



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ
ΣΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΜΒΑ)

Διπλωματική Εργασία

**Οι επιπτώσεις της ελληνικής οικονομικής κρίσης στο
κλάδο των εκδόσεων**

Παπαδημητρίου Κωνσταντίνος – Νικόλαος

Επιβλέπων καθηγητής : Παπαναστασόπουλος Γεώργιος

Πειραιάς, 2016

Οι επιπτώσεις της ελληνικής οικονομικής κρίσης στο κλάδο των εκδόσεων

Περίληψη

Σημαντικοί όροι: επιπτώσεις, οικονομική κρίση, εκδοτικοί οίκοι, Ελλάδα, οικονομικές καταστάσεις, αριθμοδείκτες.

Ο κύριος σκοπός αυτής της διπλωματικής εργασίας είναι η παρουσίαση των αρνητικών συνεπειών της παρούσας οικονομικής κρίσης στο κλάδο των εκδόσεων. Αρχικά, γίνεται μια μικρή περιγραφή της οικονομικής κρίσης και αναφέρονται οι αρνητικές συνέπειες της σε διεθνές επίπεδο αλλά και στην Ελλάδα. Στη συνέχεια, περιγράφεται περιληπτικά η ιστορία της έκδοσης τη περίοδο 1830 – 1974, τα οικονομικά και διαρθρωτικά στοιχεία των εκδοτικών επιχειρήσεων στην Ελλάδα, η εξέλιξη της βιβλιοπαραγωγής τα έτη 2003 - 2016, μια σύντομη ανάλυση του κλάδου και των δυνατοτήτων του τη παρούσα χρονική στιγμή. Επιπλέον, θα μελετηθούν οι περιπτώσεις τριών ελληνικών εκδοτικών οίκων για την χρονική περίοδο 2008 έως 2014, έτσι ώστε να εξαχθούν συμπεράσματα σχετικά με την επίδραση της οικονομικής κρίσης στα οικονομικά αποτελέσματά αυτών των εκδοτικών οίκων. Τέλος, παρατίθενται τα συμπεράσματα, οι προοπτικές και οι προτάσεις για τον κλάδο.

Η μεθοδολογία βάσει της οποίας πραγματοποιήθηκε η έρευνα είναι αυτής της συγκριτικής ανάλυσης των αριθμοδεικτών 3 ελληνικών εκδοτικών εταιριών.

Τα συμπεράσματα της διπλωματικής είναι ότι ο κλάδος των εκδόσεων επηρεάστηκε από τη παρούσα κρίση, γεγονός που φαίνεται και από τις μειώσεις που παρατηρήθηκαν στις πωλήσεις των εταιριών, αλλά και από την πτωτική πορεία των αριθμοδεικτών ρευστότητας, δραστηριότητας, αποδοτικότητας και της κεφαλαιακής δομής τους. Παρά τις προσπάθειες που έγιναν για να αντιμετωπιστούν οι αρνητικές συνέπειες της οικονομικής κρίσης, δεν υπήρχε σημαντική βελτίωση των παραπάνω αριθμοδεικτών.

Ευχαριστίες

Θα ήθελα να ευχαριστήσω τον κ. Παπαναστασόπουλο Γεώργιο, επιβλέποντα καθηγητή μου της διπλωματικής μου εργασίας, για την καθοδήγηση του και βοήθεια του, για την ολοκλήρωση της.

Κατάσταση πινάκων

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.3.1 ΟΙ ΚΥΡΙΟΤΕΡΕΣ ΘΕΜΑΤΙΚΕΣ ΕΝΟΤΗΤΕΣ 2003 - 2008	21
ΠΙΝΑΚΑΣ 3.3.2 ΒΙΒΛΙΟΠΑΡΑΓΩΓΗ ΑΝΑ ΘΕΜΑΤΙΚΗ ΕΝΟΤΗΤΑ 2008 - 2011	23
ΠΗΓΗ: ΕΘΝΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΒΙΒΛΙΟΥ	23
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.2.1: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΗΣ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗΣ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2008 - 2009.....	40
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.2.2: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΤΗΣ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗΣ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2008 -2009	41
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.2.3: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Κ.Α.Χ) ΤΗΣ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗΣ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2008 – 2009.....	42
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.2.4: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΗΣ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗΣ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2009 - 2010.....	44
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.2.5: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΤΗΣ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗΣ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2009 -2010	45
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.2.6: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Κ.Α.Χ) ΤΗΣ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗΣ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2009 - 2010	46
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.2.7: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΗΣ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗΣ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2010 -2011.....	48
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.2.8: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΤΗΣ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗΣ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2010 -2011	49
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.2.9: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Κ.Α.Χ) ΤΗΣ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗΣ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2010 - 2011	50
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.2.10: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΗΣ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗΣ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2011 - 2012.....	52
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.2.11: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΤΗΣ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗΣ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2011 - 2012.....	53
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.2.12: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Κ.Α.Χ) ΤΗΣ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗΣ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2011 - 2012	54
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.2.13: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΗΣ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗΣ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2012- 2013.....	56
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.2.14: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΤΗΣ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗΣ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2012 - 2013	57
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.2.15: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Κ.Α.Χ) ΤΗΣ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗΣ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2012 - 2013	58

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.2.16: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΗΣ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗΣ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2013 - 2014.....	61
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.2.17: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΤΗΣ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗΣ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2013 - 2014.....	62
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.2.18: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Κ.Α.Χ) ΤΗΣ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗΣ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2013 - 2014	63
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.2.19: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗΣ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 - 2014	69
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.2.20 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΣΧΕΤΙΚΟΙ ΜΕ ΤΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗΣ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 - 2014.....	71
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.2.21: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗΣ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 - 2014.....	73
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.2.22: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΤΗΣ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗΣ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 - 2014.....	76
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.3.1: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΙΚΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΛΙΒΑΝΗ Α.Β.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2008 - 2009	82
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.3.2: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΙΚΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΛΙΒΑΝΗ Α.Β.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2008 - 2009	82
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.3.3: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Κ.Α.Χ) ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΙΚΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΛΙΒΑΝΗ Α.Β.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2008 - 2009.....	84
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.3.4: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΙΚΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΛΙΒΑΝΗ Α.Β.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2009 - 2010	85
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.3.5: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΙΚΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΛΙΒΑΝΗ Α.Β.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2009 - 2010	86
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.3.6: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Κ.Α.Χ) ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΙΚΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΛΙΒΑΝΗ Α.Β.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2009 - 2010.....	87
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.3.7: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΙΚΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΛΙΒΑΝΗ Α.Β.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2010 - 2011	88
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.3.8: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΙΚΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΛΙΒΑΝΗ Α.Β.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2010 - 2011	89
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.3.9: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Κ.Α.Χ) ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΙΚΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΛΙΒΑΝΗ Α.Β.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2010 - 2011.....	90
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.3.10: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΙΚΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΛΙΒΑΝΗ Α.Β.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2011 - 2012.....	91
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.3.11: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΙΚΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΛΙΒΑΝΗ Α.Β.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2011 - 2012.....	92

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.3.12: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Κ.Α.Χ) ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΙΚΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΛΙΒΑΝΗ Α.Β.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2011 - 2012.....	94
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.3.13: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΙΚΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΛΙΒΑΝΗ Α.Β.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2012 - 2013	95
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.3.14: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΙΚΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΛΙΒΑΝΗ Α.Β.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2012 - 2013	96
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.3.15: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Κ.Α.Χ) ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΙΚΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΛΙΒΑΝΗ Α.Β.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2012 - 2013.....	97
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.3.16: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΙΚΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΛΙΒΑΝΗ Α.Β.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2013 - 2014	99
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.3.17: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΙΚΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΛΙΒΑΝΗ Α.Β.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2013 - 2014.....	99
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.3.18: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Κ.Α.Χ) ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΙΚΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΛΙΒΑΝΗ Α.Β.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2013 - 2014.....	101
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.3.19: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΙΚΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΛΙΒΑΝΗ Α.Β.Ε. ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 - 2014	105
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.3.20 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΣΧΕΤΙΚΟΙ ΜΕ ΤΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΙΚΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΛΙΒΑΝΗ Α.Β.Ε. ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 - 2014	108
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.3.21 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΙΚΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΛΙΒΑΝΗ Α.Β.Ε. ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 - 2014	110
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.3.22: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΙΚΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΛΙΒΑΝΗ Α.Β.Ε. ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 - 2014	113
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.4.1: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΩΝ ΑΤΤΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2008 - 2009	118
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.4.2: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΤΩΝ ΑΤΤΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2008 - 2009.....	119
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.4.3: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Κ.Α.Χ) ΤΩΝ ΑΤΤΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2008 - 2009.....	120
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.4.4: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΩΝ ΑΤΤΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2009 - 2010	121
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.4.5: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΤΩΝ ΑΤΤΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2009 - 2010.....	122
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.4.6: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Κ.Α.Χ) ΤΩΝ ΑΤΤΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2009 - 2010.....	124
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.4.7: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΩΝ ΑΤΤΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2010 - 2011	125

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.4.8: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΤΩΝ ΑΤΤΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2010 - 2011.....	126
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.4.9: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Κ.Α.Χ) ΤΩΝ ΑΤΤΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2010 - 2011.....	128
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.4.10: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΩΝ ΑΤΤΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2011 - 2012	129
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.4.11: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΤΩΝ ΑΤΤΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2011 - 2012.....	130
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.4.12: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Κ.Α.Χ) ΤΩΝ ΑΤΤΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2011 - 2012.....	131
ΠΗΓΗ: ΙΔΙΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ.....	131
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.4.13: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΩΝ ΑΤΤΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2012 - 2013	132
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.4.14: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΤΩΝ ΑΤΤΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2012 - 2013.....	134
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.4.15: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Κ.Α.Χ) ΤΩΝ ΑΤΤΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2012 - 2013.....	135
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.4.16: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΩΝ ΑΤΤΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2013 - 2014	136
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.4.17: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΤΩΝ ΑΤΤΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2013 - 2014.....	137
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.4.18: ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Κ.Α.Χ) ΤΩΝ ΑΤΤΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2013 - 2014.....	139
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.4.19: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΑΤΤΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 - 2014.....	143
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.4.20 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΣΧΕΤΙΚΟΙ ΜΕ ΤΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ ΤΩΝ ΑΤΤΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 - 2014.....	145
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.4.21 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΑΤΤΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 - 2014	147
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.4.22: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΤΩΝ ΑΤΤΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 - 2014	151

Κατάσταση διαγραμμάτων

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3.3.1 Η ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ ΒΙΒΛΙΟΠΑΡΑΓΩΓΗΣ 2003 – 2008.....	20
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.2.1: ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΤΩΝ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΤΗΣ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗΣ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2008-2014 ΑΝΑ ΔΙΕΤΙΑ.....	66
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.2.2: ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΤΩΝ ΚΑΘΑΡΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΤΗΣ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗΣ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2008-2014 ΑΝΑ ΔΙΕΤΙΑ.....	67
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.2.3: ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΤΩΝ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΤΗΣ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗΣ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2008-2014 ΑΝΑ ΔΙΕΤΙΑ	68
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.2.4: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗΣ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008-2014	69
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.2.5: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΣΧΕΤΙΚΟΙ ΜΕ ΤΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗΣ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 - 2014.....	71
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.3.1: ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΤΩΝ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΙΚΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΛΙΒΑΝΗ Α.Β.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2008-2014 ΑΝΑ ΔΙΕΤΙΑ.....	103
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.3.2: ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΤΩΝ ΚΑΘΑΡΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΙΚΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΛΙΒΑΝΗ Α.Β.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2008-2014 ΑΝΑ ΔΙΕΤΙΑ.....	104
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.3.3: ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΤΩΝ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΙΚΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΛΙΒΑΝΗ Α.Β.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2008-2014 ΑΝΑ ΔΙΕΤΙΑ	104
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.3.1: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΙΚΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΛΙΒΑΝΗ Α.Β.Ε. ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 - 2014	106
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.3.4: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΣΧΕΤΙΚΟΙ ΜΕ ΤΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΙΚΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΛΙΒΑΝΗ Α.Β.Ε. ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 - 2014	108
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.3.5: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΙΚΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΛΙΒΑΝΗ Α.Β.Ε. ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 - 2014	111
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.3.6: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΙΚΟΥ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΛΙΒΑΝΗ Α.Β.Ε. ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 - 2014	114
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.4.1: ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΤΩΝ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΤΩΝ ΑΤΤΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2008-2014 ΑΝΑ ΔΙΕΤΙΑ.....	140
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.4.2: ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΤΩΝ ΚΑΘΑΡΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΤΩΝ ΑΤΤΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2008-2014 ΑΝΑ ΔΙΕΤΙΑ	141
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.4.3: ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΤΩΝ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΤΩΝ ΑΤΤΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ Α.Ε. ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2008-2014 ΑΝΑ ΔΙΕΤΙΑ..	142
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.4.4 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΑΤΤΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008-2014	143

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.4.5: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΣΧΕΤΙΚΟΙ ΜΕ ΤΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ ΤΩΝ ΑΤΤΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ Α.Ε ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 - 2014	146
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.4.6: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΑΤΤΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 - 2014.....	148
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.4.7: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΤΩΝ ΑΤΤΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ. ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 - 2014.....	151

Πίνακας Περιεχομένων

Περίληψη	ii
Ευχαριστίες	iii
Κατάσταση πινάκων.....	iv
Κατάσταση διαγραμμάτων	viii
Πίνακας Περιεχομένων.....	ix
Κεφάλαιο 1 Εισαγωγή.....	1
1.1 Εισαγωγή	1
1.2 Σκοπός της εργασίας.....	2
1.3 Μεθοδολογία έρευνας.....	3
1.4 Χρησιμότητα εργασίας.....	7
1.5 Διάρθρωση εργασίας.....	9
Κεφάλαιο 2 Η οικονομική κρίση.....	10
2.1 Η διεθνής διάσταση της οικονομικής κρίσης	10
2.2 Η κρίση στην Ελλάδα.....	11
Κεφάλαιο 3 Η εκδοτική επιχείρηση στην Ελλάδα.....	15
3.1 Η ιστορία της έκδοσης 1830- 1974	15
3.2 Τα οικονομικά και διαρθρωτικά χαρακτηριστικά της εκδοτικής επιχείρησης στην Ελλάδα.....	19
3.3 Η εξέλιξη της βιβλιοπαραγωγής τα έτη 2003 - 2016.....	20
3.4 Ανάλυση κλάδου και δυνατοτήτων	25
Κεφάλαιο 4 Χρηματοοικονομική ανάλυση Εκδοτικών Οίκων	29
4.1 Περιγραφή Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης	29
4.1.1 Συγκριτικές Καταστάσεις.....	29
4.1.2 Αριθμοδείκτες	30
4.1.2.1 Ανάλυση και Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	31
4.1.2.2 Ανάλυση και Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας σχετικοί με τη ρευστότητα	32
4.1.2.3 Ανάλυση και Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	34
4.1.2.4 Ανάλυση και Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής.....	37
4.2 Η Καθημερινή Α.Ε. έκδοση εντύπων μέσα μαζικής επικοινωνίας.....	39
4.2.1 Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Καθημερινής Α.Ε.....	39

4.2.1.1 Συγκριτικές Καταστάσεις	39
4.2.1.2 Ανάλυση Αριθμοδεικτών	68
4.3 Ο Εκδοτικός Οργανισμός Λιβάνη Α.Β.Ε.	80
4.3.1 Χρηματοοικονομική Ανάλυση του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη Α.Β.Ε.	81
4.3.1.1 Συγκριτικές Καταστάσεις	81
4.3.1.2 Ανάλυση Αριθμοδεικτών	105
4.4 Απτικές Εκδόσεις Α.Ε.	117
4.4.1 Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Απτικών Εκδόσεων Α.Ε.	117
4.4.1.1 Συγκριτικές Καταστάσεις	117
4.4.1.2 Ανάλυση Αριθμοδεικτών	142
Κεφάλαιο 5 Επίλογος - Προτάσεις.....	155
5.1 Επίλογος	155
5.2 Προτάσεις.....	156
Βιβλιογραφία.....	158

Κεφάλαιο 1 Εισαγωγή

1.1 Εισαγωγή

Η παγκόσμια κοινότητα αντιμετωπίζει μια μεγάλης έντασης οικονομική κρίση, η οποία, αν και εκδηλώθηκε αρχικά στις Ηνωμένες Πολιτείες με επίκεντρο τις τραπεζικές επισφάλειες και ειδικότερα την αδυναμία εξυπηρέτησης των στεγαστικών δανείων, σύντομα έλαβε διαστάσεις επιδημίας. Η χρηματοπιστωτική κρίση επεκτάθηκε ταχύτατα στις αναπτυσσόμενες χώρες και στη συνέχεια σε ολόκληρο τον κόσμο, με δραματικές επιπτώσεις στο τραπεζικό σύστημα και τις επιχειρήσεις.

Η ελληνική οικονομία, επίσης, επηρεάστηκε με αποτέλεσμα να αντιμετωπίζει μια βαθιά κρίση, με κύρια χαρακτηριστικά το πολύ μεγάλο δημοσιονομικό έλλειμμα, το τεράστιο χρέος και τη συνεχή διάβρωση της ανταγωνιστικής της θέσης, προβλήματα που προϋπήρχαν της διεθνούς κρίσης του 2008.

Το νέο επιχειρηματικό περιβάλλον κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης είναι εντελώς διαφορετικό. Ειδικότερα, απαρτίζεται από απαιτητικούς και πληροφορημένους καταναλωτές που επιθυμούν να ικανοποιήσουν τις ίδιες ανάγκες με λιγότερα χρήματα και με δεδομένο τον υπερανταγωνισμό στην προσφορά. Δίχως αμφιβολία, ασκείται μεγάλη πίεση από αναδυόμενες πολυεθνικές επιχειρήσεις (από χώρες χαμηλού κόστους κυρίως) σε προϊόντα με ενδιάμεσους συνδυασμούς τιμής- κόστους, εκεί δηλαδή όπου επιδιώκουν θέσεις τα ελληνικά προϊόντα. Η διεθνοποίηση, με άλλα λόγια, εντείνεται καθώς τα ξένα προϊόντα αυξάνουν διαρκώς την παρουσία τους στην εγχώρια αγορά.

Ως αποτέλεσμα, οι απαιτήσεις για κοινωνική υπευθυνότητα των επιχειρήσεων απέναντι στα ενδιαφερόμενα μέρη θα ενταθούν ακόμα περισσότερο. Αυτό θα προσφέρει πληθώρα ευκαιριών για τις επιχειρήσεις εκείνες, οι οποίες θα διαφοροποιήσουν τις προσφορές τους, με πιο καινοτομικές - κοινωνικά και οικολογικά - βιώσιμες λύσεις. Στο πλαίσιο των τάσεων αυτών, πολλές ελληνικές επιχειρήσεις θα δοκιμάσουν τα όριά τους, με θετικές ή αρνητικές συνέπειες. Μερικές επιχειρήσεις και δη οι πιο διορατικές

και με ικανότητες προσαρμογής, θα βρουν πολλές ευκαιρίες μετά την κρίση (Λιούκας και συν., 2009).

Παρατηρώντας τις μεταβολές στο παγκόσμιο οικονομικό και επιχειρηματικό περιβάλλον κατανοούμε την ανάγκη και το ρόλο της χρηματοοικονομικής στον πλέον σύγχρονο επιχειρηματικό τομέα. Η ορθή χρηματοοικονομική λειτουργία είναι απαραίτητη για κάθε επιχείρηση και οργανισμό, προκειμένου να εξασφαλιστεί η βιωσιμότητά του και να βελτιωθούν οι επιδόσεις του. Βάση των πολλαπλών προβλημάτων που αντιμετωπίζει μία οικονομία η χρηματοοικονομική επιστήμη καθιστά αναγκαία, όχι μόνο στη θεωρητική επίλυση των προβλημάτων αυτών, αλλά πολύ περισσότερο στην ανάπτυξη συγκεκριμένων μεθοδολογιών για την αντιμετώπισή τους μέσα σε ορθολογικά, ρεαλιστικά και επιστημονικά πλαίσια.

1.2 Σκοπός της εργασίας

Η χρηματοοικονομική ανάλυση ως εργαλείο μικροοικονομικής έρευνας, μας δίνει τη δυνατότητα να εξάγουμε χρήσιμα συμπεράσματα για τις ιδιότητες των επιχειρήσεων και μέσα από αυτά να οδηγηθούμε στη λήψη επιχειρηματικών/ επενδυτικών αποφάσεων.

Σκοπός της παρούσας εργασίας είναι να μελετήσει τις επιπτώσεις της ελληνικής οικονομικής κρίσης στο κλάδο των εκδόσεων. Πιο συγκεκριμένα εξυπηρετεί στο να καλύψει το κενό στην υπάρχουσα βιβλιογραφία σχετικά με τις επιδράσεις που προκαλούν μακροοικονομικές αλλαγές στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα των επιχειρήσεων αυτών, και να αναδείξει τα αίτια των επιδράσεων αυτών.

Η μελέτη που διενεργήθηκε πραγματοποιήθηκε μέσω της συγκριτικής χρηματοοικονομικής ανάλυσης τριών (3) εκδοτικών ελληνικών εταιριών. Η συγκριτική χρηματοοικονομική ανάλυση έγινε με την χρήση αριθμοδεικτών, και πιο συγκεκριμένα χρησιμοποιήθηκαν οι αριθμοδείκτες ρευστότητας, δραστηριότητας, αποδοτικότητας και κεφαλαιακής Δομής.

Στόχος και σημαντικός σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων μίας επιχείρησης, είναι η μελέτη των σχέσεων των οικονομικών

στοιχείων που αναφέρονται σε αυτές για μία συγκεκριμένη περίοδο, αλλά και η εξαγωγή ποικίλων και χρήσιμων συμπερασμάτων και τάσεων διαχρονικά.

1.3 Μεθοδολογία έρευνας

Στην παρούσα εργασία έγινε συγκριτική ανάλυση με την χρήση αριθμοδεικτών των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων τριών (3) εκδοτικών επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα. Παρακάτω παρουσιάζονται οι κυριότερες μεθοδολογίες που μπορεί να χρησιμοποιηθούν για την χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μίας επιχείρησης:

- Κάθετη ανάλυση ή διαστρωματική κοινών μεγεθών.
- Οριζόντια ανάλυση ή ανάλυση συγκριτικών διαχρονικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων.
- Ανάλυση με την χρήση διαχρονικής και διαστρωματικής ανάλυσης με δείκτες
- Ανάλυση του Νεκρού Σημείου ή ανάλυση των διαφόρων οικονομικών μεταβολών της επιχείρησης.

Ανάλυση με αριθμοδείκτες

Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προελεύσεως, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων της οικονομικής μονάδας και, σε τελική ανάλυση, της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή (Πατατούκας και Δεμοιράκος, 2003).

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 αποδόσεως των διάφορων δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας, με σκοπό την ορθολογικότερη εκμετάλλευση των μέσων δράσης της. Για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών τα λογιστικά μεγέθη λαμβάνονται από:

- τον ισολογισμό
- το λογαριασμό γενικής εκμεταλλεύσεως
- το λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσεως
- τους λογαριασμούς της γενικής λογιστικής
- τους λογαριασμούς της αναλυτικής λογιστικής
- τα λογιστικά και εξωλογιστικά έντυπα και στατιστικά στοιχεία της οικονομικής μονάδας.

Ο αριθμοδείκτης συνεπώς, είναι ο δείκτης της αριθμητικής σχέσης ανάμεσα σε δύο απόλυτα μεγέθη (τιμή πώλησης 1.000 κόστος 800), που τα μετατρέπει σε ένα σχετικό ($1.000/800 = 1,25$ ή 25% μεγαλύτερο) και έτσι επιτρέπει να συγκριθεί με ένα αντίστοιχο σχετικό μέγεθος ($1.000/900 = 1,11$ ή 11% μεγαλύτερο) και συνεπώς επιτρέπει να μελετηθούν ($1,25 - 1,11$) και να βγουν συμπεράσματα χρήσιμα για την τάση και το μέγεθος της ($1,25-1,11=$ μείωση κατά 14%) (Πομόνης, 2002).

Ο αριθμοδείκτης αποτελεί μια ιδιαίτερα σημαντική μαθηματική έκφραση, γιατί είναι ο μόνος τρόπος για να συγκριθούν δύο σχέσεις μεταξύ τους και επιτρέπει έτσι να βγουν συμπεράσματα από τη σύγκριση, είτε ανάμεσα σε δύο διαφορετικές σχέσεις στο ίδιο χρονικό, είτε στην ίδια σχέση ανάμεσα σε δύο διαφορετικά χρονικά (Πομόνης, 2002)

Με τους αριθμοδείκτες, στην επιχείρηση ερευνάται η οικονομικότητα σαν γενική σχέση: απόδοση/δαπάνη, στις διάφορες ειδικές εκφάνσεις και εφαρμογές που παίρνει κάθε φορά αυτή η σχέση.

Συνεπώς, οι αριθμοδείκτες είναι πολύτιμοι, γιατί είναι ο μόνος τρόπος που επιτρέπει (Πομόνης, 2002):

- ✓ τον έλεγχο της οικονομικότητας σε όλες τις εκφράσεις που παίρνει, τόσο στην επιχειρηματική περιουσιακή συγκρότηση, όσο και στην επιχειρηματική δράση.
- ✓ τη σύγκριση της οικονομικότητας στις διάφορες μορφές της, τόσο ανάμεσα σε διαφορετικές επιχειρήσεις στο ίδιο χρονικό σημείο και αποδεικνύει έτσι τη

σχετική θέση της καθεμιάς, όσο και στην ίδια επιχείρηση σε διαφορετικά χρονικά σημεία και δείχνει την εξέλιξη της οικονομικότητας στις διάφορες μορφές της, διαχρονικά.

Οι αριθμοδείκτες καταρτίζονται με βάση τους εξής κανόνες:

- ✓ Η συσχέτιση των μεγεθών γίνεται κατά τρόπο ώστε οι δείκτες - αριθμοί που προκύπτουν να είναι ευθέως ανάλογοι με την κατάσταση που απεικονίζουν, δηλαδή οι υψηλότεροι δείκτες να αντιστοιχούν σε ευνοϊκότερες καταστάσεις και οι χαμηλότεροι σε δυσμενέστερες.
- ✓ Τα μεγέθη των συσχετίσεων επιλέγονται κατά τρόπο που να μειώνει στο ελάχιστον π.χ. τα λάθη ή τις επιπτώσεις νομισματικών διακυμάνσεων.
- ✓ Στη θέση των απόλυτων τιμών, κατά το δυνατό, λαμβάνονται οι τιμές μέσου όρου.
- ✓ Οι δείκτες που αναφέρονται στην έννοια του κόστους, κατά κανόνα, εκτιμούνται σε συσχέτιση με δείκτες που η σύνθεσή τους βασίζεται σε ποσοτικά δεδομένα.
- ✓ Δείκτες που οι όροι τους αναφέρονται σε διάστημα χρήσεως μικρότερο από δώδεκα (12) μήνες δεν είναι ενδεικτικοί της όλης κατάστασης της οικονομικής μονάδας και κρίνονται πάντοτε σε συσχέτιση με δείκτες αντίστοιχων χρονικών περιόδων προηγούμενων ετών.
- ✓ Οι δείκτες καλύπτουν όλους τους τομείς δραστηριότητας της οικονομικής μονάδας. Για το λόγο αυτό ταξινομούνται σε ομάδες κατά τρόπο που να επιτρέπει μία αρκετά πλατύτερη ανάλυση κάθε δραστηριότητας.
- ✓ Δείκτης μεμονωμένος έχει σχετική μόνο χρησιμότητα. Για αυτό επιβάλλεται να γίνεται σύγκριση διάφορων δεικτών μεταξύ τους, ώστε να εξασφαλίζονται ορθά συμπεράσματα.
- ✓ Οι δείκτες είναι δυνατό να είναι απλοί ή σύνθετοι.

Για να είναι οι δείκτες συγκρίσιμοι και να βγαίνουν αξιόπιστα συμπεράσματα από τη συγκριτική μελέτη τους, είναι ανάγκη η μελέτη αυτή να γίνεται κάτω από τους ακόλουθους περιορισμούς (Πομόνης, 2002):

- I. Κατά τη διαχρονική σύγκριση δύο όμοιων αριθμοδεικτών, πρέπει να λογαριάζεται η μεταβολή στην αξία του νομίσματος.
- II. Κατά τη ίδια σύγκριση, όσο και κατά τη σύγχρονη αλλά ανάμεσα σε διαφορετικές επιχειρήσεις, πρέπει να δίνεται ιδιαίτερη προσοχή στο περιεχόμενο που έχουν οι όροι του κλάσματος (αριθμητής/παρονομαστής) του δείκτη. Αυτός ο περιορισμός, για κοινό και γνωστό περιεχόμενο των όρων του κλάσματος του συγκεκριμένου κάθε φορά αριθμοδείκτη, καλύπτεται στο πλαίσιο της επιχείρησης, από το Λογιστικό της Σχέδιο, ενώ εξάλλου σε εθνική κλίμακα, από λογιστικό σχέδιο γενικής εφαρμογής (όπως π.χ το Ε.Γ.Λ.Σ).
- III. Τέλος, για να προκύπτουν αξιόπιστα συμπεράσματα από τον κάθε αριθμοδείκτη που ο αριθμητής ή ο παρονομαστής του είναι το υπόλοιπο ενός λογαριασμού, θα πρέπει να χρησιμοποιείται το μέσο μιας περιόδου (π.χ. μηνιαίο) και όχι το υπόλοιπο ενός χρονικού σημείου (π.χ. της 31/12). Επειδή δεν αποκλείεται το υπόλοιπο ενός χρονικού σημείου, να έχει διαμορφωθεί εντελώς τυχαία στο ύψος εκείνο.

Είναι φανερό ότι, αν δεν τηρούνται οι παραπάνω όροι ανάμεσα στους αριθμοδείκτες που συγκρίνονται, τα συμπεράσματα δεν θα έχουν αξία.

Για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών που εξασφαλίζονται από το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο, οι οικονομικές μονάδες οδηγούνται από τις αρχές της ορθολογικής διαχείρισεως και διοικήσεως και από τη σκοπιμότητα βελτιώσεως και συστηματοποίησεως της οικονομικής έρευνας και αναλύσεως στον τομέα της δραστηριότητάς τους.

Οι ακόλουθοι βασικοί στόχοι, που διέπουν την κατάρτιση των αριθμοδεικτών λαμβάνονται υπόψη από τις οικονομικές μονάδες:

- ✓ Η εξασφάλιση των μέσων διάγνωσης και εκτίμησης των όρων ή συνθηκών κάτω από τις οποίες λειτουργούν οι οικονομικές μονάδες.

- ✓ Η κατάρτιση των δεικτών με τρόπο ενιαίο, ώστε να είναι δυνατή η σύγκρισή τους με τους αντίστοιχους δείκτες ομοειδών οικονομικών μονάδων.
- ✓ Η καλύτερη αξιοποίηση του λογιστικού και στατιστικού υλικού των οικονομικών μονάδων, για την εξυπηρέτηση όχι μόνο των αναγκών τους και ευρύτερα εκείνων που ασχολούνται με την έρευνα των διάφορων τομέων της επιχειρηματικής δραστηριότητας, αλλά και γενικότερα, π.χ. των Οργανισμών ή Υπηρεσιών που απασχολούνται με οικονομικές και κοινωνικές μελέτες σε υψηλότερο επίπεδο.

1.4 Χρησιμότητα εργασίας

Η ελληνική αγορά βιβλίου μεγάλωσε κατά 10.000 νέων τίτλων για πρώτη φορά το 2006, αλλά παρουσίασε σημάδια αυτοσυγκράτησης μετά το 2008, επηρεαζόμενη από την οικονομική κρίση (Εθνικό Κέντρο Βιβλίου,2012).

Για την περίοδο 2008-2014, όσον αφορά το σύνολο της βιβλιοπαραγωγής, οι τίτλοι σημείωσαν σταδιακή μείωση ανά έτος κατά τα έτη 2008-2011. Σε όλες τις θεματικές ενότητες παρατηρήθηκε μείωση των τίτλων εκτός από τη λογοτεχνία όπου παρουσίασε μια μικρή αύξηση. Η ελληνική αγορά βιβλίου μεγάλωσε κατά 10.000 νέων τίτλων για πρώτη φορά το 2006, αλλά παρουσίασε σημάδια αυτοσυγκράτησης μετά το 2008, επηρεαζόμενη από την οικονομική κρίση είναι χαρακτηριστικό ότι ο όγκος πωλήσεων το 2014 σε σύγκριση με το 2013 ήταν μειωμένος για το 71% των εκδοτών, αμετάβλητος για το 11% και αυξημένος για το 18%. Επιπροσθέτως, για το ίδιο συγκρινόμενο χρονικό διάστημα οι εκδότες σε ποσοστό 40% μείωσαν τους νέους τίτλους τους. Αδυναμίες του εκδοτικού κλάδου αποτελούν το μικρό σχετικά μέγεθος και ο κατακερματισμός της εγχώριας αγοράς, τα οποία σε συνδυασμό με τη περιορισμένη διάδοση της ελληνικής γλώσσας καθιστά πολύ περιορισμένη τη δυνατότητα εξαγωγών.

Η εκδοτική δραστηριότητα (αριθμός νέων βιβλίων) στην Ελλάδα ακολούθησε φθίνουσα πορεία τα τελευταία χρόνια, οι οποίες κινήθηκαν πτωτικά το 2013 σε σχέση με το 2012 (-10,8%), καθώς και το 2014 (-16%). Η εγχώρια αγορά βιβλίων παρουσίασε έντονη πτωτική πορεία από το 2008 και μετά, με την εντονότερη πτώση της αγοράς να

σημειώνεται το 2011 και το 2012, με καταγραφή διψήφιας ποσοστών μείωσης. Τα επόμενα δύο έτη (2013-2014) ο κλάδος εμφάνισε μια μικρή σταθεροποίηση, και πιο συγκεκριμένα, η εγχώρια αγορά βιβλίων παρουσίασε μικρή μείωση (κατά 1,3%) το 2014 σε σχέση με το 2013 (Μελέτη της ICAP Group, 2016).

Η παρούσα εργασία αποτελεί χρήσιμη πηγή πληροφόρησης για τους εμπλεκόμενους στον τομέα των εκδόσεων, με σκοπό να αποκομίσουν εικόνα σχετικά με τα χρηματοοικονομικά μεγέθη των ενδεικτικών εκδοτικών εταιριών που μελετήθηκαν στην έρευνα, καθώς και να αποτελέσει τροφή για τον μελλοντικό επιχειρησιακό σχεδιασμό των επιχειρήσεων αυτών. Επίσης, η εργασία δύναται να εμπνεύσει άλλους ερευνητές που επιθυμούν να εκπονήσουν αντίστοιχες μελέτες οι οποίες θα αφορούν την επίδραση της οικονομικής κρίσης στην εξέλιξη των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων ελληνικών επιχειρήσεων.

1.5 Διάρθρωση εργασίας

Η εργασία αποτελείται από πέντε κεφάλαια. Στο πρώτο κεφάλαιο παρουσιάζεται το θέμα και η δομή της εργασίας. Στο δεύτερο γίνεται μια μικρή περιγραφή της οικονομικής κρίσης και αναφέρονται οι αρνητικές συνέπειες της σε διεθνές επίπεδο αλλά και στην χώρα μας.

Στο τρίτο κεφάλαιο, γίνεται αναφορά στο κλάδο των εκδόσεων και ειδικότερα περιγράφεται περιληπτικά η ιστορία της έκδοσης τη περίοδο 1830 – 1974, τα οικονομικά και διαρθρωτικά στοιχεία των εκδοτικών επιχειρήσεων στην Ελλάδα, η εξέλιξη της βιβλιοπαραγωγής τα έτη 2003 - 2016 και μια σύντομη ανάλυση του κλάδου και των δυνατοτήτων.

Στο τέταρτο κεφάλαιο, περιγράφεται με ποιο τρόπο θα γίνει η χρηματοοικονομική ανάλυση και στη συνέχεια μελετώνται οι περιπτώσεις τριών από τους έξι εκδοτικούς οίκους: της Καθημερινής Α.Ε., του εκδοτικού οργανισμού Λιβάνη και των Αττικών Εκδόσεων Α.Ε., έτσι ώστε να εξαχθούν συμπεράσματα σχετικά με την επίδραση της οικονομικής κρίσης στα οικονομικά αποτελέσματά αυτών των εκδοτικών οίκων.

Τέλος, στο πέμπτο κεφάλαιο παρατίθενται τα συμπεράσματα, οι προοπτικές και οι προτάσεις για τον κλάδο των εκδόσεων.

Βιβλιογραφία πρώτου κεφαλαίου

Ελληνική

Λιούκας Σ., Βουδούρη Ε., Γκούρας Α. και Λαντζούνη Π., Η καινοτομία στην Ελλάδα, Ίδρυμα Κόκκαλη, 2009.

Πατατούκας Κ. και Δεμοιράκος Ε. (2003), Μεθοδολογία Ανάλυσης Οικονομικών Καταστάσεων κι Αποτίμησης Επιχειρήσεων, Εκδόσεις Ipirotiki software and Publications S.A., Θεσσαλονίκη

Πομόνης Ν. Λογιστική. Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα, 2007.

Κεφάλαιο 2 Η οικονομική κρίση

Στο κεφάλαιο αυτό γίνεται μια μικρή περιγραφή της οικονομικής κρίσης και αναφέρονται οι αρνητικές συνέπειες της σε διεθνές επίπεδο αλλά και στην χώρα μας.

2.1 Η διεθνής διάσταση της οικονομικής κρίσης

Η χρηματοπιστωτική κρίση, η οποία εκδηλώθηκε αρχικά στις ΗΠΑ τον Αύγουστο του 2007 και επιδεινώθηκε ραγδαία το φθινόπωρο του 2008 με την κατάρρευση της επενδυτικής τράπεζας Lehman Brothers, μετεξελίχθηκε σε παγκόσμια οικονομική κρίση, στο περιβάλλον των στενά διασυνδεδεμένων οικονομιών, προκαλώντας τη μεγαλύτερη οικονομική ύφεση από τη δεκαετία του 1930 και σοβαρή δημοσιονομική επιδείνωση στις περισσότερες χώρες. Οι επιπτώσεις ήταν δυσμενείς για όλες τις οικονομίες του πλανήτη (Havemann, χ.η.)

Το 2009 η παγκόσμια οικονομία κατέγραψε αρνητικό ρυθμό ανάπτυξης, για πρώτη φορά στη μεταπολεμική περίοδο, καθώς οι περισσότερες προηγμένες οικονομίες εισήλθαν σε βαθιά ύφεση και ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ στις αναδυόμενες οικονομίες σημείωσε σημαντική επιβράδυνση. Όλες οι χώρες της ζώνης του ευρώ κατέγραψαν αρνητικούς ρυθμούς μεταβολής του ΑΕΠ, ενώ τη μεγαλύτερη ύφεση παρουσίασαν οι περισσότερο ανοικτές οικονομίες, οι οποίες επλήγησαν ιδιαίτερα από τη ραγδαία πτώση του παγκόσμιου εμπορίου (κατά 10,7%) το έτος εκείνο. Φυσικά, οι περισσότερο ανοικτές οικονομίες ήταν και οι πρώτες που ευνοήθηκαν από την ανάκαμψη της παγκόσμιας οικονομίας και του διεθνούς εμπορίου, η οποία ξεκίνησε το 2010 (Τράπεζα της Ελλάδος, 2014).

Αντίθετα, χώρες με σοβαρές εξωτερικές και εσωτερικές μακροοικονομικές ανισορροπίες και διαρθρωτικές αδυναμίες δεν διέθεταν την απαιτούμενη αντοχή και ευελιξία για να αντιμετωπίσουν αυτοδύναμα τις επιπτώσεις της χρηματοπιστωτικής και οικονομικής κρίσης και να επωφεληθούν από την ανάκαμψη της παγκόσμιας

οικονομίας και του διεθνούς εμπορίου, που ακολούθησε μετά τη μεγάλη ύφεση του 2009 (Τράπεζα της Ελλάδος, 2014)

Έτσι, ενώ χώρες με υγιή βασικά οικονομικά δεδομένα κατόρθωσαν σε σχετικά σύντομο χρονικό διάστημα να βρεθούν εκ νέου σε τροχιά ανάπτυξης, χώρες με μεγάλες μακροοικονομικές ανισορροπίες και διαρθρωτικές αδυναμίες αντιμετώπισαν σημαντικές δυσκολίες και σε ορισμένες περιπτώσεις χρειάστηκαν εξωτερική οικονομική βοήθεια. Μεγάλες ήταν οι διαφορές και στον τομέα της απασχόλησης, καθώς οικονομίες με υγιή βασικά δεδομένα και ικανοποιητικό βαθμό ευελιξίας κατόρθωσαν να διατηρήσουν χαμηλά ποσοστά ανεργίας, ενώ σε οικονομίες με σοβαρές διαρθρωτικές αδυναμίες η ανεργία αυξήθηκε ραγδαία (Havemann, χ.η.)

Σημαντική υπήρξε η επιδείνωση των δημοσιονομικών μεγεθών λόγω της κρίσης, εξαιτίας τόσο των μέτρων τα οποία λήφθηκαν από τις κυβερνήσεις για την ενίσχυση της οικονομικής δραστηριότητας και τη στήριξη του χρηματοπιστωτικού τομέα, ο οποίος επλήγη ιδιαίτερα από τη κρίση, όσο και της λειτουργίας των αυτόματων δημοσιονομικών σταθεροποιητών. Στις προηγμένες οικονομίες, το δημοσιονομικό έλλειμμα ως ποσοστό του ΑΕΠ αυξήθηκε από 3,5 % το 2008 σε 8,8 % το 2009, υποχωρώντας σε 5,9% το 2012 (στις ΗΠΑ από 6,5% το 2008 αυξήθηκε σε 12,9 % το 2009, αλλά μετά μειώθηκε σε 8,3 % το 2012, ενώ στη ζώνη του ευρώ από 2,1 % το 2008 αυξήθηκε σε 6,4 % το 2009 και μετά μειώθηκε σε 3,7 % το 2012). Ανάλογη υπήρξε και η πορεία του δημόσιου χρέους ως ποσοστού του ΑΕΠ, στις μεν ΗΠΑ από 73,3% το 2008 σε 86,3% το 2009 και 102,7% το 2012, στη δε ζώνη του ευρώ από 70,3 % το 2008 σε 80,1 % το 2009 και 93,0 % το 2012 (Τράπεζα της Ελλάδος, 2014)

2.2 Η κρίση στην Ελλάδα

Η παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση άρχισε να επηρεάζει αρνητικά και την ελληνική οικονομία, ιδίως από τον Οκτώβριο του 2008 και μετά, οπότε η κρίση επιδεινώθηκε δραματικά, προκαλώντας σημαντική εξασθένηση των προσδοκιών.

Στον τομέα των δημόσιων οικονομικών, το 2008 το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης υπερέβη το 4 % του ΑΕΠ , με αποτέλεσμα την υπαγωγή της Ελλάδος στη Διαδικασία Υπερβολικού Ελλείμματος τον Απρίλιο του 2009, ενώ το δημόσιο χρέος ως ποσοστό του ΑΕΠ αυξήθηκε, προσεγγίζοντας το 97 %. Οι εξελίξεις του 2008 έδειχναν ήδη καθαρά ότι η οικονομία όδευε προς επιδείνωση, γεγονός που επιβεβαιώθηκε δραματικά τον επόμενο χρόνο. Εξάλλου, σε όλη τη διάρκεια του 2008 υπήρχαν συνεχείς “προειδοποιήσεις” από το εξωτερικό. Η μακρά περίοδος ταχείας ανάπτυξης που είχε προηγηθεί στήριζε την “αφελή πρόβλεψη” ότι το ίδιο θα συνεχιζόταν και τα επόμενα χρόνια, ενώ υπήρχαν και συγκεκριμένοι λόγοι για τους οποίους οι επιπτώσεις της παγκόσμιας κρίσης καθυστερούσαν να εκδηλωθούν πλήρως. Το κλίμα των γενικότερων εκτιμήσεων για την κατάσταση της ελληνικής οικονομίας στο τέλος του 2008 και τις αρχές του 2009 αποτυπώνεται στο Επικαιροποιημένο Πρόγραμμα Σταθερότητας και Ανάπτυξης 2008-2011, που υποβλήθηκε στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή στις 30.1.2009, με εξαιρετικά αισιόδοξες —για τη συγκυρία—προβλέψεις (Τράπεζα της Ελλάδος, 2014).

Είναι γεγονός ότι την περίοδο εκείνη δεν είχε γίνει αντιληπτή η σοβαρότητα της κατάστασης και ο κίνδυνος να μετατραπεί η διεθνής τραπεζική κρίση σε κρίση χρέους σε χώρες με υψηλά ελλείμματα και χρέη ,όπως η Ελλάδα. Αντίθετα, η διεθνής κρίση, που εξελισσόταν με καταγιστικό ρυθμό σε όλο τον κόσμο, αντιμετωπίστηκε ως μακρινό φαινόμενο που δεν αφορούσε τη χώρα μας (Τράπεζα της Ελλάδος, 2014).

