνησης δείχνει το όριο ασφάλειας των βραχυπρόθεσμων πιστωτών, όσο μεγαλύτερο είναι το τελευταίο σε σχέση με τις τρέχουσες υποχρεώσεις της οικονομικής μονάδας τόσο πιο ευνοϊκή είναι η θέση της οικονομικής μονάδας αφού έχει τη δυνατότητα να ανταποκρίνεται:

- Στην πληρωμή των τρεχουσών υποχρεώσεών της, των σταθερών δαπανών, των απαιτητών τόκων και μερισμάτων και
- Στην απορρόφηση τυχόν τρεχουσών ζημιών κλπ.

Η επάρκεια ή όχι κεφαλαίου κίνησης σε μία οικονομική μονάδα εξαρτάται από ποικίλους παράγοντες, οι σημαντικότεροι εκ των οποίων είναι:

- i. Ο χρόνος είσπραξης των απαιτήσεων και η ταχύτητα είσπραξής τους.
- ii. Οι όροι παροχής πιστώσεων.
- iii. Η ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων της οικονομικής μονάδας.
- iv. Το είδος και η ηλικία της οικονομικής μονάδας.
- v. Η ποιότητα της διοίκησης.
- vi. Η εποχικότητα ή μη της οικονομικής μονάδας και η διάρκεια του επιχειρηματικού κύκλου.

- vii. Τα χαρακτηριστικά του γενικού χρηματοδοτικού της προγράμματος.
- viii. Αν η οικονομική μονάδα βρίσκεται σε στάδιο επέκτασης ή όχι.
- ix. Η κερδοφόρα δυναμικότητά της.

Μία διαχρονική μείωση του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας αποτελεί ένδειξη ότι αρχίζει να αναπτύσσεται μία δυσμενής κατάσταση για αυτήν, τουλάχιστον σε ότι έχει να κάνει με την ικανότητά της να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Ωστόσο υπάρχει και εκείνη η περίπτωση που μια πτωπική εικόνα μπορεί να οφείλεται σε μία πιο ορθολογική χρησιμοποίηση του υπάρχοντος κεφαλαίου κίνησης.

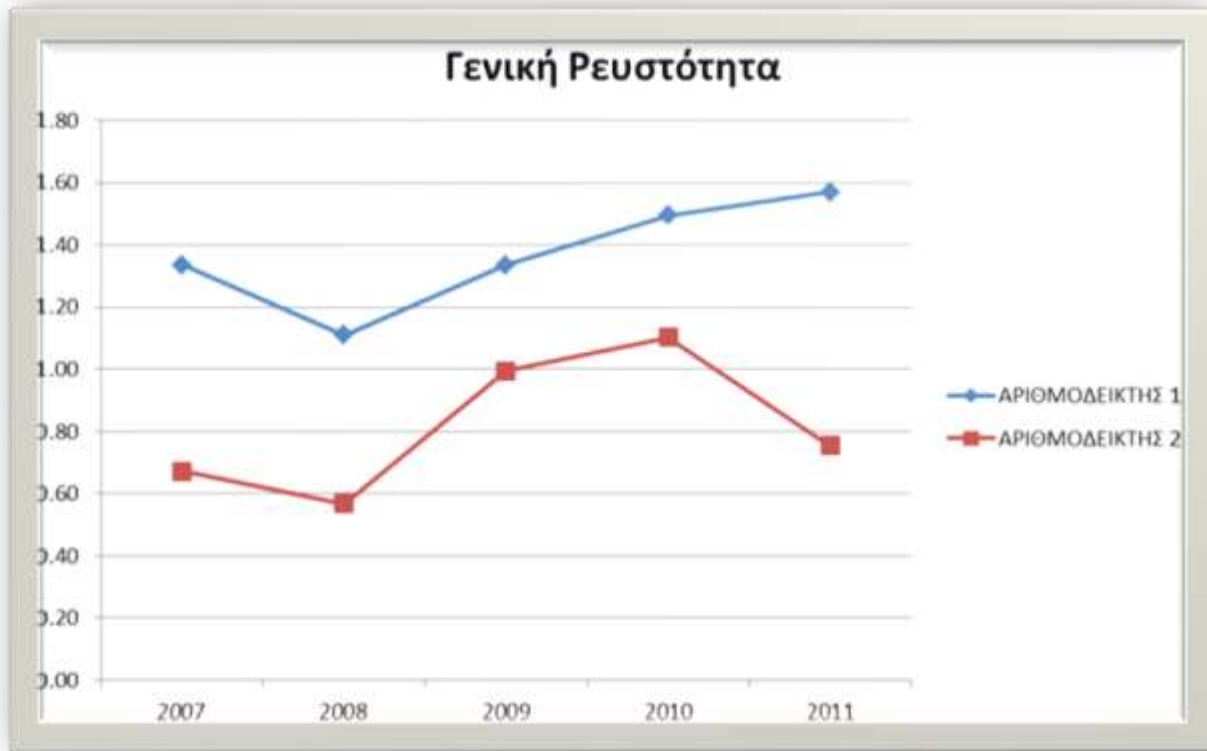
Εφαρμογή του αριθμοδείκτη:

(ΔΙΑΘΕΣΙΜΟ + ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ + ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ)/ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.					
	2007	2008	2009	2010	2011
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	8,495.00	8,606.00	9,956.00	24,801.00	35,146.00
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	38,156.00	40,691.00	45,111.00	33,719.00	20,616.00
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	63,524.00	55,570.00	59,504.00	34,781.00	32,781.00
ΣΥΝΟΛΟ	110,175.00	104,867.00	114,571.00	93,301.00	88,543.00
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	82,449.00	94,505.00	85,758.00	62,385.00	56,369.00
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ 1	1.34	1.11	1.34	1.50	1.57

(ΔΙΑΘΕΣΙΜΟ + ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ + ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ)/ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ PUBLIC Α.Ε.					
	2007	2008	2009	2010	2011
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	2,010,043.34	4,191,092.22	4,919,703.88	9,228,039.44	8,245,942.26
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	8,046,531.93	7,872,581.02	17,474,860.97	22,599,012.13	20,282,281.19
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	9,015,650.37	8,562,108.91	13,144,212.21	22,564,795.69	16,112,346.02
ΣΥΝΟΛΟ	19,072,225.64	20,625,782.15	35,538,777.06	54,391,847.26	44,640,569.47
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	28,417,872.92	36,415,093.24	35,756,667.91	49,328,462.14	59,163,232.50
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ 2	0.67	0.57	0.99	1.10	0.75

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει το μέτρο ρευστότητας μίας οικονομικής μονάδας καθώς επίσης και το περιθώριο ασφάλειας που διατηρεί η διοίκησή της, προκειμένου να μπορεί να αντιμετωπίσει

μία τυχόν ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή κεφαλαίων κίνησης. Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας αποτελεί ένδειξη του βαθμού ασφαλείας, με τον οποίο οι βραχυχρόνιες πιστώσεις μπορούν να χορηγηθούν στην οικονομική μονάδα από τους πιστωτές της, δηλαδή



αντανακλά την τρέχουσα ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στην πληρωμή των καθημερινών απαιτητών υποχρεώσεών της.

Το ιδανικό για την κάθε επιχείρηση είναι αυτός ο δείκτης να είναι μεγαλύτερος της μονάδας. Και όπως μπορούμε να διακρίνουμε και από το διάγραμμα η εταιρεία «Πλαίσιο» σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας είναι πάνω από την μονάδα. Παρατηρείται βέβαια μία μικρή πτώση του δείκτη μέχρι το έτος 2008 από το οποίο και ύστερα υπάρχει μια σταθερή και ικανοποιητική αύξηση κάθε χρόνο.

Όσο για την επιχείρηση «Public» παρατηρούμε ότι έχει προβλήματα ρευστότητας ο δείκτης έχει πολύ χαμηλές τιμές μέχρι και το 2008 από όπου ξεκινάει μία αύξηση του δείκτη μέχρι και το 2010.

Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας (Acid-test ratio)

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της οικονομικής μονάδας (μετρητά στο ταμείο, τραπεζικές καταθέσεις, χρεόγραφα, απαιτήσεις) καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ωστόσο αυτό που τον διαφοροποιεί από τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας είναι ότι ο συγκεκριμένος δεν περιλαμβάνει όσα στοιχεία δεν είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα.

Προκύπτει διαιρώντας το σύνολο των άμεσα ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων, όπως είναι τα μετρητά, οι καταθέσεις, τα χρεόγραφα, με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της οικονομικής μονάδας. Συνεπώς :

Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας = Απαιτήσεις + Διαθέσιμα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις.

Στον υπολογισμό του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη δεν περιλαμβάνονται:

- Τα αποθέματα των πρώτων υλών και βοηθητικών υλών, ημικατεργασμένων και έτοιμων προϊόντων.
- Οι προκαταβεβλημένες δαπάνες, οι οποίες απαιτείται κάποιο χρονικό διάστημα για να μετατραπούν σε χρήμα

Ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας γύρω στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός, εφόσον στις απαιτήσεις της οικονομικής μονάδας δεν συμπεριλαμβάνονται επισφαλείς ή ανεπίδεκτες εισπράξεως απαιτήσεις και επιπλέον η περίοδος εισπράξεως των απαιτήσεων της οικονομικής μονάδας και εξοφλήσεως των υποχρεώσεών της είναι περίπου ίσες.

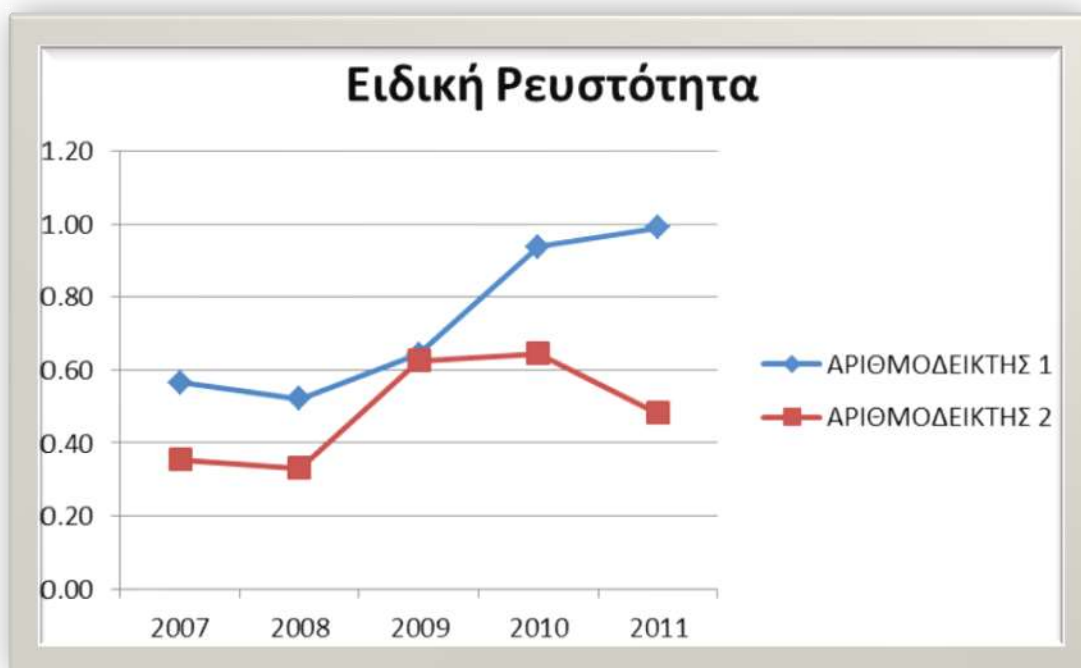
Αντιθέτως, ένας αριθμοδείκτης μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της οικονομικής μονάδας δεν επαρκούν προκειμένου να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, έχοντας σαν αποτέλεσμα η οικονομική μονάδα να εξαρτάται από τις μελλοντικές της πωλήσεις προκειμένου να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα.

Να επισημάνουμε εδώ ότι η ύπαρξη διαφοράς μεταξύ των αριθμοδεικτών γενικής και ειδικής ρευστότητας αποτελεί ένδειξη ότι υπάρχουν αυξημένα αποθέματα στην οικονομική μονάδα.

Εφαρμογή του αριθμοδείκτη

(ΔΙΑΘΕΣΙΜΟ + ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ) / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.					
	2007	2008	2009	2010	2011
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	8,495.00	8,606.00	9,956.00	24,801.00	35,146.00
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	38,156.00	40,691.00	45,111.00	33,719.00	20,616.00
ΣΥΝΟΛΟ	46,651.00	49,297.00	55,067.00	58,520.00	55,762.00
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	82,449.00	94,505.00	85,758.00	62,385.00	56,369.00
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ 1	0.57	0.52	0.64	0.94	0.99

(ΔΙΑΘΕΣΙΜΟ + ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ) / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ PUBLICWORLD Α.Ε.					
	2007	2008	2009	2010	2011
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	2,010,043.34	4,191,092.22	4,919,703.88	9,228,039.44	8,245,942.26
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	8,046,531.93	7,872,581.02	17,474,860.97	22,599,012.13	20,282,281.19
ΣΥΝΟΛΟ	10,056,575.27	12,063,673.24	22,394,564.85	31,827,051.57	28,528,223.45
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	28,417,872.92	36,415,093.24	35,756,667.91	49,328,462.14	59,163,232.50
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ 2	0.35	0.33	0.63	0.65	0.48



Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της οικονομικής μονάδας (μετρητά στο ταμείο, τραπεζικές καταθέσεις, χρεόγραφα, απαιτήσεις) καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ωστόσο αυτό που τον διαφοροποιεί από τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας είναι ότι ο συγκεκριμένος δεν περιλαμβάνει όσα στοιχεία δεν είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα. Ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας γύρω στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός, εφόσον στις απαιτήσεις της οικονομικής μονάδας δεν συμπεριλαμβάνονται επισφαλείς ή ανεπίδεκτες εισπράξεως απαιτήσεις και επιπλέον η περίοδος εισπράξεως των απαιτήσεων της οικονομικής μονάδας και εξοφλήσεως των υποχρεώσεων της είναι περίπου ίσες. Αντιθέτως, ένας αριθμοδείκτης μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της οικονομικής μονάδας δεν επαρκούν προκειμένου να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, έχοντας σαν αποτέλεσμα η οικονομική μονάδα να εξαρτάται από τις μελλοντικές της πωλήσεις προκειμένου να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα.

Στην περίπτωση που εξετάζουμε, και στις δύο εταιρείες ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μέχρι και το 2009 είναι αρκετά χαμηλός γεγονός που δηλώνει ότι τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία και των δύο επιχειρήσεων δεν είναι αρκετά για να καλύψουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της εκάστοτε επιχείρησης.

Στην εταιρεία «Πλαίσιο» από το 2009 και έπειτα ο αριθμοδείκτης αυξάνεται με αποκορύφωση το 2011 να είναι ίσος με την μονάδα, δηλαδή τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της εταιρείας μπορούν να καλύψουν όλες τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

Στην εταιρεία «Public» η ανοδική πορεία του δείκτη σταματάει το 2010 όπου και ξεκινάει η φθίνουσα πορεία ώστε να καταλήξει το 2011 στο 0.5 γεγονός που δηλώνει ότι τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία αρκούν για να καλύψουν μόνο το 50% των άμεσων υποχρεώσεων.

Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας (Cash ratio)

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μίας οικονομικής μονάδας καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Προκύπτει διαιρώντας το σύνολο του διαθέσιμου ενεργητικού μίας οικονομικής μονάδας με το σύνολο των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεών της. Συνεπώς:

**Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας = Διαθέσιμο Ενεργητικό /
Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

Η ταμειακή ρευστότητα εκφράζει την ικανότητα μίας οικονομικής μονάδας να εξοφλεί τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα μετρητά που έχει στη διάθεσή της.

Σε αυτό το σημείο θα πρέπει να τονίσουμε ότι πέρα από τους αριθμοδείκτες ρευστότητας, για τον προσδιορισμό της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης μίας επιχείρησης καθώς επίσης και της ικανότητάς της να ανταπεξέρχεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της θα πρέπει να λαβαίνουμε υπόψη μας και τους παρακάτω παράγοντες, οι οποίοι την επηρεάζουν:

- Το ύψος των τρεχουσών λειτουργικών δαπανών.
- Η ύπαρξη ή όχι εποχικότητας στις πωλήσεις της.
- Η πιστοληπτική της ικανότητα από τις τράπεζες.

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μίας οικονομικής μονάδας καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η ταμειακή ρευστότητα εκφράζει την ικανότητα μίας οικονομικής μονάδας να εξοφλεί τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα μετρητά που έχει στη διάθεσή της.

Εφαρμογή του αριθμοδείκτη

ΔΙΑΘΕΣΙΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΛΑΙΣΙΟ					
Α.Ε.Β.Ε.					
	2007	2008	2009	2010	2011
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	8,495.00	8,606.00	9,956.00	24,801.00	35,146.00
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	82,449.00	94,505.00	85,758.00	62,385.00	56,369.00
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ 1	0.10	0.09	0.12	0.40	0.62

ΔΙΑΘΕΣΙΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ PUBLICWORLD Α.Ε.					
	2007	2008	2009	2010	2011
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	2,010,043.34	4,191,092.22	4,919,703.88	9,228,039.44	8,245,942.26
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	28,417,872.92	36,415,093.24	35,756,667.91	49,328,462.14	59,163,232.50
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ 2	0.07	0.12	0.14	0.19	0.14



Και στις δύο εταιρείες που εξετάζουμε ο αριθμοδείκτης αυτός είναι πολύ χαμηλός διαχρονικά, αυτό σημαίνει ότι τα μετρητά που έχουν στην διάθεση τους δεν επαρκούν για να καλύψουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Στην εταιρεία «Πλαίσιο» από το 2009 και έπειτα παρατηρείται ραγδαία αύξηση της ταμειακής ρευστότητας, κατά συνέπεια μπορεί να καλύπτει πλέον σε μεγαλύτερο βαθμό τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις με τα μετρητά της χωρίς να χρειαστεί να ρευστοποιήσει κάτι άμεσα.

Κεφάλαιο 6.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ

ΓΕΝΙΚΑ

Ως δομή ή διάρθρωση των κεφαλαίων εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότησή της η επιχείρηση. Ως κεφάλαια της επιχείρησης θεωρούνται τα ίδια κεφάλαια, οι βραχυπρόθεσμες και οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Επίσης, ως δομή των κεφαλαίων, θα ορίζαμε την ποσοστιαία συμμετοχή των διαφόρων μορφών κεφαλαίων στο συνολικό κεφάλαιο της επιχείρησης.

Οι διάφορες μορφές δανειακών κεφαλαίων περικλείουν διαφορετικού βαθμού κίνδυνο για τους δανειστές της επιχείρησης, γιατί άλλα από αυτά εξασφαλίζονται μέσω υποθήκης ή προσημείωσης ή ενεχύρου, ενώ για άλλα δεν παρέχεται καμία εμπράγματο ασφαλεία στους δανειστές της. Η σπουδαιότητα της δομής των κεφαλαίων έγκειται στην ουσιαστική διαφορά που υπάρχει ανάμεσα στα ίδια και στα δανειακά κεφάλαια της επιχείρησης.

