

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων
Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών στη Διοίκηση
Επιχειρήσεων (MBA)



Διπλωματική εργασία με θέμα:

Συγκριτική Ανάλυση Αναμορφωμένων Οικονομικών Καταστάσεων Εταιρειών Εισηγμένων και Μη

Στέλιος Π. Λεκάτης

Πτυχιούχος Δημόσιας Διοίκησης Παντείου Πανεπιστημίου

A.M.: ΜΔΕ 0909

Επιβλέπων καθηγητής: Ιωάννης Ν. Σώρρος

Πειραιάς, 2011

Αφιερώνεται στον πατέρα μου
για όσα μου προσέφερε
και για αυτά που δεν πρόλαβε να δει

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΠ

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Στο σύγχρονο και πολυσχιδές περιβάλλον που ζούμε, οι οικονομικές μονάδες διαδραματίζουν ένα πολύ σημαντικό ρόλο τόσο στη διαμόρφωση, όσο και στη διατήρησή του. Οι οικονομικές μονάδες είναι οργανισμοί οι οποίοι δραστηριοποιούνται σε ποικίλους κλάδους, και χρησιμοποιώντας πόρους – παραγωγικούς συντελεστές, παράγουν αγαθά ή παρέχουν υπηρεσίες στους πολίτες και, κατ' επέκταση, στο κοινωνικό σύνολο.

Τα αγαθά και οι υπηρεσίες προορίζονται για να καλύψουν ανθρώπινες ανάγκες, οι οποίες, κατά τον Maslow, εντάσσονται σε πέντε κατηγορίες. Από την πιο εύκολη, έως την πιο δύσκολη (ως προς την ικανοποίηση – κάλυψή της), είναι: οι φυσιολογικές ανάγκες, οι ανάγκες ασφαλείας, οι κοινωνικές ανάγκες, οι ανάγκες αναγνώρισης και οι ανάγκες αυτοπραγμάτωσης. Συνεπώς, για κάθε κατηγορία ανθρώπινης ανάγκης, υπάρχει τουλάχιστον μια οικονομική μονάδα, η οποία ενδιαφέρεται να την καλύψει παρέχοντας αγαθά ή υπηρεσίες. Εφόσον, οι οικονομικές μονάδες συσχετίζονται σε μεγάλο βαθμό με το κοινωνικό σύνολο, απορρέει η ανάγκη ελέγχου των οικονομικών μονάδων. Η πρόσφατη ύφεση – κρίση, φαινόμενο περιοδικό σύμφωνα με την οικονομική θεωρία, αποκάλυψε αδυναμίες των οικονομικών μονάδων στον τρόπο λειτουργίας τους, με δυσμενείς επιπτώσεις στο κοινωνικό σύνολο. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα να γίνει ακόμα πιο επιτακτική η ανάγκη για αυστηρότερο έλεγχο των οικονομικών μονάδων, προκειμένου να λειτουργούν εύρυθμα, ωθώντας, έτσι, το κοινωνικό σύνολο να αναζητά την κάλυψη όλων των αναγκών του, και όχι μόνο των βασικών.

Υπάρχουν δύο τρόποι να ελεγχθεί μια οικονομική μονάδα. Ο πρώτος αφορά στον εσωτερικό έλεγχο και πραγματοποιείται από την ίδια τη μονάδα, και ο δεύτερος αφορά στον εξωτερικό έλεγχο, ο οποίος πραγματοποιείται από τρίτα μέλη, τους ορκωτούς ελεγκτές – λογιστές, για λογαριασμό του κοινωνικού συνόλου και των ατόμων που επενδύουν στην οικονομική μονάδα. Ο εξωτερικός έλεγχος, απευθυνόμενος σε μεγαλύτερη μερίδα του συνόλου, λειτουργεί με κανόνες και πρότυπα θεσμοθετημένους από φορείς ανεξάρτητους και κρατικούς, συνεπώς αυτός ο έλεγχος υπόκειται σε αυστηρότερα κριτήρια από τον εσωτερικό. Παρά ταύτα, και οι δύο έλεγχοι, αντλούν στοιχεία μέσα από τις οικονομικές καταστάσεις των οικονομικών μονάδων. Οι οικονομικές καταστάσεις είναι έγγραφα στα οποία αποτυπώνεται η αξία των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων, ήτοι ο ισολογισμός, μιας οικονομικής μονάδας σε μια δεδομένη χρονική περίοδο (συνήθως τέλη ενός ημερολογιακού έτους), τα αποτελέσματα χρήσης, ήτοι το κόστος του κύκλου εργασιών, κατά τη διάρκεια αυτού του έτους, καθώς επίσης και παρατηρήσεις των ελεγκτών που πραγματοποίησαν τον έλεγχο. Ανάλογα αν πρόκειται για εσωτερική ή εξωτερική χρήση, οι παρατηρήσεις των ελεγκτών ενδέχεται να διαφέρουν. Το αυστηρό νομοθετικό πλαίσιο που σχετίζεται με την πληροφόρηση που προκύπτει ως αποτέλεσμα του εξωτερικού ελέγχου, καθιστά τον εξωτερικό έλεγχο πιο αξιόπιστο, όσον αφορά στο σύνολο των οικονομικών καταστάσεων. Συνεπώς, η ειδοποιός διαφορά, των δύο ειδών ελέγχου, έγκειται στις παρατηρήσεις των ελεγκτών, και στην προκύπτουσα αξιοπιστία των παρατηρήσεων. Μέσω των παρατηρήσεων, ενδέχεται να προκύψουν συμπεράσματα διαφορετικά από αυτά που παρουσιάζονται στον ισολογισμό και στα αποτελέσματα χρήσης. Πιο συγκεκριμένα, ο ισολογισμός και τα αποτελέσματα χρήσης μιας επιχείρησης μπορεί να

δείχνουν ότι λειτουργεί εύρυθμα και είναι κερδοφόρα, ωστόσο αν αναμορφωθούν, μέσω των παρατηρήσεων, το συμπέρασμα να είναι ομιχλώδες ή να αποκαλύπτει μια πιθανή χρεωκοπία της επιχείρησης. Επειδή, στην πράξη, υπάρχουν φαινόμενα εξαπάτησης τρίτων (επενδυτών, πολιτών, κρατών), μέσω των οικονομικών καταστάσεων, είναι βασικής σημασίας η αναμόρφωση των οικονομικών καταστάσεων, μέσω των παρατηρήσεων των ορκωτών ελεγκτών, προκειμένου να γίνεται έλεγχος, συγκριτικά, πριν και μετά την αναμόρφωση.

Σκοπός της παρούσας εργασίας είναι η επισήμανση της σημασίας της Ελεγκτικής στην αποτύπωση των πραγματικών μεγεθών της περιουσίας και των υποχρεώσεων των οικονομικών μονάδων και η απόδειξη της συμβολής της στην ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων από τους εξωτερικούς χρήστες. Ο σκοπός αυτός έχει ιδιαίτερη σημασία στην παρούσα οικονομική συγκυρία και η υλοποίησή του ολοκληρώνεται σε τρία μέρη. Στο πρώτο μέρος που αποτελείται από τα τρία πρώτα κεφάλαια γίνεται παρουσίαση του επιστημονικού πεδίου της ελεγκτικής, όπως αυτό εξελίχθηκε διαχρονικά, καθώς επίσης και του πώς λειτουργεί στη σύγχρονη εποχή, μέσω των διακρίσεων του ελέγχου και των αρχών, κανόνων και προτύπων που οριοθετούν το επιστημονικό αυτό πεδίο. Στη συνέχεια, στο δεύτερο μέρος που αποτελείται από τα κεφάλαια 4 και 5 παρουσιάζονται τα συστήματα χρηματοοικονομικής ανάλυσης των επιχειρήσεων. Τα συστήματα αυτά αποτελούνται κυρίως αλλά όχι αποκλειστικά από την ανάλυση αριθμοδεικτών και τα μοντέλα πτώχευσης. Στο μέρος αυτό λοιπόν της εργασίας θα παρουσιαστούν ορισμένοι αριθμοδείκτες και το μοντέλο ελέγχου πτώχευσης του Altman. Τέλος στο τρίτο μέρος που αποτελείται από το έκτο κεφάλαιο και τα παραρτήματα, θα εφαρμοσθούν οι αριθμοδείκτες και το μοντέλο Altman Z-score σε τρεις ομάδες επιχειρήσεων εισηγμένων εταιριών στο Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α.) και σε τρεις ομάδες επιχειρήσεων εκτός του Χ.Α. Η ανάλυση γίνεται σε δύο φάσεις, στην πρώτη φάση λαμβάνονται τα στοιχεία των ισολογισμών όπως δημοσιεύονται και στη δεύτερη φάση αναμορφωμένα με βάση τις παρατηρήσεις των Ορκωτών Ελεγκτών.

Μέσω της συγκριτικής ανάλυσης του δείγματος των οικονομικών μονάδων, πριν και μετά την αναμόρφωση, θα φανεί σε τι βαθμό αλλάζει η οικονομική εικόνα κάθε επιχείρησης με απώτερο σκοπό να αναδειχθεί η σημαντικότητα και η σπουδαιότητα των παρατηρήσεων των ορκωτών ελεγκτών, καθώς και η ποιότητα των πληροφοριών και των συμπερασμάτων που συνάγονται μέσω της αναμόρφωσης. Τα αποτελέσματα και τα συμπεράσματα που προκύπτουν δεν αφορούν στο σύνολο των κλάδων μιας οικονομίας, ούτε στο σύνολο των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών επιχειρήσεων, καθώς τούτο θα ξέφευγε, τόσο σε έκταση, όσο και δυσκολία ελέγχου και διασταύρωσης πληροφοριών, από τα όρια μιας διπλωματικής εργασίας. Οι κλάδοι και οι επιχειρήσεις που αναφέρονται στην παρούσα εργασία, έχουν επιλεγεί ως αντιπροσωπευτικό δείγμα με σκοπό την εξαγωγή συμπερασμάτων, αναφορικά με τη σπουδαιότητα των παρατηρήσεων των ορκωτών ελεγκτών στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις.

Ευχαριστίες

Σε αυτό το σημείο θα ήθελα να ευχαριστήσω όλους τους καθηγητές του Προγράμματος τόσο για τις γνώσεις που αποκόμισα, κατά τη διάρκεια των σπουδών μου, όσο και για τις εμπειρίες και τα βιώματα τους, που μοιράστηκαν στη διάρκεια των μαθημάτων.

Επίσης θέλω να ευχαριστήσω θερμά τον επιβλέποντα καθηγητή μου κ. Ιωάννη Σώρρο, για την πολύτιμη βοήθεια και συνδρομή και τις συμβουλές του στην εκπόνηση αυτής της διπλωματικής. Η συμβολή, η καθοδήγηση και η συμπαράστασή του, τόσο στη διάρκεια των μαθημάτων, όσο και στην εκπόνηση της παρούσας εργασίας, αποτελούν υπόδειγμα συνετού ανθρώπου και πολύπειρου καθηγητή.

Τέλος, θέλω να ευχαριστήσω το φιλικό και οικογενειακό μου περιβάλλον και ιδιαίτερα τους γονείς μου για την αμέριστη συμπαράστασή τους όλα αυτά τα χρόνια, την, δίχως άρνηση, ευκαιρία για μόρφωση, πνευματική καλλιέργεια και παροχή γνώσης και την αγάπη που τόσο πηγάια και ανιδιοτελώς μου δείχνουν.

Στέλιος Π. Λεκάτης

Αθήνα, 2011

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΠΡΟΛΟΓΟΣ	i
Ευχαριστίες	iii
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ	vi
<u>Κεφάλαιο 1</u> – Εισαγωγή στην Ελεγκτική	
1.1 Γενικά.....	1
1.2 Ορισμός Ελεγκτικής	2
Βιβλιογραφία 1 ^{ου} Κεφαλαίου	5
<u>Κεφάλαιο 2</u> – Εξέλιξη και σημαντικότητα Ελεγκτικής	
2.1 Ιστορική εξέλιξη της Ελεγκτικής.....	6
2.2 Η Ελεγκτική στην Ελλάδα.....	8
2.3 Αναγκαιότητα και σπουδαιότητα της Ελεγκτικής.....	14
Περίπτωση της Enron	15
Περίπτωση της WorldCom	16
Περίπτωση της Lehman Brothers.....	17
2.4 Προκλήσεις που αντιμετωπίζει η Ελεγκτική	20
Βιβλιογραφία 2 ^{ου} Κεφαλαίου	23
<u>Κεφάλαιο 3</u> – Κατηγορίες ελέγχων και πρότυπα που διέπουν την Ελεγκτική	
3.1 Διακρίσεις ελέγχου	24
3.2 Κατηγορίες ελέγχου.....	26
3.2.1 Ανεξάρτητος έλεγχος.....	27
3.2.2 Εσωτερικός έλεγχος.....	29
3.2.3 Κυβερνητικός έλεγχος	32
3.2.4 Σχέση μεταξύ εσωτερικού και εξωτερικού ελέγχου	34
3.3 Θεμελιώδεις κανόνες της Ελεγκτικής.....	35
3.3.1 Ελεγκτικές αρχές και Πρότυπα	36
3.3.2 Κανόνες δεοντολογίας.....	40
3.3.3 Ο νόμος “Sarbanes – Oxley”.....	43
Βιβλιογραφία 3 ^{ου} Κεφαλαίου	46

Κεφάλαιο 4 – Οικονομικές καταστάσεις και χρηματοοικονομικοί δείκτες

4.1	Οικονομικές καταστάσεις.....	47
4.2	Χρηματοοικονομικοί δείκτες.....	48
4.2.1	Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	50
4.2.2	Αριθμοδείκτες κάλυψης / βιωσιμότητας.....	52
4.2.3	Αριθμοδείκτες αποτελεσματικότητας / δραστηριότητας.....	52
4.2.4	Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	53
4.2.5	Αριθμοδείκτες δανειακής επιβάρυνσης / διάρθρωσης κεφαλαίων.....	54
4.2.6	Αριθμοδείκτες παγιοποίησης περιουσίας.....	54
4.2.7	Αριθμοδείκτες χρηματοδότησης ενεργητικού.....	55
	Βιβλιογραφία 4 ^{ου} Κεφαλαίου.....	56

Κεφάλαιο 5 – Υποδείγματα πρόβλεψης πτώχευσης

5.1	Υποδείγματα πρόβλεψης πτώχευσης.....	57
5.2	Ιστορική αναδρομή.....	58
5.3	Το υπόδειγμα Z-score.....	59
5.4	Σύγκριση μεταξύ αριθμοδεικτών και υποδειγμάτων πτώχευσης.....	61
5.5	Χρησιμότητα της Ελεγκτικής στα υποδείγματα πτώχευσης.....	62
	Βιβλιογραφία 5 ^{ου} Κεφαλαίου.....	64

Κεφάλαιο 6 – Συγκριτική ανάλυση εισηγμένων και μη εισηγμένων εταιρειών

6.1	Επιλογή δείγματος.....	65
6.2	Μεθοδολογία και ανάλυση του δείγματος.....	66
6.3	Ευρήματα υπολογισμού του υποδείγματος Z-score.....	74
6.4	Συμπεράσματα.....	78
6.5	Προτάσεις για περαιτέρω έρευνα.....	79
	ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ – ΑΡΘΡΟΓΡΑΦΙΑ.....	80
	ΔΙΑΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΠΗΓΕΣ.....	81
	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α.....	82
	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β.....	100

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας 6.1 Ετήσιες ποσοστιαίες μεταβολές αριθμοδεικτών κλάδου μεταφορών	67
Πίνακας 6.2 Ετήσιες ποσοστιαίες μεταβολές αριθμοδεικτών κλάδου εκδοτικών	69
Πίνακας 6.3 Ετήσιες ποσοστιαίες μεταβολές αριθμοδεικτών κλάδου εμπορικών/βιομηχανικών	71
Πίνακας 6.4 Ετήσιες ποσοστιαίες μεταβολές αριθμοδεικτών	73
Πίνακας 6.5 Z-score Εισηγμένων στο Χ.Α.	75
Πίνακας 6.6 Z-score Μη εισηγμένων στο Χ.Α.	76

Κεφάλαιο 1

Εισαγωγή στην ελεγκτική

1.1 Γενικά

Στο διαρκώς μεταβαλλόμενο και εξελισσόμενο περιβάλλον που δραστηριοποιείται μια επιχείρηση, οι παράγοντες που μπορούν να επηρεάσουν την εύρυθμη και ομαλή λειτουργία της υπόκεινται σε συνεχείς αλλαγές. Συγκεκριμένα, υπάρχει μεταβολή στον αριθμό των ανταγωνιστών της, στις μετακινήσεις στελεχών από εταιρεία σε εταιρεία, στην ανάπτυξη των αγορών κεφαλαίου και χρήματος, στην αυξανόμενη τεχνολογική εξέλιξη καθώς και άλλοι κοινωνικοί, περιβαλλοντικοί και πολιτικοί παράγοντες που δύναται να έχουν αντίκτυπο στη λειτουργία μιας επιχείρησης. Αυτές οι μεταβολές απορρέουν από την αέναη διαμάχη, που θεμελιώνει την πολιτική οικονομία, μεταξύ επιχειρήσεων, κυβερνήσεων και πολιτών – καταναλωτών. Σκοπός αυτής της “διαμάχης” είναι η ικανοποίηση των αντικρουόμενων αναγκών όλων των παραπάνω συντελεστών, πράγμα δύσκολο έως ουτοπικό λόγω της επιμέρους διαφορετικότητας των αναγκών προς ικανοποίηση. Στην πράξη αυτό σημαίνει ότι οι ανάγκες των τριών συντελεστών, ξεχωριστά, δεν τείνουν κατ’ ανάγκη προς την ίδια κατεύθυνση και ως εκ τούτου προκύπτουν επιμέρους διαφωνίες.

Όπως γίνεται αντιληπτό, κάθε πλευρά θα προσπαθήσει να καρπωθεί το μέγιστο όφελος λαμβάνοντας τις απαραίτητες και κατάλληλες αποφάσεις για την υλοποίηση του. Ο νοητός χώρος στον οποίο λαμβάνει χώρα αυτό το “παιχνίδι” είναι κατά βάση το οικονομικό περιβάλλον, χωρίς να εξαιρούνται τα επιμέρους στοιχεία, τα οποία αφορούν στο φυσικό, κοινωνικό και πολιτικό περιβάλλον. Σε ένα τόσο ευρύ, ευμετάβλητο και ρευστό, από άποψη συνθηκών, περιβάλλον, η λήψη ορθολογικών αποφάσεων εξασφαλίζει, σε μεγάλο βαθμό, την ισορροπία στις σχέσεις των φορέων – συντελεστών, καθώς και την ευημερία του κοινωνικού συνόλου. Βασική και ουσιώδης προϋπόθεση, για τη λήψη ορθολογικών αποφάσεων, είναι η εύρεση, εξέταση και αξιολόγηση πληροφοριών, που αφορούν στη λήψη της συγκεκριμένης απόφασης. Ζώντας στην εποχή της πληροφορίας, είναι προφανές ότι η υφιστάμενη ποσότητα των πληροφοριών είναι χαώδης, οπότε είναι βασική παράμετρος η επιλογή των

κατάλληλων πληροφοριών που θα συντελέσουν στο να ληφθεί μια ορθολογική απόφαση. Συνεπώς, κάθε είδους έγκυρη και κατάλληλη πληροφόρηση είναι εξαιρετικά χρήσιμη και ουσιώδης προκειμένου να ληφθεί μια σωστή απόφαση οικονομικής και όχι μόνο φύσεως.

Οι επιχειρήσεις, και οι οργανισμοί εν γένει, κατά βάση, λαμβάνουν αποφάσεις οικονομικών θεμάτων, οπότε οι απαραίτητες πληροφορίες που πρέπει να ληφθούν υπ' όψιν είναι οικονομικής φύσης και πιο συγκεκριμένα λογιστικής φύσης. Σε αυτό το σημείο παίζει σημαντικό ρόλο η επιστήμη της Ελεγκτικής, η οποία εκτελεί το έργο της εξακρίβωσης και της επαλήθευσης των λογιστικών στοιχείων καθώς και των οικονομικών πληροφοριών που απορρέουν από αυτά. Από τη φύση του, ο άνθρωπος είναι ένα ατελές ον και αποτέλεσμα αυτών των ατελειών είναι καταχρήσεις, ατασθαλίες, αποκρύψεις στοιχείων και ανακρίβειες, στις εκάστοτε διαχειριστικές και οικονομικές δραστηριότητές του, προκειμένου να επιτευχθεί βραχυχρόνιο ή/και μακροχρόνιο όφελος από αυτές. Συνεπώς, ένας άλλος ρόλος της επιστήμης της Ελεγκτικής είναι να αποτρέψει τέτοια φαινόμενα, ενώ παράλληλα να διασαφηνίσει τις οικονομικές δραστηριότητες μιας επιχείρησης, βάσει ορισμένων προτύπων.

1.2 Ορισμός Ελεγκτικής

Η επιστήμη της Ελεγκτικής είναι ένας συγκερασμός των γνωστικών αντικειμένων της Λογιστικής, των Οικονομικών, της Νομικής, της Στατιστικής και της Πληροφορικής. Από αυτές τις επιστήμες αντλεί την απαραίτητη μεθοδολογία και η προκύπτουσα γνώση αποκαλύπτει καινούρια πληροφόρηση που αφορά στο αντικείμενο του ελέγχου (δηλαδή τον έλεγχο των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, την κυριότητα αυτών, της ίδιας της επιχείρησης κλπ.).

Διαχρονικά, έχουν δοθεί αρκετοί ορισμοί της Ελεγκτικής προκειμένου να καλυφθούν όλες οι πτυχές της επιστήμης αυτής. Ο Mattingly (1963) όρισε την Ελεγκτική ως *την εξέταση των βιβλίων της οικονομικής μονάδας, των δικαιολογητικών εγγράφων, των αποδεικνυόντων την αλήθεια, ακρίβεια και νομιμότητα των εγγράφων που αναφέρονται σε αυτά, την ζήτηση των απαιτούμενων πληροφοριών, καθώς και τη διενέργεια δοκιμαστικών επαληθεύσεων (τεστ), όλων των άνω εργασιών, διεξαγομένων σε τέτοια έκταση, ώστε να πεισθεί ο ελεγκτής για την ακρίβεια και την αλήθεια των ανωτέρω*

βιβλίων και των, βάσει αυτών συνταχθεισών, οικονομικών καταστάσεων¹. Ορισμός αυτός θεωρεί τον ελεγκτή ως τελικό αποδέκτη της γνώσης που προκύπτει από τον έλεγχο, και συνεπώς ο έλεγχος διεξάγεται για να πείσει τον ελεγκτή. Στην πραγματικότητα, ο ελεγκτής είναι το υποκείμενο του ελέγχου, δηλαδή αυτός που τον διενεργεί.

Ωστόσο, τα τελευταία χρόνια, προκύπτει η ανάγκη για ανάπτυξη της Ελεγκτικής από τη βαρύτητα και τη σημαντικότητα που έχει, για την οικονομική ζωή, η διαφάνεια στη διαχείριση των οικονομικών πόρων, με δεδομένο ότι, λόγω του μεγέθους των περισσότερων επιχειρήσεων, η Διοίκηση ενός οργανισμού, πλέον, έχει διαχωριστεί από τους ιδιοκτήτες (μέτοχους). Ένας άλλος ορισμός που επιχειρεί να διατυπώσει την έννοια της Ελεγκτικής αναφέρει ότι *είναι ο επιστημονικός κλάδος της συστηματικής διαδικασίας συγκέντρωσης και αξιολόγησης ελεγκτικών τεκμηρίων, από ένα ανεξάρτητο και ικανό για την περίπτωση πρόσωπο, τα οποία αφορούν μετρήσιμες πληροφορίες συγκεκριμένης οικονομικής μονάδας, με σκοπό να εξακριβωθεί και να γνωστοποιηθεί στους ενδιαφερόμενους χρήστες κατά πόσο οι πληροφορίες αυτές ανταποκρίνονται σε προκαθορισμένα κριτήρια*².

Από την εννοιολογική οριοθέτηση που απορρέει από τους παραπάνω ορισμούς, προκύπτει ότι ο έλεγχος:

- Αφορά σε μια συστηματική διαδικασία που ακολουθεί μια δομημένη και οργανωμένη σειρά διεργασιών.
- Συγκεντρώνει, εξετάζει και αξιολογεί ελεγκτικά τεκμήρια, δηλαδή προφορικά ή έγγραφα αποδεικτικά στοιχεία, τα οποία εξακριβώνουν κατά πόσο η προκύπτουσα πληροφόρηση ανταποκρίνεται σε προκαθορισμένα κριτήρια, τα οποία κατοχυρώνουν μια ακριβοδίκαιη και εύλογη αξιολόγηση των τεκμηρίων αυτών προκειμένου να μην υπάρχει προκατάληψη υπέρ ή κατά της ελεγχόμενης επιχείρησης.
- Εξακριβώνει τον βαθμό ανταπόκρισης μετρήσιμων πληροφοριών με προκαθορισμένα τεκμήρια. Μετρήσιμες πληροφορίες είναι π.χ. το ύψος των αποθεμάτων, η αναπόσβεστη αξία των παγίων περιουσιακών στοιχείων, οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις κλπ., οι οποίες πρέπει να είναι επαληθεύσιμες από τον ελεγκτή και βάσει ορισμένων προκαθορισμένων κριτηρίων, να προσδιοριστεί η καταλληλότητα τους. Τα προκαθορισμένα κριτήρια είναι

¹ Αληφαντής Γεωργ., Ελεγκτική, εκδ. Πάμισος, σ.32

² Καζαντζής Χ., Ελεγκτική και εσωτερικός έλεγχος, εκδ. Business Plus, σ.52

κανονιστικού χαρακτήρα και αφορούν νομοθετικές ρυθμίσεις και διατάξεις καθώς και λογιστικά πρότυπα.

- Διατυπώνει την γνώμη του ελεγκτή. Τα αποτελέσματα του ελέγχου καθώς και η γνώμη (πιστοποιητικό) του ελεγκτή γνωστοποιούνται στα ενδιαφερόμενα μέρη (μετόχους, επενδυτές, προμηθευτές κλπ.) που είναι οι τελικοί αποδέκτες της πληροφόρησης που προκύπτει από τις εκθέσεις ελέγχου. Συνεπώς, λόγω του γεγονότος ότι το πρόσωπο που διενεργεί τον έλεγχο είναι διαφορετικό από αυτό που διαβάζει, αξιολογεί και λαμβάνει αποφάσεις, το περιεχόμενο των εκθέσεων ελέγχου πρέπει να είναι απαλλαγμένο από λάθη και ανακρίβειες, προκειμένου να υπάρχει εμπιστοσύνη από τα ενδιαφερόμενα μέρη στην ορθότητα των εκθέσεων ελέγχου και κατ' επέκταση στην ορθολογική διαχείριση της υπό έλεγχο επιχείρησης.

Βιβλιογραφία 1^{ου} Κεφαλαίου

Ελληνική

- Αληφαντής Γεωργ., Ελεγκτική, εκδ. Πάμισος, 2010.
- Καζαντζής Χ., Ελεγκτική και εσωτερικός έλεγχος, εκδ. Business Plus, 2006.

Ξενόγλωσση

- The Institute of Internal Auditors Research Foundation.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΡΑΙΑ

Κεφάλαιο 2

Εξέλιξη και σημαντικότητα της Ελεγκτικής

2.1 Ιστορική εξέλιξη της Ελεγκτικής

“Η προέλευση της Ελεγκτικής έχει ρίζες σε καιρούς πολύ πιο μακρινούς από αυτούς της Λογιστικής... Οποτεδήποτε η πρόοδος του πολιτισμού επέφερε την ενασχόληση, σε κάποιο βαθμό, ενός αναξίπιστου ανθρώπου με την περιουσία κάποιου άλλου, ενδείκνυται κάποιο είδος επιβεβαίωσης (με την έννοια του ελέγχου) πάνω στην ακρίβεια του παραπάνω να είναι εμφανής.”

Richard Brown (Ιστορικός λογιστικής, 1905)

Οι ιστορικοί πιστεύουν ότι γύρω στο 4000π.Χ. θεσπίστηκε για πρώτη φορά επίσημο σύστημα φύλαξης αρχείων, από οργανωμένες επιχειρήσεις και κυβερνήσεις στη Μέση Ανατολή, προκειμένου να κατευναστούν οι ανησυχίες και οι τυχόν αμφιβολίες σχετικά με τον ορθό υπολογισμό των αποδείξεων και των εκταμιεύσεων (δαπανών), καθώς και τη συλλογή των φόρων. Παρόμοια θεσμοθέτηση υπήρξε και κατά την δυναστεία των Ζάο στην Κίνα (1122 – 256π.Χ.). Οι ενδείξεις και η ανάγκη ύπαρξης ελέγχων συναντάται επίσης, σε συστήματα δημόσιων οικονομικών στη Βαβυλωνία, στην Ελλάδα, στη Ρωμαϊκή Αυτοκρατορία κλπ., οι οποίες είχαν αναπτύξει συστήματα ελέγχων, αυτοελέγχων και αποδείξεων. Πιο συγκεκριμένα, αυτά τα κράτη ανησυχούσαν για την ανικανότητα των λειτουργών και την επιρρέπεια τους στο να κάνουν λογιστικά λάθη και ανακρίβειες, καθώς επίσης και για διεφθαρμένους λειτουργούς που είχαν κίνητρα να διαπράξουν απάτες όποτε τους παρουσιάζονταν η ευκαιρία. Ακόμα και η Βίβλος (αναφερόμενη στην περίοδο μεταξύ 1800π.Χ. και 95μ.Χ.) εξηγεί τη λογική για θέσπιση κανόνων αναφέροντας απλά: “...αν οι εργαζόμενοι έχουν την ευκαιρία να κλέψουν, θα την εκμεταλλευτούν”³. Στην αρχαία Ρώμη, υπήρχαν τα αξιώματα των «Υπατων», των «Κήνσορων», των «Τιμητών» και των «Ταμιών», οι οποίοι ήταν υποχρεωμένοι να υποβάλλουν εκθέσεις στη Σύγκλητο για τη Διαχείριση του Δημόσιου Χρήματος.

Κατά τον Μεσαίωνα δεν υπάρχουν στοιχεία γύρω από την επιστήμη της Ελεγκτικής και του ελέγχου εν γένει. Ωστόσο, κατά τη διάρκεια της Αναγέννησης υπάρχουν στοιχεία

³ The Institute of Internal Auditors Research Foundation, σελ. 4

ύπαρξης ελέγχου, με την Ιταλία να θεωρείται ως πατρίδα της Λογιστικής, ενώ ενδεικτικά αναφέρεται ότι κατά τις αρχές του 16^{ου} αιώνα, η πόλη της Πίζας είχε τον επίσημο Ελεγκτή της⁴.

Ιστορικά, η τήρηση βιβλίων διπλής καταχώρησης εμφανίζεται περίπου το 1494μ.Χ. και εντοπίζεται στην ουσιώδη ανάγκη άσκησης επιτήρησης και ελέγχου και μέσα σε διάστημα λίγων αιώνων, τα Ευρωπαϊκά συστήματα λογιστικής και ελεγκτικής εισήχθησαν και στις Η.Π.Α.. Με την πάροδο των ετών, και ενώ οι επιχειρήσεις μεγάλωναν σε μέγεθος, αντικείμενο και πολυπλοκότητα, ανέκυψε η ανάγκη για μια ξεχωριστή εσωτερική λειτουργία διασφάλισης, η οποία θα επαλήθευε τις λογιστικές πληροφορίες που θα χρησιμοποιούσε η Διοίκηση για τη λήψη αποφάσεων. Για να επιτευχθεί αυτό, η Διοίκηση χρειαζόταν τα μέσα εκείνα που θα αξιολογούσαν όχι μόνο την αποδοτικότητα της εκτελούμενης εργασίας για την επιχείρηση, αλλά και την εντιμότητα των εργαζομένων της. Με την είσοδο του 20^{ου} αιώνα, η ανάθεση αυτών των αρμοδιοτήτων, σε ένα επίσημο σύστημα εσωτερικού ελέγχου, ήταν η προφανής λύση. Έτσι, η λειτουργία του εσωτερικού ελέγχου ήταν υπεύθυνη για *“την προσεχτική συλλογή και ερμηνευτική αναφορά των επιλεγμένων επιχειρηματικών στοιχείων”* (Mautz, 1964) που θα επέτρεπε στη Διοίκηση να εποπτεύει τις σημαντικές επιχειρησιακές εξελίξεις, δραστηριότητες και αποτελέσματα μέσα από πολυποίκιλες και ογκώδεις συναλλαγές.

Ξεκινώντας ως μια εσωτερική λειτουργία της επιχείρησης με πρωταρχικό σκοπό τη διαφύλαξη των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, όπως μισθολογικές απάτες, υπεξαιρέσεις μετρητών και άλλων στοιχείων κλπ., το αντικείμενο του εσωτερικού ελέγχου γρήγορα εξελίχθηκε στην επαλήθευση όλων των οικονομικών συναλλαγών και σταδιακά δίνονταν έμφαση από τον «έλεγχο για τη Διοίκηση», σε «έλεγχο της Διοίκησης».

Από τα παραπάνω προκύπτει ότι η επιστήμη της Ελεγκτικής πέρασε από τρία εξελικτικά στάδια. Το πρώτο στάδιο μπορεί να περιγραφεί ως *εγγυητική Ελεγκτική*, καθώς αρχικά αποτελείτο από την καταστιχογράφιση (απλή και μηχανική αποτύπωση) των λογιστικών στοιχείων. Εκείνη την εποχή θεωρείτο επαρκές και ικανοποιητικό η εξέταση και σύγκριση του αρχικού υπολοίπου ενός λογαριασμού, καθώς και των επιμέρους λογιστικών εγγραφών, με τα αποδεικτικά στοιχεία των συναλλαγών που έγιναν κατά τη διάρκεια της χρήσης, όπως, για παράδειγμα, το τιμολόγιο ενός προμηθευτή, η απόδειξη αγοράς με μετρητά κλπ.

⁴ Τσακλάγκανος Α., Ελεγκτική, εκδ. Αφοί Κυριακίδη, σελ. 9

Το δεύτερο στάδιο εξέλιξης της Ελεγκτικής, αφορά στην ανάγκη για *άμεση επαλήθευση* των λογαριασμών που εμφανίζονται στον ισολογισμό, με έμφαση στα αποδεικτικά στοιχεία, που υποστηρίζουν τους λογαριασμούς αυτούς, να προέρχονται από πηγή εκτός της επιχείρησης. Αυτό σημαίνει ότι, οι χρεώστες και οι πιστωτές θα πρέπει, όταν τους ζητηθεί, να επαληθεύσουν, στο ακέραιο, το λογιστικό υπόλοιπο της υποχρέωσης από και προς αυτούς.

Το τελευταίο εξελικτικό στάδιο, που κυριαρχεί στην Ελεγκτική σήμερα, είναι η *λειτουργική αναλυτική προσέγγιση της Ελεγκτικής*. Με αυτόν τον τρόπο τονίζεται η σημασία ύπαρξης ενός λογιστικού συστήματος, με τον αντίστοιχο – δικό του – εσωτερικό έλεγχο, ως ένδειξη ότι οι οικονομικές καταστάσεις που προκύπτουν από αυτό το σύστημα θα είναι τόσο αξιόπιστες, όσο και το ίδιο το σύστημα. Έχοντας ένα αξιόπιστο λογιστικό σύστημα εντός της επιχείρησης, ο ελεγκτής δε χρειάζεται να ψάξει για αξιόπιστα αποδεικτικά στοιχεία (άμεση επαλήθευση) εκτός της επιχείρησης, αλλά για αποδείξεις σχετικά με την αξιοπιστία του συστήματος, εντός της επιχείρησης⁵.

2.2 Η Ελεγκτική στην Ελλάδα

Στον Ελλαδικό χώρο, και πιο συγκεκριμένα στην αρχαία Αθήνα, ο θεσμός του ελέγχου υπήρχε, σύμφωνα με γραπτές μαρτυρίες, πριν το 300π.Χ. με τη λειτουργία του Συνεδρίου των «Λογιστών» με σκοπό την επιτήρηση των Οικονομικών του Κράτους. Επιπρόσθετα, υπήρχαν οι «Εύθυνοι», οι οποίοι, σε συνεργασία με τους «Λογιστές», ήλεγχαν τους «Λογαριασμούς Διαχειρίσεως» των αρχόντων και των δημόσιων λειτουργών όταν αυτοί αποχωρούσαν από τα δημόσια αξιώματα. Ακόμα, στην υπόλοιπη αρχαία Ελλάδα, υπήρχαν τα αξιώματα των «Εξεταστών», των «Συνηγόρων», των «Δοκιμαστήριων», των «Αρχισκόπων», των «Κατόπτων» και των «Απολόγων», οι οποίοι ήταν επιφορτισμένοι με διάφορες ελεγκτικές αρμοδιότητες⁶.

Στη σύγχρονη Ελλάδα, το πρώτο ουσιαστικό βήμα για την καθιέρωση εξωτερικού ελέγχου θεσμοθέτηση του Ελεγκτικού επαγγέλματος, έγινε με το Ν. 5076/1931 περί ανωνύμων εταιρειών και τραπεζών και προβλέπονταν η δημιουργία του Σώματος Ορκωτών Λογιστών (ΣΟΛ). Ωστόσο, ο θεσμός αυτός δεν λειτούργησε διότι ίσχυαν τα

⁵ Santocki, J., Case Studies in Auditing, second edition, Macdonald & Evans Ltd., p. 4

⁶ Τσακλάγκανος Α., Ελεγκτική, εκδ. Αφοί Κυριακίδη, σελ. 9

άρθρα 36-38 του Ν.2190/1920, τα οποία όριζαν ότι οι έλεγχοι των ισολογισμών πραγματοποιούνται από δύο τακτικούς και δύο αναπληρωματικούς ελεγκτές, οι οποίοι εκλέγονταν από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Α.Ε..

Εκείνη την εποχή, όμως, ήταν ευρέως αντιληπτή η υποτονικότητα της Ελεγκτικής, τόσο στους επιχειρηματικούς κύκλους, όσο και στους πολιτικούς. Βασικές αιτίες της χαλαρής παρουσίας της ελεγκτικής δεν ήταν μόνο οι ατέλειες του νομοθετικού πλαισίου, οι οποίες όριζαν ως ελεγκτές πρόσωπα οποιουδήποτε επαγγέλματος και απροσδιόριστου μορφωτικού επιπέδου, αλλά επιπρόσθετα, η αδυναμία διασφάλισης της ανεξαρτησίας του ελεγκτή. Μέχρι τότε, οι ελεγκτές των επιχειρήσεων δεν ήταν πιστοποιημένοι επαγγελματίες ελεγκτές και η σχέση τους με τις Διοικήσεις, ήταν σχέση εργοδότη – εργαζομένου, με αποτέλεσμα να διακυβεύονταν τόσο η ανεξαρτησία και η ελεύθερη έκφραση γνώμης του ελεγκτή για την οικονομική διαχείριση της επιχείρησης, όσο και η ορθότητα και ακρίβεια αυτής καθ' αυτής της γνώμης. Έτσι, το 1948 υπογράφηκε σύμβαση της Ελληνικής Κυβέρνησης και της Διοίκησης Οικονομικής Συνεργασίας των Η.Π.Α. με σκοπό να εκδοθούν οι παρακάτω υπουργικές αποφάσεις που διασφάλιζαν την ύπαρξη πραγματικών ορκωτών λογιστών.

- Υπ. Αρ. 12984/13.9.49 απόφαση του Υπουργού Συντονισμού «Περί συμπλήρωσης συντονιστικού συμβουλίου θεσμού ορκωτών λογιστών».
- Υπ. Αρ. 16498/16.11.49 απόφαση του Υπουργού Συντονισμού «Περί συμπλήρωσης συντονιστικού συμβουλίου θεσμού ορκωτών λογιστών».
- Υπ. Αρ. 1001/20/29.10.50 «Περί καταρτίσεως σχεδίου Νόμου περί συντάξεως Σώματος Ελλήνων Ορκωτών Λογιστών» (Φ.Ε.Κ. Α/255/1950).

Η πρώτη ουσιαστική προσπάθεια υλοποίησης των παραπάνω υπουργικών αποφάσεων, με απώτερο σκοπό τη δημιουργία του Σώματος Ορκωτών Λογιστών, έγινε το 1952, όταν συγκροτήθηκε δωδεκαμελές σώμα το οποίο αποτελείτο από καθηγητές, διευθυντές υπουργείων και τραπεζών αλλά δεν λειτούργησε ουσιαστικά μέχρι μετά την παραίτηση της κυβέρνησης Πλαστήρα τον Οκτώβριο του ίδιου έτους. Αποφασιστικό ρόλο στην αναβάθμιση, τη βελτίωση και την κατοχύρωση του ελεγκτικού έργου, συνετέλεσε η ίδρυση του Σώματος Ορκωτών Ελεγκτών με το Ν.Δ. 3329/1955, το οποίο ορίζει: “Ο σκοπός του Σώματος Ορκωτών Λογιστών δεν περιορίζεται μόνο στη συστηματική ελεγκτική διαδικασία των οικονομικών καταστάσεων (Ισολογισμός και Αποτελέσματα Χρήσης) των ανωνύμων εταιρειών, αλλά περιλαμβάνει τόσο την άσκηση διαχειριστικού ελέγχου των πάσης φύσεως οικονομικών οργανισμών της χώρας (άρθρο 1 Ν.Δ. 3329/1955), όσο και τη μελέτη της λογιστικής οργάνωσης των

επιχειρήσεων, εκμεταλλεύσεων ή οργανισμών, ύστερα από αίτησή τους (άρθρο 2 Ν.Δ. 4107/1960). Συγκεκριμένα, η χρήση Ορκωτών Λογιστών είναι υποχρεωτική για τον τακτικό έλεγχο (άρθρο 36 Ν. 2190/1920) ανωνύμων εταιρειών των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο και εκείνων των οποίων το Μετοχικό Κεφάλαιο, είτε αρχικό, είτε έπειτα από αύξηση, καλύφθηκε με δημόσια εγγραφή, καθώς και για τον τακτικό έλεγχο του Ισολογισμού των ανωνύμων ασφαλιστικών εταιρειών, για τον οποίο ο ένας από τους δύο ελεγκτές έπρεπε να επιλέγεται από τα μέλη του Σ.Ο.Λ.”⁷.

Από το Νοέμβριο του 1956, οπότε και δημιουργήθηκε επίσημα το Σ.Ο.Λ., οι μεγάλες επιχειρήσεις ήταν υπόχρεες σε έλεγχο, ενώ αργότερα ανατέθηκε και ο έλεγχος μικρομεσαίων ανώνυμων εταιρειών. Παρόλα αυτά, ο έλεγχος των επιχειρήσεων μικρού μεγέθους δεν ήταν υποχρεωτικός, με αποτέλεσμα οι τελευταίες να παραμείνουν σε καθεστώς τυπικού (και ελλιπούς) ελέγχου. Συγκεκριμένα, το Ν.Δ. 3329/1955 εξασφάλιζε την ανεξαρτησία της επαγγελματικής γνώμης του Ορκωτού Λογιστή αναφέροντας τα παρακάτω:

- Απαγορεύεται ρητά οποιαδήποτε ανάμειξη του Ορκωτού Λογιστή στο διορισμό του ως ελεγκτή και στον καθορισμό της αμοιβής του ελέγχου, προς την οποία ουδεμία σχέση ιδίου οικονομικού συμφέροντος είχε, αφού αμειβόταν με μηνιαίες πάγιες αποδοχές που καθορίζονταν από το Εποπτικό Συμβούλιο (άρθρα 2 και 14 Ν.Δ 3329/1955).
- Στο Εποπτικό Συμβούλιο του Σώματος, που διοριζόταν με κοινή υπουργική απόφαση και αποτελείτο από καθηγητές Πανεπιστημιακών Σχολών, μέλη του Ελεγκτικού Συνεδρίου, τον εκλεγμένο Πρόεδρο του Σώματος κλπ., αναθέτονταν από το νόμο (άρθρο 6 Ν.Δ. 3329/1955) οι εξής αρμοδιότητες:
 - Η πρόσληψη νέων μελών, που υποχρεωτικά θα γίνεται στην κατώτατη βαθμίδα (του Δόκιμου Ορκωτού Λογιστή Β΄) από πτυχιούχους πανεπιστημιακών οικονομικών σχολών και πάντοτε κατόπιν διαγωνισμού.
 - Η διενέργεια των προαγωγών και η άσκηση της πειθαρχικής εξουσίας.
 - Ο καθορισμός του ύψους των πάγιων μηνιαίων αμοιβών των μελών του Σώματος.
 - Η κατάρτιση κατ' έτος πίνακα από έξι (6) Ορκωτούς Λογιστές και η διαβίβασή του στις υπαγόμενες στον έλεγχο ανώνυμες εταιρείες για την εκλογή, από τον πίνακα αυτόν, των ελεγκτών της χρήσεως (άρθρα 2 Ν.Δ. 4107/1960, 20 Ν.Δ. 4237/1962 και 36 § 2 κωδ. Ν. 2190/1920). Για τους λοιπούς ελέγχους ο

⁷ Καζαντζής Χ., Ελεγκτική και Εσωτερικός Έλεγχος, εκδ. Business Plus, σ.42

Ορκωτός Λογιστής οριζόταν από το Εποπτικό Συμβούλιο μετά από εισήγηση της Διοικούσας Επιτροπής.

- Ο καθορισμός των αμοιβών κάθε ελέγχου, η είσπραξη και κατάθεσή τους σε ειδικό λογαριασμό της Τράπεζας Ελλάδος και η ανάληψη, από το λογαριασμό αυτό, των αναγκαίων ποσών για την κάλυψη των δαπανών λειτουργίας του Σώματος (άρθρο 14 Ν.Δ. 3329/1955).

- Οι αρμοδιότητες για τα επαγγελματικά θέματα αναθέτονται στη Διοικούσα Επιτροπή, που αποτελείται μόνο από εκλεγμένα μέλη του Σώματος (άρθρο 8 Ν.Δ 3329/1955).
- Ορίζεται ρητά ότι: "οι "Ορκωτοί Λογισταί δεν θεωρούνται δημόσιοι υπάλληλοι, αλλ' ασκούν δημόσιον "λειτουργήμα. Κατά την εκτέλεση της εργασίας των οι Ορκωτοί Λογισταί είναι "ανεξάρτητοι, απαγορευμένης οιασδήποτε παρεμβάσεως εις το έργο των "...Απαγορεύεται η απ' ευθείας μεταξύ Ορκωτού Λογιστού και του ελεγχομένου "συνεννόησις δια τον καθορισμόν της αμοιβής" (άρθρα 12 § 1 και 14 § 1 του Ν.Δ 3329/1955).
- Θεσπίζονται αυστηρότατες διατάξεις ασυμβίβαστου του λειτουργήματος του Ορκωτού Λογιστή προς οποιοδήποτε άλλο επάγγελμα και οποιαδήποτε έμμισθο ή άμισθο υπηρεσία, ώστε να αποκλείεται η δημιουργία σχέσεων που θα δύναται να επηρεάσουν το έργο του. Πρέπει να επισημανθεί και το ότι, η χρησιμοποίηση του ίδιου Ορκωτού Λογιστή ως ελεγκτή της ίδιας επιχειρήσεως δεν ήταν δυνατό να είναι μεγαλύτερη της 5ετίας (άρθρο 13 του Ν.Δ 3329/1955).
- Θεσπίζονται αυστηρές προϋποθέσεις ως προς το ανεπίληπτο του ήθους, την ακεραιότητα του χαρακτήρα και την αναμφισβήτητη αρετή και απαιτούνταν υψηλά τυπικά και ουσιαστικά προσόντα (άρθρο 10 Ν.Δ. 3329/1955 και άρθρο 2 Β.Δ 737/1961).

Με τη βοήθεια άγγλων Ορκωτών Λογιστών, καταρτίστηκαν τα πρώτα πρότυπα ελεγκτικής, τα οποία βασίστηκαν στα αντίστοιχα πρότυπα της Αγγλίας, και το 1979 προσαρμόστηκαν στις βασικές αρχές των διεθνών ελεγκτικών προτύπων καθώς και στις ειδικές απαιτήσεις της Ελληνικής νομοθεσίας περί εταιρειών.

Κατά την προσαρμογή της Ελληνικής νομοθεσίας, το 1988, περί ελεγκτών και ελεγκτικού επαγγέλματος προς τις διατάξεις της 8^{ης} κοινοτικής Οδηγίας 84/253/ΕΟΚ, επικράτησαν οι εξής απόψεις:

- Ότι το επάγγελμα του εξωτερικού ελεγκτή (Ορκωτού Λογιστή) δεν πρέπει να παραλληλίζεται με τα ελευθέρα επαγγέλματα του δικηγόρου, γιατρού κλπ., αλλά

με το επάγγελμα του δικαστή. Ο Ορκωτός Λογιστής δεν είναι συνήγορος της επιχειρήσεως, δεν υπερασπίζεται μόνο τα συμφέροντα της επιχειρήσεως (των μετόχων της), όπως ο δικηγόρος που υπερασπίζεται τα συμφέροντα του πελάτη του και νόμιμα επικαλείται μόνο τα υπέρ, ενώ αποσιωπά τα εναντίον του. Ο Ορκωτός Λογιστής πρέπει να ενεργεί όπως ακριβώς ο δικαστής. Το πόρισμα του ελέγχου του Ορκωτού Λογιστή πρέπει να είναι αντικειμενικό και αμερόληπτο έναντι πάντων.

- Ότι για να υπάρχει στην Ελλάδα πραγματικά ανεξάρτητο ελεγκτικό επάγγελμα με θεσμικό χαρακτήρα, έτσι ώστε να διενεργείται ουσιαστικός και αντικειμενικός έλεγχος υψηλού επιπέδου, επιβάλλεται να διατηρηθεί η μορφή οργανώσεως που επιβλήθηκε με το Ν.Δ. 3329/1955 και να προσαρμοστεί η μορφή αυτή, όπου απαιτείται, με τις διατάξεις της 8^{ης} (84/253/ΕΟΚ) Οδηγίας, δεδομένου ότι η Οδηγία αυτή προβλέπει και τη μορφή οργανώσεως που έχει καθιερωθεί με το Ν.Δ 3329/1955. Συγκεκριμένα, η 8^η Οδηγία ορίζει ότι ο νόμιμος έλεγχος των ετήσιων λογαριασμών (οικονομικών καταστάσεων) των εταιρειών και των ενοποιημένων λογαριασμών συνόλων επιχειρήσεων (άρθρο 1), πρέπει να διενεργείται από έντιμα πρόσωπα (άρθρο 3), τα οποία θα διακατέχονται από επαγγελματική συνείδηση (άρθρο 23) και θα είναι εξασφαλισμένη η επαγγελματική ανεξαρτησία τους (άρθρο 24), ενώ παράλληλα πρέπει να διαθέτουν υψηλού επιπέδου τυπικά και ουσιαστικά προσόντα (άρθρα 4 - 8). Η Οδηγία αυτή δεν εμβαθύνει στο θέμα του τρόπου οργανώσεως του ελεγκτικού επαγγέλματος, αν δηλαδή οι ελεγκτές θα είναι οργανωμένοι υπό μορφή "εταιρειών" (διαφόρων μορφών) ή θα είναι ελεύθεροι επαγγελματίες ή "δημόσιοι λειτουργοί" με κατοχυρωμένη την ελευθερία της επαγγελματικής τους γνώμης, αλλά αυτό επαφίεται στη ρυθμιστική και νομοθετική αρχή κάθε χώρας.

Λίγο αργότερα, το 1992, επικράτησε τελικά η άποψη ότι πρέπει και στην Ελλάδα να υιοθετηθεί η μορφή οργανώσεως που επικρατεί στις άλλες χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης, δηλαδή ο έλεγχος να ανατεθεί σε εταιρείες ελεγκτών. Έτσι, με το Π.Δ 226/1992 "περί συστάσεως, οργανώσεως και λειτουργίας του Σώματος Ορκωτών Ελεγκτών, καθώς και περί των όρων εγγραφής σε ειδικό Μητρώο και ασκήσεως του επαγγέλματος του Ορκωτού Ελεγκτή", του οποίου οι διατάξεις τέθηκαν σε ισχύ από 14.7.1993, καταργήθηκαν οι προηγούμενες διατάξεις περί Σώματος Ορκωτών Λογιστών, δημιουργήθηκε το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών (Σ.Ο.Ε.Λ.), το οποίο υφίσταται μέχρι σήμερα, και ορίστηκαν τα εξής βασικά:

- Συνιστάται Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών - Σ.Ο.Ε (που με το άρθρο 38 § 3 του Ν. 2733/1999 μετονομάστηκε σε Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών - Σ.Ο.Ε.Λ), αποτελούμενο από επαγγελματίες ελεγκτές που απολαμβάνουν προσωπικής και λειτουργικής ανεξαρτησίας και εγγράφονται σε ειδικό Μητρώο, το οποίο είναι δημόσιο βιβλίο (άρθρα 1 και 2 του Π.Δ).
- Στο ειδικό Μητρώο εγγράφονται τα ήδη υπηρετούντα μέλη του Σώματος Ορκωτών Λογιστών καθώς και τα πρόσωπα που πληρούν τα προσόντα και τις προϋποθέσεις που καθορίζονται στο άρθρο 10 § 5 του Π.Δ και στις μεταβατικές διατάξεις του άρθρου 24 του ίδιου Π.Δ. Μεταγενέστερα δε, με ειδικές διατάξεις του άρθρου 2 Ν. 2257/1994, ορίστηκαν ευνοϊκότερες προϋποθέσεις εγγραφής στο ειδικό Μητρώο.
- Σε ιδιαίτερη μερίδα του ειδικού Μητρώου εγγράφονται οι εταιρείες ή κοινοπραξίες ελεγκτών που πληρούν τις προϋποθέσεις του άρθρου 17 του Π.Δ. Σήμερα, στη μερίδα αυτή είναι γραμμένες 23 εταιρείες ελεγκτών, οι οποίες βρίσκονται και σε λειτουργία.
- Τα όργανα του Σώματος Ορκωτών Ελεγκτών είναι η Γενική Συνέλευση, το Εποπτικό Συμβούλιο, το Επιστημονικό Συμβούλιο και το Πειθαρχικό Συμβούλιο.
- Μέλη του Σώματος Ορκωτών Ελεγκτών είναι οι Ορκωτοί Ελεγκτές (οι οποίοι με το άρθρο 38 § 3 Ν. 2733/1999 μετονομάστηκαν "Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές"), οι Επίκουροι Ορκωτοί Ελεγκτές, οι Δόκιμοι Ορκωτοί Ελεγκτές και οι Ασκούμενοι Ορκωτοί Ελεγκτές. Εισαγωγικός βαθμός είναι η βαθμίδα του Ασκούμενου Ορκωτού Ελεγκτή, στην οποία διορίζεται ο έχων ανεπίληπτο ήθος και αδιαμφισβήτητη αρετή και εφόσον είναι κάτοχος πτυχίου οικονομικής Πανεπιστημιακής Σχολής. Η προαγωγή στις επόμενες βαθμίδες γίνεται μετά από επιτυχείς επαγγελματικές εξετάσεις (άρθρα 2 και 10 του Π.Δ.).
- Στο άρθρο 15 του Π.Δ ορίζεται ότι το επάγγελμα του Ορκωτού Ελεγκτή είναι ασυμβίβαστο προς οποιοδήποτε άλλο επάγγελμα, όπως ειδικότερα καθορίζεται στις διατάξεις του άρθρου αυτού. Στο δε άρθρο 16, περιγράφεται αναλυτικά το ελεγκτικό έργο και διευκρινίζεται, ότι το υποβαλλόμενο, από τον Ορκωτό Ελεγκτή, στη Γενική Συνέλευση των μετόχων ή εταίρων "Πιστοποιητικό Ελέγχου", επέχει τη θέση της εκθέσεως ελέγχου που προβλέπεται από το άρθρο 37 του κωδ. Ν. 2190/1920 "περί ανώνυμων εταιρειών"
- Με τις διατάξεις του άρθρου 19 του Π.Δ αντιμετωπίζονται τα θέματα της ευθύνης του διενεργήσαντος τον έλεγχο Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή, για τυχόν ζημία που επήλθε από τον έλεγχο του στην ελεγχόμενη οικονομική μονάδα, καθώς και τα θέματα της αποζημιώσεως αυτής. Ειδικότερα ορίζεται ότι:

- Ο Ορκωτός Ελεγκτής ευθύνεται για κάθε ζημία εκ θετικής ενεργείας ή παραλείψεώς του κατά τον έλεγχο και την έκδοση του πιστοποιητικού ελέγχου, εφόσον αυτή οφείλεται σε δόλο ή βαρεία αμέλεια του ασκούντος τον έλεγχο και αποδεδειγμένα προκλήθηκε από τη χρήση του πιστοποιητικού ελέγχου. Η ευθύνη προς αποζημίωση δεν μπορεί να είναι ανώτερη του πενταπλάσιου του συνόλου των εκάστοτε ετήσιων αποδοχών του Προέδρου του Αρείου Πάγου, ή του συνόλου των αμοιβών του ευθυνόμενου Ορκωτού Ελεγκτή κατά την προηγούμενη διαχειριστική περίοδο, εφόσον οι τελευταίες υπερβαίνουν το προηγούμενο όριο. Σε περίπτωση εταιρειών ορκωτών ελεγκτών λογιστών, τα παραπάνω όρια αφορούν στον κάθε μέτοχο ή εταίρο χωριστά, η δε εταιρεία θεωρείται αλληλεγγύως συνυπεύθυνη για την κάλυψη της γενόμενης, από τον μέτοχο ή εταίρο, ζημίας.

- Οι Ορκωτοί Ελεγκτές ή εταιρείες αυτών ή κοινοπραξίες αυτών στις οποίες συμμετέχουν υποχρεούνται, επί ποινή διαγραφής από το Μητρώο, να έχουν ασφαλιστική κάλυψη, από νομίμως λειτουργούσα στην Ελλάδα ή σε άλλη Χώρα της Ευρωπαϊκής Κοινότητας ασφαλιστική εταιρεία, για ευθύνη προς αποζημίωση οιοδήποτε ζημιωθέντος φυσικού ή νομικού προσώπου, σύμφωνα με τα προαναφερθέντα. Η ασφαλιστική κάλυψη δεν μπορεί να είναι κατώτερη του 150% του συνόλου των αμοιβών, τις οποίες ο Ορκωτός Ελεγκτής ή η εταιρεία ελεγκτών ή η κοινοπραξία Ορκωτών Ελεγκτών έλαβαν κατά την προηγούμενη διαχειριστική περίοδο, οπωσδήποτε δεν μπορεί να είναι κατώτερη του δεκαπλάσιου των συνολικών εκάστοτε ετήσιων αποδοχών του Προέδρου του Αρείου Πάγου⁸.

2.3 Αναγκαιότητα και σπουδαιότητα της Ελεγκτικής

Την τελευταία δεκαετία έχουν δει το φως της δημοσιότητας αρκετά οικονομικά σκάνδαλα που αφορούν σε οικονομικές ατασθαλίες μεγάλων επιχειρήσεων και τα οποία είχαν ως αποτέλεσμα τη λήψη λαθεμένων στρατηγικών αποφάσεων των μετόχων και των επενδυτών, εξαιτίας των ανακριβειών στις οικονομικές καταστάσεις.

⁸ Απόσπασμα από το ιστορικό του Σ.Ο.Ε.Λ., <http://www.soel.gr>

Περίπτωση της Enron

Τον Οκτώβριο του 2001 αποκαλύφθηκε το μεγαλύτερο οικονομικό σκάνδαλο της εποχής, το οποίο αφορούσε την αμερικάνικη εταιρεία παραγωγής ενέργειας, φυσικού αερίου, τηλεπικοινωνιών και παραγωγής χαρτιού Enron. Εκείνη την εποχή δημιουργήθηκε μεγάλο θέμα με τη χρεοκοπία της Enron, δεδομένου ότι το ενεργητικό της άξιζε \$63,4 δις. Το σκάνδαλο αφορούσε την παραποίηση των οικονομικών καταστάσεων με τέτοιο τρόπο που απέκρυπτε ζημιές σε εξωχώριες (offshore) εταιρείες και είχε ως αποτέλεσμα την παρουσίαση πλασματικών αποτελεσμάτων και κερδών λόγω της απόκρυψης αυτών των ποσών. Έχοντας απαλλαγεί, η εταιρεία, από τις ζημιογόνες δραστηριότητες στις οικονομικές καταστάσεις και στα βιβλία της, είναι προφανές ότι δημιουργήθηκε μια ευφορία και σιγουριά στους μετόχους και στους επενδυτές, με αποτέλεσμα η τιμή της μετοχής, εκείνη την περίοδο, να διαπραγματεύεται στα \$90 ανά μετοχή.