Το 2009 ήταν ένα ιδιαίτερα κρίσιμο έτος, καθώς αναδύθηκαν με οξύτητα προβλήματα που, ενώ προϋπήρχαν, παραβλέπονταν μέσα στο κλίμα εφησυχασμού που είχε τροφοδοτήσει η προηγηθείσα ανάπτυξη. Με την έλευση, όμως, της παγκόσμιας κρίσης τα προβλήματα δεν ήταν δυνατόν πλέον να ελεγχθούν και η αντιμετώπισή τους απαιτούσε άμεσα έκτακτα μέτρα και συντονισμένες μακρόπνοες προσπάθειες, οι οποίες φαίνεται ότι ήταν δύσκολο, πολιτικά και κοινωνικά, να καταβληθούν (Τράπεζα της Ελλάδος, 2014).

Λόγω των εξελίξεων, το 2009, το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης διαμορφώθηκε σε διψήφιο ποσοστό του ΑΕΠ (12,9%, σύμφωνα με τα στοιχεία που υποβλήθηκαν στην Eurostat στις 21.10.2009, και τελικά 13,6% σύμφωνα με αναθεωρημένα στοιχεία που

δημοσιεύθηκαν από την Eurostat στις 22.4.2010), ενώ το δημόσιο χρέος έφθασε το 115,1% του ΑΕΠ (Έκθεση του Διοικητή της ΤτΕ για το έτος 2009, 2010).

Οι αρνητικές αυτές εξελίξεις προκάλεσαν μια σειρά υποβαθμίσεων της πιστοληπτικής ικανότητας της χώρας και μεγάλη διεύρυνση της διαφοράς αποδόσεων μεταξύ ελληνικών και γερμανικών κρατικών ομολόγων, έως και την τρίτη εβδομάδα του Απριλίου του τρέχοντος έτους. Το αποτέλεσμα ήταν η σημαντική επιβάρυνση του κόστους δανεισμού και του κόστους εξυπηρέτησης του χρέους του Δημοσίου. Η κατάσταση αυτή, στο βαθμό που παρατείνεται, χειροτερεύει τη δημοσιονομική θέση της χώρας, δυσχεραίνει ακόμη περισσότερο τη δημοσιονομική προσαρμογή και έχει σοβαρές επιπτώσεις στην πραγματική οικονομία και στο τραπεζικό σύστημα. Η ελληνική οικονομία φαίνεται να έχει πλέον εμπλακεί σε έναν επικίνδυνο φαύλο κύκλο, με μία και μοναδική διέξοδο : τη δραστική μείωση του ελλείμματος και του χρέους, την άμεση δηλαδή αντιστροφή της δυσμενούς τάσης (Έκθεση του Διοικητή της ΤτΕ για το έτος 2009, 2010).

Η κρίση επηρεάζει αρνητικά το σύνολο της οικονομίας, επιβαρύνει τη λειτουργία του τραπεζικού συστήματος, πλήττει την εμπιστοσύνη, δημιουργεί πρωτοφανείς αβεβαιότητες και θέτει υπό αμφισβήτηση τις κοινωνικές και οικονομικές συμπεριφορές και νοοτροπίες που κυριάρχησαν τις τελευταίες δεκαετίες στη χώρα. Η οικονομική κρίση διαχέεται στο σύνολο της κοινωνίας, η οποία καλείται τώρα όχι απλώς να συνειδητοποιήσει το πρόβλημα αλλά να αναθεωρήσει και να μεταβάλει εκ βάθρων ορισμένες στάσεις και πρακτικές (Έκθεση του Διοικητή της ΤτΕ για το έτος 2009, 2010).

Η ύφεση στην ελληνική οικονομία επεκτάθηκε σε όλους τους παραγωγικούς τομείς, επηρέασε αρνητικά την απασχόληση και διεύρυνε την ανεργία. Το 2009 η συνολική απασχόληση μειώθηκε κατά 1,1%, ο αριθμός των απασχολούμενων μισθωτών μειώθηκε κατά 1,6% και το ποσοστό ανεργίας αυξήθηκε στο 9,5% (Έκθεση του Διοικητή της ΤτΕ για το έτος 2009, 2010).

Οι δυσμενείς εξελίξεις στην οικονομική δραστηριότητα και κυρίως στα δημοσιονομικά μεγέθη και ο κλονισμός της εμπιστοσύνης επιβάρυναν εν τέλει και το τραπεζικό

σύστημα. Σε αντίθεση με αυτό που συνέβη σε πολλές άλλες χώρες στις οποίες η κρίση εκδηλώθηκε αρχικά στο χρηματοπιστωτικό σύστημα και από εκεί μεταφέρθηκε εν συνεχεία στην πραγματική οικονομία, στην Ελλάδα το τραπεζικό σύστημα, που έχει στέρεες βάσεις, κατέληξε να αντιμετωπίζει δυσχέρειες ρευστότητας όταν οι έντονες δημοσιονομικές ανισορροπίες οδήγησαν στην υποβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της χώρας, γεγονός που περιορίσε την πρόσβαση και των τραπεζών σε πηγές άντλησης ρευστότητας και αύξησε το κόστος δανεισμού τους. Παράλληλα, η επιβράδυνση του ετήσιου ρυθμού ανόδου των καταθέσεων, λόγω και της ύφεσης, επηρέασε την εγχώρια προσφορά δανειακών κεφαλαίων. Είναι ιδιαίτερα αξιοσημείωτο ότι, παρά τα προβλήματα αυτά, ο ετήσιος ρυθμός πιστωτικής επέκτασης προς τον ιδιωτικό τομέα παρέμεινε θετικός καθ' όλη τη διάρκεια του 2009, σε αντίθεση με ό,τι συνέβη στη ζώνη του ευρώ όπου υπήρξαν περίοδοι αρνητικής μεταβολής (Έκθεση του Διοικητή της ΤτΕ για το έτος 2009, 2010).

Βιβλιογραφία δευτέρου κεφαλαίου

Ελληνική

Τ.τ.Ε., 2010, «Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2009», Αθήνα.

Τ.τ.Ε., 2014, «Το χρονικό της μεγάλης κρίσης», Αθήνα.

Ξενόγλωσση

Havemann, J. (χ.η.) «The Financial Crisis of 2008: Year In Review 2008», Encyclopaedia Britannica. Ανακτήθηκε στις 28/05/2016 από το δικτυακό τόπο : <http://www.britannica.com/topic/Financial-Crisis-of-2008-The-1484264>

Κεφάλαιο 3 Η εκδοτική επιχείρηση στην Ελλάδα

Στο κεφάλαιο αυτό, γίνεται αναφορά στο κλάδο των εκδόσεων και ειδικότερα περιγράφεται περιληπτικά η ιστορία της έκδοσης τη περίοδο 1830 – 1974, τα οικονομικά και διαρθρωτικά στοιχεία των εκδοτικών επιχειρήσεων στην Ελλάδα, η εξέλιξη της βιβλιοπαραγωγής τα έτη 2003 - 2016 και ,τέλος, μια σύντομη ανάλυση του κλάδου και των δυνατοτήτων.

3.1 Η ιστορία της έκδοσης 1830- 1974

Σύμφωνα με την ερευνητική μονογραφία του κ. Τσοκόπουλου Βάσα με τίτλο Ιστορία της έκδοσης στην Ελλάδα 1830-1974: μια επισκόπηση, παρουσιάζεται στη συνέχεια η ιστορία της έκδοσης την περίοδο 1830 – 1974.

- Περίοδος 1830-1880

Το ορόσημο για την παραγωγή του βιβλίου στην Ελλάδα αποτελεί η ίδρυση του ελληνικού κράτους. Μέχρι εκείνη τη στιγμή το ελληνικό βιβλίο παραγόταν στα τυπογραφεία της δυτικής Ευρώπης και από εκεί μεταφερόταν στην Ελλάδα και απευθυνόταν σε ένα περιορισμένο μορφωμένο κοινό. Όμως η δημιουργία του ελεύθερου ελληνικού κράτους άλλαξε το κοινωνικό περιβάλλον του βιβλίου, με κυριότερο παράγοντα την επανάσταση στην «ανάγνωση» , ειδικότερα οι εφημερίδες μεταφέρουν τα νέα, καθώς και άρθρα, διατριβές και αναγνώσματα εκδίδονται σε μαζική παραγωγή και διαβάζονται είτε ατομικά είτε δημόσια και τέλος το μυθιστόρημα, το οποίο μεταφραζόταν κυρίως από τα γαλλικά και δημοσιευόταν σε περιοδικά και εφημερίδες. Μέχρι το τέλος του 19^{ου} αιώνα συντελείται η αλλαγή της αναγνωστικής συμπεριφορά από την κυκλική ανάγνωση -χαρακτηριστικό της παραδοσιακής θρησκευτικής κουλτούρας- στη γραμμική/ εκτατική ανάγνωση, που διαμορφώνει τη νέα αστική κουλτούρα.

Τυπογραφεία και βιβλιοπωλεία εμφανίστηκαν αμέσως στα κυριότερα αστικά κέντρα της χώρας. Μετά τη μεταφορά της πρωτεύουσας του κράτους στην Αθήνα, σταδιακά (μέσα

σε μία δεκαετία) μεταφέρθηκε εκεί το κέντρο βάρους από τα λίγα σημαντικά επαρχιακά εκδοτικά κέντρα (Ερμούπολη, Ναύπλιο, Πάτρα).

Κατά τον 19^ο αιώνα, ο τρόπος παραγωγής του βιβλίου βρισκόταν ακόμα στο προ-επιχειρηματικό στάδιο. Δεν υπήρχε εκδοτική πολιτική από τα τυπογραφεία και η έκδοση των βιβλίων οφειλόταν σχεδόν αποκλειστικά στην παραγγελία επί πληρωμή.

Λίγο πριν τον 20^ο αιώνα : Σημαντική περίοδος αποτέλεσαν οι τελευταίες δεκαετίες του 19ου αιώνα που χαρακτηρίζονται από την εδραίωση της ηγεμονίας της πόλης και την εμπέδωση του εκπαιδευτικού συστήματος. Επίσης, παρατηρείται η εξέλιξη του τρικουπικού εκσυγχρονισμού και η κυριαρχία της γενιάς του 1880 στο λογοτεχνικό πεδίο. Επίσης, εκφράζεται για πρώτη φορά μια είδους συσσωμάτωση γύρω από το περιοδικό Εστία, γεγονός που δείχνει ότι οι συγγραφείς αρχίζουν να λειτουργούν συλλογικά.

Στο γενικό πλαίσιο της εξέλιξης έπαιξε σημαντικό ρόλο η αναβάθμιση της Εθνικής Βιβλιοθήκης με τη μεταστέγασή της στο νέο μέγαρο που οικοδομήθηκε μεταξύ 1887-1902 χάρη στη δωρεά του εθνικού ευεργέτη Παναγή Βαλλιάνου. Το βιβλίο απέκτησε με την νέα Εθνική Βιβλιοθήκη μια συμβολικά μεγαλοπρεπή στέγη, κι αυτό είναι ένα δείγμα των καιρών που έρχονταν.

Σημαντική εξέλιξη αποτελεί η εμφάνιση ή η ανάπτυξη τυπογραφείων που δείχνουν τα πρώτα δείγματα στροφής προς την επαγγελματική εκδοτική δραστηριότητα. Την ίδια εποχή εμφανίζονται βιβλιοπωλεία που διακρίνονται για νέα προσέγγιση και συνδυάζουν μέσα στη δραστηριότητά τους και εκδοτική πρακτική και που εισήγαγαν από τις αρχές του 20ού αιώνα τη σύγχρονη εκδοτική επιχείρηση στην κύκλο της παραγωγής του βιβλίου.

Όλα τα δείγματα συντείνουν στη διαπίστωση ότι ο χώρος της βιβλιοπαραγωγής μπαίνει σε νέα φάση.

- Γένεση του σύγχρονου εκδοτικού οίκου

Στις αρχές του 20ού αιώνα συντελείται η γένεση της σύγχρονης εκδοτικής επιχείρησης μέσα από μια σειρά καινοτομιών που εφαρμόστηκαν από μερικούς εκδότες. Οι

καινοτομίες αυτές αφορούσαν τη διαμόρφωση εκδοτικής πολιτικής , δηλαδή τη δημιουργία εκδοτικών σειρών και τον καταμερισμό εργασίας, η οποία περιλαμβάνει και αυτοτελή εμπορική πολιτική προώθησης του βιβλίου, πράγμα που σημαίνει ότι η παραγωγή του βιβλίου περνά εξ ολοκλήρου στα χέρια και τις επιλογές του εκδότη και γίνεται μια επένδυση.

Στη δεκαετία του 1920, το βιβλίο έγινε ο προνομιακός χώρος για τις νέες ιδέες, οι οποίες έρχονται κατευθείαν από τους συγγραφείς τους στο αναγνωστικό κοινό. Η ταχύτητα μεταφοράς και διακίνησης των ιδεών από τα βιβλία μεγαλώνει ραγδαία. Ο αριθμός των τίτλων είναι εντυπωσιακός, καθώς και η πυκνότητα της έκδοσής τους. Ο εκδοτικός οίκος γίνεται τότε ο κύριος φορέας παραγωγής και διακίνησης των ιδεών.

- Εκδόσεις Εργοταξία : Μεγάλα εκδοτικά έργα

Η απογείωση του εκδοτικού χώρου μέσα στη δεκαετία του 1920 σημαδεύτηκε από δύο εκδοτικά έργα τα οποία αποτελούν σταθμό στην εκδοτική ιστορία του ελληνικού κράτους. Πρόκειται για τη Μεγάλη Ελληνική Εγκυκλοπαίδεια του Πυρσού και το Εγκυκλοπαιδικό Λεξικό Ελευθερουδάκη. Και τα δύο άλλαξαν τις διαστάσεις και την ποιότητα της βιβλιοπαραγωγής την Ελλάδα. Η δημιουργία τους ήταν αποτέλεσμα μιας επικής προσπάθειας, η οποία στηρίχτηκε αποκλειστικά σε ιδιωτικές εκδοτικές επιχειρήσεις.

- Το σχολικό βιβλίο

Το σχολικό βιβλίο αποτέλεσε στήριγμα της βιβλιοπαραγωγής και η ιστορία του παρουσιάζει πολλές διακυμάνσεις. Ο τρόπος παραγωγής, επιλογής και διάθεσης του σχολικού βιβλίου πέρασε από πολλές φάσεις μέχρι να οριστικοποιηθεί το πέρασμά τους στον απόλυτο κρατικό έλεγχο με την ίδρυση του Οργανισμού Εκδόσεως Σχολικών Βιβλίων το 1937.

- Περιοδικά και εκδοτικοί οίκοι

Φαινόμενο του μεσοπολέμου είναι και η σύμφυση περιοδικών εκδόσεων και εκδοτικών οίκων. Σε αυτό το πλαίσιο αναδύθηκε η νέα σχέση του περιοδικού με τον εκδοτικό οίκο, η οποία εκδηλώθηκε σε γενικές γραμμές με δύο ροπές: 1. ο εκδοτικός οίκος που

εκδίδει περιοδικό και 2. ο εκδότης περιοδικού που προστρέχει στη στέγη του εκδοτικού οίκου.

- Κρίση του βιβλίου

Η δεκαετία του 1920 είναι περίοδος μεγάλης ανάπτυξης και ολοκλήρωσης του ελληνικού εκδοτικού συστήματος, το οποίο είχε να επιδείξει μια πλειάδα δραστήριων εκδοτικών οίκων, πολλοί από τους οποίους είχαν γίνει Α.Ε., μεγάλο αριθμό τίτλων, παραγωγές μεγάλων έργων και ένα διευρυνόμενο και ποιοτικά αναβαθμιζόμενο αναγνωστικό κοινό. Την άνθιση αυτή ανέκοψαν δύο γεγονότα: η οικονομική κρίση και η δικτατορία της 4^{ης} Αυγούστου.

- Κατοχή και μεταπολεμικό τοπίο

Η Γερμανική Κατοχή δημιούργησε ασφυκτικό πλαίσιο για ολόκληρη την ελληνική κοινωνία αλλά και μια διάθεση αντίστασης. Ο εκδοτικός χώρος επλήγη από την καταστολή, τη λογοκρισία, την ακρίβεια της ζωής, την έλλειψη ελευθερία λόγου, αλλά πρόσφερε ένα καταφύγιο και ένα ιδιαίτερο πεδίο περιφρούρησης και ανασύστασης της εθνικής ζωής. Φυσικά ένα μεγάλο μέρος της βιβλιοπαραγωγής εκδιόταν και διακινούνταν παράνομα και αφορούσε ην Αντίσταση απέναντι στον κατακτητή. Αλλά είναι χαρακτηριστικό ότι στη διάρκεια της Κατοχής δημιουργήθηκαν νέα εκδοτικά σχήματα με αξιόλογη παραγωγή.

- Μη επιχειρηματίες εκδότες

Ο χώρος των μη επιχειρηματιών εκδοτών παρουσιάζει αυτονομία σε σχέση με την αγορά του βιβλίου. Ο στόχος τους είναι αμιγώς μορφωτικός χωρίς προσδοκίες κέρδους, κι αυτό τους διαχωρίζει από τον εμπορευματικό κύκλο του βιβλίου. Ωστόσο η πορεία τους είναι παράλληλοι και, όσον αφορά το εκδοτικό τους πρόγραμμα διέπεται από τις γενικές τάσεις της βιβλιοπαραγωγής.

- Δικτατορία 1967-1974

Το 1966, μέσα σε συνθήκες πολιτικής αναταραχής και εκτροπής σημειώθηκε μια «εκδοτική κάμψη», η οποία εκφράστηκε με μείωση της παραγωγής βιβλίων, ελάττωση

της ζήτησης, αναστολή λειτουργίας εκδοτικών οίκων απουσία μη εμπορικών εκδόσεων. Στην κατάσταση αυτή έπαιξε ρόλο και η άνοδος του τιμαρίθμου που σημειώθηκε. Μέσα στη γενική υποχώρηση η επιβολή της δικτατορίας έδωσε τη χαριστική βολή. Στη συγκυρία των ετών 1966-1967 έκλεισε, λοιπόν, ο μεταπολεμικός κύκλος της ελληνικής εκδοτικής ιστορίας. Ωστόσο, στη διάρκεια της επταετίας που κράτησε η Χούντα οι συνθήκες αντιστράφηκαν. Η διάθεση αντίστασης δημιούργησε μια κίνηση ανάλογη με αυτήν των κατοχικών χρόνων. Η άνθιση των ετών 1970-1973 τροφοδοτήθηκε και από την αναδιάρθρωση και επαν-ενεργοποίηση παραδοσιακών εκδοτικών οίκων, οι οποίοι συγκέντρωσαν στους κόλπους του αξιόλογα επιτελεία, και από την κινητικότητα του δικτύου των μικρών βιβλιοπωλείων, τα οποία δημιούργησαν μια αλυσίδα επικοινωνίας και ανταλλαγής νέων ανθρώπων κατά κύριο λόγο.

3.2 Τα οικονομικά και διαρθρωτικά χαρακτηριστικά της εκδοτικής επιχείρησης στην Ελλάδα

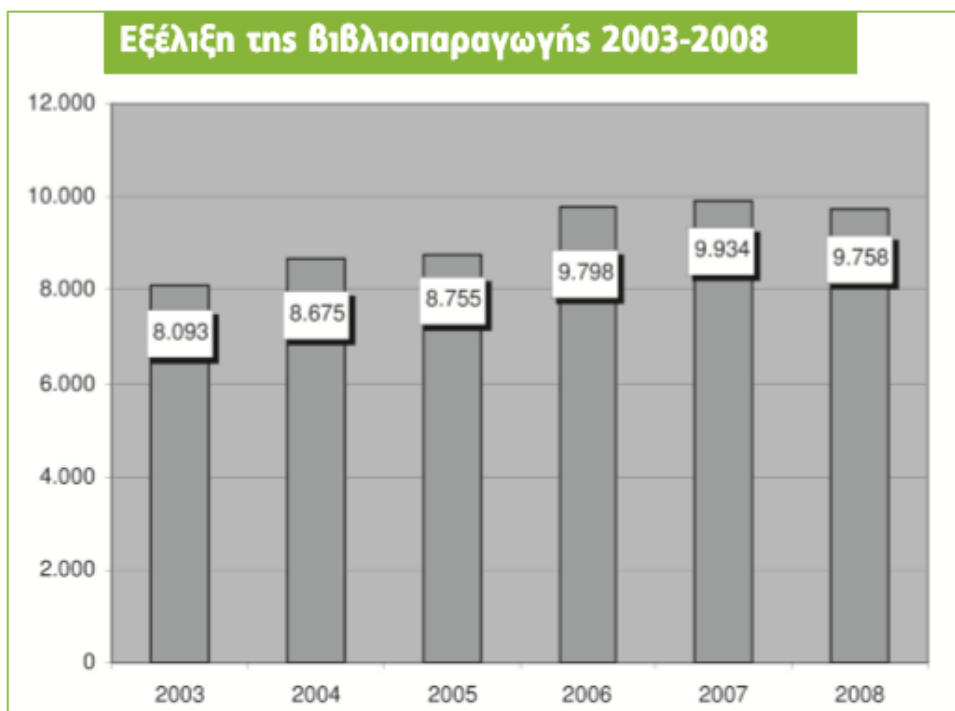
Οι ελληνικές εκδοτικές επιχειρήσεις ορίζονται ως οι οικονομικές μονάδες που ασχολούνται αποκλειστικά με την εκδοτική διαχείριση, δηλαδή με την επιλογή του τίτλου, την προετοιμασία της έκδοσης και την προώθηση του τελικού προϊόντος, αναθέτοντας όμως εξ ολοκλήρου το τεχνικό τμήμα της παραγωγής του βιβλίου σε τρίτους. Ένα ενδιαφέρον τυπικό χαρακτηριστικό πολλών εκδοτικών επιχειρήσεων είναι ότι παράλληλα με την εκδοτική δραστηριότητα δραστηριοποιούνται συστηματικά και στο χώρο της λιανικής εμπορίας (Εθνικό Κέντρο Βιβλίου, 1996).

Τα βασικά στοιχεία που χαρακτηρίζουν την ελληνική αγορά βιβλίου είναι η ανάπτυξη του επαγγελματισμού σε όλα τα επίπεδα της παραγωγής και διακίνησης του βιβλίου, η δημιουργία εξειδικευμένων εκδοτικών επιχειρήσεων, η επιβολή του Φόρου Προστιθέμενης Αξίας στην πώληση βιβλίων, η δύναμη του Ελληνικού Δημοσίου ως μεγάλου καταναλωτή και η υποχρέωση τήρησης βιβλίου αποθήκης (Εθνικό Κέντρο Βιβλίου, 1996).

3.3 Η εξέλιξη της βιβλιοπαραγωγής τα έτη 2003 - 2016

Όπως φαίνεται στο διάγραμμα 3.3.1, η παραγωγή νέων τίτλων (πρώτων εκδόσεων) αυξάνεται τα έτη 2003 – 2007, ενώ το 2008, μετά από μια μείωση 1,8 % σε σχέση με τη προηγούμενη χρονιά και με συνολική αύξηση 20,6 % κατά τη διάρκεια της εξαετίας, σταθεροποιείται. Παρατηρείται ότι όλες οι θεματικές κατηγορίες σημειώνουν μια μικρή μείωση παραγωγής, με εξαίρεση τις θετικές επιστήμες και τα παιδικά βιβλία, των οποίων η παραγωγή επανέρχεται στο επίπεδο των 2.100 νέων τίτλων, αντιπροσωπεύοντας το 21,4 % της βιβλιοπαραγωγής (Εθνικό Κέντρο Βιβλίου, 2009).

Επίσης, ο συνολικός αριθμός των τίτλων συμπεριλαμβανομένων και των επανεκδόσεων – δηλαδή των επανεκδόσεων στις οποίες έχουν γίνει αλλαγές είτε στο κείμενο, είτε στη μορφή του βιβλίου- κατά το έτος 2003 ήταν 8.886 , το 2004 9.445 , το 2005 9.660, το 2006 10.457, το 2007 10.590 και το 2008 10.444 (Εθνικό Κέντρο Βιβλίου, 2009).



Διάγραμμα 3.3.1 Η εξέλιξη της βιβλιοπαραγωγής 2003 – 2008

Πηγή : Εθνικό Κέντρο Βιβλίου

Στο πίνακα 3.3.1, παρουσιάζονται οι εκδόσεις ανά θεματική κατηγορία κατά την εξαετία 2003-2008.

Πίνακας 3.3.1 Οι κυριότερες θεματικές ενότητες 2003 - 2008

Πηγή : Εθνικό Κέντρο Βιβλίου

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Θεωρητικές επιστήμες	2.126	2.278	2.349	2.469	2.554	2.420
	26,3%	26,3%	26,8%	25,2%	25,7%	24,8%
Θετικές και εφαρμοσμένες επιστήμες	667	639	635	631	614	696
	8,2%	7,4%	7,3%	6,4%	6,2%	7,1%
Λογοτεχνία*	1.784	1.795	1.947	2.035	2.157	2.117
	22,0%	20,7%	22,2%	20,8%	21,7%	21,7%
Παιδικά βιβλία**	1.490	1.723	1.826	2.117	1.799	2.088
	18,4%	19,9%	20,9%	21,6%	18,1%	21,4%
Σχολικά και ξενόγλωσσα εκπαιδευτικά βοηθήματα	644	628	487	822	807	713
	8,0%	7,2%	5,6%	8,4%	8,1%	7,3%
Βιβλία τέχνης	455	576	547	702	759	671
	5,6%	6,6%	6,2%	7,2%	7,6%	6,9%
Γενικά και πρακτικά βιβλία***	910	1.022	949	1.006	1.225	1.050
	11,2%	11,8%	10,8%	10,3%	12,3%	10,8%
ΣΥΝΟΛΟ	8.093	8.675	8.755	9.798	9.934	9.758
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Το έτος 2008 παρατηρείται ότι τα μη λογοτεχνικά βιβλία βρίσκονται στην πρώτη θέση με 56,9 % της βιβλιοπαραγωγής (θεωρητικές επιστήμες 24,8 %, θετικές επιστήμες 7,1 %, γενικά και πρακτικά βιβλία 10,8 %, σχολικά βοηθήματα 7,3 %, βιβλία τέχνης 6,9 %) και ακολουθεί η λογοτεχνία με 1,7 % και τα παιδικά βιβλία με 21,4 % (Εθνικό Κέντρο Βιβλίου, 2009).

Παρατηρώντας το πίνακα 3.3.1 προκύπτουν τα παρακάτω:

- Οι θεωρητικές επιστήμες παραμένουν ο σημαντικότερος τομέας της εκδοτικής παραγωγής με ποσοστό 24,8 % του συνόλου, το 2008, παρόλο το γεγονός ότι ο αριθμός τίτλων παρουσίασε μείωση κατά 5,2 % σε σύγκριση με το 2007.

- Τα βιβλία λογοτεχνίας μειώθηκαν κατά 40 τίτλους το 2008 (μείωση 1,8 %), σε σύγκριση με το 2007, όπου είχαν ανέλθει στο μέγιστο αριθμό τους με 2.157 νέους τίτλους. Η συνολική αύξηση τίτλων από το 2003 είναι 18,7 %.
- Αναφορικά στα παιδικά βιβλία παρατηρείται ότι η αύξηση των τίτλων που καταγράφεται το 2008 κατά 16,1 % επαναφέρει τον αριθμό των νέων τίτλων στα επίπεδα του 2005 μετά από την ξαφνική μείωσή τους το 2006 κατά 15,0 % συγκριτικά με το 2001. Το γεγονός αυτό πιστοποιεί ότι το ενδιαφέρον του εκδοτικού κόσμου και του κοινού διατηρείται σε υψηλό επίπεδο για αυτά τα βιβλία. Οι εκδόσεις βιβλίων για τα μικρότερα παιδιά – δηλαδή για τα παιδιά της προσχολικής ηλικίας – βρίσκονται πάντα στην πρώτη θέση.
- Όσον αφορά τις θετικές και εφαρμοσμένες επιστήμες, παρατηρείται ότι οι εκδόσεις αυτές παρουσίασαν ανάκαμψη το 2008 σημειώνοντας αύξηση κατά 82 τίτλους (13,3 %) μετά από μια σταθερά πτωτική τάση μετά το 2003. Η μεταβολή αυτή οφείλεται σε διαφορετικές τάσεις: στην αύξηση των τίτλων ιατρικής (21,8 %), των φυσικών και θετικών επιστημών (29,4 %) και των εφαρμοσμένων επιστημών (9,0 %), ενώ στη μείωση των πληροφορία (17,1 %). Κατά τη διάρκεια της εξαετίας 2003 – 2008, η ιατρική και οι φυσικές επιστήμες είναι αυτές που παρουσιάζουν αύξηση τίτλων, ενώ οι εφαρμοσμένες επιστήμες και η πληροφορική μείωση τίτλων.
- Τα βιβλία των «πρακτικών» και «χρηστικών» αναγνώσεων σημείωσαν μείωση κατά 175 τίτλους (14,3%) το 2007, παραμένοντας σε υψηλότερα επίπεδα από αυτά του 2006. Η συνολική αύξηση τίτλων σε σύγκριση με το 2003 είναι 15,4 %. Η μείωση τίτλων προέρχεται, κυρίως από τις κατηγορίες των ταξιδιωτικών οδηγιών, των χρηστικών βιβλίων θρησκευτικής λατρείας και των βιβλίων άσκησης και υγείας , σε αντίθεση με τους τίτλους γαστρονομίας και εγκυκλοπαιδικών λεξικών, που σημείωσαν αύξηση.
- Μετά από σχεδόν σταθερή ανοδική πορεία, τα τελευταία χρόνια, τα βιβλία τέχνης σημείωσαν κάμψη κατά 88 τίτλους (11,6 %) το 2008, παραμένοντας κατά 47,5 % περισσότερα από ό,τι στις αρχές της εξαετίας. Παρά την επίδραση πολλών,

διαφορετικών, παραγόντων στη διαμόρφωση των εξελίξεων της κατηγορίας, αύξηση τίτλων σημειώνουν κυρίως τα βιβλία κόμικς, φωτογραφίας, μουσικής, ενώ όλες οι υπόλοιπες κατηγορίες βιβλίων τέχνης σημειώνουν κάμψη.

- Παρατηρείται μείωση των τίτλων κατά 11,6 % σε σύγκριση με το 2007 και 13,3 % σε σύγκριση με το 2006, παρότι έγιναν αλλαγές στα σχολικά βιβλία του δημοτικού και του γυμνασίου κατά τη σχολική περίοδο 2006-2007 και την αντίστοιχη μεγάλη αύξηση του αριθμού των σχολικών βοηθημάτων κατά 75,6 % με παλαιούς αλλά και νέους εκδότες να δραστηριοποιούνται στην κατηγορία. Η μείωση αυτή δεν αφορά τα ξενόγλωσσα βοηθήματα, αλλά τα βοηθήματα για το ελληνικό εκπαιδευτικό σύστημα. Επιπλέον, πρέπει να αναφερθεί ότι άρχισαν να εμφανίζονται τα πρώτα ebooks ανάμεσα στα βιβλία της κατηγορίας.

Πίνακας 3.3.2 Βιβλιοπαραγωγή ανά θεματική ενότητα 2008 - 2011

Πηγή: Εθνικό Κέντρο Βιβλίου

	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%
Θεωρητικές Επιστήμες	2725	25,4%	2483	25,3%	2604	28,1%	2222	26,7%
Θετικές και εφαρμοσμένες επιστήμες	789	7,4%	754	7,7%	697	7,5%	504	6,0%
Λογοτεχνία	2253	21,0%	2319	23,7%	2253	24,3%	2326	27,9%
Παιδικά βιβλία	2200	20,5%	1921	19,6%	1642	17,7%	1502	18,0%
Σχολικά και ξενόγλωσσα σχολικά βοηθήματα	870	8,1%	590	6,0%	526	5,7%	491	5,9%
Βιβλία τέχνης	742	6,9%	729	7,4%	640	6,9%	563	6,8%
Γενικά και πρακτικά βιβλία	1128	10,5%	1000	10,2%	908	9,8%	710	8,5%
Σύνολο	10711	100%	9798	100,0%	9273	100,0%	8333	100,0%

Όσον αφορά το σύνολο της βιβλιοπαραγωγής, οι τίτλοι σημείωσαν σταδιακή μείωση ανά έτος κατά τα έτη 2008-2011. Σε όλες τις θεματικές ενότητες παρατηρείται μείωση των τίτλων εκτός από τη λογοτεχνία όπου παρουσίασε μια μικρή αύξηση (Εθνικό Κέντρο Βιβλίου,2012).

Η ελληνική αγορά βιβλίου μεγάλωσε κατά 10.000 νέων τίτλων για πρώτη φορά το 2006, αλλά παρουσίασε σημάδια αυτοσυγκράτησης μετά το 2008, επηρεαζόμενη από την οικονομική κρίση (Εθνικό Κέντρο Βιβλίου,2012).

Η εκδοτική δραστηριότητα (αριθμός νέων βιβλίων) στην Ελλάδα ακολούθησε φθίνουσα πορεία τα τελευταία χρόνια, σύμφωνα με στοιχεία της BIBLIONET. Οι εκδόσεις και των επτά κατηγοριών βιβλίων (θεωρητικές επιστήμες, θετικές και εφαρμοσμένες επιστήμες, λογοτεχνία, παιδικά βιβλία, σχολικά και ξενόγλωσσα εκπαιδευτικά βοηθήματα, βιβλία τέχνης, γενικά και πρακτικά βιβλία) κινήθηκαν πτωτικά το 2013 σε σχέση με το 2012 (-10,8%), καθώς και το 2014 (-16%). Η εγχώρια αγορά βιβλίων (πωλήσεις σε αξία) παρουσίασε έντονη πτωτική πορεία από το 2008 και έπειτα. Η εντονότερη πτώση της αγοράς σημειώθηκε το 2011 και το 2012, με καταγραφή διψήφιων ποσοστών μείωσης. Τα επόμενα δύο έτη (2013-2014) ο κλάδος εμφανίζει σημάδια σχετικής σταθεροποίησης, έπειτα από την κάμψη των προηγούμενων ετών. Συγκεκριμένα, η εγχώρια αγορά βιβλίων (σε αξία) παρουσίασε μικρή μείωση (κατά 1,3%) το 2014 σε σχέση με το 2013 (Μελέτη της ICAP Group, 2016).

Σύμφωνα με μια έρευνα που έγινε στο πλαίσιο της ελληνικής παρουσίας στη Διεθνή Εκθεση Βιβλίου Φρανκφούρτης (14 ως 18 Οκτωβρίου 2015) και εκπονήθηκε από τον ΣΕΚΒ υπό την αιγίδα και με την υποστήριξη του ΕΙΠ έρευνα με τίτλο «Οι έλληνες εκδότες στην εποχή της κρίσης και των capital controls: ζητήματα, τάσεις και προοπτικές», είναι χαρακτηριστικό ότι ο όγκος πωλήσεων το 2014 σε σύγκριση με το 2013 ήταν μειωμένος για το 71% των εκδοτών, αμετάβλητος για το 11% και αυξημένος για το 18%. Επιπροσθέτως, για το ίδιο συγκρινόμενο χρονικό διάστημα οι εκδότες σε ποσοστό 40% μείωσαν τους νέους τίτλους τους. Μάλιστα, η κατάσταση παρουσιάζεται επιδεινούμενη το πρώτο εξάμηνο του 2015 καθώς μείωση στον όγκο πωλήσεων διαπιστώνει το 73% των εκδοτών ενώ τα ποσοστά της πώσης του όγκου πωλήσεων μετά τα capital controls (Ιούλιος 2015) κυμαίνονται για τους περισσότερους εκδότες από 20% ως 50%. Συνακόλουθα, η πτώση του όγκου πωλήσεων για το 2015 επιφέρει μείωση της βιβλιοπαραγωγής. Έτσι, οι εκδότες σε ποσοστό 64% έχουν αποφασίσει τη μείωση παραγωγής νέων τίτλων μέχρι το τέλος του 2015. Για να ανταπεξέλθουν στις δυσμενείς οικονομικές συνθήκες εκτός από τη μείωση της βιβλιοπαραγωγής (64%) οι

εκδότες υιοθετούν ποικίλες πρακτικές: προσφορές και εκπτώσεις (55%), αυστηρότερες επιλογές νέων τίτλων (47%), αναβολή-ακύρωση συμφωνιών για μεταφράσεις ξένων τίτλων (27%), περικοπές αμοιβών μόνιμου προσωπικού (26%) και μειώσεις μόνιμου προσωπικού (24%) (Κάπος, 2015).

3.4 Ανάλυση κλάδου και δυνατοτήτων

Στη συνέχεια παρουσιάζονται οι δυνατότητες και οι αδυναμίες καθώς και οι ευκαιρίες και οι απειλές του εκδοτικού κλάδου (Εθνικό Κέντρο Βιβλίου, 1996 ; Μελέτη της ICAP Group,2016).

Τα δυνατά στοιχεία που χαρακτηρίζουν τον κλάδο των εκδοτικών οίκων αποτελεί το γεγονός ότι τα βιβλία αποτελούν παραδοσιακό μέσο εκπαίδευσης και ψυχαγωγίας και αποτελούν ένα καθιερωμένο προϊόν. Επιπλέον, το μικρό μέγεθος των περισσότερων επιχειρήσεων του κλάδου προσφέρει ευελιξία και δυνατότητα εξειδίκευσης σε συγκεκριμένες κατηγορίες βιβλίων και τέλος, μεγάλο μέρος της βιβλιοπαραγωγής καλύπτεται από τα εκπαιδευτικά επιστημονικά βιβλία, τα οποία είτε προβλέπονται από το εκπαιδευτικό σύστημα υποχρεωτικά, είτε προτείνονται για συμπληρωματική ή/και εξειδικευμένη κάλυψη εκπαιδευτικών αναγκών, ιδιαίτερα στην τριτοβάθμια εκπαίδευση.

Αντίθετα, αδυναμίες του εκδοτικού κλάδου αποτελούν το μικρό σχετικά μέγεθος και ο κατακερματισμός της εγχώριας αγοράς, τα οποία σε συνδυασμό με τη περιορισμένη διάδοση της ελληνικής γλώσσας καθιστά πολύ περιορισμένη τη δυνατότητα εξαγωγών. Επίσης, παρόλο που έχει αυξηθεί η παραγωγή νέων τίτλων, έχει περιοριστεί η δυνατότητα 'εκμετάλλευσης' στο μέγιστο δυνατό βαθμό ενός νέου τίτλου, αφού μειώνεται ο κύκλος ζωής του (διάρκεια παραμονής στο ράφι). Επιπλέον, ένα αδύνατο σημείο που χαρακτηρίζει τον κλάδο των εκδοτικών οίκων αποτελεί η έλλειψη ικανού αριθμού βιβλιοθηκών αλλά και εξειδικευμένων καταστημάτων βιβλίου με καταρτισμένο προσωπικό, περιορίζει την αύξηση της αναγνωσιμότητας, και τη διάδοση του βιβλίου γενικότερα.

Οι εκδοτικοί οίκοι μπορούν να αξιοποιήσουν τις νέες τεχνολογίες και τον συνεχή εμπλουτισμό της θεματολογίας. Επιπλέον, ευκαιρίες του κλάδου αποτελούν και η ανάπτυξη των ψηφιακών εκδόσεων βιβλίων (e-book) οι οποίες αποτελούν μια

σημαντική εναλλακτική επιλογή για πολλές επιχειρήσεις του κλάδου, καθώς και η ανάπτυξη των πωλήσεων των επιχειρήσεων του κλάδου μέσω των ηλεκτρονικών τους καταστημάτων (e-shop), τα οποία είναι προσβάσιμα από τεράστιο αριθμό καταναλωτών.

Οι κυριότερες απειλές που πρέπει να αντιμετωπίσει ο κλάδος των εκδοτικών οίκων είναι, αρχικά, οι συνθήκες οικονομικής ύφεσης, που πλήττουν άμεσα την αγορά του βιβλίου, στη συνέχεια, η αύξηση της τιμής του χαρτιού, η οποία δημιουργεί σημαντική κοστολογική επιβάρυνση. Επίσης, απειλή του κλάδου αποτελούν και οι μεταβαλλόμενες καταναλωτικές συμπεριφορές που ωθούν τον σύγχρονο άνθρωπο στην ολοένα και μεγαλύτερη χρήση των ψηφιακών ηλεκτρονικών μέσων διασκέδασης, όπως είναι η τηλεόραση και το Internet, και έτσι αυξάνεται ο ανταγωνισμός βιβλίου από τα νέα μέσα.

Η αγορά έχει γνωρίσει μια σημαντική άνοδο τα τελευταία χρόνια, επιτρέποντας σε ορισμένες μονάδες να αναπτυχθούν σημαντικά και να εκσυγχρονιστούν. Το εργατικό και στελεχιακό δυναμικό είναι καλής ποιότητας σε ό,τι αφορά στην παραγωγή, αλλά όχι πάντα εφάμιλλο σε ό,τι αφορά στα μεσαία και κορυφαία διοικητικά στελέχη. Εκτιμάται πως οι μικρές μονάδες πρέπει να μεγαλώσουν και να συνεργαστούν μεταξύ τους.

Οι νέες τεχνολογίες παρουσιάζουν μία απειλή και μία ευκαιρία ταυτόχρονα για τον εκδοτικό χώρο. Η απειλή δεν είναι άμεση και το ίδιο ισχύει και για την ευκαιρία. Οι εκδοτικές επιχειρήσεις, όμως, οφείλουν να κατανοήσουν το νέο τοπίο και να προετοιμαστούν καταλλήλως. Παράλληλα, πρέπει να υπάρξει πλέον συγκεκριμένη και εφαρμόσιμη πολιτική βιβλίου, η οποία θα πρέπει να συμπεριλαμβάνει και τα νέα μέσα.

Οι επιχειρήσεις που ανήκουν στο κλάδο των εκδοτικών οίκων είναι εκτεθειμένοι σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους. Ως χρηματοοικονομικός κίνδυνος μπορεί να χαρακτηριστεί η πιθανότητα αρνητικού επηρεασμού των χρηματοοικονομικών στοιχείων μιας επιχείρησης από την έλευση ενός γεγονότος. Δηλαδή, είτε να επιδράσει αρνητικά στα κέρδη της, στις εισροές κεφαλαίων της, είτε μειώνοντας γενικά την αξία της. Οι σημαντικότεροι από αυτούς αποτελούν (Βλαχάκη, 2013) :

α. ο πιστωτικός κίνδυνος. Ο πιστωτικός κίνδυνος αποτελεί τη σημαντικότερη μορφή κινδύνου και αφορά κυρίως απαιτήσεις από πελάτες (δανειολήπτες), οι οποίοι

αδυνατούν μόνιμα ή προσωρινά να αποπληρώσουν τις συμβατικές υποχρεώσεις τους, γεγονός που απομειώνει την αξία του ενεργητικού της.

β. ο κίνδυνος αγοράς. Ο κίνδυνος αυτός αναφέρεται στην μεταβλητότητα της αξίας του χαρτοφυλακίου ομολογιακών και μετοχικών τίτλων στη δευτερογενή αγορά, λόγω μεταβολής στην τιμή αγοράς τους. Επίσης, αφορά τη διαφοροποίηση θέσεων στο συνάλλαγμα.

γ. ο κίνδυνος επιτοκίου. Ο συγκεκριμένος κίνδυνος απορρέει από την δυσμενή μεταβολή του επιτοκίου αγοράς, η οποία επηρεάζει τα επιτόκια των χορηγήσεων, τις υποχρεώσεις, τους τίτλους και τα εκτός ισολογισμού στοιχεία, οδηγώντας την επιχείρηση σε αρνητικές αποδόσεις και σε μείωση της αξίας της μετοχή της. Επίσης υπάρχει ο κίνδυνος να μεταβληθούν δείκτες που επηρεάζουν τα κυμαινόμενα επιτόκια.

δ. ο κίνδυνος συναλλάγματος. Ο συναλλαγματικός κίνδυνος προκύπτει από τις διακυμάνσεις της αξίας των νομισμάτων.

ε. ο κίνδυνος ρευστότητας. Ο κίνδυνος ρευστότητας αφορά την κατάσταση, κατά την οποία μια επιχείρηση αδυνατεί να προχωρήσει στην εξόφληση των τρεχουσών ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της, λόγω της δυσκολίας συγκέντρωσης των απαραίτητων διαθεσίμων από ρευστοποίηση στοιχείων ενεργητικού ή από αύξηση των στοιχείων του παθητικού.

Βιβλιογραφία τρίτου κεφαλαίου

Ελληνική

Βλάχακη, Μ., 2013, «Επενδυτικά Δάνεια Επιχειρήσεων», Διπλωματική εργασία, Σχολή Διοίκησης και Χρηματοοικονομικής, Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής, ΤΕΙ Κρήτης.

Εθνικό Κέντρο Βιβλίου, 1996, «Ιστορία της έκδοσης στην Ελλάδα 1830 - 1974: μια επισκόπηση».

Εθνικό Κέντρο Βιβλίου, 2009, «Η βιβλιοπαραγωγή στην Ελλάδα 2008».

ICAP Group, 2016, «40 Κορυφαίοι Κλάδοι της Ελληνικής Οικονομίας».

Κάπος, Π., Το βήμα, 2015, «Οι αντιφατικές όψεις του ελληνικού εκδοτικού κόσμου».

