

ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ
ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ
ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.

ΦΩΤΕΙΝΑΚΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ : ΚΟΥΠΟΥΖΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ
ΚΑΛΑΜΑΤΑ 2008

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

	<u>ΣΕΛΙΔΑ</u>
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1</u>	
1.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ -ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ	7
1.2 ΔΙΟΙΚΗΣΗ	8
1.3 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΣΤΗΝ ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΑ ΚΑΙ ΕΠΙΕΚΤΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	9
1.4 ΣΚΟΠΟΣ, ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ, ΠΑΡΟΥΣΙΑ, ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΗΣ ΠΗΓΑΣΟΣ Α.Ε. & ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ	13
1.4.1 ΣΚΟΠΟΣ	13
1.4.2 ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΤΗΣ ΠΗΓΑΣΟΣ Α.Ε. & ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ	14
1.4.3.1 ΠΑΡΟΥΣΙΑ ΤΗΣ ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε. ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΤΩΝ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΜΜΕ	15
1.4.3.2 ΠΑΡΟΥΣΙΑ ΤΗΣ ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε. ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΤΩΝ ΕΚΤΥΠΩΣΕΩΝ / ΕΚΔΟΣΕΩΝ ΜΜΕ	16
1.4.4 ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΗΣ ΠΗΓΑΣΟΣ Α.Ε. ΚΑΙ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ	16
1.5 ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	17
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2</u>	
2.1 ΕΙΣΟΔΟΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΣΤΟ Χ.Α.Α.	20
2.2 ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	20
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3</u>	
3.1 ΕΤΗΣΙΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	28
3.1.1 ΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (2005 - 2007)	28
3.1.1 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (2005 - 2007)	30
3.2 ΑΝΑΦΟΡΑ ΚΕΡΔΟΥΣ ΖΗΜΙΑΣ ΓΙΑ 3 ΕΤΗ	31
3.3 ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ	34
3.3.1 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ 2005 - 2007	34
3.3.2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ, ΧΡΗΣΕΩΝ 2005 - 2007	36
3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΥΤΩΝ	37
3.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	37

3.4.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	37
3.4.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	38
3.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	38
3.4.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	38
3.4.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	39
3.4.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	39
3.4.2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ	40
3.4.2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	40
3.4.2.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	41
3.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	41
3.4.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ	41
3.4.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ	42
3.4.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	42
3.4.3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	43
3.4.3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	43
3.4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	44
3.4.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	44
3.4.4.2 ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	44
3.4.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ	45
3.4.4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	45
3.4.4.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	46
3.4.5 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	46
3.4.5.1 ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	46
3.4.5.2 ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	47
3.4.5.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ	47
3.4.5.4 ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΩΝ ΚΕΡΔΩΝ	48
3.4.5.5 ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	48
3.4.5.6 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ	48
3.4.5.7 ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ	49
3.4.5.7 ΛΟΓΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ ΤΙΜΗΣ ΠΡΟΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ	49
3.4.5.8 ΛΟΓΟΣ ΤΙΜΗΣ ΠΡΟΣ ΤΑ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (P/E)	50
S.W.O.T. ANALYSIS	50

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

1.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ -ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ



Η Ανώνυμη Εταιρία υπό την επωνυμία "ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ" ιδρύθηκε το 1981 (Φ.Ε.Κ. Τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε. 62/13.1.1981). Η Εταιρία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών του Υπ. Ανάπτυξης με αριθμό μητρώου 13950/06/Β/86/36. Η διάρκεια της έχει οριστεί από την καταχώρηση της στο Μητρώο Α.Ε. σε πενήντα (50) έτη, και λήγει το 2031. Η έδρα της Εταιρίας είναι ο Δήμος Χαλανδρίου επί των οδών Αγίου Νεκταρίου και Μπενάκη.

Η ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε. είναι η μητρική εταιρία ενός ομίλου επιχειρήσεων ο οποίος δραστηριοποιείται και κατέχει ηγετική θέση στον χώρο των Μέσων Μαζικής Ενημέρωσης. Έχει εκδώσει την πρώτη έγχρωμη και ταμπλόιντ εφημερίδα στην ελληνική αγορά ενώ εισήγαγε μοντέρνα και πρωτοποριακή τεχνολογία στον χώρο των εκτυπώσεων. Κύρια δραστηριότητα της ΠΗΓΑΣΟΣ Α.Ε. είναι οι εκδόσεις εντύπων.

Η εταιρία κατά κύριο λόγο εκδίδει εφημερίδες και περιοδικά ενώ παρέχει επιπλέον υπηρεσίες που αφορούν εργασίες προεκτύπωσης (ηλεκτρονική μορφοποίηση, σελιδοποίηση, φωτοστοιχειοθεσία, επεξεργασία εικόνων) καθώς και παράδοσης του τελικού προϊόντος που είναι η εφημερίδα, το περιοδικό, ενημερωτικά, διαφημιστικά φυλλάδια κ.λ.π.

Η "ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε." δραστηριοποιείται επιπροσθέτως και στους ακόλουθους κλάδους μέσω της συμμετοχής της σε εταιρίες: εκτυπώσεις, ηλεκτρονικά ΜΜΕ, υπηρεσίες τηλεχοπληροφόρησης, ένθεση, βιβλιοθεσία, τηλεοπτικές παραγωγές κ.α.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 46.875.000 Ευρώ και διαιρείται σε 46.875.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 1 Ευρώ εκάστη.

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας (μέτοχοι με ποσοστό μεγαλύτερο του 3%), με βάση το μετοχολόγιο της 30/06/2007 είναι η ακόλουθη:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό (%)
Μαρία Γ. Μπόμπολα	16.125.600	34,40 %
Φώτιος Γ. Μπόμπολας	13.884.296	27,73 %
Γεώργιος Ξ. Μπόμπολας	5.264.520	11,23 %
Επενδυτικό Κοινό	11.600.594	27,09 %
Σύνολο	46.875.000	100,00%

1.2 ΔΙΟΙΚΗΣΗ

Η Εταιρία διοικείται από οκταμελές Δ.Σ., το οποίο εξελέγη δυνάμει της απο 10.09.2007 απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων αυτής και συγκροτήθηκε σε σώμα δυνάμει της από 11.09.2007 συνεδρίασης του Δ.Σ. αυτής και έχει ως ακολούθως:

ΟΝΟΜΑ	ΘΕΣΗ
Γεώργιος Φ. Μπόμπολας	Πρόεδρος Δ.Σ. - Μη Εκτελεστικό Μέλος
Φώτιος Γ. Μπόμπολας	Δ/νων Σύμβουλος - Εκτελεστικό Μέλος
Μαρία Γ. Μπόμπολα	Αναπληρώτρια Δ/νων Σύμβουλος - Εκτελεστικό Μέλος
Αναστάσιος Χ. Κυριακίδης	Εντεταλμένος Σύμβουλος - Εκτελεστικό Μέλος
Χρήστος Σ. Πατέλης	Μέλος Δ.Σ. - Εκτελεστικό Μέλος
Σπυρίδων Α. Βενέτης	Μέλος Δ.Σ. - Εκτελεστικό Μέλος
Χρήστος Ε. Μάρης	Μέλος Δ.Σ. - Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Αγγελος Ε. Χατζάκης	Μέλος Δ.Σ. - Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Η Θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας είναι εξαετής.

1.3 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΣΤΗΝ ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΑ ΚΑΙ ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

1980 - 1990:

Ιδρύονται οι εταιρίες "ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΕΘΝΟΣ Α.Ε." και "ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ & ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.", ενώ εκδίδονται το "ΕΘΝΟΣ", το "ΕΘΝΟΣ της ΚΥΡΙΑΚΗΣ", οι "ΕΙΚΟΝΕΣ" και το "ΙΔΑΝΙΚΟ ΣΠΙΤΙ". Επίσης ιδρύεται ο τηλεοπτικός σταθμός "ΜΕΓΑ CHANNEL", από την Εταιρία "ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε." στην οποία η "ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ & ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ Α.Ε." μετείχε ως συνιδρυτής με το κατά νόμο μέγιστο επιτρεπόμενο ποσοστό του 20%.

1990 - 1995:

Εκδίδονται το "ΕΘΝΟΣΠΟΡ", το "TV ΖΑΠΙΝΓΚ", ο "ΟΔΗΓΟΣ ΓΙΑ ΤΟ ΣΠΙΤΙ", το "ΕΘΝΟΣ TV", το "ΣΙΝΕΜΑ", και το "ΜΕΝΟΥ και άλλα". Κατά την ίδια περίοδο, εξαγοράζεται η "ΗΜΕΡΗΣΙΑ", συγχωνεύονται οι "ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ & ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε." και "ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΕΘΝΟΣ Α.Ε." και αποκτάται η συμμετοχή σε ποσοστό 51% στη "Ν. ΛΙΑΠΗΣ ΒΙΒΛΙΟΔΕΤΙΚΗ Α.Ε."

1996 - 1999:

Εξαγοράζεται το 50% της εταιρίας "ΠΕΡΙΟΔΙΚΑ HACHETTE RIZZOLI Ε.Π.Ε.", το 91% της εταιρίας "ΑΝΩΣΗ Α.Ε. Μουσικών Εκδηλώσεων και Παραγωγών", το 33,33% της εταιρίας "ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.", ιδρύεται η εταιρία "ΠΗΓΑΣΟΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΗΛΕΗΧΟΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ Α.Ε. - LEXITEL", η "ΕΥΡΩΠΗ Πρακτορείο Διανομής Τύπου Α.Ε." και αποκτάται (μέσω της θυγατρικής της Ημερησία Α.Ε.Ε.) το σύνολο των μετοχών της "ORAPRESS Α.Β.Ε.Ε.Ε." Επίσης, μετά την ολοκλήρωση των σχετικών διαπραγματεύσεων, η γερμανική "Hubert Burda Media" και η ιταλική "RCS Group (Rizzoli Corriere Della Sera)" αποκτούν από κοινού μέσω της θυγατρικής εταιρίας αυτών με την επωνυμία "Burda RCS International Holding GmbH" το 20% της "ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ Α.Ε."

2000:

Η Εταιρία στις αρχές του 2000 εισέρχεται στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, ενώ ιδρύονται και οι εταιρίες "3NSOLD ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ", "ΠΗΓΑΣΟΣ INTERACTIVE ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΣΤΟ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟ", και "PEGASUS HOLDING USA CORP". Την ίδια χρονιά η Εταιρεία αποκτά συμμετοχή 30% στη εταιρία "ΕΚΤΥΠΩΣΕΙΣ IRIS Α.Ε.Β.Ε.", θυγατρική εταιρεία της "ΔΗΜΟΣΙΟΓΡΑΦΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ Α.Ε.". Τέλος, στη χρήση 2000 η Εταιρία αποσχίει (σύμφωνα

με τις διατάξεις του Ν. 2166/1993) τον εκτυπωτικό της κλάδο, ο οποίος εισφέρεται στην "ORAPRESS ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ" και κατόπιν τούτου αποκτά ποσοστό 77,13% της εν λόγω εταιρίας. Συγκεκριμένα, η απόσχιση του εκτυπωτικού κλάδου έγινε βάσει των διατάξεων του Ν. 2166/1993,, εγκρίθηκε με την από 1/12/2000 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας και έλαβε την έγκριση της Νομαρχίας στις 29/12/2000.