Παρ' όλα αυτά, τα μεγάλα στελέχη της εταιρείας, που λόγω της συμμετοχής τους στις επιχειρησιακές δραστηριότητες της επιχείρησης και της εσωτερικής πληροφόρησης την οποία διέθεταν, γνώριζαν την κατάσταση, και ξεκίνησαν, τον Αύγουστο του 2000, να πουλάνε τις μετοχές τους με την υπόσχεση και τη φημολογία ότι θα έφτανε σε λίγο καιρό να διαπραγματεύεται στα \$130 – 140 ανά μετοχή και ταυτόχρονα, με αυτή την υπόσχεση, οι επενδυτές ξεκίνησαν να την αγοράζουν. Μέχρι τα μέσα του Αυγούστου η μετοχή είχε πέσει στα \$42, ενώ στα τέλη του Οκτωβρίου κατρακύλησε στα \$15. Η επιχείρηση, εκείνη την περίοδο, είχε ανακοινώσει ότι θα αναθεωρήσει τις οικονομικές της καταστάσεις της περιόδου 1997 με 2000, για διόρθωση λογιστικών παραβάσεων. Από τούτο το σημείο δημιουργήθηκε μια ανασφάλεια και μια καχυποψία σε βάρος της Enron. Παρ' όλα ταύτα, θεωρώντας την Enron σαν μια μεγάλη και ισχυρή επιχείρηση, πολλοί ήταν αυτοί που συνέχισαν να αγοράζουν τις μετοχές της σε χαμηλή τιμή, πιστεύοντας ότι θα ανακάμψει και θα επανέλθει με ανοδική τάση.

Το Νοέμβριο του 2001, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς των ΗΠΑ ανακοίνωσε τη διερεύνηση των οικονομικών καταστάσεων της Enron, την ίδια στιγμή που μια ανταγωνιστική εταιρεία της Enron, η Dynergy, υπέβαλλε πρόταση για εξαγορά της Enron σε τιμή ρευστοποίησης. Ο λόγος που η Dynergy ενδιαφέρθηκε να εξαγοράσει την Enron, παρά το επικείμενο σκάνδαλο, ήταν η απόκτηση των παγίων στοιχείων της Enron τα οποία ήταν κορυφαίας τεχνολογίας και παρείχαν στην Enron τεράστιο ανταγωνιστικό πλεονέκτημα κατατάσσοντάς την στις πρώτες θέσεις της λίστας εταιρειών παροχής ενέργειας. Η συμφωνία προϋπέθετε την αναγνώριση του χρέους

της Enron, από την Dynergy, ύψους \$8 δις, θεωρώντας η τελευταία ότι θα έφτανε το πολύ μέχρι τα \$10 δις ως “κρυφό χρέος”.

Στο μεταξύ οι οίκοι αξιολόγησης Moody's και S&P, υποβάθμιζαν την Enron σταδιακά μέχρι τη χαμηλότερη κατάσταση αξιολόγησης (junk) και ταυτόχρονα τα διευθυντικά στελέχη της Dynergy αναθεωρούσαν την απόφασή τους για εξαγορά της Enron. Στα τέλη του Νοεμβρίου, η πρόταση για εξαγορά ναυάγησε και η Enron μην έχοντας κεφάλαια και με τις προβλέψεις για επανάκαμψη δυσοίωνες, υπέβαλλε στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς των ΗΠΑ αίτηση χρεωκοπίας. Την ημέρα της χρεωκοπίας της Enron, η τιμή κλεισίματος της μετοχής άξιζε \$0,61. Αυτό το σκάνδαλο, ήταν το μεγαλύτερο εκείνης της εποχής και η Enron οδηγήθηκε σε δικαστική διαμάχη με την ελεγκτική εταιρεία που τηρούσε τα βιβλία της (Arthur Andersen)⁹.

Το όνομα της ίδιας ελεγκτικής εταιρείας (Arthur Andersen) ενεπλάκη σε ένα ακόμα οικονομικό σκάνδαλο που αφορούσε σε οικονομικές ατασθαλίες της εταιρείας τηλεπικοινωνιών WorldCom την αμέσως επόμενη χρονιά, το 2002.

Περίπτωση της WorldCom

Όλα ξεκίνησαν το 1998, όταν ο διευθύνων σύμβουλος της WorldCom, πιεζόμενος από τα τραπεζικά ιδρύματα για την αποπληρωμή δανείων που χρηματοδότησαν προσωπικές του επιχειρηματικές δραστηριότητες, έπεισε το Διοικητικό Συμβούλιο να του χορηγήσει εταιρικά δάνεια και εγγυήσεις ύψους \$400 εκ., για να καλύψει αυτές τις δραστηριότητες, με την ελπίδα ότι δεν θα αναγκαστεί να πουλήσει το μερίδιο των μετοχών του.

Μέχρι τα μέσα του 2002, ο διευθύνων σύμβουλος, σε συνεργασία με στελέχη της οικονομικής διεύθυνσης, παρουσίαζαν παραποιημένα οικονομικά στοιχεία που αποτύπωναν μια πλασματική κερδοφορία και οικονομική ανάπτυξη για την εταιρεία, με απώτερο σκοπό την ανοδική πορεία της μετοχής της WorldCom. Η εν λόγω απάτη, επετεύχθη με δύο τρόπους. Αρχικά, η οικονομική διεύθυνση της επιχείρησης συγκάλυπτε γραμμές κόστους (που μοιράζονταν από κοινού με άλλες εταιρείες του κλάδου των τηλεπικοινωνιών) και τις κεφαλαιοποιούσε στον ισολογισμό, αντί να τις καταχωρήσει ως έξοδα. Επιπρόσθετα, “φούσκωνε” τα έσοδά της με πλαστές λογιστικές εγγραφές από λογαριασμούς όπως: “μη καταλογισθέντα επιχειρησιακά έσοδα”.

⁹ Πηγή: http://en.wikipedia.org/wiki/Enron_scandal

Υπό αυτό το καθεστώς λειτουργίας, η WorldCom κατάφερε να παρουσιάζει πλαστά περιουσιακά στοιχεία, διογκωμένα, σύμφωνα με εκτιμήσεις, κατά περίπου \$11 δις μέχρι τον Ιούνιο του 2002, όταν και εμφανίστηκε η πρώτη υπόνοια για πιθανή παράνομη δραστηριότητα. Την αποκάλυψη για πιθανή απάτη την έκανε η διεύθυνση εσωτερικού ελέγχου της WorldCom, που διαπίστωσε οικονομικές ατασθαλίες ύψους \$3,8 δις και ενημέρωσε άμεσα το Διοικητικό Συμβούλιο της επιχείρησης, το οποίο προέβη στην απόλυση του οικονομικού διευθυντή, ενώ, στον απόηχο του συμβάντος, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς των ΗΠΑ ξεκίνησε έρευνα για τη διαλεύκανση της υπόθεσης.

Τον Ιούλιο του ίδιου έτους, η WorldCom υπέβαλλε αίτηση για χρεωκοπία χρωστώντας \$5,7 δις, ενώ διώχθηκαν ποινικά ο διευθύνων σύμβουλος, υψηλόβαθμα στελέχη της εταιρείας, καθώς και η ελεγκτική εταιρεία που τηρούσε τα βιβλία (Arthur Andersen)¹⁰.

Περίπτωση της Lehman Brothers

Μια ακόμα περίπτωση επιχείρησης της οποίας ο αντίκτυπος της χρεωκοπίας, λόγω αποκάλυψης οικονομικών ατασθαλιών και παραποινήσεως οικονομικών καταστάσεων, χρήζει αναφοράς, είναι αυτή της Lehman Brothers. Η εν λόγω εταιρεία δραστηριοποιείτο, μέχρι το 2008 όταν και χρεοκόπησε, στους κλάδους των οικονομικών υπηρεσιών, επενδυτική τραπεζική και διαχείριση επενδύσεων.

Ένα χρόνο μετά τη διεθνή χρηματοπιστωτική κρίση, οι τράπεζες, σε παγκόσμιο επίπεδο αντιμετώπιζαν πρόβλημα ρευστότητας, καθώς η δευτερογενής κρίση υποθηκών (subprime mortgage crisis) δέσμευε μεγάλα κεφάλαια σε πάγια στοιχεία και συνεπώς αυτά τα κεφάλαια δεν ανατροφοδοτούσαν τον κύκλο του χρήματος. Η Lehman Brothers αντιμετώπισε μια πρωτοφανή ζημιά, ως αποτέλεσμα αυτής της κρίσης, επειδή είχε στη διάθεση της πολλούς τίτλους από υποθήκες και δευτερογενή προϊόντα που ασφάλιζαν τις υποθήκες και δεν είναι σαφές αν το έκανε σκόπιμα ή δεν μπορούσε να τα πουλήσει. Εξ' αιτίας αυτού του γεγονότος, η Lehman Brothers κατέγραψε, κατά το δεύτερο τρίμηνο του 2008, ζημιές περίπου \$3 δις¹¹.

¹⁰ Πηγές:

http://www.associatedcontent.com/article/162656/worldcom_scandal_a_look_back_at_one.html

http://en.wikipedia.org/wiki/Arthur_Andersen

¹¹ http://en.wikipedia.org/wiki/Lehman_Brothers#Collapse

Στο διάστημα 2001 με 2008, η Lehman Brothers με τη βοήθεια της ελεγκτικής εταιρείας (Ernst & Young) που της κράταγε τα βιβλία, παραποιούσε τα οικονομικά της στοιχεία και παρουσίαζε πλασματικά κέρδη και μειωμένες οφειλές. Εν τέλει, το 2010, ο εισαγγελέας κατηγορήσε την ελεγκτική εταιρεία (Ernst & Young) για χαρακτηριστική βοήθεια που παρείχε στην Lehman Brothers περί “μεγάλης λογιστικής απάτης”. Ωστόσο, η ελεγκτική εταιρεία αρνήθηκε τις κατηγορίες και δήλωσε πως: “οι συναλλαγές εναρμονίζονται με τις Γενικά Αποδεκτές Λογιστικές Αρχές (Generally Accepted Accounting Principles)”¹².

Ο τρόπος με τον οποίο επιτεύχθηκε η απάτη, ήταν με τη χρήση μιας συμφωνίας επαναγοράς (τη λεγόμενη Repo 105). Αυτή η συμφωνία χρησιμοποιήθηκε ως λογιστικός ελιγμός, όπου ένα βραχυχρόνιο δάνειο (χρέος) χαρακτηρίζεται και καταγράφεται στα βιβλία ως πώληση. Τα μετρητά που αποκτούνται μέσω αυτής της “πώλησης” χρησιμοποιούνται στην αποπληρωμή ενός άλλου δανείου, επιτρέποντας στην εταιρεία να παρουσιάζει μειωμένη μόχλευση – με το να μειώνει προσωρινά τις υποχρεώσεις της και με την αντίστοιχη αποτύπωση στις οικονομικές της καταστάσεις. Στην πράξη, η Lehman Brothers κάνοντας χρήση της συμφωνίας επαναγοράς, πωλούσε σε τράπεζες των Νήσων Κάιμαν επισφαλή (τοξικά) επενδυτικά προϊόντα, υπό τον όρο της σύντομης επαναγοράς τους. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα στα βιβλία της Lehman Brothers, τα οποία ήταν εικονικά αποτυπωμένα, να φαίνονται αυξημένα κατά \$50 δις τα αποθέματα σε μετρητά και μειωμένα κατά το αντίστοιχο ποσό οι επισφάλειες σε υποθήκες. Η Lehman Brothers, σύμφωνα με την έκθεση του δικαστικού επιμελητή που ανέλαβε την υπόθεση, έκανε χρήση της συμφωνίας επαναγοράς (Repo 105) τρεις φορές, εν γνώσει της ελεγκτικής της εταιρείας (Ernst & Young). Τελικά. Στα τέλη του Σεπτεμβρίου του 2008, η Lehman Brothers υπέβαλε αίτηση στην αμερικάνικη Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για χρεωκοπία.

Η περίπτωση της Lehman Brothers αποτελεί τη μεγαλύτερη χρεωκοπία στην οικονομική ιστορία των ΗΠΑ, με περιουσιακά στοιχεία αξίας \$639 δις, ενώ τα χρέη σε τράπεζες ανέρχονταν σε \$613 δις και τα χρέη σε ομολογιακά δάνεια ήταν της τάξης των \$155 δις¹³.

Οι παραπάνω περιπτώσεις αφορούσαν οικονομικά σκάνδαλα, τα οποία είχαν αντίκτυπο όχι μόνο στην αμερικάνικη κοινωνία, αλλά επίσης και στη διεθνή κοινότητα –

¹² http://en.wikipedia.org/wiki/Repo_105

¹³ http://en.wikipedia.org/wiki/Lehman_Brothers#Collapse

λόγω της παγκοσμιοποίησης και της διεύρυνσης των αγορών. Τα τεράστια μεγέθη των εταιρειών που χρεοκόπησαν, οι χιλιάδες άνεργοι που έχασαν τις δουλειές τους, καθώς και η δύναμη που κατέχουν τόσο οι πολυεθνικές επιχειρήσεις, όσο και οι ελεγκτικές εταιρείες που τις ελέγχουν κρατώντας τα βιβλία τους, ανέδειξαν το πρόβλημα της ασυδοσίας που διακατέχει την ελεύθερη αγορά και το εμπόριο.

Τα παραπάνω σκάνδαλα κατέληξαν στις δικαστικές αίθουσες προκειμένου να οριστούν οι ποινές για τους υπεύθυνους, όπως ορίζεται από το νομοθετικό πλαίσιο. Αν το εκάστοτε σκάνδαλο μπορούσε να αποτυπωθεί αλληγορικά, θα μπορούσε να παρομοιαστεί σαν ένα παιχνίδι (επιχειρήσεων), το οποίο παίζεται με κάποιους κανόνες (νόμους) και η κάθε επιχείρηση, άσχετα από το μέγεθός της (πολυεθνική), συνοδεύεται από μια άλλη, η οποία την επιβλέπει (ελεγκτική εταιρεία) για να δει ότι παίζει σωστά. Ο σκοπός του παιχνιδιού είναι η κερδοφορία και η μακροζωία των επιχειρήσεων, ενώ οι νόμοι προάγουν τη δίκαιη μεταχείριση των επιχειρήσεων μεταξύ τους, περιορίζουν τις παρατυπίες, τις ατασθαλίες και τα ενδεχόμενα λάθη, και τέλος τιμωρούν τις επιχειρήσεις, οι οποίες προσπαθούν με δόλιες πράξεις και κινήσεις να κερδοσκοπήσουν εις βάρος των υπόλοιπων επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται με βάση τους κανόνες που έχουν θεσπιστεί.

Σε ένα δεδομένο θεσμικό και κανονιστικό περιβάλλον (φτιαγμένο από ανθρώπους και συνεπώς ατελές), η ανθρώπινη φύση, η οποία μεταξύ άλλων διακατέχεται και από ροπή προς δόλο, είναι πιθανό – έως βέβαιο, ότι θα επιχειρήσει να εκμεταλλευτεί τις όποιες ατέλειες ανακαλύψει προκειμένου να έχει πλεονέκτημα ή κέρδος κατά δόλιο τρόπο. Η επίβλεψη από κάποιον πάνω σε έναν άλλο, δεν εκμηδενίζει τη ροπή προς δόλο, περιορίζει, ωστόσο τις πράξεις του και τον αποτρέπει από το να λειτουργήσει κατά τέτοιο τρόπο.

Τον ρόλο της επίβλεψης, στον κόσμο των επιχειρήσεων, τον παίζει η ελεγκτική. Δεν έχει σκοπό να εξαφανίσει τον δόλο από τις επιχειρηματικές πράξεις (γιατί τον θεωρεί δεδομένο), αλλά να μην επιτρέψει την εμφάνισή του στις επιχειρηματικές δραστηριότητες. Στις προαναφερθείσες περιπτώσεις οι ελεγκτικές εταιρείες, που είχαν ως σκοπό την συγκάλυψη δολιοφθορών, αφενός διώχθηκαν ποινικά, αφετέρου αμαύρωσαν το εταιρικό τους όνομα διότι έφεραν την ευθύνη της ορθής παρουσίασης και απεικόνισης των οικονομικών στοιχείων των εταιρειών και παρ' όλα αυτά υπέκυψαν στο βωμό του βραχυχρόνιου κέρδους και αθέτησαν την θεμελιώδη αποστολή τους, που είναι η επίβλεψη.

Η σπουδαιότητα της επιστήμης της ελεγκτικής έγκειται στο ότι επιβλέπει τις οικονομικές δραστηριότητες των εταιρειών, καθώς επίσης προλαμβάνει και αποτρέπει δολιοφθορές. Επιπρόσθετα, ο έλεγχος εντοπίζει έγκαιρα και διορθώνει λογιστικά σφάλματα, οριοθετεί τη σχέση ιδιοκτήτη – διαχειριστή και της παρέχει διαφάνεια σε θέματα πληροφόρησης και, τέλος, καλύπτει την ανάγκη για αξιόπιστη πληροφόρηση τόσο εντός, όσο και εκτός της επιχείρησης. Σε αντίθετη περίπτωση, αν, δηλαδή, υποπέσει και ο έλεγχος σε δόλιες πράξεις, τότε χάνεται ο θεμελιώδης ρόλος του και το οικονομικό σύστημα, μην έχοντας κανενός είδους επίβλεψη, γίνεται ασύδοτο και δυνητικά μπορεί να καταρρεύσει.

2.4 Προκλήσεις που αντιμετωπίζει η Ελεγκτική

Εκτός από τις αμιγώς ελεγκτικές προκλήσεις, όπως οι ατέλειες της ανθρώπινης φύσης (και κατ' επέκταση η ροπή προς απάτη, ανειλικρίνεια κλπ.), ο έγκαιρος εντοπισμός και διόρθωση λογιστικών σφαλμάτων, η σχέση ιδιοκτήτη και διαχειριστή μιας εταιρείας (η οποία δημιουργεί σύγκρουση συμφερόντων) και η ανάγκη για ακριβείς και αξιόπιστες πληροφορίες¹⁴, η ελεγκτική, με την πάροδο του χρόνου, βρίσκεται αντιμέτωπη με νέες προκλήσεις. Γενεσιουργός αιτία είναι, κατά βάση, η τάση της ανθρώπινης φύσης να εφευρίσκει και να δημιουργεί τρόπους και τακτικές εξαπάτησης, στο βαθμό που αυτό είναι δυνατό και δεν περιορίζεται από το νομοθετικό/κανονιστικό πλαίσιο. Αν σκεφτεί κανείς ότι όλα ξεκινάνε από τον άνθρωπο, τότε η βασική και πρωτογενής αιτία είναι η αδύναμη φύση του.

Ωστόσο, οι εξελίξεις της σύγχρονης εποχής επιφέρουν και προκλήσεις που πρέπει να αντεπεξέλθει η ελεγκτική. Οι κυριότερες προκλήσεις είναι¹⁵:

- Το άνοιγμα και η διεύρυνση των αγορών, μέσω της παγκοσμιοποίησης. Αυτό σημαίνει ότι οι επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται σε διεθνές επίπεδο (πολυεθνικές) έχουν οικονομικές συναλλαγές σε άλλες χώρες, με διαφορετικά οικονομικά (και αντίστοιχα λογιστικά και ελεγκτικά) πρότυπα και συνθήκες. Έτσι, υπάρχει η δυνατότητα της παραποίησης οικονομικών δεδομένων σε υποκαταστήματα εταιρειών που εδρεύουν σε χώρες με καθεστώς αδύναμων ελεγκτικών μηχανισμών. Για το λόγο αυτό, τα τελευταία χρόνια είναι έντονα αυξανόμενη η τάση για σύγκληση των ελεγκτικών και λογιστικών προτύπων σε

¹⁴ Καζαντζής Χ., Ελεγκτική και Εσωτερικός Έλεγχος, εκδ. Business Plus, σ.45-47

¹⁵ Καζαντζής Χ., Ελεγκτική και Εσωτερικός Έλεγχος, εκδ. Business Plus, σ.54-59

διεθνές επίπεδο, με τη δημιουργία και τη σύνταξη διεθνών ελεγκτικών και λογιστικών προτύπων.

- Μια άλλη εξέλιξη που παρατηρείται τα τελευταία χρόνια, κυρίως στις ΗΠΑ, είναι η τάση της δικαστικής προσφυγής επιχειρήσεων κατά της ελεγκτικής εταιρείας που τους έλεγξε, σε περίπτωση λανθασμένης συμβουλευτικής υπηρεσίας, με το πρόσχημα ότι οι ελεγκτικές εταιρείες μπορούν να ανταπεξέλθουν οικονομικά σε μια τέτοια δικαστική διεκδίκηση. Με αυτόν τον τρόπο, οι ζημιωμένες εταιρείες επιχειρούν να καλύψουν μέρος της προκληθείσας ζημιάς από την αποζημίωση της ελεγκτικής εταιρείας. Για την επίλυση αυτού του φαινομένου, πολλές χώρες θέσπισαν νομοθετήματα σχετικά με τον περιορισμό της έκτασης ευθύνης των ελεγκτικών εταιρειών και με προστασία, των τελευταίων, από αγωγές που έχουν ως σκεπτικό την οικονομική άνεση των ελεγκτικών εταιρειών.
- Ένα άλλο θέμα που ανακύπτει, είναι η προσπάθεια της ανεξαρτησίας, του κύρους και της αξιοπιστίας τόσο των ελεγκτών, όσο και των ελέγχων αυτών καθ' αυτών. Έχει επικρατήσει σκεπτικισμός, τα τελευταία χρόνια, σχετικά με την ανεξαρτησία των ελεγκτών για δύο λόγους. Ο πρώτος λόγος αφορά σε παράλληλες, μη ελεγκτικές υπηρεσίες, που παρέχουν οι ελεγκτές σε επιχειρήσεις ελεγχόμενες από τους ίδιους. Με αυτόν τον τρόπο δημιουργείται μια βαθύτερη επαγγελματική σχέση και εξάρτηση μεταξύ ελεγκτή και ελεγχόμενου, και τίθεται υπό αμφισβήτηση η αντικειμενικότητα και η αξιοπιστία του ελεγκτικού έργου. Για τη διασφάλιση της ανεξαρτησίας των ελεγκτών, από τέτοια φαινόμενα, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς των ΗΠΑ καθόρισε εννιά μη ελεγκτικές υπηρεσίες, οι οποίες, παρεχόμενες από ελεγκτή σε ελεγχόμενο, δημιουργούν αμφιβολίες και υπόνοιες διάβρωσης της ανεξαρτησίας του ελεγκτή. Ο δεύτερος λόγος αμφισβήτησης της ανεξαρτησίας των ελεγκτών αφορά στην αγορά, από τους τελευταίους, μετοχών των επιχειρήσεων που ελέγχουν οι ίδιοι. Όπως είναι φυσικό, το γεγονός ότι ένας ελεγκτής είναι και μέτοχος σε μια εταιρεία θίγει την αξιοπιστία του ελεγκτικού του έργου, λόγω οικονομικής εξάρτησης από την εταιρεία. Πολλά κράτη έχουν ηλεκτρονικό σύστημα παρακολούθησης της κίνησης των μετοχών των στελεχών με σκοπό την αποτροπή τέτοιων φαινομένων.
- Τα τελευταία χρόνια, επικρατεί η τάση για πρόσθετες ελεγκτικές υπηρεσίες συγγενικού χαρακτήρα. Αυτές είναι οι Ελεγκτικές Επισκοπήσεις, οι Προσυμφωνημένες Ελεγκτικές Διαδικασίες και οι Συντακτικές Εργασίες, όπως ορίζονται από το Ελληνικό Ελεγκτικό Πρότυπο 1120. Αυτού του είδους οι

υπηρεσίες έχουν επικουρικό χαρακτήρα και παρέχουν στο χρήστη πρόσθετη πληροφόρηση σχετικά με την ποιότητα των κερδών της ελεγχόμενης μονάδας.

- Όπως αναφέρθηκε παραπάνω, την τελευταία δεκαετία έχουν αποκαλυφθεί πολλά οικονομικά σκάνδαλα που αφορούσαν σε παραποίηση των οικονομικών αποτελεσμάτων των επιχειρήσεων από τις Διοικήσεις τους. Οι ορκωτοί ελεγκτές έχουν κατηγορηθεί ότι υποθάλπουν και βοηθούν, άμεσα ή έμμεσα, τις Διοικήσεις των ελεγχόμενων επιχειρήσεων, παραβλέποντας πρακτικές παραποίησης οικονομικών καταστάσεων και αποσιωπώντας τις. Η πρόκληση έγκειται στο ότι οι ελεγκτές θα πρέπει να αντιμετωπίζουν με ριζοσπαστισμό τις ανειλικρινείς και απατηλές οικονομικές καταστάσεις και την προερχόμενη απάτη από ηθελημένες πρακτικές παραποίησης.
- Μια άλλη πτυχή της παραπάνω πρόκλησης είναι ο έλεγχος και η αποτροπή της επιχειρησιακής απάτης. Οι επιχειρησιακές απάτες διακρίνονται σε αυτές που βλάπτουν τα συμφέροντα της επιχείρησης και σε αυτές που ωφελούν την επιχείρηση. Οι απάτες που βλάπτουν την επιχείρηση μπορεί να προκληθούν από άτομα εντός ή εκτός της επιχείρησης, ενώ οι απάτες που την ωφελούν προέρχονται, κατά κανόνα, από άτομα εντός της επιχείρησης, και συνήθως πρόκειται για υψηλόβαθμα στελέχη, που σκοπό έχουν την παραπλάνηση των μετόχων, πιστωτών και εποπτικών αρχών. Η πρόκληση που καλείται να αναλάβει ο ελεγκτής είναι να αναλύσει τις όποιες ενδείξεις δωροδοκίας υποπίπτουν στην αντίληψή του προκειμένου να αποκαλύψει μια πιθανή απάτη. Παραδείγματα τέτοιων ενδείξεων είναι η συνεχής απόρριψη παραλαβής προϊόντων ενός συγκεκριμένου προμηθευτή ή η πολυτελής διαβίωση ενός στελέχους η οποία δε συνάδει με το εισοδηματικό του κλιμάκιο.

Για να εντοπίσει και να αντιμετωπίσει ο ελεγκτής αυτές τις προκλήσεις πρέπει να διακρίνεται από ήθος, αντικειμενικότητα, εμπειρία, κατάλληλη γνώση και οξυδέρκεια. Αυτά τα χαρακτηριστικά, με τη σειρά τους, προσδίδουν ανεξαρτησία, κύρος και αξιοπιστία τόσο στον ίδιο τον ελεγκτή, όσο και στο έργο του.

Βιβλιογραφία 2^{ου} Κεφαλαίου

Ελληνική

- Τσακλάγκανος Α., Ελεγκτική, εκδ. Αφοί Κυριακίδη, 2004
- Καζαντζής Χ., Ελεγκτική και Εσωτερικός Έλεγχος, εκδ. Business Plus, 2006
- Απόσπασμα από το ιστορικό του Σ.Ο.Ε.Λ.

Ξενόγλωσση

- The Institute of Internal Auditors Research Foundation.
- Santocki, J., Case Studies in Auditing, second edition, Macdonald & Evans Ltd., 1972.

Διαδικτυακές πηγές

- <http://www.soel.gr>
- http://en.wikipedia.org/wiki/Enron_scandal
- http://www.associatedcontent.com/article/162656/worldcom_scandal_a_look_back_at_one.html
- http://en.wikipedia.org/wiki/Arthur_Andersen
- http://en.wikipedia.org/wiki/Lehman_Brothers#Collapse
- http://en.wikipedia.org/wiki/Repo_105
- http://en.wikipedia.org/wiki/Lehman_Brothers#Collapse

Κεφάλαιο 3

Κατηγορίες ελέγχων και πρότυπα που διέπουν την ελεγκτική

3.1 Διακρίσεις ελέγχου

Το έργο της ελεγκτικής, κατά βάση, αφορά στην εύρεση και αξιολόγηση στοιχείων οικονομικής φύσεως, στον έλεγχο αυτών και, τελικά, στη δημιουργία ενός πιστοποιητικού με την άποψη ενός ειδικού, που διαθέτει την απαραίτητη και εξειδικευμένη γνώση. Πιο συγκεκριμένα, ο εκάστοτε ελεγκτής, προσπαθεί να ελέγξει τον τρόπο με τον οποίο μετριοούνται και συνδυάζονται, μεταξύ τους, διάφορα επιχειρηματικά γεγονότα, καθώς επίσης και την επάρκεια και αξιοπιστία που παρέχουν, σε αυτά τα γεγονότα, τα πληροφοριακά συστήματα και οι λειτουργικές διαδικασίες της επιχείρησης.

Επειδή η έννοια του ελέγχου είναι γενική και αφηρημένη, πρώτα πρέπει να αποσαφηνιστούν τα διάφορα είδη ελέγχου.

- Ανάλογα με το περιεχόμενό τους, ο έλεγχος διακρίνεται σε γενικό και ειδικό, όπου ο γενικός αφορά στο σύνολο της επιχείρησης, ενώ ο ειδικός αφορά ένα σκέλος ή ένα λογαριασμό της επιχείρησης (όπως για παράδειγμα τις υποχρεώσεις σε τρίτους ή τις συναλλαγές του ταμείου).
- Μια άλλη κατηγορία ελέγχου είναι ανάλογα με το σκοπό του ελέγχου, όπου διαιρείται σε προληπτικό και κατασταλτικό. Ο προληπτικός διενεργείται πριν ή κατά τη διάρκεια μιας συναλλακτικής πράξης (λόγου χάρη έλεγχος των διαθέσιμων πριν την έγκριση ενός εντάλματος πληρωμής), ενώ ο κατασταλτικός πραγματοποιείται μετά την εκτέλεση της συναλλακτικής πράξης, με σκοπό την αποκάλυψη και καταστολή εκούσιων ή ακούσιων σφαλμάτων¹⁶.
- Ανάλογα με τη διάρκεια του, ο έλεγχος διακρίνεται σε μόνιμο, περιοδικό και περιπτωσιακό. Ο μόνιμος έλεγχος είναι ο προληπτικός έλεγχος που διενεργείται βάσει του κανονισμού οικονομικής λειτουργίας και διαχείρισης. Ο περιοδικός ή τακτικός έλεγχος γίνεται κατά προκαθορισμένα τακτικά διαστήματα βάσει του Ν. 2190/1920 και αφορά το κλείσιμο της χρήσης για κάθε οικονομικό έτος. Τέλος, ο

¹⁶Αληφαντής Γεώργ., Ελεγκτική, εκδ. Πάμισος, σελ. 34

περιπτώσιακός ή έκτακτος έλεγχος διενεργείται σε έκτακτες και ιδιαίτερες περιπτώσεις (για παράδειγμα σε περίπτωση εξαγοράς).

- Ανάλογα με το αντικείμενο στο οποίο δίνεται έμφαση, ο έλεγχος διακρίνεται σε οικονομικό, λειτουργικό, συμμόρφωσης, κοινωνικό, έλεγχο οικονομικού εγκλήματος και απάτης καθώς και ειδικό.
 - Ο οικονομικός έλεγχος πραγματοποιείται με βάση τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις, με σκοπό τη διαμόρφωση και έκφραση γνώμης σχετικά με τη συμφωνία των οικονομικών καταστάσεων με τα γενικά αποδεκτά ελεγκτικά πρότυπα. Κατά βάση, αυτού του είδους οι έλεγχοι δεν είναι λεπτομερή έγγραφα, αλλά δοκιμασίες ελέγχου λογιστικής και άλλων σχετικών εγγράφων. Ο σκοπός των οικονομικών ελέγχων καθορίζεται από τον ελεγκτή, βάσει της κρίσης και της εμπειρίας του, και αφορά στην προαναφερθείσα συμφωνία των οικονομικών καταστάσεων με τα γενικά αποδεκτά ελεγκτικά πρότυπα. Σε αντίθετη περίπτωση, δημιουργούνται υπόνοιες για ατασθαλίες και ο ελεγκτής οφείλει να τις διαλευκάνει¹⁷.
 - Ο λειτουργικός έλεγχος αφορά στην εκτίμηση του τρόπου λειτουργίας και διοίκησης μιας δραστηριότητας της οικονομικής μονάδας σε σχέση με ορισμένους, από την επιχείρηση, αντικειμενικούς στόχους. Σκοπός αυτών των ελέγχων, κατά τον F. E. Mints, είναι¹⁸: «... αν οι αντικειμενικοί στόχοι είναι σαφώς καθορισμένοι, εναρμονισμένοι με συνετές επιχειρησιακές αρχές και κοινοποιημένοι στους εμπλεκόμενους, αν οι πολιτικές, κάτω από τις οποίες λειτουργεί η επιχείρηση, συμβαδίζουν με τους αντικειμενικούς στόχους της επιχείρησης, αν αυτές οι πολιτικές εφαρμόζονται με συγκεκριμένες διαδικασίες και, επιπρόσθετα, αν αυτές ακολουθούνται κατά γράμμα, αν η απαραίτητη διοικητική πληροφόρηση συγκεντρώνεται μεθοδικά και αν παρέχονται στο μάνατζμεντ επαρκής, έγκαιρες και ακριβής αναφορές με πληροφορίες σχετικές με βασικής σημασίας θέματα.» (Mints, 1960, σελ.9)
 - Ο έλεγχος συμμόρφωσης, όπως υπαινίσσεται, αφορά στο αν τηρούνται οι όροι συμφωνιών και κανόνων. Οι συμφωνίες και οι κανόνες μπορεί να έχουν ιεραρχική (διοικητική) ή νομοθετική προέλευση. Ένας τέτοιος έλεγχος πραγματοποιείται με την εξέταση χρηματοοικονομικών και

¹⁷ James A. Cashin, Handbook for auditors, εκδ. McGraw Hill, σελ. 1.11

¹⁸ Frederic E. Mints, "New Developments in Operational Auditing", The Internal Auditor, June 1960, σελ. 9

λειτουργικών δραστηριοτήτων, με γνώμονα τον βασικό στόχο, δηλαδή τη συμμόρφωση των δραστηριοτήτων με ορισμένες αρχές¹⁹.

- ο Ο κοινωνικός έλεγχος αποσκοπεί στην επαλήθευση, επικύρωση και επιβεβαίωση των πληροφοριών που παρέχονται από την Κοινωνική Λογιστική. Η Κοινωνική Λογιστική απεικονίζει πληροφορίες που αφορούν στις σχέσεις της επιχείρησης με το κοινωνικό της περιβάλλον. Οι πληροφορίες αυτές μπορεί να σχετίζονται με το μορφωτικό επίπεδο των εργαζομένων, το ποσοστό των εργατικών ατυχημάτων, τη μέση αμοιβή κλπ., αλλά και συνιστώσες εκτός της επιχείρησης, όπως το ποσοστό παραπόνων, δείκτες ποιότητας υπηρεσιών, δωρεές σε κοινωφελής οργανισμού, δραστηριότητες για την προστασία του περιβάλλοντος κλπ.. Με αυτό τον τρόπο, η επιχείρηση έχει στη διάθεση της ποσοτικά στοιχεία που αφορούν τις σχέσεις της με το εσωτερικό και εξωτερικό περιβάλλον που δραστηριοποιείται²⁰.
- ο Ο έλεγχος οικονομικού εγκλήματος και απάτης έχει ως σκοπό την αποτροπή ατασθαλιών και καταχρήσεων, μέσω ελεγκτικών ενεργειών και διαδικασιών από τους ελεγκτές. Η ορθή λειτουργία αυτών των ελέγχων, επαφίεται στη γνώση των ελεγκτών πάνω σε απάτες, πιθανούς δράστες και κίνητρα, συνθήκες που ευνοούν τη διάπραξη της απάτης καθώς και αποδεικτικά στοιχεία που ενδέχεται να αποκαλύψουν την απάτη.
- ο Ο ειδικός έλεγχος περιλαμβάνει ελέγχους οι οποίοι δεν εντάσσονται στις παραπάνω κατηγορίες όπως, για παράδειγμα, ένας έλεγχος σχετικά με την επιλογή τοποθεσίας ενός νέου εργοστασίου²¹.

3.2 Κατηγορίες ελέγχου

Με την πρώτη ματιά, το έργο της ελεγκτικής θεωρείται πως είναι η καταστιχογράφιση, η απεικόνιση και ο έλεγχος των περιουσιακών στοιχείων μιας οικονομικής μονάδας. Ωστόσο, σε δεύτερη ανάλυση, η ελεγκτική, η οποία λειτουργεί υπό ένα βασικό πυλώνα – κατηγορία, το άτομο το οποίο εκτελεί τον έλεγχο, διέπεται από αρχές, πρότυπα και κανόνες δεοντολογίας που αποσκοπούν στο να παρέχουν αξιόπιστες και έγκυρες πληροφορίες σε τρίτους (ως αποτέλεσμα ενός ελέγχου), να πιστοποιούν την

¹⁹ Καζαντζής Χ., Ελεγκτική και Εσωτερικός Έλεγχος, εκδ. Business Plus, σ. 83

²⁰ Καζαντζής Χ., Ελεγκτική και Εσωτερικός Έλεγχος, εκδ. Business Plus, σ. 86

²¹ James A. Cashin, Handbook for auditors, εκδ. McGraw Hill, σελ. 1.12

αντικειμενικότητα του ελέγχου, καθώς και να προασπίζουν και να θωρακίζουν το έργο του εκάστοτε ελεγκτή.

Ο βασικός πυλώνας στον οποίο στηρίζεται η ελεγκτική αφορά στο άτομο που διενεργεί τον έλεγχο. Κατά κύριο λόγο, το αποτέλεσμα ενός ελέγχου (οι οικονομικές καταστάσεις) απεικονίζουν, σε λογιστικά μεγέθη, τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις μιας επιχείρησης. Αυτό το αποτέλεσμα χρησιμεύει στη λήψη οικονομικών αποφάσεων από την ίδια την επιχείρηση, από επενδυτές και από τρίτους. Η ειδοποιός διαφορά, η οποία αποτελεί και τον βασικό πυλώνα διάκρισης της ελεγκτικής, έγκειται στο άτομο που διενεργεί τον έλεγχο για την εξακρίβωση ή μη της αξιοπιστίας των οικονομικών στοιχείων, πιο συγκεκριμένα αν πρόκειται για ανεξάρτητο (εξωτερικό) ή εσωτερικό ελεγκτή.

3.2.1 Ανεξάρτητος έλεγχος

Ο έλεγχος που υπάγεται σε αυτήν την κατηγορία, εκτελείται από πιστοποιημένους λογιστές, οι οποίοι είναι “ανεξάρτητοι ανάδοχοι όπου, μετά από επαρκή εξέταση και επιθεώρηση, προσφέρουν μια επαγγελματική και εμπειριστατωμένη γνώμη σχετικά με το αν οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν ακριβώς τα αποτελέσματα των λειτουργιών και τις οικονομικές συνθήκες υπό τις οποίες λειτουργεί μια επιχείρηση²²”. Παρόλο που οι ανεξάρτητοι ελεγκτές προσλαμβάνονται από εταιρείες για να εκτελέσουν ελεγκτικό έργο, και συνεπώς μπορεί να υπαινιχθεί ότι τις ευνοούν, στην πραγματικότητα είναι υπεύθυνοι απέναντι σε τρίτους (επενδυτές, δημόσιες υπηρεσίες κλπ.) οι οποίοι σχηματίζουν μια άποψη για τις οικονομικές καταστάσεις, της εκάστοτε εταιρείας, βάσει της γνώμης του ανεξάρτητου ελεγκτή. Καθ’ ότι η ευθύνη των ανεξάρτητων ελεγκτών είναι απέναντι σε τρίτους, βασική προϋπόθεση είναι η μη ύπαρξη σχέσης μεταξύ του ελεγκτή και του ελεγχόμενου, γι’ αυτό και ονομάζονται ανεξάρτητοι ή εξωτερικοί.

Σύμφωνα με το Εμπορικό Δίκαιο, οι έλεγχοι των ανώνυμων εταιρειών (Α.Ε.) και των εταιρειών περιορισμένης ευθύνης (Ε.Π.Ε.), χωρίζονται, σε πρώτη βαθμίδα, σε τακτικούς και έκτακτους. Οι τακτικοί έλεγχοι είναι υποχρεωτικοί για τις Α.Ε., ενώ οι Ε.Π.Ε. θα πρέπει να έχουν ετήσιο κύκλο εργασιών μεγαλύτερο από 1.000.000 ευρώ. Σε γενικές γραμμές, οι τακτικοί έλεγχοι πραγματοποιούνται σε ετήσια βάση και αυτεπάγγελτα, ενώ, αντίθετα, οι έκτακτοι διενεργούνται κατόπιν αίτησης και μόνο στις Α.Ε.. Δικαίωμα αίτησης έκτακτου ελέγχου έχουν οι μέτοχοι που αντιπροσωπεύουν το

²²James A. Cashin, Handbook for auditors, εκδ. McGraw Hill, σελ. 1.10

5% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και ο Υπουργός Ανάπτυξης (ή κατά περίπτωση η αρμόδια εποπτική αρχή), η οποία υποβάλλεται στο μονομελές πρωτοδικείο της περιφέρειας που εδρεύει η εταιρεία. Συνήθως, η αίτηση για έκτακτο έλεγχο είναι απόρροια υπονοιών ότι ορισμένες πράξεις της εταιρείας παραβιάζουν νόμους ή το καταστατικό της εταιρείας, ωστόσο είναι εξίσου πιθανό μια επικείμενη εξαγορά να επιβάλλει τον οικονομικό έλεγχο της εξαγοραζόμενης εταιρείας και κατά συνέπεια να διενεργηθεί έκτακτος έλεγχος. Σε κάθε περίπτωση, οι ορκωτοί ελεγκτές λογιστές που αναλαμβάνουν τον έκτακτο έλεγχο, υποβάλλουν τα ευρήματα και το πόρισμά τους στην ελεγχόμενη εταιρεία, στην αρμόδια εποπτεύουσα αρχή, στο πρόσωπο (φυσικό ή νομικό) που αιτήθηκε τον έλεγχο, στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (αν πρόκειται για εισηγμένη εταιρεία) και, σε περίπτωση διαπίστωσης ποινικών παραβάσεων και ατασθαλιών, στην Εισαγγελική Αρχή²³.

Σύμφωνα με τα ελεγκτικά πρότυπα, τα οποία έχουν ως σκεπτικό ότι οι πληροφορίες που απορρέουν από τις οικονομικές καταστάσεις είναι πηγή ενδιαφέροντος μεγάλης μερίδας χρηστών και άρα θα πρέπει να εντάσσονται σε ένα ευρύτερο πλαίσιο, οι παρεχόμενες ελεγκτικές υπηρεσίες αποτελούνται από δύο σκέλη. Το πρώτο σκέλος αφορά τους ελέγχους αυτούς καθ' αυτούς, ενώ το δεύτερο αφορά συναφείς υπηρεσίες. Οι συναφείς υπηρεσίες περιλαμβάνουν τα εξής:

- Τις επισκοπήσεις, οι οποίες παρέχουν ένα μέτριο επίπεδο διασφάλισης ότι η πληροφορία που υπόκειται σε επισκόπηση είναι απαλλαγμένη από ουσιώδη ανακρίβεια²⁴. Σκοπός της επισκόπησης των οικονομικών καταστάσεων είναι να επιτρέψει σε ένα ελεγκτή να δηλώσει αν και κατά πόσο, βάσει των διαδικασιών οι οποίες δεν παρέχουν όλα τα αποδεικτικά στοιχεία που θα ήταν αναγκαία σε έναν έλεγχο, κάτι έχει υποπέσει στην προσοχή του που τον αναγκάζει να πιστεύει ότι οι οικονομικές καταστάσεις δεν έχουν συνταχθεί, από κάθε ουσιαστική άποψη, σύμφωνα με το παραδεγμένο πλαίσιο της οικονομικής έκθεσης²⁵.
- Τις συμφωνημένες διαδικασίες, οι οποίες είναι εκθέσεις βασιζόμενες σε πραγματικά στοιχεία της επιχείρησης χωρίς, ωστόσο, να εκφράζεται κάποια διασφάλιση από τη μεριά του ελεγκτή. Σε μια τέτοια ανάθεση, ο ελεγκτής αναλαμβάνει να φέρει εις πέρας εκείνες τις διαδικασίες ελεγκτικής φύσεως στις οποίες ο ίδιος και η οικονομική μονάδα, έχουν συμφωνήσει και να αναφερθεί πάνω σε πραγματικά ευρήματα. Οι αποδέκτες της έκθεσης πρέπει να

²³ Αληφαντής Γεώργ., Ελεγκτική, εκδ. Πάμισος, σελ. 39, 41

²⁴ Αληφαντής Γεώργ., Ελεγκτική, εκδ. Πάμισος, σελ. 152

²⁵ Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα, εκδ. ΣΟΕΛ, 2000, ΔΕΠ 120, παρ. 14

σχηματίσουν τα δικά τους συμπεράσματα από τη έκθεση του ελεγκτή, ενώ η έκθεση περιορίζεται ανάμεσα στα μέρη που έχουν συμφωνήσει στις διαδικασίες που θα εκτελεστούν, με δεδομένο ότι άλλοι αποδέκτες θα αγνοούσαν τους λόγους των διαδικασιών αυτών, και ως εκ τούτου θα παρερμήνευαν τα ευρήματα και τα αποτελέσματα²⁶.

- Τις συγκεντρώσεις στοιχείων, οι οποίες δεν εκφράζουν καμία διασφάλιση για την έκθεση, όπως και οι προηγούμενες συναφείς υπηρεσίες. Σε μια ανάθεση συγκεντρώσεως στοιχείων, ο ελεγκτής λογιστής αναλαμβάνει να κάνει χρήση της λογιστικής εμπειρίας που είναι αντίθετη της ελεγκτικής εμπειρίας, προκειμένου να συλλέξει, να ταξινομήσει και να συνοψίσει οικονομικές πληροφορίες. Συνήθως αυτό καταλήγει σε μείωση των λεπτομερών δεδομένων σε μια εύχρηστη και αντιληπτή φόρμα, χωρίς απαίτηση για επαλήθευση των κανόνων στους οποίους βασίζονται οι πληροφορίες. Οι διαδικασίες που εφαρμόζονται δεν έχουν μελετηθεί και δεν καθιστούν τον λογιστή ικανό να εκφράσει κάποια διασφάλιση πάνω στις οικονομικές πληροφορίες. Ωστόσο, οι χρήστες των οικονομικών πληροφοριών που συγκεντρώθηκαν, αντλούν κάποιο όφελος ως αποτέλεσμα της εμπλοκής του λογιστή, δεδομένου ότι η υπηρεσία εκτελέστηκε με τη δέουσα επαγγελματική επιδεξιότητα και προσοχή²⁷.

3.2.2 Εσωτερικός έλεγχος

Η κατηγορία του εσωτερικού ελέγχου θα μπορούσε να οριστεί ως: “μια ανεξάρτητη δραστηριότητα αξιολόγησης, στο εσωτερικό ενός οργανισμού, για τον έλεγχο των λογιστικών γεγονότων και των υπόλοιπων λειτουργιών για την πληροφοριακή εξυπηρέτηση της Διοίκησης²⁸”. Κατά βάση, ο εσωτερικός έλεγχος έχει ως αντικειμενικό σκοπό την παροχή υψηλού και εξειδικευμένου επιπέδου υπηρεσιών προς τη Διοίκηση μιας επιχείρησης, την αξιολόγηση των συστημάτων στα οποία η επιχείρηση βασίζει τη λειτουργία και τις δραστηριότητές της (συμπεριλαμβανομένου και του συστήματος εσωτερικού ελέγχου), καθώς και τη διευκόλυνση στη λήψη αποφάσεων μέσω της πληροφόρησης που απορρέει από το σύστημα εσωτερικού ελέγχου. Ο βασικοί στόχοι του εσωτερικού ελέγχου είναι:

- Ο προσδιορισμός της επάρκειας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου

²⁶ Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα, εκδ. ΣΟΕΛ, 2000, ΔΕΠ 120, παρ. 17

²⁷ Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα, εκδ. ΣΟΕΛ, 2000, ΔΕΠ 120, παρ. 18

²⁸ James A. Cashin, Handbook for auditors, εκδ. McGraw Hill, σελ. 1.10

- Η επιθεώρηση για τη συμμόρφωση με τις πολιτικές και τις διαδικασίες της επιχείρησης
- Η επαλήθευση της ύπαρξης των παγίων, διασφάλιση ότι διατηρούνται οι κατάλληλοι τίτλοι ιδιοκτησίας και αποτροπή απάτης
- Ο έλεγχος της αξιοπιστίας του λογιστικού συστήματος και
- Η αναφορά, προς τη Διοίκηση, τυχόν διορθωτικών ενεργειών.

Σε γενικές γραμμές, έχει ως σκοπό τον δειγματοληπτικό έλεγχο του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και λειτουργίας, την αξιολόγηση βάσει των κανόνων λειτουργίας της επιχείρησης και, τέλος, την ενημέρωση της ανώτερης διοίκησης. Ο εσωτερικός έλεγχος, για μια οικονομική μονάδα, λειτουργεί συμπληρωματικά ως προς τη λογιστική της οργάνωση και όπως είναι φυσικό, όσο πιο μεγάλη και πολύπλοκη είναι η οικονομική μονάδα, τόσο πιο απαραίτητο στοιχείο αυτής είναι ο εσωτερικός έλεγχος.

Αντίστοιχος είναι και ο βαθμός δυσκολίας, όσον αφορά στην οργάνωση ενός τέτοιου συστήματος, αν αναλογιστεί κανείς ότι το έργο του εσωτερικού ελέγχου σχετίζεται με την παρακολούθηση τόσο λογιστικών εγγραφών, όσο και διαχειριστικών ενεργειών. Οι συνηθέστερες εγγραφές και ενέργειες είναι οι αριθμητικές συμφωνίες λογιστικών εγγραφών, η γνησιότητα και η ορθή χρησιμοποίηση διαφόρων δικαιολογητικών, η ύπαρξη της φυσικής περιουσίας της επιχείρησης (με πραγματοποίηση απογραφών, καταμέτρησης μετρητών, αποθεμάτων κλπ.) και η διασφάλιση της περιουσίας κατά διαφόρων κινδύνων (λχ. πυρκαγιά)²⁹. Συνεπώς, για την καλύτερη οργάνωση και εύρυθμη λειτουργία του συστήματος εσωτερικού ελέγχου χρησιμοποιούνται οι παρακάτω αρχές³⁰:

- Η αρχή του καταμερισμού της αρμοδιότητας και ευθύνης των διαφόρων οργάνων της επιχείρησης. Σύμφωνα με αυτή την αρχή, καθορίζονται συγκεκριμένες αρμοδιότητες συνοδευόμενες από αντίστοιχες ευθύνες και κατά συνέπεια μετριάζεται η ροπή προς κατάχρηση και ατασθαλίες. Πέρα από τα κίνητρα για κατάχρηση, τα οποία πηγάζουν από τη ροπή προς παραβατικές πράξεις, χρειάζεται και η κατάλληλη ευκαιρία για να διαπραχθεί μια κατάχρηση. Υπάρχουν αρκετές πρόσφορες συνθήκες που επαρκούν και λογίζονται ως ευκαιρίες, όπως για παράδειγμα η διαχείριση υλικών αξιών (μετρητών, επιταγών κλπ.) και συνεπώς η δυνατότητα υπεξαίρεσης αυτών, ο χειρισμός και φύλαξη των δικαιολογητικών των εγγράφων (τιμολόγια κλπ.), όπου δίνεται η δυνατότητα αλλοίωσης ή αντικατάστασής τους και τέλος, η διενέργεια

²⁹ Αληφαντής Γεώργ., Ελεγκτική, εκδ. Πάμισος, σελ. 35,36

³⁰ Τσιμάρας Μ., Αρχαί γενικής λογιστικής, Αθήνα 1958, σελ. 689

λογιστικών εγγραφών στα λογιστικά βιβλία με πιθανή συνέπεια την αριθμητική νοθεία ή σφάλμα.

- Η αρχή του διαχωρισμού των λειτουργικών διαδικασιών. Σύμφωνα με αυτή, πρέπει να υπάρχει διαχωρισμός και ανεξαρτησία των παρακάτω λειτουργιών:
 - Συναλλαγών
 - Διαχείρισης και φύλαξης της περιουσίας
 - Λογιστικής

Με αυτό τον τρόπο, οι ιδιότητες του ταμιά, του λογιστή, του αποθηκάριου, του πωλητή κλπ., πρέπει να είναι ασυμβίβαστες γιατί δε νοείται να διαχειρίζεται ένα πρόσωπο αξίες, δικαιολογητικά και λογιστικά βιβλία. Αν δεν υφίσταται διαχωρισμός των παραπάνω λειτουργιών, με αποτέλεσμα ο ίδιος υπάλληλος να διενεργεί τη συναλλαγή, να φυλάσσει τα περιουσιακά στοιχεία, να τηρεί τους σχετικούς λογαριασμούς, τότε ελλοχεύει ο άμεσος κίνδυνος λαθών – ακούσιων ή εκούσιων –, κατάχρησης και άλλων διαχειριστικών ανωμαλιών.

- Η αρχή του αμοιβαίου ελέγχου των ασχολιών. Η αρχή αυτή απορρέει από τον ορθολογικό καταμερισμό των έργων, ο οποίος πρέπει να είναι διαρθρωμένος κατά τέτοιο τρόπο ώστε η εργασία κάθε υπαλλήλου να ελέγχεται από άλλο πρόσωπο, όπως επίσης και οι λογιστικές εγγραφές, που προέρχονται από διαφορετικές πηγές – λειτουργίες, να συμφωνούν. Σκοπός αυτής της αρχής είναι η πρόληψη σφαλμάτων και καταχρήσεων με το σκεπτικό ότι αυτά θα εντοπίζονται άμεσα, διότι είναι δύσκολο δύο πρόσωπα να υποπέσουν συγχρόνως στο ίδιο σφάλμα ή ασυμφωνία, εφόσον η εργασία του ενός ελέγχεται από τον άλλο. Προϋπόθεση να προκύψει κάποιου είδους κατάχρηση, είναι συνεργία δύο ή περισσότερων ατόμων και ως εκ τούτου είναι δύσκολη η αποκάλυψή της.
- Η αρχή της επιμελούς επιλογής και εποπτείας του προσωπικού. Όσο προφανής και να είναι αυτή η αρχή, ακόμα και το πιο τέλεια σχεδιασμένο σύστημα εσωτερικού ελέγχου, δεν θα φέρει τα αναμενόμενα αποτελέσματα, αν δεν εξασφαλισθεί βεβαιότητα ότι το προσωπικό που καλείται να το εφαρμόσει θα έχει τις απαιτούμενες ικανότητες για να ανταπεξέλθει στα καθήκοντά του, καθώς και την αναγκαία ευσυνειδησία και εντιμότητα για να εκτελεί τα καθήκοντά του με γνώμονα το συμφέρον της επιχείρησης.
- Αρχή της προστασίας των περιουσιακών στοιχείων. Η αρχή αυτή αφορά σε μέτρα της φυσικής προστασίας των υλικών περιουσιακών στοιχείων. Τέτοια μέτρα είναι ασφαλείς αποθηκευτικοί χώροι, χρηματοκιβώτια, απαγόρευση σε αναρμόδια πρόσωπα να εισέρχονται σε χώρους φύλαξης τέτοιων στοιχείων,

καθώς και μέτρα φύλαξης των παραστατικών και των άυλων τίτλων, όπως για παράδειγμα, καθιέρωση κανόνων αποσφράγισης και πρωτοκόλλησης αλληλογραφίας και εσώκλειστων επιταγών, τήρηση αναλυτικού μητρώου επίπλων, μηχανών, ομολόγων, μετοχών κλπ., περιοδικές συμφωνίες λογαριασμών τραπεζών και απαιτήσεων (όπου η εν λόγω ανάθεση πρέπει να γίνεται σε πρόσωπο άσχετο με την τήρηση λογαριασμών ή τη διαχείριση εισπράξεων, πληρωμών κλπ.) καθώς επίσης, και επιβεβαιώσεις με αλληλογραφία των υπολοίπων των απαιτήσεων και υποχρεώσεων. Σκοπός αυτής της αρχής είναι η διασφάλιση και προστασία της φυσικής μορφής τόσο των περιουσιακών στοιχείων, όσο και των άυλων τίτλων και των λοιπών εγγράφων.

Ένα πολύπλοκο σύστημα εσωτερικού ελέγχου δύναται να παρέχει τεράστιο και ποικίλο όγκο πληροφοριών στη Διοίκηση, συλλέγοντας στοιχεία από διαφορετικές δραστηριότητες της επιχείρησης και να τις παρουσιάζει είτε ποσοτικά, είτε ποιοτικά. Μια βασική λειτουργία ενός συστήματος εσωτερικού ελέγχου είναι να εξετάζει την ύπαρξη συστήματος οργάνωσης και επάρκειας αυτού σε όλα τα ιεραρχικά επίπεδα, καθώς επίσης και την ύπαρξη των διαδικασιών και των απαραίτητων εξουσιοδοτήσεων που προάγουν τη σωστή συνεργασία του οργανισμού με τρίτα μέρη. Μια άλλη χρήση του συστήματος είναι η σύγκριση των ετήσιων αποτελεσμάτων με τους στόχους που είχαν αρχικά τεθεί. Επίσης, εκτιμά το συνολικό και το ανά τμήμα κόστος και το συγκρίνει με το προϋπολογισθέν, με αντίστοιχο συσχετισμό με το όφελος που προκύπτει. Μια εξίσου σημαντική δραστηριότητα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου είναι η διερεύνηση για την ορθή αξιοποίηση και την αποδοτικότητα των μέσων παραγωγής και τη συντήρηση του μηχανολογικού εξοπλισμού, τη διάθεση των παραγόμενων προϊόντων, καθώς επίσης και την αποτελεσματική διαχείριση των διαθεσίμων και των αποθεμάτων. Παράλληλα, επιβλέπει την τήρηση της πολιτικής πωλήσεων, εισπράξεων και αποπληρωμής των υποχρεώσεων.

3.2.3 Κυβερνητικός έλεγχος

Η ύπαρξη αυτού του είδους ελέγχου απορρέει από την προσπάθεια κάθε ανεπτυγμένου κράτους για πάταξη του οικονομικού εγκλήματος, είτε αυτό προέρχεται από ιδιωτικές επιχειρήσεις, είτε από δημόσιους οργανισμούς, είτε από φυσικά πρόσωπα. Κατά κανόνα, οι κυβερνητικοί ελεγκτές επιθεωρούν, ερευνούν και ελέγχουν τα τηρούμενα βιβλία μιας επιχείρησης ή ενός οργανισμού προκειμένου να διαπιστωθεί

ότι δεν υπάρχουν ατασθαλίες στις οικονομικές καταστάσεις και συλλέγουν στοιχεία, αποδεικτικό υλικό και πληροφορίες (και για τους δημόσιους λειτουργούς) με σκοπό την άσκηση ή μη, ποινικής, πειθαρχικής ή διοικητικής δίωξης. Οι κυβερνητικοί ελεγκτές αποτελούν μια ευρύτερη κατηγορία ελεγκτών και χωρίζονται στους παρακάτω ελεγκτές:

- Φορολογικούς ελεγκτές, οι οποίοι είναι όργανα που διεξάγουν ελέγχους στους φορολογούμενους (φυσικά πρόσωπα, δημόσιους οργανισμούς και επιχειρήσεις), προκειμένου να διαπιστωθεί ότι εκπλήρωσαν τις νόμιμες φορολογικές τους υποχρεώσεις³¹. Ένας φορολογικός ελεγκτής θα πρέπει να γνωρίζει πλήρως το ισχύον φορολογικό καθεστώς, καθώς επίσης και τις επιστήμες της ελεγκτικής, της λογιστικής, του εμπορικού, φορολογικού και αστικού δικαίου.
- Ελεγκτές του Ελεγκτικού Συνεδρίου, οι οποίοι, κατά βάση, είναι επιφορτισμένοι με τον έλεγχο των δαπανών και εσόδων του κράτους, των δημόσιων οργανισμών και οποιουδήποτε άλλου νομικού προσώπου που εξομοιώνεται με το Δημόσιο³². Το Ελεγκτικό Συνέδριο δύναται να διενεργήσει προληπτικούς ελέγχους, όσον αφορά στη νομιμότητα και κανονικότητα των ενταλμάτων πληρωμής δαπανών του Δημοσίου. Επιπρόσθετα, έχει το αποκλειστικό δικαίωμα διενέργειας και κατασταλτικών ελέγχων νομιμότητας και κανονικότητας στο σύνολο των δαπανών του Δημοσίου.
- Ελεγκτές του Γενικού Λογιστηρίου του Κράτους, οι οποίοι, εκτός από τους προληπτικούς ελέγχους των δαπανών του δημοσίου, πραγματοποιούν και εκκαθάριση (δηλαδή προσδιορισμό των δικαιωμάτων των προμηθευτών του δημοσίου) και ενταλματοποίηση (δηλαδή έκδοση εντάλματος πληρωμής) των σχετικών δαπανών³³.
- Γενικό Επιθεωρητή Δημόσιας Διοίκησης, οποίος είναι αρμόδιος για:
 - ο Την αυτεπάγγελτη διενέργεια επιθεωρήσεων, ελέγχων και επανελέγχων και ερευνών, καθώς και την παρακολούθηση των διεξαγόμενων ελέγχων, οι οποίοι διεξάγονται από το Σώμα Επιθεωρητών Ελεγκτών Δημόσιας Διοίκησης, στα ιδιαίτερα Σώματα Επιθεώρησης και Ελέγχου των Υπουργείων, στις Περιφέρειες, στους Οργανισμούς Τοπικής Αυτοδιοίκησης (πρώτου και δεύτερου βαθμού), στα ΝΠΔΔ, στα κρατικών ΝΠΙΔ και στις δημόσιες επιχειρήσεις, τη διοίκηση των οποίων ορίζει άμεσα το Δημόσιο με διοικητική πράξη ή ως μέτοχος.

