

ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ

ΣΧΟΛΗ: ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

«ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΘΗΝΩΝ»

 **ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ**



ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΕΣ: ΑΡΤΕΜΙΣ ΚΑΤΡΑΚΗ Α.Μ. 2004008

ΒΑΣΙΛΙΚΗ ΚΛΗΜΕΝΤΖΟΥ Α.Μ. 2004211

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ: ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΟΥΠΟΥΖΟΣ

ΚΑΛΑΜΑΤΑ 2009

*Η παρούσα πτυχιακή
αφιερώνεται στις οικογένειές μας*

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι η διεξαγωγή μιας βασικής έρευνας για μια εταιρεία. Στην παρούσα πτυχιακή εργασία πρόκειται να γίνει μία έρευνα την Ηλεκτρονική Αθηνών η οποία, έχει κάποιες βασικές ιδιότητες. Το ανταγωνιστικό πλεονέκτημα και ο ρυθμό ανάπτυξης νέων πελατών είναι από τα βασικά σημεία όπου και επιλέγει η συγκεκριμένη εταιρία.

Η Χρηματοοικονομική Ανάλυση αποτελεί το βασικό εργαλείο στην προσπάθεια αξιολόγησης των επενδύσεων που πραγματοποιούνται από τις επιχειρήσεις. Ανεβαίνοντας ένα σκαλί παραπάνω θα μπορούσαμε να πούμε ότι με την χρηματοοικονομική ανάλυση επιτυγχάνεται η αξιολόγηση των διαφόρων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων (δηλ. ακόμη και η ίδρυση των επιχειρήσεων ή η συνέχιση τους ύστερα από μία προβληματική περίοδο) και η πρόβλεψη της επιτυχίας τους λαμβάνοντας υπόψη κάποιες βασικές υποθέσεις.

Η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων δεν είναι ένα θεωρητικό κομμάτι. Ο επιχειρηματίας που θα ζητήσει την χρηματοοικονομική ανάλυση της επιχείρησης επιβλέπει στα ακόλουθα:

- Ενημέρωση για τις ευκαιρίες αλλά και τους κινδύνους που θα αντιμετωπίσει.
- Αναλυτική εικόνα των εσόδων, εξόδων και των κερδών του κάτω από βασικές συντηρητικές υποθέσεις.
- Αποφυγή μιας αποτυχημένης επιχειρηματικής προσπάθειας που θα κοστίσει σημαντικά χρηματικά κεφάλαια.
- Αναλυτικός προγραμματισμός των μελλοντικών κινήσεων (εσόδων και εξόδων) για την εύρυθμη λειτουργία της επιχείρησης
- Τραπεζική διαμεσολάβηση

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	7
---------------	---

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ

1.1 Η ΕΤΑΙΡΙΑ.....	10
1.1.1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΠΟΡΕΙΑ.....	10
1.2 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΜΙΛΟΥ.....	12
1.3 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ	13
1.3.1 ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟ ΕΤΑΙΡΙΑΣ.....	14
1.3.2 ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ.....	16
1.4 ΑΝΘΡΩΠΙΝΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΘΗΝΩΝ.....	16
1.5 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ	17

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

2.1 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ.....	21
2.1.1 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2007	24
2.1.1.1 ΒΑΣΙΚΑ ΣΗΜΕΙΑ ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 2007... ..	26
2.1.1.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΝΔΥΛΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 2007.....	32
2.1.2 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2008.....	33
2.1.2.1 ΒΑΣΙΚΑ ΣΗΜΕΙΑ ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 2008... ..	34
2.1.2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΝΔΥΛΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 2008.....	35
2.2.3 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2009.....	38
2.3.1.1 ΒΑΣΙΚΑ ΣΗΜΕΙΑ ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 2009	39
2.3.1.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΝΔΥΛΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 2009	40

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ**ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ**

3.1	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	46
3.1.1	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	46
3.1.1	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΘΗΝΩΝ.....	47
3.1.2	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ.....	48
3.1.2.1	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΘΗΝΩΝ.....	49
3.1.3	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ.....	50
3.1.3.1	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΘΗΝΩΝ.....	51
3.1.4	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	51
3.1.4.1	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΘΗΝΩΝ	53
3.2	ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΤΗΣΙΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	54

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ**ΘΕΜΕΛΙΩΔΗ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΘΗΝΩΝ**

4.1	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ.....	57
4.2	ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΘΗΝΩΝ – MULTIRAMA – ΠΛΑΙΣΙΟ (2008).....	62
4.3	Η ΜΕΤΟΧΗΣ ΤΗΣ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΘΗΝΩΝ.....	68

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΕΜΠΤΟ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

5.1 ΓΕΝΙΚΑ.....	76
5.2 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	77
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	84
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ.....	86

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Το 1989 ιδρύθηκε η Ηλεκτρονική Αθηνών ΑΕΕ η οποία τον Ιανουάριο του 1990 εξαγόρασε το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων (ενεργητικό και παθητικό) των εταιρειών: ΕΡΓΟΕΛΕΚΤΡΙΚ ΕΠΕ και ΠΑΠΑΖΟΓΛΟΥ. Ι.-Π. ΣΤΡΟΥΤΣΗΣ ΕΠΕ. (σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ.4 Ν.1642/86).

Μετά την προαναφερθείσα εξαγορά, η Ηλεκτρονική Αθηνών Α.Ε.Ε. εγκαταστάθηκε στα ήδη υπάρχοντα δύο καταστήματα των ανωτέρω εταιρειών στην οδό Δραγατσανίου 6 και 8, Αθήνα. Έκτοτε αρχίζει η ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της Εταιρείας, η οποία εστιάζεται στην αρχή της δεκαετίας του '90 κυρίως στην επέκταση του δικτύου των καταστημάτων της σε περιφερειακές αγορές στην περιοχή της Αττικής ενώ το 1998 ξεκίνησε η επέκταση της εταιρείας εκτός του λεκανοπεδίου της Αττικής. Έτσι ξεκινά η λειτουργία νέων καταστημάτων με αποτέλεσμα το δίκτυο των καταστημάτων της εταιρείας την 30/06/2009 να αριθμεί 51 καταστήματα στην Ελληνική αγορά εκ των οποίων 28 στην περιοχή της Αττικής και 23 στην υπόλοιπη Ελλάδα.

Τον Μάρτιο του 2000 ιδρύθηκε η θυγατρική εταιρεία ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ TRADE ΑΕ στην οποία η ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ συμμετείχε με ποσοστό 75% στο μετοχικό της κεφάλαιο με σκοπό την αντιπροσώπευση οίκων του εξωτερικού καθώς και την εμπορία ηλεκτρικών ειδών στην Ελληνική αγορά. Με την απόκτηση και του υπολοίπου 25% της μειοψηφίας από την Ηλεκτρονική Αθηνων ΑΕΕ, η Ηλεκτρονική TRADE ΑΕ συγχωνεύτηκε με απορρόφηση βάσει του Ν.2166/1992 από την ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ ΑΕΕ της 24/10/2003.

Το 2002 η ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ αποφάσισε την αυτόνομη είσοδό της στην αγορά της Κύπρου με σκοπό την εμπορία ηλεκτρικών ειδών στην Κυπριακή αγορά και για αυτό τον σκοπό ίδρυσε την εταιρεία ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ (ΚΥΠΡΟΥ) Ltd (100% θυγατρική της ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ) με έδρα τη Λευκωσία Κύπρου.

Τον Δεκέμβριο του 2002 λειτούργησε το πρώτο κατάστημα στη Λευκωσία Κύπρου ακολούθησε τον Ιανουάριο του 2005 το δεύτερο κατάστημα της Ηλεκτρονικής Αθηνών Κύπρου Ltd. στην πόλη της Λεμεσού και τον Ιούνιο του 2009 ξεκίνησε την λειτουργία του το τρίτο κατάστημα στην πόλη της Πάφου.

Στην παρούσα πτυχιακή εργασία πρόκειται να γίνει παρουσίαση του ομίλου και ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Στο πρώτο κεφάλαιο παρουσιάζονται διάφορα ιστορικά στοιχεία της εταιρίας και τα γενικότερα στοιχεία του ομίλου. Στο δεύτερο κεφάλαιο παρουσιάζονται και αναλύονται οι οικονομικές καταστάσεις με την χρήση των ισολογισμών. Στο τρίτο κεφάλαιο γίνεται ανάλυση των αριθμοδεικτών. Στο τέταρτο κεφάλαιο παρουσιάζονται χρηματοοικονομικές πληροφορίες του ομίλου και γίνεται μια σύγκριση με τον όμιλο 'Πλαίσιο'. Στο πέμπτο και τελευταίο κεφάλαιο εξάγονται τα βασικά συμπεράσματα που προκύπτουν από την παρούσα πτυχιακή εργασία.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ



ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ

1.1 Η ΕΤΑΙΡΙΑ

Η Ηλεκτρονική Αθηνών Α.Ε.Ε. είναι μία από τις μεγαλύτερες αλυσίδες καταστημάτων ηλεκτρικών ειδών κατέχοντας το 15% του μεριδίου αγοράς στην Ελλάδα, το 6 % στην Κύπρο και το 3% στην Σερβία. Σύμφωνα με στοιχεία της εταιρίας, ιδρύθηκε το 1989 και δραστηριοποιείται στην εμπορία ηλεκτρικών οικιακών συσκευών, συσκευών εικόνας και ήχου, ειδών τηλεφωνίας, κλιματιστικών και μικροσυσκευών. Από το 1992 δραστηριοποιείται και στο χώρο των PC και των multimedia.

Το δίκτυο της αποτελείται από 49 καταστήματα στην Ελλάδα, 9 καταστήματα από την εξαγορά της Σαραφίδης Α.Ε., 3 καταστήματα στη Κύπρο, megastore Σερβία (2 Βελιγράδι και 1 Novisad).

Η Ηλεκτρονική Αθηνών Α.Ε.Ε. έχει ως βασικούς της στόχους αρχικά να παραμείνει η Νο 1 Ελληνική Αλυσίδα ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών συσκευών, αυξάνοντας το μερίδιο στην εγχώρια αγορά και αξιοποιώντας ταυτόχρονα τις ευκαιρίες που παρουσιάζονται από την αυξανόμενη διείσδυση της ψηφιακής τεχνολογίας στα προϊόντα και την εδραίωση της στην αγορά της Ν.Α Ευρώπης.



1.1.1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΠΟΡΕΙΑ

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 Μαρούδα Αττικής συνολικής επιφάνειας 16.000 τ.μ., το οποίο διαχειρίζεται και συντονίζει την παραγγελιοληψία των πελατών. Τον Δεκέμβριο του ίδιου έτους 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.

