



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

Διπλωματική Εργασία

ΤΑΣΕΙΣ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Μαρία Α. Κολοκυθά

Πειραιάς, 2015

Αφιερώνεται στην οικογένεια μου

Σημαντικοί όροι: Ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, βασικές μεταβλητές διεθνούς και εγχώριας οικονομίας, προσδιοριστικοί παράγοντες κλάδου, οικονομικές καταστάσεις με κάθετη μορφή, με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους και ανάλυση δεικτών, κριτική διερεύνηση αριθμοδεικτών, κριτική διερεύνηση πινάκων κεφαλαίου.

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η συγκεκριμένη διπλωματική εργασία έχει ως στόχο την εφαρμογή της θεωρίας της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων στις εισηγμένες επιχειρήσεις στο χρηματιστήριο Αθηνών του κλάδου των πολυκαταστημάτων πολυμέσων και τηλεπικοινωνιών.

Οι σκοποί της διπλωματικής είναι:

- ✓ Η ανάλυση του οικονομικού περιβάλλοντος της διεθνούς και εγχώριας οικονομίας
- ✓ Η ανάλυση του κλάδου
- ✓ Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων των εταιρειών διαμέσου της διερεύνησης των αριθμοδεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων.

Η διπλωματική εξετάζει το χρονικό διάστημα 2008-2012 και οι πηγές προέλευσης των πληροφοριών είναι οι ιστοσελίδες των εξεταζόμενων επιχειρήσεων, οι ιστοσελίδες ελληνικών οικονομικών στατιστικών εταιρειών και ελληνική αρθρογραφία.

Τα συμπεράσματα που προκύπτουν είναι ότι στην διεθνή οικονομία το 2008 παρατηρείται η πρώτη χρηματοπιστωτική κρίση η οποία εντείνεται όλο το εξεταζόμενο χρονικό διάστημα και το 2012 η κρίση στην ευρωζώνη είναι ιδιαίτερα έντονη καθώς το ΑΕΠ συνεχίζει να αυξάνεται αρνητικά.

Στην ελληνική οικονομία ξεκίνησε το 2008 να επηρεάζεται από το εξωτερικό περιβάλλον και το ΑΕΠ μειωνόταν με αυξητικό ρυθμό ως το 2012 που έφτασε την τιμή 6,4%. Ο πληθωρισμός το 2012 έφτασε 1% του ΔΤΚ καθώς το 2010 αυξήθηκε η τιμή του πετρελαίου και από το 2008 οι τιμές ακολουθούσαν αυξητική πορεία. Η ανεργία άγγιξε το 24,8% το 2012 και από το τέλος του 2008 ξεκίνησαν οι απολύσεις εργαζομένων και η μη ανανέωση συμβάσεων στους εργαζόμενους. Αξίζει να σημειωθεί πως το ελληνικό έλλειμμα έφτασε το 2012 8,1% του ΑΕΠ. Το 2008 υπήρχε μία χαλαρή δημοσιονομική πολιτική, το 2010 αυξήθηκε το κόστος δανεισμού και υπήρξε πτώση της ελληνικής οικονομίας.

Ο εξεταζόμενος κλάδος περιλαμβάνει εταιρίες εκμετάλλευσης καταστημάτων που δραστηριοποιούνται στους τομείς της πληροφορικής, των τηλεπικοινωνιών και στη λιανική διάθεση ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών συσκευών. Ακόμη, η δημιουργία της

αγοράς που προήλθε από την αλληλεπίδραση του κλάδου των τηλεπικοινωνιών και της πληροφορικής. Σημειώνεται πως ο κλάδος του λιανικού εμπορίου πολυμέσων και κινητής τηλεφωνίας χαρακτηρίζεται από έντονο ανταγωνισμό καθώς η προσφορά στην αγορά έχει αυξηθεί αρκετά.

Ο δείκτης της συνολικής αποδοτικότητας αυξάνεται σε όλες τις εταιρείες καθώς οι επιχειρήσεις μπορούν να πραγματοποιούν κέρδη. Οι δείκτες περιθωρίου κέρδους στο Πλαίσιο είναι μικρότεροι του κλάδου, της ΜΛΣ είναι μεγαλύτεροι του κλάδου και της Ηλεκτρονικής Αθηνών είναι πολύ μικροί με συνεχή μειωτική πορεία. Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα και των τριών εταιρειών μειώνεται συνεχώς, καθώς μειώνονται οι κύκλοι περιστροφής των κεφαλαίων που είναι επενδεδυμένοι σε ενεργητικά στοιχεία μέσα στο έτος. Οι δείκτες ρευστότητας δείχνουν την ικανότητα των επιχειρήσεων να ανταποκρίνονται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Το Πλαίσιο έχει τη συνολική ρευστότητα μεγαλύτερη της μονάδας στο χρονικό διάστημα 2008-2012, η ΜΛΣ έχει τιμές συνολικής ρευστότητας μεγαλύτερες από εκείνες του κλάδου και έτσι μπορούν να ανταποκριθούν στις υποχρεώσεις τους σε αντίθεση με την Ηλεκτρονική Αθηνών όπου ο δείκτης μειώνεται συνεχώς. Επίσης, το Πλαίσιο και η ΜΛΣ είναι εταιρείες κυκλοφοριακής εντάσεως με τιμή μικρότερη της μονάδας του δείκτη παγιοποίησης περιουσίας. Η Ηλεκτρονική Αθηνών παρατηρείται να είναι η μόνη εταιρεία με τόση μεγάλη δανειακή επιβάρυνση για να μπορέσει να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της. Σχετικά με τον δείκτη τιμή προς κέρδη το πλαίσιο παρουσιάζει πτωτική πορεία από τη μέση του χρονικού διαστήματος όπως και η Ηλεκτρονική Αθηνών. Η απόδοση της μετοχής από το κοινό θεωρείται σωστή από όλες τις εταιρείες με δείκτη λογιστική αξίας μεγαλύτερη της μονάδας.

Τέλος, σημειώνεται πως οι αναλυτικοί πίνακες των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων, των αριθμοδεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων παραθέτονται σε παράρτημα στο τέλος της διπλωματικής εργασίας.

Περιεχόμενα

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ	I
ΠΙΝΑΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	II
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ	II
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 : ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	1
1.1. ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΙΚΟΣ ΣΚΟΠΟΣ	1
1.2. ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ	1
1.3. ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΡΓΑΣΙΑΣ	3
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ: ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ.....	5
2.1. ΓΕΝΙΚΑ	5
2.2. ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	7
2.3. ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ	8
2.4. ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	14
2.5. ΕΞΑΓΩΓΗ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΩΝ	15
ΠΗΓΕΣ.....	15
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ	16
3.1 ΠΑΓΚΟΣΜΙΟ Α.Ε.Π.....	16
3.2 ΠΑΓΚΟΣΜΙΟΣ ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ	20
3.3 ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗ- ΑΝΕΡΓΙΑ	23
3.4 ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ	24
3.5 ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ.....	25
3.6. ΠΗΓΕΣ:.....	27
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ	28

4.1 ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΟ ΕΓΧΩΡΙΟ ΠΡΟΙΟΝ (Α.Ε.Π)	28
4.2 ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ	32
4.3 ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗ - ΑΝΕΡΓΙΑ	35
4.4 ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ.....	37
4.4.1 Προϋπολογισμός Γενικής & Κεντρικής Κυβέρνησης.....	37
4.4.2 Δανειακές Ανάγκες.....	39
4.4.3 Δημόσιο Χρέος.....	41
4.5 ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ.....	42
4.5.1 Νομισματικά Μεγέθη	42
4.5.2 Τραπεζικά Επιτόκια.....	45
4.5.3 Πιστωτικές Εξελίξεις	47
4.6. ΠΗΓΕΣ	48
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΑΝΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΤΑΤΗΣΤΗΜΑΤΩΝ ΠΟΛΥΜΕΣΩΝ-ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ.....	49
5.1 Γενικά Χαρακτηριστικά του Κλάδου	49
5.2. Θεσμικό Πλαίσιο του Κλάδου Τηλεπικοινωνιών.....	51
5.3 Χαρακτηριστικά της Ζήτησης για τα Προϊόντα του Κλάδου	52
5.3.1 Έρευνα Οικογενειακών Προϋπολογισμών	52
5.3.2 Χαρακτηριστικά των Χρηστών Προϊόντων Τεχνολογίας	52
5.3.3 Προσφορά από τις Αλυσίδες Καταστημάτων Πολυμέσων- Κινητής Τηλεφωνίας.....	52
5.4 Δομή και Διάρθρωση του Κλάδου.....	53
5.4.1 Συνθήκες Ανταγωνισμού	53
5.4.2 Ανάλυση Ανταγωνιστικού Περιβάλλοντος	55
5.4.4 Ανάλυση SWOT.....	56

5.4.5 Ανάλυση Οικονομικών Στοιχείων.....	58
5.4.6 ΠΗΓΕΣ.....	58
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 : ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ	59
6.1 ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E.....	59
6.2 MLS (Making Life Simple	62
6.3 ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ	64
6.4 ΠΗΓΕΣ.....	66
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7:ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ.....	67
7.1 ΓΕΝΙΚΑ	67
7.2 ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E.....	67
7.3 MLS (Making Life Simple).....	69
7.4 ΗΛΕΚΤΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ	71
7.5 ΠΗΓΕΣ.....	73
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8: ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	75
8.1. ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E.....	75
8.2. MLS Making Life Simple	76
8.3. ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ	77
8.4. ΠΗΓΕΣ.....	77
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	78
9.1 ΓΕΝΙΚΑ	78
9.2 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	78
9.2.1 Διεθνείς Οικονομικές Εξελίξεις	78
9.2.2. Εξελίξεις στην Ελληνική Οικονομία.....	79

9.2.3 Ανάλυση του κλάδου.....	80
9.2.4 Κριτική Διερεύνηση Αριθμοδεικτών.....	81
9.2.5. Κριτική Διερεύνηση Πινάκων Κίνησης Κεφαλαίων.....	83
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	85
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ.....	86
ΠΙΝΑΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ.....	86
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ	101

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Επιθυμώ να εκφράσω τις ευχαριστίες μου στον επιβλέποντα καθηγητή του Πανεπιστημίου Πειραιώς κ. Παναγιώτη Αρτίκη για την σημαντική βοήθεια και τις συμβουλές που μου προσέφερε κατά το χρονικό διάστημα που εκπονήθηκε η διπλωματική εργασία

ΠΙΝΑΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

Πίνακας 1 : Ισολογισμός Πλαίσιο Με Κάθετη Μορφή	86
Πίνακας 2 : Ισολογισμός Πλαίσιο με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους.....	86
Πίνακας 3: Ισολογισμός Πλαίσιο Με Βάση Ανάλυση Δεικτών	87
Πίνακας 4: Αποτελέσματα Χρήσεως Πλαίσιο Με Κάθετη Μορφή.....	89
Πίνακας 5: Αποτελέσματα Χρήσεως Πλαίσιο Με Βάση Ανάλυση Κοινού Μεγέθους.....	90
Πίνακας 6: Αποτελέσματα Χρήσης Πλαίσιο Με Βάση Ανάλυση Δεικτών	90
Πίνακας 7: Ισολογισμός MLS Με Κάθετη Μορφή	91
Πίνακας 8: Ισολογισμός MLS Με Βάση Ανάλυση Κοινού Μεγέθους.....	91
Πίνακας 9: Ισολογισμός MLS Με Βάση Ανάλυση Δεικτών	92
Πίνακας 10: Αποτελέσματα Χρήσεως MLS Με Κάθετη Μορφή.....	92
Πίνακας 11: Αποτελέσματα Χρήσεως MLS Με Βάση Ανάλυση Κοινού Μεγέθους.....	93
Πίνακας 12: Αποτελέσματα Χρήσης MLS Με Βάση Ανάλυση Δεικτών	93
Πίνακας 13: Ισολογισμός Ηλεκτρονική Αθηνών Με Κάθετη Μορφή	94
Πίνακας 14: Ισολογισμός Ηλεκτρονική Αθηνών Με Βάση Ανάλυση Κοινού Μεγέθους.....	94
Πίνακας 15: Ισολογισμός Ηλεκτρονική Αθηνών Με Βάση Ανάλυση Δεικτών	95
Πίνακας 16: Αποτελέσματα Χρήσεις Ηλεκτρονική Αθηνών Με Κάθετη Μορφή	95
Πίνακας 17: Αποτελέσματα Χρήσεως Ηλεκτρονική Αθηνών Με Βάση Ανάλυση Κοινού Μεγέθους.....	96
Πίνακας 18: Αποτελέσματα Χρήσης Ηλεκτρονική Αθηνών Με Βάση Ανάλυση Δεικτών	96
Πίνακας 19: Αριθμοδείκτες Πλαίσιο.....	97
Πίνακας 20: Αριθμοδείκτες Πλαίσιο.....	98
Πίνακας 21: Αριθμοδείκτες Ηλεκτρονική Αθηνών	99
Πίνακας 22: Αριθμοδείκτες Κλάδου.....	100

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΟΜΑΔΑ 1 : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ ΠΛΑΙΣΙΟ	101
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΟΜΑΔΑ 2 : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ MLS	112
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΟΜΑΔΑ 3 : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ.....	124
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΟΜΑΔΑ 4 : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ ΚΛΑΔΟΥ	137

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 : ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1. ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΙΚΟΣ ΣΚΟΠΟΣ

Η συγκεκριμένη διπλωματική εργασία έχει ως στόχο την εφαρμογή της θεωρίας της χρηματοοικονομικής ανάλυσης στις εισηγμένες εταιρίες του κλάδου της τεχνολογίας στην πενταετία 2008 έως 2012.

Οι επιχειρήσεις που θα αναλυθούν από τον κλάδο της τεχνολογίας είναι:

ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E

MLS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ A.E

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ A.E

Η χρηματοοικονομική ανάλυση που θα διεξαχθεί στον συγκεκριμένο κλάδο και στις παραπάνω εισηγμένες εταιρίες θα οδηγήσουν στην διεξαγωγή ορισμένων συμπερασμάτων για την πορεία του κλάδου της τεχνολογίας. Τα αποτελέσματα της ανάλυσης θα χρησιμοποιηθούν για την καταννόηση των ευκαιριών και απειλών του κλάδου της τεχνολογίας καθώς και την οικονομική πορεία της θέσης των συγκεκριμένων εταιρειών.

1.2. ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ

Η μεθοδολογία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης θα έχει επαγωγικό χαρακτήρα. Στην αρχή θα μελετηθεί το διεθνές και εθνικό οικονομικό περιβάλλον του κλάδου και στη συνέχεια θα πραγματοποιηθεί η ανάλυση του κλάδου της τεχνολογίας. Τα βασικά χαρακτηριστικά του κλάδου που θα αναλυθούν είναι η οργάνωση, οι υπηρεσίες και η τεχνολογία, οι αδυναμίες και απειλές, ο ανταγωνισμός, η ζήτηση, το νομοθετικό πλαίσιο και η σχέση των τιμών των μετοχών με τα κέρδη τους.

Εν συνεχεία θα αναλυθούν οι οικονομικές καταστάσεις των παραπάνω εισηγμένων εταιρειών κατά τη χρονική διάρκεια 2008 έως 2012.

Τα οικονομικά εργαλεία που θα χρησιμοποιηθούν για την εξέταση των λογιστικών καταστάσεων είναι:

Αριθμοδείκτες

Πίνακες κίνησης κεφαλαίων

1.3. ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Η συγκεκριμένη διπλωματική εργασία αποτελείται από εννέα κεφάλαια, καθώς και στο τέλος θα διατεθεί cd. Πιο συγκεκριμένα:

Κεφάλαιο 1: Εισαγωγή

Το κεφάλαιο περιλαμβάνει τον αντικειμενικό σκοπό της διπλωματικής εργασίας, τη μεθοδολογία που θα χρησιμοποιηθεί για την διεξαγωγή των συμπερασμάτων καθώς και την διάρθρωση των κεφαλαίων.

Κεφάλαιο 2: Χρηματοοικονομική Ανάλυση

Η χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων θα γίνει με τη *Στατιστική Ανάλυση*, την Κριτική διερεύνηση Δεικτών, τη Κριτική διερεύνηση Πινάκων Κίνησης Κεφαλαίων και τη διεξαγωγή Συμπερασμάτων. Έπειτα θα τοποθετηθούν οι αριθμοδείκτες και οι πίνακες κίνησης κεφαλαίων ως εργαλεία ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων.

Κεφάλαιο 3: Ανάλυση Διεθνούς Οικονομίας

Στο συγκεκριμένο κεφάλαιο θα μελετηθεί η οικονομική κατάσταση που επικράτησε την χρονική περίοδο 2008-2012. Η ανάλυση του Α.Ε.Π, του πληθωρισμού, οι μεταβολές της ανεργίας και της απασχόλησης είναι τα κύρια χαρακτηριστικά που θα αναλυθούν σε παγκόσμιο επίπεδο. Επίσης η δημοσιονομική και νομισματική πολιτική θα μελετηθεί σε όλα τα επίπεδα ανάπτυξης των χωρών.

Κεφάλαιο 4: Ανάλυση Ελληνικής Οικονομίας

Η ανάλυση της ελληνικής οικονομίας κατά την χρονική περίοδο 2008-2012 θα πραγματοποιηθεί με την μελέτη του Α.Ε.Π., του πληθωρισμού, της ανεργίας και της απασχόλησης ως κύρια χαρακτηριστικά μιας οικονομίας. Επιπρόσθετα θα παρουσιασθεί η δημοσιονομική και νομισματική πολιτική της Ελλάδας.

Κεφάλαιο 5: Ανάλυση Κλάδου Τεχνολογίας

Η ανάλυση του κλάδου της τεχνολογίας στον οποίο ανήκουν οι εισηγμένες εταιρείες που εξετάζονται στη συγκεκριμένη διπλωματική εργασία θα πραγματοποιηθεί με την ανάλυση των βασικών παραγόντων. Συγκεκριμένα είναι η οργάνωση του κλάδου, η μονιμότητα που παρουσιάζει, οι αδυναμίες και απειλές, ο ανταγωνισμός που υπάρχει,

η ζήτηση, το νομοθετικό πλαίσιο και οι τιμές των μετοχών όπως επίσης και τα κέρδη των εταιρειών τεχνολογίας.

Κεφάλαιο 6: Παρουσίαση εταιρειών δείγματος

Στο κεφάλαιο αυτό θα παρουσιαστούν οι εξεταζόμενες εταιρείες του κλάδου που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Θα αναφερθούν το έτος ίδρυσης τους, η επωνυμία τους και τα ιστορικά τους στοιχεία.

Κεφάλαιο 7: Ανάλυση Δεικτών

Πραγματοποιείται η χρήση των αριθμοδεικτών για τις εξεταζόμενες εταιρείες της τεχνολογίας για την σωστή χρηματοοικονομική ανάλυση τους.

Κεφάλαιο 8: Ανάλυση Πινάκων Κίνησης Κεφαλαίων

Πραγματοποιείται η χρήση των πινάκων κίνησης κεφαλαίων για τις εξεταζόμενες εταιρείες τεχνολογίας.

Κεφάλαιο 9: Συμπεράσματα και κατευθύνσεις για περαιτέρω έρευνα

Παρουσιάζονται τα συμπεράσματα που προκύπτουν από την ανάλυση του διεθνούς και εθνικού οικονομικού περιβάλλοντος καθώς και από τη χρήση των εργαλείων όπως οι αριθμοδείκτες και οι πίνακες κίνησης κεφαλαίων.

Παρατίθενται μελλοντικές προτάσεις

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ: ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ

2.1. ΓΕΝΙΚΑ

Οι λογιστικές καταστάσεις που τηρούνται από τις επιχειρήσεις έχουν σκοπό την αποτύπωση της παρούσας χρηματοοικονομικής κατάστασης της επιχείρησης. Οι κυριότερες χρηματοοικονομικές καταστάσεις που προσδίδουν γνώση στον ενδιαφερόμενο είναι: ο ισολογισμός, η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως, ο πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων, το προσάρτημα και η κατάσταση ταμειακών ροών. Η διοίκηση της επιχείρησης και οι τρίτοι ενδιαφερόμενοι, δηλαδή αυτοί που επιθυμούν να γνωρίζουν την χρηματοοικονομική κατάσταση της επιχείρησης. Οι ενδιαφερόμενοι πληροφορούνται από το τελικό προϊόν των χρηματοοικονομικών καταστάσεων τα οποία δημοσιεύονται για να διευκολύνουν την άμεση προσβάσή τους στο χρήστη. Μέσω των παραπάνω εργαλείων επιτυγχάνεται η μελέτη ορισμένων βασικών μεταβλητών της επιχείρησης οι οποίες είναι:

Η αποδοτικότητα

Το περιθώριο κέρδους

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα

Η αποτελεσματικότητα στη διαχείριση των αποθεμάτων και των πιστώσεων

Η ρευστότητα

Η δανειακή επιβάρυνση

Το περιθώριο ασφάλειας η σύνθεση των ενεργητικών στοιχείων

Η χρηματοδοτική διάρθρωση

Μερικά παραδείγματα ενδιαφερόμενων είναι οι μέτοχοι οι οποίοι επιθυμούν να γνωρίζουν για τα παρόντα και αναμενόμενα κέρδη καθώς και για τη σταθερότητά τους. Έτσι η αποδοτικότητα της επιχείρησης είναι η μεταβλητή της επιχείρησης που ενδιαφέρει τους μετόχους. Επίσης οι δανειστές ενδιαφέρονται για την συσσώρευση ταμειακών ροών για την δεικπαιρέωση των δανείων. Γίνεται αξιολόγηση των δανείων με την διάρθρωση κεφαλαίων και με την αποδοτικότητα διαχρονικά. Ακόμη μία άλλη ομάδα

ενδιαφερόμενων είναι οι προμηθευτές οι οποίοι ασχολούνται με την ρευστότητα. Καθώς οι απαιτήσεις τους είναι βραχυπρόθεσμες είναι καλύτερη η αξιολόγησή τους μέσω ανάλυσης της ρευστότητας.

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων διακρίνεται σε εσωτερική και εξωτερική. Η εσωτερική ανάλυση διεξάγεται από στελέχη της επιχείρησης και επιτρέπει την είσοδο σε εσωτερικές πηγές πληροφόρησης, ενώ η εξωτερική μπορεί να επεξεργασθεί από εξωτερικούς αναλυτές.

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων διαχωρίζεται σε τέσσερις διαδοχικές φάσεις η οποία μπορεί να θεωρηθεί ως υπόδειγμα ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων. Οι φάσεις αυτές διακρίνονται σε:

στατιστική ανάλυση

κριτική διερεύνηση των δεικτών

κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων

εξαγωγή συμπερασμάτων.

2.2. ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η Στατιστική ανάλυση ακολουθεί ορθολογικά μία σειρά από βήματα για την διεκπεραίωσή της. Η ανάλυση των βημάτων είναι η ακόλουθη:

Ο καθορισμός των βημάτων της κάθε χρήσεως που συμπεριλαμβάνεται στην ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων ακολουθεί το κυκλικό υπόδειγμα της οικονομίας και συνήθως η διάρκεια είναι πέντε χρήσεις.

Η παρακολούθηση των λογαριασμών του ισολογισμού για την καταννόηση του περιεχομένου τους. Η σύγκριση των λογιστικών καταστάσεων προϋποθέτει την ύπαρξη κανόνων για τη τήρηση ομοιομορφίας στη κατάστρωσή τους.

Η πιθανότητα ανακατάταξης των στοιχείων του ισολογισμού ως αποτέλεσμα του προηγούμενου βήματος

Η παρακολούθηση του λογαριασμού των αποτελεσμάτων χρήσεως για την καταννόηση του περιεχομένου τους.

Η παρουσίαση του ισολογισμού στην κάθετη μορφή για την παράθεση των ισολογισμών δίπλα ο ένας στον άλλο με χρονολογική σειρά από αριστερά.

Η παρουσίαση του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης με την κάθετη μορφή.

Παράθεση των δεικτών της επιχείρησης και υπολογισμός αυτών.

Δημιουργία πινάκων κίνησης κεφαλαίων.

Ο υπολογισμός των δεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων των ανταγωνιστών της επιχείρησης για την αντίστοιχη χρονική περίοδο.

Ο υπολογισμός των μέσων δεικτών και πινάκων κίνησης κεφαλαίων του κλάδου στον οποίο ανήκει η εξεταζόμενη επιχείρηση.

Η γραφική αναπαράσταση των δεικτών της επιχείρησης, των ανταγωνιστών και του κλάδου.

2.3. ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

Σκοπός κάθε αναλυτή είναι η ανάλυση της πορείας της επιχείρησης στο παρελθόν και το παρόν ώστε να είναι σε θέση να εξάγει συμπεράσματα για την μελλοντική της πορεία. Στην ανάλυση του χρησιμοποιεί ιδιαίτερα οι χρηματοοικονομικοί δείκτες οι οποίοι συγκεντρώνουν διάφορες οικονομικές παραμέτρους σε έναν αριθμό. Η χρήση των αριθμοδεικτών είναι ευρέως διαδεδομένη μέθοδος χρηματοοικονομικής ανάλυσης των επιχειρήσεων. Οι τύποι ανάλυσης των δεικτών είναι δύο: η διεταιρική και η διαχρονική. Η διεταιρική συγκρίνει εταιρίες ως προς ένα σημείο αναφοράς, ενώ η διαχρονική μελετά την επιχείρηση δυναμικά ως προς τον χρόνο.

Αξίζει να σημειωθεί ότι οι δείκτες έχουν χρησιμότητα μόνο ως μέσα σύγκρισης. Επειδή στην χρηματοοικονομική λειτουργία δεν υπάρχουν σταθερά πρότυπα προτείνεται κατά την ανάλυση δεικτών να λαμβάνονται υπόψη οι προγενέστεροι δείκτες της ίδιας επιχείρησης, οι αντίστοιχοι δείκτες των ανταγωνιστών και οι μέσοι δείκτες της ίδιας χρονικής περιόδου. Επίσης, οι συγκρίσεις δεικτών της επιχείρησης και των μέσων του κλάδου θα πρέπει να γίνεται μεταξύ επιχειρήσεων που ανήκουν στον ίδιο κλάδο. Η ανάλυση της απόκλισης ενός δείκτη από τον αντίστοιχο μέσο δείκτη του κλάδου βασίζεται στην κατανομή δεικτών του κλάδου. Αν μία επιχείρηση φαίνεται να έχει καλύτερη συμπεριφορά σε σχέση με τον κλάδο στον οποίο ανήκει δεν σημαίνει ότι είναι υγιής αλλά ότι είναι η καλύτερη επιχείρηση σε σύγκριση με τις υπόλοιπες.

Οι βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών θα αναλυθούν παρακάτω:

Αποδοτικότητα

Αποδοτικότητα είναι η ικανότητα της επιχείρησης να ικανοποιεί κέρδη.

Συνολική αποδοτικότητα (Overall rate of return) υπολογίζεται:

$$\text{Συνολική αποδοτικότητα} = \frac{\text{Συνολικά Κέρδη}}{\text{Σύνολο καθαρού ενεργητικού}}$$

Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (Return of equity): Απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και υπολογίζεται παρακάτω:

$$\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

Περιθώριο Κέρδους

Μικτό Περιθώριο Κέρδους (Gross Profit Margin Ratio): εκφράζει τα συνολικά κέρδη που πραγματοποιεί μία επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων της και υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Μικτό Περιθώριο Κέρδους} = \frac{\text{Συνολικά κέρδη}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

Καθαρό Περιθώριο Κέρδους (Net Profit Margin Ratio): εκφράζει το καθαρό περιθώριο κέρδους που πραγματοποιεί μία επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων της και υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Καθαρό Περιθώριο Κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα

Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα (Net asset turnover ratio): προσδιορίζει τον αριθμό των κύκλων περιστροφής που πραγματοποιούν τα κεφάλαια που είναι επενδυμένα σε ενεργητικά στοιχεία μέσα σε ένα έτος και υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο καθαρού ενεργητικού}}$$

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού (fixed asset turnover ratio): δείχνει τη συχνότητα ανανέωσης των αποθεμάτων μέσα σε ένα έτος και υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Πάγιο ενεργητικό}}$$

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (current asset turnover ratio): απεικονίζει κατά μέσο όρο πόσες φορές δημιουργούνται και εισπράττονται οι απαιτήσεις έναντι πελατών μέσα σε ένα έτος και υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}$$

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων (inventory turnover ratio): εκφράζει τη συχνότητα ανανέωσης των αποθεμάτων μέσα σε ένα χρόνο και υπολογίζεται:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Αποθέματα}}$$

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων (accounts receivable turnover ratio): εκφράζει τη συχνότητα ανανέωσης των απαιτήσεων μέσα σε ένα έτος και υπολογίζεται:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις με πίστωση}}{\text{Πελάτες}}$$

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων (cash turnover ratio): εκφράζει τη συχνότητα ανανέωσης των διαθεσίμων μέσα σε ένα χρόνο και υπολογίζεται:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις με πίστωση}}{\text{Διαθέσιμα}}$$

Αποτελεσματικότητα

Μέση Διάρκεια Επένδυσης σε Αποθέματα: τα μεγέθη για να είναι συγκρίσιμα είναι απαραίτητο τα αποθέματα να εξετάζονται με βάση τις πωλήσεις και υπολογίζεται:

$$\text{Μέση Διάρκεια Επένδυσης σε Αποθέματα} = \frac{\text{Αποθέματα} * 365 \text{ ημέρες}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων: τα μεγέθη για να είναι συγκρίσιμα είναι απαραίτητο οι πελάτες να εξετάζονται με βάση τις σχετικές πωλήσεις και υπολογίζεται:

$$\text{Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πελάτες} * 365 \text{ ημέρες}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις με πίστωση}}$$

Μέση Διάρκεια Πληρωμής Υποχρεώσεων: τα μεγέθη για να είναι συγκρίσιμα είναι απαραίτητο οι προμηθευτές να εξετάζονται με βάση τις σχετικές αγορές και υπολογίζεται:

$$\text{Μέση Διάρκεια Πληρωμής Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Προμηθευτές} * 365 \text{ ημέρες}}{\text{Αγορές με Πίστωση}}$$

Ρευστότητα

Τρέχουσα Ρευστότητα: εκφράζει το πόσο ικανή είναι η επιχείρηση να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Τρέχουσα Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Άμεση Ρευστότητα: στον δείκτη αυτό τα αποθέματα δεν συνυπολογίζονται στον αριθμητή όπως γίνεται στον προηγούμενο δείκτη και υπολογίζεται:

$$\text{Άμεση Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό-Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Δανειακή Επιβάρυνση

Δανειακή Επιβάρυνση: είναι η σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων και των ξένων κεφαλαίων και υπολογίζεται:

$$\text{Δανειακή Επιβάρυνση} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Κάλυψη Τόκων και Μερισμάτων

Κάλυψη Τόκων: απεικονίζει το σημείο μέχρι το οποίο τα συνολικά κέρδη μπορούν να μειωθούν χωρίς να χάσει την ικανότητά της η επιχείρηση να καλύπτει τα χρηματοπιστωτικά της έξοδα και υπολογίζεται:

$$\text{Κάλυψη Τόκων} = \frac{\text{Κέρδη}}{\text{Χρηματοπιστωτικά Έξοδα}}$$

Κάλυψη Τόκων(ετήσιας ταμιακής ροής): δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να δίνει τα ετήσια χρηματοπιστωτικά της έξοδα και υπολογίζεται:

$$\text{Κάλυψη Τόκων(ετήσιας ταμιακής ροής)} = \frac{\text{ΚΠΤΦΑΧ}}{\text{Χρηματοπιστωτικά Έξοδα}}$$

Κάλυψη Τόκων και Χρεολυσίων: δείχνει την κάλυψη από το σύνολο των βαρών από δάνεια και υπολογίζεται:

$$\text{Κάλυψη Τόκων και Χρεολυσίων} = \frac{\text{ΚΠΤΦΑΧ}}{\text{Τόκοι} + \frac{\text{Χρεολύσια}}{1-\Sigma\Phi}}$$

Δείκτης Κάλυψης Μερισμάτων: απεικονίζει τον αριθμό των φορών κατά τον οποίο τα καθαρά κέρδη μίας επιχείρησης υπερβαίνουν τα μερίσματα. Καθώς μεγαλώνει ο αριθμός των φορών τόσο μεγαλώνει η ικανότητα της επιχείρησης να πληρώνει μερίσματα. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Δείκτης Κάλυψης Μερισμάτων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μερίσματα}}$$

Παγιοποίηση Περιουσίας

Παγιοποίηση Περιουσίας: δείχνει τον αριθμό των φορών στο οποίο το πάγιο ενεργητικό διαφέρει από το κυκλοφορούν και υπολογίζεται:

$$\text{Παγιοποίηση Περιουσίας} = \frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$$

Εναλλακτικά: Εκφράζουμε το πάγιο ενεργητικό ως ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού:

$$\text{Παγιοποίηση Περιουσίας} = \frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Χρηματοδότηση Ενεργητικού

Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας: δείχνει το βαθμό επίτευξης των μεγάλης διάρκειας κεφαλαίων να χρηματοδοτούν το πάγιο ενεργητικό και τις μακροχρόνιες τοποθετήσεις. Υπολογίζεται ως εξής

$$\text{Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας} = \frac{\text{Απασχοληθέντα Κεφάλαια}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με ίδια Κεφάλαια: δείχνει το βαθμό επίτευξης των ιδίων κεφαλαίων να χρηματοδοτούν το πάγιο ενεργητικό και τις μακροχρόνιες τοποθετήσεις. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με ίδια Κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

Χρηματοδότηση Κυκλοφορούντος Ενεργητικού με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας: δείχνει το βαθμό επίτευξης των ιδίων κεφαλαίων να χρηματοδοτούν το κυκλοφορούν ενεργητικό και υπολογίζεται ως εξής:

Χρηματοδότηση Κυκλοφορούντος Ενεργητικού με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας = $\frac{\text{Καθαρό κεφάλαιο κίνησης}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$

Δείκτες σε Τρέχουσες Αξίες

Δείκτης τιμής προς κέρδη: ερευνά την τιμή της μετοχής μιας επιχείρησης ως προς τα κέρδη της και υπολογίζεται:

$$\text{Δείκτης τιμής/κέρδη} = \frac{\text{Τρέχουσα τιμή μετοχής}}{\text{Κέρδη ανά μετοχή}}$$

Απόδοση Μερισμάτων: η μερισματική απόδοση της μετοχής μίας επιχείρησης απεικονίζεται από τα ετήσια μερίσματα ανά μετοχή σε σχέση με την τρέχουσα αξία ανά μετοχή και υπολογίζεται:

$$\text{Απόδοση Μερισμάτων} = \frac{\text{Μέρισμα ανά μετοχή}}{\text{Τρέχουσα τιμή μετοχής}}$$

Δείκτης τιμής προς λογιστική αξία: παρατηρεί την σχέση μεταξύ της τρέχουσας τιμής της μετοχής σε σχέση με την λογιστική της αξία και υπολογίζεται:

$$\text{Δείκτης τιμής/λογιστική αξία} = \frac{\text{Τρέχουσα τιμή μετοχής}}{\text{Λογιστική αξία μετοχής}}$$

2.4. ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Οι ισολογισμοί που συντάσσονται περιέχουν μία στατισκή εικόνα της επιχείρησης ώστε να πληροφορούνται οι ενδιαφερόμενοι. Η συγκεκριμένη εικόνα δεν περιλαμβάνει όμως τις μεταβολές των στοιχείων και ιδιαίτερα του κυκλοφορούντος ενεργητικού και του ύψους της χρηματοδότησης. Ως αποτέλεσμα οι ισολογισμοί συγκρίνονται σε κάθε αρχή και λήξη μιας περιόδου για να εξεταστούν οι μεταβολές που πραγματοποιήθηκαν στα στοιχεία του ενεργητικού και των υποχρεώσεων αντίστοιχα.

Η σύγκριση που προαναφέρθηκε συνετέλεσε ώστε να κατασπιστούν οι πίνακες κινήσεως κεφαλαίου από τους οποίους προκύπτουν τα κεφάλαια που συνετέλεσαν για την αύξηση των στοιχείων του ενεργητικού και αντίστοιχα μείωση του παθητικού. Επίσης προσδιορίστηκαν οι πηγές κεφαλαίων που προέκυψαν από μείωση των στοιχείων του ενεργητικού είτε από αύξηση των ιδίων ή ξένων κεφαλαίων. Έτσι προκύπτει και η ισότητα:

**Αυξήσεις στοιχείων ενεργητικού + μειώσεις στοιχείων παθητικού
= Αυξήσεις στοιχείων παθητικού + μειώσεις στοιχείων ενεργητικού**

2.5. ΕΞΑΓΩΓΗ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΩΝ

Η στατιστική ανάλυση για να ολοκληρωθεί αποτελεσματικά θα πρέπει να διεξάγει κάποια συμπεράσματα σχετικά με την κριτική διερεύνηση των δεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων. Η εξαγωγή συμπερασμάτων προϋποθέτει:

Μία ισορροπημένη σχέση μεταξύ λογιστικών και χρηματοοικονομικών γνώσεων έτσι ώστε να αποφευχθούν τα λανθασμένα συμπεράσματα.

Καλή γνώση του αναλυτή σχετικά με τον κλάδο τον οποίο ασχολείται. Με αυτό τον τρόπο εξασφαλίζεται η καλύτερη κατανόηση της υπάρχουσας κατάστασης που αποκαλύπτεται μέσα από τους αριθμούς.

Καλή γνώση της διεθνούς και εγχώριας οικονομίας. Μία αλληλένδετη σχέση παρατηρείται μεταξύ της διεθνούς οικονομίας και της εγχώριας καθώς η πρώτη επηρεάζει τη δεύτερη και εκείνη με τη σειρά της επηρεάζει τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται η επιχείρηση.