2001 :

Τον Ιούνιο του 2001 η εταιρία συμμετείχε στην Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρίας "ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΟΥΣΙΚΩΝ ΕΚΔΗΛΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΑΝΩΣΗ Α.Ε." διαμορφώνοντας έτσι το ποσοστό συμμετοχής της στην ως άνω εταιρία σε 96,66 %. Την ίδια χρονιά η Εταιρεία απέκτησε σταδιακά από τον Ιούλιο έως τον Σεπτέμβριο του 2001 ποσοστό συμμετοχής 51% στο Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας υπό την επωνυμία "ICON COMPUTER GRAPHITS L.T.D.", η οποία εδρεύει στο Ηνωμένο Βασίλειο και δραστηριοποιείται στο χώρο της ανάπτυξης προϊόντων και παροχής υπηρεσιών πληροφορικής.

2002 :

Στις αρχές του 2002 ιδρύεται η εταιρία "SPORT (ΣΠΟΡ) PLUS (ΠΛΑΣ) ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ", η οποία προχωράει στην έκδοση της αθλητικής εφημερίδας "GOAL NEWS" στο μετοχικό κεφάλαιο της οποίας η "ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ Α.Ε." συμμετέχει με ποσοστό 90% ενώ παράλληλα ιδρύεται η εταιρία "NARAD (NAPANT) ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΥΠΑΙΘΡΙΩΝ ΔΙΑΦΗΜΙΣΕΩΝ" στο μετοχικό κεφάλαιο της οποίας η "ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ Α.Ε." συμμετέχει με ποσοστό 50%. Στις αρχές του ίδιου έτους επανεκδίδεται το ιστορικό περιοδικό "ΕΙΚΟΝΕΣ" ως ένθετο στο φύλλο του Σαββάτου και το γυναικείο περιοδικό "ΘΕΛΩ" ως ένθετο στο φύλλο της Πέμπτης της εφημερίδας "ΕΘΝΟΣ".

2003:

Εντός του 2003, ολοκληρώθηκε η συγχώνευση δι' εξαγοράς της "ORAPRESS ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ" από την εταιρεία "ΕΚΤΥΠΩΣΕΙΣ IRIS Α.Ε.Β.Ε.". Παράλληλα λόγω της ολοκλήρωσης της απομάκρυνσης των μηχανολογικών εγκαταστάσεων κατέστη δυνατή η μετεγκατάσταση των εταιριών "ΑΝΩΣΗ Α.Ε. Μουσικών Εκδηλώσεων και Παραγωγών" και "ΜΕΛΛΟΝ GROUP Α.Ε. ΜΕΣΣΩΝ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ" στις κτιριακές εγκαταστάσεις της μητρικής εταιρίας "ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε." και η δημιουργία επιπλέον studio, γεγονός που προσφέρει την δυνατότητα για την δημιουργία οικονομικών κλίμακας στο απώτερο μέλλον.

2004:

Η Εταιρία κατά το 2004 προέβη σε εκχώρηση των εκατόν δύο (102) μετοχών που αντιστοιχούσαν στην συνολική συμμετοχή αυτής στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας υπό την επωνυμία «ICON COMPUTER GRAPHICS L.T.D.», που εδρεύει στο Ηνωμένο Βασίλειο και δραστηριοποιείται στο χώρο της ανάπτυξης προϊόντων και παροχής υπηρεσιών πληροφορικής.

2005:

Εντός του έτους 2005 η Εταιρία «ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.», προέβη σε συνεργασία με την «ΔΗΜΟΣΙΟΓΡΑΦΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ Α.Ε.» στην σύσταση της εταιρίας υπό την επωνυμία «ΜΙΚΡΕΣ ΑΓΓΕΛΙΕΣ Α.Ε.» αντικείμενο της οποίας είναι η έκδοση της εφημερίδας μικρών αγγελιών «ΝΕΕΣ ΑΓΓΕΛΙΕΣ». Το Μετοχικό Κεφάλαιο της ως άνω εταιρίας ανέρχεται σε ένα εκατομμύριο εξακόσιες χιλιάδες Ευρώ (€ 1.600.000,00) και αποτελείται από τριακόσιες είκοσι χιλιάδες (320.000) μετοχές ονομαστικής αξίας πέντε Ευρώ (€ 5,00) εκάστης, εκ του οποίου η «ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.» κατέχει εκατόν εξήντα χιλιάδες (160.000) μετοχές, ήτοι ποσοστό 50% επί του

συνόλου του Μετοχικού Κεφαλαίου αυτής. Η νέα εφημερίδα μικρών αγγελιών "ΝΕΕΣ ΑΓΓΕΛΙΕΣ" άρχισε να κυκλοφορεί τον Οκτώβριο του 2005, κυκλοφορεί δύο φορές την εβδομάδα (Τετάρτη και Κυριακή) και μέσα σε 350 σελίδες περιέχει ιδιαίτερα μεγάλο αριθμό και ποικιλία μικρών αγγελιών ταξινομημένων κατά θέμα.

2006:

Εντός του έτους 2006, η Εταιρία προέβη στη σύναψη κοινού ομολογιακού δανείου πενταετούς διάρκειας, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3156/2003, ύψους 20.000.000,00 Ευρώ με κάλυψη από την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ. Παράλληλα, απέκτησε επιπλέον ποσοστό 20% του μετοχικού κεφαλαίου της εκτυπωτικής εταιρίας «ΕΚΤΥΠΩΣΕΙΣ IRIS Α.Ε.Β.Ε», με αποτέλεσμα η συμμετοχή της στην εν λόγω εταιρία να ανέλθει σε 50% επί του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της και αύξησε το ποσοστό συμμετοχής της στην εταιρία «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.» από 22,47% σε 24,072% επί του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της εν λόγω εταιρίας.

1.4 ΣΚΟΠΟΣ, ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ, ΠΑΡΟΥΣΙΑ, ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΗΣ ΠΗΓΑΣΟΣ Α.Ε. & ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

1.4.1 ΣΚΟΠΟΣ

Κύριος σκοπός της Εταιρίας, όπως αυτός ορίζεται στο άρθρο 4 του Καταστατικού της είναι:

- Η έκδοση εφημερίδων, βιβλίων, περιοδικών και παντός εν γένει εντύπου και η εκτέλεση κάθε δημοσιογραφικής εκδοτικής εργασίας στην ημεδαπή και την αλλοδαπή.

- Μέσω συγγενών εταιρειών δραστηριοποιείται επίσης στον τομέα της τηλεόρασης (MEGA CHANNEL) , εκτυπώσεις (IRIS Α.Ε. και ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ), διανομή ημερησίου και περιοδικού τύπου (ΕΥΡΩΠΗ Α.Ε.).

Η εταιρία ΠΗΓΑΣΟΣ Α.Ε. δραστηριοποιείται στον κλάδο των Μέσων μαζικής ενημέρωσης. Ο κλάδος των Μέσων Μαζικής Ενημέρωσης (ΜΜΕ), διακρίνεται σε δυο βασικούς υποκλάδους:

- α) Στα ηλεκτρονικά Μέσα Μαζικής Ενημέρωσης και
- β) Στα έντυπα ΜΜΕ.

1.4.2 ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΤΗΣ ΠΗΓΑΣΟΣ Α.Ε. & ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

Ο βασικότερος και κυριότερος στόχος του Ομίλου της εταιρίας ΠΗΓΑΣΟΣ Α.Ε. είναι η συνέχιση της ανοδικής πορείας και η διαρκώς αυξανόμενη θέση που κατέχει η Εταιρία στον ευρύτερο χώρο της έντυπης και της ηλεκτρονικής επικοινωνίας.

Έτσι, προς επίτευξη αυτών των στόχων, η Διοίκηση έχει προχωρήσει στην ανάληψη πρωτοβουλιών που συνάδουν με το ευρύτερο στρατηγικό πλαίσιο που έχει χαρακτηρί από τις στρατηγικές επιλογές και αποφάσεις του ανώτατου management της Εταιρίας. Ήδη, τα αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσης αποτελούν προάγγελο της δικαίωσης των στρατηγικών επιλογών του Ομίλου και το εφελτήριο για την περαιτέρω συνέχιση της ανοδικής πορείας και της εδραίωσης στις πρώτες θέσεις του κλάδου της ενημέρωσης και της επικοινωνίας.

Άλλωστε η Εταιρία όπως έχει αποδείξει πλειστάκις στο παρελθόν μέσω των επιτυχημένων στρατηγικών και επιχειρηματικών συνεργασιών της, είναι απόλυτα ικανή να πραγματοποιεί με επιτυχία φιλόδοξα σχέδια και να εκμεταλλεύεται τις δυναμικές συνέργειες που δημιουργούνται στον εκάστοτε χώρο που δραστηριοποιείται ο Όμιλος.

Βασικοί τομείς στους οποίους η ΠΗΓΑΣΟΣ Α.Ε. επικεντρώνει και θα συνεχίσει να εστιάζει την προσοχή της είναι :

a) Η εκδοτική δραστηριότητα, με την βελτίωση των ήδη υπαρχόντων εντύπων και την έκδοση νέων εντύπων που θα δημιουργηθούν μέσω νέων τίτλων. Στα πλαίσια αυτά, κρίνεται επιβεβλημένη η περαιτέρω βελτίωση της παραγωγικότητας και της ανταγωνιστικότητας της Εταιρείας και του Ομίλου με έμφαση κυρίως στην ποιότητα των προσφερομένων προϊόντων τόσο στους αναγνώστες των εντύπων της όσο και στους πελάτες τους στους χώρους της διαφήμισης και των εκδόσεων. Παράλληλα, ιδιαίτερη βαρύτητα θα δοθεί και στην ταυτόχρονη μείωση του κόστους παραγωγής κυρίως με την αύξηση της αποτελεσματικότητας και την επίτευξη οικονομικών κλίμακας λόγω της μετεγκατάστασης θυγατρικών εταιριών στις κτιριακές εγκαταστάσεις του Ομίλου.

b) Η επέκταση της δραστηριότητας στον ευρύτερο χώρο της (ηλεκτρονικής) ενημέρωσης και ψυχαγωγίας με την δημιουργία εξειδικευμένων συνεργασιών, με στόχο την ανάπτυξη προϊόντων και υπηρεσιών τηλεχοπληροφόρησης, διαδικτύου, ψηφιακής τηλεόρασης, ηλεκτρονικού εμπορίου κ.λ.π.

c) Η επένδυση στο ανθρώπινο δυναμικό της Εταιρείας και του Ομίλου, στα πλαίσια των σύγχρονων και απαιτητικών επιχειρηματικών αναγκών, καθώς είναι ένα από τα σημαντικότερα συγκριτικά πλεονεκτήματα ειδικά στον χώρο που δραστηριοποιείται ο Όμιλος και αποτελεί εχέγγυο για την επιτυχή πορεία των στρατηγικών επιλογών και αποφάσεων.

d) Η δραστηριοποίηση στο χώρο της εκμετάλλευσης ακινήτων, με στόχο τη δημιουργία συνεργιών μέσω συνεργασιών με εξειδικευμένους φορείς λόγω της υπάρχουσας ακίνητης περιουσίας.

1.4.3.1 ΠΑΡΟΥΣΙΑ ΤΗΣ ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε. ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΤΩΝ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΜΜΕ

Η "Πήγασος Εκδοτική Α.Ε.", δραστηριοποιείται κυρίως στις εκδόσεις - εκτυπώσεις εφημερίδων και περιοδικών. Επιπλέον η Εταιρεία έχει παρουσία και στα ηλεκτρονικά ΜΜΕ μέσω της συμμετοχής στην "Τηλέτυπος Α.Ε." (Mega). Στο διαδίκτυο (internet) η Εταιρεία

έχει παρουσία μέσω της ηλεκτρονικής πύλης e-go και της εταιρείας ηλεκτρονικών δημοπρασιών 3Nsold .