1.2 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΜΙΛΟΥ

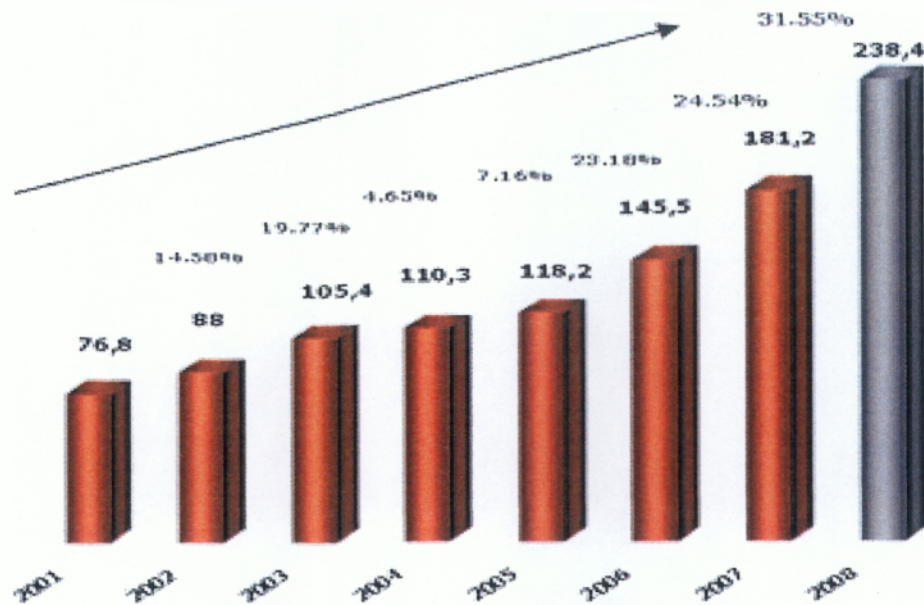
Όπως αναφέρθηκε και παραπάνω, η Ηλεκτρονική Αθηνών είναι μία επιχείρηση η οποία δραστηριοποιείται από το 1989 και καταλαμβάνει το 15% του μεριδίου στην Ελλάδα. Η θέση του ομίλου στην Ελληνική αγορά έχει τα ακόλουθα χαρακτηριστικά:

- Διαθέτει 47 Καταστήματα στην Ηλεκτρονική Αθηνών, 10 καταστήματα Σαραφίδης, 3 καταστήματα στην Κύπρο και 3 megastore στην Σερβία.
- Έχει 53.525 τμ επιφάνεια καταστημάτων σε Ελλάδα και εξωτερικό.
- Περισσότεροι από 800.000 πελάτες το χρόνο.
- Κατέχει το 15% μερίδιο αγοράς στην Ελλάδα, 6% στην Κύπρο και 3% στη Σερβία.
- Ανταγωνιστικές τιμές – value στον πελάτη
- Ποικιλία, merchandizing, product mix
- Υπηρεσίες - Delivery, Parking, installation, after sales service
- Υπερσύγχρονο Logistics Center 16.000 τμ.
- Επιθετικό marketing

Η ανάπτυξη της εταιρίας:

- Διαθέτει Σταθερούς Ρυθμούς Ανάπτυξης Πωλήσεων & Κερδών
- Επιτυχής Επέκταση Δικτύου στην Ελληνική και στην Αγορά της Νοτιοανατολικής Ευρώπης
- Υψηλή μερισματική απόδοση
- Αδιάκοπη δημιουργία ταμειακών ροών
- 2006: Επιστροφή κεφαλαίου 0,50€

- 2007: Μέρισμα 0,21€
- 2008: Μέρισμα 0,21€



Αύξηση Πωλήσεων ετών 2001-2008

1.3 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

Στην 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 φιλικών και σύμφωνων με τις σχετικές διατάξεις του Ν.3016/2002 περί εταιρικής διακυβέρνησης.

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.

Μερικές από τις δραστηριότητες του Διοικητικού Συμβουλίου είναι:

- Έγκριση των ενδιάμεσων και ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας και του ομίλου καθώς και σύνταξη της ετήσιας έκθεσης διαχείρισης.
- Επιλογή εξωτερικών ελεγκτών και καθορισμός αμοιβής αυτών.

- Αλλαγές που σχετίζονται με την κεφαλαιακή διάρθρωση και το καταστατικό της εταιρείας.
- Καθορισμός αμοιβών μελών Δ.Σ.
- Χάραξη στρατηγικής και ετήσιου προϋπολογισμού.
- Έγκριση μεγάλων επενδυτικών προγραμμάτων, συγχωνεύσεων και εξαγορών άλλων εταιρειών.

Το διοικητικό συμβούλιο της εταιρείας, μεριμνά έτσι ώστε η άσκηση της διοίκησης του να μην επηρεάζεται από εξωτερικές σκοπιμότητες που θα έβλαπταν τα συμφέροντά της. Η αξιολόγηση των συστημάτων, η τήρηση των θεσμοθετημένων εσωτερικών διαδικασιών με τον εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας, η εφαρμογή των κανονιστικών διατάξεων και νομοθετικών ρυθμίσεων και κύρια η αξιολόγηση των συστημάτων διαχείρισης των πάσης φύσεως κινδύνων (εμπορικός-πιστωτικός κίνδυνος, κίνδυνος αγοράς, κίνδυνος επιτοκίων κλπ) παρακολουθούνται ελέγχονται και ενδυναμώνονται από την ανεξάρτητη διεύθυνση του εσωτερικού ελέγχου.

1.3.1 ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Η εταιρεία "ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Ανώνυμη Εμπορική Εταιρεία" (εφ' εξής "Ηλεκτρονική Αθηνών Α.Ε.Ε." ή "η Εταιρεία") ιδρύθηκε με τη σημερινή της νομική μορφή στις 25.7.1989 (ΦΕΚ 3023/26.07.1989) και είναι εγγεγραμμένη στο μητρώο του Υπουργείου Ανάπτυξης, Γενική Γραμματεία Εμπορίου Διεύθυνση Ανωνύμων εταιρειών και Πίστωσης με αριθμό 19940/06/Β/89/54. Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στην Αθήνα, Δραγατσανίου 6 οι δε διοικητικές υπηρεσίες στην οδό Εθνάρχου Μακαρίου 2 και Λ.Κηφισού Περιστερί ΤΚ 12135. Η διάρκεια της Εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 4 του καταστατικού της έχει ορισθεί έως την 31.12.2020 και μπορεί να παραταθεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων που θα τροποποιεί το σχετικό άρθρο του καταστατικού.

Σκοπός της Εταιρείας, βάσει του άρθρου 2 του κωδικοποιημένου καταστατικού της είναι:

- Η εμπορία ηλεκτρικών, ηλεκτρονικών, ηλιακών ειδών, συσκευών ήχου και εικόνας, κλιματιστικών, ηλεκτρονικών υπολογιστών και περιφερειακών ειδών αυτών, ηλεκτρονικής εν γένει τηλεπικοινωνίας καθώς και των

συναφών προς αυτά ειδών, ειδών οικιακού εξοπλισμού και ανταλλακτικών αυτών.

- Η παροχή υπηρεσιών κινητής τηλεφωνίας, η μεσολάβηση για παροχή χρηματοοικονομικών υπηρεσιών και προϊόντων μέσω των πιστωτικών ιδρυμάτων, στο μέτρο που επιτρέπεται από την εκάστοτε νομοθεσία, τεχνικές υπηρεσίες και εν γένει υπηρεσίες προωθήσεως των πάσης φύσεως προϊόντων συνεργατών δια παντός μέσου.
- Η αγορά μερών συνόλου Ηλεκτρικών ειδών όπως Ηλεκτρονικών Υπολογιστών , μεταβλητών κλίματος κλπ. έτσι ώστε να καταστούν προϊόντα έτοιμα προς διάθεση στην αγορά.
- Την επισκευή και επιδιόρθωση των προϊόντων της παραπάνω περιπτώσεως καθώς και εμπορευμάτων τρίτων.

Για την επίτευξη του παραπάνω σκοπού της, η Εταιρεία μπορεί :

- Να συμμετέχει σε οποιαδήποτε επιχείρηση με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό, οποιουδήποτε εταιρικού τύπου.
- Να συνεργάζεται με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο, με οποιοδήποτε τρόπο.
- Να ιδρύει υποκαταστήματα ή πρακτορεία ή γραφεία, οπουδήποτε, ακόμη και στο εξωτερικό και να αντιπροσωπεύει οποιαδήποτε επιχείρηση, ημεδαπή ή αλλοδαπή, με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό.

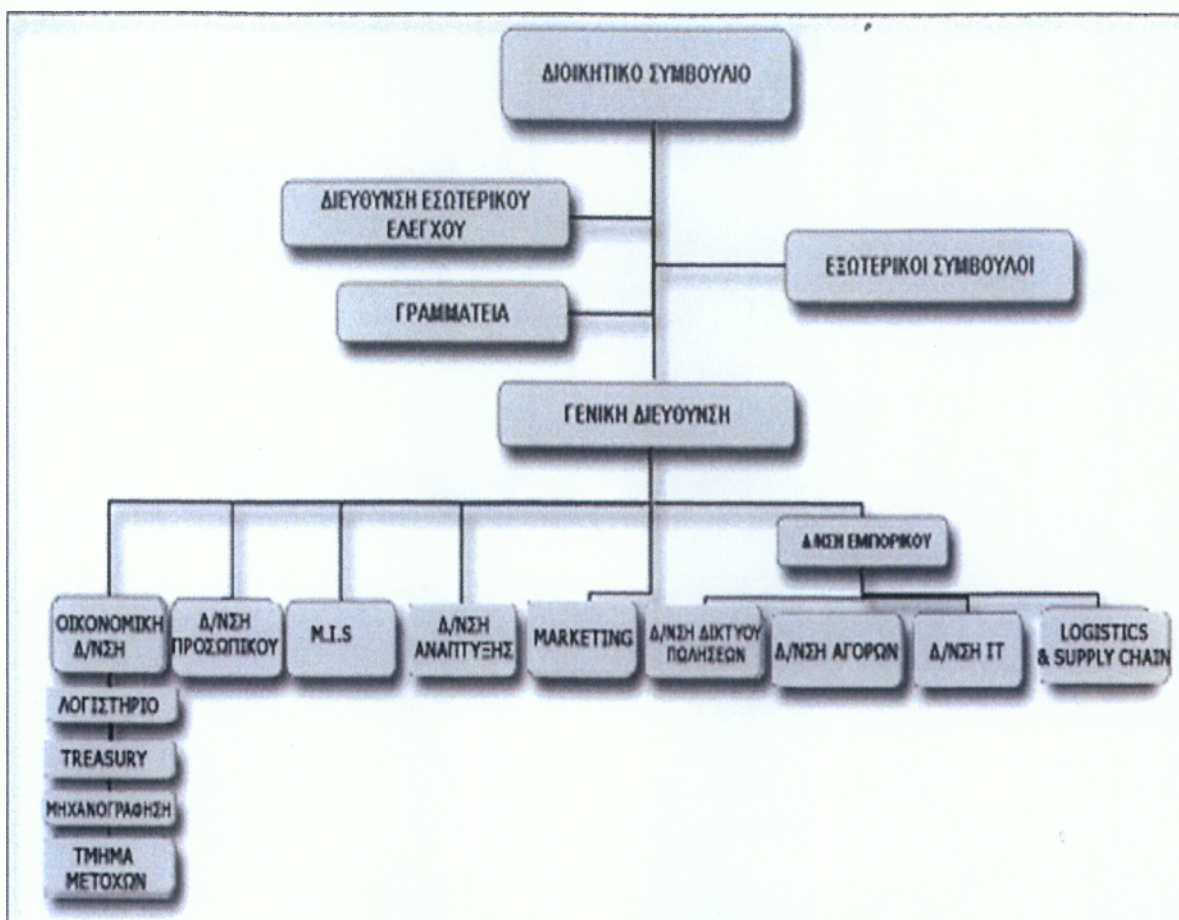
συναφών προς αυτά ειδών, ειδών οικιακού εξοπλισμού και ανταλλακτικών αυτών.