Επιπρόσθετα, για να μπορέσει να εξασφαλίσει η επιχείρηση τη μακροχρόνια οικονομική της κατάσταση σε ικανοποιητικά επίπεδα, θα πρέπει να συμβαίνουν τα ακόλουθα:

- να καταβάλλει κανονικά τους τόκους και τις δόσεις μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων, τις δόσεις και τα τοκομερίδια ομολογιακών δανείων, καθώς και τα μερίσματα στους κοινούς και προνομιούχους μετόχους
- να εξασφαλίζει τους δανειστές της, μακροπρόθεσμους και βραχυπρόθεσμους
 - να συνάπτει μακροπρόθεσμα δάνεια (μακροπρόθεσμη δανειοληπτική ή πιστοληπτική ικανότητα)

Για να διασφαλιστεί η υλοποίηση των παραπάνω, θα πρέπει η διοίκηση της επιχείρησης να προβαίνει σε συνεχή παρακολούθηση, έλεγχο και διορθωτικές ενέργειες με χρήση μιας σειράς αριθμοδεικτών, οι οποίοι καλούνται κεφαλαιακής διαρθρώσεως και βιωσιμότητας.

Με τους αριθμοδείκτες αυτούς εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

Για την ανάλυση και μελέτη της μακροχρόνιας οικονομικής καταστάσεως μιας επιχείρησης χρησιμοποιούνται συνήθως οι εξής αριθμοδείκτες:

Προκειμένου να εξετάσουμε την οικονομική κατάσταση μίας οικονομικής μονάδας σε μακροχρόνια κλίμακα θα πρέπει να αναλύσουμε την διάρθρωση των κεφαλαίων της. Λέγοντας διάρθρωση των κεφαλαίων μία οικονομικής μονάδας εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότησή της. Έτσι έχουμε τα ίδια κεφάλαια, ή αλλιώς τα μόνιμα κεφάλαια της επιχείρησης καθώς επίσης και τις βραχυπρόθεσμες, μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Οι διάφορες μορφές δανειακών κεφαλαίων μίας οικονομικής μονάδας περιέχουν διαφορετικά ποσοστά κινδύνου για τους πιστωτές.

Αυτό που ισχύει για το σύνολο των επιχειρηματικών μονάδων, ωστόσο, είναι ότι η κάθε επιχείρηση ακολουθεί μία τέτοια πολιτική ως προς τη διάρθρωση των κεφαλαίων της ούτως ώστε να υπάρχει μία ισορροπία μεταξύ του αναλαμβανόμενου κινδύνου από την άσκηση της επιχειρηματικής δραστηριότητας και της προσδοκώμενης από αυτήν αποδόσεως

Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια

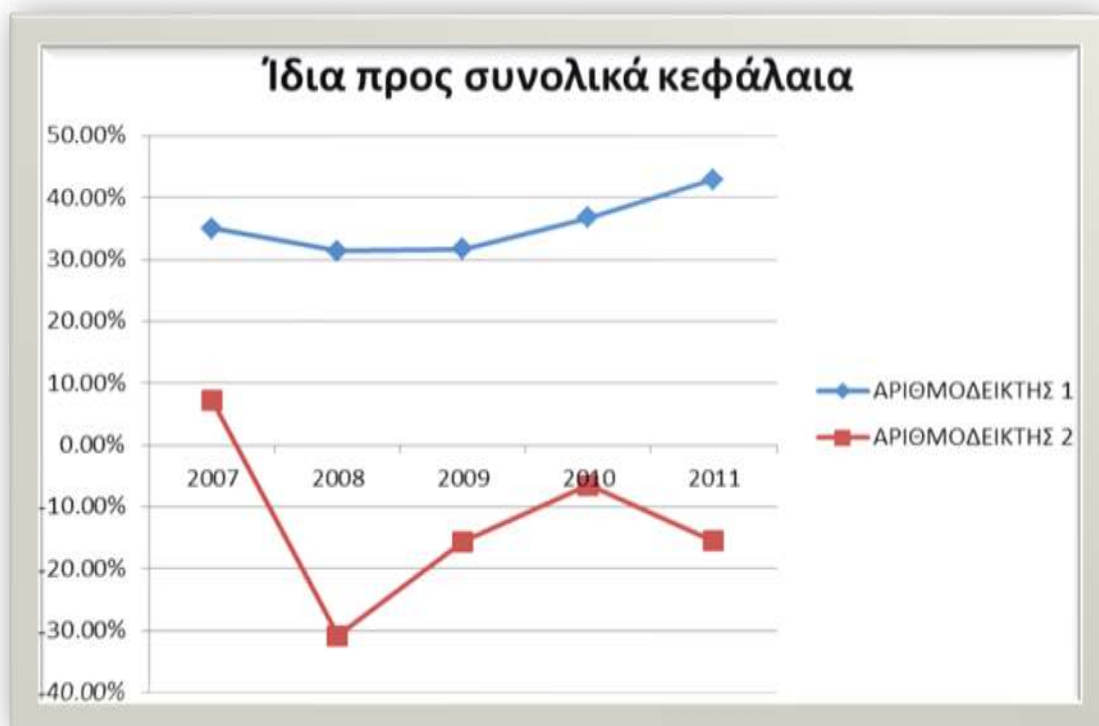
Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά κεφάλαια = $100 * (\text{Ίδια κεφάλαια} / \text{Συνολικά κεφάλαια})$

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια εκφράζει το ποσοστό των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Ο προσδιορισμός του δείκτη αυτού προκύπτει αλγεβρικά αν διαιρέσουμε τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης με τα συνολικά της κεφάλαια (ίδια συν δανειακά) επί 100, ώστε το αποτέλεσμα της διαίρεσης να αποδοθεί σε ποσοσπαία μορφή.

Εφαρμογή Αριθμοδείκτη

ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.					
	2007	2008	2009	2010	2011
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	51,957.00	49,378.00	51,386.00	51,383.00	56,859.00
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	95,989.00	107,621.00	110,644.00	88,298.00	75,530.00
1.ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡ.	82,449.00	94,414.00	85,758.00	62,385.00	56,369.00
2.ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡ.	13,540.00	13,207.00	24,886.00	25,913.00	19,161.00
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	147,946.00	156,999.00	162,030.00	139,681.00	132,389.00
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ 1	35.12%	31.45%	31.71%	36.79%	42.95%

PUBLICWORLD Α.Ε.					
	2007	2008	2009	2010	2011
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2,290,343.18	-8,734,744.48	-8,244,276.67	-5,829,105.01	-12,128,773.40
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	29,615,789.58	37,071,343.24	61,047,917.91	96,316,462.14	90,491,232.50
1.ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡ.	28,417,872.92	36,415,093.24	35,756,667.91	49,328,462.14	59,163,232.50
2.ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡ.	1,197,916.66	656,250.00	25,291,250.00	46,988,000.00	31,328,000.00
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	31,906,132.76	28,336,598.76	52,803,641.24	90,487,357.13	78,362,459.10
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ 2	7.18%	-30.82%	-15.61%	-6.44%	-15.48%



Αυτός ο αριθμοδείκτης μας δείχνει σε τι ποσοστό χρησιμοποιεί η εταιρεία τα δικά της κεφάλαια σε σχέση με το σύνολο των κεφαλαίων της. Όσο μεγαλύτερο το ποσοστό τόσο λιγότερο ανάγκη έχει η εταιρεία από ξένα κεφάλαια.

Στο «Πλαίσιο» διαπιστώνουμε ότι είναι πολύ υψηλό το ποσοστό, και διαχρονικά έχει μια μικρή αλλά σταθερή αύξηση. Με αποκορύφωμα το 2011 τα Ίδια κεφάλαια να είναι ίσα με τα Ξένα.

Στο «Public» από το 2007 ακόμα είναι πολύ χαμηλός ο δείκτης, και στην συνέχεια παίρνει αρνητικές τιμές γεγονός που σημαίνει το συνολικό κεφάλαιο της επιχείρησης αποτελείται αποκλειστικά από ξένα κεφάλαια και για να καλυφθούν οι υποχρεώσεις της επιχείρησης δεν αρκούν ούτε αυτά.

Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια

Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα κεφάλαια = $100 * (\text{Ίδια κεφάλαια} / \text{Ξένα κεφάλαια})$

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει υπερδανεισμός ή όχι σε μια επιχείρηση και εκφράζει τη σχέση αναλογία των ιδίων κεφαλαίων της με τα δανειακά της.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι ένα μέτρο της ασφάλειας που παρέχει προς τους δανειστές της, η εκάστοτε επιχείρηση της οποίας το συνολικό κεφάλαιο διαρθρώνεται και από ξένα κεφάλαια.

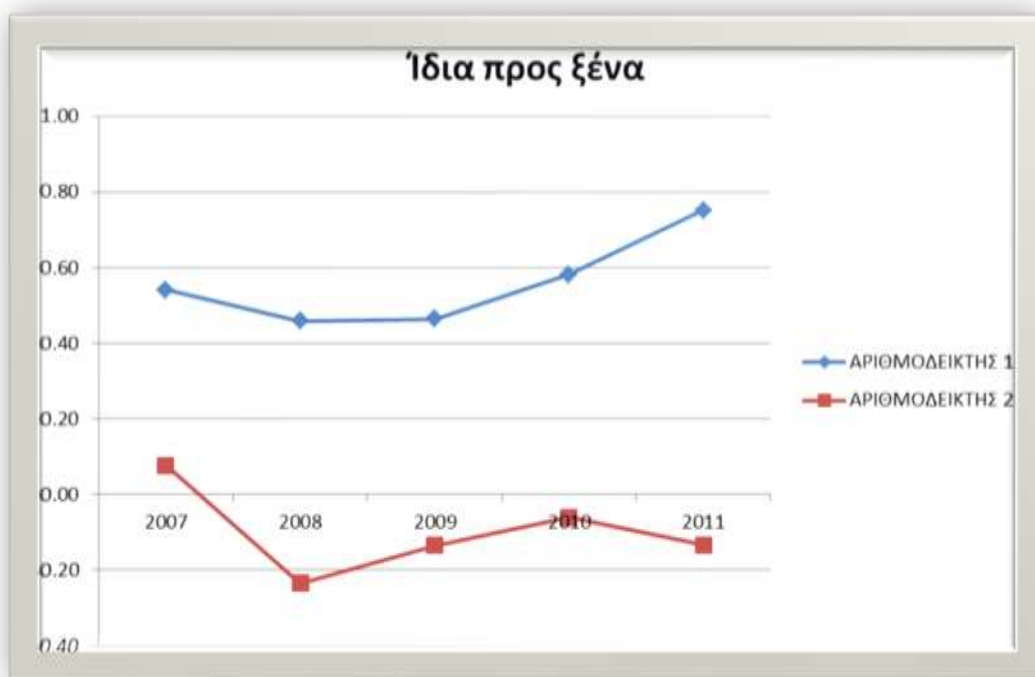
Εφαρμογή του αριθμοδείκτη

ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.					
	2007	2008	2009	2010	2011
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	51,957.00	49,378.00	51,386.00	51,383.00	56,859.00
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	95,989.00	107,621.00	110,644.00	88,298.00	75,530.00
1.ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡ.	82,449.00	94,414.00	85,758.00	62,385.00	56,369.00
2.ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡ.	13,540.00	13,207.00	24,886.00	25,913.00	19,161.00
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	147,946.00	156,999.00	162,030.00	139,681.00	132,389.00
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ 1	0.54	0.46	0.46	0.58	0.75

PUBLICWORLD A.E.					
	2007	2008	2009	2010	2011
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2,290,343.18	-8,734,744.48	-8,244,276.67	-5,829,105.01	-12,128,773.40
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	29,615,789.58	37,071,343.24	61,047,917.91	96,316,462.14	90,491,232.50
1.ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡ.	28,417,872.92	36,415,093.24	35,756,667.91	49,328,462.14	59,163,232.50
2.ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡ.	1,197,916.66	656,250.00	25,291,250.00	46,988,000.00	31,328,000.00
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	31,906,132.76	28,336,598.76	52,803,641.24	90,487,357.13	78,362,459.10
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ 2	0.08	-0.24	-0.14	-0.06	-0.13

Είναι ξεκάθαρο ότι η εταιρία «Public» έχει υπερδανειστεί καθώς τα δικά της κεφάλαια υστερούν κατά πάρα πολύ μπροστά στα ξένα.

Σε αντίθεση το «Πλαίσιο» δεν χρήζει ανάγκη υπερδανεισμού καθώς τα ίδια του κεφάλαια συνεχώς αυξάνονται σε σχέση με τα ξένα κεφάλαια. Σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας παρατηρείται ότι τα ίδια κεφάλαια είναι πάνω από το 50% των ξένων κεφαλαίων.



Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια

Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Πάγια στοιχεία = Ίδια κεφάλαια/ Πάγια στοιχεία

Με τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη ιδίων προς πάγια κεφάλαια βρίσκουμε τον τρόπο που χρηματοδοτούνται οι πάγιες επενδύσεις μίας οικονομικής μονάδας.

Όταν τα ίδια κεφάλαια μίας οικονομικής μονάδας είναι μεγαλύτερα από το σύνολο των επενδύσεων σε πάγια, τότε ένα μέρος των κεφαλαίων κίνησης προέρχεται από τους μετόχους της. Στην αντίθετη περίπτωση, όταν δηλαδή είναι μικρότερα από το σύνολο των επενδύσεων σε πάγια, τότε για τη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων της έχουν χρησιμοποιηθεί και ξένα κεφάλαια, δανειακά. Μέσα από την διαχρονική παρακολούθηση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη μπορεί ο οικονομικός αναλυτής να καταλάβει την πολιτική που ακολουθεί η οικονομική μονάδα ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των παγίων στοιχείων της.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ενδέχεται να μαρτυρά μία κάποια υπερεπένδυση των κεφαλαίων της οικονομικής μονάδας σε πάγια στοιχεία, ακίνητα και λοιπά Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια υπολογίζεται από το λόγο των ιδίων κεφαλαίων προς τα πάγια της επιχείρησης με σκοπό να βρεθεί ο τρόπος χρηματοδότησης των παγίων στοιχείων της. Έτσι, ανάλογα με το αποτέλεσμα συμπεραίνουμε ότι οι επενδύσεις της επιχείρησης σε πάγια έχουν χρηματοδοτηθεί από τους μετόχους ή κατά ένα μέρος και από δανειακά κεφάλαια.

Εφαρμογή του Αριθμοδείκτη

ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS ΑΕΒΕ					
	2007	2008	2009	2010	2011
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	30,222.00	46,091.00	45,042.00	42,658.00	42,038.00
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	51,957.00	49,378.00	51,386.00	51,383.00	56,859.00
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ 1	1.72	1.07	1.14	1.20	1.35

PUBLICWORLD Α.Ε.					
	2007	2008	2009	2010	2011
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	6,445,511.71	6,484,828.97	14,316,147.62	29,391,280.73	28,672,652.66
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2,290,343.18	-8,734,744.48	-8,244,276.67	-5,829,105.01	-12,128,773.40
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ 2	0.36	-1.35	-0.58	-0.20	-0.42



Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι σε πολύ καλά επίπεδα για την εταιρεία «Πλαίσιο» καθώς δεν δηλώνει κάποια υπερεπένδυση των κεφαλαίων στα πάγια στοιχεία της επιχείρησης

Ως προς την εταιρεία «Public» διαπιστώνεται ότι η χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων της προκύπτει αποκλειστικά από τα ξένα και όχι από τα ίδια κεφάλαια.

Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις = $100 \cdot (\text{πάγιο ενεργητικό} / \text{μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις})$

Ο αριθμοδείκτης αυτός ανακλά το βαθμό ασφάλειας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της οικονομικής μονάδας. Επιπλέον, στην περίπτωση που υπάρχει εγγραφή υποθήκης ή προσημειώσεως επί των παγίων περιουσιακών της στοιχείων παρέχει ένδειξη για το αν και κατά πόσο υπάρχει η δυνατότητα απόκτησης επιπλέον κεφαλαίων με την παροχή της ίδιας ασφάλειας.

Μέσα από τη διαχρονική παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού ο οικονομικός αναλυτής μπορεί και εκτιμά την πολιτική που ακολουθεί η οικονομική μονάδα όσον αφορά τη χρηματοδότηση των παγίων περιουσιακών της στοιχείων.

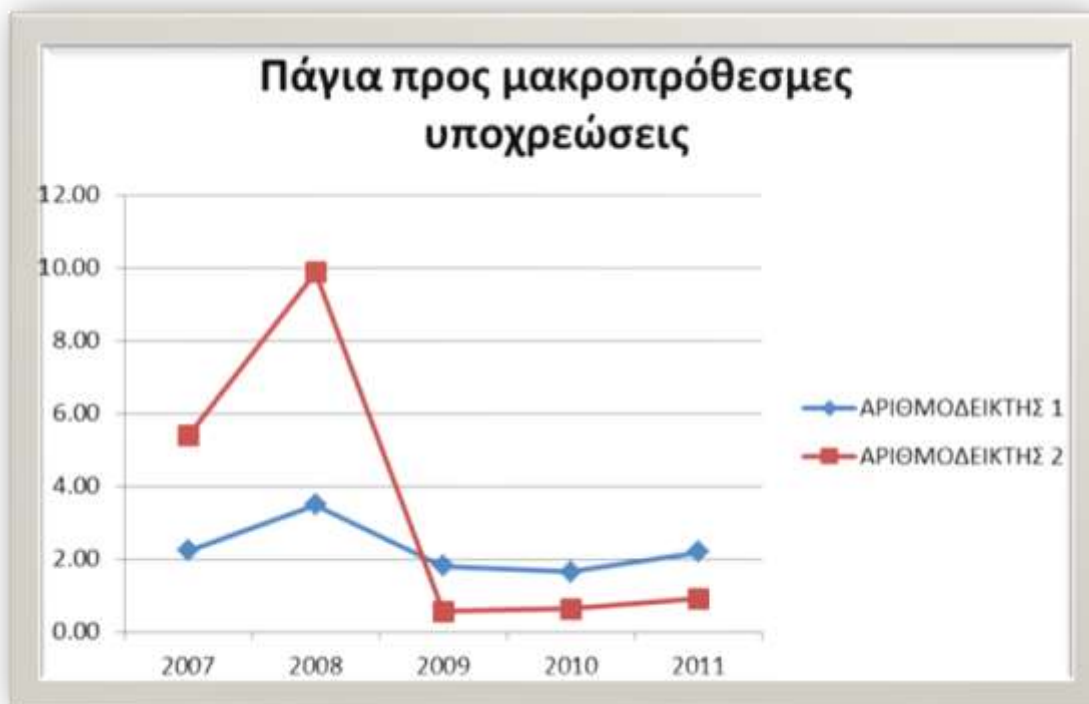
Μία αύξηση του διαχρονικά δείχνει τη μεταβολή του περιθωρίου ασφάλειας για τους μακροχρόνιους πιστωτές και επιπλέον μία πιθανή επέκταση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων χρηματοδοτήθηκε από τους φορείς της οικονομικής μονάδας.

Στην αντίθετη περίπτωση, μία μείωση δείχνει ότι μειώθηκε το περιθώριο ασφάλειας για τους μακροχρόνιους πιστωτές και επιπλέον μία πιθανή επέκταση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων χρηματοδοτήθηκε από προσφυγή της επιχείρησης στο δανεισμό.

Εφαρμογή του αριθμοδείκτη

ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS ΑΕΒΕ					
	2007	2008	2009	2010	2011
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	30,222.00	46,091.00	45,042.00	42,658.00	42,038.00
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡ.	13,540.00	13,207.00	24,886.00	25,913.00	19,161.00
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ 1	2.23	3.49	1.81	1.65	2.19

Publicworld Α.Ε					
	2007	2008	2009	2010	2011
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	6,445,511.71	6,484,828.97	14,316,147.62	29,391,280.73	28,672,652.66
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡ.	1,197,916.66	656,250.00	25,291,250.00	46,988,000.00	31,328,000.00
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ 2	5.38	9.88	0.57	0.63	0.92



Οι μεταβολές που παρατηρούνται και στις δύο εταιρείες είναι όμοιες μόνο ως προς το ρυθμό μεταβολής διαφέρουν και αυτό μέχρι το 2009. Από το 2009 και έπειτα ο ρυθμός μεταβολής είναι ίδιος, μικρή σταθερή αύξηση σε χαμηλό ποσοστό.