³¹ Καζαντζής Χ., Ελεγκτική και Εσωτερικός Έλεγχος, εκδ. Business Plus, σ.98

³² Καζαντζής Χ., Ελεγκτική και Εσωτερικός Έλεγχος, εκδ. Business Plus, σ.101

³³ Καζαντζής Χ., Ελεγκτική και Εσωτερικός Έλεγχος, εκδ. Business Plus, σ.103

- Την αξιολόγηση του έργου των Σωμάτων και Υπηρεσιών Επιθεώρησης και Ελέγχου.
- Τη διεξαγωγή του ελέγχου των ετήσιων δηλώσεων οικονομικής κατάστασης (δηλαδή το πόθεν έσχες) των μελών των Σωμάτων Επιθεώρησης και Ελέγχου.
- Τον έλεγχο καταγγελιών για φαινόμενα κακοδιοίκησης.
- Τη σύνταξη εκθέσεων ελέγχου, οι οποίες είναι ετήσιες και αφορούν υποθέσεις διαφθοράς, κακοδιοίκησης, ατασθαλιών και αδιαφανών διαδικασιών στη Δημόσια Διοίκηση³⁴.
- Συμβούλιο Επιθεώρησης – Ελεγκτών Δημόσιας Διοίκησης, το οποίο είναι όργανο ελέγχου της Δημόσιας Διοίκησης και έχει ως σκοπό την πάταξη των φαινομένων διαφθοράς, κακοδιοίκησης, αδιαφανών διαδικασιών, αναποτελεσματικότητας, χαμηλής παραγωγικότητας και ποιότητας παρεχόμενων υπηρεσιών και τη διασφάλιση της εύρυθμης και αποτελεσματικής λειτουργίας της Δημόσιας Διοίκησης.

3.2.4 Σχέση μεταξύ εσωτερικού και εξωτερικού ελέγχου

Όπως αναφέρθηκε παραπάνω, ο εσωτερικός έλεγχος διενεργείται εντός της επιχείρησης, προκειμένου να αξιολογούνται οι λειτουργίες, αλλά και να καταγράφονται τα περιουσιακά στοιχεία που έχει στη διάθεσή της η επιχείρηση, ενώ ο εξωτερικός έλεγχος πραγματοποιείται για επαλήθευση των στοιχείων που προκύπτουν από τον εσωτερικό έλεγχο, με απώτερο σκοπό τόσο την εξακρίβωση αυτών των στοιχείων, όσο και τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων από τρίτους. Αυτό σημαίνει ότι οι εσωτερικοί ελεγκτές δρουν για λογαριασμό της επιχείρησης, ενώ οι εξωτερικοί ελεγκτές δεν δεσμεύονται από υπαλληλική σχέση και ενεργούν κατόπιν εντολής είτε εξωτερικού φορέα, είτε των μετόχων, στους οποίους δίνουν αναφορά. Ένα ακόμα συμπέρασμα που συνάγεται, είναι ότι ο εσωτερικός έλεγχος δεν μπορεί να υποκατασταθεί από τον εξωτερικό, ενώ το αντίθετο ισχύει, εφόσον ο εξωτερικός έλεγχος δρα επικουρικά και επαληθεύει τον εσωτερικό.

Μια άλλη βασική διαφορά μεταξύ του εσωτερικού και του εξωτερικού ελέγχου είναι ότι ο εσωτερικός έλεγχος μεριμνά για την εφαρμογή και την αξιολόγηση των διαδικασιών προκειμένου η επιχείρηση να λειτουργεί εύρυθμα, ενώ, αντίθετα, ο εξωτερικός έλεγχος εκφράζει γνώμη επί των οικονομικών καταστάσεων και της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως, καθώς επίσης κατά πόσο αυτά καταρτίστηκαν βάσει των

³⁴ Καζαντζής Χ., Ελεγκτική και Εσωτερικός Έλεγχος, εκδ. Business Plus, σ.103-106

υφισταμένων λογιστικών προτύπων και αρχών. Στην πράξη, αυτό σημαίνει ότι οι εσωτερικοί ελεγκτές είναι, εν δυνάμει, σύμβουλοι της Διοίκησης, έχοντας γνώση του εσωτερικού περιβάλλοντος, λόγω της εξοικείωσης που έχουν αποκτήσει, καθώς και του εξωτερικού περιβάλλοντος μέσα στο οποίο δραστηριοποιείται. Επιπρόσθετα, λόγω της καθημερινής ενασχόλησης τους στην επιχείρηση, έχουν την ευχέρεια χρόνου να εμβαθύνουν περισσότερο σε ελεγκτικά ζητήματα της επιχείρησης και σε περίπτωση σφάλματος οι κυρώσεις είναι διοικητικές. Στον αντίποδα, οι εξωτερικοί ελεγκτές αφενός ελέγχουν κάθε οργανισμό με ξεχωριστή οπτική, ανάλογα με τις δραστηριότητές του – άρα κάθε έλεγχος είναι διαφορετικός από τον προηγούμενο, αφετέρου δεν έχουν την πολυτέλεια του χρόνου προκειμένου να εμβαθύνουν στα περιουσιακά στοιχεία που εξετάζουν και ως εκ τούτου διενεργούν δειγματοληπτικά. Επίσης, οι ευθύνες που βαρύνουν τους εξωτερικούς ελεγκτές είναι νομικές και περίπτωση σφάλματος ή αβλεψίας αφορά σε πλημμελή εκτέλεση των καθηκόντων τους και ισοδυναμεί με ποινική κύρωση.

Εκτός από τις διαφορές που αναφέρθηκαν, ο εσωτερικός με τον εξωτερικό έλεγχο έχουν και αρκετές ομοιότητες, με βασική το ότι χρησιμοποιούν τις ίδιες διαδικασίες και τεχνικές, καθώς επίσης ότι έχουν συμβουλευτικό χαρακτήρα.

Λόγω του επικουρικού χαρακτήρα του εξωτερικού ελέγχου, όσο καλύτερη και πληρέστερη είναι η οργάνωση του εσωτερικού ελέγχου, τόσο λιγότερο χρονοβόρα και κοστοβόρα είναι η εργασία του εξωτερικού ελέγχου. Σε κάθε εξωτερικό έλεγχο που διεξάγεται, ο διευθυντής του εσωτερικού ελέγχου πρέπει να έρχεται σε επαφή με τους εξωτερικούς ελεγκτές προκειμένου να τους ενημερώσει για τη λειτουργία του συστήματος, τις όποιες αδυναμίες, καθώς και τις εργασίες, του εξωτερικού ελέγχου, που μπορούν να αποφευχθούν με σκοπό τη μείωση της εργασίας, του χρόνου και του κόστους του εξωτερικού ελέγχου.

3.3 Θεμελιώδεις κανόνες της Ελεγκτικής

Όπως κάθε γνωστικό αντικείμενο, έτσι και η Ελεγκτική διέπεται από κάποιες αρχές και πρότυπα, όσον αφορά στο επιστημονικό της πλαίσιο, και αντίστοιχα, το επαγγελματικό της πλαίσιο ορίζεται από κανόνες δεοντολογίας και ορθής συμπεριφοράς των φορέων που την εφαρμόζουν, δηλαδή των Ορκωτών Ελεγκτών. Οι κανόνες αυτοί τίθενται για να διασφαλίσουν ότι αυτό καθ' αυτό το έργο των Ελεγκτών γίνεται κατά τέτοιο τρόπο ώστε να μην υπάρχουν αμφιβολίες σχετικά με την αξιοπιστία και την εγκυρότητα των οικονομικών καταστάσεων.

3.3.1 Ελεγκτικές αρχές και Πρότυπα

Οι ελεγκτικές αρχές οριοθετούν τις βασικές υποθέσεις της Ελεγκτικής και αποσαφηνίζουν το σκοπό και τους στόχους της. Τα Ελεγκτικά Πρότυπα είναι κριτήρια ή μέτρα απόδοσης τα οποία καθοδηγούν τον ελεγκτή στο να επιτελέσει το έργο του κατά συγκεκριμένο τρόπο. Ο συγκερασμός των αρχών με τα Πρότυπα της Ελεγκτικής νοείται ως εξής: οι αρχές ορίζουν τους στόχους, ενώ τα Πρότυπα θέτουν τα κριτήρια τα οποία θα προσμετρηθούν για την επιτέλεση των στόχων αυτών³⁵.

Παρόλο που δεν έχει διαμορφωθεί ένα κοινώς αποδεκτό πλαίσιο ελεγκτικών αρχών, ωστόσο, υπάρχουν ορισμένες βασικές έννοιες οι οποίες συνθέτουν το εννοιολογικό πλαίσιο της επιστήμης της Ελεγκτικής και την προσεγγίζουν θεωρητικά. Σύμφωνα με τους R.K. Mautz και H.A. Sharat, οι έννοιες που αποτελούν τη βάση του γνωστικού αντικείμενου της Ελεγκτικής είναι τα ελεγκτικά τεκμήρια, η ανεξαρτησία, η επαγγελματική δεοντολογία, η προσήκουσα ελεγκτική επιμέλεια και η ακριβοδίκαιη παρουσίαση³⁶. Οι έννοιες αυτές παρουσιάζονται συνοπτικά ως εξής:

- Τα ελεγκτικά τεκμήρια περιλαμβάνουν αποδεικτικά στοιχεία (τεκμήρια) τα οποία προορίζονται στο να διαμορφώσουν μια εικόνα ή άποψη, βασιζόμενα σε πραγματικά στοιχεία και γεγονότα. Τα ελεγκτικά τεκμήρια έχουν ως σκοπό την πιστοποίηση ότι οι οικονομικές καταστάσεις πληρούν ορισμένα πρότυπα ακρίβειας και πληρότητας και ότι βασίζονται σε υπαρκτά αποδεικτικά στοιχεία, βάσει των οποίων προκύπτουν οι καταρτισμένες οικονομικές καταστάσεις³⁷.
- Η ανεξαρτησία του ελεγκτή έχει δύο πτυχές, την επαγγελματική και την προσωπική ανεξαρτησία. Η επαγγελματική ανεξαρτησία νοείται ως η μη ύπαρξη σχέσης μεταξύ του ελεγκτή και της, υπό έλεγχο, οικονομικής μονάδας, ενώ η προσωπική ανεξαρτησία αφορά επιρροές οι οποίες μπορούν δυνητικά να αλλάξουν τη γνώμη του ελεγκτή. Για την αναγνώριση και την αποδοχή του έργου των ελεγκτών, από τρίτους, θα πρέπει οι ελεγκτές να διακατέχονται από αμεροληψία και αντικειμενικότητα, πράγμα το οποίο προσδίδει κύρος και αξιοπιστία τόσο στο ελεγκτικό έργο, όσο και στην ίδια την κοινωνία – εφόσον σε αυτό το κομμάτι της υπάρχει μικρή ή και μηδενική ροπή στην παραβατικότητα. Παρόλα αυτά, οι απόψεις δίστανται όσον αφορά στην επαγγελματική ανεξαρτησία, με το σκεπτικό ότι δημιουργείται οικονομική σχέση μεταξύ του

³⁵ James A. Cashin, Handbook for auditors, εκδ. McGraw Hill, σελ. 1.12

³⁶ Καζαντζής Χ., Ελεγκτική και Εσωτερικός Έλεγχος, εκδ. Business Plus, σ.117

³⁷ Καζαντζής Χ., Ελεγκτική και Εσωτερικός Έλεγχος, εκδ. Business Plus, σ.118

ελεγκτή και της ελεγχόμενης μονάδας, και ως εκ τούτου υπονομεύεται και κλονίζεται η ανεξαρτησία του ελεγκτή.

- Η επαγγελματική δεοντολογία αφορά κανόνες συμπεριφοράς και κώδικες ηθικής που διέπει τους ελεγκτές και συμβάλλει στο να επιτελέσουν σωστά και ακριβοδίκαια το έργο τους. Εκτενέστερη αναφορά θα παρατεθεί στην επόμενη ενότητα.
- Η προσήκουσα ελεγκτική επιμέλεια είναι μια αρχή που χαρακτηρίζει τον τρόπο με τον οποίο ο ελεγκτής προσεγγίζει κάθε έλεγχο. Η αρχή αυτή εισάγει την ιδέα του επαγγελματικού σκεπτικισμού, σύμφωνα με την οποία ο κάθε συνετός επαγγελματίας οφείλει να ασκεί υψηλό επίπεδο κριτικής, σε συνάρτηση με τις εξειδικευμένες γνώσεις και την εμπειρία που διαθέτει³⁸. Σχετικά με το γνωστικό πεδίο της Ελεγκτικής και τα ποιοτικά χαρακτηριστικά ενός συνετού ελεγκτή, οι Mautz και Sharat αναφέρουν ότι: “ Ένας συνετός ελεγκτής πρέπει να διαθέτει γνώση της φιλοσοφίας και των εφαρμογών της ελεγκτικής, να έχει το βαθμό εκπαίδευσης, την εμπειρία και τις δεξιότητες που αντιστοιχούν στο μέσο ανεξάρτητο ελεγκτή, να έχει την ικανότητα να εντοπίζει τις ενδείξεις ανώμαλων καταστάσεων και να παρακολουθεί και να εντοπίζει αυτές τις καταστάσεις³⁹.
- Τέλος, η ακριβοδίκαιη παρουσίαση αφορά στις οικονομικές καταστάσεις και την απόρροια ορθών και αξιόπιστων πληροφοριών και συμπερασμάτων που πηγάζει μέσα από αυτές. Για το σκοπό αυτό, μαζί με τον ισολογισμό και τα αποτελέσματα χρήσεως, στις οικονομικές καταστάσεις, περιλαμβάνεται και η έκφραση γνώμης του ελεγκτή. Η γνώμη του ελεγκτή, σε συνδυασμό με την ανεξαρτησία και την προσήκουσα επαγγελματική επιμέλεια, εκδηλώνεται όντας ανεξάρτητη και απαλλαγμένη από ουσιώδεις ανακρίβειες, στο βαθμό που αυτό είναι εφικτό, και αποτελεί μια ακριβοδίκαιη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων και της πραγματικής θέσης της υπό έλεγχο επιχείρησης⁴⁰.

Αναφορικά με τα ελεγκτικά πρότυπα, όπως αναφέρθηκε παραπάνω, αφορούν σε κατευθυντήριες οδηγίες – πλαίσιο στους ελεγκτές και υποδεικνύουν τον τρόπο με τον οποίο θα επιτελέσουν το επαγγελματικό τους έργο. Το πλαίσιο, βάσει του οποίου λειτουργούν και εφαρμόζονται τα ελεγκτικά πρότυπα, χωρίζεται σε δυο κατηγορίες. Η πρώτη κατηγορία αφορά τον έλεγχο και η δεύτερη τις συναφείς εργασίες. Η κάθε κατηγορία αποτελείται από δυο υποκατηγορίες. Η κατηγορία που αφορά στις εργασίες του ελέγχου υποδιαιρείται στον έλεγχο και την επισκόπηση, ενώ η κατηγορία των

³⁸ Καζαντζής Χ., Ελεγκτική και Εσωτερικός Έλεγχος, εκδ. Business Plus, σ.120

³⁹ Mautz R. and Sharat H., The Philosophy of Auditing, American Accounting Association, 1961

⁴⁰ Καζαντζής Χ., Ελεγκτική και Εσωτερικός Έλεγχος, εκδ. Business Plus, σ.120-121

συναφών υπηρεσιών υποδιαιρείται στις προσυμφωνημένες διαδικασίες και στη συγκέντρωση στοιχείων (εργασίες που έχουν αναφερθεί παραπάνω)⁴¹.

Τα ελεγκτικά πρότυπα δημιουργήθηκαν με σκοπό να υπάρχει ένας κοινά αποδεκτός προτυποποιημένος χειρισμός στη συγκέντρωση, καταγραφή, αποτύπωση και επισκόπηση των ελεγκτικών τεκμηρίων, προκειμένου ο ελεγκτής να τα επεξεργαστεί, με απώτερο σκοπό την ορθή και αντικειμενική παρουσίαση της οικονομικής εικόνας μιας επιχείρησης.

Σε παγκόσμιο επίπεδο, τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα (ΔΕΠ) καλύπτουν όλο το φάσμα των ελεγκτικών διαδικασιών και συνθέτουν ένα ολοκληρωμένο σώμα ελεγκτικών κανόνων⁴². Ως εκ τούτου έχουν υιοθετηθεί από την Επιτροπή Λογιστικής Τυποποίησης και Ελέγχων (ΕΛΤΕ), η οποία είναι επιφορτισμένη, μεταξύ άλλων, να παρακολουθεί και να αξιολογεί το ελεγκτικό έργο, προσαρμοσμένα στην ελληνική νομοθεσία. Τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα (ΕΕΠ) έχουν πολλές ομοιότητες με τα Διεθνή, ωστόσο προβλέπεται η δυνατότητα επικουρικής επίκλησης των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων για ερμηνευτικούς ή συμπληρωματικούς σκοπούς⁴³. Η χρήση των Ελληνικών Ελεγκτικών Προτύπων είναι υποχρεωτική στην Ελλάδα και απαγορεύεται η επιλεκτική χρήση και εφαρμογή από τους ορκωτούς λογιστές του ΣΟΕΛ.

Ένα ακόμα σύνολο ελεγκτικών κανόνων που χρησιμοποιείται στην Ελλάδα, κυρίως από τις ξένες ελεγκτικολογιστικές εταιρείες που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα, είναι τα Αμερικάνικα Ελεγκτικά Πρότυπα. Αυτά τα πρότυπα συντάχθηκαν το 1947 από το Αμερικάνικο Ινστιτούτο Ορκωτών Λογιστών (ΑΙΟΛ) και είναι αποδεκτά στο σύνολό τους από όλες τις Πολιτείες των ΗΠΑ. Τα Αμερικάνικα Ελεγκτικά Πρότυπα δεν θεσπίζουν εξειδικευμένους κανόνες για να κατευθύνουν τους ελεγκτές στο πρακτικό κομμάτι του έργου τους, ωστόσο θέτουν ένα σύνολο αρχών και κατευθύνσεων βάσει του οποίου το ΑΙΟΛ συντάσσει συγκεκριμένες οδηγίες, κανόνες και συστάσεις. Τα Αμερικάνικα Ελεγκτικά Πρότυπα είναι δέκα και χωρίζονται σε τρεις κατηγορίες, τα γενικά τα πρότυπα ελεγκτικού έργου και εκθέσεων ελέγχου. Συνοπτικά αναφέρονται παρακάτω⁴⁴:

ΓΕΝΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ

1. Ο έλεγχος διενεργείται από πρόσωπο ή πρόσωπα τα οποία έχουν επαρκή επαγγελματική εκπαίδευση και επίδοση ως ελεγκτές.

⁴¹ Καζαντζής Χ., Ελεγκτική και Εσωτερικός Έλεγχος, εκδ. Business Plus, σ.123, Πίνακας 3.1

⁴² Καζαντζής Χ., Ελεγκτική και Εσωτερικός Έλεγχος, εκδ. Business Plus, σ.124

⁴³ Ομοίως

⁴⁴ Καζαντζής Χ., Ελεγκτική και Εσωτερικός Έλεγχος, εκδ. Business Plus, σ.125

2. Για όλα τα θέματα που σχετίζονται με το ελεγκτικό έργο που τους ανατέθηκε πρέπει να διασφαλιστεί η πλήρης ανεξαρτησία του ελεγκτή ή των ελεγκτών.
3. Κατά τη διενέργεια του ελέγχου και την προετοιμασία της σχετικής έκθεσης πρέπει να επιδειχτεί η αναγκαία επαγγελματική επιμέλεια.

ΠΡΟΤΥΠΑ ΕΛΕΓΚΤΙΚΟΥ ΕΡΓΟΥ

4. Το ελεγκτικό έργο πρέπει να προγραμματίζεται με επάρκεια και αν χρησιμοποιηθούν βοηθοί πρέπει να τύχουν της κατάλληλης επίβλεψης.
5. Πρέπει να γίνει η κατάλληλη μελέτη και αξιολόγηση του συστήματος εσωτερικού ελέγχου η οποία θα χρησιμοποιηθεί ως βάση για τον καθορισμό του βαθμού εμπιστοσύνης στο σύστημα και για τον προσδιορισμό της έκτασης των δοκιμασιών στις οποίες θα πρέπει να περιοριστούν οι ελεγκτικές διαδικασίες.
6. Επαρκές, κατάλληλο αποδεικτικό υλικό θα πρέπει να αποκτηθεί μέσω επιθεωρήσεων, παρατηρήσεων, συνεντεύξεων και επιβεβαιώσεων, ικανό να αποτελέσει μια λογική βάση για την έκφραση γνώμης σχετικά με τις εξεταζόμενες χρηματοοικονομικές καταστάσεις

ΠΡΟΤΥΠΑ ΕΚΘΕΣΕΩΝ ΕΛΕΓΧΟΥ

7. Η έκθεση πρέπει να αναφέρει αν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τις γενικά παραδεκτές αρχές της Λογιστικής.
8. Η έκθεση πρέπει να αναφέρει αν οι αρχές αυτές έχουν τηρηθεί με συνέπεια τόσο την ελεγχόμενη, όσο και την προηγούμενη από αυτή περίοδο.
9. Οι πληροφοριακές υποσημειώσεις, οι οποίες παρουσιάζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, πρέπει να θεωρούνται επαρκείς εκτός αν αναφέρεται κάτι διαφορετικό στην έκθεση.
10. Η έκθεση θα περιέχει είτε μια γνώμη του ελεγκτή για τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις στο σύνολό τους, είτε μια διαπίστωση ότι δεν μπορεί να εκφραστεί γνώμη. Όταν μια συνολική γνώμη δεν μπορεί να εκφραστεί, τότε θα πρέπει να αναφερθούν οι λόγοι της αδυναμίας αυτής. Σε όλες τις περιπτώσεις κατά τις οποίες το όνομα ενός ελεγκτή συνδέεται με χρηματοοικονομικές καταστάσεις, η έκθεση θα πρέπει να περιέχει μια σαφή ένδειξη του χαρακτήρα του ελέγχου που έκανε ο ελεγκτής, αν όντως έκανε, και του βαθμού ευθύνης που ανέλαβε.

Σε κάθε περίπτωση, τα ελεγκτικά πρότυπα είναι αλλότρια των ελεγκτικών διαδικασιών, βάσει εννοιολογικής προσέγγισης, διότι τα ελεγκτικά πρότυπα θέτουν αρχές και κατευθύνσεις αναφορικά με την ποιότητα και την έκταση της ελεγκτικής έρευνας, ενώ οι ελεγκτικές διαδικασίες αφορούν ενέργειες και στάδια αυτής καθ' αυτής της έρευνας⁴⁵. Με άλλα λόγια τα ελεγκτικά πρότυπα ορίζουν τι πρέπει να μετρηθεί και να επιτευχθεί,

⁴⁵ Καζαντζής Χ., Ελεγκτική και Εσωτερικός Έλεγχος, εκδ. Business Plus, σ.127

ενώ οι ελεγκτικές διαδικασίες το περιγράφουν και το διερευνούν. Για παράδειγμα, το πρότυπο μπορεί να αναφέρει τον όρο “επιθεώρηση”, ενώ η αντίστοιχη διαδικασία ορίζεται ως φυσική (ή οπτική) εξέταση. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα οι ελεγκτές να αναφέρουν μια συγκεκριμένη διαδικασία που χρησιμοποίησαν για τη μέτρηση ενός λογαριασμού, και όχι το πρότυπο στο οποίο αναφέρεται το επιδιωκόμενο αποτέλεσμα. Φυσικό ακόλουθο αυτού είναι ο εκάστοτε ελεγκτής να χρησιμοποιεί διαφορετική ελεγκτική διαδικασία, απορρέουσα από ένα συγκεκριμένο πρότυπο, για τη μέτρηση ενός στοιχείου από ελεγχόμενη μονάδα σε ελεγχόμενη μονάδα.

3.3.2 Κανόνες δεοντολογίας

Τα ελεγκτικά πρότυπα και οι ελεγκτικές αρχές ορίζουν κάποιους κανόνες σχετικά με τον τρόπο εκτέλεσης του ελεγκτικού έργου. Ωστόσο, δεν ορίζουν γνωρίσματα που οφείλει να έχει ένας ελεγκτής τα οποία να διέπουν τον επαγγελματικό του χαρακτήρα. Τέτοια χαρακτηριστικά ονομάζονται κανόνες δεοντολογίας και, όπως σε όλα τα επαγγέλματα, στοχεύουν στη δέουσα εκτέλεση των επαγγελματικών καθηκόντων και αρμοδιοτήτων.

Σύμφωνα με το άρθρο 20 του Ν. 3693/2008, οι νόμιμοι ελεγκτές και ελεγκτικά γραφεία πρέπει να συμμορφώνονται με τον Κώδικα Επαγγελματικής Δεοντολογίας της Διεθνούς Ομοσπονδίας Λογιστών (International Federation of Accountants – IFAC), ο οποίος θεσπίζει διάφορα χαρακτηριστικά που οφείλουν να διακατέχουν έναν ελεγκτή στο επαγγελματικό του έργο. Αυτά τα χαρακτηριστικά – αρχές είναι τα εξής:

1. Η αρχή της ακεραιότητας, σύμφωνα με την οποία οι ελεγκτές οφείλουν να είναι ευθείς και ειλικρινείς στις επαγγελματικές τους σχέσεις. Επίσης αυτό συνεπάγεται με ακριβοδίκαιη αντιμετώπιση και παρουσίαση στις εκθέσεις που συντάσσουν. Κατά συνέπεια, οι συντασσόμενες οικονομικές καταστάσεις πρέπει να είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη λάθη ή παραπλανητικές δηλώσεις, ανεύθυνες παρεχόμενες πληροφορίες και παραλείψεις που απαιτούνται να περιλαμβάνονται, όταν κάτι τέτοιο ισοδυναμεί με παραπλάνηση⁴⁶.
2. Η αρχή της αντικειμενικότητας ορίζει ότι οι ελεγκτές οφείλουν να διατηρούν αμερόληπτη στάση και να μην περιορίζουν την επαγγελματική τους κρίση λόγω μεροληψίας, σύγκρουσης συμφερόντων ή επιρροής τρίτων⁴⁷. Ως εκ τούτου, οι ελεγκτές πρέπει να εκτελούν τα καθήκοντά τους κατά τίμιο και αμερόληπτο τρόπο και να μην καλύπτουν τη διοίκηση της υπό έλεγχο μονάδας, σε βάρος

⁴⁶ IFAC, Κώδικας Δεοντολογίας Επαγγελματιών Λογιστών, Ιούλιος 2006, παρ. 110

⁴⁷ IFAC, Κώδικας Δεοντολογίας Επαγγελματιών Λογιστών, Ιούλιος 2006, παρ. 120

των αποδεκτών των ελεγκτικών εκθέσεων, δηλαδή των μετόχων, των επενδυτών και των δανειστών.

3. Η αρχή της σύγκρουσης συμφερόντων ορίζει ότι ο ελεγκτής οφείλει να πράττει τα δέοντα ώστε να μην υπάρξει σύγκρουση συμφερόντων στην εκτέλεση των καθηκόντων του. Η σύγκρουση συμφερόντων ενδέχεται να οδηγήσει, με τη σειρά της, σε αμφισβήτηση της ποιότητας έργου και ως εκ τούτου των οικονομικών καταστάσεων και της έκθεσης του ελεγκτή⁴⁸. Παραδείγματα σύγκρουσης συμφερόντων είναι όταν ο ελεγκτής προσφέρει τις υπηρεσίες του σε αντίπαλες εταιρείες ή όταν ο ίδιος ή μέλος της οικογενείας του είναι μέτοχος στην ελεγχόμενη εταιρεία, όπου, δυνητικά, μπορεί να αμφισβητηθεί το έργο του με το σκεπτικό ότι έχει χρηματιστεί για να ευνοήσει τη μια ή την άλλη επιχείρηση ή ότι έχει οικονομικό συμφέρον να ευνοήσει την εταιρεία στην οποία μετέχει αντίστοιχα. Σε τέτοιες περιπτώσεις, ο ελεγκτής οφείλει να ενημερώνει την ελεγχόμενη, από αυτόν, επιχείρηση και να λαμβάνει την έγκρισή της, ούτως ώστε να μην τεθεί υπό αμφισβήτηση το ελεγκτικό έργο του.
4. Η αρχή της ανεξαρτησίας, σύμφωνα με την οποία ο ελεγκτής απαγορεύεται να σχετίζεται καθ' οιονδήποτε τρόπο με την ελεγχόμενη επιχείρηση⁴⁹. Για την ύπαρξη ανεξαρτησίας βασικό κριτήριο είναι η μη συμμετοχή του, κατά οποιονδήποτε άμεσο ή έμμεσο τρόπο, στη λήψη αποφάσεων που αφορούν τις δραστηριότητες της υπό έλεγχο επιχείρησης⁵⁰. Ως εκ τούτου, ο ελεγκτής υποχρεούται να μη διενεργήσει έλεγχο σε επιχείρηση με την οποία υπάρχει οικονομική, επαγγελματική ή άλλου είδους σχέση, με το σκεπτικό ότι διακυβεύεται η ανεξαρτησία του ελεγκτή⁵¹.
5. Η αρχή της επαγγελματικής επάρκειας και επιμέλειας, βάσει της οποίας ο ελεγκτής υποχρεούται αφενός να διαθέτει την απαραίτητη γνώση και δεξιότητα, προκειμένου οι ελεγχόμενες επιχειρήσεις να λαμβάνουν υψηλού επιπέδου ελεγκτικές υπηρεσίες, και αφετέρου να εκτελούν με τη δέουσα επιμέλεια τα επαγγελματικά τους καθήκοντα. Για τη διασφάλιση του υψηλού τους γνωστικού επιπέδου, οι ελεγκτές υποχρεούνται να παρακολουθούν σεμινάρια και εκπαιδευτικά προγράμματα τα οποία τους καταρτίζουν και τους εξειδικεύουν στο διαρκώς μεταβαλλόμενο επιχειρηματικό περιβάλλον⁵².
6. Η αρχή της εχεμύθειας, η οποία ορίζει ότι οι όποιες πληροφορίες και διάφορα έγγραφα, τα οποία πηγάζουν από την ελεγχόμενη επιχείρηση, και

⁴⁸ IFAC, Κώδικας Δεοντολογίας Επαγγελματιών Λογιστών, Ιούλιος 2006, παρ. 220

⁴⁹ IFAC, Κώδικας Δεοντολογίας Επαγγελματιών Λογιστών, Ιούλιος 2006, παρ. 290

⁵⁰ Ν. 3693/2008, άρθρο 20

⁵¹ Βλ. σελ. 34 της παρούσας, 3.3.1 Αρχές και Πρότυπα (Αρχή ανεξαρτησίας)

⁵² IFAC, Κώδικας Δεοντολογίας Επαγγελματιών Λογιστών, Ιούλιος 2006, παρ. 130

χρησιμοποιούνται από τον ελεγκτή κατά την άσκηση των καθηκόντων του, προστατεύονται νομικά από επαγγελματικό απόρρητο και απαγορεύεται να αποκαλυφθούν σε τρίτους, τόσο από τον ίδιο τον ελεγκτή, όσο και από προσωπικό που απασχολεί κατά τη διενέργεια του ελέγχου⁵³. Πιο συγκεκριμένα, οι ελεγκτές οφείλουν να αποφύγουν τη γνωστοποίηση εμπιστευτικών πληροφοριών, που αποκτήθηκαν ως απόρροια επαγγελματικών σχέσεων, σε πρόσωπα ή φορείς εκτός της ελεγχόμενης επιχείρησης, χωρίς να διαθέτουν την κατάλληλη και ειδική εξουσιοδότηση – με εξαίρεση την ύπαρξη νομικού δικαιώματος ή επαγγελματικού καθήκοντος για γνωστοποίηση. Επιπρόσθετα, απαγορεύεται να χρησιμοποιήσουν εμπιστευτικές πληροφορίες, που αποκτήθηκαν ως απόρροια της ελεγκτικής διαδικασίας, για προσωπικό όφελος ή όφελος τρίτων⁵⁴. Οι νομικές κυρώσεις που ισχύουν, βάσει του άρθρου 63γ, παρ. 2 του Ν. 2190/1920, προβλέπουν τρίμηνη φυλάκιση του ελεγκτή που δεν τήρησε απόλυτη εχεμύθεια.

7. Η αρχή της υπευθυνότητας, η οποία προβλέπει το υψηλό αίσθημα ευθύνης του ελεγκτή κατά την εκτέλεση του έργου του. Η συγκεκριμένη αρχή αφορά στη σύνταξη γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων. Ο ελεγκτής διαμέσου της έκθεσής του, διατυπώνει ένα συμπέρασμα που προορίζεται να παρέχει ένα βαθμό εμπιστοσύνης σε αυτούς που θα τη διαβάσουν, και ως εκ τούτου είναι υπεύθυνος για την αξιοπιστία των συμπερασμάτων που απορρέουν. Τη Διοίκηση της ελεγχόμενης επιχείρησης βαραίνει η ευθύνη της ορθής σύνταξης και παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων⁵⁵. Βάσει του Ελληνικού Ελεγκτικού Προτύπου 2240, ο ελεγκτής υποχρεούται να αξιολογεί, εκ των προτέρων, τον κίνδυνο ύπαρξης παραπληροφόρησης, ως αποτέλεσμα ακούσιων ή εκούσιων σφαλμάτων, καθώς επίσης και, βάσει αυτής της εκτίμησης, να αξιολογεί καθ' όλη τη διάρκεια του ελεγκτικού έργου τα ευρήματα που προκύπτουν. Η περίπτωση συγκάλυψης οικονομικών στοιχείων ή, εν γνώσει του ορκωτού λογιστή, έκφραση γνώμης βασιζόμενος σε πλαστά οικονομικά στοιχεία, συνεπάγεται με το ποινικό αδίκημα της “ψευδούς βεβαίωσης”, με το σκεπτικό ότι ο ορκωτός λογιστής, ως δημόσιος λειτουργός, αποπειράται να αποπροσανατολίσει, μέσω ψευδών συμπερασμάτων, τρίτα μέρη, κάνοντας χρήση της δημόσιας υπηρεσίας που του έχει ανατεθεί.
8. Η αρχή του κωλύματος διορισμού, αποσκοπεί στη διασφάλιση της ανεξαρτησίας των ελεγκτών, θεσπίζοντας επαγγελματικά και προσωπικά

⁵³ Αληφαντής Γεώργ., Ελεγκτική, εκδ. Πάμισος, σελ. 56

⁵⁴ IFAC, Κώδικας Δεοντολογίας Επαγγελματιών Λογιστών, Ιούλιος 2006, παρ. 100

⁵⁵ Αληφαντής Γεώργ., Ελεγκτική, εκδ. Πάμισος, σελ. 57

κωλύματα και ασυμβίβαστα, σύμφωνα με τα οποία απαγορεύεται η ενασχόληση του ελεγκτή με οικονομικές δραστηριότητες, οι οποίες εν δυνάμει διακυβεύουν την αντικειμενικότητα και την ορθή κρίση του. Μερικές περιπτώσεις κωλύματος διορισμού ενός ελεγκτή σε ανώνυμη εταιρεία, βάσει των διατάξεων του Ν. 2190/1920, είναι κατοχή μετοχών μεγαλύτερη του 1/20 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, αν ο ίδιος, μέλος της οικογενείας του ή συγγενής μέχρι και δευτέρου βαθμού είναι διορισμένο μέλος του Δ.Σ. της εταιρείας, επίσης ο ελεγκτής απαγορεύεται να προσφέρει τις υπηρεσίες του στην ίδια επιχείρηση για περισσότερα από πέντε συνεχόμενα χρόνια και πρέπει να παρέλθουν δύο συνεχόμενα χρόνια προκειμένου να του επιτραπεί να τις ξαναπροσφέρει. Επίσης, ο ελεγκτής απαγορεύεται να αναλάβει οποιαδήποτε θέση στη διοίκηση της ελεγχόμενης επιχείρησης, αν πρώτα δεν έχουν παρέλθει δύο χρόνια από τον τελευταίο του έλεγχο στην εν λόγω επιχείρηση. Αναφορικά με τα ασυμβίβαστα και τους περιορισμούς του ελεγκτικού επαγγέλματος, το άρθρο 12 του Ν. 3148/2003 προβλέπει ότι απαγορεύεται η πρόσληψη ορκωτού ελεγκτή – λογιστή ως συμβούλου ή υπαλλήλου σε επιχείρηση που ελέγχθηκε από αυτόν κατά την τελευταία διετία πριν την πρόσληψή του, ενώ η εν λόγω απαγόρευση αίρεται κατόπιν διενέργειας ποιοτικού ελέγχου χωρίς επιβαρυντικό αποτέλεσμα για τον υποψήφιο προς πρόσληψη. Οι ποινικές κυρώσεις που απορρέουν από τη μη τήρηση αυτής της αρχής, περιλαμβάνουν φυλάκιση έως τρεις μήνες σε περίπτωση που ο ελεγκτής δεν δήλωσε κώλυμα ασκήσεως ελέγχου σε εταιρεία με την οποία συσχετιζόταν οικονομικά ή επαγγελματικά.

3.3.3 Ο νόμος “Sarbanes – Oxley”

Στον απόηχο του οικονομικού σκανδάλου της Enron, το 2001⁵⁶, το Αμερικάνικο Κογκρέσο ψήφισε, το νόμο Sarbanes – Oxley τον Ιούλιο του 2002. Με πρωτοβουλία των Paul Sarbanes και Michael G. Oxley – τα ονόματα των οποίων φέρει ο νόμος, ψηφίστηκε ο εν λόγω νόμος προκειμένου να θέσει πιο αυστηρά πρότυπα στη διαχείριση τίτλων και μετοχών σε επιχειρήσεις που χαίρουν δημόσιας διαπραγμάτευσης, ήτοι είναι εισηγμένες. Ο νόμος θεσμοθετεί ζητήματα που αφορούν στην εταιρική διακυβέρνηση και πληροφόρηση, ενώ επιβάλλει αυστηρότερες ποινές σε μέλη Δ.Σ., ανώτερα στελέχη, ορκωτούς ελεγκτές, δικηγόρους και αναλυτές σε περίπτωση μη-συμμόρφωσής τους με την υφιστάμενη νομοθεσία. Τα βασικότερα στοιχεία στα οποία εστιάζει ο νόμος Sarbanes – Oxley είναι:

⁵⁶ Βλ. σελ. 14 της παρούσας, κεφ. 2.3 (Περίπτωση Enron)

- Οι επιτροπές ελέγχου, οι οποίες πλέον είναι υποχρεωμένες να αποτελούνται από ανεξάρτητα μέλη του Δ.Σ., καθώς επίσης προβλέπονται ειδικές διατάξεις αναφορικά με το διορισμό, τις απολαβές και την επίβλεψη των ελεγκτών.
- Οι γενικοί διευθυντές καθώς και οι ορκωτοί ελεγκτές που πραγματοποιούν ελέγχους, οφείλουν να πιστοποιούν εγγράφως σε κάθε δελτίο που περιλαμβάνει οικονομικές καταστάσεις, και υποβάλλεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Αμερικής (SEC), την ακρίβεια των περιλαμβανομένων οικονομικών πληροφοριών, καθώς επίσης και τις ελεγκτικές διαδικασίες από τις οποίες προκύπτουν αυτές οι πληροφορίες.
- Οι εργαζόμενοι, τα ανώτερα στελέχη, καθώς και όλοι όσοι διαθέτουν οικονομικές πληροφορίες, σχετικές με την πορεία της επιχείρησης, υποχρεούνται να γνωστοποιούν τις όποιες συναλλαγές των μετοχών των εταιρειών τους, εντός δύο ημερών από την ημερομηνία εκτέλεσης της συναλλαγής.
- Οι δημόσια διαπραγματεύσιμες εταιρείες, οφείλουν να γνωστοποιούν, σε συνεχή βάση, πληροφορίες σχετικές με την περιουσιακή διάρθρωση και τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης της εταιρείας, εφόσον κρίνεται απαραίτητη αυτή η πληροφόρηση στο επενδυτικό κοινό.
- Με εξαίρεση ελάχιστων περιπτώσεων, οι εισηγμένες εταιρείες απαγορεύεται να χορηγούν δάνεια στα στελέχη τους ή σε μέλη του Δ.Σ..
- Με την ψήφιση του νόμου Sarbanes – Oxley, πολλές πράξεις ορίζονται ως κακουργήματα με κορυφαίες στη λίστα την παραποίηση ή καταστροφή αρχείων με στόχο την παρεμπόδιση ορθής διενέργειας ελέγχων, την ηθελημένη μη-διατήρηση όλων των αρχείων ελέγχου, καθώς και γνώση σχεδίου περί παραπλάνησης επενδυτών.
- Σε περίπτωση ψευδούς πιστοποίησης, τα στελέχη θα υπόκεινται σε ποινές μέχρι \$1 εκ. ή/και 10 χρόνια κάθειρξη, εάν πρόκειται για ακούσια απάτη, ενώ, σε περίπτωση δόλου, η ποινή θα ανέρχεται σε \$5 εκ. ή/και 20 χρόνια κάθειρξη.

Τα παραπάνω, αθροιστικά, δημιουργούν ένα κλίμα ευφορίας στην επενδυτική κοινότητα, λόγω της συνεχούς ροής πληροφοριών και την ενίσχυση και τον εμπλουτισμό του συστήματος εσωτερικού ελέγχου, οποίος δίνει έμφαση στον προσδιορισμό και την αξιολόγηση των κινδύνων που ενέχονται στις επιχειρηματικές δραστηριότητες. Επίσης, η έγγραφη πιστοποίηση των γενικών διευθυντών και των ορκωτών ελεγκτών για την ακρίβεια των οικονομικών καταστάσεων, καθώς και οι αυστηρότερες ποινές που επιβάλλονται, σε περίπτωση παραποιημένων οικονομικών καταστάσεων είναι αποτρεπτικός παράγοντας στη σκόπιμη δολιοφθορά των

οικονομικών καταστάσεων. Όπως αναφέρουν οι Hamilton και Trautman (2002)⁵⁷, σκοπός του νομοθετήματος αυτού είναι να προστατεύσει τους επενδυτές, βελτιώνοντας την ακρίβεια και την αξιοπιστία των εταιρικών γνωστοποιήσεων, οι οποίες πρέπει να είναι σύμφωνες προς τους οικονομικούς νόμους. Επιπρόσθετα, απόρροια του νομοθετήματος είναι η βελτιωμένη ποιότητα της ελεγκτικής εργασίας, καθώς και η σύνθεση ενός ισχυρού εποπτικού μηχανισμού – πλαισίου⁵⁸ από τον αμερικάνικο φορέα λογιστικής εποπτείας εταιρειών δημοσίου ενδιαφέροντος (PCAOB – Public Company Accounting Oversight Board). Στην Ελλάδα, ωστόσο, δεν εφαρμόζεται ο νόμος Sarbanes – Oxley, με εξαίρεση τις ελληνικές εταιρείες οι μετοχές των οποίων διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης, ενώ δεν υπάρχει κάποιο αντίστοιχο νομοθετικό πλαίσιο, προκειμένου το ελεγκτικό έργο να χαίρει αντίστοιχης ποιότητας.

Μετά την εφαρμογή του νόμου Sarbanes – Oxley, έχουν παρατηρηθεί τα εξής, ως αποτέλεσμα των βαρύτερων ποινών και κυρώσεων, τα στελέχη της διοίκησης διακατέχονται από πιο διακριτική και συντηρητική συμπεριφορά όσον αφορά στις οικονομικές εκθέσεις και καταστάσεις, σύμφωνα με έρευνα των G.J. Lobo και J Zhou (2005)⁵⁹. Παράλληλα, μια άλλη αλλαγή παρατηρείται. Ενώ από το 1987, υπήρχε άνοδος των κερδών, μέσα από την δεδουλευμένη βάση, μετά την ψήφιση του νόμου Sarbanes – Oxley, το 2002, παρουσιάστηκε σημαντική μείωση χρήσης της δεδουλευμένης βάσης και αλλαγή σε πραγματική βάση, όπως υποστηρίζουν σε έρευνά τους (2005) οι D.A. Cohen, A. Dey και T.Z. Lys⁶⁰.

Επιπρόσθετα, δεδομένης της οικονομικής συγκυρίας, κρίνεται σημαντικό, όχι μόνο σε διεθνές, αλλά και σε εγχώριο επίπεδο, η προσεκτική μελέτη των οικονομικών καταστάσεων, ο συνυπολογισμός των παρατηρήσεων των ορκωτών ελεγκτών, με την ταυτόχρονη επίδρασή τους στις οικονομικές καταστάσεις, καθώς επίσης και τα συμπεράσματα για την πορεία της επιχείρησης να μη προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις μιας οικονομικής χρήσης, αλλά έπειτα από μελέτη 5ετίας. Με αυτόν τον τρόπο ο εκάστοτε ενδιαφερόμενος μπορεί να εξάγει τα δικά του συμπεράσματα, βασιζόμενος πάντα στη συλλογή, όσο το δυνατόν, ποιοτικών και διαχρονικών στοιχείων, καθώς επίσης και στην ορθολογική του κρίση.

⁵⁷<https://litigation-essentials.lexisnexis.com/webcd/app?action=DocumentDisplay&crawlid=1&srctype=smi&srcid=3B15&doctype=cite&docid=51+J.+Law+%26+Econ.+111&key=78f50bcf70de8e83118fae3793478a7f>

⁵⁸http://www.deloitte.com/view/en_GR/gr/services/audit/ba4b487f4f5fb110VgnVCM100000ba42f00aRCRD.htm

⁵⁹ http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=859624

⁶⁰ http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=813088

Βιβλιογραφία 3^{ου} Κεφαλαίου

Ελληνική

- Καζαντζής Χ., Ελεγκτική και Εσωτερικός Έλεγχος, εκδ. Business Plus, 2006.
- Αληφαντής Γεώργ., Ελεγκτική, εκδ. Πάμισος, 2010.
- Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα, εκδ. ΣΟΕΛ, 2000.
- Τσιμάρas Μ., Αρχαί γενικής λογιστικής, Αθήνα 1958.
- Ν. 3693/2008.

Ξενόγλωσση

- James A. Cashin, Handbook for auditors, εκδ. McGraw Hill, 1971.
- Frederic E. Mints, "New Developments in Operational Auditing", The Internal Auditor, June 1960.
- Mautz R. and Sharat H., The Philosophy of Auditing, American Accounting Association, 1961.
- IFAC, Κώδικας Δεοντολογίας Επαγγελματιών Λογιστών, Ιούλιος 2006.

Διαδικτυακές πηγές

- <https://litigation-essentials.lexisnexis.com/webcd/app?action=DocumentDisplay&crawlid=1&srctype=smi&srcid=3B15&doctype=cite&docid=51+J.+Law+%26+Econ.+1111&key=78f50bcf70de8e83118fae3793478a7f>
- http://www.deloitte.com/view/en_GR/gr/services/audit/ba4b487f4f5fb110VgnVCM100000ba42f00aRCRD.htm
- http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=859624
- http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=813088

Κεφάλαιο 4

Οικονομικές καταστάσεις και χρηματοοικονομικοί δείκτες

4.1 Οικονομικές καταστάσεις

Οι οικονομικές καταστάσεις, όπως αναφέρθηκε παραπάνω, παρουσιάζουν την οικονομική εικόνα μιας επιχείρησης στη διάρκεια ενός οικονομικού έτους ή, κατά τη λογιστική ορολογία, μιας οικονομικής χρήσης. Αυτές οι καταστάσεις, με άλλα λόγια, απεικονίζουν την αξία των περιουσιακών στοιχείων καθώς και των οικονομικών κινήσεων που πραγματοποίησε μια επιχείρηση κατά τη διάρκεια της χρήσης, σε σύγκριση με τις αντίστοιχες αξίες της προηγούμενης, από την τρέχουσα, χρήσης. Ο τρόπος που παρατίθενται οι οικονομικές καταστάσεις, διαφέρει ανάλογα τα πρότυπα στα οποία βασίζεται η σύνταξή του. Οι επιχειρήσεις που δεν είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α.) υποχρεούνται να τις συντάσσουν με βάση το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο (Ε.Γ.Λ.Σ.), ενώ κατά περίπτωση δύναται να χρησιμοποιούν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.). Αντίθετα, οι εισηγμένες στο Χ.Α. επιχειρήσεις υποχρεούνται να τις συντάσσουν αποκλειστικά με τα Δ.Λ.Π. .

Η διάρθρωση των οικονομικών καταστάσεων, τόσο με βάση το ΕΓΛΣ, όσο και τα ΔΛΠ, αρχικά παρουσιάζει τον ισολογισμό, ο οποίος αποτελείται από το ενεργητικό και το παθητικό. Στο ενεργητικό παρατίθενται τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης, ενώ στο παθητικό αναφέρονται, σε αξία, τα κεφάλαια από τα οποία αποκτήθηκαν τα στοιχεία του ενεργητικού. Στη συνέχεια, σύμφωνα με το ΕΓΛΣ, ακολουθεί η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης (ΚΑΧ), όπου περιγράφεται ο κύκλος εργασιών της επιχείρησης. Αντίστοιχα, στα ΔΛΠ, μετά τον ισολογισμό έπεται η κατάσταση ταμειακών ροών (ΚΤΡ), όπου φαίνεται η συνολική αξία των κεφαλαίων, που δαπανήθηκαν ή εισπράχθηκαν στην τρέχουσα χρήση, ανάλογα αν πρόκειται για λειτουργική, επενδυτική ή χρηματοδοτική δραστηριότητα. Στο τελευταίο μέρος των οικονομικών καταστάσεων, αναφέρονται οι παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών που διενέργησαν τον έλεγχο, με στοχευόμενα σχόλια σε συγκεκριμένα στοιχεία του ισολογισμού και της ΚΑΧ, ή της ΚΤΡ αντίστοιχα.

Συνεπώς, εφόσον η δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων προϋποθέτει την έκφραση γνώμης ενός ορκωτού ελεγκτή, αυτό συνεπάγεται με την ύπαρξη

παρατηρήσεων πάνω στις οποίες να βασίζεται η έκφραση γνώμης. Με αυτό το σκεπτικό, ο έλεγχος των περιουσιακών στοιχείων, των κεφαλαίων και του κύκλου εργασιών είναι το απαραίτητο συστατικό που οδηγεί στην ύπαρξη των οικονομικών καταστάσεων.

Ο σκοπός των οικονομικών καταστάσεων είναι η πληροφόρηση των χρηστών της, σχετικά με την οικονομική εικόνα μιας επιχείρησης. Οι χρήστες μπορεί να είναι επενδυτές, φορολογικές αρχές, μέτοχοι, επενδυτικοί οργανισμοί κλπ. Με βάση αυτά τα δεδομένα, τα οικονομικά στοιχεία του ισολογισμού οφείλουν να καλύπτουν μια μεγάλη έκταση παρεχόμενων πληροφοριών, υπό το πρίσμα των πολλαπλών και ποικίλων ενδιαφερόμενων. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα να ερίζουν οι απόψεις σχετικά με την έκταση των πληροφοριών, με τις διοικήσεις να επιθυμούν μικρότερο όγκο, ενώ, οι εκτός της επιχείρησης ενδιαφερόμενοι να επιθυμούν το αντίθετο. Η λύση δίνεται από το Πλαίσιο του Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), το οποίο ορίζει ρητά το περιεχόμενο των οικονομικών καταστάσεων, καθώς και τις αρχές, παραδοχές και περιορισμούς της κατάρτισής των οικονομικών καταστάσεων⁶¹.

Επιπρόσθετα, λόγω του μεγάλου αριθμού χρηστών των οικονομικών καταστάσεων, ανακύπτει η ανάγκη για αξιοπιστία των πληροφοριών. Αυτή καλύπτεται με το πιστοποιητικό ελέγχου που χορηγεί ο ελεγκτής, μετά τον έλεγχο, στην εταιρεία και περιλαμβάνει την έκφραση γνώμης, τα πρότυπα στα οποία βασίστηκε ο έλεγχος, αν χορηγήθηκαν τα απαραίτητα έγγραφα και αποδεικτικά στοιχεία, καθώς και τις παρατηρήσεις του ορκωτού ελεγκτή σχετικά με διάφορα επιμέρους στοιχεία του ισολογισμού και της ΚΑΧ ή της ΚΤΡ.

4.2 Χρηματοοικονομικοί δείκτες

Οι αριθμοδείκτες, ή απλά δείκτες, είναι μαθηματικές σχέσεις λογαριασμών του ισολογισμού ή/και κονδυλίων των αποτελεσμάτων χρήσης που συμβάλλουν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων. Επιπλέον, μια αξιόπιστη και πλήρης χρηματοοικονομική ανάλυση βασισμένη στη χρήση αριθμοδεικτών, δύναται να μειώσει σημαντικά την αβεβαιότητα και τον κίνδυνο που ενέχεται από αυτή, όταν πρόκειται για απλή ενημέρωση ή/και λήψη επιχειρηματικής ή επενδυτικής απόφασης σχετικά με μια επιχείρηση.

⁶¹ Καζαντζής Χ., Ελεγκτική και Εσωτερικός Έλεγχος, εκδ. Business Plus, σ.144

Προκειμένου να λειτουργήσουν, όμως, ερμηνευτικά, χρειάζεται τα στοιχεία από τα οποία αποτελείται ο εκάστοτε αριθμοδείκτης, να είναι χαρακτηριστικά ή αντιπροσωπευτικά. Αυτό σημαίνει ότι πρέπει να συσχετίζονται, ως ένα βαθμό, προκειμένου να αποσαφηνίζεται μια λογική ερμηνεία. Για παράδειγμα, το πηλίκο του κόστους πωληθέντων προς τις πωλήσεις, θεωρείται ένας αντιπροσωπευτικός δείκτης, διότι υποδηλώνει το κόστος πωλήσεων ανά μια χρηματική μονάδα πώλησης. Αντίθετα, το πηλίκο των συμμετοχών προς τις πωλήσεις δεν θεωρείται και τόσο αντιπροσωπευτικός δείκτης, επειδή η συσχέτιση των στοιχείων αυτής της αναλογίας είναι αφενός στρουφνή, αφετέρου περιττή. Συνεπώς, η ερμηνευτική ιδιότητα ενός δείκτη έγκειται στην αντιπροσωπευτικότητα των στοιχείων που τον απαρτίζουν⁶².

Μια άλλη παράμετρος για την ορθή χρήση χρηματοοικονομικών δεικτών είναι ότι πρέπει να ληφθεί υπ' όψιν το πλαίσιο λειτουργίας της υπό εξέταση επιχείρησης⁶³. Αυτό συνεπάγεται με τον συνυπολογισμό των μεθόδων λειτουργίας μιας επιχείρησης. Για την κατάλληλη συγκρισιμότητα μιας επιχείρησης δεν αρκεί απλά να αντιπαραβάλλεται με μια οποιαδήποτε επιτυχημένη επιχείρηση ή ακόμα και με μια ανταγωνίστρια επιχείρηση του ίδιου κλάδου, αλλά, πρωτίστως, πρέπει να αναγνωριστούν οι μέθοδοι και τα πλαίσια λειτουργίας της, προκειμένου να γίνει σύγκριση παρεμφερών επιχειρήσεων.

Επιπρόσθετα, για την ερμηνεία ενός δείκτη, δεν αρκεί μονάχα ο υπολογισμός του. Από μόνος του ένας δείκτης είναι ανούσιος. Για να χρησιμοποιηθεί κατά τρόπο χρήσιμο, πρέπει να συγκριθεί με κάποιο αντίστοιχο μέγεθος προκειμένου να λειτουργήσει ως εργαλείο για λήψη αποφάσεων. Φερειπείν, ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ΙΚ (Καθ. αποτελέσματα χρήσης προ φόρων / Ίδια Κεφάλαια) για να παράγει γνώση και πληροφορία, για λήψη μέτρων και αποφάσεων, πρέπει να συγκριθεί με τον αντίστοιχο δείκτη του κλάδου ή ενός ανταγωνιστή (για εύρεση της θέσης της οικονομικής μονάδας μεταξύ μονάδων του ίδιου κλάδου) ή ακόμα και με προϋπολογισθέντα ποσά (για την τήρηση στόχων προϋπολογισμού). Επ' ουδενί θεωρείται η κατάρτιση ενός δείκτη ως τέλμα μιας ανάλυσης, αλλά ως εργαλείο για δημιουργία πληροφορίας, η οποία θα γίνει αντικείμενο ανάλυσης⁶⁴.

Η χρησιμότητα των αριθμοδεικτών για τη δημιουργία και παροχή γνώσης, τους καθιστά ως ένα σημαντικό εργαλείο στη χρηματοοικονομική ανάλυση και λήψη οικονομικών

⁶² Bernstein L., *Financial Statement Analysis: theory, application and interpretation*, 5th ed., Richard D. Irwin, Inc., 1974, p. 83.

⁶³ A. M. Khan, *Analyzing Financial Statements for Managerial Performance Measurement and Bankruptcy Prediction*, *Engineering Management international*, Vol. 3, 1985, p.173

⁶⁴ McMullen S., *Financial Statements, Form, analysis and interpretation*, 7th ed., Richard D. Irwin, Inc, 1974, σ.337.

αποφάσεων. Συνεπώς, τα στοιχεία από τα οποία αποτελούνται οι δείκτες, ήτοι τα μεγέθη σε χρηματικές αξίες που περικλείονται στις οικονομικές καταστάσεις, πρέπει να είναι αξιόπιστα και απαλλαγμένα από σφάλματα προκειμένου να ισχύει το ίδιο και για τους δείκτες. Για να ισχύει αυτό, πρέπει να υπάρχει ταύτιση των λογιστικών χρηματικών αξιών με τις πραγματικές χρηματικές αξίες – με άλλα λόγια, τα οικονομικά γεγονότα, που έλαβαν χώρα στη διάρκεια του οικονομικού έτους, πρέπει να απεικονίζονται αυτούσια, σωρευτικά και χωρίς αποκλίσεις στα λογιστικά βιβλία. Ο ρόλος της Ελεγκτικής είναι η σύνδεση των λογιστικών με τις πραγματικές χρηματικές αξίες, ή αλλιώς η ταυτοποίηση τους. Η Ελεγκτική πιστοποιεί ότι τα πραγματικά οικονομικά γεγονότα έχουν λογιστικοποιηθεί και απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις της εκάστοτε οικονομικής μονάδας.