ΠΗΓΕΣ

Αρτίκης Π. Γεώργιος, Χρηματοοικονομική Διοίκηση- Ανάλυση και Προγραμματισμός, Εκδόσεις Φαίδιμος 2013

Νιάρχος Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων. Εκδόσεις Σταμούλη ,2004

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

3.1 ΠΑΓΚΟΣΜΙΟ Α.Ε.Π

Πίνακας 3.1

Πίνακας III.1 Παγκόσμιο ΑΕΠ			
(ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές όγκου)			
	2007	2008**	2009**
Παγκόσμιο σύνολο	5,2	3,2	-1,0 έως -0,5
1. Προηγμένες οικονομίες	2,7	0,8	-3,5 έως -3,0
ΗΠΑ	2,0	1,1	-2,6 έως -4,0
Ιαπωνία	2,4	-0,6	-5,8 έως -6,6
Ευρωπαϊκή Ένωση	2,9	0,9	...
Ζώνη του ευρώ	2,7	0,8	-3,2 έως -4,1
2. Αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες	8,3	6,1	1,5 έως 2,5
Αφρικής	6,2	5,2	...
Ασίας	10,6	7,8	...
Ινδία	9,0	6,0	4,3
Κίνα	13,0	9,0	6,3
Μέσης Ανατολής	6,4	6,1	...
Λατινικής Αμερικής και Δυτ. Ημισφαιρίου	5,7	4,6	...
Βραζιλία	5,4	5,1	-0,3
Μεξικό	3,2	1,8	...
Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης (ΚΑΕ)	5,4	3,2	...
Κοινοπολιτεία Ανεξαρτήτων Κρατών (ΚΑΚ)	8,6	6,0	...
Ρωσία	8,1	5,6	-5,6
Άλλες ομαδοποιήσεις χωρών:			
Νέες βιομηχανικές οικονομίες Ασίας	5,6	2,1	...

Πηγή: Έκθεση διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος 2008

	Αριθμός κρατών	Μερίδιο στο ΑΕΠ %	ΑΕΠ (ετήσιες % μεταβολές όγκου)			
			2009	2010	2011	2012
Παγκόσμιο σύνολο	185	100,0	-0,5	5,0	4,4	4,5
<i>1. Προηγμένες οικονομίες</i>	35	52,3	-3,4	3,0	2,4	2,6
ΗΠΑ		19,7	-2,6	2,8	2,8	2,9
Ιαπωνία		5,8	-6,3	3,9	1,4	2,1
Ην. Βασίλειο		2,9	-4,9	1,3	1,7	2,3
Ζώνη του ευρώ	17	14,6	-4,1	1,7	1,6	1,8
<i>2. Αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες</i>	150	47,7	2,7	7,3	6,5	6,5
Κίνα		13,6	9,2	10,3	9,6	9,5

Πηγή: Έκθεση διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος 2011

Το έτος 2008 η παγκόσμια οικονομία δέχθηκε κρίση στο χρηματοπιστωτικό και στην πραγματική οικονομία, λόγω της αύξησης των τιμών και της διεθνούς αναταραχής στο χρηματοπιστωτικό σύστημα. Ως αποτέλεσμα το Α.Ε.Π μείωσε το ρυθμό αύξησης του από 5,2% το 2007 σε 3,2% το 2008. Παρατηρείται από τον πίνακα 3.1 ότι οι προηγμένες οικονομίες υπέστησαν μείωση στο ρυθμό ανόδου του Α.Ε.Π από 2,7% το 2007 σε 0,8 το 2008. Μερικά παραδείγματα είναι η Ιαπωνία που ο ρυθμός ανόδου του Α.Ε.Π έπεσε στο -0,6% από 2,4% το 2007, το Ηνωμένο Βασίλειο που αντίστοιχα παρουσίασε μείωση από 3% το 2007 σε 0,7% το 2008, η ευρωζώνη από 2,6% το 2007 σε 0,8% το 2008 και τέλος οι ΗΠΑ που παρουσίασαν τη μικρότερη επιβράδυνση από 2% το 2007 σε 1,1% το 2008. Επίσης οι αναδυόμενες οικονομίες παρουσίασαν μείωση στο ρυθμό ανόδου του Α.Ε.Π (από 8,3% το 2007 σε 6,1% το 2008), παρόλαυτα παρέμεινε υψηλός για τα επίπεδα.

Το έτος 2009 η παγκόσμια οικονομία από το δεύτερο εξάμηνο εισέρχεται στην ανάκαμψη. Το διεθνές Α.Ε.Π αναμένεται να αυξηθεί περίπου 4% μετά τη μείωση που υπέστη το 2009. Ιδιαίτερα εμφανής είναι η ανάκαμψη στις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες με παράδειγμα την Κίνα η οποία έχει επαναφέρει το ρυθμό ανόδου του Α.Ε.Π και αναμένει αύξηση του λόγω της τόνωσης της εγχώριας ζήτησης. Οι

δημοσιονομικές ανισορροπίες που παρατηρούνται στις προηγμένες οικονομίες δηλαδή 8,7% του Α.Ε.Π το 2009 από 3,6 το προηγούμενο έτος και η μεγένθυση του δημόσιου χρέους δυσκολεύουν την ανάκαμψη. Το τρίτο εξάμηνο του 2009 παρατηρήθηκε για πρώτη φορά άνοδος του Α.Ε.Π σε Η.Π.Α και την ευρωζώνη μετά από συνεχή τρίμηνα μείωσης του. Οι παράγοντες που συνετέλεσαν σε αυτή την αύξηση αποτελούν η τόνωση της ζήτησης με δημοσιονομικά και νομισματικά μέτρα και η κυκλική μεταβολή των αποθεμάτων.(έκθεση διοικητή της τράπεζας Ελλάδος 2009). Οι προηγμένες οικονομίες αντιμετώπισαν σοβαρές μειώσεις στο Α.Ε.Π (-3,2% από 0,5% το 2008) σε αντίθεση με τις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες οι οποίες λόγω της εγχώριας ζήτησης δεν είχαν αντιμετωπίσει σοβαρά χρηματοπιστωτικά προβλήματα (2,4% από 6,1% το 2008). Οι διεθνείς τιμές των εμπορευμάτων αυξήθηκαν το 2009 λόγω της αυξημένης ζήτησης στις αναδυόμενες οικονομίες. Η τιμή του διπλασιάστηκε το 2009 έναντι του 2008 ενώ οι τιμές των βασικών εμπορευμάτων μειώθηκαν. Επίσης η μείωση της ζήτησης των διαρκών καταναλωτικών και βιομηχανικών αγαθών κατέληξαν σε πτώση του διεθνούς εμπορίου κατά 10,9% το 2009.

Το έτος 2010 το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 5% συγκριτικά με το προηγούμενο έτος και ιδιαίτερα στις προηγμένες οικονομίες όπου ο ρυθμός ανάπτυξης ήταν συγχρονισμένος στο 3%. Στις ΗΠΑ το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 2,9% έναντι του προηγούμενου έτους καθώς τονώθηκε η εγχώρια ζήτηση και αθξήθηκαν τα αποθέματα. Η Ιαπωνία βασιζόμενη στην αύξηση της εξωτερικής ζήτησης παρατήρησε αύξηση στο ΑΕΠ κατά 3,9% το 2010. Επίσης, στις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ εκτοξεύθηκε σε 7,3% έναντι 2,7% το 2009. Η Κίνα αντίθετα εξαιτίας του υψηλού πληθωρισμού περιορίζει τη νομισματική της πολιτική και επεκτείνει τη δημοσιονομική με το ρυθμό ανόδου του ΑΕΠ να φτάνει το 10,3% από 9,2% το προηγούμενο χρόνο.

Το έτος 2011 δέχεται ισχυρό πλήγμα στην ανάκαμψη της οικονομίας λόγω της αβεβαιότητας που αυξάνεται με δραματικό ρυθμό και της κρίσης δημόσιου χρέους στην ζώνη του ευρώ. Ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ θα μειωθεί στις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες αλλά ταυτόχρονα θα παραμείνει σε υψηλά επίπεδα. Οι ΗΠΑ και η Ιαπωνία αναμένουν ανάκαμψη σε αντίθεση με τις χώρες της ευρωζώνης που θα παρουσιάσουν ύφεση. Ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ μειώθηκε στο 3,9% το 2011. Ιδιαίτερα αισθητή μείωση έγινε στις προηγμένες οικονομίες όπου ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ ήταν 1,2% από 3,2% το 2010, λόγω της έντονης κρίσης, την χειροτέρευση του οικονομικού κλίματος και τις αναταραχές στην εφοδιαστική αλυσίδα του διεθνούς εμπορίου από τις περιβαλλοντικές καταστροφές στην Ιαπωνία το Μάρτιο του 2011. Οι αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες που παράγουν το 48,8% του παγκόσμιου ΑΕΠ μείωσαν το ρυθμό ανόδου του ΑΕΠ σε 6,2% από 7,5% το 2010, με εξαίρεση τις αναδυόμενες

οικονομίες της κεντρικής και ανατολικής Ευρώπης. Ακόμη οι ΗΠΑ παρατήρησαν τον ρυθμό ανόδου του ΑΕΠ να μειώνεται σε 1,7% με προβλέψεις ότι θα αυξηθεί ππν επόμενο χρόνο. Η Ιαπωνία έπειτα από τον αναπάντεχο σεισμό και το τσουνάμι που υπέστη καθώς και την πυρηνική καταστροφή ακολούθησε ανάκαμψη της οικονομίας και το ΑΕΠ προβλέπεται να αυξηθεί κατά 2%. Ακόμη στην Ευρωζώνη λόγω της συνεχιζόμενης κρίσης του δημόσιου χρέους, την πιστωτική στενότητα και την αβεβαιότητα που υπάρχει ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ από 1,4% το 2011 προβλέπεται να μειωθεί σε -0,3%. Αξίζει να σημειωθεί πως η τιμή του αργού πετρελαίου παρουσίασε άνοδο κατά 31,6% σε δολάρια και η τιμή του ανά βαρέλι ήταν \$104,01, εξαιτίας των εξεγέρσεων στην Β. Αφρική και του εμπάργκο καυσίμων κατά του Ιράν για το πυρηνικό του σκεπτικό.

Τέλος, το έτος 2012 στη ζώνη του ευρώ η κρίση παραμένει και έτσι ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ παραμένει αρνητικός σε αντίθεση με τις ΗΠΑ που το κλίμα είναι ευνοϊκότερο καθώς ο ρυθμός μεταβολής του ΑΕΠ διαμορφώνεται στο 2% παραμένοντας ταυτόχρονα σε ένα πρόγραμμα δημοσιονομικής προσαρμογής. Σε παγκόσμια κλίμακα ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ μειώθηκε στο 3,2% έναντι 3,9% το 2011 σύμφωνα με το ΔΝΤ και οι 34 οικονομίες του ΟΟΣΑ παρατήρησαν επιβράδυνση του ρυθμού σππ 1,4%. Οι κύριοι λόγοι μείωσης του ρυθμού μεταβολής του παγκόσμιου ΑΕΠ ήταν α) ο ρυθμός ανόδου του όγκου του παγκόσμιου εμπορίου αγαθών και υπηρεσιών που επιβραδύνθηκε το 2012 και έφθασε 2,8% από 2,7% το 2011, β) η μείωση της διεθνούς ζήτησης και γ) οι δυσκολίες χρηματοδότησης. Οι προηγμένες οικονομίες παρατήρησαν μείωση του ρυθμού ανόδου του ΑΕΠ (1,3% από 1,6%), αλλά ανάλογα με την περιοχή που εξετάζεται ο ρυθμός διαφέρει. Αναλυτικότερα, στις ΗΠΑ αυξήθηκε ο ρυθμός μεταβολής του ΑΕΠ σε 2,2% από 1,8% το προηγούμενο έτος και η Ιαπωνία σημείωσε 1,9% ρυθμό ανόδου ΑΕΠ έναντι -0,6%. Η ζώνη του ευρώ συνέχισε την πορεία της ύφεσης και το ΑΕΠ του Ηνωμένου Βασιλείου παρέμεινε στάσιμο. Οι λόγοι για τους οποίους οι προηγμένες οικονομίες παρουσίασαν ύφεση ήταν ο φόβος για εξάπλωση των αρνητικών επιπτώσεων από την κρίση, τα χαμηλά επιτόκια των κεντρικών τους τραπεζών και η προσπάθεια για απομόχλευση για αύξηση κεφαλαίου. Από την άλλη πλευρά οι αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες είχαν υψηλό ρυθμό ανόδου του ΑΕΠ ανεξάρτητα από τη μείωση που δέχθηκαν στο 5,1% από 6,3% με κύριους παράγοντες τη δυναμική εξωτερική ζήτηση από τις προηγμένες οικονομίες και του διεθνούς εμπορίου. Αξίζει να σημειωθεί πως εκείνη τη χρονιά η Κίνα σημείωσε το χαμηλότερο ρυθμό ανόδου του ΑΕΠ (7,8% έναντι 9,3% το 2011) από το έτος 1999.

3.2 ΠΑΓΚΟΣΜΙΟΣ ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ

	Αριθμός κρατών	Πληθωρισμός ² (ετήσιες % μεταβολές)				
		2009	2010	2011	2012	2013
Παγκόσμιο σύνολο	186	-	-			
1. Προηγμένες οικονομίες	35	0,1	1,6	2,7	2,0	1,6
ΗΠΑ		-0,3	1,6	3,1	2,1	1,8
Ιαπωνία		-1,4	-0,7	-0,3	0	-0,5
Ην. Βασίλειο		2,1	3,3	4,5	2,6	1,9
Ζώνη του ευρώ		0,3	1,6	2,7	2,4	1,6
2. Αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες	151	5,2	6,2	7,2	6,1	6,1
Κίνα		5,2	6,2	5,5	2,6	1,5
Ρωσία		-0,7	3,3	8,4	5,0	6,4

Πηγή: Έκθεση Διοικητή Τράπεζας Ελλάδος 2012,2010

(ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)

	Αριθμός κρατών	2007	2008*
1. Προηγμένες οικονομίες	31	2,1	3,5
ΗΠΑ		2,9	4,2
Ιαπωνία		0,0	1,6
Ευρωπαϊκή Ένωση**	27	2,4	3,7
Ζώνη του ευρώ**	15	2,1	3,3
2. Αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες	141	6,4	9,2
Αφρικής	47	6,2	10,2
Ασίας	23	5,4	7,8
Ινδία		6,4	7,9
Κίνα		4,8	6,4
Μέσης Ανατολής	13	10,6	15,8
Λατινικής Αμερικής και Δυτ. Ημισφαιρίου	32	5,4	7,9
Βραζιλία		3,6	5,7
Μεξικό		4,0	4,9
Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης (ΚΑΕ)	13	5,6	7,8
Κοινοπολιτεία Ανεξαρτήτων Κρατών (ΚΑΚ)	13	9,7	15,6
Ρωσία		9,0	14,0

Πηγή: Έκθεση Διοικητή Τράπεζας Ελλάδος 2008

Έτος 2012: Το έτος 2012 ο πληθωρισμός υποχώρησε στις αναπτυσσόμενες οικονομίες από 2,7% σε 2% και στις αναδυόμενες από 7,2% σε 6,1% λόγω επιβραδυνόμενης οικονομικής δραστηριότητας, της μείωσης των τιμών βασικών εμπορευμάτων και της ανόδου της τιμής του πετρελαίου. Συγκεκριμένα στις ΗΠΑ εξαιτίας της ανόδου του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος ο πληθωρισμός υποχώρησε από 3,1% το 2011 σε 2,1% το 2012. Στην ζώνη του ευρώ ο πληθωρισμός δεν υπέστη μεγάλη μεταβολή καθώς το κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος αυξήθηκε (από 2,7% το 2011 σε 2,4% το 2012).

Έτος 2011: Ο πληθωρισμός το έτος 2011 αυξήθηκε λόγω της ανόδου της τιμής των βασικών εμπορευμάτων και την ύπαρξη μεγάλου παραγωγικού κενού στις προηγμένες οικονομίες. Στις προηγμένες οικονομίες η μεταβολή στον πληθωρισμό ήταν από 1,5% το 2010 σε 2,7% το 2011 και στις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες μεταβλήθηκε σε 7,1% από 6,1% το προηγούμενο έτος. Αξίζει να σημειωθεί ότι η μέση διαθνή τιμή του πετρελαίου παρουσίασε μεγάλη άνοδο (31,6%) και η τιμή του βαρελιού κατά μέσο όρο ήταν \$104,01 λόγω των εξεγέρσεων στη Β.Αφρική και Μέση Ανατολή και της αντιπαράθεσης σχετικά με τα καύσιμα ενάντια στο Ιράν σχετικά με το πυρηνικό του πρόγραμμα. Επίσης η έντονη ζήτηση που παρατηρήθηκε αύξησε τις διεθνείς τιμές βασικών εμπορευμάτων εκτός των καυσίμων κατά 17,8%.

Έτος 2010: Το έτος 2010 ο πληθωρισμός στις προηγμένες οικονομίες αυξήθηκε από 0,1% το 2009 σε 1,6% το 2010 εξαιτίας της ανόδου των τιμών βασικών εμπορευμάτων, όμως το επίπεδο του παρέμεινε χαμηλό καθώς οι παραγωγικοί συντελεστές υποαπασχολούνταν. Επίσης στις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες ο πληθωρισμός αυξήθηκε στο 6,2% λόγω της εντονης οικονομικής κατάστασης και της αύξησης της τιμής των τροφίμων.

Έτος 2009: Ο πληθωρισμός το 2009 στις προηγμένες οικονομίες μειώθηκε στο 0,1% από 3,4% το 2008 λόγω της ύφεσης και της πορείας των τιμών των βασικών εμπορευμάτων. Οι διεθνείς τιμές των βασικών εμπορευμάτων αυξάνονταν το 2009 λόγω της αυξημένης ζήτησης από τις ασιατικές οικονομίες και των άσχημων καιρικών συνθηκών στη Β.Αμερική και στην Ευρώπη. Η τιμή του αργού πετρελαίου υποχώρησε κατά \$44,6 το βαρέλι. Στη ζώνη του ευρώ ο πληθωρισμός βρισκόταν σε πολύ χαμηλά επίπεδα με αρνητικούς ετήσιους ρυθμούς καθώς οι τιμές των καυσίμων και των πρώτων υλών ήταν ιδιαίτερα υψηλές.

Έτος 2008: Το α' εξάμηνο του έτους ο πληθωρισμός αυξήθηκε σημαντικά και έπειτα μειώθηκε έντονα ακολουθώντας την πορεία των διεθνών τιμών των βασικών εμπορευμάτων και ιδιαίτερα του πετρελαίου. Όμως τους τελευταίους μήνες του έτους ο

πληθωρισμός στις προηγμένες οικονομίες αυξήθηκε από 2,1% το 2007 σε 3,4% το 2008. Έπειτα στην αρχή του 2009 ο πληθωρισμός μειώθηκε με έντονο ρυθμό καθώς μειώθηκε η τιμή των καυσίμων και των αγροτικών προϊόντων. Η μέση ετήσια τιμή των βασικών τύπων αργού πετρελαίου σε δολάρια αυξήθηκε το 2008 κατά 36,7% και η μέση ετήσια τιμή του αργού πετρελαίου το 2008 αυξήθηκε στα 66 ευρώ.

3.3 ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗ- ΑΝΕΡΓΙΑ

Ποσοστά ανεργίας					
	2012	2011	2010	2009	2008
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	11,1%	10%	8,3%	9,4%	7,4%
ΗΠΑ	8,1%	9%	9,6%	8%	6,3%
ΙΑΠΩΝΙΑ	4,4%	4,6%	5%	5,7%	3,8%

Το 2012 η αύξηση της ανεργίας είχε ως συνέπεια να μειώσει την δαπάνη. Στις ΗΠΑ μειώθηκε σημαντικά από 9,6% το 2010 σε 8,1% το 2012. Επίσης στην Ιαπωνία το 2012 το ποσοστό ανεργίας ήταν 4,4% έναντι 4,6% το 2011. Σε αντίθεση στην ευρωζώνη το 2012 αυξήθηκε η ανεργία από 10% το 2011 σε 11,1 το 2012.

Το 2011 στην ευρωζώνη παρατηρείται μεγάλη άνοδος της ανεργίας σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος (10% το 2011 από 8,3% το 2010). Στις ΗΠΑ και στην Ιαπωνία το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε αντίστοιχα από 9,6% σε 9% και από 5% σε 4,6%.

Το 2010 οι ΗΠΑ παρουσίασε σημαντική άνοδο στο ποσοστό ανεργίας καθώς από 8% το 2009 έφτασε στο 9,6%.

Το 2009 παρατηρείται μία άνοδος στο ποσοστό ανεργίας παγκοσμίως και ιδιαίτερα στην Ιαπωνία από 3,8% σε 5,7%.

Το 2008 η Ιαπωνία φαίνεται να έχει το μικρότερο ποσοστό ανεργίας ενώ η Ευρωζώνη αρχίζει να πλήγεται από την οικονομική ύφεση και το ποσοστό ανεργίας ανέρχεται στο 7,4.

3.4 ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Ισοζύγιο ως ποσοστό (%) του ΑΕΠ					
	2012	2011	2010	2009	2008
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	3,3	4,1	6,3	6,3	
ΗΠΑ	8,5	10,2	10,6	12,7	
ΙΑΠΩΝΙΑ	9,9	9,3	9,5	10,2	

Το έτος 2012 η δημοσιονομική πολιτική ήταν αρκετά περιορισμένη καθώς έπρεπε να περιορισθούν οι κίνδυνοι και το αυξανόμενο χρέος σε αντίθεση με την Ιαπωνία που η κατάσταση ήταν πολύ καλύτερη. Ο βαθμός δημοσιονομικής προσαρμογής διαφέρει από χώρα σε χώρα λόγω της αβεβαιότητας σχετικά με τα γεγονότα που εξελίσσονται στην ευρωζώνη. Η αβεβαιότητα αυτή και η απρόσκοπτη χρηματοδότηση της πραγματικής οικονομίας δεν συνέβαλλε στην εξισορρόπηση της μείωσης της δημόσιας δαπάνης και αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης. Τα δημοσιονομικά ελλείμματα επιβάλλεται να εξαλειφθούν ιδιαίτερα στη χώρες που ανήκουν στο ευρώ καθώς αδυνατούν να δανειστούν. Παρατηρείται στην ευρωζώνη μία ακόμη μείωση από 4,4% σε 3,3% το 2012, στις ΗΠΑ επίσης από 10,2 το 2011 σε 8,5 ενώ, σε αντίθεση η Ιαπωνία αύξησε το ισοζύγιο της σε 9,9% από 9,3%.

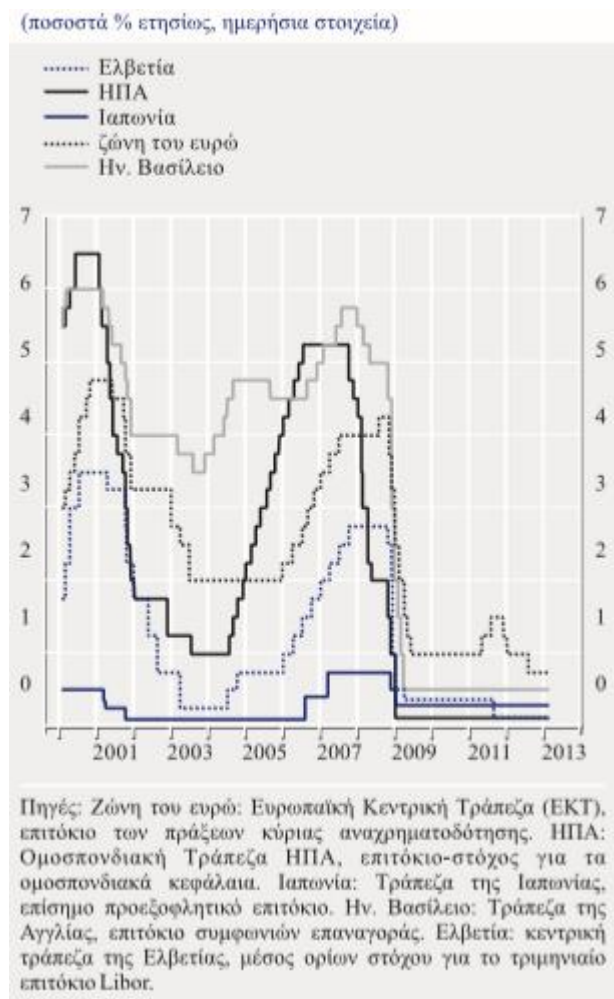
Το 2011 η δημοσιονομική πολιτική περιορίζεται και το δημοσιονομικό έλλειμμα των προηγμένων οικονομιών μειώθηκε στο 6,5% του αεπ το 2011 από 7,6% το 2010. Επίσης το διαρθρωτικό έλλειμμα στις προηγμένες οικονομίες σημειώθηκε ως σύνολο στο -5,2% του δυνητικού ΑΕΠ. Ακόμη το ακαθάριστο δημόσιο χρέος αυξάνεται σε 103,5% του ΑΕΠ σε αντίθεση με τις αναδυόμενες οικονομίες υποχώρησε στο 37,9% του ΑΕΠ. Το δημοσιονομικό έλλειμμα μειώθηκε στο 4,1% του ΑΕΠ από 6,2% το 2010.

Το 2010 η δημοσιονομική θέση στις προηγμένες οικονομίες κατάφερε να μειώσει το έλλειμμα του κατά 1 εκατ. Μονάδα σε αντίθεση με το διαρθρωτικό έλλειμμα που ως ποσοστό του δυνητικού προϊόντος αυξήθηκε σε 5,7% από 5,45 του ΑΕΠ το 2009.

Το 2009 το δημοσιονομικό έλλειμμα στις προηγμένες οικονομίες θα παραμείνει υψηλό δηλαδή 8,3% του ΑΕΠ και στην ευρωζώνη θα αυξηθεί περισσότερο. Συμπεραίνεται έτσι δυσμενής δημοσιονομική θέση δεν πρόκειται να βελτιωθεί στις μεγάλες οικονομίες το 2010. Στις ΗΠΑ το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης θα υποχωρήσει στο 11% του ΑΕΠ από 12,5% το προηγούμενο έτος.

Το 2008 λόγω των δυσμενών χρηματοπιστωτικών καταστάσεων και ο κίνδυνος συνέχισης της βαθιάς οικονομικής κρίσης οδήγησαν σε κινήσεις για να ενισχυθούν τα εθνικά χρηματοπιστωτικά συστήματα. Συγκεκριμένα τα δημοσιονομικά μέτρα όπου περιλαμβάνουν αύξηση δαπανών και μείωση φόρων θα προκαλέσουν αρνητικά αποτελέσματα στα δημοσιονομικά ελλείματα και στο δημόσιο χρέος. Το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης αυξήθηκε σε 5,8% ενώ στην Ιαπωνία διατηρήθηκε στο 2,7%.

3.5 ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ



Πηγή: Έκθεση διοικητή Τράπεζα της Ελλάδος 2012

Το έτος 2012 η νομισματική πολιτική κινήθηκε σε χαλαρούς ρυθμούς και έτσι χρησιμοποιήθηκε το μικρότερο κόστος για την δημοσιονομική προσαρμογή. Οι τράπεζες της Ιαπωνίας επέκτειναν τα προγράμματα αγοράς ομολόγων κατά 36 τρις γιεν και του Ηνωμένου Βασιλείου αντίστοιχα κατά 100 δις στερλίνες. Επίσης η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ διατήρησε το επιτόκιο από 0% μέχρι 0,25% και ακολούθησε το τρίτο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης αντισταθμίζοντας έτσι τη δημοσιονομική περιστολή. Η ΕΚΤ στις χώρες του ευρώ, μείωσε εκ νέου κατά 25 μονάδες το βασικό επιτόκιο και συνέχισε με την αναχρηματοδότηση της ευρωζώνης ώστε να επηρεάσει θετικά τις χρηματοπιστωτικές αγορές. Επίσης, αγόρασε κρατικά ομόλογα στη δευτερογενή αγορά και τέλος ανακοίνωσε τους όρους για την εφαρμογή του νέου προγράμματος αγοράς κρατικών ομολόγων διάρκειας τριών ετών.

Το έτος 2011 η νομισματική πολιτική ήταν επίσης αρκετά χαλαρή και στις προηγμένες οικονομίες εφαρμόστηκαν παρεμβατικά μέτρα. Η ΕΚΤ μείωσε δύο φορές το βασικό της επιτόκιο κατά 25 μονάδες ανά φορά με αποτέλεσμα να κυμανθεί στο 1%. Ακόμη στην ευρωζώνη εισήχθει ένα νέο πρόγραμμα αναχρηματοδότησης των τραπεζικών ιδρυμάτων το οποίο είχε θετικό αντίκτυπο. Την πολιτική μηδενικών επιτοκίων ακολούθησε η τράπεζα της Ιαπωνίας και η Ομοσπονδιακή τράπεζα των ΗΠΑ. Επίσης ακολούθησαν και προγράμματα ποσοτικής χαλάρωσης τα οποία συνέχισε και η Αγγλία.

Το έτος 2010 στην Κίνα η νομισματική πολιτική είναι ιδιαίτερα περιοριστική λόγω του υψηλού πληθωρισμού σε αντίθεση με τις προηγμένες οικονομίες.

Το έτος 2009 η μείωση του πληθωρισμού έχει ως αποτέλεσμα να επιτρέψει στη νομισματική πολιτική να διατηρεί τη χαλαρότητά της στις μεγάλες οικονομίες. Τα βασικά επιτόκια των ΗΠΑ, της Ιαπωνίας, της Αγγλίας και της ζώνης του ευρώ κυμαίνονται μεταξύ 0% και 1% από το Μάιο του 2009. Τα προγράμματα χαλάρωσης συνεχίζονται με πιο αργούς ρυθμούς και η διατήρηση των δημοσιονομικών ελλειμμάτων οδηγούν στο συμπέρασμα πως η νομισματική πολιτική θα καταλήξει σε αύξηση των επιτοκίων.

Το έτος 2008 παρατηρείται ότι πολλές κεντρικές τράπεζες μειώνουν τα βασικά επιτόκια σε ιστορικά επίπεδα καθώς και παρέχεται ρευστότητα. Τα χαμηλότερα επιτόκια στην

ευρωζώνη δεν χρησιμοποιούνται από τα νοικοκυριά και τις επιχειρήσεις αφού οι τράπεζες έχουν δημιουργήσει σκληρότερες προϋποθέσεις χορήγησης.

3.6. ΠΗΓΕΣ:

Έκθεση διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος 2008

Έκθεση διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος 2009

Έκθεση διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος 2010

Έκθεση διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος 2011

Έκθεση διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος 2012

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

4.1 ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΟ ΕΓΧΩΡΙΟ ΠΡΟΙΟΝ (Α.Ε.Π)

	Ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές							
	2011				2012			
	2011	β' τριμ.	γ' τριμ.	δ' τριμ.	α' τριμ.	β' τριμ.	γ' τριμ.	Ιαν.-Σεπτ
1. Ιδιωτική κατανάλωση	-7,7	-7,3	-3,5	-7,3	-9,5	-8,6	-8,4	-8,9
2. Δημόσια κατανάλωση	-5,2	-9,0	-3,3	-0,5	0,5	-1,4	-10,7	-4,0
3. Ακαθάριστες επενδύσεις πάγιου κεφαλαίου	-19,6	-18,4	-15,3	-23,0	-22,4	-19,8	-19,5	-20,6
3.1 Κατοικίες	-18,0	-16,4	-18,0	-23,3	-31,2	-31,1	-33,9	-32,0
3.2 Λοιπές κατασκευές	-25,1	-26,5	-25,3	-22,7	-7,1	-0,2	3,1	-0,9
3.3 Εξοπλισμός	-18,1	-14,8	-6,8	-23,3	-23,4	-24,4	-24,0	-23,9
3.4 Λοιπές	-16,9	-18,5	-13,9	-20,4	-4,3	-4,2	-1,0	-3,0
4. Εγχώρια τελική ζήτηση²	-9,3	-9,5	-5,3	-9,0	-9,9	-9,2	-10,3	-9,8
5. Αποθέματα και στατιστικές διαφορές (% του ΑΕΠ)	0,4	-0,2	-1,0	3,4	-2,8	0,0	-2,6	-1,8
6. Εγχώρια ζήτηση	-8,7	-8,9	-5,9	-9,7	-11,7	-9,1	-11,8	-10,9
7. Εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών	0,3	0,9	4,4	-5,1	4,1	-3,1	-4,5	-1,9
7.1 Εξαγωγές αγαθών	4,0	8,0	9,9	-9,1	6,9	-1,0	-0,5	1,3
7.2 Εξαγωγές υπηρεσιών	-3,0	-5,4	1,0	-1,0	0,3	-5,6	-7,1	-5,0
8. Εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών	-7,3	-5,2	-2,9	-12,0	-17,5	-13,7	-20,9	-17,4
8.1 Εισαγωγές αγαθών	-6,4	-3,9	-0,1	-10,9	-19,3	-15,9	-22,4	-19,2
8.2 Εισαγωγές υπηρεσιών	-10,9	-10,2	-12,4	-15,7	-10,1	-4,5	-14,9	-9,8
ΑΕΠ σε αγοραίες τιμές	-7,1	-7,9	-4,0	-7,9	-6,7	-6,3	-6,9	-6,6

	Συμβολή στη μεταβολή του ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος (εκατοστιαίες μονάδες)							
1. Ιδιωτική κατανάλωση	-5,64	-5,22	-2,43	-4,92	-7,48	-6,22	-5,84	-6,51
2. Δημόσια κατανάλωση	-0,95	-1,66	-0,58	-0,10	0,10	-0,25	-1,91	-0,69
3. Ακαθάριστες επενδύσεις πάγιου κεφαλαίου	-3,61	-3,46	-2,43	-4,24	-3,91	-3,30	-2,73	-3,31
3.1 Κατοικίες	-1,00	-0,87	-0,91	-1,36	-1,79	-1,51	-1,46	-1,59
3.2 Λοιπές κατασκευές	-1,05	-1,25	-0,95	-1,14	-0,19	-0,01	0,09	-0,03
3.3 Εξοπλισμός	-1,36	-1,14	-0,39	-1,50	-1,89	-1,74	-1,34	-1,66
3.4 Λοιπές	-0,20	-0,20	-0,18	-0,24	-0,04	-0,04	-0,01	-0,03
4. Εγχώρια τελική ζήτηση²	-10,21	-10,33	-5,43	-9,48	-11,34	-9,84	-10,41	-10,53
5. Αποθέματα και στατιστικές διαφορές	0,70	0,69	-0,59	-1,13	-2,02	0,13	-1,43	-1,11
6. Εγχώρια ζήτηση	-9,52	-9,64	-6,02	-10,61	-13,35	-9,71	-11,84	-11,63
7. Εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών	0,05	0,19	1,20	-1,12	0,79	-0,74	-1,34	-0,43
7.1 Εξαγωγές αγαθών	0,40	0,82	1,11	-1,09	0,70	-0,12	-0,07	0,17
7.2 Εξαγωγές υπηρεσιών	-0,36	-0,63	0,16	-0,10	0,03	-0,66	-1,21	-0,61
8. Εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών	-2,32	-1,56	-0,85	-3,82	-5,83	-4,19	-6,27	-5,43
8.1 Εισαγωγές αγαθών	-1,58	-0,89	-0,03	-2,68	-5,08	-3,84	-5,33	-4,75
8.2 Εισαγωγές υπηρεσιών	-0,75	-0,68	-0,84	-1,15	-0,71	-0,30	-0,92	-0,64
9. Ισοζύγιο αγαθών και υπηρεσιών (καθαρές εξαγωγές)	2,37	1,75	2,05	2,69	6,62	3,45	4,94	5,00
ΑΕΠ σε αγοραίες τιμές	-7,1	-7,9	-4,0	-7,9	-6,7	-6,3	-6,9	-6,6

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, τριμηνιαίο εθνικό λογαριασμό, 7 Δεκεμβρίου 2012, μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία.

1 Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της ΕΛΣΤΑΤ που δημοσιεύθηκαν στις 14.2.2013 αναθεωρούνται οι ετήσιοι ρυθμοί αύξησης του ΑΕΠ για το β' και το γ' τρίμηνο του 2012 σε 6,4% και 6,7% αντίστοιχα.

2 Δεν περιλαμβάνονται αποθέματα και στατιστικές διαφορές.

Το έτος 2012 σύμφωνα με την ΕΛΣΤΑΤ το ΑΕΠ της ελληνικής οικονομίας βρίσκεται σε μεγάλη μείωση με μέσο ρυθμό της τάξεως του 6,4% εξαιτίας της μείωσης της εγχώριας ζήτησης και της ανάκαμψης της διεθνούς οικονομίας. Το 2012 το ΑΕΠ κυμάνθηκε στο 6,4%. Η αρχική μείωση του ΑΕΠ κατά 6,5 εκατ. Μονάδες εκείνο το έτος οφειλόταν στην μείωση της ιδιωτικής κατανάλωσης (-8,9%) και κατά 3,3 εκατ. Μονάδες η μείωση (-20,6%) των επενδύσεων. Η ιδιωτική κατανάλωση μειώθηκε αισθητά λόγω του ελλειπούς εισοδήματος, της μείωσης των μισθών, της αύξησης της φορολογίας και της γενικής αβεβαιότητας. Επίσης το ακαθάριστο λειτουργικό πλεόνασμα της οικονομίας μειώθηκε κατά 3,3% και η εξήγηση της μικρής του υποχώρησης είναι ότι περιλαμβάνει τα κέρδη των επιχειρήσεων, το εισόδημα των αυτοαπασχολούμενων αλλά και τις αποσβέσεις κεφαλαίου.

	Ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές			
	2008	2009	2010	2011
1. Ιδιωτική κατανάλωση	4,0	-1,3	-3,6	-7,1
2. Δημόσια κατανάλωση	-2,1	4,8	-7,2	-9,1
3. Ακαθάριστες επενδύσεις πάγιου κεφαλαίου	-6,7	-15,2	-15,0	-20,7
3.1 Κατασκευές	-12,7	-10,0	-12,2	-21,4
3.2 Εξοπλισμός	1,3	-24,0	-20,0	-22,1
3.2 Λοιπές	-4,2	15,8	-7,1	-7,0
4. Εγχώρια τελική ζήτηση ¹	0,7	-3,1	-6,3	-9,6
5. Αποθέματα και στατιστικές διαφορές (% του ΑΕΠ)	1,2	-1,7	-1,3	-0,1
6. Εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών	3,0	-19,5	4,2	-0,3
6.1 Εξαγωγές αγαθών	-0,4	-15,7	5,4	3,6
6.2 Εξαγωγές υπηρεσιών	5,9	-22,5	3,2	-3,8
7. Τελική ζήτηση	0,8	-8,0	-4,4	-7,2
8. Εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών	3,3	-20,2	-7,2	-8,1
8.1 Εισαγωγές αγαθών	1,5	-21,0	-10,7	-7,1
8.2 Εισαγωγές υπηρεσιών	12,3	-16,5	7,0	-11,6
ΑΕΠ σε αγοραίες τιμές	-0,2	-3,2	-3,5	-6,9

Συμβολή στη μεταβολή του ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος
(εκατοστιαίες μονάδες)

1. Ιδιωτική κατανάλωση	2,99	2,58	2,78	-0,91	-2,68	-5,25
2. Δημόσια κατανάλωση	0,41	1,34	-0,39	0,87	-1,39	-1,71
3. Ακαθάριστες επενδύσεις πάγιου κεφαλαίου	4,24	1,28	-1,62	-3,43	-2,98	-3,63
3.1 Κατασκευές	2,95	-1,35	-1,70	-1,18	-1,33	-2,12
3.2 Εξοπλισμός	1,05	2,74	0,12	-2,40	-1,56	-1,43
3.3 Λοιπές	0,23	-0,11	-0,04	0,15	-0,08	-0,08
4. Εγχώρια τελική ζήτηση ¹	7,64	5,17	0,80	-3,47	-7,08	-10,57
5. Αποθέματα και στατιστικές διαφορές	-0,13	1,13	-0,44	-2,81	0,42	1,27
6. Εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών	0,72	1,57	0,71	-4,73	0,85	-0,07
6.1 Εξαγωγές αγαθών	0,54	0,43	-0,05	-1,67	0,50	0,37
6.2 Εξαγωγές υπηρεσιών	0,18	1,14	0,75	-3,07	0,35	-0,44
7. Τελική ζήτηση	8,22	7,88	1,07	-11,01	-5,81	-9,37
8. Εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών	2,68	4,88	1,23	-7,76	-2,30	-2,47
8.1 Εισαγωγές αγαθών	2,13	4,20	0,45	-6,57	-2,72	-1,68
8.2 Εισαγωγές υπηρεσιών	0,55	0,68	0,78	-1,18	0,43	-0,79
9. Ισοζύγιο αγαθών και υπηρεσιών (καθαρές εξαγωγές)	-1,96	-3,31	-0,52	3,03	3,14	2,39
ΑΕΠ σε αγοραίες τιμές	5,5	3,0	-0,2	-3,2	-3,5	-6,9

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Εθνικοί Λογαριασμοί, προσωρινά στοιχεία για τα έτη 2006-2011, Μάρτιος 2012.
1 Δεν περιλαμβάνονται αποθέματα και στατιστικές διαφορές.

Το έτος 2011 το ΑΕΠ μειώθηκε κατά 6,9% αφού το 2010 μειώθηκε κατά 3,5%. Η ιδιωτική κατανάλωση συνέβαλλε περισσότερο στη μείωση του ΑΕΠ καθώς μειώθηκε η ίδια κατά (7,1%) και εν συνεχεία το ΑΕΠ κατά 5,3 εκατοστιαίες μονάδες. Επίσης οι επενδύσεις μειώθηκαν κατά 20,7% και επηρέασαν στη μείωση του ΑΕΠ κατά 3,6 εκατ. μονάδες. Η δημόσια κατανάλωση ήταν ένας ακόμη παράγοντας που η μείωση της κατά 9,1% συνέβαλε στη μείωση του ΑΕΠ κατά 1,7 εκατ. μονάδες. Η μείωση της δημόσιας κατανάλωσης αντισταθμίστηκε από την αύξηση του πραγματικού εξωτερικού ισοζυγίου πληρωμών(δηλαδή την αύξηση των εξαγωγών κατά 3,6% και την μείωση των εισαγωγών κατά 8,1%.(Εκθεση διοικητή Τράπεζα Ελλάδος 2011)

Το έτος 2010 σύμφωνα με την ΕΛΣΤΑΤ το ΑΕΠ μειώθηκε κατά 4,5% μετά από μείωση του το 2009 κατά 2%. Η ιδιωτική κατανάλωση με τη μείωσή της κατά 4,5% συνέβαλλε στη μείωση του ΑΕΠ κατά 3,3 εκατ. μονάδες και οι επενδύσεις πάγιου κεφαλαίου μειώθηκαν κατά 16,5% με αποτέλεσμα να μειώσουν το ΑΕΠ κατά 3,1 εκατ. μονάδες. Η μείωση της δημόσιας κατανάλωσης (6,5%) είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση του ΑΕΠ κατά 1,3 εκατ. μονάδα. Η πτώση της ιδιωτικής κατανάλωσης οφείλεται στη μείωση των εισοδημάτων καθώς μειώνονται οι μισθοί, οι θέσεις εργασίας και αυξάνονται οι τιμές.

Το 2009 ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής του ΑΕΠ ήταν αρνητικός σε όλη τη διάρκεια του έτους με επιβεβαίωση από τον σύνθετο δείκτη οικονομικής δραστηριότητας που καταρτίζει η Τράπεζα της Ελλάδος. Η εγχώρια ζήτηση επηρέασε αρνητικά τις επενδύσεις και την ιδιωτική κατανάλωση σε αντίθεση με τη δημόσια κατανάλωση που είχε θετικό αντίκτυπο. Οι αρνητικές παράγοντες του ΑΕΠ εξισορροπήστηκαν από το πραγματικό εξωτερικό ισοζύγιο. Η ιδιωτική κατανάλωση μειώνεται κατά 1,8% η οποία παρατηρείται στην κατακόρυφη πτώση των λιανικών πωλήσεων. Επιπρόσθετα, η ιδιωτική κατανάλωση υποχωρεί με κύρια αίτια την έλλειψη του εισοδήματος και των θέσεων εργασίας. Αντίθετα η δημόσια κατανάλωση αυξάνεται κατά 9,6% σε σταθερές τιμές δείχνοντας την κατανάλωση που αποδίδεται στη γενική κυβέρνηση.

Το 2008 ελληνική οικονομία δείχνει να επηρεάζεται αρνητικά από το εξωτερικό περιβάλλον καθώς ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ μειώθηκε στο 2,9%. Επίσης ο ρυθμός ανόδου ιδιωτικής κατανάλωσης υποχώρησε στο 2,2%. Οι επενδύσεις σε κατοικίες σημείωσαν πτώση 29,1% καθώς και οι επενδύσεις σε εξοπλισμό κατά 9,6%. Δηλαδή η εγχώρια ζήτηση επιβραδύνθηκε ενώ η εγχώρια και η καθαρή εξωτερική ζήτηση αυξήθηκε.

4.2 ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ

Το έτος 2012 ο μέσος ετήσιος ρυθμός ανόδου του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή μειώθηκε στο 1% από 3,1% το 2011. Επίσης το μέσο ετήσιο επίπεδο του πυρήνα του πληθωρισμού το 2012 έπεσε στο -0,1% από 1,7% το 2011. Η διαφορά του πληθωρισμού ανάμεσα στην Ελλάδα και την ευρωζώνη εμφάνισε αρνητική τιμή πρώτη φορά το 2012 (-1,5%) σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος 0,4 εκατ. μονάδα και 3,1 εκατ. μονάδες το 2010. Αναμένεται αύξηση στην αρνητική διαφορά παραπάνω από 1,5 εκατ. μονάδα. Η πτώση του πληθωρισμού ήταν μεγαλύτερη το 2012 από το 2011 καθώς:

Εξασθένησαν ταχύτερα οι επιδράσεις της έμμεσης φορολογίας

Ο ρυθμός μείωσης του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόν στον επιχειρηματικό τομέας ήταν υπερτριπλάσιος

Η μείωση της καταναλωτικής ζήτησης ακολουθούσε έντονο ρυθμό

Ο ρυθμός ανόδου των τιμών πετρελαίου και των τιμών εισαγωγών στη βιομηχανία είχε αισθητή πτώση

(Έκθεση του Διοικητή Τράπεζας Ελλάδος 2012 σελ 88-89)

Το 2011 ο ρυθμός πληθωρισμού επηρεάστηκε από τις αυξήσεις της έμμεσης φορολογίας. Ο μέσος ετήσιος ρυθμός ανόδου του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή μειώθηκε στο 3,1% το 2011 έναντι του 4,7% το 2010 και το μέσο ετήσιο επίπεδο του πυρήνα υποχώρησε στο 1,7% από 3% το 2010. Ο πληθωρισμός συνεχίζει να έχει πτωτική πορεία από 2,2% το 2011 σε 1,4% το Μάρτιο του 2012. Χωρίς να επηρεάζεται από τις αυξήσεις της έμμεσης φορολογίας ο πληθωρισμός κατά μέσο όρο το 2011 ήταν 1,1% και ο πυρήνας ήταν 0,2% κατά μέσο όρο το 2011. Η διαφορά πληθωρισμού ανάμεσα στην Ελλάδα και την ζώνη του ευρώ κυμάνθηκε σε 0,4 εκατ. μονάδα έναντι 3,1 εκατ. μονάδες το 2010. Μηδενίστηκε η διαφορά του πυρήνα του πληθωρισμού το 2011.

Το 2010 ήταν αισθητή η αύξηση του πληθωρισμού λόγω της αύξησης της έμμεσης φορολογίας και της τιμής του πετρελαίου. Ο μέσος ετήσιος ρυθμός ανόδου του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή έφθασε στην υψηλότερη τιμή του έπειτα από το 1997 το Σεπτέμβριο του 2010 (5,7%). Υψηλή άνοδο παρουσίασε ο πυρήνας του πληθωρισμού από 1,4% τον

Ιανουάριο, σε 3,9% τον Αύγουστο και τέλος 3% το Δεκέμβριο. Ο μέσος ετήσιος ρυθμός ανόδου του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή για το έτος 2010 ήταν 4,7%.

Το 2009 ο μέσος ετήσιος ρυθμός ανόδου του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή μειώθηκε στο 1,3% έναντι 4,2% το 2008. Ο ετήσιος ρυθμός πληθωρισμού επιβραδύνθηκε από τον Αύγουστο του 2008 ως το Σεπτέμβριο του 2009. Ακόμη ο πυρήνας του πληθωρισμού, χωρίς την επηροή των τιμών ενέργειας και των μη επεξεργασμένων τιμών τροφής συνέχισε να μειώνεται και κατέληξε το Δεκέμβριο του 2009 στο 1,8% ως αποτέλεσμα της μείωσης της συνολικής ζήτησης. Η έντονη υποχώρηση των διεθνών τιμών πετρελαίου και των βασικών εμπορευμάτων είχαν ως αντίκτυπο την ραγδαία αποκλιμάκωση του πληθωρισμού.

Το έτος 2008 ο πληθωρισμός δέχτηκε αρκετές μεταβολές. Κατά τους επτά πρώτους μήνες ο ετήσιος ρυθμός πληθωρισμού ήταν στο 4,8% αρκετά υψηλό νούμερο για εκείνο το έτος καθώς οι διεθνείς τιμές του πετρελαίου αυξάνονταν συνεχώς. Αργότερα οι τιμές του πετρελαίου μειώθηκαν αισθητά και ως αποτέλεσμα ο πληθωρισμός μειώθηκε έντονα (2,2%) το Δεκέμβριο του έτους. Επίσης ο πυρήνας του πληθωρισμού ήταν αρκετά υψηλός περίπου 3,4% κατά μέσο όρο σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος. Οι πληθωριστικές πιέσεις μειώθηκαν και ο ρυθμός ανόδου του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος αυξήθηκε. Στη συνέχεια ο ετήσιος ρυθμός πληθωρισμού υποχώρησε τους πρώτους μήνες του επόμενου έτους (2009) στο 2% τον Ιανουάριο και στο 1,8% τον Φεβρουάριο.

Πίνακας VII.1 Δείκτες τιμών

(ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)

Έτη ή τρίμηνα	Δείκτης τιμών καταναλωτή									Δείκτης τιμών παραγωγού στη βιομηχανία					Δείκτης τιμών εισαγωγών στη βιομηχανία	
	Γενικός	Ειδικοί δείκτες								Εγχώρια αγορά				Εξωτερική αγορά	Γενικός	Γενικός χωρίς τιμές ενέργειας
		Αγαθά	Υπηρεσίες	ΔTK χωρίς ναπύ οπωροκηπευτικά & καύσιμα	ΔTK χωρίς είδη διατροφής & καύσιμα	Διατροφή και μη αλκοολούχα ποτά	Ναπύ οπωροκηπευτικά	Καύσιμα	Γενικός χωρίς τιμές ενέργειας	Ενδιάμεσα αγαθά	Καταναλωτικά αγαθά	Γενικός				
													Γενικός			
2006	3,2	3,4	3,0	2,7	2,5	3,7	3,3	10,9	7,3	6,5	7,3	6,2	4,8	4,2	2,7	
2007	2,9	2,5	3,5	2,9	3,0	3,2	5,6	1,3	4,1	2,7	6,1	-0,3	3,0	2,6	3,0	
2008	4,2	4,3	3,9	3,4	3,0	5,4	4,6	14,7	10,0	6,4	8,4	4,5	6,4	7,1	2,5	
2009	1,2	-0,5	3,6	2,4	2,6	1,9	5,3	-15,7	-5,8	-0,1	-1,2	0,9	-6,0	-1,8	0,5	
2010	4,7	5,6	3,6	3,0	3,4	0,1	-4,3	36,2	6,1	0,9	2,3	-0,3	8,8	6,6	1,4	
2011	3,3	4,2	2,3	1,5	1,3	3,1	5,1	18,8	7,4	2,7	4,8	1,1	8,8	7,6	1,5	
2012	1,5	2,2	0,5	0,3	0,1	1,5	1,5	12,0	4,9	0,8	0,6	1,1	4,1	4,5	0,6	
2009 α'	1,5	-0,5	4,3	3,2	3,3	3,6	8,2	-22,6	-5,2	1,1	0,5	1,5	-7,8	-2,4	1,4	
β'	0,7	-1,5	3,7	2,3	2,5	2,7	11,0	-23,0	-8,8	-0,7	-2,2	0,5	-9,5	-4,4	0,5	
γ'	0,7	-1,2	3,3	2,1	2,3	2,1	8,3	-18,5	-9,1	-1,0	-2,9	0,8	-8,2	-3,7	-0,2	
δ'	2,0	1,0	3,2	2,0	2,4	-0,7	-5,8	4,8	0,4	0,4	0,1	0,7	2,0	3,7	0,1	
2010 α'	3,0	2,8	3,3	1,7	2,1	-1,7	-9,4	33,0	6,4	1,1	1,5	0,8	9,4	8,3	0,8	
β'	5,2	6,2	3,8	3,3	3,8	-0,9	-9,3	42,9	7,5	1,1	2,3	0,0	10,2	8,0	1,4	
γ'	5,5	6,7	4,0	3,7	4,1	1,4	1,2	35,3	4,9	0,6	2,3	-0,9	7,5	5,2	1,4	
δ'	5,1	6,6	3,1	3,3	3,6	1,6	2,1	33,5	5,6	1,0	3,2	-0,9	8,3	5,1	1,9	
2011 α'	4,7	5,9	3,2	2,5	2,5	2,5	3,4	29,2	7,6	2,6	6,3	-0,3	10,2	7,4	2,1	
β'	3,5	4,5	2,4	1,7	1,6	3,4	10,2	17,1	7,1	3,0	5,7	1,0	8,4	7,1	1,8	
γ'	2,4	2,9	1,8	0,7	0,3	2,8	2,0	16,1	8,1	2,8	4,7	1,6	9,3	7,8	1,5	
δ'	2,8	3,6	1,9	1,3	0,8	3,7	4,7	14,3	6,9	2,2	2,8	1,9	7,5	8,1	0,7	
2012 α'	2,0	2,5	1,4	0,9	0,6	2,5	2,2	12,6	7,1	1,1	0,8	1,6	6,2	7,7	0,5	
β'	1,5	2,0	0,9	0,7	0,5	1,8	1,0	8,9	4,5	0,7	0,5	1,0	3,8	4,3	0,6	
γ'	1,3	1,9	0,6	0,3	0,1	1,6	4,7	10,1	5,3	0,7	0,5	1,0	4,2	5,0	0,6	
δ'	1,1	2,5	-0,7	-0,5	-0,7	0,2	-1,6	16,6	2,9	0,6	0,6	0,7	2,2	1,1	0,8	

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ.

4.3 ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗ - ΑΝΕΡΓΙΑ

Πίνακας VI.2 Πληθυσμός, εργατικό δυναμικό, απασχόληση και ανεργία: β' τρίμηνο έτους

(χιλιάδες άτομα)

	Πληθυσμός					Εργατικό δυναμικό					Απασχολούμενοι					Άνεργοι					Ποσοστό ανεργίας (%)				
	2008	2009	2010	2011	2012	2008	2009	2010	2011	2012	2008	2009	2010	2011	2012	2008	2009	2010	2011	2012	2008	2009	2010	2011	2012
Άνδρες και γυναίκες																									
- σύνολο (15 ετών και άνω)	9.230	9.262	9.302	9.338	9.370	4.939	4.974	5.021	4.967	4.962	4.582	4.532	4.427	4.156	3.793	357	443	594	811	1.169	7,2	8,9	11,8	16,3	23,6
- 15-64 ετών	7.228	7.220	7.231	7.231	7.223	4.854	4.887	4.940	4.889	4.901	4.497	4.445	4.347	4.080	3.735	357	442	593	809	1.166	7,3	9,0	12,0	16,6	23,8
- 15-24 ετών	1.151	1.123	1.103	1.088	1.077	349	343	333	313	314	277	259	229	179	145	72	84	105	135	169	20,6	24,5	31,4	43,0	53,9
- 25 ετών και άνω	8.079	8.140	8.198	8.249	8.293	4.591	4.632	4.688	4.654	4.648	4.305	4.273	4.199	3.978	3.648	285	358	490	676	999	6,2	7,7	10,4	14,5	21,5
Άνδρες																									
- σύνολο (15 ετών και άνω)	4.503	4.518	4.539	4.559	4.577	2.925	2.915	2.918	2.879	2.847	2.789	2.730	2.645	2.485	2.256	137	185	273	394	592	4,7	6,3	9,4	13,7	20,8
- 15-64 ετών	3.615	3.613	3.622	3.626	3.626	2.862	2.854	2.862	2.826	2.805	2.726	2.670	2.589	2.432	2.215	136	184	272	393	591	4,8	6,5	9,5	13,9	21,0
- 15-24 ετών	579	564	554	546	540	197	192	186	171	167	167	157	140	108	89	30	34	46	63	78	15,1	18,0	24,8	36,7	46,8
- 25 ετών και άνω	3.924	3.954	3.985	4.013	4.037	2.728	2.723	2.732	2.707	2.680	2.622	2.573	2.505	2.376	2.166	107	150	227	331	514	3,9	5,5	8,3	12,2	19,2
Γυναίκες																									
- σύνολο (15 ετών και άνω)	4.728	4.744	4.762	4.778	4.793	2.014	2.059	2.103	2.089	2.115	1.794	1.802	1.782	1.672	1.538	221	258	321	417	577	10,9	12,5	15,3	20,0	27,3
- 15-64 ετών	3.613	3.607	3.608	3.605	3.598	1.991	2.033	2.078	2.064	2.096	1.771	1.776	1.757	1.648	1.520	221	258	321	416	576	11,1	12,7	15,4	20,2	27,5
- 15-24 ετών	572	559	549	542	537	152	151	147	142	147	110	101	89	70	56	42	50	59	72	91	27,7	32,9	39,7	50,7	62,1
- 25 ετών και άνω	4.155	4.186	4.213	4.236	4.256	1.862	1.908	1.956	1.946	1.968	1.684	1.700	1.693	1.602	1.482	178	208	263	345	486	9,6	10,9	13,4	17,7	24,7

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Έρευνα Εργατικού Δυναμικού.

Το έτος 2012 η απασχόληση μειωνόταν σε αντίθεση με την ανεργία που αυξανόταν διαρκώς. Το ποσοστό απασχόλησης του πληθυσμού μεταξύ 20 έως 64 ετών σημείωσε πτώση (55,7%) από 66,5% το προηγούμενο έτος. Επίσης το ποσοστό ανεργίας ανέβηκε στο 24,8% το δεύτερο μεγαλύτερο ποσοστό μετά της Ισπανίας. Η διάρκεια της ανεργίας αυξήθηκε καθώς τα άτομα που έχασαν την εργασίας τους δεν μπορούν να βρουν νέα θέση. Σύμφωνα με την ΕΛΣΤΑΤ ο μέσος αριθμός απασχολούμενων μειώθηκε σε σύγκριση με το 2011 κατά 8,5%. Διαπιστώθηκε ακόμη πως ο μηνιαίος ρυθμός υποχώρησης της απασχόλησης κατά το έτος 2012 είναι πιο χαμηλός έναντι του προηγούμενου έτους. Το ποσοστό απασχόλησης του πληθυσμού μεταξύ 20 και 64 ετών υποχώρησε στο 55,7% από 66,5% το 2011. (Έκθεση Διοικητή για το έτος 2012 σελ 75-76)Το έτος 2011 ο μέσος αριθμός απασχολούμενων μειώθηκε έναντι του 2010 κατά (-6,8%) και κατά τη διάρκεια του έτους η επιδείνωση της κατάστασης ήταν αρκετά έντονη.

Οι παράγοντες που συνέβαλαν σε αυτή την υποχώρηση ήταν οι αυξημένες αποχωρήσεις των μισθωτών από το δημόσιο τομέα, οι απολύσεις εργαζομένων από τον ιδιωτικό τομέα και τέλος η αποχώρηση των αυτοαπασχολούμενων από την αγορά εργασίας. Στο δημόσιο τομέα ο μειωμένος αριθμός των απασχολούμενων οφείλεται στην αύξηση των συνταξιοδοτήσεων. Στον ιδιωτικό τομέα ο αριθμός των απασχολούμενων μειώθηκε κατά 7,3%. Η αύξηση της ανεργίας είχε ως αντίκτυπο να περιοριστούν τα οικογενειακά εισοδήματα και τα ασφαλιστικά ταμεία. Η ανεργία έκανε την εμφάνιση της ιδιαίτερα στις κατασκευές, το χονδρικό και λιανικό εμπόριο, τη μεταποίηση, τον πρωτογενή τομέα, τη δημόσια διοίκηση και άμυνα. (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2011 σελ 65).

Το έτος 2010 ο μέσος ρυθμός απασχολούμενων σύμφωνα με την ΕΛΣΤΑΤ μειώθηκε έναντι του προηγούμενου έτους (-2,7%). Η αύξηση της ανεργίας δείχνει τη μείωση των μισθωτών και την αποχώρηση των αυτοαπασχολούμενων από την οικονομική δραστηριότητα. Η αποχώρηση των αυτοαπασχολούμενων το τελευταίο τρίμηνο του 2010 προήλθε από τις κατασκευές, τη μεταποίηση, τις υπηρεσίες καταλύματος και εστίασης και τον πρωτογενή τομέα. Οι άνεργοι αυξήθηκαν το 2010 καθώς μειώθηκε ο αριθμός των απασχολούμενων και ταυτόχρονα αυξήθηκε το εργατικό δυναμικό παρόλη την άνοδο συνταξιοδότησης. Ο αριθμός των ανέργων στο τέλος του 2010 έφθασε τις 712,1 χιλιάδες και το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 14,2% έναντι 10,3% το 2009. Η αύξηση της ανεργίας είχε και μεταβολές στα χαρακτηριστικά των ανέργων σύμφωνα με το φύλο, την ηλικιακή ομάδα, το εκπαιδευτικό επίπεδο και την προηγούμενη εργασιακή εμπειρία. (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2010 σελ 85-87)

Το έτος 2009 η οικονομική δραστηριότητα υποχώρησε και ο μέσος αριθμός απασχολούμενων μειώθηκε κατά 1,1% σε σύγκριση με το 2008. Το μέσο ποσοστό απασχόλησης ατόμων ηλικίας 15-64 ετών μειώθηκε σε 61,2% έναντι 61,9 το 2008. Η πτωτική πορεία που ακολούθησε ο αριθμός απασχολούμενων οφείλεται στην αύξηση των απολύσεων ή μη ανανέωση συμβάσεων και ήταν πιο αισθητή στους μισθωτούς, οι οποίοι μειώθηκαν κατά 1,6%. Ακόμη σημειώνεται ότι μεγαλύτερη ευαισθησία στην αναταραχή που είχε δημιουργηθεί στην αγορά εργασίας ήταν οι ανειδίκευτοι εργαζόμενοι και οι νέοι σε ηλικία. Σύμφωνα με τον ορισμό του Διεθνούς Γραφείου Εργασίας ο μέσος αριθμός ανέργων ήτα 471,1 χιλιάδες, δηλαδή 93,2 χιλιάδες άτομα υψηλότερος από το 2008. (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2009 σελ 87-88)

Το έτος 2008 σύμφωνα με την Έρευνα Εργατικού Δυναμικού ο μέσος ετήσιος ρυθμός ανόδου του αριθμού των απασχολούμενων προσέγγισε το 1,1% το 2008 έναντι 1,3% το 2007. Η υποχώρηση του ρυθμού ανόδου έγινε αισθητή μόνο το τελευταίο τρίμηνο του 2008 όταν ο ετήσιος ρυθμός ανόδου έφθασε το 0,8%. Η απασχόληση σημείωσε άνοδο με ρυθμό 1,1% υψηλότερο από το ρυθμόάνόδου του εργατικού δυναμικού, με αποτέλεσμα να μειωθεί η ανεργία σε 7,6% έναντι 8,3% το 2007. Τα χαρακτηριστικά που θα διαφοροποιήσουν την ελληνική αγορά σε σχέση με άλλες χώρες της ευρωζώνης είναι το υψηλό ποσοστό των αυτοαπασχολούμενων και των απασχολούμενων στον αγροτικό τομέα. (Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2008 σελ 93-96)

4.4 ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

4.4.1 Προϋπολογισμός Γενικής & Κεντρικής Κυβέρνησης

Πίνακας ΙΧ.1 Ελλείμματα γενικής κυβέρνησης και κρατικού προϋπολογισμού					
(ως ποσοστό του ΑΕΠ)					
	2008	2009	2010	2011	2012*
Έλλειμμα γενικής κυβέρνησης ¹ (στοιχεία εθνικών λογαριασμών – κριτήριο σύγκρισης)	-9,8	-15,6	-10,7	-9,4	-6,6
- Κεντρική κυβέρνηση	-9,9	-15,4	-11,8	-9,0	-
- Ασφαλιστικοί οργανισμοί, οργανισμοί τοπικής αυτοδιοίκησης και ΝΠΔΔ	0,1	-0,3	1,1	-0,4	-
Έλλειμμα κρατικού προϋπολογισμού ² (δημοσιονομικά στοιχεία)	-6,2	-14,6	-10,0	-10,9	-8,1
Έλλειμμα κρατικού προϋπολογισμού ³ (ταμειακά στοιχεία)	-7,4	-14,1	-10,5	-11,1	-5,5 ⁴

Πηγές: Τράπεζα της Ελλάδος, Υπουργείο Οικονομικών και ΕΛΣΤΑΤ.
 * Προσωρινά στοιχεία.
 1 Στοιχεία ΕΛΣΤΑΤ, όπως γνωστοποιούνται στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή (διαδικασία υπερβολικού ελλείμματος). Για το 2012 το ποσοστό του ελλείμματος είναι εκτίμηση και αναφέρεται στο Δελτίο Ταμειακών Στοιχείων Γενικής Κυβέρνησης μηνός Ιανουαρίου 2013 του Γενικού Λογιστηρίου του Κράτους. Το άθροισμα των επιμέρους στοιχείων ενδέχεται να μη συμφωνεί με το σύνολο λόγω στρογγυλοποίησης.
 2 Στοιχεία Γενικού Λογιστηρίου του Κράτους, όπως εμφανίζονται στον κρατικό προϋπολογισμό.
 3 Στοιχεία Τράπεζας της Ελλάδος. Τα στοιχεία αυτά αφορούν μόνο το έλλειμμα του κρατικού προϋπολογισμού σε ταμειακή βάση χωρίς την κίνηση του λογαριασμού του ΟΠΕΚΕΠΕ.
 4 Δεν περιλαμβάνονται δεδουλευμένοι τόκοι ύψους 4.751 εκατ. ευρώ, που καταβλήθηκαν με τη μορφή βραχυπρόθεσμων τίτλων του ΕFSF, για τα ομόλογα που συμμετείχαν στο PSI, καθώς και τόκοι ύψους 519 εκατ. ευρώ λόγω της επαναγοράς χρέους των οποίων η πληρωμή έγινε και πάλι με ανάλογους τίτλους που εξέδωσε το ΕFSF.

Πηγή: Έκθεση Διοικητή Τράπεζα Ελλάδος 2012 σελ144

Το έτος 2012 ο Κρατικός Προϋπολογισμός βρέθηκε με έλλειμμα 8,1% του ΑΕΠ έναντι 10,9% το προηγούμενο έτος. Επίσης, το πρωτογενές αποτέλεσμα του ίδιου έτους διαμορφώθηκε σε έλλειμμα 1,8% του ΑΕΠ με βελτιωμένη μορφή σε σύγκριση με τους αρχικούς στόχους που είχαν τεθεί. (Έκθεση Διοικητή για το έτος 2012 σελ 143)

Το 2011 η πτώση της οικονομίας, οι καθυστερήσεις στη εφαρμογή δημοσιονομικών μέτρων και το αρνητικό κλίμα στην οικονομία ήταν παράγοντες που επέβαλλαν την αναπροσαρμογή στη δημοσιονομική πολιτική. Ο στόχος για το έλλειμμα της Γενικής Κυβέρνησης (7,4% του ΑΕΠ) αναθεωρήθηκε στο Μεσοπρόθεσμο Πλαίσιο Δημοσιονομικής Στρατηγικής σε 7,3% του ΑΕΠ τον Ιούνιο και σε 9% του ΑΕΠ τον Νοέμβριο. Το έλλειμμα της Γενικής Κυβέρνησης αναμένεται να μειωθεί κατά 1,4% του ΑΕΠ. (Έκθεση Διοικητή για το έτος 2011 σελ 111)

Το έτος 2010 η αύξηση του κόστους δανεισμού λόγω των πιέσεων στην αγορά ομολόγων η χώρα ζήτησε από τις χώρες της ευρωζώνης και το ΔΝΤ χρηματοδοτική συνδρομή. Σύμφωνα με τις συναλλαγές τέθηκε στόχος για το έλλειμμα της ελληνικής κυβέρνησης στο 8,1% του ΑΕΠ. Το πρόγραμμα δημοσιονομικής προσαρμογής αποτελούνταν από τον περιορισμό των δαπανών και την αύξηση εσόδων, πάγωμα προσλήψεων στο Δημόσιο, μείωση λειτουργικών δαπανών και αύξηση έμμεσων φόρων. Το δημοσιονομικό έλλειμμα του έτους ήταν 8,1% του ΑΕΠ. (Έκθεση Διοικητή για το έτος 2010 σελ 121-122)

Στην αρχή του 2009 έγινε αισθητή η διαφορά των ελληνικών ομολόγων με των γερμανικών καθώς η κρίση βρισκόταν στην αιχμή της εκείνη την περίοδο. Το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης έφθασε σε πολύ υψηλό επίπεδο στο 12,9% του ΑΕΠ. Επίσης, το πρωτογενές πλεόνασμα της γενικής κυβέρνησης ήταν 7,8% του ΑΕΠ εκείνο το έτος έναντι 3,2% του προηγούμενου. (Έκθεση Διοικητή για το έτος 2008 σελ 111)

Το 2008 η δημοσιονομική πολιτική ήταν αρκετά χαλαρή. Η διεθνής χρηματοπιστωτική κρίση είχε αρνητικό αντίκτυπο στην ελληνική οικονομία και για αυτό ενεργοποιήθηκε η Διαδικασία Υπερβολικού Ελλείμματος. Το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης έφθασε το 3,7% του ΑΕΠ και αργότερα αυξήθηκε στο 4% με βάση νέα δεδομένα. Ο στόχος για το 2008 ήταν 1,6% του ΑΕΠ και διαπιστώθηκε πως το κυκλικά διορθωμένο έλλειμμα ήταν

ανώτερο για τρίτη χρονιά σε σύγκριση με το ονομαστικό έλλειμμα ως ποσοστό του ΑΕΠ. (Έκθεση Διοικητή για το έτος 2008 σελ 121)

4.4.2 Δανειακές Ανάγκες

Πίνακας ΙΧ.8 Πηγές κάλυψης ταμειακού ελλείμματος κρατικού προϋπολογισμού

(εκατ. ευρώ)

	2009		2010		2011		2012*	
	Ποσά	Εκατο-σπαία συμμετοχή	Ποσά	Εκατο-σπαία συμμετοχή	Ποσά	Εκατο-σπαία συμμετοχή	Ποσά	Εκατο-σπαία συμμετοχή
Έντοκα γραμμάτια και ομολογιακοί τίτλοι Ελληνικού Δημοσίου ¹	39.953 ⁴	122,5	1.155 ⁵	4,9	-19.763 ⁶	-85,4	-8.365 ⁷	-79,5
Μεταβολή λογαριασμών κεντρικής κυβέρνησης στο πιστωτικό σύστημα ²	-4.612 ⁴	-14,1	-8.148	-34,8	3.086	13,3	-2.895	-27,5
Εξωτερικός δανεισμός ³	-2.719	-8,3	-1.314	-5,6	-1.650	-7,1	-1.071	-10,2
Δανεισμός από το Μηχανισμό Στήριξης			31.703	135,5	41.471	179,2	23.028	215,3
– από ΕΕ			21.000		31.900		21.397	
– από ΔΝΤ			10.703		9.571		1.631	
Σύνολο	32.622	100,0	23.396	100,0	23.144	100,0	10.697	100,0

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

* Προσωρινά στοιχεία.

¹ Περιλαμβάνονται τα έντοκα γραμμάτια, οι βραχυπρόθεσμοι τίτλοι και τα ομόλογα του Δημοσίου που έχουν εκδοθεί στο εσωτερικό, καθώς και τα προμέτοχα.

² Περιλαμβάνονται οι μεταβολές των λογαριασμών της κεντρικής κυβέρνησης στην Τράπεζα της Ελλάδος και τα πιστωτικά ιδρύματα ενώ δεν περιλαμβάνεται η μεταβολή του λογαριασμού του ΟΠΕΚΕΠΕ.

³ Περιλαμβάνονται οι εκδόσεις τίτλων και η σύναψη δανείων στο εξωτερικό (σε οποιοδήποτε νόμισμα). Δεν περιλαμβάνεται η διακράτηση τίτλων από κατοίκους του εξωτερικού που έχουν εκδοθεί στο εσωτερικό της χώρας.

⁴ Περιλαμβάνεται η έκδοση ομολόγων ύψους 3.769 εκατ. ευρώ για την αγορά προνομιούχων μετοχών από ελληνικές τράπεζες στο πλαίσιο της εφασφαχτής ενίσχυσης των τραπεζών, καθώς και έκδοση ομολόγων ύψους 1.500 εκατ. ευρώ για την κάλυψη της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου του Ταμείου Εγγυοδοσίας Μικρών και Πολύ Μικρών Επιχειρήσεων Α.Ε.

⁵ Δεν περιλαμβάνεται η έκδοση ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου για την εξόφληση οφειλών νοσοκομείων και ΕΛΓΑ. Βλ. και υποσημείωση 5 του Πίνακα ΙΧ.7.

⁶ Δεν περιλαμβάνεται η έκδοση ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου για την εξόφληση οφειλών νοσοκομείων, ΕΛΓΑ και Ολυμπιακής. Βλ. και υποσημείωση 6 του Πίνακα ΙΧ.7.

⁷ Δεν περιλαμβάνεται η έκδοση ομολόγων για την εξόφληση από το Ελληνικό Δημόσιο οφειλών προς την ισραηλιτική κοινότητα Θεσσαλονίκης ύψους 9,9 εκατ. ευρώ.