Η απότομη μείωση του δείκτη από το 2008 έως και το 2009 συνεπάγεται μείωση του περιθωρίου ασφαλείας για τους μακροχρόνιους πιστωτές.

Κεφάλαιο 7

Αριθμοδείκτες Αποδοκότητας

Γενικά

Σημαντική για την οικονομική μονάδα είναι και η ανάλυση της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι όλες οι οικονομικές μονάδες έχουν σκοπό το κέρδος και κατά συνέπεια οι ενδιαφερόμενοι δίνουν μεγάλη σημασία στο πόσο αποδοτική υπήρξε αυτή από απόψεως κερδών, καθώς επίσης και ποιες είναι οι προοπτικές της για το μέλλον. Η αποδοτικότητα της οικονομικής μονάδας αντανακλά την ικανότητα της τελευταίας να πραγματοποιεί κέρδη. Οι αριθμοδείκτες αποδοκότητας ασχολούνται με τις σχέσεις κερδών και απασχολουμένων στην οικονομική μονάδα κεφαλαίων καθώς επίσης και με τις σχέσεις μεταξύ κερδών και πωλήσεων.

Επιχειρώντας να περιγράψουμε τη σκοπιμότητα ύπαρξης των δεικτών αυτών, οδηγούμαστε στο συμπέρασμα ότι πρόκειται για εκείνους τους δείκτες οι οποίοι έχουν επινοηθεί προκειμένου να μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης. Το ερώτημα το οποίο γεννάται αμέσως, είναι πώς εστί αποδοτικότητα.

Ως αποδοτικότητα θα μπορούσαμε να ορίσουμε τη σχέση εκείνη που υπάρχει μεταξύ του κέρδους που πραγματοποιείται από μια επιχειρηματική μονάδα και του κεφαλαίου που αυτή χρησιμοποιεί. Αλλιώς, θα μπορούσαμε να την ορίσουμε ως τη δυναμικότητα των κερδών της και την ικανότητα του management της επιχείρησης να παράγει κέρδη.

Επιπρόσθετα, η ικανότητα της επιχείρησης να παράγει κέρδη, άπτεται και του θέματος της “θεωρίας των συμβολαίων” (contracts theory) και των προβλημάτων που ανακύπτουν από τις σχέσεις “εντολέα – εντολοδόχου” (agency problems), σχετικά με την ικανοποίηση των συμφερόντων των διαχειριστών (managers) μιας εταιρείας, των μετόχων αυτής (shareholders), αλλά και γενικότερα όλων των συμμετεχόντων στην επιχείρηση (steakholders).

Όσον αφορά τη μέτρηση της αποδοτικότητας, θα πρέπει να σημειώσουμε ότι χρησιμοποιούνται διάφορα κριτήρια, τα οποία όμως πρέπει να συνδυάζονται μεταξύ τους, διότι διαφορετικά η ερμηνεία τους δεν θα είχε ουσιαστικό ενδιαφέρον. Επί παραδείγματι, θα αναφέρουμε το κριτήριο του κέρδους. Αυτό συσχετιζόμενο με άλλα σημαντικά μεγέθη για την επιχείρηση, όπως είναι οι πωλήσεις, αποκτά σπουδαία οικονομική σημασία και μας πληροφορεί για την πορεία των κερδών σε σχέση με αυτό τον σπουδαίο σκοπό της επιχείρησης. Επομένως, τα κριτήρια για τη μέτρηση της αποδοτικότητας δεν θα πρέπει να εξετάζονται ως μεμονωμένα, αλλά σε συνδυασμό με άλλα κριτήρια και ο συνδυασμός των οποίων να αποφέρει σημαντική οικονομική ερμηνεία.

Συνεπώς, αντλαμβανόμαστε ότι τα βασικά στοιχεία συγκρίσεως για την εξεύρεση της αποδοτικότητας του κεφαλαίου μιας επιχείρησης είναι αφ' ενός το κέρδος και αφετέρου το κεφάλαιο. Έτσι, ανέκυψε η ανάγκη των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας, οι οποίοι, όπως μπορούμε τελικώς να σημειώσουμε, αναφέρονται τόσο στη σχέση κερδών και απασχολούμενων κεφαλαίων, όσο και στη σχέση κερδών και πωλήσεων.

Οι σπουδαιότεροι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας είναι οι ακόλουθοι:

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους

Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους ή μικτού περιθωρίου = $100 \cdot (\text{Μικτά κέρδη} / \text{Πωλήσεις})$

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους γνωστός και ως «ποσοστό μικτού κέρδους», είναι ένας σημαντικός δείκτης, διότι απεικονίζει τη σχέση μεταξύ του μικτού κέρδους χρήσης και των πωλήσεων. Ταυτόχρονα, προσδιορίζει το βαθμό κάλυψης των λειτουργικών και άλλων εξόδων, καθώς και το περιθώριο πραγματοποίησης καθαρών κερδών.

Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη αυτού είναι ιδιαίτερα σημαντικός για τις εμπορικές και βιομηχανικές επιχειρήσεις, γιατί αποτελεί ένα μέτρο αξιολόγησης της λειτουργικής αποδοτικότητας.

Μια επιχείρηση θεωρείται ως επιτυχημένη, εφόσον έχει ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους, το οποίο, σε συνδυασμό με το ύψος των πωλήσεών της,

επιτρέπει να καλύψει τα έξοδά της και να αποκομίσει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος, σε σχέση με τα απασχολούμενα ίδια κεφάλαια.

Γενικά, μια υψηλή τιμή του δείκτη περιθωρίου μικτού κέρδους δείχνει πολύ καλή λειτουργική αποδοτικότητα ή αλλιώς αποτελεσματικότητα της διοίκησης της επιχείρησης στο να επιτυγχάνει φθηνές αγορές εμπορευμάτων ή χαμηλό κόστος παραγωγής προϊόντων και να πωλεί σε υψηλές τιμές.

Αντίθετα, μια χαμηλή τιμή του δείκτη αυτού αντανακλά χαμηλή λειτουργική αποδοτικότητα ή αδυναμία της διοίκησης της επιχείρησης στο να επιτυγχάνει τα παραπάνω. Επίσης, ένα υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους αποτελεί ένδειξη καλής διοίκησης και όταν συνδυάζεται με κανονικό ή καλύτερα υψηλό επίπεδο πωλήσεων, οδηγεί σε επαρκή μικτά κέρδη, που αποτελούν τη βάση για τη διαμόρφωση των καθαρών κερδών.

Στο σημείο αυτό, πρέπει να καταστεί σαφές ότι ο δείκτης αυτός μετρά την αποδοτικότητα των πωλήσεων και δεν παρέχει άμεσα πληροφορία για το ύψος των μικτών κερδών, τα οποία προσδιορίζονται από την σχέση:

$$\text{Μικτά κέρδη} = \text{Πωλήσεις} \times \text{Ποσοστό μικτού κέρδους}$$

Συνεπώς, μια επιχείρηση μπορεί να έχει υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους και όμως να έχει μικρά μικτά κέρδη, εφόσον οι πωλήσεις της είναι χαμηλές. Και αντίστροφα, με χαμηλό ποσοστό μικτού κέρδους, μπορεί να επιτύχει υψηλά μικτά κέρδη, εφόσον πραγματοποιεί υψηλές πωλήσεις. Πάντως, με δεδομένο το ύψος των πωλήσεων, η επιχείρηση που έχει το μεγαλύτερο ποσοστό μικτού κέρδους, πραγματοποιεί τα υψηλότερα μικτά κέρδη.

Εφαρμογή του αριθμοδείκτη

ΠΛΑΙΣΙΟ ΑΕΒΕ					
	2007	2008	2009	2010	2011
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	71,581.00	74,935.00	69,141.00	62,828.00	70,157.00
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	385,023.00	411,901.00	389,670.00	358,183.00	312,296.00
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ 1	0.19	0.18	0.18	0.18	0.22

PUBLICWORLD AE					
	2007	2008	2009	2010	2011
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	3,205,143.17	6,437,424.82	8,700,457.28	13,174,907.24	15,936,840.27
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	17,290,463.52	33,775,412.28	41,349,018.43	57,638,945.70	69,330,611.47
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ 2	0.19	0.19	0.21	0.23	0.23

Και στις δύο εταιρείες παρατηρείται ότι παρόλο που το ποσοστό μικτού κέρδους, είναι χαμηλό, επιτυχαίνουν υψηλά μικτά κέρδη, εφόσον πραγματοποιούνται υψηλές πωλήσεις. . Πάντως, με δεδομένο το ύψος των πωλήσεων, η επιχείρηση που έχει το μεγαλύτερο ποσοστό μικτού κέρδους, πραγματοποιεί τα υψηλότερα μικτά κέρδη.

Είναι αξιοσημείωτο στην περίπτωση μας ότι ο αριθμοδείκτης κυμαίνεται στα ίδια επίπεδα και για τις δύο εταιρείες σε όλη την διάρκεια της πενταετίας.

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

(Return on total assets)

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την αποδοτικότητα των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της οικονομικής μονάδας, καθώς επίσης και των επί μέρους τμημάτων αυτής ενώ συγχρόνως αποτελεί είδος αξιολογήσεως και ελέγχου της διοικήσεώς της.

Προκύπτει διαιρώντας το σύνολο των λειτουργικών κερδών της χρήσης με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων, δηλαδή το σύνολο του ενεργητικού, που παίρνουν μέρος στην πραγματοποίηση των συγκεκριμένων κερδών. Συνεπώς

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας του Ενεργητικού = $100 * (\text{Καθαρά κέρδη} / \text{Συνολικό ενεργητικό})$

Στο σύνολο των περιουσιακών στοιχείων δεν συμπεριλαμβάνονται οι συμμετοχές καθώς και άλλες παρόμοιες επενδύσεις, αφού αυτές δεν συντελούν στη δημιουργία λειτουργικών κερδών. Στην περίπτωση που κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης μεταβληθεί η συνολική αξία των περιουσιακών στοιχείων της οικονομικής μονάδας, θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη ο μέσος όρος του ενεργητικού, κατά την έναρξη και κατά τη λήξη της. Με αυτόν τον τρόπο υπολογίζεται το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων που πράγματι απασχολήθηκε κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης.

Μέσω του υπολογισμού του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη μπορούμε να:

- Συγκρίνουμε την αποδοτικότητα μίας οικονομικής μονάδας με την αποδοτικότητα άλλων επιχειρήσεων ή άλλων μορφών επενδύσεων.
- Παρακολουθούμε την διαχρονική αποδοτικότητα της οικονομικής μονάδας σε σύγκριση με άλλα αντίστοιχα μεγέθη άλλων ομοειδών επιχειρήσεων.
- Να διερευνούμε τις αιτίες της μεταβολής του διαχρονικά

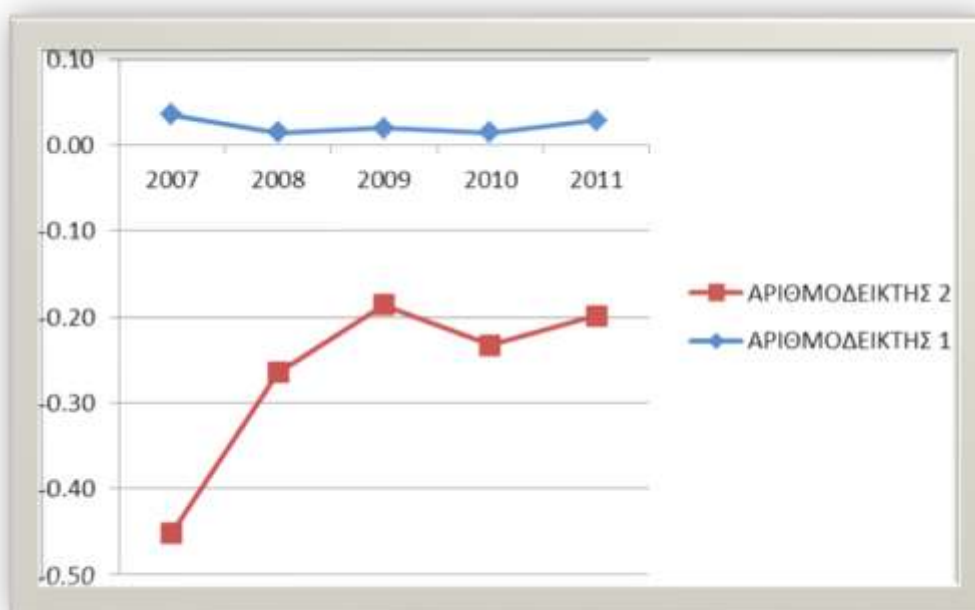
Ο αριθμοδείκτης αυτός αντανακλά την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων. Στα περιουσιακά στοιχεία δεν περιλαμβάνονται οι συμμετοχές διότι δεν συντελούν στην δημιουργία των λειτουργικών κερδών. Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την αποδοτικότητα των συνολικών περιουσιακών

στοιχείων της οικονομικής μονάδας, καθώς επίσης και των επί μέρους τμημάτων αυτής ενώ συγχρόνως αποτελεί είδος αξιολογήσεως και ελέγχου της διοικήσεως της.

Εφαρμογή του αριθμοδείκτη

ΠΛΑΙΣΙΟ ΑΕΒΕ					
	2007	2008	2009	2010	2011
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	13,684.00	5,987.00	7,645.00	5,094.00	8,899.00
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	385,023.00	411,901.00	389,670.00	358,183.00	312,296.00
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ 1	0.04	0.01	0.02	0.01	0.03

PUBLICWORLD ΑΕ					
	2007	2008	2009	2010	2011
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	-8,425,452.57	-9,430,021.23	-8,509,532.19	-14,241,450.59	-15,754,668.39
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	17,290,463.52	33,775,412.28	41,349,018.43	57,638,945.70	69,330,611.47
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ 2	-0.49	-0.28	-0.21	-0.25	-0.23



Ο_αριθμοδείκτης αυτός είναι πολύ χαμηλός και για τις δύο εταιρείες που εξετάζουμε. Στην εταιρεία «Πλαίσιο» το μεγαλύτερο ποσοστό που επιτυγχάνεται είναι 5% ενώ στην εταιρεία «Public» παρατηρούμε ότι σε όλη την διάρκεια το δείκτης αυτός έχει αρνητικές τιμές. Θα μπορούσαμε να πούμε ότι καμία από τις δυο εταιρείες δεν αξιοποιεί σωστά το σύνολο των περιουσιακών της στοιχείων .

Συμπεράσματα

Εξετάζοντας τις οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών «Πλαίσιο Computers A.E.B.E» και «Publicworld A.E» και με διαχρονικές συγκρίσεις όπως είναι η κάθετη και η οριζόντια ανάλυση αλλά και με την βοήθεια των αριθμοδεικτών καταλήγουμε σε κάποια συμπεράσματα και για την κάθε εταιρεία διαχρονικά αλλά και για την πορεία της κάθε μίας σε σύγκριση με μια άλλη του ίδιου κλάδου.

Στην εταιρεία «Πλαίσιο Computers A.E.B.E» παρατηρούμε ότι το πάγιο ενεργητικό βρίσκεται σε πολύ ικανοποιητικά επίπεδα καλύπτει τις υποχρεώσεις της επιχείρησης, παράλληλα τα ίδια κεφάλαια συνεχώς αυξάνονται, γεγονός που δηλώνει ασφάλεια για τους πιθανούς επενδυτές. Με την βοήθεια των αριθμοδεικτών ρευστότητας διαπιστώνεται ότι η επιχείρηση δεν μπορεί να καλύψει με τα ταμειακά διαθέσιμα τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις παρόλα αυτά τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία επαρκούν γι αυτό.

Στην επιχείρηση «Publicworld A.E» τα γεγονότα δείχνουν δυσκολίες ως προς την κάλυψη των υποχρεώσεων. Από το 2007 όπου η επιχείρηση κλείνει με ζημία βλέπουμε αύξηση των υποχρεώσεων γεγονός που συνεπάγεται δανειοδότηση, κατά συνέπεια αύξηση των ξένων κεφαλαίων της επιχείρησης.

Αδυναμία ως προς τη κάλυψη των ληξιπρόθεσμων όχι μόνο από τα ταμειακά διαθέσιμα αλλά και από το άμεσα ρευστοποιήσιμα. Και από το 2008 όπου και δανείζεται παρατηρείται υπερεπένδυση στα πάγια στοιχεία της. Τέλος συμπεραίνουμε ότι παρόλο που το 2007 και το 2008 είναι δύο άσχημες χρονιές από το 2008 και έπειτα αρχίζει η ανάκαμψη μέχρι και το 2011 όπου εξετάζουμε

Βιβλιογραφία

Βιβλία:

Εισαγωγή στην οικονομική Ανάλυσηκ.Κωνσταντίνος Βελέντζας

Ποσοτική ανάλυση περιπτώσεων.....κ.Οικονόμου & κ.Τσιότρας

Ποσοτική ανάλυση για τη λήψη διοικητικών αποφάσεων.....κ.Οικονόμου
&κ.Γεωργίου

Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεωνκ.Νιάρχος

Σύγχρονη ανάλυση & διερεύνηση των οικονομικών καταστάσεων.....
.κ.Μπατσινίλας & κ.Πατατούκας.

Ιστοσελίδες.

<http://el.wikipedia.org/wiki/%CE%A0%CE%BB%CE%B1%CE%AF%CF%83%CE%B9%CE%BF>

http://el.wikipedia.org/wiki/Public_stores

<https://echamber.pcci.gr/eChamber/login.php?action=sMember®isterID=47433&back=kad&kad=47410000&page=0>

<https://echamber.pcci.gr/eChamber/login.php?action=sKad&kad=4741&page=3>

<https://eurostat.statistics.gr/intrastat/>

http://www.allmedia.gr/AllMedia/_gr/icap/index_text.asp

http://www.et.gr/idoctrnph/search/fekAeEpeForm.html?args=ghPriTbqMLO1KL8YLjv4MbIPftDoqEuJoNuIW1cXwYf7SbR6Q7-y5HuAEP5mMG8HbpDilXlxcVX8UqWb_zFijK4Apee3TGuXw5j5kQMQL2CstPpw a7LQGA d4Zddya76c

<http://www.greekafm.com/afm/999645183>

Παράρτημα

Ισολογισμοί Πλαίσιο Computers A.E.B.E.

2007

ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E.