1.4.3.2 ΠΑΡΟΥΣΙΑ ΤΗΣ ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε. ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΤΩΝ ΕΚΤΥΠΩΣΕΩΝ / ΕΚΔΟΣΕΩΝ ΜΜΕ

Στον κλάδο των εκδόσεων ο Όμιλος Πήγασος αποτελεί έναν από τους μεγαλύτερους εκδοτικούς ομίλους στην ελληνική αγορά, με παρουσία εντύπων σχεδόν σε όλους του τομείς (πολιτική, οικονομία, αθλητικά, lifestyle κτλ). Συγκεκριμένα, ο Όμιλος Εταιριών ΠΗΓΑΣΟΣ εκδίδει τα ακόλουθα έντυπα: Εφημερίδες: ΈΘΝΟΣ, ΈΘΝΟΣ ΤΗΣ ΚΥΡΙΑΚΗΣ, ΗΜΕΡΗΣΙΑ, GOAL NEWS, ΑΓΓΕΛΙΟΦΟΡΟΣ, ΚΑΙ ΑΓΓΕΛΙΟΦΟΡΟΣ ΤΗΣ ΚΥΡΙΑΚΗΣ. Περιοδικά : TV ΖΑΠΙΝΓΚ, ΙΔΑΝΙΚΟ ΣΠΙΤΙ, MENU ΚΑΙ ΑΛΛΑ, ΣΙΝΕΜΑ, ELLE, ELLE DECO, MAX, CAR & DRIVER, TOMORROW, VOYAGER, ASTRA & ORAMA, CHRONOS ORO, ARMONIA, SPORTY JR, ΛΟΙΠΟΝ, ΕΘΝΟΣΠΟΡ, TV ΈΘΝΟΣ, HOMME, ΕΙΚΟΝΕΣ ΚΑΙ CLOSE UP.. Στις εκτυπώσεις η εταιρεία δραστηριοποιείται μέσω της συμμετοχής της στην "ΕΚΤΥΠΩΣΕΙΣ IRIS Α.Ε.Β.Ε." με ποσοστό 50%. Στην εν λόγω εταιρεία το υπόλοιπο 50% ανήκει στην "ΔΗΜΟΣΙΟΓΡΑΦΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ Α.Ε.". Σημειώνεται ότι η Ίρις έχει προβεί κατά τη τριετία 2000 - 2002 σε σημαντικές επενδύσεις οι οποίες την έχουν καταστήσει σε μια από τις μεγαλύτερες και πιο σύγχρονες εκτυπωτικές μονάδες σε ευρωπαϊκό επίπεδο.

1.4.4 ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΗΣ ΠΗΓΑΣΟΣ Α.Ε. ΚΑΙ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

Μετά από μια χρονιά σημαντικών επενδυτικών κινήσεων και με το δεδομένο του σκληρού ανταγωνισμού στον ευρύτερο χώρο των Μέσων Μαζικής Ενημέρωσης, η διοίκηση της Εταιρείας έχει την πεποίθηση ότι στο προσεχές μέλλον, με αρωγό τις επενδυτικές ενέργειες που έγιναν, η Εταιρεία θα πετύχει ισχυρούς αναπτυξιακούς ρυθμούς που θα

βοηθήσουν στην βελτίωση των αποτελεσμάτων και θα ενισχύσουν την θέση της Εταιρίας μας στον ευρύτερο χώρο των Μέσων Μαζικής Ενημέρωσης. Πολύτιμο στήριγμα στην προσπάθεια αυτή θα είναι η περαιτέρω αναβάθμιση των ήδη εκδιδόμενων εντύπων μας, ο σχεδιασμός και η δημιουργία νέων και ο εμπλουτισμός των εκδόσεων μας με αξιόλογες προσφορές. Μέσω αυτών των ενεργειών στόχος είναι η αύξηση της κυκλοφορίας των εντύπων μας και κατ' επέκταση η προσέλκυση επιπλέον διαφήμισης με τα ανάλογα οφέλη που θα αποφέρει στα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας μας. Τέλος, η Διοίκηση της Εταιρείας επαναλαμβάνει την συνεχή δέσμευση της χωρίς διάθεση εφησυχασμού για μια αναπτυξιακή πορεία που θα έχει στόχο την ισχυροποίηση της Εταιρείας μας στον διαρκώς μεταβαλλόμενο χώρο των Μέσων Μαζικής Ενημέρωσης.

1.5 ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ

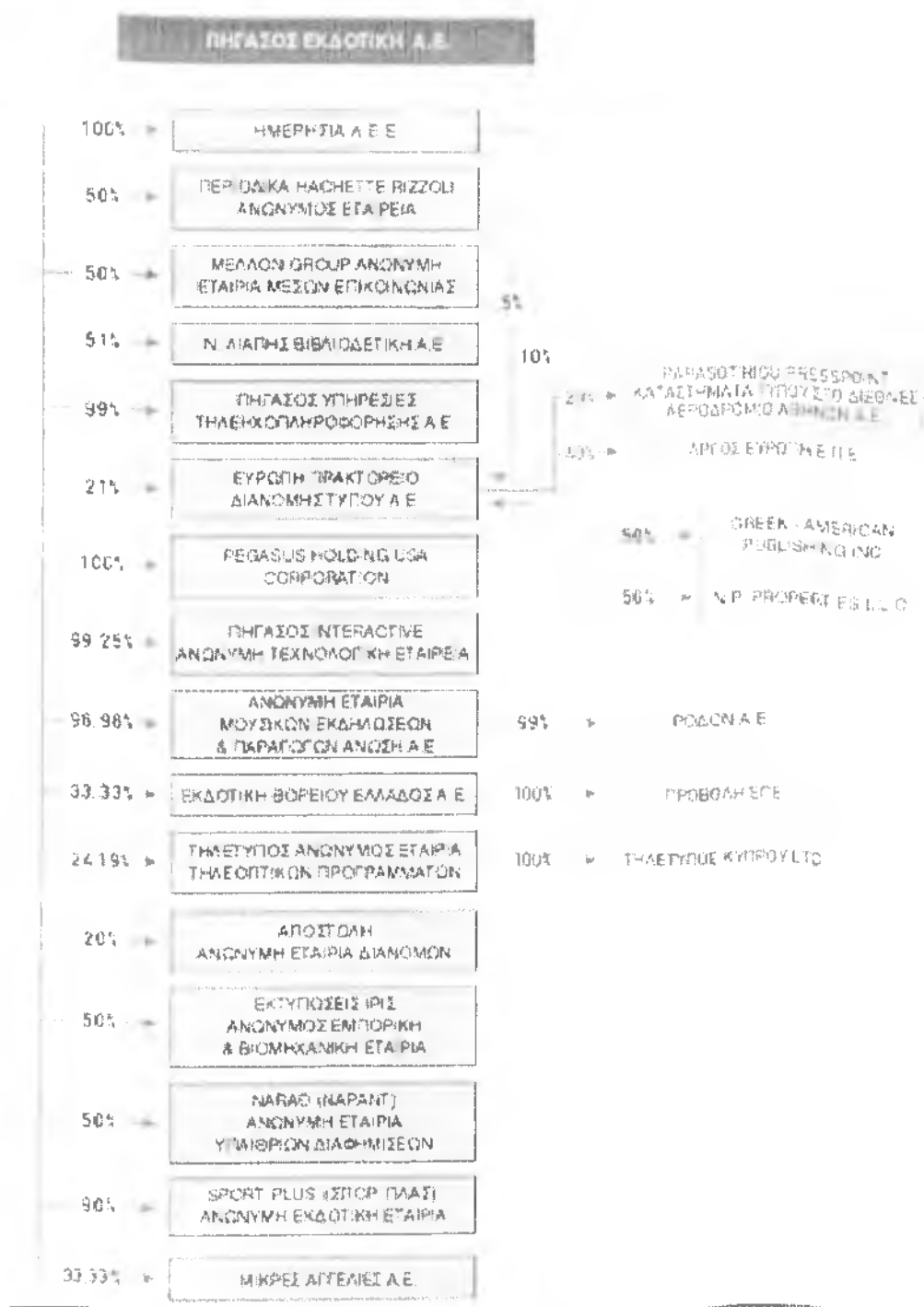
Η πηγάσος εκδοτική είναι η μητρική εταιρία ενός ομίλου επιχειρήσεων ο οποίος δραστηριοποιείται και κατέχει ηγετική θέση στον χώρο των Μέσων Μαζικής Ενημέρωσης. Οι εταιρίες του Ομίλου που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι:

Με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης οι ακόλουθες: ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ (100%), Ν. ΛΙΑΠΗΣ ΒΙΒΛΙΟΔΕΤΙΚΗ Α.Ε. (51%), ΠΗΓΑΣΟΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΗΛΕΧΟΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ Α.Ε. (99%), ΠΕΡΙΟΔΙΚΑ HACHETTE RIZZOLI ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ (50%), ΜΕΛΛΟΝ GROUP (ΓΚΡΟΥΠ) ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΕΣΩΝ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ (50%), ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΟΥΣΙΚΩΝ ΕΚΔΗΛΩΣΕΩΝ & ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΑΝΩΣΗ (96,96%) ΠΗΓΑΣΟΣ INTERACTIVE ΑΕ (99,25%) και SPORT PLUS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ (90%).

Με τη μέθοδο της καθαρής θέσης οι ακόλουθες: ΕΚΤΥΠΩΣΕΙΣ IRIS ΑΕ (30%), 3NSOLD ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (50%), ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ (33,33%), NARAD ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΥΠΑΙΘΡΙΩΝ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΔΙΑΦΗΜΙΣΕΩΝ (50%), ΑΠΟΣΤΟΛΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΝΟΜΩΝ (20%), ΑΕ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΗΜΕΡΗΣΙΟΥ ΚΑΙ ΠΕΡΙΟΔΙΚΟΥ ΤΥΠΟΥ-ΕΥΡΩΠΗ (33,50%), PEGASUS HOLDING USA CORPORATION (100%).



οργανόγραμμα ενστοιμημένων εταιρειών

2.1 ΕΙΣΟΔΟΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΣΤΟ Χ.Α.Α.

Η μετοχή της εταιρίας «ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.» εισηχθε στο ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΛΕΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ στις 28/02/2000 (ημερομηνία Δημόσιας εγγραφής). Η μετοχή της ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗΣ Α.Ε. άρχισε την διαπραγμάτευση της στο Χ.Α.Α. στις 27/03/2000, με τιμή εισαγωγής 8,20€ ενώ η ονομαστική τιμή της μετοχής ήταν 0,73€. Ο αριθμός των μετοχών πριν την Δημόσια εγγραφή ανερχόταν στις 39.375.000 μετοχές . Μετά την έκδοση των νέων μετοχών, οι μετοχές μετά την Δημόσια εγγραφή ανέρχονταν στις 46.875.000 μετοχές. Η αύξηση αυτή προήλθε από την έκδοση 357.140 νέων μετοχών με ιδιωτική τοποθέτηση και στην έκδοση 7.142.860 νέων μετοχών με Δημόσια εγγραφή.

Τα νέα κεφάλαια που εισχώρησαν στην ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε. στο Χ.Α.Α. με την είσοδο της χρησιμοποιήθηκαν ως εξής:

- Το 34 % των εσόδων έκδοσης διατέθηκε για την πλήρη χρηματοδότηση νέου εξοπλισμού του νέου εργοστάσιου της εταιρίας.
- Το 15,6% των εσόδων έκδοσης διατέθηκαν για την αποπληρωμή των βραχυπρόθεσμων και μεσοπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων.

2.2 ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.

Το αρχικό Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ορίστηκε σε 30.000.000 δρχ. διαιρούμενο σε 3.000 ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας 10.000 δρχ. η κάθε μία. (Φ.Ε.Κ. Τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε. 62/13.01.1981).

Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά τη διάρκεια της τελευταίας τριετίας 1998-2000 έχει ως ακολούθως:

Με την από 17.03.1997 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, το Μετοχικό Κεφάλαιο αυξήθηκε με καταβολή μετρητών κατά το ποσό των 709.154.287 δρχ. και με κεφαλαιοποίηση μέρους από το Ειδικό Αφορολόγητο Αποθεματικό του Ν. 1828/89 κατά το ποσό των 90.845.713 δρχ. με την έκδοση 80.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 10.000 δρχ. η κάθε μία. Έτσι το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε 7.300.000.000 δρχ. διαιρούμενο σε 730.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 10.000 δρχ. η κάθε μία. (Φ.Ε.Κ. Τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε. 2063/15.05.1997).

Με την από 19.12.1997 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, το Μετοχικό Κεφάλαιο αυξήθηκε με καταβολή μετρητών κατά το ποσό των 200.000.000 δρχ. με την έκδοση 20.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 10.000 δρχ. η κάθε μία. Έτσι το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε 7.500.000.000 δρχ. διαιρούμενο σε 750.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 10.000 δρχ. η κάθε μία. (Φ.Ε.Κ. Τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε. 2578/20.05.1998).

Με την από 25.8.1999 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, μειώθηκε η ονομαστική αξία κάθε μετοχής από 10.000 δρχ. σε 500 δρχ. η κάθε μία με αποτέλεσμα το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας να διαιρείται σε 15.000.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 500 δρχ. η κάθε μία.

Επίσης με απόφαση της ίδιας Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, το Μετοχικό Κεφάλαιο αυξήθηκε με καταβολή μετρητών κατά το ποσό του 1.875.000.000 δρχ. με την έκδοση 3.750.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 500 δρχ. και τιμή διάθεσης 1.666,66 ανά μετοχή. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε 9.375.000.000 δρχ διαιρούμενο σε 18.750.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 500 δρχ. Η υπέρ το άρτιο διαφορά ύψους 4.375.000.000 δρχ. από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο ήχθη σε πίστιωση του λογαριασμού "Αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο". Σημειώνεται ότι οι παλαιοί μέτοχοι της Εταιρίας παραιτήθηκαν από το δικαίωμα προτίμησης στην κάλυψη της ανωτέρω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου και την κάλυψη ολόκληρου του ποσού της αύξησης ανέλαβε η εταιρία με την επωνυμία "Burda RCS International Holding GmbH". Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε 9.375.000.000 δρχ. διαιρούμενο σε 18.750.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 500 δρχ.(ΦΕΚ 8913/8.11.1999).

Με την από 8.11.1999 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, μειώθηκε η ονομαστική αξία κάθε μετοχής από 500 δρχ. σε 250 δρχ. η κάθε μία με αποτέλεσμα το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας να διαιρείται σε 37.500.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 250 δρχ. η κάθε μία.

Επίσης με απόφαση της ίδιας Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, το Μετοχικό Κεφάλαιο αυξήθηκε με καταβολή μετρητών κατά το ποσό των 468.750.000 δρχ. με την έκδοση 1.875.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 250 δρχ. η κάθε μία και τιμή διάθεσης 2.650 ανά μετοχή. Η υπέρ το άρτιο διαφορά ύψους 4.500.000.000 δρχ. από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο ήχθη σε πίστιωση του λογαριασμού "Αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο". Σημειώνεται ότι οι παλαιοί μέτοχοι της Εταιρίας, με εξαίρεση την εταιρία "Burda RCS International Holding GmbH" παραιτήθηκαν από το δικαίωμα προτίμησης στην κάλυψη της ανωτέρω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου και την κάλυψη ολόκληρου του ποσού της αύξησης ανέλαβε ο

παραπάνω μέτοχος, ήτοι η εταιρία με την επωνυμία "Burda RCS International Holding GmbH". (ΦΕΚ 10399/27.12.1999). Μετά την εν λόγω αύξηση το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε 9.843.750.000 δρχ. διαιρούμενο σε 39.375.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 250 δρχ. η κάθε μία.

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 15.11.1999 αποφάσισε ομόφωνα την εισαγωγή των μετοχών της ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ & ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ Α.Ε., στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών. Για το σκοπό αυτό αποφάσισε:

- a) Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου κατά το ποσό των 1.875.000.000 δρχ. με την έκδοση 7.500.000 κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 250 δρχ. εκ των οποίων οι 7.142.860 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές διατίθεντο στο ευρύ επενδυτικό κοινό μέσω Δημόσιας Εγγραφής και οι 357.140 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές διατίθεντο μέσω Ιδιωτικής Τοποθέτησης. Η διαφορά από την έκδοση των νέων μετοχών υπέρ το άρτιο ήχθη σε πίστωση του λογαριασμού "Ειδικό αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο".
- b) Παραίτηση των παλαιών μετόχων της Εταιρίας από το δικαίωμα προτίμησης επί της αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου, ώστε να πραγματοποιηθεί η κάλυψη της έκδοσης με Δημόσια Εγγραφή.
- c) Εξουσιοδότηση του Διοικητικού Συμβουλίου για τον καθορισμό της τιμής και της διάθεσης των μετοχών της ιδιωτικής τοποθέτησης.
- d) Τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού.
- e) Δικαίωμα των νέων μετοχών προς απόληψη μερίσματος από τα κέρδη χρήσης 1999. Η τιμή διάθεσης των νέων μετοχών της Εταιρίας καθορίστηκε από τον Συντονιστή
- f) Κύριο Ανάδοχο σε συνεργασία με το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, στα πλαίσια σχετικής εξουσιοδότησης που του δόθηκε από τους μετόχους της Εταιρίας στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 15/11/99, στις 2.800 δρχ. ανά μετοχή. Η διαφορά από την έκδοση των νέων μετοχών υπέρ το άρτιο, ήχθη σε πίστωση του λογαριασμού "Ειδικό αποθεματικό

από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο". Μετά την υλοποίηση της παραπάνω αύξησης, το καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο της ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ & ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ Α.Ε., ανήλθε σε 11.718.750.000 δρχ. διαιρούμενο σε 46.875.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 250 δρχ. η κάθε μία.

Με απόφαση της ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 28/06/01 αποφασίσθηκε

a) η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των δραχμών τεσσάρων δισεκατομμυρίων διακοσίων πενήντα εκατομμυρίων εννιακοσίων έξι χιλιάδων διακοσίων πενήντα (4.253.906.250), με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο ποσού δραχμών τριών δισεκατομμυρίων εννιακοσίων είκοσι τεσσάρων εκατομμυρίων εκατόν είκοσι χιλιάδων διακοσίων εβδομήντα (3.924.120.270) και από αναπροσαρμογή αξίας παγίων σύμφωνα με το Ν. 2065/1992 ποσού δραχμών τριακοσίων είκοσι εννέα εκατομμυρίων επτακοσίων ογδόντα πέντε χιλιάδων εννιακοσίων ογδόντα (329.785.980), με αύξηση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής από δραχμές διακόσιες πενήντα (250), σε δραχμές τριακόσιες σαράντα και εβδομήντα πέντε λεπτά (340,75) σύμφωνα με το Ν. 2842/2000

b) η έκφραση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας και της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής και σε Ευρώ, σύμφωνα με το Ν. 2842/2000. Ήδη το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε δραχμές δεκαπέντε δισεκατομμύρια εννιακόσια εβδομήντα δύο εκατομμύρια εξακόσιες πενήντα έξι χιλιάδες διακόσιες πενήντα (15.972.656.250) ή σαράντα έξι εκατομμύρια οκτακόσιες εβδομήντα πέντε χιλιάδες (46.875.000) Ευρώ και διαιρείται σε σαράντα έξι εκατομμύρια οκτακόσιες εβδομήντα πέντε χιλιάδες (46.875.000) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας δραχμών τριακοσίων σαράντα και εβδομήντα πέντε λεπτών (340,75) ή ενός (1) Ευρώ εκάστη ».

Η εξέλιξη και ο τρόπος κάλυψης του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας από την σύσταση της μέχρι σήμερα, παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ Α.Ε.

ΗΜ/ΝΙΑ Γ.Σ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΦΕΚ	ΚΑΤΑΒΟΛΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ	ΚΕΦΑΛΑΙΟ- ΠΟΙΗΣΗ ΑΠΟΘΕΜΑ- ΤΙΚΩΝ	Μ.Κ. ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ	ΣΥΝΟΛΟ ΜΕ/ΧΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ	ΟΝΟΜΑ- ΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕ/ΧΗΣ
ΙΔΡΥΣΗ	62/13.1.1981	30.000.000		30.000.000	3.000	10.000
2.7.1981	2508/4.6.1982	30.000.000		60.000.000	6.000	10.000
17.11.1982	4668/31.12.1982	40.000.000		100.000.000	10.000	10.000
16.12.1987	178/1.2.1988		100.000.000	200.000.000	20.000	10.000
19.5.1989	3648/12.10.1989	200.000.000		400.000.000	40.000	10.000
6.10.1989	2/2.1.1990	100.000.000		500.000.000	50.000	10.000
3.10.1990	4162/26.11.1990	100.000.000		600.000.000	60.000	10.000
29.5.1991	4347/31.10.1991	158.562.521	41.437.479	800.000.000	80.000	10.000
13.11.1991	408/12.2.1992	200.000.000		1.000.000.000	100.000	10.000
26.8.1992	4446/23.9.1992	600.000.000		1.600.000.000	160.000	10.000
3.11.1993	6687/20.12.1993	863.520.850	36.479.150	2.500.000.000	250.000	10.000
16.11.1994	166/11.1.1995*	1.350.000.000		3.850.000.000	385.000	10.000
22.12.1994	555/3.2.1995	900.000.000		4.750.000.000	475.000	10.000
30.11.1995	2430/30.5.1996	600.000.000		5.350.000.000	535.000	10.000
10.7.1996	72/9.1.1997	650.000.000		6.000.000.000	600.000	10.000
9.12.1996	1635/21.4.1997	398.882.807	101.117.193	6.500.000.000	650.000	10.000
17.3.1997	2063/15.5.1997	709.154.287	90.845.713	7.300.000.000	730.000	10.000
19.12.1997	2578/20.5.1998	200.000.000		7.500.000.000	750.000	10.000
25.8.1999	8913/8.11.1999	Μείωση Ονομαστικής Αξίας Μετοχής από 10.000 δραχ. σε		7.500.000.000	15.000.000	500

		500 δρχ. εκάστης				
25.8.1999	8913/8.11.1999	1.875.000.000		9.375.000.000	18.750.000	500
8.11.1999	10399/27.12.1999	Μείωση Ονομαστικής Αξίας Μετοχής από 500 δρχ. σε 250 δρχ. εκάστης		9.375.000.000	37.500.000	250
8.11.1999	10399/27.12.1999	468.750.000		9.843.750.000	39.375.000	250
15.11.1999	1615/29.2.2000	1.875.000.000		11.718.750.000	46.875.000	250
28.06.2001			4.253.906.250	15.972.656.250	46.875.000	340,75

* Σημειώνεται ότι η εταιρία "Εκδόσεις ΕΘΝΟΣ Α.Ε." συγχωνεύτηκε με την εταιρία "ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ & ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.", με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη και με μετονομασία της "Εκδόσεις ΕΘΝΟΣ Α.Ε." σε "ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ & ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ Α.Ε.". Εκδόθηκαν 135.000 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας 10.000 δρχ έκαστη. Το ποσό των 1.350.000.000 δρχ. αντιπροσώπευε το καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της απορριφθείσας εταιρίας κατά την ημερομηνία της συγχώνευσης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

3.1 ΕΤΗΣΙΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

3.1.1 ΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (2005 - 2007)

ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ (2005 – 2007) (Ποσά σε ευρώ)

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
<u>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
ΛΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΗΣ	76.053,25	59.005,43	41.530,76
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΗΣ	36.899.345,69	36.827.312,50	37.260.746,53
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	20.674.226,15	20.674.226,15	18.247.991,15
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	103.780.579,01	103.105.990,71	84.397.716,82
ΠΑΓΙΑ ΚΑΤΕΧΟΜΕΝΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ	40.000,00	40.000,00	0,00
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΙΕΣ ΛΙΑΓΓΗΣΕΙΣ	241.239,72	127.282,44	85.250,47
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>161.712.043,82</u>	<u>160.833.817,23</u>	<u>140.033.235,73</u>
<u>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
ΛΙΠΟΘΕΜΑΤΑ	1.686.511,17	2.092.845,27	2.392.212,09
ΠΕΛΑΤΕΣ	14.050.062,42	13.269.944,07	14.629.154,31
ΛΙΑΓΓΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	1.601.369,86	1.354.530,69	855.057,49
ΛΙΑΓΓΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΣΥΓΓΕΝΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	211.961,28	235.455,44	110.044,93
ΛΟΙΠΕΣ ΛΙΑΓΓΗΣΕΙΣ	11.038.899,22	10.610.817,64	12.115.739,72
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ	585.000,77	377.857,09	344.257,48
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΛΙΑΘΕΣΙΜΑ	149.959,10	130.003,43	110.101,53
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>29.323.759,10</u>	<u>28.071.453,63</u>	<u>30.556.567,55</u>
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>191.035.802,92</u>	<u>188.905.270,86</u>	<u>170.589.803,28</u>

<u>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</u>			
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>			
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	46.865.000,00	46.875.000,00	46.865.000,00
ΛΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΚΛΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΔΡΤΙΟ	70.655.553,13	70.655.553,13	70.655.553,13
ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	(460.757,96)	(419.040,57)	(514.018,29)
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	5.394.799,16	5.394.799,16	5.394.799,16
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	(111.096,43)	(419.040,57)	10.022.927,14
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</u>	<u>122.353.802,92</u>	<u>132.050.259,08</u>	<u>132.434.261,14</u>
<u>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
ΕΝΤΟΚΑ ΔΑΝΕΙΑ	19.899.500,00	19.899.500,00	0,00
ΑΝΑΒΛΑΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ	636.496,50	1.661.643,71	5.409.001,22
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	4.454.594,55	4.195.395,30	4.066.104,25
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</u>	<u>24.990.591,05</u>	<u>25.756.539,01</u>	<u>9.475.105,25</u>
<u>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
ΟΦΕΙΛΕΣ ΠΡΟΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	7.398.289,54	6.302.351,61	5.190.788,59
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	35.862,09	28.803,65	14.890,98
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	6.938.551,63	6.013.222,94	5.557.169,06
ΟΦΕΙΛΕΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΚΑΙ ΕΙΣΦΟΡΕΣ	2.221.045,55	1.520.357,21	1.275.436,84
ΛΟΠΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.795.375,50	940.305,93	1.016.451,00
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	25.302.590,65	16.293.431,43	15.625.500,42
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</u>	<u>43.691.713,97</u>	<u>31.098.472,77</u>	<u>28.680.436,89</u>
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</u>	<u>68.682.305,02</u>	<u>56.855.011,78</u>	<u>38.155.542,14</u>
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>191.035.802,92</u>	<u>188.905.270,86</u>	<u>170.589.803,28</u>

3.1.1 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (2005 – 2007)

ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
(2005 – 2007)
(Ποσά σε ευρώ)

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
ΚΥΚΛΟΣ ΠΡΩΛΥΣΕΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	75.168.186,26	74.447.719,44	69.857.117,34
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	(50.502.798,30)	(49.005.110,41)	(45.236.338,25)
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΑΟΣ	24.665.387,30	25.442.609,03	24.620.779,09
ΛΑΛΑ ΕΣΟΛΑ	1.947.303,78	2.266.854,78	2.075.607,70
ΕΚΜΙΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	26.612.691,08	27.709.463,81	26.696.386,79
ΕΣΟΛΑ ΛΙΛΘΡΕΩΣ	(22.931.088,21)	(21.903.063,06)	(19.581.989,08)
ΕΣΟΛΑ ΛΙΟΚΗΣΕΩΣ	(7.900.114,35)	(6.671.885,78)	(6.037.059,46)
ΛΑΛΑ ΕΣΟΛΑ	(869.075,84)	(1.458.506,50)	(1.270.441,07)
ΕΚΜΙΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	(5.087.587,32)	(2.323.991,53)	1.270.441,07)
ΖΗΜΙΑ	(5.087.587,32)	(2.323.991,53)	1.270.441,07)
ΕΚΜΙΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ			
ΕΣΟΔΑ / (ΕΣΟΔΑ) ΛΙΟ			
ΜΗ ΔΕΙΤΟΥΡΙΤΕΩΣ			
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ			
ΕΣΟΔΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	1.358.345,99	1.091.461,29	1.854.042,79
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ	(4.168.566,59)	(1.742.671,50)	(584.158,93)
ΕΣΟΔΑ	(2.810.220,60)	(651.210,21)	1.267.883,86
ΚΕΡΑΗ / (ΖΗΜΙΑ) ΠΡΟ	(7.897.807,92)	(2.975.201,74)	1.0740781,04
ΦΟΡΩΝ			
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	(882.383,08)	(25.244,84)	(21.342,18)
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΙ	1.817.478,75	1.325.385,78	62.014,26
ΦΟΡΟΙ			
ΚΕΡΑΗ / (ΖΗΜΙΑ)	(6.962.712,25)	(1.675.060,80)	1.115.453,12
ΜΕΤΑ ΛΙΟ ΦΟΡΟΥΣ			
ΚΕΡΑΗ / (ΖΗΜΙΑ) ΑΝΑ	(0,149105)	(0,03585)	0,023874
ΜΕΤΟΧΗ			

3.2 ΑΝΑΦΟΡΑ ΚΕΡΔΟΥΣ ΖΗΜΙΑΣ ΓΙΑ 3 ΕΤΗ

2005

Το έτος 2005 η εταιρία παρουσίασε μια σταθερή πορεία ανάπτυξης η οποία καταδεικνύεται από την βελτίωση των οικονομικών μεγεθών. Ειδικότερα τα καθαρά αποτελέσματα μετά από τους φόρους της εταιρίας για τη χρήση του 2005 ανήλθαν σε κέρδη 1.115.453,12 ευρώ.

Αυτή η ανοδική πορεία της εταιρίας είναι αποτέλεσμα του επιχειρησιακού προγράμματος με γνώμονα την ενίσχυση της θέσης της εταιρίας στον χώρο των Μέσων Μαζικής Ενημέρωσης. Τα αποτελέσματα της προσπάθειας αυτής αποτυπώνονται στα αποτελέσματα που επιτεύχθηκαν το έτος 2005 ως συνέπεια της ανοδικής πορείας του κύκλου εργασιών (από 69.022.612,12 ευρώ το 2004 σε 69.857/117,34 ευρώ το 2005) σε συνδυασμό με την μείωση του κόστους πωληθέντων σε 45.236.338,25 ευρώ το 2005, έναντι 45.343.806,54 ευρώ το 2004. Πιο συγκεκριμένα για τη χρήση του 2005 τα μικτά κέρδη εκμεταλλεύσεως της εταιρίας παρουσίασαν αύξηση 4% και ανήλθαν σε 24.620.779,09 ευρώ έναντι 23.678.805,58 ευρώ το 2004.

Αξίζει να αναφέρουμε πως με την υιοθέτηση των Δ.Π.Χ.Π. δόθηκε η δυνατότητα στην εταιρία να απεικονίσει ακριβέστερα την αξία των Πάγιων Εγκαταστάσεων της μέσω της εκτίμησης της εύλογης αξίας τους από ανεξάρτητους αναγνωρισμένους εκτιμητές. Αποτέλεσμα αυτής της αποτίμησης ήταν να προκύψει υπεραξία ύψους 25.702.108,91 ευρώ η οποία ενδυνάμωσε τα ίδια κεφάλαια. Έτσι το σύνολο το ίδιων κεφαλαίων της εταιρίας κατά την χρήση του 2005 διαμορφώθηκε σε 138.859.788,37 ευρώ, έναντι ποσού 113.113.090,66 ευρώ της χρήσης του 2004.

2006

Α. ΓΕΝΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΙΣΗ

Το 2006 ήταν μια χρονιά που σηματοδεύτηκε από έξαρση του ανταγωνισμού στον χώρο του τύπου. Αυτό το γεγονός είχε άμεση επίδραση στα αποτελέσματα της εταιρείας καθώς στα πλαίσια διατήρησης στις πρώτες θέσεις αναγνωσιμότητας, διαφημιστικής απορρόφησης και κυκλοφορίας των εντύπων μας απαιτήθηκε η διάθεση επιπλέον παραγωγικών πόρων.

Ωστόσο παρά τον σκληρό ανταγωνισμό, ο κύκλος εργασιών σημείωσε σημαντική άνοδο κατά 7% περίπου από 69.857.117,34€ το 2005 σε 74.447.719,44€ το 2006. Αυτή η αύξηση του κύκλου εργασιών ήταν αποτέλεσμα όχι μόνο της αύξησης των διαφημιστικών καταχωρήσεων κατά 4% περίπου από €21.961 χιλ. το 2005 σε €22.813 χιλ. το 2006, όσο και της κυκλοφορίας εντύπων κατά 5% περίπου από €37.030 χιλ. το 2005 σε 39.052 χιλ. το 2006. Αυτή η συνδυασμένη άνοδος των θεμέλιων συστατικών του κύκλου εργασιών της εταιρίας οφείλετε σε σημαντικό ποσοστό στην συνέχιση πετυχημένων εκδοτικών

προσπάθειών, στην έναρξη νέων και στον εμπλουτισμό της κυριακάτικης έκδοσης της εφημερίδας με ποιοτικές εκδοτικές προσφορές μέσω διεθνών συνεργασιών.

Ο αντίκτυπος αυτής της αύξησης των παραγωγικών δαπανών που αναφέραμε σε συνδυασμό με την απόφαση της διοίκησης για διαγραφή λόγω οικονομικής απαξίωσης μέρους των αποθεμάτων της είναι εμφανείς στα κέρδη προ φορών, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων. Πιο αναλυτικά οι ζημίες προ φορών αυξήθηκαν από €193.102,82 το 2005 σε €2.323.991,53 το 2006. Οφείλουμε όμως να επισημάνουμε ότι το 60% σχεδόν αυτών των ζημιών είναι αποτέλεσμα της προαναφερθείσας απόφασης της διοίκησης για διαγραφή λόγω οικονομικής απαξίωσης μέρους των αποθεμάτων της, στην προσπάθεια της για εξάλειψη των παραγόντων που θα μπορούσαν να υπονομεύσουν την πορεία της εταιρίας στο μέλλον.