Σύμφωνα με το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο (ΓΛΣ), η κατάρτιση των αριθμοδεικτών εξυπηρετεί στο να εξασφαλιστούν τα μέσα διάγνωσης και εκτίμησης των συνθηκών υπό τις οποίες δραστηριοποιούνται οι οικονομικές μονάδες, στο να αποτελούν ένα ομογενοποιημένο μέσο ώστε να είναι δυνατή η συγκρισιμότητα μεταξύ οικονομικών μονάδων του ίδιου κλάδου, καθώς και στο να αξιοποιείται το λογιστικό και στατιστικό υλικό των οικονομικών μονάδων για την καλύτερη χρήση τους, τόσο σε ενδοεταιρικό όσο και σε εξωεταιρικό επίπεδο⁶⁵.

Ανάλογα τη χρήση τους, εκφράζονται είτε σε ποσοστό, είτε σε μέρες, είτε σε φορές. Απαλλαγμένοι από χρηματικές αξίες, οι αριθμοδείκτες χρησιμεύουν στο να διευκολύνουν τη σύγκριση και τη συσχέτιση οικονομικών μεγεθών είτε διαχρονικά, είτε σε διάφορες κατηγορίες. Οι βασικότερες κατηγορίες αριθμοδεικτών είναι οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας, κάλυψης, αποτελεσματικότητας, ρευστότητας, δανειακής επιβάρυνσης, παγιοποίησης περιουσίας και χρηματοδότησης ενεργητικού, οι οποίες αναλύονται παρακάτω⁶⁶.

4.2.1 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας αποκαλύπτουν την πορεία της επιχείρησης στη διάρκεια ενός οικονομικού έτους αντλώντας στοιχεία από τα κέρδη της, τον όγκο πωλήσεων, τα κεφάλαια που δαπάνησε για να πραγματοποιήσει τα κέρδη της και άλλα στοιχεία οικονομικής φύσεως. Η σημαντικότητα της συγκεκριμένης κατηγορίας

⁶⁵ Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο, σ. 459

⁶⁶ Νιάρχος Ν., Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδ. Σταμούλη, σ. 99

αριθμοδεικτών έγκειται στο ότι αντανακλά την ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη⁶⁷. Οι επιμέρους δείκτες παρουσιάζονται συνοπτικά ως εξής:

- Ο αριθμοδείκτης της συνολικής αποδοτικότητας εκφράζεται ως το ποσοστό του πηλίκου του καθαρού αποτελέσματος εκμετάλλευσης προς το σύνολο του ενεργητικού και μετρά την αποτελεσματικότητα των απασχοληθέντων κεφαλαίων της επιχείρησης⁶⁸. Μια παραλλαγή του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι το ποσοστό του πηλίκου των καθαρών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης προς τα Ίδια Κεφάλαια που παρουσιάζει την αποδοτικότητα των Ίδιων Κεφαλαίων.

$$\text{Αριθμοδείκτης συνολικής αποδοτικότητας} = 100 * \frac{\text{Καθαρό Αποτέλεσμα Εκμετάλλευσης}}{\text{Συνολικό Ενεργητικό}}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ι.Κ.} = 100 * \frac{\text{Καθαρό Αποτέλεσμα Εκμετάλλευσης}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

- Ίσως ένας από τους σημαντικότερους αριθμοδείκτες είναι αυτός του μικτού περιθωρίου κέρδους. Εκφράζεται ως το ποσοστό του πηλίκου των μικτών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης προς τις καθαρές πωλήσεις και παρέχει ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητας των επιχειρήσεων (κυρίως των εμπορικών και βιομηχανικών). Όσο πιο υψηλό το ποσοστό μικτού περιθωρίου κέρδους, τόσο πιο αποδοτική θεωρείται μια επιχείρηση, αν ληφθεί υπ' όψιν το γεγονός ότι ο αριθμητής ισούται με τη διαφορά των καθαρών πωλήσεων με το κόστος πωληθέντων – το οποίο συνεπάγεται με το γεγονός ότι η επιχείρηση μπορεί να ανταποκριθεί εξίσου αποδοτικά σε ενδεχόμενη αύξηση του κόστους πωληθέντων⁶⁹. Ωστόσο, η αξιολόγηση μιας επιχείρησης μόνο από το συγκεκριμένο δείκτη δεν είναι πανάκεια, διότι πρέπει να εξεταστούν επίσης και άλλοι παράγοντες, όπως η πολιτική πωλήσεων, ο όγκος πωλήσεων, ο βαθμός καθετοποίησης μιας επιχείρησης κλπ.

$$\text{Μικτό Περιθωρίου Κέρδους} = 100 * \frac{\text{Μικτό Αποτέλεσμα Εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

- Μια άλλη συνιστώσα της κατηγορίας της αποδοτικότητας είναι η κυκλοφοριακή ταχύτητα διαφόρων στοιχείων του ενεργητικού. Οι δείκτες αυτής της υποκατηγορίας χρησιμεύουν στον υπολογισμό της ταχύτητας (πόσο γρήγορα) μετατροπής της σχέσης χρήμα – πράγμα – χρήμα. Με άλλα λόγια, δείχνει

⁶⁷ Νιάρχος Ν., Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδ. Σταμούλη, σ. 99

⁶⁸ Νιάρχος Ν., Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδ. Σταμούλη, σ. 129

⁶⁹ Νιάρχος Ν., Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδ. Σταμούλη, σ. 102

πόσες φορές είναι ικανή μια επιχείρηση να μετατρέψει τα κεφάλαιά της σε εμπόρευμα και στη συνέχεια σε κεφάλαιο από την πώλησή τους. Όσο πιο πολλές φορές πετυχαίνει αυτή τη μετατροπή στο διάστημα ενός οικονομικού έτους, τόσο πιο αποδοτική θεωρείται. Ο δείκτης αυτός εκφράζεται ως πηλίκο με αριθμητή τις καθαρές πωλήσεις και παρονομαστή κάποιο εκ του συνόλου καθαρού ενεργητικού, παγίου ενεργητικού, κυκλοφορούντος ενεργητικού, αποθεμάτων, πελατών ή διαθεσίμων, ανάλογα με το υπό εξέταση στοιχείο του ενεργητικού.

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}} \cdot$$

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Αποθέματα}} \cdot \quad (\text{Και ούτω καθεξής})$$

4.2.2 Αριθμοδείκτες κάλυψης / βιωσιμότητας

Ένας σημαντικός αριθμοδείκτης αυτής της κατηγορίας είναι αυτός της κάλυψης τόκων, ο οποίος συσχετίζει τα καθαρά κέρδη μιας επιχείρησης με τους τόκους που απορρέουν από τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια, με άλλα λόγια συνθέτει μια ένδειξη για τη δανειακή κατάσταση μιας επιχείρησης συναρτήσει της αποτελεσματικότητάς της (κερδοφόρα ή ζημιογόνα). Ο δείκτης κάλυψης τόκων εκφράζεται ως το πηλίκο των αποτελεσμάτων προ φόρων, προς τα χρηματοπιστωτικά έξοδα, ήτοι τους χρεωστικούς τόκους. Το πηλίκο που προκύπτει (σε φορές) σημαίνει ότι οι τόκοι με τους οποίους επιβαρύνθηκε η επιχείρηση (με ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια) καλύπτονται ισόποσες φορές από τα αποτελέσματά της (κέρδη ή ζημιές). Όσο μεγαλύτερος ο δείκτης, τόσο πιο ικανή είναι η επιχείρηση να αποπληρώνει τις ξένες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της, ή αλλιώς, τόσο μικρότερος ο κίνδυνος μη εξόφλησης των υποχρεώσεών της⁷⁰.

$$\text{Δείκτης Κάλυψης Τόκων} = \frac{\text{Αποτέλεσμα προ φόρων}}{\text{Χρηματοπιστωτικά έξοδα}} \cdot$$

4.2.3 Αριθμοδείκτες αποτελεσματικότητας / δραστηριότητας

Οι δύο βασικότερες υποκατηγορίες του συγκεκριμένου δείκτη είναι ο αριθμοδείκτης της διάρκειας παραμονής απαιτήσεων στην επιχείρηση και της διάρκειας παραμονής των

⁷⁰ Νιάρχος Ν., Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδ. Σταμούλη, σ. 174,175

βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στην επιχείρηση. Ο πρώτος δείκτης εκφράζεται ως το πηλίκο του ύψους των απαιτήσεων προς τις καθαρές πωλήσεις, επί 365 ημέρες και αντιπροσωπεύει αφ' ενός το πόσες μέρες δεσμεύονται κεφάλαια της επιχείρησης σε πελάτες, αφ' ετέρου, την εισπρακτική – πιστωτική πολιτική της επιχείρησης. Ο δεύτερος αριθμοδείκτης, αντίθετα, εκφράζεται ως το πηλίκο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης προς το κόστος πωληθέντων, επί 365 ημέρες και απεικονίζει το πόσες ημέρες χρειάζεται η επιχείρηση για να καλύψει τις πιστώσεις που της χορηγήθηκαν ή, με άλλα λόγια, πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις⁷¹.

$$\text{Διάρκεια Παραμονής Απαιτήσεων} = 365 * \frac{\text{Απαιτήσεις}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

$$\text{Διάρκεια Παραμονής Βραχ/μων Υποχρεώσεων} = 365 * \frac{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}{\text{Κόστος Πωληθέντων}}$$

4.2.4 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης προσδιορίζει το μέγεθος της διαθέσιμης ρευστότητας που προκύπτει από τη μετατροπή των αποθεμάτων σε πωλήσεις, από τις πωλήσεις σε απαιτήσεις και από τις απαιτήσεις σε μετρητά. Επιπρόσθετα, προσδιορίζει τη βραχυχρόνια οικονομική θέση μίας επιχείρησης, καθώς και την ικανότητά της να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της⁷². Οι βασικοί δείκτες αυτής της κατηγορίας είναι της γενικής και της ειδικής ρευστότητας. Ο πρώτος δείκτης ισούται με το πηλίκο του κυκλοφορούντος ενεργητικού προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και υποδεικνύει πόσες φορές μπορεί το κυκλοφορούν ενεργητικό να καλύψει μια μονάδα βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Ο δεύτερος δείκτης ισούται με το πηλίκο του αθροίσματος των διαθέσιμων και των απαιτήσεων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και προσδιορίζει πόσες φορές δύναται, τα άμεσα ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία να καλύψουν μια μονάδα βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Όσο μεγαλύτεροι είναι αμφότεροι οι δείκτες, τόσο περισσότερο καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

⁷¹ Νιάρχος Ν., Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδ. Σταμούλη, σ. 72, 81

⁷² Νιάρχος Ν., Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδ. Σταμούλη, σ. 50, 51

4.2.5 Αριθμοδείκτες δανειακής επιβάρυνσης / διάρθρωσης κεφαλαίων

Η εν λόγω ομάδα αριθμοδεικτών προσδιορίζει τι ποσοστό των απασχολούμενων κεφαλαίων προέρχεται από ξένες και ίδιες πηγές. Ο δείκτης δανειακών κεφαλαίων ισούται με το ποσοστό του πηλίκου των ξένων κεφαλαίων προς τα απασχοληθέντα κεφάλαια (ήτοι το ενεργητικό μείον τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) και προσδιορίζει το ποσοστό των απασχοληθέντων κεφαλαίων που χρηματοδοτήθηκε από ξένες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ένας άλλος δείκτης διάρθρωσης κεφαλαίων είναι το πηλίκο των δανειακών (ή ξένων) κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια επί 100, που υποδεικνύει τι ποσοστό των ξένων χρηματοδοτεί τα ίδια κεφάλαια ή αλλιώς, το βαθμό συμμετοχής των ξένων κεφαλαίων στα ίδια.

$$\text{Αριθμοδείκτης Δανειακών Κεφαλαίων} = 100 * \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ενεργητικό} - \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$
$$\text{Αριθμοδείκτης Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια} = 100 * \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}}$$

4.2.6 Αριθμοδείκτες παγιοποίησης περιουσίας

Αυτή η ομάδα δεικτών εκφράζεται ως το πηλίκο της αξίας των παγίων περιουσιακών στοιχείων προς τα κυκλοφορούντα στοιχεία και απεικονίζει πόσες φορές το κυκλοφορούν ενεργητικό επενδύεται σε πάγια στοιχεία ή, με άλλα λόγια, πόσες φορές το κυκλοφορούν ενεργητικό χρηματοδοτεί το πάγιο. Επιπρόσθετα, αποσαφηνίζει το αν η, υπό εξέταση, επιχείρηση είναι εντάσεως κεφαλαίου ή εντάσεως εργασίας. Αν το πηλίκο είναι μεγαλύτερο της μονάδας (ήτοι το πάγιο ενεργητικό είναι μεγαλύτερο του κυκλοφορούντος), τότε η επιχείρηση είναι εντάσεως κεφαλαίου. Στην αντίθετη περίπτωση, όπου το πηλίκο είναι μικρότερο της μονάδας, η επιχείρηση είναι εντάσεως εργασίας⁷³.

$$\text{Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας} = \frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$$

⁷³ Οι οικονομικές μονάδες οι οποίες δεσμεύουν μεγαλύτερο ποσοστό του παραγωγικού συντελεστή κεφάλαιο, σε σχέση με τον παραγωγικό συντελεστή εργασία, ονομάζονται εντάσεως κεφαλαίου. Αντίθετα, οι οικονομικές μονάδες που χρησιμοποιούν τον συντελεστή εργασία σε μεγαλύτερο ποσοστό, σε σχέση με το κεφάλαιο, ονομάζονται εντάσεως εργασίας. Οι επιχειρήσεις εντάσεως κεφαλαίου δραστηριοποιούνται, κατά βάση, στο δευτερογενή τομέα παραγωγής, ενώ οι επιχειρήσεις εντάσεως εργασίας, δραστηριοποιούνται, εν γένει, στον πρωτογενή και τριτογενή τομέας – χωρίς, ωστόσο, τα παραπάνω να αποτελούν τον κανόνα.

4.2.7 Αριθμοδείκτες χρηματοδότησης ενεργητικού

Οι αριθμοδείκτες αυτής της κατηγορίας απεικονίζουν, εν γένει, τον τρόπο διάρθρωσης της χρηματοδότησης του ενεργητικού. Ο πρώτος δείκτης είναι ο αριθμοδείκτης απασχοληθέντων κεφαλαίων προς το πάγιο ενεργητικό και εκφράζει πόσες φορές τα απασχοληθέντα κεφάλαια, ήτοι η διαφορά ενεργητικού με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, χρηματοδοτεί τα πάγια στοιχεία. Ο επόμενος είναι ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγιο ενεργητικό και απεικονίζει πόσες φορές τα ίδια κεφάλαια χρηματοδοτούν τις επενδύσεις σε πάγια στοιχεία. Ο τρίτος δείκτης είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού κεφαλαίου κίνησης προς το κυκλοφορούν ενεργητικό και εκφράζει τι ποσοστό του κυκλοφορούντος ενεργητικού καλύπτεται από το καθαρό κεφάλαιο κίνησης, ήτοι τη διαφορά του κυκλοφορούντος με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

$$\text{Αριθμοδείκτης Απασχοληθέντων Κεφαλαίων προς Πάγιο Ενεργητικό} = \frac{\text{Σύνολο Ενεργητικού} - \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}},$$
$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγιο Ενεργητικό} = \frac{\text{Ιδια Κεφάλαια}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}},$$
$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης προς Κυκλοφορούν Ενεργητικό} = 100 * \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}.$$

Βιβλιογραφία 4^{ου} Κεφαλαίου

Ελληνική

- Καζαντζής Χ., Ελεγκτική και Εσωτερικός Έλεγχος, εκδ. Business Plus, 2006.
- Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο.
- Νιάρχος Ν., Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδ. Σταμούλη, 2004.

Ξενόγλωσση

- Bernstein L., Financial Statement Analysis: theory, application and interpretation, 5th ed., Richard D. Irwin, Inc., 1974.
- A. M. Khan, Analyzing Financial Statements for Managerial Performance Measurement and Bankruptcy Prediction, Engineering Management international, Vol. 3, 1985.
- McMullen S., Financial Statements, Form, analysis and interpretation, 7th ed., Richard D. Irwin, Inc, 1974.

Κεφάλαιο 5

Υποδείγματα πρόβλεψης πτώχευσης

5.1 Υποδείγματα πρόβλεψης πτώχευσης

“Η μόνη αξία των οικονομικών προβλέψεων είναι ότι κάνουν την αστρολογία να φαίνεται αξιόπιστη”

John Kenneth Galbraith, Καναδός οικονομολόγος (1908 – 2006)

Στην οικονομική επιστήμη, και πιο συγκεκριμένα στην χρηματοοικονομική ανάλυση, έχουν γίνει προσπάθειες για την ελαχιστοποίηση της αβεβαιότητας είτε με την μελέτη και ανάλυση αριθμοδεικτών, είτε με τη δημιουργία και χρήση υποδειγμάτων πρόβλεψης πτώχευσης.

Η χρήση αριθμοδεικτών στην χρηματοοικονομική ανάλυση, δημιουργεί πληροφορίες αναφορικά με την εικόνα της επιχείρησης. Ανάλογα τις οικονομικές χρήσεις που εξετάζονται, οι αριθμοδείκτες δύναται να σχηματίζουν μια τάση, διαχρονικά, για την πορεία της επιχείρησης. Ωστόσο, αν αυτή η τάση χρησιμοποιηθεί για την πρόβλεψη της μελλοντικής πορείας και εξέλιξης της επιχείρησης, το πιο πιθανό είναι να αποτύχει. Τούτο διότι, οι αριθμοδείκτες, ως εργαλεία για πιο αξιόπιστη συγκρισιμότητα και χρηματοοικονομική ανάλυση, δεν έχουν την ιδιότητα της πρόβλεψης μελλοντικής πορείας για μια επιχείρηση. Επιπρόσθετα, η παραδοσιακή χρηματοοικονομική ανάλυση με χρήση αριθμοδεικτών είναι πολύπλοκη αλλά, λόγω των διαφόρων κατηγοριών αριθμοδεικτών που υπάρχουν, ο μελετητής αποκτά μια πληρέστερη και σφαιρική εικόνα για την επιχείρηση.

Τα υποδείγματα, εν γένει, είναι εργαλεία για τον υπολογισμό διαφόρων κατηγοριών κινδύνου, όπως κίνδυνος αγοράς, χρηματοπιστωτικός, ρευστότητας κλπ. Εφαρμόζονται τόσο σε επιχειρήσεις, όσο και σε κράτη, όπως για παράδειγμα το υπόδειγμα RAROC⁷⁴ (Risk Adjusted Return On Capital), το οποίο προσμετρά την αναμενόμενη απόδοση, από την χορήγηση πίστωσης, προς την αξία σε κίνδυνο

⁷⁴ http://en.wikipedia.org/wiki/Risk_adjusted_return_on_capital

(συνυπολογίζοντας τους επιμέρους κινδύνους⁷⁵) διαβαθμίζει και αξιολογεί έναν οφειλέτη (επιχείρηση ή κράτος) ανάλογα με την πιστοληπτική του ικανότητα με AAA, BB+, C1 κλπ.

Τα υποδείγματα πρόβλεψης πτώχευσης στηρίζονται σε συνδυασμό αριθμοδεικτών, και ως εκ τούτου αντλούν στοιχεία από τις οικονομικές καταστάσεις – όπως και οι αριθμοδείκτες, και προσδιορίζουν την οικονομική εικόνα μιας επιχείρησης, ενώ επιπλέον προβλέπουν μια μελλοντική πτώχευση.

5.2 Ιστορική αναδρομή

Ανά τους αιώνες, ο άνθρωπος, μέσω της παρατήρησης φαινομένων και καταστάσεων, προσπαθούσε να τα συγκεράσει και να δημιουργήσει μια μελλοντική πρόβλεψη. Ο κυριότερος λόγος που τον ώθησε στο να χρησιμοποιεί προβλέψεις είναι η εξάλειψη, στο μέτρο του δυνατού, του παράγοντα της αβεβαιότητας και του κινδύνου που ενέχεται από αυτήν.

Τη λύση στο πρόβλημα της πρόβλεψης μελλοντικής πορείας των επιχειρήσεων, έδωσαν, κατά καιρούς, αρκετοί οικονομολόγοι δημιουργώντας υποδείγματα, βασιζόμενοι σε στατιστικά εργαλεία και παρατηρήσεις ετών, για πρόβλεψη της μελλοντικής πορείας επιχειρήσεων. Το πρώτο εγχείρημα πραγματοποιήθηκε από τον Paul J. Fitzpatrick, το 1932, ο οποίος σε δείγμα 20 ζευγών επιχειρήσεων (μια βιώσιμη και μια μη βιώσιμη), και χωρίς τη χρήση στατιστικής ανάλυσης όπως είναι πλέον γνωστή, ερμήνευσε 13 αριθμοδείκτες δημιουργώντας μια μελλοντική τάση για την πορεία των επιχειρήσεων του δείγματος⁷⁶.

Μεταγενέστερα, επιχειρήθηκαν αρκετές παρόμοιες μελέτες δημιουργίας ενός υποδείγματος πρόβλεψης. Το 1967, ο William Beaver, καθηγητής λογιστικής, εφαρμόζοντας t – test σε δείγμα ζευγών επιχειρήσεων, μεγαλύτερο αυτή τη φορά, ερμήνευσε και αξιολόγησε αριθμοδείκτες δημιουργώντας, επίσης, μια τάση. Το 1968, ο Edward I. Altman δημιούργησε το πρώτο υπόδειγμα πρόβλεψης πτώχευσης, το Z–score, εφαρμόζοντας ανάλυση πολλαπλής διακρίνουσας. Το υπόδειγμα του Z–score χρησιμοποιείται μέχρι σήμερα. Το 1980, ο James Ohlson εφήρμοσε ένα υπόδειγμα γραμμικής παλινδρόμησης, σε μεγαλύτερο δείγμα και χωρίς το διαχωρισμό του σε

⁷⁵ <http://en.wikipedia.org/wiki/VaR>

⁷⁶ http://en.wikipedia.org/wiki/Bankruptcy_prediction

ζεύγη, το λεγόμενο O-score. Άλλες προσπάθειες για τη δημιουργία υποδειγμάτων με τη μέθοδο της πολυμεταβλητής διακρίνουσας έγιναν από τους: Meyer και Pifer (1970), Deakin (1972), Edmister (1972), Blum (1974), Sinkey (1975) και Diamond (1976)⁷⁷, καθώς και των Springate (1978), Fulmer model (1984) και CA – Score (1987)⁷⁸

Αναφέρθηκαν σε προηγούμενες παραγράφους⁷⁹ οι περιπτώσεις χρεοκοπίας ορισμένων επιχειρήσεων κολοσσών. Σε κάθε μεμονωμένη περίπτωση πτώχευσης, οι ζημιές και οι συνέπειες, τόσο στους άμεσα, όσο και στους έμμεσα εμπλεκόμενους, είναι ανάλογες του μεγέθους της πτωχεύσασας επιχείρησης. Κατά συνέπεια η πρόβλεψη μιας επικείμενης πτώχευσης θα ήταν χρήσιμη, εφόσον θα γίνονταν προγενέστερα του γεγονότος, στην προστασία των εμπλεκόμενων ή ακόμα και στην αποφυγή της⁸⁰.

5.3 Το υπόδειγμα Z-score

Η συνάρτηση του Z-score είναι τύπος που δημιουργήθηκε το 1968, από τον καθηγητή Οικονομικών του Πανεπιστημίου της Νέας Υόρκης Edward I. Altman, και αποτελεί ένα εργαλείο για την πρόβλεψη πτώχευσης επιχειρήσεων. Η αρχική συνάρτηση αφορούσε αποκλειστικά επιχειρήσεις εισηγμένες σε Χρηματιστήριο, ωστόσο, με την πάροδο των ετών και μέσα από διάφορες παραλλαγές της αρχικής συνάρτησης, πλέον αφορά και σε επιχειρήσεις που δεν είναι εισηγμένες σε Χρηματιστήρια.

Σύμφωνα με τον αρχικό τύπο, το υπόδειγμα Z-score ήταν κατά 72% ακριβές, αναφορικά με την πρόβλεψη για πτώχευση δύο χρόνια πριν συμβεί αυτή, με σφάλμα Τύπου II⁸¹ της τάξης του 6%. Σε μια σειρά από μετέπειτα εφαρμογές του υποδείγματος Z-score, με δείγματα επιχειρήσεων μιας 30ετίας – έως το 1999, το υπόδειγμα ήταν κατά 80-90% ακριβές στην πρόβλεψη για πτώχευση ένα χρόνο πριν αυτή συμβεί, με σφάλμα Τύπου II, δηλαδή να προβλέψει, εσφαλμένα, ότι θα πτωχεύσει, της τάξης του 15-20%. Από το 1985 και μετά, το υπόδειγμα Z-score χαίρει της αποδοχής οικονομικών κύκλων σχετικά με την πρόβλεψη για πτώχευση επιχειρήσεων.

⁷⁷ Α. Σ. Βρανάς, Υποδείγματα πιθανότητας για την πρόγνωση της οικονομικής αποτυχίας Ελληνικών βιομηχανικών επιχειρήσεων, περιοδικό ΣΠΟΥΔΑΙ, Τόμος 41, Τεύχος 4^ο, Πανεπιστήμιο Πειραιώς, σελ. 431, 432

⁷⁸ <http://www.bankruptcyaction.com/insolart1.htm>

⁷⁹ Βλ. σελ. 14-18 της παρούσας, κεφ. 2.3

⁸⁰ S. Pongsatit, J. Ramage and H. Lawrence, Bankruptcy Prediction for Large and Small Firms in Asia: A Comparison of Ohlson and Altman, Journal of Accounting and Corporate Governance, Vol. 1, No 2, Dec. 2004, p.2

⁸¹ Το σφάλμα Τύπου II χρησιμοποιείται στον στατιστικό έλεγχο υποθέσεων και συμβαίνει όταν αποδέχεται κανείς, εσφαλμένα, μια υπόθεση (H₀) ενώ αυτή δεν ισχύει. Αντίθετα, στο σφάλμα Τύπου I, απορρίπτεται μια υπόθεση (H₀) ενώ, στην πραγματικότητα, αυτή ισχύει.

Η διαφοροποίηση του Z-score, σε σχέση με την χρήση αριθμοδεικτών, βασίζεται στο ότι η ερμηνεία των αριθμοδεικτών προϋποθέτει τη σύγκριση πολλών διαφορετικών δεικτών προκειμένου να καταλήξει ο εκάστοτε ερευνητής σε ένα συμπέρασμα. Αντίθετα, το Z-score προσπαθεί να συγκεράσει αποτελέσματα που προσδιορίζονται από τους συμβατικούς δείκτες και, μέσω ενός σταθμισμένου δείκτη, να προβεί σε συμπεράσματα απλουστεύοντας τους συμβατικούς δείκτες. Παρά ταύτα, σε καμία περίπτωση το υπόδειγμα Z-score, καθώς και κανένα άλλο υπόδειγμα – που βασίζεται σε οικονομικές καταστάσεις – δεν πρέπει να χρησιμοποιείται αφενός για πρόβλεψη πτώχευσης χρηματοδοτικών εταιρειών, διότι οι οικονομικές τους καταστάσεις είναι, κατά βάση, αδιαφανείς⁸², αφετέρου ως πανάκεια, διότι η “εύκολη λύση” ενός υποδείγματος, κρύβει την επικινδυνότητά της πιθανότητας να μην έχει προσμετρηθεί κάποιο στοιχείο στη διαμόρφωση του υποδείγματος.

Ο τύπος του υποδείγματος Z-score για τις εισηγμένες στο Χ.Α. είναι ο ακόλουθος:

$$\underline{Z = 1,2 \cdot T_1 + 1,4 \cdot T_2 + 3,3 \cdot T_3 + 0,6 \cdot T_4 + 0,999 \cdot T_5}$$

όπου:

$T_1 = (\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}) / \text{Σύνολο Ενεργητικού}$

$T_2 = \text{Αποτελέσματα εις νέον} / \text{Σύνολο Ενεργητικού}$

$T_3 = \text{Μεικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης} / \text{Σύνολο Ενεργητικού}$

$T_4 = \text{Τρέχουσα αξία Καθαρής Θέσης} / \text{Σύνολο Υποχρεώσεων}$

$T_5 = \text{Πωλήσεις} / \text{Σύνολο Ενεργητικού}$

και για τις περιοχές τιμών του Z ισχύει:

$Z > 2,99$: περιοχή ασφαλείας

$1,81 < Z < 2,99$: επίφοβη περιοχή

$Z < 1,81$: περιοχή κινδύνου

Στις μη εισηγμένες στο Χ.Α. εταιρείες, οι μεταβλητές (T_1, T_2, \dots, T_5) παραμένουν ως έχουν, με εξαίρεση την μεταβλητή T_4 , όπου υπολογίζεται η λογιστική αξία, αντί της τρέχουσας, της Καθαρής Θέσης.

Ο τύπος του υποδείγματος Z'-score για τις μη εισηγμένες στο Χ.Α. είναι ο εξής:

$$\underline{Z' = 0,717 \cdot T_1 + 0,847 \cdot T_2 + 3,107 \cdot T_3 + 0,42 \cdot T_4 + 0,998 \cdot T_5}$$

όπου:

⁸² http://en.wikipedia.org/wiki/Altman_Z-score

$T_1 = (\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}) / \text{Σύνολο Ενεργητικού}$

$T_2 = \text{Αποτελέσματα εις νέον} / \text{Σύνολο Ενεργητικού}$

$T_3 = \text{Μεικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης} / \text{Σύνολο Ενεργητικού}$

$T_4 = \text{Ονομαστική αξία Καθαρής Θέσης} / \text{Σύνολο Υποχρεώσεων}$

$T_5 = \text{Πωλήσεις} / \text{Σύνολο Ενεργητικού}$

και για τις περιοχές τιμών του Z' ισχύει:

$Z' > 2,9$: περιοχή ασφαλείας

$1,23 < Z' < 2,9$: επίφοβη περιοχή

$Z' < 1,23$: περιοχή κινδύνου

5.4 Σύγκριση μεταξύ αριθμοδεικτών και υποδειγμάτων πτώχευσης

Κατά κανόνα, οι χρηματοοικονομικοί δείκτες είναι εντελώς διαφορετικοί από τα υποδείγματα πρόβλεψης πτώχευσης, παρά το γεγονός ότι, κατά βάση, τα υποδείγματα πτώχευσης απαρτίζονται από αριθμοδείκτες. Συνοψίζοντας τα παραπάνω, οι αριθμοδείκτες, βασιζόμενοι σε ιστορικά στοιχεία, απεικονίζουν την πορεία μιας επιχείρησης μέχρι το παρόν. Αντίθετα, τα υποδείγματα πτώχευσης χρησιμοποιούν αριθμοδείκτες (ομοίως βασιζόμενους σε ιστορικά στοιχεία) προκειμένου να προβλέψουν τη μελλοντική πορεία μιας επιχείρησης⁸³. Η ειδοποιός διαφορά έγκειται στο ότι οι μεν αριθμοδείκτες κάνουν μια ανασκόπηση της πορείας μιας επιχείρησης για να εντοπιστεί η επιχειρηματική της θέση, τα δε υποδείγματα επιχειρούν να προγνώσουν τη μελλοντική της θέση, χωρίς ωστόσο να εξαλείφουν εντελώς τον παράγοντα της αβεβαιότητας, παρά μόνο περιορίζοντάς τον.

Μια άλλη διαφορά, πέραν του χρονικού ορίζοντα, είναι η πολυπλοκότητα των δύο εργαλείων. Για να καταλήξει ο εκάστοτε μελετητής σε μια γενική εικόνα για μια επιχείρηση, βασιζόμενος σε αριθμοδείκτες, χρειάζεται να λάβει υπ' όψιν του μια πληθώρα δεικτών, όπου υπάρχει η πιθανότητα ορισμένοι από αυτούς να αντικρούονται. Με τη χρήση ενός υποδείγματος, ωστόσο, αυτό το πρόβλημα απλοποιείται, εφόσον τα υποδείγματα καταλήγουν σε έναν αριθμό, και μέσα από μια προκαθορισμένη περιοχή τιμών ο μελετητής μπορεί να προβεί σε συμπεράσματα και, ταυτόχρονα, σε κάποια πρόβλεψη. Για να γίνει πιο κατανοητό, αρκεί να σκεφτεί κανείς

⁸³ A. M. Khan, Analyzing Financial Statements for Managerial Performance Measurement and Bankruptcy Prediction, Engineering Management international, Vol. 3, 1985, p.173

ότι μελετώντας τα οικονομικά στοιχεία μιας επιχείρησης, για ένα χρονικό διάστημα, και προσπαθώντας να προβεί σε συμπεράσματα, για αυτήν, μέσω αριθμοδεικτών, θα πρέπει να προσμετρήσει τις επιδράσεις 10-20 δεικτών για να σχηματίσει μια γενική εικόνα για την επιχείρηση, η οποία αφορά στο παρόν. Στον αντίποδα, αν εισάγει κανείς τα οικονομικά στοιχεία της ίδιας επιχείρησης, για το ίδιο χρονικό διάστημα, σε έναν τύπο υποδείγματος πρόβλεψης πτώχευσης, θα χρειαστεί να εξετάσει μόνο έναν αριθμό για κάθε έτος. Αυτό σημαίνει ότι αφενός δημιουργείται μια τάση, βάσει των ιστορικών στοιχείων, αφετέρου παρέχεται και η δυνατότητα πρόβλεψης της πορείας της εν λόγω επιχείρησης, η οποία δεν εξασφαλίζει απόλυτη ανταπόκριση εφόσον πρόκειται για υπόδειγμα που είναι βασισμένο σε πιθανότητα.

Τέλος, μια ακόμα διαφορά άξια ειδικής μνείας, είναι το ότι τα υποδείγματα λογίζονται ως αποτέλεσμα στατιστικών μεθόδων. Αυτό συνεπάγεται ότι προήλθαν, έπειτα, από στατιστικές αναλύσεις πάνω σε ιστορικά οικονομικά στοιχεία και δεδομένα, με απώτερο σκοπό τη δημιουργία ενός, όσο το δυνατόν πληρέστερου, υποδείγματος, το οποίο απαρτίζεται από χρηματοοικονομικούς δείκτες. Με άλλα λόγια, ένα υπόδειγμα πτώχευσης, αποπειράται να δώσει μια πρόγνωση πτώχευσης, ομαδοποιώντας καταλλήλως ορισμένους αριθμοδείκτες. Κατ' επέκταση, ένα υπόδειγμα δεν προσμετρά όλους τους εξωτερικούς παράγοντες που δύναται να επηρεάσουν το αποτέλεσμα της πρόβλεψης, όπως για παράδειγμα το πολιτικό κλίμα ή το νομοθετικό καθεστώς. Αντίθετα, οι αριθμοδείκτες αντλούν στοιχεία αποκλειστικά από τις οικονομικές καταστάσεις και εφόσον, εξ' ορισμού, δεν προβλέπουν το μέλλον, αλλά αποκρυσταλλώνουν το παρόν, οι όποιοι εξωτερικοί παράγοντες δεν έχουν επίδραση πάνω τους. Επιπρόσθετα, η πρόβλεψη για τη μελλοντική πορεία μιας επιχείρησης επαφίεται στη γνώση, στην εμπειρία, στην οξυδέρκεια και στα κριτήρια ανάλυσης του κάθε μελετητή, επενδυτή ή ενδιαφερόμενου.

5.5 Χρησιμότητα της Ελεγκτικής στα υποδείγματα πτώχευσης

Το γεγονός ότι, στην πλειονότητά τους, τα υποδείγματα πτώχευσης αντλούν στοιχεία από τις οικονομικές καταστάσεις, αυτομάτως χρίζει την Ελεγκτική απαραίτητο συστατικό που να πιστοποιεί την ορθότητα και πληρότητα των οικονομικών στοιχείων και, κατ' επέκταση, να καθιστά αξιόπιστα τα αποτελέσματά τους.

Ένας αναδυόμενος σκοπός της παρούσας εργασίας είναι η εξέταση των επιδράσεων των παρατηρήσεων των ορκωτών ελεγκτών στα υποδείγματα πτώχευσης. Είναι

αυτονόητο ότι με την αναμόρφωση των οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τα σχόλια των ελεγκτών, αλλάζουν και ορισμένοι από τους αριθμοδείκτες. Το ερώτημα που προκύπτει είναι αν επηρεάζονται εμφανώς και ουσιωδώς τα υποδείγματα πτώχευσης. Με άλλα λόγια, αν μέσω των παρατηρήσεων των ελεγκτών – κατ' επέκταση και της Ελεγκτικής – τα υποδείγματα παρέχουν την ανάλογη ποιότητα πληροφόρησης και αν διατηρούν στον ίδιο βαθμό την ιδιότητα πρόβλεψης πτώχευσης.

Συνοψίζοντας, οι αριθμοδείκτες και τα υποδείγματα πτώχευσης, είναι δύο διαφορετικά εργαλεία, τόσο εκ φύσεως, όσο και στη χρήση τους. Συνεπώς, κανένα από τα δύο δεν έχει πλεονέκτημα έναντι του άλλου και σε καμία περίπτωση δεν πρέπει το ένα να υπερκαλύπτει το άλλο. Παρ' όλα αυτά, η συνέργεια και η συνδυαστική τους χρήση τα καθιστά ένα συγκεκριασμό παρόντος και μέλλοντος, πολυπλοκότητας και απλότητας που μπορεί να παρομοιαστεί ως (χρηματο)οικονομία κλίμακας.

Βιβλιογραφία 5^{ου} Κεφαλαίου

Ελληνική

- Α. Σ. Βρανάς, Υποδείγματα πιθανότητας για την πρόγνωση της οικονομικής αποτυχίας Ελληνικών βιομηχανικών επιχειρήσεων, περιοδικό ΣΠΟΥΔΑΙ, Τόμος 41, Τεύχος 4^ο, Πανεπιστήμιο Πειραιώς, 1991.

Ξενόγλωσση

- S. Pongsatit, J. Ramage and H. Lawrence, Bankruptcy Prediction for Large and Small Firms in Asia: A Comparison of Ohlson and Altman, Journal of Accounting and Corporate Governance, Vol. 1, No 2, Dec. 2004.
- A. M. Khan, Analyzing Financial Statements for Managerial Performance Measurement and Bankruptcy Prediction, Engineering Management international, Vol. 3, 1985.

Διαδικτυακές πηγές

- http://en.wikipedia.org/wiki/Risk_adjusted_return_on_capital
- <http://en.wikipedia.org/wiki/VaR>
- http://en.wikipedia.org/wiki/Bankruptcy_prediction
- <http://www.bankruptcyaction.com/insolart1.htm>
- http://en.wikipedia.org/wiki/Altman_Z-score

Κεφάλαιο 6

Συγκριτική ανάλυση εισηγμένων και μη εισηγμένων εταιρειών

6.1 Επιλογή δείγματος

Ως δείγμα, επιλέχθηκαν εταιρείες από τους κλάδους των μεταφορών, των εκδόσεων και των εμπορικών/βιομηχανικών, αντιπροσωπεύοντας τους τομείς της παροχής υπηρεσιών, της μεταποίησης και της εμπορίας. Οι κλάδοι αυτοί αποτελούν ένα αντιπροσωπευτικό δείγμα, όσον αφορά στην ευκολία για χειραγώγηση και παραποίηση των οικονομικών καταστάσεων. Από τους κλάδους επιλέχθηκαν συνολικά, 3 μεταφορικές εταιρείες, 6 εκδοτικές και 10 εμποροβιομηχανικές.

Από τους τρεις κλάδους επιλέχθηκαν επιχειρήσεις εισηγμένες και μη εισηγμένες στο Χ.Α.. Αμφότερες οι κατηγορίες ελέγχονται, σε ετήσια βάση, από ανεξάρτητους ορκωτούς ελεγκτές προκειμένου να γίνει έλεγχος και ταυτοποίηση των πραγματικών στοιχείων με αυτά που αναγράφονται στα λογιστικά τους βιβλία. Όπως έχει αναφερθεί παραπάνω, οι εξωτερικοί έλεγχοι πραγματοποιούνται με σκοπό τη διασταύρωση των οικονομικών στοιχείων για την καλύτερη και πιο αξιόπιστη ενημέρωση των μετόχων, των επενδυτών, των κρατικών φορέων και των τρίτων μερών εν γένει. Κατά βάση, οι εισηγμένες στο Χ.Α. επιχειρήσεις διαθέτουν ξεχωριστό τμήμα εσωτερικού ελέγχου, δεδομένου του όγκου και του κύκλου εργασιών τους αλλά και θεσμικών πλαισίων, σε αντίθεση με τις μη εισηγμένες, οι οποίες αρκούνται στην τήρηση των λογιστικών τους βιβλίων στο αντίστοιχο τμήμα του λογιστηρίου.

Η ειδοποιός διαφορά έγκειται στο γεγονός ότι ο έλεγχος των εισηγμένων επιχειρήσεων προϋποθέτει ορισμένα αυστηρά κριτήρια σε θέματα ελέγχου προκειμένου να διασφαλιστεί το επενδυτικό κοινό. Για να αντεπεξέλθουν οι εισηγμένες επιχειρήσεις, σε ορισμένα από αυτά τα κριτήρια, υποχρεούνται να διαθέτουν τμήμα εσωτερικού ελέγχου, προκειμένου να διαφοροποιούνται και να ανεξαρτητοποιούνται οι οικονομικές διαδικασίες από τμήμα σε τμήμα, με απώτερο σκοπό τη διασφάλιση ότι δεν θα υπάρξει νοθεία ή παραποίηση στοιχείων – αν φερ' ειπείν τα παραστατικά και τα μετρητά διαχειρίζονταν από ένα άτομο. Απόρροια αυτών είναι, ότι οι παρατηρήσεις στις μη εισηγμένες είναι πιο ουσιαστικές και για αυτό το λόγο, οι εν λόγω επιχειρήσεις, απαιτούν ιδιαίτερη προσοχή στη διεξαγωγή συμπερασμάτων.

Οι εταιρείες που απαρτίζουν το στατιστικό δείγμα είναι οι ακόλουθες: στην κατηγορία των μη εισηγμένων στο Χ.Α. για τον κλάδο των μεταφορών η Kuehne + Nagel Ανώνυμη Εταιρεία Μεταφορών & Logistics και η Πρόοδος Ανώνυμη Εταιρεία Ελληνικών και Διεθνών Μεταφορών, για τον κλάδο των εκδοτικών η Γενική Εκδοτική Ελλάδος Μεσημβρινή Ανώνυμη Εταιρεία, η Μεταίχμιο Εκδοτική Ανώνυμη Εταιρεία, η Αθανάσιος Καστανιώτης Ανώνυμη Εμπορική και Βιοτεχνική Εκδοτική Διαφημιστική Εταιρεία και η Antopack – Αντωνίου Ανώνυμη Εταιρεία Εκτυπώσεις Κυτιοποιία και για τον κλάδο των εμπορικών/βιομηχανικών η Ευάγγελος Ρήγας Ανώνυμη Βιομηχανική Εμπορική & Τεχνική Εταιρεία Μηχανών & Πρώτων Υλών Βιομηχανίας Πλαστικών, η Οχonos Σνακ Ανώνυμη Βιομηχανική Εισαγωγική Εξαγωγική και Εμπορική Εταιρεία Σνακς, Τροφίμων, Ποτών, Χυμών, Αναψυκτικών, η Σπανός Εμπορία Αυτοκινήτων Α.Ε., η Nestle Waters Direct Ελλάς Ύδατα Ανώνυμη Εταιρεία, η Γιώτης Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία, η Νικολής Γκρουπ Εμπορική και Βιομηχανική Ανώνυμη Εταιρεία Αξεσουάρ Μόδας και Δώρων και η Βασιληάς Ανώνυμος Εμπορική Εταιρεία. Στην κατηγορία των εισηγμένων στο Χ.Α. για τον κλάδο των μεταφορών η Ιμπέριο Αργώ Γκρουπ Ανώνυμη Μεταφορική Εταιρεία, για τον κλάδο των εκδοτικών η Απτικές Εκδόσεις Ανώνυμη Εταιρεία και η Καθημερινή Ανώνυμη Εταιρεία Έκδοση Εντύπων – Μέσα Μαζικής Επικοινωνίας και για τον κλάδο των εμπορικών/βιομηχανικών η Σφακιανάκης Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία Αυτοκινήτων Οικοδομικών, Ξενοδοχειακών και Τουριστικών Επιχειρήσεων, η Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Ανώνυμη Εταιρεία και η Ζαμπα Ανώνυμη Εμπορική Εταιρεία Μηχανημάτων – Ηλεκτρικών Ειδών & Υφασμάτων.

6.2 Μεθοδολογία και ανάλυση του δείγματος

Με βάση τα στοιχεία των ισολογισμών και τα ποσά των λογαριασμών, καταρτίστηκαν ορισμένοι αριθμοδείκτες, για κάθε εταιρεία, εισηγμένη και μη, για τα έτη 2007 – 2010. Στη συνέχεια, τα αρχικά ποσά αναμορφώθηκαν με βάση τις παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών και κατά συνέπεια, αναμορφώθηκαν και οι αντίστοιχοι αριθμοδείκτες. Ύστερα υπολογίστηκε η ποσοστιαία μεταβολή που επήλθε σε κάθε αριθμοδείκτη πριν και μετά την αναμόρφωση των ποσών. Οι ποσοστιαίες μεταβολές ομαδοποιήθηκαν κατά κλάδο δραστηριότητας σε τρεις ομάδες, καθώς και συνολικά για όλες τις εταιρείες, όπου υπολογίστηκε ο μέσος όρος των ποσοστιαίων μεταβολών τόσο διαχρονικά για κάθε αριθμοδείκτη, όσο συνολικά για κάθε κλάδο καθώς και για το σύνολο των εταιρειών. Οι πίνακες που ακολουθούν απεικονίζουν τις ετήσιες

ποσοστιαίες μεταβολές στους αριθμοδείκτες των μη εισηγμένων, ανά κλάδο, σε αντιπαραβολή με τις αντίστοιχες εισηγμένες.

Πίνακας 6.1 Ετήσιες ποσοστιαίες μεταβολές αριθμοδεικτών κλάδου μεταφορών

	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ				ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ			
	ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ				ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ			
	2007	2008	2009	2010	2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ								
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,00%	-0,24%	1,68%	-21,44%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	0,00%	0,00%	1,85%	-21,44%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,00%	0,24%	0,18%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	0,00%	0,43%	0,37%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ								
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,00%	-13,17%	21,06%	-176,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,00%	0,24%	0,18%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΚΑΛΥΨΗ								
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	0,00%	0,00%	1,85%	-21,44%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	0,00%	0,00%	-0,15%	-175,85%	0,00%			
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ								
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	0,00%	0,00%	0,00%	-0,40%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	0,00%	0,00%	0,00%	-0,40%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ								
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	0,00%	0,00%	0,00%	-1,62%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	0,00%	0,00%	0,00%	-1,62%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ								
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	0,00%	1,09%	36,37%	50,80%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,00%	5,76%	81,68%	138,98%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ								
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	0,00%	-0,66%	-30,15%	-36,15%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	0,00%	-0,39%	0,00%	0,00%				
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ								
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	0,00%	0,12%	22,92%	39,46%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	0,00%	-2,09%	-3,36%	-6,54%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	0,00%	0,00%	0,00%	-4,66%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
M.O.		-1,18%				0,00%		
ΔΙΑΜΕΣΟΣ		0,00%				0,00%		
ΑΝΩΤ.		138,98%				0,00%		
ΚΑΤΩΤ.		-176,70%				0,00%		
ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗ		0,1035				0,0000		

Στον πίνακα 6.1 φαίνονται οι ποσοστιαίες μεταβολές των αριθμοδεικτών διαχρονικά από το 2007 έως το 2010 στον κλάδο των μεταφορικών. Αυτό που συνάγεται εκ πρώτης όψεως, είναι το γεγονός ότι η κατηγορία των εισηγμένων παρουσιάζει, κατά μέσο όρο, μηδενική ποσοστιαία μεταβολή, στο σύνολο των αριθμοδεικτών. Αντίθετα, οι μη εισηγμένες μεταβάλλονται αρνητικά κατά, το σχεδόν αμελητέο ποσοστό, 1,18%. Στην πράξη, αυτό σημαίνει ότι η μελέτη, μόνο, των οικονομικών καταστάσεων διαχρονικά και η διεξαγωγή συμπερασμάτων, σε επιχειρήσεις μεταφορικές και μη εισηγμένες, θα είχε απόκλιση -1,18% σε σχέση με την πραγματική εικόνα της επιχείρησης. Ως εκ τούτου, τα συμπεράσματα, στα οποία θα προχωρούσε, θα είχαν την αντίστοιχη απόκλιση.

Άλλα συμπεράσματα που απορρέουν από τον πίνακα, είναι ότι διαχρονικά στις μη εισηγμένες, ο μέσος όρος των ποσοστιαίων μεταβολών είναι μεγαλύτερος, κατ' απόλυτες τιμές, γεγονός που ενδεχομένως να οφείλεται στην οικονομική κρίση, συνδυαστικά με το ότι οι επιχειρήσεις του κλάδου των μεταφορών παρέχουν υπηρεσίες, και μην έχοντας αποθέματα ή προϊόντα για να τους προσδίδουν αξία, χορηγούν πιστώσεις και αυξάνουν τον μακροπρόθεσμο δανεισμό τους, τα οποία με τη σειρά τους, μειώνουν την αξία της καθαρής θέσης και τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης. Μια άλλη παράμετρος του γεγονότος ότι δραστηριοποιείται στον τομέα παροχής υπηρεσιών και δεν διαθέτει εμπορεύματα, είναι ότι δεν μπορεί να χειραγωγήσει και να αλλοιώσει τις αξίες τους για να αυξήσει, τελικά τόσο την αξία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, όσο και αυτή του συνολικού ενεργητικού, με αποτέλεσμα ο συνολικός μέσος όρος των ποσοστιαίων μεταβολών να βρίσκεται σε χαμηλό επίπεδο, μόλις -1,18%. Αριθμητικά, αν παρατηρήσει κανείς τις ποσοστιαίες μεταβολές που σχετίζονται με τα κέρδη ή τα Ίδια Κεφάλαια, φαίνεται ότι οι μεταβολές είναι σεβαστές και αξιοπρόσεκτες. Επιπρόσθετα, βάσει των αποτελεσμάτων του πίνακα 5.1, το γεγονός ότι οι ανώτερη και κατώτερη τιμή προέρχονται από αριθμοδείκτες που εμπλέκουν Ίδια Κεφάλαια και κέρδη, αντίστοιχα, υποστηρίζει το παραπάνω σκεπτικό.

Από χρηματοοικονομικής σκοπιάς, ο αντίκτυπος της οικονομικής κρίσης και της περιορισμένης ρευστότητας, αποτυπώνεται, για τις μη εισηγμένες, στο ότι το 2007 ο μέσος όρος των ποσοστιαίων μεταβολών του συνόλου των αριθμοδεικτών είναι μηδενικός. Ωστόσο, δεν συμβαίνει το ίδιο στα υπόλοιπα έτη, όπου, σταδιακά μέχρι το 2009 και έντονα το 2010, οι μέσοι όροι μεταβάλλονται από σχεδόν αμελητέοι, έως σημαντικοί για την κατάρτιση αξιόπιστων αριθμοδεικτών.

Πίνακας 6.2 Ετήσιες ποσοστιαίες μεταβολές αριθμοδεικτών κλάδου εκδοτικών

	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ				ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ			
	ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ				ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ			
	2007	2008	2009	2010	2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ								
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2,60%	2,75%	-46,04%	60,39%	0,00%	0,00%	0,08%	0,22%
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2,60%	2,75%	49,35%	60,39%	0,00%	0,00%	-0,08%	-0,22%
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	0,00%	0,00%	0,15%	0,42%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	16,15%	34,54%	69,34%	14,76%	0,00%	0,00%	-0,08%	-0,22%
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	43,88%	62,11%	81,39%	15,95%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	22,10%	77,42%	-3097,78%	26,58%	0,00%	0,00%	-0,09%	-0,24%
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	-48,84%	-268,11%	-431,55%	-1975,46%	0,00%	0,00%	0,09%	0,22%
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2,60%	2,75%	49,35%	60,39%	0,00%	0,00%	-0,08%	-0,22%
ΚΑΛΥΨΗ								
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	-14,16%				0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ								
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	-13,32%	-25,14%	-25,27%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	-11,73%	-18,90%	-25,20%	-12,88%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ								
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	-10,84%	-18,42%	-24,54%	-23,55%	0,00%	0,00%	0,18%	0,26%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	-10,22%	-18,39%	-24,53%	-23,55%	0,00%	0,00%	0,20%	0,29%
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ								
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	1,67%	4,95%	-85,76%	-72,63%	0,00%	0,00%	4,74%	7,10%
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,90%	6,08%	-81,93%	-69,58%	0,00%	0,00%	4,94%	7,39%
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ								
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	5,09%	58,91%	-4,20%	-33,05%	0,00%	0,00%	-0,18%	-0,26%
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	19,13%	70,00%	68,48%	-0,39%				
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ								
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	22,07%	13,00%	-36,34%	-46,02%	0,00%	0,00%	0,18%	0,25%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	21,91%	11,55%	-38,86%	-49,27%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	-14,84%	-77,09%	-1685,66%	-450,28%	0,00%	0,00%	1,16%	1,30%
Μ.Ο.		-80,92%				0,28%		
ΔΙΑΜΕΣΟΣ		0,00%				0,00%		
ΑΝΩΤ.		81,39%				7,39%		
ΚΑΤΩΤ.		-3097,78%				-0,26%		
ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗ		16,9504				0,0001		

Ο πίνακας 6.2 παρουσιάζει ιδιαίτερο ενδιαφέρον, λόγω του γεγονότος ότι αφενός πρόκειται για επιχειρήσεις του εκδοτικού κλάδου, αφετέρου οι μη εισηγμένες επιχειρήσεις έχουν μια σημαντική τιμή στον συνολικό μέσο όρο των ποσοσטיαίων μεταβολών της τάξης του -80,92%. Αντίθετα, οι εισηγμένες επιχειρήσεις έχουν σχεδόν μηδαμινή μεταβολή του συνολικού μέσου όρου (0,28%).

Το γεγονός που κάνει εμφανή εντύπωση είναι ότι το δείγμα των μη εισηγμένων εταιρειών του εκδοτικού κλάδου έχει μέσο όρο ποσοσטיαίων μεταβολών ιδιαίτερα σημαντικό σε σχέση με τη φύση του κλάδου. Αυτό ερμηνεύεται από το γεγονός ότι οι επιχειρήσεις του συγκεκριμένου κλάδου δεν είναι αμιγώς εκδοτικού χαρακτήρα και δραστηριοποιούνται ταυτόχρονα και στον κλάδο της ενημέρωσης, άρα έχουν και εμπορικό χαρακτήρα παράλληλα με τον εκδοτικό. Κατά συνέπεια, είναι σύνηθες το φαινόμενο της συμμετοχής σε επιχειρήσεις ενημέρωσης, όπως ραδιοφωνικά και έντυπα μέσα και διαφημιστικές εταιρείες.

Όπως έχει ήδη αναφερθεί, το ποσοστό μεταβολής του συνόλου των μέσων όρων των μη εισηγμένων εταιρειών του κλάδου είναι ιδιαίτερα μεγάλο. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα ο αναγνώστης των οικονομικών καταστάσεων του κλάδου να βρεθεί προ εκπλήξεως όταν προσμετρήσει τις παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών στα συμπεράσματα που σχημάτισε σε προκαταρκτικό στάδιο. Τούτο διότι, η εικόνα που διαμορφώνεται κατά την πρώτη ανάγνωση αλλοιώνεται κατά 80,29% όταν συνυπολογιστούν τα σχόλια των ορκωτών ελεγκτών.

Οι ακραίες τιμές του μέσου όρου των ποσοσטיαίων μεταβολών διαμορφώνουν ένα ιδιαίτερα χαοτικό εύρος ενδιάμεσων τιμών, από -3.097,78% έως 81,39%. Αν εξεταστούν μόνο οι ακραίες τιμές, είναι προφανές ότι χωρίς το συνυπολογισμό των παρατηρήσεων των ορκωτών ελεγκτών θα υπήρχε τεράστια απόκλιση των δημοσιευμένων ισολογισμών σε σχέση με τα αναμορφωμένα στοιχεία. Ύστερα από κριτική σκέψη, μπορεί να υπαινιχθεί κανείς ότι οι συγκεκριμένες αλλοιώσεις είναι, ενδεχομένως, απόρροια χειραγώγησης των στοιχείων που απαρτίζουν τους εν λόγω αριθμοδείκτες και, πιο συγκεκριμένα, των λογαριασμών των “αποθεμάτων” και των “πελατών”. Τα υπόλοιπα αυτών των λογαριασμών μπορούν να νοθευτούν ως εξής: τα “αποθέματα” μπορεί να είναι σκόπιμα υπερκοστολογημένα, ενώ οι “πελάτες” μπορεί να περιέχουν επισφάλειες (δηλαδή απαιτήσεις που κατά πάσα πιθανότητα δεν θα εισπραχθούν) οι οποίες δεν αποτυπώνονται μειωτικά στον λογαριασμό και κατά συνέπεια τον δείχνουν αυξημένο σε σχέση με την πραγματικότητα. Και στις δύο περιπτώσεις το σύνολο του ενεργητικού φαίνεται εσφαλμένα αυξημένο.

Πίνακας 6.3 Ετήσιες ποσοστιαίες μεταβολές αριθμοδεικτών κλάδου

εμπορικών/βιομηχανικών

	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ				ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ			
	ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ				ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ			
	2007	2008	2009	2010	2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ								
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	4,04%	3,30%	2,60%	4,54%	0,00%	-46,42%	0,00%	0,00%
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-44,44%	0,00%	0,00%
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	8,02%	8,35%	7,97%	7,52%	0,00%	5,93%	0,00%	0,00%
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	6,28%	6,71%	7,18%	8,88%	0,00%	5,93%	0,00%	0,00%
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	10,00%	10,49%	9,42%	7,27%	0,00%	5,93%	0,00%	0,00%
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	0,00%	0,00%	0,00%	0,11%	0,00%	5,93%	0,00%	0,00%
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	17,93%	21,42%	21,67%	15,70%	0,00%	5,93%	0,00%	0,00%
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,93%	0,00%	0,00%
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	-74,44%	-86,17%	-46,07%	-90,72%	0,00%	-22,21%	0,00%	0,00%
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	8,02%	8,35%	7,97%	7,52%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΚΑΛΥΨΗ								
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-69,63%	0,00%	0,00%
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	-89,46%	-88,28%	-58,15%	-112,69%	0,00%	-22,21%	0,00%	0,00%
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ								
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	-13,91%	-14,79%	-13,21%	-8,96%	0,00%	-5,04%	0,00%	0,00%
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	-12,98%	-14,29%	-13,98%	-11,26%	0,00%	-5,04%	0,00%	0,00%
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-5,42%	0,00%	0,00%
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-5,42%	0,00%	0,00%
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ								
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	-9,07%	-7,52%	-7,43%	-4,81%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	-11,10%	-9,13%	-9,41%	-8,91%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ								
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	16,52%	10,72%	9,48%	20,68%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	18,22%	13,53%	12,54%	27,61%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ								
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	6,49%	4,44%	3,67%	-0,92%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	11,79%	9,37%	9,11%	5,36%				
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ								
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	-49,11%	-17,81%	-8,15%	-3,47%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	-25,98%	-15,52%	-8,80%	-5,23%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	-46,44%	-22,84%	-18,61%	-13,23%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
M.O.		-6,52%				-1,98%		
ΔΙΑΜΕΣΟΣ		0,00%				0,00%		
ΑΝΩΤ.		27,61%				5,93%		
ΚΑΤΩΤ.		-112,69%				-69,63%		
ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗ		0,0660				0,0104		

Στον πίνακα 6.3, και συγκεκριμένα στην κατηγορία των εισηγμένων, παρατηρείται ότι στο έτος 2008 οι μέσοι όροι των ποσοσטיών μεταβολών, των μισών περίπου αριθμοδεικτών, μεταβάλλονται σημαντικά, ενώ ο συνολικός μέσος όρος υφίσταται μια αξιοσημείωτη μεταβολή της τάξης του -1,98%. Επίσης παράδοξο είναι το γεγονός ότι το εύρος τιμών είναι ιδιαίτερα μεγάλο, αν αναλογιστεί κανείς ότι αφενός πρόκειται για εισηγμένες εταιρείες και αφετέρου ότι, συγκριτικά με το αντίστοιχο εύρος των μη εισηγμένων είναι παραπάνω από το μισό (ήτοι 75,56 σε σχέση με το εύρος των μη εισηγμένων που ισούται με 140,3), με κατώτατη τιμή -69,63% και ανώτατη 5,93%. Ένα άλλο αξιοσημείωτο γεγονός είναι ότι οι πιο μεγάλες μεταβολές αφορούν σε αριθμοδείκτες που απαρτίζονται από το λογαριασμό “Συνολικά Αποτελέσματα (κέρδη)” ή “Καθαρά Αποτελέσματα (κέρδη)”, το οποίο ερμηνεύεται ως απόρροια παρατήρησης του ορκωτού ελεγκτή για απόκλιση των λογιστικών αποτελεσμάτων με τα πραγματικά αποτελέσματα.