ΑΡΙΘΜΟΣ Μ.Α.Ε. 16601/06/Β/88/13

Έδρα: Φαβιέρου 5, 14452 Μεταμόρφωση Αττικής

Συνολικά οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες ενοποιημένα & εταιρείας της χρήσης τη Ιανουαρίου 2007 μέχρι 31η Δεκεμβρίου 2007

(δημοσιευμένα βάσει του ν. 2190/20, άρθρο 135 για επικυρώσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)

(Τα καταγεγραμμένα ποσά αναφέρονται σε χιλ. ευρώ)

ΣΤΟΙΧΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Το παρόντα στοιχεία αναφέρονται σε μία γλώσσά, ανεξάρτητα για την ακεραιότητα και το αποδόσιμο της ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E. Ο οργανισμός που πιστώνει τα στοιχεία είναι η εταιρεία Πλαίσιο και η εταιρεία Πλαίσιο και η εταιρεία Πλαίσιο. Εξαιρέσεις μπορεί να υπάρξουν στην περίπτωση που αναφέρονται στην κατάσταση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων. Ημερομηνία λήξης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων (ήδη τις οποίες αναφέρεται τα στοιχεία) είναι 31 Ιανουαρίου 2008. Οργανισμός: Πλαίσιο Computers Α.Ε. (Α.Ε. ΔΕΛΤΑ 17241) Οργανισμός: 800 Εθνικού Ελληνική Εταιρεία ΑΕ (ΑΜ ΔΕΛΤΑ 111) Έδρα: Φαβιέρου 5, 14452 Μεταμόρφωση Αττικής Τηλέφωνο: 210 6111111 Τηλεfax: 210 6111111

Μέτοχοι: Πλαίσιο Computers Α.Ε. (Α.Ε. ΔΕΛΤΑ 17241) Μέτοχοι: 800 Εθνικού Ελληνική Εταιρεία ΑΕ (ΑΜ ΔΕΛΤΑ 111)

Μέτοχοι: Πλαίσιο Computers Α.Ε. (Α.Ε. ΔΕΛΤΑ 17241) Μέτοχοι: 800 Εθνικού Ελληνική Εταιρεία ΑΕ (ΑΜ ΔΕΛΤΑ 111)

Μέτοχοι: Πλαίσιο Computers Α.Ε. (Α.Ε. ΔΕΛΤΑ 17241) Μέτοχοι: 800 Εθνικού Ελληνική Εταιρεία ΑΕ (ΑΜ ΔΕΛΤΑ 111)

Μέτοχοι: Πλαίσιο Computers Α.Ε. (Α.Ε. ΔΕΛΤΑ 17241) Μέτοχοι: 800 Εθνικού Ελληνική Εταιρεία ΑΕ (ΑΜ ΔΕΛΤΑ 111)

ΣΤΟΙΧΙΑ ΠΡΟΚΑΤΕΥΧΟΝ

Επίσης αναφέρονται και μη αναμεταγόμενα

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ

31.12.2007 31.12.2006 31.12.2007 31.12.2006

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ

31.12.2007 31.12.2006 31.12.2007 31.12.2006

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ

31.12.2007 31.12.2006 31.12.2007 31.12.2006

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ

31.12.2007 31.12.2006 31.12.2007 31.12.2006

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ

31.12.2007 31.12.2006 31.12.2007 31.12.2006

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ

31.12.2007 31.12.2006 31.12.2007 31.12.2006

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ

31.12.2007 31.12.2006 31.12.2007 31.12.2006

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ

31.12.2007 31.12.2006 31.12.2007 31.12.2006

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ

31.12.2007 31.12.2006 31.12.2007 31.12.2006

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ

31.12.2007 31.12.2006 31.12.2007 31.12.2006

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ

31.12.2007 31.12.2006 31.12.2007 31.12.2006

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ

31.12.2007 31.12.2006 31.12.2007 31.12.2006

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ

31.12.2007 31.12.2006 31.12.2007 31.12.2006

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ

31.12.2007 31.12.2006 31.12.2007 31.12.2006

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ

31.12.2007 31.12.2006 31.12.2007 31.12.2006

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ

31.12.2007 31.12.2006 31.12.2007 31.12.2006

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ

31.12.2007 31.12.2006 31.12.2007 31.12.2006

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ

31.12.2007 31.12.2006 31.12.2007 31.12.2006

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ

31.12.2007 31.12.2006 31.12.2007 31.12.2006

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ

31.12.2007 31.12.2006 31.12.2007 31.12.2006

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ

31.12.2007 31.12.2006 31.12.2007 31.12.2006

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ

31.12.2007 31.12.2006 31.12.2007 31.12.2006

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ

31.12.2007 31.12.2006 31.12.2007 31.12.2006

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΕΣ ΔΡΑΣΕΙΣ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Συνολικά έσοδα	Συνολικά έξοδα	Συνολικά έσοδα	Συνολικά έξοδα
Επίσημοι έσοδοι	81.813.112,2006	81.813.112,2006	01.813.12.2007	01.813.12.2006
Επίσημοι έσοδοι	385.023	311.075	382.553	309.605
Μικτά κέρδη / ζημιές	71.581	58.651	70.676	57.998
Κέρδη / ζημιές προ φόρων, κερματοδοτικών και αναδομικών επενδύσεων	16.374	11.374	16.816	12.275
Κέρδη / ζημιές προ φόρων, κερματοδοτικών, αναδομικών επενδύσεων και αποδόσεων	19.627	15.641	19.969	16.265
Κέρδη / ζημιές προ φόρων	13.684	10.051	14.081	10.688
Μικτά φέρη	3.829	3.717	3.857	3.600
Κέρδη/ζημιές μετά από φόρους	9.855	6.334	10.244	6.998
Κερματοδοτ. ζε.	9.855	6.334	10.244	6.998
Μικτούς Μερισμους	0	0	0	0
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	0,45	0,29	0,46	0,37
Προτιμημένο μίσθωμα ανά μετοχή (σε €)			0,30	0,27
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΩΝ ΔΡΑΣΕΩΝ	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Επίσημοι έσοδοι και έξοδα	48.064	67.250	49.438	47.960
Κέρδη / ζημιές προ φόρων, μετά από φόρους	9.855	6.334	10.244	6.998
Μικτά φέρη	57.919	33.584	59.682	54.958
Αύξηση / μείωση μερισμίων	0	0	0	0
Διαφορές πληρωμάτων	-5.962	-5.520	-5.962	-5.520
Κέρδη / ζημιές προ φόρων	0	0	0	0
Μικτά φέρη	0	0	0	0
Αύξηση / μείωση μερισμίων	0	0	0	0
Κέρδη / ζημιές μετά από φόρους	51.957	48.064	53.720	49.438

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΕΣ ΔΡΑΣΕΙΣ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Συνολικά έσοδα	Συνολικά έξοδα	Συνολικά έσοδα	Συνολικά έξοδα
Επίσημοι έσοδοι	81.813.112,2006	81.813.112,2006	01.813.12.2007	01.813.12.2006
Επίσημοι έσοδοι	385.023	311.075	382.553	309.605
Μικτά κέρδη / ζημιές	71.581	58.651	70.676	57.998
Κέρδη / ζημιές προ φόρων, κερματοδοτικών και αναδομικών επενδύσεων	16.374	11.374	16.816	12.275
Κέρδη / ζημιές προ φόρων, κερματοδοτικών, αναδομικών επενδύσεων και αποδόσεων	19.627	15.641	19.969	16.265
Κέρδη / ζημιές προ φόρων	13.684	10.051	14.081	10.688
Μικτά φέρη	3.829	3.717	3.857	3.600
Κέρδη/ζημιές μετά από φόρους	9.855	6.334	10.244	6.998
Κερματοδοτ. ζε.	9.855	6.334	10.244	6.998
Μικτούς Μερισμους	0	0	0	0
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	0,45	0,29	0,46	0,37
Προτιμημένο μίσθωμα ανά μετοχή (σε €)			0,30	0,27
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΩΝ ΔΡΑΣΕΩΝ	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Επίσημοι έσοδοι και έξοδα	48.064	67.250	49.438	47.960
Κέρδη / ζημιές προ φόρων, μετά από φόρους	9.855	6.334	10.244	6.998
Μικτά φέρη	57.919	33.584	59.682	54.958
Αύξηση / μείωση μερισμίων	0	0	0	0
Διαφορές πληρωμάτων	-5.962	-5.520	-5.962	-5.520
Κέρδη / ζημιές προ φόρων	0	0	0	0
Μικτά φέρη	0	0	0	0
Αύξηση / μείωση μερισμίων	0	0	0	0
Κέρδη / ζημιές μετά από φόρους	51.957	48.064	53.720	49.438

5. Στο οικονομικό ετήσιον της Εταιρείας και του Ομίλου και αναφορικά με την 31/12/2007 είναι 562 εκ. € και 562 εκ. € αντίστοιχα για τις δύο ομάδες του ομίλου.

6. Ο αριθμός των μερισμίων της Εταιρείας την 31/12/2007 είναι 1.352 άτομα ενώ της Ομίλου 1.399 άτομα, ενώ την 31/12/2006 ήταν 1.127 και 1.168 άτομα αντίστοιχα.

7. Το ποσοστό της % Εταιρείας στην εταιρεία Pallas Computers ZSC είναι 100% και κατά συνέπεια στα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας αναφέρονται.

8. Οι συνολικοί έσοδοι του Ομίλου 31/12/2007 και το καθαρό κέρδη (net profit) 31/12/2007 του Ομίλου και της Εταιρείας με το συνολικό μίσθωμα είναι, όπως αυτό εκφράζεται από το Δ.Π.Χ. 24, (όσον αφορά την Εταιρεία) 51.957 εκ. € και 48.064 εκ. € αντίστοιχα.

Εταιρεία	Ποσοστό % Συμμετοχής	Μέθοδος Επενδύσεων	Τύπος Εταιρείας	Αντικείμενο Οποιοδήποτε Χρόνιο	Σύμφωνα με Μηνιαία
Παλλας Computers ABEE	100%	Μηνιαία	Ομόλογο 5, 144 52 Μετοχές/αξία Αρκετά	2006-2007	Μηνιαία
Pallas Computers ZSC	100%	Ομοίως	Εξέλιξη Βουλγαρίας, Angel Karmel S	2004-2007	Αύγουστο
Pallas Estates ZSC	20%	Ομοίως	Εξέλιξη Βουλγαρίας, Angel Karmel S	2004-2007	Αύγουστο
Παλλας Ακρ/Αρ/Αρ Α.Ε.	20%	Ομοίως	Βιο: Όλυμπος 88, 14 561 Κρησίδας Αρκετά	2003-2007	Αύγουστο
Εκτός Α.Ε.	24%	Ομοίως	Καρολίτση 102, 14 235 Ν. Ιωνία Αττικής	2007	Αύγουστο

5. Στο οικονομικό ετήσιον της Εταιρείας και του Ομίλου και αναφορικά με την 31/12/2007 είναι 562 εκ. € και 562 εκ. € αντίστοιχα για τις δύο ομάδες του ομίλου.

6. Ο αριθμός των μερισμίων της Εταιρείας την 31/12/2007 είναι 1.352 άτομα ενώ της Ομίλου 1.399 άτομα, ενώ την 31/12/2006 ήταν 1.127 και 1.168 άτομα αντίστοιχα.

7. Το ποσοστό της % Εταιρείας στην εταιρεία Pallas Computers ZSC είναι 100% και κατά συνέπεια στα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας αναφέρονται.

8. Οι συνολικοί έσοδοι του Ομίλου 31/12/2007 και το καθαρό κέρδη (net profit) 31/12/2007 του Ομίλου και της Εταιρείας με το συνολικό μίσθωμα είναι, όπως αυτό εκφράζεται από το Δ.Π.Χ. 24, (όσον αφορά την Εταιρεία) 51.957 εκ. € και 48.064 εκ. € αντίστοιχα.

Ο ΟΜΙΛΟΣ

Συνολικά έσοδα

Συνολικά έξοδα

Κέρδη / ζημιές προ φόρων, κερματοδοτικών και αναδομικών επενδύσεων

Κέρδη / ζημιές προ φόρων, κερματοδοτικών, αναδομικών επενδύσεων και αποδόσεων

Κέρδη / ζημιές προ φόρων

Μικτά φέρη

Κέρδη/ζημιές μετά από φόρους

Κερματοδοτ. ζε.

Μικτούς Μερισμους

Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)

Προτιμημένο μίσθωμα ανά μετοχή (σε €)

ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΩΝ ΔΡΑΣΕΩΝ

Επίσημοι έσοδοι και έξοδα

Κέρδη / ζημιές προ φόρων, μετά από φόρους

Μικτά φέρη

Αύξηση / μείωση μερισμίων

Διαφορές πληρωμάτων

Κέρδη / ζημιές προ φόρων

Μικτά φέρη

Αύξηση / μείωση μερισμίων

Κέρδη / ζημιές μετά από φόρους

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΕΥΤΕΡΩΤΗ

ΟΜΙΛΟΣ ΚΑΡΠΑΚΟΥΔΕ


Α.Α.Τ. Π. 706801

Αθήνα, 28/01/2008

ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΓΕΡΑΡΔΟΣ

Α.Α.Τ. Π. 48632801



ΠΑΛΑΙΟ COMPUTERS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΒΙΒΛΙΟΧΑΡΤΟΠΩΛΕΙΟΥ

ΑΡΙΘΜΟΣ Μ.Α.Ε. 16601/06/Β/881/13
Έδρα: Φαβιέρου 5, 14432 Μεταμόρφωση ΑΤΤΙΚΗΣ
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ: από 1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2008 έως 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008
(Δημοσιευόμενα βόλτα του κ. κ. 2190/20, άρθρο 135 για επικεφαλής που συντάσσουν επίσημες οικονομικές καταστάσεις, ενσωματωμένες και μη, κατά το ΔΑΠ)

Τα παραπάνω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, ετοιμάστηκαν σε μία γλώσσα νηπιόγλωσσας για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΠΑΛΑΙΟ COMPUTERS Α.Ε.Ε σε μια Ομάδα. Συνιστάται σφοδρή προσοχή στην αναγνώση, στην πρόβλεψη σε οποιοδήποτε βάθος επιθυμεί ο αναγνώστης ή άλλο ενδιαφερόμενο ή τον Έναρτο, να ανατρέξει στην άδελφη έκδοση της Έναρτης, όπου αναφέρεται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση αίτησης των οικονομικών καταστάσεων.

Αξιολόγηση Υπόθεσης - Κατάσταση (6 Προτάσεις): Υποκείμενη Ανεπίσημη, Διαθέσιμη Ανεπίσημη Έναρτων και Πίστητες.

Διαθέσιμη έκδοση: www.palaio.gr

Επίσημη έκδοση: Δελτίο Ενημέρωσης: Γραφείο Δικ. Γραφείο Προέδρου και Διοικήτη (Επίσημο), Γραφείο Δικ. Γραφείο Δικ. Καταστάσεων (Ανεπίσημο), Γραφείο Δικ. Καταστάσεων (Μέσω), Γραφείο Δικ. Καταστάσεων (Μέσω), Γραφείο Δικ. Καταστάσεων (Μέσω).

Ημερομηνία έκδοσης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετησίων καταστάσεων: 28 Ιανουαρίου 2009

Οικονομικός έλεγχος: Αλέξανδρος Β. Αλεξάνδρου (ΑΜ 12024 12241)

Ελεγκτής εταιρείας: ΟΡΟ Πρόεδρος Ελληνική Ελεγκτική ΑΕ (ΑΜ 12024 111)

Γιατίς (έδρα): Λέσβου (έλεγχος): Με σφραγίδα ημερίδας

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΤΑΦΡΑΣΤΗΣ ΤΙΜΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ							
(Γίνεται αναπόσπαστο και μη επανεξιμημένο)	(Γίνεται αναπόσπαστο και μη επανεξιμημένο)							
κατά την περίοδο σε αβ. €	κατά την περίοδο σε αβ. €							
ΕΠΕΞΕΤΙΜΟ	Μηρόδοιοι εργαζόμενοι							
Διαφοροποιήσιμα εισοδήματα λόγω στοιχείων	40.851	26.152	40.760	26.061	5.987	13.684	5.920	14.081
Επιδόματα σε αμύλη	0	0	0	0	3.683	3.253	3.613	3.173
Άλλα παρασχεθέντα στοιχεία	726	411	721	402	32	0	32	50
Άλλα μη καθυστερούμενα παρασχεθέντα στοιχεία	4.514	3.659	5.147	4.411	107	254	109	254
Αποβλήματα	55.570	63.524	54.100	62.319	109	69	109	69
Αποβλήματα από πωλήσεις	40.691	38.156	43.442	40.409	3.537	2.781	3.463	2.715
Άλλα καθυστερούμενα παρασχεθέντα στοιχεία	6.133	7.549	6.099	7.510	0	0	0	0
Με εξαίρεση ορισμένα παρασχεθέντα στοιχεία	0	0	0	0	0	0	0	0
προσδοκώμενα για πωλήσεις	8.606	8.495	8.151	8.287	0	0	0	0
Ταμειακό διαθέσιμο και ταμειακά	157.990	147.946	158.421	149.399	0	0	0	0
ΕΥΡΩΔΟ ΕΠΕΞΕΤΙΜΟ	ΚΑΜΑΡΗ ΒΙΒΛΙΟΧΑΡΤΟΠΩΛΕΙΑ							
Μηνιαίο κέρδη	7.066	7.066	7.066	7.066	375	69	502	123
Ετήσιο καθαρό κέρδη	42.313	44.892	44.009	46.555	3.537	2.781	3.463	2.715
Απομειωμένο εισόδημα	49.378	51.958	51.074	53.721	0	0	0	0
Απομειωμένο εισόδημα (8)	0	0	0	0	0	0	0	0
Ετήσιο καθαρό κέρδη (9) = (6)+(7)-(8)	49.378	51.958	51.074	53.721	3.537	2.781	3.463	2.715
Μεταρρυθμιζόμενα εισοδήματα υποκατηγορίας	11.783	12.428	11.783	12.428	7.954	-20.721	8.259	-20.946
Προβλεπόμενα/άλλα μεταρρυθμιζόμενα εισοδήματα	1.424	1.114	1.424	1.114	-375	-11.479	-467	-11.642
Βραχυπρόθεσμα έσοδα υποκατηγορίας	17.980	509	17.989	509	0	0	0	0
Άλλα βραχυπρόθεσμα εισοδήματα	76.516	81.146	76.150	81.650	-3.321	33.626	-3.664	33.772
Υπερκεφάλαιο που αποτελείται με μν εισοδήματα	0	0	0	0	0	0	0	0
επιπλέον κέρδη παρασχεθέντα στοιχεία	0	0	0	0	0	0	0	0
προσδοκώμενα για πωλήσεις	0	0	0	0	0	0	0	0
ΕΥΡΩΔΟ ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΟΣ	107.712	95.989	107.346	95.679	-4.175	-2.970	-4.147	-2.954
ΕΥΡΩΔΟ ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΟΣ & ΥΠΟΚΑΤΕΓΟΡΙΑ	Καταθέσεις φέρων							
(9) = (10) + (8)	157.090	147.946	158.421	149.399	8.434	13.044	8.135	12.935

ΣΤΟΙΧΑ ΚΑΤΑΤΙΘΕ ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΩΝ ΣΠΗΔΕ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01.31.12.2008	01.01.31.12.2007	01.01.31.12.2008	01.01.31.12.2007
(Γραφή επανεκτίμηση και για επανεκτίμηση) ποσό υπερβολικό σε τσ. €				
Κέρδη επενδύσεων	411.991	385.023	408.750	382.533
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	74.935	71.541	73.479	70.876
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και συνολικών αποτελεσμάτων	9.373	16.374	9.383	16.816
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	5.987	13.684	5.920	14.081
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους καταβολής etc	4.257	9.855	4.190	10.244
Μεταβολές Εταιρείας	4.257	9.855	4.190	10.244
Μεταβολές Μειοψηφίας	0	0	-	-
Κέρδη μετά από φόρους από μετοχές - Βίωμα (σε €)	0.1928	0.4464	0.1898	0.4640
Προβλεπόμενα μέγιστα από μετοχές - (σε €)	-	-	0.7200	0.3000
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, συνολικών αποτελεσμάτων και αποβλήτων	13.855	19.627	12.995	19.989
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΤΙΘΕ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ				
(Γραφή επανεκτίμηση και για επανεκτίμηση) ποσό υπερβολικό σε τσ. €				
Επιβολή Κεφαλαίου έτους (από 01.01.2008 και 01.01.2007 αντίστοιχα)	51.958	48.064	53.721	49.458
Κέρδη (ζημιές) προ φόρων, μετά από φόρους (αποτελέσματα και θεμελιώδη αποτελέσματα)	4.257	9.855	4.190	10.244
Απόδοση (ζημιές) μετοχών (αποτελέσματα και θεμελιώδη αποτελέσματα)	0	0	0	0
Αποσβέσεις μερίσματα	-6.624	-5.962	-6.624	-5.962
Κέρδη από διάφορα μεταπραζήματα στ. ρυθίας προς κερφόρ έτος	-213	0	-213	0
Αγορές / (πωλήσεις) ίδιων μετοχών	0	0	0	0
Επιβολή Κεφαλαίου έτους κίνησης απόδοσης (31.12.2008 και 31.12.2007 αντίστοιχα)	48.378	51.958	51.074	51.221

Επιμέτρηση δημοπρασιών	Επιμέτρηση δημοπρασιών		Επιμέτρηση δημοπρασιών	
	01.01.31.12.2008	01.01.31.12.2007	01.01.31.12.2008	01.01.31.12.2007
Απόδοση θεμελιώδων, επενδύσεων, απορροφώντων και λοιπών υπερβολικών αποτελεσμάτων	0	0	0	0
Απόδοση προμήθειων και άλλων επενδύσεων	-19.244	-10.413	-19.238	-10.384
Επιβολή από πωλήσεις στοιχείων και άλλων λογικών στοιχείων και λοιπών υπερβολικών	0	0	0	0
Τίτλοι απορροφώντων	651	482	658	475
Μερίσματα υπερβολικών	57	0	57	37
Επιβολή απορροφών / (απορροφών) από επιμέτρησης δημοπρασιών (B)	-18.536	-9.930	-18.484	-9.872
Χρηματοδοτικές δημοπρασιές				
Επιβολή από ολλανδική μετοχική κεφαλαίου (Παροχές για έκδοση μετοχών κεφαλαίου)	0	0	0	0
Επιβολή από υποθέσεις μεταπραζήματα έτους	26.346	25.933	26.346	25.933
Επιβολή έσοδων	-9.599	-12.215	-9.599	-12.215
Επιβολή επανεκτίμηση από χρηματοδοτικές προδοσεις (αποβλήτων)	0	0	0	0
Μερίσματα (αποβλήτων)	-6.624	-5.962	-6.624	-5.962
Επιβολή απορροφών / (απορροφών) από χρηματοδοτικές δημοπρασιές (γ)	10.213	-2.244	10.213	-2.244
Καθαρά οφέλη (ζημιές) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα				
(α) + (β) + (γ)	111	870	-138	819
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα				
Αρχικά έσοδα	8.495	7.823	8.287	7.468
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	8.606	8.693	8.149	8.287

ΠΡΟΣΩΠΟΙ ΚΑΙ ΟΜΑΔΕΣ		31/12/2008
Εταρεία	ΟΜΑΔΕΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Εταρεία	6	5.260
Εταρεία	1.386	1.463
Αμεμίστοιχο	7	3.074
Υπερπληρωτό	145	145
Ανεπληρωτό	785	785
Ανεπληρωτό	28	28
Ανεπληρωτό	0	0

1. Η Γενική Συνέλευση της εταιρείας αποφάσισε να πραγματοποιήσει το συνέδριο των μελών της εταιρείας στο χώρο της έδρας της εταιρείας, την 11/12/2008, ώρα 18:00, στο χώρο που θα οριστεί από την διοίκηση της εταιρείας.