Σε επίπεδο επενδύσεων, η εταιρία προχώρησε στην υλοποίηση επενδυτικού προγράμματος ύψους άνω των € 20.000.000, το οποίο χρηματοδοτήθηκε σχεδόν ολοσχερώς από την έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου ανάλογου ποσού 5ετους διάρκειας. Σκοπός του επενδυτικού προγράμματος ήταν η περαιτέρω ενδυνάμωση της θέσης της εταιρίας στον κλάδο όπου δραστηριοποιείται και στον ευρύτερο χώρο των ΜΜΕ. Στα πλαίσια αυτά, η εταιρεία προχώρησε στην απόκτηση ενός επιπλέον 20% του μετοχικού κεφαλαίου της εκτυπωτικής εταιρείας «ΕΚΤΥΠΩΣΕΙΣ IRIS Α.Ε.Β.Ε.», με αποτέλεσμα η συμμετοχή στην εν λόγω εταιρεία να ανέλθει σε 50% επί του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της και στην αύξηση του ποσοστού συμμετοχής της εταιρίας μας στην εταιρεία «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.» ΑΠΟ 22,47% σε 24,072% επί του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της εν λόγω εταιρείας

Β. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Όπως προαναφέραμε ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε περίπου κατά 7% με παράλληλη αύξηση του κόστους πωλήσεων κατά 8% περίπου από € 45.236.338,25 το 2005 σε € 49.005.110,41 το 2006. Αποτέλεσμα της αύξησης αυτών των μεγεθών ήταν η βελτίωση του μικτού κέρδους κατά 3% από € 24.620.779,09 το 2005 σε € 25.442.609,03 το 2006.

Λόγω των συνθηκών ανταγωνισμού που περιγράψαμε πιο πάνω, τα έξοδα διάθεσης και διοικήσεις αυξήθηκαν κατά 12% και 11% περίπου αντίστοιχα με αποτέλεσμα την αύξηση των ζημιών εκμετάλλευσης από € 193.102,82 το 2005 σε € 2.323.991,53 το 2006. Η μείωση των εσόδων επενδύσεων και η σημαντική άνοδος των χρηματοοικονομικών εξόδων λόγω της αύξησης του τραπεζικού δανεισμού εξαιτίας της υλοποίησης του επενδυτικού προγράμματος οδήγησε να εμφανίσει η εταιρεία για το έτος 2006, ζημίες χρήσεως ύψους € 2.975.201,74 έναντι κερδών € 1.074.781,04 το 2005.

2007

ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

A) ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Σύμφωνα με τον Ισολογισμό της 31.12.2007 το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού ανέρχεται σε 29,32 εκατομμύρια ευρώ από 28,07 εκατομμύρια ευρώ το 2006. Τα ίδια κεφάλαια διαμορφώνονται σε 122,35 εκατομμύρια ευρώ από 132,05 εκατομμύρια ευρώ το 2006.

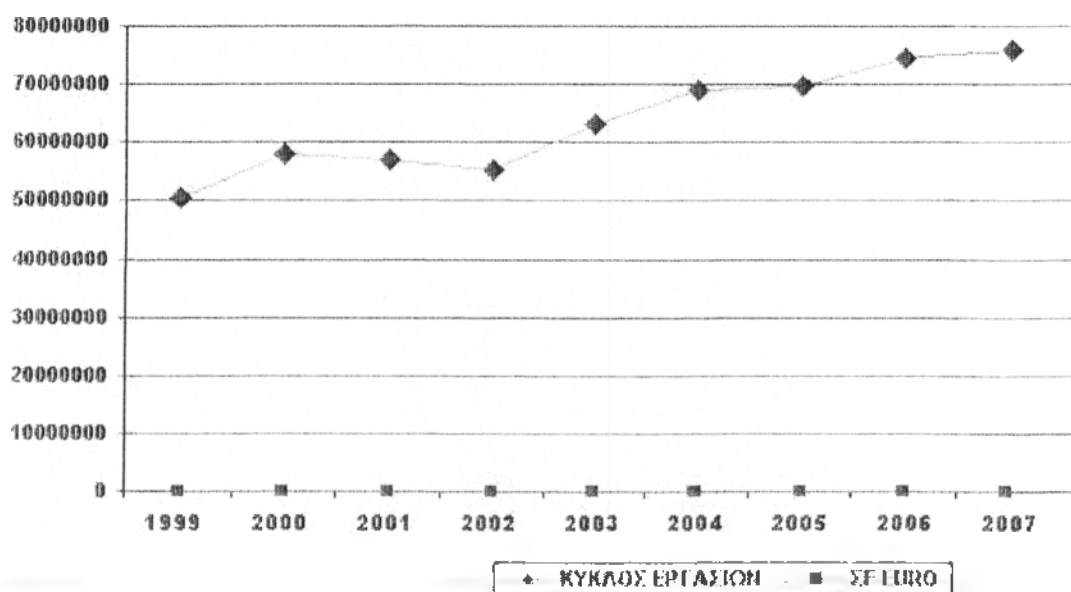
Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ανέρχονται σε 43,69 εκατομμύρια ευρώ, το 33% των οποίων αφορά το λογαριασμό των προμηθευτών και το 58% τα βραχυπρόθεσμα δάνεια.

B) ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 1% από 74,45 εκατομμύρια ευρώ το 2006 σε 75,17 εκατομμύρια ευρώ το 2007 με παράλληλη αύξηση και του κόστους πωλήσεων κατά 3% από 49 εκατομμύρια ευρώ το 2006 σε 50,5 εκατομμύρια ευρώ το 2007. Έτσι το μικτό κέρδος μειώθηκε κατά 3% , από 25,44 εκατομμύρια ευρώ το 2006 σε 24,66 εκατομμύρια ευρώ το 2007.

Όσον αφορά το λειτουργικό κόστος, τα έξοδα διάθεσης αυξήθηκαν κατά 4,7% από 21,9 εκατομμύρια ευρώ το 2006 σε 22,93 εκατομμύρια ευρώ το 2007. τα έξοδα διοίκησης αυξήθηκαν κατά 18,4% από 6,67 εκατομμύρια ευρώ το 2006 σε 7,9 εκατομμύρια ευρώ το 2007. Οι ζημίες προ φορων ανέρχονται σε 7,9 εκατομμύρια ευρώ το 2007 από 2,98 εκατομμύρια ευρώ το 2006. Τέλος οι ζημίες μετά φορών ανήλθαν σε 6,96 εκατομμύρια ευρώ το 2007 από 1,68 εκατομμύρια ευρώ το 2006.

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ 1999-2007



3.3 ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

3.3.1 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ Κ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ 2005 - 2007

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
<u>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
ΛΣΩΜ ΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΗΣ	0.03%	0.03%	0.02%
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΗΣ	19.31%	19.49%	2.53%
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	10.82%	10.94%	10.71%
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	54.43%	54.58%	49.47%
ΠΑΓΙΑ ΚΑΤΕΧΟΜΕΝΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ	0.02%	0.02%	0,00%
ΛΟΠΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΓΓΙΗΣΕΙΣ	0.12%	0.06%	0.04%
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>84.65%</u>	<u>85.14%</u>	<u>82.08%</u>
<u>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	0.88%	1.10%	1.40%
ΠΕΛΑΤΕΣ	7.35%	7.02%	8.57%
ΑΠΑΓΓΙΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	0.83%	0.70%	0.50%
ΑΠΑΓΓΙΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΣΥΓΓΕΝΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	0.11%	0.12%	0.06%
ΛΟΠΠΕΣ ΑΠΑΓΓΙΗΣΕΙΣ	5.77%	5.61%	7.10%
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ	0.30%	0.20%	0.20%
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	0.07%	0.06%	0.06%
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ</u>	<u>15.34%</u>	<u>14.86%</u>	<u>17.91%</u>
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>			
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>
<u>ΠΛΘΗΤΙΚΟ</u>			
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>			

ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	24.53%	24.81%	27.47%
ΛΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΔΡΤΙΟ	36.98%	37.40%	41.41%
ΙΑΠΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	(0.24%)	(0.22%)	(0.30%)
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	2.82%	2.81%	3.16%
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	(0.05%)	(0.22%)	5.87%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	64.04%	69.90%	77.63%
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
ΕΝΤΟΚΑ ΔΑΝΕΙΑ	10.41%	10.53%	0,00
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ	0.33%	0.87%	3.17%
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	2.33%	2.22%	2.38%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	13.08%	13.63%	5.55%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
ΟΦΕΙΛΕΣ ΠΡΟΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	3.87%	3.33%	3,04%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΘΥΓ'ΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	0.01%	0.00001%	0,008%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	3.63%	3.18%	3,25%
ΟΦΕΙΛΕΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΚΑΙ ΕΙΣΦΟΡΕΣ	1.16%	0.80%	0,74%
ΛΟΠΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0.09%	0.49%	0,59%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	13.24%	8.62%	9,15%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	22.87%	16.46%	16,81%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	35.95%	30.09%	22,36%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100.00%	100.00%	100.00%

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

- Το σύνολο του Πάγιου Ενεργητικού κατά την τριετία 2005 - 2007 αυξήθηκε κατά 2 μονάδες, γεγονός που σημαίνει ότι η περίοδος αυτή χαρακτηρίζετε από μια μικρή επενδυτική δραστηριότητα που οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση των ενσώματων ακινητοποιήσεων κατά περίπου 17 μονάδων από το 2005.
- Τα αποθέματα μειώνονται σταθερά κατά 20% περίπου το έτος, κατά την διάρκεια της τριετίας που εξετάζουμε, που σημαίνει ότι αντιπροσωπεύουν ένα μικρότερο ποσοστό το έτος 2007 σε σύγκριση με το έτος 2005.

- Οι απαιτήσεις της εταιρίας το έτος 2007 μειώθηκαν κατά 9,3% σε σχέση με το έτος 2005, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρία προσπάθησε να ακολουθήσει μέσα στην τριετία μια σφικτική πολιτική προς στις χορηγούμενες πιστώσεις.
- Τα ταμειακά διαθέσιμα το έτος 2007 αυξήθηκαν κατά 0,001 μονάδα σε σχέση με τα δυο προηγούμενα έτη. Το γεγονός αυτό δε σημαίνει ότι η εταιρία δεν αντιμετωπίζει κίνδυνο ρευστότητας.
- Το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων μειώθηκε από 77,73% το έτος 2005 σε 64,04% το έτος 2007, το γεγονός αυτό οφείλετε στην αύξηση των ξένων κεφαλαίων λόγω δανεισμού.
- Το ποσοστό των συνολικών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων αυξήθηκε από 5,55% το έτος 2005 σε 13,63% το έτος 2006 λόγω λήψης μακροχρόνιου δανείου, το 2007 μειώθηκαν σε 13,08%, κυρίως λόγω της μείωσης του ποσοστού της αναβαλλόμενης φορολογίας.
- Το ποσοστό των συνολικών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αυξήθηκαν την τριετία 2005 - 2007 κατά 6,06 ποσοστιαίες μονάδες λόγω της λήψης βραχυπρόθεσμου δανείου.

3.4.2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ. ΧΡΗΣΕΩΝ 2005 - 2007

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	100,00%	100,00%	100,00%
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	62,89%	61,92%	61,25%
ΕΣΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ, ΔΙΔΟΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΓΕΝΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	39,48%	37,95%	34,69%
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	5,15%	2,20%	0,79%
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	1,09%	0,03%	0,02%
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	108,67%	102,01%	96,75%
ΚΕΡΔΗ / (ΖΗΜΙΑ) ΜΕΤΑ ΔΗΟ ΦΟΡΟΥΣ	(8,67%)	(2,01%)	3,25%
	100.00%	100.00%	100.00%

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

- Το ποσοστό του κόστους πωληθέντων έχει αυξηθεί κατά 1,64 ποσοστιαίες μονάδες στην τριετία 2005 - 2007, που από το οποίο συμπεραίνουμε ότι το κόστος παραγωγής των προϊόντων και των υπηρεσιών έχει αυξηθεί.
- Το ποσοστό των εξόδων διοικήσεως, διαθέσεως και λοιπών γενικών εξόδων στην τριετία 2005 - 2007, έχει αυξητική πορεία κατά περίπου 5 ποσοστιαίες μονάδες.
- Το ποσοστό των Χρηματοοικονομικών εξόδων κατά την τριετία 2005 - 2007, έχει αυξηθεί από 0,79% το 2005, σε 2,20% και 5,15 για το 2006 και 2007 αντίστοιχα. Τα χρηματοοικονομικά έξοδα έχουν αυξηθεί στην τριετία 2005 - 2007, εξαιτίας του βραχυχρόνιου και μακροχρόνιου δανεισμού που έλαβε η εταιρία.
- Η εταιρία το έτος 2005 έχει κέρδη ύψους 3,25%. Αντιθέτως τα δύο επόμενα έτη η εταιρία έχει ζημιές ύψους 2,01% και 8,67% για τα αντίστοιχα έτη 2006 και 2007. Αυτή η μεταβολή οφείλετε κυρίως στην αύξηση κατά 5 περίπου ποσοστιαίων μονάδων των εξόδων διοίκησης διάθεσης και λοιπών γενικών εξόδων, όπως και στην αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων κατά 4,39 ποσοστιαίων μονάδων, εξαιτίας του δανεισμού.