Ανακτήθηκε στις 28/05/2016 από το δικτυακό τόπο: <http://www.tovima.gr/books-ideas/article/?aid=750120>.

Ξενόγλωσση

Εθνικό Κέντρο Βιβλίου ,2012, «The book market in Greece».

Κεφάλαιο 4 Χρηματοοικονομική ανάλυση Εκδοτικών Οίκων

Σε αυτό το κεφάλαιο μελετώνται οι περιπτώσεις τριών από τους έξι εκδοτικούς οίκους: της Καθημερινής Α.Ε., του εκδοτικού οργανισμού Λιβάνη και των Αττικών Εκδόσεων Α.Ε., των οποίων οι μετοχές τους είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο, παραθέτοντας ορισμένα στοιχεία για αυτούς και στη συνέχεια, γίνεται η χρηματοοικονομική ανάλυση τους για το χρονικό διάστημα 2008-2014, μέσω συγκριτικών καταστάσεων και μέσω ανάλυσης αριθμοδεικτών, έτσι ώστε να εξαχθούν συμπεράσματα σχετικά με την επίδραση της οικονομικής κρίσης στα οικονομικά αποτελέσματά αυτών των εκδοτικών οίκων.

4.1 Περιγραφή Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

4.1.1 Συγκριτικές Καταστάσεις

Η χρηματοοικονομική ανάλυση γίνεται μέσω της σύγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, δηλαδή του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης για το χρονικό διάστημα 2008-2014. Επίσης, παρουσιάζεται το ποσό της μεταβολής των στοιχείων σε απόλυτα μεγέθη από τη μια περίοδο στην άλλη. Τέλος, η κατάρτισή τους ολοκληρώνεται με την παρουσίαση της ποσοστιαίας μεταβολής των στοιχείων από τη μια περίοδο στην επόμενη.

Μέσω της κατάρτισης των συγκριτικών καταστάσεων έχει τη δυνατότητα ο χρηματοοικονομικός αναλυτής έχει τη δυνατότητα να κατανοήσει καλύτερα τις διαχρονικές μεταβολές των μεγεθών των στοιχείων της περιουσίας μιας οικονομικής μονάδας τόσο σε απόλυτα μεγέθη όσο και σε ποσοστιαία μορφή. Επίσης, η κατάρτιση των συγκριτικών καταστάσεων χρησιμεύει κατά την ερμηνεία, αξιολόγηση και εντοπισμό των αιτιών αυτών των μεταβολών (Παπαναστασόπουλος, 2012).

4.1.2 Αριθμοδείκτες

Μία από τις πλέον διαδεδομένες και χρήσιμες μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης αποτελεί η χρήση αριθμοδεικτών. Για αυτό το λόγο, οι μέχρι σήμερα χρησιμοποιηθείσες μέθοδοι ανάλυσης συμπληρώνονται με τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών, οι οποίοι αποτελούν ένα σημαντικό εργαλείο στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων (χρηματοοικονομική ανάλυση,2008). Επιπλέον, μέσω της χρήσης των αριθμοδεικτών μπορεί να γίνει αμέσως αντιληπτή η πραγματική αξία και η σπουδαιότητα των απόλυτων μεγεθών (Παπαναστασάπουλος,2012).

Αριθμοδείκτης ονομάζεται η σχέση που υπάρχει μεταξύ δύο χαρακτηριστικών στοιχείων της οικονομικής κατάστασης, της παραγωγικής δυναμικότητας, της τεχνικοοικονομικής δραστηριότητας ή της απόδοσης του έργου μιας επιχείρησης (Παναγιώτου,2005).

Ένας αριθμοδείκτης παριστάνεται συνήθως είτε με τη μορφή πηλίκου κάποιων μεγεθών είτε με τη μορφή ποσοστού. Τα κύρια χαρακτηριστικά των αριθμοδεικτών είναι, αρχικά, ότι παρουσιάζουν τα αδύνατα σημεία των λογιστικών καταστάσεων. Επιπλέον, οδηγούν σε πιθανές αλλά όχι βέβαιες εντυπώσεις. ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διαφόρων αριθμοδεικτών αποτελεί ένα είδος ανάλυσης το οποίο πολλές φορές μπορεί να παρέχει μόνο ενδείξεις. Για αυτό το λόγο, ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν μπορεί να δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης και είναι απαραίτητο είτε να συγκρίνεται ή να συνδυάζεται και με άλλους αριθμοδείκτες, είτε να συσχετισθεί με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες μιας σειράς προηγούμενων χρήσεων, ώστε να εξαχθεί ασφαλές συμπέρασμα (Παναγιώτου,2005;Παπαναστασάπουλος,2012).

Οι αριθμοδείκτες ταξινομούνται στις εξής κατηγορίες:

- Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios)
- Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας (Viability Ratio)
- Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας σχετικοί με τη Ρευστότητα (Activity Ratios)
- Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios)

- Αριθμοδείκτες Δομής Κεφαλαίων (Capital Structure Ratios)
- Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες (Investment Ratios)

4.1.2.1 Ανάλυση και Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Η Ρευστότητα μιας επιχείρησης αναφέρεται στην ικανότητα της να μετατρέπει τα κυκλοφοριακά περιουσιακά της στοιχεία σε διαθέσιμα , έτσι ώστε να είναι σε θέση να αποπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της οποιαδήποτε χρονική στιγμή καταστούν ληξιπρόθεσμες. Ο προσδιορισμός του βαθμού ρευστότητας μιας επιχείρησης είναι ένας σημαντικός παράγοντας που ενδιαφέρει κατά κύριο λόγο τους πιστωτές. Επίσης, ενδιαφέρει τους μετόχους, την διοίκηση και ολόκληρο το κύκλωμα που συναλλάσσεται με αυτήν (Παπαναστασόπουλος,2012).

Η χρησιμοποίησή τους αποσκοπεί στο να προσδιορίσουν την βραχυχρόνια οικονομική θέση μιας οικονομικής μονάδας, καθώς και την ικανότητά της να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της (Παπαναστασόπουλος,2012).

- Αριθμοδείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως ή Γενικής Ρευστότητας (Current Ratio)

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κεφαλαίου κινήσεως ισούται με το λόγο του κυκλοφορούντος ενεργητικού προς το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και δείχνει την ικανότητα μιας επιχείρησης να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των άμεσα ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων της :

Αριθμοδείκτης καθαρού κεφαλαίου κινήσεως (ΑΚΚ) =
Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ο ΑΚΚ δείχνει την ικανότητα μιας επιχείρησης να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των άμεσα ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων της.

➤ Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας (Quick Ratio)

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας (AAP) είναι ίσος με το λόγο των αμυντικών περιουσιακών στοιχείων (απαιτήσεις, χρεόγραφα, διαθέσιμα) προς το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων :

$$\text{Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας (AAP) =} \\ \text{Απαιτήσεις + Χρεόγραφα + Διαθέσιμα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}$$

Ο AAP δείχνει την ικανότητα μιας επιχείρησης να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των αμυντικών περιουσιακών στοιχείων της.

➤ Αριθμοδείκτης Ταμιακής Ρευστότητας (Cash Ratio)

Ο αριθμοδείκτης ταμιακής ρευστότητας (ATP) είναι ίσος με το λόγο των διαθέσιμων προς το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων :

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμιακής ρευστότητας (ATP) =} \\ \text{Διαθέσιμα + Χρεόγραφα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}$$

Ο ATP δείχνει την ικανότητα μιας επιχείρησης να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των διαθέσιμων της.

4.1.2.2 Ανάλυση και Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας σχετικοί με τη ρευστότητα

Η ανάλυση της δραστηριότητας μιας επιχείρησης αφορά την ικανότητα της επιχείρησης να διαχειρίζεται αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία. Η αποτελεσματική είσπραξη των απαιτήσεων, ανανέωση των αποθεμάτων και αποπληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της σχετίζεται σε μεγάλο βαθμό με την ρευστότητα (Παπαναστασόπουλος,2012).

➤ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων (ΑΤΕΑ) ισούται με το λόγο των πωλήσεων προς το σύνολο των απαιτήσεων :

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων (ΑΤΕΑ)} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

Ο ΑΤΕΑ δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο εισπράττονται οι συνολικές απαιτήσεις μιας επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας λογιστικής χρήσεως.

➤ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων (ΑΤΚΑ) ισούται με το λόγο των πωλήσεων προς το σύνολο των αποθεμάτων :

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων (ΑΤΚΑ)} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Αποθέματα}}$$

Ο ΑΤΚΑ μπορεί επίσης να ορισθεί με βάση το κόστος πωληθέντων. Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο ανανεώθηκαν τα αποθέματα μιας επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας λογιστικής χρήσεως.

➤ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Προμηθευτών

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως προμηθευτών (ΑΤΕΠ) ισούται με το λόγο του κόστους πωληθέντων προς το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Προμηθευτών (ΑΤΕΑ)} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Προμηθευτές}}$$

Ο σωστός ορισμός του ΑΤΕΠ βασίζεται στις αγορές της χρήσεως. Ο ορισμός με βάση των πωληθέντων προτείνεται, επειδή ο υπολογισμός των αγορών της χρήσεως απαιτεί πληροφορίες που είναι συχνά άγνωστες στον χρηματοοικονομικό αναλυτή.

Ο ΑΤΕΠ δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο εξοφλούνται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μιας επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας λογιστικής χρήσεως.

4.1.2.3 Ανάλυση και Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης αναφέρεται στην ικανότητα της να δημιουργεί κέρδη μέσω των κεφαλαίων της (Γαπαναστασόπουλος,2012).

Η ανάλυση της αποδοτικότητας αναφέρεται στη κερδοφόρα δυναμικότητα των συνολικών κεφαλαίων ή ενεργητικού (return on capital employed or return on assets) και των ιδίων κεφαλαίων (return on equity) (Γαπαναστασόπουλος,2012).

Βασικές συνιστώσες τόσο της αποδοτικότητας του ενεργητικού , όσο και της αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι :

- ❖ οι κυκλοφοριακές ταχύτητες των ενεργητικών στοιχείων (turnover of assets)
- ❖ τα περιθώρια κέρδους ή αποδοτικότητες των πωλήσεων (profit margins or return on sales).

✚ Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακών Ταχυτήτων

➤ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κινήσεως

Η αποτελεσματική είσπραξη των απαιτήσεων και ανανέωση των αποθεμάτων σχετίζεται και με την αποδοτικότητα. Ειδικότερα, αυτό γίνεται με την ανάλυση του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων (ΑΤΕΑ) και του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (ΑΤΚΑ) που παρουσιάστηκαν νωρίτερα. Συνολικά, η ανάλυση γίνεται με το δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας κεφαλαίου κινήσεως.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας κεφαλαίου κινήσεως (ΑΤΚΚ) είναι ίσος με το λόγο των πωλήσεων προς το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού ή κεφαλαίου κινήσεως :

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κινήσεως (ΑΤΚΚ)} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$$

Ο ΑΤΚΚ δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο χρησιμοποιήθηκαν τα κυκλοφοριακά στοιχεία μιας επιχείρησης κατά την διάρκεια μιας λογιστικής χρήσεως προκειμένου να πραγματοποιηθούν έσοδα από πωλήσεις.

➤ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Πάγιου Ενεργητικού

Ο Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας πάγιου ενεργητικού (ΑΤΚΠΕ) ισούται με το λόγο των πωλήσεων προς το σύνολο του πάγιου ενεργητικού:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Πάγιου Ενεργητικού (ΑΤΚΠΕ)} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

Ο ΑΤΚΠΕ δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο χρησιμοποιήθηκαν τα πάγια περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης κατά την διάρκεια μιας λογιστικής χρήσεως, προκειμένου να πραγματοποιηθούν έσοδα από πωλήσεις.

➤ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Ο Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού (ΑΤΚΕ) ισούται με το λόγο των πωλήσεων προς το σύνολο του ενεργητικού:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού (ΑΤΚΕ)} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Ενεργητικό}}$$

Ο ΑΤΚΕ δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο χρησιμοποιήθηκαν τα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης κατά την διάρκεια μιας λογιστικής χρήσεως, προκειμένου να πραγματοποιηθούν έσοδα από πωλήσεις.

Αριθμοδείκτες Περιθωρίων Κέρδους

➤ Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

Ο Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους (ΑΚΠΚ) είναι ίσος με τον λόγο των καθαρών κερδών μετά φόρων προς το σύνολο των πωλήσεων της χρήσεως :

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους (ΑΚΠΚ)} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη μετά Φόρων (ΚΜΦ)}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Ο ΑΚΠΚ εκφράζει την ικανότητα μιας επιχείρησης να πραγματοποιεί καθαρά κέρδη μετά φόρων σε σχέση με τις πωλήσεις της.

➤ Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

Ο Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους (ΑΜΠΚ) είναι ίσος με τον λόγο του μικτού κέρδους προς το σύνολο των πωλήσεων της χρήσεως :

$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους (ΑΜΠΚ)} = 1 - \frac{\text{Μικτά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Ο ΑΜΠΚ εκφράζει την ικανότητα μιας επιχείρησης να πραγματοποιεί μικτά κέρδη από τις πωλήσεις της.

✚ Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Κεφαλαίων

➤ Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ΑΙΚ) είναι ίσος με το λόγο των καθαρών κερδών μετά φόρων προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων :

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΙΚ)} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη μετά φόρων}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Ο ΑΙΚ είναι ένα μέτρο της κερδοφόρας δυναμικότητας των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχειρήσεως.

4.1.2.4 Ανάλυση και Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής

Η ανάλυση της δομής των κεφαλαίων μιας επιχείρησης αρχικά δίνει πληροφορίες σχετικά με τις πηγές χρηματοδότησης των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης. Η δομή των κεφαλαίων σχετίζεται με την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στην αποπληρωμή των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων και να προσφέρει το μέγιστο βαθμό ασφάλειας στους πιστωτές της. Η δομή των κεφαλαίων επηρεάζει την αποδοτικότητα της επιχείρησης (Παπαναστασόπουλος,2012).

➤ Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων (ΑΞΚ) είναι ίσος με το λόγο του συνόλου των ξένων κεφαλαίων προς το σύνολο του ενεργητικού:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων (ΑΞΚ)} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ενεργητικό}}$$

Ο ΑΞΚ εκφράζει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί με ξένα κεφάλαια.

➤ Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων (ΑΙΔΚ) είναι ίσος με το λόγο του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο του ενεργητικού:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΙΔΚ)} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ενεργητικό}}$$

Ο ΑΙΔΚ εκφράζει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί με ίδια κεφάλαια.

➤ Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

Ο αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης (ΑΧΜ) είναι ίσος με το λόγο του ενεργητικού προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων:

$$\text{Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης (ΑΧΜ)} = \frac{\text{Ενεργητικό}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Ο ΑΧΜ είναι ίσος με τον αντίστροφο του αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων. Ο αριθμοδείκτης αυτός επηρεάζει σημαντικά την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης.

➤ Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης

Ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης (ΑΔΕ) είναι ίσος με το λόγο των ξένων κεφαλαίων προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων:

$$\text{➤ Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης (ΑΔΕ)} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

4.2 Η Καθημερινή Α.Ε. έκδοση εντύπων μέσα μαζικής επικοινωνίας

Η Καθημερινή είναι πρωινή καθημερινή εφημερίδα που εκδίδεται στην Αθήνα, κυκλοφορεί σε όλη την Ελλάδα και ιδρύθηκε το 1988. Η δραστηριότητα της είναι η έκδοση ημερήσιων εφημερίδων πρωινών και απογευματινών, περιοδικών, ειδικών εφημερίδων και κάθε είδους εντύπου γενικού ή ειδικού περιεχομένου, εισαγωγές και εξαγωγές βιβλίων και συγγραμμάτων Ελλήνων και ξένων συγγραφέων. Η μετοχή της εισήχθηκε στη Οργανωμένη Αγορά Χρηματιστηρίου Αθηνών την 7^η Μαρτίου 2000 με την ονομασία ΚΑΘΗ και με την απόφαση 2/745/21.12.2015 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς διεγράφησαν οι μετοχές της Εταιρίας από το Χρηματιστήριο Αθηνών.

4.2.1 Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Καθημερινής Α.Ε.

Σε αυτό το υποκεφάλαιο, παρουσιάζεται η χρηματοοικονομική ανάλυση της Καθημερινής Α.Ε. , μέσω συγκριτικών καταστάσεων και αριθμοδεικτών και εξάγονται τα συμπεράσματα που προκύπτουν από την ανάλυση τους.

4.2.1.1 Συγκριτικές Καταστάσεις

Οι οικονομικές καταστάσεις του ενεργητικού, του παθητικού και της κατάστασης των αποτελεσμάτων χρήσεως της Καθημερινής Α.Ε., για τις οικονομικές χρήσεις από το 2008 έως και το 2014 ανά διετία παρουσιάζονται στους πίνακες που ακολουθούν.

Πίνακας 4.2.1: Συγκριτικός Πίνακας Ενεργητικού της Καθημερινής Α.Ε. των ετών
2008 - 2009

Πηγή : ίδια κατασκευή

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2008	31/12/2009	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού				
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	97.877.585,12	78.133.976,43	(19.743.608,69)	(0,202)
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	3.639.667,00	3.331.358,49	(308.308,51)	(0,085)
Επενδύσεις σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Λοιπές Επενδύσεις	555.406,43	1.161.430,22	606.023,79	1,091
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	292.977,17	273.139,06	(19.838,11)	(0,068)
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	192.965,31	203.013,35	10.048,04	0,052
	102.558.601,03	83.102.917,55	(19.455.683,48)	(0,190)
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία				
Αποθέματα	16.021.690,13	14.152.900,75	(1.868.789,38)	(0,117)
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	32.892.805,96	33.150.281,42	257.475,46	0,008
Λοιπές Απαιτήσεις	1.447.497,40	4.454.839,33	3.007.341,93	2,078
Λοιπά Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού	1.028.270,25	1.184.115,77	155.845,52	0,152
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία σε Εύλογη Αξία Μέσω Αποτελεσμάτων	4.493.800,32	28.575.657,42	24.081.857,10	5,359
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	43.835.180,40	26.518.368,84	(17.316.811,56)	(0,395)
	99.719.244,46	108.036.163,53	8.316.919,07	0,083
Σύνολο Ενεργητικού	202.277.845,49	191.139.081,08	(11.138.764,41)	(0,055)

Πίνακας 4.2.2: Συγκριτικός Πίνακας Παθητικού της Καθημερινής Α.Ε. των ετών 2008 - 2009

Πηγή : ίδια κατασκευή

ΠΑΘΗΤΙΚΟ (ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ)	31/12/2008	31/12/2009	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	10.200.000,00	10.200.000,00	0,00	0,000
Υπέρ το Άρτιο	65.779.742,36	65.779.742,36	0,00	0,000
Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	11.836.588,00	0,00	(11.836.588,00)	(1,000)
Λοιπά Αποθεματικά	5.735.139,13	10.683.653,43	4.948.514,30	0,863
Μείον: Αποθεματικά Μετατροπής Ισολογισμού	20.901.086,00	24.299.629,00	3.398.543,00	0,163
Αποτελέσματα Εις Νέον	56.034.950,28	49.026.903,71	(7.008.046,57)	(0,125)
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής	128.685.333,77	111.390.670,50	(17.294.663,27)	(0,134)
Δικαιώματα Μειοψηφίας	56.990,64	30.790,64	(26.200,00)	(0,460)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	128.742.324,41	111.421.461,14	(17.320.863,27)	(0,135)
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	3.200.000,00	1.600.000,00	(1.600.000,00)	(0,500)
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	3.656.033,58	3.950.619,70	294.586,12	0,081
Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	5.141.537,58	5.339.477,91	197.940,33	0,038
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	4.338.445,55	9.268.295,47	4.929.849,92	1,136
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	16.336.016,71	20.158.393,08	3.822.376,37	0,234
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	22.937.328,15	17.925.768,97	(5.011.559,18)	(0,218)
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	1.141.466,98	1.123.237,21	(18.229,77)	(0,016)
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	28.311.362,72	33.505.583,54	5.194.220,82	0,183
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	2.644.870,00	4.520.724,00	1.875.854,00	0,709
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.789.724,92	2.136.077,93	346.353,01	0,194

Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	374.751,60	347.835,21	(26.916,39)	()0,072)
Σύνολο βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	57.199.504,37	59.559.226,86	2.359.722,49	0,041
Σύνολο Υποχρεώσεων	73.535.521,08	79.717.619,94	6.182.098,86	0,084
Σύνολο Παθητικού (Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων)	202.277.845,49	191.139.081,08	(11.138.764,41)	(0,055)

Πίνακας 4.2.3: Συγκριτικός Πίνακας Καταστάσεως Αποτελεσμάτων Χρήσεως (Κ.Α.Χ)

της Καθημερινής Α.Ε. των ετών 2008 – 2009

Πηγή : ίδια κατασκευή

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως	01/01-31/12/2008	01/01-31/12/2009	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)	108.546.326,70	90.734.766,78	(17.811.559,92)	(0,164)
Μείον: Κόστος πωληθέντων	74.127.731,09	66.092.484,36	(8.035.246,73)	(0,108)
Μικτό Κέρδος	34.418.595,61	24.642.282,42	(9.776.313,19)	(0,284)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	1.788.562,28	2.636.132,34	847.570,06	0,474
Μείον: Έξοδα διάθεσης	27.771.432,17	21.808.100,80	(5.963.331,37)	(0,215)
Μείον: Έξοδα διοίκησης	7.135.405,68	6.110.162,65	(1.025.243,03)	(0,144)
Μείον: Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	619.628,11	504.865,98	(114.762,13)	(0,185)
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων	680.691,93	(1.144.714,67)	(1.825.406,60)	(2,682)
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	1.160.384,16	2.293.148,55	1.132.764,39	0,976
Μείον: Χρηματοοικονομικά Έξοδα	1.491.337,37	1.348.647,04	(142.690,33)	(0,096)
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	7.277.068,28	1.059.549,10	(6.217.519,18)	(0,854)

Λοιπά επενδυτικά αποτελέσματα	0,00	(2.797.933,00)	(2.797.933,00)	Δεν ορίζεται
Κέρδη/Ζημίες από Συγγενείς Επιχειρήσεις	47.598,15	(62.176,21)	(109.774,36)	(2,306)
Κέρδη/Ζημίες προ φόρων	(6.879.731,41)	(2.000.773,27)	4.878.958,14	0,709
Μείον: Φόρος εισοδήματος	430.837,05	(371.046,00)	(801.883,05)	(1,861)
Κέρδη/Ζημίες μετά από φόρους	(6.448.894,36)	(2.371.819,27)	4.077.075,09	0,632
Κατανεμημένα σε :				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	(6.463.481,26)	(2.345.619,27)	4.117.861,99	0,637
Δικαιώματα μειοψηφίας	14.586,90	(26.200,00)	(40.786,90)	(0,796)
Κέρδη/Ζημίες αναγνωρισμένα απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια				
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής	4.334.418,00	(3.398.543,00)	(7.732.961,00)	(1,784)
Επανεκτίμηση περιουσιακών στοιχείων	(9.776.202,00)	(11.550.501,00)	(1.774.299,00)	(0,181)
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους(B)	(5.441.784,00)	(14.949.044,00)	(9.507.260,00)	(1,747)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους(A+B)	(11.890.678,36)	(17.320.863,27)	(5.430.184,91)	(0,457)
Ιδιοκτήτες της μητρικής	(11.905.265,26)	(17.294.663,27)	(5.389.398,01)	(0,453)
Δικαιώματα μειοψηφίας	14.586,90	(26.200,00)	(40.786,90)	(2,796)
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	(0,3802)	(0,1380)	0,24	0,637
Προτεινόμενο μέρισμα	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται

Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων	6.046.999,05	3.269.346,79	(2.777.652,26)	(0,459)
--	--------------	--------------	----------------	---------

Πίνακας 4.2.4: Συγκριτικός Πίνακας Ενεργητικού της Καθημερινής Α.Ε. των ετών 2009 - 2010

Πηγή : ίδια κατασκευή

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2009	31/12/2010	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού				
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	78.133.976,43	99.926.968,80	21.792.992,37	0,279
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	3.331.358,49	3.634.926,47	303.567,98	0,091
Επενδύσεις σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Λοιπές Επενδύσεις	1.161.430,22	1.142.431,16	(18.999,06)	(0,016)
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	273.139,06	78.788,04	(194.351,02)	(0,712)
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	203.013,35	2.282.860,52	2.079.847,17	10,245
	83.102.917,55	107.065.974,99	23.963.057,44	0,288
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία				
Αποθέματα	14.152.900,75	12.871.422,84	(1.281.477,91)	(0,091)
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	33.150.281,42	29.940.176,08	(3.210.105,34)	(0,097)
Λοιπές Απαιτήσεις	4.454.839,33	7.707.141,05	3.252.301,72	0,730
Λοιπά Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού	1.184.115,77	754.239,57	(429.876,20)	(0,363)
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία σε Εύλογη Αξία Μέσω Αποτελεσμάτων	28.575.657,42	16.769,76	(28.558.887,66)	(0,999)
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	26.518.368,84	27.697.897,37	1.179.528,53	0,044
	108.036.163,53	78.987.646,67	(29.048.516,86)	(0,269)

Σύνολο Ενεργητικού	191.139.081,08	186.053.621,66	(5.085.459,42)	(0,027)
--------------------	----------------	----------------	----------------	---------

Πίνακας 4.2.5: Συγκριτικός Πίνακας Παθητικού της Καθημερινής Α.Ε. των ετών 2009 - 2010

Πηγή : ίδια κατασκευή

ΠΑΘΗΤΙΚΟ (ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ)	31/12/2009	31/12/2010	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	10.200.000,00	10.200.000,00	0,00	0,000
Υπέρ το Άρτιο	65.779.742,36	65.779.742,36	0,00	0,000
Λοιπά Αποθεματικά	10.683.653,43	10.684.919,58	1.266,15	0,0001
Μείον: Αποθεματικά Μετατροπής Ισολογισμού	24.299.629,00	19.503.582,00	(4.796.047,00)	(0,197)
Αποτελέσματα Εισ Νέον	49.026.903,71	42.956.867,67	(6.070.036,04)	(0,124)
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής	111.390.670,50	110.117.947,61	(1.272.722,89)	(0,011)
Δικαιώματα Μειοψηφίας	30.790,64	(213.015,09)	(243.805,73)	(7,918)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	111.421.461,14	109.904.932,52	(1.516.528,62)	(0,014)
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	1.600.000,00	0,00	(1.600.000,00)	(1,000)
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	3.950.619,70	4.354.219,14	403.599,44	0,102
Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	5.339.477,91	5.171.903,92	(167.573,99)	(0,031)
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	9.268.295,47	8.789.201,11	(479.094,36)	(0,052)
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	20.158.393,08	18.315.324,17	(1.843.068,91)	(0,091)

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	17.925.768,97	18.639.374,91	713.605,94	0,040
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	1.123.237,21	942.588,00	(180.649,21)	(0,161)
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	33.505.583,54	35.862.671,19	2.357.087,65	0,070
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	4.520.724,00	0,00	(4.520.724,00)	(1,000)
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.136.077,93	2.031.314,11	(104.763,82)	(0,049)
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	347.835,21	357.416,66	9.581,45	0,028
Σύνολο βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	59.559.226,86	57.833.364,97	(1.725.861,89)	(0,029)
Σύνολο Υποχρεώσεων	79.717.619,94	76.148.689,14	(3.568.930,80)	(0,045)
Σύνολο Παθητικού (Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων)	191.139.081,08	186.053.621,66	(5.085.459,42)	(0,027)

Πίνακας 4.2.6: Συγκριτικός Πίνακας Καταστάσεως Αποτελεσμάτων Χρήσεως (Κ.Α.Χ) της Καθημερινής Α.Ε. των ετών 2009 - 2010

Πηγή : ίδια κατασκευή

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως	01/01-31/12/2009	01/01-31/12/2010	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)	90.734.766,78	82.421.530,71	(8.313.236,07)	(0,092)
Μείον: Κόστος πωληθέντων	66.092.484,36	62.745.971,73	(3.346.512,63)	(0,051)
Μικτό Κέρδος	24.642.282,42	19.675.558,98	(4.966.723,44)	(0,202)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	2.636.132,34	2.485.728,80	(150.403,54)	(0,057)
Μείον: Έξοδα διάθεσης	21.808.100,80	22.127.198,39	319.097,59	0,015
Μείον: Έξοδα διοίκησης	6.110.162,65	6.012.545,97	(97.616,68)	(0,016)
Μείον: Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	504.865,98	1.051.377,35	546.511,37	1,082

Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων	(1.144.714,67)	(7.029.833,93)	(5.885.119,26)	(5,141)
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	2.293.148,55	509.883,49	(1.783.265,06)	(0,778)
Μείον: Χρηματοοικονομικά Έξοδα	1.348.647,04	1.733.492,52	384.845,48	0,285
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	1.059.549,10	(1.648.877,66)	(2.708.426,76)	(2,556)
Λοιπά επενδυτικά αποτελέσματα	(2.797.933,00)	4.119.159,49	6.917.092,49	2,472
Κέρδη/Ζημίες από Συγγενείς Επιχειρήσεις	(62.176,21)	(32.693,53)	29.482,68	0,474
Κέρδη/Ζημίες προ φόρων	(2.000.773,27)	(5.815.854,66)	(3.815.081,39)	(1,907)
Μείον: Φόρος εισοδήματος	(371.046,00)	(496.720,96)	(125.674,96)	(0,339)
Κέρδη/Ζημίες μετά από φόρους	(2.371.819,27)	(6.312.575,62)	(3.940.756,35)	(1,661)
Κατανεμημένα σε :				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	(2.345.619,27)	(6.068.769,89)	(3.723.150,62)	(1,587)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(26.200,00)	(243.805,73)	(217.605,73)	(8,306)
Κέρδη/Ζημίες αναγνωρισμένα απευθείας στα ίδια Κεφάλαια				
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής	(3.398.543,00)	4.796.047,00	8.194.590,00	2,411
Επανεκτίμηση περιουσιακών στοιχείων	(11.550.501,00)	0,00	11.550.501,00	1,000
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους(B)	(14.949.044,00)	4.796.047,00	19.745.091,00	1,321
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους(A+B)	(17.320.863,27)	(1.516.528,62)	15.804.334,65	0,912
Ιδιοκτήτες της μητρικής	(17.294.663,27)	(1.272.722,89)	16.021.940,38	0,926
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(26.200,00)	(243.805,73)	(217.605,73)	(8,306)
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	(0,1380)	(0,3570)	(0,2190)	(1,5870)

Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων	3.269.346,79	(2.710.783,05)	(5.980.129,84)	(1,829)
--	--------------	----------------	----------------	---------

Πίνακας 4.2.7: Συγκριτικός Πίνακας Ενεργητικού της Καθημερινής Α.Ε. των ετών 2010
-2011

Πηγή : ίδια κατασκευή

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2010	31/12/2011	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Μη Κυκλοφορικά Στοιχεία Ενεργητικού				
Ενώματες Ακίνητοποιήσεις	99.926.968,80	97.393.020,65	(2.533.948,15)	(0,025)
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	3.634.926,47	3.286.945,58	(347.980,89)	(0,096)
Επενδύσεις σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Λοιπές Επενδύσεις	1.142.431,16	768.924,31	(373.506,85)	(0,327)
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	78.788,04	20.568,31	(58.219,73)	(0,739)
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	2.282.860,52	2.835.716,49	552.855,97	0,242
	107.065.974,99	104.305.175,34	(2.760.799,65)	(0,026)
Κυκλοφορικά Περιουσιακά Στοιχεία				
Αποθέματα	12.871.422,84	11.408.649,69	(1.462.773,15)	(0,114)
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	29.940.176,08	30.453.117,03	512.940,95	0,017
Λοιπές Απαιτήσεις	7.707.141,05	5.934.755,29	(1.772.385,76)	(0,230)
Λοιπά Κυκλοφορικά Στοιχεία Ενεργητικού	754.239,57	1.033.916,90	279.677,33	0,371
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία σε Εύλογη Αξία Μέσω Αποτελεσμάτων	16.769,76	2.745,05	(14.024,71)	(0,836)
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	27.697.897,37	36.340.371,24	8.642.473,87	0,312
	78.987.646,67	85.173.555,20	6.185.908,53	0,078
Σύνολο Ενεργητικού	186.053.621,66	189.478.730,54	3.425.108,88	0,018

Πίνακας 4.2.8: Συγκριτικός Πίνακας Παθητικού της Καθημερινής Α.Ε. των ετών 2010 - 2011

Πηγή : ίδια κατασκευή

Παθητικό (Ίδια Κεφάλαια και Υποχρεώσεις)	31/12/2010	31/12/2011	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό κεφάλαιο	10.200.000,00	10.200.000,00	0,00	0,000
Υπέρ το Άρτιο	65.779.742,36	65.779.742,36	0,00	0,000
Λοιπά Αποθεματικά	10.684.919,58	10.894.919,58	210.000,00	0,020
Μείον: Αποθεματικά Μετατροπής Ισολογισμού	19.503.582,00	17.563.580,00	1.940.002,00	0,099
Αποτελέσματα Εις Νέον	42.956.867,67	26.967.865,83	(15.989.001,84)	(0,372)
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής	110.117.947,61	96.278.947,77	(13.838.999,84)	(0,126)
Δικαιώματα Μειοψηφίας	(213.015,09)	(656.022,89)	(443.007,80)	(2,080)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	109.904.932,52	95.622.924,88	(14.282.007,64)	(0,130)
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	4.354.219,14	4.875.393,48	521.174,34	0,120
Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω Εξόδου απο την Υπηρεσία	5.171.903,92	4.933.626,94	(238.276,98)	(0,046)
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	8.789.201,11	8.061.569,35	(727.631,76)	(0,083)
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	18.315.324,17	17.870.589,77	(444.734,40)	(0,024)
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	18.639.374,91	22.939.896,33	4.300.521,42	0,231

Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	942.588,00	976.969,13	34.381,13	0,036
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	35.862.671,29	49.138.073,01	13.275.401,72	0,370
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.031.314,11	2.572.860,76	541.546,65	0,267
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	357.416,66	357.416,66	0,00	0,000
Σύνολο βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	57.833.364,97	75.985.215,89	18.151.850,92	0,314
Σύνολο Υποχρεώσεων	76.148.689,14	93.855.805,66	17.707.116,52	0,233
Σύνολο Παθητικού (Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων)	186.053.621,66	189.478.730,54	3.425.108,88	0,018

Πίνακας 4.2.9: Συγκριτικός Πίνακας Καταστάσεως Αποτελεσμάτων Χρήσεως (Κ.Α.Χ) της Καθημερινής Α.Ε. των ετών 2010 - 2011

Πηγή : ίδια κατασκευή

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως	01/01-31/12/2010	01/01-31/12/2011	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)	82.421.530,71	62.610.542,14	(19.810.988,57)	(0,240)
Μείον: Κόστος πωληθέντων	62.745.971,73	49.031.738,34	(13.714.233,39)	(0,219)
Μικτό Κέρδος	19.675.558,98	13.578.803,80	(6.096.755,18)	(0,310)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	2.478.528,75	2.104.470,15	(374.058,60)	(0,151)
Μείον: Έξοδα διάθεσης	22.127.198,39	19.096.217,52	(3.030.980,87)	(0,137)
Μείον: Έξοδα διοίκησης	6.012.545,97	6.360.077,92	347.531,95	0,058
Μείον: Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	1.048.497,34	2.198.601,98	1.150.104,64	1,097
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων	(7.034.153,97)	(11.971.623,47)	(4.937.469,50)	(0,702)
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	509.883,49	541.298,45	31.414,96	0,062
Μείον: Χρηματοοικονομικά Έξοδα	1.733.492,52	2.632.316,38	898.823,86	0,519

Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	(1.648.877,66)	(14.024,71)	1.662.902,37	1,009
Λοιπά επενδυτικά αποτελέσματα	4.123.479,53	(1.020.006,79)	(5.143.486,32)	(1,247)
Κέρδη/Ζημίες από Συγγενείς Επιχειρήσεις	(32.693,53)	(373.506,85)	(340.813,32)	(10,424)
Κέρδη προ φόρων	(5.815.854,66)	(15.470.179,75)	(9.654.325,09)	(1,660)
Μείον: Φόρος εισοδήματος	(496.720,96)	(649.985,39)	(153.264,43)	0,309
Κέρδη/Ζημίες μετά από φόρους	(6.312.575,62)	(16.120.165,14)	(9.807.589,52)	(1,554)
Κατανεμημένα σε :				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	(6.068.769,89)	(15.797.577,63)	(9.728.807,74)	(1,603)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(243.805,73)	(322.587,51)	(78.781,78)	(0,323)
Κέρδη/Ζημίες αναγνωρισμένα απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια				
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής	4.796.047,00	1.940.002,00	(2.856.045,00)	(0,595)
Αύξηση Ποσοστού Συμμετοχής σε θυγατρική Εταιρεία	0,00	18.575,79	18.575,79	Δεν ορίζεται
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους(B)	4.796.047,00	1.940.002,00	(2.856.045,00)	(0,595)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους(A+B)	(1.516.528,62)	(14.180.163,14)	(12.663.634,52)	(8,350)
Ιδιοκτήτες της μητρικής	(1.272.722,89)	(13.857.575,63)	(12.584.852,74)	(9,888)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	9243.805,73)	(322.587,51)	(78.781,78)	0,323
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	(0,3570)	(0,9293)	(0,57)	(1,603)
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων	(2.715.103,09)	(8.817.748,78)	(6.102.645,69)	(2,248)

Πίνακας 4.2.10: Συγκριτικός Πίνακας Ενεργητικού της Καθημερινής Α.Ε. των ετών 2011 - 2012

Πηγή : ίδια κατασκευή

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2011	31/12/2012	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού				
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	97.393.020,65	121.316.011,57	23.922.990,92	0,246
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	3.286.945,58	2.684.567,14	(602.378,44)	(0,183)
Επενδύσεις σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Λοιπές Επενδύσεις	768.924,31	282.760,93	(486.163,38)	(0,632)
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	20.568,31	60.674,53	40.106,22	1,950
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	2.835.716,49	1.957.887,47	(877.829,02)	(0,310)
	104.305.175,34	126.301.901,64	21.996.726,30	0,211
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία				
Αποθέματα	11.408.649,69	9.127.509,85	(2.281.139,84)	(0,200)
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	30.453.117,03	25.041.126,58	(5.411.990,45)	(0,178)
Λοιπές Απαιτήσεις	5.934.755,29	7.471.385,72	1.536.630,43	0,259
Λοιπά Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού	1.033.916,90	842.063,30	(191.853,60)	(0,186)
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία σε Εύλογη Αξία Μέσω Αποτελεσμάτων	2.745,05	1.996,40	(748,65)	(0,273)
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	36.340.371,24	29.007.632,96	(7.332.738,28)	(0,202)
	85.173.555,20	71.491.714,81	(13.681.840,39)	(0,161)
Σύνολο Ενεργητικού	189.478.730,54	197.793.616,45	8.314.885,91	0,044

Πίνακας 4.2.11: Συγκριτικός Πίνακας Παθητικού της Καθημερινής Α.Ε. των ετών 2011

- 2012

Πηγή : ίδια κατασκευή

Παθητικό (Ίδια Κεφάλαια και Υποχρεώσεις)	31/12/2011	31/12/2012	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό κεφάλαιο	10.200.000,00	10.200.000,00	0,00	0,000
Υπέρ το Άρτιο	65.779.742,36	65.779.742,36	0,00	0,000
Λοιπά Αποθεματικά	10.894.919,58	10.894.919,58	0,00	0,000
Μείον: Αποθεματικά Μετατροπής Ισολογισμού	17.563.580,00	18.226.915,00	663.335,00	0,038
Αποτελέσματα Εις Νέον	26.967.865,83	(10.114.767,26)	(37.082.633,09)	(1,375)
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής	96.278.947,77	58.532.979,68	(37.745.968,09)	(0,392)
Δικαιώματα Μειοψηφίας	(656.022,89)	(845.377,06)	(189.354,17)	(0,289)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	95.622.924,88	57.687.602,62	(37.935.322,26)	(0,397)
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	0,00	44.058.493,00	44.058.493,00	Δεν ορίζεται
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	4.875.393,48	4.740.317,70	(135.075,78)	(0,028)
Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	4.933.626,94	3.544.101,05	(1.389.525,89)	(0,282)
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	8.061.569,35	7.330.405,34	(731.164,01)	(0,091)
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	17.870.589,77	59.673.317,09	41.802.727,32	2,339
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	22.939.896,33	21.210.758,14	(1.729.138,19)	(0,075)
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	976.969,13	907.339,66	(69.629,47)	(0,071)
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	49.138.073,01	53.640.702,91	4.502.629,90	0,092

Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.572.860,76	4.316.479,37	1.743.618,61	0,678
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	357.416,66	357.416,66	0,00	0,000
Σύνολο βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	75.985.215,89	80.432.696,74	4.447.480,85	0,059
Σύνολο Υποχρεώσεων	93.855.805,66	140.106.013,83	46.250.208,17	0,493
Σύνολο Παθητικού (Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων)	189.478.730,54	197.793.616,45	8.314.885,91	0,044

Πίνακας 4.2.12: Συγκριτικός Πίνακας Καταστάσεως Αποτελεσμάτων Χρήσεως (Κ.Α.Χ) της Καθημερινής Α.Ε. των ετών 2011 - 2012

Πηγή : ίδια κατασκευή

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως	01/01-31/12/2011	01/01-31/12/2012	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)	62.610.542,14	60.617.464,11	(1.993.078,03)	(0,032)
Μείον: Κόστος πωληθέντων	49.031.738,34	51.454.262,58	2.422.524,24	0,049
Μικτό Κέρδος	13.578.803,80	9.163.201,53	(4.415.602,27)	(0,3250)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	2.104.470,15	1.582.647,46	(521.822,69)	(0,248)
Μείον: Έξοδα διάθεσης	19.096.217,52	16.606.427,38	(2.489.790,14)	(0,130)
Μείον: Έξοδα διοίκησης	6.360.077,92	6.550.989,97	190.912,05	0,030
Μείον: Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	2.198.601,98	847.361,57	(1.351.240,41)	(0,615)
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων	(11.971.623,47)	(13.258.929,93)	(1.287.306,46)	(0,108)
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	541.298,45	1.045.014,40	503.715,95	0,931
Μείον: Χρηματοοικονομικά Έξοδα	2.632.316,38	3.789.911,74	1.157.595,36	0,440

Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	(14.024,71)	83.144,34	97.169,05	6,928
Λοιπά επενδυτικά αποτελέσματα	(1.020.006,79)	(20.969.055,96)	(19.949.049,17)	(19,558)
Κέρδη/Ζημίες από Συγγενείς Επιχειρήσεις	(373.506,85)	(557.430,38)	(183.923,53)	(0,492)
Κέρδη προ φόρων	(15.470.179,75)	(37.447.169,26)	(21.976.989,51)	(1,421)
Μείον: Φόρος εισοδήματος	(649.985,39)	(175.182,00)	825.167,39	1,270
Κέρδη/Ζημίες μετά από φόρους	(16.120.165,14)	(37.271.987,26)	(21.151.822,12)	(1,312)
Κατανεμημένα σε :				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	(15.797.577,63)	(37.082.633,09)	(21.285.055,46)	(1,347)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(322.587,51)	(189.354,17)	133.233,34	0,413
Κέρδη/Ζημίες αναγνωρισμένα απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια				
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής	1.940.002,00	(663.335,00)	(2.603.337,00)	(1,342)
Αύξηση Ποσοστού Συμμετοχής σε Θυγατρική Εταιρεία	18.575,79	0,00	(18.575,79)	(1,000)
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους(B)	1.958.577,79	(663.335,00)	(2.621.912,79)	(1,339)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (A+B)	(14.161.587,35)	(37.935.322,26)	(23.773.734,91)	(1,679)
Ιδιοκτήτες της μητρικής	(13.838.999,84)	(37.745.968,09)	(23.906.968,25)	(1,728)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(322.587,51)	(189.354,17)	133.233,34	0,413
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	(0,9293)	(2,1813)	(1,25)	(1,347)
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων	(8.817.748,78)	(8.695.543,25)	122.205,53	0,014

Πίνακας 4.2.13: Συγκριτικός Πίνακας Ενεργητικού της Καθημερινής Α.Ε. των ετών 2012- 2013

Πηγή : ίδια κατασκευή

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2012	31/12/2013	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού				
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	121.316.011,57	113.690.284,10	(7.625.727,47)	(0,063)
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	2.684.567,14	2.413.944,16	(270.622,98)	(0,101)
Επενδύσεις σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Λοιπές Επενδύσεις	282.760,93	147.406,49	(135.354,44)	(0,479)
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	59.102,07	1.139.718,32	1.080.616,25	18,284
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	1.957.887,47	899.826,69	(1.058.060,78)	(0,540)
	126.300.329,18	118.291.179,76	(8.009.149,42)	(0,063)
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία				
Αποθέματα	9.127.509,85	5.307.979,98	(3.819.529,87)	(0,418)
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	25.041.126,58	27.594.473,87	2.553.347,29	0,102
Λοιπές Απαιτήσεις	7.471.385,72	5.358.167,59	(2.113.218,13)	(0,283)
Λοιπά Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού	842.063,30	542.987,35	(299.075,95)	(0,355)
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία σε Εύλογη Αξία Μέσω Αποτελεσμάτων	1.996,40	1.297,66	(698,74)	(0,350)
Δεσμευμένοι Λογαριασμοί Καταθέσεων	14.019.380,00	17.263.688,00	3.244.308,00	0,231
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	14.988.252,96	6.841.855,59	(8.146.397,37)	(0,544)
	71.491.714,81	62.910.450,04	(8.581.264,77)	(0,120)
Σύνολο Ενεργητικού	197.792.043,99	181.201.629,80	(16.590.414,19)	(0,084)

Πίνακας 4.2.14: Συγκριτικός Πίνακας Παθητικού της Καθημερινής Α.Ε. των ετών 2012 - 2013

Πηγή : ίδια κατασκευή

Παθητικό (Ίδια Κεφάλαια και Υποχρεώσεις)	31/12/2012	31/12/2013	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό κεφάλαιο	10.200.000,00	10.200.000,00	0,00	0,000
Υπέρ το Άρτιο	65.779.742,36	65.779.742,36	0,00	0,000
Λοιπά Αποθεματικά	10.894.919,58	10.898.245,58	3326,00	0,000
Μείον: Αποθεματικά Μετατροπής Ισολογισμού	18.226.915,00	19.911.424,00	1684509,00	0,092
Αποτελέσματα Εισ Νέον	(9.708.869,95)	(22.153.423,61)	(12444553,66)	(1,282)
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής	58.938.876,99	44.813.322,33	(14.125.554,66)	(0,240)
Δικαιώματα Μειοψηφίας	(845.377,06)	(813.191,00)	32.186,06	0,038
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων	58.093.499,93	44.000.131,33	(14.093.368,60)	(0,243)
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	44.058.493,00	47.405.992,58	3.347.499,58	0,076
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	4.840.219,57	2.836.403,44	(2.003.816,13)	(0,414)
Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω Εξόδου απο την Υπηρεσία	3.036.729,41	3.232.910,76	196.181,35	0,065
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	7.330.405,34	6.204.208,65	(1.126.196,69)	(0,154)
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	59.265.847,32	59.679.515,73	413.668,41	0,007
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				

Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	21.210.758,14	16.429.664,28	(4.781.093,86)	(0,225)
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	907.339,66	1.377.858,59	470.518,93	0,519
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	53.640.702,91	54.724.766,03	1.084.063,12	0,020
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	4.316.479,37	4.712.036,68	395.557,31	0,092
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	357.416,66	277.657,46	(79.759,20)	(0,223)
Σύνολο βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	80.432.696,74	77.521.983,04	(2.910.713,70)	(0,036)
Σύνολο Υποχρεώσεων	139.698.544,06	137.201.498,47	(2.497.045,59)	(0,018)
Σύνολο Παθητικού (Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων)	197.792.043,99	181.201.629,80	(16.590.414,19)	(0,084)

Τα κονδύλια της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης της 31/12/2012 για την Όμιλο της Καθημερινής Α.Ε. έχουν αναμορφωθεί λόγω της εφαρμογής του τροποποιημένου ΔΛΠ 19 «Παροχές σε εργαζομένους», που είχε σαν αποτέλεσμα την μείωση του κονδυλίου «Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία» κατά 507.371,64 €, την αύξηση του κονδυλίου «Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις» κατά 405.897,31 €. Επίσης, ορισμένα κονδύλια της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης της 31/12/2012 αναταξινομήθηκαν προκειμένου να καταστούν αυτά ομοειδή και συγκρίσιμα με αυτά της κλειόμενης χρήσης.