Όσον αφορά στην κατηγορία των μη εισηγμένων, ο συνολικός μέσος όρος των ποσοσטיών μεταβολών ανέρχεται σε -6,52%, κάτι που θεωρείται σχετικά μικρό ως ποσοστό, ωστόσο δεν θεωρείται αμελητέο. Η ανώτατη τιμή του μέσου όρου ανέρχεται σε 27,61%, ενώ η κατώτατη σε -112,69%, ήτοι το εύρος τιμών ισούται με 140,3. Το εύρος τιμών, των μη εισηγμένων εταιρειών του συγκεκριμένου κλάδου, είναι μικρό σε σχέση με το αντίστοιχο εύρος των υπόλοιπων κλάδων, ωστόσο, αντικειμενικά θεωρείται σχετικά ευμέγεθες.

Αμφότερες οι κατηγορίες, ενέχουν μια σχετικά μικρή απόκλιση και, συμπτωματικά, αρνητικού πρόσημου, της τάξεως του 1,98% και 6,52% για τις εισηγμένες και τις μη εισηγμένες αντίστοιχα. Πρακτικά, αυτό σημαίνει ότι ο αναγνώστης των δημοσιευμένων καταστάσεων θα υπολείπονταν της πλήρους πληροφόρησης, κατά -1,98% για τις εισηγμένες και -6,52% για τις μη εισηγμένες, αν δεν προσμετρούσε τις παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών. Ως εκ τούτου, τα συμπεράσματα, στα οποία θα προέβαινε, και οι αποφάσεις που λάμβανε, θα είχαν τις αντίστοιχες αποκλίσεις από την πραγματικότητα.

Πίνακας 6.4 Ετήσιες ποσοστιαίες μεταβολές αριθμοδεικτών

	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ				ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ			
	ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ				ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ			
	2007	2008	2009	2010	2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ								
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2,71%	2,40%	-12,60%	17,64%	0,00%	-23,21%	0,03%	0,07%
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	-0,21%	-0,15%	0,20%	-3,35%	0,00%	-22,22%	0,00%	0,00%
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	5,03%	5,31%	19,46%	22,59%	0,00%	2,97%	-0,03%	-0,07%
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	3,38%	3,68%	3,97%	4,91%	0,00%	2,97%	0,00%	0,00%
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	11,10%	17,55%	28,56%	9,11%	0,00%	2,97%	-0,03%	-0,07%
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	17,55%	24,84%	32,56%	6,38%	0,00%	3,56%	0,00%	0,00%
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	17,59%	38,14%	-1020,05%	17,97%	0,00%	2,97%	-0,03%	-0,08%
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	-0,10%	-0,07%	-0,04%	-0,06%	0,00%	2,97%	0,00%	0,00%
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	-53,96%	-130,60%	-153,78%	-676,74%	0,00%	-11,11%	0,03%	0,07%
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	5,45%	5,76%	21,08%	24,48%	0,00%	0,00%	-0,03%	-0,09%
ΚΑΛΥΨΗ								
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	0,59%	0,38%	0,58%	-2,96%	0,00%	-27,85%	0,00%	0,00%
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	-54,89%	-86,48%	-56,19%	-133,29%	0,00%	-13,33%	0,00%	0,00%
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ								
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	-11,31%	-15,51%	-14,80%	-4,72%	0,00%	-2,52%	0,00%	0,00%
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	-11,25%	-14,47%	-16,47%	-10,81%	0,00%	-2,52%	0,00%	0,00%
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	0,00%	0,00%	0,00%	-0,07%	0,00%	-2,71%	0,00%	0,00%
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	0,00%	0,00%	0,00%	-0,07%	0,00%	-2,71%	0,00%	0,00%
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ								
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	-8,79%	-10,45%	-12,47%	-10,87%	0,00%	0,00%	0,06%	0,09%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧΥΜΕΣ ΥΠΟΧ.	-9,73%	-11,35%	-13,62%	-13,28%	0,00%	0,00%	0,07%	0,10%
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ								
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	11,01%	7,44%	-26,49%	-15,82%	0,00%	0,00%	1,58%	2,37%
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	11,92%	9,59%	-13,56%	10,54%	0,00%	0,00%	1,65%	2,46%
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ								
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	5,68%	22,24%	-4,11%	-17,44%	0,00%	0,00%	-0,06%	-0,09%
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	13,14%	28,66%	28,10%	2,94%				
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ								
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	-21,19%	-6,01%	-13,08%	-10,77%	0,00%	0,00%	0,06%	0,08%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	-7,54%	-5,35%	-18,54%	-20,41%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	-31,41%	-38,83%	-572,64%	-158,42%	0,00%	0,00%	0,39%	0,43%
M.O.		-30,35%				-0,84%		
ΔΙΑΜΕΣΟΣ		-0,07%				0,00%		
ΑΝΩΤ.		38,14%				3,56%		
ΚΑΤΩΤ.		-1020,05%				-27,85%		
ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗ		1,8720				0,0023		

Όπως φαίνεται στον πίνακα 6.4, κατά μέσο όρο, η συνολική ποσοστιαία μεταβολή των αριθμοδεικτών των μη εισηγμένων επιχειρήσεων είναι -30,35% σε αντίθεση με την αντίστοιχη των εισηγμένων που ανέρχεται σε -0,84%. Αν ληφθούν υπ' όψιν αυτά τα μεγέθη σε απόλυτες τιμές, φαίνεται ότι οι αναμορφωμένες καταστάσεις των μη εισηγμένων είναι κατά 30,35% διαφορετικές σε σχέση με αυτές που δημοσιεύτηκαν, εν αντιθέσει με τις αντίστοιχες αναμορφωμένες των εισηγμένων, οι οποίες είναι μόλις 0,84% διαφορετικές σε σχέση με τις δημοσιευμένες.

Πρακτικά, αυτό σημαίνει ότι αν κάποιος μελετούσε τους ισολογισμούς των μη εισηγμένων εταιρειών, θα υστερούσε κατά σχεδόν 1/3 της ορθής πληροφόρησης αν δεν συμπεριελάμβανε στην κρίση του και τις παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών. Αντίθετα, οι ποσοστιαίες μεταβολές των εισηγμένων εταιρειών είναι ελαφρώς διαφοροποιημένες με αποτέλεσμα η εικόνα που θα σχημάτιζε κανείς να κρίνεται ως αμελητέα, εφόσον είναι της τάξης <1%. Επίσης, μια άλλη σημαντική παρατήρηση είναι το εύρος τιμών που κυμαίνονται οι ποσοστιαίες μεταβολές σε κάθε κατηγορία. Στις εισηγμένες κυμαίνεται μεταξύ -27,85% και 3,56%, ενώ στις μη εισηγμένες κυμαίνεται μεταξύ -1.020,05% και 38,14%.

Ένα κοινό χαρακτηριστικό των δύο κατηγοριών είναι το αρνητικό πρόσημο στους μέσους όρους. Αυτό μπορεί να ερμηνευτεί ως ότι η εικόνα που σχηματίζεται μετά την αναμόρφωση παρουσιάζει τις επιχειρήσεις, έκαστη στην κατηγορία της, σε υποδεέστερη οικονομική θέση. Οι μεν εισηγμένες, στο σύνολό τους, υποδεέστερες κατά 0,84%, οι δε μη εισηγμένες υποδεέστερες κατά 30,35%. Σε χρηματοοικονομικό επίπεδο μπορεί να εξηγηθεί, διαχρονικά, ως απόρροια της οικονομικής κρίσης. Η προσμέτρηση, στην μελέτη, και των παρατηρήσεων των ορκωτών ελεγκτών δε σημαίνει ότι θα άλλαζε αυτό το ποσοστό, αλλά ότι ο χρήστης θα ήταν ενήμερος για την ύπαρξη απόκλισης στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις και θα μπορούσε να τις αποκρυπτογραφήσει, αποκτώντας έτσι πληροφορίες για την πραγματική εικόνα της επιχείρησης.

6.3 Ευρήματα υπολογισμού του υποδείγματος Z-score

Στη συνέχεια ακολουθούν οι πίνακες με τις τιμές του Z-score για τις εισηγμένες και τις μη εισηγμένες επιχειρήσεις για τα έτη 2006 έως 2010. Ένεκα της προτίμησης χρήσης του, διαχρονικά, για την πρόβλεψη της πορείας των επιχειρήσεων, το υπόδειγμα Z-score έχει καθιερωθεί ως ένα ευρέως χρησιμοποιούμενο εργαλείο για την πρόβλεψη πτώχευσης.

Πίνακας 6.5 Z-score Εισηγμένων στο Χ.Α.

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΕΤΗ									
	2006		2007		2008		2009		2010	
ΙΜΠΕΡΙΟ ΑΡΓΩ ΓΚΡΟΥΠ ΑΕ	3,19	3,19	2,69	2,70	0,87	0,87	0,63	0,63	0,41	0,41
ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ	2,05	2,05	2,69	2,69	1,63	1,63	1,21	1,21	0,85	0,85
Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΕ	2,98	–	2,87	–	1,83	–	1,36	–	1,14	–
ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	2,58	2,58	5,08	5,08	1,85	2,00	2,02	2,02	1,07	1,07
ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ ΑΕ	0,79	–	0,73	–	0,87	–	0,89	–	0,88	–
ΖΑΜΠΑ ΑΕ	37,01	–	24,24	–	12,45	–	48,48	–	24,58	–
Μ.Ο.	8,10	2,61	6,38	3,49	3,25	1,50	9,10	1,29	4,82	0,78
Μέγιστη τιμή	37,01	3,19	24,24	5,08	12,45	2,00	48,48	2,02	24,58	1,07
Ελάχιστη τιμή	0,79	2,05	0,73	2,69	0,87	0,87	0,63	0,63	0,41	0,41
Z > 2,99	Περιοχή ασφαλείας									
1,81 < Z < 2,99	Επίφοβη περιοχή									
Z < 1,81	Περιοχή κινδύνου									

Στον παραπάνω πίνακα, η πρώτη στήλη κάθε έτους απεικονίζει την τιμή του Z-score όπως προκύπτει από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις, ενώ η δεύτερη τις τιμές του Z-score ύστερα από την αναμόρφωση αυτών. Η πρώτη εντύπωση που προκαλείται από μια ανάγνωση του πίνακα 6.5 είναι η μεταβλητότητα των τιμών του Z-score, καθώς και η διακύμανση τους. Η εξήγηση σε αυτό το παράδοξο γεγονός είναι ότι, για τον υπολογισμό της τρέχουσας αξίας της Καθαρής Θέσης, χρησιμοποιήθηκαν οι τιμές κλεισίματος των αντίστοιχων μετοχών στις 31/12 κάθε έτους. Η μοναδική επιχείρηση του δείγματος που βρίσκεται σταθερά σε περιοχή ασφαλείας και, σύμφωνα με τις παρατηρήσεις, δεν υπόκειται σε αναμόρφωση, είναι η ΖΑΜΠΑ ΑΕ. Ωστόσο, οι τιμές του Z-score παρουσιάζουν μεγάλη διακύμανση. Ενδεικτικά, από το 2008 στο 2009, η τιμή του Z-score σχεδόν τετραπλασιάζεται. Μια πιθανή εξήγηση είναι ότι, σε σχέση με τις υπόλοιπες επιχειρήσεις του δείγματος, είναι η μικρότερη σε μέγεθος και έχοντας τις μικρότερες σε μέγεθος υποχρεώσεις αποσπρά μεγάλες τιμές στον συντελεστή T4 της συνάρτησης του Z-score.

Μια άλλη επιχείρηση που χρήζει σχολιασμού είναι η ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ ΑΕ, λόγω των συνεχόμενων τιμών Z-score σε περιοχή κινδύνου. Πιθανές εξηγήσεις είναι είτε να ανήκει στις εξαιρέσεις που εμπίπτουν στο σφάλμα Τύπου II της θεωρίας του Z-score είτε, απλά, να οφείλεται στις διακυμάνσεις της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής.

Κοιτάζοντας γενικά τον πίνακα 6.5, φαίνεται ότι, οι όποιες επιχειρήσεις υπόκεινται σε αναμόρφωση, είτε τα Z-score θα μεταβάλλονται μηδενικά, είτε θα αυξάνονται σε μικρό βαθμό. Αυτό ερμηνεύεται ως τάση των εισηγμένων να διέπονται από φειδωλότητα και

συντηρητισμό, όσον αφορά στη σύνταξη των οικονομικών τους καταστάσεων. Επιπρόσθετα, οι αυστηροί κανόνες και κριτήρια, που τίθενται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, και διέπουν τις εισηγμένες, δεν τους δίνουν το περιθώριο να παραποιήσουν τις οικονομικές καταστάσεις τους, με αποτέλεσμα η εικόνα που παρουσιάζουν οι οικονομικές καταστάσεις να τις καθιστά ελαφρώς υποτιμημένη και οι παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών να είναι λιγότερες σε σχέση με τις εισηγμένες και να μην αφορούν στο σύνολο των εισηγμένων, αλλά στις μισές εξ αυτών.

Σε γενικές γραμμές, ο μέσος όρος των τιμών του Z-score κυμαίνεται στην επίφοβη περιοχή, πράγμα που υποδεικνύει ότι οι προβλέψεις για τις επιχειρήσεις είναι δυσοίωνες. Σημαντικός παράγοντας είναι η οικονομική ύφεση που διανύουν οι επιχειρήσεις, όπως επίσης, το γεγονός ότι η χρηματιστηριακή τους αξία και η ρευστότητα μειώνεται, δυσκολεύοντας, έτσι, την ανεύρεση πόρων και κεφαλαίων.

Πίνακας 6.6 Z-score Μη εισηγμένων στο Χ.Α.

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΕΤΗ									
	2006		2007		2008		2009		2010	
ΚΥΕΗΝΕ + NAGEL	0,76	0,76	1,38	1,38	2,53	2,49	1,36	1,35	2,32	1,55
ΠΡΟΟΔΟΣ ΑΕ	5,62	5,53	4,50	4,45	2,47	2,47	2,42	2,93	2,17	2,71
ΜΕΣΗΜΒΡΙΝΗ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΑΕ	5,12	5,14	8,98	8,53	8,88	8,19	7,78	-2,25	8,57	-2,28
ΜΕΤΑΙΧΜΙΟ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΑΕ	0,95	0,94	1,23	1,22	1,24	1,23	1,37	1,37	1,15	1,15
ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΚΑΣΤΑΝΙΩΤΗΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΑΕ	1,20	1,20	1,19	1,20	1,18	1,19	1,14	1,14	1,07	1,06
ΑΝΤΟΡΑΣΚ ΑΝΤΩΝΙΟΥ ΑΕ	2,33	2,33	2,27	2,25	2,95	2,93	3,05	2,99	3,09	2,99
ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ ΡΗΓΑΣ ΑΒΕΤΕ	1,57	1,58	1,30	1,30	1,21	1,22	1,19	1,18	1,49	1,50
ΟΧΟΝΟΣ ΑΒΕΕ	2,09	2,05	2,67	2,66	2,66	2,67	3,11	3,05	3,08	3,06
ΣΠΑΝΟΣ ΕΜΠΟΡΙΑ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ ΑΕ	3,78	3,78	3,15	3,15	2,73	2,73	2,81	2,80	2,00	1,99
NESTLE WATERS DIRECT ΕΛΛΑΣ ΑΕ	-0,50	-0,67	-0,28	-0,51	-0,41	-0,65	-0,74	-1,06	-1,45	-1,45
ΓΙΩΤΗΣ ΑΒΕΕ	2,17	2,17	2,29	2,30	1,95	1,95	2,21	2,23	2,07	2,07
ΝΙΚΟΛΗΣ ΓΚΡΟΥΠ ΑΒΕΕ	1,33	1,31	1,97	2,02	1,53	1,53	1,73	1,74	1,89	1,96
ΒΑΣΙΛΗΑΣ ΑΕΕ	1,40	1,40	1,43	1,43	1,41	1,41	1,27	1,27	1,05	1,04
Μ.Ο.	2,14	2,12	2,47	2,41	2,33	2,26	2,21	1,44	2,19	1,34
Μέγιστη τιμή	5,62	5,53	8,98	8,53	8,88	8,19	7,78	3,05	8,57	3,06
Ελάχιστη τιμή	-0,50	-0,67	-0,28	-0,51	-0,41	-0,65	-0,74	-2,25	-1,45	-2,28
Z' > 2,9	Περιοχή ασφαλείας									
1,23 < Z' < 2,9	Επίφοβη περιοχή									
Z' < 1,23	Περιοχή κινδύνου									

Στην περίπτωση των μη εισηγμένων επιχειρήσεων, το γεγονός ότι, σταθερά και ανεξαιρέτως, υπόκεινται σε ετήσια βάση σε παρατηρήσεις που αναμορφώνουν τους βασικούς τους αριθμοδείκτες, δεν συνάδει με τον βαθμό αναμόρφωσης και διαφοροποίησης των τιμών του Z-score. Ωστόσο, όπως φαίνεται και στον πίνακα 6.6, κάθε εταιρεία έχει, διαχρονικά, τουλάχιστον μια τιμή Z-score αναμορφωμένη.

Στον παραπάνω πίνακα, σε κάθε έτος, η πρώτη στήλη αφορά στο Z-score, όπως προκύπτει από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις, ενώ η δεύτερη στήλη αφορά στο Z-score μετά την αναμόρφωση των στοιχείων, βάσει των παρατηρήσεων των ορκωτών ελεγκτών. Σε αντίθεση με τον αντίστοιχο πίνακα για τις εισηγμένες όπου δεν είχαν όλες οι επιχειρήσεις παρατηρήσεις και αναμορφώσεις για κάθε έτος, οι μη εισηγμένες, έχοντας, χωρίς εξαιρέσεις, παρατηρήσεις, δίνουν τη δυνατότητα σχολιασμού και σύγκρισης του ετήσιου μέσου όρου του Z-score τόσο στα δημοσιευμένα, όσο και στα αναμορφωμένα στοιχεία.

Όπως φαίνεται στον πίνακα 6.6, το πρώτο συμπέρασμα που μπορεί να συναχθεί, είναι ότι τα Z-score των μη εισηγμένων στο Χ.Α. επιχειρήσεων βρίσκονται, κατά μέσο όρο, στην επίφοβη περιοχή, όπου, βάσει θεωρίας, σημαίνει ότι κατά 80-90% θα πτωχεύσουν τα επόμενα χρόνια, με σφάλμα Τύπου II ίσο με 15-20%. Ωστόσο, υπάρχουν και επιχειρήσεις του δείγματος οι οποίες είναι υγιείς και δεν κινδυνεύουν τόσο πριν, όσο και μετά την αναμόρφωση.

Μια άλλη παρατήρηση είναι οι αρνητικές τιμές που αφορούν στην εταιρεία NESTLE WATERS DIRECT ΕΛΛΑΣ ΑΕ. Υποθετικά, η εν λόγω εταιρεία θα έπρεπε να είχε ήδη πτωχεύσει και ο λόγος που δεν έχει συμβεί αυτό ενδέχεται να αφορά στο ότι βρίσκεται υπό την προστασία του ομίλου που ανήκει.

Ακόμα μια σημαντική και ουσιώδης παρατήρηση είναι η αναλογία αρνητικών προς θετικών μεταβολών του Z-score. Σε σύνολο 44 μεταβολών του Z-score από δημοσιευμένα και αναμορφωμένα στοιχεία, οι 30 εξ αυτών είναι αρνητικές και οι 14 είναι θετικές. Αυτό σημαίνει ότι οι τιμές του Z-score έχουν διπλάσιες αρνητικές μεταβολές σε σχέση με τις θετικές, ενώ η ερμηνεία που μπορεί να δοθεί είναι ότι, οι εταιρείες του δείγματος, παραποιούν ή αλλοιώνουν τις οικονομικές τους καταστάσεις, προκειμένου να παρουσιάσουν είτε μια, πλασματικά, πιο ισχυρή και εύρωστη οικονομική μονάδα, είτε μια ανίσχυρη και προβληματική οικονομική μονάδα, σε αναλογία 2:1.

6.4 Συμπεράσματα

Η μελέτη των οικονομικών καταστάσεων αποσκοπεί στη διαμόρφωση γνώμης για την εικόνα μιας οικονομικής μονάδας, ενώ προϋποθέτει μια οξυδέρκεια και κριτική σκέψη για το σχηματισμό αξιόπιστης εικόνας και, εν συνεχεία, για τη λήψη ορθολογικής απόφασης. Όπως παρουσιάστηκε στους παραπάνω πίνακες, η συνολική απόκλιση των μέσων όρων, των ποσοστιαίων μεταβολών των αριθμοδεικτών, ήταν αρκετή για να αλλοιώσει τη δημοσιευμένη από την αναμορφωμένη εικόνα που παρουσίασαν οι επιχειρήσεις του δείγματος. Αν προσμετρηθεί το γεγονός ότι η κατώτατη τιμή του δείγματος μετεβλήθη κατά περίπου -3.000%, είναι προφανές ότι αν κάποιος αγνοούσε τις παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών θα σχημάτιζε μια στρεβλή εικόνα.

Η συγκριτική ανάλυση που έγινε παραπάνω δεν αποσκοπούσε σε τίποτα περισσότερο από το να προτρέψει τον πάσα ενδιαφερόμενο, που μελετά τους ισολογισμούς προκειμένου να ενημερωθεί, να σχηματίσει μια γνώμη και να πάρει μια απόφαση, να προσμετρήσει στην ανάλυση που κάνει, για μια εταιρεία, και τις παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών στην μελέτη του.

Η ίδια μεθοδολογία ανάλυσης χρησιμοποιήθηκε και στα μοντέλα πρόβλεψης πτώχευσης τα οποία χρησιμοποιήθηκαν για να εξεταστεί και σ' αυτό το είδος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, η σημασία της χρήσης των παρατηρήσεων των ορκωτών ελεγκτών στην αναμόρφωση των οικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων.

Επισημαίνοντας τις αποκλίσεις μεταξύ δημοσιευμένων και αναμορφωμένων ισολογισμών, δημιουργείται η εντύπωση ότι, λόγω του αρνητικού πρόσημου, οι εικόνα που παρουσιάζουν, στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις, οι μη εισηγμένες εταιρείες, φαίνεται ότι είναι εσκεμμένα παραποιημένη, με την έννοια ότι τις παρουσιάζουν ως μεγαλύτερες, ανταγωνιστικότερες και πιο εύρωστες, ενώ στην πραγματικότητα δεν ισχύει κάτι τέτοιο. Οι λόγοι που οδηγούν τις εταιρείες να αλλοιώνουν εσκεμμένα τις οικονομικές τους καταστάσεις είναι διάφοροι – από πιστοληπτική ικανότητα, έως ξέπλυμα ή υπεξαίρεση χρήματος. Οι λόγοι πάντα θα υπάρχουν και πάντα θα διαφοροποιούνται προκειμένου να εκλογικευτεί μια απάτη. Εφόσον ο άνθρωπος, ως ατελής όν, δεν θα σταματήσει να διέπεται από τη ροπή στην παραβατικότητα, θα πρέπει οι εκάστοτε κυβερνήσεις να περιορίζουν, κανονιστικά, και να τιμωρούν, αμερόληπτα, τους επιτήδειους, προκειμένου να διαμορφώνεται και να

εξαπλώνεται μια πιο υπεύθυνη και ορθολογική νοοτροπία, τόσο σε επαγγελματικό, όσο και σε κοινωνικό επίπεδο.

6.5 Προτάσεις για περαιτέρω έρευνα

Τα συμπεράσματα που συνάχθηκαν παραπάνω είναι ενδεικτικά της κατάστασης στην Ελλάδα και ενδεχομένως να ήταν διαφορετικά είτε στο μέγεθος, είτε στο πρόσημο αν το δείγμα ήταν μεγαλύτερο. Κάτι τέτοιο, όμως θα ξέφευγε από τα πλαίσια μιας διπλωματικής εργασίας λόγω της δυσκολίας του εγχειρήματος και του τεράστιου όγκου δεδομένων. Τα παραπάνω συμπεράσματα αφορούν καθαρά το δείγμα των δεκατριών (13) μη εισηγμένων και των έξι (6) εισηγμένων στο Χ.Α. επιχειρήσεων για τους κλάδους των μεταφορών, των εκδόσεων και των εμπορικών/βιομηχανικών επιχειρήσεων.

Μια πρόταση για εμπλουτισμό των αποτελεσμάτων θα ήταν η επέκταση του στατιστικού δείγματος είτε τον αριθμό των επιχειρήσεων, είτε τον αριθμό των κλάδων, είτε και τα δύο προκειμένου να δημιουργήσει καινούρια και πιο ποιοτικά, από άποψη στατιστικού δείγματος, συμπεράσματα.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ – ΑΡΘΡΟΓΡΑΦΙΑ

Ελληνική

- Αληφαντής Γεωργ., Ελεγκτική, εκδ. Πάμισος, 2010.
- Α. Σ. Βρανάς, Υποδείγματα πιθανότητας για την πρόγνωση της οικονομικής αποτυχίας Ελληνικών βιομηχανικών επιχειρήσεων, περιοδικό ΣΠΟΥΔΑΙ, Τόμος 41, Τεύχος 4^ο, Πανεπιστήμιο Πειραιώς, 1991.
- Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα, εκδ. ΣΟΕΛ, 2000.
- Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο.
- Καζαντζής Χ., Ελεγκτική και εσωτερικός έλεγχος, εκδ. Business Plus, 2006.
- Ν. 3693/2008.
- Νιάρχος Ν., Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδ. Σταμούλη, 2004.
- Τσακλάγκανος Α., Ελεγκτική, εκδ. Αφοί Κυριακίδη, 2004.
- Τσιμάρας Μ., Αρχαί γενικής λογιστικής, Αθήνα 1958.

Ξενόγλωσση

- Bernstein L., Financial Statement Analysis: theory, application and interpretation, 5th ed., Richard D. Irwin, Inc., 1974.
- James A. Cashin, Handbook for auditors, εκδ. McGraw Hill, 1971.
- IFAC, Κώδικας Δεοντολογίας Επαγγελματιών Λογιστών, Ιούλιος 2006.
- A. M. Khan, Analyzing Financial Statements for Managerial Performance Measurement and Bankruptcy Prediction, Engineering Management international, Vol. 3, 1985.
- Mautz R. and Sharat H., The Philosophy of Auditing, American Accounting Association, 1961.
- McMullen S., Financial Statements, Form, analysis and interpretation, 7th ed., Richard D. Irwin, Inc, 1974.
- Frederic E. Mints, “New Developments in Operational Auditing”, The Internal Auditor, June 1960.
- S. Pongsatatt, J. Ramage and H. Lawrence, Bankruptcy Prediction for Large and Small Firms in Asia: A Comparison of Ohlson and Altman, Journal of Accounting and Corporate Governance, Vol. 1, No 2, Dec. 2004.
- Santocki, J., Case Studies in Auditing, second edition, Macdonald & Evans Ltd, 1972.
- The Institute of Internal Auditors Research Foundation.

ΔΙΑΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΠΗΓΕΣ

- <http://www.soel.gr>
- http://en.wikipedia.org/wiki/Enron_scandal
- http://www.associatedcontent.com/article/162656/worldcom_scandal_a_look_back_at_one.html
- <http://www.bankruptcyaction.com/insolart1.htm>
- <https://litigation-essentials.lexisnexis.com/webcd/app?action=DocumentDisplay&crawlid=1&srctype=smi&srcid=3B15&doctype=cite&docid=51+J.+Law+%26+Econ.+111&key=78f50bcf70de8e83118fae3793478a7f>
- http://www.deloitte.com/view/en_GR/gr/services/audit/ba4b487f4f5fb110VgnVCM100000ba42f00aRCRD.htm
- http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=859624
- http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=813088
- http://en.wikipedia.org/wiki/Bankruptcy_prediction
- http://en.wikipedia.org/wiki/Altman_Z-score
- http://en.wikipedia.org/wiki/Risk_adjusted_return_on_capital
- <http://en.wikipedia.org/wiki/VaR>
- http://en.wikipedia.org/wiki/Arthur_Andersen
- http://en.wikipedia.org/wiki/Lehman_Brothers#Collapse
- http://en.wikipedia.org/wiki/Repo_105

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α

Εισηγμένες στο Χ.Α. εταιρείες

Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της “Ιμπέριο Αργώ Γκρουπ Ανώνυμη Μεταφορική Εταιρεία”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	16.764.410,94	13.748.000,00	31.394.000,00	32.026.000,00	32.738.000,00
Αυλα περιουσιακά στοιχεία		12.866.000,00	16.503.000,00	13.443.000,00	12.940.000,00
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		1.054.000,00	3.010.000,00	11.941.000,00	6.490.000,00
Αποθέματα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Απαιτήσεις από πελάτες	6.486.077,50	15.762.000,00	25.059.000,00	24.470.000,00	26.654.000,00
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.043.759,96	6.637.000,00	5.491.000,00	1.404.000,00	5.321.000,00
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση			0,00		
Χρηματικά διαθέσιμα	537.833,10	4.262.000,00	807.000,00	1.370.000,00	1.206.000,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	24.294.248,40	50.067.000,00	81.457.000,00	83.284.000,00	84.143.000,00
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο	3.870.720,00	5.089.000,00	6.361.000,00	10.865.000,00	10.865.000,00
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	9.169.725,83	21.766.000,00	26.361.000,00	15.005.000,00	10.554.000,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (μητρικής) (α)	13.040.445,83	26.855.000,00	32.722.000,00	25.870.000,00	21.419.000,00
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.235.712,32	3.817.000,00	15.962.000,00	17.780.000,00	16.119.000,00
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	2.611.036,90	8.058.000,00	18.292.000,00	22.984.000,00	26.631.000,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.407.053,35	8.017.000,00	9.814.000,00	12.822.000,00	16.967.000,00
Σύνολο Υποχρεώσεων (β)	11.253.802,57	23.212.000,00	48.735.000,00	57.414.000,00	62.724.000,00
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	24.294.248,40	50.067.000,00	81.457.000,00	83.284.000,00	84.143.000,00

Δημοσιευμένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της “Ιμπέριο Αργώ Γκρουπ Ανώνυμη Μεταφορική Εταιρεία”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
Ι. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	20.167.470,31	34.829.243,79	41.678.000,00	55.882.000,00	52.095.000,00
Μείον: Κόστος πωλήσεων	17.370.923,18	29.459.533,94	36.489.000,00	48.394.000,00	45.368.000,00
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	2.796.547,13	5.369.709,85	5.189.000,00	7.488.000,00	6.727.000,00
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διάθεσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έξοδα διοίκησης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Λοιπά κέρδη (καθαρά)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδ/κών & επενδ/κών αποτελεσμάτων	144.420,43	74.883,85	-618.000,00	-1.452.000,00	-2.602.000,00
Μείον: 2. Μερίσματα πληρωθέντα	515.292,92	559,00	0,00	0,00	0,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	109.050,95	671.000,00	985.000,00	2.192.000,00	2.648.000,00
Αποτελέσματα προ φόρων	-104.025,37	3.438.000,00	-674.000,00	-6.222.000,00	-5.300.000,00
Μείον: Φόρος εισοδήματος	117.504,15	982.583,72	0,00	0,00	
Αποτελέσματα μετά από φόρους	-221.529,52	2.455.416,28	20.000,00	-5.673.000,00	-4.451.000,00
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους	-221.529,52	2.455.416,28	20.000,00	-5.673.000,00	-4.451.000,00

**Δημοσιευμένοι Αριθμοδείκτες της “Ιμπίριο Αργώ Γκρουπ Ανώνυμη Μεταφορική
Εταιρεία”**

		2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	9,38	-1,06	-8,31	-7,11
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	9,87	-1,62	-11,13	-10,17
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,95	0,65	0,75	0,70
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,26	0,82	0,97	1,00
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	2,33	1,57	1,98	1,80
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	2,33	1,57	1,98	1,80
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	14,51	16,44	51,34	40,45
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	11,36	0,06	-16,91	-16,45
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	1,83	1,55	2,93	3,55
ΚΑΛΥΨΗ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	5,12	-0,68	-2,84	-2,00
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	4.392,52	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	165,18	219,46	159,83	186,75
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	116,58	178,75	179,10	179,10
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	99,33	98,17	96,71	136,50
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	64,58	89,18	85,36	119,83
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,39	1,09	0,72	0,73
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,39	1,09	0,72	0,73
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,21	0,39	0,46	0,47
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,27	0,63	0,84	0,89
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	1,24	1,67	2,22	1,63
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	-	-	-	-
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,23	1,05	0,83	0,78
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,97	0,64	0,45	0,41
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	0,28	0,08	-0,38	-0,36

**Αναμορφωμένες Οικονομικές Καταστάσεις της “Ιμπέριο Αργώ Γκρουπ Ανώνυμη
Μεταφορική Εταιρεία”**

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	16.764.410,94	13.748.000,00	31.394.000,00	32.026.000,00	32.738.000,00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία		12.866.000,00	16.503.000,00	13.443.000,00	12.940.000,00
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		1.054.000,00	3.010.000,00	11.941.000,00	6.490.000,00
Αποθέματα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Απαιτήσεις από πελάτες	6.486.077,50	15.762.000,00	25.059.000,00	24.470.000,00	26.654.000,00
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.043.759,96	6.637.000,00	5.491.000,00	1.404.000,00	5.321.000,00
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση			0,00		
Χρηματικά διαθέσιμα	537.833,10	4.262.000,00	807.000,00	1.370.000,00	1.206.000,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	24.294.248,40	50.067.000,00	81.457.000,00	83.284.000,00	84.143.000,00
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο	3.870.720,00	5.089.000,00	6.361.000,00	10.865.000,00	10.865.000,00
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	9.169.725,83	21.766.000,00	26.361.000,00	15.005.000,00	10.554.000,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (μητρικής) (α)	13.040.445,83	26.855.000,00	32.722.000,00	25.870.000,00	21.419.000,00
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	6.235.712,32	3.817.000,00	15.962.000,00	17.780.000,00	16.119.000,00
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		3.320.000,00	4.667.000,00	3.828.000,00	3.007.000,00
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	2.611.036,90	8.058.000,00	18.292.000,00	22.984.000,00	26.631.000,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.407.053,35	8.017.000,00	9.814.000,00	12.822.000,00	16.967.000,00
Σύνολο Υποχρεώσεων (β)	11.253.802,57	23.212.000,00	48.735.000,00	57.414.000,00	62.724.000,00
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	24.294.248,40	50.067.000,00	81.457.000,00	83.284.000,00	84.143.000,00

**Αναμορφωμένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της “Ιμπέριο Αργώ Γκρουπ
Ανώνυμη Μεταφορική Εταιρεία”**

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	20.167.470,31	34.829.000,00	41.678.000,00	55.882.000,00	52.095.000,00
Μείον: Κόστος πωλήσεων	17.370.923,18	29.459.000,00	36.489.000,00	48.394.000,00	45.368.000,00
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	2.796.547,13	5.370.000,00	5.189.000,00	7.488.000,00	6.727.000,00
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διάθεσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έξοδα διοίκησης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Λοιπά κέρδη (καθαρά)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδ/κών αποτελεσμάτων	144.420,43	346.000,00	-618.000,00	-1.452.000,00	-2.602.000,00
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων					
2. Μερίσματα πληρωθέντα	515.292,92	559,00	0,00	0,00	0,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	109.050,95	671.000,00	985.000,00	2.192.000,00	2.648.000,00
Αποτελέσματα προ φόρων	-104.025,37	3.438.000,00	-674.000,00	-6.222.000,00	-5.300.000,00
Μείον:					
Φόρος εισοδήματος	117.504,15	982.583,72	0,00	0,00	
Αποτελέσματα μετά από φόρους	-221.529,52	2.455.416,28	20.000,00	-5.673.000,00	-4.451.000,00
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους	-221.529,52	2.455.416,28	20.000,00	-5.673.000,00	-4.451.000,00

**Αναμορφωμένοι Αριθμοδείκτες της “Ιμπέριο Αργώ Γκρουπ Ανώνυμη
Μεταφορική Εταιρεία”**

		2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	9,38	-1,06	-8,31	-7,11
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	9,87	-1,62	-11,13	-10,17
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,95	0,65	0,75	0,70
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,26	0,82	0,97	1,00
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	2,33	1,57	1,98	1,80
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	2,33	1,57	1,98	1,80
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	14,51	16,44	51,34	40,45
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	11,36	0,06	-16,91	-16,45
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	1,83	1,55	2,93	3,55
ΚΑΛΥΨΗ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	5,12	-0,68	-2,84	-2,00
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	4.392,52	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	165,18	219,46	159,83	186,75
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	116,58	178,75	161,75	179,10
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	99,33	98,17	96,71	136,50
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	64,58	89,18	85,36	119,83
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,39	1,09	0,72	0,73
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,39	1,09	0,72	0,73
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,21	0,39	0,46	0,47
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,27	0,63	0,84	0,89
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	1,24	1,67	2,22	1,63
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	-	-	-	-
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,23	1,05	0,83	0,78
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,97	0,64	0,45	0,41
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	0,28	0,08	-0,38	-0,36

Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της “Αττικές Εκδόσεις Ανώνυμη Εταιρεία”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	18.965.763,95	348.196,82	269.578,54	196.086,13	141.279,97
Άυλα περιουσιακά στοιχεία		52.578,92	39.983,74	26.063,76	12.234,10
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		17.298.887,05	18.421.275,28	19.047.851,48	19.720.304,96
Αποθέματα	500.255,68	671.113,04	1.935.460,86	1.494.974,51	1.247.701,30
Απαιτήσεις από πελάτες	12.748.592,39	13.318.486,34	12.715.415,86	9.672.530,34	7.408.843,59
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	7.794.144,22	7.426.412,15	4.224.566,23	5.180.241,98	6.463.325,69
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση			195.000,00		
Χρηματικά διαθέσιμα	992.137,50	1.601.067,97	1.237.498,61	1.540.114,88	3.591.609,77
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	40.008.756,24	39.115.674,32	37.801.280,51	35.617.748,20	34.993.689,61
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο	15.768.507,47	4.590.000,00	4.590.000,00	4.590.000,00	4.590.000,00
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	0,00	10.984.943,61	11.592.354,19	11.044.453,99	10.906.791,24
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (μητρικής) (α)	15.768.507,47	15.574.943,61	16.182.354,19	15.634.453,99	15.496.791,24
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	9.499.612,75	9.049.999,05	8.399.999,05	0,00	0,00
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		529.650,59	619.587,23	603.252,26	540.494,13
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.389.506,18	4.679.999,90	3.879.999,90	11.179.998,95	11.799.998,95
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	9.351.129,84	9.281.081,17	8.719.340,14	8.200.043,00	7.156.405,29
Σύνολο Υποχρεώσεων (β)	24.240.248,77	23.540.730,71	21.618.926,32	19.983.294,21	19.496.898,37
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	40.008.756,24	39.115.674,32	37.801.280,51	35.617.748,20	34.993.689,61

Δημοσιευμένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της “Αττικές Εκδόσεις Ανώνυμη Εταιρεία”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	27.501.652,43	28.352.495,85	28.848.917,80	22.746.881,48	17.629.406,14
Μείον: Κόστος πωλήσεων	15.932.894,14	16.349.511,66	18.302.851,76	15.475.160,65	11.693.924,54
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	11.568.758,29	12.002.984,19	10.546.066,04	7.271.720,83	5.935.481,60
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διάθεσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έξοδα διοίκησης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Λοιπά κέρδη (καθαρά)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδ/κών & επενδ/κών αποτελεσμάτων	560.012,08	260.291,42	-884.668,05	-2.162.783,71	-1.578.870,70
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων					
2. Μερίσματα πληρωθέντα	1.044.158,81	530.963,18	674.264,49	534.918,07	26.996,90
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	702.424,19	671.000,00	985.000,00	452.564,18	547.330,90
Αποτελέσματα προ φόρων	997.325,36	149.869,78	1.200.847,46	-122.494,04	-332.467,70
Μείον:					
Φόρος εισοδήματος	554.863,02	0,00	0,00	0,00	
Αποτελέσματα μετά από φόρους	442.462,34	112.436,14	913.410,58	-88.900,20	-137.662,75
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους	442.462,34	112.436,14	913.410,58	-88.900,20	-137.662,75

Δημοσιευμένοι Αριθμοδείκτες της “Αττικές Εκδόσεις Ανώνυμη Εταιρεία”

		2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	0,48	5,83	-0,68	-2,09
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	0,53	4,16	-0,54	-1,89
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,92	1,40	1,27	1,11
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,60	1,54	1,18	0,89
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,34	1,43	1,29	1,12
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	48,41	22,14	13,26	12,86
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	1,37	1,53	1,43	1,23
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	21,87	20,33	16,38	6,87
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,71	5,55	-0,54	-0,85
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	2,17	4,78	2,52	3,44
ΚΑΛΥΨΗ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	0,22	1,22	-0,27	-0,61
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	0,21	1,35	-0,17	-5,10
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	171,46	160,88	155,21	153,39
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	167,79	164,69	179,62	176,83
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	207,20	173,88	193,41	223,37
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	207,98	179,48	199,53	239,66
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,53	1,50	0,84	0,80
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,49	1,34	0,77	0,73
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,38	0,36	0,04	0,03
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,62	0,56	0,04	0,03
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	0,83	0,99	1,18	1,31
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	-	-	-	-
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,42	1,35	0,84	0,81
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,88	0,86	0,81	0,78
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	0,35	0,33	-0,19	-0,25

Αναμορφωμένες Οικονομικές Καταστάσεις της “Αττικής Εκδόσεις Ανώνυμη

Εταιρεία”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	18.965.763,95	348.196,82	269.578,54	196.086,13	141.279,97
Άυλα περιουσιακά στοιχεία		52.578,92	39.983,74	26.063,76	12.234,10
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		17.298.887,05	18.421.275,28	19.047.851,48	19.720.304,96
Αποθέματα	500.255,68	671.113,04	1.935.460,86	1.494.974,51	1.247.701,30
Απαιτήσεις από πελάτες	12.748.592,39	13.318.486,34	12.715.415,86	9.672.530,34	7.408.843,59
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	7.794.144,22	7.426.412,15	4.224.566,23	5.239.891,48	6.543.197,46
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση			195.000,00		
Χρηματικά διαθέσιμα	992.137,50	1.601.067,97	1.237.498,61	1.540.114,88	3.591.609,77
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	40.008.756,24	39.115.674,32	37.801.280,51	35.677.397,70	35.073.561,38
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο	15.768.507,47	4.590.000,00	4.590.000,00	4.590.000,00	4.590.000,00
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	0,00	10.984.943,61	11.592.354,19	11.044.453,99	10.906.791,24
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (μητρικής) (α)	15.768.507,47	15.574.943,61	16.182.354,19	15.634.453,99	15.496.791,24
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	9.499.612,75	9.049.999,05	8.399.999,05	0,00	0,00
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		529.650,59	619.587,23	662.901,76	620.365,90
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.389.506,18	4.679.999,90	3.879.999,90	11.179.998,95	11.799.998,95
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	9.351.129,84	9.281.081,17	8.719.340,14	8.200.043,00	7.156.405,29
Σύνολο Υποχρεώσεων (β)	24.240.248,77	23.540.730,71	21.618.926,32	20.042.943,71	19.576.770,14
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	40.008.756,24	39.115.674,32	37.801.280,51	35.677.397,70	35.073.561,38

Αναμορφωμένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της “Αττικής Εκδόσεις

Ανώνυμη Εταιρεία”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	27.501.652,43	28.352.495,85	28.848.917,80	22.746.881,48	17.629.406,14
Μείον: Κόστος πωλήσεων	15.932.894,14	16.349.511,66	18.302.851,76	15.475.160,65	11.693.924,54
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	11.568.758,29	12.002.984,19	10.546.066,04	7.271.720,83	5.935.481,60
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διάθεσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έξοδα διοίκησης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Λοιπά κέρδη (καθαρά)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδ/κών & επενδ/κών αποτελεσμάτων	560.012,08	260.291,42	-884.668,05	-2.162.783,71	-1.578.870,70
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων					
2. Μερίσματα πληρωθέντα	1.044.158,81	530.963,18	674.264,49	534.918,07	26.996,90
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	702.424,19	671.000,00	985.000,00	452.564,18	547.330,90
Αποτελέσματα προ φόρων	997.325,36	149.869,78	1.200.847,46	-122.494,04	-332.467,70
Μείον:					
Φόρος εισοδήματος	554.863,02	0,00	0,00	0,00	
Αποτελέσματα μετά από φόρους	442.462,34	112.436,14	913.410,58	-88.900,20	-137.662,75
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους	442.462,34	112.436,14	913.410,58	-88.900,20	-137.662,75

Αναμορφωμένοι Αριθμοδείκτες της “Αττικές Εκδόσεις Ανώνυμη Εταιρεία”

		2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	0,48	5,83	-0,68	-2,08
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	0,53	4,16	-0,54	-1,89
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,92	1,40	1,26	1,10
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,60	1,54	1,18	0,89
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,34	1,43	1,29	1,12
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	48,41	22,14	13,26	12,86
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	1,37	1,53	1,43	1,22
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	21,87	20,33	16,38	6,87
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,71	5,55	-0,54	-0,85
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	2,17	4,78	2,51	3,42
ΚΑΛΥΨΗ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	0,22	1,22	-0,27	-0,61
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	0,21	1,35	-0,17	-5,10
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	171,46	160,88	155,21	153,39
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	167,79	164,69	179,62	176,83
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	207,20	173,88	193,41	223,37
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	207,98	179,48	199,53	239,66
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,53	1,50	0,85	0,80
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,49	1,34	0,77	0,74
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,38	0,36	0,04	0,04
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,62	0,56	0,04	0,04
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	0,83	0,99	1,17	1,31
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	-	-	-	-
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,42	1,35	0,85	0,81
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,88	0,86	0,81	0,78
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	0,35	0,33	-0,18	-0,25

Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της “Η Καθημερινή Ανώνυμη Εταιρεία

Έκδοση Εντύπων – Μέσα Μαζικής Επικοινωνίας”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	82.768.344,92	52.345.414,97	52.946.429,53	50.979.566,98	48.766.040,93
Άυλα περιουσιακά στοιχεία		2.338.530,46	3.590.564,80	3.300.277,43	3.417.011,56
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		43.069.936,88	43.818.424,60	44.600.986,34	41.415.456,42
Αποθέματα	5.489.234,89	10.073.292,37	14.383.171,81	12.584.602,07	10.411.872,72
Απαιτήσεις από πελάτες	31.458.693,13	27.727.290,34	28.284.867,40	30.037.760,07	28.093.063,44
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	19.760.156,48	14.687.660,41	13.293.172,20	16.272.526,63	19.064.554,59
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση			0,00		
Χρηματικά διαθέσιμα	8.996.770,34	1.998.803,88	1.389.585,54	1.137.021,44	4.096.729,98
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	139.476.429,42	150.242.125,43	156.316.630,34	157.775.719,52	151.167.999,66
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο	98.237.853,30	10.200.000,00	10.200.000,00	10.200.000,00	10.200.000,00
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	0,00	89.658.205,33	86.479.473,79	82.042.793,40	74.211.241,24
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (μητρικής) (α)	98.237.853,30	99.858.205,33	96.679.473,79	92.242.793,40	84.411.241,24
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	18.947.641,00	4.800.000,00	3.200.000,00	1.600.000,00	0,00
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		12.874.248,44	12.331.222,40	17.738.863,81	17.699.383,64
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	1.899.194,12	6.099.247,40	21.609.665,70	27.584.776,94	30.770.335,82
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	20.391.741,00	26.610.424,26	22.496.268,45	18.609.285,37	18.287.038,96
Σύνολο Υποχρεώσεων (β)	41.238.576,12	50.383.920,10	59.637.156,55	65.532.926,12	66.756.758,42
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	139.476.429,42	150.242.125,43	156.316.630,34	157.775.719,52	151.167.999,66

Δημοσιευμένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της “Η Καθημερινή Ανώνυμη

Εταιρεία Έκδοση Εντύπων – Μέσα Μαζικής Επικοινωνίας”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	92.352.461,75	117.782.345,63	92.056.487,56	76.054.094,30	69.288.642,51
Μείον: Κόστος πωλήσεων	64.236.340,15	77.203.370,78	63.673.067,00	56.574.523,17	51.393.315,01
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	28.116.121,60	40.578.974,85	28.383.420,56	19.479.571,13	17.895.327,50
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διάθεσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έξοδα διοίκησης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Λοιπά κέρδη (καθαρά)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδ/κών & επενδ/κών αποτελεσμάτων	2.111.602,19	5.019.747,45	-1.502.682,79	-3.160.397,43	-5.973.459,13
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων					
2. Μερίσματα πληρωθέντα	3.396.076,27	606.849,34	1.181.559,30	118,34	126.651,86
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	2.725.843,06	9.478.899,64	14.416.379,01	1.121.817,25	1.367.936,83
Αποτελέσματα προ φόρων	4.838.517,75	7.571.926,82	1.364.546,59	-4.178.366,45	-7.479.719,88
Μείον:					
Φόρος εισοδήματος	386.101,37	0,00	0,00	0,00	
Αποτελέσματα μετά από φόρους	4.452.416,38	6.720.352,03	1.821.266,46	-4.438.680,39	-7.831.552,16
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους	4.452.416,38	6.720.352,03	1.821.266,46	-4.438.680,39	-7.831.552,16

**Δημοσιευμένοι Αριθμοδείκτες της “Η Καθημερινή Ανώνυμη Εταιρεία Έκδοση
Εντύπων – Μέσα Μαζικής Επικοινωνίας”**

		2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	6,14	1,24	-3,70	-6,71
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	6,43	1,48	-5,49	-10,80
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,96	0,84	0,67	0,62
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,20	0,92	0,77	0,74
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	2,16	1,70	1,32	1,19
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	15,14	7,53	5,64	6,03
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	2,52	2,19	1,73	1,48
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	21,42	54,34	60,20	26,48
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	6,37	1,64	-4,05	-7,39
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	7,69	13,13	0,99	1,23
ΚΑΛΥΨΗ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	0,80	0,09	-3,72	-5,47
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	11,07	1,54	-37.507,86	-61,84
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	85,93	112,15	144,16	147,99
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	91,71	111,04	139,95	153,11
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	125,81	128,96	120,06	129,88
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	111,11	140,75	132,60	131,02
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,60	1,27	1,27	1,17
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,30	0,94	1,00	0,96
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,15	0,14	0,17	0,17
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,18	0,16	0,21	0,21
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	1,86	1,79	1,68	1,63
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	-	-	-	-
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,20	1,12	1,13	1,09
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,02	0,96	0,93	0,90
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	0,38	0,21	0,22	0,15

Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της “Σφακιανάκης Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία Αυτοκινήτων, Οικοδομικών, Ξενοδοχειακών και Τουριστικών Επιχειρήσεων”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	86.022.011,20	97.050.770,22	113.975.972,63	112.059.008,69	106.811.918,35
Άυλα περιουσιακά στοιχεία			10.581.328,97	9.902.497,14	9.299.991,27
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			74.855.916,37	73.974.198,15	77.798.991,92
Αποθέματα	47.570.066,26	68.101.100,07	93.813.131,86	80.707.503,34	64.589.485,11
Απαιτήσεις από πελάτες	60.341.850,17	59.485.684,98	49.907.392,54	51.186.542,73	42.418.512,11
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	126.696.703,21	176.210.916,29	112.286.794,05	99.765.963,41	58.999.677,72
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση			0,00		
Χρηματικά διαθέσιμα	19.876.283,14	30.073.262,10	10.876.089,14	43.340.021,75	16.937.230,87
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	320.630.630,84	400.848.471,56	455.420.536,42	427.595.713,46	359.918.576,48
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο	12.109.500,00	19.786.200,00	19.786.200,00	19.786.200,00	19.786.200,00
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	93.697.729,10	97.682.526,34	85.258.081,63	85.371.153,28	57.366.356,31
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (μητρικής) (α)	105.807.229,10	117.468.726,34	105.044.281,63	105.157.353,28	77.152.556,31
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	77.000.215,87	69.808.859,11	142.344.000,00	204.666.000,00	176.888.000,00
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			17.344.880,98	16.621.047,96	14.645.739,29
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	80.285.100,91	138.377.602,57	99.104.942,12	17.215.802,16	43.070.096,69
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	57.538.084,96	75.193.283,54	91.582.431,69	83.935.510,06	48.162.184,19
Σύνολο Υποχρεώσεων (β)	214.823.401,74	283.379.745,22	350.376.254,79	322.438.360,18	282.766.020,17
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	320.630.630,84	400.848.471,56	455.420.536,42	427.595.713,46	359.918.576,48

Δημοσιευμένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της “Σφακιανάκης Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία Αυτοκινήτων, Οικοδομικών, Ξενοδοχειακών και Τουριστικών Επιχειρήσεων”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	235.651.305,75	358.069.755,02	399.236.747,66	415.261.144,59	248.497.498,93
Μείον: Κόστος πωλήσεων	168.699.904,99	267.215.280,30	318.730.432,04	345.672.274,22	211.918.827,02
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	66.951.400,76	90.854.474,72	80.506.315,62	69.588.870,37	36.578.671,91
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διάθεσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έξοδα διοίκησης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Λοιπά κέρδη (καθαρά)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδ/κών & επενδ/κών αποτελεσμάτων	37.877.237,38	43.883.609,81	23.531.854,73	12.284.660,86	-14.517.364,28
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων					
2. Μερίσματα πληρωθέντα	3.289.231,11	6.577.525,00	9.889.894,95	1.667,60	2.446,60
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	5.781.981,60	9.478.899,64	14.416.379,01	9.804.416,03	9.874.170,05
Αποτελέσματα προ φόρων	39.306.803,20	36.731.787,74	3.688.861,97	2.929.791,68	-24.815.909,74
Μείον: Φόρος εισοδήματος	10.912.443,71	9.336.421,45	0,00	0,00	
Αποτελέσματα μετά από φόρους	28.394.359,49	27.395.366,29	5.781.434,02	720.399,78	-23.313.063,87
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	0,00	0,00	0,00	-607.328,13	-4.691.733,40
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους	28.394.359,49	27.395.366,29	5.781.434,02	113.071,65	-28.004.797,27

Δημοσιευμένοι Αριθμοδείκτες της “Σφακιανάκης Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία Αυτοκινήτων, Οικοδομικών, Ξενοδοχειακών και Τουριστικών Επιχειρήσεων”

		2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	10,18	0,94	0,80	-7,81
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	10,26	0,92	0,71	-9,99
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,99	1,02	1,13	0,78
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	3,69	2,00	2,12	1,28
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,33	1,43	1,70	1,25
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	6,19	4,93	4,76	3,42
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	1,69	2,01	2,65	1,97
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	14,34	19,50	15,32	8,25
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	24,54	4,82	0,09	-26,22
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	2,63	3,69	2,67	3,11
ΚΑΛΥΨΗ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	3,88	0,26	0,30	-2,51
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	4,16	0,58	67,81	-11.446,41
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	60,64	45,63	44,99	62,31
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	61,07	50,01	44,43	68,74
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	102,71	104,88	88,63	82,95
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	90,65	95,49	92,67	113,76
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,42	1,34	2,29	1,82
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,10	0,85	1,49	1,11
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,37	0,60	0,68	0,71
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,59	1,52	2,10	2,48
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	0,32	0,78	0,85	1,17
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	-	-	-	-
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,93	1,33	1,67	1,39
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,21	0,53	0,54	0,40
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	0,30	0,26	0,56	0,45

**Αναμορφωμένες Οικονομικές Καταστάσεις της “Σφακιανάκης Ανώνυμη
Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία Αυτοκινήτων, Οικοδομικών, Ξενοδοχειακών
και Τουριστικών Επιχειρήσεων”**

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	86.022.011,20	97.050.770,22	113.975.972,63	112.059.008,69	106.811.918,35
Άυλα περιουσιακά στοιχεία			10.581.328,97	9.902.497,14	9.299.991,27
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			74.855.916,37	73.974.198,15	77.798.991,92
Αποθέματα	47.570.066,26	68.101.100,07	93.813.131,86	80.707.503,34	64.589.485,11
Απαιτήσεις από πελάτες	60.341.850,17	59.485.684,98	49.907.392,54	51.186.542,73	42.418.512,11
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	126.696.703,21	176.210.916,29	112.286.794,05	99.765.963,41	58.999.677,72
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση			0,00		
Χρηματικά διαθέσιμα	19.876.283,14	30.073.262,10	10.876.089,14	43.340.021,75	16.937.230,87
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	320.630.630,84	400.848.471,56	455.420.536,42	427.595.713,46	359.918.576,48
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο	12.109.500,00	19.786.200,00	19.786.200,00	19.786.200,00	19.786.200,00
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	93.697.729,10	97.682.526,34	85.258.081,63	85.371.153,28	57.366.356,31
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (μητρικής) (α)	105.807.229,10	117.468.726,34	105.044.281,63	105.157.353,28	77.152.556,31
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	77.000.215,87	69.808.859,11	142.344.000,00	204.666.000,00	176.888.000,00
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			17.344.880,98	16.621.047,96	14.645.739,29
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	80.285.100,91	138.377.602,57	99.104.942,12	17.215.802,16	43.070.096,69
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	57.538.084,96	75.193.283,54	91.582.431,69	83.935.510,06	48.162.184,19
Σύνολο Υποχρεώσεων (β)	214.823.401,74	283.379.745,22	350.376.254,79	322.438.360,18	282.766.020,17
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	320.630.630,84	400.848.471,56	455.420.536,42	427.595.713,46	359.918.576,48

**Αναμορφωμένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της “Σφακιανάκης
Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία Αυτοκινήτων, Οικοδομικών,
Ξενοδοχειακών και Τουριστικών Επιχειρήσεων”**

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	235.651.305,75	358.069.755,02	470.273.373,66	415.261.144,59	248.497.498,93
Μείον: Κόστος πωλήσεων	168.699.904,99	267.215.280,30	380.675.789,04	345.672.274,22	211.918.827,02
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	66.951.400,76	90.854.474,72	89.597.584,62	69.588.870,37	36.578.671,91
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διάθεσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έξοδα διοίκησης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Λοιπά κέρδη (καθαρά)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδ/κών & επενδ/κών αποτελεσμάτων	37.877.237,38	43.883.609,81	23.531.854,73	12.284.660,86	-14.517.364,28
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων					
2. Μερίσματα πληρωθέντα	3.289.231,11	6.577.525,00	9.889.894,95	1.667,60	2.446,60
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	5.781.981,60	9.478.899,64	14.416.379,01	9.804.416,03	9.874.170,05
Αποτελέσματα προ φόρων	39.306.803,20	36.731.787,74	-1.448.166,03	2.929.791,68	-24.815.909,74
Μείον: Φόρος εισοδήματος	10.912.443,71	9.336.421,45	0,00	0,00	
Αποτελέσματα μετά από φόρους	28.394.359,49	27.395.366,29	1.928.662,02	720.399,78	-23.313.063,87
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	0,00	0,00	0,00	-607.328,13	-4.691.733,40
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους	28.394.359,49	27.395.366,29	1.928.662,02	113.071,65	-28.004.797,27

Αναμορφωμένοι Αριθμοδείκτες της “Σφακιανάκης Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία Αυτοκινήτων, Οικοδομικών, Ξενοδοχειακών και Τουριστικών Επιχειρήσεων”

		2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	10,18	-0,37	0,80	-7,81
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	10,26	-0,31	0,71	-9,99
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,99	1,20	1,13	0,78
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	3,69	2,36	2,12	1,28
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,33	1,68	1,70	1,25
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	6,19	5,81	4,76	3,42
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	1,69	2,36	2,65	1,97
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	14,34	22,97	15,32	8,25
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	24,54	1,61	0,09	-26,22
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	2,63	3,69	2,67	3,11
ΚΑΛΥΨΗ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	3,88	-0,10	0,30	-2,51
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	4,16	0,20	67,81	-11.446,41
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	60,64	38,74	44,99	62,31
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	61,07	42,45	44,43	68,74
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	102,71	87,81	88,63	82,95
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	90,65	79,95	92,67	113,76
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,42	1,34	2,29	1,82
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,10	0,85	1,49	1,11
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,37	0,60	0,68	0,71
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,59	1,52	2,10	2,48
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	0,32	0,78	0,85	1,17
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	-	-	-	-
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,93	1,33	1,67	1,39
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,21	0,53	0,54	0,40
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	0,30	0,26	0,56	0,45

Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της “Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος

Ανώνυμη Εταιρεία”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	58.141.181,71	61.670.977,05	55.506.110,24	55.437.227,22	53.369.564,08
Άυλα περιουσιακά στοιχεία			0,00	0,00	0,00
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			7.945.511,36	8.695.001,41	11.204.179,56
Αποθέματα	884.998,22	1.069.219,14	1.255.365,82	1.228.851,89	1.103.922,41
Απαιτήσεις από πελάτες	22.518.215,88	27.881.900,32	27.655.782,80	30.719.143,37	34.469.213,00
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.482.253,13	957.889,57	167.780,70	739.134,88	361.664,25
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση			0,00		
Χρηματικά διαθέσιμα	541.517,18	57.147,78	64.616,59	326.143,70	50.863,74
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	83.026.648,94	91.579.986,08	92.530.550,92	96.819.358,77	100.508.543,30
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο	3.897.168,00	3.897.168,00	3.897.168,00	3.897.168,00	3.897.168,00
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	25.761.300,49	26.216.812,16	27.169.512,41	29.084.590,54	31.026.863,50
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (μητρικής) (α)	29.658.468,49	30.113.980,16	31.066.680,41	32.981.758,54	34.924.031,50
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	20.473.726,75	18.339.460,76	26.703.692,50	26.281.661,90	23.329.157,50
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			4.769.719,63	6.685.229,44	6.639.182,25
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	20.757.357,52	30.619.296,02	19.900.008,60	18.689.104,43	20.144.918,89
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	12.137.096,18	12.507.249,14	10.090.449,78	12.181.604,46	15.471.253,16
Σύνολο Υποχρεώσεων (β)	53.368.180,45	61.466.005,92	61.463.870,51	63.837.600,23	65.584.511,80
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	83.026.648,94	91.579.986,08	92.530.550,92	96.819.358,77	100.508.543,30

Δημοσιευμένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της “Αρτοβιομηχανία

Καραμολέγκος Ανώνυμη Εταιρεία”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	35.685.284,65	39.656.077,96	48.235.630,60	50.900.936,18	54.508.168,06
Μείον: Κόστος πωλήσεων	20.239.352,93	22.734.039,48	26.289.344,80	26.361.794,57	28.215.751,00
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	15.445.931,72	16.922.038,48	21.946.285,80	24.539.141,61	26.292.417,06
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διάθεσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έξοδα διοίκησης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Λοιπά κέρδη (καθαρά)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδ/κών & επενδ/κών αποτελεσμάτων	5.469.815,08	6.844.806,76	5.027.873,31	5.747.663,58	5.882.021,69
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων					
2. Μερίσματα πληρωθέντα	292.287,60	97.248,24	97.207,75	97.289,42	102.989,65
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.835.658,46	2.981.851,79	3.456.887,94	2.970.987,14	2.906.470,72
Αποτελέσματα προ φόρων	874.858,66	900.471,94	1.570.985,37	2.776.676,44	2.975.550,97
Μείον:					
Φόρος εισοδήματος	620.339,61	347.531,07	0,00	0,00	
Αποτελέσματα μετά από φόρους	254.519,05	552.940,87	1.570.985,37	2.012.507,33	2.039.702,16
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	0,00	0,00	1.263.617,00	0,00	
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους	254.519,05	552.940,87	1.050.129,45	2.012.507,33	2.039.702,16

**Δημοσιευμένοι Αριθμοδείκτες της “Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Ανώνυμη
Εταιρεία”**

		2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	1,03	1,78	3,22	3,35
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	2,27	3,26	5,46	5,46
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,45	0,55	0,59	0,61
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,64	0,76	0,79	0,84
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,45	1,64	1,65	1,59
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	40,59	41,50	40,98	46,73
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	1,50	1,70	1,72	1,64
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	132,48	792,28	260,52	289,16
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	1,85	3,18	5,33	5,02
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	3,42	3,92	3,44	3,28
ΚΑΛΥΨΗ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	0,30	0,45	0,93	1,02
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	5,69	10,80	20,69	19,80
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	256,63	209,27	220,28	230,81
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	231,94	210,13	209,30	218,26
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	200,81	140,10	168,66	200,14
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	197,84	156,87	154,19	178,86
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	0,69	0,97	1,06	1,01
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	0,67	0,93	1,02	0,98
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,38	0,50	0,50	0,46
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,61	1,01	1,00	0,86
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	2,06	2,18	1,96	1,80
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	-	-	-	-
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,79	0,99	1,03	1,00
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,49	0,49	0,51	0,54
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	-0,44	-0,03	0,06	0,01

**Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της “Ζάμπα Ανώνυμη Εμπορική
Εταιρεία Μηχανημάτων – Ηλεκτρικών Ειδών & Υφασμάτων”**

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	1.438.000,00	1.405.000,00	1.410.000,00	1.369.000,00	1.334.000,00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία		0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	26.000,00	25.000,00	80.000,00	82.000,00	125.000,00
Αποθέματα	911.000,00	931.000,00	1.245.000,00	784.000,00	550.000,00
Απαιτήσεις από πελάτες	1.302.000,00	2.288.000,00	2.095.000,00	505.000,00	331.000,00
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	458.000,00	11.183.000,00	11.320.000,00	13.049.000,00	12.980.000,00
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση			0,00		
Χρηματικά διαθέσιμα	11.575.000,00	10.813.000,00	11.011.000,00	12.802.000,00	12.711.000,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	15.710.000,00	15.832.000,00	16.150.000,00	15.789.000,00	15.320.000,00
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο	1.904.000,00	1.904.000,00	1.904.000,00	1.904.000,00	1.904.000,00
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	13.638.000,00	13.634.000,00	13.773.000,00	13.700.000,00	13.249.000,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (μητρικής) (α)	15.542.000,00	15.538.000,00	15.677.000,00	15.604.000,00	15.153.000,00
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	86.000,00	90.000,00	92.000,00	98.000,00	83.000,00
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	82.000,00	204.000,00	381.000,00	87.000,00	84.000,00
Σύνολο Υποχρεώσεων (β)	168.000,00	294.000,00	473.000,00	185.000,00	167.000,00
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	15.710.000,00	15.832.000,00	16.150.000,00	15.789.000,00	15.320.000,00

**Δημοσιευμένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της “Ζάμπα Ανώνυμη
Εμπορική Εταιρεία Μηχανημάτων – Ηλεκτρικών Ειδών & Υφασμάτων”**

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	2.340.000,00	4.311.000,00	4.793.000,00	2.087.000,00	1.440.000,00
Μείον: Κόστος πωλήσεων	1.696.000,00	3.085.000,00	3.438.000,00	1.605.000,00	1.118.000,00
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	644.000,00	1.226.000,00	1.355.000,00	482.000,00	322.000,00
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διάθεσης	268.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έξοδα διοίκησης	466.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Λοιπά κέρδη (καθαρά)	155.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδ/κών & επενδ/κών αποτελεσμάτων	65.000,00	382.000,00	241.000,00	-205.000,00	-725.000,00
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	355.000,00				
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων					
2. Μερίσματα πληρωθέντα	300.000,00	502.000,00	501.000,00	231.000,00	230.000,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποτελέσματα προ φόρων	420.000,00	676.000,00	792.000,00	230.000,00	-237.000,00
Μείον:					
Φόρος εισοδήματος	128.000,00	0,00	0,00	0,00	
Αποτελέσματα μετά από φόρους	292.000,00	497.000,00	639.000,00	158.000,00	-221.000,00
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους	292.000,00	497.000,00	639.000,00	158.000,00	-221.000,00

Δημοσιευμένοι Αριθμοδείκτες της “Ζάμπα Ανώνυμη Εμπορική Εταιρεία
Μηχανημάτων – Ηλεκτρικών Ειδών & Υφασμάτων”

		2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	4,29	4,97	1,45	-1,53
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	15,68	16,52	11,02	-16,46
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,27	0,30	0,13	0,09
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	3,01	3,22	1,44	0,99
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,51	0,33	0,14	0,10
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	4,68	4,41	2,06	2,16
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	0,57	0,36	0,15	0,11
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	0,39	0,44	0,18	0,11
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	3,18	4,07	1,00	-1,43
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΑΛΥΨΗ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	0,99	1,28	0,68	-0,96
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	193,72	159,54	88,32	83,90
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	151,98	166,89	227,36	105,95
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	24,14	40,45	19,79	27,42
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	16,92	31,05	53,21	27,91
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	70,60	38,48	164,80	165,01
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	66,03	35,21	155,79	158,46
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,01	0,01	0,01	0,01
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,01	0,01	0,01	0,01
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	0,10	0,10	0,10	0,11
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	-	-	-	-
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	10,93	10,58	10,82	10,44
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	10,87	10,52	10,75	10,39
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	0,99	0,97	0,99	0,99

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β

Μη εισηγμένες στο Χ.Α. εταιρείες

Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της “Κυεhne + Nagel Ανώνυμη Εταιρεία Μεταφορών & Logistics”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ					
Αποσβεσθέντα	702.839,78	754.126,55	2.261.690,34	2.290.064,80	2.290.375,39
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	94.318,24	44.731,47	28.512,31	2.737,85	2.427,26
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	138.427,71	138.427,71	138.427,71
Αποσβεσθείσες			133.197,26	138.283,66	138.283,66
	0,00	0,00	5.230,45	144,05	144,05
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	17.888.538,95	17.848.524,56	31.686.096,06	31.846.818,75	32.123.661,90
Αποσβεσθείσες	4.228.472,41	5.210.670,02	13.387.966,52	14.709.278,94	16.287.857,99
	13.660.066,54	12.637.854,54	18.298.129,54	17.137.539,81	15.835.803,91
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	1.523.768,38	1.523.768,37	1.956.451,06	2.023.674,99	2.036.204,04
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	15.183.834,92	14.161.622,91	20.259.811,05	19.161.358,85	17.872.152,00
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Αποθέματα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Απαιτήσεις	3.048.642,64	2.076.542,85	15.704.030,12	14.890.288,02	11.361.954,95
III. Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα	162.436,73	1.742.781,22	2.532.760,34	3.583.451,49	2.397.115,62
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	3.211.079,37	3.819.324,07	18.236.790,46	18.473.739,51	13.759.070,57
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών ενεργητικού	10.649,33	9.526,91	15.274,64	35.761,42	37.360,25
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	18.499.881,86	18.035.205,36	38.540.388,46	37.673.597,63	31.671.010,08
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	7.353.052,21	720.442,06	13.761.992,03	19.145.445,10	17.884.447,32
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	11.146.829,65	17.314.763,30	24.778.396,43	18.528.152,53	13.786.562,76
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	894.561,86	6.893.004,99	6.795.942,79	6.019.445,19	6.020.945,19
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	5.976.247,00	5.976.247,00	15.364.725,00	15.364.725,00	15.364.725,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής- επιχορηγήσεις επενδύσεων	4.183.317,25	4.005.513,40	4.541.769,88	4.416.015,63	4.290.261,39
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	29.521,36	36.068,86	189.724,70	189.724,70	189.724,70
V. Αποτελέσματα εις νέο Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑII+ΑIII+ΑIV+ΑV)	-29.777,21	88.443,19	-3.128.871,77	-9.662.504,55	-12.729.687,33
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑII+ΑIII+ΑIV+ΑV)	10.159.308,40	10.106.272,45	16.967.347,81	10.307.960,78	7.115.023,76
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ					
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	63.657,23	63.657,23	316.089,27	316.089,27	0,00
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	29.302,16	251.828,63	699.016,56	1.884.657,29	650.593,81
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	11.146.829,65	17.314.763,30	24.778.396,43	18.528.152,53	13.786.562,76

Δημοσιευμένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της “Kuehne + Nagel

Ανώνυμη Εταιρεία Μεταφορών & Logistics”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	7.929.134,74	11.332.318,57	96.904.759,98	75.827.701,81	72.112.240,22
Μείον: Κόστος πωλήσεων	7.659.119,66	10.346.998,23	63.166.596,70	46.636.063,72	42.896.232,51
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	270.015,08	985.320,34	33.738.163,28	29.191.638,09	29.216.007,71
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	163.997,89	42.796,74	208.239,77	393.147,29	1.310.058,94
Σύνολο	434.012,97	1.028.117,08	33.946.403,05	29.584.785,38	30.526.066,65
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	563.356,81	658.948,54	11.264.166,48	10.830.987,29	10.084.065,74
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	0,00	0,00	26.919.448,70	25.884.223,86	24.099.207,94
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	-129.343,84	369.168,54	-4.237.212,13	-7.130.425,77	-3.657.207,03
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	0,00	142.000,00	0,00	0,00	0,00
2. Έσοδα χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	2.405,02	1.935,18	32.784,88	445,20	10.430,82
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	388.766,77	359.585,14	383.630,52	354.335,77	328.455,17
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	-515.705,59	153.518,58	-4.588.057,77	-7.484.316,34	-3.975.231,38
II. Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	253.965,01	227.148,30	639.842,75	409.599,62	295.108,93
2. Έκτακτα κέρδη	81.351,86	7.825,01	5.815,24	0,00	11.789,38
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	53,00	1.750,00	541.825,82	879.385,68	1.264.279,47
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	8.000,00	0,00	
Μείον:					
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	225,34	14.178,34	131.693,61	82.796,78	113.408,59
2. Έκτακτες ζημιές	151.306,26	144.802,02	231.132,09	244.905,19	154.442,51
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	14.318,33	0,00	35.490,97	10.599,77	34.579,46
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,00	56.661,59	484.523,80	0,00	360.698,62
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	-346.185,65	174.599,94	-4.275.414,43	-6.533.632,78	-3.067.182,78
ΜΕΙΟΝ:					
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	1.067.859,46	1.033.484,30	1.817.824,68	1.665.411,49	1.582.167,14
Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	1.067.859,46	1.033.484,30	1.817.824,68	1.665.411,49	1.582.167,14
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	-346.185,65	174.599,94	-4.275.414,43	-6.533.632,78	-3.067.182,78

Δημοσιευμένοι Αριθμοδείκτες της “Κuehne + Nagel Ανώνυμη Εταιρεία

Μεταφορών & Logistics”

		2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	2,03	-14,86	-18,71	-10,52
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	3,27	-4,34	-9,40	-5,06
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,62	3,43	1,99	2,08
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,86	6,16	4,16	4,24
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	3,22	8,79	4,13	4,47
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	9,53	13,21	5,53	5,75
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	11,90	45,33	24,80	24,12
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	1,71	-31,15	-46,82	-34,58
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	1,97	1,36	0,93	0,95
ΚΑΛΥΨΗ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	1,03	-10,96	-20,12	-11,10
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	5,82	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	40,08	50,57	67,49	56,05
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	38,29	27,63	66,06	63,51
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	17,00	21,62	36,96	45,14
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	21,32	12,20	33,12	42,66
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	5,30	1,33	0,96	0,77
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	5,30	1,33	0,96	0,77
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,40	0,27	0,32	0,44
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,68	0,39	0,57	0,85
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	3,72	1,11	1,04	1,30
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	4,88	1,87	1,86	2,51
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,22	1,22	0,97	0,77
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,72	0,85	0,55	0,40
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	81,14	24,54	-3,64	-29,98

Αναμορφωμένες Οικονομικές Καταστάσεις της “Κuehne + Nagel Ανώνυμη

Εταιρεία Μεταφορών & Logistics”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	797.158,02	798.858,02	2.290.202,65	2.292.802,65	2.292.802,65
Αποσβεσθέντα	702.839,78	754.126,55	2.261.690,34	2.290.064,80	2.290.375,39
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	94.318,24	44.731,47	28.512,31	2.737,85	2.427,26
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις					
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις		0,00	-128.572,29	138.427,71	138.427,71
	0,00	0,00	-128.572,29	138.427,71	138.427,71
Αποσβεσθείσες			133.197,26	138.283,66	138.283,66
	0,00	0,00	-261.769,55	144,05	144,05
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	17.888.538,95	17.848.524,56	31.686.096,06	31.846.818,75	32.123.661,90
Αποσβεσθείσες	4.228.472,41	5.210.670,02	13.387.966,52	14.709.278,94	16.287.857,99
	13.660.066,54	12.637.854,54	18.298.129,54	17.137.539,81	15.835.803,91
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	1.523.768,38	1.523.768,37	1.956.451,06	2.023.674,99	2.036.204,04
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Γ+ΓII+ΓIII)	15.183.834,92	14.161.622,91	19.992.811,05	19.161.358,85	17.872.152,00
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
II. Απαιτήσεις	3.048.642,64	2.076.542,85	15.704.030,12	14.890.288,02	11.361.954,95
IV. Διαθέσιμα	162.436,73	1.742.781,22	2.532.760,34	3.583.451,49	2.397.115,62
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	3.211.079,37	3.819.324,07	18.236.790,46	18.473.739,51	13.759.070,57
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών ενεργητικού	10.649,33	9.526,91	15.274,64	35.761,42	37.360,25
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	18.499.881,86	18.035.205,36	38.273.388,46	37.673.597,63	31.671.010,08
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	19.081,78	99.096,92	516.973,39	471.287,31	803.522,97
	7.353.052,21	720.442,06	13.761.992,03	19.145.445,10	18.222.447,32
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	11.146.829,65	17.314.763,30	24.511.396,43	18.528.152,53	13.448.562,76
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	894.561,86	6.893.004,99	6.795.942,79	6.019.445,19	6.020.945,19
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	5.976.247,00	5.976.247,00	15.364.725,00	15.364.725,00	15.364.725,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων					
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων			-267.000,00		
5. Υπεραξία από εισφορά σε είδος σε άλλη Α.Ε.	549.814,50	549.814,50	549.814,50	549.814,50	211.814,50
	4.183.317,25	4.005.513,40	4.274.769,88	4.416.015,63	3.952.261,39
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια					
1. Τακτικό Αποθεματικό	26.366,86	32.914,36	-2.196.429,80	-1.742.429,80	-2.181.429,80
	29.521,36	36.068,86	-2.193.275,30	-1.739.275,30	-2.178.275,30
V. Αποτελέσματα εις νέο	-29.777,21	88.443,19	-3.128.871,77	-9.662.504,55	-12.729.687,33
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑII+ΑIII+ΑIV+ΑV)	10.159.308,40	10.106.272,45	14.317.347,81	8.378.960,78	4.409.023,76
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ					
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	63.657,23	63.657,23	2.025.089,27	1.835.089,27	1.832.000,00
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	63.657,23	63.657,23	2.025.089,27	1.835.089,27	1.832.000,00
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	29.302,16	251.828,63	1.372.183,47	2.251.438,22	1.159.819,59
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	29.302,16	251.828,63	1.373.016,56	2.294.657,29	1.186.593,81
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	11.146.829,65	17.314.763,30	24.511.396,43	18.528.152,53	13.448.562,76

Αναμορφωμένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της "Kuehne + Nagel

Ανώνυμη Εταιρεία Μεταφορών & Logistics"

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	7.929.134,74	11.332.318,57	96.904.759,98	75.827.701,81	72.112.240,22
Μείον: Κόστος πωλήσεων	7.659.119,66	10.346.998,23	63.166.596,70	46.636.063,72	42.896.232,51
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	270.015,08	985.320,34	33.738.163,28	29.191.638,09	29.216.007,71
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	163.997,89	42.796,74	208.239,77	393.147,29	1.310.058,94
Σύνολο	434.012,97	1.028.117,08	33.946.403,05	29.584.785,38	30.526.066,65
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	563.356,81	658.948,54	11.264.166,48	10.830.987,29	10.084.065,74
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	0,00	0,00	26.919.448,70	25.620.223,86	24.099.207,94
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	-129.343,84	369.168,54	-4.237.212,13	-6.866.425,77	-3.657.207,03
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	0,00	142.000,00	0,00	0,00	0,00
2. Έσοδα χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	2.405,02	1.935,18	32.784,88	445,20	10.430,82
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	388.766,77	359.585,14	383.630,52	354.335,77	328.455,17
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	-515.705,59	153.518,58	-4.588.057,77	-7.220.316,34	-3.975.231,38
II. Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	253.965,01	227.148,30	639.842,75	409.599,62	295.108,93
2. Έκτακτα κέρδη	81.351,86	7.825,01	5.815,24	0,00	11.789,38
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	53,00	1.750,00	541.825,82	879.385,68	1.264.279,47
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	8.000,00	0,00	
Μείον:					
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	225,34	14.178,34	131.693,61	82.796,78	113.408,59
2. Έκτακτες ζημιές	151.306,26	144.802,02	498.132,09	244.905,19	154.442,51
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	14.318,33	0,00	35.490,97	200.599,77	347.579,46
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,00	56.661,59	1.158.523,80	0,00	486.698,62
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	-346.185,65	174.599,94	-5.216.414,43	-6.459.632,78	-3.506.182,78
ΜΕΙΟΝ:					
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	1.067.859,46	1.033.484,30	1.817.824,68	1.665.411,49	1.582.167,14
Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	1.067.859,46	1.033.484,30	1.817.824,68	1.665.411,49	1.582.167,14
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	-346.185,65	174.599,94	-5.216.414,43	-6.459.632,78	-3.506.182,78

Αναμορφωμένοι Αριθμοδείκτες της “Κuehne + Nagel Ανώνυμη Εταιρεία

Μεταφορών & Logistics”

		2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	2,03	-14,93	-18,08	-10,52
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	3,27	-4,34	-9,05	-5,06
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,62	3,44	2,00	2,08
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,86	6,21	4,20	4,24
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	3,22	8,79	4,13	4,47
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	9,53	13,21	5,53	5,75
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	11,90	45,33	24,80	24,12
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	1,71	-39,35	-48,65	-42,62
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	1,97	1,36	0,93	0,95
ΚΑΛΥΨΗ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	1,03	-10,96	-19,38	-11,10
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	5,82	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	40,08	50,57	67,49	56,05
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	38,29	27,63	66,06	63,51
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	17,00	21,62	36,96	45,14
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	21,32	12,20	33,12	42,66
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	5,30	1,33	0,96	0,76
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	5,30	1,33	0,96	0,76
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,40	0,28	0,32	0,45
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,68	0,42	0,59	0,96
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	3,72	1,10	1,04	1,30
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	4,88	1,86	1,86	2,51
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,22	1,22	0,97	0,75
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,72	0,82	0,53	0,35
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	81,14	24,54	-3,64	-32,44

Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της “Πρόδος Ανώνυμη Εταιρεία
Ελληνικών & Διεθνών Μεταφορών”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	221.184,22	221.184,22	3.200,00	3.200,00	3.200,00
Αποσβεσθέντα	199.076,97	214.420,82	3.199,99	3.199,99	3.199,99
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	22.107,25	6.763,40	0,01	0,01	0,01
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	859.242,12	859.242,14	30.218,73	30.218,73	30.218,73
Αποσβεσθείσες	780.052,92	852.270,18	30.038,30	30.218,29	30.218,29
	79.189,20	6.971,96	180,43	0,44	0,44
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	6.057.668,82	6.105.976,59	420.827,02	645.825,32	658.026,32
Αποσβεσθείσες	4.849.578,42	5.395.775,58	410.720,41	465.091,63	511.734,06
	1.208.090,40	710.201,01	10.106,61	180.733,69	146.292,26
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	6.565.178,49	18.221.991,08	26.640.318,30	26.640.618,30	26.640.618,30
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	7.852.458,09	18.939.164,05	26.650.605,34	26.821.352,43	26.786.911,00
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Αποθέματα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Απαιτήσεις	23.838.995,68	20.254.312,30	15.332.309,59	15.559.383,61	18.191.910,16
III. Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα	3.183.000,40	3.374.280,65	1.815.720,82	1.521.567,90	4.120.036,88
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	27.021.996,08	23.628.592,95	17.148.030,41	17.080.951,51	22.311.947,04
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών ενεργητικού	369.633,47	30.151,64	0,00	383.255,82	475,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	35.266.194,89	42.604.672,04	43.798.635,76	44.285.559,77	49.099.333,05
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	9.161.836,38	14.715.402,11	15.972.003,43	5.876.250,63	9.901.578,72
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	26.104.358,51	27.889.269,93	27.826.632,33	38.409.309,14	39.197.754,33
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	9.000.000,00	9.000.000,00
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	3.900.000,00	3.900.000,00	3.900.000,00	3.900.000,00	3.900.000,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	1.943.326,38	1.969.284,38	1.969.284,38	1.969.284,38	1.969.284,38
V. Αποτελέσματα εις νέο	15.963.054,26	17.456.160,92	18.971.936,95	20.456.070,81	21.029.288,96
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑII+ΑIII+ΑIV+ΑV)	21.806.380,64	23.325.445,30	24.841.221,33	26.325.355,19	26.898.573,34
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ					
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	2.919,32	0,00	0,00	0,00	0,00
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	4.295.058,55	4.563.824,63	2.985.411,00	3.083.953,95	3.299.180,99
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	26.104.358,51	27.889.269,93	27.826.632,33	38.409.309,14	39.197.754,33

**Δημοσιευμένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της “Πρόδος Ανώνυμη
Εταιρεία Ελληνικών & Διεθνών Μεταφορών”**

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	124.554.471,89	132.273.295,71	54.547.711,52	40.422.369,73	47.963.729,92
Μείον: Κόστος πωλήσεων	104.269.029,05	111.179.605,85	49.002.752,63	34.441.586,94	43.323.380,30
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	20.285.442,84	21.093.689,86	5.544.958,89	5.980.782,79	4.640.349,62
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	232.931,09	429.269,23	50.644,38	98.059,49	103.739,81
Σύνολο	20.518.373,93	21.522.959,09	5.595.603,27	6.078.842,28	4.744.089,43
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	4.870.619,52	5.371.011,04	861.466,99	971.345,20	1.160.223,88
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	11.639.955,14	12.835.806,03	2.058.760,11	2.321.350,41	2.772.738,41
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	4.007.799,27	3.316.142,02	2.675.376,17	2.786.146,67	811.127,14
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	13.680,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έσοδα χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	178.428,02	207.692,67	17.018,30	5.974,97	2.786,53
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	35.700,13	84.472,33	326.613,86	524.232,55	484.283,02
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	4.164.207,16	3.439.362,36	2.365.780,61	2.267.889,09	329.630,65
II. Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	78.786,77	57.529,61	299.981,80	17.361,43	85.075,83
2. Έκτακτα κέρδη	22.432,69	3.244,84	0,00	0,00	0,00
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	211.493,94	345.990,81	0,00	0,00	2.085.634,07
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	
Μείον:					
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	51.415,26	119.199,77	136.618,45	4.609,51	110.049,08
2. Έκτακτες ζημιές	135.958,52	149.292,67	0,00	300,00	5.618,00
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	104.617,28	714,00	175.370,70	67.286,68	128.964,72
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	622.788,49	661.836,74	272.738,56	202.111,85	240.392,51
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	3.562.141,01	2.915.084,44	2.081.034,70	2.010.942,48	2.015.316,24
ΜΕΙΟΝ:					
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	520.842,83	633.758,27	10.214,86	54.551,21	46.642,43
Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	520.842,83	633.758,27	10.214,86	54.551,21	46.642,43
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	3.562.141,01	2.915.084,44	2.081.034,70	2.010.942,48	2.015.316,24

Δημοσιευμένοι Αριθμοδείκτες της “Πρόδος Ανώνυμη Εταιρεία Ελληνικών & Διεθνών Μεταφορών”

		2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	13,01	12,76	15,90	4,03
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	2,66	4,94	6,91	1,70
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	4,88	2,58	2,30	2,37
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	84,81	77,56	160,01	149,52
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	5,22	2,68	2,36	2,44
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	6,56	4,21	7,38	8,83
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	40,34	21,02	24,22	17,00
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	12,92	8,64	7,86	7,57
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	0,31	1,55	2,99	2,40
ΚΑΛΥΨΗ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	41,72	8,24	5,33	1,68
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	12,25	46,25	47,91	48,02
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	53,70	43,32	40,46	48,54
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	55,64	86,77	49,46	41,32
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	18,66	35,58	32,28	29,50
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	19,96	38,96	41,45	27,58
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,61	1,07	2,91	2,25
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,61	1,07	2,91	2,25
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,00	0,00	0,23	0,23
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,00	0,00	0,34	0,33
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	0,80	1,55	1,57	1,20
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	0,30	0,03	0,04	0,03
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,47	1,04	1,43	1,46
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,23	0,93	0,98	1,00
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	37,72	6,86	65,60	55,62

**Αναμορφωμένες Οικονομικές Καταστάσεις της “Πρόδος Ανώνυμη Εταιρεία
Ελληνικών & Διεθνών Μεταφορών”**

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	221.184,22	221.184,22	3.200,00	3.200,00	3.200,00
Αποσβεσθέντα	199.076,97	214.420,82	3.199,99	3.199,99	3.199,99
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	22.107,25	6.763,40	0,01	0,01	0,01
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις	859.242,12	859.242,14	30.218,73	30.218,73	30.218,73
Αποσβεσθείσες	780.052,92	852.270,18	30.038,30	30.218,29	30.218,29
	79.189,20	6.971,96	180,43	0,44	0,44
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	6.057.668,82	6.105.976,59	420.827,02	645.825,32	658.026,32
Αποσβεσθείσες	4.849.578,42	5.395.775,58	410.720,41	465.091,63	511.734,06
	1.208.090,40	710.201,01	10.106,61	180.733,69	146.292,26
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις					
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	5.994.247,00	17.706.247,00	26.483.355,00	10.308.355,00	7.115.355,00
	6.565.178,49	18.221.991,08	26.640.318,30	10.465.618,30	7.272.618,30
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	7.852.458,09	18.939.164,05	26.650.605,34	10.646.352,43	7.418.911,00
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
II. Απαιτήσεις	23.838.995,68	20.254.312,30	15.332.309,59	15.559.383,61	18.191.910,16
IV. Διαθέσιμα	3.183.000,40	3.374.280,65	1.815.720,82	1.521.567,90	4.120.036,88
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	27.021.996,08	23.628.592,95	17.148.030,41	17.080.951,51	22.311.947,04
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών ενεργητικού	369.633,47	30.151,64	0,00	383.255,82	475,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	35.266.194,89	42.604.672,04	43.798.635,76	28.110.559,77	29.731.333,05
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	1.094.609,96	804.443,98	553.440,55	557.282,37	814.524,92
	9.161.836,38	14.715.402,11	15.972.003,43	5.876.250,63	10.041.578,72
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	26.104.358,51	27.889.269,93	27.826.632,33	22.234.309,14	19.689.754,33
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	9.000.000,00	9.000.000,00
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	3.900.000,00	3.900.000,00	3.900.000,00	3.900.000,00	3.900.000,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων					
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων				-16.175.000,00	-19.368.000,00
	0,00	0,00	0,00	-16.175.000,00	-19.368.000,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια					
1. Τακτικό Αποθεματικό	-719.000,00	-719.000,00	1.090.000,00	1.087.000,00	1.085.000,00
4. Έκτακτα αποθεματικά	223.532,39	249.490,39	249.490,39	249.490,39	109.490,39
	-75.673,62	-49.715,62	1.759.284,38	1.756.284,38	1.614.284,38
V. Αποτελέσματα εις νέο	15.963.054,26	17.456.160,92	18.971.936,95	20.456.070,81	21.029.288,96
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑII+ΑIII+ΑIV+ΑV)	19.787.380,64	21.306.445,30	24.631.221,33	9.937.355,19	7.175.573,34
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ					
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	2.019.000,00	2.019.000,00	210.000,00	213.000,00	215.000,00
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	2.021.919,32	2.019.000,00	210.000,00	213.000,00	215.000,00
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	4.295.058,55	4.563.824,63	2.985.411,00	3.083.953,95	3.299.180,99
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	26.104.358,51	27.889.269,93	27.826.632,33	22.234.309,14	19.689.754,33

**Αναμορφωμένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της “Πρόδος Ανώνυμη
Εταιρεία Ελληνικών & Διεθνών Μεταφορών”**

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	124.554.471,89	132.273.295,71	54.547.711,52	40.422.369,73	47.963.729,92
Μείον: Κόστος πωλήσεων	104.269.029,05	111.179.605,85	49.002.752,63	34.441.586,94	43.672.380,30
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	20.285.442,84	21.093.689,86	5.544.958,89	5.980.782,79	4.291.349,62
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	232.931,09	429.269,23	50.644,38	98.059,49	103.739,81
Σύνολο	20.518.373,93	21.522.959,09	5.595.603,27	6.078.842,28	4.395.089,43
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	4.870.619,52	5.371.011,04	861.466,99	971.345,20	1.160.223,88
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	11.639.955,14	12.835.806,03	2.058.760,11	2.321.350,41	2.772.738,41
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	4.007.799,27	3.316.142,02	2.675.376,17	2.786.146,67	462.127,14
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	13.680,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έσοδα χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	178.428,02	207.692,67	17.018,30	5.974,97	2.786,53
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	3.193.000,00
2. Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	35.700,13	84.472,33	326.613,86	524.232,55	484.283,02
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	4.164.207,16	3.439.362,36	2.365.780,61	2.267.889,09	-3.212.369,35
II. Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	78.786,77	57.529,61	299.981,80	17.361,43	85.075,83
2. Έκτακτα κέρδη	22.432,69	3.244,84	0,00	0,00	0,00
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	211.493,94	345.990,81	0,00	0,00	2.085.634,07
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	
Μείον:					
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	51.415,26	119.199,77	136.618,45	4.609,51	110.049,08
2. Έκτακτες ζημιές	135.958,52	149.292,67	0,00	300,00	5.618,00
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	120.617,28	714,00	175.370,70	70.286,68	130.964,72
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	622.788,49	661.836,74	272.738,56	202.111,85	240.392,51
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	3.546.141,01	2.915.084,44	2.081.034,70	2.007.942,48	-1.528.683,76
ΜΕΙΟΝ:					
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	520.842,83	633.758,27	10.214,86	54.551,21	46.642,43
Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	520.842,83	633.758,27	10.214,86	54.551,21	46.642,43
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	3.546.141,01	2.915.084,44	2.081.034,70	2.007.942,48	-1.528.683,76

Αναμορφωμένοι Αριθμοδείκτες της “Πρόδος Ανώνυμη Εταιρεία Ελληνικών & Διεθνών Μεταφορών”

		2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	13,01	12,76	15,90	2,30
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	2,66	4,94	6,91	0,97
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	4,88	2,58	2,30	2,37
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	84,81	77,56	160,01	149,52
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	5,22	2,68	2,36	2,44
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	6,56	4,21	7,38	8,83
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	40,34	21,02	24,22	17,00
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	12,92	8,64	11,48	-17,43
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	0,31	1,55	2,99	2,40
ΚΑΛΥΨΗ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	41,72	8,24	5,33	0,96
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	12,25	46,25	47,84	-36,42
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	53,70	43,32	40,46	48,54
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	55,64	86,77	49,46	41,32
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	18,66	35,58	32,28	29,26
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	19,96	38,96	41,45	27,36
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,61	1,07	2,91	2,22
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,61	1,07	2,91	2,22
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,00	0,00	0,40	0,46
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,00	0,00	0,89	1,22
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	0,80	1,55	0,62	0,33
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	0,30	0,03	0,04	0,03
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,47	1,04	2,09	2,65
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,23	0,93	0,95	1,00
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	37,72	6,86	65,60	54,99

Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της “Γενική Εκδοτική Ελλάδος

Μεσημβρινή Ανώνυμη Εταιρεία”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	726.079,04	726.079,04	726.079,04	726.142,82	726.142,82
Αποσβεσθέντα	726.078,88	726.078,89	726.078,89	726.091,61	726.110,69
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	0,16	0,15	0,15	51,21	32,13
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις	63.674,79	64.149,79	64.149,79	64.149,79	64.149,79
Αποσβεσθείσες	63.674,70	63.769,75	63.864,79	63.973,83	64.068,87
	0,09	380,04	285,00	175,96	80,92
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	11.415.813,65	11.430.919,04	12.207.815,42	12.209.210,83	12.220.110,83
Αποσβεσθείσες	9.106.359,62	9.150.415,38	9.155.848,38	9.198.996,55	9.238.197,23
	2.309.454,03	2.280.503,66	3.051.967,04	3.010.214,28	2.981.913,60
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	83.307.480,48	83.308.517,88	83.309.218,18	83.309.218,18	83.309.218,18
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Γ+ΓII+ΓIII)	85.616.934,60	85.589.401,58	86.361.470,22	86.319.608,42	86.291.212,70
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Αποθέματα	890.020,74	781.776,58	713.302,47	681.423,71	681.861,07
II. Απαιτήσεις	8.849.838,04	7.749.637,48	7.259.195,78	7.528.050,97	7.397.067,55
III. Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα	162.488,52	74.334,19	83.574,09	151.878,34	76.731,87
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	9.902.347,30	8.605.748,25	8.056.072,34	8.361.353,02	8.155.660,49
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών ενεργητικού	1.174,87	1.579,54	710,00	710,00	1.130,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	95.520.456,93	94.196.729,52	94.418.252,71	94.681.722,65	94.448.035,32
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	7.299.833,29	3.759.317,03	4.222.189,89	4.684.282,61	4.285.808,82
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	88.220.623,64	90.437.412,49	90.196.062,82	89.997.440,04	90.162.226,50
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.769,76	387.769,76	2.769,76	2.769,76	2.769,76
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	30.801.866,00	30.801.866,00	30.801.866,00	31.281.867,00	31.281.867,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων	427.311,42	241.439,08	856.050,38	800.483,64	0,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	77.502.872,09	77.502.872,09	77.502.872,09	77.502.872,09	77.502.872,09
V. Αποτελέσματα εις νέο	-21.119.878,54	-20.980.226,92	-20.827.211,59	-21.359.293,30	-20.367.078,70
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου	544.046,94	544.046,94	544.046,94	544.046,94	544.046,94
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV+ΔV+ΔVI)	88.156.217,91	88.109.997,19	88.877.623,82	88.769.976,37	88.961.707,33
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ					
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	29.022,88	29.022,88	29.022,88	29.022,88	29.022,88
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	32.613,09	1.910.622,66	1.286.646,36	1.195.671,03	1.168.726,53
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	88.220.623,64	90.437.412,49	90.196.062,82	89.997.440,04	90.162.226,50

**Δημοσιευμένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της “Γενική Εκδοτική
Ελλάδος Μεσημβρινή Ανώνυμη Εταιρεία”**

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	1.753.493,21	1.685.661,40	898.114,87	232.805,82	34.674,32
Μείον: Κόστος πωλήσεων	1.647.138,57	1.577.880,95	1.240.775,76	487.883,06	63.820,03
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	106.354,64	107.780,45	-342.660,89	-255.077,24	-29.145,71
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	1.702.760,69	1.531.095,53	1.539.423,66	1.432.922,15	1.245.162,98
Σύνολο	1.809.115,33	1.638.875,98	1.196.762,77	1.177.844,91	1.216.017,27
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	1.061.270,69	1.204.348,08	1.072.030,36	1.598.994,62	948.438,85
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	270.526,68	306.993,29	69.337,96	53.238,73	50.868,92
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	477.317,96	127.534,61	55.394,45	-474.388,44	216.709,50
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έσοδα χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	110,81	103,03	273,10	61.747,18	218,13
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	151.772,99	128.202,49	74.980,27	92.498,59	1.949,17
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	325.655,78	-564,85	-19.312,72	-505.139,85	214.978,46
II. Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	186.031,25	185.952,50	185.872,69	55.566,76	5.088,01
2. Έκτακτα κέρδη	0,00	7.658,12	25.499,71	0,00	0,00
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον:					
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	3.044,77	22.629,84	33.774,40	1.494,52	8.204,50
2. Έκτακτες ζημιές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	30.764,31	5.269,95	81.014,10	5.844,32
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	508.642,26	139.651,62	153.015,33	-532.081,71	206.017,65
ΜΕΙΟΝ:					
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	528.314,23	52.960,81	46.357,22	43.269,93	39.214,80
Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	97.333,49	52.960,81	46.357,22	43.269,93	39.214,80
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	77.661,52	139.651,62	153.015,33	-532.081,71	206.017,65

Δημοσιευμένοι Αριθμοδείκτες της “Γενική Εκδοτική Ελλάδος Μεσημβρινή

Ανώνυμη Εταιρεία”

		2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	0,13	0,06	-0,44	0,23
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	7,57	6,20	-177,25	625,61
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,02	0,01	0,00	0,00
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,71	0,33	0,07	0,01
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,18	0,11	0,03	0,00
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	2,02	1,20	0,33	0,05
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	0,26	0,16	0,04	0,01
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	14,24	11,38	1,98	0,30
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,16	0,17	-0,60	0,23
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	0,14	0,08	0,10	0,00
ΚΑΛΥΨΗ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	1,00	0,74	-4,46	111,29
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	1300,55	2182,66	8686,71	56065,33
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	1430,62	2311,82	8553,48	57194,24
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	391,57	561,51	1525,73	9556,94
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	423,63	529,73	1476,88	10610,33
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	2,29	1,91	1,78	1,90
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	2,08	1,74	1,64	1,74
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,00	0,00	0,00	0,00
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,00	0,00	0,00	0,00
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	9,95	10,72	10,32	10,58
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	1,42	1,61	1,55	1,60
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,06	1,04	1,04	1,04
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,03	1,03	1,03	1,03
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	56,32	47,59	43,98	47,45

**Αναμορφωμένες Οικονομικές Καταστάσεις της "Γενική Εκδοτική Ελλάδος
Μεσημβρινή Ανώνυμη Εταιρεία"**

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	726.079,04	726.079,04	726.079,04	726.142,82	726.142,82
Αποσβεσθέντα	726.078,88	726.078,89	726.078,89	726.091,61	726.110,69
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	0,16	0,15	0,15	51,21	32,13
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	63.674,79	64.149,79	64.149,79	64.149,79	64.149,79
Αποσβεσθείσες	63.674,70	63.769,75	63.864,79	63.973,83	64.068,87
	0,09	380,04	285,00	175,96	80,92
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	11.415.813,65	11.430.919,04	12.207.815,42	12.209.210,83	12.220.110,83
Αποσβεσθείσες	9.106.359,62	9.150.415,38	9.155.848,38	9.198.996,55	9.238.197,23
	2.309.454,03	2.280.503,66	3.051.967,04	3.010.214,28	2.981.913,60
III. Συμμ. & άλλες μακρ/σμες χρημ/κές απαιτ.					
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	83.232.981,63	83.232.981,63	83.232.981,63	27.232.981,63	20.232.981,63
	83.307.480,48	83.308.517,88	83.309.218,18	27.309.218,18	20.309.218,18
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Γ+ΓII+ΓIII)	85.616.934,60	85.589.401,58	86.361.470,22	30.319.608,42	23.291.212,70
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Αποθέματα					
1. Εμπορεύματα	-23.905,96	-18.905,96	-24.905,96	-19.905,96	511.094,04
	355.020,74	251.776,58	177.302,47	150.423,71	681.861,07
II. Απαιτήσεις					
1. Πελάτες	420.741,98	-514.564,71	-2.681.076,80	-2.815.765,38	2.671.654,26
	5.849.838,04	4.549.637,48	1.859.195,78	1.928.050,97	7.397.067,55
IV. Διαθέσιμα	162.488,52	74.334,19	83.574,09	151.878,34	76.731,87
Σύνολο κυκλοφ. ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	6.367.347,30	4.875.748,25	2.120.072,34	2.230.353,02	8.155.660,49
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.174,87	1.579,54	710,00	710,00	1.130,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	91.985.456,93	90.466.729,52	88.482.252,71	32.550.722,65	31.448.035,32
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	86.516,81	84.766,12	100.117,96	62.752.519,44	69.737.720,93
	7.299.833,29	3.759.317,03	4.222.189,89	67.384.282,61	73.985.808,82
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	84.685.623,64	86.707.412,49	84.260.062,82	-34.833.559,96	-42.537.773,50
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.769,76	387.769,76	2.769,76	2.769,76	2.769,76
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	30.801.866,00	30.801.866,00	30.801.866,00	31.281.867,00	31.281.867,00
III. Διαφορές αναπρ/γής-επιχορ. επενδ.					
1. Διαφορές από αναπρ/γή συμμ. & χρεογράφων	427.311,42	241.439,08	856.050,38	-56.000.000,00	-63.000.000,00
				-55.199.516,36	-63.000.000,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια					
4. Έκτακτα αποθεματικά	-4.043.000,00	-4.219.000,00	-6.406.000,00	-68.882.000,00	-69.700.000,00
	73.459.872,09	73.283.872,09	71.096.872,09	8.620.872,09	7.802.872,09
V. Αποτελέσματα εις νέο	-21.119.878,54	-20.980.226,92	-20.827.211,59	-21.359.293,30	-20.367.078,70
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου	544.046,94	544.046,94	544.046,94	544.046,94	544.046,94
Σύνολο Ι.Κ. (ΑI+ΑII+ΑIII+ΑIV+AV+AVI)	84.113.217,91	83.890.997,19	82.471.623,82	-36.112.023,63	-43.738.292,67
Β. ΠΡΟΒΛΕΨ. ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ					
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	137.022,88	118.022,88	99.022,88	80.022,88	29.022,88
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	137.022,88	118.022,88	99.022,88	80.022,88	29.022,88
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤ.					
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	432.613,09	432.622,66	440.646,36	1.671,03	963,13
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	432.613,09	2.310.622,66	1.686.646,36	1.195.671,03	1.168.726,53
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	84.685.623,64	86.707.412,49	84.260.062,82	-34.833.559,96	-42.537.773,50

**Αναμορφωμένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της “Γενική Εκδοτική
Ελλάδος Μεσημβρινή Ανώνυμη Εταιρεία”**

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	1.753.493,21	1.685.661,40	898.114,87	232.805,82	34.674,32
Μείον: Κόστος πωλήσεων	1.647.138,57	1.577.880,95	1.240.775,76	487.883,06	63.820,03
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	106.354,64	107.780,45	-342.660,89	-255.077,24	-29.145,71
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	1.702.760,69	1.531.095,53	1.539.423,66	1.432.922,15	1.245.162,98
Σύνολο	1.809.115,33	1.638.875,98	1.196.762,77	1.177.844,91	1.216.017,27
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	1.061.270,69	1.204.348,08	1.072.030,36	1.598.994,62	948.438,85
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	270.526,68	306.993,29	69.337,96	53.238,73	50.868,92
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	477.317,96	127.534,61	55.394,45	-474.388,44	216.709,50
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έσοδα χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	110,81	103,03	273,10	61.747,18	218,13
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	151.772,99	128.202,49	74.980,27	92.498,59	1.949,17
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	325.655,78	-564,85	-19.312,72	-505.139,85	214.978,46
II. Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	186.031,25	185.952,50	185.872,69	55.566,76	5.088,01
2. Έκτακτα κέρδη	0,00	7.658,12	25.499,71	0,00	0,00
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον:					
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	3.044,77	22.629,84	33.774,40	1.494,52	8.204,50
2. Έκτακτες ζημιές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	30.764,31	5.269,95	81.014,10	5.844,32
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	57.000,00	200.000,00	400.000,00	278.000,00	226.000,00
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	451.642,26	-60.348,38	-246.984,67	-810.081,71	-19.982,35
ΜΕΙΟΝ:					
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	528.314,23	52.960,81	46.357,22	43.269,93	39.214,80
Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	97.333,49	52.960,81	46.357,22	43.269,93	39.214,80
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	20.661,52	-60.348,38	-246.984,67	-810.081,71	-19.982,35

Αναμορφωμένοι Αριθμοδείκτες της “Γενική Εκδοτική Ελλάδα Μεσημβρινή

Ανώνυμη Εταιρεία”

		2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	0,14	0,06	-1,27	0,76
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	7,57	6,20	-177,25	625,61
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,02	0,01	0,01	0,00
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,71	0,33	0,07	0,01
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,30	0,26	0,11	0,01
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	5,56	4,19	1,42	0,08
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	0,48	0,65	-5,24	0,01
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	14,24	11,38	1,98	0,30
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	-0,07	-0,30	-3,48	0,05
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	0,14	0,08	0,28	0,01
ΚΑΛΥΨΗ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	1,00	0,74	-4,46	111,29
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	607,65	-11,93	-93,14	56065,33
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	759,37	564,28	-69,59	27719,98
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	391,57	561,51	1525,73	9556,94
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	423,63	529,73	1476,88	10610,33
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,30	0,50	0,03	0,11
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,23	0,46	0,03	0,10
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,00	0,00	0,00	0,00
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,00	0,00	0,00	0,00
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	17,55	40,74	13,59	2,86
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	2,51	6,13	5,83	1,60
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,01	0,98	-1,15	-1,83
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,98	0,96	-1,19	-1,88
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	22,90	-99,15	-2921,24	-807,17

**Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της “Μεταίχμιο Εκδοτική Ανώνυμη
Εταιρεία”**

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	347.732,56	443.981,55	633.831,47	637.495,91	647.314,45
Αποσβεσθέντα	209.503,95	297.624,42	398.108,71	478.670,58	551.436,54
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	138.228,61	146.357,13	235.722,76	158.825,33	95.877,91
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις	0,00	58.171,05	76.564,66	76.564,66	76.564,66
Αποσβεσθείσες			76.564,66	76.564,66	76.564,66
	0,00	58.171,05	0,00	0,00	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	2.793.017,90	3.074.237,15	3.094.593,62	3.119.822,94	3.144.774,24
Αποσβεσθείσες	442.970,67	622.678,93	689.011,97	904.897,76	1.021.297,00
	2.350.047,23	2.451.558,22	2.405.581,65	2.214.925,18	2.123.477,24
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	19.788,52	2.020,00	8.132,02	7.382,02	20.059,73
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Γ+ΓII+ΓIII)	2.369.835,75	2.511.749,27	2.413.713,67	2.222.307,20	2.143.536,97
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Αποθέματα	1.934.120,69	1.501.427,51	1.310.289,08	927.935,77	1.060.158,57
II. Απαιτήσεις	7.885.744,64	7.666.139,47	7.871.269,27	8.385.294,88	8.316.210,18
III. Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα	443.369,78	588.634,75	583.726,27	490.845,68	710.274,46
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	10.263.235,11	9.756.201,73	9.765.284,62	9.804.076,33	10.086.643,21
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών ενεργητικού	0,00	9.784,85	4.497,74	15.279,06	7.148,02
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	12.771.299,47	12.424.092,98	12.419.218,79	12.200.487,92	12.333.206,11
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	8.967.662,57	6.281.809,50	6.001.203,72	5.705.666,18	6.326.212,27
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.803.636,90	6.142.283,48	6.418.015,07	6.494.821,74	6.006.993,84
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.571.809,22	2.689.733,74	2.616.189,46	2.294.386,40	1.755.231,08
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	1.100.000,00	1.820.000,00	2.120.000,00	2.120.000,00	2.186.000,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής- επιχορηγήσεις επενδύσεων	0,00	0,00	65.666,58	65.666,58	0,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	19.356,35	34.879,05	48.553,68	67.604,46	72.163,45
V. Αποτελέσματα εις νέο	242.289,16	409.450,94	663.385,60	1.004.244,55	1.090.865,41
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου	0,00	284.000,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑII+ΑIII+ΑIV+AV+AVI)	1.361.645,51	2.548.329,99	2.897.605,86	3.257.515,59	3.349.028,86
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ					
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	0,00	34.037,58	34.037,58	72.737,58	32.551,73
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	870.182,17	870.182,17	870.182,17	870.182,17	870.182,17
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	3.803.636,90	6.142.283,48	6.418.015,07	6.494.821,74	6.006.993,84

Δημοσιευμένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της “Μεταίχμιο Εκδοτική

Ανώνυμη Εταιρεία”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	7.643.253,59	7.746.436,62	7.712.982,34	8.018.017,80	6.839.192,99
Μείον: Κόστος πωλήσεων	3.183.751,77	4.117.638,86	4.159.890,08	2.173.764,54	1.427.477,15
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	4.459.501,82	3.628.797,76	3.553.092,26	5.844.253,26	5.411.715,84
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	82.770,89	36.110,62	179.067,11	177.314,18	25.767,85
Σύνολο	4.542.272,71	3.664.908,38	3.732.159,37	6.021.567,44	5.437.483,69
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	667.411,12	1.271.805,74	1.341.056,70	1.438.783,23	1.382.950,04
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	3.021.040,64	1.349.755,44	1.534.098,88	3.651.621,74	3.532.544,65
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	853.820,95	1.043.347,20	857.003,79	931.162,47	521.989,00
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έσοδα χρεογράφων	0,00	6.384,18	0,00	0,00	0,00
3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,00	0,67	433,36	649,30	2.878,89
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	376.191,84	528.826,43	451.363,05	303.562,87	298.846,04
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	477.629,11	520.905,62	406.074,10	628.248,90	226.021,85
II. Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	1.755,37	12.930,84	943,97	545,09	0,00
2. Έκτακτα κέρδη	0,00	0,00	1.074,57	49,99	0,00
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	241,29	40.076,73	0,00	0,00	0,00
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	72.737,58
Μείον:					
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	7.941,27	20.416,47	22.760,43	20.914,58	10.904,65
2. Έκτακτες ζημιές	0,00	0,00	16.722,86	0,00	5.870,69
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	453,29	18.056,39	3.952,49	86,35	650,00
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,00	35.017,91	0,00	38.700,00	32.551,73
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	471.231,21	500.422,42	364.656,86	569.143,05	248.782,36
ΜΕΙΟΝ:					
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	279.976,80	267.828,73	360.689,94	296.447,66	199.257,88
Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	279.976,80	267.828,73	360.689,94	296.447,66	199.257,88
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	471.231,21	500.422,42	364.656,86	569.143,05	248.782,36

Δημοσιευμένοι Αριθμοδείκτες της “Μεταίχμιο Εκδοτική Ανώνυμη Εταιρεία”

		2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	8,29	6,90	7,57	4,28
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	13,47	11,12	11,62	7,67
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,62	0,62	0,65	0,56
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	3,01	2,91	3,19	2,96
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,77	0,79	0,82	0,69
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	4,51	5,49	7,16	6,88
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	1,06	1,03	1,01	0,84
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	15,01	13,16	14,92	11,39
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	25,38	13,23	18,18	7,41
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	4,20	3,63	2,47	2,44
ΚΑΛΥΨΗ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	1,97	1,90	3,07	1,76
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	2,57	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	340,23	363,82	372,49	435,73
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	343,82	352,76	361,23	436,22
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	38,08	35,09	160,61	394,40
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	132,38	36,39	113,88	319,49
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,55	1,63	1,72	1,59
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,31	1,41	1,56	1,43
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,44	0,41	0,35	0,29
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	1,04	0,89	0,69	0,52
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	0,27	0,27	0,24	0,22
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	0,37	0,39	0,39	0,38
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	2,31	2,42	2,73	2,68
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,97	1,11	1,40	1,51
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	35,61	38,55	41,80	37,28

Αναμορφωμένες Οικονομικές Καταστάσεις της “Μεταίχμιο Εκδοτική Ανώνυμη

Εταιρεία”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	347.732,56	443.981,55	633.831,47	637.495,91	647.314,45
Αποσβεσθέντα	209.503,95	297.624,42	398.108,71	478.670,58	551.436,54
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	138.228,61	146.357,13	235.722,76	158.825,33	95.877,91
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	0,00	58.171,05	76.564,66	76.564,66	76.564,66
Αποσβεσθείσες			76.564,66	76.564,66	76.564,66
	0,00	58.171,05	0,00	0,00	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	2.793.017,90	3.074.237,15	3.094.593,62	3.119.822,94	3.144.774,24
Αποσβεσθείσες	442.970,67	622.678,93	689.011,97	904.897,76	1.021.297,00
	2.350.047,23	2.451.558,22	2.405.581,65	2.214.925,18	2.123.477,24
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	19.788,52	2.020,00	8.132,02	7.382,02	20.059,73
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	2.369.835,75	2.511.749,27	2.413.713,67	2.222.307,20	2.143.536,97
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Αποθέματα	1.934.120,69	1.501.427,51	1.310.289,08	927.935,77	1.060.158,57
II. Απαιτήσεις	7.885.744,64	7.666.139,47	7.871.269,27	8.385.294,88	8.316.210,18
III. Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα	443.369,78	588.634,75	583.726,27	490.845,68	710.274,46
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	10.263.235,11	9.756.201,73	9.765.284,62	9.804.076,33	10.086.643,21
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών ενεργητικού	0,00	9.784,85	4.497,74	15.279,06	7.148,02
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+Ε)	12.771.299,47	12.424.092,98	12.419.218,79	12.200.487,92	12.333.206,11
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	8.967.662,57	6.281.809,50	6.001.203,72	5.705.666,18	6.326.212,27
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.803.636,90	6.142.283,48	6.418.015,07	6.494.821,74	6.006.993,84
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.571.809,22	2.689.733,74	2.616.189,46	2.294.386,40	1.755.231,08
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	1.100.000,00	1.820.000,00	2.120.000,00	2.120.000,00	2.186.000,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων	0,00	0,00	65.666,58	65.666,58	0,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια					
1. Τακτικό Αποθεματικό	-70.643,65	-125.120,95	-61.858,44	-47.337,25	-53.635,15
	-70.643,65	-125.120,95	-61.858,44	-47.337,25	-53.635,15
V. Αποτελέσματα εις νέο	242.289,16	409.450,94	663.385,60	1.004.244,55	1.090.865,41
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου	0,00	284.000,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV+ΔV+ΔVI)	1.271.645,51	2.388.329,99	2.787.193,74	3.142.573,88	3.223.230,26
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ					
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	90.000,00	160.000,00	110.412,12	114.941,71	125.798,60
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	90.000,00	194.037,58	144.449,70	187.679,29	158.350,33
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	870.182,17	870.182,17	870.182,17	870.182,17	870.182,17
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	3.803.636,90	6.142.283,48	6.418.015,07	6.494.821,74	6.006.993,84

Αναμορφωμένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της “Μεταίχμιο Εκδοτική

Ανώνυμη Εταιρεία”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	7.643.253,59	7.746.436,62	7.712.982,34	8.018.017,80	6.839.192,99
Μείον: Κόστος πωλήσεων	3.183.751,77	4.117.638,86	4.159.890,08	2.173.764,54	1.427.477,15
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	4.459.501,82	3.628.797,76	3.553.092,26	5.844.253,26	5.411.715,84
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	82.770,89	36.110,62	179.067,11	177.314,18	25.767,85
Σύνολο	4.542.272,71	3.664.908,38	3.732.159,37	6.021.567,44	5.437.483,69
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	667.411,12	1.271.805,74	1.341.056,70	1.438.783,23	1.382.950,04
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	3.021.040,64	1.349.755,44	1.534.098,88	3.651.621,74	3.532.544,65
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	853.820,95	1.043.347,20	857.003,79	931.162,47	521.989,00
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έσοδα χρεογράφων	0,00	6.384,18	0,00	0,00	0,00
3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,00	0,67	433,36	649,30	2.878,89
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	376.191,84	528.826,43	451.363,05	303.562,87	298.846,04
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	477.629,11	520.905,62	406.074,10	628.248,90	226.021,85
II. Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	1.755,37	12.930,84	943,97	545,09	0,00
2. Έκτακτα κέρδη	0,00	0,00	1.074,57	49,99	0,00
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	241,29	40.076,73	0,00	0,00	0,00
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	72.737,58
Μείον:					
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	7.941,27	20.416,47	22.760,43	20.914,58	10.904,65
2. Έκτακτες ζημιές	0,00	0,00	16.722,86	0,00	5.870,69
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	453,29	18.056,39	3.952,49	86,35	650,00
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	8.000,00	105.867,91	0,00	43.229,59	43.408,62
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	463.231,21	429.572,42	364.656,86	564.613,46	237.925,47
ΜΕΙΟΝ:					
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	279.976,80	267.828,73	360.689,94	296.447,66	199.257,88
Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	279.976,80	267.828,73	360.689,94	296.447,66	199.257,88
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	463.231,21	429.572,42	364.656,86	564.613,46	237.925,47

Αναμορφωμένοι Αριθμοδείκτες της “Μεταίχμιο Εκδοτική Ανώνυμη Εταιρεία”