3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΥΤΩΝ

3.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

3.4.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχείρησης, όπως και το περιθώριο ασφαλείας που διατηρεί η διοίκηση για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως.

ΛΙΑΘΕΣΙΜΑ + ΛΗΛΥΤΗΣΕΙΣ + ΛΗΘΕΜΑΤΑ
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΙΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

	2005	2006	2007
ΛΙΑΘΕΣΙΜΑ + ΛΗΛΥΤΗΣΕΙΣ + ΛΗΘΕΜΑΤΑ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΙΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1,05	0,89	0,67

Σύμφωνα με τον Αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, το κεφαλαίο κίνησης δεν καλύπτει ούτε μια φορά της βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρίας και συν τις άλλες ο Αριθμοδείκτης ακολουθεί μια πτωτική πορεία μέσα στην τριετία 2005 - 2007.

3.4.1.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας

Ο Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ + ΛΗΞΙΠΤΗΣΕΙΣ
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ + ΛΗΞΙΠΤΗΣΕΙΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0,97	0,82	0,63

Σύμφωνα με τον Αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της εταιρίας δεν επαρκούν να καλύψουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις σε όλη την διάρκεια της τριετίας 2005 - 2007, διότι είναι μικρότερος της μονάδας και ακολουθεί πτωτική πορεία σε όλη την διάρκεια της τριετίας.

3.4.1.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

Ο Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν της ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις.

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0,0038	0,0040	0,0034

Ο Αριθμοδείκτης ταμειακής Ρευστότητας δείχνει ότι τα διαθέσιμα της εταιρίας καλύπτουν το 0,0034 των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων, που σημαίνει ότι τα Διαθέσιμα της εταιρίας δεν επαρκούν να καλύψουν της Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της εταιρίας. Για τα προηγούμενα έτη ίσχυε η ίδια κατάσταση.

3.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

3.4.2.1 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων

Ο Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά την διάρκεια της λογιστικής χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχείρησης.

ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΣ

	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
<u>ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ</u> <u>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΣ</u>	2,61	2,79	2,73

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεων Απαιτήσεων δείχνει ότι οι καθαρές πωλήσεις καλύπτουν της απαιτήσεις κατά 2,73 φορές στην διάρκεια του έτους. Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεων Απαιτήσεων αυξήθηκε το έτος 2006 σε 2,79 από 2,61 το 2005, όμως μειώθηκε σε 2,73 το έτος 2007.

3.4.2.2 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

Ο Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με της πωλήσεις της μέσα στην χρήση.

ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ
ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ

	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
<u>ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ</u> <u>ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ</u>	29,25	33,19	33,77

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων δείχνει ότι τα αποθέματα ανανεώθηκαν 33,77 φορές στο έτος 2007. Στην διάρκεια της τριετίας ο Αριθμοδείκτης αυτός, αυξήθηκε σε 33,77 το έτος 2007 από 29,25 του έτους 2005.

3.4.2.3 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

Ο Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού μιας επιχείρησης εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης αυτού σε σχέση με τις πωλήσεις της.

ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
--	-------------	-------------	-------------

<u>ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ</u> <u>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>	0.44	0.41	0.39
--	------	------	------

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού κυμαίνεται στο 0,37 το έτος 2007, ο Αριθμοδείκτης αυτός είναι χαμηλός σε όλη την τριετία 2005 - 2007 και από αυτό μπορούμε να συμπεράνουμε ότι δεν υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί.

3.4.2.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας πάγιων

Ο Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας πάγιων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των πάγιων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

<u>ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ</u> <u>ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>	<u>2005</u> 0.54	<u>2006</u> 0.49	<u>2007</u> 0.46
---	---------------------	---------------------	---------------------

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Πάγιων Κεφαλαίων δείχνει ότι εν χρησιμοποιεί εντατικά τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της εταιρίας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Αυτό φαίνεται από την χαμηλή τιμή του Αριθμοδείκτη σε όλη την διάρκεια της τριετίας 2005 - 2007.

3.4.2.5 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

Ο Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

<u>ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ</u> <u>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</u>	<u>2005</u> 0.55	<u>2006</u> 0.56	<u>2007</u> 0.59
--	---------------------	---------------------	---------------------

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα σε όλη την διάρκεια της τριετίας 2005 – 2007, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρία δεν χρησιμοποιεί αρκετά τα ίδια κεφάλαια σε σχέση με τις πωλήσεις της.

3.4.2.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

Ο δείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης δείχνει την σχέση των συνολικών δανειακών υποχρεώσεων και το σύνολο του ενεργητικού.

$$\frac{\text{ΣΥΝ. ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}}{\text{ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$

	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
$\frac{\text{ΣΥΝ. ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}}{\text{ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$	0,1859	0,1915	0,2366

Ο δείκτης δείχνει ότι η εταιρία έχει μικρές δανειακές υποχρεώσεις που μπορεί να τις καλύψει αφού έχει μεγάλο Ενεργητικό.

3.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

3.4.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ

Ο Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης, καθώς και την πολιτική τιμών αυτής.

$$100 * \frac{\text{ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ}}{\text{ΚΛΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ}}$$

	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
$100 * \frac{\text{ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ}}{\text{ΚΛΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ}}$	35.24%	34.19%	32.81%

Η μεταβολή του Αριθμοδείκτη Μικτού Περιθωρίου προς τα κάτω κατά την διάρκεια της τριετίας 2005 - 2007 δείχνει ότι δεν υπάρχει καλή πολιτική στον τομέα των αγορών και των πωλήσεων όπως ότι έχει επενδύσεις που δεν δικαιολογούνται από το όγκο των πωλήσεων της, με αποτέλεσμα την αύξηση του κόστους παραγωγής.

3.4.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ

Ο Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από της πωλήσεις της.

$$100 * \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ}}$$

	2005	2006	2007
$100 * \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ}}$	1.5%	-2.2%	-9.2%

Ο Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου, εκτός από το έτος 2005 που είχε θετικό πρόσημο, τις δύο επόμενες χρονιές είχε μια πτωτική πορεία με αρνητικό πρόσημο, που σημαίνει ότι η εταιρία είχε ζημιές.

3.4.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων δείχνει την αποδοτικότητα της επιχειρήσεως ανεξάρτητα από της πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων.

$$100 * \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ} + \text{ΧΡΗΜ/ΜΙΚΑ ΕΞΟΛΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

	2005	2006	2007
$100 * \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ} + \text{ΧΡΗΜ/ΜΙΚΑ ΕΞΟΛΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$	1.14%	0.04%	-0.14%

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων κινείται με πτωτικό ρυθμό κατά την διάρκεια της τριετίας ώσπου καταλήγει με αρνητικό πρόσημο το έτος 2007. αυτό οφείλετε στο ότι η εταιρία στα δυο τελευταία έτη παρουσιάζει ζημίες.

3.4.3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού μέτρα την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, καθώς και των επί μέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολογήσεως και ελέγχου της διοικήσεως της.

$$100 * \frac{\text{ΚΛΘΑΡΑ ΚΕΡΑΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ} + \text{ΧΡΗΜ/ΜΙΚΑ ΕΞΟΛΛ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$

	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
$100 * \frac{\text{ΚΛΘΑΡΑ ΚΕΡΑΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ} + \text{ΧΡΗΜ/ΜΙΚΑ ΕΞΟΛΛ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$	0.99%	0.03%	-1.66%

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού κινείται με πτωτικό ρυθμό από το έτος 2005 μέχρι το 2007. αυτό μας δείχνει ότι η η διοίκηση της εταιρίας δεν χρησιμοποιεί το ενεργητικό σωστά έτσι ώστε να είναι πιο αποδοτικό.

3.4.3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχειρήσεως και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποιήσεως ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος

$$100 * \frac{\text{ΚΛΘΑΡΑ ΚΕΡΑΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$

	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
$100 * \frac{\text{ΚΛΘΑΡΑ ΚΕΡΑΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$	0.78%	-0.88%	-3.64%

Ο Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι σε χαμηλό επίπεδο σε όλη την διάρκεια της τριετίας 2005 - 2007 και την τελευταία διετία είναι με αρνητικό πρόσημο, που το οποίο σημαίνει ότι η εταιρία πάσχει σε κάποιο τομέα της.

3.4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

3.4.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικών κεφαλαίων δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της.

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

	2005	2006	2007
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0.80	0.69	0.64

Σύμφωνα με τον Αριθμοδείκτη ιδίων προς συνολικών κεφαλαίων, η εταιρία έχει μειώσει την χρηματοδότηση από τους φορείς της στην διάρκεια της τριετίας, διότι έχουν αυξηθεί τα ξένα κεφαλαία της εταιρίας λόγω δανεισμού.

3.4.4.2 ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφαλαία χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί ν υπάρχει υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση ή την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της.

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

	2005	2006	2007
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	8.47	3.83	2.70

Ο Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφαλαία δείχνει ότι κατά την διάρκεια της τριετίας 2005 - 2007 η αναλογία έχει μειωθεί στο 1 / 4 από την αρχική. Παρά την μείωση αυτής της αναλογίας ο Αριθμοδείκτης παραμένει μεγάλος, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρία δεν έχει υπερδανιστεί.

3.4.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ

Ο Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια δείχνει την εύρεση του τρόπου χρηματοδότησεως των πάγιων επενδύσεων μιας επιχείρησης.

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
ΚΛΘΔΡΑ ΠΑΓΙΑ

	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΛΘΔΡΑ ΠΑΓΙΑ	0.98	0.82	0.75

Ο Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια κατά την τριετία 2005 - 2007 έχει μια πτωτική τάση, από 0,98 το έτος 2005 σε 0,75 το έτος 2007. από την διακύμανση του αριθμοδείκτη μπορούμε να συμπεράνουμε ότι η επιχείρηση έχει αρχίσει να χρηματοδοτεί τα πάγια κεφάλαια με ξένα κεφάλαια. Το ύψος του αριθμοδείκτη παραμένει υψηλό που σημαίνει ότι δεν υπάρχει υπερεπένδυση.

3.4.4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο Αριθμοδείκτης των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης προς το σύνολο των υποχρεώσεων της δείχνει τη ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεων της.

$100 * \frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}}$

	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
$100 * \frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}}$	80,08%	49,37%	42.69%

Ο Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις κατά την τριετία 2005 - 2007 έχει μειωθεί κατά 47%. Η μείωση αυτή επήλθε από το γεγονός ότι η εταιρία αύξησε της υποχρεώσεις της λόγω δανεισμού. Το ύψος του αριθμοδείκτη δείχνει ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό μπορεί να καλύψει το 42,69% από το σύνολο των υποχρεώσεων της.

3.4.4.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο Αριθμοδείκτης πάγιων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις δείχνει το βαθμό ασφάλειας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της επιχείρησης.