2. Το κείμενο της παρούσας έκθεσης είναι σύμφωνο με τα πρακτικά της συνέλευσης των μελών της εταιρείας, όπως αυτά έχουν καταγραφεί στα πρακτικά της συνέλευσης των μελών της εταιρείας, όπως αυτά έχουν καταγραφεί στα πρακτικά της συνέλευσης των μελών της εταιρείας, όπως αυτά έχουν καταγραφεί στα πρακτικά της συνέλευσης των μελών της εταιρείας.

3. Η διοίκηση της εταιρείας είναι υπεύθυνη για την ορθότητα των στοιχείων που περιλαμβάνονται στην παρούσα έκθεση, όπως αυτά έχουν καταγραφεί στα πρακτικά της συνέλευσης των μελών της εταιρείας, όπως αυτά έχουν καταγραφεί στα πρακτικά της συνέλευσης των μελών της εταιρείας.

4. Η διοίκηση της εταιρείας είναι υπεύθυνη για την ορθότητα των στοιχείων που περιλαμβάνονται στην παρούσα έκθεση, όπως αυτά έχουν καταγραφεί στα πρακτικά της συνέλευσης των μελών της εταιρείας, όπως αυτά έχουν καταγραφεί στα πρακτικά της συνέλευσης των μελών της εταιρείας.

1. Η παρούσα έκθεση αφορά την εταιρεία ΚΑΡΤΙΝΤΩΝΟΣ Α.Ε.Τ. (ΑΡ.Α.Ε. 318959) με έδρα στην Αθήνα, η οποία έχει καταχωρηθεί στο Μητρώο Εταιρειών της Α.Α.Τ.Τ. με αριθμό 112/2008.

2. Η παρούσα έκθεση αφορά την εταιρεία ΚΑΡΤΙΝΤΩΝΟΣ Α.Ε.Τ. (ΑΡ.Α.Ε. 318959) με έδρα στην Αθήνα, η οποία έχει καταχωρηθεί στο Μητρώο Εταιρειών της Α.Α.Τ.Τ. με αριθμό 112/2008.

3. Η παρούσα έκθεση αφορά την εταιρεία ΚΑΡΤΙΝΤΩΝΟΣ Α.Ε.Τ. (ΑΡ.Α.Ε. 318959) με έδρα στην Αθήνα, η οποία έχει καταχωρηθεί στο Μητρώο Εταιρειών της Α.Α.Τ.Τ. με αριθμό 112/2008.

4. Η παρούσα έκθεση αφορά την εταιρεία ΚΑΡΤΙΝΤΩΝΟΣ Α.Ε.Τ. (ΑΡ.Α.Ε. 318959) με έδρα στην Αθήνα, η οποία έχει καταχωρηθεί στο Μητρώο Εταιρειών της Α.Α.Τ.Τ. με αριθμό 112/2008.

5. Η παρούσα έκθεση αφορά την εταιρεία ΚΑΡΤΙΝΤΩΝΟΣ Α.Ε.Τ. (ΑΡ.Α.Ε. 318959) με έδρα στην Αθήνα, η οποία έχει καταχωρηθεί στο Μητρώο Εταιρειών της Α.Α.Τ.Τ. με αριθμό 112/2008.


6. Η παρούσα έκθεση αφορά την εταιρεία ΚΑΡΤΙΝΤΩΝΟΣ Α.Ε.Τ. (ΑΡ.Α.Ε. 318959) με έδρα στην Αθήνα, η οποία έχει καταχωρηθεί στο Μητρώο Εταιρειών της Α.Α.Τ.Τ. με αριθμό 112/2008.

7. Η παρούσα έκθεση αφορά την εταιρεία ΚΑΡΤΙΝΤΩΝΟΣ Α.Ε.Τ. (ΑΡ.Α.Ε. 318959) με έδρα στην Αθήνα, η οποία έχει καταχωρηθεί στο Μητρώο Εταιρειών της Α.Α.Τ.Τ. με αριθμό 112/2008.

8. Η παρούσα έκθεση αφορά την εταιρεία ΚΑΡΤΙΝΤΩΝΟΣ Α.Ε.Τ. (ΑΡ.Α.Ε. 318959) με έδρα στην Αθήνα, η οποία έχει καταχωρηθεί στο Μητρώο Εταιρειών της Α.Α.Τ.Τ. με αριθμό 112/2008.

Ο ΔΙΟΙΚΗΤΗΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΚΑΡΤΙΝΤΩΝΟΣ Α.Ε.Τ. (ΑΡ.Α.Ε. 318959)

Ο ΠΡΟΪΚΤΗΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΚΑΡΤΙΝΤΩΝΟΣ Α.Ε.Τ. (ΑΡ.Α.Ε. 318959)

 ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS ΑΡΙΘΜΟΣ Μ.Α.Ε. 16601/06/Β/88/13 Έδρα: Θέση Σκληρή, 19 6οο Μαγούλα Αττικής ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2009 ΕΩΣ 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 (Δημοσιευμένα Βάσει του κ. ν. 2190/20, άρθρο 195 για επικερθείς που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα Δ.Α.Π.)		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ					
Επίσημο ενοποιημένο και μη ενοποιημένο	38.936	40.851	38.889	40.760	
Επιχειρήσεις σε εξέλιξη	0	0	0	0	
Ζυγιά προσαρμοσμένα στοιχεία	1.463	726	1.455	721	
Αρμόδια	59.504	55.570	58.383	54.100	
Αναπόσπαστο υπόλοιπο	45.111	40.691	45.727	43.442	
Απόσπαστο υπόλοιπο	14.273	11.824	14.251	11.824	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	162.030	157.090	163.743	158.421	
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχές κεφάλαια	7.066	7.066	7.066	7.066	
Απόσπαστο	44.220	42.313	46.421	44.009	
Συνολικά κεφάλαια	51.286	49.379	53.487	51.074	
Αποσπαστο	0	0	0	0	
Συνολικά κεφάλαια (Υ) = (Υ) + (Α)	51.286	49.379	53.487	51.074	
Υποχρεώσεις / Αποσπαστο	23.141	11.703	23.141	11.703	
Προβλεπόμενες υποχρεώσεις	1.745	1.424	1.743	1.424	
Υποχρεώσεις / Αποσπαστο	3.760	17.989	3.790	17.989	
Αποσπαστο	81.598	76.574	81.614	78.550	
Συνολικά υποχρεώσεις (Β)	110.644	107.712	110.257	107.346	
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (Υ) + (Β)	162.030	157.090	163.743	158.421	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ					
Επίσημο ενοποιημένο και μη ενοποιημένο	389.670	411.901	386.559	408.750	
Επιχειρήσεις σε εξέλιξη	60.141	74.935	67.933	73.479	
Ζυγιά προσαρμοσμένα στοιχεία	0	0	0	0	
Αρμόδια	7.645	5.987	8.055	5.920	
Αναπόσπαστο	5.374	3.683	5.318	3.613	
Αποσπαστο	0	32	0	32	
Προβλεπόμενες	46	197	44	107	
Συνολικά εσοδα	98	109	98	109	
Αποσπαστο	44	375	92	502	
Αποσπαστο	1.853	3.537	1.745	3.463	
Αποσπαστο	-3.934	7.954	-4.283	8.259	
Αποσπαστο	-749	-175	1.337	-467	
Αποσπαστο	3.994	-3.321	3.931	-3.664	
Μόλυβο	-2.839	-4.175	-2.883	-4.147	
Αποσπαστο	-975	-5.879	-1.010	-5.392	
Καταβάλλονται φόροι	10.239	8.434	12.328	8.135	
Συνολικά εσοδα / (εξοδα) από λειτουργίες	0	0	0	0	
Αποσπαστο	-4.287	-19.244	-4.271	-19.238	

	9.392	9.373	9.600	9.383	0	0	0
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, απριταξιολογημένων και αποβλητών στοιχείων	9.392	9.373	9.600	9.383	0	0	0
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	7.645	5.987	4.655	5.920	783	651	854
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	4.731	4.257	5.134	4.190	76	57	76
Βασικές Μετρήσεις	4.731	4.257	5.134	4.190			
Απομεινάρια Μετρήσεων	0	0	-	-			
Αυτά Συνολικά Έσοδα μετά από φόρους (Β)	-74	-213	-74	-213	-3.428	-18.536	-5.506
Συντηρητικά Συνολικά Έσοδα μετά από φόρους (Α)-(Β)	4.657	4.045	5.062	3.977			
Βασικές Μετρήσεις	4.657	4.045	5.062	3.977			
Απομεινάρια Μετρήσεων	0	0	-	-			
Κέρδη / (ζημιές) μετά φόρων και απριταξιολογημένων και αποβλητών στοιχείων (σε €)	0.2143	0.1928	0.2226	0.1098	12.000	26.346	12.000
Προσαρμοσμένο μέγεθος ανά μετοχή (σε €)	-	-	0.2226	-	-14.872	-9.599	-14.872
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, απριταξιολογημένων, αποβλητών στοιχείων και συνολικών αποβλητών	-	-	0.1200	0.1200	-2.650	-6.024	-2.650
Συνολικά ποσών / (ζημιών) από απριταξιολογημένους (γ)	14.766	13.055	15.118	12.995	-5.521	10.213	-5.521
Κεφάλαια επίσημα / (ζημιών) στα ταμεία διόδοια και κωδώνυμα χρήσης					1.350	111	1.300
(α) + (β) + (γ)					8.606	8.495	8.151
Τομιακά διόδοια και κωδώνυμα χρήσης					8.606	8.495	8.151
Τομιακά διόδοια και κωδώνυμα μέσης χρήσης					9.958	8.606	9.452
Συνολικά					17.564	17.200	17.603

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Επιπλέον επενδύσεις και μη αποτιμηθείσες				
Παύσιμα κεφάλαια σε χρ. €				
Συνολικά ίδιων Κεφαλαίων (αφίξεις χρήσεων [01.01.2009 και 01.01.2008 αντίστοιχα])	49.378	51.958	51.074	53.721
Συντηρητικά Συνολικά Έσοδα, μετά από φόρους [Συντηρητικά και Απομεινάρια (απομεινάρια)]	4.657	4.045	5.062	3.977
Απομεινάρια πρόβλεψη	-2.650	-6.624	-2.650	-6.624
Συνολικά Ίδιων Κεφαλαίων μέσης χρήσης [31.12.2009 και 31.12.2008 αντίστοιχα]	51.386	49.378	53.487	51.074

ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΕΤΡΟΦΙΑΣ ΚΑΙ ΠΑΡΡΗΘΟΡΙΑΣ:

- Εάν τον επόμενο μήνα της Εταιρείας και των θυγατρικών της (υποκατηγορία) διατηρηθούν οι τρέχουσες σχέσεις με τους πελάτες, οι οποίες είναι ομαλές και οι κερδοφόρες, η Εταιρεία και οι θυγατρικές της (υποκατηγορία) θα συνεχίσουν να λειτουργούν με τον ίδιο τρόπο.
- Εάν επέλθουν αλλαγές στις σχέσεις με τους πελάτες, η Εταιρεία και οι θυγατρικές της (υποκατηγορία) θα συνεχίσουν να λειτουργούν με τον ίδιο τρόπο, αλλά με την προϋπόθεση ότι οι πελάτες θα συνεχίσουν να έχουν τις σχέσεις τους με την Εταιρεία και τις θυγατρικές της (υποκατηγορία) με τον ίδιο τρόπο.
- Εάν επέλθουν αλλαγές στις σχέσεις με τους πελάτες, η Εταιρεία και οι θυγατρικές της (υποκατηγορία) θα συνεχίσουν να λειτουργούν με τον ίδιο τρόπο, αλλά με την προϋπόθεση ότι οι πελάτες θα συνεχίσουν να έχουν τις σχέσεις τους με την Εταιρεία και τις θυγατρικές της (υποκατηγορία) με τον ίδιο τρόπο.
- Εάν επέλθουν αλλαγές στις σχέσεις με τους πελάτες, η Εταιρεία και οι θυγατρικές της (υποκατηγορία) θα συνεχίσουν να λειτουργούν με τον ίδιο τρόπο, αλλά με την προϋπόθεση ότι οι πελάτες θα συνεχίσουν να έχουν τις σχέσεις τους με την Εταιρεία και τις θυγατρικές της (υποκατηγορία) με τον ίδιο τρόπο.
- Εάν επέλθουν αλλαγές στις σχέσεις με τους πελάτες, η Εταιρεία και οι θυγατρικές της (υποκατηγορία) θα συνεχίσουν να λειτουργούν με τον ίδιο τρόπο, αλλά με την προϋπόθεση ότι οι πελάτες θα συνεχίσουν να έχουν τις σχέσεις τους με την Εταιρεία και τις θυγατρικές της (υποκατηγορία) με τον ίδιο τρόπο.
- Εάν επέλθουν αλλαγές στις σχέσεις με τους πελάτες, η Εταιρεία και οι θυγατρικές της (υποκατηγορία) θα συνεχίσουν να λειτουργούν με τον ίδιο τρόπο, αλλά με την προϋπόθεση ότι οι πελάτες θα συνεχίσουν να έχουν τις σχέσεις τους με την Εταιρεία και τις θυγατρικές της (υποκατηγορία) με τον ίδιο τρόπο.
- Εάν επέλθουν αλλαγές στις σχέσεις με τους πελάτες, η Εταιρεία και οι θυγατρικές της (υποκατηγορία) θα συνεχίσουν να λειτουργούν με τον ίδιο τρόπο, αλλά με την προϋπόθεση ότι οι πελάτες θα συνεχίσουν να έχουν τις σχέσεις τους με την Εταιρεία και τις θυγατρικές της (υποκατηγορία) με τον ίδιο τρόπο.
- Εάν επέλθουν αλλαγές στις σχέσεις με τους πελάτες, η Εταιρεία και οι θυγατρικές της (υποκατηγορία) θα συνεχίσουν να λειτουργούν με τον ίδιο τρόπο, αλλά με την προϋπόθεση ότι οι πελάτες θα συνεχίσουν να έχουν τις σχέσεις τους με την Εταιρεία και τις θυγατρικές της (υποκατηγορία) με τον ίδιο τρόπο.
- Εάν επέλθουν αλλαγές στις σχέσεις με τους πελάτες, η Εταιρεία και οι θυγατρικές της (υποκατηγορία) θα συνεχίσουν να λειτουργούν με τον ίδιο τρόπο, αλλά με την προϋπόθεση ότι οι πελάτες θα συνεχίσουν να έχουν τις σχέσεις τους με την Εταιρεία και τις θυγατρικές της (υποκατηγορία) με τον ίδιο τρόπο.
- Εάν επέλθουν αλλαγές στις σχέσεις με τους πελάτες, η Εταιρεία και οι θυγατρικές της (υποκατηγορία) θα συνεχίσουν να λειτουργούν με τον ίδιο τρόπο, αλλά με την προϋπόθεση ότι οι πελάτες θα συνεχίσουν να έχουν τις σχέσεις τους με την Εταιρεία και τις θυγατρικές της (υποκατηγορία) με τον ίδιο τρόπο.