Το έλλειμμα το έτος 2012 μειώθηκε σε 2194 εκατ. ευρώ καθώς μειώθηκαν οι δαπάνες για επενδύσεις κατά 10,6%. Η χρηματοδότηση των δανειακών αναγκών και η αποπληρωμή χρεολυσίων πραγματοποιήθηκε από το μηχανισμό στήριξης και σημειώνεται πως το μισό ποσό δόθηκε για να εξοφληθούν υποχρεώσεις του Δημοσίου. (Έκθεση Διοικητή για το έτος 2012 σελ 160

Το 2011 ο Μηχανισμός Στήριξης έδωσε 41,5 δισεκ. Ευρώ για τις δανειακές ανάγκες του κράτους και για να πληρωθούν τα χρεολύσια καθώς επίσης και εκδόθηκαν έντοκα

γραμμάτια τρίμηνα και εξάμηνα. Το ταμειακό έλλειμμα έφθασε τα 23144 ευρώ. (Έκθεση Διοικητή για το έτος 2011 σελ165)

Το 2010 το ταμειακό έλλειμμα μειώθηκε σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος στα 10,2% του ΑΕΠ, το οποίο μειώθηκε μέσω του ταμειακού ελλείμματος του τακτικού προϋπολογισμού και των δημόσιων επενδύσεων. Η μείωση του ελλείμματος είναι αποτέλεσμα της αύξησης των εσόδων και της μείωσης των δαπανών. (Έκθεση Διοικητή για το έτος 2010)

Το 2009 όταν διαπιστώθηκε η άσχημη τροπή της δημοσιονομικής πολιτικής, η ενέργεια για τη λήψη μέτρων ήταν ανεπαρκής καθώς το μέγεθος του προβλήματος ήταν αρκετά μεγάλο με αποτέλεσμα να δημοθυρηθεί η δημοσιονομική κρίση. Το δημόσιο χρέος ήταν αρκετά υψηλό (99,2%) με μεγάλη επιδείνωση των δημοσιονομικών μεγεθών. Το 2009 το έλλειμμα της κυβέρνησης αυξήθηκε στο 12,9% έναντι ελλείμματος 7,7% του ΑΕΠ). Οι δανειακές ανάγκες διπλασιάστηκαν το 2009 στο 13% του ΑΕΠ δηλώνοντας τη αύξηση του δημόσιου ελλείμματος. Η αύξηση του ελλείμματος διαπιστώθηκε στο τακτικό προϋπολογισμό και στο έλλειμμα του προϋπολογισμού δημόσιων επενδύσεων. (Έκθεση Διοικητή για το έτος 2009 σελ 112-113)

Το 2008 οι δανειακές ανάγκες δηλαδή το ταμειακό έλλειμμα της κεντρικής κυβέρνησης έφθασαν στο 7% του ΑΕΠ έναντι 6% το 2007. Η αύξηση του ελλείμματος παρατηρείται στον τακτικό προϋπολογισμό και στο προϋπολογισμό των δημοσίων δαπανών. Το έλλειμμα του τακτικού προϋπολογισμού αυξήθηκε με μεταφορά ύψους 534 εκατ. ευρώ από τους ειδικούς λογαριασμούς. Το 2008 το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης ήταν 3,7% του ΑΕΠ.

4.4.3 Δημόσιο Χρέος

Πίνακας ΙΧ.6 Ανάλυση των μεταβολών του λόγου του χρέους της γενικής κυβέρνησης προς το ΑΕΠ¹

(εκατοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012*
Λόγος χρέους γενικής κυβέρνησης προς το ΑΕΠ	107,3	112,9	129,7	148,3	170,6	161,0
Μεταβολές λόγου χρέους γενικής κυβέρνησης προς το ΑΕΠ	-0,5	5,6	16,8	18,6	22,2	-9,6
- Επίδραση του πρωτογενούς αποτελέσματος	1,7	4,7	10,5	4,7	2,2	1,2
- Επίδραση από τη μεταβολή του ΑΕΠ και τη μεταβολή των επιτοκίων	-2,2	0,5	6,2	11,2	16,9	18,2
- Προσαρμογή ελλείμματος-χρέους ²	0,1	0,4	0,1	2,7	3,1	-29,0

Πηγή: Υπουργείο Οικονομικών, Γενική Διεύθυνση Οικονομικής Πολιτικής "Hellas: Macroeconomic Aggregates", European Commission, "The Second Economic Adjustment Programme for Greece – First Review December 2012".

* Προσωρινά στοιχεία. Το ΑΕΠ που έχει χρησιμοποιηθεί για το 2012 ανέρχεται σε 194.003 εκατ. ευρώ.

¹ Η μαθηματική σχέση που χρησιμοποιείται για την ανάλυση των μεταβολών του λόγου του δημόσιου χρέους προς το ΑΕΠ είναι η εξής:

$$\left(\frac{D_t}{Y_t} - \frac{D_{t-1}}{Y_{t-1}} \right) = \frac{PB_t}{Y_t} + \left(\frac{D_{t-1}}{Y_{t-1}} \cdot \frac{i_t - g_t}{1 + g_t} \right) + \frac{SF_t}{Y_t}$$

όπου D_t = χρέος γενικής κυβέρνησης
 PB_t = πρωτογενές αποτέλεσμα (έλλειμμα ή πλεόνασμα)
 Y_t = ΑΕΠ σε τρέχουσες τιμές
 g_t = ονομαστικός ρυθμός μεταβολής του ΑΕΠ
 i_t = μέσο ονομαστικό επιτόκιο δανεισμού του Δημοσίου
 SF_t = προσαρμογή ελλείμματος-χρέους

² Η "προσαρμογή ελλείμματος-χρέους" περιλαμβάνει και δαπάνες ή ανάληψη υποχρεώσεων που, ενώ δεν επηρεάζουν το έλλειμμα, αυξάνουν το χρέος, καθώς και εισπράξεις (π.χ. από αποκρατικοποιήσεις) οι οποίες δεν επηρεάζουν το έλλειμμα αλλά μειώνουν το χρέος.

Πηγή: Έκθεση Διοικητή για το έτος 2012 σελ 155

Το 2012 το ενοποιημένο δημόσιο χρέος διαμορφώθηκε στο 161% του ΑΕΠ παρουσιάζοντας μία μείωση 9,5% του ΑΕΠ σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος. Ο λόγος της μείωσης ήταν η συμφωνία ανταλλαγής ομολόγων (PSI) καθώς και της επαναγοράς δημόσιου χρέους. Σε αντίθεση η χρονιά 2011 απεικονίζει το λόγο χρέους γενικής κυβέρνησης προς το ΑΕΠ σε 170,6.

Το 2010 το χρέος της κυβέρνησης ήταν 330,4 δισεκ. Δηλαδή 148,3% του ΑΕΠ και με αυτό τον τρόπο αντανakλάται η αναθεώρηση του δημοσιονομικών μεγεθών της γενικής κυβέρνησης.

Το 2009 το δημόσιο χρέος διαμορφώθηκε σε 129,7% του ΑΕΠ και παρέμεινε το δεύτερο μεγαλύτερο στην ΕΕ. Μετά τις δημοσιονομικές εξελίξεις η δυναμική είναι τεράστια και ο λόγος χρέους προς ΑΕΠ τείνει στο άπειρο. (Έκθεση Διοικητή για το έτος 2009 σελ 127)

Το 2008 το ενοποιημένο δημόσιο χρέος άγγιζε το ποσοστό ως προς το ΑΕΠ (112,9), το οποίο ήταν το μικρότερο σε σύγκριση με τα αντίστοιχα ποσοστά της ερχόμενης πενταετίας.

4.5 ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

4.5.1 Νομισματικά Μεγέθη

Πίνακας Χ.1 Βασικά νομισματικά μεγέθη στην Ελλάδα

(μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

	Υπόλοιπα 31.12.2012 (εκατ. ευρώ)	Ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές ¹														
		2008			2009			2010			2011			2012		
		δ' τριμ. ²	δ' τριμ. ²	δ' τριμ. ²	δ' τριμ. ²	δ' τριμ. ²	Δεκ. ³	α' τριμ. ²	β' τριμ. ²	γ' τριμ. ²	δ' τριμ. ²	Οκτ. ³	Νοέμ. ³	Δεκ. ³		
1. Καταθέσεις μίας ημέρας	65.355	-7,0	11,4	-8,0	-17,3	-18,0	-20,2	-20,8	-21,5	-17,0	-18,0	-17,2	-12,2			
1.1 Όψεως και τρεχοίμενοι λογαριασμοί	22.699	-3,6	15,7	-7,6	-12,8	-12,2	-17,1	-18,9	-19,5	-13,6	-15,3	-14,9	-4,2			
1.2 Απλό ταμειητήριο	42.656	-7,9	9,5	-8,1	-19,3	-20,3	-21,4	-21,2	-22,0	-18,4	-19,0	-18,1	-16,0			
2. Καταθέσεις προθεσμίας έως 2 ετών	97.489	39,1	2,7	-13,8	-14,6	-15,3	-15,9	-15,5	-16,0	-6,5	-7,5	-4,5	-2,2			
3. Καταθέσεις υπό προειδοποίηση έως 3 μηνών ⁴	2.250	-24,1	64,2	-7,0	-14,9	-13,6	-13,3	-15,9	-15,6	-14,7	-15,4	-14,8	-14,7			
4. Σύνολο καταθέσεων (1+2+3)	165.094	15,3	6,6	-11,3	-15,7	-16,4	-17,7	-17,7	-18,3	-11,0	-12,0	-10,0	-6,0			
5. Μ3 χωρίς το νόμισμα σε κυκλοφορία ⁵	166.519	14,4	4,8	-11,8	-15,8	-16,5	-17,7	-17,8	-18,3	-10,8	-11,8	-9,9	-6,0			

Πηγές: Τράπεζα της Ελλάδος και ΕΚΤ.

¹ Ετήσιοι ρυθμοί μεταβολής του αντίστοιχου δείκτη. Κάθε δείκτης καταρτίζεται με βάση το υπόλοιπο του σχετικού νομισματικού μεγέθους το Δεκέμβριο του 2001 και τις σωρευμένες μηνιαίες ροές, διορθωμένες για διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών, σφάλματα ταξινόμησης κ.ά.

² Μέσοι όροι τριμήνου, οι οποίοι προκύπτουν από τους "μέσους ετήσιους ρυθμούς" για κάθε μήνα και όχι από τους ρυθμούς στο τέλος του μηνός. Ο "μέσος ετήσιος ρυθμός" για κάθε μήνα υπολογίζεται ως ο μέσος όρος του ρυθμού στο τέλος του μηνός αναφοράς και στο τέλος του μηνός που προηγείται του μηνός αναφοράς (βλ. τις "Τεχνικές σημειώσεις" στο τμήμα "Στατιστικά στοιχεία για τη ζώνη του ευρώ" του Μηνιαίου Δελτίου της ΕΚΤ). Κατόπιν λαμβάνεται ο μέσος όρος ανά ημερολογιακό τρίμηνο των "μέσων ετήσιων ρυθμών" για τους μήνες που απαρτίζουν το δεδομένο τρίμηνο.

³ Ετήσιοι ρυθμοί μεταβολής με βάση το σχετικό δείκτη στο τέλος του μηνός.

⁴ Περιλαμβάνονται και καταθέσεις ταμειητηρίου σε λοιπά νομίσματα (εκτός ευρώ).

⁵ Εκτός των καταθέσεων περιλαμβάνονται και οι συμφωνίες επαναγοράς, τα μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων χρηματοοικονομικών και τα χρεόγραφα διάρκειας έως 2 ετών, τα οποία έχουν εκδώσει τα εγχώρια ΝΧΙ (με τον υπόλοιπο των χρεογράφων ανάλογης διάρκειας που έχουν εκδώσει ΝΧΙ στα λοιπά κράτη-μέλη της ζώνης του ευρώ και διακρατούν τα εγχώρια ΝΧΙ στο χαρτοφυλάκιο τους). Το μέγεθος αυτό αποτελεί την ελληνική συμβολή στο Μ3 της ζώνης του ευρώ.

Το έτος 2012 ο ετήσιος ρυθμός μείωσης του νομισματικού μεγέθους M3 χωρίς τα κέρματα και τα τραπεζογραμμάτια ενισχύονταν ανοδικά. Το Δεκέμβριο εκείνου του έτους ο ετήσιος ρυθμός μείωσης του συγκεκριμένου νομισματικού μεγέθους ήταν -6,2%. Επίσης οι ετήσιοι ρυθμοί μείωσης των καταθέσεων διάρκειας μιας ημέρας ήταν εντονότεροι σε σχέση με τους αντίστοιχους ρυθμούς μείωσης των καταθέσεων προθεσμίας 2 ετών. Οι παράγοντες που συνετέλεσαν στη μείωση του M3 χωρίς νομισματική κυκλοφορία ήταν η οικονομική ύφεση, η αβεβαιότητα των αποταμιευτών και η πτώση αξίας περιουσιακών στοιχείων. (Έκθεση Διοικητή για το έτος 2012 σελ 184)

Το νομισματικό μέγεθος M3 υποχώρησε με πιο γρήγορο ρυθμό από ότι το προηγούμενο έτος (-16,5%) το 2011. Η έντονη οικονομική κρίση και η αβεβαιότητα συνέβαλαν στην μείωση των συνιστωσών του νομισματικού μεγέθους M3. Το 2011 υποκατάστηκαν οι εγχώριες καταθέσεις με τοποθετήσεις σε καταθέσεις ή χρεόγραφα στο εξωτερικό. (Έκθεση Διοικητή για το έτος 2011 σελ 144)

Το 2010 ο ρυθμός μεταβολής του νομισματικού μεγέθους M3 έφθασε σε -7,5% κατά μέσο όρο, σε αντίθεση με τον ρυθμό μεταβολής στη ζώνη του ευρώ που έλαβε θετική τιμή. Η μείωση του M3 στην ελληνική οικονομία οφείλεται στην πτώση των εισοδημάτων των νοικοκυριών και επιχειρήσεων, οι οποίοι αναγκάστηκαν να χρησιμοποιήσουν τις καταθέσεις τους για να καλύψουν τις ανάγκες τους. Επίσης η μείωση των δανειακών υποχρεώσεων βοήθησε στη μείωση των καταθέσεων. (Έκθεση Διοικητή για το έτος 2010 σελ 153)

Το 2009 ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής του νομισματικού μεγέθους M3 ακολούθησε πτωτική πορεία. Η μείωση οφειλόταν στην υποχώρηση της οικονομικής δραστηριότητας και επιβράδυνση της πιστωτικής επέκτασης. Οι καταθέσεις διάρκειας μίας ημέρας ενισχύθηκαν και έφθασαν το δ' τρίμηνο του 2009 σε 11,4%. Όμως, ο ρυθμός μεταβολής των καταθέσεων προθεσμίας και έφθασε το δ' τρίμηνο του 2009 σε 2,7%. (Έκθεση Διοικητή για το έτος 2009 σελ 171)

Το 2008 ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής του νομισματικού μεγέθους M3 έφθασε το δ' τρίμηνο του 2008 σε 14,4% έναντι 14,7% το αντίστοιχο του έτους 2007. Η μείωση διαφαίνεται στις αυστηρές χρηματοδοτήσεις του ιδιωτικού τομέα εκ μέρους των

Νομισματικών Χρηματοπιστωτικών Ιδρυμάτων. Ο ρυθμός ανόδου των καταθέσεων προθεσμίας αν και επιβραδύνθηκε διατηρήθηκε υψηλός καθώς το δ' τρίμηνο του 2007 ήταν 42,2%. Σε αντίθεση οι καταθέσεις μακράς διάρκειας το δ' τρίμηνο του 2008 ήταν -7% ενώ το 2007 αντίστοιχα ήταν -0,9%. (Έκθεση Διοικητή για το έτος 2008 σελ 159)

4.5.2 Τραπεζικά Επιτόκια

Τα τραπεζικά επιτόκια το έτος 2012 ενώ στην αρχή του έτους ήταν ανοδικά στη συνέχεια παρουσίασαν μία πτωτική τάση που οφείλεται στη σταδιακή επιστροφή των καταθέσεων στο ελληνικό τραπεζικό σύστημα. Επίσης, η θετική διαφορά μεταξύ του μέσου επιτοκίου καταθέσεων της Ελλάδας με το αντίστοιχο της ευρωζώνης τονίζει την έλλειψη ρευστότητας που αντιμετώπιζαν οι ελληνικές τράπεζες. Το πραγματικό επιτόκιο των καταθέσεων των νοικοκυριών και των μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων αυξήθηκε αντίστοιχα με τιμές 4,37% για το πρώτο και 3,82% για το δεύτερο. (Έκθεση Διοικητή για το έτος 2012 σελ 182-184)

Το 2011 η διαφορά επιτοκίου μεταξύ της Ελλάδας και ευρωζώνης μειώθηκε καθώς η Ελλάδα παρουσίασε μεταβολή στα επιτόκια της λόγω της εξάπλωσης κρίσης χρέους. Ακόμη τα καταναλωτικά δάνεια παρουσίασαν μείωση του επιτοκίου τους σε αντίθεση με το επιτόκιο των στεγαστικών δανείων που αυξήθηκε κατά 35 μονάδες βάσης. Η μείωση των επιτοκίων στα στεγαστικά δάνεια συμβαδίζουν με τις μειώσεις των βασικών επιτοκίων του Ευρωσυστήματος και του Euribor. (Έκθεση Διοικητή για το έτος 2011 σελ 148-151)

Το 2010 τα περισσότερα επιτόκια στην Ελλάδα αυξήθηκαν με αφορμή την πίεση ρευστότητας που μαστίζει της τράπεζες. Επίσης η έλλειψη κεφαλαίων και οι χειρότεροι όροι δανεισμού από το Ευρωσύστημα συμβάλουν στην αύξηση των επιτοκίων. Τα καταναλωτικά και τα επιχειρηματικά δάνεια εμφανίζουν επιτόκια αυξημένα εξαιτίας του πιστωτικού κινδύνου των ελληνικών τραπεζών. Η διαφορά των επιτοκίων της Ελλάδας και της ζώνης του ευρώ διογκώθηκε λόγω του ότι τα επιτόκια της ευρωζώνης είχαν μικρότερες μεταβολές από τα ελληνικά. (Έκθεση Διοικητή για το έτος 2010 σελ 164-168)

Το 2009 τα επιτόκια των τραπεζικών δανείων στην Ελλάδα σταμάτησαν να μειώνονται μετά τον Αύγουστο καθώς επίσης την ίδια πορεία ακολούθησαν και τα επιτόκια της ζώνης του ευρώ. Η διαφορά όμως στη μείωση των επιτοκίων της ευρωζώνης ήταν ότι μειώθηκαν πιο έντονα έναντι των ελληνικών και ως αποτέλεσμα η διαφορά μεταξύ τους ήταν μεγάλη. (Έκθεση Διοικητή για το έτος 2009 σελ 181)

Το 2008 στην Ελλάδα τα επιτόκια των τραπεζικών δανείων δεν ακολούησαν την ίδια πορεία καθώς τα επιτόκια των νέων δανείων μειώθηκαν. Παρατηρείται ότι τα επιτόκια των νέων δανείων προς τα νοικοκυριά αυξήθηκαν συγκριτικά με το προηγούμενο έτος, ενώ τα επιτόκια των νέων δανείων προς τις μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις μειώθηκαν. Τα αίτια για τις παραπάνω μεταβολές ήταν ότι οι τράπεζες προσέφεραν υψηλά επιτόκια στις προθεσμιακές καταθέσεις για να αντλήσουν κεφάλαια και έτσι διατηρούσαν υψηλά τα επιτόκια των δανείων. Από την άλλη πλευρά στη ζώνη του ευρώ τα επιτόκια των τραπεζικών δανείων μειώθηκαν σε αντίθεση με τα ελληνικά. (Έκθεση Διοικητή για το έτος 2008 σελ 168- 169)

4.5.3 Πιστωτικές Εξελίξεις

Πίνακας Χ.5 Χρηματοδότηση¹ της οικονομίας από τα ΝΧΙ στην Ελλάδα

(ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές, μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

	2008	2009	2010	2011		2012						
	δ' τριμ. ²	δ' τριμ. ²	δ' τριμ. ²	δ' τριμ. ²	Δεκ. ³	α' τριμ. ²	β' τριμ. ²	γ' τριμ. ²	δ' τριμ. ²	Οκτ. ³	Νοέμ. ³	Δεκ. ³
1. Συνολική χρηματοδότηση της οικονομίας από τα ΝΧΙ	16,3	6,5	6,7	-1,3	-1,9	-1,9	-3,4	-3,9	-3,7	-3,4	-3,6	-4,9
2. Χρηματοδότηση της γενικής κυβέρνησης	7,3	17,2	32,7	2,3	2,0	3,6	0,3	-1,3	-1,0	1,3	-0,2	-8,0
3. Χρηματοδότηση του ιδιωτικού τομέα	18,3	4,4	0,8	-2,4	-3,1	-3,5	-4,5	-4,7	-4,6	-4,8	-4,6	-4,0
3.1 Χρηματοδότηση των επιχειρήσεων ⁴	21,8	5,5	1,9	-0,8	-2,0	-2,4	-4,3	-5,0	-5,2	-5,6	-5,4	-4,4
εκ της οποίας:												
3.1.1 Χρηματοδότηση των μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων	23,8	5,4	1,8	-1,0	-1,8	-2,8	-4,1	-4,7	-4,2	-4,4	-4,1	-3,3
3.1.2 Χρηματοδότηση των ασφαλιστικών επιχειρήσεων και των λοιπών (εκτός ΝΧΙ) χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων	-2,4	7,4	4,2	4,2	-5,2	4,3	-8,2	-11,2	-21,1	-23,5	-24,2	-20,9
3.2 Χρηματοδότηση των ελεύθερων επαγγελματιών, αγροτών και ατομικών επιχειρήσεων ⁴	-	-	1,3	-6,0	-6,6	-7,3	-6,2	-4,9	-3,3	-3,6	-2,8	-3,0
3.3 Χρηματοδότηση των ιδιωτών και ιδιωτικών μη κερδοσκοπικών ιδρυμάτων	14,6	3,2	-0,3	-3,6	-3,9	-4,2	-4,4	-4,3	-4,0	-4,1	-3,9	-3,8
εκ της οποίας:												
3.3.1 Στεγαστικά δάνεια	13,1	3,9	0,5	-2,5	-2,9	-3,1	-3,4	-3,6	-3,6	-3,7	-3,5	-3,4
3.3.2 Καταναλωτικά δάνεια	18,4	2,4	-3,0	-6,6	-6,4	-6,7	-6,5	-5,7	-5,2	-5,2	-5,1	-5,1

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

1 Περιλαμβάνονται τα υπόλοιπα των τραπεζικών δανείων, των εταιρικών ομολόγων και των χρεογράφων του Δημοσίου που διακρατούν στα χαρτοφυλάκια τους τα ΝΧΙ. Επίσης περιλαμβάνονται τα υπόλοιπα των δανείων και των εταιρικών ομολόγων που έχουν τιλοποιηθεί. Για τον υπολογισμό των ετήσιων ρυθμών μεταβολής εξουδετερώνεται η επίδραση τυχόν διαγραφών δανείων, ασφαλιστών ταξινόμησης δανείων και συναλλαγματικών διαφορών που προκύπτουν από την αποτίμηση σε ευρώ των δανείων σε ξένο νόμισμα και η απομείωση της αξίας των χρεογράφων του Δημοσίου στο πλαίσιο της αναδιάρθρωσης του δημόσιου χρέους το Μάρτιο-Απρίλιο του 2012.

2 Μέσοι όροι τριμήνου, οι οποίοι προκύπτουν από τους "μέσους ετήσιους ρυθμούς" για κάθε μήνα και όχι από τους ρυθμούς στο τέλος του μηνός. Ο "μέσος ετήσιος ρυθμός" για κάθε μήνα υπολογίζεται ως ο μέσος όρος του ρυθμού στο τέλος του μηνός αναφοράς και στο τέλος του μηνός που προηγείται του μηνός αναφοράς (βλ. τις "Τεχνικές σημειώσεις" στο τμήμα "Στατιστικά στοιχεία για τη ζώνη του ευρώ" του Μηνιαίου Δελτίου της ΕΚΤ). Κατόπιν λαμβάνεται ο μέσος όρος ανά ημερολογιακό τρίμηνο των "μέσων ετήσιων ρυθμών" για τους μήνες που απαρτίζουν το δεδομένο τρίμηνο.

3 Ετήσιος ρυθμός μεταβολής στο τέλος του μηνός.

4 Από τον Ιούνιο του 2010 τα δάνεια προς ελεύθερους επαγγελματίες, αγρότες και ατομικές επιχειρήσεις αποτελούν χωριστή κατηγορία και δεν συμπεριλαμβάνονται πλέον στα δάνεια προς επιχειρήσεις.

Το έτος 2012 η συνολική πιστωτική επέκταση λαμβάνοντας υπόψη τα δ' τρίμηνα κάθε έτους ήταν -3,7%. Η χρηματοδότηση της γενικής κυβέρνησης μειώθηκε κατά 1% και οι τραπεζικές πιστώσεις προς τις επιχειρήσεις μειώθηκε κατά 5,2%. Ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης της ελληνικής οικονομίας γινόταν αρνητικός (-4,9% το Δεκέμβριο). Επίσης ο ετήσιος ρυθμός μείωσης της τραπεζικής χρηματοδότησης προς τις μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις στην αρχή του έτους αυξανόταν όμως στο τέλος μειώθηκε αρκετά (-3,3% το Δεκέμβριο). (Έκθεση Διοικητή για το έτος 2012 σελ 187)

Το έτος 2011 ο ρυθμός της συνολικής χρηματοδότησης είχε αρνητική τιμή (-1,9%) έναντι του προηγούμενου έτους 2010 που η τιμή του ήταν (5,7%). Επίσης, η πιστωτική επέκταση προς τη γενική κυβέρνηση επιβραδύνθηκε αισθητά σε 2,3% από 28,3% το 2010 καθώς πλέον η χρηματοδότηση γίνεται από το μηχανισμό στήριξης. Ακόμη ο ρυθμός χρηματοδότηση προς τις μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις μειώθηκε σε -1.8%

από 0,8% το 2010. Παρατηρήθηκε πως η ροή χρηματοδότησης προς τη γενική κυβέρνηση ήταν 1,8 δις. ευρώ. (Έκθεση Διοικητή για το έτος 2011 σελ 153- 156)

Το έτος 2010 η συνολική πιστωτική επέκταση λαμβάνοντας υπόψη τα δ΄ τρίμηνα κάθε έτους ήταν 6,7%. Επίσης η χρηματοδότηση της γενικής κυβέρνησης το δ΄ τρίμηνο ήταν 32,7%. Ακόμη παρατηρείται πως η τραπεζική χρηματοδότηση προς τις μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις ήταν 1,8%

Το 2009 η πιστωτική επέκταση προς τη γενική κυβέρνηση κάθε έτους ήταν 6,5% και η η πιστωτική επέκταση προς τη γενική κυβέρνηση ήταν 17,2%. Επιπρόσθετα, η χρηματοδότηση των μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων ήταν αρκετά μειωμένη συγκριτικά με το 2008 στο 5,4%.

Το 2008 η πιστωτική επέκταση προς τη γενική κυβέρνηση ήταν 16,3% το υψηλότερο ποσό από τα εξεταζόμενα έτη. Η χρηματοδότηση της γενικής κυβέρνησης ήταν 7,3% το δ΄ τρίμηνο του 2008 και η χρηματοδότηση των μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων ήταν 23,8%.

4.6. ΠΗΓΕΣ

Έκθεση διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος 2008

Έκθεση διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος 2009

Έκθεση διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος 2010

Έκθεση διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος 2011

Έκθεση διοικητή της Τράπεζας Ελλάδος 2012

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΑΝΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΤΑΤΗΣΤΗΜΑΤΩΝ ΠΟΛΥΜΕΣΩΝ-ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ

5.1 Γενικά Χαρακτηριστικά του Κλάδου

Ο εξεταζόμενος κλάδος περιλαμβάνει εταιρίες εκμετάλλευσης καταστημάτων που δραστηριοποιούνται στους τομείς της πληροφορικής, των τηλεπικοινωνιών και στη λιανική διάθεση ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών συσκευών. Αξίζει να αναφερθεί πως ο ορισμός <αλυσίδα> αναφέρεται σε επιχείρηση που διαθέτει ένα σύνολο πέντε τουλάχιστον σημείων πώλησης τα οποία έχουν την ίδια ονομασία και εμπορικό σήμα. Τα προϊόντα που εμπορεύεται ο συγκεκριμένος κλάδος είναι τα εξής:

Προσωπικοί ηλεκτρονικοί υπολογιστές.

Φορητοί ηλεκτρονικοί υπολογιστές.

Hardware, δηλαδή τα μηχανικά και ηλεκτρονικά μέρη του υπολογιστή

Περιφερειακά (εκτυπωτές, σαρωτές, plotters, scanners, web cameras)

Λογισμικό

Ψηφιακές εκδόσεις

Αναλώσιμα για ηλεκτρονικούς υπολογιστές

Πακέτα σύνδεσης στο internet

Κονσόλες και λογισμικό παιχνιδιομηχανών

Συσκευές σταθερής και κινητής τηλεφωνίας, fax, αυτόματοι τηλεφωνητές κτλ

Αξεσουαρ κινητών τηλεφώνων

Υπηρεσίες συνδρομής κινητής τηλεφωνίας

Ψηφιακές φωτογραφικές μηχανές

Προσωπικές συσκευές ήχου και διάφορα είδη (Walkman, mp3-player, αριθμομηχανές, ηλεκτρονικές ατζέντες, κιάλια κτλ)

Οι παραπάνω αλυσίδες καταστημάτων ανάλογα την κατάταξη των ειδών στα καταστήματά τους και την ανάπτυξη των πωλήσεων τους κατατάσσονται στις εξής κατηγορίες:

Αλυσίδες καταστημάτων πολυμέσων , Κινητής Τηλεφωνίας και Συναφών Ειδών

Αλυσίδες Καταστημάτων Πληροφορικής

Αλυσίδες Καταστημάτων Ηλεκτρικών και Ηλεκτρονικών Οικιακών Συσκευών

Μεγάλα Καταστήματα Λιανικής

Μεμονωμένα Καταστήματα

5.2. Θεσμικό Πλαίσιο του Κλάδου Τηλεπικοινωνιών

Το έτος 2001 στην Ελλάδα πραγματοποιήθηκε η πλήρης απελευθέρωση του κλάδου των τηλεπικοινωνιών το οποίο αποτέλεσε ορόσημο. Με τη πάροδο του χρόνου καταργήθηκαν τα μονοπώλια και νέες εταιρίες εισήλθαν στην αγορά χρησιμοποιώντας νέα ποιοτικά και ποσοτικά χαρακτηριστικά. Το 2000 ο νόμος 2867/2000 θεσπίστηκε για τη λειτουργία των τηλεπικοινωνιών και ο νόμος 2801 για την αδειοδότηση της κατασκευής κεραιών. Επίσης, η Εθνική Επιτροπή Τηλεπικοινωνιών & Ταχυδρομείων αποκτά ισχυρό ρόλο και έχει τις εξής αρμοδιότητες:

Εκδίδει κανονισμούς τιμολόγησης καθορίζοντας τις αρχές κοστολόγησης για τη πρόσβαση και χρήση του τοπικού βρόχου, των μισθωμένων γραμμών και της διασύνδεσης, εκχωρεί αριθμούς και ονόματα διαδικτυακών τόπων

Συντάσσει το Εθνικό Σχέδιο Αριθμοδότησης, τον Εθνικό Κανονισμό Ραδιοεπικοινωνιών και ορίζει τις προϋποθέσεις παροχής ανοιχτού δικτύου και τους περιορισμούς πρόσβασης στο δίκτυο

Καταρτίζει κατάλογο των οργανισμών με ιδιαίτερη δύναμη στην αγορά

Εκδίδει τους κώδικες δεοντολογίας και ελέγχει τους φορείς για την πιστοποίηση των οργανισμών

Είναι υπεύθυνη για την εφαρμογή της καθολικής υπηρεσίας και τη χρηματοδότηση της

Επίσης, η ΕΕΤΤ ελέγχει τις συμβάσεις διασύνδεσης φωνητικής και κινητής τηλεφωνίας. Παραχωρούνται και οι διαιτητικές αρμοδιότητες για επίλυση διαφορών μεταξύ τηλεπικοινωνιακών οργανισμών.

5.3 Χαρακτηριστικά της Ζήτησης για τα Προϊόντα του Κλάδου

5.3.1 Έρευνα Οικογενειακών Προϋπολογισμών

Σύμφωνα με την Εθνική Στατιστική Υπηρεσία Ελλάδας και την έρευνα που πραγματοποίησε τη περίοδο Φεβρουαρίου 2004 έως Ιανουάριο 2005 που αφορούσε το μέσο όρο μηνιαίων αγορών για προϊόντα πληροφορικής και τηλεπικοινωνιών, εξήχθησαν τα εξής συμπεράσματα: Με τελικό δείγμα 6.555 νοικοκυριών οι μέσες μηνιαίες δαπάνες για υπηρεσίες τηλεπικοινωνιών στο σύνολο των νοικοκυριών διαμορφώθηκαν σε 80,11 ευρώ και η πρωτεύουσα δαπανούσε περισσότερο ποσό. Οι μέσες μηνιαίες δαπάνες για συσκευές τηλεφώνου και φαξ ήταν 0,44 ευρώ, για φωτογραφικό και κινηματογραφικό εξοπλισμό ήταν 0,56 ευρώ και οι δαπάνες σε συσκευές επεξεργασίας δεδομένων ήταν 3,05 ευρώ.

5.3.2 Χαρακτηριστικά των Χρηστών Προϊόντων Τεχνολογίας

Σύμφωνα με την Εθνική Στατιστική Υπηρεσία Ελλάδος το οποίο έγινε σε δείγμα 5.099 ιδιωτικών νοικοκυριών και ηλικίας 16-74 ετών προέκυψαν τα παρακάτω:

9 στα 10 άτομα ηλικίας 16-19 ετών έχουν χρησιμοποιήσει ηλεκτρονικό υπολογιστή

7 στα 10 άτομα ηλικίας 16-19 ετών έχουν πρόσβαση στο διαδίκτυο

10 στα 10 άτομα από 20 έως 34 ετών έχουν χρησιμοποιήσει κινητό τηλέφωνο

8 στα 10 άτομα ηλικίας 20-24 ετών έχουν χρησιμοποιήσει ηλεκτρονικό υπολογιστή

7 στα 10 άτομα ηλικίας 20-24 ετών έχουν χρησιμοποιήσει κινητό τηλέφωνο

3 στα 10 άτομα ηλικίας 70-74 ετών έχουν χρησιμοποιήσει κινητό τηλέφωνο

5.3.3 Προσφορά από τις Αλυσίδες Καταστημάτων Πολυμέσων- Κινητής Τηλεφωνίας

Ο κλάδος που εξετάζουμε περιέχει προϊόντα και υπηρεσίες πληροφορικής και κινητής τηλεφωνίας, εξοπλισμό γραφείου και gadgets που αποτελούν προϊόντα υψηλής τεχνολογίας. Ο κλάδος αποτελείται από σημαντικές επιχειρήσεις που διαφοροποιούνται ως προς τη σύνθεση του κύκλου εργασιών τους ανάλογα με το ποσοστό συμμετοχής των προϊόντων υπηρεσιών.

5.4 Δομή και Διάρθρωση του Κλάδου

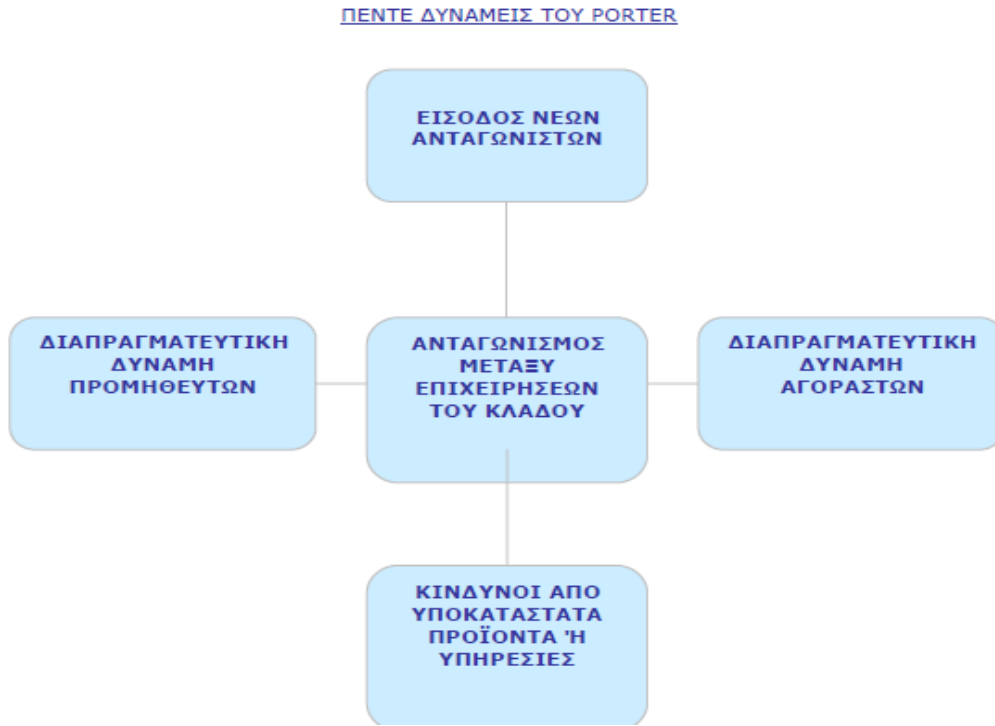
Η δημιουργία της αγοράς που προήλθε από την αλληλεπίδραση του κλάδου των τηλεπικοινωνιών και της πληροφορικής, δημιουργήθηκε από την ύπαρξη τεχνολογίας που σε επίπεδο προσφερόμενων προϊόντων και σε προσφερόμενων υπηρεσιών. Ο κορεσμός που επικρατούσε στο κλάδο σε σχέση με τον μεγάλο αριθμό επιχειρήσεων και το μικρό αριθμό αγοραστών είχε ως αποτέλεσμα τη δημιουργία ενός έντονου ανταγωνισμού μεταξύ των επιχειρήσεων. Ακόμη οι αλυσίδες καταστημάτων ακολούθησαν μια επιθετική τιμολογιακή πολιτική και πρακτική πιστωτικών διευκολύνσεων προς το καταναλωτικό κοινό. Ακόμη οι λιανικές αλυσίδες πωλήσεων είχαν υψηλό βαθμό συγκέντρωσης καθώς οι επιχειρήσεις είναι περιορισμένες. Αξίζει να σημειωθεί πως οι αλυσίδες καταστημάτων δεν είναι τα μοναδικά κανάλια διανομής διάθεσης πολυμέσων και ειδών κινητής τηλεφωνίας καθώς υπάρχει ένας μεγάλος αριθμός μεμονωμένων επιχειρήσεων.