- Η παροχή υπηρεσιών κινητής τηλεφωνίας, η μεσολάβηση για παροχή χρηματοοικονομικών υπηρεσιών και προϊόντων μέσω των πιστωτικών ιδρυμάτων, στο μέτρο που επιτρέπεται από την εκάστοτε νομοθεσία, τεχνικές υπηρεσίες και εν γένει υπηρεσίες προωθήσεως των πάσης φύσεως προϊόντων συνεργατών δια παντός μέσου.
- Η αγορά μερών συνόλου Ηλεκτρικών ειδών όπως Ηλεκτρονικών Υπολογιστών, μεταβλητών κλίματος κλπ. έτσι ώστε να καταστούν προϊόντα έτοιμα προς διάθεση στην αγορά.
- Την επισκευή και επιδιόρθωση των προϊόντων της παραπάνω περιπτώσεως καθώς και εμπορευμάτων τρίτων.

Για την επίτευξη του παραπάνω σκοπού της, η Εταιρεία μπορεί :

- Να συμμετέχει σε οποιαδήποτε επιχείρηση με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό, οποιουδήποτε εταιρικού τύπου.
- Να συνεργάζεται με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο, με οποιοδήποτε τρόπο.
- Να ιδρύει υποκαταστήματα ή πρακτορεία ή γραφεία, οπουδήποτε, ακόμη και στο εξωτερικό και να αντιπροσωπεύει οποιαδήποτε επιχείρηση, ημεδαπή ή αλλοδαπή, με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό.

1.3.2 ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ



1.4 ΑΝΘΡΩΠΙΝΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΘΗΝΩΝ

Βασικό συστατικό για κάθε επιχείρηση οποιαδήποτε μεγέθους, αποτελεί το ανθρώπινο δυναμικό. Το ανθρώπινο δυναμικό αποτελεί για την Ηλεκτρονική Αθηνών τον κινητήριο μοχλό στην προσπάθεια που καταβάλλει για συνεχή πρόοδο και ανάπτυξη. Πιο αναλυτικά.

Διαχείριση	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	Υπάλληλοι Διοικητικών Υπηρεσιών	Υπάλληλοι Πωλήσεων	ΣΥΝΟΛΟ	Υπάλληλοι Διοικητικών Υπηρεσιών	Υπάλληλοι Πωλήσεων	ΣΥΝΟΛΟ
2004	43	410	453	42	401	443

2005	44	473	517	43	459	502
2006	48	509	557	45	493	538
2007	47	638	685	44	585	629
2008	50	842	892	47	625	672
2009	52	844	896	46	568	614

Πίνακας 1.4: Εξέλιξη προσωπικού την τελευταία πενταετία

1.5 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

Όπως όλες οι επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στην χρηματιστηριακή αγορά, έτσι και η Ηλεκτρονική Αθηνών, αντιμετωπίζει διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους. Οι βασικοί κίνδυνοι είναι οι κίνδυνοι αγοράς, πιστωτικοί κίνδυνοι, κίνδυνοι ρευστότητας και κίνδυνοι ταμειακών ροών. Για τον λόγο αυτό, έχει δημιουργηθεί το τμήμα Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης όπου και έχει την ευθύνη για την αντιμετώπιση των ανωτέρω κινδύνων.

Η διαχείριση των επιχειρηματικών κινδύνων είναι ζωτικής σημασίας. Για τον εντοπισμό και την αξιολόγηση των κινδύνων η εταιρία εφαρμόζει ένα σύστημα διαχείρισης επιχειρηματικού κινδύνου, του οποίου είναι κοινωνοί οι διευθυντές και το προσωπικό όλων των τμημάτων, έτσι ώστε να επιτυγχάνουν την ελαχιστοποίηση και μηδενισμό του ρίσκου στο έργο τους. Η διαχείριση δεν περιλαμβάνει μόνο τις απειλές αλλά και τις ευκαιρίες για παρούσες και μελλοντικές εισροές ωφελειών. Πιο αναλυτικά:

Κίνδυνος αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς περιλαμβάνει τριών κατηγοριών κινδύνους:

- **Συναλλαγματικός Κίνδυνος:** Λόγω της ύπαρξης του κοινού νομίσματος και της δραστηριοποίησης του ομίλου, κατά κύριο λόγο, εντός ευρωζώνης, (Κύπρος) δεν τίθεται θέμα ύπαρξης τέτοιου κινδύνου. Οι υποχρεώσεις της εταιρείας σε ξένο νόμισμα είναι επουσιώδεις και οι μεταβολές των ισοτιμιών με τα ξένα νομίσματα έχουν αμελητέα επίδραση στα οικονομικά μεγέθη. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις επηρεάζονται ελάχιστα από την μετατροπή του νομίσματος της θυγατρικής στην Σερβία στο νόμισμα λειτουργίας του ομίλου.

- **Κίνδυνος επιτοκίου της εύλογης αξίας:** Ο όμιλος δε διαθέτει χρηματοπιστωτικά μέσα που να διατρέχουν κίνδυνο από τις όποιες μεταβολές των επιτοκίων καθώς δεν υπάρχουν μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις. Οι ελάχιστες δε βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις αφορούν προεξόφληση επιχειρηματικών απαιτήσεων για τις οποίες έχει διακριβωθεί η φερεγγυότητά των αλλά επηρεάζονται από τις μεταβολές των επιτοκίων.
- **Κίνδυνος τιμών:** Ο όμιλος εκτίθεται στον κίνδυνο αυτό λόγω της τάσης μείωσης των τιμών μερικών εμπορευμάτων και των αποθεμάτων και ιδιαίτερα αυτών που είναι τεχνολογίας αιχμής. Για την αντιμετώπιση του κινδύνου της απαξίωσης των αποθεμάτων του, ο όμιλος εφαρμόζει μια ορθολογική διαχείριση και διοίκηση των αποθεμάτων του που προσβλέπει στην αποφυγή διακράτησης αποθεμάτων μεγάλου ύψους. Ταυτόχρονα η εταιρεία έχει υπογράψει διμερείς συμφωνίες με το σύνολο σχεδόν των προμηθευτών της για παροχή προστασίας (Price Protection) σε περιπτώσεις που η τρέχουσα αξία των εμπορευμάτων είναι μικρότερη από την τιμή αγοράς τους και αν υπάρχουν αποθέματα για τα συγκεκριμένα προϊόντα. Στις παραπάνω περιπτώσεις εκδίδονται από τους προμηθευτές αντίστοιχα και ισόποσα πιστωτικά σημειώματα.

Ο κίνδυνος αγοράς ο οποίος ενδέχεται να επηρεάσει την κερδοφορία της εταιρείας εστιάζεται στην μείωση της αγοραστικής δύναμης των καταναλωτών. Ειδικά την περίοδο που διανύουμε, όπου τα μηνύματα για την Οικονομία της χώρας μας δεν είναι και τα πλέον αισιόδοξα λόγω και της κρίσης στις διεθνείς αγορές και κυρίως στις ΗΠΑ, ο κίνδυνος διαφαίνεται συνεχώς και περισσότερο ενδεχόμενος.

Η Διοίκηση του Ομίλου είναι κοινωνός όλων των μηνυμάτων, τα οποία προέρχονται τόσο από την εγχώρια όσο και από τη Διεθνή αγορά και έχει λάβει τα προσήκοντα μέτρα για να ανταπεξέλθει στην οικονομική ύφεση που αντιμετωπίζει η αγορά χωρίς να μετακυλήσει το κόστος στο καταναλωτικό κοινό ταυτόχρονα, κάνοντας προσφορές σε διάφορα είδη ακολουθώντας προγράμματα επιβράβευσης πελατών. Επιπλέον η εμπορική πολιτική της εταιρείας βασίζεται στην εκτέλεση παραγγελιών από πελάτες με σωστή διαχείριση της αποθήκης. Οι

προμηθευτές δέχονται συνεχείς πιέσεις όσον αφορά τις τιμές των προϊόντων, τις οποίες επιτυγχάνουμε και λόγω της υψηλής ρευστότητας του διαθέτουμε άρα η αποπληρωμή γίνεται νωρίτερα της προβλεπόμενης από την συμφωνία ημερομηνίας αλλά και λόγω της αγοραστικής μας δύναμης που συνεχώς και αυξάνεται.

Ο ανταγωνισμός στην ελληνική αγορά είναι ιδιαίτερα έντονος λόγω των πολυεθνικών εταιρειών που έχουν εισέλθει τα τελευταία χρόνια. Παρόλα αυτά διαθέτοντας την απαραίτητη εμπειρία, την κατάλληλη οργανωτική δομή, το άρτιο καταρτισμένο προσωπικό και κυρίως την απαραίτητη ευελιξία είμαστε στη δεύτερη θέση στο κλάδο μας με διαχρονική κερδοφορία την οποία αποδίδουμε στους μετόχους μας κατά πάγια τακτική της εταιρείας

Πιστωτικός κίνδυνος

Οι όροι διακανονισμού – πληρωμής είναι, μετρητοίς, με ελάχιστες επιταγές, αλλά κύρια με πιστωτικές κάρτες και ελάχιστες πωλήσεις με πιστοποιημένες για τη φερεγγυότητα προεξοφλήσεις απαιτήσεων πελατών από τις τράπεζες.