		2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	8,29	6,90	7,57	4,28
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	13,47	11,12	11,62	7,67
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,62	0,62	0,65	0,56
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	3,01	2,91	3,19	2,96
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,77	0,79	0,82	0,69
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	4,51	5,49	7,16	6,88
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	1,06	1,03	1,01	0,84
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	15,01	13,16	14,92	11,39
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	21,78	13,23	18,03	7,09
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	4,20	3,63	2,47	2,44
ΚΑΛΥΨΗ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	1,97	1,90	3,07	1,76
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	2,20	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	340,23	363,82	372,49	435,73
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	343,82	352,76	361,23	436,22
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	38,08	35,09	160,61	394,40
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	132,38	36,39	113,88	319,49
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,55	1,63	1,72	1,59
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,31	1,41	1,56	1,43
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,44	0,41	0,35	0,29
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	1,04	0,89	0,69	0,52
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	0,27	0,27	0,24	0,22
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	0,37	0,39	0,39	0,38
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	2,31	2,42	2,73	2,68
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,97	1,11	1,40	1,51
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	35,61	38,55	41,80	37,28

**Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της “Αθανάσιος Καστανιώτης
Ανώνυμη Εμπορική και Βιοτεχνική Εκδοτική Διαφημιστική Εταιρεία”**

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	1.554.729,58	1.607.841,43	1.651.113,08	1.703.474,42	1.727.687,16
Αποσβεσθέντα	1.553.354,87	1.607.575,02	1.651.048,20	1.668.477,95	1.726.342,46
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	1.374,71	266,41	64,88	34.996,47	1.344,70
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποσβεσθείσες				0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	1.908.426,26	2.098.310,86	2.326.297,82	2.364.336,11	2.388.797,05
Αποσβεσθείσες	1.068.266,20	1.190.014,06	1.369.697,58	1.497.747,86	1.627.597,16
	840.160,06	908.296,80	956.600,24	866.588,25	761.199,89
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	539.894,54	534.517,90	813.664,96	851.860,00	1.038.436,10
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	1.380.054,60	1.442.814,70	1.770.265,20	1.718.448,25	1.799.635,99
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Αποθέματα	4.180.211,17	4.383.030,49	4.461.383,74	4.512.831,58	4.643.020,80
II. Απαιτήσεις	8.011.329,15	8.922.776,74	10.083.690,00	9.373.655,87	9.224.358,69
III. Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα	222.202,41	133.921,84	158.703,23	133.788,17	117.029,55
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	12.413.742,73	13.439.729,07	14.703.776,97	14.020.275,62	13.984.409,04
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών ενεργητικού	339.424,79	272.854,13	1.800,00	38.918,65	32.792,22
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	14.134.596,83	15.155.664,31	16.475.907,05	15.812.638,99	15.818.181,95
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	8.678.326,93	9.548.694,06	9.373.177,82	8.873.533,18	9.210.897,64
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	5.456.269,90	5.606.970,25	7.102.729,23	6.939.105,81	6.607.284,31
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00	1.500.000,00	1.200.000,00	900.000,00
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	2.169.000,00	2.169.000,00	2.169.000,00	2.169.000,00	2.206.730,40
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής- επιχορηγήσεις επενδύσεων	0,00	0,00	37.730,56	37.730,56	0,16
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	2.389.956,81	2.404.956,81	2.404.956,81	2.412.054,18	2.417.682,79
V. Αποτελέσματα εις νέο Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑII+ΑIII+ΑIV+ΑV)	831.442,75	995.443,58	952.400,86	1.087.250,83	1.016.096,77
5.390.399,56	5.569.400,39	5.564.088,23	5.706.035,57	5.640.510,12	
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ					
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	36.039,24	37.569,86	38.641,00	30.529,79	29.740,97
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	29.831,10	0,00	0,00	2.540,45	37.033,22
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	5.456.269,90	5.606.970,25	7.102.729,23	6.939.105,81	6.607.284,31

**Δημοσιευμένες Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης της “Αθανάσιος
Καστανιώτης Ανώνυμη Εμπορική και Βιοτεχνική Εκδοτική Διαφημιστική
Εταιρεία”**

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	7.787.601,55	8.292.943,76	8.569.934,13	7.277.565,61	6.804.545,59
Μείον: Κόστος πωλήσεων	2.855.345,63	3.400.072,50	3.817.029,91	3.063.728,26	2.741.635,82
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	4.932.255,92	4.892.871,26	4.752.904,22	4.213.837,35	4.062.909,77
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	293.056,57	252.285,11	284.963,50	250.612,97	175.527,30
Σύνολο	5.225.312,49	5.145.156,37	5.037.867,72	4.464.450,32	4.238.437,07
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	1.253.963,88	1.488.085,55	1.279.237,17	1.028.633,01	921.223,07
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	3.270.504,14	2.870.006,05	2.874.487,78	2.668.074,00	2.636.241,39
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	700.844,47	787.064,77	884.142,77	767.743,31	680.972,61
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έσοδα χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	4.208,09	5.102,24	8.189,74	2.609,61	15.795,27
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	429.771,55	545.072,98	715.113,64	565.966,55	541.205,13
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	275.281,01	247.094,03	177.218,87	204.386,37	155.562,75
II. Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	7.090,31	5.970,42	2.618,13	3.783,82	44,60
2. Έκτακτα κέρδη	0,00	0,00	8.950,21	0,00	0,00
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	100,00	0,00	0,00	0,00
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον:					
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	57.261,65	9.900,00	42.782,21	11.901,93	5.660,96
2. Έκτακτες ζημιές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	4.596,68	2.656,18	3.111,14	1.825,18
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	225.109,67	238.667,77	143.348,82	193.157,12	148.121,21
ΜΕΙΟΝ:					
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	160.961,51	178.936,22	169.404,66	144.674,03	187.713,81
Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	160.961,51	178.936,22	169.404,66	144.674,03	187.713,81
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	225.109,67	238.667,77	143.348,82	193.157,12	148.121,21

**Δημοσιευμένοι Αριθμοδείκτες της “Αθανάσιος Καστανιώτης Ανώνυμη Εμπορική
και Βιοτεχνική Εκδοτική Διαφημιστική Εταιρεία”**

		2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	5,41	5,59	4,77	4,38
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	9,55	10,41	10,59	10,24
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,57	0,54	0,45	0,43
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	9,02	8,79	7,52	7,81
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,64	0,61	0,51	0,49
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	1,94	1,94	1,62	1,49
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	1,08	0,98	0,81	0,81
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	46,57	58,57	49,76	54,26
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	4,33	2,56	3,41	2,60
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	3,72	4,48	3,50	3,40
ΚΑΛΥΨΗ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	1,45	1,25	1,36	1,29
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	360,76	397,43	431,01	441,53
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	338,93	373,26	449,51	451,25
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	204,86	188,41	209,40	294,44
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	206,50	185,45	222,07	264,22
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,41	1,57	1,58	1,52
	Φορές	0,95	1,09	1,07	1,01
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,00	0,21	0,17	0,14
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,00	0,27	0,21	0,16
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	0,11	0,12	0,13	0,13
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	0,28	0,27	0,29	0,29
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	3,89	4,01	3,96	3,67
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	3,89	3,16	3,27	3,15
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	28,95	36,25	36,71	34,13

**Αναμορφωμένες Οικονομικές Καταστάσεις της “Αθανάσιος Καστανιώτης
Ανώνυμη Εμπορική και Βιοτεχνική Εκδοτική Διαφημιστική Εταιρεία”**

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	1.554.729,58	1.607.841,43	1.651.113,08	1.703.474,42	1.727.687,16
Αποσβεσθέντα	1.553.354,87	1.607.575,02	1.651.048,20	1.668.477,95	1.726.342,46
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	1.374,71	266,41	64,88	34.996,47	1.344,70
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	1.908.426,26	2.098.310,86	2.326.297,82	2.364.336,11	2.388.797,05
Αποσβεσθείσες	1.068.266,20	1.190.014,06	1.369.697,58	1.497.747,86	1.627.597,16
	840.160,06	908.296,80	956.600,24	866.588,25	761.199,89
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις					
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	0,00	-312.048,95	0,00	0,00	0,00
	41.870,12	-265.482,10	38.053,91	38.071,91	40.022,01
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	882.030,18	642.814,70	994.654,15	904.660,16	801.221,90
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Αποθέματα	4.180.211,17	4.383.030,49	4.461.383,74	4.512.831,58	4.643.020,80
II. Απαιτήσεις	8.011.329,15	8.922.776,74	10.083.690,00	9.373.655,87	9.224.358,69
III. Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα	222.202,41	133.921,84	158.703,23	133.788,17	117.029,55
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	12.413.742,73	13.439.729,07	14.703.776,97	14.020.275,62	13.984.409,04
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ.					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών ενεργητικού	339.424,79	272.854,13	1.800,00	38.918,65	32.792,22
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	13.636.572,41	14.355.664,31	15.700.296,00	14.998.850,90	14.819.767,86
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	8.678.326,93	9.548.694,06	9.373.177,82	8.873.533,18	9.210.897,64
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	4.958.245,48	4.806.970,25	6.327.118,18	6.125.317,72	5.608.870,22
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00	1.500.000,00	1.200.000,00	900.000,00
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	2.169.000,00	2.169.000,00	2.169.000,00	2.169.000,00	2.206.730,40
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων					
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων	-498.024,42	-800.000,00	-775.611,05	-813.788,09	-998.414,09
	-498.024,42	-800.000,00	-737.880,49	-776.057,53	-998.413,93
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια					
1. Τακτικό Αποθεματικό	-21.076,68	-27.076,68	-8.076,68	-240.979,31	-34.350,70
4. Έκτακτα αποθεματικά	1.723.349,56	1.673.349,56	1.723.349,56	1.723.349,56	1.520.349,56
	2.166.956,81	2.110.956,81	2.179.956,81	1.947.054,18	1.950.682,79
V. Αποτελέσματα εις νέο	831.442,75	995.443,58	952.400,86	1.087.250,83	1.016.096,77
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑII+ΑIII+ΑIV+AV)	4.669.375,14	4.475.400,39	4.563.477,18	4.427.247,48	4.175.096,03
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ					
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	223.000,00	244.000,00	225.000,00	264.000,00	264.000,00
2. Λοιπές Προβλέψεις	36.039,24	87.569,86	38.641,00	231.529,79	232.740,97
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	259.039,24	331.569,86	263.641,00	495.529,79	496.740,97
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	29.831,10	0,00	0,00	2.540,45	37.033,22
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	4.958.245,48	4.806.970,25	6.327.118,18	6.125.317,72	5.608.870,22

**Αναμορφωμένες Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης της “Αθανάσιος
Καστανιώτης Ανώνυμη Εμπορική και Βιοτεχνική Εκδοτική Διαφημιστική
Εταιρεία”**

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	7.787.601,55	8.292.943,76	8.569.934,13	7.277.565,61	6.804.545,59
Μείον: Κόστος πωλήσεων	2.855.345,63	3.400.072,50	3.817.029,91	3.063.728,26	2.741.635,82
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	4.932.255,92	4.892.871,26	4.752.904,22	4.213.837,35	4.062.909,77
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	293.056,57	252.285,11	284.963,50	250.612,97	175.527,30
Σύνολο	5.225.312,49	5.145.156,37	5.037.867,72	4.464.450,32	4.238.437,07
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	1.253.963,88	1.488.085,55	1.279.237,17	1.028.633,01	921.223,07
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	3.270.504,14	2.870.006,05	2.874.487,78	2.668.074,00	2.636.241,39
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	700.844,47	787.064,77	884.142,77	767.743,31	680.972,61
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έσοδα χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	4.208,09	5.102,24	8.189,74	2.609,61	15.795,27
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	775.611,05	813.788,09	998.414,09
2. Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	429.771,55	545.072,98	715.113,64	565.966,55	541.205,13
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	275.281,01	247.094,03	-598.392,18	-609.401,72	-842.851,34
II. Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	7.090,31	5.970,42	2.618,13	3.783,82	44,60
2. Έκτακτα κέρδη	0,00	0,00	8.950,21	0,00	0,00
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	100,00	0,00	0,00	0,00
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον:					
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	57.261,65	9.900,00	42.782,21	11.901,93	5.660,96
2. Έκτακτες ζημιές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	4.596,68	2.656,18	3.111,14	1.825,18
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	28.000,00	71.000,00	225.000,00	465.000,00	467.000,00
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	197.109,67	167.667,77	-857.262,23	-1.085.630,97	-1.317.292,88
ΜΕΙΟΝ:					
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	160.961,51	178.936,22	169.404,66	144.674,03	187.713,81
Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	160.961,51	178.936,22	169.404,66	144.674,03	187.713,81
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	197.109,67	167.667,77	-857.262,23	-1.085.630,97	-1.317.292,88

**Αναμορφωμένοι Αριθμοδείκτες της “Αθανάσιος Καστανιώτης Ανώνυμη
Εμπορική και Βιοτεχνική Εκδοτική Διαφημιστική Εταιρεία”**

		2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	5,72	5,88	5,02	4,67
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	9,55	10,41	10,59	10,24
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,60	0,56	0,47	0,46
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	9,02	8,79	7,52	7,81
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,64	0,61	0,51	0,49
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	1,94	1,94	1,62	1,49
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	1,08	0,98	0,81	0,81
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	46,57	58,57	49,76	54,26
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	3,44	-17,80	-22,27	-27,46
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	3,94	4,71	3,69	3,63
ΚΑΛΥΨΗ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	1,45	1,25	1,36	1,29
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	360,76	397,43	431,01	441,53
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	338,93	373,26	449,51	451,25
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	204,86	188,41	209,40	294,44
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	206,50	185,45	222,07	264,22
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,41	1,57	1,58	1,52
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	0,95	1,09	1,07	1,01
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,00	0,24	0,20	0,16
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,00	0,31	0,24	0,19
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	0,05	0,07	0,07	0,06
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	0,28	0,27	0,29	0,29
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	7,47	6,36	6,52	6,99
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	7,47	4,85	5,24	5,82
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	28,95	36,25	36,71	34,13

Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της “Αντοpack – Αντωνίου Ανώνυμη

Εταιρεία Εκτυπώσεις Κυτιοποιία”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	189.969,31	293.084,99	262.543,14	157.401,32	160.612,97
Αποσβεσθέντα	78.693,22	137.310,22	156.032,21	98.357,89	130.649,80
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	111.276,09	155.774,77	106.510,93	59.043,43	29.963,17
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποσβεσθείσες				0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	32.991.150,96	34.284.480,97	34.558.782,39	35.188.353,51	34.776.655,46
Αποσβεσθείσες	3.358.201,77	5.019.787,10	6.764.587,79	8.019.308,09	8.317.508,81
	29.632.949,19	29.264.693,87	27.794.194,60	27.169.045,42	26.459.146,65
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	849.372,56	849.372,56	879.372,08	859.372,08	849.372,08
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	30.482.321,75	30.114.066,43	28.673.566,68	28.028.417,50	27.308.518,73
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Αποθέματα	693.793,97	1.050.532,07	1.153.372,15	978.337,73	1.087.467,82
II. Απαιτήσεις	2.128.409,28	1.977.160,40	2.346.438,31	2.193.925,96	2.510.483,14
III. Χρεόγραφα	704,33	704,33	704,33	704,33	704,33
IV. Διαθέσιμα	121.861,54	133.513,18	50.673,32	34.387,40	258.630,34
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	2.944.769,12	3.161.909,98	3.551.188,11	3.207.355,42	3.857.285,63
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών ενεργητικού	182,91	26.139,00	1.572,78	23.778,45	127.212,11
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	33.538.549,87	33.457.890,18	32.332.838,50	31.318.594,80	31.322.979,64
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.784.093,81	2.520.377,58	1.852.682,63	1.765.240,07	2.216.108,61
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	31.754.456,06	30.937.512,60	30.480.155,87	29.553.354,73	29.106.871,03
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3.553.727,82	3.088.869,70	2.602.121,03	2.320.758,55	1.836.615,49
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	12.341.136,30	12.555.764,74	12.349.391,24	11.854.094,84	11.854.094,84
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	13.032.904,79	13.032.904,79	13.006.765,79	13.006.765,79	13.006.765,79
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων	378.276,24	441.352,32	553.400,74	401.485,54	263.051,06
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	2.304.431,45	2.304.431,45	2.304.431,45	2.304.431,45	2.304.431,45
V. Αποτελέσματα εις νέο	0,00	-551.790,99	-406.971,56	-354.097,27	-382.899,09
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου Ιδίων κεφαλαίων	0,00	0,00	0,00	0,00	222.883,38
(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV+ΔV+ΔVI)	28.056.748,78	27.782.662,31	27.807.017,66	27.212.680,35	27.268.327,43
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ					
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	10.693,20	10.693,20	0,00	0,00	0,00
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	133.286,26	55.287,39	71.017,18	19.915,83	1.928,11
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	31.754.456,06	30.937.512,60	30.480.155,87	29.553.354,73	29.106.871,03

Δημοσιευμένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της “Antorack – Αντωνίου

Ανώνυμη Εταιρεία Εκτυπώσεις Κυτιοποιία”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	2.790.523,27	6.179.900,71	7.631.426,43	6.451.028,15	7.286.770,17
Μείον: Κόστος πωλήσεων	2.488.833,99	4.922.669,89	5.653.634,91	4.871.595,46	5.891.221,79
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	301.689,28	1.257.230,82	1.977.791,52	1.579.432,69	1.395.548,38
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	180.632,79	68.244,53	83.026,02	84.939,00	72.662,04
Σύνολο	482.322,07	1.325.475,35	2.060.817,54	1.664.371,69	1.468.210,42
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	165.173,95	444.572,95	531.571,75	446.601,83	416.692,48
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	123.192,31	788.517,66	825.769,48	953.503,93	988.751,53
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	193.955,81	92.384,74	703.476,31	264.265,93	62.766,41
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έσοδα χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,00	0,56	0,56	0,54	5.333,49
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έξοδα & ζημίες συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	42.735,40	240.183,54	320.881,36	193.011,28	147.524,09
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	151.220,41	-147.798,24	382.595,51	71.255,19	-79.424,19
II. Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	0,50	251.256,87	395.373,97	185.890,16	208.832,76
2. Έκτακτα κέρδη	0,00	1.450,50	334,86	541,49	325,09
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	2.150,82	0,00	2.282,49	0,00	0,00
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	55.420,53	0,00
Μείον:					
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	836,63	6.734,65	403,51	556,95	335,10
2. Έκτακτες ζημίες	0,02	29.739,02	4.500,49	23.387,22	114.742,80
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	14.921,32	8.397,46	2.452,17	0,00	4.225,48
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	13.938,17	0,00	35.000,00	0,00	0,00
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	123.675,59	60.038,00	738.230,66	289.163,20	10.430,28
ΜΕΙΟΝ:					
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	265.945,97	1.731.939,25	1.813.347,19	1.308.187,80	1.112.390,19
Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	265.945,97	1.187.540,50	1.268.948,44	1.102.881,04	1.112.390,19
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	123.675,59	-484.360,75	193.831,91	83.856,44	10.430,28

Δημοσιευμένοι Αριθμοδείκτες της “Αντοpack – Αντωνίου Ανώνυμη Εταιρεία

Εκτυπώσεις Κυτιοποιία”

		2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	0,28	2,14	0,83	0,22
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	1,49	9,22	4,10	0,93
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,18	0,23	0,20	0,23
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,21	0,27	0,23	0,27
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	2,02	2,27	1,91	2,06
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	7,09	6,93	6,05	7,05
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	3,11	3,61	2,88	3,13
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	48,40	82,87	151,68	49,74
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	-1,73	0,70	0,30	0,04
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	0,72	0,98	0,61	0,47
ΚΑΛΥΨΗ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	0,38	2,19	1,37	0,46
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	113,22	110,44	122,42	124,51
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	117,45	101,06	126,53	116,44
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	69,25	30,90	28,48	47,01
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	62,76	45,59	32,17	35,28
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,25	1,92	1,82	1,74
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	0,84	1,29	1,26	1,25
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,10	0,09	0,08	0,06
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,11	0,09	0,09	0,07
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	9,57	8,10	8,76	7,09
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	10,94	9,81	11,02	9,06
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,02	1,06	1,05	1,06
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,92	0,97	0,97	1,00
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	20,29	47,83	44,96	42,55

Αναμορφωμένες Οικονομικές Καταστάσεις της “Αντορακ – Αντωνίου Ανώνυμη

Εταιρεία Εκτυπώσεις Κυτιοποιία”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	189.969,31	293.084,99	262.543,14	157.401,32	160.612,97
Αποσβεσθέντα	78.693,22	137.310,22	156.032,21	98.357,89	130.649,80
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	111.276,09	155.774,77	106.510,93	59.043,43	29.963,17
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις					
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	24.672.433,62	25.000.447,04	25.029.680,00	24.841.756,69	24.781.694,94
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχ/κος εξοπλισμός	5.888.743,16	6.800.351,98	7.019.363,02	7.424.413,97	6.657.240,58
	32.991.150,96	34.284.480,97	34.558.782,39	34.849.353,51	34.232.655,46
Αποσβεσθείσες	3.358.201,77	5.019.787,10	6.764.587,79	8.019.308,09	8.317.508,81
	29.632.949,19	29.264.693,87	27.794.194,60	26.830.045,42	25.915.146,65
III. Συμμ. & άλλες μακρ/σμες χρημ/κές απαιτ.					
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	846.978,62	631.978,62	690.978,14	601.060,48	367.454,82
	849.372,56	634.372,56	723.372,08	613.454,42	369.848,76
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Γ+ΓII+ΓIII)	30.482.321,75	29.899.066,43	28.517.566,68	27.443.499,84	26.284.995,41
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Αποθέματα	693.793,97	1.050.532,07	1.153.372,15	978.337,73	1.087.467,82
II. Απαιτήσεις	2.128.409,28	1.977.160,40	2.346.438,31	2.193.925,96	2.510.483,14
III. Χρεόγραφα	704,33	704,33	704,33	704,33	704,33
IV. Διαθέσιμα	121.861,54	133.513,18	50.673,32	34.387,40	258.630,34
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	2.944.769,12	3.161.909,98	3.551.188,11	3.207.355,42	3.857.285,63
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ.	182,91	26.139,00	1.572,78	23.778,45	127.212,11
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	33.538.549,87	33.242.890,18	32.176.838,50	30.733.677,14	30.299.456,32
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.784.093,81	2.520.377,58	1.852.682,63	1.765.240,07	2.216.108,61
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	31.754.456,06	30.722.512,60	30.324.155,87	28.968.437,07	28.083.347,71
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3.553.727,82	3.088.869,70	2.602.121,03	2.320.758,55	1.836.615,49
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	12.341.136,30	12.555.764,74	12.349.391,24	11.854.094,84	11.854.094,84
II. Διαφορά από έκδοση μηχ. υπέρ το άρτιο	13.032.904,79	13.032.904,79	13.006.765,79	13.006.765,79	13.006.765,79
III. Διαφορές ανατρ/γής-επιχορηγήσεις επενδ.					
1. Διαφορές από ανατρ/γή συμμ. & χρεογράφων		-215.000,00	-156.000,00	-245.917,66	-479.523,32
5. Υπεραξία από εισφορά σε είδος σε άλλη Α.Ε.				-339.000,00	-544.000,00
	378.276,24	226.352,32	397.400,74	-183.432,12	-760.472,26
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια					
1. Τακτικό Αποθεματικό	43.967,76	-16.032,24	-27.032,24	-23.532,24	-32.432,24
	2.304.431,45	2.244.431,45	2.233.431,45	2.236.931,45	2.228.031,45
V. Αποτελέσματα εις νέο	0,00	-551.790,99	-406.971,56	-354.097,27	-382.899,09
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου				0,00	222.883,38
Σύνολο Ι.Κ. (ΑI+ΑII+ΑIII+ΑIV+ΑV+ΑVI)	28.056.748,78	27.507.662,31	27.580.017,66	26.560.262,69	26.168.404,11
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ					
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	8.804,11	68.804,11	71.000,00	67.500,00	76.400,00
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	10.693,20	70.693,20	71.000,00	67.500,00	76.400,00
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	133.286,26	55.287,39	71.017,18	19.915,83	1.928,11
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	31.754.456,06	30.722.512,60	30.324.155,87	28.968.437,07	28.083.347,71

Αναμορφωμένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της “Antorack – Αντωνίου

Ανώνυμη Εταιρεία Εκτυπώσεις Κυτιοποιία”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	2.790.523,27	6.179.900,71	7.631.426,43	6.451.028,15	7.286.770,17
Μείον: Κόστος πωλήσεων	2.488.833,99	4.922.669,89	5.653.634,91	4.871.595,46	5.891.221,79
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	301.689,28	1.257.230,82	1.977.791,52	1.579.432,69	1.395.548,38
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	180.632,79	68.244,53	83.026,02	84.939,00	72.662,04
Σύνολο	482.322,07	1.325.475,35	2.060.817,54	1.664.371,69	1.468.210,42
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	165.173,95	444.572,95	531.571,75	446.601,83	416.692,48
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	123.192,31	788.517,66	825.769,48	953.503,93	988.751,53
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	193.955,81	92.384,74	703.476,31	264.265,93	62.766,41
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έσοδα χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,00	0,56	0,56	0,54	5.333,49
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων		65.000,00	0,00	59.616,18	121.537,16
2. Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	42.735,40	240.183,54	320.881,36	193.011,28	147.524,09
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	151.220,41	-212.798,24	382.595,51	11.639,01	-200.961,35
II. Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	0,50	251.256,87	395.373,97	185.890,16	208.832,76
2. Έκτακτα κέρδη	0,00	1.450,50	334,86	541,49	325,09
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	2.150,82	0,00	2.282,49	0,00	0,00
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	55.420,53	0,00
Μείον:					
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	836,63	6.734,65	403,51	556,95	335,10
2. Έκτακτες ζημιές	0,02	29.739,02	4.500,49	23.387,22	114.742,80
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	14.921,32	8.397,46	2.452,17	0,00	4.225,48
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	13.938,17	8.000,00	46.000,00	8.200,00	9.100,00
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	123.675,59	-12.962,00	727.230,66	221.347,02	-120.206,88
ΜΕΙΟΝ:					
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	265.945,97	1.731.939,25	1.813.347,19	1.647.187,80	1.656.390,19
Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	265.945,97	1.187.540,50	1.268.948,44	1.102.881,04	1.112.390,19
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	123.675,59	-557.360,75	182.831,91	-322.959,74	-664.206,88

Αναμορφωμένοι Αριθμοδείκτες της “Αντορακ – Αντωνίου Ανώνυμη Εταιρεία

Εκτυπώσεις Κυτιοποιία”

		2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	0,28	2,15	0,84	0,22
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	1,49	9,22	4,10	0,93
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,19	0,23	0,21	0,24
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,21	0,27	0,24	0,28
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	2,02	2,27	1,91	2,06
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	7,09	6,93	6,05	7,05
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	3,11	3,61	2,88	3,13
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	48,40	82,87	151,68	49,74
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	-2,00	0,66	-1,19	-2,51
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	0,72	0,98	0,61	0,49
ΚΑΛΥΨΗ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	0,38	2,19	1,37	0,46
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	113,22	110,44	122,42	124,51
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	117,45	101,06	126,53	116,44
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	69,25	30,90	28,48	47,01
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	62,76	45,59	32,17	35,28
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,25	1,92	1,82	1,74
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	0,84	1,29	1,26	1,25
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,10	0,09	0,08	0,07
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,11	0,09	0,09	0,07
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	9,51	8,06	8,57	6,82
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	10,94	9,81	10,91	8,92
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,02	1,06	1,05	1,07
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,92	0,97	0,97	1,00
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	20,29	47,83	44,96	42,55

Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της “Ευάγγελος Ρήγας Ανώνυμη

Βιομηχανική Εμπορική & Τεχνική Εταιρεία Μηχανών & Πρώτων Υλών

Βιομηχανίας Πλαστικών”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	1.296.425,80	1.650.052,54	1.803.111,39	1.922.440,40	2.091.454,70
Αποσβεσθέντα	442.510,39	639.558,50	583.818,97	797.028,70	1.100.426,07
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	853.915,41	1.010.494,04	1.219.292,42	1.125.411,70	991.028,63
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	14.387.129,08	14.797.181,87	17.506.873,33	17.930.312,32	18.617.352,79
Αποσβεσθείσες	2.539.340,35	2.729.872,71	3.021.812,35	3.366.086,41	3.749.559,91
	11.847.788,73	12.067.309,16	14.485.060,98	14.564.225,91	14.867.792,88
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	10.029,35	10.029,35	10.490.480,61	24.861,66	24.486,66
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	11.857.818,08	12.077.338,51	24.975.541,59	14.589.087,57	14.892.279,54
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Αποθέματα	2.420.191,93	5.074.871,78	875.385,03	1.176.533,48	17.070.408,11
II. Απαιτήσεις	16.446.273,08	23.163.446,30	17.352.677,22	48.930.282,52	20.930.155,00
III. Χρεόγραφα	186.472,00	167.097,00	61.950,00	60.690,00	29.270,00
IV. Διαθέσιμα	1.529.555,32	1.796.987,52	4.417.123,92	945.881,11	776.291,52
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	20.582.492,33	30.202.402,60	22.707.136,17	51.113.387,11	38.806.124,63
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών ενεργητικού	1.046.098,45	1.272.862,57	2.749.471,73	1.269.449,76	923.506,29
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)	34.340.324,27	44.563.097,72	51.651.441,91	68.097.336,14	55.612.939,09
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	22.614.513,49	30.000.435,40	24.367.818,56	38.116.602,00	27.780.718,10
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	11.725.810,78	14.562.662,32	27.283.623,35	29.980.734,14	27.832.220,99
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3.750.000,00	3.000.000,00	13.815.261,14	16.600.000,00	14.400.000,00
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	6.500.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00	11.530.000,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων	0,00	0,00	1.526.129,41	1.526.129,41	0,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	1.462.384,30	1.541.384,30	1.595.093,54	1.665.833,33	1.762.615,80
V. Αποτελέσματα εις νέο	10.594,94	21.278,02	12.796,63	1.731,66	3.541,96
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑII+ΑIII+ΑIV+AV)	7.972.979,24	11.562.662,32	13.134.019,58	13.193.694,40	13.296.157,76
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ					
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	2.831,54	0,00	334.342,63	187.039,74	136.063,23
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	11.725.810,78	14.562.662,32	27.283.623,35	29.980.734,14	27.832.220,99

**Δημοσιευμένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της “Ευάγγελος Ρήγας
Ανώνυμη Βιομηχανική Εμπορική & Τεχνική Εταιρεία Μηχανών & Πρώτων Υλών
Βιομηχανίας Πλαστικών”**

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	44.926.842,70	44.323.209,39	47.178.633,73	51.936.626,80	54.626.575,57
Μείον: Κόστος πωλήσεων	40.805.369,11	40.587.288,74	42.154.361,60	47.605.469,00	49.174.162,73
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	4.121.473,59	3.735.920,65	5.024.272,13	4.331.157,80	5.452.412,84
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	504.018,65	1.007.717,65	1.295.119,94	857.261,27	867.363,35
Σύνολο	4.625.492,24	4.743.638,30	6.319.392,07	5.188.419,07	6.319.776,19
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	969.112,09	1.026.411,41	988.217,94	1.170.324,54	1.212.758,69
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	1.622.483,25	1.536.279,42	2.339.914,26	709.845,36	810.974,92
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	2.033.896,90	2.180.947,47	2.991.259,87	3.308.249,17	4.296.042,58
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έσοδα χρεογράφων	0,00	1.395,20	595,20	0,00	0,00
3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	1.145,47	0,00	0,00
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	13.040,12	16.983,04	326.605,13	15.299,86	7.657,52
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	31.420,00
2. Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	846.826,52	1.213.361,65	1.854.661,19	1.292.027,29	1.343.242,32
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	1.200.110,50	985.964,06	1.464.944,48	2.031.521,74	2.929.037,78
II. Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	2.235,37	2.932,74	20.707,90	15.072,72	416,67
2. Έκτακτα κέρδη	603,89	657,44	141.428,51	868,56	0,00
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	5.321,40	3.120,00	1.721,51	1.900,00
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	61.448,00	65.108,82	0,00	0,00	0,00
Μείον:					
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	730,71	288,47	743,89	0,00	27.755,54
2. Έκτακτες ζημιές	3.559,07	51,51	0,01	0,00	1.568,22
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	29,98	335,40	22.590,79	26.698,62	22,14
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	1.260.078,00	1.059.309,08	1.606.866,20	2.022.485,91	2.902.008,55
ΜΕΙΟΝ:					
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	227.668,43	307.460,30	345.240,41	564.311,84	687.166,19
Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	227.668,43	307.460,30	345.240,41	564.311,84	687.166,19
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	1.260.078,00	1.059.309,08	1.606.866,20	2.022.485,91	2.902.008,55

**Δημοσιευμένοι Αριθμοδείκτες της “Ευάγγελος Ρήγας Ανώνυμη Βιομηχανική
Εμπορική & Τεχνική Εταιρεία Μηχανών & Πρώτων Υλών Βιομηχανίας
Πλαστικών”**

		2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	5,57	6,90	5,55	6,96
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	4,96	7,03	6,40	7,88
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	1,12	0,98	0,87	0,88
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	3,44	2,40	2,48	3,46
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,75	1,78	1,41	1,22
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	11,83	15,86	50,62	5,99
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	2,60	2,74	1,62	1,60
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	26,65	15,18	19,37	63,44
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	10,84	13,01	15,36	21,91
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	3,08	3,86	2,16	2,17
ΚΑΛΥΨΗ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	1,81	1,79	2,57	3,20
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	6,41	5,62	7,45	8,17
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	151,51	124,09	338,16	133,92
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	140,38	133,21	225,44	227,72
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	80,37	55,07	157,22	50,65
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	61,74	66,23	103,00	101,43
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,01	0,93	1,34	1,40
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	0,84	0,90	1,31	0,78
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,21	0,51	0,55	0,52
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,26	1,05	1,26	1,08
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	0,43	1,15	0,31	0,41
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	0,54	0,85	0,39	0,53
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,11	1,04	1,91	1,75
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,88	0,50	0,84	0,84
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	0,67	-7,31	25,43	28,41

**Αναμορφωμένες Οικονομικές Καταστάσεις της “Ευάγγελος Ρήγας Ανώνυμη
Βιομηχανική Εμπορική & Τεχνική Εταιρεία Μηχανών & Πρώτων Υλών
Βιομηχανίας Πλαστικών”**

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ					
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	1.215.425,80	1.543.052,54	1.696.111,39	1.402.440,40	1.598.454,70
	1.215.425,80	1.543.052,54	1.696.111,39	1.402.440,40	1.598.454,70
Αποσβεσθέντα	474.710,39	729.558,50	839.818,97	797.028,70	1.100.426,07
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	740.715,41	813.494,04	856.292,42	605.411,70	498.028,63
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις					
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	9.081.599,08	9.475.405,12	9.756.714,71	10.623.227,61	10.725.456,14
	14.294.129,08	14.797.181,87	17.506.873,33	17.930.312,32	18.617.352,79
Αποσβεσθείσες	2.539.340,35	2.729.872,71	3.021.812,35	3.366.086,41	3.749.559,91
	11.754.788,73	12.067.309,16	14.485.060,98	14.564.225,91	14.867.792,88
III. Συμμ. & άλλες μακρ/σμες χρημ/κές απαιτ.	10.029,35	10.029,35	10.490.480,61	24.861,66	24.486,66
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Γ+ΓII+ΓIII)	11.764.818,08	12.077.338,51	24.975.541,59	14.589.087,57	14.892.279,54
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Αποθέματα	2.420.191,93	5.074.871,78	875.385,03	1.176.533,48	17.070.408,11
II. Απαιτήσεις					
1. Πελάτες	5.253.493,94	6.835.842,39	3.491.259,61	3.021.885,70	15.245.901,21
	16.201.273,08	22.813.446,30	16.942.677,22	48.440.282,52	20.345.155,00
III. Χρεόγραφα	186.472,00	167.097,00	61.950,00	60.690,00	29.270,00
IV. Διαθέσιμα	1.529.555,32	1.796.987,52	4.417.123,92	945.881,11	776.291,52
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	20.337.492,33	29.852.402,60	22.297.136,17	50.623.387,11	38.221.124,63
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ.					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών ενεργητικού	1.046.098,45	1.272.862,57	2.749.471,73	1.269.449,76	923.506,29
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	33.889.124,27	44.016.097,72	50.878.441,91	67.087.336,14	54.534.939,09
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	274.261,16	586.475,98	1.965.544,21	1.805.666,79	1.214.001,32
	22.638.513,49	30.000.435,40	24.367.818,56	38.292.602,00	27.780.718,10
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	11.250.610,78	14.015.662,32	26.510.623,35	28.794.734,14	26.754.220,99
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3.750.000,00	3.000.000,00	13.815.261,14	16.600.000,00	14.400.000,00
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	6.500.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00	11.530.000,00
III. Διαφορές αναπρ/γής-επιχορηγήσεις επενδ.					
1. Διαφορές από αναπρ/γή συμμετοχών & χρεογρ.	-206.200,00	-197.000,00	1.163.129,41	1.006.129,41	-493.000,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια					
1. Τακτικό Αποθεματικό	268.000,00	357.000,00	492.709,24	565.449,03	662.231,50
4. Έκτακτα αποθεματικά	731.000,00	650.000,00	590.000,00	334.000,00	415.000,00
	1.099.384,30	1.107.384,30	1.183.093,54	999.833,33	1.177.615,80
V. Αποτελέσματα εις νέο	10.594,94	21.278,02	12.796,63	1.731,66	3.541,96
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑII+ΑIII+ΑIV+AV)	7.403.779,24	10.931.662,32	12.359.019,58	12.007.694,40	12.218.157,76
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ					
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	94.000,00	84.000,00	2.000,00	0,00	0,00
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	94.000,00	84.000,00	2.000,00	0,00	0,00
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	2.831,54	0,00	334.342,63	187.039,74	136.063,23
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	11.250.610,78	14.015.662,32	26.510.623,35	28.794.734,14	26.754.220,99

**Αναμορφωμένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της “Ευάγγελος Ρήγας
Ανώνυμη Βιομηχανική Εμπορική & Τεχνική Εταιρεία Μηχανών & Πρώτων Υλών
Βιομηχανίας Πλαστικών”**

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	44.926.842,70	44.323.209,39	47.178.633,73	51.936.626,80	54.626.575,57
Μείον: Κόστος πωλήσεων	40.805.369,11	40.587.288,74	42.154.361,60	47.605.469,00	49.174.162,73
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	4.121.473,59	3.735.920,65	5.024.272,13	4.331.157,80	5.452.412,84
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	504.018,65	1.007.717,65	1.295.119,94	857.261,27	867.363,35
Σύνολο	4.625.492,24	4.743.638,30	6.319.392,07	5.188.419,07	6.319.776,19
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	969.112,09	1.026.411,41	988.217,94	1.170.324,54	1.212.758,69
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	1.622.483,25	1.536.279,42	2.339.914,26	709.845,36	810.974,92
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	2.033.896,90	2.180.947,47	2.991.259,87	3.308.249,17	4.296.042,58
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έσοδα χρεογράφων	0,00	1.395,20	595,20	0,00	0,00
3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	1.145,47	0,00	0,00
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	13.040,12	16.983,04	326.605,13	15.299,86	7.657,52
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	31.420,00
2. Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	846.826,52	1.213.361,65	1.854.661,19	1.292.027,29	1.343.242,32
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	1.200.110,50	985.964,06	1.464.944,48	2.031.521,74	2.929.037,78
II. Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	2.235,37	2.932,74	20.707,90	15.072,72	416,67
2. Έκτακτα κέρδη	603,89	657,44	141.428,51	868,56	0,00
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	5.321,40	3.120,00	1.721,51	1.900,00
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	61.448,00	65.108,82	0,00	0,00	0,00
Μείον:					
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	730,71	288,47	743,89	176.000,00	27.755,54
2. Έκτακτες ζημιές	3.559,07	51,51	0,01	0,00	1.568,22
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	24.029,98	335,40	22.590,79	26.698,62	22,14
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	265.000,00	355.000,00	410.600,00	490.000,00	105.000,00
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	971.078,00	704.309,08	1.196.266,20	1.356.485,91	2.797.008,55
ΜΕΙΟΝ:					
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	227.668,43	397.460,30	601.240,41	653.311,84	687.166,19
Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	227.668,43	307.460,30	345.240,41	564.311,84	687.166,19
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	971.078,00	614.309,08	940.266,20	1.267.485,91	2.797.008,55

**Αναμορφωμένοι Αριθμοδείκτες της “Ευάγγελος Ρήγας Ανώνυμη Βιομηχανική
Εμπορική & Τεχνική Εταιρεία Μηχανών & Πρώτων Υλών Βιομηχανίας
Πλαστικών”**

		2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	5,64	6,99	5,63	7,08
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	4,96	7,03	6,40	7,88
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	1,14	0,99	0,88	0,90
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	3,49	2,44	2,53	3,57
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,77	1,81	1,42	1,23
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	11,83	15,86	50,62	5,99
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	2,65	2,80	1,64	1,63
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	26,65	15,18	19,37	63,44
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	6,64	8,04	10,40	23,09
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	3,11	3,91	2,19	2,21
ΚΑΛΥΨΗ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	1,81	1,79	2,57	3,20
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	3,72	3,29	4,67	7,87
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	148,63	120,92	334,72	130,01
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	137,94	130,27	222,28	224,12
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	80,37	55,07	157,22	50,65
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	61,74	66,23	103,00	101,43
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,00	0,92	1,32	1,38
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	0,83	0,88	1,29	0,76
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,21	0,52	0,58	0,54
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,27	1,12	1,38	1,18
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	0,43	1,16	0,30	0,40
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	0,55	0,86	0,38	0,53
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,09	1,03	1,90	1,74
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,85	0,48	0,79	0,79
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	-0,50	-9,29	24,36	27,32

**Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της “Οχonos Σνακ Ανώνυμη
Βιομηχανική Εισαγωγική Εξαγωγική και Εμπορική Εταιρεία Σνακς Τροφίμων,
Ποτών, Χυμών, Αναψυκτικών”**

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	3.224.554,48	3.234.330,69	3.237.820,39	3.243.445,39	2.765.076,74
Αποσβεσθέντα	3.192.926,79	3.217.877,61	3.226.358,01	3.232.939,81	2.748.725,86
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	31.627,69	16.453,08	11.462,38	10.505,58	16.350,88
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις	390.342,01	467.385,50	471.141,32	478.457,52	53.744,52
Αποσβεσθείσες	389.622,35	464.589,62	465.731,85	468.834,06	46.229,63
	719,66	2.795,88	5.409,47	9.623,46	7.514,89
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	7.949.714,67	7.975.073,18	8.928.821,76	9.311.847,45	9.523.050,07
Αποσβεσθείσες	2.989.593,18	3.622.242,17	4.415.841,96	5.301.737,51	6.086.631,19
	4.960.121,49	4.352.831,01	4.512.979,80	4.010.109,94	3.436.418,88
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	64.934,76	65.455,98	65.455,98	67.662,24	69.634,55
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	5.025.775,91	4.421.082,87	4.583.845,25	4.087.395,64	3.513.568,32
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Αποθέματα	407.222,46	507.386,43	600.946,26	537.405,96	567.699,77
II. Απαιτήσεις	2.364.528,92	3.156.322,77	3.334.168,29	3.064.942,36	3.682.132,97
III. Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα	813.084,70	1.615.066,98	912.027,02	1.735.627,25	1.983.061,42
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	3.584.836,08	5.278.776,18	4.847.141,57	5.337.975,57	6.232.894,16
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών ενεργητικού	452.009,64	22.915,10	37.526,62	50.863,63	71.825,99
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	9.094.249,32	9.739.227,23	9.479.975,82	9.486.740,42	9.834.639,35
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.452.643,64	2.339.348,01	2.490.515,96	1.930.993,53	2.199.053,59
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	6.641.605,68	7.399.879,22	6.989.459,86	7.555.746,89	7.635.585,76
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	165.375,96	103.440,00	0,00	0,00	0,00
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	6.771.720,00	6.771.720,00	6.361.620,00	6.361.620,00	6.385.140,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων	0,00	0,00	23.525,02	23.525,02	5,02
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	7,16	41.580,02	64.838,26	76.763,10	96.530,74
V. Αποτελέσματα εις νέο	-410.128,39	355.025,26	428.205,61	972.008,87	1.043.066,27
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑII+ΑIII+ΑIV+ΑV)	6.361.598,77	7.168.325,28	6.878.188,89	7.433.916,99	7.524.742,03
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ					
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	110.000,00	110.000,00	110.000,00	110.000,00	110.000,00
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	4.630,95	18.113,94	1.270,97	11.829,90	843,73
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	6.641.605,68	7.399.879,22	6.989.459,86	7.555.746,89	7.635.585,76

Δημοσιευμένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της “Οχonos Σνακ Ανώνυμη Βιομηχανική Εισαγωγική Εξαγωγική και Εμπορική Εταιρεία Σνακς Τροφίμων, Ποτών, Χυμών, Αναψυκτικών”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	8.672.529,22	9.243.781,81	10.293.939,70	9.976.239,86	10.932.043,75
Μείον: Κόστος πωλήσεων	5.247.241,47	5.165.727,42	6.237.809,34	5.813.196,11	6.246.814,39
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	3.425.287,75	4.078.054,39	4.056.130,36	4.163.043,75	4.685.229,36
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	16.167,03	82.385,42	52.808,11	74.562,96	56.754,16
Σύνολο	3.441.454,78	4.160.439,81	4.108.938,47	4.237.606,71	4.741.983,52
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	629.122,48	508.812,39	509.013,88	625.279,33	800.055,99
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	2.624.320,00	2.896.145,30	2.994.662,15	3.295.206,24	3.475.556,21
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	188.012,30	755.482,12	605.262,44	317.121,14	466.371,32
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έσοδα χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	20,03	1.150,39	46.967,64	11.165,86	36.460,02
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έξοδα & ζημίες συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	37.528,09	18.747,15	19.907,37	13.338,68	18.293,29
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	150.504,24	737.885,36	632.322,71	314.948,32	484.538,05
II. Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	1.014,31	1.037,80	2.601,90	14.483,22	2.950,01
2. Έκτακτα κέρδη	1.681,78	0,00	2.851,28	0,00	1.381,58
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	643,15	387.994,93	26,70	0,00	560,00
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	69.380,87
Μείον:					
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	1.383,92	6.657,18	8.342,17	5.660,78	5.860,96
2. Έκτακτες ζημίες	0,00	0,19	0,00	0,00	5.569,68
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	141.122,80	11.460,11	9.240,70	5.774,93	25.576,04
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	11.336,76	1.108.800,61	620.219,72	317.995,83	521.803,83
ΜΕΙΟΝ:					
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	1.002.798,11	738.916,80	835.561,07	895.579,56	805.243,05
Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	1.002.798,11	738.916,80	835.561,07	895.579,56	805.243,05
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	11.336,76	1.108.800,61	620.219,72	317.995,83	521.803,83

**Δημοσιευμένοι Αριθμοδείκτες της “Οχonos Σνακ Ανώνυμη Βιομηχανική
Εισαγωγική Εξαγωγική και Εμπορική Εταιρεία Σνακ Τροφίμων, Ποτών, Χυμών,
Αναψυκτικών”**

		2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	8,03	6,79	3,46	5,20
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	8,19	6,34	3,29	4,60
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,98	1,07	1,05	1,13
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,95	2,28	2,30	2,87
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	2,09	2,03	1,96	1,89
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	20,21	18,58	17,53	19,78
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	4,03	4,00	3,86	3,84
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	7,61	8,15	7,54	5,88
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	16,13	8,69	4,38	6,88
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	0,20	0,21	0,14	0,19
ΚΑΛΥΨΗ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	40,36	32,76	24,61	27,49
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	#ΔΙΑΙΡ/0!	1,13	1,51	2,16
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	101,33	91,62	94,50	104,07
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	90,56	91,31	94,52	95,15
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	100,87	76,90	81,93	77,47
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	84,23	80,22	82,22	76,86
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	2,26	1,95	2,76	2,83
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	2,04	1,70	2,49	2,58
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,01	0,00	0,00	0,00
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,01	0,00	0,00	0,00
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	0,84	0,95	0,77	0,57
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	2,21	2,61	2,44	1,98
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,67	1,52	1,84	2,16
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,64	1,52	1,84	2,16
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	55,68	48,62	63,83	64,72

**Αναμορφωμένες Οικονομικές Καταστάσεις της “Οχonos Σνακ Ανώνυμη
Βιομηχανική Εισαγωγική Εξαγωγική και Εμπορική Εταιρεία Σνακς Τροφίμων,
Ποτών, Χυμών, Αναψυκτικών”**

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	3.224.554,48	3.234.330,69	3.237.820,39	3.243.445,39	2.765.076,74
Αποσβεσθέντα	3.192.926,79	3.217.877,61	3.226.358,01	3.232.939,81	2.748.725,86
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	31.627,69	16.453,08	11.462,38	10.505,58	16.350,88
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	390.342,01	467.385,50	471.141,32	478.457,52	53.744,52
Αποσβεσθείσες	389.622,35	464.589,62	465.731,85	468.834,06	46.229,63
	719,66	2.795,88	5.409,47	9.623,46	7.514,89
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	7.949.714,67	7.975.073,18	8.928.821,76	9.311.847,45	9.523.050,07
Αποσβεσθείσες	4.402.072,18	5.034.721,17	5.828.320,96	6.714.216,51	7.499.110,19
	3.547.642,49	2.940.352,01	3.100.500,80	2.597.630,94	2.023.939,88
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	64.934,76	65.455,98	65.455,98	67.662,24	69.634,55
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	3.613.296,91	3.008.603,87	3.171.366,25	2.674.916,64	2.101.089,32
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Αποθέματα	407.222,46	507.386,43	600.946,26	537.405,96	567.699,77
II. Απαιτήσεις					
1. Πελάτες	1.308.911,82	1.560.037,29	1.513.438,57	1.704.012,27	1.971.510,59
	2.244.528,92	3.036.322,77	3.244.168,29	3.014.942,36	3.552.132,97
III. Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα	813.084,70	1.615.066,98	912.027,02	1.735.627,25	1.983.061,42
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	3.464.836,08	5.158.776,18	4.757.141,57	5.287.975,57	6.102.894,16
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών ενεργητικού	452.009,64	22.915,10	37.526,62	50.863,63	71.825,99
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	7.561.770,32	8.206.748,23	7.977.496,82	8.024.261,42	8.292.160,35
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.452.643,64	2.339.348,01	2.490.515,96	1.930.993,53	2.199.053,59
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	5.109.126,68	5.867.400,22	5.486.980,86	6.093.267,89	6.093.106,76
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	165.375,96	103.440,00	0,00	0,00	0,00
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	6.771.720,00	6.771.720,00	6.361.620,00	6.361.620,00	6.385.140,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων	0,00	0,00	23.525,02	23.525,02	5,02
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια					
1. Τακτικό Αποθεματικό	0,00	41.580,02	3.116,97	23.051,87	24.943,85
4. Έκτακτα αποθεματικά	-1.532.479,00	-1.532.479,00	-1.502.479,00	-1.462.479,00	-1.542.479,00
	-1.532.471,84	-1.490.898,98	-1.499.362,03	-1.439.427,13	-1.517.535,15
V. Αποτελέσματα εις νέο	-410.128,39	355.025,26	428.205,61	972.008,87	1.043.066,27
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑII+ΑIII+ΑIV+ΑV)	4.829.119,77	5.635.846,28	5.313.988,60	5.917.726,76	5.910.676,14
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ					
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	110.000,00	110.000,00	171.721,29	163.711,23	181.586,89
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	110.000,00	110.000,00	171.721,29	163.711,23	181.586,89
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	4.630,95	18.113,94	1.270,97	11.829,90	843,73
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	5.109.126,68	5.867.400,22	5.486.980,86	6.093.267,89	6.093.106,76

**Αναμορφωμένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της “Οχonos Σνακ
Ανώνυμη Βιομηχανική Εισαγωγική Εξαγωγική και Εμπορική Εταιρεία Σνακς
Τροφίμων, Ποτών, Χυμών, Αναψυκτικών”**

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	8.672.529,22	9.243.781,81	10.293.939,70	9.976.239,86	10.932.043,75
Μείον: Κόστος πωλήσεων	5.247.241,47	5.165.727,42	6.237.809,34	5.813.196,11	6.246.814,39
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	3.425.287,75	4.078.054,39	4.056.130,36	4.163.043,75	4.685.229,36
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	16.167,03	82.385,42	52.808,11	74.562,96	56.754,16
Σύνολο	3.441.454,78	4.160.439,81	4.108.938,47	4.237.606,71	4.741.983,52
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	629.122,48	508.812,39	509.013,88	625.279,33	800.055,99
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	2.624.320,00	2.896.145,30	2.994.662,15	3.295.206,24	3.475.556,21
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	188.012,30	755.482,12	605.262,44	317.121,14	466.371,32
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έσοδα χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	20,03	1.150,39	46.967,64	11.165,86	36.460,02
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	37.528,09	18.747,15	19.907,37	13.338,68	18.293,29
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	150.504,24	737.885,36	632.322,71	314.948,32	484.538,05
II. Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	1.014,31	1.037,80	2.601,90	14.483,22	2.950,01
2. Έκτακτα κέρδη	1.681,78	0,00	2.851,28	0,00	1.381,58
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	643,15	387.994,93	26,70	0,00	560,00
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	69.380,87
Μείον:					
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	1.383,92	6.657,18	8.342,17	5.660,78	5.860,96
2. Έκτακτες ζημιές	0,00	0,19	0,00	0,00	5.569,68
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	141.122,80	11.460,11	9.240,70	5.774,93	25.576,04
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	64.000,00	0,00	48.164,12	26.570,59	135.393,48
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	-52.663,24	1.108.800,61	572.055,60	291.425,24	386.410,35
ΜΕΙΟΝ:					
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	1.002.798,11	738.916,80	835.561,07	895.579,56	805.243,05
Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	1.002.798,11	738.916,80	835.561,07	895.579,56	805.243,05
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	-52.663,24	1.108.800,61	572.055,60	291.425,24	386.410,35

**Αναμορφωμένοι Αριθμοδείκτες της “Οχonos Σνακ Ανώνυμη Βιομηχανική
Εισαγωγική Εξαγωγική και Εμπορική Εταιρεία Σνακ Τροφίμων, Ποτών, Χυμών,
Αναψυκτικών”**

		2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	9,60	8,06	4,10	6,16
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	8,19	6,34	3,29	4,60
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	1,17	1,27	1,25	1,34
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	2,77	3,32	3,40	4,55
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	2,14	2,08	1,99	1,92
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	20,21	18,58	17,53	19,78
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	4,25	4,17	3,97	3,96
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	7,61	8,15	7,54	5,88
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	20,75	10,19	5,04	6,35
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	0,24	0,25	0,17	0,22
ΚΑΛΥΨΗ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	40,36	32,76	24,61	27,49
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	#ΔΙΑΙΡ/0!	1,04	1,39	1,60
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	96,60	88,43	92,68	99,72
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	85,82	87,59	91,96	92,15
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	100,87	76,90	81,93	77,47
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	84,23	80,22	82,22	76,86
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	2,21	1,91	2,74	2,78
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,99	1,67	2,46	2,52
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,02	0,00	0,00	0,00
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,02	0,00	0,00	0,00
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	0,59	0,67	0,51	0,35
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	2,26	2,66	2,46	2,02
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,94	1,72	2,27	2,88
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,90	1,72	2,26	2,88
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	54,65	47,65	63,48	63,97

Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της “Σπανός Εμπορία Αυτοκινήτων

Ανώνυμη Εταιρεία”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	795.886,28	805.590,28	809.526,28	785.970,29	790.356,18
Αποσβεσθέντα	784.579,36	793.635,27	803.194,80	783.224,66	785.474,65
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	11.306,92	11.955,01	6.331,48	2.745,63	4.881,53
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	23.740,99	25.510,99
Αποσβεσθείσες				23.740,88	25.510,84
	0,00	0,00	0,00	0,11	0,15
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	15.404.340,66	19.109.654,55	24.660.111,13	24.628.489,45	24.595.272,26
Αποσβεσθείσες	2.102.945,46	2.384.732,54	3.413.170,33	4.064.435,97	4.493.321,01
	13.301.395,20	16.724.922,01	21.246.940,80	20.564.053,48	20.101.951,25
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	60.262,89	67.651,23	76.820,69	69.398,75	68.044,53
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	13.361.658,09	16.792.573,24	21.323.761,49	20.633.452,34	20.169.995,93
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Αποθέματα	3.260.433,10	7.418.145,71	14.773.248,24	13.651.285,65	10.205.809,58
II. Απαιτήσεις	7.152.219,83	9.802.786,49	7.582.910,32	3.188.893,51	2.968.566,45
III. Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα	78.962,72	1.702.365,35	1.811.021,48	4.516.745,31	4.930.106,04
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	10.491.615,65	18.923.297,55	24.167.180,04	21.356.924,47	18.104.482,07
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών ενεργητικού	32.460,47	113.225,01	207.861,30	492.686,03	336.624,45
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	23.897.041,13	35.841.050,81	45.705.134,31	42.485.808,47	38.615.983,98
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	8.732.501,62	16.170.798,93	19.799.095,80	15.867.037,61	12.328.938,13
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	15.164.539,51	19.670.251,88	25.906.038,51	26.618.770,86	26.287.045,85
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	692.307,70	3.006.250,00	2.614.495,12	2.081.250,00	1.618.750,00
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	7.904.000,00	8.528.000,00	8.528.000,00	8.528.000,00	12.913.888,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων	0,00	0,00	4.310.899,42	4.310.899,42	11,42
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	1.198.350,65	720.750,65	862.850,65	998.750,65	936.350,65
V. Αποτελέσματα εις νέο	5.361.259,68	7.369.457,25	9.583.894,81	10.687.424,30	10.790.464,26
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑII+ΑIII+ΑIV+AV)	14.463.610,33	16.618.207,90	23.285.644,88	24.525.074,37	24.640.714,33
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ					
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	8.621,48	45.793,98	5.898,51	12.446,49	27.581,52
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	15.164.539,51	19.670.251,88	25.906.038,51	26.618.770,86	26.287.045,85

**Δημοσιευμένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της “Σπανός Εμπορία
Αυτοκινήτων Ανώνυμη Εταιρεία”**

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	60.663.044,38	79.777.517,00	81.824.148,68	70.425.834,15	34.333.177,47
Μείον: Κόστος πωλήσεων	57.839.088,43	75.555.151,12	78.003.129,36	65.968.889,69	31.987.369,36
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	2.823.955,95	4.222.365,88	3.821.019,32	4.456.944,46	2.345.808,11
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	2.454.183,27	2.761.968,36	3.991.376,23	2.695.978,11	952.006,51
Σύνολο	5.278.139,22	6.984.334,24	7.812.395,55	7.152.922,57	3.297.814,62
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	855.916,56	985.673,57	1.279.107,46	1.295.633,80	1.202.237,11
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	1.625.595,26	2.175.002,44	2.634.469,06	2.119.259,77	1.761.968,03
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	2.796.627,40	3.823.658,23	3.898.819,03	3.738.029,00	333.609,48
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έσοδα χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	29.557,94	44.940,29	47.703,11	53.871,36	70.243,05
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	81.670,62	155.230,12	362.448,76	169.107,95	54.104,98
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	2.744.514,72	3.713.368,40	3.584.073,38	3.622.792,41	349.747,55
II. Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	321.223,51	122.034,19	410.476,40	8.805,78	0,00
2. Έκτακτα κέρδη	159.833,97	59.789,00	47.867,48	11.858,75	6.683,77
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	32.619,21	119.611,79
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον:					
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	5.165,99	1.199,88	21.481,78	436,16	23.259,10
2. Έκτακτες ζημιές	0,00	2.941,87	1.933,18	48.438,66	119.432,81
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,00	0,00	0,00	210.506,00	0,00
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	3.220.406,21	3.891.049,84	4.019.002,30	3.416.695,33	333.351,20
ΜΕΙΟΝ:					
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	274.096,69	328.195,13	663.824,88	709.291,47	666.011,03
Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	274.096,69	328.195,13	663.824,88	709.291,47	666.011,03
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	3.220.406,21	3.891.049,84	4.019.002,30	3.416.695,33	333.351,20

**Δημοσιευμένοι Αριθμοδείκτες της “Σπανός Εμπορία Αυτοκινήτων Ανώνυμη
Εταιρεία”**

		2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	12,95	9,68	8,60	1,00
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	4,85	4,82	5,38	1,18
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	2,67	2,01	1,60	0,85
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	5,29	4,29	3,36	1,68
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	5,42	3,80	3,09	1,74
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	14,94	7,37	4,96	2,88
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	10,17	10,28	15,36	14,85
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	89,57	46,58	22,26	7,27
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	25,04	20,14	14,29	1,36
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	0,52	0,89	0,38	0,13
ΚΑΛΥΨΗ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	24,92	10,89	22,42	7,46
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	5,93	9,80	4,15	#ΔΙΑΙΡ/Ο!
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	41,90	30,14	12,52	23,47
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	35,89	35,50	23,77	24,58
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	59,78	77,82	70,83	125,65
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	34,22	67,86	81,42	135,86
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,17	1,22	1,35	1,47
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	0,71	0,47	0,49	0,64
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,15	0,10	0,08	0,06
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,18	0,11	0,08	0,07
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	0,89	0,88	0,97	1,11
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	1,05	1,05	1,19	1,40
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,17	1,21	1,29	1,30
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,99	1,09	1,19	1,22
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	14,55	18,07	25,71	31,90