Πίνακας 4.2.15: Συγκριτικός Πίνακας Καταστάσεως Αποτελεσμάτων Χρήσεως (Κ.Α.Χ) της Καθημερινής Α.Ε. των ετών 2012 - 2013

Πηγή : ίδια κατασκευή

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως	01/01- 31/12/2012	01/01- 31/12/2013	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)	60.617.464,11	62.737.553,80	2.120.089,69	0,035
Μείον: Κόστος πωληθέντων	51.518.548,14	52.526.382,46	1.007.834,32	0,020

Μικτό Κέρδος	9.098.915,97	10.211.171,34	1.112.255,37	0,122
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	1.582.647,46	1.605.387,99	22.740,53	0,014
Μείον: Έξοδα διάθεσης	16.606.427,38	13.155.329,30	(3.451.098,08)	(0,208)
Μείον: Έξοδα διοίκησης	6.567.113,78	4.698.715,94	(1.868.397,84)	(0,285)
Μείον: Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	847.361,57	1.557.086,61	709.725,04	0,838
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων	(13.339.339,30)	(7.594.572,52)	5.744.766,78	0,431
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	1.045.014,40	1.021.248,84	(23.765,56)	(0,023)
Μείον: Χρηματοοικονομικά Έξοδα	3.789.911,74	(4.841.893,76)	(8.631.805,50)	(2,278)
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	83.144,35	(3.944.976,74)	(4.028.121,09)	(48,447)
Λοιπά επενδυτικά αποτελέσματα	(20.969.055,96)	646.689,24	21.615.745,20	1,031
Κέρδη/Ζημίες από Συγγενείς Επιχειρήσεις	(557.430,38)	(456.354,44)	101.075,94	0,181
Κέρδη προ φόρων	(37.527.578,63)	(15.169.859,38)	22.357.719,25	0,596
Μείον: Φόρος εισοδήματος	190.265,79	(324.856,73)	(515.122,52)	(2,707)
Κέρδη/Ζημίες μετά από φόρους	(37.337.312,84)	(15.494.471,11)	21.842.841,73	0,585
Κατανεμημένα σε :				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	(37.147.958,67)	(15.526.902,17)	21.621.056,50	0,582
Δικαιώματα μειοψηφίας	(189.354,17)	32.186,06	221.540,23	1,170
Λοιπά Συνολικά έσοδα				
Ποσά που δεν θα ταξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων σε μεταγενέστερους περιόδους :				
Αναλογιστικά κέρδη(ζημίες) από προγράμματα καθορισμένων παροχών λόγω αλλαγής λογιστικής πολιτικής	348.404,98	4.600,20	(343.804,78)	(0,987)
Αναβαλλόμενοι φόροι επί της επανεκτίμησης της υποχρέωσης παροχών	(69.793,07)	(1.196,04)	68.597,03	0,983

προσωπικού λόγω αλλαγής λογιστικής πολιτικής				
Αναβαλλόμενοι φόροι επί της επανεκτίμησης της υποχρέωσης παροχών προσωπικού λόγω της μεταβολής στο φορολογικό συντελεστή	0,00	(30.442,30)	(30.442,30)	Δεν ορίζεται
Φόροι εισοδήματος στοιχείων των λοιπών συνολικών εσόδων (Τακτοποίηση αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης από αποθεματικά)	0,00	3.112.712,65	3.112.712,65	Δεν ορίζεται
Ποσά που ενδέχεται να αναξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων σε μετεγενέστερες περιόδους:				
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Μεταβολή αναβαλλόμενων φόρων λόγω της μεταβολής των φορολογικών συντελεστών	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Συναλλαγματικές Διαφορές Μετατροπής	(663.355,00)	(1.684.327,00)	(1.020.972,00)	(1,539)
Λοιπά συνολικά έσοδα /(έξοδα) χρήσης μετά φόρων (B)	(384.723,09)	1.401.347,51	1.786.070,60	4,642
Συγκεντρωτικά Συνολικά Αποτελέσματα Χρήσης (A+B)	(37.722.035,93)	(14.093.368,60)	23.628.667,33	0,626
Κατανεμημένα σε :				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	(37.532.681,76)	(14.125.279,11)	23.407.402,65	0,624
Δικαιώματα Μειοψηφίας	(189.354,17)	31.910,51	221.264,68	1,169
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	(2,1852)	(0,9133)	1,27	0,582
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων	(8.775.952,62)	(2.637.327,16)	6.138.625,46	0,699

Τα κονδύλια της Κατάσταση Συνολικών Εσόδων της συγκριτικής χρήσης 01.01-31.12.2012 έχουν αναμορφωθεί λόγω του τροποποιημένου ΔΛΠ 19 «Παροχές σε εργαζομένους». Η εφαρμογή του τροποποιημένου ΔΛΠ 19 «Παροχές σε εργαζομένους» είχε σαν αποτέλεσμα τη μείωση του κονδυλίου «Αποτελέσματα Μετά Φόρων» κατά € 65.326 για τον Όμιλο και την αύξηση του κονδυλίου «Λοιπά Συνολικά Έσοδα» κατά € 278.612 για τον Όμιλο.

Πίνακας 4.2.16: Συγκριτικός Πίνακας Ενεργητικού της Καθημερινής Α.Ε. των ετών 2013 - 2014

Πηγή : ίδια κατασκευή

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2013	31/12/214	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού				
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	113.690.284,10	131.341.364,84	17.651.080,74	0,155
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	2.413.944,16	2.128.116,56	(285.827,60)	(0,118)
Επενδύσεις σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Επενδύσεις σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	147.406,49	152.722,31	5.315,82	0,036
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	1.139.718,32	1.072.619,68	(67.098,64)	(0,059)
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	899.826,69	818.409,73	(81.416,96)	(0,090)
	118.291.179,76	135.513.233,12	17.222.053,36	0,146
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία				
Αποθέματα	5.307.979,98	5.014.425,51	(293.554,47)	(0,055)
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	27.594.473,87	24.232.636,98	(3.361.836,89)	(0,122)
Λοιπές Απαιτήσεις	5.358.167,59	5.041.511,88	(316.655,71)	(0,059)
Λοιπά Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού	542.987,35	1.697.227,91	1.154.240,56	2,126
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία σε Εύλογη	1.297,66	1.098,02	-99,64)	(0,154)

Αξία Μέσω Αποτελεσμάτων				
Δεσμευμένοι Λογαριασμοί Καταθέσεων	17.263.688,00	17.990.260,00	726.572,00	0,042
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	6.841.855,59	13.273.960,22	6.432.104,63	0,940
	62.910.450,04	67.251.120,52	4.340.670,48	0,069
Σύνολο Ενεργητικού	181.201.629,80	202.764.353,64	21.562.723,84	0,119

Πίνακας 4.2.17: Συγκριτικός Πίνακας Παθητικού της Καθημερινής Α.Ε. των ετών 2013 - 2014

Πηγή : ίδια κατασκευή

Παθητικό (Ίδια Κεφάλαια και Υποχρεώσεις)	31/12/2013	31/12/2014	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό κεφάλαιο	10.200.000,00	9.180.000,00	(1.020.000,00)	(0,100)
Υπέρ το Άρτιο	65.779.742,36	66.401.801,69	622.059,33	0,009
Λοιπά Αποθεματικά	10.898.245,58	10.997.156,58	98.911,00	0,009
Μείον: Αποθεματικά Μετατροπής Ισολογισμού	(19.911.242,00)	(13.527.345,00)	(6.383.897,00)	(0,321)
Αποτελέσματα Εισ Νέων	(22.153.148,06)	(7.131.471,26)	15.021.676,80	0,678
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής	44.813.322,33	65.920.142,01	21.106.819,68	0,471
Δικαιώματα Μειοψηφίας	(813.466,55)	(835.827,82)	(22.361,27)	(0,027)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	44.000.131,33	65.084.314,19	21.084.182,86	0,479
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	47.405.992,58	48.621.272,58	1.215.280,00	0,026
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	2.836.403,44	3.249.611,70	413.208,26	0,146

Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	3.232.910,76	2.943.462,41	(289.448,35)	(0,090)
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	6.204.208,65	5.576.826,01	(627.382,64)	(0,101)
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	59.679.515,43	60.391.172,70	711.657,27	0,012
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	16.429.664,28	15.300.721,82	(1.128.942,46)	(0,069)
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	1.377.858,59	1.356.022,07	(21.836,52)	(0,016)
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	54.724.766,03	55.869.264,49	1.144.498,46	0,021
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	4.712.036,68	4.472.863,34	(239.173,34)	(0,051)
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	277.657,46	289.995,03	12.337,57	0,044
Σύνολο βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	77.521.983,04	77.288.866,75	(233.116,29)	(0,003)
Σύνολο Υποχρεώσεων	137.201.498,47	137.680.039,45	478.540,98	0,003
Σύνολο Παθητικού (Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων)	181.201.629,80	202.764.353,64	21.562.723,84	0,119

Πίνακας 4.2.18: Συγκριτικός Πίνακας Καταστάσεως Αποτελεσμάτων Χρήσεως (Κ.Α.Χ)
της Καθημερινής Α.Ε. των ετών 2013 - 2014

Πηγή : ίδια κατασκευή

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως	01/01- 31/12/2013	01/01- 31/12/2014	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)	62.737.553,80	66.205.579,43	3.468.025,63	0,055

Μείον: Κόστος πωληθέντων	(52.526.382,46)	(48.495.354,35)	(4.031.028,11)	(0,077)
Μικτό Κέρδος	10.211.171,34	17.710.225,08	7.499.053,74	0,734
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	1.605.387,99	2.178.181,74	572.793,75	0,357
Μείον: Έξοδα διάθεσης	(13.155.329,30)	(12.113.491,90)	(1.041.837,40)	(0,079)
Μείον: Έξοδα διοίκησης	(4.698.715,94)	(4.968.606,36)	269.890,42	0,057
Μείον: Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	(1.557.086,61)	(2.173.582,34)	616.495,73	0,396
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων	(7.594.572,52)	632.726,22	8.2027.298,74	(1,083)
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	1.021.248,84	882.455,80	(138.793,04)	(0,136)
Μείον: Χρηματοοικονομικά Έξοδα	(4.841.893,76)	(4.865.685,64)	23.791,88	0,005
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	(3.944.976,74)	(2.121.406,6)	1.823.570,10	0,462
Λοιπά επενδυτικά αποτελέσματα	646.689,24	(11.862.614,4)	11.215.925,17	17,344
Κέρδη/Ζημίες από Συγγενείς Επιχειρήσεις	(456.354,44)	6.315,82	462.670,26	(1,014)
Κέρδη προ φόρων	(15.169.859,38)	6.397.019,97	21.566.879,35	1,422
Μείον: Φόρος εισοδήματος	(324.856,73)	(530.338,07)	205.481,34	0,633
Κέρδη/Ζημίες μετά από φόρους	(15.494.716,11)	5.866.681,90	21.361.398,01	1,379
Κατανεμημένα σε :				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	(15.526.902,17)	5.889.667,06	21.416.569,23	1,379
Δικαιώματα μειοψηφίας	32.186,06	(22.985,16)	(55.171,22)	(1,714)
Λοιπά Συνολικά έσοδα				
Ποσά που δεν θα ταξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων σε μεταγενέστερους περιόδους :				

Αναλογιστικά κέρδη(ζημίες) από προγράμματα καθορισμένων παροχών λόγω αλλαγής λογιστικής πολιτικής	4.600,20	100.253,90	95.653,70	20,793
Αναβαλλόμενοι φόροι επί της επανεκτίμησης της υποχρέωσης παροχών προσωπικού λόγω αλλαγής λογιστικής πολιτικής	(1.196,04)	(26.066,01)	(24.869,97)	(20,794)
Αναβαλλόμενοι φόροι επί της επανεκτίμησης της υποχρέωσης παροχών προσωπικού λόγω της μεταβολής στο φορολογικό συντελεστή	(30.442,30)	0,00	30.442,30	1,000
Φόροι εισοδήματος στοιχείων των λοιπών συνολικών εσόδων (Τακτοποίηση αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης από αποθεματικά)	3.112.712,65	0,00	(3.112.712,65)	(1,000)
Ποσά που ενδέχεται να αναξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων σε μετεγενέστερες περιόδους:				
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Μεταβολή αναβαλλόμενων φόρων λόγω της μεταβολής των φορολογικών συντελεστών	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Συναλλαγματικές Διαφορές Μετατροπής	(1.684.327,00)	6.383.897,00	8.068.224,00	4,790
Λοιπά συνολικά έσοδα /(έξοδα) χρήσης μετά φόρων (B)	1.401.347,51	6.458.084,89	5.056.737,38	3,608
Συγκεντρωτικά Συνολικά Αποτελέσματα Χρήσης (A+B)	(14.093.368,60)	12.324.766,79	26.418.135,39	1,875

Κατανεμημένα σε :				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	(14.125.279,11)	12.347.128,06	26.472.407,17	1,874
Δικαιώματα Μειοψηφίας	31.910,51	(22.361,27)	(54.271,78)	(1,701)
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	(0,6350)	0,2409	0,88	1,379
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων	(2.637.327,16)	5.680.499,00	8.317.826,16	3,154

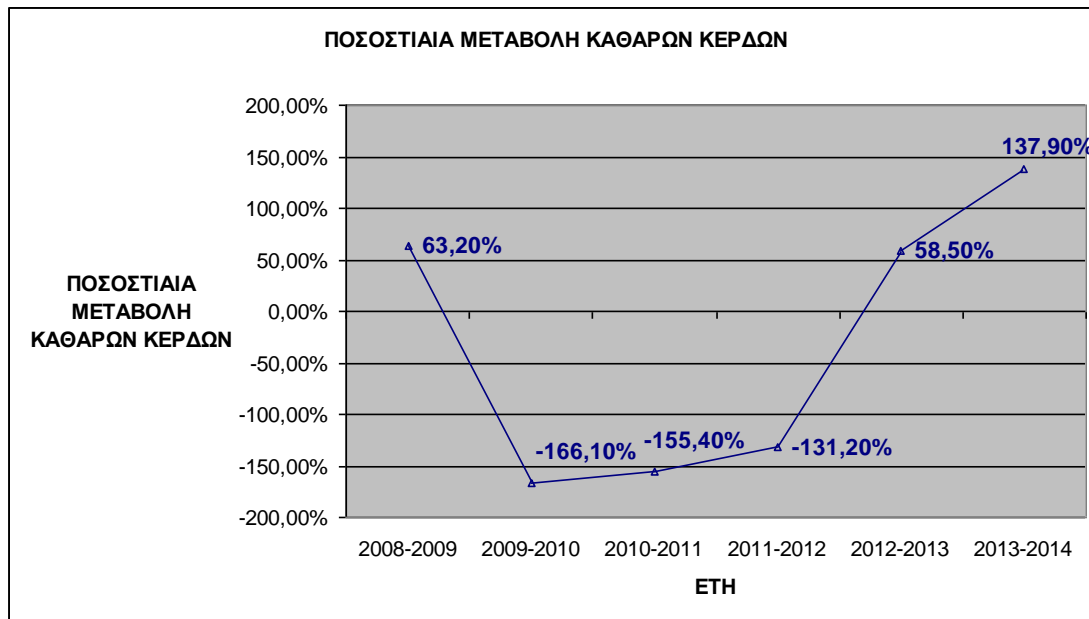
Εξετάζοντας τις συγκριτικές καταστάσεις της Καθημερινής Α.Ε. ,για τις οικονομικές χρήσεις 2008-2014, παρουσιάζονται διαγράμματα, τα οποία παρουσιάζουν την εξέλιξη του εκδοτικού οίκου της Καθημερινής στη διάρκεια των ετών αυτών. Αναλυτικότερα, στη συνέχεια παρουσιάζονται τα διαγράμματα της ποσοστιαίας μεταβολής των ετών 2008-2014 ανά διετία των πωλήσεων, των καθαρών κερδών και των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων τα οποία προκύπτουν από τους προηγούμενους πίνακες.



Διάγραμμα 4.2.1: Ποσοστιαία μεταβολή των πωλήσεων της Καθημερινής Α.Ε. των ετών 2008-2014 ανά διετία

Πηγή: ίδια κατασκευή

Από το παραπάνω διάγραμμα 4.2.1, παρατηρείται ότι οι πωλήσεις το 2009-2010 σε σχέση με τη διετία 2008-2009 παρουσιάζει μια μικρή ανοδική πορεία (έχοντας αρνητική ποσοστιαία μεταβολή), ενώ τα έτη 2010-2011 σε σχέση παρουσιάζει καθοδική πορεία (έχοντας αρνητική ποσοστιαία μεταβολή). Το χρονικό διάστημα 2010-2011 έως το 2013-2014, οι πωλήσεις ξεκινώντας από αρνητικό ρυθμό μεταβολής έχουν σταθερή ανοδική πορεία.



Διάγραμμα 4.2.2: Ποσοστιαία μεταβολή των καθαρών κερδών της Καθημερινής Α.Ε. των ετών 2008-2014 ανά διετία

Πηγή: ίδια κατασκευή

Όπως φαίνεται στο Διάγραμμα 4.2.2, η ποσοστιαία μεταβολή των καθαρών κερδών τα έτη 2009-2010 έχει καθοδική πορεία σε σχέση με το 2008-2009 (έχοντας αρνητική ποσοστιαία μεταβολή). Τις επόμενες διετίες παρατηρείται ότι οι ποσοστιαίες μεταβολές των καθαρών κερδών παρουσιάζουν ανοδική πορεία, έχοντας αρνητική ποσοστιαία μεταβολή τις διετίες 2010-2011, 2011-2012 και θετική ποσοστιαία μεταβολή τις διετίες 2012-2013 και 2013-2014.

Στο παρακάτω διάγραμμα 4.2.3 παρατηρείται ότι τη διετία 2009-2010 οι βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις παρουσίασαν καθοδική πορεία σε ποσοστό

18,30 % , ενώ τα διετία 2010-2011 σε σχέση με τη προηγούμενη διετία ανοδική πορεία της τάξεως του 37 %. Την επόμενη διετία 2011-2012 έως τη διετία 2012-2013 παρουσιάζει καθοδική πορεία σε ποσοστά 9,20 % και 2 % τη διετία 2011-2012 και 2012-2013 αντίστοιχα. Τέλος, τη διετία 2013-2014 σε σύγκριση με το 2012-2013 παρουσιάζει ελάχιστη ανοδική πορεία σε ποσοστό 2,10 %.



Διάγραμμα 4.2.3: Ποσοστιαία μεταβολή των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων της Καθημερινής Α.Ε. των ετών 2008-2014 ανά διετία

Πηγή: ίδια κατασκευή

4.2.1.2 Ανάλυση Αριθμοδεικτών

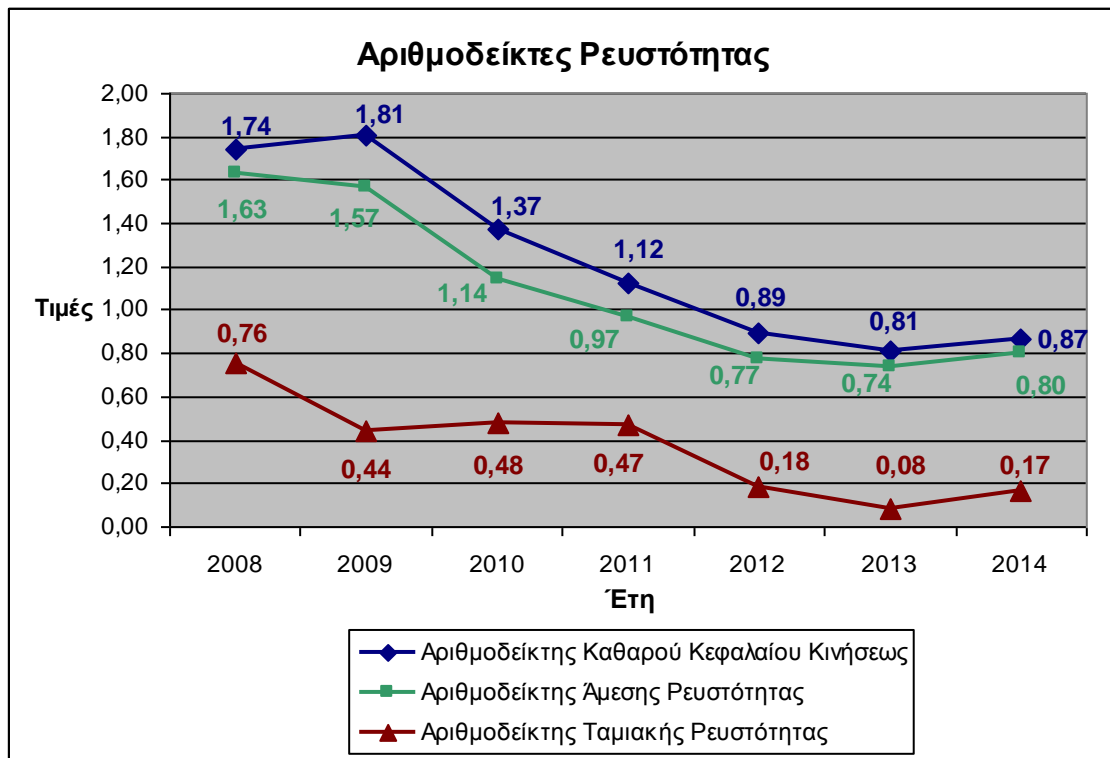
Ανάλυση και Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Στη συνέχεια ακολουθεί πίνακας με τους αριθμοδείκτες της ρευστότητας της Καθημερινής Α.Ε. που υπολογίστηκαν για τα έτη 2008-2014, καθώς και το διάγραμμα που κατασκευάστηκε και ανάλυση της ρευστότητας της.

Πίνακας 4.2.19: Αριθμοδείκτες Ρευστότητας της Καθημερινής Α.Ε. για τα έτη 2008 - 2014

Πηγή: ίδια κατασκευή

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Αριθμοδείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως	1,74	1,81	1,37	1,12	0,89	0,81	0,87
Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας	1,63	1,57	1,14	0,97	0,77	0,74	0,80
Αριθμοδείκτης Ταμιακής Ρευστότητας	0,76	0,44	0,48	0,47	0,18	0,08	0,17



Διάγραμμα 4.2.4: Αριθμοδείκτες Ρευστότητας της Καθημερινής Α.Ε. για τα έτη 2008-2014

Πηγή: ίδια κατασκευή

Όσον αφορά το αριθμοδείκτη του καθαρού κεφαλαίου κίνησης (ΑΚΚ), παρατηρείται ότι έχει ανοδική πορεία το έτος 2009 (1,81) σε σχέση με το 2008 (1,74), αλλά παρουσιάζει καθοδική πορεία τα έτη μέχρι το 2013 (0,81) και μια μικρή αύξηση το 2014 (0,87). Η μείωση αποτελεί αρνητικό γεγονός για τον υπό εξέταση εκδοτικό οίκο, αφού όσο μειώνεται ο ΑΚΚ, τόσο μειώνεται η ικανότητα του να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του μέσω των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων

του. Επίσης, η καθοδική πορεία των τιμών του αριθμοδείκτη ΑΚΚ δίνει αρνητικές ενδείξεις για την ύπαρξη ικανοποιητικού περιθωρίου ασφάλειας σχετικά με την αντιμετώπιση ανεπιθύμητων εξελίξεων στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως και για την ύπαρξη ικανοποιητικού περιθωρίου ασφάλειας σχετικά με την χορήγηση βραχυπρόθεσμων πιστώσεων.

Αναφορικά στο αριθμοδείκτη άμεσης ρευστότητας (ΑΑΡ), παρατηρείται ότι ακολουθεί καθοδική πορεία από το έτος 2008 έως το 2013 , γεγονός που σημαίνει ότι μειώνεται η ικανότητα της επιχείρησης να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των αμυντικών περιουσιακών στοιχείων της. Το έτος 2014 παρατηρείται μια μικρή αύξηση του αριθμοδείκτη (0,80) σε σύγκριση με το 2013 (0,74).

Τέλος, ο αριθμοδείκτης ταμιακής ρευστότητας (ΑΤΡ) παρουσιάζει πτωτική πορεία τα έτη 2008 έως το 2013 και μια μικρή αύξηση το έτος 2014, γεγονός που παρέχει αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα της επιχείρησης να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των διαθεσίμων και χρεογράφων της.

Λαμβάνοντας την καθοδική πορεία των τιμών των τριών αριθμοδεικτών που υπολογίσθηκαν, η θέση της επιχείρησης από πλευράς ρευστότητας χαρακτηρίζεται αρνητική.

Ανάλυση και Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας σχετικοί με τη Ρευστότητα

Στη συνέχεια ακολουθεί πίνακας με τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας σχετικοί με τη Ρευστότητα της Καθημερινής Α.Ε. που υπολογίσθηκαν για τα έτη 2008-2014, καθώς και το διάγραμμα που κατασκευάστηκε και ανάλυση της δραστηριότητας σχετικού με τη ρευστότητα.

Πίνακας 4.2.20 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας σχετικοί με τη Ρευστότητα της Καθημερινής Α.Ε. για τα έτη 2008 - 2014

Πηγή : ίδια κατασκευή

Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας σχετικοί με την Ρευστότητα	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων(ΑΤΕΑ)	0,31	0,41	0,45	0,58	0,53	0,52	0,44
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων(ΑΤΚΑ)	6,77	6,41	6,40	5,48	6,64	11,81	13,20
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Προμηθευτών (ΑΤΕΠ)	3,23	3,68	3,36	2,17	2,42	3,19	3,16



Διάγραμμα 4.2.5: Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας σχετικοί με τη Ρευστότητα της Καθημερινής Α.Ε. για τα έτη 2008 - 2014

Πηγή : ίδια κατασκευή

Όπως φαίνεται στο διάγραμμα, ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (ΑΤΕΑ) έχει ανοδική πορεία τα έτη 2008 (0,31) έως το 2011 (0,58), γεγονός που σημαίνει ότι αυξάνεται η ικανότητα της Καθημερινής Α.Ε. να εισπράττει τις απαιτήσεις της. Η καθοδική αυτή πορεία οφείλεται κυρίως στη μείωση των πωλήσεων αναλογικά μικρότερη από την μείωση των απαιτήσεων. Στη συνέχεια, παρατηρείται ότι το 2012 και 2013 έχει μια μικρή μείωση (0,53 και 0,52 αντίστοιχα) και μία μεγαλύτερη μείωση το έτος 2014 (0,44), γεγονός που δείχνει ότι μειώνεται η ικανότητα της επιχείρησης να εισπράττει τις απαιτήσεις της.

Ο αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (ΑΤΚΑ) παρουσιάζει καθοδική πορεία τα έτη 2008 (6,77) έως το 2011 (5,48) και ανοδική πορεία από το 2011 έως 2014 (13,20). Παρατηρείται ότι οι τιμές του ΑΤΚΑ είναι υψηλές, γεγονός που παρέχει ενδείξεις υψηλής ταχύτητας ανανέωσης των αποθεμάτων, επιτυχημένης πολιτικής διαχείρισης των αποθεμάτων και χαμηλού κινδύνου να προκύψουν ζημίες από απαξιωμένα και ακατάλληλα αποθέματα. Όμως, είναι πιθανό η υπερβολική μεγάλη τιμή των ετών 2013 (11,81) και 2014 (13,20) δείχνει αύξηση των πωλήσεων με χαμηλά περιθώρια μικτού κέρδους.

Ο αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Προμηθευτών (ΑΤΕΠ) παρουσιάζει αύξηση το έτος 2009 (3,68) σε σύγκριση με το 2008 (3,23) , ενώ οι τιμές του από το έτος 2009 έως το 2011 (2,17) ακολουθούν καθοδική πορεία. Για τα επόμενα έτη 2012 και 2013, ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει ανοδική πορεία (2,42 και 3,19 αντίστοιχα) ,ενώ για το έτος 2014 μια μικρή μείωση σε σύγκριση με το 2013. Η ανοδική πορεία του αριθμοδείκτη αυτού δίνει ενδείξεις υψηλής ταχύτητας εξοφλήσεως των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων , καλής πιστοληπτικής ικανότητας και ικανοποιητικής χρησιμοποίησης των κεφαλαίων που λαμβάνει με τη μορφή βραχυπρόθεσμων πιστώσεων.

Σε γενικές γραμμές, συγκρίνοντας τις τιμές των αριθμοδεικτών Δραστηριότητας σχετικούς με τη Ρευστότητα της Καθημερινής Α.Ε. , η θέση της επιχείρησης μπορεί να χαρακτηριστεί μέτρια έως θετική από πλευράς διαχείρισεως των πιστώσεων.

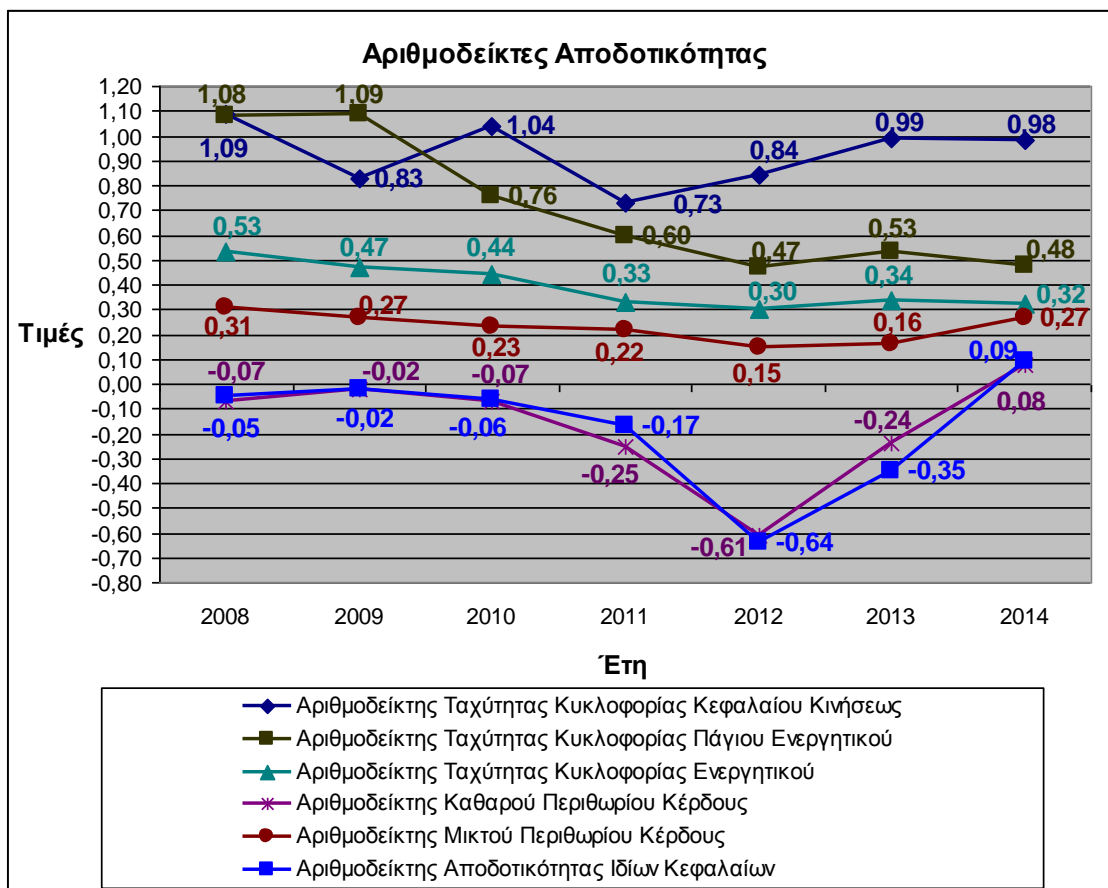
Ανάλυση και Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Στη συνέχεια ακολουθεί πίνακας με τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας της Καθημερινής Α.Ε. που υπολογίσθηκαν για τα έτη 2008-2014, καθώς και το διάγραμμα που κατασκευάστηκε και ανάλυση της αποδοτικότητας της.

Πίνακας 4.2.21: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας της Καθημερινής Α.Ε. για τα έτη 2008 - 2014

Πηγή : ίδια κατασκευή

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας							
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κινήσεως (ΑΤΚΚ)	1,09	0,83	1,04	0,73	0,84	0,99	0,98
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Πάγιου Ενεργητικού (ΑΤΚΠΕ)	1,08	1,09	0,76	0,60	0,47	0,53	0,48
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού (ΑΤΚΕ)	0,53	0,47	0,44	0,33	0,30	0,34	0,32
Αριθμοδείκτες Περιθωρίου Κέρδους							
Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους (ΑΚΠΚ)	-0,07	-0,02	-0,07	-0,25	-0,61	-0,24	0,08
Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους (ΑΜΠΚ)	0,31	0,27	0,23	0,22	0,15	0,16	0,27
Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Κεφαλαίων							
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΙΚ)	-0,05	-0,02	-0,06	-0,17	-0,64	-0,35	0,09



Διάγραμμα 4.2.6: Αριθμοδείκτες Αποδοκότητας της Καθημερινής Α.Ε. για τα έτη 2008 - 2014

Πηγή : ίδια κατασκευή

Σχετικά με τον αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κινήσεως, παρατηρείται ότι έχει διακυμάνσεις τα έτη 2008 έως το 2014, γεγονός που παρέχει αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα της να διαχειρίζεται αποτελεσματικά το κεφάλαιο κίνησης προκειμένου να πραγματοποιεί έσοδα από πωλήσεις. Ειδικότερα, παρουσιάζει μείωση το έτος 2009 (0,83) σε σχέση με το 2008 (1,09), ενώ το έτος 2010 φτάνει στο επίπεδο του 2008 (1,04) και το έτος 2011 επίσης μειώνεται φτάνοντας στο επίπεδο του 2009 (0,73). Τα επόμενα τρία έτη ακολουθεί ανοδική πορεία φτάνοντας το 2014 στη τιμή 0,98. Οι υψηλές τιμές του ΑΤΚΚ το 2008 και 2010 παρέχει ενδείξεις εντατικής χρησιμοποίησης του κεφαλαίου κινήσεως για πραγματοποίηση εσόδων από πωλήσεις, ορθής επένδυσης σε κεφάλαιο κινήσεως και υψηλής ταχύτητας εισπράξεως των απαιτήσεων και ανανέωσης των αποθεμάτων. Η ανοδική πορεία τα έτη 2011 έως

2014 φαίνεται να δείχνει ότι η θέση της Καθημερινής Α.Ε. από πλευράς διαχείρισεως του κεφαλαίου κινήσεως γίνεται καλύτερη με σχέση με τα προηγούμενα έτη.

Όπως φαίνεται στο διάγραμμα 4.2.6, ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας πάγιου ενεργητικού (ΑΤΚΠΕ) έχει τις υψηλότερες τιμές το 2008 (1,08) και 2009 (1,09) και στη συνέχεια ακολουθεί καθοδική πορεία καταλήγοντας το 2014 να έχει την τιμή 0,48. Οι τιμές του ΑΤΚΠΕ για τα έτη 2008 και 2009 παρέχει ενδείξεις εντατικής χρησιμοποίησης του πάγιου ενεργητικού για πραγματοποίηση εσόδων από πωλήσεις και ορθής επένδυσης σε πάγια περιουσιακά στοιχεία. Παρατηρείται ότι η θέση της Καθημερινής Α.Ε. από πλευράς διαχείρισεως του πάγιου ενεργητικού μπορεί να χαρακτηριστεί καλύτερα τα έτη 2008 και 2009 σε σύγκριση με τα επόμενα, όπου οι τιμές του μειώνονται. Η συνεχής πτωτική πορεία από το έτος 2010 έως το 2014 παρέχει αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα του εκδοτικού οίκου να διαχειρίζεται αποτελεσματικά τα πάγια περιουσιακά στοιχεία, προκειμένου να πραγματοποιεί έσοδα από πωλήσεις.

Οι τιμές του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού (ΑΤΚΕ) παρουσιάζουν καθοδική πορεία τα έτη 2008 έως το 2014 (0,32) με μια μικρή ανάκαμψη το 2013 (0,34). Η μείωση των τιμών του ΑΤΚΕ οφείλεται στην μείωση των πωλήσεων και μείωση του ενεργητικού. Η θέση της Καθημερινής Α.Ε. από πλευράς διαχείρισεως του ενεργητικού μπορεί να χαρακτηριστεί καλή.

Στο παραπάνω διάγραμμα βλέπουμε ότι ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους (ΑΚΠΚ) έχει αρνητικές τιμές και καθοδική πορεία τα έτη 2008 έως 2013, έχοντας το 2012 τη χαμηλότερη τιμή (-0,61), το οποίο οφείλεται στην ύπαρξη ζημιών τα έτη αυτά και ακολουθεί ανοδική πορεία τα έτη 2012 έως το 2014, όπου η τιμή του γίνεται θετική (0,08). Άρα, μόνο το έτος 2014, η τιμή του ΑΚΠΚ παρέχει θετική ένδειξη για την ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί καθαρά κέρδη σε σχέση με τις πωλήσεις της τα επόμενα χρόνια.

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη του μικτού περιθωρίου κέρδους (ΑΜΠΚ), παρατηρείται ότι έχει καθοδική πορεία τα έτη 2008 έως το 2013, όπου έχει μια μικρή ανάκαμψη (0,16), ανάκαμψη που συνεχίζει και το 2014 (0,27). Η ανάκαμψη αυτή οφείλεται στην

αύξηση των πωλήσεων με παράλληλη μείωση του κόστους πωληθέντων. Συμπερασματικά, η καθοδική πορεία του ΑΜΠΚ τα έτη 2008 έως 2013 παρέχει αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα της Καθημερινής να πραγματοποιεί μικτά κέρδη από τις πωλήσεις της και μόνο τα έτη 2013 και 2014 φαίνεται να αυξάνεται η ικανότητα αυτή.

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΙΚ), βλέπουμε ότι οι τιμές του είναι αρνητικές, έχοντας τη χαμηλότερη τιμή το 2012 (-0,64) και μόνο το 2014 θετική τιμή (0,09), ενώ παρουσιάζει διακυμάνσεις, το οποίο παρέχει αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα της Καθημερινής Α.Ε., να διαχειρίζεται αποδοτικά τα απασχολούμενα κεφάλαια προκειμένου να πραγματοποιεί κέρδη.

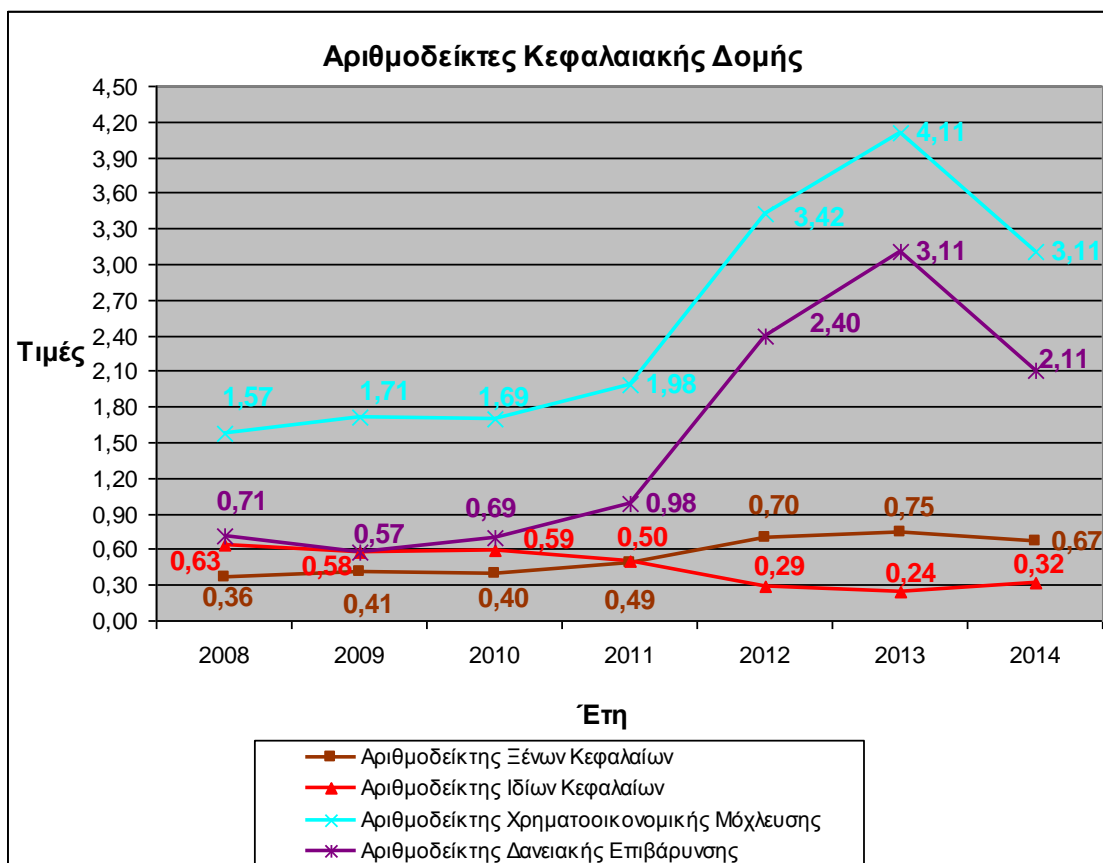
Ανάλυση και Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής

Στη συνέχεια ακολουθεί πίνακας με τους αριθμοδείκτες της κεφαλαιακής δομής της Καθημερινής Α.Ε. που υπολογίσθηκαν για τα έτη 2008-2014, καθώς και το διάγραμμα που κατασκευάστηκε και ανάλυση της κεφαλαιακής δομής της.