Η διαδικασία παρακολούθησης του διακανονισμού και της έγκρισης (παράδοση εμπορευμάτων) της πώλησης, είναι πλήρως μηχανογραφημένη και πριν τη χορήγηση της πίστωσης, έχει προηγηθεί η εξασφάλιση της φερεγγυότητας των πελατών, τόσο από τη διεύθυνση τήρησης πιστωτικής πολιτικής, όσο και από το τμήμα διακριβώσεως της φερεγγυότητας των πελατών.

Κίνδυνος ρευστότητας

Το θετικό και αρκετά υψηλό κεφάλαιο κίνησης, οι εναλλακτικές και επαρκείς πηγές άντλησης μετρητών, είτε με την εκχώρηση απαιτήσεων, είτε μέσω της δυνατότητας απ ευθείας χρηματοδότησης από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, εξαλείφουν τον κίνδυνο ρευστότητας του ομίλου. Παράλληλα και λόγω θετικών ταμειακών ροών, επιλογή της εταιρίας είναι να εκμεταλλεύεται τις μεγάλες εκπώσεις που προσφέρουν οι προμηθευτές για τις άμεσες πληρωμές στη διάρκεια όλου του χρόνου έτσι ώστε να καθίσταται ανταγωνιστική και με σημαντικά ποσοστιαία κέρδη.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ-ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ



ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

2.1 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Εκινώντας το δεύτερο κεφάλαιο πρόκειται να αναφερθεί η έννοια του ισολογισμού. Μετά την σύνταξη της απογραφής στην οποία φαίνονται αναλυτικά όλα τα περιουσιακά στοιχεία και οι αξίες τους, μπορούμε να έχουμε μία συνοπτική κατάσταση της περιουσίας της επιχείρησης που λέγεται Ισολογισμός.

Ισολογισμός είναι η λογιστική κατάσταση με την οποία εμφανίζονται συνοπτικά τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης και η αξία τους, σε ορισμένη χρονική στιγμή εκφρασμένα με το ίδιο νόμισμα.

Ο ισολογισμός όπως και η απογραφή στηρίζεται στη γνωστή ισότητα $E = Π.Π + Κ.Π$ ή $E = Π$. Αποτελεί την επίσημη εικόνα της συγκρότησης της περιουσίας της επιχείρησης για όσους ενδιαφέρονται για αυτή και γι αυτό δημοσιεύεται.

Υπόδειγμα Ισολογισμού

Όπως στην απογραφή έτσι και στον Ισολογισμό το Ενεργητικό και το Παθητικό εμφανίζονται με τις διακρίσεις τους και τις υποδιακρίσεις τους. Ο ισολογισμός καταχωρείται στο βιβλίο Απογραφών και Ισολογισμών σε δύο σελίδες τη μία δίπλα στην άλλη. Στην αριστερή σελίδα καταχωρείται το ενεργητικό και στη δεξιά το παθητικό. Γραφικά ο ισολογισμός παρίσταται με το γράμμα T.

Συνοπτική παρουσίαση υποδείγματος Ισολογισμού τέλους χρήσης .

Ενεργητικό Ισολογισμός 31/12/20XX Παθητικό

A. Οφειλόμενο Κεφάλαιο	A. Ίδια Κεφάλαια
B. Έξοδα εγκαταστά- σεως.	B. Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα

Γ. Πάγιο Ενεργητικό

Δ. Κυκλοφορούν Ενεργ
Παθητικού

Ε. Μεταβατικοί λογ/μοί
Ενεργητικού

Γενικό σύνολο ενεργ.

Λογ/μοί Τάξεως
Χρεωστικοί

Γ. Υποχρεώσεις

Δ. Μεταβατικοί λογ/μοί

Γενικό σύνολο παθητικού

Λογ/μοί Τάξεως Παθητικού

Μορφές Ισολογισμού

Ανάλογα με τη σχέση του Ενεργητικού με το Πραγματικό Παθητικό ο Ισολογισμός διακρίνεται σε θετικό, ουδέτερο και αρνητικό.

Θετικός είναι ο ισολογισμός στον οποίο το Ε είναι μεγαλύτερο από το Πραγματικό Παθητικό ή δεν υπάρχει Πραγματικό Παθητικό. Στην περίπτωση αυτή υπάρχει καθαρή θετική περιουσία ή καθαρή θέση. **Π. Χ**

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Μεταφορικά μέσα	50.000
Έπιπλα & λοιπός εξ.	5.000
Εμπορεύματα	40.000
Πελάτες	20.000
Ταμείο	10.00
	<u>125.000</u>

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Προμηθευτές	25.000
Γραμμάτια πληρωτέα	10.000
Κεφάλαιο	90.000
	<u>125.000</u>

Ουδέτερος είναι ο ισολογισμός στον οποίο το Ε είναι ίσο με το Πραγματικό Παθητικό. Στην περίπτωση αυτή δεν υπάρχει καθαρή Θέση και η επιχείρηση ότι έχει το χρωστάει **σε τρίτους. Π.Χ.**

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Έπιπλα & λοιπός εξ.	4.000	Προμηθευτές	25.000
Εμπορεύματα	30.000	Γραμμάτια πληρωτέα	15.000
Γραμμάτια εισπρακτέα	10.000	Υποχρ. Φόρους-τέλη	5.000
Ταμείο	4.000	Ασφαλισ .οργανισμοί	3.000
	<u>48.000</u>		<u>48.000</u>

Αρνητικός, είναι ο ισολογισμός στον οποίο το Ε είναι μικρότερο από το πραγματικό παθητικό ή δεν υπάρχει καθόλου Ε. Στην περίπτωση αυτή η Καθαρή θέση , είναι αρνητική, λέγεται έλλειμμα ή ζημία και γράφεται στην Πλευρά του Ε , ως απαίτηση της επιχείρησης, επειδή ο επιχειρηματίας που φέρει τον κίνδυνο πρέπει να το καλύψει από την ατομική του περιουσία . **Π. Χ**

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Έπιπλα & λοιπός εξ.	4.000	Προμηθευτές	20.000
Εμπορεύματα	15.000	Γραμμάτια πληρωτέα	3.000
Πελάτες	3.000	Υποχρ. Φόρους –τέλη	<u>2.000</u>
Ταμείο	2.000		25.000
Καθαρή θέση(έλλειμμα)	<u>1.000</u>		
	25.000		

2.1.1 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2007

2007		01/07/2006 30/09/2006	01/07/2006 31/12/2006	01/07/2006 31/03/2007	01/07/2006 30/06/2007
Περιουσιακά Στοιχεία					
Υπεραξία		0	0	0	0
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις		22.880	17.348	22.127	22.880
Αυλα περιουσιακά στοιχεία		74	40	42	74
Επενδύσεις σε θυγατρικές		0	0	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις		763	955	816	763
Λοιπές Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		5.854	5.348	4.688	5.854
Σύνολο Μη Κυκλοφοριακών Περιουσιακών Στοιχείων		29.570	23.691	27.672	29.570
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία					
Αποθέματα		31.790	32.691	36.300	31.790
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις		8.465	13.736	9.351	8.465
Λοιπές απαιτήσεις		3.828	2.298	4.801	3.828
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμημένα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων		1.671	1.713	1.851	1.671

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	23.487	34.981	23.743	23.487
Σύνολο Κυκλοφοριακών Περιουσιακών Στοιχείων	69.241	85.420	76.046	69.241
Σύνολο Ενεργητικού	98.811	109.112	103.718	98.811
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό κεφάλαιο	5.865	5.865	5.865	5.865
Διαφορά από Έκδοση μετοχών Υπέρ το άρτιο	7.619	7.619	7.619	7.619
Συναλλαγματική διαφορά μετατρ. ισολογισμού θυγατρικής	-1	1	0	-1
Αποθεματικά	4.766	4.766	4.766	4.766
Αποτελέσματα σε νέο	8.841	5.338	6.983	8.841
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα της μετόχους της μητρικής	27.090	23.589	25.233	27.090
Δικαιώματα Μειοψηφίας	0	0	0	0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	27.090	23.589	25.233	27.090
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	0	612	643	711
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	0	0	0	0

Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		711	612	643	711
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		-	-	-	-
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις		61.720	65.776	69.677	61.720
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		6.021	4.539	3.621	6.021
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια		590	684	572	590
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		2.680	13.912	3.972	2.680
Γ. Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		71.010	84.911	77.841	71.010
Σύνολο Υποχρεώσεων		71.721,09	85.523,20	78.484,80	71.721,09
Σύνολο Κεφαλαίων και υποχρεώσεων	Ιδίων και	98.811,31	109.111,75	103.717,93	98.811,31

2.1.1.1 ΒΑΣΙΚΑ ΣΗΜΕΙΑ ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 2007

Η εταιρεία αναφορικά με τις οικονομικές καταστάσεις της περιόδου που έληξε την 31.12.2007 δημοσιοποίησε τα στοιχεία στις 20.2.2008. Από τον ισολογισμό προκύπτουν τα ακόλουθα:

Οι Λογιστικές αρχές ακολουθήθηκαν στην περίοδο 1.7.2007 - 31.12.2007

Στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1.7 - 31.12.2007 ακολουθήθηκαν οι ίδιες λογιστικές αρχές και μέθοδοι υπολογισμού με τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 1.7.2006 - 30.6.2007 και έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται.

Σχετικά με την δομή του Ομίλου και τις μεθόδους ενοποίησης εταιρειών η μητρική εταιρεία στις 28.09.2007 προέβει στην υπογραφή της συμφωνίας (μετά και την από 01.08.2007 έγκριση της επιτροπής ανταγωνισμού) για την εξαγορά του 51% της εταιρείας Σαραφίδης Α.Ε. Ως εκ τούτου στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνονται, ο ισολογισμός της 31.12.2007, η κατάσταση αποτελεσμάτων και η κατάσταση ταμιακών ροών της περιόδου 29.9.2007 - 31.12.2007 της νέας θυγατρικής εταιρείας. Προκύπτει ότι αν η εν λόγω εταιρεία ενοποιούνταν από την έναρξη της περιόδου θα υπήρχε θετική επίδραση στο αποτέλεσμα κατά ποσό ευρώ 76.000.