5.4.1 Συνθήκες Ανταγωνισμού

Ο κλάδος του λιανικού εμπορίου πολυμέσων και κινητής τηλεφωνίας χαρακτηρίζεται από έντονο ανταγωνισμό καθώς η προσφορά στην αγορά έχει αυξηθεί αρκετά. Οι αλυσίδες των καταστημάτων είχαν τοποθετήσει τα δίκτυα πωλήσεων τους σε κοντινή απόσταση μεταξύ τους με αποτέλεσμα την προσπάθεια να υπερισχύσει ο καθένας ξεχωριστά και να αποσπάσει μεγάλο μερίδιο αγοράς. Τα τελευταία χρόνια έχει παρατηρηθεί η αύξηση στο τομέα του ηλεκτρονικού εμπορίου καθώς επίσης και των τηλεπικοινωνιών. Περίπου 8 στους 10 Έλληνες έχουν κάποια πρόσβαση στο internet και το 44% έχει κάνει αγορές μέσω e-shopping. Συγκεκριμένα οι εταιρίες τηλεπικοινωνιών παρέχουν στους πελάτες α) συνδυαστικά προγράμματα κινητού και σταθερού τηλεφώνου β) πακέτα ψηφιακής τηλεόρασης, adsl internet και σταθερή τηλεφωνία γ) λύσεις σε εξειδικευμένα

προγράμματα δ) προσφορές με στόχο την προσέλκυση στο τομέα της ευρυζωνικής σύνδεσης μέσω κινητής τηλεφωνίας. Η συμίεση των τιμών ήταν αναπόφευκτη και περιόριζε και το περιθώριο κέρδους. Ο ανταγωνισμός που προκλήθηκε είχε ως απόρροια την υιοθέτηση τιμολογιακής πολιτικής, της διεύρυνσης των καταστημάτων και της διαφήμισης των αλυσίδων. Σημειώνεται πως η τιμολογιακή πολιτική που χρησιμοποιήθηκε ήταν επιθετική από την πλευρά των αλυσίδων και είχε θετικό αντίκτυπο στους καταναλωτές καθώς δημιουργήθηκαν νέες αγορές.

5.4.2 Ανάλυση Ανταγωνιστικού Περιβάλλοντος



Είσοδος νέων ανταγωνιστών: Πολλές εταιρίες άρχισαν να εισέρχονται στο κλάδο οι οποίες δεν είχαν παρόμοια δραστηριότητα με αυτόν όπως η Info Quest A.E.B.E. Οι υπόλοιπες εταιρίες που ήταν εντός κλάδου τα έτη 2007 και 2008 προχώρησαν σε δημιουργία νέων καταστημάτων με απόρροια η εμφάνιση αλυσίδων με παραδείγματα εταιριών τις Space Hellas A.E. και η Saturn που ανήκει στον όμιλο Metro όπου ανήκει και η Media Markt.

Διαπραγματευτική Δύναμη Προμηθευτών: Ο αριθμός των προμηθευτών είναι ιδιαίτερα μικρός και η εξάρτηση προς αυτούς είναι αναπόφευκτα μεγάλη. Η τιμή δεν μπορεί να διαπραγματευθεί εύκολα καθώς εξαρτάται από τη θέση των προμηθευτών στην ελληνική αγορά, το ύψος των παραγγελιών και το βαθμό αποκλειστικότητας στη συνεργασία με το συγκεκριμένο προμηθευτή.

Διαπραγματευτική Δύναμη Αγοραστών : Η εξάρτηση των πωλήσεων πολυμέσων από την τιμή του προϊόντος είναι αρκετά μεγάλη. Όμως η έλλειψη υποκατάστατων προϊόντων πολλές φορές έχει ως αποτέλεσμα οι καταναλωτές να μη διαθέτουν διαπραγματευτική δύναμη.

Ανταγωνισμός Μεταξύ Επιχειρήσεων του Κλάδου: Ο ανταγωνισμός μεταξύ των επιχειρήσεων του κλάδου (σε επίπεδο τιμών, προσφορών, πιστωτικών διευκολύνσεων) είναι ιδιαίτερα έντονος. Αρνητική επιρροή στη ζήτηση έχει ο κορεσμός σε πολλές κατηγορίες προϊόντων και ιδιαίτερα στη κινητή τηλεφωνία. Ο πόλεμος τιμών και η πολιτική διευκολύνσεων, προσφορών και άτοκων δόσεων οδηγεί στην ένταση του ανταγωνιστικού κλίματος.

5.4.4 Ανάλυση SWOT

Δυνάμεις : Ένα από τα δυνατά σημεία είναι η αναγνωρισιμότητα του εμπορικού σήματος κάθε αλυσίδας καταστημάτων λόγω της δυνατότητας δαπανών σε εμπορία και διαφήμιση της επωνυμίας τους. Το πλεονέκτημα που έχουν οι αλυσίδες καταστημάτων είναι πως λόγω της ποικιλίας προϊόντων που διαθέτουν υπερτερούν από τις μεμονωμένες επιχειρήσεις. Τα μικρά καταστήματα δραστηριοποιούνται κυρίως με μικρότερης αξίας εμπορεύματα και ακόμη υστερούν στην προώθηση τεχνολογικά προηγμένων συσκευών λόγω των ελλείψεων σε υλικά, τη γεωγραφική θέση και των τάξεων του αγοραστικού κοινού. Συγκεκριμένα τα πολυμέσα και η κινητή τηλεφωνία βρίσκονται σε μία συνεχής αναβάθμιση και είναι χαρακτηριστικός ο αγώνας που βρίσκεται σε εξέλιξη για τη σχεδίαση τηλεφώνων και gadgets. Το αγοραστικό κοινό αν επιθυμεί να βρίσκεται στην αιχμή της τεχνολογίας θα πρέπει να υπάρχει συνεχής αναβάθμιση των προϊόντων ώστε να παρατείνεται η ωφέλιμη ζωή. Από την άλλη πλευρά οι τηλεπικοινωνίες μέσω των υπηρεσιών triple play και η διάδοση της ευρυζωνικότητας αποκτούν περισσότερη προστιθέμενη αξία. Αναμφίβολα μία σημαντική δύναμη του κλάδου είναι η εξοικείωση των ατόμων με την τεχνολογία και η διεύρυνση των ορίων ηλικίας που αποτελούν το αγοραστικό κοινό.

Αδυναμίες: Μία από τις πιο σημαντικές αδυναμίες του κλάδου είναι η ταχεία απαξίωση των πολυμέσων και προϊόντων κινητής τηλεφωνίας καθώς εισάγονται στην αγορά νέα

εξελισσόμενα προϊόντα. Ως απόρροια οι τιμές των προηγούμενων μοντέλων να βρίσκονται κάτω από το όριο κόστους αγοράς. Ιδιαίτερα στη κινητή τηλεφωνία λόγω της μεγάλης παραγωγής και εξέλιξης πιστεύεται ότι δεν θα υπάρχουν στο μέλλον περιθώρια εξέλιξης.

Ευκαιρίες: Η στενότερη επαφή με την τεχνολογία συμβάλει στην ανόδο της χρήσης πολυμέσων από τους χρήστες. Σημαντική ευκαιρία για τον κλάδο θεωρείται το άνοιγμα αγορών γειτονικών χωρών καθώς αλυσίδες καταστημάτων επιθυμούν να εισχωρήσουν στις αναδυόμενες αγορές των Βαλκανίων ακολουθώντας το παράδειγμα του Πλαίσιο Computers A.E.B.E. στη Βουλγαρία. Η κινητή τηλεφωνία, λαμβάνοντας υπόψη τις πρόσθετες υπηρεσίες που προσφέρει όπως η πρόσβαση στο internet, συμβάλει θετικά στη εξέλιξη του κλάδου. Επίσης, η κινητή τηλεφωνία τείνει να αντικαταστήσει τη σταθερή τηλεφωνία καθώς αρχίζει να κατακτά ένα αυξανόμενο μερίδιο στο κλάδο και το 12% των νοικοκυριών στην Ελλάδα τείνει να μη χρησιμοποιεί περαιτέρω την σταθερή τηλεφωνία.

Απειλές: Η σημαντικότερη απειλή στον κλάδο των αλυσίδων καταστημάτων πολυμέσων και κινητής τηλεφωνίας είναι η ταχεία εξάπλωση του ηλεκτρονικού εμπορίου. Έρευνες που έχουν πραγματοποιηθεί δείχνουν πως οι 8 στους 10 Έλληνες χρησιμοποιούν το διαδίκτυο για να αγοράσουν προϊόντα από αλυσίδα καταστημάτων. Έτσι η φυσική παρουσία προσώπων στα καταστήματα αρχίζουν να βρίσκονται σε δυσμενής θέση.

5.4.5 Ανάλυση Οικονομικών Στοιχείων

Ο κύκλος εργασιών των αλυσίδων πολυμέσων αυξάνεται με σημαντικό ρυθμό και οι μέσοι δείκτες κερδοφορίας φαίνονται να παρουσιάζουν διακυμάνσεις. Τα έτη 2002 – 2005 η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει αρνητικές τιμές. Αντίθετα, θετική είναι η πορεία δεικτών γενικής, άμεσης και ταμειακής ρευστότητα καθώς και το κεφάλαιο κίνησης.

5.4.6 ΠΗΓΕΣ

ICAP Καταστήματα πολυμέσων και κινητής τηλεφωνίας, 2004

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 : ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

6.1 ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E

Το ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E θεωρείται ένα από τα μεγαλύτερα καταστήματα λιανικής πώλησης υπολογιστών, προϊόντων τεχνολογίας και ειδών γραφείου στην Ελλάδα. Το Πλαίσιο εμφανίστηκε στην αγορά το 1969 με την επωνυμία "Είδη Σχεδίου και Χαρτοπωλείου" και ιδρύθηκε από τον Γιώργο Γεράρδο. Το έτος 1979 μετατράπηκε η ατομική επιχείρηση σε Ανώνυμη Εταιρεία με την επωνυμία "Πλαίσιο Computers A.E" καθώς είχε ευρεία αποδοχή από το καταναλωτικό κοινό με συνεχόμενο αυξημένο κέρδος. Το καινούριο όνομα της εταιρίας προαναγγέλει την είσοδό της στο χώρο της πληροφορικής. Άμεσα η εταιρεία επεκτάθηκε στην Αθήνα και τα προάστια της καθώς και σε σημαντικές πόλεις της Ελλάδας όπως η Θεσσαλονίκη, το Ηράκλειο, η Πάτρα και η Λάρισα.

Το ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS JSC έχει έδρα στη Σόφια της Βουλγαρίας. Ιδρύθηκε το 2004 και η δραστηριότητα του ξεκίνησε το 2005 με μετοχικό κεφάλαιο 1.257.046€ και κατέχεται σε ποσοστό 100% από το ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E.

Οι άλλες δύο εταιρίες που ανήκουν στο ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E είναι το ΠΛΑΙΣΙΟ ΑΚΙΝΗΤΩΝ A.E και το PLAISIO ESTATE JSC.

Το διοικητικό συμβούλιο απαρτίζεται από τα εξής μέλη:

Γεράρδος Γεώργιος Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος	Γεννήθηκε το 1946 στο Παλαιό Φάληρο. Είναι πτυχιούχος Πολιτικός Μηχανικός του Εθνικού Μετσόβιου Πολυτεχνείου. Ο κ. Γεράρδος είναι ο ιδρυτής της Εταιρείας
Γεράρδος Κωνσταντίνος Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος	Γεννήθηκε το 1977 στην Αθήνα και είναι απόφοιτος του Κολεγίου Αθηνών. Έχει Bachelor σε International Business από

	το Eckerd College των Η.Π.Α. Εργάζεται στην Εταιρεία από το 1995
Λιάσκας Γεώργιος Εκτελεστικό μέλο	Γεννήθηκε το 1949 στην Άρτα. Είναι πτυχιούχος Εργοδηγός Δομικών Έργων και εργαζόταν στην Εταιρεία ως Διευθυντής Ανάπτυξης Καταστημάτων από το 1989 έως το 2007, οπότε και συνταξιοδοτήθηκε.
Αντιόπη-Αννα Μαύρου Μη εκτελεστικό μέλος	Γεννήθηκε στην Αθήνα το 1946 και είναι απόφοιτος της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών το έτος 1969, με μεταπτυχιακές σπουδές (D.E.S) στη Νομική Σχολή του Πανεπιστημίου Παρισίων (Σορβόννης ΙΙ) το έτος 1972. Είναι συνταξιούχος δικηγόρος
Τσίρος Κων. Νικόλαος Ανεξάρτητο – μη εκτελεστικό μέλος	Γεννήθηκε το 1946 στην Αθήνα. Είναι κάτοχος BA και MSc στη Διοίκηση Επιχειρήσεων από πανεπιστήμια των Η.Π.Α. Από το 1989 υπήρξε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Alpha ΑΕΔΑΚ και συμμετείχε στην επενδυτική επιτροπή των Αμοιβαίων Κεφαλαίων της Alpha
Κλη Ηλίας Ανεξάρτητο – μη εκτελεστικό μέλος	Γεννήθηκε στις 23 Νοεμβρίου 1946 στην Αθήνα. Το 1965 αποφοίτησε από το Κολλέγιο Αθηνών και συνέχισε σπουδές στο Πανεπιστήμιο Αθηνών αποκτώντας Πτυχίο Νομικής. Είναι Α' Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου του Ιδρύματος Μείζονος Ελληνισμού

Το έτος 1986 ο πρώτος υπολογιστής turbo-x συναρμολογείται στα μέτρα του κάθε πελάτη.

Το έτος 1988 η επωνυμία της εταιρίας μετεξελίσσεται σε "Πλαίσιο Computers Ανώνυμη Εταιρεία Ηλεκτρονικών Υπολογιστών και Ειδών Βιβλιοχαρτοπωλείου" και την ίδια χρονιά η εταιρεία περιλαμβάνει στις δραστηριότητες της και την εμπορία αναλωσίμων για Ηλεκτρονικούς Υπολογιστές.

Το έτος 1992 η εταιρεία προχωρεί στο στήσιμο αλυσίδας λιανικής

Το έτος 1995 Οι πρώτες πωλήσεις μέσω καταλόγων στην Ελληνική αγορά πραγματοποιούνται από τους καταλόγους της Πλαίσιο. Ένας κατάλογος Πλαίσιο Computers σε κάθε σπίτι και γραφείο με παράδοση των ειδών σε 24 ώρες.

Το έτος 1996 το πρώτο οργανωμένο τμήμα πωλήσεων σε επιχειρήσεις. Κάθε επιχείρηση – πελάτης μας έχει τον δικό της άνθρωπο μέσα στην Πλαίσιο Computers και απολαμβάνει πλέον εντελώς προσωπική εξυπηρέτηση.

Το 1997 δημιουργείται εξειδικευμένο κατάστημα με είδη Ζωγραφικής, Σχεδίου, Γραφικών Τεχνών και Μακέτας.

Το 1999 δημιουργείται η ιστοσελίδα www.plaisio.gr, το πρώτο ηλεκτρονικό κατάστημα στην ελληνική αγορά καθώς επίσης Η εταιρεία εισάγεται και στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Το έτος 2002 το πρώτο Superstore τεχνολογίας στην Ελλάδα δημιουργείται στην περιοχή της Μεταμόρφωσης ένας υπερχώρος 2.500 τ.μ. σε 3 επίπεδα

Το 2005 Το πρώτο πολυκαναλικό επιχειρηματικό μοντέλο στη Νοτιοανατολική Ευρώπη είναι το ΠΛΑΙΣΙΟ της Βουλγαρίας

Το 2009 Το πλέον σύγχρονο κέντρο logistics και διανομής ξεκινάει τη λειτουργία του σε 22.500 τ.μ. στη Μαγούλα Αττικής

Το 2012 γίνεται η μετάβαση στη δεύτερη γενιά διοίκησης.

6.2 MLS (Making Life Simple)

Η MLS Πληροφορική Α.Ε. ιδρύθηκε τον Οκτώβριο του 1989 στη Θεσσαλονίκη με σκοπό την ανάπτυξη της τεχνολογίας στο χώρο των multimedia και την μετέπειτα εμπορική αξιοποίησή της. Το 1999 η εταιρία κατέκτησε το Χρυσό Πανευρωπαϊκό Βραβείο Τεχνολογίας (European Information Technology Grand Prize) ενώ τον Μάιο του 2001 εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Έχοντας υιοθετήσει αμιγώς πελατοκεντρική πολιτική, η εταιρία δημιουργεί πρωτοποριακά προϊόντα που εξασφαλίζουν τη μεγαλύτερη δυνατή αξία για τους πελάτες της. Η συνεχής εξέλιξη της πηγάζει από την ισχυρή της δέσμευση στην έρευνα και ανάπτυξη (R&D). Το 2003 ανέπτυξε το πρώτο σύστημα αυτόματης πλοήγησης της Ελληνικής αγοράς ενώ το 2005 προχώρησε στην κυκλοφορία του MLS Destinator, το οποίο αποτελεί σήμερα το κορυφαίο σύστημα πλοήγησης, κατέχοντας ηγετική θέση στην αγορά. Παράλληλα, το 2006 βρέθηκε στην κορυφή της παγκόσμιας πρωτοπορίας αλλάζοντας τα δεδομένα στο χώρο της πλοήγησης με την κυκλοφορία του **MLS Destinator Talk&Drive®**, του μοναδικού συστήματος πλοήγησης με αναγνώριση φωνής. Το 2012 η εταιρεία επέκτεινε τις παραγωγικές και εμπορικές της δραστηριότητες στην αγορά της κινητής τηλεφωνίας λανσάροντας το πρώτο ελληνικό Android smartphone **MLS iQTalk®**. Το 2013 η εταιρία επέκτεινε τις δραστηριότητες της στην αγορά των tablets, λανσάροντας το πρώτο ελληνικό tablet με λειτουργικό σύστημα Android, το **MLS iQTab®**. Το **MLS iQTab®** περιλαμβάνει την τεχνολογία **Talk&Post®** για το Facebook ενώ επιπλέον ενσωματώνει τη λειτουργία **Talk&Email®** που απλά λες το κείμενο που θέλεις να γράψεις κι αυτό γράφεται αυτόματα αποφεύγοντας τη χρονοβόρα πληκτρολόγηση των emails. Σε σύντομο χρονικό διάστημα η εταιρία κυκλοφόρησε επιπλέον τρία tablets, το **MLS iQTab 3G®**, **MLS iQTab King®** και το **MLSiQTab Crystal alu®**. Το Νοέμβριο του ίδιου χρόνου κυκλοφόρησε το **MLS iQTab navi®** με ενσωματωμένο το μοναδικό **MLS Destinator Talk&Drive** για να σε πλοηγήι όπου επιθυμείς.

Οι στόχοι της εταιρείας είναι:



Όσον αναφορά την πορεία της εταιρείας θα αναφερθούν παρακάτω τα σημαντικά γεγονότα ανά έτος:



6.3 ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ

Ο Όμιλος της Ηλεκτρονικής είναι η μεγαλύτερη ελληνική αλυσίδα στο κλάδο της και κατέχει το 13% του μεριδίου αγοράς στην Ελλάδα και το 6 % στην Κύπρο. Η εταιρεία δραστηριοποιείται με τη σύγχρονη εμπορική της υπόσταση από το 1989 ενώ η ιστορία της βρίσκεται στις αρχές της δεκαετίας του 1950, οπότε και ξεκίνησε η λειτουργία της ως κατάστημα ηλεκτρικών ειδών. Στους τομείς εμπορίας της Ηλεκτρονικής συγκαταλέγονται ηλεκτρικές οικιακές συσκευές, συσκευές εικόνας και ήχου, ειδών τηλεφωνίας, κλιματιστικών, μικροσυσκευών, multimedia. Αποστολή της εταιρείας είναι και θα παραμένει η παροχή μοναδικής καταναλωτικής εμπειρίας στους πελάτες της, η προσφορά των καλύτερων προϊόντων στις καλύτερες τιμές καθώς και η ταυτόχρονη διασφάλιση των συμφερόντων των μετόχων της.

Ο Παναγιώτης Ι. Στρούτσης ίδρυσε τη δεκαετία του '50 ένα μαγαζί ηλεκτρονικών το οποίο εξελίχθηκε σε αλυσίδα μέσα στη δεκαετία του '90 και εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Σήμερα αποτελεί τη μεγαλύτερη αλυσίδα ηλεκτρονικών και ηλεκτρονικών ειδών στην Ελλάδα. Η Ηλεκτρονική Αθηνών θέλει να συμβουλεύει τον πελάτη σε ότι καλύτερο έχει να παρουσιάσει η τεχνολογία στο κλάδο μας παρέχοντας πάντα αξία στην αγορά του. Επίσης

θέλει οι προμηθευτές της, παλαιοί και νεώτεροι, οι Τράπεζες και όλοι οι εξωτερικοί συνεργάτες της να είναι σίγουροι ότι η συνεργασία τους μαζί της θα είναι πάντα τίμια και υγιής. Τέλος οι μέτοχοι της να την εμπιστεύονται και να επενδύουν με σιγουριά στην ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ. Την προσπάθεια της η εταιρεία Ηλεκτρονική Αθηνών να εξασφαλίσει και να διατηρήσει την ανοδική της πορεία, να διαχειριστεί ομαλά ενδεχόμενους κινδύνους αλλά και να διαφυλάξει τα συμφέροντα μετόχων και επενδυτών, έχει υιοθετήσει ένα ενδεδειγμένο πλαίσιο αρχών, ρυθμίσεων, κανόνων και εσωτερικών διαδικασιών. Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας, που αποτελείται από πέντε μέλη εκ των οποίων τα δύο ανεξάρτητα μη εκτελεστικά, είναι ο θεματοφύλακας των αρχών της εταιρικής διακυβέρνησης. Πρώτιστη υποχρέωση και καθήκον όλων των μελών του διοικητικού συμβουλίου της εταιρείας είναι η διαρκής επιδίωξη της ενίσχυσης της οικονομικής αξίας και αποδοτικότητας της εταιρείας και των μετοχών της.

1989 Ίδρυση της Ηλεκτρονικής Αθηνών ΑΕΕ με 3 υποκαταστήματα. Επέκταση του δικτύου των καταστημάτων της σε περιφερειακές αγορές στην περιοχή της Αττικής.

1993 Η Εταιρεία ξεκίνησε την πώληση κινητών τηλεφώνων μέσω του δικτύου των καταστημάτων της.

1998 Εισήλθε στο χώρο των πολυμέσων με τη δημιουργία shop in shop στα καταστήματά της. Ξεκίνησε η επέκταση της εταιρείας εκτός του λεκανοπεδίου της Αττικής.

1999 Εισαγωγή των μετοχών της εταιρείας προς διαπραγμάτευση στην παράλληλη αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών στις 21/12/1999.

2000 Τον Αύγουστο ολοκληρώθηκε το υπερσύγχρονο κέντρο διανομής της εταιρείας στην Μαγούλα Αττικής συνολικής επιφάνειας 16.000 τ.μ., το οποίο διαχειρίζεται και συντονίζει την παραγγελιοληψία των πελατών. Το Δεκέμβριο άρχισε την λειτουργία του το ηλεκτρονικό κατάστημα της Ηλεκτρονική Αθηνών με την επωνυμία www.electroniki.gr

2002 Αυτόνομη είσοδό στην αγορά της Κύπρου με σκοπό την εμπορία ηλεκτρικών ειδών στην Κυπριακή αγορά. Ίδρυση της εταιρείας ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ (ΚΥΠΡΟΥ) Ltd (100% θυγατρική της ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ) με έδρα τη Λευκωσία Κύπρου. Ανοίξε το πρώτο Mega Store.

2004 Η εταιρεία στις αρχές του έτους εισήγαγε νέο σύστημα πωλήσεων σε πελάτες εταιρίες (B2B) μέσω επισκέψεων ειδικευμένων συνεργατών (υπαλλήλων) σε συγκεκριμένες ομάδες καταναλωτών.

2006 Επέκταση στην αγορά της Σερβίας .

2007 Ο Όμιλος απαριθμεί συνολικά 60 καταστήματα στην Ελλάδα, 2 καταστήματα στην Κύπρο και 1 megastore στη Σερβία. Εξαγορά του 51 % της Σαραφίδης Α.Ε.

2008 Rebranding, μίσθωση νέου επαγγελματικού χώρου στο Βελιγράδι.

2009 3ο Κατάστημα στην Πάφο Κύπρου, 2ο Megastore στην Σερβία, εξαγορά υπολοίπου 49% της Σαραφίδης Α.Ε. Νέο εταιρικό concept: Future Stores

2010 Αποχώρηση από την αγορά της Σερβίας. Λανσάρισμα του νέου site της εταιρίας.

2011 Κατάστημα στην Ξάνθη στο νέο Εμπορικό πάρκο. Σύνολο 55 καταστήματα: 52 στην Ελλάδα και 3 στην Κύπρο. Απόφαση για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου. Reverse stock split.

6.4 ΠΗΓΕΣ

Ηλεκτρονικές Πηγές

www.electroniki.gr

www.mlsshop.gr

www.plaisio.gr

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7:ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

7.1 ΓΕΝΙΚΑ

Το κεφάλαιο αναφέρεται στην ανάλυση της χρηματοοικονομικής κατάστασης των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου Καταστημάτων Πολυμέσων-Κινητής Τηλεφωνίας. Το βασικό εργαλείο για την ανάλυση των παραπάνω είναι οι αριθμοδείκτες, οι οποίοι παραθέτονται στο παράρτημα.

7.2 ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E

Η συνολική αποδοτικότητα της εταιρείας κατά τη χρονική περίοδο 2008-2012 φαίνεται να έχει αυξητικές τάσεις καθώς αυξάνονται τα συνολικά κέρδη της εταιρείας ανά έτος. Επίσης, η συνολική αποδοτικότητα της εταιρείας υπερβαίνει του κλάδου. Αντιλαμβαμόμαστε πως η αποδοτικότητα αποτελεί ένα μέτρο της ικανότητας της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη.

Η ιδιωφελής αποδοτικότητα αυξάνεται μέχρι το έτος 2010 και συνέχεια μειώνεται με αργούς ρυθμούς. Στην αρχή τα καθαρά κέρδη υπερτερούν των ιδίων κεφαλαίων, όμως στη συνέχεια τα ίδια κεφάλαια βρίσκονται σε μεγαλύτερη ποσότητα.

Οι δείκτες περιθωρίου κέρδους εμφανίζουν αυξητική πορεία καθώς τα κέρδη ξεπερνούν τις πωλήσεις και το κόστος μπορεί να καλυφθεί. Σε σύγκριση με τον κλάδο οι δείκτες της επιχείρησης έχουν εμφανώς μικρότερη τιμή.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα φαίνεται να μειώνεται ανά έτος. Αυτό σημαίνει πως σε κάθε κύκλο περιστροφής που πραγματοποιείται το κέρδος επαναλαμβάνεται με μειωτικό ρυθμό μέσα στο χρονικό διάστημα 2008-2012. Σε σύγκριση με τη συνολική

κυκλοφοριακή ταχύτητα του κλάδου οι τιμές της εξεταζόμενης εταιρείας είναι αισθητά μεγαλύτερες.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίου μειώνεται αισθητά στο πέρασμα του χρονικού εξεταζόμενου διαστήματος όπως επίσης και η κυκλοφοριακή ταχύτητα του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων αυξάνεται μέσα στο εξεταζόμενο χρονικό διάστημα και δηλώνει πως κάθε έτος τα αποθέματα ανανεώνονται με αυξητικό ρυθμό και η εταιρεία ακολουθεί σωστή πολιτική διαχείρισης αποθεμάτων.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων αυξάνεται ανά έτος και δηλώνει πως αυξάνεται εξίσου η συχνότητα ανανέωσης των απαιτήσεων.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των διαθέσιμων μειώνεται αισθητά και αυτό υποδηλώνει πως ανά έτος τα διαθέσιμα αυξάνονται με ταχύτητα ρυθμό συγκριτικά με τις καθарές πωλήσεις που πραγματοποιούνται.

Η μέση διάρκεια επένδυσης των αποθεμάτων φαίνεται να μειώνεται ελαφρά και δηλώνει ότι η διαχείριση των αποθεμάτων γίνεται βραχυπρόθεσμα.

Η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων μειώνεται ανά έτος και δηλώνει πως το χρονικό διάστημα που χρειάζεται η επιχείρηση για να εισπράξει τις απαιτήσεις της από τους πελάτες γίνεται ολοένα και πιο μικρό σε ημέρες.

Ο δείκτης ρευστότητας δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο δείκτης ρευστότητας στο χρονικό διάστημα που εξετάζουμε είναι μεγαλύτερος της μονάδας και αυτό δείχνει ότι η επιχείρηση είναι ανεξάρτητη από τους πιστωτές της.

Ο δείκτης κάλυψης τόκων αυξάνεται ανά έτος γεγονός που δείχνει πως αυξάνεται ο δανεισμός της εταιρείας.

Από τους δείκτες παγιοποίησης της περιουσίας φαίνεται πως η επιχείρηση είναι κυκλοφοριακής εντάσεως καθώς οι αντίστοιχοι δείκτες είναι μικρότεροι του 1 και του ½. Άρα η επιχείρηση δεν έχει μεγάλα σταθερά κόστη και μακροπρόθεσμους τόκους.

Ο δείκτης χρηματοδότησης ενεργητικού με ίδια κεφάλαια δείχνει πως τα ίδια κεφάλαια επαρκούν για την χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού.

Ο δείκτης τιμή προς κέρδη είναι σχετικά μεγάλος αριθμός ο οποίος μειώνεται στη πορεία. Η μεγάλη τιμή του στην αρχή δηλώνει ότι η μετοχή είναι υπερτιμημένη από το κοινό. Γενικά σε όλη τη πορεία θεωρείται πως η αγορά αξιολογεί θετικά την επιχείρηση.

Ο δείκτης λογιστική αξία μετοχής είναι μεγαλύτερος της μονάδας σε όλη τη διάρκεια των ετών και η τιμή της μετοχής έχει αξιολογηθεί σωστά.

7.3 MLS (Making Life Simple)

Η συνολική αποδοτικότητα της εταιρείας είναι εμφανώς μεγαλύτερη συγκριτικά με τον κλάδο. Με το πέρασμα του χρόνου η συνολική αποδοτικότητα της εταιρείας μειώνεται και αυτό δείχνει ότι η εταιρεία αδυνατεί να αποδίδει κέρδη.

Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων μειώνεται στο εξεταζόμενο χρονικό διάστημα αλλά οι τιμές είναι μεγαλύτερες από τις αντίστοιχες του εξεταζόμενου κλάδου.

Οι δείκτες περιθωρίου κέρδους εμφανώς έχουν μεγαλύτερη τιμή από τον κλάδο. Ακόμη στην αρχή αυξάνονται οι δείκτες της εταιρείας και στη συνέχεια μειώνονται καθώς από

ένα σημείο και έπειτα οι πωλήσεις ξεπερνούν τα κέρδη και δεν μπορεί να καλυφθεί το κόστος.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα φαίνεται να μειώνεται ανά έτος στην επιχείρηση. Επίσης σε σύγκριση με τις τιμές του κλάδου η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα της εταιρείας είναι σαφώς μικρότερη.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίου μειώνεται σταδιακά και με αυτό τον τρόπο το πάγιο ενεργητικό της εταιρείας χρησιμοποιείται σε μικρότερο βαθμό διαχρονικά συγκριτικά με τις πωλήσεις. Αυτό σημαίνει ότι παρουσιάζει υπερεπένδυση στα πάγια στοιχεία ενεργητικού.

Ο δείκτης του κυκλοφορούντος ενεργητικού είναι κάτω από τη μονάδα, γεγονός που σημαίνει πως η εταιρεία χρησιμοποιεί τις πωλήσεις της σε μεγαλύτερο βαθμό από τα κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων είναι συγκριτικά πολύ μικρότερη από εκείνη του κλάδου. Κατά το χρονικό διάστημα που εξετάζουμε ο δείκτης της επιχείρησης παραμένει στα ίδια επίπεδα.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων αυξάνεται και στη συνέχεια του χρόνου ακολουθεί μία πτωτική πορεία. Επίσης, οι τιμές της επιχείρησης είναι ιδιαίτερα χαμηλές σε σύγκριση με εκείνες του κλάδου και έτσι συμπεραίνεται ότι η εταιρεία δεσμεύει τα κεφάλαια της για μικρό χρονικό διάστημα και χορηγεί πιστώσεις από μία πλεονεκτική θέση.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των διαθεσίμων είναι σε πολύ μικρότερη τιμή σε σχέση με του κλάδου της και παραμένει στα ίδια επίπεδα τιμών στο σύνολο του χρονικού διαστήματος που εξετάζουμε.

Η ρευστότητα της εταιρείας παραμένει σε σταθερά επίπεδα, όμως εμφανίζει υψηλότερη τιμή σε σύγκριση με την ρευστότητα του κλάδου. Η τρέχουσα ρευστότητα της εταιρείας είναι εμφανώς μεγαλύτερη της μονάδας καθόλη τη διάρκεια που εξετάζουμε με κυκλοφορούν ενεργητικό μεγαλύτερο από τις υποχρεώσεις της.

Η εταιρεία διατηρεί σε χαμηλές τιμές τις τιμές δανειακής επιβάρυνσης.

Οι χαμηλοί δείκτες της παγιοποίησης της περιουσίας δείχνει πως η επιχείρηση είναι κυκλοφοριακής εντάσεως καθώς οι αντίστοιχοι δείκτες είναι μικρότεροι του 1 και του ½. Άρα η επιχείρηση δεν έχει μεγάλα σταθερά κόστη και μακροπρόθεσμους τόκους.

Η χρηματοδότηση του ενεργητικού με ίδια κεφάλαια είναι πολύ μεγαλύτερη της μονάδας και έτσι συμπερένεται πως τα ίδια κεφάλαια επαρκούσαν για την κάλυψη της χρηματοδότησης χωρίς να χρειάζεται δανεισμός και χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων.

Ο δείκτης τιμής προς κέρδη αυξάνεται κατά το χρονικό διάστημα που εξετάζουμε και δείχνει πως η αγορά αξιολογεί θετικά την εταιρεία.

Ο δείκτης τιμής προς τη λογιστική αξία της μετοχής δηλώνει το γεγονός πως η μετοχή έχει αποτιμηθεί σωστά καθώς είναι αρκετά μεγαλύτερη της μονάδας.

7.4 ΗΛΕΚΤΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ

Η συνολική αποδοτικότητα της επιχείρησης το διάστημα 2008-2010 ήταν μεγαλύτερη από την συνολική αποδοτικότητα του κλάδου και στη συνέχεια ως το 2012 ήταν μικρότερη.

Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης είναι μεγαλύτερη από την αντίστοιχη τιμή της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων του κλάδου στο εξεταζόμενο διάστημα.

Το μεικτό περιθώριο κέρδους μειώνεται αισθητά κατά το εξεταζόμενο διάστημα καθώς οι πωλήσεις ξεπερνούν τα κέρδη και δεν μπορεί να καλυφθεί το κόστος.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα της επιχείρησης μειώνεται ανά έτος. Οι τιμές της συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας είναι αισθητά πιο υψηλές από τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίου της επιχείρησης μειώνεται το εξεταζόμενο χρονικό διάστημα μειώνεται και έτσι γίνεται αντιληπτό πως το πάγιο ενεργητικό της εταιρείας χρησιμοποιείται σε μικρότερο βαθμό διαχρονικά συγκριτικά με τις πωλήσεις.

Ο δείκτης του κυκλοφορούντος ενεργητικού είναι κάτω από τη μονάδα , δηλαδή χρησιμοποιούνται περισσότερο οι πωλήσεις έναντι του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων της επιχείρησης μειώνεται κατά τη διάρκεια των ετών και παρατηρείται ότι είναι μικρότερη η τιμή της σε σχέση με του κλάδου.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων μειώνεται κατά το χρονικό διάστημα. Ακόμη, οι τιμές της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων της επιχείρησης είναι μεγαλύτερες από τις αντίστοιχες του κλάδου όμως το τελευταίο έτος 2012 η τιμή της επιχείρησης είναι μικρότερη από του κλάδου.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των διαθεσίμων αυξάνεται ανά έτος αλλά παραμένει ιδιαίτερα μικρότερα σε σύγκριση με την κυκλοφοριακή ταχύτητα του κλάδου.

Η ρευστότητα της εταιρείας είναι μικρότερη της μονάδας και μειώνεται συνεχώς μέχρι το 2012. Αυτό δηλώνει πως το κυκλοφορούν ενεργητικό είναι μικρότερο από τις υποχρεώσεις της. Οι τιμές της ρευστότητας της επιχείρησης είναι μικρότερες από του κλάδου.

Η δανειακή επιβάρυνση της επιχείρησης αυξάνεται σημαντικά ανά έτος και είναι ιδιαίτερα μεγάλη συγκριτικά με τον κλάδο της. Αυτό δηλώνει πως η εταιρεία χρειάζεται μεγάλη ποσότητα ξένων κεφαλαίων και δανείζεται συνεχώς. Δηλαδή, τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας δεν την επαρκούν να καλύψει τις ανάγκες της και θεωρείται αρκετά επισφαλής ως προς τους πελάτες της.

Ο δείκτης τιμής προς κέρδη το έτος 2008 είναι αρκετά μεγάλος και η επιχείρηση αξιολογείται θετικά, ενώ τα επόμενα έτη μειώνεται κατά ένα μεγάλο βαθμό και η εταιρεία έχει αρχίσει να υποτιμάται.