Πίνακας 4.2.22: Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής της Καθημερινής Α.Ε. για τα έτη 2008 - 2014

Πηγή : ίδια κατασκευή

Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων	0,36	0,41	0,40	0,49	0,70	0,75	0,67
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων	0,63	0,58	0,59	0,50	0,29	0,24	0,32
Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης	1,57	1,71	1,69	1,98	3,42	4,11	3,11
Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης	0,71	0,57	0,69	0,98	2,40	3,11	2,11



Διάγραμμα 4.2.7: Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής της Καθημερινής Α.Ε. για τα έτη 2008 - 2014

Πηγή : ίδια κατασκευή

Στο παραπάνω διάγραμμα (4.2.7) παρατηρείται ότι ο αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων (ΑΞΚ) ακολουθεί μια σχετικά σταθερή πορεία και ειδικότερα οι τιμές του κυμαίνονται μεταξύ 0,36 και 0,75. Αναλυτικότερα, το έτος 2009 (0,41) αυξάνεται σε σχέση με το 2008 (0,36) και παραμένει στο ίδιο επίπεδο το 2010 (0,40). Το έτος 2011, 2012, 2013 παρουσιάζει άνοδο (0,49 , 0,70 και 0,75 αντίστοιχα), ενώ το έτος 2014 μειώνεται (0,67). Τα γεγονός ότι μερικά έτη ο ΑΞΚ παρουσιάζει ανοδική πορεία , παρέχει αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα της Καθημερινής Α.Ε. να ανταποκρινέται στην αποπληρωμή των μελλοντικών της υποχρεώσεων όταν αυτές καταστούν ληξιπρόθεσμες.

Σχετικά με τον αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων, παρατηρείται ότι τα έτη 2008 έως το 2011 κυμαίνεται μεταξύ των τιμών 0,50 – 0,63 και , πιο συγκεκριμένα, το 2009 (0,58) παρουσιάζει μια μικρή μείωση σε σύγκριση με το 2008 (0,63), ενώ το έτος 2010

παρέμεινε στο ίδιο επίπεδο (0,59). Τα επόμενα έτη (2011 έως 2013), επίσης, παρουσίασε καθοδική πορεία , σε αντίθεση με το 2014 που ανέκαμψε φτάνοντας στη τιμή 0,32. Η καθοδική πορεία του ΑΙΔΚ παρέχει αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την μακροχρόνια επιβίωση της Καθημερινής Α.Ε. και το περιθώριο ασφαλείας που παρέχεται στους πιστωτές για την αντιμετώπιση πιθανών μελλοντικών ζημιών.

Αναφορικά με τον αριθμοδείκτη χρηματοοικονομικής μόχλευσης (ΑΧΜ), παρατηρείται ότι τα έτη 2008 έως το 2013 παρουσιάζει ανοδική πορεία έχοντας το 2013 τη μεγαλύτερη τιμή (4,11) , σε αντίθεση με το 2014, όπου μειώνεται. Η πορεία αυτή του ΑΧΜ μας δείχνει ότι υπάρχουν αρνητικές ενδείξεις για τη μακροχρόνια επιβίωση του εκδοτικού οίκου Καθημερινή Α.Ε.

Τέλος, ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης (ΑΔΕ) παρουσιάζει μείωση το έτος 2009 σε σύγκριση με το 2008 και από το έτος αυτό μέχρι το 2013 έχει ανοδική πορεία, ενώ το έτος 2014 παρουσιάζει μείωση . Η υψηλή τιμή του 2013 (3,11) παρέχει ενδείξεις υψηλού δανεισμού, αρνητικών συνθηκών μακροχρόνιας εξέλιξης, μικρού περιθωρίου ασφαλείας για την αντιμετώπιση πιθανών μελλοντικών ζημιών, υψηλής πιθανότητας αθέτησης της αποπληρωμής των τόκων και χρεολυσίων και υψηλής πιθανότητας χρεοκοπίας. Η αύξηση των τιμών του ΑΔΕ οφείλεται στην αύξηση των ιδίων κεφαλαίων καθώς και των ξένων κεφαλαίων. Η ανοδική πορεία του ΑΔΕ παρέχει αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την μακροχρόνια επιβίωση της Καθημερινής Α.Ε. και το περιθώριο ασφαλείας που παρέχεται στους πιστωτές για την αντιμετώπιση πιθανών μελλοντικών ζημιών.

Συνολική Ανάλυση της Καθημερινής Α.Ε.

Συνοπτικά, σύμφωνα με τις προηγούμενες αναλύσεις συμπεραίνεται ότι ήταν εμφανής η επίδραση της οικονομικής συγκυρίας και των επιπτώσεων της οικονομικής κρίσης στο χώρο των Μ.Μ.Ε., όχι μόνο στη μείωση των πωλήσεων περιλαμβανομένων και τις εφημερίδες και τα περιοδικά που αποτελούσε και το κύριο αντικείμενο εργασιών των εταιρειών του Ομίλου, αλλά και ειδικότερα στη ρευστότητα της, στη δραστηριότητα της, στην αποδοτικότητα και στη κεφαλαιακή της δομή.

Λόγω της οικονομικής κρίσης, η Καθημερινή Α.Ε. όπως και όλες οι επιχειρήσεις του κλάδου είναι εκτεθειμένοι σε πολλαπλούς χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως ο κίνδυνος της αγοράς (διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες, τα επιτόκια, οι τιμές της αγοράς κτλ), πιστωτικός κίνδυνος και κίνδυνος ρευστότητας. Ειδικότερα, είναι εκτεθειμένος στον κίνδυνο διακυμάνσεων του επιτοκίου για τα δάνεια που συνάπτονται με κυμαινόμενο επιτόκιο. Επίσης, σημαντικό ρόλο παίζει και ο συναλλαγματικός κίνδυνος, αφού ο Όμιλος πραγματοποιεί συναλλαγές σε ξένα νομίσματα και έτσι εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο προερχόμενο κυρίως από το Δολάριο Αμερικής. Τέλος, σημαντικό ρόλο κατέχει και ο κίνδυνος κλάδου αγοράς. Ο κλάδος των εκδοτικών οίκων χαρακτηρίζεται από έντονο ανταγωνισμό και σε συνδυασμό με την ύπαρξη της οικονομικής κρίσης, επηρεάζει άμεσα τις πωλήσεις και τα αποτελέσματα της Καθημερινής Α.Ε. (και γενικότερα των εκδοτικών οίκων), αφού μειώνονται οι πωλήσεις της εφημερίδας όπως και τα διαφημιστικά έσοδα.

Κρίνεται, λοιπόν, απαραίτητο ο Όμιλος της Καθημερινής Α.Ε. να αντιμετωπίσει τους κινδύνους αυτούς και να περιορίσει την αρνητική επίδραση στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του ομίλου που προκύπτει από την αδυναμία πρόβλεψης των χρηματοοικονομικών αγορών και τη διακύμανση στις μεταβλητές του κόστους και των πωλήσεων. Για αυτό το λόγο, το τμήμα διαχείρισης διαθεσίμων, το οποίο προσδιορίζει, εκτιμά και αντισταθμίζει τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε συνεργασία με τα τμήματα της εταιρείας που αντιμετωπίζουν αυτούς τους κινδύνους. Η διοίκηση του Ομίλου παρέχει γραπτές οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για την διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων.

Ο Όμιλος έλαβε μέτρα και υλοποίησε ενέργειες που είχαν ως στόχο την διατήρηση της εφημερίδας στις πρώτες θέσεις της κυκλοφορίας και εγκυρότητας. Λαμβάνοντας υπόψη την οικονομική κρίση της αγοράς που εμφανίστηκε το 2008 και συνεχίζεται στην τρέχουσα περίοδο, με αμείωτη ένταση, συνεχίζονται να λαμβάνονται σειρά μέτρων με σκοπό τον εξορθολογισμό του κόστους παραγωγής και των δαπανών γενικότερα με στόχο την επίτευξη του καλύτερου οικονομικού αποτελέσματος. Συγκεκριμένα, η Καθημερινή περιορίσε τον αριθμό των σελίδων στα ένθετα περιοδικά της εφημερίδας, διαχειρίστηκε με αυστηρότερα κριτήρια την παραγωγή και διανομή της εφημερίδας με σημαντικά αποτελέσματα όσον αφορά τον περιορισμό του κόστους ανάλωσης πρώτων

και βοηθητικών υλών. Επιπρόσθετα, περιορίστηκε το κόστος αμοιβών των συνεργατών και των φωτογράφων της εφημερίδας και των ενθέτων περιοδικών της σε σημαντικό βαθμό σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Ιδιαίτερο βάρος έχει δοθεί στα προσφερόμενα προϊόντα μαζί με την εφημερίδα στο φύλλο της Κυριακής οι επιλογές των οποίων έγιναν με κριτήρια ποιοτικά και με γνώμονα το κόστος αγοράς καθώς και την διασφάλιση της σταθερότητας των πωλήσεων της εφημερίδας. Οι παραπάνω ενέργειες περιορισμού των δαπανών συνέβαλαν στην συγκράτηση του προσδοκώμενου αρνητικού αποτελέσματος του εκδοτικού κλάδου. Οι προσπάθειες της Διοίκησης για περιορισμό των δαπανών τα έτη 2008 έως 2014 απέφεραν θετικά οικονομικά αποτελέσματα για τον Όμιλο και τους μετόχους του.

4.3 Ο Εκδοτικός Οργανισμός Λιβάνη Α.Β.Ε.

Η εταιρεία Εκδοτικός οργανισμός Λιβάνη Α.Β.Ε. ιδρύθηκε στην αρχική της μορφή το 1972 με την επωνυμία «ΝΕΑ ΣΥΝΟΡΑ ΕΠΕ». Το 1993 ιδρύθηκε ο «Εκδοτικός Οργανισμός Λιβάνη Α.Β.Ε» (ΕΟΛ) με διακριτικό τίτλο «ΝΕΑ ΣΥΝΟΡΑ ΑΒΕ». Από τις αρχές του 1994 ο Εκδοτικός οργανισμός Λιβάνη αποφάσισε να επεκτείνει τις δραστηριότητές του και να προχωρήσει στην πραγματοποίηση των εργασιών της προεκτύπωσης εντός της εταιρείας, προκειμένου να καθετοποιήσει το σύνολο των εργασιών που απαιτούνται για την έκδοση ενός βιβλίου.

Ο Εκδοτικός οργανισμός Λιβάνη μπορεί πλέον να αναλαμβάνει οποιοδήποτε έργο ανάπτυξης και εκτύπωσης και να το φέρνει σε πέρας γρήγορα, αποτελεσματικά και αξιόπιστα. Οι βάσεις για την περαιτέρω ανάπτυξη έχουν τεθεί. Τα διαφορετικά τμήματα (επιμελητές, ατελιέ, μοντάζ, εκτύπωση) συνεργάζονται αρμονικά και το αποτέλεσμα είναι η εγγυημένη ποιότητα του τελικού προϊόντος.

Το 1995 ο Εκδοτικός οργανισμός Λιβάνη δημιούργησε το τμήμα των ηλεκτρονικών εκδόσεων. Στόχος του ΕΟΛ ήταν η διείσδυση στην αγορά των νέων τεχνολογιών. Τα CD-ROM, τα CD-I και το Internet αποτέλεσαν ένα μεγάλο στοίχημα για τον ΕΟΛ που είχε στην κατοχή του υψηλής ποιότητας περιεχόμενο. Το τμήμα ηλεκτρονικών εκδόσεων συμμετέχει σε μοντέρνα ερευνητικά προγράμματα για την ανάπτυξη μεθόδων εκπαίδευσης με χρήση ηλεκτρονικού υπολογιστή και έχει στελεχωθεί πλήρως

με ανθρώπους ειδικευμένους στις διάφορες εργασίες που απαιτούνται. Προγραμματιστές, γραφίστες, 3D animators, σεναριογράφοι και μελετητές, συνεργάζονται αρμονικά προκειμένου να φέρουν σε πέρας το έργο τους.

Ο Εκδοτικός οργανισμός Λιβάνη παράλληλα με κάθε επιχειρηματική του δραστηριότητα συμμετέχει σε έργα για την κοινωνία με πολιτιστικό και εκπαιδευτικό περιεχόμενο. Χορηγεί θεατρικές, χορευτικές, μουσικές ομάδες, εξοπλίζει με βιβλία σχολικές βιβλιοθήκες και εκπολιτιστικούς συλλόγους και ιδιαίτερα στις ακριτικές περιοχές της χώρας. Ευαισθητοποιείται στην ανάγκη των αναγνωστών που έχουν έντονο κοινωνικό προβληματισμό και έχει δημιουργήσει ειδική σειρά βιβλίων που όχι μόνο ενημερώνουν αλλά και δίδουν στον αναγνώστη ικανότητα και τα εργαλεία για την περαιτέρω έρευνα.

Τα κυριότερα προϊόντα του Εκδοτικού οργανισμού Λιβάνη είναι : τα βιβλία, τα εκπαιδευτικά CD-ROM, τα περιοδικά, το λογισμικό εμπορικών εφαρμογών, οι τεχνικοοικονομικές μελέτες και οι υπηρεσίες Internet.

4.3.1 Χρηματοοικονομική Ανάλυση του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη Α.Β.Ε.

Σε αυτό το υποκεφάλαιο, παρουσιάζεται η χρηματοοικονομική ανάλυση του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη Α.Β.Ε., μέσω συγκριτικών καταστάσεων και αριθμοδεικτών για τα έτη 2008 – 2014 και εξάγονται τα συμπεράσματα που προκύπτουν από την ανάλυση τους.

4.3.1.1 Συγκριτικές Καταστάσεις

Οι οικονομικές καταστάσεις του ενεργητικού, του παθητικού και της κατάστασης των αποτελεσμάτων χρήσεως του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη Α.Β.Ε., για τις οικονομικές χρήσεις από το 2008 έως και το 2014 ανά διετία παρουσιάζονται στους πίνακες που ακολουθούν.

Πίνακας 4.3.1: Συγκριτικός Πίνακας Ενεργητικού του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη Α.Β.Ε. των ετών 2008 - 2009

Πηγή : ίδια κατασκευή

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2008	31/12/2009	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού				
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	18.301.668,47	17.639.150,18	(662.518,29)	(0,036)
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	407.857,61	317.840,35	(90.017,26)	(0,221)
Επενδύσεις σε συγγενείς	105.527,56	189.163,65	83.636,09	0,793
Πελάτες και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	227.500,11	507.500,00	279.999,89	1,231
Σύνολο	19.042.553,75	18.653.654,29	(388.899,46)	(0,020)
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Αποθέματα	5.142.662,48	5.646.078,21	503.415,73	0,098
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	8.517.070,25	8.901.071,59	384.001,34	0,045
Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτ. σε Εύλογη Αξία	312.050,00	314.111,50	2.061,50	0,007
Λοιπές Απαιτήσεις	4.522.106,89	5.605.627,80	1.083.520,91	0,240
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	2.140.433,86	640.564,81	(1.499.869,05)	(0,701)
Σύνολο	20.634.323,48	21.107.453,91	473.130,43	0,023
Σύνολο Ενεργητικού	39.676.877,23	39.761.108,20	84.230,97	0,002

Πίνακας 4.3.2: Συγκριτικός Πίνακας Παθητικού του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη Α.Β.Ε. των ετών 2008 - 2009

Πηγή : ίδια κατασκευή

ΠΑΘΗΤΙΚΟ (ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ)	31/12/2008	31/12/2009	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	6.960.937,50	6.960.937,50	0,00	0,000
Διαφορά υπέρ το Άρτιο	4.994.984,00	4.994.984,00	0,00	0,000
Λοιπά Αποθεματικά	9.155.265,87	9.306.764,45	151.498,58	0,017
Αποτελέσματα Εισ Νέον	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	21.111.187,37	21.262.685,95	151.498,58	0,007
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Δάνεια	3.327.620,00	5.172.824,00	1.845.204,00	0,555
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	1.971.042,54	2.031.902,32	60.859,78	0,031
Προβλέψεις για τις παροχές στους εργαζομένους κατά την έξοδο από την υπηρεσία	468.340,17	531.066,32	62.726,15	0,134
Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων	792.797,31	762.115,00	(30.682,31)	(0,039)
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	6.559.800,02	8.497.907,64	1.938.107,62	0,295
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	3.286.979,58	3.439.788,47	152.808,89	0,046
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	7.171.523,59	5.229.094,57	(1.942.429,02)	(0,271)
Φόρος εισοδήματος	278.609,33	77.701,56	(200.907,77)	(0,721)
Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	1.268.777,34	1.253.930,01	(14.847,33)	(0,012)
Σύνολο βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	12.005.889,84	10.000.514,61	(2.005.375,23)	(0,167)
Σύνολο Υποχρεώσεων	18.565.689,86	18.498.422,50	(67.267,36)	(0,004)

Σύνολο Παθητικού (Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων)	39.676.877,23	39.761.108,20	84.230,97	0,002
--	---------------	---------------	-----------	-------

Πίνακας 4.3.3: Συγκριτικός Πίνακας Καταστάσεως Αποτελεσμάτων Χρήσεως (Κ.Α.Χ)
του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη Α.Β.Ε. των ετών 2008 - 2009

Πηγή : ίδια κατασκευή

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως	01/01- 31/12/2008	01/01- 31/12/2009	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)	13.249.912,65	13.835.612,46	585.699,81	0,044
Μείον: Κόστος πωληθέντων	7.265.502,14	7.579.854,00	314.351,86	0,043
Μικτό Κέρδος	5.984.410,51	6.255.758,46	271.347,95	0,045
Άλλα έσοδα	51.219,89	37.694,94	(13.524,95)	(0,264)
Μείον έξοδα διοίκησης	(2.426.229,69)	(2.528.702,50)	102.472,81	0,042
Μείον: Έξοδα διάθεσης	(2.341.138,48)	(3.075.858,66)	734.720,18	0,314
Μείον: Άλλα έξοδα	(3.591,64)	(8.912,94)	5.321,30	1,482
Κέρδη/ (ζημίες) Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων	1.264.670,59	679.979,30	(584.691,29)	(0,462)
Κέρδη/ (ζημίες) προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών Αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	2.151.603,67	1.749.323,38	(402.280,29)	(0,187)
Μείον: Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	(499.288,90)	(439.204,12)	(60.084,78)	(0,120)
Κέρδη/Ζημίες από Συγγενείς Επιχειρήσεις	(90.468,72)	83.636,09	174.104,81	1,924
Κέρδη (ζημίες) προ φόρου	674.912,97	324.411,27	(350.501,70)	(0,519)
Φόρος εισοδήματος	182.434,61	(172.912,69)	(355.347,30)	(1,948)
Κέρδη (ζημίες) μετά από φόρους	857.347,58	151.498,58	(705.849,00)	(0,823)
Κατανεμημένα σε :				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	857.347,58	151.498,58	(705.849,00)	(0,823)

Δικαιώματα μειοψηφίας				
Λοιπά Συνολικά έσοδα	-	-	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	857.347,58	151.498,58	(705.849,00)	(0,823)
Κατανεμημένα σε :				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	857.347,58	151.498,58	(705.849,00)	(0,823)
Δικαιώματα Μειοψηφίας				
Κέρδη/ (ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή βασικά (σε €)	0,0369	0,0065	-0,03	-0,824

Πίνακας 4.3.4: Συγκριτικός Πίνακας Ενεργητικού του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη

A.B.E. των ετών 2009 - 2010

Πηγή : ίδια κατασκευή

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2009	31/12/2010	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού				
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	17.639.150,18	16.891.114,98	(748.035,20)	(0,042)
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	317.840,35	1.129.770,39	811.930,04	2,555
Επενδύσεις σε συγγενείς	189.163,65	0,00	(189.163,65)	(1,000)
Πελάτες και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	507.500,11	608.652,18	101.152,07	0,199
Σύνολο	18.653.654,29	18.629.537,55	(24.116,74)	(0,001)
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Αποθέματα	5.646.078,21	5.699.019,36	52.941,15	0,009
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	8.901.071,59	7.774.238,33	(1.126.833,26)	(0,127)
Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτ. σε Εύλογη Αξία	314.111,50	329.735,01	15.623,51	0,050
Λοιπές Απαιτήσεις	5.605.627,80	4.922.860,70	(682.767,10)	(0,122)
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	640.564,81	2.571.127,39	1.930.562,58	3,014
Σύνολο	21.107.453,91	21.302.480,79	195.026,88	0,009

Σύνολο Ενεργητικού	39.761.108,20	39.932.018,34	170.910,14	0,004
--------------------	---------------	---------------	------------	-------

Πίνακας 4.3.5: Συγκριτικός Πίνακας Παθητικού του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη
Α.Β.Ε. των ετών 2009 - 2010

Πηγή : ίδια κατασκευή

ΠΑΘΗΤΙΚΟ (ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ)	31/12/2009	31/12/2010	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	6.960.937,50	6.960.937,50	0,00	0,000
Διαφορά υπέρ το Άρτιο	4.994.984,00	4.994.984,00	0,00	0,000
Λοιπά Αποθεματικά	9.306.764,45	9.322.463,17	15.698,72	0,002
Αποτελέσματα Εισ Νέον	0,00	(2.118.426,88)	(2.118.426,88)	Δεν ορίζεται
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής	21.262.685,95	19.159.957,79	(2.102.728,16)	(0,099)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	0,00	(141.107,09)	(141.107,09)	Δεν ορίζεται
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	21.262.685,95	19.018.850,70	(2.243.835,25)	(0,106)
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Δάνεια	5.172.824,00	4.747.041,23	(425.782,77)	(0,082)
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	2.031.902,32	1.958.822,25	(73.080,07)	(0,036)
Προβλέψεις για τις παροχές στους εργαζομένους κατά την έξοδο από την υπηρεσία	531.066,32	576.393,38	45.327,06	0,085
Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων	762.115,00	687.791,34	(74.323,66)	(0,098)
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	8.497.907,64	7.970.048,20	(527.859,44)	(0,062)
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				

Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	3.439.788,47	3.036.388,11	(403.400,36)	(0,117)
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	5.229.094,57	8.396.324,01	3.167.229,44	0,606
Φόρος εισοδήματος	77.701,56	46.982,98	(30.718,58)	(0,395)
Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	1.253.930,01	1.463.424,34	209.494,33	0,167
Σύνολο βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	10.000.514,61	12.943.119,44	2.942.604,83	0,294
Σύνολο Υποχρεώσεων	18.498.422,25	20.913.167,64	2.414.745,39	0,131
Σύνολο Παθητικού (Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων)	39.761.108,20	39.932.018,34	170.910,14	0,004

Πίνακας 4.3.6: Συγκριτικός Πίνακας Καταστάσεως Αποτελεσμάτων Χρήσεως (Κ.Α.Χ) του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη Α.Β.Ε. των ετών 2009 - 2010

Πηγή : ίδια κατασκευή

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως	01/01-31/12/2009	01/01-31/12/2010	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)	13.835.612,46	10.787.617,30	(3.047.995,16)	(0,220)
Μείον: Κόστος πωληθέντων	(7.579.854,00)	(7.474.031,04)	(105.822,96)	(0,014)
Μικτό Κέρδος	6.255.758,46	3.313.586,26	(2.942.172,20)	(0,470)
Άλλα έσοδα	37.694,94	91.875,34	54.180,40	1,437
Μείον έξοδα διοίκησης	(2.528.702,50)	(2.836.649,04)	307.946,54	0,122
Μείον: Έξοδα διάθεσης	(3.075.858,66)	(2.679.855,24)	(396.003,42)	(0,129)
Μείον: Άλλα έξοδα	(8.912,94)	(10.983,26)	2.070,32	0,232
Κέρδη/ (ζημίες) Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων	679.979,30	(2.122.025,94)	(2.802.005,24)	(4,121)
Κέρδη/ (ζημίες) προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών Αποτελεσμάτων και συνολικών	1.749.323,38	(1.032.837,96)	(2.782.161,34)	(1,590)

αποσβέσεων				
Μείον: Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	(439.204,12)	(560.802,42)	121.598,30	0,277
Κέρδη/Ζημίες από Συγγενείς Επιχειρήσεις	83.636,09	(9.163,65)	(92.799,74)	(1,110)
Κέρδη (ζημίες) προ φόρου	324.411,27	(2.691.992,01)	(3.016.403,28)	(9,298)
Φόρος εισοδήματος	(172.912,69)	55.358,04	228.270,73	1,320
Καθαρά κέρδη (ζημίες) μετά από φόρους	151.498,58	(2.636.633,97)	(2.788.132,55)	(18,404)
Κατανεμημένα σε :				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	151.498,58	(2.118.426,88)	(2.269.925,46)	(14,983)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	0,00	(518.207,09)	(518.207,09)	Δεν ορίζεται
Κέρδη/ (ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή βασικά (σε €)	0,0065	(0,1136)	(0,12)	(18,477)

Πίνακας 4.3.7: Συγκριτικός Πίνακας Ενεργητικού του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη

Α.Β.Ε. των ετών 2010 - 2011

Πηγή : ίδια κατασκευή

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2010	31/12/2011	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού				
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	16.891.114,98	16.030.340,15	(860.774,83)	(0,051)
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	1.129.770,39	903.411,08	(226.359,31)	(0,200)
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Επενδύσεις σε συγγενείς	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Πελάτες και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	608.652,18	639.798,33	31.146,15	0,051
Σύνολο	18.629.537,55	17.573.549,56	(1.055.987,99)	(0,057)

Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Αποθέματα	5.699.019,36	5.755.722,15	56.702,79	0,010
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	7.774.238,33	8.413.661,84	639.423,51	0,082
Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτ. σε Εύλογη Αξία	329.735,01	330.222,51	487,50	0,001
Λοιπές Απαιτήσεις	4.922.860,70	4.374.859,97	(548.000,73)	(0,111)
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	2.571.127,39	375.809,70	(2.195.317,69)	(0,854)
Σύνολο	21.302.480,79	19.250.276,17	(2.052.204,62)	(0,096)
Σύνολο Ενεργητικού	39.932.018,34	36.823.825,73	(3.108.192,61)	(0,078)

Πίνακας 4.3.8: Συγκριτικός Πίνακας Παθητικού του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη

A.B.E. των ετών 2010 - 2011

Πηγή : ίδια κατασκευή

ΠΑΘΗΤΙΚΟ (ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ)	31/12/2010	31/12/2011	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	6.960.937,50	7.734.375,00	773.437,50	0,111
Διαφορά υπέρ το Άρτιο	4.994.984,00	4.994.984,00	0,00	0,000
Λοιπά Αποθεματικά	9.322.463,17	9.022.481,80	(299.981,37)	(0,032)
Αποτελέσματα Εις Νέον	(2.118.426,88)	(4.779.631,06)	(2.661.204,18)	(1,256)
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής	19.159.957,79	16.972.209,74	(2.187.748,05)	(0,114)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(141.107,09)	0,00	141.107,09	(1,000)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	19.018.850,70	16.972.209,74	(2.046.640,96)	(0,108)
Υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Δάνεια	4.747.041,23	3.645.441,76	(1.101.599,47)	(0,232)
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	1.958.822,25	1.703.626,38	(255.195,87)	(0,130)

Προβλέψεις για τις παροχές στους εργαζομένους κατά την έξοδο από την υπηρεσία	576.393,38	514.117,53	(62.275,85)	(0,108)
Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων	687.791,34	625.913,27	(61.878,07)	(0,090)
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	7.970.048,20	6.489.098,94	(1.480.949,26)	(0,186)
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	3.036.388,11	3.155.926,91	119.538,80	0,039
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	8.396.324,01	8.870.214,31	473.890,30	0,056
Φόρος εισοδήματος	46.982,98	45.759,64	(1.223,34)	(0,026)
Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	1.463.424,34	1.290.616,19	(172.808,15)	(0,118)
Σύνολο βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	12.943.119,44	13.362.517,05	419.397,61	0,032
Σύνολο Υποχρεώσεων	20.913.167,64	19.851.615,99	(1.061.551,65)	(0,051)
Σύνολο Παθητικού (Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων)	39.932.018,34	36.823.825,73	(3.108.192,61)	(0,078)

Πίνακας 4.3.9: Συγκριτικός Πίνακας Καταστάσεως Αποτελεσμάτων Χρήσεως (Κ.Α.Χ) του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη Α.Β.Ε. των ετών 2010 - 2011

Πηγή : ίδια κατασκευή

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως	01/01-31/12/2010	01/01-31/12/011	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)	10.787.617,30	10.793.097,16	5.479,86	0,001
Μείον: Κόστος πωληθέντων	(7.474.031,04)	(7.379.331,70)	(94.699,34)	(0,013)
Μικτό Κέρδος	3.313.586,26	3.413.765,89	100.179,63	0,030
Άλλα έσοδα	91.875,34	69.332,42	(22.542,92)	(0,245)
Μείον έξοδα διοίκησης	(2.836.649,04)	(2.265.494,35)	(571.154,69)	(0,201)

Μείον: Έξοδα διάθεσης	(2.679.855,24)	(2.441.312,43)	(238.542,81)	(0,089)
Μείον: Άλλα έξοδα	(10.983,26)	(674.589,43)	663.606,17	60,420
Κέρδη/ (ζημίες) Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων	(2.122.025,94)	(1.898.297,83)	223.728,11	0,105
Κέρδη/ (ζημίες) προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών Αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	(1.032.837,96)	(992.504,98)	40.332,98	0,039
Μείον: Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	(560.802,42)	(666.918,79)	106.116,37	0,189
Κέρδη/Ζημίες από Συγγενείς Επιχειρήσεις	(9.163,65)	0,00	9.163,65	1,000
Κέρδη (ζημίες) προ φόρου	(2.691.992,01)	(2.565.216,27)	126.775,74	0,047
Φόρος εισοδήματος	55.358,04	(276.388,64)	(331.746,68)	(5,993)
Καθαρά κέρδη (ζημίες) μετά από φόρους	(2.636.633,97)	(2.841.605,26)	(204.971,29)	(0,078)
Κατανεμημένα σε :				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	(2.118.426,88)	(2.841.605,26)	(723.178,38)	(0,341)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(518.207,09)	0,00	518.207,09	1,000
Λοιπά συνολικά έσοδα	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	(2.636.633,97)	(2.841.605,26)	(204.971,29)	(0,078)
Κέρδη/ (ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή βασικά (σε €)	(0,1136)	(0,3430)	(0,23)	(2,019)

Πίνακας 4.3.10: Συγκριτικός Πίνακας Ενεργητικού του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη

A.B.E. των ετών 2011 - 2012

Πηγή : ίδια κατασκευή

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2011	31/12/2012	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού				
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	16.030.340,15	15.585.022,18	(445.317,97)	(0,028)
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	903.411,08	814.813,02	(88.598,06)	(0,098)
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Επενδύσεις σε συγγενείς	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Πελάτες και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	639.798,33	710.138,57	70.340,24	0,110
Σύνολο	17.573.549,56	17.109.973,77	(463.575,79)	(0,026)
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Αποθέματα	5.755.722,15	4.075.914,44	(1.679.807,71)	(0,292)
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	8.413.661,84	6.602.382,79	(1.811.279,05)	(0,215)
Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτ. σε Εύλογη Αξία	330.222,51	330.456,29	233,78	0,001
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Λοιπές Απαιτήσεις	4.374.859,97	5.286.111,09	911.251,12	0,208
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	375.809,70	329.641,48	(46.168,22)	(0,123)
Σύνολο	19.250.276,17	16.624.506,09	(2.625.770,08)	(0,136)
Σύνολο Ενεργητικού	36.823.825,73	33.734.479,86	(3.089.345,87)	(0,084)

Πίνακας 4.3.11: Συγκριτικός Πίνακας Παθητικού του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη

A.B.E. των ετών 2011 - 2012

Πηγή : ίδια κατασκευή

ΠΑΘΗΤΙΚΟ (ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ)	31/12/2011	31/12/2012	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	7.734.375,00	7.734.375,00	0,00	0,000
Διαφορά υπέρ το Άρτιο	4.994.984,00	4.994.984,00	0,00	0,000
Λοιπά Αποθεματικά	9.022.481,80	9.022.481,80	0,00	0,000
Αποτελέσματα Εισ Νέον	(4.779.631,06)	(7.573.144,22)	(2.793.513,16)	0,584
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής	16.972.209,74	14.178.696,58	(2.793.513,16)	(0,165)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	16.972.209,74	14.178.696,58	(2.793.513,16)	(0,165)
Υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Δάνεια	3.645.441,76	6.218.460,00	2.573.018,24	0,706
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	1.703.626,38	1.937.324,61	233.698,23	0,137
Προβλέψεις για τις παροχές στους εργαζομένους κατά την έξοδο από την υπηρεσία	514.117,53	517.428,80	3.311,27	0,006
Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων	625.913,27	570.597,41	(55.315,86)	(0,088)
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	6.489.098,94	9.243.810,82	2.754.711,88	0,425
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	3.155.926,91	2.460.181,22	(695.745,69)	(0,220)
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	8.870.214,31	6.043.429,97	(2.826.784,34)	(0,319)
Φόρος εισοδήματος	45.759,64	0,00	(45.759,64)	(1,000)
Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	1.290.616,19	1.808.361,27	517.745,08	0,401

Σύνολο βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	13.362.517,05	10.311.972,46	(3.050.544,59)	(0,228)
Σύνολο Υποχρεώσεων	19.851.615,99	19.555.783,28	(295.832,71)	(0,015)
Σύνολο Παθητικού (Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων)	36.823.825,73	33.734.479,86	(3.089.345,87)	(0,084)

Πίνακας 4.3.12: Συγκριτικός Πίνακας Καταστάσεως Αποτελεσμάτων Χρήσεως (Κ.Α.Χ)
του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη Α.Β.Ε. των ετών 2011 - 2012

Πηγή : ίδια κατασκευή

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως	01/01- 31/12/2011	01/01- 31/12/2012	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)	10.793.097,16	8.201.470,03	(2.591.627,13)	(0,240)
Μείον: Κόστος πωληθέντων	(7.379.331,70)	(6.741.938,47)	(637.393,23)	(0,086)
Μικτό Κέρδος	3.413.765,89	1.459.531,96	(1.954.233,93)	(0,572)
Άλλα έσοδα	69.332,42	309.118,24	239.785,82	3,458
Μείον έξοδα διοίκησης	(2.265.494,35)	(1.717.680,40)	(547.813,95)	(0,242)
Μείον: Έξοδα διάθεσης	(2.441.312,43)	(1.809.155,10)	(632.157,33)	(0,259)
Μείον: Άλλα έξοδα	(674.589,43)	(78.452,69)	(596.136,74)	(0,884)
Κέρδη/ (ζημίες) Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων	(1.898.297,83)	(1.836.637,99)	61.659,84	0,032
Κέρδη/ (ζημίες) προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών Αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	(992.504,98)	(1.139.848,35)	(147.343,37)	(0,148)
Μείον: Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	(666.918,79)	(723.176,90)	56.258,11	0,084
Κέρδη/Ζημίες από Συγγενείς Επιχειρήσεις	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται

Κέρδη (ζημίες) προ φόρου	(2.565.216,62)	(2.559.814,93)	5.401,69	0,002
Φόρος εισοδήματος	(276.388,64)	(233.698,23)	42.690,41	0,154
Καθαρά κέρδη (ζημίες) μετά από φόρους	(2.841.605,26)	(2.793.513,16)	48.092,10	0,017
Κατανεμημένα σε :				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	(2.841.605,26)	(2.793.513,16)	48.092,10	0,017
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Λοιπά συνολικά έσοδα	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	(2.841.605,26)	(2.793.513,16)	48.092,10	0,017
Κέρδη/ (ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή βασικά (σε €)	(0,3430)	(0,3612)	(0,02)	(0,053)

Πίνακας 4.3.13: Συγκριτικός Πίνακας Ενεργητικού του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη

A.B.E. των ετών 2012 - 2013

Πηγή : ίδια κατασκευή

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2012	31/12/2013	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού				
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	15.585.022,18	15.294.974,51	(290.047,67)	(0,019)
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	814.813,02	644.826,43	(169.986,59)	(0,209)
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Επενδύσεις σε συγγενείς	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Πελάτες και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	710.138,57	825.880,26	115.741,69	0,163
Σύνολο	17.109.973,77	16.765.681,20	(344.292,57)	(0,020)
Κυκλοφορούν ενεργητικό				

Αποθέματα	4.075.914,44	4.454.181,07	378.266,63	0,093
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	6.602.382,79	5.242.580,41	(1.359.802,38)	(0,206)
Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτ. σε Εύλογη Αξία	330.456,29	155.433,60	(175.022,69)	(0,530)
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Λοιπές Απαιτήσεις	5.286.111,09	4.049.334,10	(1.236.776,99)	(0,234)
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	329.641,48	146.751,82	(182.889,66)	(0,555)
Σύνολο	16.624.506,09	14.048.281,00	(2.576.225,09)	(0,155)
Σύνολο Ενεργητικού	33.734.479,86	30.813.962,20	(2.920.517,66)	(0,087)

Πίνακας 4.3.14: Συγκριτικός Πίνακας Παθητικού του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη

Α.Β.Ε. των ετών 2012 - 2013

Πηγή : ίδια κατασκευή

ΠΑΘΗΤΙΚΟ (ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ)	31/12/2012	31/12/2013	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	7.734.375,00	7.734.375,00	0,00	0,000
Διαφορά υπέρ το Άρτιο	4.994.984,00	4.994.984,00	0,00	0,000
Λοιπά Αποθεματικά	9.022.481,80	9.399.044,75	376.562,95	0,042
Αποτελέσματα Εισ Νέον	(7.573.144,22)	(10.833.705,99)	3.260.561,77	0,431
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής	14.178.696,58	11.294.697,76	(2.883.998,82)	(0,203)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	14.178.696,58	11.294.697,76	(2.883.998,82)	(0,203)
Υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Δάνεια	6.218.460,00	7.289.746,47	1.071.286,47	0,172
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	1.937.324,61	1.926.450,63	(10.873,98)	(0,006)

Προβλέψεις για τις παροχές στους εργαζομένους κατά την έξοδο από την υπηρεσία	517.428,80	549.714,43	32.285,63	0,062
Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων	570.597,41	541.078,26	(29.519,15)	(0,052)
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	9.243.810,82	10.306.989,79	1.063.178,97	0,115
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	2.460.181,22	1.918.656,78	(541.524,44)	(0,220)
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	6.043.429,97	5.087.133,70	(956.296,27)	(0,158)
Φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	1.808.361,27	2.206.484,17	398.122,90	0,220
Σύνολο βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	10.311.972,46	9.212.274,65	(1.099.697,81)	(0,107)
Σύνολο Υποχρεώσεων	19.555.783,28	19.519.264,44	(36.518,84)	(0,002)
Σύνολο Παθητικού (Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων)	33.734.479,86	30.813.962,20	(2.920.517,66)	(0,087)

Πίνακας 4.3.15: Συγκριτικός Πίνακας Καταστάσεως Αποτελεσμάτων Χρήσεως (Κ.Α.Χ) του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη Α.Β.Ε. των ετών 2012 - 2013

Πηγή : ίδια κατασκευή

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως	01/01-31/12/2012	01/01-31/12/2013	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)	8.201.470,43	7.645.661,43	(555.809,00)	(0,068)
Μείον: Κόστος πωληθέντων	(6.741.938,47)	(4.754.334,04)	(1.987.604,43)	(0,295)
Μικτό Κέρδος	1.459.531,96	2.891.327,39	1.431.795,43	0,981

Άλλα έσοδα	309.118,24	44.233,68	(264.884,56)	(0,857)
Μείον έξοδα διοίκησης	(1.717.680,40)	(1.731.388,05)	13.707,65	0,008
Μείον: Έξοδα διάθεσης	(1.809.155,10)	(1.848.367,56)	39.212,46	0,022
Μείον: Άλλα έξοδα	(78.452,69)	(1.844.907,90)	1.766.455,21	22,516
Κέρδη/ (ζημίες) προ φόρου, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	356.261,14	356.261,14	0,00	0,000
Κέρδη/ (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(1.836.637,99)	(2.489.102,44)	(652.464,45)	(0,355)
Κέρδη/ (ζημίες) προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών Αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	(1.836.637,99)	(2.015.931,27)	(179.293,28)	(0,098)
Μείον: Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	(723.176,94)	(772.898,77)	(1.496.075,71)	(2,069)
Κέρδη/Ζημίες από Συγγενείς Επιχειρήσεις	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Κέρδη (ζημίες) προ φόρου	(2.559.814,93)	(3.262.001,21)	(702.186,28)	(0,274)
Φόρος εισοδήματος	(233.698,23)	10.873,98	244.572,21	1,047
Καθαρό κέρδος (ζημίες) από Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Καθαρά κέρδη (ζημίες) περιόδου	(2.793.513,16)	(3.251.127,23)	(457.614,07)	(0,164)
Κατανέμονται σε :				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	(2.793.513,16)	(3.251.127,23)	(457.614,07)	(0,164)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Λοιπά συνολικά έσοδα	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	(2.793.513,16)	(3.251.127,23)	(457.614,07)	(0,164)
Βασικά κέρδη/ (ζημίες) ανά μετοχή	(0,3612)	(0,4203)	(0,06)	(0,164)

Πίνακας 4.3.16: Συγκριτικός Πίνακας Ενεργητικού του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη

A.B.E. των ετών 2013 - 2014

Πηγή : ίδια κατασκευή

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2013	31/12/2014	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού				
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	15.294.974,51	9.842.822,31	(5.452.152,20)	(0,356)
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	644.826,43	486.632,69	(158.193,74)	(0,245)
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Επενδύσεις σε συγγενείς	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Πελάτες και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	825.880,26	725.880,26	(100.000,00)	(0,121)
Σύνολο	16.765.681,20	11.055.335,26	(5.710.345,94)	(0,341)
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Αποθέματα	4.454.181,07	3.955.166,22	(499.014,85)	(0,112)
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	5.242.580,41	4.771.047,49	(471.532,92)	(0,090)
Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτ. σε Εύλογη Αξία	155.433,60	155.433,60	0,00	0,000
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Λοιπές Απαιτήσεις	4.049.334,10	2.508.233,94	(1.541.100,16)	(0,381)
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	146.751,82	318.353,75	171.601,93	1,169
Σύνολο	14.048.281,00	11.708.235,00	(2.340.046,00)	(0,167)
Σύνολο Ενεργητικού	30.813.962,20	22.763.570,26	(8.050.391,94)	(0,261)

Πίνακας 4.3.17: Συγκριτικός Πίνακας Παθητικού του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη

A.B.E. των ετών 2013 - 2014

Πηγή : ίδια κατασκευή

ΠΑΘΗΤΙΚΟ (ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ)	31/12/2013	31/12/2014	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	7.734.375,00	7.734.375,00	0,00	0,000
Διαφορά υπέρ το Άρτιο	4.994.984,00	4.994.984,00	0,00	0,000
Λοιπά Αποθεματικά	9.399.044,75	5.473.747,96	(3.925.296,79)	(0,418)
Αποτελέσματα Εις Νέον	(10.833.705,99)	(14.155.067,95)	3.321.361,96	0,307
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής	11.294.697,76	4.048.039,01	(7.246.658,75)	(0,642)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	11.294.697,76	4.048.039,01	(7.246.658,75)	(0,642)
Υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Δάνεια	7.289.746,47	11.781.595,67	4.491.849,20	0,616
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	1.926.450,63	604.292,20	(1.322.158,43)	(0,686)
Προβλέψεις για τις παροχές στους εργαζομένους κατά την έξοδο από την υπηρεσία	549.714,43	362.135,59	(187.578,84)	(0,341)
Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων	541.078,26	518.247,55	(22.830,71)	(0,042)
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	10.306.989,79	13.266.271,01	2.959.281,22	0,287
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	1.918.656,78	1.597.640,39	(321.016,39)	(0,167)
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	5.087.133,70	1.142.012,02	(3.945.121,68)	(0,776)
Φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	2.206.484,17	2.709.607,83	503.123,66	0,228
Σύνολο βραχυπρόθεσμων	9.212.274,65	5.449.260,24	-3.763.014,41	(0,408)

Υποχρεώσεων				
Σύνολο Υποχρεώσεων	19.519.264,44	18.715.531,25	(803.733,19)	(0,041)
Σύνολο Παθητικού (Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων)	30.813.962,20	22.763.570,26	(8.050.391,94)	(0,261)

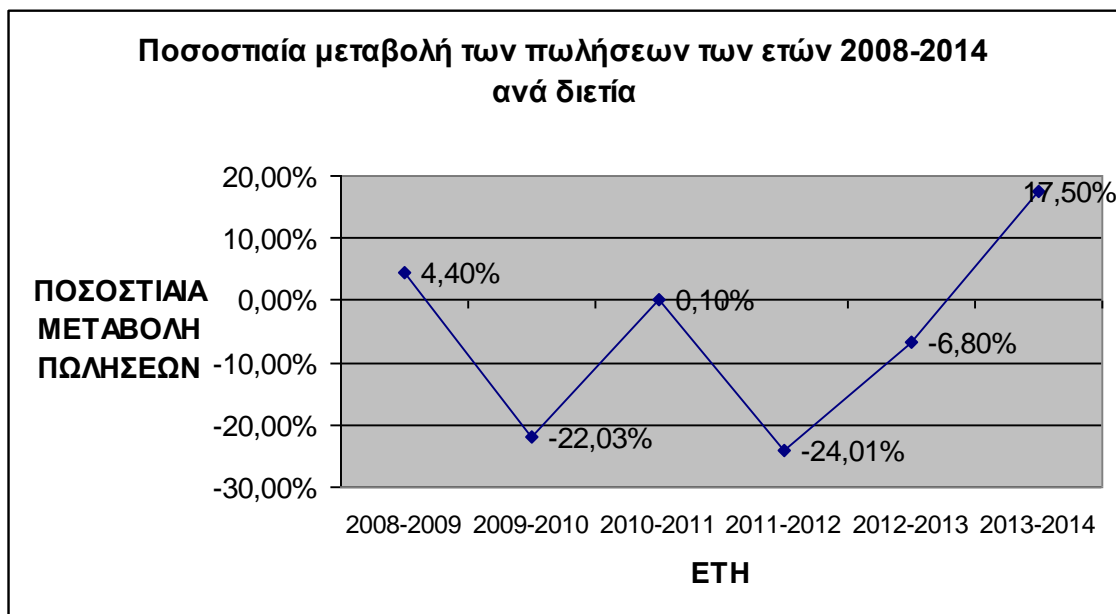
Πίνακας 4.3.18: Συγκριτικός Πίνακας Καταστάσεως Αποτελεσμάτων Χρήσεως (Κ.Α.Χ) του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη Α.Β.Ε. των ετών 2013 - 2014

Πηγή : ίδια κατασκευή

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως	01/01-31/12/2013	01/01-31/12/2014	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)	7.645.661,43	6.307.086,85	(1.338.574,58)	(0,175)
Μείον: Κόστος πωληθέντων	(4.754.334,04)	(4.227.188,71)	(527.145,33)	(0,111)
Μικτό Κέρδος	2.891.327,39	2.079.898,14	(811.429,25)	(0,281)
Άλλα έσοδα	44.233,68	29.035,11	(15.198,57)	(0,344)
Μείον έξοδα διοίκησης	(1.731.388,05)	(1.722.829,58)	(8.558,47)	(0,005)
Μείον: Έξοδα διάθεσης	(1.848.367,56)	(1.511.954,37)	(336.413,19)	(0,182)
Μείον: Άλλα έξοδα	(1.844.907,90)	(1.304.139,20)	(540.768,70)	(0,293)
Κέρδη/ (ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(2.489.102,44)	(2.429.989,90)	59.112,54	0,024
Κέρδη/ (ζημίες) προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών Αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	(2.015.931,27)	(2.016.612,59)	(681,32)	(0,0003)
Μείον: Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	(772.898,77)	(792.148,26)	19.249,49	0,025

Κέρδη/Ζημίες από Συγγενείς Επιχειρήσεις	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Κέρδη (ζημίες) προ φόρου	(3.262.001,21)	(3.222.138,16)	39.863,05	0,012
Φόρος εισοδήματος	10.873,98	(31.793,67)	(42.667,65)	(3,924)
Καθαρά κέρδη (ζημίες) περιόδου	(3.251.127,23)	(3.253.931,83)	(2.804,60)	(0,001)
Κατανέμονται σε :				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	(3.251.127,23)	(3.253.931,83)	(2.804,60)	(0,001)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Λοιπά συνολικά έσοδα	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	(3.251.127,23)	(3.253.931,83)	(2.804,60)	(0,001)
Κατανέμονται σε :				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	(3.251.127,23)	(3.253.931,83)	(2.804,60)	(0,001)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Βασικά κέρδη/ (ζημίες) ανά μετοχή	(0,4203)	(0,4207)	(0,0004)	(0,001)

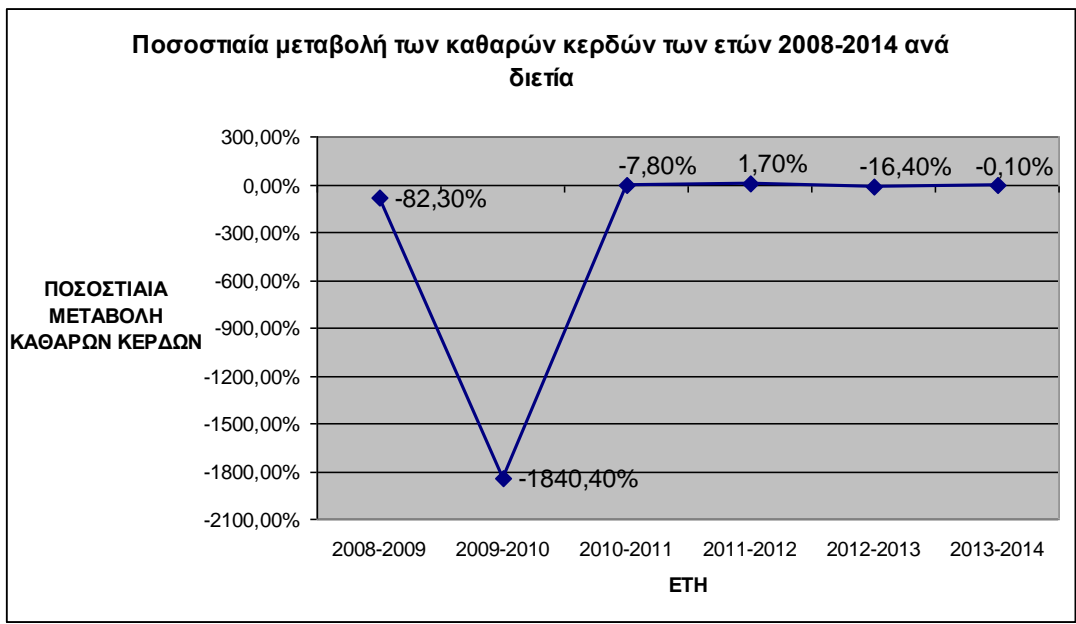
Εξετάζοντας τις συγκριτικές καταστάσεις του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη Α.Β.Ε., για τις οικονομικές χρήσεις 2008-2014, παρουσιάζονται διαγράμματα, τα οποία παρουσιάζουν την εξέλιξη του εκδοτικού οίκου στη διάρκεια των ετών αυτών. Αναλυτικότερα, στη συνέχεια παρουσιάζονται τα διαγράμματα της ποσοστιαίας μεταβολής των ετών 2008-2014 ανά διετία των πωλήσεων, των καθαρών κερδών και των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων τα οποία προκύπτουν από τους προηγούμενους πίνακες.