Οι θυγατρικές εταιρείες ενοποιούνται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης από την ημερομηνία που αποκτήθηκε ο έλεγχος σε αυτές και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που σταματά να υπάρχει έλεγχος. Έλεγχος είναι το δικαίωμα να κατευθύνεται η οικονομική και επιχειρηματική πολιτική μιας οικονομικής οντότητας, έτσι ώστε να λαμβάνονται οφέλη από τις δραστηριότητές της. Οι λογιστικές αρχές που εφαρμόζονται στις θυγατρικές εταιρίες είναι ίδιες με αυτές που εφαρμόζει και η μητρική εταιρεία.

Υπεραξία επιχείρησης

Η υπεραξία επιχείρησης προέκυψε για πρώτη φορά στις οικονομικές καταστάσεις του ομίλου από την ενοποίηση των οικονομικών καταστάσεων της νέας θυγατρικής εταιρείας ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε., η οποία αποκτήθηκε από τη μητρική εταιρεία στις 28 Σεπτεμβρίου 2007.

Το κόστος απόκτησης της εν λόγω εταιρείας ήταν μεγαλύτερο από το αποκτώμενο μερίδιο του ομίλου στα ίδια κεφάλαιά της και επομένως ο όμιλος αναγνώρισε ως υπεραξία επιχείρησης τη διαφορά που φαίνεται ακολούθως:

Ημερομηνία αγοράς μετοχών	28/9/2007
Συνολικός αριθμός μετοχών	2.360.000
Αριθμός μετοχών που αποκτήθηκαν	1.203.600
Ποσοστό μετοχών που αποκτήθηκε	51,00%
Ονομαστική αξία μετοχών	1,00
Τιμή αγοράς ανά μετοχή	2,66
Τίμημα αγοράς μετοχών:	
Μετρητά που πληρώθηκαν	3.199.999,97
Άμεσες δαπάνες που αφορούν την αγορά των μετοχών	0,00
Μερίσματα από κέρδη πριν την αγορά των μετοχών	0,00
Συνολικό τίμημα απόκτησης των μετοχών	3.199.999,97
Μείον: εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων εταιρείας	-1.559.576,16
Υπεραξία επιχείρησης	1.640.423,81

Σημειώνεται ότι το ποσό της υπεραξίας που προέκυψε από την εν λόγω εξαγορά προσδιορίσθηκε είναι προσωρινό. Ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων και ενδεχόμενων υποχρεώσεων των εξαγορασθέντων εταιρειών, ο επιμερισμός του τιμήματος εξαγοράς σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΠΧΠ 3 "Συνενώσεις Επιχειρήσεων" και ο συνεπακόλουθος οριστικός προσδιορισμός της σχετικής υπεραξίας πρόκειται να ολοκληρωθούν

μεταγενέστερα, καθώς ο Όμιλος έκανε χρήση της δυνατότητας που παρέχεται από το ως άνω Πρότυπο ως προς την οριστικοποίηση των ανωτέρω μεγεθών εντός δώδεκα μηνών από την ημερομηνία εξαγοράς.

Η λογιστική αξία εξαγοράς, το συνολικό τίμημα εξαγοράς και η προκύπτουσα προσωρινή υπεραξία για τον Όμιλο 28/9/2007, ημερομηνία εξαγοράς της εταιρείας, έχει ως ακολούθως:

Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις εταιρείας "ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε."	Λογιστική αξία στις 28/9/2007	Εύλογη αξία στις 28/9/2007
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	2.238.810,15	2.238.810,15
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	600,96	600,96
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	315.545,94	315.545,94
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	61.211,60	61.211,60
Αποθέματα	8.569.747,38	8.569.747,38
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	6.721.899,34	6.721.899,34
Λοιπές απαιτήσεις	1.278.113,24	1.278.113,24
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.845.086,63	2.845.086,63
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	-383.285,00	-383.285,00
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-504.561,36	-504.561,36
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	-15.876.409,07	-15.876.409,07

Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	-272.196,87	-272.196,87
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	-386.276,87	-386.276,87
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-1.550.293,59	-1.550.293,59
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων εταιρείας	3.057.992,48	3.057.992,48
Ποσοστό επένδυσης που αποκτήθηκε από τη μητρική 51,00%		
Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων 1.559.576,16		

Η επίδραση στα βασικά οικονομικά μεγέθη του ομίλου της 31.12.2007 από την ενοποίηση των οικονομικών καταστάσεων της ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε. φαίνεται ακολούθως:

ΟΜΙΛΟΣ Επίδραση στα μεγέθη του ομίλου 31/12/2007 από την ενοποίηση της	ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε.	ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙΔΡΑΣΗΣ
Σύνολο ενεργητικού 133.426.409,93	24.603.367,38	18,44%
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής 28.306.292,76	107.927,65	0,38%
Πωλήσεις 119.407.037,07	11.769.267,22	9,86%
Αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας 4.842.071,06	107.927,65	2,23%

Πρόσθετα Στοιχεία

Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι ενδοεταιρικές συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του ομίλου

- αφορούν αποκλειστικά την πώληση αγαθών (εμπορευμάτων),
- διενεργούνται με όρους που είναι ισοδύναμοι με εκείνους που επικρατούν σε συναλλαγές σε καθαρά εμπορική βάση (μόνο εφόσον οι όροι αυτοί μπορούν να τεκμηριωθούν), έχουν απαλειφθεί πλήρως από τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία.

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Ανάλυση των ταμειακών διαθεσίμων, παρέχεται ακολούθως:

ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	31/12/2007	30/6/2007	31/12/2007	30/6/2007
Διαθέσιμα στο ταμείο	759.689,07	633.811,79	606.825,81	623.286,79
Καταθέσεις όψεως	17.638.271,02	17.630.189,48	13.362.487,16	16.611.275,21
Καταθέσεις προθεσμίας	6.196.619,72	5.222.636,69	6.196.619,72	5.222.636,69
ΣΥΝΟΛΑ	24.594.579,81	23.486.637,96	20.165.932,69	22.457.198,69

Μερίσματα

Το μέρισμα που εγκρίθηκε από την τακτική γενική συνέλευση των μετόχων της 4.12.2007 της μητρικής εταιρείας από τα κέρδη μετά από φόρους της προηγούμενης χρήσης 1.7.2006

- 30.6.2007, ανέρχεται σε ευρώ 3.622.500,00 ή ευρώ 0,21 ανά μετοχή. Κατά τη διάρκεια της περιόδου 1.7.2007 - 31.12.2007 καταβλήθηκαν μερίσματα ποσού ευρώ 1.237.139,64, ενώ στην αντίστοιχη συγκριτική περίοδο της προηγούμενου έτους δεν είχε καταβληθεί κάποιο ποσό μερίσματος

2.1.1.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΝΔΥΛΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 2007

Τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού έχουν απεικονισθεί στις οικονομικές καταστάσεις κατά την ημερομηνία μετάβασης (1/7/04) στο ιστορικό κόστος μείον τις αποσβέσεις όπως αυτές διαμορφώθηκαν με τις νέες λογιστικές πολιτικές και εκτιμήσεις (μέθοδος αποσβέσεων – διάρκεια χρόνου ζωής) .

	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Αξία κτήσης 1.7.2005	1.574.221,15	14.270.705,99	264.481,71	531.356,10	4.283.699,84	679.426,91	21.603.891,70
Προσθήκες χρήσης	0,00	1.339.930,33	11.000,00	42.732,09	699.804,83	1.876.196,82	3.969.664,07
Μειώσεις χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αξία κτήσης 30.6.2006	1.574.221,15	15.610.636,32	275.481,71	574.088,19	4.983.504,67	2.555.623,73	25.573.555,77
Σωρευμένες αποσβέσεις 1.7.2005	0,00	4.868.422,06	243.612,59	240.254,28	2.343.736,27	0,00	7.696.025,20
Αποσβέσεις χρήσης	0,00	1.284.464,44	8.027,65	103.182,38	487.494,36	0,00	1.883.168,83
Μειώσεις χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σωρευμένες αποσβέσεις 30.6.2006	0,00	6.152.886,50	251.640,24	343.436,66	2.831.230,63	0,00	9.579.194,03
Αναπόσβεστη αξία 30.6.2006	1.574.221,15	9.457.749,82	23.841,47	230.651,53	2.152.274,04	2.555.623,73	15.994.361,74

Αξία κτήσης 1.7.2006	1.574.221,15	15.610.636,32	275.481,71	574.088,19	4.983.504,67	2.555.623,73	25.573.555,77
Προσθήκες χρήσης	1.882.407,15	8.222.304,23	18.198,00	112.056,71	1.339.095,25	0,00	11.574.061,34
Μειώσεις χρήσης	0,00	0,00	0,00	-70.765,03	0,00	-2.555.623,73	-2.626.388,76
Αξία κτήσης 30.6.2007	3.456.628,30	23.832.940,55	293.679,71	615.379,87	6.322.599,92	0,00	34.521.228,35
Σωρευμένες αποσβέσεις 1.7.2006	0,00	6.152.886,49	251.640,24	343.436,66	2.831.230,63	0,00	9.579.194,02
Αποσβέσεις χρήσης	0,00	1.460.132,70	8.191,88	104.794,26	537.155,81	0,00	2.110.274,64
Μειώσεις χρήσης	0,00	0,00	0,00	-47.834,59	0,00	0,00	-47.834,59
Σωρευμένες αποσβέσεις 30.6.2007	0,00	7.613.019,19	259.832,12	400.396,32	3.368.386,44	0,00	11.641.634,07
Αναπόσβεστη αξία 30.6.2007	3.456.628,30	16.219.921,35	33.847,59	214.983,55	2.954.213,49	0,00	22.879.594,28

	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Αξία κτήσης 1.7.2005	1.574.221,15	13.845.294,94	264.481,71	501.620,33	4.098.446,61	679.426,91	20.963.491,65
Προσθήκες χρήσης	0,00	1.336.991,20	11.000,00	42.732,09	698.725,00	1.876.196,82	3.965.645,11
Μειώσεις χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αξία κτήσης 30.6.2006	1.574.221,15	15.182.286,14	275.481,71	544.352,42	4.797.171,61	2.555.623,73	24.929.136,76
Σωρευμένες αποσβέσεις 1.7.2005	0,00	4.765.969,08	243.612,59	235.729,06	2.306.122,36	0,00	7.551.433,09
Αποσβέσεις χρήσης	0,00	1.268.675,17	8.027,65	100.052,98	468.337,67	0,00	1.845.093,47
Μειώσεις χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σωρ. αποσβέσεις 30.6.2006	0,00	6.034.644,25	251.640,24	335.782,04	2.774.460,03	0,00	9.396.526,56
Αναπόσβεστη αξία 30.6.2006	1.574.221,15	9.147.641,89	23.841,47	208.570,38	2.022.711,58	2.555.623,73	15.532.610,20