ΚΛΘΔΡΑ ΠΑΓΙΑ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
<u>ΚΛΘΔΡΑ ΠΑΓΙΑ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>	14.77	6.24	6.47

Ο Αριθμοδείκτης πάγιων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις κατά την τριετία 2005 - 2007 μειώθηκε κατά 43,80%. Αν και στο έτος 2007 παρατηρούμε μια μικρή αύξηση, από την πορεία του αριθμοδείκτη μπορούμε να συμπεράνουμε ότι το περιθώριο ασφαλείας των μακροχρόνιων δανεισμών έχει μειωθεί και η αύξηση του πάγιου ενεργητικού έχει γίνει με δανεισμό.

3.4.5 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

3.4.5.1 ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

Ο Αριθμοδείκτης κέρδη ανά μετοχή δείχνει τα κέρδη για κάθε μετοχή.

ΣΥΝΟΛΟ ΚΛΘΔΡΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕΣΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ

	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΚΛΘΔΡΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕΣΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ</u>	0.023	-0.035	-0.149

Τα κέρδη ανά μετοχή κατά την τριετία 2005 - 2007 μειώθηκαν τόσο ώστε το έτος 2006 και το έτος 2007 η εταιρία παρουσίασε ζημιές. Αυτό οφείλετε στην αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων λόγω δανεισμού, όπως και στην αύξηση το κόστους πωληθέντων.

3.4.5.2 ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

Ο Αριθμοδείκτης αυτός παρέχει ένδειξη των κερδών που μοιράζονται στους μέτοχους.

$$\frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ}}{\text{ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ}}$$

	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
$\frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ}}{\text{ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ}}$	0,0017	0,00	0,00

Η εταιρία παρείχε μέρισμα κατά την διάρκεια της τριετίας 2005 - 2007 μόνο το έτος 2005, διότι μόνο το έτος 2005 η εταιρία παρουσίασε κέρδη.

3.4.5.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ

Ο Αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την απόδοση που απολαμβάνουν οι επενδύτες από τα μερίσματα των μετοχών που έχουν επενδύσει τα κεφάλαια τους.

$$100 * \frac{\text{ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ}}{\text{ΧΡΗΜ. ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ}}$$

	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
$100 * \frac{\text{ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ}}{\text{ΧΡΗΜ. ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ}}$	0,07%	0,00%	0,00%

Ο δείκτης μερισματικής απόδοσης δείχνει ότι απόδοση της μετοχής το έτος 2005 ήταν ελάχιστη. Για τα δυο επόμενα δεν υπάρχει απόδοση διότι δεν υπάρχει μέρισμα λόγω παρουσίασης ζημιών.

3.4.5.4 ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΩΝ ΚΕΡΔΩΝ

Ο Αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό των κερδών που διανέμει η επιχείρηση ως μέρισμα στους μέτοχους τους.

$$100 * \frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ}}$$

	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
$100 * \frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ}}$	6,56%	0,00%	0,00%

Το ποσοστό των διανεμομένων κερδών είναι πολύ μικρό στο έτος 2005.τα δυο επόμενα χρόνια λόγω εμφάνισης ζημιών δεν έχουμε μέρισμα.

3.4.5.5 ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο Δείκτης αυτός δείχνει την απόδοση των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης με βάση τα καταβαλλόμενα από αυτή μερίσματα.

$$100 * \frac{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΑΤΑΒΑΛΛΟΜΕΝΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
$100 * \frac{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΑΤΑΒΑΛΛΟΜΕΝΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$	0,05%	0,00	0,00

Η μερισματική απόδοση για το έτος 2005 ήταν πολύ μικρή σε σχέση με το υψος των Ιδίων Κεφαλαίων. Τα επόμενα δυο χρόνια λόγω της ύπαρξης ζημιών δεν υπήρχε καταβαλλόμενο μέρισμα.

3.4.5.6 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ

Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής προσδιορίζεται από τις δυνάμεις της αγοράς και της ζήτησης και αντανakλά την κερδοφόρα δυναμικότητα της, όπως αυτή εκτιμάται από τους παρόντες και υποψήφιους μετόχους. Η χρηματιστηριακή τιμή που εκτιμάται ότι είναι πιο

αντιπροσωπευτική στα οικονομικά στοιχεία της εταιρίας είναι της 31/12 κάθε έτους που εξετάζουμε.

	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ	2,39	2,20	2,64

3.4.5.7 ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ

Η εσωτερική τιμή της μετοχής βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο ιδίων κεφαλαίων με τον αριθμό μετοχών σε κυκλοφορία.

$$\frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}{\text{ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ}}$$

	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
$\frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}{\text{ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ}}$	2.82	2.81	2.61

3.4.5.7 ΛΟΓΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ ΤΙΜΗΣ ΠΡΟΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ

Ο Λόγος της χρηματιστηριακής τιμής των μετοχών μιας εταιρείας προς την εσωτερική αξία της μετοχής δείχνει πόσες φορές την εσωτερική αξία διαπραγματεύεται η τιμή των μετοχών μιας επιχείρησης στην αγορά και παρέχει ένδειξη αν η μετοχή είναι υπερτιμημένη ή υποτιμημένη στην χρηματιστηριακή αγορά

$$P/BV = \frac{\text{ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ}}{\text{ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ}}$$

	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
$P/BV = \frac{\text{ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ}}{\text{ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ}}$	0,84	0,78	1,01

Ο Λόγος της χρηματιστηριακής τιμής των μετοχών προς την εσωτερική αξία της μετοχής το έτος 2006 μειώθηκε σε 0,78 από 0,84 που ήταν το έτος 2005, ενώ το έτος 2007 αυξήθηκε σε 1,01. Σύμφωνα με τον δείκτη η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχή στα έτη 2005, 2006

ήταν υποτιμημένη, ενώ στο έτος 2007 η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής είναι σχεδόν ίση με την εσωτερική τιμή της μετοχής.

3.4.5.8 ΛΟΓΟΣ ΤΙΜΗΣ ΠΡΟΣ ΤΑ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (P/E)

Ο Λόγος προς κέρδη ανά μετοχή δείχνει πόσες φορές διαπραγματεύεται μια μετοχή τα κέρδη του προηγούμενου έτους στο χρηματιστήριο.

$$P/E = \frac{\text{ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ}}{\text{ΚΕΡΔΗ ΚΑΤΑ ΜΕΤΟΧΗ}}$$

	2005	2006	2007
$P/E = \frac{\text{ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ}}{\text{ΚΕΡΔΗ ΚΑΤΑ ΜΕΤΟΧΗ}}$	103,91	-	-

Ο δείκτης P / E δείχνει ότι η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής διαπραγματεύεται 103,91 φορές τα κέρδη του προηγούμενου έτους στο χρηματιστήριο για το έτος 2005. στα επόμενα δυο έτη η εταιρία δεν παρουσίασε κέρδη.

S.W.O.T. ANALYSIS

ΔΥΝΑΜΕΙΣ

Τα πλεονεκτήματα της εταιρίας είναι τα εξής:

- Εμπειρία 25 ετών στον χώρο των εκτυπώσεων και της ενημέρωσης
- Παροχή ηλεκτρονικής ενημέρωσης μέσω της ηλεκτρονικής πύλης e-go
- Συμμετοχή σε ξένες εταιρείες
- Καλό όνομα στον χώρο της ενημέρωσης
- Παρουσία στα έντυπα ΜΜΕ καθώς και στα ηλεκτρονικά ΜΜΕ

- Τεχνογνωσία-τεχνολογία.
- Η διαχειρίζεται σωστά τις δανειακές της υποχρεώσεις, με συνέπεια η εταιρία να είναι οικονομικά ασφαλής

ΑΔΥΝΑΜΙΕΣ

- Δίνει χαμηλή μερισματική απόδοση.
- Η εταιρία Δεν δίνει ικανοποιητικά μερίσματα στους μέτοχους.
- Τα κεφάλαια της δεν τα επενδύει αποτελεσματικά
- Στις δυο τελευταίες χρήσης παρουσιάζει ζημιές στα αποτελέσματα χρήσης.

ΕΥΚΑΙΡΙΕΣ

- Η επέκταση της δραστηριότητας στον ευρύτερο χώρο της (ηλεκτρονικής) ενημέρωσης και ψυχαγωγίας με την δημιουργία εξειδικευμένων συνεργασιών
- Η ανάπτυξη προϊόντων και υπηρεσιών τηλεχοπληροφόρησης, διαδικτύου, ψηφιακής τηλεόρασης, ηλεκτρονικού εμπορίου κ.λ.π.
- Η επένδυση στο ανθρώπινο δυναμικό της Εταιρίας και του Ομίλου
- Η δραστηριοποίηση στο χώρο της εκμετάλλευσης ακινήτων.
- Αύξηση συμμετοχών σε ξένες εταιρείας.

ΑΠΕΙΛΕΣ

- Υπάρχει ισχυρός ανταγωνισμός στον κλάδο των εκτυπώσεων και της ενημέρωσης
- Μεταβλητότητα της κατανομής της διαφημιστικής δαπάνης στον ευρύτερο χώρο των μέσων μαζικής ενημέρωσης
- Μεταβολή της τιμής των α' υλών και ειδικότερα του χαρτιού
- Κίνδυνος ρευστότητας
- Πιστωτικός κίνδυνος
- Κίνδυνος αύξησης επιτοκίων

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

Σύμφωνα με την αξιολόγηση της εταιρείας "ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗΣ Α.Ε.", την τελευταία τριετία, μπορούμε να συμπεράνουμε ότι η μετοχή της "ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε." δεν προτείνεται για μακροχρόνια επένδυση, ούτε για βραχυχρόνια επένδυση λόγο των παρακάτω γεγονότων:

- Τα Αποτελέσματα χρήσεως της εταιρείας "ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗΣ Α.Ε." τελευταία διετία παρουσιάζουν ζημιές
- Η πολιτική της εταιρείας "ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε." ακολουθεί στην διανομή μερίσματος είναι πολύ σφικτή όταν παρουσιάζει κέρδη, δίνοντας μερισματική απόδοση (0,15%) πολύ μικρότερη από το επιτόκιο των τραπεζών σε καταθέσεις ταμιευτηρίου (1,7%)
- Η "ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε." έχει αύξηση το Πάγιο ενεργητικό κατά την διάρκεια της τελευταίας τριετίας αυξάνοντας της δανειακές υποχρεώσεις της. Η επένδυση, όμως, στο πάγιο ενεργητικό δεν είναι άμεσα αποδοτική σε σχέση με το μεικτό περιθώριο, που έχει αυξηθεί και αυτό με την σειρά του λόγο της αύξησης του κόστους παραγωγής.

Παρόλα αυτά η εταιρεία "ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε." στις αρχές του 2008 στην αγορά του ποσοστού 40% της ανώνυμης εταιρείας "ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ Α.Ε. ΜΕΣΩΝ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ" μετόχου 100% της εκδίδουσας εφημερίδας (ΠΡΩΤΟ ΘΕΜΑ), που κατέχει το μεγαλύτερο μερίδιο της αγοράς στον χώρο των κυριακάτικων εφημερίδων, ο οποίος είναι πολύ κερδοφόρος. Λόγο αυτών μπορούμε υποθέσουμε ότι για τα επόμενα χρόνια υπάρχουν προϋποθέσεις η εταιρεία "ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε." να παρουσιάσει στα αποτελέσματα χρήσεως της κέρδη και να αλλάξει πολιτική στην διανομή μερισμάτων. Αυτός είναι ένας λόγος οι υποψήφιοι μέτοχοι να αλλάξουν στάση προς σε αυτή στο μέλλον.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- www.pegasus.gr
- www.in.gr
- www.ase.gr
- Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων (Νικήτας Α. Νιάρχου)