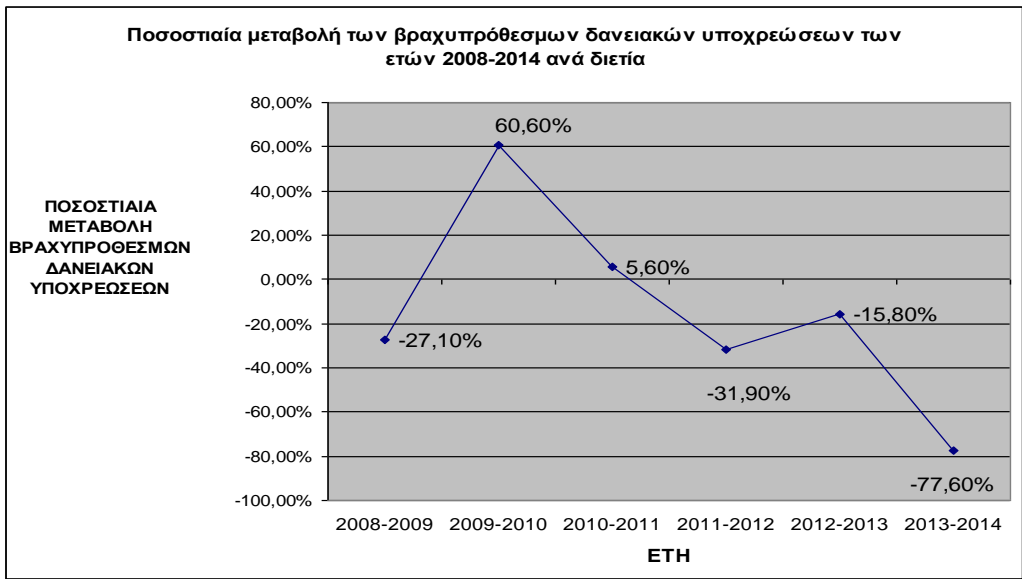
Διάγραμμα 4.3.1: Ποσοστιαία μεταβολή των πωλήσεων του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη Α.Β.Ε. των ετών 2008-2014 ανά διαιτία
Πηγή : ίδια κατασκευή

Στο παραπάνω διάγραμμα (4.3.1) παρατηρείται ότι οι πωλήσεις παρουσιάζουν έντονες διακυμάνσεις. Ειδικότερα, τη διαιτία 2009-2010 και 2011-2012 ο Εκδοτικός Οργανισμός Λιβάνη Α.Β.Ε. παρουσιάζει τις μεγαλύτερες αρνητικές ποσοστιαίες μεταβολές. Αναλυτικότερα, τη διαιτία 2008-2009 η μεταβολή είναι θετική (4,40 %), ενώ την επόμενη διαιτία η ποσοστιαία μεταβολή έχει καθοδική πορεία (-22,03 %). Την επόμενη διαιτία 2010-2011 οι πωλήσεις παρουσιάζουν ανοδική πορεία (0,10 %) , ενώ τη διαιτία 2011-2012 οι πωλήσεις είχαν καθοδική πορεία και έφτασαν στο ίδιο επίπεδο με τη διαιτία 2009-2010. Τις επόμενες διαιτίες η ποσοστιαία μεταβολή των πωλήσεων έχει ανοδική πορεία (-6,80 % τη διαιτία 2012-2013 και 17,50 % τη διαιτία 2013-2014).

Όπως φαίνεται στο Διάγραμμα 4.3.2, η ποσοστιαία μεταβολή των καθαρών κερδών τα έτη 2009-2010 έχει έντονη καθοδική πορεία και αρνητική μεταβολή σε σχέση με τη διαιτία 2008-2009. Τις διαιτίες 2010-2011 και 2011-2012 , η ποσοστιαία μεταβολή των καθαρών κερδών έχει ανοδική πορεία, έχοντας τη διαιτία 2010-2011 αρνητική μεταβολή ενώ τη διαιτία 2011-2012 θετική. Τις επόμενες διαιτίες παρουσιάζει καθοδική πορεία με αρνητική μεταβολή (-16,40 % τη διαιτία 2012-2013 και -0,10 % τη διαιτία 2013-2014).



Διάγραμμα 4.3.2: Ποσοστιαία μεταβολή των καθαρών κερδών του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη Α.Β.Ε. των ετών 2008-2014 ανά διετία
 Πηγή : ίδια κατασκευή



Διάγραμμα 4.3.3: Ποσοστιαία μεταβολή των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη Α.Β.Ε. των ετών 2008-2014 ανά διετία
 Πηγή : ίδια κατασκευή

Στο παραπάνω διάγραμμα (4.3.3) παρατηρείται ότι τη διετία 2009-2010 η ποσοστιαία μεταβολή των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων παρουσίασε ανοδική πορεία σε ποσοστό 60,60 % , ενώ τη διετία 2010-2011 σε σχέση με τη προηγούμενη διετία παρουσιάζει καθοδική πορεία. Επίσης, την επόμενη διετία 2011-2012 παρουσιάζει καθοδική πορεία σε ποσοστά 31,90 %, ενώ την επόμενη διετία 2012-2013 παρουσιάζει ανοδική πορεία αλλά με αρνητική μεταβολή (-15,80 %). Τέλος, τη διετία 2013-2014 σε σύγκριση με το 2012-2013 παρουσιάζει καθοδική πορεία με αρνητική μεταβολή (-77,60 %).

4.3.1.2 Ανάλυση Αριθμοδεικτών

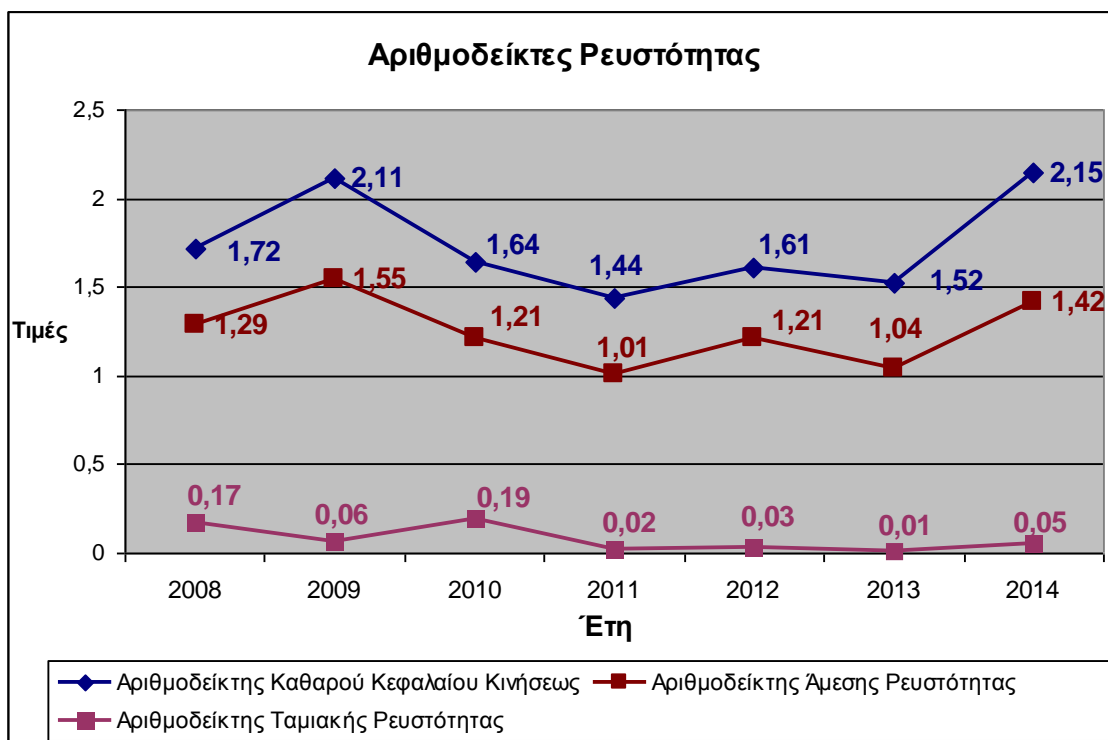
Ανάλυση και Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Στη συνέχεια ακολουθεί πίνακας με τους αριθμοδείκτες της κεφαλαιακής δομής της Καθημερινής Α.Ε. που υπολογίσθηκαν για τα έτη 2008-2014, καθώς και το διάγραμμα που κατασκευάστηκε και ανάλυση της της κεφαλαιακής δομής της.

Πίνακας 4.3.19: Αριθμοδείκτες Ρευστότητας του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη Α.Β.Ε. για τα έτη 2008 - 2014

Πηγή : ίδια κατασκευή

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Αριθμοδείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως	1,72	2,11	1,64	1,44	1,61	1,52	2,15
Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας	1,29	1,55	1,21	1,01	1,21	1,04	1,42
Αριθμοδείκτης Ταμιακής Ρευστότητας	0,17	0,06	0,19	0,02	0,03	0,01	0,05



Διάγραμμα 4.3.1: Αριθμοδείκτες Ρευστότητας του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη Α.Β.Ε. για τα έτη 2008 - 2014

Πηγή : ίδια κατασκευή

Όσον αφορά το αριθμοδείκτη του καθαρού κεφαλαίου κίνησης (ΑΚΚ) , παρατηρείται ότι έχει ανοδική πορεία το έτος 2009 (2,11) σε σχέση με το 2008 (1,72), ενώ παρουσιάζει καθοδική πορεία τα έτη 2010 και 2011 με τιμές 1,64 και 1,44 αντίστοιχα. Η μείωση αποτελεί αρνητικό γεγονός για τον υπό εξέταση εκδοτικό οίκο, αφού όσο μειώνεται ο ΑΚΚ, τόσο μειώνεται η ικανότητα του να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του μέσω των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του. Επίσης, η καθοδική πορεία των τιμών του αριθμοδείκτη ΑΚΚ δίνει αρνητικές ενδείξεις για την ύπαρξη ικανοποιητικού περιθωρίου ασφάλειας σχετικά με την αντιμετώπιση ανεπιθύμητων εξελίξεων στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως και για την ύπαρξη ικανοποιητικού περιθωρίου ασφάλειας σχετικά με την χορήγηση βραχυπρόθεσμων πιστώσεων. Αντίθετα, η ανοδική πορεία των ετών 2013 και 2014 παρέχει θετικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα μιας επιχείρησης να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μέσω των άμεσα ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων.

Αναφορικά στο αριθμοδείκτη άμεσης ρευστότητας (AAP), παρατηρείται ότι το έτος 2009 σε σχέση με το 2008 ακολουθεί ανοδική πορεία, ενώ τα έτη 2009 έως 2011 ακολουθεί καθοδική πορεία, γεγονός που σημαίνει ότι μειώνεται η ικανότητα της επιχείρησης να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των αμυντικών περιουσιακών στοιχείων της. Το επόμενο έτος 2012 παρουσιάζει ανοδική πορεία φτάνοντας στο ίδιο επίπεδο του έτους 2010 (1,21). Στη συνέχεια, βλέπουμε ότι η τιμή του αριθμοδείκτη άμεσης ρευστότητας μειώνεται φτάνοντας στο επίπεδο του 2011. Τέλος, το έτος 2014 ακολουθεί ανοδική πορεία φτάνοντας στη τιμή 1,42. Παρατηρείται ότι η πορεία του AAP έχει έντονες διακυμάνσεις, γεγονός που δείχνει αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα του Εκδοτικού οργανισμού Λιβάνη Α.Β.Ε. να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των αμυντικών περιουσιακών στοιχείων της.

Τέλος, ο αριθμοδείκτης ταμιακής ρευστότητας (ATP) παρουσιάζει παρόμοια πορεία με τον AAP. Αναλυτικότερα, το έτος 2009 (0,06) σε σχέση με το 2008 (0,17) ακολουθεί ανοδική πορεία, ενώ τα έτη 2009 έως 2011 ακολουθεί καθοδική πορεία, γεγονός που σημαίνει ότι μειώνεται η ικανότητα της επιχείρησης να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των αμυντικών περιουσιακών στοιχείων της. Το επόμενο έτος 2012 παρουσιάζει ελάχιστη αύξηση (0,03 από 0,02), ενώ το έτος 2013 μειώνεται επίσης ελάχιστα φτάνοντας στη τιμή 0,01. Στη συνέχεια, βλέπουμε ότι η τιμή του αριθμοδείκτη άμεσης ρευστότητας αυξάνεται φτάνοντας στο επίπεδο του 0,05. 2011. Παρατηρείται ότι η πορεία του ATP έχει έντονες διακυμάνσεις, γεγονός που δείχνει αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα του Εκδοτικού οργανισμού Λιβάνη Α.Β.Ε. να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των αμυντικών περιουσιακών στοιχείων της.

Λαμβάνοντας υπόψη τις πορείες των τιμών των τριών αριθμοδεικτών που υπολογίσθηκαν, η θέση του Εκδοτικού οργανισμού Λιβάνη Α.Β.Ε από πλευράς ρευστότητας χαρακτηρίζεται αρνητική.

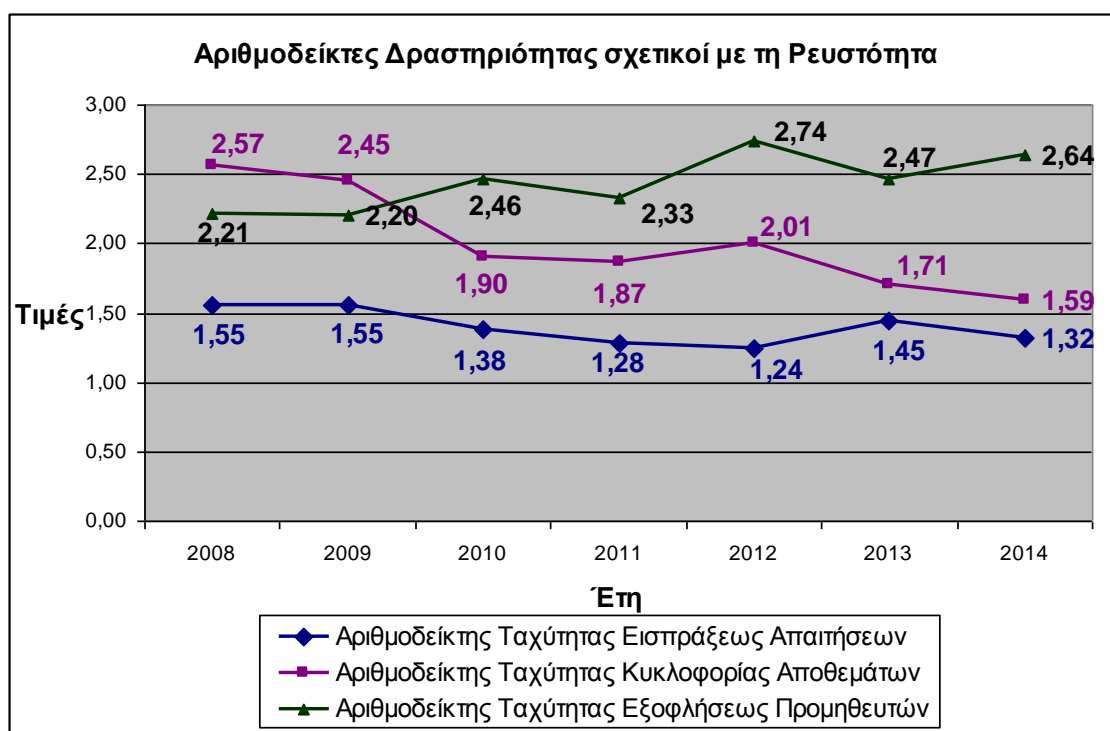
Ανάλυση και Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας σχετικοί με τη Ρευστότητα

Πίνακας 4.3.20 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας σχετικοί με τη Ρευστότητα του

Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη Α.Β.Ε. για τα έτη 2008 - 2014

Πηγή : ίδια κατασκευή

Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας σχετικοί με την Ρευστότητα	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	1,55	1,55	1,38	1,28	1,24	1,45	1,32
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	2,57	2,45	1,90	1,87	2,01	1,71	1,59
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Προμηθευτών	2,21	2,20	2,46	2,33	2,74	2,47	2,64



Διάγραμμα 4.3.4: Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας σχετικοί με τη Ρευστότητα του

Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη Α.Β.Ε. για τα έτη 2008 - 2014

Πηγή : ίδια κατασκευή

Όπως φαίνεται στο διάγραμμα 4.3.4, ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (ΑΤΕΑ) έχει την ίδια τιμή τα έτη 2008 και 2009, γεγονός που εξηγείται από

την ταυτόχρονη αύξηση των πωλήσεων και αύξηση των απαιτήσεων. Τα έτη 2010 έως το 2012 ο ΑΤΕΑ παρουσιάζει καθοδική πορεία φτάνοντας στη τιμή 1,24 το 2012, γεγονός που σημαίνει ότι μειώνεται η ικανότητα του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη Α.Β.Ε.να εισπράττει τις απαιτήσεις της. Το έτος 2013 ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει μια μικρή αύξηση , ενώ το επόμενο έτος μειώνεται αλλά σε υψηλότερο επίπεδο από την τιμή του έτους 2012.

Στο διάγραμμα 4.3.4 παρατηρείται ότι ο αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (ΑΤΚΑ) παρουσιάζει καθοδική πορεία τα έτη 2008 (2,57) έως το 2011 (1,87) και ανοδική πορεία από το 2012 (2,01), ενώ τα επόμενα δύο έτη παρουσιάζει επίσης καθοδική πορεία (1,71 το 2013 και 1,59 το 2014). Η καθοδική πορεία του ΑΤΚΑ παρέχει αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα του εκδοτικού οίκου να ανανεώνει τα αποθέματά της.

Οι τιμές του αριθμοδείκτη Ταχύτητας Εξοφλήσεως Προμηθευτών (ΑΤΕΠ) βρίσκονται στο ίδιο επίπεδο τα έτη 2008 (2,21) και 2009 (2,20), ενώ το έτος 2010 παρουσιάζει μικρή αύξηση (2,46). Το επόμενο έτος παρουσιάζει καθοδική πορεία (2,33) και το έτος 2012 ανοδική πορεία (2,74). Το επόμενο έτος μειώνεται φτάνοντας στα επίπεδα του έτους 2010 δηλαδή 2,47. Και τέλος το 2014 αυξάνεται φτάνοντας στην τιμή 2,64. Η πορεία με έντονες διακυμάνσεις του ΑΤΕΠ παρέχει ενδείξεις χαμηλής ταχύτητας εξοφλήσεως των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων , μέτριας πιστοληπτικής ικανότητας και ικανοποιητικής χρησιμοποίησης των κεφαλαίων που λαμβάνει με τη μορφή βραχυπρόθεσμων πιστώσεων.

Σε γενικές γραμμές, συγκρίνοντας τις τιμές των αριθμοδεικτών Δραστηριότητας σχετικούς με τη Ρευστότητα του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη Α.Β.Ε., η θέση της επιχείρησης μπορεί να χαρακτηριστεί μέτρια από πλευράς διαχείρισεως των πιστώσεων.

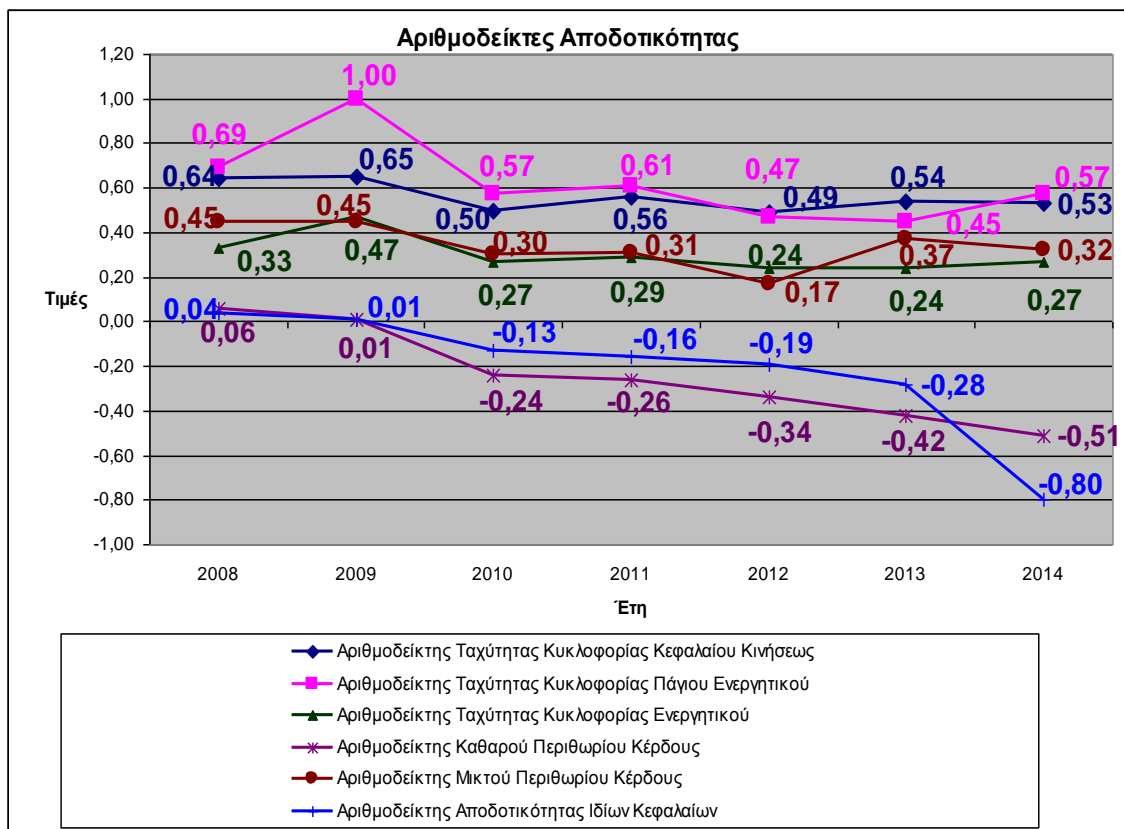
Ανάλυση και Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Στη συνέχεια ακολουθεί πίνακας με τους αριθμοδείκτες της αποδοτικότητας του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη Α.Β.Ε. που υπολογίσθηκαν για τα έτη 2008 - 2014, καθώς και το διάγραμμα που κατασκευάστηκε και ανάλυση της αποδοτικότητας της.

Πίνακας 4.3.21 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη Α.Β.Ε. για τα έτη 2008 - 2014

Πηγή : ίδια κατασκευή

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας							
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κινήσεως	0,64	0,65	0,50	0,56	0,49	0,54	0,53
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Πάγιου Ενεργητικού	0,69	1,00	0,57	0,61	0,47	0,45	0,57
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,33	0,47	0,27	0,29	0,24	0,24	0,27
Αριθμοδείκτες Περιθωρίου Κέρδους							
Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους	0,06	0,01	-0,24	-0,26	-0,34	-0,42	-0,51
Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους	0,45	0,45	0,30	0,31	0,17	0,37	0,32
Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Κεφαλαίων							
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	0,04	0,007	-0,13	-0,16	-0,19	-0,28	-0,80



Διάγραμμα 4.3.5: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη Α.Β.Ε. για τα έτη 2008 - 2014

Πηγή : ίδια κατασκευή

Όπως φαίνεται στο διάγραμμα 4.3.5, ο αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κινήσεως παρουσιάζει μια πολύ μικρή αύξηση το έτος 2009 (0,65) σε σχέση με το 2008 (1,64), το οποίο οφείλεται στην αύξηση των πωλήσεων αναλογικά μεγαλύτερη από την αύξηση του κεφαλαίου κινήσεως, ενώ τα έτη 2010 έως 2012 έχει καθοδική πορεία (0,50 το 2010; 0,56 το 2011; 0,49 το 2012), το οποίο οφείλεται στην μείωση των πωλήσεων και στη ταυτόχρονη μείωση του κεφαλαίου κινήσεως. Η καθοδική πορεία αυτή παρέχει αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα της επιχείρησης να διαχειρίζεται αποτελεσματικά το κεφάλαιο κινήσεως, προκειμένου να πραγματοποιεί έσοδα από πωλήσεις. Τα επόμενα έτη 2013,2014 έχει ανοδική πορεία η τιμή του ΑΤΚΚ και παραμένει στο ίδιο επίπεδο τα δύο έτη αυτά (0,54 το 2013 και 0,53 το 2014), το οποίο οφείλεται στη μείωση των πωλήσεων και στη ταυτόχρονη μείωση του κεφαλαίου κινήσεως. Η αύξηση του ΑΤΚΚ τα δύο τελευταία έτη σημαίνει ότι

υπάρχουν θετικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα της επιχείρησης να διαχειρίζεται αποτελεσματικά το κεφάλαιο κινήσεως, προκειμένου να πραγματοποιεί έσοδα από πωλήσεις.

Όπως φαίνεται στο διάγραμμα, η τιμή του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας πάγιου ενεργητικού (ΑΤΚΠΕ) παρουσιάζει ανοδική πορεία το 2009 (1,00) σε σχέση με τη τιμή του 2008 (0,69). Το επόμενο έτος 2010, ο ΑΤΚΠΕ μειώνεται, ενώ το έτος 2011 αυξάνεται σε μικρό ποσοστό (0,61 το 2011; 0,57 το 2010). Τα έτη 2012 και 2013 η τιμή του αριθμοδείκτη είναι μειωμένες σε σχέση με το 2010 και βρίσκονται περίπου στο ίδιο επίπεδο τα δύο αυτά έτη (0,47 το 2012; 0,45 το 2013). Τέλος, το 2014 η τιμή του ΑΤΚΠΕ παρουσιάζει αύξηση, φτάνοντας στο επίπεδο που ήταν το 2010, δηλαδή 0,57. Παρατηρείται ότι η υψηλότερη τιμή ΑΤΚΠΕ είναι το έτος 2009, γεγονός που παρέχει ενδείξεις εντατικής χρησιμοποίησης του πάγιου ενεργητικού για πραγματοποίηση εσόδων από πωλήσεις και ορθής επένδυσης σε πάγια περιουσιακά στοιχεία. Η πορεία του δείκτη έχει διακυμάνσεις γεγονός που παρέχει αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα του εκδοτικού οίκου να διαχειρίζεται αποτελεσματικά τα πάγια περιουσιακά στοιχεία, προκειμένου να πραγματοποιεί έσοδα από πωλήσεις.

Η τιμή του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού (ΑΤΚΕ) παρουσιάζει αύξηση το έτος 2009 (0,47) σε σύγκριση με το 2008 (0,33), ενώ το 2010 μειώθηκε (0,27), το 2011 παρουσιάζει μια μικρή ανάκαμψη (0,29), το 2012 και 2013 μειώθηκε και παρέμεινε σταθερός για τα δύο αυτά έτη (0,24), ενώ το 2014 αυξήθηκε φτάνοντας στο επίπεδο του 2010 (0,27). Οι μειώσεις του αριθμοδείκτη ΑΤΚΕ παρέχει αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα του εκδοτικού οίκου Λιβάνη Α.Ε. να διαχειρίζεται αποτελεσματικά τα πάγια περιουσιακά στοιχεία, προκειμένου να πραγματοποιεί έσοδα από πωλήσεις.

Από το παραπάνω διάγραμμα βλέπουμε ότι ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους (ΑΚΠΚ) παρουσιάζει καθοδική πορεία τα έτη 2009 και το 2010, όπου η τιμή του είναι αρνητική. Η καθοδική αυτή πορεία παρέχει αρνητικές ενδείξεις για την ικανότητα του εκδοτικού οίκου Λιβάνη να πραγματοποιεί καθαρά κέρδη σε σχέση με τις πωλήσεις του. Τα έτη 2011 έως το 2014 παρουσιάζει καθοδική πορεία και οι τιμές του είναι αρνητικές. Η καθοδική αυτή πορεία παρέχει αρνητικές ενδείξεις για την ικανότητα

του εκδοτικού οίκου Λιβάνη να πραγματοποιεί καθαρά κέρδη σε σχέση με τις πωλήσεις του.

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη του μικτού περιθωρίου κέρδους (ΑΜΠΚ), παρατηρείται ότι τα έτη 2008 και 2009 έχει την ίδια τιμή (0,45), το έτος 2010 μειώθηκε (0,30) και το 2011 παρουσίασε μια μικρή ανάκαμψη (0,31). Το έτος 2012 μειώθηκε (0,17), ενώ το έτος 2013 παρουσίασε αύξηση (0,37) και το επόμενο έτος 2014 μειώθηκε επίσης και έφτασε στο επίπεδο του 2011. Η πορεία του ΑΜΠΚ παρουσιάζει διακυμάνσεις, γεγονός που παρέχει αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα του εκδοτικού οίκου Λιβάνη να πραγματοποιεί μικτά κέρδη από τις πωλήσεις του.

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΙΚ), βλέπουμε ότι η πορεία του έχει καθοδική πορεία και από το 2010 έως το 2014 οι τιμές του είναι αρνητικές, έχοντας τη χαμηλότερη τιμή το 2014 (-0,80). Η συνεχής καθοδική πορεία παρέχει αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα του εκδοτικού οίκου Λιβάνη να διαχειρίζεται αποδοτικά τα απασχολούμενα κεφάλαια προκειμένου να πραγματοποιεί κέρδη.

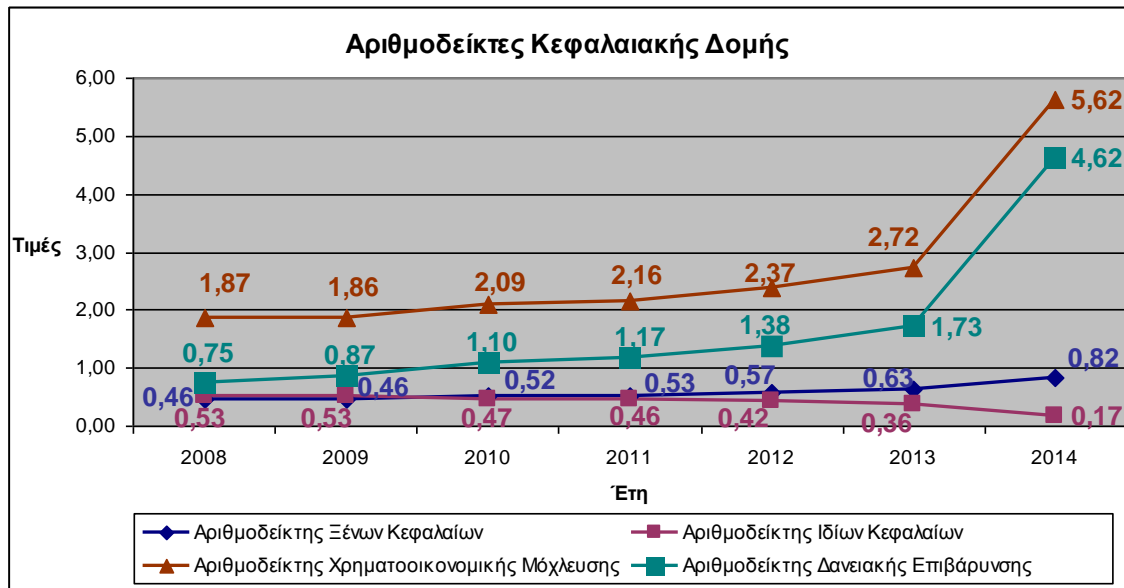
Ανάλυση και Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής

Στη συνέχεια ακολουθεί πίνακας με τους αριθμοδείκτες της κεφαλαιακής δομής του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη Α.Β.Ε. που υπολογίστηκαν για τα έτη 2008-2014, καθώς και το διάγραμμα που κατασκευάστηκε και ανάλυση της της κεφαλαιακής δομής της.

Πίνακας 4.3.22: Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη Α.Β.Ε. για τα έτη 2008 - 2014

Πηγή : ίδια κατασκευή

Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων	0,46	0,46	0,52	0,53	0,57	0,63	0,82
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων	0,53	0,53	0,47	0,46	0,42	0,36	0,17
Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης	1,87	1,86	2,09	2,16	2,37	2,72	5,62
Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης	0,75	0,87	1,10	1,17	1,38	1,73	4,62



Διάγραμμα 4.3.6: Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη Α.Β.Ε. για τα έτη 2008 - 2014

Πηγή : ίδια κατασκευή

Στο παραπάνω διάγραμμα (4.3.6) παρατηρείται ότι ο αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων (ΑΞΚ) ακολουθεί ανοδική πορεία τα έτη 2008 έως 2014, γεγονός που παρέχει αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη Α.Β.Ε. να ανταποκριθεί στην αποπληρωμή των μελλοντικών της υποχρεώσεων όταν αυτές καταστούν ληξιπρόθεσμες και επίσης μελλοντικά παρέχει ενδείξεις υψηλού δανεισμού, αρνητικών συνθηκών μακροχρόνιας εξέλιξης, μικρού περιθωρίου ασφάλειας για την αντιμετώπιση πιθανών μελλοντικών ζημιών, υψηλής πιθανότητας αθέτησης της αποπληρωμής τόκων και χρεολυσίων. Η αύξηση του ΑΞΚ οφείλεται κυρίως στη μείωση των ξένων κεφαλαίων αναλογικά μικρότερη από την μείωση του ενεργητικού.

Σχετικά με τον αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων (ΑΙΔΚ), παρατηρείται ότι τα έτη 2008 και 2009 παραμένει σταθερός (0,53), το οποίο οφείλεται στην αύξηση των ιδίων κεφαλαίων και ταυτόχρονη αύξηση του ενεργητικού. Από το έτος 2010 έως το 2014, ο ΑΙΔΚ παρουσίασε καθοδική πορεία, το οποίο οφείλεται στη συνεχή μείωση των ιδίων κεφαλαίων και ταυτόχρονη μείωση του ενεργητικού. Η καθοδική πορεία του ΑΙΔΚ

παρέχει αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την μακροχρόνια επιβίωση του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη Α.Β.Ε. και το περιθώριο ασφαλείας που παρέχεται στους πιστωτές για την αντιμετώπιση πιθανών μελλοντικών ζημιών.

Αναφορικά με τον αριθμοδείκτη χρηματοοικονομικής μόχλευσης (ΑΧΜ), παρατηρείται ότι τα έτη 2008 έως το 2014 παρουσιάζει συνεχή ανοδική πορεία έχοντας το 2014 τη μεγαλύτερη τιμή (5,62). Η αύξηση της τιμής του ΑΧΜ οφείλεται στη μείωση του ενεργητικού, καθώς και τη μείωση των ιδίων κεφαλαίων. Η πορεία αυτή του ΑΧΜ μας δείχνει ότι υπάρχουν αρνητικές ενδείξεις για τη μακροχρόνια επιβίωση του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη Α.Β.Ε.

Τέλος, ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης (ΑΔΕ) παρουσιάζει παρόμοια πορεία με εκείνη του αριθμοδείκτη Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης, Ειδικότερα, ακολουθεί συνεχή ανοδική πορεία τα έτη 2008 έως 2014. Η υψηλή τιμή του 2014 (4,62) παρέχει ενδείξεις υψηλού δανεισμού, αρνητικών συνθηκών μακροχρόνιας εξέλιξης, μικρού περιθωρίου ασφαλείας για την αντιμετώπιση πιθανών μελλοντικών ζημιών, υψηλής πιθανότητας αθέτησης της αποπληρωμής των τόκων και χρεολυσίων και υψηλής πιθανότητας χρεοκοπίας. Η αύξηση των τιμών του ΑΔΕ οφείλεται στην ταυτόχρονη μείωση των ξένων κεφαλαίων και των ιδίων κεφαλαίων. Η ανοδική πορεία του ΑΔΕ παρέχει αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την μακροχρόνια επιβίωση του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη Α.Β.Ε. και το περιθώριο ασφαλείας που παρέχεται στους πιστωτές για την αντιμετώπιση πιθανών μελλοντικών ζημιών.

Συνολική Ανάλυση του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη Α.Ε.

Συνοπτικά, σύμφωνα με τις προηγούμενες αναλύσεις συμπεραίνεται ότι η οικονομική κρίση επηρέασε αρνητικά τις πωλήσεις τα αποτελέσματα και τις ροές του εκδοτικού οργανισμού Λιβάνη:

Αναλυτικότερα:

- Σχετικά με τις πωλήσεις παρατηρείται ότι οι πωλήσεις παρουσιάζουν έντονες διακυμάνσεις. Ειδικότερα, τη διετία 2009-2010 και 2011-2012 ο Εκδοτικός

Οργανισμός Λιβάνη Α.Β.Ε. παρουσιάζει τις μεγαλύτερες αρνητικές ποσοστιαίες μεταβολές. Αναλυτικότερα, τη διετία 2008-2009 η μεταβολή είναι θετική (4,40 %), ενώ την επόμενη διετία η ποσοστιαία μεταβολή έχει καθοδική πορεία (-22,03 %). Την επόμενη διετία 2010-2011 οι πωλήσεις παρουσιάζουν ανοδική πορεία (0,10 %) , ενώ τη διετία 2011-2012 οι πωλήσεις είχαν καθοδική πορεία και έφτασαν στο ίδιο επίπεδο με τη διετία 2009-2010. Τις επόμενες διετίες η ποσοστιαία μεταβολή των πωλήσεων έχει ανοδική πορεία (-6,80 % τη διετία 2012-2013 και 17,50 % τη διετία 2013-2014).

- Σχετικά με τη ρευστότητα του εκδοτικού οίκου παρατηρείται ότι η θέση του από πλευράς ρευστότητας χαρακτηρίζεται αρνητική.
- Στη συνέχεια, η θέση του εκδοτικού οίκου από πλευράς διαχείρισεως των πιστώσεων μπορεί να χαρακτηριστεί μέτρια έως θετική.
- Όσον αφορά τη αποδοτικότητα της, η ικανότητα της να διαχειρίζεται αποτελεσματικά το κεφάλαιο κίνησης προκειμένου να πραγματοποιεί έσοδα από πωλήσεις δεν είναι ικανοποιητική, αλλά φαίνεται να έχει γίνει πιο θετική τα έτη 2013 και 2014. Η θέση του εκδοτικού οίκου από πλευράς διαχείρισεως του πάγιου ενεργητικού, του ενεργητικού καθώς και την ικανότητα του να πραγματοποιεί μικτά κέρδη από τις πωλήσεις του, να πραγματοποιεί καθαρά κέρδη σε σχέση με τις πωλήσεις του και να διαχειρίζεται αποδοτικά τα απασχολούμενα κεφάλαια μπορεί να χαρακτηριστεί αρνητική.
- Όσον αφορά τη κεφαλαιακή δομή συμπεραίνεται ότι φαίνεται να υπάρχουν αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την μακροχρόνια επιβίωση του Εκδοτικού Οργανισμού Λιβάνη Α.Β.Ε. και το περιθώριο ασφαλείας που παρέχεται στους πιστωτές για την αντιμετώπιση πιθανών μελλοντικών ζημιών.

Όπως αναφέρθηκε και στην προηγούμενη ενότητα, ο κλάδος των εκδοτικών οίκων εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους. Ειδικότερα, ο εκδοτικός οργανισμός Λιβάνη εκτίθεται σε επιτοκιακό κίνδυνο λόγω των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων δανείων μεταβλητού επιτοκίου. Είναι σημαντικό το γεγονός ότι ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος μεταβολής τιμών και ο πιστωτικός κίνδυνος είναι μικρός, αφού ,αναφορικά με το συναλλαγματικό κίνδυνο, ο όγκος των συναλλαγών που διενεργούνται σε ξένο νόμισμα είναι μικρού μεγέθους, σχετικά με τον κίνδυνο μεταβολής τιμών, δεν υπάρχουν μεταβολές στις τιμές αγαθών και,

τέλος, σχετικά με τον πιστωτικό κίνδυνο, ο όμιλος συναλλάσσεται με αναγνωρισμένα και φερέγγυα αντισυμβαλλόμενα μέρη. Με τους κατάλληλους ελέγχους και τα μέτρα που παίρνει ο όμιλος, δεν υπάρχουν σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου.