Αξία κτήσης 1.7.2006	1.574.221,15	15.182.286,14	275.481,71	544.352,42	4.797.171,61	2.555.623,73	24.929.136,76
Προσθήκες χρήσης	1.882.407,15	8.220.459,10	18.198,00	112.056,71	1.097.367,18	0,00	11.330.488,14
Μειώσεις χρήσης	0,00	0,00	0,00	-57.016,92	0,00	-2.555.623,73	-2.612.640,65
Αξία κτήσης 30.6.2007	3.456.628,30	23.402.745,24	293.679,71	599.392,21	5.894.538,79	0,00	33.646.984,25
Σωρευμένες αποσβέσεις 1.7.2006	0,00	6.034.644,25	251.640,24	335.782,04	2.774.460,03	0,00	9.396.526,56
Αποσβέσεις χρήσης	0,00	1.417.112,31	8.191,88	101.597,41	509.559,04	0,00	2.036.460,64
Μειώσεις χρήσης	0,00	0,00	0,00	-47.834,59	0,00	0,00	-47.834,59
Σωρ. αποσβέσεις 30.6.2007	0,00	7.451.756,56	259.832,12	389.544,86	3.284.019,07	0,00	11.385.152,61
Αναπόσβεστη αξία 30.6.2007	3.456.628,30	15.950.988,68	33.847,59	209.847,35	2.610.519,72	0,00	22.261.831,64

2.1.2 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2008

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		30/6/2008	30/6/2007	30/6/2008	30/6/2007
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Υπεραξία επιχείρησης	11.1	1.887.901,31	0,00	0,00	0,00
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	11.2	25.637.032,45	22.879.594,28	22.771.627,88	22.261.831,64
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	11.3	792.253,47	73.880,86	22.471,06	34.652,63
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	11.4	0,00	0,00	3.735.999,97	500,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	11.5	55.594,47	763.177,31	80.964,89	687.507,28
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	11.6	<u>4.029.997,10</u>	<u>5.853.589,97</u>	<u>6.847.855,46</u>	<u>5.853.589,97</u>
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		32.402.778,81	29.570.242,42	33.458.919,26	28.838.081,52
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	11.7	47.485.600,74	31.790.433,41	34.142.494,25	29.229.294,27
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	11.8	13.008.685,40	8.465.160,40	9.722.101,67	10.837.016,37
Λοιπές απαιτήσεις	11.9	4.359.153,65	3.828.245,56	3.724.397,43	4.093.877,11
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμημένα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11.10	1.133.329,55	1.670.593,09	1.133.329,55	1.670.593,09
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11.11	<u>22.861.884,81</u>	<u>23.486.637,96</u>	<u>21.240.800,23</u>	<u>22.457.198,69</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		88.848.654,15	69.241.070,41	69.963.123,13	68.287.979,53
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>		<u>121.251.432,96</u>	<u>98.811.312,83</u>	<u>103.422.042,39</u>	<u>97.126.061,05</u>
<u>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>					
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ					
Μετοχικό κεφάλαιο	11.12	5.865.000,00	5.865.000,00	5.865.000,00	5.865.000,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	11.13	7.619.220,91	7.619.220,91	7.619.220,91	7.619.220,91
Συναλλαγματική διαφορά μετατροπής ισολογισμού θυγατρικής	11.14	-19.805,53	-607,20	0,00	0,00
Λοιπά αποθεματικά	11.15	5.272.407,36	4.765.798,99	5.272.407,36	4.765.798,99
Αποτελέσματα εις νέο	11.16	<u>11.441.717,00</u>	<u>8.840.809,72</u>	<u>13.985.768,96</u>	<u>10.388.789,72</u>
Καθαρή Θέση αποδιδόμενη στους μετόχους της μητρικής		30.178.539,74	27.090.222,42	32.742.397,23	28.638.809,62
Δικαιώματα μειοψηφίας	11.17	<u>1.832.409,26</u>	<u>0,00</u>	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ		32.010.949,00	27.090.222,42	32.742.397,23	28.638.809,62
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	11.18	1.150.848,00	710.756,00	776.818,00	674.934,00
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	11.19	<u>242.165,89</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		1.393.013,89	710.756,00	776.818,00	674.934,00
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	11.20	81.115.366,31	61.719.950,86	66.283.050,75	58.523.175,67
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	11.21	2.564.033,37	6.020.615,64	2.320.396,48	6.017.545,57
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	11.22	3.067.291,88	589.578,73	543.292,50	589.578,73
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	11.23	<u>1.100.778,51</u>	<u>2.680.189,19</u>	<u>756.087,43</u>	<u>2.682.017,46</u>
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		87.847.470,07	71.010.334,41	69.902.827,16	67.812.317,43
Σύνολο υποχρεώσεων		89.240.483,96	71.721.090,41	70.679.645,16	68.487.251,43
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</u>		<u>121.251.432,96</u>	<u>98.811.312,83</u>	<u>103.422.042,39</u>	<u>97.126.061,05</u>

2.1.2.1 ΒΑΣΙΚΑ ΣΗΜΕΙΑ ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 2008

Ο ενοποιημένος Κύκλος Εργασιών της Ηλεκτρονικής Αθηνών στο τέλος του εννιά - μηνου ανήλθε σε 172,8 εκατ. ευρώ, έναντι 135,5 εκατ. ευρώ στο αντίστοιχο διάστημα πέρυσι με αποτέλεσμα να εμφανίσει σημαντική αύξηση της τάξεως του 27,5%. Το ενοποιημένο μικτό κέρδος την ίδια περίοδο ανέλθε σε 43,1 εκατ. ευρώ, έναντι 34,3 εκατ. ευρώ στο αντίστοιχο διάστημα πέρυσι, αυξημένο κατά 25,7%. Στην εξεταζόμενη περίοδο τα Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA¹) διαμορφώθηκαν, σε ενοποιημένο επίπεδο, στα 13,9 εκατ. ευρώ έναντι 12,1 εκατ. ευρώ, παρουσιάζοντας έτσι αύξηση κατά 14,9%.

Τα ενοποιημένα Κέρδη προ Φόρων της Ηλεκτρονικής Αθηνών εμφάνισαν μείωση κατά 4,8% σε σχέση με το περυσινό εννεάμηνο φθάνοντας στα 7,9 εκατ. ευρώ από 8,3 εκατ. ευρώ. Τα Κέρδη Μετά από Φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας, τέλος, ανήλθαν στα 5,64 εκατ. ευρώ, έναντι 5,5 εκατ. ευρώ που ήταν πέρυσι, παρουσιάζοντας έτσι αύξηση της τάξης του 1,8%.

Η εταιρία δε διακρίνει προς το παρόν ενδείξεις καταναλωτικής υστέρησης, σε περίπτωση όμως που η παγκόσμια ύφεση διαρκέσει για μεγάλο χρονικό διάστημα, ίσως υπάρξουν επιπτώσεις στη καταναλωτική ζήτηση. Ως εκ τούτου, η εταιρία διατηρεί μια συντηρητική θεώρηση όσον αφορά στις εξελίξεις της αγοράς για το 2009. Παρόλα αυτά προβαίνει σε μικρή αναθεώρηση των προβλέψεων της για τα ετήσια ενοποιημένα αποτελέσματα της χρήσης 2007/2008.

Πιο συγκεκριμένα, για το σύνολο της χρήσης του 2007/2008, οι πωλήσεις του Ομίλου, ενοποιώντας τη θυγατρική "Σαραφίδης Α.Ε.Ε." σε 12μηνη βάση,

¹ Ο όρος EBITDA χρησιμοποιήθηκε για πρώτη φορά -πριν από αρκετά χρόνια- από τραπεζικούς και επενδυτικούς κύκλους αλλά και αναλυτές προκειμένου να υπάρξει μία διαφορετική οπτική γωνία αξιολόγησης της εταιρικής κερδοφορίας. Αγνωώντας παράγοντες όπως τους χρεωστικούς τόκους, τα έσοδα-έξοδα από χρηματοοικονομικές πράξεις και τις αποσβέσεις επί των στοιχείων, οι επαγγελματίες της αγοράς προσπάθησαν εμμέσως να υποστηρίξουν την υπόθεση ότι εφόσον μία εταιρεία επιλέξει τις κατάλληλες επενδύσεις για την περαιτέρω ανάπτυξή της, τότε το EBITDA αντικατοπτρίζει αρκετά καλά την ικανότητα της εισηγμένης να πετυχαίνει την επιθυμητή τελική κερδοφορία.

αναμένεται να ανέλθουν σε 235 εκ. ευρώ από 181 εκ. ευρώ την προηγούμενη χρήση προβλέποντας αύξηση κατά 30%, τα κέρδη προ φόρων τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) σε 18,9 εκ. ευρώ από 16,8 εκ. ευρώ την προηγούμενη χρήση, προβλέποντας αύξηση κατά 12,5% και τα κέρδη μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας (EATAM) σε 7,5 εκ. ευρώ από 7,4 εκ. ευρώ την προηγούμενη χρήση προβλέποντας αύξηση κατά 1,6%.

Οι κύριοι λόγοι που συνέβαλαν στην αναθεώρηση των προβλέψεων των ετήσιων ενοποιημένων αποτελεσμάτων του 2007/2008, είναι οι ακόλουθοι:

- Η αριθμία των πωλήσεων το Μάρτιο και Μάιο (απεργίες, διακοπές ρεύματος κλπ.).
- Οι συνολικές δαπάνες της νέας εταιρικής ταυτότητας (rebranding) θα επηρεάσουν σαν έκτακτο κόστος τα αποτελέσματα του τελευταίου τριμήνου της οικονομικής χρήσης της.

2.2.2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΝΔΥΛΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 2008

Η υπεραξία επιχείρησης προέκυψε για πρώτη φορά στις οικονομικές καταστάσεις του ομίλου από την ενοποίηση των οικονομικών καταστάσεων της νέας θυγατρικής εταιρείας ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε., η οποία αποκτήθηκε από τη μητρική εταιρεία στις 28 Σεπτεμβρίου 2007.