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

 ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΓΕΩΡΓΙΑΔΗΣ
 Α.Δ.Τ. ΑΕ 532801

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗΣ ΣΥΜΒΟΥΣΙΩΝ

 ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΓΕΩΡΓΙΑΔΗΣ
 Α.Δ.Τ. Ν 318959

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

 ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΓΕΩΡΓΙΑΔΗΣ
 Α.Δ.Τ. ΑΕ 533172

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΓΓΕΛΙΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΩΝ	Ο ΟΜΙΛΟΣ			Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2009	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2009	01.01 - 31.12.2009
Κεφάλαιο ενοποιημένο και με αναπροσαρμογές						
Ποσό προσαρμογών σε γκ. €						
Κόστος επενδύσεων	358.183	389.670	354.231	386.559		
Μετα αξιών / (ζημιών)	62.828	69.141	61.559	67.933		
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	6.485	9.392	6.660	9.860		
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	5.094	7.645	5.244	8.055		
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	2.585	4.731	2.738	5.136		
Ποσοστότες Μεταβολή	2.585	4.731	2.738	5.136		
Αποσβέσιμα Μεταβολή	0	0	-	-		
Αποθ. Σ συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	62	-74	62	-74		
Συγκριση με Σύνολο Έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)	2.647	4.657	2.800	5.062		
Διακρίσεις Μεταβολή	2.647	4.657	2.800	5.062		
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους και μετρητ. - Κεφάλαιο €	0	0	-	-		
Προσαρμογές μετρητ. από μετρητ. (σε €)	0.177	0.748	0.748	0.208		
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αναβολών αποβλήτων	-	-	0.050	0.120		
10.876	14.766	11.016	15.178			
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΓΓΕΛΙΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Ο ΟΜΙΛΟΣ			Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
Κεφάλαιο ενοποιημένο και με αναπροσαρμογές						
Ποσό προσαρμογών σε γκ. €						
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Ευρώς Χρήσης (01.01.2010 και 01.01.2009 αντίστοιχα)	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2009
Συνολικά μετρητ. Σύνολο μετρητ. από φόρους (Συνεχίζονται και Διακρίσεις Δραστηριοτήτων)	51.386	49.378	53.487	51.074		
Διακρίσεις μετρητ. Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Μηδέν Χρήσης (31.12.2010 και 31.12.2009 αντίστοιχα)	2.647	4.657	2.800	5.062		
	-2.650	-2.650	-2.650	-2.650		
	51.383	51.386	53.637	53.487		

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΓΓΕΛΙΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΩΝ	Ο ΟΜΙΛΟΣ			Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2009	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2009	01.01 - 31.12.2009
Κεφάλαιο ενοποιημένο και με αναπροσαρμογές						
Ποσό προσαρμογών σε γκ. €						
Κόστος επενδύσεων	386.559	389.670	354.231	386.559		
Μετα αξιών / (ζημιών)	67.933	69.141	61.559	67.933		
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	9.860	9.392	6.660	9.860		
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	8.055	7.645	5.244	8.055		
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	5.136	4.731	2.738	5.136		
Ποσοστότες Μεταβολή	5.136	4.731	2.738	5.136		
Αποσβέσιμα Μεταβολή	-	0	-	-		
Αποθ. Σ συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	-74	-74	62	-74		
Συγκριση με Σύνολο Έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)	5.062	4.657	2.800	5.062		
Διακρίσεις Μεταβολή	5.062	4.657	2.800	5.062		
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους και μετρητ. - Κεφάλαιο €	-	0	-	-		
Προσαρμογές μετρητ. από μετρητ. (σε €)	0.208	0.748	0.748	0.208		
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αναβολών αποβλήτων	0.120	-	0.050	0.120		
190	14.766	11.016	15.178			

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΓΓΕΛΙΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΩΝ	Ο ΟΜΙΛΟΣ			Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2009	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2009	01.01 - 31.12.2009
Κεφάλαιο ενοποιημένο και με αναπροσαρμογές						
Ποσό προσαρμογών σε γκ. €						
Κόστος επενδύσεων	14.294	12.000	14.294	12.000		
Μετα αξιών / (ζημιών)	-17.947	-14.872	-17.947	-14.872		
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	-2.650	-2.650	-2.650	-2.650		
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	-4.303	-5.521	-4.303	-5.521		
Κοστίδια από την / (μετα) στο τμήμα	14.845	1.350	15.082	1.300		
Κοστίδια και υπολόγιστοι φόροι (α)+(β)+(γ)	9.956	8.606	9.452	8.151		
Τομιακά έσοδα και πρόβλεψη έσοδων χρήσης	24.891	9.956	24.533	9.452		
Τομιακά έσοδα και πρόβλεψη έσοδων χρήσης	190	-3.428	205	-5.506		

ΠΛΑΙΣΙΟ **ΠΑΙΣΙΟ COMPUTERS** **ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΒΙΒΛΙΟΧΑΡΤΟΠΟΛΕΙΟΥ**
 ΑΡΙΘΜΟΣ Μ.Α.Ε. 16601/06/Β/88/13
 Έδρα: Θέση Σκλήρη, 19 οδός Μαγούλα Αττικής
 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΑΦΟΡΕΣ ΧΡΗΣΗΣ: ΑΠΟ 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2011 ΕΩΣ 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011
 Διηρησισμένα Βασικά του κ.ν. 2190/20, Αρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιους οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, ετοιμάζονται σύμφωνα με τα αποτελέσματα της ΠΑΙΣΙΟ COMPUTERS Α.Ε.Ε. (Εκδήτη) και του Όμιλου. Συνιστάται επένδυση στην οικονομία, που προβλέπει επενδύσεις σε όλους τους τομείς ή άλλη επένδυση, να είναι πάντα στην διεθνή έκδοση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων: 21 Μαρτίου 2012

Αριθμός Μητρώου: 19302/2012 (ΕΠΕΡΕΠ) / Αριθμός Μητρώου: 19302/2012 (ΕΠΕΡΕΠ) / Αριθμός Μητρώου: 19302/2012 (ΕΠΕΡΕΠ)

Διεύθυνση Διοίκησης: www.plaisio.gr
 Σύνταξη Διοικητικού Συμβουλίου: Γεώργιος Κωσ. Γεωργιάδης (Πρόεδρος & Διευθ. Συμβούλος), Κωνσταντίνος Γεωργιάδης (Αντιπρόεδρος), Νίκος Κωσ. Γεωργιάδης (Αντιπρόεδρος), Νίκος Κωσ. Γεωργιάδης (Αντιπρόεδρος), Νίκος Κωσ. Γεωργιάδης (Αντιπρόεδρος), Νίκος Κωσ. Γεωργιάδης (Αντιπρόεδρος), Νίκος Κωσ. Γεωργιάδης (Αντιπρόεδρος)

Μετόχους: Εταιρική Διοίκηση από το Διοικητικό Συμβούλιο των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων: 21 Μαρτίου 2012

Ελεγκτική Έγγραφη: ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ ΑΝΤΙΛΗΨΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΡΚΗΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ (ΑΜ ΣΟΕΑ 111)

Τύπος εκτύπωσης: Ολοκληρωμένη. Με σύμφωνη γνώμη

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	01.01 - 31.12.2011	01.01 - 31.12.2010
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΩΜΩΝ ΠΟΣΩΝ					
Επίσης αναφέρεται και η επένδυση (α)	Επίσης αναφέρεται και η επένδυση (α)					
Ποσό αναφοράς σε γκ. €	Ποσό αναφοράς σε γκ. €					
ΕΜΠΕΔΙΜΕΝΟ	ΕΜΠΕΔΙΜΕΝΟ					
Επένδυση σε κράτος	35.530	37.397	35.529	37.397		
Επένδυση σε εταιρία	0	0	0	0		
Αυτοκρατορικές επιχειρήσεις	1.051	1.259	1.046	1.249		
Αυτοκρατορικές επιχειρήσεις που ελέγχονται	5.657	6.062	8.967	6.831		
Αυτοκρατορικές επιχειρήσεις που ελέγχονται από την εταιρία	32.781	34.781	32.050	34.053		
Αυτοκρατορικές επιχειρήσεις που ελέγχονται από άλλους	20.616	33.779	20.327	33.926		
Αυτοκρατορικές επιχειρήσεις που ελέγχονται από άλλους	39.953	28.522	36.252	28.126		
ΣΥΝΟΛΟ ΕΜΠΕΔΙΜΩΝ	132.288	139.682	134.136	141.522		
ΜΕΛΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΜΕΛΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχές κεφάλαιο	7.066	7.066	7.066	7.066		
Από 21 εταίρους/έτατες εταιρίες	49.703	44.317	51.980	46.572		
Σύνολο Μελών Κεφαλαίων (αυτοκρατορικών) (α)	56.769	51.383	59.046	53.637		
Διακρατορικές Μετοχές (β)	0	0	0	0		
Σύνολο Μελών Κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	56.769	51.383	59.046	53.637		
Μετοχές/έτατες εταιρίες/επιχειρήσεις	14.056	21.898	14.056	21.898		
Επιχειρήσεις/έτατες εταιρίες/επιχειρήσεις που ελέγχονται	5.305	4.015	5.305	4.015		
Επιχειρήσεις/έτατες εταιρίες/επιχειρήσεις που ελέγχονται από άλλους	7.643	1.349	7.643	1.349		
Αυτοκρατορικές Μετοχές/έτατες εταιρίες/επιχειρήσεις	68.526	61.826	68.107	65.622		
Σύνολο Υποχρεώσεων (δ)	75.528	68.229	75.129	67.885		
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΛΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	132.288	139.682	134.136	141.522		
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΩΝ ΕΣΩΔΩΝ	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΩΝ ΕΣΩΔΩΝ					
Επίσης αναφέρεται και η επένδυση (α)	Επίσης αναφέρεται και η επένδυση (α)					
Ποσό αναφοράς σε γκ. €	Ποσό αναφοράς σε γκ. €					
Επίστροφο	312.296	358.183	308.020	354.231		
Επίστροφο (α)	70.157	62.828	68.236	61.559		
Μεταβλητότητα/έτατες εταιρίες	9.322	6.485	9.320	6.660		
Μεταβλητότητα/έτατες εταιρίες που ελέγχονται από άλλους	8.899	5.994	8.892	5.244		

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007 - 2η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (01/01/2007-31/12/2007)		ΑΡΜ.Α.Ε. 58910/04/Β/05/136		ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2006		ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2007	
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΤΙΣΕΩΣ		ΑΔΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ		ΑΔΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	
1. Έσοδα άρρωστων & πρώτων ενόστων	1.992.098,14	777.260,65	1.214.829,49	1.853.790,64	401.477,14
4. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεων	1.506.125,89	523.493,60	982.632,29	1.288.746,77	224.974,44
	<u>3.498.224,03</u>	<u>1.300.754,25</u>	<u>2.197.461,78</u>	<u>3.142.537,41</u>	<u>626.451,58</u>
Γ. ΠΛΗΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		ΠΟΣΑ ΚΑΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2007		ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2006	
1. Αποτίμητες ακινητοποιήσεις	8.030,00	2.800,00	5.200,00	8.000,00	1.200,00
2. Παροχές & δικαιώμ. βιομηχ. ίδιουκ.					
3. Κτίρια & τεχνικά έργα	1.994.849,43	264.634,10	1.730.215,33	1.672.160,22	113.943,68
5. Μεταφορικά μέσα	39.959,17	4.116,96	35.842,21	19.080,70	471,90
6. Επιπλά & λοιπά εφόδια	2.888.790,58	570.949,55	2.317.841,03	2.061.261,60	198.962,77
7. Ακινήσεις υπό εκτίμηση & προκτι.	224.264,06	0,00	224.264,06	0,00	0,00
	<u>5.147.863,24</u>	<u>839.700,61</u>	<u>4.308.162,63</u>	<u>3.752.502,52</u>	<u>313.378,35</u>
	<u>5.155.863,24</u>	<u>842.500,61</u>	<u>4.313.362,63</u>	<u>3.760.502,52</u>	<u>314.578,35</u>
Σύνολο Ακινήτοποιησεων (Γ+Π)					
1. Συμπληρωσ. & άλλες μισθ. χρημ. απαιτήσεις	2.004.313,12	0,00	125.398,21	1.558.216,54	0,00
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	127.835,96		125.398,21	18.608,80	471,90
7. Λοιπές μετασχηματισμένες απαιτήσεις	2.132.149,08		3.571.372,38	1.862.298,83	0,00
	<u>6.445.511,71</u>			<u>0,00</u>	
Σύνολο Πάγια Ενεργητικού (Γ+Π+ΠΙ)					
1. Εμπειρίματα	8.983.708,41		3.146.060,62		3.378.061,37
5. Προκαταβολές για αγορές αποδεκτών	31.941,96		4.763,22		4.025.071,81
	<u>9.015.650,37</u>		<u>3.150.823,84</u>		<u>4.000.000,00</u>
II. Αποτίμητες					
1. Πιλοτές	2.098.131,08		33.033,58		1.110,00
3α. Επταετές Επιταγές (μετασχηματισμένες)	24.414,75		663,02		68.890,54
11. Χρεώστες διαφορά	5.921.963,30		2.417.442,45		240.248,14
12. Λοιπά διατάσσεται προκλήσιν & πιστώσεων	2.022,80		2.741,22		708.333,36
	<u>8.046.531,93</u>		<u>2.453.880,27</u>		<u>2.292.058,81</u>
IV. Διαθέσιμα					
1. Ταμείο	421.359,03		336.239,65		28.417.872,92
3. Καταθέσεις όψεως & προβλεπόμενες	1.588.684,31		504.865,95		29.615.789,58
	<u>1.970.043,34</u>		<u>841.105,60</u>		<u>10.481.074,46</u>
	<u>19.072.225,64</u>		<u>6.445.809,71</u>		<u>29.615.789,58</u>
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ)					
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
1. Έσοδα επίσημων χρηστών	6.496,72		95.330,02		0,00
3. Λοιπά μεταβατικά έσοδα ενεργητικού	0,00		519,57		73.310,75
	<u>6.496,72</u>		<u>95.849,59</u>		<u>73.310,75</u>
	<u>27.721.695,85</u>		<u>17.629.067,51</u>		<u>27.721.695,85</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)					
1. Αιτήματα περιουσιακά στοιχεία	475,00		475,00		475,00
2. Χρεώσικη λογ. εγγυησ. & εμπρ. ασφαλίτων	213.600,00		236.649,75		213.600,00
4. Λοιπά λογισμικά τέλη	0,00		533.926,41		0,00
	<u>214.075,00</u>		<u>771.051,16</u>		<u>214.075,00</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΕΡΙΤΗΤΙΚΟΥ					
1. Δασύματα ομόλογα, παρούσα στοιχεία	475,00		475,00		475,00
2. Πιστ. λογ. εγγυησ. & εμπρ. ασφαλίτων	213.600,00		236.649,75		213.600,00
4. Λοιπά λογισμικά τέλη	0,00		533.926,41		0,00
	<u>214.075,00</u>		<u>771.051,16</u>		<u>214.075,00</u>
Σημειώσεις:					
1. Δεδουλευμένης της αξίας των ίδιων κεφαλαίων της εταιρείας και σύμφωνα με τη διαθήκη της 47α και 48 του Κ.Ν. 2150/1920 το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας με την από 24/12/2007 απόφαση που προέβλεπε μερίσματα την καταβολή ποσού ύψους 500.000€ για μερίσματα επί της μετριοπληθούς αξίας του μετριοπληθούς κεφαλαίου και ποσού ύψους 4.500.000€ ως υπέρ το άρτο οφέλ. Ην ανωτέρω ποσά έχουν καταβληθεί σε προεξόφλη λογαριασμού της εταιρείας μέχρι την 29/02/2008. Περισσότερα αναφορά γίνεται στο προσάρτημα των οικονομικών καταστάσεων και στην έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων.					

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Α/Β6) 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007 (01/01/2007 - 31/12/2007)		ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ		ΧΡΗΣΙΣ 2007	
ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΘΡΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2007		ΧΡΗΣΙΣ 2006	
Κυρίως εργασιών (ημερίδες)	17.290.463,32	7.148.858,07	ΧΡΗΣΙΣ 2006
Μείον: Κόστος Πωληθέντων	14.085.320,35	5.692.215,25	-8.425.452,57
Μικτά αποτελέσματα (κερδή) εκμεταλλεύσεως	3.205.143,17	1.456.642,32	-5.864.890,61
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	3.78.303,47	4.822,96	0,00
Σύνολο	3.583.446,64	1.461.465,28	-5.864.890,61
Μείον: 1. Έξοδα διοικητικών λειτουργιών	2.899.974,09	2.121.458,79	
3. Έξοδα λειτουργίας διαβίσεως	8.578.567,54	4.903.768,36	
Μεγάλα αποτελέσματα (ζημιές) εκμεταλλεύσεως	11.478.541,63	7.025.227,15	
Πλέον: 4. Πιστωτικά τόκοι & συναφή έσοδα	-7.895.094,99	-5.563.761,87	
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	26.419,37	4.811,65	
Οδηκά αποτελέσματα (ζημιές) εκμεταλλεύσεως	686.708,94	266.394,28	
II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	-8.555.384,56	-5.875.344,50	
1. Έκτακτα και ανάγλυφα έσοδα	68.277,71	3.457,49	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	70.135,34	0,00	
Μείον: 1. Έκτακτα & ανάγλυφα έξοδα	5.096,96	3.993,96	
2. Έκτακτες ζημιές	358,89	17.087,80	
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	3.025,21	21.921,84	
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα	8.481,06	43.003,60	
Μείον: Σύνολο αποφθεσμών παγίων στοιχείων	1.202.232,93	941.029,93	
Μείον: Ο από αυτές ενδεδειγμένο ή/και νόμιμο	1.202.232,93	941.029,93	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	-8.425.452,57	-5.864.890,61	

ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ Κ.Κ. ΜΕΛΟΥΣ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΟΥ, ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΥ, ΨΗΦΙΑΚΟΥ & ΠΛΗΡΗΘΕΡΜΟΝΙΚΟΥ ΥΛΙΚΟΥ

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων. Ελέγχμε τις ανώτερες Οικονομικές Καταστάσεις της «PUBLICWORLD (ΠΑΜΠΛΗΚΟΥΡΑΝΤ) ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΟΥ, ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΥ, ΨΗΦΙΑΚΟΥ & ΠΛΗΡΗΘΕΡΜΟΝΙΚΟΥ ΥΛΙΚΟΥ», που αποπεραίνονται από τον υπολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2007, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διαθέσεως αποτελεσμάτων της χρήσεως που ελήφθη την ημερομηνία αυτή, καθώς και το προσάρτημα. Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις: Η Διοίκηση της εταιρείας έδωκε την εύθυνη και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προσαρτήθηκαν από την Ελληνική Νομοθεσία. Η εύθυνη αυτή περιλαμβάνει ανέκδοτο, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάσταση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλονται σε σπασί ή λάθος. Η εύθυνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διεκρέση λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιπτώσεις. **Ευθύνη Ελέγχου:** δική μας ευθύνη είναι η εκπόρευση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Το Πρότυπο αυτό απαιτούν τη συμμόρφωση με τους κανόνες δεοντολογίας και το μετριάσιο και διεκρέσιο του ελέγχου μας με σκοπό την εύθυνη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διερεύνηση διαδικασιών για την αντιμετώπιση ελεγκτικών κινδύνων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιπτώσεις και όχι για την άσκηση γνώμης επί της ορθότητας των οικονομικών καταστάσεων. Οι διαδικασίες ελέγχου κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω σπασί ή λάθος. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάσταση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιπτώσεις και όχι για την άσκηση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της ουσιώδους παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Παρατηρούμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συλλέξει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας. Από τον έλεγχο μας προέκυψε το παρακάτω Βήματα. 1. Το σύνολο του λογαριασμού "Συμμετοχές σε ανεξαρτητές επιχειρήσεις", 2.004.313,12, αφορά στην αξία κτισσών επιχειρήσεων μερίδων εταιρείας παραρτήματος ελέγχου του ελεγκτή που εδρεύουν στο εξωτερικό μη συμπεριλαμβανομένων των ελεγκτικών διαδικασιών της 31-12-2007. Ο σπασί έχει ελεγχθεί από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή ένα μικρότερο κατά 656.445 €, ποσό για το οποίο δεν έχει συμπεριληφθεί πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων της χρήσεως και των ίδιων κεφαλαίων 2. Η εταιρεία δεν έχει ελεγκθεί φορολογικά από την ίδρυση της και κατά συνέπεια οι φορολογικές της υποχρεώσεις δεν είναι οριστικές. Γνώμη: Με εφόσον τις επιπτώσεις των βημάτων που μηχανοκίνητοι στην προηγούμενη παράγραφο και σπουδαιότητα υπόψη η σημασία της εταιρείας, κατά τη γνώμη μας, οι ανώτερες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύθυνα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007 και την χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που ελήφθη την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προσαρτήθηκαν από την Ελληνική Νομοθεσία. **Απόφορο επί άλλων νομικών και κανονιστικών βημάτων:** Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο άρθρο 43^ο παράγραφος 3 και το περιεχόμενο της είναι ουσιώδες με τις αναγκαίες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 26 Μαΐου 2009
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΟΣ ΕΤΗΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ ΧΡΗΣΤΑΚΗΣ
Α.Μ.Ε.Β.Ε. 16771