Αναμορφωμένες Οικονομικές Καταστάσεις της “Σπανός Εμπορία Αυτοκινήτων

Ανώνυμη Εταιρεία”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	795.886,28	805.590,28	809.526,28	785.970,29	790.356,18
Αποσβεσθέντα	784.579,36	793.635,27	803.194,80	783.224,66	785.474,65
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	11.306,92	11.955,01	6.331,48	2.745,63	4.881,53
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	23.740,99	25.510,99
Αποσβεσθείσες				23.740,88	25.510,84
	0,00	0,00	0,00	0,11	0,15
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	15.404.340,66	19.109.654,55	24.660.111,13	24.628.489,45	24.595.272,26
Αποσβεσθείσες	2.102.945,46	2.384.732,54	3.413.170,33	4.064.435,97	4.493.321,01
	13.301.395,20	16.724.922,01	21.246.940,80	20.564.053,48	20.101.951,25
III. Συμμ. & άλλες μακρ/σμες χρημ/κές απαιτ.	60.262,89	67.651,23	76.820,69	69.398,75	68.044,53
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Π+ΓII+ΓIII)	13.361.658,09	16.792.573,24	21.323.761,49	20.633.452,34	20.169.995,93
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Αποθέματα	3.260.433,10	7.418.145,71	14.773.248,24	13.651.285,65	10.205.809,58
II. Απαιτήσεις					
1. Πελάτες	4.946.305,40	7.704.001,12	5.756.091,42	2.021.626,52	1.673.424,63
10. Επισφαλείς-επίδοκοι πελάτες & χρεώστες	0,00	-90.000,00	0,00	0,00	0,00
	7.152.219,83	9.712.786,49	7.452.910,32	3.188.893,51	2.968.566,45
III. Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα	78.962,72	1.702.365,35	1.811.021,48	4.516.745,31	4.930.106,04
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	10.491.615,65	18.833.297,55	24.037.180,04	21.356.924,47	18.104.482,07
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ.					
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	32.460,47	38.485,85	76.969,64	24.327,29	-232.723,12
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών ενεργητικού	32.460,47	113.225,01	207.861,30	492.686,03	72.333,45
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	23.897.041,13	35.751.050,81	45.575.134,31	42.485.808,47	38.351.692,98
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	8.732.501,62	16.170.798,93	19.799.095,80	15.867.037,61	12.328.938,13
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	15.164.539,51	19.580.251,88	25.776.038,51	26.618.770,86	26.022.754,85
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	692.307,70	3.006.250,00	2.614.495,12	2.081.250,00	1.618.750,00
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	7.904.000,00	8.528.000,00	8.528.000,00	8.528.000,00	12.913.888,00
II. Διαφορά από έκδοση μηχ. υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπρ/γής-επιχορηγήσεις επενδ.	0,00	0,00	4.310.899,42	4.310.899,42	11,42
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια					
1. Τακτικό Αποθεματικό	420.100,00	461.000,00	548.100,00	814.000,00	818.600,00
	1.122.850,65	539.750,65	626.850,65	892.750,65	822.350,65
V. Αποτελέσματα εις νέο					
1.Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	5.361.259,68	7.369.457,25	9.583.894,81	10.687.424,30	10.526.173,26
	5.361.259,68	7.369.457,25	9.583.894,81	10.687.424,30	10.526.173,26
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑII+ΑIII+ΑIV+AV)	14.388.110,33	16.437.207,90	23.049.644,88	24.419.074,37	24.262.423,33
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ					
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	75.500,00	91.000,00	106.000,00	106.000,00	114.000,00
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	75.500,00	91.000,00	106.000,00	106.000,00	114.000,00
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	8.621,48	45.793,98	5.898,51	12.446,49	27.581,52
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	15.164.539,51	19.580.251,88	25.776.038,51	26.618.770,86	26.022.754,85

**Αναμορφωμένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της “Σπανός Εμπορία
Αυτοκινήτων Ανώνυμη Εταιρεία”**

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	60.663.044,38	79.777.517,00	81.824.148,68	70.425.834,15	34.333.177,47
Μείον: Κόστος πωλήσεων	57.839.088,43	75.555.151,12	78.003.129,36	65.968.889,69	31.987.369,36
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	2.823.955,95	4.222.365,88	3.821.019,32	4.456.944,46	2.345.808,11
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	2.454.183,27	2.761.968,36	3.991.376,23	2.695.978,11	952.006,51
Σύνολο	5.278.139,22	6.984.334,24	7.812.395,55	7.152.922,57	3.297.814,62
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	855.916,56	985.673,57	1.279.107,46	1.295.633,80	1.202.237,11
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	1.625.595,26	2.175.002,44	2.634.469,06	2.119.259,77	1.761.968,03
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	2.796.627,40	3.823.658,23	3.898.819,03	3.738.029,00	333.609,48
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έσοδα χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	29.557,94	44.940,29	47.703,11	53.871,36	70.243,05
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	81.670,62	155.230,12	362.448,76	169.107,95	54.104,98
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	2.744.514,72	3.713.368,40	3.584.073,38	3.622.792,41	349.747,55
II. Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	321.223,51	122.034,19	410.476,40	8.805,78	0,00
2. Έκτακτα κέρδη	159.833,97	59.789,00	47.867,48	11.858,75	6.683,77
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	32.619,21	119.611,79
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον:					
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	5.165,99	1.199,88	21.481,78	436,16	23.259,10
2. Έκτακτες ζημιές	0,00	2.941,87	1.933,18	48.438,66	119.432,81
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	8.000,00
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	19.500,00	15.500,00	145.000,00	210.506,00	0,00
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	3.200.906,21	3.875.549,84	3.874.002,30	3.416.695,33	325.351,20
ΜΕΙΟΝ:					
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	274.096,69	328.195,13	663.824,88	709.291,47	666.011,03
Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	274.096,69	328.195,13	663.824,88	709.291,47	666.011,03
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	3.200.906,21	3.875.549,84	3.874.002,30	3.416.695,33	325.351,20

**Αναμορφωμένοι Αριθμοδείκτες της “Σπανός Εμπορία Αυτοκινήτων Ανώνυμη
Εταιρεία”**

		2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	12,97	9,71	8,61	1,00
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	4,85	4,82	5,38	1,18
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	2,67	2,01	1,60	0,85
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	5,29	4,29	3,36	1,68
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	5,44	3,82	3,10	1,74
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	14,94	7,37	4,96	2,88
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	10,23	10,43	15,58	14,85
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	89,57	46,58	22,26	7,27
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	25,01	19,52	14,33	1,33
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	0,52	0,89	0,38	0,13
ΚΑΛΥΨΗ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	24,92	10,89	22,42	7,46
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	5,91	9,45	4,15	#ΔΙΑΙΡ/0!
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	41,49	29,56	12,52	23,47
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	35,68	35,01	23,43	24,58
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	59,78	77,82	70,83	125,65
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	34,22	67,86	81,42	135,86
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,16	1,21	1,35	1,47
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	0,71	0,47	0,49	0,64
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,15	0,10	0,08	0,06
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,18	0,11	0,08	0,07
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	0,89	0,89	0,97	1,11
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	1,06	1,06	1,19	1,40
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,17	1,21	1,29	1,29
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,98	1,09	1,19	1,21
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	14,14	17,63	25,71	31,90

Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της “Nestle Waters Direct Ελλάς Ύδατα

Ανώνυμη Εταιρεία”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	219.448,94	294.447,17	310.529,12	312.624,24	312.626,24
Αποσβεσθέντα	175.862,99	199.283,71	225.587,71	252.031,73	265.143,95
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	43.585,95	95.163,46	84.941,41	60.592,51	47.482,29
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις	838.653,59	838.653,59	838.653,59	838.653,59	838.653,59
Αποσβεσθείσες	177.647,39	345.378,11	513.108,83	680.839,55	838.653,57
	661.006,20	493.275,48	325.544,76	157.814,04	0,02
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	7.778.567,52	9.034.829,44	10.061.985,45	10.274.919,12	9.979.648,02
Αποσβεσθείσες	3.152.027,11	4.163.543,75	5.398.327,76	6.595.552,59	7.378.038,82
	4.626.540,41	4.871.285,69	4.663.657,69	3.679.366,53	2.601.609,20
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	44.466,41	34.159,61	34.655,09	42.179,26	33.015,32
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	5.332.013,02	5.398.720,78	5.023.857,54	3.879.359,83	2.634.624,54
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Αποθέματα	39.942,94	116.065,03	139.102,28	159.143,19	170.625,90
II. Απαιτήσεις	3.637.552,24	4.122.951,00	4.131.045,86	3.426.828,69	3.077.172,33
III. Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα	400.860,67	360.919,95	1.664.111,28	1.433.650,13	782.034,24
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	4.078.355,85	4.599.935,98	5.934.259,42	5.019.622,01	4.029.832,47
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών ενεργητικού	33.252,44	46.684,81	141.405,56	95.073,78	98.315,79
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	9.487.207,26	10.140.505,03	11.184.463,93	9.054.648,13	6.810.255,09
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	9.080.487,34	10.624.345,26	12.916.213,76	12.308.768,15	11.848.984,62
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	406.719,92	-483.840,23	-1.731.749,83	-3.254.120,02	-5.038.729,53
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	2.435.709,00	2.435.709,00	2.435.709,00	2.435.709,00	2.435.709,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων	410.501,83	323.465,90	257.268,63	191.071,36	124.874,07
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	2.304,40	2.304,40	2.304,40	2.304,40	2.304,40
V. Αποτελέσματα εις νέο	-2.899.781,34	-3.964.645,06	-5.246.847,09	-6.665.341,26	-8.186.056,60
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑII+ΑIII+ΑIV+AV)	-51.266,11	-1.203.165,76	-2.551.565,06	-4.036.256,50	-5.623.169,13
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ					
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	116.936,81	139.916,13	192.407,95	177.510,95	182.070,60
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	341.049,22	579.409,40	627.407,28	604.625,53	402.369,00
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	406.719,92	-483.840,23	-1.731.749,83	-3.254.120,02	-5.038.729,53

Δημοσιευμένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της “Nestle Waters Direct

Ελλάς Ύδατα Ανώνυμη Εταιρεία”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	4.865.793,38	7.521.544,32	8.046.044,19	7.489.715,23	6.597.398,45
Μείον: Κόστος πωλήσεων	1.848.566,02	2.272.741,96	2.343.741,44	2.270.933,21	2.124.560,55
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	3.017.227,36	5.248.802,36	5.702.302,75	5.218.782,02	4.472.837,90
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	15.134,45	0,00	22.663,50	33.309,92	63.663,27
Σύνολο	3.032.361,81	5.248.802,36	5.724.966,25	5.252.091,94	4.536.501,17
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	2.071.175,92	2.964.411,42	3.294.474,98	3.031.100,90	2.791.103,07
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	2.100.446,90	3.001.560,30	3.155.589,86	2.893.973,14	2.567.815,60
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	-1.139.261,01	-717.169,36	-725.098,59	-672.982,10	-822.417,50
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έσοδα χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	594,68	412,54	9.144,43	2.602,61	12.913,97
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	201.116,34	431.397,30	536.535,80	558.483,63	559.232,15
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	-1.339.782,67	-1.148.154,12	-1.252.489,96	-1.228.863,12	-1.368.735,68
II. Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	93.204,94	97.641,50	72.462,20	148.855,42	74.237,13
2. Έκτακτα κέρδη	17.238,49	30.329,40	28.801,86	78.652,67	87.778,46
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	3.433,21	9.852,88	14.568,34	0,00	0,00
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	2.943,25	12.077,81	9.878,41	4.658,46	5.705,26
Μείον:					
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	9.906,72	9.792,54	28.719,95	24.124,13	53.991,67
2. Έκτακτες ζημιές	115.289,96	24.955,14	39.024,49	354.002,18	54.673,72
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	4.174,49	31.863,51	16.552,99	43.675,29	61.335,64
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	-1.352.333,95	-1.064.863,72	-1.211.076,58	-1.418.498,17	-1.371.015,86
ΜΕΙΟΝ:					
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	1.097.489,21	1.375.821,60	1.565.358,33	1.648.708,16	1.455.279,89
Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	1.097.486,21	1.375.821,60	1.565.358,33	1.648.708,16	1.455.279,89
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	-1.352.336,95	-1.064.863,72	-1.211.076,58	-1.418.498,17	-1.371.015,86

Δημοσιευμένοι Αριθμοδείκτες της “Nestle Waters Direct Ελλάς Ύδατα Ανώνυμη Εταιρεία”

		2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	-7,30	-6,71	-6,62	-10,20
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	-9,53	-8,90	-8,95	-12,27
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,77	0,75	0,74	0,83
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,38	1,52	1,66	1,99
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,73	1,53	1,37	1,46
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	96,43	63,06	50,23	40,01
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	2,22	2,10	2,06	2,11
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	19,75	7,95	4,84	5,96
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	213,49	70,77	45,63	29,48
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	4,40	5,03	5,52	7,05
ΚΑΛΥΨΗ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	-1,66	-1,33	-1,20	-1,45
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	180,60	178,15	162,65	161,47
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	164,54	173,49	177,02	173,06
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	214,65	228,47	127,92	189,22
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	323,03	218,31	181,86	162,98
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	0,43	0,46	0,41	0,34
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	0,42	0,45	0,39	0,33
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,00	0,00	0,00	0,00
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,00	0,00	0,00	0,00
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	1,19	0,86	0,78	0,67
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	2,21	1,89	2,28	2,76
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	-0,09	-0,34	-0,83	-1,88
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	-0,19	-0,46	-0,98	-2,03
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	-130,97	-117,66	-145,21	-194,03

Αναμορφωμένες Οικονομικές Καταστάσεις της “Nestle Waters Direct Ελλάς

Υδατα Ανώνυμη Εταιρεία”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	219.448,94	294.447,17	310.529,12	312.624,24	312.626,24
Αποσβεσθέντα	175.862,99	199.283,71	225.587,71	252.031,73	265.143,95
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	43.585,95	95.163,46	84.941,41	60.592,51	47.482,29
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις	838.653,59	838.653,59	838.653,59	838.653,59	838.653,59
Αποσβεσθείσες	177.647,39	345.378,11	513.108,83	680.839,55	838.653,57
	661.006,20	493.275,48	325.544,76	157.814,04	0,02
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	7.778.567,52	9.034.829,44	10.061.985,45	10.274.919,12	9.979.648,02
Αποσβεσθείσες	3.152.027,11	4.163.543,75	5.398.327,76	6.595.552,59	7.378.038,82
	4.626.540,41	4.871.285,69	4.663.657,69	3.679.366,53	2.601.609,20
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	44.466,41	34.159,61	34.655,09	42.179,26	33.015,32
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	5.332.013,02	5.398.720,78	5.023.857,54	3.879.359,83	2.634.624,54
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Αποθέματα	39.942,94	116.065,03	139.102,28	159.143,19	170.625,90
II. Απαιτήσεις					
1. Πελάτες	1.940.964,91	1.932.341,15	2.003.215,63	1.611.112,64	1.319.531,74
10. Επισφαλείς-επίδοκοι πελάτες & χρεώστες	0,00	0,00	0,00	0,00	1.350.000,00
	2.737.552,24	2.622.951,00	2.431.045,86	1.926.828,69	3.077.172,33
III. Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα	400.860,67	360.919,95	1.664.111,28	1.433.650,13	782.034,24
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	3.178.355,85	3.099.935,98	4.234.259,42	3.519.622,01	4.029.832,47
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών ενεργητικού	33.252,44	46.684,81	141.405,56	95.073,78	98.315,79
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	8.587.207,26	8.640.505,03	9.484.463,93	7.554.648,13	6.810.255,09
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	9.080.487,34	10.624.345,26	12.916.213,76	12.308.768,15	11.848.984,62
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	-493.280,08	-1.983.840,23	-3.431.749,83	-4.754.120,02	-5.038.729,53
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	2.435.709,00	2.435.709,00	2.435.709,00	2.435.709,00	2.435.709,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων	410.501,83	323.465,90	257.268,63	191.071,36	124.874,07
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια					
4. Έκτακτα αποθεματικά	-900.000,00	-1.500.000,00	-1.700.000,00	-1.500.000,00	0,00
	-897.695,60	-1.497.695,60	-1.697.695,60	-1.497.695,60	2.304,40
V. Αποτελέσματα εις νέο	-2.899.781,34	-3.964.645,06	-5.246.847,09	-6.665.341,26	-8.186.056,60
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑII+ΑIII+ΑIV+AV)	-951.266,11	-2.703.165,76	-4.251.565,06	-5.536.256,50	-5.623.169,13
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ					
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	116.936,81	139.916,13	192.407,95	177.510,95	182.070,60
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	341.049,22	579.409,40	627.407,28	604.625,53	402.369,00
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	-493.280,08	-1.983.840,23	-3.431.749,83	-4.754.120,02	-5.038.729,53

Αναμορφωμένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της “Nestle Waters Direct

Ελλάς Ύδατα Ανώνυμη Εταιρεία”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	4.865.793,38	7.521.544,32	8.046.044,19	7.489.715,23	6.597.398,45
Μείον: Κόστος πωλήσεων	1.848.566,02	2.272.741,96	2.343.741,44	2.270.933,21	2.124.560,55
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	3.017.227,36	5.248.802,36	5.702.302,75	5.218.782,02	4.472.837,90
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	15.134,45	0,00	22.663,50	33.309,92	63.663,27
Σύνολο	3.032.361,81	5.248.802,36	5.724.966,25	5.252.091,94	4.536.501,17
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	2.071.175,92	2.964.411,42	3.294.474,98	3.031.100,90	2.791.103,07
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	2.100.446,90	3.001.560,30	3.155.589,86	2.893.973,14	2.567.815,60
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	-1.139.261,01	-717.169,36	-725.098,59	-672.982,10	-822.417,50
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έσοδα χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	594,68	412,54	9.144,43	2.602,61	12.913,97
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	201.116,34	431.397,30	536.535,80	558.483,63	559.232,15
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	-1.339.782,67	-1.148.154,12	-1.252.489,96	-1.228.863,12	-1.368.735,68
II. Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	93.204,94	97.641,50	72.462,20	148.855,42	74.237,13
2. Έκτακτα κέρδη	17.238,49	30.329,40	28.801,86	78.652,67	87.778,46
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	3.433,21	9.852,88	14.568,34	0,00	0,00
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	2.943,25	12.077,81	9.878,41	4.658,46	5.705,26
Μείον:					
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	9.906,72	9.792,54	28.719,95	24.124,13	53.991,67
2. Έκτακτες ζημιές	115.289,96	24.955,14	39.024,49	354.002,18	54.673,72
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	4.174,49	31.863,51	16.552,99	43.675,29	61.335,64
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	900.000,00	1.500.000,00	1.700.000,00	1.500.000,00	200.000,00
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	-2.252.333,95	-2.564.863,72	-2.911.076,58	-2.918.498,17	-1.571.015,86
ΜΕΙΟΝ:					
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	1.097.489,21	1.375.821,60	1.565.358,33	1.648.708,16	1.455.279,89
Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	1.097.486,21	1.375.821,60	1.565.358,33	1.648.708,16	1.455.279,89
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	-2.252.336,95	-2.564.863,72	-2.911.076,58	-2.918.498,17	-1.571.015,86

**Αναμορφωμένοι Αριθμοδείκτες της “Nestle Waters Direct Ελλάς Ύδατα Ανώνυμη
Εταιρεία”**

		2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	-8,32	-7,90	-7,87	-11,27
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	-9,53	-8,90	-8,95	-12,27
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,87	0,89	0,88	0,92
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,38	1,52	1,66	1,99
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	2,40	2,19	1,93	1,75
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	96,43	63,06	50,23	40,01
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	3,43	3,62	3,69	2,77
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	19,75	7,95	4,84	5,96
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	150,98	87,92	61,98	29,09
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	5,01	5,92	6,56	7,79
ΚΑΛΥΨΗ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	-1,66	-1,33	-1,20	-1,45
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	107,81	101,03	89,55	161,47
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	106,30	100,90	99,04	131,57
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	214,65	228,47	127,92	189,22
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	323,03	218,31	181,86	162,98
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	0,29	0,33	0,29	0,34
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	0,28	0,32	0,27	0,33
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,00	0,00	0,00	0,00
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,00	0,00	0,00	0,00
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	1,77	1,21	1,12	0,67
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	3,28	2,65	3,25	2,76
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	-0,36	-0,67	-1,21	-1,88
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	-0,47	-0,79	-1,36	-2,03
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	-242,73	-205,04	-249,72	-194,03

Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της “Γιώτης Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	798.727,69	817.454,79	883.373,79	1.194.814,56	1.360.177,68
Αποσβεσθέντα	614.620,06	673.823,14	789.781,06	1.118.903,37	1.176.244,25
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	184.107,63	143.631,65	93.592,73	75.911,19	183.933,43
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις	1.800.739,71	1.800.739,71	1.800.739,71	3.700.739,71	3.700.739,71
Αποσβεσθείσες	500.739,71	780.739,71	1.060.739,71	1.524.073,02	1.804.073,02
	1.300.000,00	1.020.000,00	740.000,00	2.176.666,69	1.896.666,69
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	34.740.662,86	36.955.643,35	39.937.622,27	42.129.187,86	43.385.731,81
Αποσβεσθείσες	21.863.802,45	24.103.327,88	25.978.116,59	27.870.641,86	29.844.249,68
	12.876.860,41	12.852.315,47	13.959.505,68	14.258.546,00	13.541.482,13
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	248.222,95	253.994,55	246.875,81	282.977,24	286.548,50
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	14.425.083,36	14.126.310,02	14.946.381,49	16.718.189,93	15.724.697,32
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Αποθέματα	5.683.061,72	6.326.577,11	6.515.063,57	6.232.569,74	6.979.556,64
II. Απαιτήσεις	23.379.538,72	25.441.104,80	26.955.733,94	30.938.454,02	32.819.992,07
III. Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα	287.736,62	670.725,71	7.726.788,18	715.153,16	2.522.043,12
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	29.350.337,06	32.438.407,62	41.197.585,69	37.886.176,92	42.321.591,83
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών ενεργητικού	174.701,21	279.136,36	340.629,00	28.081,31	87.065,94
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+Ε)	44.134.229,26	46.987.485,65	56.578.188,91	54.708.359,35	58.317.288,52
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	19.943.662,12	20.381.844,96	28.180.920,59	26.362.913,52	28.719.414,85
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	24.190.567,14	26.605.640,69	28.397.268,32	28.345.445,83	29.597.873,67
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	1.556.003,00	1.561.272,35	1.655.810,52	0,00
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	14.792.044,80	14.792.044,80	14.792.044,80	14.792.044,80	15.289.854,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων	248.781,41	102.270,17	587.061,81	562.507,83	42.933,04
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	8.030.347,59	8.804.461,70	9.529.557,56	9.575.354,58	12.538.300,32
V. Αποτελέσματα εις νέο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑII+ΑIII+ΑIV+ΑV)	23.071.173,80	23.698.776,67	24.908.664,17	24.929.907,21	27.871.087,36
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ					
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	1.053.868,24	1.283.531,77	1.558.449,23	1.427.062,55	1.575.684,56
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	65.525,10	67.329,25	368.882,57	332.665,55	151.101,75
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	24.190.567,14	26.605.640,69	28.397.268,32	28.345.445,83	29.597.873,67

Δημοσιευμένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της “Γιώτης Ανώνυμη

Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	52.813.794,73	57.077.898,14	61.131.565,00	69.964.001,09	71.431.822,84
Μείον: Κόστος πωλήσεων	30.139.699,32	31.663.387,34	33.446.153,27	38.636.401,81	39.395.306,33
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	22.674.095,41	25.414.510,80	27.685.411,73	31.327.599,28	32.036.516,51
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	37.424,88	108.092,89	145.580,81	216.387,35	254.327,07
Σύνολο	22.711.520,29	25.522.603,69	27.830.992,54	31.543.986,63	32.290.843,58
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	2.275.279,41	2.078.342,21	2.557.181,64	3.299.882,14	5.733.698,14
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	1.322.672,99	1.924.325,97	1.809.655,68	2.003.028,97	1.726.788,20
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	14.348.748,92	14.939.095,64	17.035.654,00	18.976.459,96	19.728.173,65
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	4.764.818,97	6.580.839,87	6.428.501,22	7.264.615,56	5.102.183,59
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έσοδα χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	940,58	682,22	38.496,83	123.599,20	44.055,49
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	264.543,73	279.575,07	238.732,33	334.149,09	309.470,42
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	4.501.215,82	6.301.947,02	6.228.265,72	7.054.065,67	4.836.768,66
II. Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	426.773,61	368.838,44	105.166,78	149.977,41	192.950,54
2. Έκτακτα κέρδη	316,95	39.143,58	0,00	0,00	1.354,09
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	512,81	0,00	0,00	0,00	17.192,13
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	62.040,00
Μείον:					
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	9.611,07	10.739,65	46.440,75	24.049,92	18.515,55
2. Έκτακτες ζημιές	495.615,79	224.814,90	199.240,35	123.611,70	328.571,17
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	200.200,86	11.120,57	4.316,59	77.891,25	179,12
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	4.223.391,47	6.463.253,92	6.083.434,81	6.978.490,21	4.763.039,58
ΜΕΙΟΝ:					
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	2.750.983,19	2.592.228,13	2.370.436,52	2.684.980,89	2.326.609,07
Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	2.750.983,19	2.592.228,13	2.370.436,52	2.684.980,89	2.326.609,07
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	4.223.391,47	6.463.253,92	6.083.434,81	6.978.490,21	4.763.039,58

**Δημοσιευμένοι Αριθμοδείκτες της “Γιώτης Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική
Εταιρεία”**

		2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	14,45	12,49	13,28	9,11
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	11,53	10,58	10,56	7,20
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	1,25	1,18	1,26	1,26
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	3,95	4,17	4,40	4,37
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,85	1,66	1,77	1,78
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	9,51	9,52	10,98	10,81
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	2,52	2,50	2,61	2,41
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	119,10	14,56	16,58	44,13
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	26,32	23,65	26,42	17,07
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	0,61	0,46	0,60	0,55
ΚΑΛΥΨΗ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	23,54	27,09	22,11	16,63
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	1,55	1,56	1,60	#ΔΙΑΙΡ/0!
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	152,43	149,73	148,78	156,64
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	144,82	146,03	139,81	151,18
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	134,97	141,19	132,26	158,88
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	130,38	134,48	127,24	144,30
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,59	1,46	1,44	1,47
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,28	1,23	1,20	1,23
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,06	0,05	0,06	0,00
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,06	0,06	0,06	0,00
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	0,44	0,37	0,44	0,38
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	1,22	1,03	1,24	1,14
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,86	1,89	1,69	1,86
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,75	1,76	1,57	1,85
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	37,17	31,60	30,42	32,14

Αναμορφωμένες Οικονομικές Καταστάσεις της “Γιώτης Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	798.727,69	817.454,79	883.373,79	1.194.814,56	1.360.177,68
Αποσβεσθέντα	614.620,06	673.823,14	789.781,06	1.118.903,37	1.176.244,25
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	184.107,63	143.631,65	93.592,73	75.911,19	183.933,43
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	1.800.739,71	1.800.739,71	1.800.739,71	3.700.739,71	3.700.739,71
Αποσβεσθείσες	500.739,71	780.739,71	1.060.739,71	1.524.073,02	1.804.073,02
	1.300.000,00	1.020.000,00	740.000,00	2.176.666,69	1.896.666,69
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	34.740.662,86	36.955.643,35	39.937.622,27	42.129.187,86	43.385.731,81
Αποσβεσθείσες	21.863.802,45	24.103.327,88	25.978.116,59	27.870.641,86	29.844.249,68
	12.876.860,41	12.852.315,47	13.959.505,68	14.258.546,00	13.541.482,13
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	248.222,95	253.994,55	246.875,81	282.977,24	286.548,50
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	14.425.083,36	14.126.310,02	14.946.381,49	16.718.189,93	15.724.697,32
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Αποθέματα	5.683.061,72	6.326.577,11	6.515.063,57	6.232.569,74	6.979.556,64
II. Απαιτήσεις					
1. Πελάτες	5.713.581,26	8.856.433,47	9.141.258,16	12.931.457,87	15.670.223,51
	19.687.538,72	21.749.104,80	23.263.733,94	27.246.454,02	29.127.992,07
III. Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα	287.736,62	670.725,71	7.726.788,18	715.153,16	2.522.043,12
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	25.658.337,06	28.746.407,62	37.505.585,69	34.194.176,92	38.629.591,83
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών ενεργητικού	174.701,21	279.136,36	340.629,00	28.081,31	87.065,94
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	40.442.229,26	43.295.485,65	52.886.188,91	51.016.359,35	54.625.288,52
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	19.943.662,12	20.381.844,96	28.180.920,59	26.362.913,52	28.719.414,85
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	20.498.567,14	22.913.640,69	24.705.268,32	24.653.445,83	25.905.873,67
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	1.556.003,00	1.561.272,35	1.655.810,52	0,00
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	14.792.044,80	14.792.044,80	14.792.044,80	14.792.044,80	15.289.854,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων	248.781,41	102.270,17	587.061,81	562.507,83	42.933,04
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια					
1. Τακτικό Αποθεματικό	1.300.722,05	1.431.228,40	1.533.324,26	1.712.137,14	1.730.504,53
4. Έκτακτα αποθεματικά	-150.516,51	383.091,25	883.091,25	769.570,46	3.579.148,81
	3.877.347,59	4.541.461,70	5.143.557,56	5.136.354,58	7.964.300,32
V. Αποτελέσματα εις νέο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑII+ΑIII+ΑIV+AV)	18.918.173,80	19.435.776,67	20.522.664,17	20.490.907,21	23.297.087,36
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ					
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	784.503,95	894.503,95	1.017.503,95	1.132.543,95	1.205.503,95
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	1.514.868,24	1.854.531,77	2.252.449,23	2.174.062,55	2.457.684,56
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	65.525,10	67.329,25	368.882,57	332.665,55	151.101,75
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	20.498.567,14	22.913.640,69	24.705.268,32	24.653.445,83	25.905.873,67

Αναμορφωμένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της “Γιώτης Ανώνυμη

Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	52.813.794,73	57.077.898,14	61.131.565,00	69.964.001,09	71.431.822,84
Μείον: Κόστος πωλήσεων	30.139.699,32	31.663.387,34	33.446.153,27	38.636.401,81	39.395.306,33
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	22.674.095,41	25.414.510,80	27.685.411,73	31.327.599,28	32.036.516,51
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	37.424,88	108.092,89	145.580,81	216.387,35	254.327,07
Σύνολο	22.711.520,29	25.522.603,69	27.830.992,54	31.543.986,63	32.290.843,58
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	2.275.279,41	2.078.342,21	2.557.181,64	3.299.882,14	5.733.698,14
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	1.322.672,99	1.924.325,97	1.809.655,68	2.003.028,97	1.726.788,20
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	14.348.748,92	14.939.095,64	17.035.654,00	18.976.459,96	19.728.173,65
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	4.764.818,97	6.580.839,87	6.428.501,22	7.264.615,56	5.102.183,59
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έσοδα χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	940,58	682,22	38.496,83	123.599,20	44.055,49
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	264.543,73	279.575,07	238.732,33	334.149,09	309.470,42
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	4.501.215,82	6.301.947,02	6.228.265,72	7.054.065,67	4.836.768,66
II. Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	426.773,61	368.838,44	105.166,78	149.977,41	192.950,54
2. Έκτακτα κέρδη	316,95	39.143,58	0,00	0,00	1.354,09
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	512,81	0,00	0,00	0,00	17.192,13
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	62.040,00
Μείον:					
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	9.611,07	10.739,65	46.440,75	24.049,92	18.515,55
2. Έκτακτες ζημιές	495.615,79	224.814,90	199.240,35	123.611,70	328.571,17
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	200.200,86	11.120,57	4.316,59	77.891,25	179,12
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	3.749.000,00	3.802.000,00	3.856.000,00	3.745.000,00	3.765.000,00
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	474.391,47	2.661.253,92	2.227.434,81	3.233.490,21	998.039,58
ΜΕΙΟΝ:					
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	2.750.983,19	2.592.228,13	2.370.436,52	2.684.980,89	2.326.609,07
Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	2.750.983,19	2.592.228,13	2.370.436,52	2.684.980,89	2.326.609,07
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	474.391,47	2.661.253,92	2.227.434,81	3.233.490,21	998.039,58

**Αναμορφωμένοι Αριθμοδείκτες της “Γιώτης Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική
Εταιρεία”**

		2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	15,72	13,45	14,22	9,74
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	11,53	10,58	10,56	7,20
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	1,36	1,27	1,35	1,35
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	3,95	4,17	4,40	4,37
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	2,10	1,85	1,95	1,96
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	9,51	9,52	10,98	10,81
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	3,01	2,94	3,03	2,76
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	119,10	14,56	16,58	44,13
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	12,76	10,11	14,23	4,12
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	0,67	0,50	0,64	0,59
ΚΑΛΥΨΗ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	23,54	27,09	22,11	16,63
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	0,64	0,57	0,74	#ΔΙΑΙΡ/0!
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	128,82	127,69	129,52	137,77
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	121,21	123,98	120,54	132,32
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	134,97	141,19	132,26	158,88
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	130,38	134,48	127,24	144,30
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,41	1,33	1,30	1,35
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,10	1,10	1,06	1,10
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,07	0,06	0,07	0,00
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,07	0,07	0,07	0,00
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	0,50	0,40	0,49	0,41
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	1,38	1,14	1,38	1,25
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,61	1,64	1,47	1,63
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,49	1,51	1,35	1,62
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	29,10	24,86	22,90	25,65

Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της “Νικολής Γκρουπ Εμπορική και Βιομηχανική Ανώνυμη Εταιρεία Αξεσουάρ, Μόδας και Δώρων”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	9.721,97	9.721,97	0,00	0,00	0,00
Αποσβεσθέντα	9.721,96	9.721,96	0,00	0,00	0,00
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις	80.404,09	105.157,89	267.438,25	271.098,01	274.348,01
Αποσβεσθείσες	49.753,79	71.524,60	105.303,86	152.082,96	194.271,29
	30.650,30	33.633,29	162.134,39	119.015,05	80.076,72
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	749.631,11	1.101.971,36	1.538.943,71	1.881.051,23	2.055.124,90
Αποσβεσθείσες	436.529,07	556.541,48	691.194,58	828.506,07	948.328,24
	313.102,04	545.429,88	847.749,13	1.052.545,16	1.106.796,66
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	17.414,71	18.301,82	47.121,07	50.137,12	49.925,08
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	361.167,05	597.364,99	1.057.004,59	1.221.697,33	1.236.798,46
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Αποθέματα	2.541.521,16	2.486.004,41	3.230.055,49	3.582.957,34	3.503.568,84
II. Απαιτήσεις	2.702.594,17	3.452.789,26	3.302.007,13	2.935.298,94	2.692.294,48
III. Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα	1.991.202,11	355.687,93	1.029.064,23	271.082,17	108.374,10
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	7.235.317,44	6.294.481,60	7.561.126,85	6.789.338,45	6.304.237,42
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών ενεργητικού	129.723,80	29.363,32	0,00	35.620,24	2.840,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)	7.726.208,30	6.921.209,92	8.618.131,44	8.046.656,02	7.543.875,88
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	4.993.077,29	4.126.732,02	5.558.213,79	4.909.717,33	4.512.423,04
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.733.131,01	2.794.477,90	3.059.917,65	3.136.938,69	3.031.452,84
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	118.293,00	166.266,87	422.537,01	494.960,10	359.526,81
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	735.000,00	2.499.000,00	2.499.000,00	2.499.000,00	2.499.000,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	1.879.838,01	126.006,66	132.715,14	142.752,63	152.841,30
V. Αποτελέσματα εις νέο	0,00	3.204,37	5.665,50	225,96	0,00
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑII+ΑIII+ΑIV+AV)	2.614.838,01	2.628.211,03	2.637.380,64	2.641.978,59	2.651.841,30
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ					
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	0,00	0,00	0,00	0,00	20.084,73
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2.733.131,01	2.794.477,90	3.059.917,65	3.136.938,69	3.031.452,84

**Δημοσιευμένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της “Νικολής Γκρουπ
Εμπορική και Βιομηχανική Ανώνυμη Εταιρεία Αξεσουάρ, Μόδας και Δώρων”**

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	6.002.617,50	8.495.881,50	8.690.371,39	9.172.812,88	9.490.202,93
Μείον: Κόστος πωλήσεων	3.061.382,65	4.653.788,57	4.212.815,84	4.686.736,90	5.059.710,45
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	2.941.234,85	3.842.092,93	4.477.555,55	4.486.075,98	4.430.492,48
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	104.986,27	146.448,30	201.035,59	168.079,05	185.523,92
Σύνολο	3.046.221,12	3.988.541,23	4.678.591,14	4.654.155,03	4.616.016,40
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	941.737,79	1.174.918,04	1.457.859,70	1.460.616,61	1.438.136,02
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	1.773.656,94	2.220.205,42	2.744.531,05	2.622.512,42	2.607.031,16
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	330.826,39	593.417,77	476.200,39	571.026,00	570.849,22
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έσοδα χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	365,89	1.059,66	27.242,47	2.208,23	200,56
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	229.666,33	261.763,67	311.083,91	280.421,39	287.055,96
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	101.525,95	332.713,76	192.358,95	292.812,84	283.993,82
II. Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	76,14	12.081,20	0,00	2.982,17	3.640,78
2. Έκτακτα κέρδη	1.870.566,40	0,00	0,00	0,00	4.000,00
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	4.986,48
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	9.993,21	0,00	0,00
Μείον:					
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	19.931,51	25.816,52	12.104,93	4.003,76	15.306,44
2. Έκτακτες ζημιές	0,00	2.233,56	0,00	0,00	0,00
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	25.038,48	0,00	14.038,94	0,00
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	1.952.236,98	291.706,40	190.247,23	277.752,31	281.314,64
ΜΕΙΟΝ:					
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	115.183,52	141.041,21	168.432,36	184.090,60	206.017,77
Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	115.183,52	140.041,21	168.432,36	184.090,60	206.017,77
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	1.952.236,98	290.706,40	190.247,23	277.752,31	281.314,64

**Δημοσιευμένοι Αριθμοδείκτες της “Νικολής Γκρουπ Εμπορική και Βιομηχανική
Ανώνυμη Εταιρεία Αξεσουάρ, Μόδας και Δώρων”**

		2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	8,12	6,48	6,88	7,33
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	7,00	5,79	6,25	6,02
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	1,16	1,12	1,10	1,22
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	17,73	10,51	8,05	7,72
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,26	1,25	1,28	1,45
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	3,38	3,04	2,69	2,68
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	3,27	3,53	4,38	4,52
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	7,24	12,55	14,11	50,02
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	11,09	7,23	10,52	10,63
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	3,57	4,00	3,37	3,68
ΚΑΛΥΨΗ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	2,27	1,62	2,04	1,99
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	1,53	1,52	10,10	3,84
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	121,97	87,59	83,65	80,47
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	111,56	103,42	83,32	80,66
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	100,56	132,65	101,99	80,67
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	114,83	121,87	110,61	87,57
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,53	1,36	1,38	1,40
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	0,92	0,78	0,65	0,62
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,06	0,14	0,16	0,12
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,06	0,16	0,19	0,14
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	0,09	0,14	0,18	0,20
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	0,19	0,24	0,32	0,37
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	4,68	2,89	2,57	2,45
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	4,40	2,50	2,16	2,14
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	34,44	26,49	27,68	28,42

Αναμορφωμένες Οικονομικές Καταστάσεις της “Νικολής Γκρουπ Εμπορική και Βιομηχανική Ανώνυμη Εταιρεία Αξεσουάρ, Μόδας και Δώρων”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	9.721,97	9.721,97	0,00	0,00	0,00
Αποσβεσθέντα	9.721,96	9.721,96	0,00	0,00	0,00
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	80.404,09	105.157,89	267.438,25	271.098,01	274.348,01
Αποσβεσθείσες	49.753,79	71.524,60	105.303,86	152.082,96	194.271,29
	30.650,30	33.633,29	162.134,39	119.015,05	80.076,72
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	749.631,11	1.101.971,36	1.538.943,71	1.881.051,23	2.055.124,90
Αποσβεσθείσες	436.529,07	556.541,48	691.194,58	828.506,07	948.328,24
	313.102,04	545.429,88	847.749,13	1.052.545,16	1.106.796,66
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	17.414,71	18.301,82	47.121,07	50.137,12	49.925,08
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Γ+ΓII+ΓIII)	361.167,05	597.364,99	1.057.004,59	1.221.697,33	1.236.798,46
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Αποθέματα	2.541.521,16	2.486.004,41	3.230.055,49	3.582.957,34	3.503.568,84
II. Απαιτήσεις					
1. Πελάτες	225.455,03	461.043,44	565.742,33	567.976,93	426.885,94
11. Χρεώστες διάφοροι	190.048,23	613.705,65	273.306,81	406.193,97	200.012,49
	2.102.594,17	2.552.789,26	2.552.007,13	2.285.298,94	1.392.294,48
III. Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα	1.991.202,11	355.687,93	1.029.064,23	271.082,17	108.374,10
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	6.635.317,44	5.394.481,60	6.811.126,85	6.139.338,45	5.004.237,42
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών ενεργητικού	129.723,80	29.363,32	0,00	35.620,24	2.840,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+Ε)	7.126.208,30	6.021.209,92	7.868.131,44	7.396.656,02	6.243.875,88
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	4.993.077,29	4.126.732,02	5.558.213,79	4.909.717,33	4.512.423,04
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.133.131,01	1.894.477,90	2.309.917,65	2.486.938,69	1.731.452,84
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	118.293,00	166.266,87	422.537,01	494.960,10	359.526,81
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
I. Κεφάλαιο Μετοχικό					
2. Οφειλόμενο					-400.000,00
	735.000,00	2.499.000,00	2.499.000,00	2.499.000,00	2.099.000,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια					
1. Τακτικό Αποθεματικό	-657.161,99	-987.993,34	-847.284,86	-747.247,37	-1.009.158,70
	1.207.838,01	-886.993,34	-746.284,86	-646.247,37	-908.158,70
V. Αποτελέσματα εις νέο	0,00	3.204,37	5.665,50	225,96	0,00
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (AΙ+AII+AIII+AIV+AV)	1.942.838,01	1.615.211,03	1.758.380,64	1.852.978,59	1.190.841,30
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ					
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	72.000,00	113.000,00	129.000,00	139.000,00	161.000,00
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	72.000,00	113.000,00	129.000,00	139.000,00	161.000,00
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	0,00	0,00	0,00	0,00	20.084,73
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2.133.131,01	1.894.477,90	2.309.917,65	2.486.938,69	1.731.452,84

**Αναμορφωμένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της “Νικολής Γκρουπ
Εμπορική και Βιομηχανική Ανώνυμη Εταιρεία Αξεσουάρ, Μόδας και Δώρων”**

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	6.002.617,50	8.495.881,50	8.690.371,39	9.172.812,88	9.490.202,93
Μείον: Κόστος πωλήσεων	3.061.382,65	4.653.788,57	4.212.815,84	4.686.736,90	5.059.710,45
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	2.941.234,85	3.842.092,93	4.477.555,55	4.486.075,98	4.430.492,48
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	104.986,27	146.448,30	201.035,59	168.079,05	185.523,92
Σύνολο	3.046.221,12	3.988.541,23	4.678.591,14	4.654.155,03	4.616.016,40
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	941.737,79	1.174.918,04	1.457.859,70	1.460.616,61	1.438.136,02
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	1.773.656,94	2.220.205,42	2.744.531,05	2.622.512,42	2.607.031,16
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	330.826,39	593.417,77	476.200,39	571.026,00	570.849,22
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έσοδα χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	365,89	1.059,66	27.242,47	2.208,23	200,56
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	229.666,33	261.763,67	311.083,91	280.421,39	287.055,96
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	101.525,95	332.713,76	192.358,95	292.812,84	283.993,82
II. Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	76,14	12.081,20	0,00	2.982,17	3.640,78
2. Έκτακτα κέρδη	1.870.566,40	0,00	0,00	0,00	4.000,00
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	4.986,48
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	9.993,21	0,00	0,00
Μείον:					
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	19.931,51	25.816,52	12.104,93	4.003,76	15.306,44
2. Έκτακτες ζημιές	0,00	2.233,56	0,00	0,00	0,00
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	25.038,48	0,00	14.038,94	0,00
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	614.000,00	941.000,00	766.000,00	660.000,00	922.000,00
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	1.338.236,98	-649.293,60	-575.752,77	-382.247,69	-640.685,36
ΜΕΙΟΝ:					
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	115.183,52	141.041,21	168.432,36	184.090,60	206.017,77
Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	115.183,52	140.041,21	168.432,36	184.090,60	206.017,77
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	1.338.236,98	-650.293,60	-575.752,77	-382.247,69	-640.685,36

**Αναμορφωμένοι Αριθμοδείκτες της “Νικολής Γκρουπ Εμπορική και Βιομηχανική
Ανώνυμη Εταιρεία Αξεσουάρ, Μόδας και Δώρων”**

		2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	9,04	7,25	7,51	8,37
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	7,00	5,79	6,25	6,02
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	1,29	1,25	1,20	1,39
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	17,73	10,51	8,05	7,72
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,41	1,42	1,42	1,70
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	3,38	3,04	2,69	2,68
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	4,60	5,31	6,58	7,18
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	7,24	12,55	14,11	50,02
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	-34,75	-31,85	-19,71	-38,32
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	3,98	4,48	3,67	4,21
ΚΑΛΥΨΗ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	2,27	1,62	2,04	1,99
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	-3,42	-4,61	-13,90	-8,75
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	83,31	56,09	57,79	45,86
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	79,34	68,76	55,46	50,86
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	100,56	132,65	101,99	80,67
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	114,83	121,87	110,61	87,57
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,31	1,23	1,25	1,11
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	0,70	0,64	0,52	0,33
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,09	0,18	0,20	0,21
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,10	0,22	0,25	0,27
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	0,11	0,16	0,20	0,25
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	0,23	0,27	0,35	0,47
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	3,17	2,19	2,04	1,40
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	2,89	1,79	1,63	1,09
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	23,50	18,40	20,03	9,83

Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις της “Βασιλίας Ανώνυμος Εμπορική Εταιρεία”

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	772.711,47	772.711,47	773.850,22	755.222,32	732.565,16
Αποσβεσθέντα	603.662,22	698.368,33	737.283,13	732.848,81	729.104,89
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	169.049,25	74.343,14	36.567,09	22.373,51	3.460,27
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις	10.986,94	12.986,94	12.986,94	18.368,94	18.368,94
Αποσβεσθείσες	7.480,08	9.149,98	9.990,16	10.749,30	12.225,78
	3.506,86	3.836,96	2.996,78	7.619,64	6.143,16
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	4.531.378,08	4.547.756,28	5.257.232,64	5.279.214,09	5.282.220,94
Αποσβεσθείσες	664.905,47	846.715,18	982.683,60	1.143.692,69	1.297.642,12
	3.866.472,61	3.701.041,10	4.274.549,04	4.135.521,40	3.984.578,82
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	1.349.770,03	1.419.445,11	1.411.813,39	1.471.813,39	1.471.740,32
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	5.219.749,50	5.124.323,17	5.689.359,21	5.614.954,43	5.462.462,30
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Αποθέματα	2.840.380,13	3.470.587,64	4.408.991,28	3.370.714,94	4.242.122,97
II. Απαιτήσεις	6.717.135,17	7.231.320,03	9.821.913,56	12.083.405,52	10.855.528,04
III. Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα	2.697.924,09	1.160.835,44	1.570.603,58	1.706.436,56	970.271,34
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	12.255.439,39	11.862.743,11	15.801.508,42	17.160.557,02	16.067.922,35
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών ενεργητικού	51.787,03	62.869,15	71.774,10	54.790,91	52.038,98
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+Ε)	17.696.025,17	17.124.278,57	21.599.208,82	22.852.675,87	21.585.883,90
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	8.578.250,23	10.129.154,58	11.408.704,82	12.332.199,15	11.680.908,75
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	9.117.774,94	6.995.123,99	10.190.504,00	10.520.476,72	9.904.975,15
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.645.541,81	2.290.323,84	4.331.650,00	4.561.472,33	3.953.672,33
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	4.050.000,00	1.237.500,00	1.406.250,00	2.109.375,00	2.109.375,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων	25.646,85	25.646,85	753.755,47	50.630,47	50.630,47
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	3.349.657,09	3.382.113,65	3.278.481,05	3.313.942,31	3.318.618,58
V. Αποτελέσματα εις νέο	5.860,36	21.983,13	380.849,17	463.928,07	457.568,22
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑII+ΑIII+ΑIV+AV)	7.431.164,30	4.667.243,63	5.819.335,69	5.937.875,85	5.936.192,27
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ					
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	12.310,67	22.621,69	35.775,86	7.673,83	12.042,05
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	28.758,16	14.934,83	3.742,45	13.454,71	3.068,50
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	9.117.774,94	6.995.123,99	10.190.504,00	10.520.476,72	9.904.975,15

**Δημοσιευμένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της “Βασιλιάς Ανώνυμος
Εμπορική Εταιρεία”**

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	13.414.893,80	15.699.578,53	17.216.224,07	16.663.804,81	13.818.611,45
Μείον: Κόστος πωλήσεων	8.280.996,65	9.648.319,13	10.549.342,87	10.599.073,22	8.510.814,39
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	5.133.897,15	6.051.259,40	6.666.881,20	6.064.731,59	5.307.797,06
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	301.772,35	322.658,06	506.175,03	439.445,23	321.800,59
Σύνολο	5.435.669,50	6.373.917,46	7.173.056,23	6.504.176,82	5.629.597,65
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	1.230.753,74	1.114.764,36	961.233,61	926.664,14	893.390,91
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	3.114.194,24	3.705.556,59	4.143.202,95	3.884.010,01	4.137.547,07
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	1.090.721,52	1.553.596,51	2.068.619,67	1.693.502,67	598.659,67
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	338.351,36	404.058,40	618.820,30	408.857,95	345.277,25
2. Έσοδα χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	1.537,94	13.897,50	5.922,13	6.441,29	548,87
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έξοδα & ζημίες συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	632.430,72	832.258,85	930.720,50	763.667,21	585.748,01
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	798.180,10	1.139.293,56	1.762.641,60	1.345.134,70	358.737,78
II. Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	82.987,25	107.044,56	118.445,69	86.948,66	108.380,65
2. Έκτακτα κέρδη	11.838,95	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	2.644,10	11.587,00	0,00	0,00
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον:					
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	10.100,02	27.990,04	110.669,66	75.306,47	82.631,16
2. Έκτακτες ζημίες	149.295,49	170.619,60	195.677,01	256.476,56	187.180,49
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	2.727,34	15.503,05	12.231,22	460,59	0,00
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	151.800,00	78.200,00	85.800,00	83.000,00	68.900,00
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	579.083,45	956.669,53	1.488.296,40	1.016.839,74	128.406,78
ΜΕΙΟΝ:					
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	332.058,18	278.185,72	213.506,26	181.514,93	174.339,15
Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	332.058,18	278.185,72	213.506,26	181.514,93	174.339,15
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	579.083,45	956.669,53	1.488.296,40	1.016.839,74	128.406,78

Δημοσιευμένοι Αριθμοδείκτες της “Βασιλιάς Ανώνυμος Εμπορική Εταιρεία”

		2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	9,75	11,51	8,15	2,88
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	9,98	12,05	10,20	4,34
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,98	0,96	0,80	0,66
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	3,96	4,17	3,86	3,33
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,30	1,24	1,01	0,83
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	4,98	4,37	4,28	3,63
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	2,44	2,26	1,67	1,30
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	8,14	12,61	10,17	10,33
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	15,77	28,23	17,23	2,16
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	5,18	5,16	3,66	2,81
ΚΑΛΥΨΗ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	1,88	2,23	2,23	1,02
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	2,61	3,66	3,33	70,36
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	152,63	183,18	246,76	261,86
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	149,39	161,18	218,00	279,71
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	142,20	119,88	97,69	139,07
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	132,17	124,97	108,50	130,37
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,17	1,39	1,39	1,38
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	0,83	1,00	1,12	1,01
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,33	0,43	0,43	0,40
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,49	0,74	0,77	0,66
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	0,44	0,36	0,33	0,34
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	0,45	0,38	0,35	0,38
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,35	1,78	1,87	1,81
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,90	1,02	1,05	1,09
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	14,61	27,80	28,14	27,30

**Αναμορφωμένες Οικονομικές Καταστάσεις της “Βασιλίας Ανώνυμος Εμπορική
Εταιρεία”**

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	772.711,47	772.711,47	773.850,22	755.222,32	732.565,16
Αποσβεσθέντα	603.662,22	698.368,33	737.283,13	732.848,81	729.104,89
Σύνολο εξόδων εγκατάστασης	169.049,25	74.343,14	36.567,09	22.373,51	3.460,27
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις	10.986,94	12.986,94	12.986,94	18.368,94	18.368,94
Αποσβεσθείσες	7.480,08	9.149,98	9.990,16	10.749,30	12.225,78
	3.506,86	3.836,96	2.996,78	7.619,64	6.143,16
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	4.531.378,08	4.547.756,28	5.257.232,64	5.279.214,09	5.282.220,94
Αποσβεσθείσες	664.905,47	846.715,18	982.683,60	1.143.692,69	1.297.642,12
	3.866.472,61	3.701.041,10	4.274.549,04	4.135.521,40	3.984.578,82
III. Συμμ. & άλλες μακρ/σμες χρημ/κές απαιτ.					
1. Συμμετοχές σε συνδεμένες επιχειρήσεις	1.035.327,58	1.143.327,58	1.205.327,58	1.256.327,58	1.270.736,65
	1.055.770,03	1.233.445,11	1.277.813,39	1.328.813,39	1.343.149,39
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	4.925.749,50	4.938.323,17	5.555.359,21	5.471.954,43	5.333.871,37
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Αποθέματα					
1. Εμπορεύματα	2.229.810,36	2.863.052,54	3.570.940,08	2.697.926,91	3.262.681,77
	2.840.380,13	3.470.587,64	4.408.991,28	3.370.714,94	4.182.122,97
II. Απαιτήσεις					
1. Πελάτες	3.899.884,89	3.886.517,96	5.805.698,89	9.014.874,47	8.274.547,43
	6.517.135,17	7.081.320,03	9.681.913,56	12.003.405,52	10.795.528,04
III. Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα	2.697.924,09	1.160.835,44	1.570.603,58	1.706.436,56	970.271,34
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	12.055.439,39	11.712.743,11	15.661.508,42	17.080.557,02	15.947.922,35
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ.					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών ενεργητικού	51.787,03	62.869,15	71.774,10	54.790,91	52.038,98
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)	17.202.025,17	16.788.278,57	21.325.208,82	22.629.675,87	21.337.292,97
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	8.578.250,23	10.129.154,58	11.408.704,82	12.332.199,15	11.680.908,75
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	8.623.774,94	6.659.123,99	9.916.504,00	10.297.476,72	9.656.384,22
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.645.541,81	2.290.323,84	4.331.650,00	4.561.472,33	3.953.672,33
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	4.050.000,00	1.237.500,00	1.406.250,00	2.109.375,00	2.109.375,00
II. Διαφορά από έκδοση μτχ. υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπρ/γής-επιχορηγήσεις επενδ.	-294.000,00	-186.000,00	-134.000,00	-143.000,00	-128.590,93
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων	-268.353,15	-160.353,15	619.755,47	-92.369,53	-77.960,46
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια					
1. Τακτικό Αποθεματικό	8.377,03	62.833,59	101.371,85	155.833,11	149.509,38
	3.015.657,09	3.070.113,65	2.949.481,05	3.003.942,31	2.997.618,58
V. Αποτελέσματα εις νέο	5.860,36	21.983,13	380.849,17	463.928,07	457.568,22
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑII+ΑIII+ΑIV+ΑV)	6.803.164,30	4.169.243,63	5.356.335,69	5.484.875,85	5.486.601,34
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ					
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	134.000,00	162.000,00	189.000,00	230.000,00	201.000,00
Σύνολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	146.310,67	184.621,69	224.775,86	237.673,83	213.042,05
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					
Σύνολο μεταβατικών λ/σμών παθητικού	28.848,16	14.934,83	3.742,45	13.454,71	3.068,50
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	8.623.864,94	6.659.123,99	9.916.504,00	10.297.476,72	9.656.384,22

**Αναμορφωμένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της “Βασιλέας Ανώνυμος
Εμπορική Εταιρεία”**

	2006	2007	2008	2009	2010
	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό	Ποσό
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	13.414.893,80	15.699.578,53	17.216.224,07	16.663.804,81	13.818.611,45
Μείον: Κόστος πωλήσεων	8.280.996,65	9.648.319,13	10.549.342,87	10.599.073,22	8.510.814,39
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	5.133.897,15	6.051.259,40	6.666.881,20	6.064.731,59	5.307.797,06
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	301.772,35	322.658,06	506.175,03	439.445,23	321.800,59
Σύνολο	5.435.669,50	6.373.917,46	7.173.056,23	6.504.176,82	5.629.597,65
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	1.230.753,74	1.114.764,36	961.233,61	926.664,14	893.390,91
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών- ανάπτυξης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	3.114.194,24	3.705.556,59	4.143.202,95	3.884.010,01	4.137.547,07
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	1.090.721,52	1.553.596,51	2.068.619,67	1.693.502,67	598.659,67
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	338.351,36	404.058,40	618.820,30	408.857,95	345.277,25
2. Έσοδα χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	1.537,94	13.897,50	5.922,13	6.441,29	548,87
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
2. Έξοδα & ζημίες συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	632.430,72	832.258,85	930.720,50	763.667,21	585.748,01
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	798.180,10	1.139.293,56	1.762.641,60	1.345.134,70	358.737,78
II. Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	82.987,25	107.044,56	118.445,69	86.948,66	108.380,65
2. Έκτακτα κέρδη	11.838,95	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	2.644,10	11.587,00	0,00	0,00
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον:					
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	10.100,02	27.990,04	110.669,66	75.306,47	82.631,16
2. Έκτακτες ζημίες	443.295,49	356.619,60	329.677,01	256.476,56	187.180,49
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	2.727,34	15.503,05	12.231,22	460,59	0,00
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	176.800,00	106.200,00	112.800,00	204.000,00	188.900,00
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	260.083,45	742.669,53	1.327.296,40	895.839,74	8.406,78
ΜΕΙΟΝ:					
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	332.058,18	278.185,72	213.506,26	181.514,93	174.339,15
Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	332.058,18	278.185,72	213.506,26	181.514,93	174.339,15
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	260.083,45	742.669,53	1.327.296,40	895.839,74	8.406,78

Αναμορφωμένοι Αριθμοδείκτες της “Βασιλιάς Ανώνυμος Εμπορική Εταιρεία”

		2007	2008	2009	2010
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	9,85	11,60	8,19	2,89
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	9,98	12,05	10,20	4,34
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,99	0,96	0,80	0,67
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	3,96	4,17	3,86	3,33
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,32	1,26	1,02	0,84
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	4,98	4,37	4,28	3,66
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	2,51	2,31	1,69	1,31
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	8,14	12,61	10,17	10,33
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	13,14	26,72	15,85	0,15
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	5,23	5,20	3,68	2,83
ΚΑΛΥΨΗ					
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	1,88	2,23	2,23	1,02
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	2,02	3,27	2,93	4,61
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	149,14	180,21	245,01	260,27
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	145,32	158,11	215,60	277,86
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	142,20	119,88	97,69	139,07
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	132,17	124,97	108,50	130,37
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,16	1,37	1,39	1,37
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	0,81	0,99	1,11	1,01
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,34	0,44	0,44	0,41
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,53	0,78	0,80	0,69
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	0,43	0,36	0,32	0,33
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	0,46	0,39	0,35	0,38
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,33	1,77	1,87	1,81
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,87	1,00	1,04	1,07
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	13,52	27,15	27,80	26,76