Ο δείκτης τιμής προς τη λογιστική της αξία δηλώνει πως η τιμή της μετοχής έχει αξιολογηθεί σωστά καθώς σε όλη τη διάρκεια των ετών είναι μεγαλύτερος της μονάδας και δεν χρειάζεται να προβεί η εταιρεία σε καμία ενέργεια.

7.5 ΠΗΓΕΣ

Αρτίκης Π. Γεώργιος, Χρηματοοικονομική Διοίκηση- Ανάλυση και Προγραμματισμός, Εκδόσεις Φαίδιμος 2013

Νιάρχος Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων. Εκδόσεις Σταμούλη, 2004

Ηλεκτρονικές Πηγές:

www.electroniki.gr

www.euro2day.gr

www.capital.gr

www.mlsshop.gr

www.plaisio.gr

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8: ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο πίνακας κίνησης κεφαλαίων απεικονίζει μία παραστατική εικόνα των μεταβολών που πραγματοποιήθηκαν στα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού μίας επιχείρησης σε δεδομένη χρονική περίοδο. Με αυτό τον τρόπο δίνεται πληροφόρηση σχετικά με τη χρηματοδοτική διάρθρωση της εταιρείας. Στον πίνακα κίνησης κεφαλαίων γίνονται διακριτά τα κεφάλαια που απαιτήθηκαν σε συγκεκριμένη χρονική περίοδο, είτε για την αύξηση των στοιχείων του ενεργητικού, είτε για τη μείωση των υποχρεώσεων της. Αντίστοιχα δίνονται τα κεφάλαια που χρειάστηκαν για την μείωση των στοιχείων του ενεργητικού, είτε για την αύξηση στοιχείων του παθητικού. Συμπεραίνεται, πως ο πίνακας κίνησης κεφαλαίων χρησιμοποιείται ως εργαλείο για να απεικονίσει τον τρόπο χρηματοδότησης της ανάπτυξης της εταιρείας.

Στο πρώτο μέρος του πίνακα παρουσιάζονται οι πηγές κεφαλαίων που χωρίζονται σε ίδια και ξένα κεφάλαια, τα οποία χρησιμοποίησε η επιχείρηση σε δεδομένη χρονική περίοδο. Το ύψος της χρηματοδότησης σε μεγάλης και μικρής διάρκειας καθορίζεται από τα ξένα κεφάλαια αντίστοιχα. Στο δεύτερο μέρος του πίνακα απεικονίζονται οι επενδύσεις που έγιναν με την χρησιμοποίηση των παραπάνω κεφαλαίων. Οι επενδύσεις χωρίζονται επίσης σε μικρής και μεγάλης διάρκειας, ώστε να είναι δυνατή η συσχέτιση με τη χρηματοδότηση μικρής και μεγάλης διάρκειας αντίστοιχα.

8.1. ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E

Το Πλαίσιο Computers A.E.B.E την περίοδο 2008- 2009 χρησιμοποίησε σε μεγαλύτερο ποσοστό τα λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά της στοιχεία για να χρηματοδοτήσει τις επενδύσεις της ύψους 37% και τα αποθέματά της να έπονται με 28%. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις συμβάλουν με ποσοστό 62%, οι οποίες είναι και η μεγαλύτερη πηγή κεφαλαίου για την εταιρεία εκείνη τη χρονική περίοδο. Στη συνέχεια το 2009-2010 εξολοκλήρου χρησιμοποιεί κεφάλαια από το κυκλοφορούν ενεργητικό της και από τις βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις με ποσοστό 51%. Συνεχίζει τις επόμενες χρονικές περιόδους 2010-2011 και 2011-2012 με την ίδια πολιτική άντλησης

πηγών κεφαλαίων από το κυκλοφούν πάγιο της επιχείρησης με ποσοστά 79% και 100% αντίστοιχα και από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις με αντίστοιχα ποσοστά 37% και 17%. Στη συνέχεια εξετάζεται η χρηματοδότηση της περιόδου 2008-2009 η οποία με μεγάλο ποσοστό 81% τροφοδοτείται από τα ταμειακά και ισοδύναμα του ενεργητικού το οποίο μειώνεται και από αύξηση του παθητικού των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων κατά 51%. Επίσης, την περίοδο 2009-2010 το ενεργητικό μειώνεται κατά 24% από τις απαιτήσεις των πελατών αλλά το κυριότερο μέρος της χρηματοδότησης γίνεται από την αύξηση του παθητικού και ιδιαίτερα των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων κατά 81%. Το επόμενο διάστημα 2010-2011 η χρηματοδότηση προέρχεται εξ' ολοκλήρου από την μείωση του ενεργητικού της και συγκεκριμένα των απαιτήσεων από πελάτες με ποσοστό 77%. Τέλος, το χρονικό διάστημα 2011-2012 η μείωση του ενεργητικού της μέρους και συγκεκριμένα των αποθεμάτων με ποσοστό 56% δίνει την χρηματοδότηση στην εταιρεία.

8.2. MLS Making Life Simple

Στην επιχείρηση MLS το κεφάλαιο προέρχεται το χρονικό διάστημα 2008-2009 από την αύξηση του ενεργητικού της και συγκεκριμένα με 51% από τα λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Στη συνέχεια το επόμενο διάστημα 2009-2010 τα κεφάλια αντλούνται από την αύξηση των αποθεμάτων κατά 28%. Ακόμη το διάστημα 2010-2011 το κεφάλαιο προέρχεται εξ' ολοκλήρου από τη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας. Την επόμενη χρονική περίοδο 2011-2012 ακολουθείται η ίδια πολιτική με μείωση κατά 50% περίπου των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας. Από την άλλη πλευρά εξετάζεται η χρηματοδότηση της εταιρείας η οποία γίνεται με μείωση των αποθεμάτων κατά 84% και με αύξηση της καθαρής θέσης κατά 31% το 2008-2009. Το 2009-2010 η επένδυση οφείλεται στη μείωση του ενεργητικού της κατά 99% των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων. Η επόμενη χρονική περίοδος 2010-2011 καταναλώνει τους χρηματικούς πόρους για μείωση των αποθεμάτων κατά 100% και αύξηση των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων κατά 37%. Το διάστημα 2011-2012 μειώνονται τα λοιπά στοιχεία της καθαρής θέσης κατά 33% όπως επίσης και το σύνολο καθαρής θέσης των μετόχων της εταιρείας.

8.3. ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ

Το χρονικό διάστημα 2008-2009 η εταιρεία Ηλεκτρονική Αθηνών αντλεί τα κεφάλαια για τη χρηματοδότηση από τη μείωση του παθητικού της, δηλαδή μειώνει τις λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις κατά 51%. Το διάστημα 2009-2010 αυξάνει τα ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια στοιχεία του ενεργητικού της κατά 84%. Την επόμενη χρονική περίοδο 2010-2011 η επιχείρηση ακολουθεί την ίδια πολιτική με εκείνη της 2008-2009 μειώνοντας επίσης κατά 27% τις λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Το 2011-2012 η επιχείρηση αντλεί κεφάλαια από την αύξηση των απαιτήσεων της από πελάτες κατά 100%. Στη συνέχεια εξετάζεται η χρηματοδότηση της εταιρείας το 2008-2009 με μείωση των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων της κατά 67% περίπου και αύξηση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 61%. Το διάστημα 2009-2010 καταναλώνει χρηματικούς πόρους για αύξηση του παθητικού κατά 25% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Την επόμενη χρονική περίοδο 2010-2011 η μείωση των αποθεμάτων οδηγεί στην χρηματοδότηση της εταιρείας. Το 2011-2012 η εταιρεία συνεχίζει την ίδια πολιτική με μείωση των αποθεμάτων κατά 56%.

8.4. ΠΗΓΕΣ

Αρτίκης Π. Γεώργιος, Χρηματοοικονομική Διοίκηση- Ανάλυση και Προγραμματισμός, Εκδόσεις Φαίδιμος 2013

Νιάρχος Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων. Εκδόσεις Σταμούλη ,2004

Ηλεκτρονικές Πηγές:

www.electroniki.gr

www.mlsskop.gr

www.plaisio.gr

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

9.1 ΓΕΝΙΚΑ

Στο συγκεκριμένο κεφάλαιο θα παραταθούν συμπεράσματα που προκύπτουν από την ανάλυση λογιστικών καταστάσεων των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου. Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων γίνεται μέσω των εργαλείων των αριθμοδεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων. Επίσης, η ανάλυση της διεθνούς και εγχώριας οικονομίας καθώς και του κλάδου είναι εξίσου σημαντικές.

Στο παρόν κεφάλαιο θα συμπεριληφθούν συμπεράσματα τα οποία προκύπτουν από την ανάλυση της διεθνούς οικονομίας, της εγχώριας οικονομίας και του κλάδου καθώς και από την κριτική διερεύνηση των δεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων.

9.2 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

9.2.1 Διεθνείς Οικονομικές Εξελίξεις

Το έτος 2008 η παγκόσμια οικονομία δέχθηκε κρίση στο χρηματοπιστωτικό και στην πραγματική οικονομία. το Α.Ε.Π μείωσε το ρυθμό αύξησης του από 5,2% το 2007 σε 3,2% το 2008.

Το έτος 2009 η παγκόσμια οικονομία από το δεύτερο εξάμηνο εισέρχεται στην ανάκαμψη. Το διεθνές Α.Ε.Π αναμένεται να αυξηθεί περίπου 4% μετά τη μείωση που υπέστη το 2009

Το έτος 2010 το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 5% συγκριτικά με το προηγούμενο έτος και ιδιαίτερα στις προηγμένες οικονομίες όπου ο ρυθμός ανάπτυξης ήταν συγχρονισμένος στο 3%.

Το έτος 2011 δέχεται ισχυρό πλήγμα στην ανάκαμψη της οικονομίας λόγω της αβεβαιότητας που αυξάνεται με δραματικό ρυθμό και της κρίσης δημόσιου χρέους στην ζώνη του ευρώ. Επίσης, ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ μειώθηκε στο 3,9% το 2011

Το έτος 2012 στη ζώνη του ευρώ η κρίση παραμένει και έτσι ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ παραμένει αρνητικός σε αντίθεση με τις ΗΠΑ που το κλίμα είναι ευνοϊκότερο καθώς ο ρυθμός μεταβολής του ΑΕΠ διαμορφώνεται στο 2%

Σε παγκόσμια κλίμακα ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ μειώθηκε στο 3,2% έναντι 3,9% το 2011.

Το έτος 2012 ο πληθωρισμός υποχώρησε στις αναπτυσσόμενες οικονομίες από 2,7% σε 2% και στις αναδυόμενες από 7,2% σε 6,1% λόγω επιβραδυνόμενης οικονομικής δραστηριότητας, της μείωσης των τιμών βασικών εμπορευμάτων και της ανόδου της τιμής του πετρελαίου

Ο πληθωρισμός το έτος 2011 αυξήθηκε λόγω της ανόδου της τιμής των βασικών εμπορευμάτων και την ύπαρξη μεγάλου παραγωγικού κενού στις προηγμένες οικονομίες.

Το έτος 2010 ο πληθωρισμός στις προηγμένες οικονομίες αυξήθηκε από 0,1% το 2009 σε 1,6% το 2010 εξαιτίας της ανόδου των τιμών βασικών εμπορευμάτων

Ο πληθωρισμός το 2009 στις προηγμένες οικονομίες μειώθηκε στο 0,1% από 3,4% το 2008 λόγω της ύφεσης και της πορείας των τιμών των βασικών εμπορευμάτων.

Το έτος 2008 Το α΄ εξάμηνο του έτους ο πληθωρισμός αυξήθηκε σημαντικά και έπειτα μειώθηκε έντονα ακολουθώντας την πορεία των διεθνών τιμών των βασικών εμπορευμάτων και ιδιαίτερα του πετρελαίου. Όμως τους τελευταίους μήνες του έτους ο

9.2.2. Εξελίξεις στην Ελληνική Οικονομία

Το έτος 2012 σύμφωνα με την ΕΛΣΤΑΤ το ΑΕΠ της ελληνικής οικονομίας βρίσκεται σε μεγάλη μείωση με μέσο ρυθμό της τάξεως του 6,4% εξαιτίας της μείωσης της εγχώριας ζήτησης και της ανάκαμψης της διεθνούς οικονομίας.

Το έτος 2011 το ΑΕΠ μειώθηκε κατά 6,9% αφού το 2010 μειώθηκε κατά 3,5%. Η ιδιωτική κατανάλωση συνέβαλλε περισσότερο στη μείωση του ΑΕΠ καθώς μειώθηκε η ίδια κατά (7,1%) και εν συνεχεία το ΑΕΠ κατά 5,3 εκατοστιαίες μονάδες

Το έτος 2010 σύμφωνα με την ΕΛΣΤΑΤ το ΑΕΠ μειώθηκε κατά 4,5% μετά από μείωση του το 2009 κατά 2%.

Το 2009 ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής του ΑΕΠ ήταν αρνητικός σε όλη τη διάρκεια του έτους με επιβεβαίωση από τον σύνθετο δείκτη οικονομικής δραστηριότητας που καταρτίζει η Τράπεζα της Ελλάδος.

Το 2008 ελληνική οικονομία δείχνει να επηρεάζεται αρνητικά από το εξωτερικό περιβάλλον καθώς ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ μειώθηκε στο 2,9%.

Το έτος 2012 ο μέσος ετήσιος ρυθμός ανόδου του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή μειώθηκε στο 1% από 3,1% το 2011.

Το 2011 ο ρυθμός πληθωρισμού επηρεάστηκε από τις αυξήσεις της έμμεσης φορολογίας. Ο μέσος ετήσιος ρυθμός ανόδου του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή μειώθηκε στο 3,1% το 2011 έναντι του 4,7% το 2010 και το μέσο ετήσιο επίπεδο του πυρήνα υποχώρησε στο 1,7% από 3% το 2010.

Το 2009 ο μέσος ετήσιος ρυθμός ανόδου του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή μειώθηκε στο 1,3% έναντι 4,2% το 2008

Το έτος 2012 η απασχόληση μειωνόταν σε αντίθεση με την ανεργία που αυξανόταν διαρκώς. Το ποσοστό απασχόλησης του πληθυσμού μεταξύ 20 έως 64 ετών σημείωσε πτώση (55,7%) από 66,5% το προηγούμενο έτος

Το έτος 2010 ο μέσος ρυθμός απασχολούμενων σύμφωνα με την ΕΛΣΤΑΤ μειώθηκε έναντι του προηγούμενου έτους (-2,7%). Η αύξηση της ανεργίας δείχνει τη μείωση των μισθωτών και την αποχώρηση των αυτοαπασχολούμενων από την οικονομική δραστηριότητα.

Το έτος 2009 η οικονομική δραστηριότητα υποχώρησε και ο μέσος αριθμός απασχολούμενων μειώθηκε κατά 1,1% σε σύγκριση με το 2008.

Το έτος 2012 ο Κρατικός Προϋπολογισμός βρέθηκε με έλλειμμα 8,1% του ΑΕΠ έναντι 10,9% το προηγούμενο έτος. Επίσης, το πρωτογενές αποτέλεσμα του ίδιου έτους διαμορφώθηκε σε έλλειμμα 1,8% του ΑΕΠ

Το 2011 η πτώση της οικονομίας, οι καθυστερήσεις στη εφαρμογή δημοσιονομικών μέτρων και το αρνητικό κλίμα στην οικονομία ήταν παράγοντες που επέβαλλαν την αναπροσαρμογή στη δημοσιονομική πολιτική

Το έτος 2010 η αύξηση του κόστους δανεισμού λόγω των πιέσεων στην αγορά ομολόγων η χώρα ζήτησε από τις χώρες της ευρωζώνης και το ΔΝΤ χρηματοδοτική συνδρομή.

τέθηκε στόχος για το έλλειμμα της ελληνικής κυβέρνησης στο 8,1% του ΑΕΠ.

Στην αρχή του 2009 έγινε αισθητή η διαφορά των ελληνικών ομολόγων με των γερμανικών καθώς η κρίση βρισκόταν στην αιχμή της εκείνη την περίοδο. Το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης έφθασε σε πολύ υψηλό επίπεδο στο 12,9% του ΑΕΠ

Το 2012 το ενοποιημένο δημόσιο χρέος διαμορφώθηκε στο 161% του ΑΕΠ παρουσιάζοντας μία μείωση 9,5% του ΑΕΠ σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος

Το 2010 το χρέος της κυβέρνησης ήταν 330,4 δισεκ. Δηλαδή 148,3% του ΑΕΠ)

Το 2008 το ενοποιημένο δημόσιο χρέος άγγιζε το ποσοστό ως προς το ΑΕΠ (112,9).

9.2.3 Ανάλυση του κλάδου

Ο εξεταζόμενος κλάδος περιλαμβάνει εταιρίες εκμετάλλευσης καταστημάτων που δραστηριοποιούνται στους τομείς της πληροφορικής, των τηλεπικοινωνιών και στη λιανική διάθεση ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών συσκευών

Η δημιουργία της αγοράς που προήλθε από την αλληλεπίδραση του κλάδου των τηλεπικοινωνιών και της πληροφορικής, δημιουργήθηκε από την ύπαρξη τεχνολογίας που σε επίπεδο προσφερόμενων προϊόντων και σε προσφερόμενων υπηρεσιών

Ο κλάδος του λιανικού εμπορίου πολυμέσων και κινητής τηλεφωνίας χαρακτηρίζεται από έντονο ανταγωνισμό καθώς η προσφορά στην αγορά έχει αυξηθεί αρκετά

Τα τελευταία χρόνια έχει παρατηρηθεί η αύξηση στο τομέα του ηλεκτρονικού εμπορίου καθώς επίσης και των τηλεπικοινωνιών. Περίπου 8 στους 10 Έλληνες έχουν κάποια πρόσβαση στο internet και το 44% έχει κάνει αγορές μέσω e-shopping.

Ανάλυση SWOT

Ένα από τα δυνατά σημεία είναι η αναγνωρισιμότητα του εμπορικού σήματος

Μία από τις πιο σημαντικές αδυναμίες του κλάδου είναι η ταχεία απαξίωση των πολυμέσων

Η στενότερη επαφή με την τεχνολογία συμβάλει στην ανόδο της χρήσης πολυμέσων από τους χρήστες. Σημαντική ευκαιρία για τον κλάδο θεωρείται το άνοιγμα αγορών γειτονικών χωρών

: Η σημαντικότερη απειλή στον κλάδο των αλυσίδων καταστημάτων πολυμέσων και κινητής τηλεφωνίας είναι η ταχεία εξάπλωση του ηλεκτρονικού εμπορίου.

9.2.4 Κριτική Διερεύνηση Αριθμοδεικτών

Η συνολική αποδοτικότητα της εταιρείας Πλαίσιο κατά τη χρονική περίοδο 2008-2012 φαίνεται να έχει αυξητικές τάσεις καθώς αυξάνονται τα συνολικά κέρδη της εταιρείας ανά έτος. Επίσης, η συνολική αποδοτικότητα της εταιρείας ΜΛΣ είναι εμφανώς μεγαλύτερη συγκριτικά με τον κλάδο καθώς και η συνολική αποδοτικότητα της Ηλεκτρονικής Αθηνών το διάστημα 2008-2010 ήταν μεγαλύτερη από την συνολική αποδοτικότητα του κλάδου και στη συνέχεια ως το 2012 ήταν μικρότερη.

Οι δείκτες περιθωρίου κέρδους εμφανίζουν αυξητική πορεία καθώς τα κέρδη ξεπερνούν τις πωλήσεις και το κόστος μπορεί να καλυφθεί στην εταιρεία Πλαίσιο. Σε σύγκριση με τον κλάδο οι δείκτες της επιχείρησης έχουν εμφανώς μικρότερη τιμή. Ακόμη οι δείκτες περιθωρίου κέρδους στην ΜΛΣ εμφανώς έχουν μεγαλύτερη τιμή από τον κλάδο. Στην Ηλεκτρονική Αθηνών το μεικτό περιθώριο κέρδους μειώνεται αισθητά κατά το εξεταζόμενο διάστημα καθώς οι πωλήσεις ξεπερνούν τα κέρδη και δεν μπορεί να καλυφθεί το κόστος.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα φαίνεται να μειώνεται ανά έτος στην εταιρεία Πλαίσιο, αυτό σημαίνει πως σε κάθε κύκλο περιστροφής που πραγματοποιείται το κέρδος επαναλαμβάνεται με μειωτικό ρυθμό μεσά στο χρονικό διάστημα 2008-2012. Σε σύγκριση με τη συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα του κλάδου οι τιμές της εξεταζόμενης εταιρείας είναι αισθητά μεγαλύτερες. Ακόμη, η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα της ΜΛΣ φαίνεται να μειώνεται ανά έτος στην επιχείρηση. Επίσης σε σύγκριση με τις τιμές του κλάδου η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα της εταιρείας είναι σαφώς μικρότερη. Στην Ηλεκτρονική Αθηνών η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα της επιχείρησης μειώνεται ανά έτος και οι τιμές της συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας είναι αισθητά πιο υψηλές από τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου.

Ο δείκτης ρευστότητας του Πλαισίου δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο δείκτης ρευστότητας στο χρονικό διάστημα που εξετάζουμε είναι μεγαλύτερος της μονάδας και αυτό δείχνει ότι η επιχείρηση είναι ανεξάρτητη από τους πιστωτές της. Στην εταιρεία ΜΛΣ η ρευστότητα της εταιρείας παραμένει σε σταθερά επίπεδα, όμως εμφανίζει υψηλότερη τιμή σε σύγκριση με την ρευστότητα του κλάδου. Η τρέχουσα ρευστότητα της εταιρείας είναι εμφανώς μεγαλύτερη της μονάδας καθόλη τη διάρκεια που εξετάζουμε με κυκλοφορούν ενεργητικό μεγαλύτερο από τις υποχρεώσεις της. Αντίθετα, η ρευστότητα της εταιρείας Ηλεκτρονική Αθηνών είναι μικρότερη της μονάδας και μειώνεται συνεχώς μέχρι το 2012. Αυτό δηλώνει πως το κυκλοφορούν ενεργητικό είναι μικρότερο από τις υποχρεώσεις της.

Το Πλαίσιο από τους δείκτες παγιοποίησης της περιουσίας φαίνεται πως η επιχείρηση είναι κυκλοφοριακής εντάσεως καθώς οι αντίστοιχοι δείκτες είναι μικρότεροι του 1 και του $\frac{1}{2}$. Στην εταιρεία ΜΛΣ Οι χαμηλοί δείκτες της παγιοποίησης της περιουσίας δείχνει πως η επιχείρηση είναι κυκλοφοριακής εντάσεως καθώς οι αντίστοιχοι δείκτες είναι μικρότεροι του 1 και του $\frac{1}{2}$. Άρα η επιχείρηση δεν έχει μεγάλα σταθερά κόστη και μακροπρόθεσμους τόκους. Στην Ηλεκτρονική Αθηνών η δανειακή επιβάρυνση της επιχείρησης αυξάνεται σημαντικά ανά έτος και είναι ιδιαίτερα μεγάλη συγκριτικά με τον κλάδο της. Αυτό δηλώνει πως η εταιρεία χρειάζεται μεγάλη ποσότητα ξένων κεφαλαίων

Στο Πλαίσιο ο δείκτης τιμή προς κέρδη είναι σχετικά μεγάλος αριθμός ο οποίος μειώνεται στη πορεία. Η μεγάλη τιμή του στην αρχή δηλώνει ότι η μετοχή είναι υπερτιμημένη από

το κοινό. Επίσης, στην ΜΛΣ ο δείκτης τιμής προς κέρδη αυξάνεται κατά το χρονικό διάστημα που εξετάζουμε και δείχνει πως η αγορά αξιολογεί θετικά την εταιρεία.

Στην Ηλεκτρονική Αθηνών ο δείκτης τιμής προς κέρδη το έτος 2008 είναι αρκετά μεγάλος και η επιχείρηση αξιολογείται θετικά, ενώ τα επόμενα έτη μειώνεται κατά ένα μεγάλο βαθμό και η εταιρεία έχει αρχίσει να υποτιμάται

Στο Πλαίσιο ο δείκτης λογιστική αξία μετοχής είναι μεγαλύτερος της μονάδας σε όλη τη διάρκεια των ετών και η τιμή της μετοχής έχει αξιολογηθεί σωστά. Το ίδιο συμβαίνει και με τις εταιρείες ΜΛΣ και Ηλεκτρονική Αθηνών.

9.2.5. Κριτική Διερεύνηση Πινάκων Κίνησης Κεφαλαίων

Το Πλαίσιο Computers A.E.B.E την περίοδο 2008- 2009 χρησιμοποίησε σε μεγαλύτερο ποσοστό τα λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά της στοιχεία για να χρηματοδοτήσει τις επενδύσεις της ύψους 37%. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις συμβάλουν με ποσοστό 62%, οι οποίες είναι και η μεγαλύτερη πηγή κεφαλαίου για την εταιρεία εκείνη τη χρονική περίοδο. Το 2009-2010 εξολοκλήρου χρησιμοποιεί κεφάλαια με ποσοστό 51%. Τις περιόδους 2010-2011 και 2011-2012 με την ίδια πολιτική άντλησης. Το επόμενο διάστημα 2010-2011 η χρηματοδότηση προέρχεται εξ' ολοκλήρου από την μείωση του ενεργητικού της και συγκεκριμένα των απαιτήσεων από πελάτες με ποσοστό 77%. Τέλος, το χρονικό διάστημα 2011-2012 η μείωση του ενεργητικού της μέρους και συγκεκριμένα των αποθεμάτων με ποσοστό 56% δίνει την χρηματοδότηση στην εταιρεία.

Στην επιχείρηση MLS το κεφάλαιο προέρχεται το χρονικό διάστημα 2008-2009 από την αύξηση του ενεργητικού της και συγκεκριμένα με 51% από τα λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Επίσης, το διάστημα 2009-2010 τα κεφάλαια αντλούνται από την αύξηση των αποθεμάτων κατά 28%. Ακόμη, το 2011-2012 ακολουθείται η ίδια πολιτική με μείωση κατά 50% περίπου των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας και η χρηματοδότηση της εταιρείας η οποία γίνεται με μείωση των αποθεμάτων κατά 84%. Η επόμενη χρονική περίοδος 2010-2011 καταναλώνει τους χρηματικούς πόρους για μείωση των αποθεμάτων κατά 100% και τέλος το 2011-2012 μειώνονται τα λοιπά στοιχεία της καθαρής θέσης κατά 33%.

Η Ηλεκτρονική Αθηνών το χρονικό διάστημα 2008-2009 αντλεί τα κεφάλαια για τη χρηματοδότηση από τη μείωση του παθητικού της, δηλαδή μειώνει τις λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις κατά 51%. Το διάστημα 2009-2010 αυξάνει τα ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια στοιχεία του ενεργητικού της κατά 84%. Την επόμενη χρονική περίοδο 2010-2011 η επιχείρηση ακολουθεί την ίδια πολιτική με εκείνη της 2008-2009. Το διάστημα 2009-2010 καταναλώνει χρηματικούς πόρους για αύξηση του

παθητικού και την περίοδο 2010-2011 η μείωση των αποθεμάτων οδηγεί στην χρηματοδότηση της εταιρείας. Τέλος, το 2011-2012 η εταιρεία συνεχίζει την ίδια πολιτική με μείωση των αποθεμάτων κατά 56% και η επιχείρηση αντλεί κεφάλαια από την αύξηση των απαιτήσεών της από πελάτες κατά 100%.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Ελληνική Βιβλιογραφία

1. Αρτίκης Π. Γεώργιος, Χρηματοοικονομική Διοίκηση- Ανάλυση και Προγραμματισμός, Εκδόσεις Φαίδιμος 2013
2. Νιάρχος Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων. Εκδόσεις Σταμούλη ,2004
3. ICAP Αλυσίδες Κατ/των Πολυμέσων - Κινητής Τηλεφωνίας, 2004

ΑΡΘΡΑ

1. www.icap.gr, Κλαδική Μελέτη της ICAP για τα Καταστήματα Πολυμέσων-Κινητής Τηλεφωνίας

Ηλεκτρονικές Πηγές

1. www.bankofgreece.gr
2. www.capital.gr
3. www.electroniki.gr
4. www.euro2day.gr
5. www.hellestat.gr
6. www.mlsshop.gr
7. www.plaisio.gr

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ ΠΙΝΑΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

Πίνακας 1 : Ισολογισμός Πλαίσιο Με Κάθετη Μορφή

ΠΙΝΑΚΑΣ Α.1 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΠΛΑΙΣΙΟ	2008	2009	2010	2011	2012
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ίδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	40760	38889	37287	35509	33314
Επενδύσεις σε ακίνητα	0	0	0	0	0
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	721	1455	1249	1046	791
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5147	7406	6831	8967	8709
Αποθέματα	54100	58383	34053	32030	26515
Απαιτήσεις από πελάτες	43442	45787	33926	20327	18833
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	6099	11824	28176	36257	46795
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	0	0	0	0	0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	8151				
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	158421	163743	141522	134136	134957
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο	7066	7066	7066	7066	7066
Λοιπα στοιχεία Καθαρής Θέσης	44009	46421	46572	51960	60177
Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων Εταιρείας (α)	51074	53487	53637	59026	67243
Δικαιώματα μειοψηφίας					
Σύνολο Καθαρής Θέσης(γ)= (α) + (β)	51074	53487	53637	59026	67243
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	11783	23141	21898	14056	14263
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1424	1743	4015	5105	4694
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	17989	3760	1349	7843	3143
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	76150	81614	60622	48107	45615
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	107346	110257	87885	75110	67715
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ					
(ε)= (γ) + (δ)	158421	163743	141522	134136	134957

Πίνακας 2 : Ισολογισμός Πλαίσιο με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους

ΠΙΝΑΚΑΣ Α.2 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΠΛΑΙΣΙΟ					
	2008	2009	2010	2011	2012
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	25,73%	23,75%	26,35%	26,47%	24,68%
Επενδύσεις σε ακίνητα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,46%	0,89%	0,88%	0,78%	0,59%
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	3,25%	4,52%	4,83%	6,69%	6,45%
Αποθέματα	34,15%	35,66%	24,06%	23,88%	19,65%
Απαιτήσεις από πελάτες	27,42%	27,96%	23,97%	15,15%	13,95%
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	3,85%	7,22%	19,91%	27,03%	34,67%
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5,15%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο	4,46%	4,32%	4,99%	5,27%	5,24%
Λοιπα στοιχεία Καθαρής Θέσης	27,78%	28,35%	32,91%	38,74%	44,59%
Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων Εταιρείας (α)	32,24%	32,67%	37,90%	44,00%	49,83%
Δικαιώματα μειοψηφίας			0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο Καθαρής Θέσης(γ)= (α) + (β)	32,24%	32,67%	37,90%	44,00%	49,83%
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	7,44%	14,13%	15,47%	10,48%	10,57%
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,90%	1,06%	2,84%	3,81%	3,48%
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	11,36%	2,30%	0,95%	5,85%	2,33%
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	48,07%	49,84%	42,84%	35,86%	33,80%
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	67,76%	67,34%	62,10%	56,00%	50,18%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
(ε)= (γ) + (δ)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Πίνακας 3: Ισολογισμός Πλαίσιο Με Βάση Ανάλυση Δεικτών

ΠΙΝΑΚΑΣ Α.3 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΠΛΑΙΣΙΟ					
	2008	2009	2010	2011	2012
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ίδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	100,00%	95,41%	91,48%	87,12%	81,73%
Επενδύσεις σε ακίνητα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	100,00%	201,80%	173,23%	145,08%	109,71%
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	100,00%	143,89%	132,72%	174,22%	169,21%
Αποθέματα	100,00%	107,92%	62,94%	59,21%	49,01%
Απαιτήσεις από πελάτες	100,00%	105,40%	78,09%	46,79%	43,35%
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	100,00%	193,87%	461,98%	594,47%	767,26%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	103,36%	89,33%	84,67%	85,19%
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Λοιπα στοιχεία Καθαρής Θέσης	100,00%	105,48%	105,82%	118,07%	136,74%
Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων Εταιρείας (α)	100,00%	104,72%	105,02%	115,57%	131,66%
Δικαιώματα μειοψηφίας					
Σύνολο Καθαρής Θέσης(γ)= (α) + (β)	100,00%	104,72%	105,02%	115,57%	131,66%
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	100,00%	196,39%	185,84%	119,29%	121,05%
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100,00%	122,40%	281,95%	358,50%	329,63%
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	100,00%	20,90%	7,50%	43,60%	17,47%
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	100,00%	107,18%	79,61%	63,17%	59,90%
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	100,00%	102,71%	81,87%	69,97%	63,08%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ					
(ε)= (γ) + (δ)	100,00%	103,36%	89,33%	84,67%	85,19%

Πίνακας 4: Αποτελέσματα Χρήσεως Πλαίσιο Με Κάθετη Μορφή

ΠΙΝΑΚΑΣ Α.4 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (σε χιλιάδες ευρώ)					
	2008	2009	2010	2011	2012
Κύκλος εργασιών	408750	386559	354231	308020	281989
Κόστος πωληθέντων	33527	318626	292673	239284	219177
Χρηματοοικονομικά έσοδα	4160	2675	2200	2177	1769
μικτά κέρδη/ζημιές	73479	67933	61559	68736	62812
κέρδη/ζημιές προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	9383	9800	6660	9330	13263
κέρδη/ζημιές προ φόρων	5920	8055	5224	8802	12758
κέρδη/ζημιές μετά απο φόρους	4190	5136	2738	6336	9915
Ιδιοκτήτες μητρικής	4190	5136	2738	6336	9915
Δικαιώματα μειοψηφίας					
Λοιπά συνολικά έσοδα μετα από φόρους	-213	-74	62	157	68
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	3977	5062	2800	6493	9983
Ιδιοκτήτες μητρικής	3977	5062	2800	6493	9983
κέρδη/ζημιές ανά μετοχή-βασικά	0.1898	0.2326	0.124	0.2869	0.4491
προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή	0.1200	0.1200	0.0500	0.0800	0.1200
κέρδη/ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών και συν. Αποσβέσε	12995	15118	11016	13196	16834
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	0,32243	0,33973	0,24855	0,48015	0,58899

Πίνακας 5: Αποτελέσματα Χρήσεως Πλαίσιο Με Βάση Ανάλυση Κοινού Μεγέθους

ΠΙΝΑΚΑΣ Α.5 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΠΛΑΙΣΙΟ					
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ					
	2008	2009	2010	2011	2012
Κύκλος εργασιών	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
μικτά κέρδη/ζημιές	17,98%	17,57%	17,38%	22,32%	22,27%
κέρδη/ζημιές προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	2,30%	2,54%	1,88%	3,03%	4,70%
κέρδη/ζημιές προ φόρων	1,45%	2,08%	1,47%	2,86%	4,52%
κέρδη/ζημιές μετά απο φόρους	1,03%	1,33%	0,77%	2,06%	3,52%
Ιδιοκήτες μητρικής	1,03%	1,33%	0,77%	2,06%	3,52%
Δικαιώματα μειοψηφίας	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά συνολικά έσοδα μετα από φόρους	-0,05%	-0,02%	0,02%	0,05%	0,02%
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	0,97%	1,31%	0,79%	2,11%	3,54%
Ιδιοκήτες μητρικής	0,97%	1,31%	0,79%	2,11%	3,54%
κέρδη/ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών και συν. Αποσβέσε	3,18%	3,91%	3,11%	4,28%	5,97%

Πίνακας 6: Αποτελέσματα Χρήσης Πλαίσιο Με Βάση Ανάλυση Δεικτών

ΠΙΝΑΚΑΣ Α.6 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ					
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ					
	2008	2009	2010	2011	2012
Κύκλος εργασιών	100,00%	94,57%	86,66%	75,36%	68,99%
μικτά κέρδη/ζημιές	100,00%	92,45%	83,78%	93,55%	85,48%
κέρδη/ζημιές προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	100,00%	104,44%	70,98%	99,44%	141,35%
κέρδη/ζημιές προ φόρων	100,00%	136,06%	88,24%	148,68%	215,51%
κέρδη/ζημιές μετά απο φόρους	100,00%	122,58%	65,35%	151,22%	236,63%
Ιδιοκήτες μητρικής	100,00%	122,58%	65,35%	151,22%	236,63%
Δικαιώματα μειοψηφίας					
Λοιπά συνολικά έσοδα μετα από φόρους	100,00%	34,74%	-29,11%	-73,71%	-31,92%
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	100,00%	127,28%	70,40%	163,26%	251,02%
Ιδιοκήτες μητρικής	100,00%	127,28%	70,40%	163,26%	251,02%
κέρδη/ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών και συν. Αποσβέσε	100,00%	116,34%	84,77%	101,55%	129,54%

Πίνακας 7: Ισολογισμός MLS Με Κάθετη Μορφή

ΠΙΝΑΚΑΣ Α.7 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ MLS					
	2008	2009	2010	2011	2012
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	642793	714914,9	731298,4	1282386	1246265
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6502864	8461987	9845382	11161151	10672878
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	135287,7	157418,5	156320,6	206689,8	211257,9
Αποθέματα	4402540	2495404	3211632	2835000	2862589
Απαιτήσεις από πελάτες	2787807	2440979	2857053	4947352	4582129
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	4050019	6224139	5114382	5211770	4077168
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	18521311	20494842	21916067	25644349	23652287
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο	3725100	4594290	4594290	4594290	4594290
Λοιπα στοιχεία Καθαρής Θέσης	9782291	9899829	11992049	12692730	13076583
Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων Εταιρείας (α)	13507391	14494119	16586339	17287020	17670873
Δικαιώματα μειοψηφίας	0	0	0	0	0
Σύνολο Καθαρής Θέσης(γ)= (α) + (β)	13507391	14494119	16586339	17287020	17670873
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0	0	0	0
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	82761,59	186305,7	120471,4	110928,8	89539,06
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4931158	5614418	5209257	8246401	5891413
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	5013920	600723,3	5329728	8357329	5981413
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ					
(ε)= (γ) + (δ)	18521311	20494842	21916067	25644349	23652287