PUBLICWORLD ANONYMOUS ETAPEIRA ΕΔΡΑ: 23ο ΧΙΛ. ΕΣΝ. ΟΔΟΥ ΑΘΗΝΩΝ - ΛΑΜΙΑΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008 ΧΡΗΣΗ (01/01/2008-31/12/2008) ΑΡ. Μ.Α.Ε. 59910004Β/05/136 ΡΟΖΑ ΣΕ ΕΥΡΩ				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Συνολο καταβολών υποχρεώσεων 2008	Συνολο υποχρεώσεων υποχρεώσεων 2007	ΔΑΦΝΗΤΙΚΟ	ΔΙΑΦΕΡΕΣ
ΑΜΟΙΒΑΙΟΤΗΤΑ	Αμοιβαίους	Αμοιβαίους	Αμοιβαίους	Αμοιβαίους
Β ΕΞΟΦΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ				
1 Έδαφος βιοπαράκτιο & ημερήσιο ξενοδοχείο	1.000.000,00	1.175.894,28	616.428,00	1.214.629,49
4 Άμμοι (βόθρο ξενοδοχείου)	1.520.555,21	857.483,04	1.508.125,89	983.632,26
3.621.643,85	2.033.377,32	1.466.485,32	3.468.224,02	2.107.461,75
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	6.000,00	4.403,00	6.000,00	2.900,00
Αμοιβαίους απορροφώντας	125.000,00	2.003,20	122.916,67	0,00
2 Περιουσιακές & δικαιώματα παύσης - δικαιώματ	153.000,00	6.493,20	126.516,67	0,00
3 Υποθήκη επί γης (GOODWILL)			0,00	5.200,00
8 Ενυπόθηκτες απορροφώντας	2.000.136,44	438.214,72	1.612.821,72	1.730.215,33
3 Χρήση επί παύσει λόγω	39.850,17	10.110,64	29.749,53	35.862,71
6 Μεταβιβάσιμα μέσα	3.204.730,58	1.667.181,60	2.147.577,63	2.317.841,03
7 Λειτουργία, υπό επίκληση & τίτλων	370.327,55	0,00	224.254,08	224.254,08
5 Άλλα ακίνητα	5.890.312,73	1.402.487,10	4.186.725,54	4.248.162,63
Σύνολο ακινήτων (ΓΠ-ΓΠ)	6.708.212,73	1.498.975,52	4.760.242,21	4.313.302,63
8 Ζωοτροφές & άλλες απορροφώντας				
9 Προσδοκώμενες απορροφώντας				
1 Διατάξεις εκ αναβολής επιρροφώντας	2.004.313,12			2.004.313,12
7 Άλλα απορροφώντας απορροφώντας	2.101.586,76			127.655,86
Σύνολο Πάγια (Επιρροφώντας) (ΓΠ-ΠΠ)	6.466.829,67			6.448.511,71
ΑΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
1 Αποθέματα	8.466.482,36			8.883.706,41
1 Διατάξεις	43.826,55			31.841,96
5 Υποχρεώσεις, για αγορά, απορροφώντας	8.602.104,91			6.915.693,37
8 Αποθέματα	2.377.267,96			2.294.131,59
20 Επενδύσεις, παθητικές (μεταβιβάσιμες)	47.254,53			24.414,75
11 Χρεώματα βάρους	5.443.721,44			5.811.903,30
12 Άλλοι λογισμοί, προσαρτημένοι & ποσοί	4.213,00			2.022,80
7.872.581,02				8.048.528,83
17 Λογισμια	483.663,23			421.399,00
1 Τραπεζα	3.707.408,98			1.248.094,31
3 Κοινοβουλευτικές δόσεις επί προεργασιών	20.605.756,10			2.910.040,34
Σύνολο Καταβόλων (Επιρροφώντας) (ΑΠ-ΑΠ)	28.891.365,48			18.072.252,44
ΕΜΕΙΣΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΙΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
1 Έδαφος επίκληση	2.341,04			6.498,72
3 Άλλα προεργασίες (ΑΠ-ΑΠ)	79.847,19			0,00
62.288,03				6.498,72
Σύνολο ΕΜΕΙΣΒΑΤΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΑΠ-ΑΠ)	28.960.365,48			27.721.665,66
ΔΙΑΦΕΡΕΣ				
1 Διατάξεις εκ αναβολής	475,00			475,00
2 Χρεώματα επιρροφώντας επιρροφώντας & προσαρτημένοι ποσοί	256.100,00			213.000,00
2 Άλλα προσαρτημένοι ποσοί	256.175,00			0,00
214.079,00				214.079,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	6.000,00	4.403,00	6.000,00	2.900,00
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Μεταβιβάσιμα	8.190.000,10			8.190.000,00
Κατάλοιπο Μεταβιβάσιμα (ΕΡΕΤΕΚ) 2008				6.400.000,00
8.190.000,10				6.400.000,00
Μεταβιβάσιμα επί κληρονομιάς από πατέρα				1.790.000,00
Κατάλοιπο επί κληρονομιάς από πατέρα 2008				-14.200.243,18
20.731.764,48				
Μεταβιβάσιμα επί κληρονομιάς από μητέρα				2.000.000,00
0,00				
8.174.144,48				-2.200.243,18
194.818,08				148.864,01
75.674,23				177.264,60
275.492,32				322.958,70
662.250,00				1.031.250,00
662.250,00				196.698,86
8.523.932,69				5.678.454,48
3.361.955,00				4.029.071,81
20.528.034,64				15.009.702,78
107.977,25				1.110,00
84.314,84				68.880,54
237.380,75				240.248,14
541.666,70				704.333,36
3.018.843,27				2.282.059,81
38.415.929,24				26.417.072,62
37.071.343,24				20.815.199,58
74.293,50				73.310,76
74.293,50				13.310,15
26.697.385,48				27.221.665,66
475,00				475,00
256.100,00				213.000,00
256.175,00				0,00
214.079,00				214.079,00



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Α/ΒΒ)		ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (Α/ΒΒ)	
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2008 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008)		Ποσά σε Ευρώ	
	Ποσά σε Ευρώ 2008	Ποσά σε Ευρώ 2008	Ποσά σε Ευρώ 2007
Λειτουργικά αποτελέσματα	33.775.412,26	17.260.485,52	14.095.320,35
Κόστος πωληθέντων (πυροφύρα)	27.337.887,46	-	-4.425.452,57
Μείζον κόστος πωληθέντων	6.437.524,82	3.209.143,17	-8.964.890,81
Μετα αποτελέσματα λειτουργικών	2.511.615,28	3.791.303,47	-14.290.343,18
ΠΜΛον Αλλοι έσοδα εισπραχθέντων	8.680.038,10	3.340.446,94	-14.290.343,18
Έσοδα	2.660.460,15	2.899.014,09	0,00
Μείζον 1 Έσοδα λειτουργική λειτουργία	13.737.252,23	8.578.587,54	11.479.541,83
3 Έσοδα λειτουργική διαβίαιος	0,00	0,00	-7.895.094,09
Μετα αποτελέσματα λειτουργικών	50.343,03	26.419,37	0,00
ΠΜΛον 3 Κέρδη πωληθέντων συμ/των & χρησπ.	50.343,03	26.419,37	0,00
4 Περαισώσι έσοδα και συναφή έσοδα	1.615.348,16	686.708,94	660.289,57
Μείζον 3 Χρηματοει θέση και συναφή έσοδα	-1.550.005,13	-	-860.289,57
Ομοια αποτελέσματα λειτουργικών	-0.607.652,41	-	-8.555.394,56
ΕΠΛΜον 2 Έσοδα αποτελέσματα	62.800,90	66.277,71	0,00
1 Έσοδα και ανάγλυφα έσοδα	293,51	0,00	0,00
2 Έσοδα κέρδη	310,83	0,00	0,00
3 Έσοδα προπροσέμων χρηστων	179.877,41	70.135,34	0,00
4 Έσοδα από προβλέψεις, προπροσέμων χρηστων	241.887,95	138.413,06	0,00
Μείζον:			
1 Έσοδα και ανάγλυφα έσοδα	36.602,80	5.046,99	0,00
2 Έσοδα χρηστων	109,86	358,89	0,00
3 Έσοδα προπροσέμων χρηστων	27.508,01	8.481,06	120.831,09
Οργανικά και έσοδα αποτελέσματα	64.220,47	8.481,06	-8.425.452,57
Μείζον Έσοδα αποτελέσματα πληρωσ στοιχείων	1.390.530,32	1.202.232,83	0,00
Μείζον Οι υπόλοιπ, συμπεριλαμβανόμενες στο λειτουργικό έσοδο	1.390.530,32	1.202.232,83	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΖΗΜΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ	-4.330.021,23	-8.425.452,57	-8.425.452,57

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΓΙΩΡΓΑΛΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. Ε 260000
Α.Μ.Α.Δ.Ε.Κ.Σ. 23287 Α' Τ.Ε.Π.Ε

Η ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΧΡΥΣΟΥΛΑ ΠΑΛΑΙΟΛΟΓΓΟΥ
Α.Δ.Τ. ΑΕ198272

ΑΓ.ΙΤΣΕΦΑΝΟΣ, 3004/2009

ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΡΟΥΜΠΕΝ ΜΠΟΥΡΑΣ
Α.Δ.Τ. ΑΕ 552845

ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΕΥΦΡΩΣΤΗ ΚΟΠΠΑ
Α.Δ.Τ. Γ 25710

**ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΟΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ
ΥΛΙΚΟΥ»**

Προς τους Μετόχους της «PUBLICWORLD (ΠΑΜΠΛΙΚΟΥΩΡΛΑΝΤ) ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΟΥ, ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΥ, ΨΗΦΙΑΚΟΥ & ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΟΥ ΥΛΙΚΟΥ»

Εκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων...
Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις της «PUBLICWORLD (ΠΑΜΠΛΙΚΟΥΩΡΛΑΝΤ) ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΟΥ, ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΥ, ΨΗΦΙΑΚΟΥ & ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΟΥ ΥΛΙΚΟΥ», που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διαθέσεως αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το προσαρτημα. Ειθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις : Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την ορθότητα και ευσυνείδητη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία. Η ευσυνείδητη αυτή παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάσταση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις. Ειθύνη Ελεγκτή : Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχο μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάσταση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

1. Για ποσό 2.001.756,12, € που περιλαμβάνεται στο κονδύλι του λογαριασμού "Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις", δεν έχει σχηματισθεί ισότιμη πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων της χρήσεως και των ίδιων κεφαλαίων, δεδομένης της αρνητικής καθαρής θέσης της θυγατρικής. 2. Η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις δύο τελευταίες χρήσεις και κατά συνέπεια οι φορολογικές της υποχρεώσεις δεν είναι οριστικές.

Γνώμη : Με εξαίρεση τις επιπτώσεις των θεμάτων που μνημονεύονται στην προηγούμενη παράγραφο, κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008 και την χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία.

Αναφορά επί άλλων νομικών θεμάτων : Επισημειώσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχηση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43^ο και 37^ο του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 2 Μαΐου 2009
Ο ΟΡΚΟΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΙΩΑΝΝΗΣ Χρ. ΠΡΑΚΤΩΡΑΚΗΣ
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ. 16777



ΔΕΔΕΥΣΗΜΕΝΟΙ ΤΑΜΕΙΟΙ ΠΡΟΤΙΜΟΚ	478,00	478,00	478,00
1. Αποτίμηση περιουσιακών στοιχείων	293.249,00	293.249,00	293.249,00
2. Περιουσία Ανταρστήριου Υπερπλεονάζουσας & Υπερπλεονάζουσας Στοιχείων	203.081,00	203.081,00	203.081,00

ΔΕΔΕΥΣΗΜΕΝΟΙ ΤΑΜΕΙΟΙ ΠΡΟΤΙΜΟΚ	478,00	478,00	478,00
1. Αποτίμηση περιουσιακών στοιχείων	293.249,00	293.249,00	293.249,00
2. Περιουσία Ανταρστήριου Υπερπλεονάζουσας & Υπερπλεονάζουσας Στοιχείων	203.081,00	203.081,00	203.081,00

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΦΕΛΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 - 31 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2009			
Μεταβολές από μεταβολές περιουσιακών στοιχείων	41.246.018,42	33.728.410,28	478,00
Καθαρά κέρδη (πρόσθετα)	37.648.961,15	27.237.287,46	293.249,00
Μεταβολές από μεταβολές περιουσιακών στοιχείων	3.720.297,29	4.871.474,64	478,00
Μεταβολές από μεταβολές περιουσιακών στοιχείων	1.033.017,20	2.283.163,28	478,00
Σύνολο	45.254.095,46	6.699.038,10	478,00
Μεταβολές από μεταβολές περιουσιακών στοιχείων	3.017.699,29	2.089.400,10	478,00
3. Έξοδα από μεταβολές περιουσιακών στοιχείων	14.888.353,53	13.797.259,23	478,00
Μεταβολές από μεταβολές περιουσιακών στοιχείων	20.814,22	56.343,03	478,00
2. Έσοδα από μεταβολές περιουσιακών στοιχείων	20.814,22	56.343,03	478,00
3. Έξοδα από μεταβολές περιουσιακών στοιχείων	1.373.085,04	1.815.348,18	478,00
4. Έσοδα από μεταβολές περιουσιακών στοιχείων	83.096,03	98.952,80	478,00
5. Έξοδα από μεταβολές περιουσιακών στοιχείων	25.335,47	27.093,01	478,00
6. Έσοδα από μεταβολές περιουσιακών στοιχείων	83.096,03	98.952,80	478,00
7. Έξοδα από μεταβολές περιουσιακών στοιχείων	25.335,47	27.093,01	478,00
8. Έσοδα από μεταβολές περιουσιακών στοιχείων	1.644.702,37	1.390.030,33	478,00
9. Έξοδα από μεταβολές περιουσιακών στοιχείων	1.644.702,37	1.390.030,33	478,00
10. Έσοδα από μεταβολές περιουσιακών στοιχείων	1.644.702,37	1.390.030,33	478,00
11. Έξοδα από μεταβολές περιουσιακών στοιχείων	1.644.702,37	1.390.030,33	478,00

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΛΗΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΧΡΗΣΕΩΝ			
Μεταβολές από μεταβολές περιουσιακών στοιχείων	41.246.018,42	33.728.410,28	478,00
Καθαρά κέρδη (πρόσθετα)	37.648.961,15	27.237.287,46	293.249,00
Μεταβολές από μεταβολές περιουσιακών στοιχείων	3.720.297,29	4.871.474,64	478,00
Μεταβολές από μεταβολές περιουσιακών στοιχείων	1.033.017,20	2.283.163,28	478,00
Σύνολο	45.254.095,46	6.699.038,10	478,00
Μεταβολές από μεταβολές περιουσιακών στοιχείων	3.017.699,29	2.089.400,10	478,00
3. Έξοδα από μεταβολές περιουσιακών στοιχείων	14.888.353,53	13.797.259,23	478,00
Μεταβολές από μεταβολές περιουσιακών στοιχείων	20.814,22	56.343,03	478,00
2. Έσοδα από μεταβολές περιουσιακών στοιχείων	20.814,22	56.343,03	478,00
3. Έξοδα από μεταβολές περιουσιακών στοιχείων	1.373.085,04	1.815.348,18	478,00
4. Έσοδα από μεταβολές περιουσιακών στοιχείων	83.096,03	98.952,80	478,00
5. Έξοδα από μεταβολές περιουσιακών στοιχείων	25.335,47	27.093,01	478,00
6. Έσοδα από μεταβολές περιουσιακών στοιχείων	83.096,03	98.952,80	478,00
7. Έξοδα από μεταβολές περιουσιακών στοιχείων	25.335,47	27.093,01	478,00
8. Έσοδα από μεταβολές περιουσιακών στοιχείων	1.644.702,37	1.390.030,33	478,00
9. Έξοδα από μεταβολές περιουσιακών στοιχείων	1.644.702,37	1.390.030,33	478,00
10. Έσοδα από μεταβολές περιουσιακών στοιχείων	1.644.702,37	1.390.030,33	478,00
11. Έξοδα από μεταβολές περιουσιακών στοιχείων	1.644.702,37	1.390.030,33	478,00

ΔΕΔΕΥΣΗΜΕΝΟΙ ΤΑΜΕΙΟΙ ΠΡΟΤΙΜΟΚ
 1. Αποτίμηση περιουσιακών στοιχείων
 2. Περιουσία Ανταρστήριου Υπερπλεονάζουσας & Υπερπλεονάζουσας Στοιχείων

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΦΕΛΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 - 31 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2009

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΛΗΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΧΡΗΣΕΩΝ

Η ΠΡΕΣΒΥΤΕΡΗ ΤΟΥ Δ.Σ. ΚΑΙ ΔΕΥΤΕΡΟΒΑΘΜΙΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
 ΕΥΦΡΑΣΙΑ ΚΟΥΦΙΑ
 Α.Α.Τ. Ε 1327/0

Η ΠΡΕΣΒΥΤΕΡΗ ΤΟΥ Δ.Σ. ΚΑΙ ΤΡΙΤΟΒΑΘΜΙΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
 ΠΟΥΜΠΕΝ ΜΠΟΥΡΑΣ
 Α.Α.Τ. ΑΕ 42945

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΕΥΤΕΡΩΤΗΣ
 ΒΑΣΙΛΙΟΣ ΠΟΥΡΒΑΚΑΚΗΣ
 Α.Α.Τ. Ε 59600

Η ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΛΟΓΙΤΗΡΩΣ
 ΚΡΥΣΣΟΥΑ ΠΑΛΑΙΟΠΟΥΛΟΥ
 Α.Α.Τ. ΑΕ 198272

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Α/Β6)		ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (Α/Β8)	
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2010 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010)		31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ 2010		Ποσά σε χιλιάδες ευρώ 2009	
Απομείνωση κεφαλαίων	75.602.950,57	96.984.131,35	Μείζονες
Καθαρές επενδύσεις (παιγώρες)	58.538.917,37	44.443.314,77	Μείζονες 2009
Μείζον απομείνωση (παιγώρες) κεφαλαίων	16.754.033,20	12.020.816,58	-1.195.616,83
Πόσων: Άλλα έσοδα κεφαλαίων	96.820,21	1.696.812,20	0,00
Έξοδα	18.950.893,61	13.677.429,76	-1.195.616,83
Μείζον: Έσοδα δωρεάν καταρτίσεως	3.821.103,80	3.821.103,80	-54.798.250,71
3 Έξοδα λειτουργικών δαπανών	28.608.295,43	33.992.687,81	-3.243.377,75
Μείζον απομείνωση (παιγώρες) κεφαλαίων	17.909.887,61	21.061.021,67	0,00
Πόσων: 3 Κέρδη πωληθέντων εμπορευμάτων & υπηρεσιών	17.141.824,10	9.223.862,60	-50.543.663,36
4 Περαιώματα τόκων και ο-νομή έσοδα	102.821,94	30.814,73	-35.941.867,58
Μείζον: 2 Χρηματοοικονομικά και άσχετα έσοδα	3.082.260,92	2.079.638,98	-1.603.268,03
ΟΛΙΚΟ ΑΠΟΜΕΙΝΩΜΑ (Κέρδη) Κεφαλαίων	321.128,30	1.894.733,38	-1.603.268,03
Π.Π.Π.Π. : Έκτακτα αποτελέσματα	-90.121.443,08	-90.887.001,32	-8.887.001,32
1 Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	78.723,04	58.115,55	7.135,96
2 Έκτακτα Κέρδη	1.346,45	7.135,96	3.854,73
3 Έσοδα προπαρασκευαστικών εργασιών	5.387,09	202.892,23	271.863,47
4 Έσοδα από προβλεπόμενες προεργασίες	387.721,16	473.178,37	63.622,00
Μείζον:	79.792,76	63.622,00	798,70
1 Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	4.303.210,58	25.332,47	90.853,17
2 Έκτακτα Κέρδη	10.905,06	-34.035.173,11	-4.705.148,02
3 Έσοδα προπαρασκευαστικών εργασιών	4.389.908,40	4.386.713,99	2.033.912,37
Μείζον: Συνολικό απομείνωση πόρων επενδύσεων	4.386.713,99	2.033.912,37	2.033.912,37
Μείζον: Οί από αυτές υποκαταστάθηκε, στα λειτουργικά έσοδα	4.386.713,99	34.035.173,11	-4.705.148,02
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΜΕΡΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ			
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			
Πόσων: Κεφάλαιο Έξοδος	Μείζονες	Μείζονες	Μείζονες
Καθαρές Επενδύσεις, Ζημιές, Χηρσές, Ουράνια	Μείζονες 2010	Μείζονες 2009	Μείζονες 2009
	-11.991.887,64	-11.268.718,02	9.000.000,00
	-20.208.398,57	-9.705.149,02	27.410.000,00
	-32.200.275,81	-20.991.867,04	-17.812.893,54
Αόριστοι Μετοχικοί Έπιτοκοίοι Κεφαλαίου	20.000.000,00	9.000.000,00	18.589.201,40
Διακείμενα μετοχών	-1.481.814,54	-	7.434.878,19
Πόσων: Έπιτοκοίοι Μετοχικών Ιδίων Κεφαλαίων	-3.243.377,75	-	5.038.852,95
Καθαρά Κέρδη Χρήσεως	-17.605.417,90	-31.981.887,04	4.201.099,11
			5.838.037,95