Το κόστος απόκτησης της εν λόγω εταιρείας ήταν μεγαλύτερο από το αποκτώμενο μερίδιο του ομίλου στα ίδια κεφάλαιά της και επομένως ο όμιλος αναγνώρισε ως υπεραξία επιχείρησης τη διαφορά που φαίνεται στον παρακάτω πίνακα:

Ημερομηνία αγοράς μετοχών	28/9/2007
Συνολικός αριθμός μετοχών	2.360.000
Αριθμός μετοχών που αποκτήθηκαν	1.203.600
Ποσοστό μετοχών που αποκτήθηκε	51,00%
Ονομαστική αξία μετοχών	1,00
Τιμή αγοράς ανά μετοχή	2,66
Τίμημα αγοράς μετοχών:	
Μετρητά που πληρώθηκαν	3.199.999,97
Πρόσθετο τίμημα που καταβλήθηκε στις 28.3.2008, μετά από την εκπλήρωση ειδικών όρων του σχετικού ιδιωτικού συμφωνητικού μεταβίβασης μετοχών	535.500,00
Άμεσες δαπάνες που αφορούν την αγορά των μετοχών	0,00
Μερίσματα από κέρδη πριν την αγορά των μετοχών	0,00
Συνολικό τίμημα απόκτησης των μετοχών	3.735.499,97
Μείον: εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων εταιρείας	-1.559.576,16
Υπεραξία επιχείρησης	2.175.923,81

Τα περιουσιακά στοιχεία που αποκτήθηκαν καθώς και οι υποχρεώσεις που αναλήφθηκαν από τον όμιλο κατά την απόκτηση της εταιρείας, ήταν τα ακόλουθα:

Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις εταιρείας "ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε."	Λογιστική αξία στις 28/9/2007	Εύλογη αξία στις 28/9/2007
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	2.238.810,15	2.238.810,15
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	600,96	600,96
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	315.545,94	315.545,94
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	61.211,60	61.211,60
Αποθέματα	8.569.747,38	8.569.747,38
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	6.721.899,34	6.721.899,34
Λοιπές απαιτήσεις	1.278.113,24	1.278.113,24
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.845.086,63	2.845.086,63
Υποχρεώσεις παραχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	-383.285,00	-383.285,00
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-504.561,36	-504.561,36
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	-15.876.409,07	-15.876.409,07
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	-272.196,87	-272.196,87
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	-386.276,87	-386.276,87
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-1.550.293,59	-1.550.293,59
Σύνολο Καθαής Θέσης εταιρείας	3.057.992,48	3.057.992,48
Ποσοστό επένδυσης που αποκτήθηκε από τη μητρική		51,00%
Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων		1.559.576,16

Κατά την διάρκεια της περιόδου 1.1 – 31.3.2008, η εταιρεία κατέβαλλε πρόσθετο τίμημα ποσού € 535.000,00, το οποίο συνδέεται με την υπογραφή των οριστικών συμφωνητικών για την εξαγορά της εταιρείας ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε. Το εν λόγω ποσό θα υπόκεινταν σε ενδεχόμενες μειώσεις σε περίπτωση παραβίασης εγγυήσεων αναφορικά με την νομική, πραγματική και οικονομική κατάσταση της εξαγοραζόμενης εταιρείας (π.χ. διαφορές από τη φυσική απογραφή των εμπορευμάτων, έγερση απαιτήσεων εκ μέρους τρίτων, κλπ) και η οποία

παραβίαση θα διαπιστωνόταν μετά από έλεγχο της εταιρείας και ο οποίος θα πραγματοποιούνταν πριν την καταβολή του συγκεκριμένου ποσού. Με την ολοκλήρωση των παραπάνω ελέγχων, οριστικοποιήθηκε και το εν λόγω τίμημα στο τελικό ποσό των € 3.735.499,97.

Η εταιρία, σύμφωνα με τις απαιτήσεις του ΔΠΧΠ3 «συνενώσεις επιχειρήσεων», δεν περιέλαβε το ποσό της παραπάνω προσαρμογής στο κόστος της συνένωσης κατά την ημερομηνία της απόκτησης, λόγω του γεγονότος ότι η προσαρμογή αυτή ήταν πιθανή αλλά δεν μπορούσε να επιμετρηθεί αξιόπιστα κατά την παραπάνω ημερομηνία, δεδομένου ότι η έκβαση των σχετικών ελέγχων δεν ήταν δυνατόν να προβλεφθεί και κατά συνέπεια το σχετικό τίμημα δεν μπορούσε να προσδιορισθεί. Το ποσό αυτό αναγνωρίστηκε στο κόστος συνένωσης, όταν κατέστη οριστικό, προσαρμόζοντας ανάλογα το κόστος της υπεραξίας.

Η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν κατά την εξαγορά και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν είχαν προσδιοριστεί με βάση προσωρινές αξίες και ήταν ίδιες με τις λογιστικές αξίες καθώς εκκρεμούσε η οριστική εκτίμηση της αξίας των άυλων περιουσιακών στοιχείων. Η οριστική αποτίμηση κατέδειξε ότι η εύλογη αξία κατά την ημερομηνία της απόκτησης ανέρχεται σε € 1.887.901,31. Τα σχετικά κονδύλια αναμορφώθηκαν για να απεικονίσουν αυτή την προσαρμογή. Η διαφορά οφείλονται στην αναγνώριση της εύλογης αξίας της Εμπορικής Επωνυμίας / Σήματος συνολικού ποσού που είχε αναγνωρισθεί € 753.000,00. Αντίστοιχα, με την οριστικοποίηση της αξίας της προέκυψε μια μείωση της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης συνολικού ποσού 188.250,00. Μετά τις ανωτέρω μεταβολές η προκύπτουσα υπεραξία του Ομίλου μειώθηκε κατά € 288.022,50, όπως φαίνεται στον παρακάτω πίνακα:

	30.6.2008
Υπεραξία όπως αρχικά αναγνωρίστηκε (τίμημα αγοράς μετοχών <u>μείον</u> εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων) (α)	2.175.923,81
Αναγνώριση άυλου παγίου "εμπορική επωνυμία ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ", σύμφωνα με την purchase price allocation process	753.000,00
Ποσοστό ομίλου επί του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής εταιρείας ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ ΑΕ	51,00%
Αναλογία ομίλου επί της "εμπορικής επωνυμίας ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ"	384.030,00
Μείον: αναβαλλόμενος φόρος επί της αναλογίας του ομίλου	-96.007,50
Ποσό "εμπορικής επωνυμίας ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ" που μειώνει την υπεραξία (β)	288.022,50
Σύνολο (α) - (β)	1.887.901,31

Η επιβάρυνση από την αναγνώριση άυλων περιουσιακών στοιχείων στα αποτελέσματα μετά από φόρους ανέρχεται σε 56.475,00 ετησίως. Αν η μητρική εταιρεία είχε αποκτήσει το 51% των μετοχών της ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε. κατά την έναρξη της περιόδου, δηλαδή την 1.7.2007, τότε τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων της χρήσης 1.7.2007 – 30.6.2008 θα ήταν αυξημένα κατά € 120.302,00 και τα μετά από φόρους ενοποιημένα αποτελέσματα κατά € 75.839,00.

2.2.3 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2009

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		30/6/2009	30/6/2008	30/6/2009	30/6/2008
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Υπεραξία επιχείρησης	11.1	4.631.990,85	1.887.901,31	0,00	0,00
Ενσώμιτες ακινητοποιήσεις	11.2	25.435.749,81	25.637.032,46	21.449.768,50	22.771.627,88
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	11.3	702.775,08	792.253,47	32.886,24	22.471,06
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	11.4	0,00	0,00	7.629.151,97	3.735.999,97
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	11.5	773.748,73	55.594,47	276.160,06	80.964,89
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	11.6	<u>463.268,14</u>	<u>4.029.997,10</u>	<u>6.372.851,49</u>	<u>6.847.855,46</u>
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		32.007.532,61	32.402.778,81	35.760.818,26	33.458.919,26
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	11.7	45.947.010,81	47.485.600,74	33.029.255,56	34.142.494,25
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	11.8	7.651.312,28	13.008.685,40	9.673.594,13	9.722.101,67
Λοιπές απαιτήσεις	11.9	3.013.391,51	4.359.153,65	3.739.625,87	3.724.397,43
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμημένα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	11.10	931.576,07	1.133.329,55	931.576,07	1.133.329,55
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11.11	<u>18.759.690,87</u>	<u>22.861.884,81</u>	<u>16.434.059,25</u>	<u>21.240.800,23</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		76.302.981,84	88.848.654,15	63.808.110,88	69.963.123,13
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>108.310.514,45</u>	<u>121.251.432,96</u>	<u>99.568.929,14</u>	<u>103.422.042,39</u>
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ					
Μετοχικό κεφάλαιο	11.12	5.865.000,00	5.865.000,00	5.865.000,00	5.865.000,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο	11.13	7.619.220,91	7.619.220,91	7.619.220,91	7.619.220,91
Συναλλαγματική διαφορά μετατροπής ισολογισμού θυγατρικής	11.14	402.624,65	-19.805,53	0,00	0,00
Λοιπά αποθεματικά	11.15	5.567.645,66	5.272.407,36	5.567.645,66	5.272.407,36
Αποτελέσματα εις νέο		<u>1.834.349,64</u>	<u>11.441.717,00</u>	<u>8.475.118,05</u>	<u>13.995.768,96</u>
Καθαρή Θέση αποδιδόμενη στους μετόχους της μητρικής		21.288.840,86	30.178.539,74	27.526.984,62	32.742.397,23
Δικαιώματα μειοψηφίας	11.16	0,00	<u>1.832.409,26</u>	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ		21.288.840,86	32.010.949,00	27.526.984,62	32.742.397,23
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	11.17	1.348.829,40	1.150.848,00	903.809,00	776.818,00
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	11.18	<u>3.566.129,72</u>	<u>242.165,89</u>	<u>3.393.152,00</u>	<u>0,00</u>
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		4.914.959,12	1.393.013,89	4.296.961,00	776.818,00
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις	11.19	59.544.508,60	74.444.565,28	46.817.890,43	60.610.136,83
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	11.20	555.299,35	2.564.033,37	297.941,67	2.320.396,48
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	11.21	14.893.963,13	3.067.291,88	14.702.898,28	543.292,50
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	11.22	<u>7.112.943,09</u>	<u>7.771.579,54</u>	<u>5.926.253,14</u>	<u>6.429.001,35</u>
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		82.106.714,17	87.847.470,07	67.744.983,52	69.902.827,16
Σύνολο υποχρεώσεων		87.021.673,29	89.240.483,96	72.041.944,52	70.679.645,16
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		<u>108.310.514,45</u>	<u>121.251.432,96</u>	<u>99.568.929,14</u>	<u>103.422.042,39</u>

2.3.1.1 ΒΑΣΙΚΑ ΣΗΜΕΙΑ ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 2009

Ο όμιλος της **HΛEKTPOHIKHΣ** με βάση τα στοιχεία του 9μήνου και τα προσωρινά στοιχεία του τελευταίου τριμήνου του οικονομικού έτους που λήγει στις 30/6/2009 αναθεωρεί τις προβλέψεις που είχε ανακοινώσει στις 24/10/2007 και αφορούσαν την τριετία 1/7/2006 -30/6/ 2009 . Έχοντας ήδη κάνει αναφορές προς το επενδυτικό κοινό , προβλέποντας την κάμψη της αγοράς , με δελτία τύπου στις 27/11/2008 , 26/2/2009 και 22/5/2009 η εταιρία εκτιμά ότι οι πωλήσεις του ομίλου για το οικονομικό έτος που λήγει στις 30/6/2009 θα κυμανθούν περίπου στα 190 εκ. ευρώ , το EBITDA υπολογίζεται σε 1 εκ . ευρώ περίπου θετικό ενώ τα μετά από φόρους και μετά δικαιωμάτων μειοψηφίας αποτελέσματα συνυπολογιζόμενων των συναλλαγματικών ζημιών θα κυμαίνονται περί τα 5,7 εκ αρνητικά.