Για να αντιμετωπίσει τις αρνητικές συνέπειες της κρίσης, ο Όμιλος προσπάθησε να μειώσει το λειτουργικό κόστος του και σε ποιο αποτελεσματική προώθηση των προϊόντων της. Στους στόχους του εκδοτικού οργανισμού Λιβάνη συγκαταλέγεται και η διεύρυνση και ανάπτυξη του παραδοσιακού αντικειμένου, δηλαδή την παραγωγή και εμπορία βιβλίων. Το πλεονέκτημα της μεγάλης παραγωγικής δυνατότητας της εταιρείας σε εκτυπώσεις της δίνει τη δυνατότητα να διεισδύσει στο χώρο των εκτυπώσεων, όχι μόνο βιβλίων αλλά και άλλων μορφών, προσπάθεια που μέχρι τώρα δεν είχε τα προσδοκώμενα αποτελέσματα.

4.4 Αττικές Εκδόσεις Α.Ε.

Οι Αττικές Εκδόσεις Α.Ε. ιδρύονται το 1994 και εδρεύουν αρχικά στο Δήμο Χαλανδρίου. Ανήκουν στον υποκλάδο 'Έκδοσης περιοδικών κάθε είδους'. Τέσσερα χρόνια αργότερα, η έδρα μεταφέρεται στο Δήμο Αμαρουσίου (Κουρής, 2003). Ο όμιλος των Αττικών Εκδόσεων κατέχει ηγετική θέση στον εκδοτικό κλάδο στη χώρα μας. Εκδίδει 15 τίτλους περιοδικών (PlayStation®2, ΕΙΝΑΙ, ΤΗΛΕΘΕΑΤΗΣ, PLAYBOY, MADAME FIGARO, HARPER'S BAZAAR, CELEBRITY, MIRROR, ΤΗΛΕΡΑΜΑ, ΧΑΙ, MUSIC LIFE, ΙΔΕΕΣ & ΛΥΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ ΣΠΙΤΙ, ΚΟΥΖΙΝΑ & ΠΟΙΟΤΗΤΑ ΖΩΗΣ, ΚΕΦΑΛΑΙΟ, RESELLERS NETWORK), καλύπτοντας μια ευρεία γκάμα ενδιαφερόντων του αναγνώστη.

4.4.1 Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Αττικών Εκδόσεων Α.Ε.

4.4.1.1 Συγκριτικές Καταστάσεις

Οι οικονομικές καταστάσεις του ενεργητικού, του παθητικού και της κατάστασης των αποτελεσμάτων χρήσεως των Αττικών Εκδόσεων Α.Ε., για τις οικονομικές χρήσεις από το 2008 έως και το 2014 ανά διετία παρουσιάζονται στους πίνακες που ακολουθούν.

Πίνακας 4.4.1: Συγκριτικός Πίνακας Ενεργητικού των Απτικών Εκδόσεων Α.Ε. των ετών 2008 - 2009

Πηγή: ίδια κατασκευή

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2008	31/12/2009	Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού				
Ασώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	8.691.754,09	8.617.083,64	(74.670,45)	(0,009)
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	1.003.791,57	805.255,59	(198.535,98)	(0,198)
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Επενδύσεις σε κοινοπραξίες	0,00	57.040,58	57.040,58	Δεν ορίζεται
Επενδύσεις σε συγγενείς και λοιπές εταιρείες	512.168,53	463.436,26	(48.732,27)	(0,095)
Συμμετοχές διαθέσιμες προς πώληση	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Λοιπές μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	219.504,58	549.025,46	329.520,88	1,501
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	2.415.076,30	2.395.781,57	(19.294,73)	(0,008)
Σύνολο πάγιων περιουσιακών στοιχείων	12.842.295,07	12.887.623,10	45.328,03	0,004
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία				
Αποθέματα εμπορευμάτων, προϊόντων κλπ	3.837.557,93	4.105.278,75	267.720,82	0,070
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	26.292.791,32	21.215.752,61	(5.077.038,71)	(0,193)
Λοιπές Απαιτήσεις	8.267.937,49	8.583.744,95	315.807,46	0,038
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	7.342.989,05	9.293.054,71	1.950.065,66	0,266
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	45.741.275,79	43.197.831,02	(2.543.444,77)	(0,056)
Σύνολο Ενεργητικού	58.583.570,86	56.085.454,12	(2.498.116,74)	(0,043)

Πίνακας 4.4.2: Συγκριτικός Πίνακας Παθητικού των Απτικών Εκδόσεων Α.Ε. των ετών 2008 - 2009

Πηγή: ίδια κατασκευή

ΠΑΘΗΤΙΚΟ (ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ)	31/12/2008	31/12/2009	Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	4.590.000,00	4.590.000,00	0,00	0,000
Κεφάλαιο υπέρ το Άρτιο	2.179.016,87	2.179.016,87	0,00	0,000
Αποθεματικά	5.941.198,97	5.941.198,97	0,00	0,000
Αποθεματικά συν/κών διαφορών μετατροπής Ισολογισμού εταιρειών εξωτερικού	47.473,47	77.895,01	30.421,54	0,641
Αποτελέσματα Εισ Νέον	(2.995.680,08)	(4.566.498,23)	(1.570.818,15)	(0,524)
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής	9.762.009,23	8.221.612,62	(1.540.396,61)	(0,158)
Δικαιώματα Μειοψηφίας	2.090.323,11	2.025.566,72	(64.756,39)	(0,031)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	11.852.332,24	10.247.179,34	(1.605.152,90)	(0,135)
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	11.699.999,05	0,00	(11.699.999,05)	(1,000)
Υποχρεώσεις για παροχές στο προσωπικό λόγω συνταξιοδότησης	1.320.285,26	1.405.758,38	85.473,12	0,065
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	10.705,05	4.936,17	(5.768,88)	(0,539)
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	13.030.989,36	1.410.694,55	(11.620.294,81)	(0,892)
Βραχυπρόθεσμες				

Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	18.505.344,72	20.808.072,35	2.302.727,63	0,124
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	968.795,00	748.441,88	(220.353,12)	(0,227)
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.008.398,80	4.290.075,02	(718.323,78)	(0,143)
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	9.217.710,64	18.580.990,98	9.363.280,34	1,016
Σύνολο βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	33.700.249,16	44.427.580,23	10.727.331,07	0,318
Σύνολο Υποχρεώσεων	46.731.238,52	45.838.274,78	(892.963,74)	(0,019)
Σύνολο Παθητικού (Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων)	58.583.570,86	56.085.454,12	(2.498.116,74)	(0,043)

Πίνακας 4.4.3: Συγκριτικός Πίνακας Καταστάσεως Αποτελεσμάτων Χρήσεως (Κ.Α.Χ)
των Αττικών Εκδόσεων Α.Ε. των ετών 2008 - 2009

Πηγή: ίδια κατασκευή

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως	01/01- 31/12/2008	01/01- 31/12/2009	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)	89.551.857,17	75.045.285,49	(14.506.571,68)	(0,162)
Μείον: Κόστος πωληθέντων	(43.726.136,72)	(40.127.807,06)	(3.598.329,66)	(0,082)
Μικτό Κέρδος	45.825.720,45	34.917.478,43	(10.908.242,02)	(0,238)
Λοιπά έσοδα	3.858.875,50	2.839.895,58	(1.018.979,92)	(0,264)
Μείον: έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(11.368.388,61)	(9.285.758,27)	(2.082.630,34)	(0,183)
Μείον: Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	(31.973.078,33)	(26.782.223,66)	(5.190.854,67)	(0,162)
Κέρδη/(Ζημίες) εκμεταλλεύσεως	6.343.129,01	1.689.392,08	(4.653.736,93)	(0,734)

Έσοδα από μερίσματα	179.452,00	87.967,00	(91.485,00)	(0,510)
Ζημιές από συγγενείς και λοιπές εταιρείες	(16.551,33)	(113.350,99)	(96.799,66)	(5,848)
Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών και χρεογράφων	41.597,42	250.055,00	208.457,58	5,011
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	(1.432.594,75)	(804.297,87)	(628.296,88)	(0,439)
Κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων	5.115.032,35	1.109.765,22	(4.005.267,13)	(0,783)
Μείον: Φόρος εισοδήματος	(2.893.004,47)	(1.502.355,16)	(1.390.649,31)	(0,481)
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους	2.222.027,88	(392.589,94)	(2.614.617,82)	(1,177)
Κατανεμημένα σε :				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	1.244.649,57	(1.111.818,14)	(2.356.467,71)	(1,893)
Δικαιώματα μειοψηφίας	977.378,31	719.228,20	(258.150,11)	(0,264)
Κέρδη/ (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής Βασικά & απομειωμένα(σε ευρώ)	0,0813	(0,0727)	(0,1540)	(1,8942)

Πίνακας 4.4.4: Συγκριτικός Πίνακας Ενεργητικού των Απτικών Εκδόσεων Α.Ε. των ετών 2009 - 2010

Πηγή: ίδια κατασκευή

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2009	31/12/2010	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού				
Ασώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	8.617.083,64	8.564.939,81	(52.143,83)	(0,006)

Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	805.255,59	561.277,78	(243.977,81)	(0,303)
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Επενδύσεις σε κοινοπραξίες	57.040,58	80.079,76	23.039,18	0,404
Επενδύσεις σε συγγενείς και λοιπές εταιρείες	463.436,26	463.436,26	0,00	0,000
Λοιπές μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	549.025,46	345.460,78	(203.564,68)	(0,371)
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	2.395.781,57	2.884.070,51	488.288,94	0,204
Σύνολο πάγιων περιουσιακών στοιχείων	12.887.623,10	12.899.264,90	11.641,80	0,001
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία				
Αποθέματα εμπορευμάτων, προϊόντων κλπ	4.105.278,75	4.070.143,39	(35.135,36)	(0,009)
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	21.215.752,61	18.401.678,20	(2.814.074,41)	(0,133)
Λοιπές Απαιτήσεις	8.583.744,95	6.299.132,39	(2.284.612,56)	(0,266)
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	9.293.054,71	9.759.485,67	466.430,96	0,050
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	43.197.831,02	38.530.439,65	(4.667.391,37)	(0,108)
Σύνολο Ενεργητικού	56.085.454,12	51.429.704,55	(4.655.749,57)	(0,083)

Πίνακας 4.4.5: Συγκριτικός Πίνακας Παθητικού των Αττικών Εκδόσεων Α.Ε. των ετών 2009 - 2010

Πηγή: ίδια κατασκευή

ΠΑΘΗΤΙΚΟ (ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ)	31/12/2009	31/12/2010	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	4.590.000,00	4.590.000,00	0,00	0,000
Κεφάλαιο υπέρ το Άρτιο	2.179.016,87	2.179.016,87	0,00	0,000

Αποθεματικά	5.941.198,97	5.993.990,88	52.791,91	0,009
Αποθεματικά συν/κών διαφορών μετατροπής Ισολογισμού εταιρειών εξωτερικού	77.895,01	150.519,71	72.624,70	0,932
Αποτελέσματα Εις Νέον	(4.566.498,23)	(6.748.367,51)	(2.181.869,28)	(0,478)
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής	8.221.612,62	6.165.159,95	(2.056.452,67)	(0,250)
Δικαιώματα Μειοψηφίας	2.025.566,72	1.224.380,33	(801.186,39)	(0,396)
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων	10.247.179,34	7.389.540,28	(2.857.639,06)	(0,279)
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Υποχρεώσεις για παροχές στο προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης	1.405.758,38	1.419.199,06	13.440,68	0,010
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	4.936,17	5.300,95	364,78	0,074
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	1.410.694,55	1.424.500,01	13.805,46	0,010
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	20.808.072,35	18.563.410,27	(2.244.662,08)	(0,108)
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	748.441,88	703.567,60	(44.874,28)	(0,060)
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	4.290.075,02	3.599.162,00	(690.913,02)	(0,161)
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	18.580.990,98	19.749.524,39	1.168.533,41	0,063
Σύνολο βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	44.427.580,23	42.615.664,26	(1.811.915,97)	(0,041)

Σύνολο Υποχρεώσεων	45.838.274,78	44.040.164,27	(1.798.110,51)	(0,039)
Σύνολο Παθητικού (Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων)	56.085.454,12	51.429.704,55	(4.655.749,57)	(0,083)

Πίνακας 4.4.6: Συγκριτικός Πίνακας Καταστάσεως Αποτελεσμάτων Χρήσεως (Κ.Α.Χ) των Αττικών Εκδόσεων Α.Ε. των ετών 2009 - 2010

Πηγή: ίδια κατασκευή

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως	01/01-31/12/2009	01/01-31/12/2010	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)	75.045.285,49	63.722.671,52	(11.322.613,97)	(0,151)
Μείον: Κόστος πωληθέντων	(40.127.807,06)	(34.269.210,88)	(5.858.596,18)	(0,146)
Μικτό Κέρδος	34.917.478,43	29.453.460,64	(5.464.017,79)	(0,156)
Λοιπά έσοδα	2.839.895,58	2.031.581,74	(808.313,84)	(0,285)
Μείον: έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(9.285.758,27)	(8.558.744,38)	(727.013,89)	(0,078)
Μείον: Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	(26.782.223,66)	(23.227.767,21)	(3.554.456,45)	(0,133)
Κέρδη/(Ζημιές) εκμεταλλεύσεως	1.689.392,08	(351.469,21)	(2.040.861,29)	(1,208)
Έσοδα από μερίσματα	87.967,00	38.001,60	(49.965,40)	(0,568)
Ζημιές από συγγενείς και λοιπές εταιρείες	(113.350,99)	(109.950,82)	3.400,17	0,030
Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών και χρεογράφων	250.055,00	0,00	(250.055,00)	(1,000)
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	(804.297,87)	(866.598,96)	(62.301,09)	(0,077)
Κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων	1.109.765,22	(1.290.017,39)	(2.399.782,61)	(2,162)

Μείον: Φόρος εισοδήματος	(1.502.355,16)	(940.433,49)	(561.921,67)	(0,374)
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους	(392.589,94)	(2.230.450,88)	(1.837.860,94)	(4,681)
Κατανεμημένα σε :				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	(1.111.818,14)	(2.259.862,53)	(1.148.044,39)	(1,033)
Δικαιώματα μειοψηφίας	719.228,20	29.411,65	(689.816,55)	(0,959)
Κέρδη/ (ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής Βασικά & απομειωμένα(σε ευρώ)	(0,0727)	(0,1477)	(0,0750)	(1,0316)

Πίνακας 4.4.7: Συγκριτικός Πίνακας Ενεργητικού των Απτικών Εκδόσεων Α.Ε. των ετών 2010 - 2011

Πηγή: ίδια κατασκευή

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2010	31/12/2011	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού				
Ασώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	8.564.939,81	10.205.528,39	1.640.588,58	0,192
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	561.277,78	546.998,43	(14.279,35)	(0,025)
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	0,00	0,00	0,00	Δεν ορίζεται
Επενδύσεις σε κοινοπραξίες	80.079,76	38.237,49	(41.842,27)	(0,523)
Επενδύσεις σε συγγενείς και λοιπές εταιρείες	463.436,26	463.436,26	0,00	0,000
Λοιπές μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	345.460,78	366.168,28	20.707,50	0,060

Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	2.884.070,51	3.367.158,62	483.088,11	0,168
Σύνολο πάγιων περιουσιακών στοιχείων	12.899.264,90	14.987.527,47	2.088.262,57	0,162
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία				
Αποθέματα εμπορευμάτων, προϊόντων κλπ	4.070.143,39	2.850.670,43	(1.219.472,96)	(0,300)
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	18.401.678,20	17.749.951,05	(651.727,15)	(0,035)
Λοιπές Απαιτήσεις	6.299.132,39	7.814.785,52	1.515.653,13	0,241
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	9.759.485,67	4.547.002,86	(5.212.482,81)	(0,534)
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	38.530.439,65	32.962.409,86	(5.568.029,79)	(0,145)
Σύνολο Ενεργητικού	51.429.704,55	47.949.937,33	(3.479.767,22)	(0,068)

Πίνακας 4.4.8: Συγκριτικός Πίνακας Παθητικού των Απτικών Εκδόσεων Α.Ε. των ετών 2010 - 2011

Πηγή: ίδια κατασκευή

ΠΑΘΗΤΙΚΟ (ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ)	31/12/2010	31/12/2011	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	4.590.000,00	4.590.000,00	0,00	0,000
Κεφάλαιο υπέρ το Άρτιο	2.179.016,87	2.179.016,87	0,00	0,000
Αποθεματικά	5.993.990,88	6.134.684,32	140.693,44	0,023
Αποθεματικά συν/κών διαφορών μετατροπής Ισολογισμού εταιρειών εξωτερικού	150.519,71	149.754,76	(764,95)	(0,005)
Αποτελέσματα Εισ Νέον	(6.748.367,51)	(10.965.024,06)	(4.216.656,55)	(0,625)
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της	6.165.159,95	2.088.431,89	(4.076.728,06)	(0,661)

Μητρικής				
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	1.224.380,33	257.363,05	(967.017,28)	(0,790)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	7.389.540,28	2.345.794,94	(5.043.745,34)	(0,683)
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Υποχρεώσεις για παροχές στο προσωπικό λόγω συνταξιοδότησης	1.419.199,06	1.691.314,24	272.115,18	0,192
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.300,95	835.937,67	830.636,72	156,696
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	1.424.500,01	2.527.251,88	1.102.751,87	0,774
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	18.563.410,27	17.051.276,06	(1.512.134,21)	(0,081)
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	703.567,60	307.287,05	(396.280,55)	(0,563)
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3.599.162,00	3.769.673,30	170.511,30	0,047
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	19.749.524,39	21.948.654,10	2.199.129,71	0,111
Σύνολο βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	42.615.664,26	43.076.890,51	461.226,25	0,011
Σύνολο Υποχρεώσεων	44.040.164,27	45.604.142,39	1.563.978,12	0,036
Σύνολο Παθητικού (Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων)	51.429.704,55	47.949.937,33	(3.479.767,22)	(0,068)
Σύνολο Υποχρεώσεων	44.040.164,27	45.604.142,39	1.563.978,12	0,036

Σύνολο Παθητικού (Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων)	51.429.704,55	47.949.937,33	(3.479.767,22)	(0,068)
---	---------------	---------------	----------------	---------

Πίνακας 4.4.9: Συγκριτικός Πίνακας Καταστάσεως Αποτελεσμάτων Χρήσεως (Κ.Α.Χ)
των Αττικών Εκδόσεων Α.Ε. των ετών 2010 - 2011

Πηγή: ίδια κατασκευή

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως	01/01- 31/12/2010	01/01- 31/12/2011	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)	63.722.671,52	60.489.445,49	(3.233.226,03)	(0,051)
Μείον: Κόστος πωληθέντων	(34.269.210,88)	(27.510.016,82)	(6.759.194,06)	(0,197)
Μικτό Κέρδος	29.453.460,64	32.979.428,67	3.525.968,03	0,120
Λοιπά έσοδα	2.031.581,74	1.669.871,36	(361.710,38)	(0,178)
Μείον έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(8.558.744,38)	(7.915.971,26)	(642.773,12)	(0,075)
Μείον: Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	(23.227.767,21)	(25.660.228,05)	2.432.460,84	0,105
Κέρδη/(Ζημιές) εκμεταλλεύσεως	(351.469,21)	1.073.100,72	1.424.569,93	4,053
Έσοδα από μερίσματα	38.001,60	30.559,62	(7.441,98)	(0,196)
Ζημιές από συγγενείς και λοιπές εταιρείες	(109.950,82)	(41.842,27)	68.108,55	0,619
Ζημιές απομείωσης υπεραξίας	0,00	(1.048.701,53)	(1.048.701,53)	Δεν ορίζεται
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	(866.598,96)	(1.254.092,43)	(387.493,47)	(0,447)
Κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων	(1.290.017,39)	(1.240.975,89)	49.041,50	0,038
Μείον: Φόρος εισοδήματος	(940.433,49)	(717.027,47)	(223.406,02)	(0,238)
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους	(2.230.450,88)	(1.958.003,36)	272.447,52	0,122
Κατανεμημένα σε :				

Ιδιοκτήτες της μητρικής	(2.259.862,53)	(1.881.177,03)	378.685,50	0,168
Δικαιώματα μειοψηφίας	29.411,65	(76.826,33)	(106.237,98)	(3,612)
Κέρδη/ (ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής Βασικά & απομειωμένα(σε ευρώ)	(0,1477)	(0,1230)	0,0247	0,1672

Πίνακας 4.4.10: Συγκριτικός Πίνακας Ενεργητικού των Αττικών Εκδόσεων Α.Ε. των ετών 2011 - 2012

Πηγή: ίδια κατασκευή

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2011	31/12/2012	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού				
Ασώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	10.205.528,39	10.361.422,69	155.894,30	0,015
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	546.998,43	390.942,62	(156.055,81)	(0,285)
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	-	-	-	-
Επενδύσεις σε κοινοπραξίες	38.237,49	85.065,11	46.827,62	1,225
Επενδύσεις σε συγγενείς και λοιπές εταιρείες	463.436,26	466.436,26	3.000,00	0,006
Λοιπές μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	366.168,28	158.196,10	(207.972,18)	(0,568)
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	3.367.158,62	3.316.264,97	(50.893,65)	(0,015)
Σύνολο πάγιων περιουσιακών στοιχείων	14.987.527,47	14.778.327,75	(209.199,72)	(0,014)

Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία				
Αποθέματα εμπορευμάτων, προϊόντων κλπ	2.850.670,43	2.196.458,45	(654.211,98)	(0,229)
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	17.749.951,05	14.817.947,70	(2.932.003,35)	(0,165)
Λοιπές Απαιτήσεις	7.814.785,52	8.023.607,48	208.821,96	0,027
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	4.547.002,86	5.673.077,22	1.126.074,36	0,248
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	32.962.409,86	30.711.090,85	(2.251.319,01)	(0,068)
Σύνολο Ενεργητικού	47.949.937,33	45.489.418,60	(2.460.518,73)	(0,051)

Πίνακας 4.4.11: Συγκριτικός Πίνακας Παθητικού των Απτικών Εκδόσεων Α.Ε. των ετών
2011 - 2012

Πηγή: ίδια κατασκευή

ΠΑΘΗΤΙΚΟ (ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ)	31/12/2011	31/12/2012	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	4.590.000,00	4.590.000,00	0,00	0,000
Κεφάλαιο υπέρ το ἄρτιο	2.179.016,87	2.179.016,87	0,00	0,000
Αποθεματικά	6.134.684,32	6.146.115,76	11.431,44	0,002
Αποθεματικά συν/κών διαφορών μετατροπής Ισολογισμού εταιρειών εξωτερικού	149.754,76	226.148,63	76.393,87	0,510
Αποτελέσματα Εις Νέον	(10.965.024,06)	(11.192.323,15)	(227.299,09)	(0,021)
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής	2.088.431,89	1.948.958,11	(139.473,78)	(0,067)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	257.363,05	359.766,52	102.403,47	0,398
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	2.345.794,94	2.308.724,63	(37.070,31)	(0,016)

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Υποχρεώσεις για παροχές στο προσωπικό λόγω συνταξιοδότησης	1.691.314,21	1.369.818,59	(321.495,62)	(0,190)
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	835.937,67	400.000,00	(435.937,67)	(0,521)
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	2.527.251,88	8.353.151,93	5.825.900,05	2,305
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	17.051.276,06	15.442.790,21	(1.608.485,85)	(0,094)
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	307.287,05	359.309,27	52.022,22	0,169
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3.769.673,30	5.474.901,46	1.705.228,16	0,452
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	21.948.654,10	13.550.541,10	(8.398.113,00)	(0,383)
Σύνολο βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	43.076.890,51	34.827.542,04	(8.249.348,47)	(0,192)
Σύνολο Υποχρεώσεων	45.604.142,39	43.180.693,97	(2.423.448,42)	(0,053)
Σύνολο Παθητικού (Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων)	47.949.937,33	45.489.418,60	(2.460.518,73)	(0,051)

Πίνακας 4.4.12: Συγκριτικός Πίνακας Καταστάσεως Αποτελεσμάτων Χρήσεως (Κ.Α.Χ) των Αττικών Εκδόσεων Α.Ε. των ετών 2011 - 2012

Πηγή: ίδια κατασκευή

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως	01/01-31/12/2011	01/01-31/12/2012	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)	60.489.445,49	58.849.329,15	(1.640.116,34)	(0,027)

Μείον: Κόστος πωληθέντων	(27.510.016,82)	(26.232.586,78)	(1.277.430,04)	(0,046)
Μικτό Κέρδος	32.979.428,67	32.616.742,37	(362.686,30)	(0,011)
Λοιπά έσοδα	1.669.871,36	780.119,19	(889.752,17)	(0,533)
Μείον έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(7.915.971,26)	(6.854.098,48)	(1.061.872,78)	(0,134)
Μείον: Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	(25.660.228,05)	24.730.420,63	(929.807,42)	(0,036)
Κέρδη/(Ζημίες) εκμεταλλεύσεως	1.073.100,72	1.812.342,45	739.241,73	0,689
Έσοδα από μερίσματα	30.559,62	0,00	(30.559,62)	(1,000)
Ζημίες από συγγενείς και λοιπές εταιρείες	(41.842,27)	(40.427,62)	1.414,65	0,034
Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών και χρεογράφων	(1.048.701,53)	0,00	1.048.701,53	1,000
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	(1.254.092,43)	(1.519.600,93)	(265.508,50)	(0,212)
Κέρδη/ (ζημίες) προ φόρων	(1.240.975,89)	252.313,90	1.493.289,79	1,203
Μείον: Φόρος εισοδήματος	(717.027,47)	(371.540,79)	(345.486,68)	(0,482)
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους	(1.958.003,36)	(119.226,89)	1.838.776,47	0,939
Κατανεμημένα σε :				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	(1.881.177,03)	(216.042,05)	1.665.134,98	0,885
Δικαιώματα μειοψηφίας	(76.826,33)	96.815,16	173.641,49	2,260
Κέρδη/ (ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής Βασικά & απομειωμένα(σε ευρώ)	(0,1230)	(0,0141)	0,1089	0,8854

Πίνακας 4.4.13: Συγκριτικός Πίνακας Ενεργητικού των Αττικών Εκδόσεων Α.Ε. των ετών 2012 - 2013

Πηγή: ίδια κατασκευή

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2012	31/12/2013	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού				
Ασώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	10.361.422,69	10.260.239,03	(101.183,66)	(0,010)
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	390.942,62	324.742,32	(66.200,30)	(0,169)
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	-	-	-	-
Επενδύσεις σε κοινοπραξίες	85.065,11	0,00	(85.065,11)	(1,000)
Επενδύσεις σε συγγενείς και λοιπές εταιρείες	466.436,26	507.311,26	40.875,00	0,088
Λοιπά χρηματοοικονομικά μέσα	0,00	117.179,19	117.179,19	Δεν ορίζεται
Λοιπές μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	158.196,10	160.991,09	2.794,99	0,018
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	3.317.569,37	4.076.619,51	759.050,14	0,229
Σύνολο πάγιων περιουσιακών στοιχείων	14.779.632,15	15.447.082,40	667.450,25	0,045
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία				
Αποθέματα εμπορευμάτων, προϊόντων κλπ	2.196.458,45	1.022.489,97	(1.173.968,48)	(0,534)
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	14.817.947,70	13.929.688,28	(888.259,42)	(0,060)
Λοιπές Απαιτήσεις	8.023.607,48	8.327.225,38	303.617,90	0,038
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	5.673.077,22	3.640.325,50	(2.032.751,72)	(0,358)
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	30.711.090,85	26.919.729,13	(3.791.361,72)	(0,123)
Σύνολο Ενεργητικού	45.490.723,00	42.366.811,53	(3.123.911,47)	(0,069)

Πίνακας 4.4.14: Συγκριτικός Πίνακας Παθητικού των Απτικών Εκδόσεων Α.Ε. των ετών 2012 - 2013

Πηγή: ίδια κατασκευή

ΠΑΘΗΤΙΚΟ (ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ)	31/12/2012	31/12/2013	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	4.590.000,00	4.590.000,00	0,00	0,000
Κεφάλαιο υπέρ το Άρτιο	2.179.016,87	2.179.016,87	0,00	0,000
Αποθεματικά	6.170.732,68	6.278.093,33	107.360,65	0,017
Αποθεματικά συν/κών διαφορών μετατροπής Ισολογισμού εταιρειών εξωτερικού	226.148,63	244.650,80	18.502,17	0,082
Αποτελέσματα Εισ Νέον	(11.206.303,15)	(10.381.390,73)	824.912,42	0,074
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής	1.959.595,03	2.910.370,27	950.775,24	0,485
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	343.912,00	726.608,52	382.696,52	1,113
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	2.303.507,03	3.636.978,79	1.333.471,76	0,579
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	6.583.333,34	2.841.667,00	(3.741.666,34)	(0,568)
Υποχρεώσεις για παροχές στο προσωπικό λόγω συνταξιοδότησης	1.376.340,59	1.293.540,94	(82.799,65)	(0,060)
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	400.000,00	0,00	(400.000,00)	(1,000)
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	8.359.673,93	4.135.207,94	(4.224.465,99)	(0,505)
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και	15.442.790,21	11.831.954,52	(3.610.835,69)	(0,234)

Λοιπές Υποχρεώσεις				
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	359.309,27	399.304,95	39.995,68	0,111
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.474.901,46	5.844.677,04	369.775,58	0,068
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	13.550.541,10	16.518.688,29	2.968.147,19	0,219
Σύνολο βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	34.827.542,04	34.594.624,80	(232.917,24)	(0,007)
Σύνολο Υποχρεώσεων	43.187.215,97	38.729.832,74	(4.457.383,23)	(0,103)
Σύνολο Παθητικού (Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων)	45.490.723,00	42.366.811,53	(3.123.911,47)	(0,069)

Πίνακας 4.4.15: Συγκριτικός Πίνακας Καταστάσεως Αποτελεσμάτων Χρήσεως (Κ.Α.Χ) των Αττικών Εκδόσεων Α.Ε. των ετών 2012 - 2013

Πηγή: ίδια κατασκευή

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως	01/01-31/12/2012	01/01-31/12/2013	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)	58.849.329,15	56.147.070,26	(2.702.258,89)	(0,046)
Μείον: Κόστος πωληθέντων	(26.232.586,78)	(24.202.304,12)	(2.030.282,66)	(0,077)
Μικτό Κέρδος	32.616.742,32	31.944.766,14	(671.976,18)	(0,021)
Λοιπά έσοδα	780.119,19	499.472,22	(280.646,97)	(0,360)
Μείον έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(6.871.573,48)	(6.509.745,70)	(361.827,78)	(0,053)
Μείον: Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	(24.730.420,63)	(23.596.758,23)	(1.133.662,40)	(0,046)
Κέρδη εκμεταλλεύσεως	1.794.867,45	2.337.732,43	542.864,98	0,302
Ζημιές από συγγενείς και λοιπές εταιρείες	(40.427,62)	0,00	40.427,62	1,000

Κέρδη από πώληση/αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων	0,00	(262.610,19)	(262.610,19)	Δεν ορίζεται
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	(1.519.600,93)	(1.249.755,40)	(269.845,53)	(0,178)
Κέρδη προ φόρων	234.838,90	825.368,84	590.529,94	2,515
Μείον: Φόρος εισοδήματος	(368.045,79)	402.785,58	770.831,37	2,094
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους	(133.206,89)	1.228.154,42	1.361.361,31	10,220
Κατανεμημένα σε :				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	(230.022,05)	859.384,21	1.089.406,26	4,736
Δικαιώματα μειοψηφίας	96.815,16	368.770,21	271.955,05	2,809
	(133.206,89)	1.228.154,42	1.361.361,31	10,220
Κέρδη/ (ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής Βασικά & απομειωμένα(σε ευρώ)	(0,0150)	0,0562	0,0712	4,7467

Πίνακας 4.4.16: Συγκριτικός Πίνακας Ενεργητικού των Απτικών Εκδόσεων Α.Ε. των ετών 2013 - 2014

Πηγή: ίδια κατασκευή

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2013	31/12/2014	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού				
Ασώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	10.260.239,03	10.195.085,54	(65.153,49)	(0,006)
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	324.742,32	308.096,28	(16.646,04)	(0,051)
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες				
Επενδύσεις σε συγγενείς και λοιπές εταιρείες	507.311,26	521.512,26	14.201,00	0,028
Λοιπά χρηματοοικονομικά μέσα	117.179,19	45.158,12	(72.021,07)	(0,615)

Λοιπές μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	160.991,09	160.077,09	(914,00)	(0,006)
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	4.076.619,51	3.912.945,58	(163.673,93)	(0,040)
Σύνολο πάγιων περιουσιακών στοιχείων	15.447.082,40	15.142.874,87	(304.207,53)	(0,020)
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία				
Αποθέματα εμπορευμάτων, προϊόντων κλπ	1.022.489,97	1.096.159,98	73.670,01	0,072
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	13.929.688,28	12.284.713,54	(1.644.974,74)	(0,118)
Λοιπές Απαιτήσεις	8.327.225,38	7.555.405,17	(771.820,21)	(0,093)
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	3.640.325,50	3.989.210,70	348.885,20	0,096
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	26.919.729,13	24.925.489,39	(1.994.239,74)	(0,074)
Σύνολο Ενεργητικού	42.366.811,53	40.068.364,26	(2.298.447,27)	(0,054)

Πίνακας 4.4.17: Συγκριτικός Πίνακας Παθητικού των Απτικών Εκδόσεων Α.Ε. των ετών
2013 - 2014

Πηγή: ίδια κατασκευή

ΠΑΘΗΤΙΚΟ (ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ)	31/12/2013	31/12/2014	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό Κεφάλαιο	4.590.000,00	4.590.000,00	0,00	0,000
Κεφάλαιο υπέρ το Άρτιο	2.179.016,87	2.179.016,87	0,00	0,000
Αποθεματικά	6.278.093,33	6.220.726,36	(57.366,97)	(0,009)
Αποθεματικά συν/κών διαφορών μετατροπής Ισολογισμού εταιρειών εξωτερικού	244.650,80	285.549,43	40.898,63	0,167
Αποτελέσματα Εις Νέον	(10.381.390,73)	(9.994.291,36)	387.099,37	0,037

Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής	2.910.370,27	3.281.001,30	370.631,03	0,127
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	726.608,52	690.604,79	(36.003,73)	(0,050)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	3.636.978,79	3.971.606,09	334.627,30	0,092
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Υποχρεώσεις για παροχές στο προσωπικό λόγω συνταξιοδότησης	2.841.667,00	8.548.333,34	5.706.666,34	2,008
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.293.540,94	1.464.751,21	171.210,27	0,132
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	4.135.207,94	10.013.084,55	5.877.876,61	1,421
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	11.831.954,52	9.923.928,13	(1.908.026,39)	(0,161)
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	399.304,95	308.916,25	(90.388,70)	(0,226)
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.844.677,04	5.379.367,44	(465.309,60)	(0,080)
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	16.518.688,29	10.471.461,80	(6.047.226,49)	(0,366)
Σύνολο βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	34.594.624,80	26.083.673,62	(8.510.951,18)	(0,246)
Σύνολο Υποχρεώσεων	38.729.832,74	36.096.758,17	(2.633.074,57)	(0,068)
Σύνολο Παθητικού (Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων)	42.366.811,53	40.068.364,26	(2.298.447,27)	(0,054)

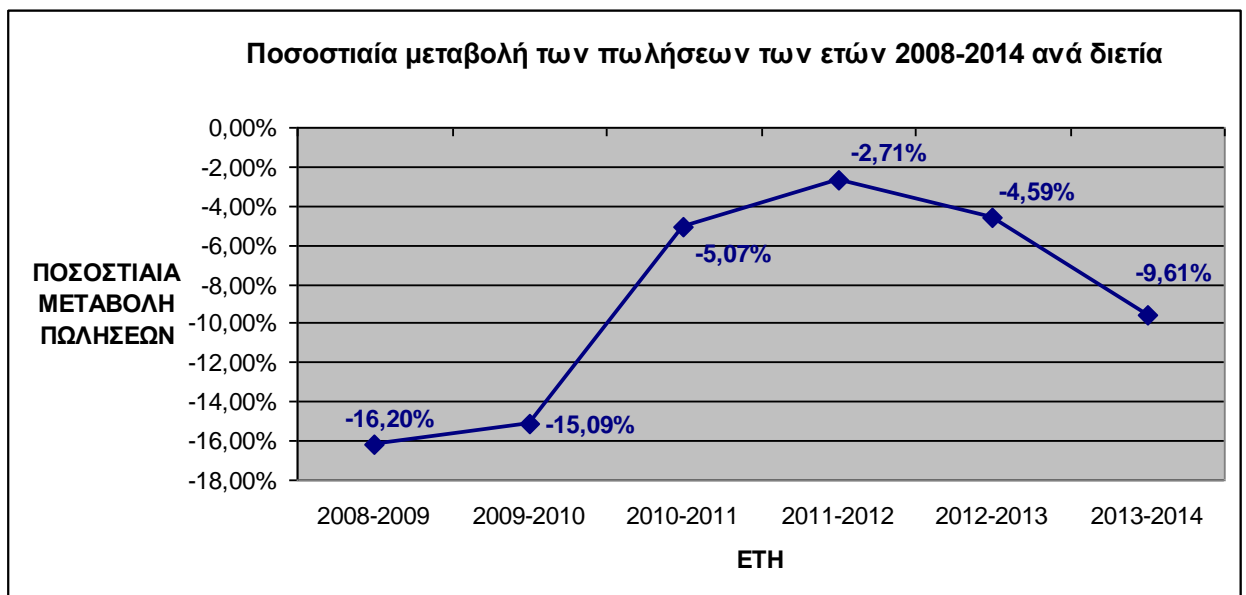
Πίνακας 4.4.18: Συγκριτικός Πίνακας Καταστάσεως Αποτελεσμάτων Χρήσεως (Κ.Α.Χ)
των Αττικών Εκδόσεων Α.Ε. των ετών 2013 - 2014

Πηγή: ίδια κατασκευή

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως	01/01-31/12/2013	01/01-31/12/2014	Απόλυτη Μεταβολή	Ποσοστιαία Μεταβολή
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)	56.147.070,26	50.752.759,97	(5.394.310,29)	(0,096)
Μείον: Κόστος πωληθέντων	(24.202.304,12)	(23.290.420,59)	(911.883,53)	(0,038)
Μικτό Κέρδος	31.944.766,14	27.462.339,38	(4.482.426,76)	(0,140)
Λοιπά έσοδα	499.472,22	805.407,22	305.935,00	0,613
Μείον έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(6.509.745,70)	(6.326.875,63)	(182.870,07)	(0,028)
Μείον: Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	(23.596.758,23)	(19.387.219,01)	(4.209.539,22)	(0,178)
Κέρδη εκμεταλλεύσεως	2.337.732,43	2.553.651,96	215.919,53	0,092
Έσοδα από μερίσματα	0,00	4.000,00	4.000,00	Δεν ορίζεται
Κέρδη/(Ζημίες) αποτίμησης συμμετοχών και χρεογράφων	(262.610,19)	32.138,20	294.748,39	1,122
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	(1.249.755,40)	(1.293.934,49)	(44.179,09)	(0,035)
Κέρδη/ (ζημίες) προ φόρων	825.368,84	1.295.855,67	470.486,83	0,570
Μείον: Φόρος εισοδήματος	402.785,58	(691.252,74)	(1.094.038,32)	(2,716)
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους	1.228.154,42	604.602,93	(623.551,49)	(0,508)
Κατανεμημένα σε :				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	859.384,21	387.099,37	(472.284,84)	(0,550)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	368.770,21	217.503,56	(151.266,65)	(0,410)
	1.228.154,42	604.602,93	(623.551,49)	(0,508)

Κέρδη/ (ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής Βασικά & απομειωμένα(σε ευρώ)	0,0562	0,0253	(0,0309)	(0,5498)
--	--------	--------	----------	----------

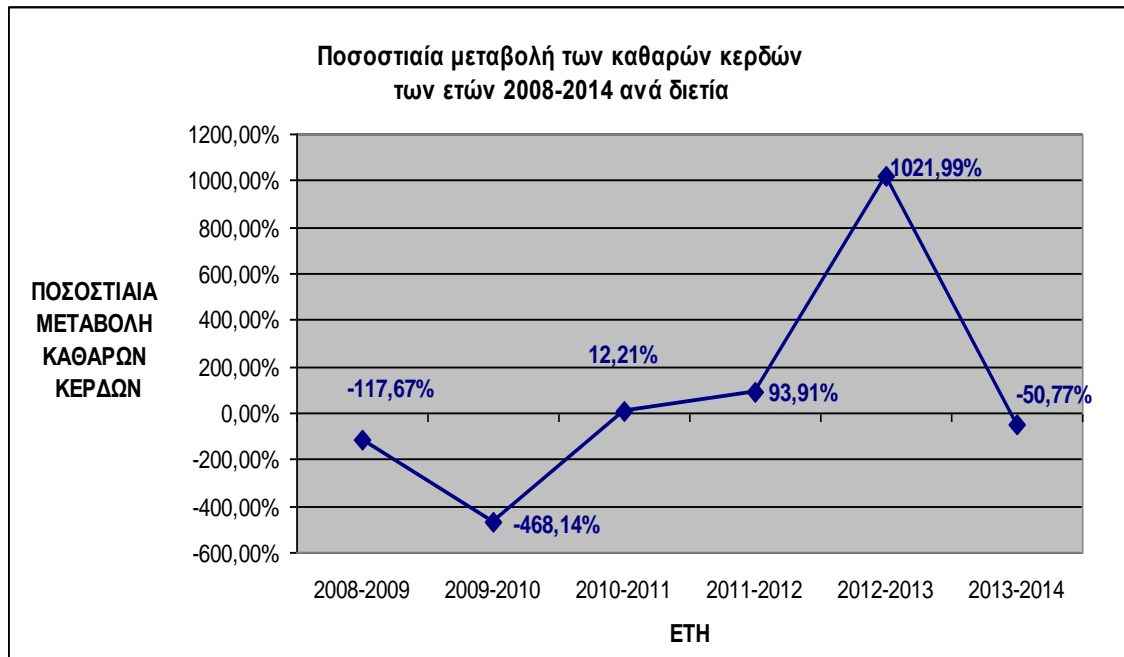
Εξετάζοντας τις συγκριτικές καταστάσεις των Απτικών Εκδόσεων Α.Ε. για τις οικονομικές χρήσεις 2008-2014, παρουσιάζονται διαγράμματα, τα οποία παρουσιάζουν την εξέλιξη του εκδοτικού οίκου των Απτικών Εκδόσεων στη διάρκεια των ετών αυτών. Αναλυτικότερα, στη συνέχεια παρουσιάζονται τα διαγράμματα της ποσοστιαίας μεταβολής των ετών 2008-2014 ανά διετία των πωλήσεων, των καθαρών κερδών και των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων τα οποία προκύπτουν από τους προηγούμενους πίνακες.



Διάγραμμα 4.4.1: Ποσοστιαία μεταβολή των πωλήσεων των Απτικών Εκδόσεων Α.Ε. των ετών 2008-2014 ανά διετία

Πηγή : ίδια κατασκευή

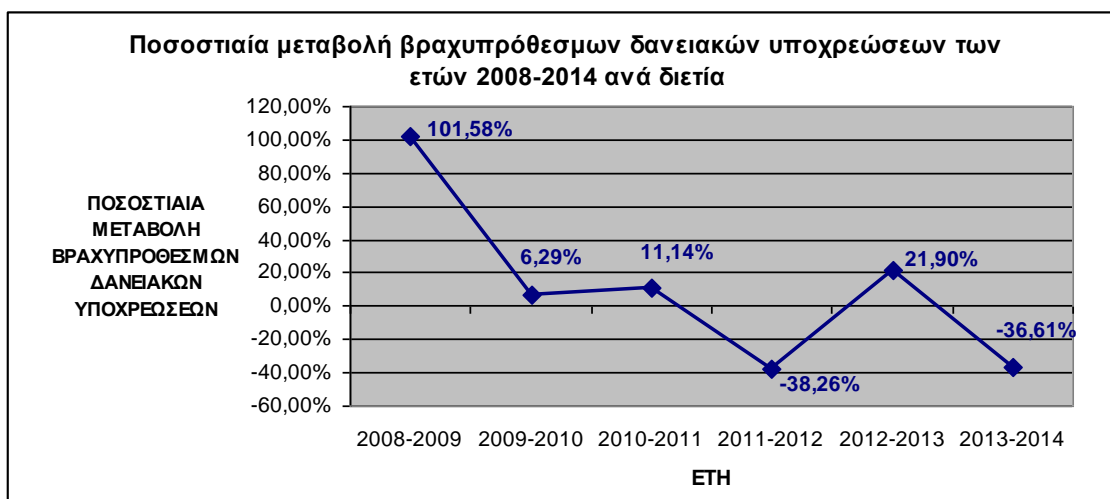
Από το παραπάνω διάγραμμα, παρατηρείται ότι οι ποσοστιαίες μεταβολές των πωλήσεων των ετών 2008 - 2014 ανά διετία παρουσιάζουν αρνητικές τιμές. Αναλυτικότερα, η ποσοστιαία μεταβολή των πωλήσεων τη διετία 2008 - 2009 έως τη διετία 2011 - 2012 παρουσιάζει ανοδική πορεία και ειδικότερα τις εξής τιμές : -16,20 % το 2008 - 2009; -15,09 % το 2009 - 2010; -5,07 % το 2010 - 2011, ενώ τη διετία 2011 - 2012 έως τη διετία 2013 - 2014 παρουσιάζει καθοδική πορεία (-2,71 % το 2011 - 2012; -4,59 % το 2012 - 2013; -9,61 % το 2013 - 2014).