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Η ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

Α.Δ.Τ. Ε 86000

Α.Μ.Α.Ε.Μ.Κ. 65207 Α' Τ.Α.Σ.Η

Α.Δ.Τ. ΑΕ 189272

Α.Δ.Τ. ΑΕ 552845

Α.Δ.Τ. Ε 124710

Α.Δ.Τ. ΑΕ 189272

PUBLICWORLD ANΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
ΠΕΡΙΛΗΨΗ ΤΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 - 6ης ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2011 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011) - ΑΡ.Μ.Α.Ε. 58910/04/Β/05/136 (ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό Κλεισμένης Χρήσεως 2011	Ποσό Προηγούμενης Χρήσεως 2010	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσό Κλεισμένης Χρήσεως 2011
Β. ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΓΕΛΕΣ	ΑΕΙΟ Κηρίσεως	ΑΕΙΟ Κηρίσεως	Α. ΨΗΛΟΦΑΘΙΑ	Χρήσεως 2010
1. Έσοδα ίδρυσεως & πώλησης εισηγοσυστάσεως	4.383.855,06	2.865.167,04	1. Μεταβολή Κεφαλαίου	9.800.000,00
4. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεως	1.868.807,62	1.527.940,94	1. Καταβλημένο	200.000,00
	<u>6.252.662,68</u>	<u>4.393.107,98</u>	2. Οφειλόμενο	<u>9.800.000,00</u>
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το όριο	
1. Ακίνητες ακινοποιήσεις	8.806,60	8.806,60	1. Καταβλημένο	40.909.500,00
2. Παροχές & δικαιώματα βιομηχ. ιδιοκτησίας	125.000,00	125.000,00	2. Οφειλόμενο	1.800.000,00
3. Υπερβία επιχείρησης (GOODWILL)	153.806,60	153.806,60		34.200.000,00
II. Ενδιάμεσες Ακτινοποιήσεις			V. Αποζημιώσεις εκ νέου	
3. Κτίριο κα τεχνικό έργο	15.816.808,65	15.718.299,97	Υπόλοιπο ζητηθέν εκ νέου	-65.583.773,40
5. Μεταφορικά μέσα	41.891,54	39.959,17	Σύνολο όλων κερφαίων (Α+Β+Γ+Δ)	-12.178.773,40
6. Επιστά & λοιμός εξοπλισμός	15.049.186,98	11.977.353,89	Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΣΟΔΑ	
7. Ακινήματα υπό εκτέλεση & προκτ.	0,00	0,00	1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσηλυτικού	381.355,00
	<u>28.907.887,17</u>	<u>28.034.837,03</u>	Λοιπά έσοδα από την υπηρεσία	146.656,61
Σύνολο Ακτινοποιήσεων (Γ+Δ+Ε)	<u>29.041.693,77</u>	<u>28.168.643,63</u>	2. Λοιπές προβλέψεις	<u>528.011,61</u>
III. Συμβασιμότητες & άλλες παρ. χρηματ. απαιτήσεις			Γ. ΥΠΟΚΡΕΤΕΙΣ	
1. Συμβασιμότητες σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	6.789.756,12	5.136.756,12	I. Μικροπληρωτέες Υποχρεώσεις	46.988.000,00
7. Λοιπές μικροπληρωτέες Απαιτήσεις	364.186,80	365.150,75	1. Ουλοποιημένα όφειλα	12.839.899,27
	<u>7.153.942,92</u>	<u>5.501.906,87</u>	II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	25.203.352,56
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (Γ+Δ+Ε+Ζ)	<u>28.677.652,66</u>	<u>29.391.280,73</u>	1. Προμήθειες	6.741.479,51
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			2α. Επιστολές πληρωτέες (μεταπρονοηθημένες)	4.149.612,95
I. Αποθέματα	16.005.387,87	22.655.584,68	3. Τραπεζικές ή λοιπά βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	14.895.379,28
1. Εμπορεύματα	-80.000,00	-170.000,00	4. Προκαταβλήτες πωλήσεων	122.452,10
5. Προκαταβλήσεις για σερβιές αποδείξεων	188.958,15	79.121,01	5. Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	125.160,81
	<u>16.112.345,02</u>	<u>22.564.705,69</u>	6. Λογιστησιακά Οργανισμοί	520.974,35
II. Απαιτήσεις	8.966.588,45	40.653.164,63	7. Μικροπληρωτέες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	19.160.000,00
1. Πένητες	-200.000,00	-	11. Πιστωτές διάφοροι	281.250,00
3α. Επιστολές εισπρακτέες εμπορευμάτων απαιτήσεων	31.268,03	41.272,80		4.882.021,86
3β. Επιστολές εισπρακτέες (μεταπρονοηθημένες)	197.198,55	-	Σύνολο Υποχρεώσεων (Γ+Δ+Ε+Ζ)	<u>90.091.232,50</u>
11. Χρεωστικές διάφοροι	11.287.185,83	11.901.960,49		59.163.232,50
12. Λοιπά/λοιπόν/οφειλόμενα/πρωτοκαταβληθέν & πιστώσεων	60,33	2.614,21		96.316.462,16
	<u>20.282.281,19</u>	<u>22.599.012,13</u>		
IV. Διαθέσιμα	1.439.177,76	1.148.324,34	Δ. ΜΕΤΑΒΛΗΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΙΚΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
1. Ταμείο	6.806.764,50	8.079.715,10	2. Έσοδα χρήσεως διυλιεμένα	491.169,90
3. Κοσμήσεις όψεως και προβλεπόμενες	31.268,03	8.079.715,10	3. Λοιπά μεταβαλλόμενα ή/και υπόλοιπα	780,38
5. Επιστολές εισπρακτέες (μεταπρονοηθημένες)	197.198,55	9.228.039,44		491.950,28
11. Χρεωστικές διάφοροι	11.287.185,83	54.391.757,26	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ+Ε)	<u>91.283.365,54</u>
12. Λοιπά/λοιπόν/οφειλόμενα/πρωτοκαταβληθέν & πιστώσεων	60,33	2.614,21	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΙΚΟΙ ΤΑΞΕΙΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ	
	<u>20.282.281,19</u>	<u>22.599.012,13</u>	1. Δικαιώματα ομότιμων μετόχων	0,00
Σύνολο Ευληρωσθέντος Ενεργητικού (Ω+Ξ+Θ+Ι+Κ+Λ+Μ)	<u>44.640.569,47</u>	<u>54.391.757,26</u>	2. Πιστωτικοί λογ. εγγυητο & εμπροχ. ασφαδ.	475,00
Ε. ΜΕΤΑΒΛΗΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				5.448.184,98
1. Έσοδα εκδόσεων χρηστών	119.520,67	73.595,44		5.101.067,94
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	37.000,00	10.000,00		5.448.659,98
3. Λοιπά μεταβαλλόμενα ή/και εμπεριληπτά	41.485,57	65.252,13		
	<u>198.006,24</u>	<u>148.847,57</u>		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Ω+Γ+Δ+Ε)	<u>79.387.420,99</u>	<u>91.283.365,54</u>		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΙΚΟΙ ΤΑΞΕΙΣ ΧΡΕΣΤΙΚΟΙ				
1. Απλόκληρα πιστωσιακά στοιχεία	0,00	475,00		475,00
2. Χρεωστικοί λογ. εγγυητο & εμπροχ. ασφαδ.	5.101.067,94	5.448.184,98		5.448.184,98
	<u>5.101.067,94</u>	<u>5.448.659,98</u>		5.448.659,98

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Α/Β6) 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 (1) ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2011 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011)			
	Ποσό Κλεισίματ. Χρήσεως 2010	Ποσό Προσπομ. Χρήσεως 2010	Ποσό Κλεισίματ. Χρήσεως 2010
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ			
Κυρίως έσοδα (πωλήσεις)	57.638.945,70		Χρήσεως 2011
Μείν.: Κόστος Πωληθέντων	44.464.038,46		-14.241.450,59
Μικτά αποτελέσματα (ζημιές) εκμεταλλεύσεως	13.174.907,24		-14.241.450,59
Μείν.: Υπόλοιπα ζημιών προηγούμενων χρήσεων	1.057.348,56		-32.244.276,67
Πλέον: Ήθιο έσοδο εκμεταλλεύσεως	16.357.414,65		
Ευεθλο		3.461.104,15	-3.343.377,75
Μείν.: 1. Έσοδα διακρατικής λειτουργίας	4.489.719,33	18.465.068,90	-49.829.105,01
2. Έσοδα λειτουργίας διατέσεως	24.889.059,35		
3. Έσοδα λειτουργίας (ζημιές) εκμεταλλεύσεως		100.881,42	
Πλέον: 3. Κέρδη πωληθέντων συμμετρώων & χρεοφ.	26.593,86	2.684.961,16	
4. Πρωτοκί τόνου και συναφή έσοδα	4.070.794,25		
Μείν.: 3. Χρηστικοί τόκοι και συναφή έσοδα	-4.044.200,39		
οδικά αποτελέσματα (ζημιές) εκμεταλλεύσεως	-16.465.564,44		
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα			
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	191.305,76	63.923,01	
2. Έκτακτα Κέρδη	472,20	1.346,45	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	50.500,98	5.387,69	
4. Έσοδα από πωληθέντες πρώην-χρήσεων	571.783,61	337.724,19	408.378,34
Μείν.: 1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	95.454,66	57.715,10	
2. Έκτακτες ζημιές	76,55	4.503.210,58	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	7.585,29	10.905,06	
οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (ζημιές)	103.116,50	4.571.851,74	-5.963.453,40
Μείν.: Σύνολο αποβλήσεων πρώην στοιχείων	-15.754.668,39	-18.241.450,59	
Μείν.: 01 από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	5.103.710,78	3.495.346,63	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΖΗΜΙΕ) ΧΡΗΣΕΩΣ			
στο λειτουργικό κόστος	5.103.710,78	3.495.346,63	0,00
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			
Ίδιο Κεφάλαιο Έταρξης		Ποσό Προσπομ. Χρήσεως 2010	Ποσό Προσπομ. Χρήσεως 2010
Κέρδη/Ζημιές της Χρήσεως	-5.829.105,01	-8.244.276,67	-14.241.450,59
Αύξηση Μεταβατικού Εταρξικού Κεφαλαίου	-15.754.668,39	-14.241.450,59	
Από το Στοιχείο Μεταβολών Ίδιων Κεφαλαίων	-21.583.773,40	-22.485.727,26	
Ίδιο Κεφάλαιο πλεόν Χρήσεως	9.455.000,00	20.000.000,00	20.000.000,00
	0,00	-3.343.377,75	-3.343.377,75
	-12.128.773,40	-5.829.105,01	
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (Α/Β8)			
Καθαρά αποτελέσματα (ζημιές) χρήσεως			
Μείν.: Υπόλοιπα ζημιών προηγούμενων χρήσεων			
Μείν.: Υπόλοιπα ζημιών από συνωνυμωθέντα στοιχεία Arch development			
Ζημιές εις νέον		0,00	-3.343.377,75
		-65.583.773,40	-49.829.105,01
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ			
Καθαρά κέρδη μετά φόρων			
Αποβλήσεις			
Δαπάνες Προμήθειων			
Λειτουργικές Δοσοληψίες			
Αυξήσεις Αποβλήσεων			
Αυξήσεις Μεταβατικών Πωληθέντων Εργασιών			
Αυξήσεις Επενδυθέντων Υποκειμένων			
Αυξήσεις Μεταβατικών Πωληθέντων Ποσότητας			
Χρηστικοί τόκοι			
Πρωτοκί τόνου			
Καθαρές Ταμειακές Ροές από τις Λειτουργίες- Δοσοληψίες		11.921.037,37	-13.821.456,56
Επενδυτικές Δοσοληψίες			
Πληρωμές για απόκτηση οχημάτων			
σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες			
Πληρωμές για απόκτηση ενσώματων πρώτων			
και άλλων περιουσιακών στοιχείων			
Επιστροφή από πώληση οχημάτων, ενσώματων			
πρώτων, άλλων και χρηματοοικονομικών στοιχείων		3.640,35	1.977,78
Επιστροφές από τόκους, μερίσματα και ενσώκιο			
των στοιχείων των επενδυτικών δραστηριοτήτων		26.593,86	100.881,42
Καθαρές Ταμειακές Ροές από τις Επενδύσεις- Δοσοληψίες		-2.878.704,02	-25.636.723,69
Χρηματοοικονομικές Δοσοληψίες			
Επιστροφές από σύνθεση μετοχικού κεφαλαίου			
Επιστροφή από πληρωθέντα δάνεια			
Πληρωμές για δάνεια και τόκους			
Καθαρές Ταμειακές Ροές από τις Χρημ. Δοσοληψίες			
Καθαρά αύξηση ή μείωση Ταμειακών Διαθέσιμων Χρήσεως			
Ταμειακά διαθέσιμα στην αρχή της Χρήσεως		9.228.039,44	4.919.703,88
Ταμειακά διαθέσιμα στο τέλος της Χρήσεως		8.245.942,26	9.228.039,44

Αγ. Στέφανος, 30 Απριλίου 2012
 ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Ε. ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ



ΡΟΥΜΠΕΝ ΜΠΟΥΡΙΑΣ
 Α.Δ.Τ. ΑΕ 552845

Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Ε. ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΣΥΜΒΟΥΛΙΑΣ



ΕΥΦΡΟΣΥΝΗ ΚΟΥΠΑ
 Α.Δ.Τ. Τ125710

Η ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ




ΧΡΥΣΟΥΛΑ ΠΑΛΑΙΟΓΟΡΓΙΟΥ
 Α.Δ.Τ. ΑΕ 159272 - Α.Μ.ΑΔΕΙΑΣ 69677 Α' ΤΑΞΗΣ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας PUBLICSWORLD (ΠΑΜΠΛΙΚΣΒΟΡΛΔ) ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΟΥ, ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΥ, ΦΩΤΙΑΚΟΥ & ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΟΥ ΥΛΙΚΟΥ. Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων. Ελέγχουμε τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας PUBLICSWORLD (ΠΑΜΠΛΙΚΣΒΟΡΛΔ) ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΟΥ, ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΥ, ΦΩΤΙΑΚΟΥ & ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΟΥ ΥΛΙΚΟΥ που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2011, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών και τον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων της χρήσης που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και τα σχετικά προσαρτήματα. Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις. Η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάσταση και εύρυθμη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 45γ του κωδ. Ν. 2190/1920, όπως και για εκ νέου τις εσωτερικές διατάξεις που η Διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάσταση οικονομικών καταστάσεων αποτελούμενων από συσσωσθέν αναφορά που σχετίζεται είτε σε απόθεμα είτε σε πάθος. Ευθύνη του Ελεγκτή. Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχο μας σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα ελέγχου. Το πρότυπο αυτό απαιτεί να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να αναζητούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύρυθμης διαφάνειας για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απεικονισμένες από ουσιαστική αναφορά. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διεκνήρευση διαβάσεων για την απόκτηση πληροφοριών τελεσιγών, ανεξάρτητά με το ποσό και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιβεβαιωμένες διαβάσεις βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων συσσωρευμένων οικονομικών καταστάσεων, που οφείλονται είτε σε πάθος, κατά τη διεκνήρευση αυτών των εκτιμητικών κινδύνων, ο ελεγκτής ερευνά τις εσωτερικές διατάξεις που σχετίζονται με την κατάσταση και εύρυθμη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το ανεξάρτητο έλεγχο των διαβάσεων καταρτισμένων για τις περιπτώσεις και όχι με σκοπό την έμφαση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών διαδικασιών της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αδειόληψη της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιούνται και του εύρους των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αδειόληψη της ουσιαστικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Περαιτέρω ότι το ελεγκτικό τεύχος που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκές και κατάλληλο για τη βεβαίωση της ελεγκτικής μας γνώμης. Βάση για γνώμη με Επιφύλαξη. Από τον έλεγχο μας προέκυψε το εξής: 1. Το κομμάτι του λογιστικού Συστήματος "Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις", 6.789.756,12 ευρώ, αφορά στην αξία κτιρίων, συμπεριλαμβανομένων σε δύο εταιρείες, μη εισηγμένες στο χρηματιστήριο, οι οικονομικές καταστάσεις των οποίων ελήφθησαν από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές. Η εσωτερική λογιστική αξία των μετοχών αυτών είναι αρνητική. Κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών που προβλέπονται από την Ελληνική Νομοθεσία κωδ. Ν. 2190/1920 και ΕΓΛΑΔ, δεν έχει συμπεριληφθεί ισότιμη πρόβλεψη υποτίμησης των μετοχών αυτών με συνέπεια η αξία του λογαριασμού αυτού και τα ίδια κεφάλαια να εμφανίζονται αδύναμα κατά το ποσό των 6.789.756,12 ευρώ και τα αποτελέσματα της χρήσεως και των προηγούμενων χρήσεων αδύναμα κατά 1.653.000,00 και 5.136.756,12 ευρώ αντίστοιχα. 2. Δεν έχει συμπεριληφθεί πρόβλεψη για προέκταση φόρου και προσαχθείσες σε σχέση με τις ανεπληρώσιμες φορολογικές υποχρεώσεις 2009 και 2010. Γνώμη με Επιφύλαξη. Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις επιπτώσεις των θέσεων που συμπεριλαμβάνονται στην παράγραφο "Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη", οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύρυθμη, από κάθε ουσιαστική άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, τη χρηματοοικονομική της επίθεση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 45γ του κωδ. Ν. 2190/1920. Θέμα: Έμφαση. Χωρίς να διατυλώνουμε περαιτέρω επιφύλαξη στη γνώμη μας, εφάρμοζε την προσοχή σας στο γεγονός ότι το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας έχει καταστεί αρνητικό και συνεπώς ανατρέχουν οι προληπτικές επαραγωγές των διατάξεων του άρθρου 48 του κωδ. Ν. 2190/1920. Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κατανομικών Βεβαιώσεων. Επισημασούμε τη συμφύλαξη και την ακεραιότητα του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από το άρθρο 43α και 37 του κ. Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 23 Μαΐου 2012

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ


ΙΩΑΝΝΗΣ Χ. ΠΑΠΑΛΟΥΚΑΣ
Α.Μ.Σ.Ο.Ε. 16774


ΔΙΟΓΕΝΗΣ ΕΛΕΚΤΙΚΗ ΛΟΓΙΣΤΗ Α.Ε.Ο.Ε.Α.
Πατισίων 81 & Χαλκίδης
Τ.Κ. 104 54 Αθήνα
ΑΜ ΣΟΕΛ 111