Πίνακας 8: Ισολογισμός MLS Με Βάση Ανάλυση Κοινού Μεγέθους

ΠΙΝΑΚΑΣ Α.8 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ MLS					
	2008	2009	2010	2011	2012
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	3,47%	3,49%	3,34%	5,00%	5,27%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	35,11%	41,29%	44,92%	43,52%	45,12%
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	0,73%	0,77%	0,71%	0,81%	0,89%
Αποθέματα	23,77%	12,18%	14,65%	11,06%	12,10%
Απαιτήσεις από πελάτες	15,05%	11,91%	13,04%	19,29%	19,37%
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	21,87%	30,37%	23,34%	20,32%	17,24%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο	20,11%	22,42%	20,96%	17,92%	19,42%
Λοιπα στοιχεία Καθαρής Θέσης	52,82%	48,30%	54,72%	49,50%	55,29%
Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων Εταιρείας (α)	72,93%	70,72%	75,68%	67,41%	74,71%
Δικαιώματα μειοψηφίας	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο Καθαρής Θέσης(γ)= (α) + (β)	72,93%	70,72%	75,68%	67,41%	74,71%
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,45%	0,91%	0,55%	0,43%	0,38%
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	26,62%	27,39%	23,77%	32,16%	24,91%
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	27,07%	2,93%	24,32%	32,59%	25,29%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
(ε)= (γ) + (δ)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Πίνακας 9: Ισολογισμός MLS Με Βάση Ανάλυση Δεικτών

ΠΙΝΑΚΑΣ Α.9 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΜΛΣ					
	2008	2009	2010	2011	2012
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ίδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	100,00%	111,22%	113,77%	199,50%	193,88%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	100,00%	130,13%	151,40%	171,63%	164,13%
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	100,00%	116,36%	115,55%	152,78%	156,15%
Αποθέματα	100,00%	56,68%	72,95%	64,39%	65,02%
Απαιτήσεις από πελάτες	100,00%	87,56%	102,48%	177,46%	164,36%
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	100,00%	153,68%	126,28%	128,69%	100,67%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	110,66%	118,33%	138,46%	127,70%
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο	100,00%	123,33%	123,33%	123,33%	123,33%
Λοιπα στοιχεία Καθαρής Θέσης	100,00%	101,20%	122,59%	129,75%	133,68%
Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων Εταιρείας (α)	100,00%	107,31%	122,79%	127,98%	130,82%
Δικαιώματα μειοψηφίας	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο Καθαρής Θέσης(γ)= (α) + (β)	100,00%	107,31%	122,79%	127,98%	130,82%
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100,00%	225,11%	145,56%	134,03%	108,19%
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	100,00%	113,86%	105,64%	167,23%	119,47%
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	100,00%	11,98%	106,30%	166,68%	119,30%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ					
(ε)= (γ) + (δ)	100,00%	110,66%	118,33%	138,46%	127,70%

Πίνακας 10: Αποτελέσματα Χρήσεως MLS Με Κάθετη Μορφή

ΠΙΝΑΚΑΣ Α.10 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΜΛΣ					
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ					
	2008	2009	2010	2011	2012
Κύκλος εργασιών	12431254	14787940	10016605	7540916	7474359
Κόστος πωληθέντων	7944800	8261945	4833290	3781408	3793864
Χρηματοοικονομικά έξοδα	305659	38759	188601	58245	33914
μικτά κέρδη/ζημιές	4486453	6525994	5183314	3759508	3680494
κέρδη/ζημιές προ φόρων	1906776	2534520	2051336	1362972	959273
κέρδη/ζημιές μετά απο φόρους	1820161	2403246	1639657	1332876	942779
Ίδιοκτίτες μητρικής	1820161	2403246	1639657	1332876	942779
Δικαιώματα μειοψηφίας	0	0	0	0	0
Λοιπά συνολικά έσοδα μετα από φόρους	0	0	0	0	0
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	1820161	2403246	1639157	1332876	942779
Ίδιοκτίτες μητρικής	1820161	2403246	1639157	1332876	942779
κέρδη/ζημιές ανά μετοχή-βασικά	0.1480	0.1982	0.1362	0.1085	0.0762
προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή	0	0	0	0	0
κέρδη/ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών και συν. Αποσβέσεων	4186349	4982605	4388617	4066008	4958038
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	0,434785	0,482327	0,373616	0,32781	0,19015

Πίνακας 11: Αποτελέσματα Χρήσεως MLS Με Βάση Ανάλυση Κοινού Μεγέθους

ΠΙΝΑΚΑΣ Α.11 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΜΛΣ					
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ					
	2008	2009	2010	2011	2012
Κύκλος εργασιών	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
μικτά κέρδη/ζημιές	36,09%	44,13%	51,75%	49,85%	49,24%
κέρδη/ζημιές προ φόρων	15,34%	17,14%	20,48%	18,07%	12,83%
κέρδη/ζημιές μετά απο φόρους	14,64%	16,25%	16,37%	17,68%	12,61%
Ιδιοκτήτες μητρικής	14,64%	16,25%	16,37%	17,68%	12,61%
Δικαιώματα μειοψηφίας	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	14,64%	16,25%	16,36%	17,68%	12,61%
Ιδιοκτήτες μητρικής	14,64%	16,25%	16,36%	17,68%	12,61%
κέρδη/ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών και συν. Αποσβέσεων	33,68%	33,69%	43,81%	53,92%	66,33%

Πίνακας 12: Αποτελέσματα Χρήσης MLS Με Βάση Ανάλυση Δεικτών

ΠΙΝΑΚΑΣ Α.12 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ					
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ					
	2008	2009	2010	2011	2012
Κύκλος εργασιών	100,00%	118,96%	80,58%	60,66%	60,13%
μικτά κέρδη/ζημιές	100,00%	145,46%	115,53%	83,80%	82,04%
κέρδη/ζημιές προ φόρων	100,00%	132,92%	107,58%	71,48%	50,31%
κέρδη/ζημιές μετά απο φόρους	100,00%	132,03%	90,08%	73,23%	51,80%
Ιδιοκτήτες μητρικής	100,00%	132,03%	90,08%	73,23%	51,80%
Δικαιώματα μειοψηφίας	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	100,00%	132,03%	90,06%	73,23%	51,80%
Ιδιοκτήτες μητρικής	100,00%	132,03%	90,06%	73,23%	51,80%
κέρδη/ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών και συν. Αποσβέσεων	100,00%	119,02%	104,83%	97,13%	118,43%

Πίνακας 13: Ισολογισμός Ηλεκτρονική Αθηνών Με Κάθετη Μορφή

ΠΙΝΑΚΑΣ Α.13 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ					
	2008	2009	2010	2011	2012
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ίδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	22771627,88	21449768,5	36639020	35139239	32641586
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	22471,06	32886,5	122464	92076	39781
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	10664820,32	14728163,5	2749619	4735387	4620648
Αποθέματα	34142494,25	33029255,6	27518627	22466254	18496653
Απαιτήσεις από πελάτες	9722101,67	9673594,13	12514124	12289376	16668445
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	26098527,21	21105261,2	18147058	13623209	8894090
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	103422042,4	99568929,1	97690911	88345542	81361203
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο	5865000	5865000	5865000	1725000	1725000
Λοιπα στοιχεία Καθαρής Θέσης	26877397,23	21661984,6	14548915	11507247	3389416
Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων Εταιρείας (α)	32742397,23	27526984,6	20413915	13232247	5114416
Δικαιώματα μειοψηφίας					
Σύνολο Καθαρής Θέσης(γ)= (α) + (β)	32742397,23	27526984,6	20413915	13232247	5114416
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	776818	4296961	3844579	5073586	5182974
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	543292,5	14702898,3	27860324	33636852	37435728
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	69359534,66	53042085,2	45572093	36402857	33628086
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	70679645,16	72041944,5	77276996	75113295	76246787
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ					
(ε)= (γ) + (δ)	103422042,4	99568929,1	97690911	88345542	81361203

Πίνακας 14: Ισολογισμός Ηλεκτρονική Αθηνών Με Βάση Ανάλυση Κοινού Μεγέθους

ΠΙΝΑΚΑΣ Α.14 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ					
	2008	2009	2010	2011	2012
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ίδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	22,02%	21,54%	37,51%	39,77%	40,12%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,02%	0,03%	0,13%	0,10%	0,05%
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	10,31%	14,79%	2,81%	5,36%	5,68%
Αποθέματα	33,01%	33,17%	28,17%	25,43%	22,73%
Απαιτήσεις από πελάτες	9,40%	9,72%	12,81%	13,91%	20,49%
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	25,23%	21,20%	18,58%	15,42%	10,93%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο	5,67%	5,89%	6,00%	1,95%	2,12%
Λοιπα στοιχεία Καθαρής Θέσης	25,99%	21,76%	14,89%	13,03%	4,17%
Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων Εταιρείας (α)	31,66%	27,65%	20,90%	14,98%	6,29%
Δικαιώματα μειοψηφίας	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο Καθαρής Θέσης(γ)= (α) + (β)	31,66%	27,65%	20,90%	14,98%	6,29%
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,75%	4,32%	3,94%	5,74%	6,37%
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0,53%	14,77%	28,52%	38,07%	46,01%
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	67,06%	53,27%	46,65%	41,21%	41,33%
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	68,34%	72,35%	79,10%	85,02%	93,71%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ					
(ε)= (γ) + (δ)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Πίνακας 15: Ισολογισμός Ηλεκτρονική Αθηνών Με Βάση Ανάλυση Δεικτών

ΠΙΝΑΚΑΣ Α.15 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ					
	2008	2009	2010	2011	2012
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ίδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	100,00%	94,20%	160,90%	154,31%	143,34%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	100,00%	146,35%	544,99%	409,75%	177,03%
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	100,00%	138,10%	25,78%	44,40%	43,33%
Αποθέματα	100,00%	96,74%	80,60%	65,80%	54,17%
Απαιτήσεις από πελάτες	100,00%	99,50%	128,72%	126,41%	171,45%
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	100,00%	80,87%	69,53%	52,20%	34,08%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	96,27%	94,46%	85,42%	78,67%
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο	100,00%	100,00%	100,00%	29,41%	29,41%
Λοιπα στοιχεία Καθαρής Θέσης	100,00%	80,60%	54,13%	42,81%	12,61%
Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων Εταιρείας (α)	100,00%	84,07%	62,35%	40,41%	15,62%
Δικαιώματα μειοψηφίας					
Σύνολο Καθαρής Θέσης(γ)= (α) + (β)	100,00%	84,07%	62,35%	40,41%	15,62%
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100,00%	553,15%	494,91%	653,12%	667,21%
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	100,00%	2706,26%	5128,05%	6191,30%	6890,53%
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	100,00%	76,47%	65,70%	52,48%	48,48%
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	100,00%	101,93%	109,33%	106,27%	107,88%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ					
(ε)= (γ) + (δ)	100,00%	96,27%	94,46%	85,42%	78,67%

Πίνακας 16: Αποτελέσματα Χρήσεις Ηλεκτρονική Αθηνών Με Κάθετη Μορφή

ΠΙΝΑΚΑΣ Α.16 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ					
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ					
	2008	2009	2010	2011	2012
Κύκλος εργασιών	189164182	151454394	133737748	116996881	92472681
Κόστος πωληθέντων	142105259	120562798	106133943	94316030	74295854
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5474347	4625224	3078637	3391212	4210806
μικτά κέρδη/ζημιές	47158656	30762732	27603805	22680852	18176827
κέρδη/ζημιές προ φόρων	15418276	2235039	-18343415	-5781869	-7184192
κέρδη/ζημιές μετά απο φόρους	10202272	-1788107	-18662666	-7124668	-7538328
κέρδη/ζημιές ανά μετοχή-βασικά	0.44	-0,09	(3,24)	-1239	-13110
προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή	0.21	0	0	0	0
κέρδη/ζημιές προ φόρων,χρηματοδοτικών,επενδυτικών και συν. Αποσβέσε	17706013	4402755	-13410080	-159244	-908066
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	0,87079322	0,50764555	1,3678826	36,308238	7,911531

Πίνακας 17: Αποτελέσματα Χρήσεως Ηλεκτρονική Αθηνών Με Βάση Ανάλυση Κοινού Μεγέθους

ΠΙΝΑΚΑΣ Α.17 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ				
	2009	2010	2011	2012
Κύκλος εργασιών	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
μικτά κέρδη/ζημίες	20,31%	20,64%	19,39%	19,66%
κέρδη/ζημίες προ φόρων	1,48%	-13,72%	-4,94%	-7,77%
κέρδη/ζημίες μετά απο φόρους	-1,18%	-13,95%	-6,09%	-8,15%
κέρδη/ζημίες προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών και συν. Αποσβέσεων	2,91%	-10,03%	-0,14%	-0,98%

Πίνακας 18: Αποτελέσματα Χρήσης Ηλεκτρονική Αθηνών Με Βάση Ανάλυση Δεικτών

ΠΙΝΑΚΑΣ Α.18 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ					
	2008	2009	2010	2011	2012
Κύκλος εργασιών	100,00%	80,07%	70,70%	61,85%	48,88%
μικτά κέρδη/ζημίες	100,00%	65,23%	58,53%	48,09%	38,54%
κέρδη/ζημίες προ φόρων	100,00%	14,50%	118,97%	37,50%	46,60%
κέρδη/ζημίες μετά απο φόρους	100,00%	17,53%	182,93%	69,83%	73,89%
κέρδη/ζημίες προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών και συν. Αποσβέσεων	100,00%	24,87%	75,74%	0,90%	5,13%

Β: ΠΙΝΑΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Πίνακας 19: Αριθμοδείκτες Πλαίσιο

ΠΙΝΑΚΑΣ Β.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΠΛΑΙΣΙΟ						
		2008	2009	2010	2011	2012
Αποδοτικότητα						
Συνολική Αποδοτικότητα	%	0,02645	0,03189	0,01794	0,04597	0,0737
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	%	0,11591	0,1506	0,0974	0,14912	0,18973
Περιθώριο Κέρδους						
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	%	0,01025	0,01329	0,00773	0,02057	0,03516
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	%	0,01448	0,02084	0,01475	0,02858	0,04524
Κυκλοφοριακή ταχύτητα						
Συνολική Κυκλοφοριακή ταχύτητα	Φορές	2,58015	2,39977	2,32081	2,2348	2,09585
Κυκλοφοριακή ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού	Φορές	10,0282	9,70656	9,30033	8,46255	8,19462
Κυκλοφοριακή ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	Φορές	3,9439	0,88	0,83486	0,83353	0,78002
Κυκλοφοριακή ταχύτητα Αποθεμάτων	Φορές	7,55545	6,8732	7,66435	9,32222	9,63324
Κυκλοφοριακή ταχύτητα Απαιτήσεων	Φορές	9,4091	8,66443	8,88766	11,3549	14,4019
Κυκλοφοριακή ταχύτητα Διαθεσίμων	Φορές	67,0192	43,1355	17,7116	9,56094	6,79066
Αποτελεσματικότητα						
Μέση Διάρκεια Επένδυσης σε Αποθέματα	Ημέρες	0,13235	0,14549	0,13047	0,10727	0,10381
Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων	Ημέρες	0,10628	0,11541	0,11252	0,08807	0,06944
Μέση Διάρκεια Πληρωμής Υποχρεώσεων	Ημέρες	195,842	4,30724	1,68237	11,9636	5,2341
Ρευστότητα						
Τρέχουσα Ρευστότητα	Φορές	1,33078	1,62936	1,59013	2,22671	2,52717
Άμεση Ρευστότητα	Φορές	1,03615	1,22016	1,09695	0,93578	0,93006
Δανειακή Επιβάρυνση						
Ξένα Κεφάλαια/ Ίδια Κεφάλαια	%	2,10177	2,06138	1,63851	1,27249	1,00702
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια/Απασχοληθέντα Κεφάλαια	%	0,00145	0,00136	0,00081	0,00066	0,00075
Κάλυψη τόκων και μερισμάτων						
Δείκτης Κάλυψης Τόκων	Φορές	1,00721	1,92	1,24455	2,91043	5,60486
Δείκτης Κάλυψης Μερισμάτων	Φορές	0,63255	1,93811	1,03321	5,73913	5,61438
Παγιοποίηση Περιουσίας						
Πάγιο Ενεργητικό/ Κυκλοφορούν Ενεργητικό	Φορές	0,39328	0,33527	0,38778	0,40072	0,36155
Πάγιο Ενεργητικό/ Σύνολο Ενεργητικού	Φορές	0,25729	0,2375	0,26347	0,26472	0,24685
Χρηματοδότηση Ενεργητικού						
Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας	Φορές	0,23031	0,22086	0,17495	0,18164	0,17291
Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με Ίδια Κεφάλαια	Φορές	1,25304	1,37538	1,43849	1,66228	2,01846
Δείκτες σε Τρέχουσες Αξίες						
Δείκτης τιμής/κέρδη	Φορές	116333	20,5632	35,8952	9,55734	7,61078
Απόδοση Μερισμάτων	%	0,02079	0,02509	0,01123	0,02918	0,03511
Δείκτης Τιμή προς Λογιστική Αξία Μετοχής	Φορές	2,49827	1,97645	1,83926	1,02697	1,12434
Αριθμός μετοχών						
Χρηματιστηριακή Τιμή μετοχής		22080	22080	22080	22080	22080
Λογιστική αξία μετοχής		5,771	4,783	4,451	2,742	3,418
		2,31	2,42	2,42	2,67	3,04

Πίνακας 20: Αριθμοδείκτες Πλαίσιο

ΠΙΝΑΚΑΣ Β.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΜΛΣ		2008	2009	2010	2011	2012
Αποδοτικότητα						
Συνολική Αποδοτικότητα	%	0,000546	0,0019868	0,008894	0,005905	0,0115338
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	%	0,141165	0,1748654	0,12367624	0,078844	0,0542855
Περιθώριο Κέρδους						
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	%	0,146418	0,1625139	0,16369389	0,176753	0,1261351
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	%	0,153386	0,171391	0,20479354	0,180744	0,1283418
Κυκλοφοριακή ταχύτητα						
Συνολική Κυκλοφοριακή ταχύτητα	Φορές	0,671187	0,7580419	0,47235984	0,317109	0,3032401
Κυκλοφοριακή ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού	Φορές	19,33944	20,684895	13,6970146	5,88038	5,9974067
Κυκλοφοριακή ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	Φορές	1,105947	0,2823845	0,20358194	0,154264	0,1556442
Κυκλοφοριακή ταχύτητα Αποθεμάτων	Φορές	2,823655	4,2876368	3,51026485	2,494253	2,6236919
Κυκλοφοριακή ταχύτητα Απαιτήσεων	Φορές	4,459152	5,6563575	3,78125562	1,932477	1,5686811
Κυκλοφοριακή ταχύτητα Διαθεσίμων	Φορές	3,069431	4,751803	3,91703467	2,893802	3,6664467
Αποτελεσματικότητα						
Μέση Διάρκεια Επένδυσης σε Αποθέματα	Ημέρες	0,354151	0,2332287	0,28487879	0,400922	0,3811423
Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων	Ημέρες	0,224258	0,1767922	0,26446242	0,517471	0,6374782
Μέση Διάρκεια Πληρωμής Υποχρεώσεων	Ημέρες	146,2416	165,19338	238,390056	431,4479	245,06145
Ρευστότητα						
Τρέχουσα Ρευστότητα	Φορές	2,279457	1,9878325	2,14676818	1,575733	1,9557083
Άμεση Ρευστότητα	Φορές	1,386657	1,5433689	1,53024408	1,231946	1,4698166
Δανειακή Επιβάρυνση						
Ξένα Κεφάλαια/ Ίδια Κεφάλαια	%	0,371198	0,041446	0,32133241	0,483445	0,33849
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια/Απασχοληθέντα Κεφάλαια	%	5,43E-08	2,251E-08	2,9909E-09	2,63E-07	-4,05E-08
Κάλυψη τόκων και μερισμάτων						
Δείκτης Κάλυψης Τόκων	Φορές	5,954875	62,00485	8,69378741	22,88396	27,79911
Δείκτης Κάλυψης Μερισμάτων	Φορές					
Παγιοποίηση Περιουσίας						
Πάγιο Ενεργητικό/ Κυκλοφορούν Ενεργητικό	Φορές	0,057186	0,0640575	0,06539337	0,09869	0,108165
Πάγιο Ενεργητικό/ Σύνολο Ενεργητικού	Φορές	0,034706	0,0348827	0,03336814	0,050007	0,0526911
Χρηματοδότηση Ενεργητικού						
Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας	Φορές	7,671456	7,8532668	7,12329815	6,430515	4,7272551
Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με Ίδια Κεφάλαια	Φορές	21,01359	20,273907	22,6806713	13,48036	14,179064
Δείκτες σε Τρέχουσες Αξίες						
Δείκτης τιμής/κέρδη	Φορές	6,62	10,99	18,13	18,52	35,03
Απόδοση Μερισμάτων	%	0	0	0	0	0
Δείκτης Τιμή προς Λογιστική Αξία Μετοχής	Φορές	9,07	18,79	18,5	14,43	18,76
Χρηματιστηριακή τιμή μετοχής		0.98	2.18	2.47	2.01	2.67
Αριθμός μετοχών		1,24E+08	124170000	124170000	1,24E+08	124170000
Λογιστική αξία μετοχής		0,108781	0,116728	0,13357766	0,139221	0,1423119

Πίνακας 21: Αριθμοδείκτες Ηλεκτρονική Αθηνών

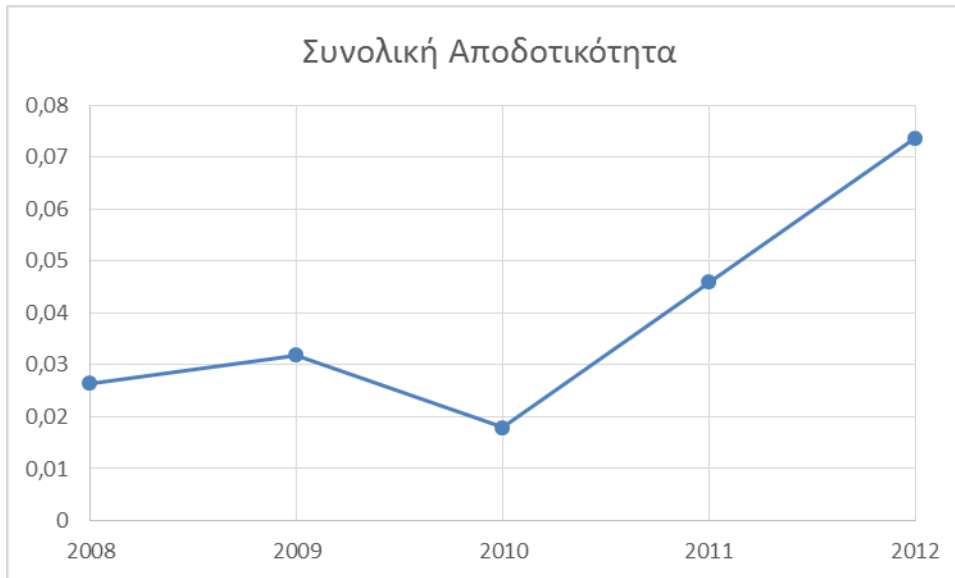
ΠΙΝΑΚΑΣ Β.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ						
		2008	2009	2010	2011	2012
Αποδοτικότητα						
Συνολική Αποδοτικότητα	%	0,04784	0,04358	0,02316	0,03442	0,04843
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	%	0,4709	0,08119	-0,8986	-0,437	-1,4047
Περιθώριο Κέρδους						
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	%	0,05393	-0,0118	-0,1395	-0,0609	-0,0815
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	%	0,08151	0,01476	-0,1372	-0,0494	-0,0777
Κυκλοφοριακή ταχύτητα						
Συνολική Κυκλοφοριακή ταχύτητα	Φορές	1,82905	1,5211	1,36899	1,32431	1,13657
Κυκλοφοριακή ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού	Φορές	8,30701	6,84982	4,6046	3,25995	2,72858
Κυκλοφοριακή ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	Φορές	2,70377	0,56609	0,54816	0,54898	0,50019
Κυκλοφοριακή ταχύτητα Αποθεμάτων	Φορές	5,54043	4,50947	4,41759	4,68129	4,51495
Κυκλοφοριακή ταχύτητα Απαιτήσεων	Φορές	19,4571	15,6173	12,0551	9,4339	6,38672
Κυκλοφοριακή ταχύτητα Διαθεσίμων	Φορές	7,24808	1,60426	1,70356	1,8413	2,05337
Αποτελεσματικότητα						
Μέση Διάρκεια Επένδυσης σε Αποθέματα	Ημέρες	0,18049	0,22176	0,22637	0,21362	0,22149
Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων	Ημέρες	0,0514	0,06403	0,08295	0,106	0,15658
Μέση Διάρκεια Πληρωμής Υποχρεώσεων	Ημέρες	142,005	134,913	109,014	92,2386	97,3162
Ρευστότητα						
Τρέχουσα Ρευστότητα	Φορές	1,00086	0,94189	0,79229	0,69073	0,61999
Άμεση Ρευστότητα	Φορές	0,51243	0,45433	0,41754	0,36997	0,35971
Δανειακή Επιβάρυνση						
Ξένα Κεφάλαια/ Ίδια Κεφάλαια	%	2,15866	2,61714	3,78551	5,67653	14,9082
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια/Απασχοληθέντα Κεφάλαια	%	1,9E-09	1,1E-09	4,7E-08	0	2,1E-10
Κάλυψη τόκων και μερισμάτων						
Δείκτης Κάλυψης Τόκων	Φορές	1,86365	-0,3866	-6,062	-2,1009	-1,7902
Δείκτης Κάλυψης Μερισμάτων	Φορές	525,092	264,033	-2515,9	-27,104	-114,92
Παγιοποίηση Περιουσίας						
Πάγιο Ενεργητικό/ Κυκλοφορούν Ενεργητικό	Φορές	0,32548	0,33616	0,62975	0,72633	0,74086
Πάγιο Ενεργητικό/ Σύνολο Ενεργητικού	Φορές	0,22018	0,21543	0,37505	0,39775	0,40119
Χρηματοδότηση Ενεργητικού						
Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας	Φορές	3,06973	3,15831	2,00421	1,99321	2,17709
Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με Ίδια Κεφάλαια	Φορές	1,43786	1,28332	0,55716	0,37657	0,15668
Δείκτες σε Τρέχουσες Αξίες						
Δείκτης τιμής/κέρδη	Φορές	45061,4	-101578	-1288,6	-0,0006	-4E-05
Απόδοση Μερισμάτων	%	1,1E-05	0	0	0	0
Δείκτης Τιμή προς Λογιστική Αξία Μετοχής	Φορές	5,69433	4,7873	3,55025	2,30126	0,88946
Τιμή μετοχής χρηματιστηρίου						
		19827	9142	4175	0,707	0,529
Αριθμός μετοχών						
		5750000	5750000	5750000	5750000	5750000

Πίνακας 22: Αριθμοδείκτες Κλάδου

ΠΙΝΑΚΑΣ Β.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΚΛΑΔΟΥ						
		2008	2009	2010	2011	2012
Αποδοτικότητα						
Συνολική Αποδοτικότητα	%	0,024945	0,024494	0,016666	0,028765	0,044553
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	%	0,242657	0,135552	-0,22583	-0,06966	-0,38689
Περιθώριο Κέρδους						
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	%	0,070201	0,054665	0,010626	0,045475	0,026592
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	%	0,083125	0,068995	0,02746	0,0533	0,031965
Κυκλοφοριακή ταχύτητα						
Συνολική Κυκλοφοριακή ταχύτητα	Φορές	1,693463	1,559636	1,387386	1,292072	1,178553
Κυκλοφοριακή ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού	Φορές	12,55822	12,41376	9,200648	5,867629	5,6402
Κυκλοφοριακή ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	Φορές	2,58454	0,576161	0,528868	0,512257	0,478618
Κυκλοφοριακή ταχύτητα Αποθεμάτων	Φορές	5,306513	5,223434	5,197401	5,499253	5,590626
Κυκλοφοριακή ταχύτητα Απαιτήσεων	Φορές	11,10846	9,979368	8,241343	7,573775	7,452429
Κυκλοφοριακή ταχύτητα Διαθεσίμων	Φορές	25,7789	16,4972	7,777383	4,765346	4,170159
Αποτελεσματικότητα						
Μέση Διάρκεια Επένδυσης σε Αποθέματα	Ημέρες	0,222332	0,200159	0,213907	0,240603	0,235479
Μέση Διάρκεια Εισπραξης Απαιτήσεων	Ημέρες	0,127311	0,118746	0,15331	0,23718	0,28783
Μέση Διάρκεια Πληρωμής Υποχρεώσεων	Ημέρες	161,3626	101,4712	116,3622	178,55	115,8706
Ρευστότητα						
Τρέχουσα Ρευστότητα	Φορές	1,537033	1,519692	1,509729	1,497724	1,700956
Άμεση Ρευστότητα	Φορές	0,978413	1,072621	1,014912	0,845899	0,919864
Δανειακή Επιβάρυνση						
Ξένα Κεφάλαια/Ίδια Κεφάλαια	%	1,543877	1,573321	1,915118	2,47749	5,417906
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια/Απασχοληθέντα Κεφάλαια	%	0,000484	0,000454	0,00027	0,000221	0,000251
Κάλυψη τόκων και μερισμάτων						
Δείκτης Κάλυψης Τόκων	Φορές	2,941912	21,17942	1,292114	7,897821	10,53791
Δείκτης Κάλυψης Μερισμάτων	Φορές	175,2415	88,65702	-838,288	-7,12165	-36,4363
Παγιοποίηση Περιουσίας						
Πάγιο Ενεργητικό/Κυκλοφορούν Ενεργητικό	Φορές	0,258649	0,245162	0,360976	0,40858	0,403523
Πάγιο Ενεργητικό/Σύνολο Ενεργητικού	Φορές	0,170725	0,162603	0,223963	0,237493	0,233578
Χρηματοδότηση Ενεργητικού						
Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας	Φορές	3,657166	3,744144	3,100819	2,868455	2,359086
Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με Ίδια Κεφάλαια	Φορές	7,901499	7,644202	8,225442	5,173069	5,451403
Δείκτες σε Τρέχουσες Αξίες						
Δείκτης τιμής/κέρδη	Φορές	7,58	9,99	17,6	26,04	13,9
Απόδοση Μερισμάτων	%	0,0066	0,0066	0,033	0,01	0,01
Δείκτης Τιμή προς Λογιστική Αξία Μετοχής	Φορές	5,75	8,51	7,79	5,43	6,92

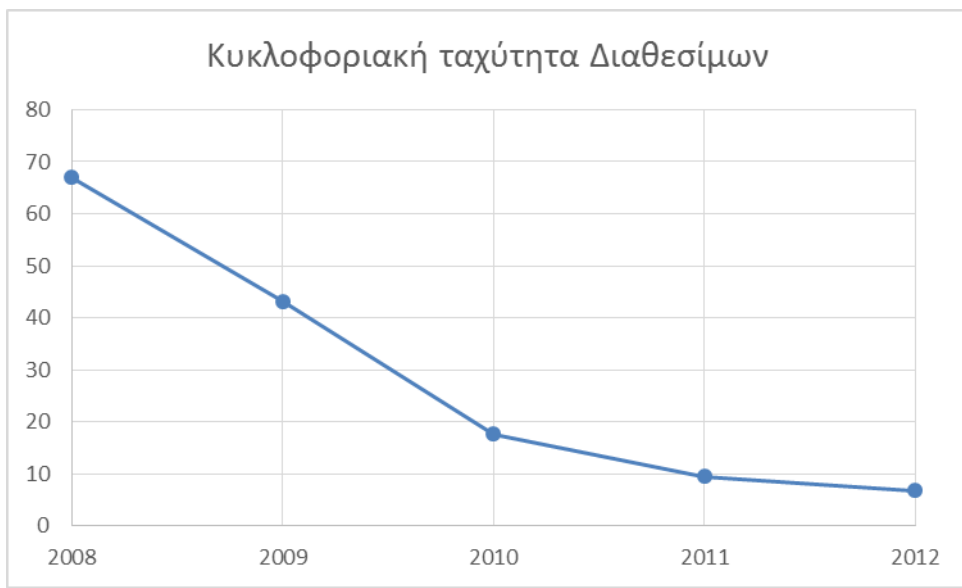
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ

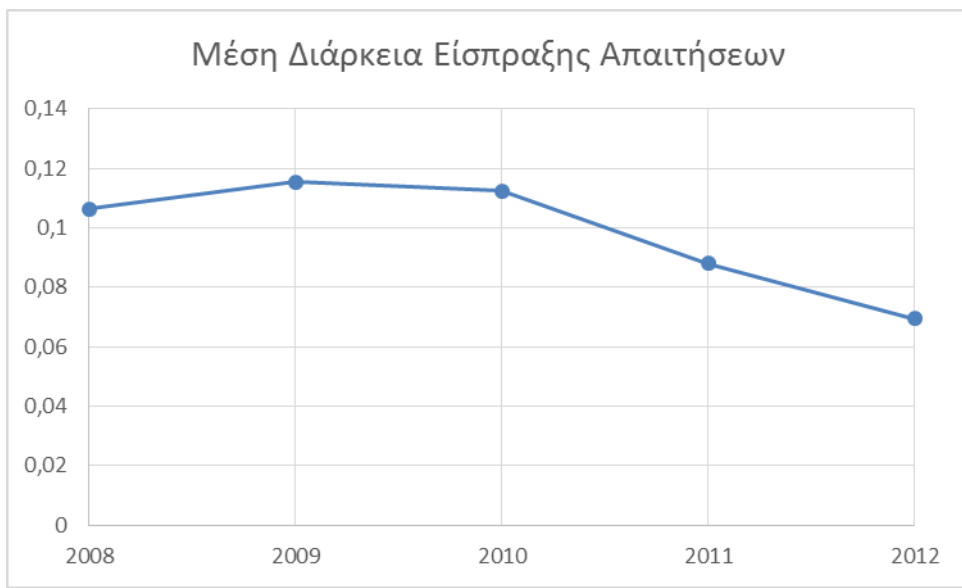
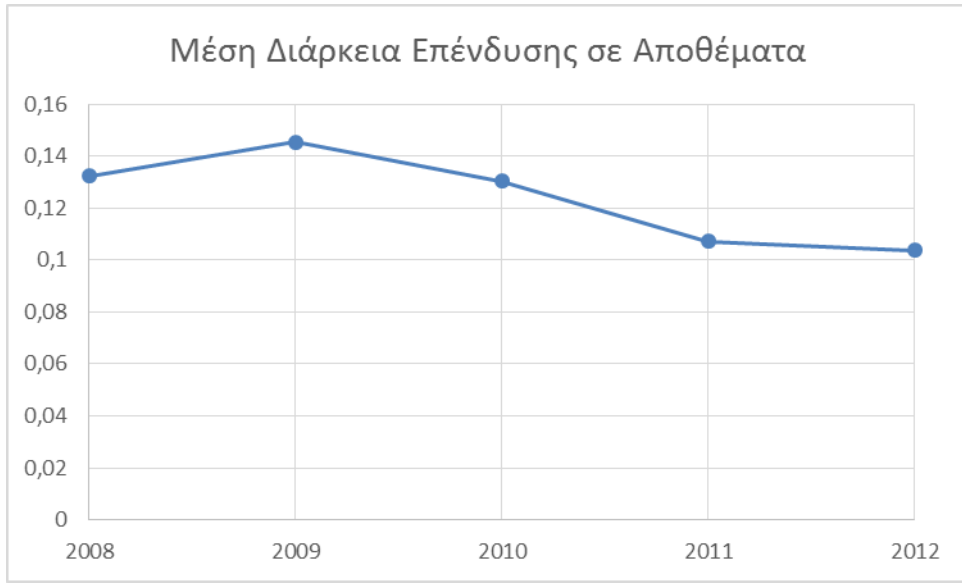
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΟΜΑΔΑ 1 : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ ΠΛΑΙΣΙΟ