Διάγραμμα 4.4.2: Ποσοστιαία μεταβολή των καθαρών κερδών των Αττικών Εκδόσεων Α.Ε. των ετών 2008-2014 ανά διετία

Πηγή : ίδια κατασκευή

Όπως φαίνεται στο Διάγραμμα 4.4.2, η ποσοστιαία μεταβολή των καθαρών κερδών τα έτη 2009-2010 έχει καθοδική πορεία σε σχέση με το 2008-2009 (έχοντας αρνητική ποσοστιαία μεταβολή). Τις επόμενες διετίες 2010-2011, 2011-2012 και 2012-2013 η ποσοστιαία μεταβολή των καθαρών κερδών των Αττικών Εκδόσεων παρουσιάζει ανοδική πορεία παρουσιάζοντας θετική μεταβολή. Τέλος, τη τελευταία διετία παρουσιάζει καθοδική πορεία, έχοντας αρνητική μεταβολή (-50,77 %).



Διάγραμμα 4.4.3: Ποσοστιαία μεταβολή των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων των Αττικών Εκδόσεων Α.Ε. των ετών 2008-2014 ανά διετία

Πηγή : ίδια κατασκευή

Στο παραπάνω διάγραμμα 4.4.3, παρατηρείται ότι η ποσοστιαία μεταβολή τη διετία 2009 - 2010, 2010 - 2011 και 2011 - 2012 παρουσιάζει καθοδική πορεία, έχοντας θετική μεταβολή. Τη διετία 2011 - 2012 παρουσιάζει καθοδική πορεία (-38,26 %), έχοντας αρνητική μεταβολή. Το 2012 - 2013, το ποσοστό της μεταβολής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ανακάμπτει έχοντας θετική μεταβολή (21,90 %) ενώ , τέλος τη διετία 2013 - 2014 παρουσιάζει καθοδική πορεία έχοντας αρνητική μεταβολή (-36,61 %).

4.4.1.2 Ανάλυση Αριθμοδεικτών

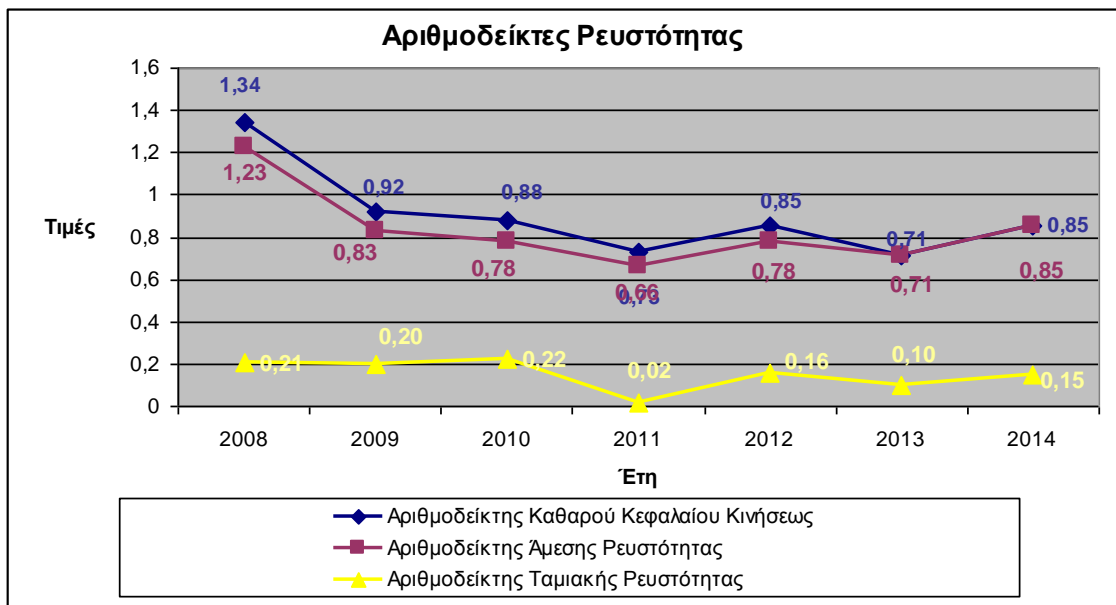
Ανάλυση και Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Στη συνέχεια ακολουθεί πίνακας με τους αριθμοδείκτες της ρευστότητας των Αττικών Εκδόσεων Α.Ε. που υπολογίστηκαν για τα έτη 2008-2014, καθώς και το διάγραμμα που κατασκευάστηκε και ανάλυση της ρευστότητας της.

Πίνακας 4.4.19: Αριθμοδείκτες Ρευστότητας των Απτικών Εκδόσεων Α.Ε. για τα έτη 2008 - 2014

Πηγή : ίδια κατασκευή

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Αριθμοδείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως	1,34	0,92	0,88	0,73	0,85	0,71	0,85
Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας	1,23	0,83	0,78	0,66	0,78	0,71	0,85
Αριθμοδείκτης Ταμιακής Ρευστότητας	0,21	0,20	0,22	0,02	0,16	0,10	0,15



Διάγραμμα 4.4.4 : Αριθμοδείκτες Ρευστότητας των Απτικών Εκδόσεων Α.Ε. για τα έτη 2008-2014

Πηγή: ίδια κατασκευή

Όσον αφορά το αριθμοδείκτη του καθαρού κεφαλαίου κίνησης (ΑΚΚ) , παρατηρείται ότι το έτος 2008 λαμβάνει τιμή μεγαλύτερη του ένα, γεγονός ότι έχει ικανοποιητικό βαθμό κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της μέσω των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων. Από το 2008 έως το 2011 ο ΑΚΚ έχει καθοδική πορεία. Η μείωση αυτή αποτελεί αρνητικό γεγονός για τον υπό εξέταση εκδοτικό οίκο, αφού όσο μειώνεται ο ΑΚΚ, τόσο μειώνεται η ικανότητα του να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του μέσω των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του. Επίσης, η καθοδική πορεία των τιμών του αριθμοδείκτη ΑΚΚ δίνει αρνητικές

ενδείξεις για την ύπαρξη ικανοποιητικού περιθωρίου ασφάλειας σχετικά με την αντιμετώπιση ανεπιθύμητων εξελίξεων στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως και για την ύπαρξη ικανοποιητικού περιθωρίου ασφάλειας σχετικά με την χορήγηση βραχυπρόθεσμων πιστώσεων. Το έτος 2012 παρατηρείται μια μικρή ανάκαμψη (0,85), ενώ το επόμενο έτος παρουσιάζει μείωση φτάνοντας περίπου στο επίπεδο τιμής του έτους 2011. Τέλος, το έτος 2014 ο ΑΚΚ ανακάμπτει φτάνοντας στο επίπεδο τιμής του έτους 2012 (0,85).

Αναφορικά στο αριθμοδείκτη άμεσης ρευστότητας (AAP), παρατηρείται ότι μόνο το έτος 2008 μπορεί να θεωρηθεί ικανοποιητικός, επειδή η τιμή του είναι μεγαλύτερη του 1. Τα έτη 2009 έως το 2011 ακολουθεί καθοδική πορεία, γεγονός που σημαίνει ότι μειώνεται η ικανότητα της επιχείρησης να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των αμυντικών περιουσιακών στοιχείων της. Το επόμενο έτος 2012 παρουσιάζει ανοδική πορεία φτάνοντας στο ίδιο επίπεδο του έτους 2010 (0,78). Στη συνέχεια, βλέπουμε ότι η τιμή του αριθμοδείκτη άμεσης ρευστότητας μειώνεται (0,71), σε αντίθεση με το έτος 2014 όπου ακολουθεί ανοδική πορεία φτάνοντας στη τιμή 0,85. Οι έντονες διακυμάνσεις του AAP και ειδικότερα τα έτη 2011 έως 2014 παρέχει αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα των Απτικών Εκδόσεων να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των αμυντικών περιουσιακών στοιχείων της.

Τέλος, ο αριθμοδείκτης ταμιακής ρευστότητας (ATP) παρουσιάζει έντονες διακυμάνσεις. Αναλυτικότερα, το έτος 2009 σε σύγκριση με το 2008 έχει μια μικρή μείωση (0,20 από 0,21). Τα έτος 2010 αυξάνεται λίγο φτάνοντας τη τιμή 0,22, ενώ το έτος 2011 μειώνεται φτάνοντας στη μικρότερη τιμή του (0,02). Στη συνέχεια αυξάνεται (0,16), ενώ το έτος 2013 μειώνεται φτάνοντας την τιμή 0,10. Τέλος, το 2014 αυξάνεται σε μικρό ποσοστό φτάνοντας στο επίπεδο τιμής του 2012 (0,15). Παρατηρείται ότι η πορεία του ATP έχει έντονες διακυμάνσεις, γεγονός που δείχνει αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα των Απτικών Εκδόσεων να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των αμυντικών περιουσιακών στοιχείων της.

Λαμβάνοντας υπόψη τις πορείες των τιμών των τριών αριθμοδεικτών που υπολογίσθηκαν, η θέση του εκδοτικού οίκου Απτικές Εκδόσεις από πλευράς ρευστότητας χαρακτηρίζεται αρνητική.

Ανάλυση και Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας σχετικοί με τη Ρευστότητα

Στη συνέχεια ακολουθεί πίνακας με τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας σχετικοί με τη Ρευστότητα των Απτικών Εκδόσεων Α.Ε. που υπολογίσθηκαν για τα έτη 2008-2014, καθώς και το διάγραμμα που κατασκευάστηκε και ανάλυση της δραστηριότητας σχετικούς με τη ρευστότητα.

Πίνακας 4.4.20 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας σχετικοί με τη Ρευστότητα των Απτικών Εκδόσεων Α.Ε. για τα έτη 2008 - 2014

Πηγή : ίδια κατασκευή

Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας σχετικοί με την Ρευστότητα	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	3,40	3,53	3,46	3,40	3,97	4,03	4,13
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	23,30	18,28	15,65	21,21	26,79	54,91	46,30
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Προμηθευτών	2,36	1,92	1,84	1,61	1,69	2,04	2,34



Διάγραμμα 4.4.5: Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας σχετικοί με τη Ρευστότητα των Αττικών Εκδόσεων Α.Ε για τα έτη 2008 - 2014

Πηγή : ίδια κατασκευή

Όπως φαίνεται στο διάγραμμα 4.4.5, ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (ΑΤΕΑ) το 2009 αυξάνεται σε σύγκριση με το 2008 το οποίο οφείλεται στη ταυτόχρονη μείωση των πωλήσεων και των απαιτήσεων, ενώ το έτος 2010 μειώνεται σε σύγκριση με το 2009, όπως και το έτος 2011 φτάνοντας στο επίπεδο τιμής του έτους 2008 (3,40). Στη συνέχεια, ο ΑΤΕΑ το έτος 2012, 2013 και 2014 έχει ανοδική πορεία γεγονός που σημαίνει ότι αυξάνεται η ικανότητα του εκδοτικού οίκου να εισπράττει τις απαιτήσεις της.

Ο αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (ΑΤΚΑ) παρουσιάζει καθοδική πορεία τα έτη 2008 (23,30) έως το 2011 (15,65) και ανοδική πορεία από το 2011 έως 2013 (54,91), ενώ το έτος 2014 μειώνεται φτάνοντας στη τιμή 46,30. Παρατηρείται ότι οι τιμές του ΑΤΚΑ είναι υψηλές, γεγονός που παρέχει ενδείξεις υψηλής ταχύτητας ανανέωσης των αποθεμάτων, επιτυχημένης πολιτικής διαχείρισης των αποθεμάτων και

χαμηλού κινδύνου να προκύψουν ζημίες από απαξιωμένα και ακατάλληλα αποθέματα. Όμως, είναι πιθανό οι υπερβολικές μεγάλες δείχνουν ότι μεν αυξάνονται οι πωλήσεις αλλά με χαμηλά περιθώρια μικτού κέρδους.

Ο αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Προμηθευτών (ΑΤΕΠ) παρουσιάζει καθοδική πορεία τα έτη 2008 (2,36) έως το 2014 (2,34), γεγονός που παρέχει αρνητικές ενδείξεις υψηλής ταχύτητας εξοφλήσεως των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, καλής πιστοληπτικής ικανότητας και ικανοποιητικής χρησιμοποίησης των κεφαλαίων που λαμβάνει με τη μορφή βραχυπρόθεσμων πιστώσεων.

Σε γενικές γραμμές, συγκρίνοντας τις τιμές των αριθμοδεικτών Δραστηριότητας σχετικούς με τη Ρευστότητα των Αττικών Εκδόσεων, η θέση της επιχείρησης μπορεί να χαρακτηριστεί μέτρια έως αρνητική από πλευράς διαχείρισεως των πιστώσεων.

Ανάλυση και Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

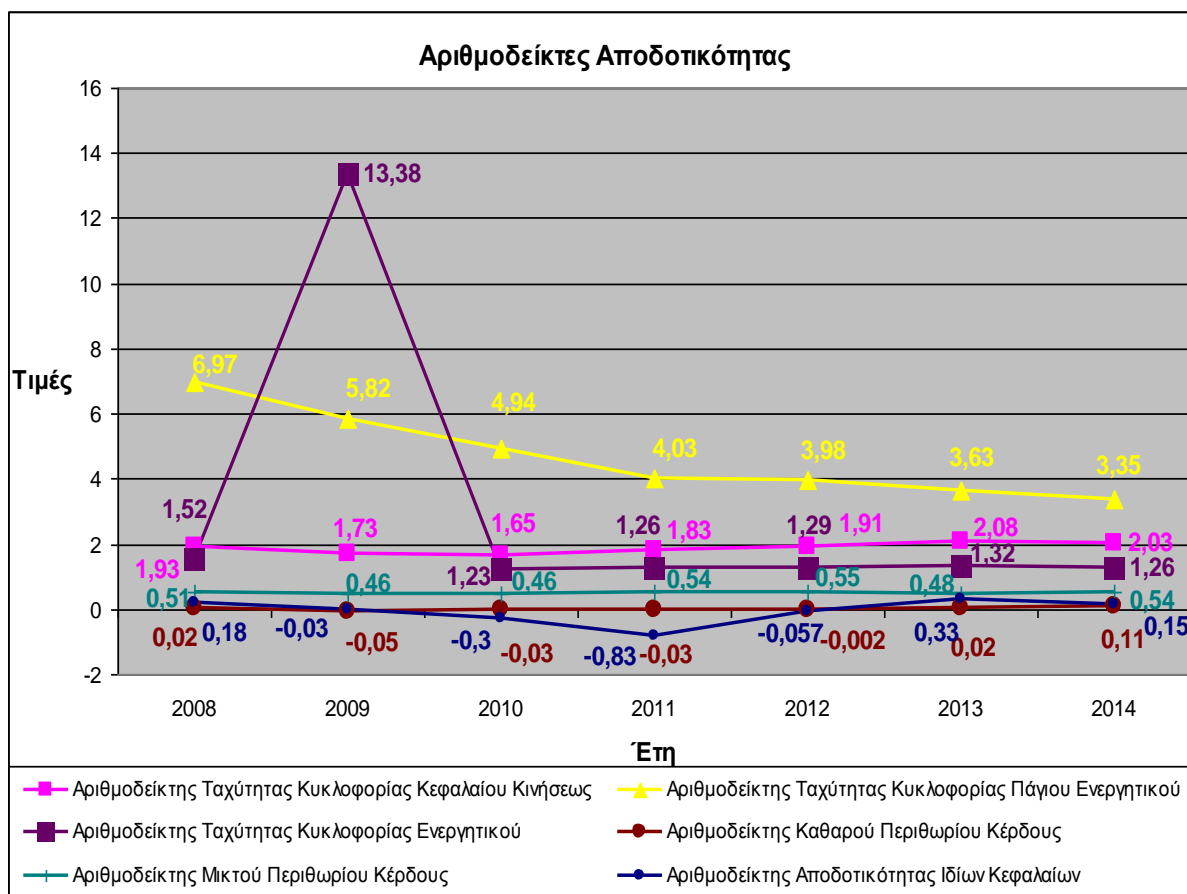
Στη συνέχεια ακολουθεί πίνακας με τους αριθμοδείκτες της αποδοτικότητας του Εκδοτικού Οργανισμού των Αττικών Εκδόσεων Α.Ε. που υπολογίσθηκαν για τα έτη 2008-2014, καθώς και το διάγραμμα που κατασκευάστηκε και ανάλυση της αποδοτικότητας της.

Πίνακας 4.4.21 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας των Αττικών Εκδόσεων Α.Ε. για τα έτη 2008 - 2014

Πηγή : ίδια κατασκευή

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας							
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κινήσεως	0,64	0,65	0,50	0,56	0,49	0,54	0,53
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Πάγιου Ενεργητικού	0,69	1,00	0,57	0,61	0,47	0,45	0,57
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,33	0,47	0,27	0,29	0,24	0,24	0,27
Αριθμοδείκτες Περιθωρίου							

Κέρδους							
Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους	0,06	0,01	-0,24	-0,26	-0,34	-0,42	-0,51
Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους	0,45	0,45	0,30	0,31	0,17	0,37	0,32
Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Κεφαλαίων							
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	0,04	0,007	-0,13	-0,16	-0,19	-0,28	-0,80



Διάγραμμα 4.4.6: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας των Αττικών Εκδόσεων Α.Ε. για τα έτη 2008 - 2014

Πηγή : ίδια κατασκευή

Η τιμή του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού (ΑΤΚΕ) παρουσιάζει μεγάλη αύξηση το έτος 2009 σε σύγκριση με το 2008 (13,38 από 1,52), ενώ το 2010 μειώθηκε (1,23 από 13,38). Την επόμενη διετία, ο ΑΤΚΕ παρουσιάζει ανοδική πορεία (1,26 το 2011 και 1,29 το 2012. Τέλος, τα έτη 2013 και 2014 μειώνεται (1,32 το 2013

και 1,26 το 2014). Η υψηλή τιμή του ΑΤΚΕ το έτος 2009 παρέχει ενδείξεις εντατικής χρησιμοποίησης του ενεργητικού για πραγματοποίηση εσόδων από πωλήσεις και ορθής επένδυσης σε περιουσιακά στοιχεία. Οι μειώσεις του αριθμοδείκτη ΑΤΚΕ τη τελευταία διετία παρέχει αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα του εκδοτικού οίκου των Απτικών Εκδόσεων να διαχειρίζεται αποτελεσματικά τα πάγια περιουσιακά στοιχεία, προκειμένου να πραγματοποιηθεί έσοδα από πωλήσεις.

Όπως φαίνεται στο διάγραμμα 4.4.6, ο αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κινήσεως (ΑΤΚΚ) παρουσιάζει καθοδική πορεία τα έτη 2008 (1,93) έως το 2011, το οποίο οφείλεται στην μείωση των πωλήσεων και αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Η καθοδική πορεία αυτή παρέχει αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα της επιχείρησης να διαχειρίζεται αποτελεσματικά το κεφάλαιο κινήσεως, προκειμένου να πραγματοποιηθεί έσοδα από πωλήσεις. Την επόμενη διετία 2012 και 2013 αυξάνεται, το οποίο οφείλεται στη μείωση των πωλήσεων και στη μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Τέλος, το 2014 μειώνεται σε σύγκριση με το 2013, το οποίο οφείλεται στη μείωση των πωλήσεων και στη μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Η πορεία του ΑΤΚΚ δείχνει μέτριες έως θετικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα της επιχείρησης να διαχειρίζεται αποτελεσματικά το κεφάλαιο κινήσεως, προκειμένου να πραγματοποιηθεί έσοδα από πωλήσεις.

Όπως φαίνεται στο διάγραμμα, η τιμή του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας πάγιου ενεργητικού (ΑΤΚΠΕ) παρουσιάζει καθοδική πορεία από το 2008 έως το 2014, γεγονός που παρέχει αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα του εκδοτικού οίκου να διαχειρίζεται αποτελεσματικά τα πάγια περιουσιακά στοιχεία, προκειμένου να πραγματοποιηθεί έσοδα από πωλήσεις.

Η τιμή του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού (ΑΤΚΕ) παρουσιάζει μεγάλη αύξηση το έτος 2009 σε σύγκριση με το 2008 (13,38 από 1,52), ενώ το 2010 μειώθηκε (1,23 από 13,38). Την επόμενη διετία, ο ΑΤΚΕ παρουσιάζει ανοδική πορεία (1,26 το 2011 και 1,29 το 2012). Τέλος, τα έτη 2013 και 2014 μειώνεται (1,32 το 2013 και 1,26 το 2014). Η υψηλή τιμή του ΑΤΚΕ το έτος 2009 παρέχει ενδείξεις εντατικής χρησιμοποίησης του ενεργητικού για πραγματοποίηση εσόδων από πωλήσεις και ορθής επένδυσης σε περιουσιακά στοιχεία. Οι μειώσεις του αριθμοδείκτη ΑΤΚΕ τη

τελευταία διετία παρέχει αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα του εκδοτικού οίκου των Αττικών Εκδόσεων να διαχειρίζεται αποτελεσματικά τα πάγια περιουσιακά στοιχεία , προκειμένου να πραγματοποιεί έσοδα από πωλήσεις.

Από το παραπάνω διάγραμμα βλέπουμε ότι ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους (ΑΚΠΚ) παρουσιάζει καθοδική πορεία τα έτη 2008 έως το 2012, γεγονός που παρέχει αρνητικές ενδείξεις για την ικανότητα των Αττικών Εκδόσεων να πραγματοποιεί καθαρά κέρδη σε σχέση με τις πωλήσεις του. Παρατηρείται ότι τα έτη 2009 έως το 2012 οι τιμές του ΑΚΠΚ είναι αρνητικές λόγω ύπαρξης αρνητικών καθαρών κερδών. Το έτος 2013 και 2014, ο ΑΚΠΚ παρουσιάζει ανάκαμψη και έχει θετικές τιμές. Η πορεία του αριθμοδείκτη παρέχει αρνητικές ενδείξεις για την ικανότητα των Αττικών Εκδόσεων να πραγματοποιεί καθαρά κέρδη σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη του μικτού περιθωρίου κέρδους (ΑΜΠΚ), παρατηρείται ότι το έτος 2009 σε σχέση με το 2008 μειώνεται και το έτος 2010 παραμένει σταθερό. Το έτος 2011 αυξάνεται (0,54), όπως και το 2012 (0,55). Το 2013 ο ΑΜΠΚ παρουσιάζει μείωση (0,48 από 0,55), ενώ τέλος το 2014 ανακάμπτει φτάνοντας στο επίπεδο τιμής του 2011 (0,54). Η πορεία του ΑΜΠΚ παρουσιάζει διακυμάνσεις, γεγονός που παρέχει αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα των Αττικών Εκδόσεων να πραγματοποιεί μικτά κέρδη από τις πωλήσεις του.

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΙΚ), βλέπουμε ότι το έτος 2008 έχει θετική τιμή (0,18), μειώνεται το έτος 2009, όπου έχει αρνητική τιμή, ενώ το έτος 2010 αυξάνεται συνεχίζοντας να έχει όμως αρνητική τιμή. Το επόμενο έτος μειώνεται επίσης έχοντας αρνητική τιμή (-0,83). Τα έτη 2012 μέχρι το 2014 ανακάμπτει και τα έτη 2013 και 2014 οι τιμές του ΑΙΚ είναι θετικές. Τα έτη 2008 - 2011 η πορεία του ΑΙΚ παρέχει αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα των Αττικών Εκδόσεων να διαχειρίζεται αποδοτικά τα απασχολούμενα κεφάλαια προκειμένου να πραγματοποιεί κέρδη, ενώ τα έτη 2011 έως 2014 φαίνεται να είναι καλύτερη η κερδοφόρα δυναμικότητα των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα προηγούμενα χρόνια.

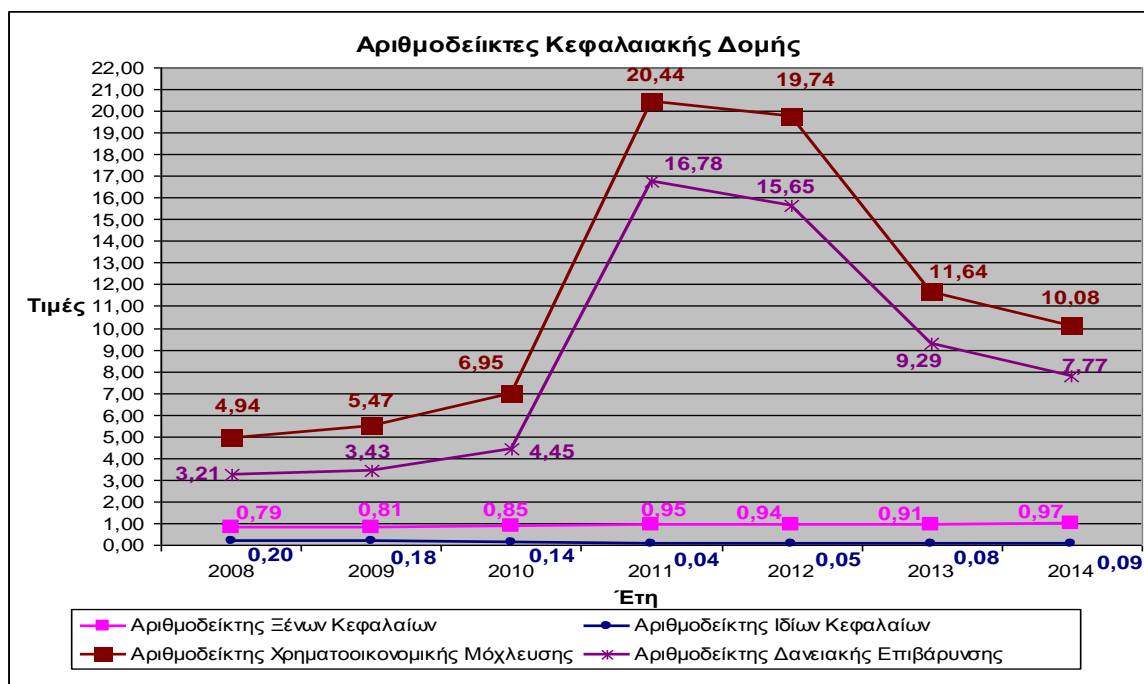
Ανάλυση και Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής

Στη συνέχεια ακολουθεί πίνακας με τους αριθμοδείκτες της κεφαλαιακής δομής των Αττικών Εκδόσεων Α.Ε. που υπολογίσθηκαν για τα έτη 2008-2014, καθώς και το διάγραμμα που κατασκευάστηκε και ανάλυση της της κεφαλαιακής δομής της.

Πίνακας 4.4.22: Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής των Αττικών Εκδόσεων για τα έτη 2008 - 2014

Πηγή : ίδια κατασκευή

Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων	0,79	0,81	0,85	0,95	0,94	0,91	0,97
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων	0,20	0,18	0,14	0,04	0,05	0,08	0,09
Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης	4,94	5,47	6,95	20,44	19,74	11,64	10,08
Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης	3,21	3,43	4,45	16,78	15,65	9,29	7,77



Διάγραμμα 4.4.7: Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής των Αττικών Εκδόσεων. για τα έτη 2008 - 2014

Πηγή : ίδια κατασκευή

Στο παραπάνω διάγραμμα (4.4.7) παρατηρείται ότι ο αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων (ΑΞΚ) ακολουθεί σταθερή πορεία. Ειδικότερα, έχει ανοδική πορεία τα έτη 2008 έως 2011, γεγονός που οφείλεται στη μείωση των ξένων κεφαλαίων και του ενεργητικού. Η ανοδική πορεία των ετών αυτών παρέχει αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα των Απτικών Εκδόσεων να ανταποκριθούν στην αποπληρωμή των μελλοντικών υποχρεώσεων όταν αυτές καταστούν ληξιπρόθεσμες και επίσης μελλοντικά παρέχει ενδείξεις υψηλού δανεισμού, αρνητικών συνθηκών μακροχρόνιας εξέλιξης, μικρού περιθωρίου ασφάλειας για την αντιμετώπιση πιθανών μελλοντικών ζημιών, υψηλής πιθανότητας αθέτησης της αποπληρωμής τόκων και χρεολυσίων. Στη συνέχεια, τη διετία 2012 - 2013 μειώνεται (0,94 το 2012 και 0,91 το 2013), το οποίο οφείλεται στην ταυτόχρονη αύξηση των ξένων κεφαλαίων και μείωση του ενεργητικού και το οποίο παρέχει θετικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα των Απτικών Εκδόσεων να ανταποκριθούν στην αποπληρωμή των μελλοντικών υποχρεώσεων όταν αυτές καταστούν ληξιπρόθεσμες. Τέλος, το 2014 αυξάνεται (0,97). Η πορεία του ΑΞΚ δείχνει ότι η ικανότητα των Απτικών Εκδόσεων να ανταποκριθούν στην αποπληρωμή των μελλοντικών υποχρεώσεων τους όταν αυτές καταστούν ληξιπρόθεσμες είναι μη ικανοποιητική.

Σχετικά με τον αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων (ΑΙΔΚ), παρατηρείται ότι ακολουθεί καθοδική πορεία τα έτη 2008 έως το 2014, γεγονός το οποίο παρέχει αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την μακροχρόνια επιβίωση των Απτικών Εκδόσεων και το περιθώριο ασφαλείας που παρέχεται στους πιστωτές για την αντιμετώπιση πιθανών μελλοντικών ζημιών.

Αναφορικά με τον αριθμοδείκτη χρηματοοικονομικής μόχλευσης (ΑΧΜ), παρατηρείται ότι τα έτη 2008 έως το 2011 παρουσιάζει συνεχή ανοδική πορεία έχοντας το 2011 τη μεγαλύτερη τιμή (20,44). Η αύξηση της τιμής του ΑΧΜ οφείλεται στη μείωση του ενεργητικού, καθώς και τη μείωση των ιδίων κεφαλαίων. Η πορεία αυτή του ΑΧΜ μας δείχνει ότι υπάρχουν αρνητικές ενδείξεις για τη μακροχρόνια επιβίωση των Απτικών Εκδόσεων. Το έτος 2011 μέχρι το 2014 παρουσιάζει καθοδική πορεία, φτάνοντας στη τιμή 10,08, γεγονός που δείχνει ότι καλύτερεύει η θέση του εκδοτικού οίκου για τη μακροχρόνια επιβίωση του.

Τέλος, ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης (ΑΔΕ) παρουσιάζει παρόμοια πορεία με εκείνη του αριθμοδείκτη Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης, Ειδικότερα, ακολουθεί συνεχή ανοδική πορεία τα έτη 2008 έως 2011, όπου έχει και την υψηλότερη τιμή (16,78), ενώ τα έτη 2011 έως το 2014 έχει καθοδική πορεία, Η υψηλή τιμή του 2011 (16,78) παρέχει ενδείξεις υψηλού δανεισμού, αρνητικών συνθηκών μακροχρόνιας εξέλιξης, μικρού περιθωρίου ασφαλείας για την αντιμετώπιση πιθανών μελλοντικών ζημιών, υψηλής πιθανότητας αθέτησης της αποπληρωμής των τόκων και χρεολυσίων και υψηλής πιθανότητας χρεοκοπίας. Η ανοδική πορεία αυτή του ΑΔΕ των ετών 2008 - 2011 παρέχει αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την μακροχρόνια επιβίωση του υπό εξέταση εκδοτικού οίκου και το περιθώριο ασφαλείας που παρέχεται στους πιστωτές για την αντιμετώπιση πιθανών μελλοντικών ζημιών. Ενώ η ανοδική πορεία από το 2011 - 2014 δείχνει ότι καλύτερεύει η θέση των Αττικών Εκδόσεων για τη μακροχρόνια επιβίωση της.

Συνολική Ανάλυση των Αττικών Εκδόσεων Α.Ε.

Συνοπτικά, σύμφωνα με τις προηγούμενες αναλύσεις συμπεραίνεται ότι τα λειτουργικά αποτελέσματα των Αττικών Εκδόσεων μειώθηκαν τα έτη 2008 έως 2014, το οποίο κυρίως οφείλεται στην αρνητική πορεία των διαφημιστικών εσόδων, ως συνέπεια της γενικότερης αρνητικής οικονομικής συγκυρίας.

Όπως αναφέρθηκε και στις προηγούμενες ενότητες , ο όμιλος των Αττικών Εκδόσεων εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, συμπεριλαμβανομένων των απρόβλεπτων διακυμάνσεων επιτοκίων, πιστωτικών κινδύνων και κινδύνων ρευστότητας και έτσι ο Όμιλος έπρεπε να λάβει τα μέτρα, έτσι ώστε να ελαχιστοποιήσει τις αρνητικές επιπτώσεις αυτών. Σχετικά με τον πιστωτικό κίνδυνο, τα κύρια χρηματοοικονομικά στοιχεία του Ομίλου που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο, αφορούν λογαριασμούς πελατών και λοιπών απαιτήσεων. Στα πλαίσια της κατά το δυνατόν μείωσης του πιστωτικού κινδύνου παρακολουθούνται σε καθημερινή βάση η ροή εισπράξεων των απαιτήσεων και ελέγχεται η πιστοληπτική ικανότητα των πελατών της προτού προβεί σε άνοιγμα πίστωσης. Όπου διαπιστώνεται πιθανότητα μη είσπραξης των απαιτήσεων γίνονται προβλέψεις για επισφάλειες. Επιπλέον, όσον αφορά τη διαχείριση της ρευστότητας, επιτυγχάνεται από τον συνδυασμό ρευστών

διαθεσίμων και εγκεκριμένων τραπεζικών πιστώσεων. Ο Όμιλος ελέγχει διαρκώς την πορεία των ρευστών διαθεσίμων και διαχειρίζεται τους κινδύνους που μπορεί να δημιουργηθούν από έλλειψη επαρκούς ρευστότητας φροντίζοντας να υπάρχουν πάντα εξασφαλισμένες άμεσες τραπεζικές πιστώσεις. Επιπρόσθετα, ο όμιλος εκτίθεται και σε συναλλαγματικό κίνδυνο, τον οποίο η Διοίκηση του Ομίλου παρακολουθεί συνεχώς τους κινδύνους που ενδεχομένως να προκύψουν από την διακύμανση των συναλλαγματικών ισοτιμιών και αξιολογεί την ανάγκη λήψης μέτρων αντιστάθμισης τους.

Συνοπτικά, οι τρεις αυτές επιχειρήσεις επηρεάστηκαν αρνητικά από την οικονομική κρίση. Είναι λογικό αφού ο ρυθμός ύφεσης της Ελληνικής Οικονομίας παρέμεινε έντονα αρνητικός και κατά τη διάρκεια των ετών που εξετάζουμε, ενώ η ανεργία παραμένει βασικό πρόβλημα της Ελληνικής Οικονομίας. Ωστόσο πληθαίνουν πλέον οι ενδείξεις που δείχνουν ότι βαίνουμε προς σταθεροποίηση της Ελληνικής Οικονομίας, ενώ και το Ελληνικό τραπεζικό σύστημα είναι πλέον ανακεφαλαιοποιημένο. Με βάση τις θετικές εξελίξεις της ελληνικής οικονομίας και τον τρόπο αντιμετώπισης των χρηματοοικονομικών κινδύνων από τις Διοικήσεις των Ομίλων, οι προοπτικές του κλάδου κρίνονται θετικές.

Βιβλιογραφία τέταρτου κεφαλαίου

Ελληνική

Παναγιώτου, Ν., 2005, Σημειώσεις, «Χρηματοοικονομική ανάλυση μέσω αριθμοδεικτών», Αθήνα. Ανακτήθηκε στις 28/05/2015 από το δικτυακό τόπο : http://panayiot.simor.ntua.gr/attachments/021_Industrial%20Mgt%20II%20-%20Lesson%20FI03.pdf

Παπαναστασόπουλος, Α.Γ., 2012, «Σημειώσεις Ανάλυσης Λογιστικών Καταστάσεων», Πειραιάς.

Ηλεκτρονικές Πηγές

<http://www.kathimerini.gr/>

<http://www.livanis.gr/>

<http://www.atticamediagroup.gr/>

Κεφάλαιο 5 Επίλογος - Προτάσεις

5.1 Επίλογος

Σκοπός της παρούσας εργασίας ήταν να μελετηθούν οι επιπτώσεις της ελληνικής οικονομικής κρίσης στην χρηματοοικονομική επίδοση των επιχειρήσεων του κλάδου των εκδόσεων στην Ελλάδα. Η συγκριτική χρηματοοικονομική ανάλυση που πραγματοποιήθηκε έδειξε σημαντικές αδυναμίες των τριών (3) επιχειρήσεων που μελετήθηκαν όσον αφορά την εν γένει χρηματοοικονομική τους πορεία για όλη την υπό εξέταση περίοδο.

Σημαντικό γεγονός αποτελεί η μείωση της διαφημιστικής δαπάνης που προήλθε λόγω της οικονομικής ύφεσης, και η οποία επηρέασε αρνητικά μεγάλες κατηγορίες διαφημιζόμενων στο τύπο όπως αυτοκινητοβιομηχανίες, τράπεζες κ.λ.π. με αποτέλεσμα τα διαφημιστικά έσοδα να μειωθούν δραστικά και υπάρχει σημαντική πίεση στις πωλήσεις διαφημιστικού χώρου.

Από τα αποτελέσματα της παρούσας έρευνας και όσα συζητήθηκαν στην προηγούμενη ενότητα, διαπιστώνεται ότι κρίσιμης σημασίας είναι η στρατηγική των επιχειρήσεων. Υπό αυτό το πρίσμα, η ένταση της διαφοροποίησης, με καινοτομίες και ποιότητα, αλλά σε χαμηλότερα επίπεδα κόστους φαίνεται ότι θα αποτελέσει τη συνταγή της επιτυχίας. Όμως, η συνταγή αυτή πρέπει να υλοποιηθεί στο μικρο-επίπεδο, ήτοι από μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις, προκειμένου να εξασφαλίσουν την επιβίωσή τους. Σε γενικές γραμμές, το ζητούμενο είναι πώς η τοπική διαφορετικότητα και ευρηματικότητα θα μπορέσουν να εκφραστούν σε προϊόντα για τον σύγχρονο καταναλωτή, επιτυγχάνοντας ταυτόχρονα τους επιθυμητούς στόχους.

Έτσι, η πετυχημένη επιχείρηση θα προωθεί προχωρημένες μορφές διεθνοποίησης και θα αξιοποιεί πόρους και ευκαιρίες σε διεθνές επίπεδο. Η εξάρτηση από την εγχώρια

αγορά και το κράτος θα μειωθεί σημαντικά, καθότι οι ιδέες και εμπειρίες από τη διεθνή αγορά οδηγούν από μόνες τους σε καινοτομίες κόστους.

Στο κοινωνικό επίπεδο, σημαντικό όφελος θα προκύψει από την καλλιέργεια μιας κουλτούρας που θα σχετίζεται με τη δημιουργία και το «επιχειρείν». Θα επέλθει, τοιουτοτρόπως, ένα άνοιγμα στις νέες ιδέες, την πολυπολιτισμικότητα, τη διεθνοποίηση των πλαισίων αναφοράς και σύγκρισης.

5.2 Προτάσεις

Οι προοπτικές του κλάδου χαρακτηρίζονται ιδιαίτερα δυσμενείς ως προς τη διαμόρφωση θετικών αποτελεσμάτων, συνέπεια της παρατεταμένης ύφεσης που παρατηρείται γενικότερα στο κλάδο των εκδόσεων.

Οι εκδοτικοί οίκοι πρέπει να διαχειριστούν με το καλύτερο δυνατό τρόπο τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους στους οποίους είναι εκτεθειμένοι. Ειδικότερα, για αντιμετώπιση του πιστωτικού κίνδυνου πρέπει να εξασφαλίσουν την συναλλαγή με αναγνωρισμένα και φερέγγυα αντισυμβαλλόμενα μέρη, ενώ όσοι πελάτες επιθυμούν να συναλλάσσονται επί πιστώσει θα πρέπει να υποβάλλονται σε διαδικασίες πιστοληπτικού ελέγχου. Όσον αφορά τον κίνδυνο ρευστότητας, οι εκδοτικοί οίκοι θα πρέπει να διασφαλίζουν ότι υπάρχουν επαρκείς πιστωτικές διευκολύνσεις ώστε να είναι σε θέση να καλύπτουν τις επιχειρηματικές τους ανάγκες. Επίσης, σχετικά με τον συναλλαγματικό κίνδυνο, είναι σημαντικό να παρακολουθείται από τις επιχειρήσεις σε συνεχή βάση και να αξιολογείται η ανάγκη χρήσης συγκεκριμένων χρηματοπιστωτικών εργαλείων για να τον περιορίσει.

Επίσης, οι επιχειρήσεις που ανήκουν στον κλάδο των εκδόσεων λαμβάνοντας υπόψη τις επιπτώσεις της κρίσης πρέπει να λάβουν μέτρα για την επίτευξη του καλύτερου οικονομικού αποτελέσματος. Ειδικότερα, είναι απαραίτητος ο εξορθολογισμός του κόστους λειτουργίας και προσπάθεια μείωσης του συνολικού κόστους με ταυτόχρονη

προσπάθεια διατήρησης της ποιότητας των εντύπων τους. Επιπλέον, μπορούν να ενισχύσουν τις ενέργειες τους για την ανάπτυξη νέων δραστηριοτήτων, ώστε να αυξηθούν τα έσοδα τους.

Η εν λόγω έρευνα έγινε με δείγμα 3 ελληνικές εταιρίες που ανήκουν στον κλάδο των εκδόσεων, όπου αποτελεί έναν κλάδο της ελληνικής οικονομίας ο οποίος γνώρισε τις επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης, αλλά και τις επιπτώσεις των τεχνολογικών προόδων των τελευταίων ετών που ήταν ραγδαίες. Από τις τελευταίες, επήλθαν αλλαγές στον κλάδο των εκδόσεων τόσο στον τρόπο παραγωγής, όσο και στον τρόπο κατανάλωσης των τελικών προϊόντων των εκδόσεων. Μελλοντικές έρευνες προτείνεται να γίνουν με την ποιοτική μέθοδο και την χρήση συνεντεύξεων σε στελέχη των εκδοτικών εταιριών, ώστε να διερευνηθούν οι δικές τους απόψεις σχετικά με τις εξελίξεις αυτές στις εταιρίες τους. Κατά πόσο δηλαδή η οικονομική κρίση και η γενικότερη κατάσταση της ελληνικής οικονομίας έχει επηρεάσει τις χρηματοοικονομικές τους επιδόσεις, αλλά και σε τι βαθμό έχει επηρεάσει και η είσοδος των ΤΠΕ στον εκδοτικό κλάδο.

Βιβλιογραφία

Ελληνική

Βλαχάκη, Μ., 2013, «Επενδυτικά Δάνεια Επιχειρήσεων», Διπλωματική εργασία, Σχολή Διοίκησης και Χρηματοοικονομικής, Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής, ΤΕΙ Κρήτης.

Εθνικό Κέντρο Βιβλίου, 1996, «Ιστορία της έκδοσης στην Ελλάδα 1830 - 1974: μια επισκόπηση».

Εθνικό Κέντρο Βιβλίου, 2009, «Η βιβλιοπαραγωγή στην Ελλάδα 2008».

ICAP Group, 2016, «40 Κορυφαίοι Κλάδοι της Ελληνικής Οικονομίας».

Κάπος, Π., Το βήμα, 2015, «Οι αντιφατικές όψεις του ελληνικού εκδοτικού κόσμου». Ανακτήθηκε στις 28/05/2016 από το δικτυακό τόπο: <http://www.tovima.gr/books-ideas/article/?aid=750120>.

Λιούκας Σ., Βουδούρη Ε., Γκούρας Α. και Λαντζούνη Π., Η καινοτομία στην Ελλάδα, Ίδρυμα Κόκκαλη, 2009.

Παναγιώτου, Ν., 2005, Σημειώσεις, «Χρηματοοικονομική ανάλυση μέσω αριθμοδεικτών», Αθήνα. Ανακτήθηκε στις 28/05/2015 από το δικτυακό τόπο : http://panayiot.simor.ntua.gr/attachments/021_Industrial%20Mgt%20II%20-%20Lesson%20FI03.pdf

Πατατούκας Κ. και Δεμοιράκος Ε. (2003), Μεθοδολογία Ανάλυσης Οικονομικών Καταστάσεων κι Αποτίμησης Επιχειρήσεων, Εκδόσεις Ipirotiki software and Publications S.A., Θεσσαλονίκη

Πομόνης Ν. Λογιστική. Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα, 2007.

Τ.τ.Ε., 2010, «Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2009», Αθήνα.

Τ.Τ.Ε., 2014, «Το χρονικό της μεγάλης κρίσης», Αθήνα.

Ξενόγλωσση

Εθνικό Κέντρο Βιβλίου ,2012, «The book market in Greece».

Havemann, J. (χ.η.) «The Financial Crisis of 2008: Year In Review 2008»,
Encyclopaedia Britannica. Ανακτήθηκε στις 28/05/2016 από το δικτυακό τόπο :
<http://www.britannica.com/topic/Financial-Crisis-of-2008-The-1484264>

Ηλεκτρονικές Πηγές

<http://www.kathimerini.gr/>

<http://www.livanis.gr/>

<http://www.atticamediaigroup.gr/>