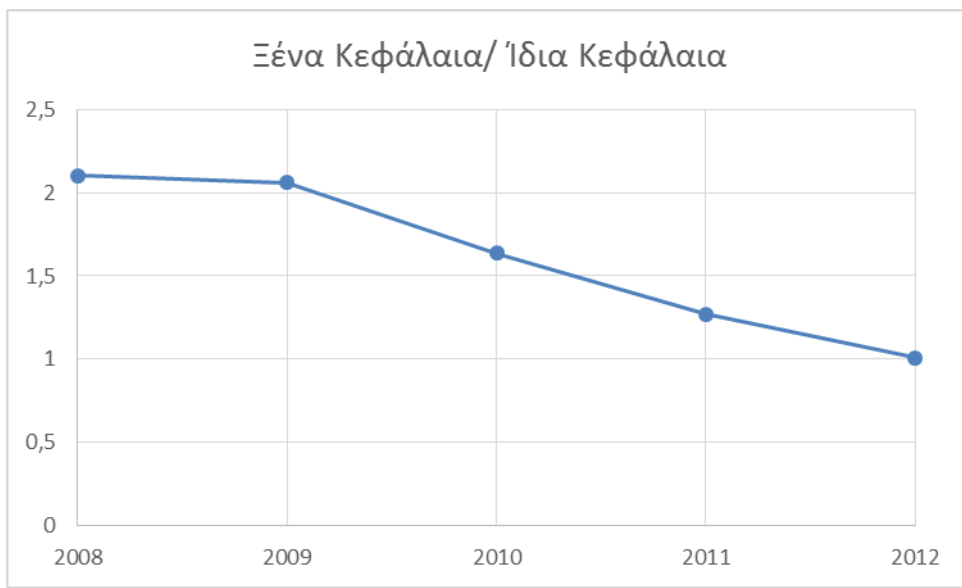
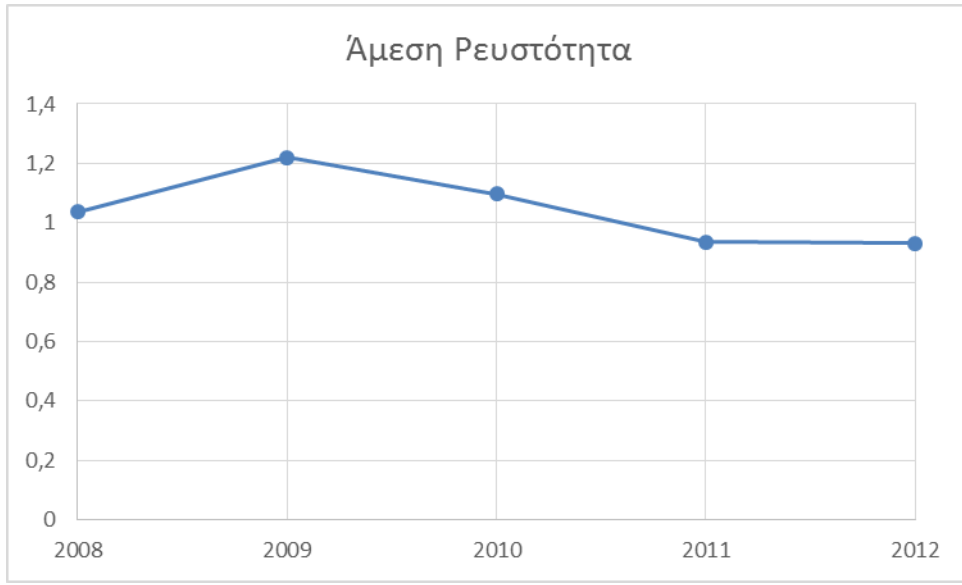






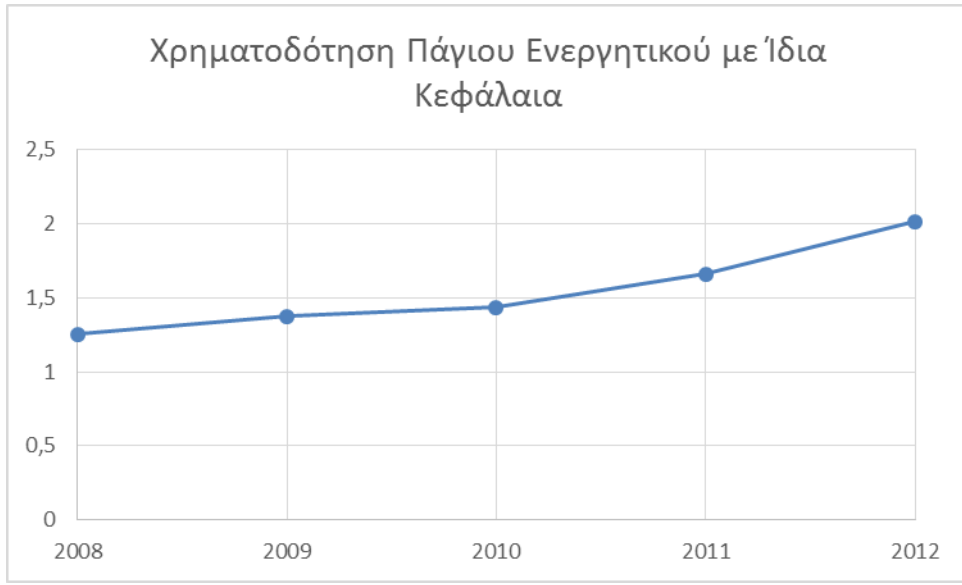


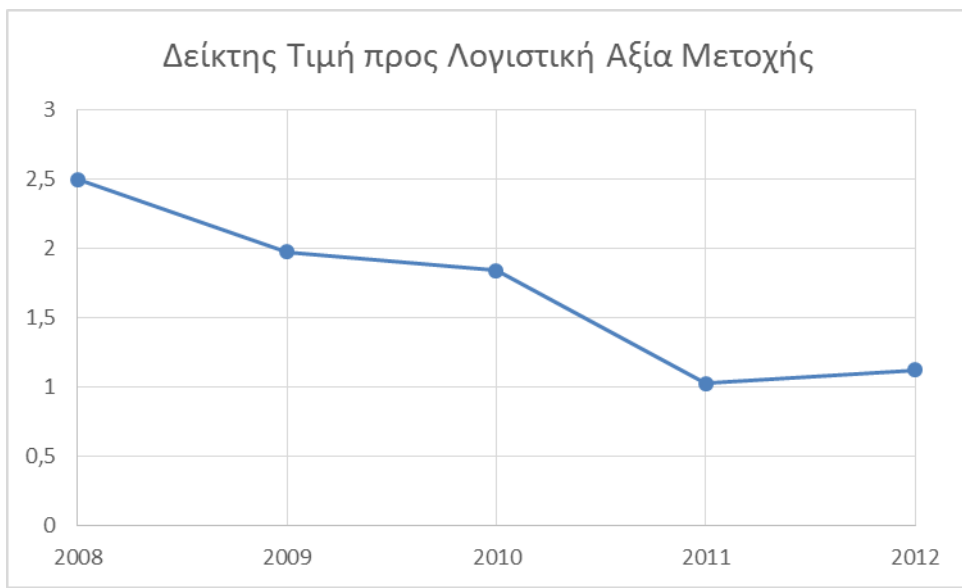






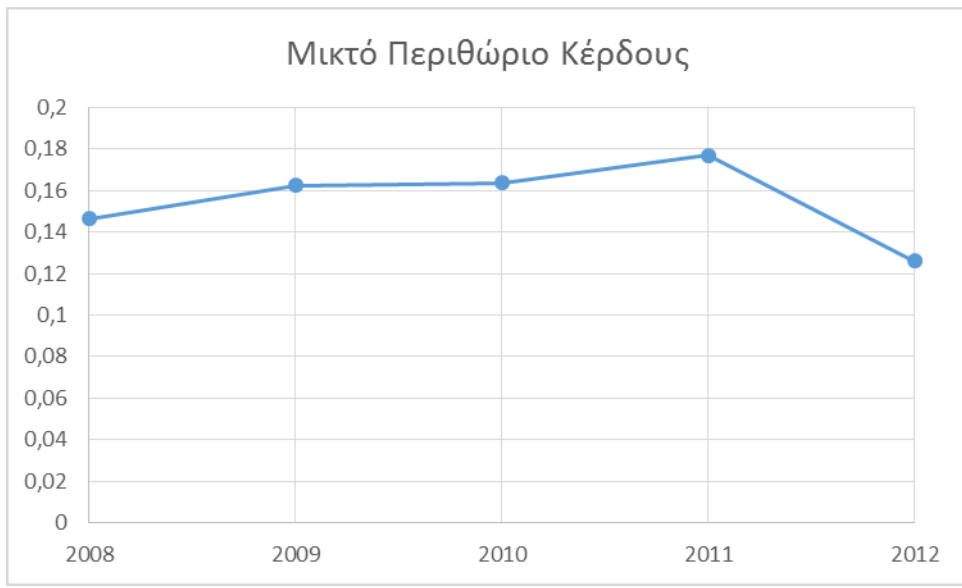


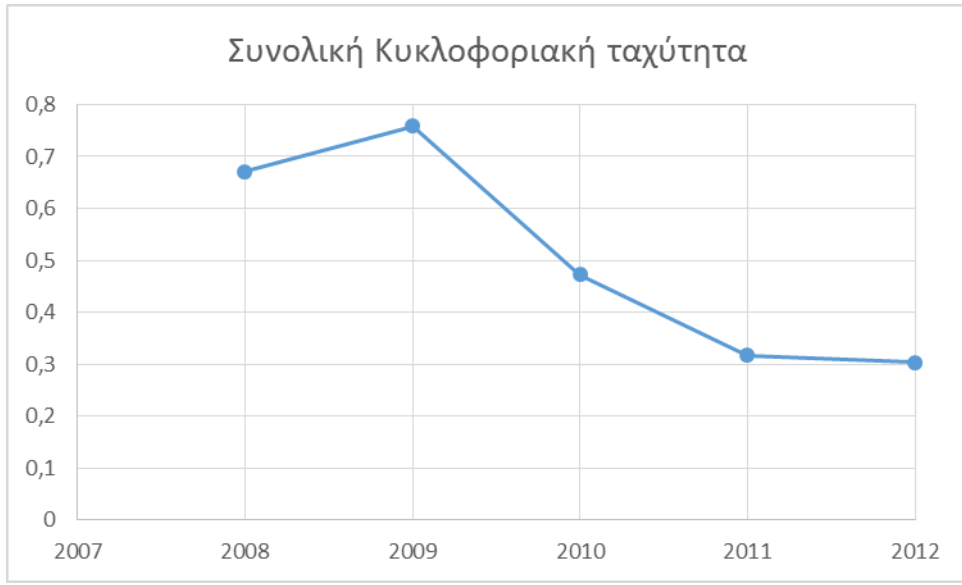




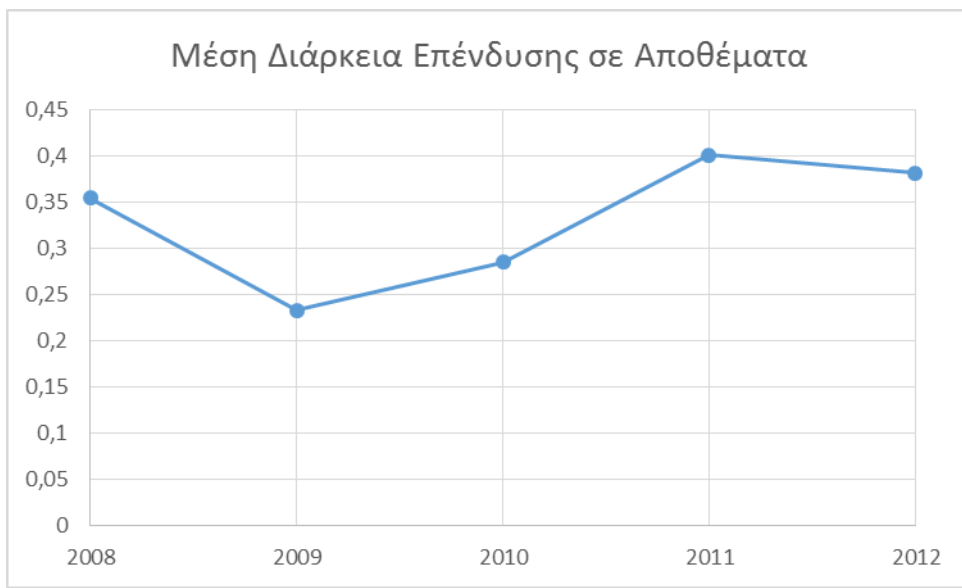
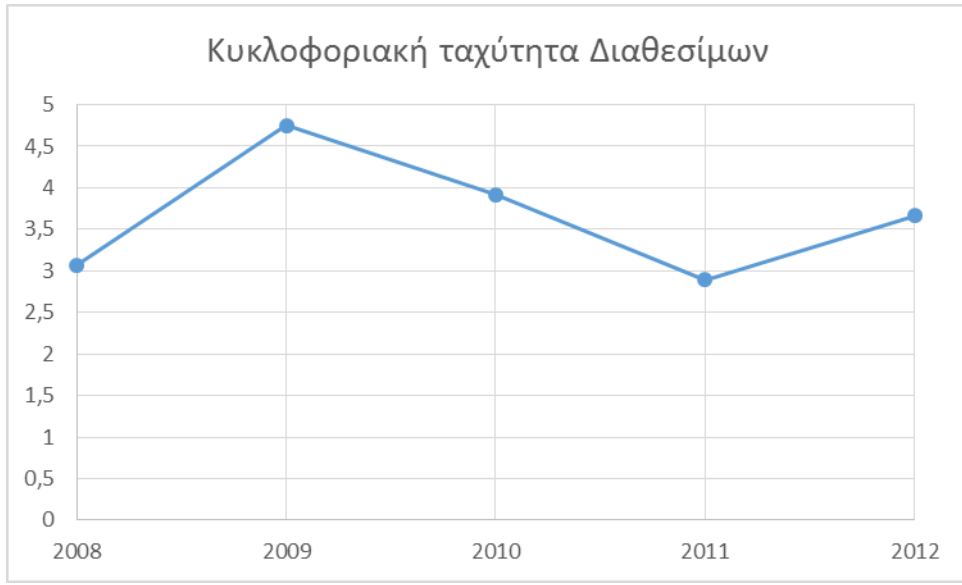
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΟΜΑΔΑ 2 : ΧΡΗΜΑΤΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ MLS

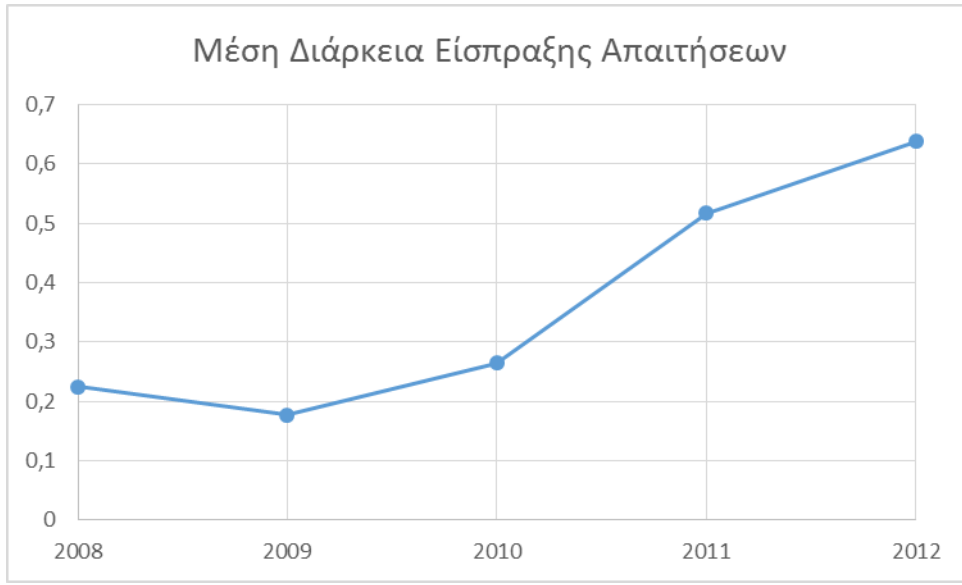


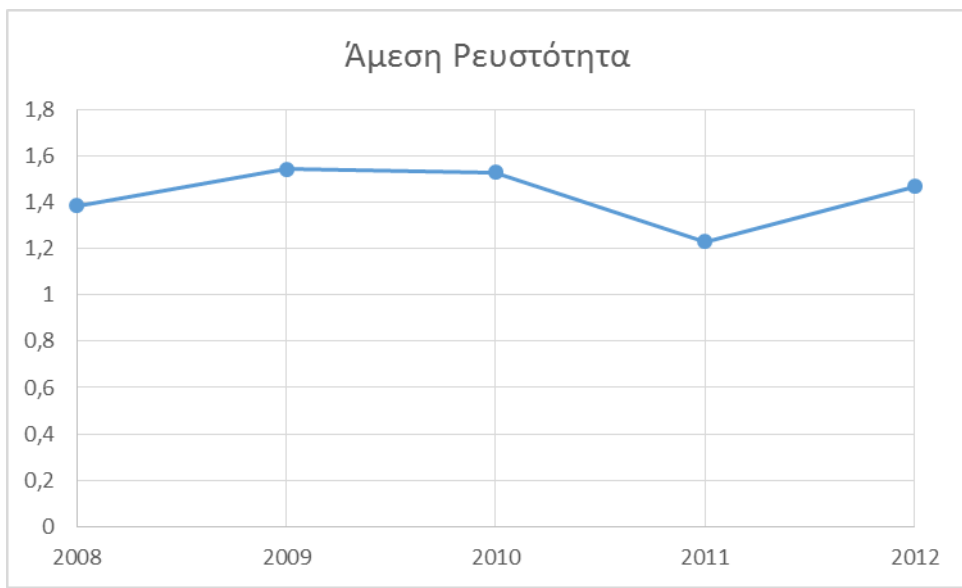








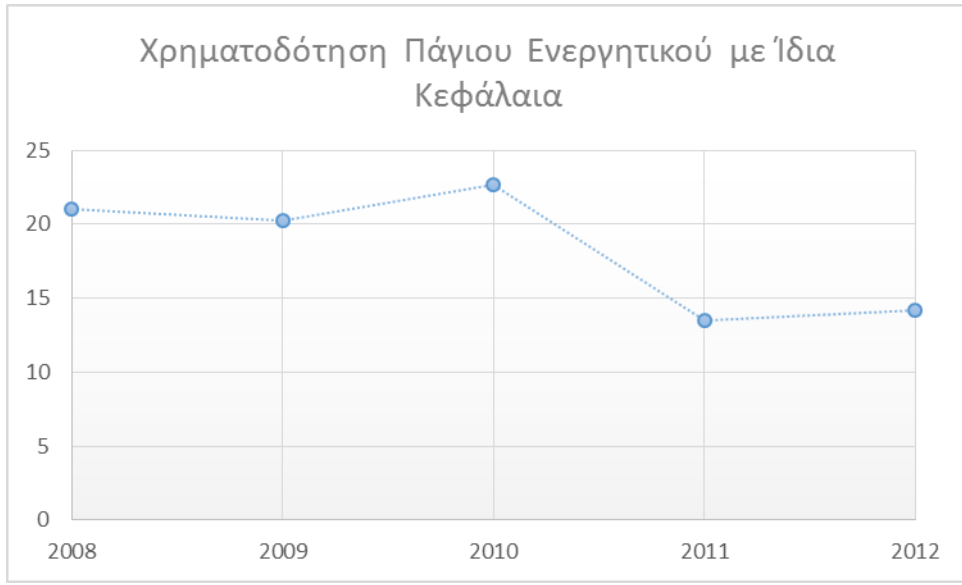


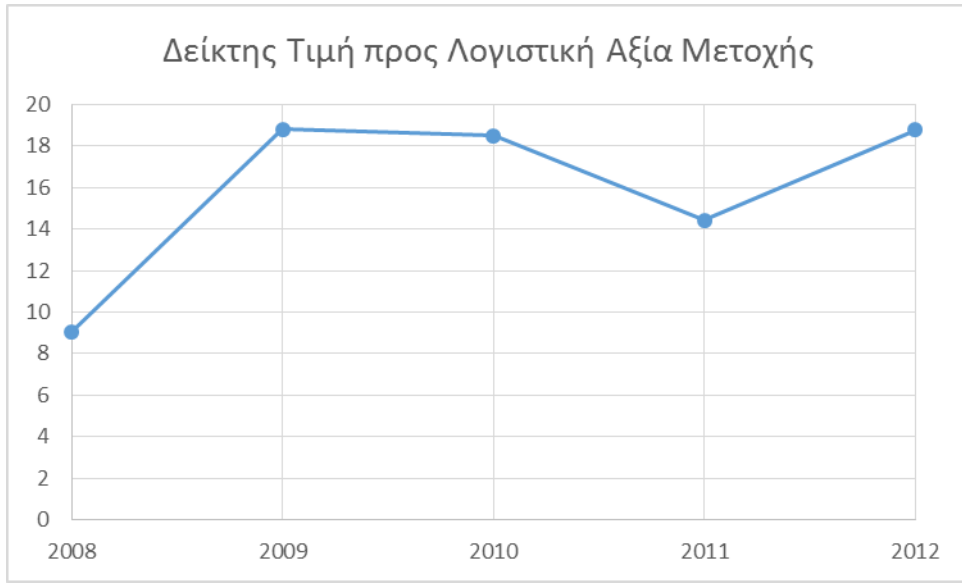




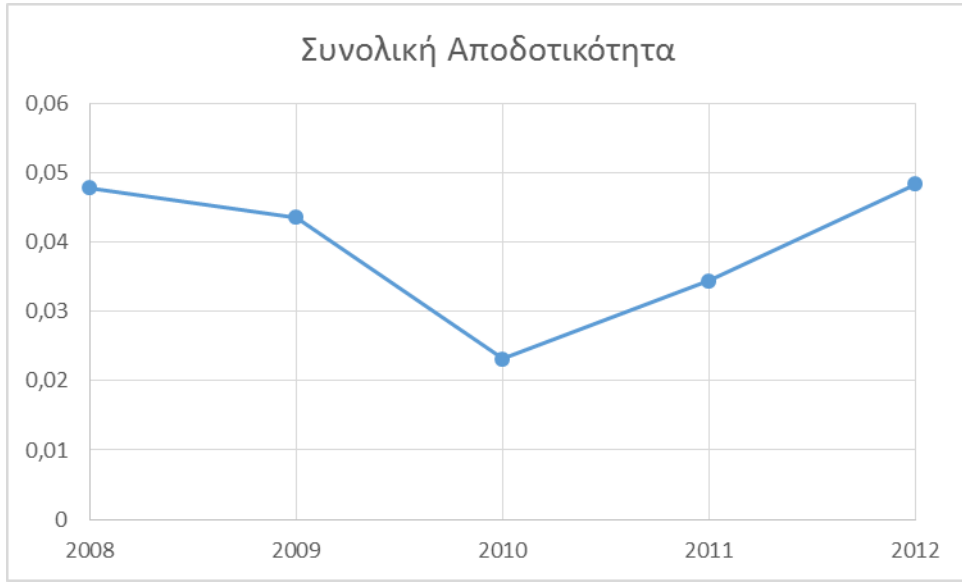




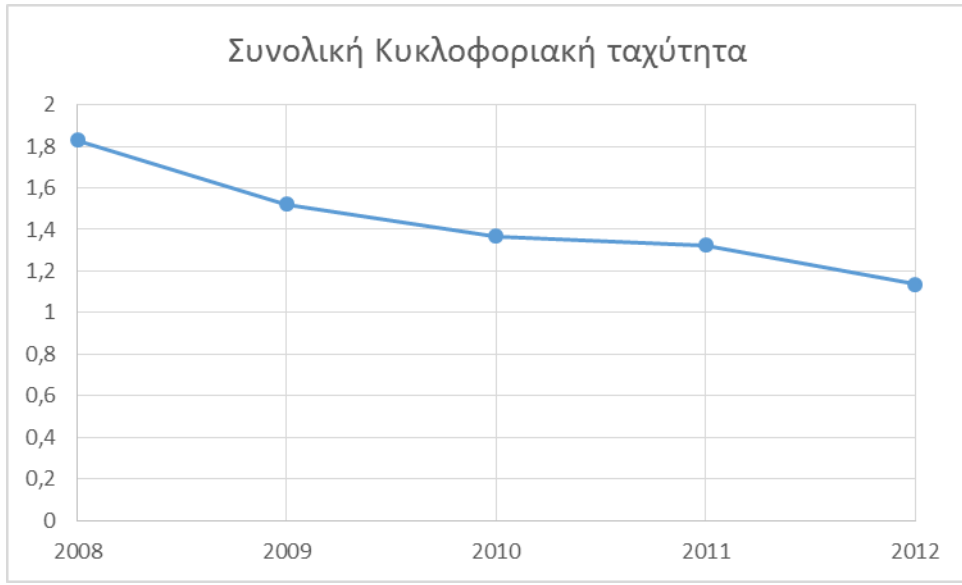


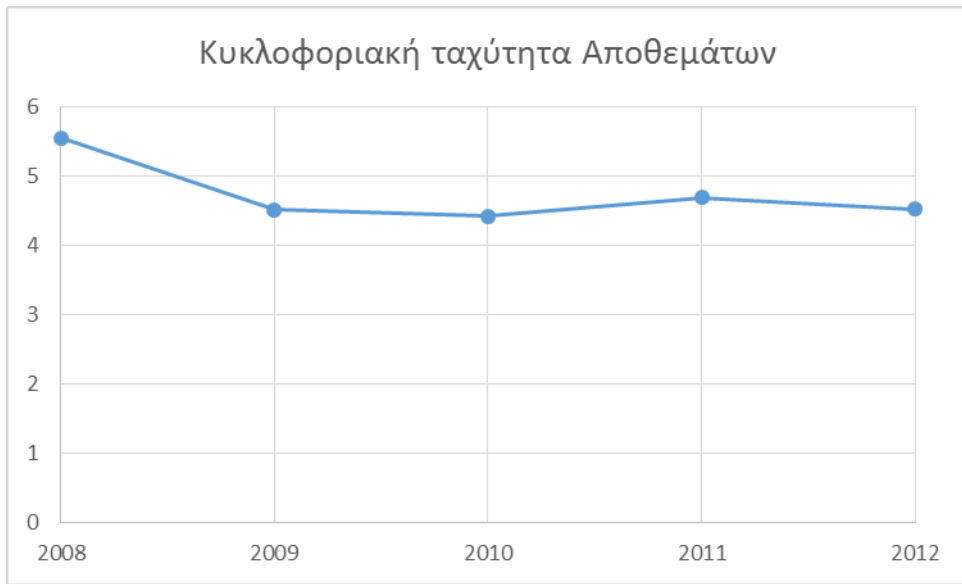


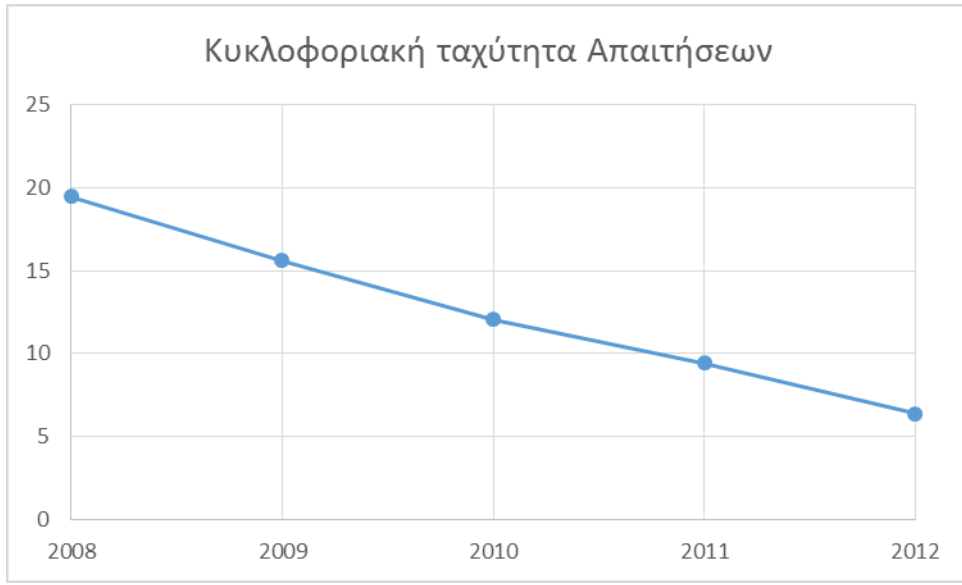
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΟΜΑΔΑ 3 : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ

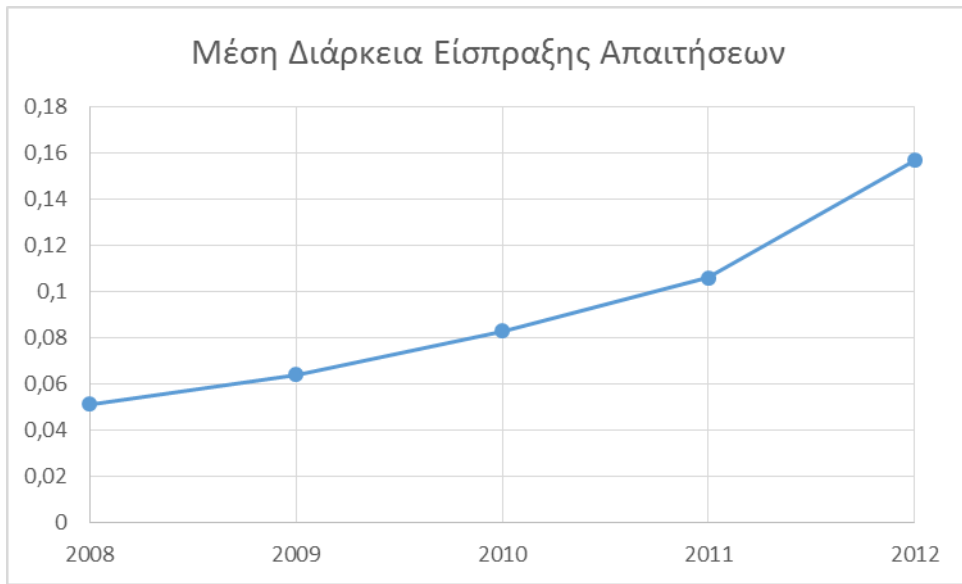
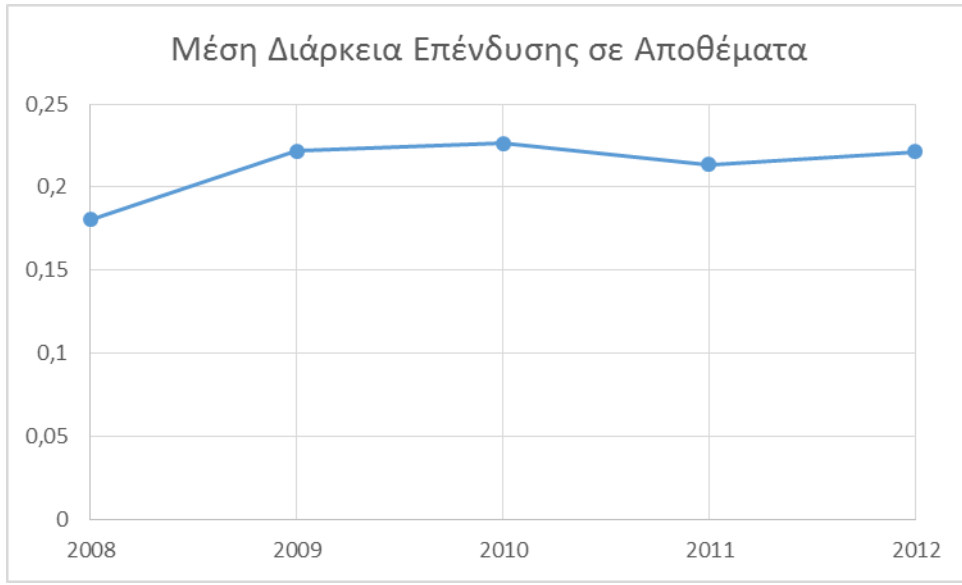


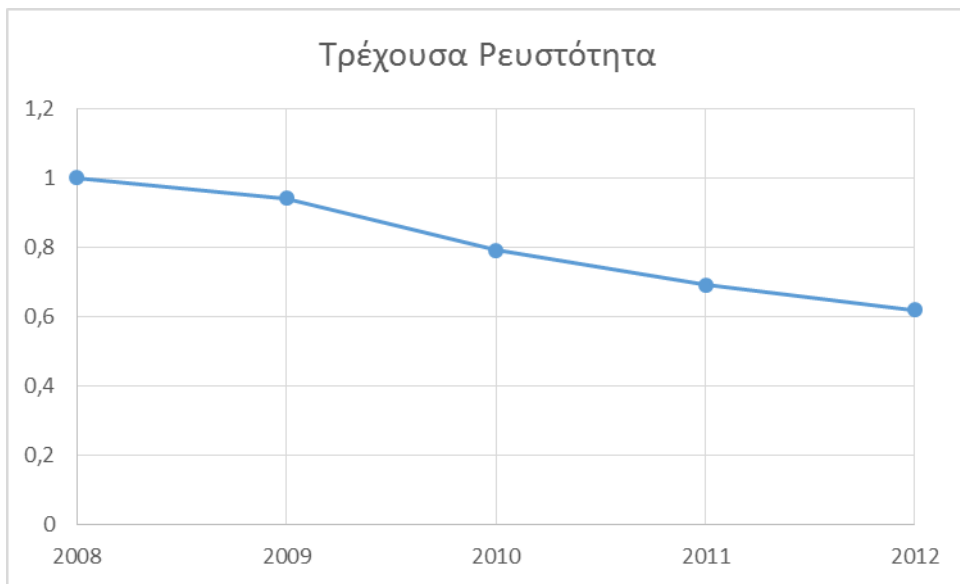
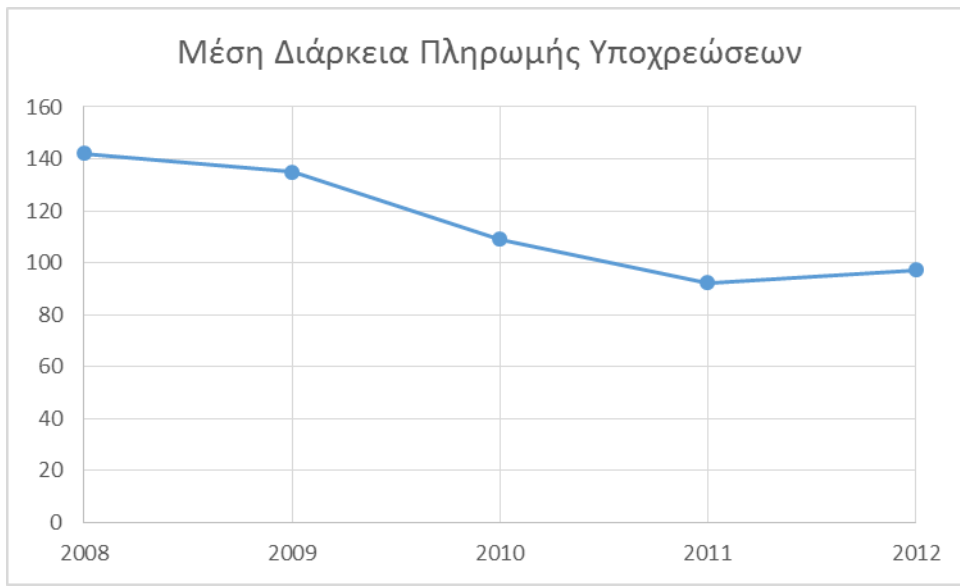


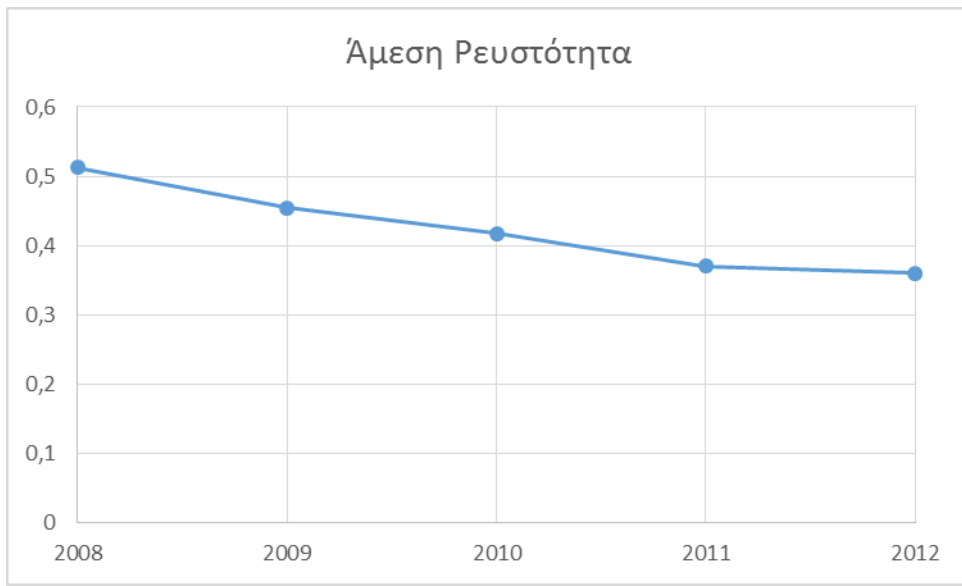










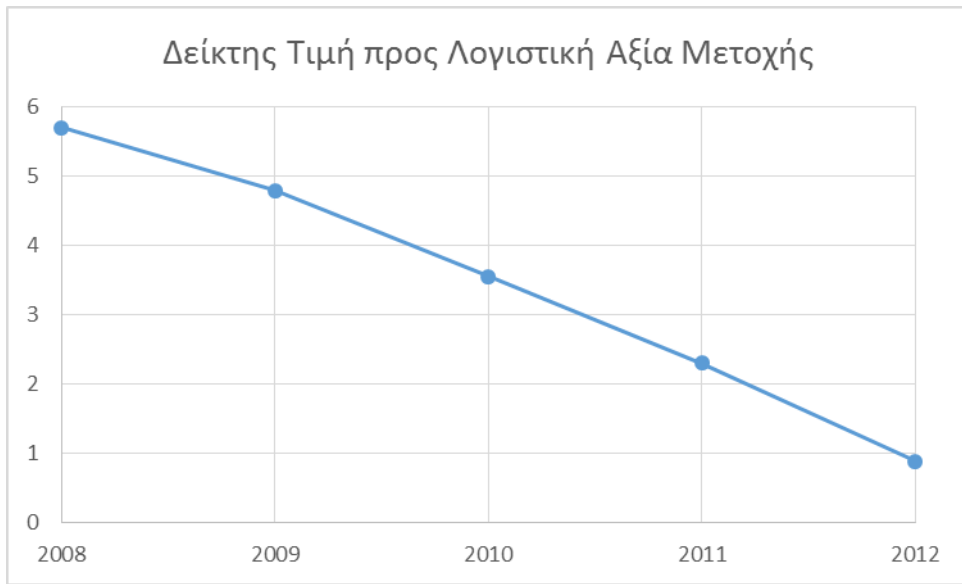












ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΟΜΑΔΑ 4 : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ ΚΛΑΔΟΥ