Έμφαση στη διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης, των δαπανών και στη βελτίωση των υποδομών

Σημαντικές κινήσεις αντιμετώπισης της αρνητικής συγκυρίας της αγοράς έχει δρομολογήσει ο Όμιλος Ηλεκτρονική με σκοπό τη διατήρηση της ηγετικής θέσης στον κλάδο. Η μείωση των δαπανών σε κάθε επίπεδο, ο ορθολογισμός του κόστους διοίκησης και διάθεσης και η βελτίωση της δομής του οργανισμού αποτελεί τον πιο σημαντικό παράγοντα αυτού του στρατηγικού σχεδιασμού ο οποίος αρχίζει να αποδίδει.

Σημειώνεται ότι η ρευστότητα παραμένει σε πολύ καλά επίπεδα. Το συντηρητικό management και το γεγονός ότι δεν υπάρχει έκθεση σε ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις επιτρέπουν στον όμιλο να διατηρήσει και μακροπρόθεσμα να ισχυροποιήσει τη θέση του στην αγορά.

Ο μακροπρόθεσμος στόχος της εταιρίας είναι να παραμένει ένας σημαντικός παίκτης στην ευρύτερη αγορά της Ν.Α. Ευρώπης και να διατηρηθεί ως η Νο 1 Ελληνική Αλυσίδα ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών συσκευών στην Ελλάδα. Αναφορικά με τα αποτελέσματα, ο ενοποιημένος Κύκλος Εργασιών διαμορφώθηκε σε 151,8 εκατ. ευρώ, παρουσιάζοντας κάμψη κατά 12% σε σχέση με το προηγούμενο εννεάμηνο που ήταν 172,8 εκατ. ευρώ. Τα ενοποιημένα Κέρδη Προ φόρων Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA) για το εννεάμηνο της χρήσης ανήλθαν

σε 4,1 εκατ. ευρώ, από 13,9 εκατ. ευρώ στην αντίστοιχη περυσινή περίοδο. Τα ενοποιημένα Κέρδη Προ Φόρων για το εννεάμηνο της χρήσης ανήλθαν σε -2,2 εκ. ευρώ, έναντι 7,9 εκ. ευρώ στην αντίστοιχη περυσινή περίοδο, επηρεασμένα από τις δαπάνες ανάπτυξης στη Σερβία. Τα ενοποιημένα Κέρδη Μετά Φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το εννεάμηνο της χρήσης ανήλθαν σε -1,6 εκ. ευρώ, έναντι 5,6 εκ. ευρώ που ήταν την περυσινή περίοδο.

Σε επίπεδο μητρικής, τα έξοδα διοίκησης & διάθεσης του πρώτου εννεαμήνου της χρήσης ήταν χαμηλότερα από αυτά της αντίστοιχης περιόδου πέρυσι κατά 7% περίπου λόγω του ορθολογισμού των δαπανών σε κάθε επίπεδο. Το μικτό περιθώριο κέρδους διατηρήθηκε σε διψήφια επίπεδα της τάξης του 21,3% σε ενοποιημένο επίπεδο, αν και παρουσιάζει σημάδια πίεσης λόγω των αυξημένων προσφορών

Παρόλο που οι βραχυπρόθεσμες εμπορικές συνθήκες παραμένουν ιδιαίτερα μεταβαλλόμενες και είναι δύσκολο να γίνουν προβλέψεις, η διοίκηση διαβλέπει μία ελαφρά βελτίωση από τα τέλη του 2009.

2.3.1.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΝΔΥΛΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 2009

Η υπεραξία επιχείρησης προέκυψε για πρώτη φορά στις οικονομικές καταστάσεις του ομίλου από την ενοποίηση των οικονομικών καταστάσεων της θυγατρικής εταιρείας ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε. (ποσοστό 51%), η οποία αποκτήθηκε από τη μητρική εταιρεία στις 28 Σεπτεμβρίου 2007, ενώ με την από 28 Μαΐου 2009 απόκτηση του υπολοίπου ποσοστού προέκυψε επιπλέον υπεραξία. Συνοπτικά η ανάλυση της υπεραξίας έχει ως εξής:

	Ποσό
Υπόλοιπο 30.06.2007	0,00
Απόκτηση 51% της Σαραφίδης	
Α.Ε.	1.887.901,31
Υπόλοιπο 30.06.2008	1.887.901,31
Απόκτηση 49% της Σαραφίδης	
Α.Ε.	2.744.089,54
Υπόλοιπο 30.06.2009	4.631.990,85

Αποκτήσεις το 2008/09

Το κόστος απόκτησης της εν λόγω εταιρείας ήταν μεγαλύτερο από το αποκτώμενο μερίδιο του ομίλου στα ίδια κεφάλαιά της και επομένως ο όμιλος αναγνώρισε ως υπεραξία επιχείρησης τη διαφορά που φαίνεται στον παρακάτω πίνακα

Ημερομηνία αγοράς μετοχών	28/05/2009
Συνολικός αριθμός μετοχών	2.360.000
Αριθμός μετοχών που αποκτήθηκαν	1.156.400
Ποσοστό μετοχών που αποκτήθηκε	49,00%
Ονομαστική αξία μετοχών	1
Τιμή αγοράς ανά μετοχή	2,04
<u>Τίμημα αγοράς μετοχών:</u>	
Μετρητά που πληρώθηκαν	500.000,00
Πίστωση τιμήματος	3.393.152,00
Συνολική εύλογη αξία απόκτησης των μετοχών	3.893.152,00
Μείον: εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων εταιρείας (Σημ. 11.16)	-1.149.062,46
Υπεραξία επιχείρησης	2.744.089,54

Αποκτήσεις στο 2007/08

Το κόστος απόκτησης της εν λόγω εταιρείας ήταν μεγαλύτερο από το αποκτώμενο μερίδιο του ομίλου στα ίδια κεφάλαιά της και επομένως ο όμιλος αναγνώρισε ως υπεραξία επιχείρησης τη διαφορά που φαίνεται στον παρακάτω πίνακα:

Ημερομηνία αγοράς μετοχών	28/9/2007
Συνολικός αριθμός μετοχών	2.360.000
Αριθμός μετοχών που αποκτήθηκαν	1.203.600
Ποσοστό μετοχών που αποκτήθηκε	51,00%
Ονομαστική αξία μετοχών	1,00
Τιμή αγοράς ανά μετοχή	2,66
<u>Τίμημα αγοράς μετοχών:</u>	
Μετρητά που πληρώθηκαν	3.199.999,97
Πρόσθετο τίμημα που καταβλήθηκε στις 28.3.2008, μετά από την εκπλήρωση ειδικών όρων του σχετικού ιδιωτικού συμφωνητικού μεταβίβασης μετοχών	535.500,00
Συνολικό τίμημα απόκτησης των μετοχών	3.735.499,97
Μείον: εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων εταιρείας	-1.559.576,16
Υπεραξία επιχείρησης	2.175.923,81

Τα περιουσιακά στοιχεία που αποκτήθηκαν καθώς και οι υποχρεώσεις που αναλήφθηκαν από τον όμιλο κατά την απόκτηση της εταιρείας, ήταν τα ακόλουθα:

Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις εταιρείας "ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε."	Λογιστική αξία στις 28/9/2007	Εύλογη αξία στις 28/9/2007
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	2.238.810,15	2.238.810,15
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	600,96	600,96
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	315.545,94	315.545,94
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	61.211,60	61.211,60
Αποθέματα	8.569.747,38	8.569.747,38
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	6.721.899,34	6.721.899,34
Λοιπές απαιτήσεις	1.278.113,24	1.278.113,24
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.845.086,63	2.845.086,63
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	-383.285,00	-383.285,00
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-504.561,36	-504.561,36
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	-15.876.409,07	-15.876.409,07
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	-272.196,87	-272.196,87
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	-386.276,87	-386.276,87
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-1.550.293,59	-1.550.293,59
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων εταιρείας	3.057.992,48	3.057.992,48
Ποσοστό επένδυσης που αποκτήθηκε από τη μητρική		51,00%
Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων		1.559.576,16

Κατά την διάρκεια της περιόδου 1.1 – 31.3.2008, η εταιρεία κατέβαλλε πρόσθετο τίμημα ποσού € 535.000,00, το οποίο συνδέεται με την υπογραφή των οριστικών συμφωνητικών για την εξαγορά της εταιρείας ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε. Το εν λόγω ποσό θα υπόκεινταν σε ενδεχόμενες μειώσεις σε περίπτωση παραβίασης εγγυήσεων αναφορικά με την νομική, πραγματική και οικονομική κατάσταση της εξαγοραζόμενης εταιρείας (π.χ. διαφορές από τη φυσική απογραφή των εμπορευμάτων, έγερση απαιτήσεων εκ μέρους τρίτων, κλπ) και η οποία παραβίαση θα διαπιστωνόταν μετά από έλεγχο της εταιρείας και ο οποίος θα πραγματοποιούνταν πριν την καταβολή του συγκεκριμένου ποσού. Με την ολοκλήρωση των παραπάνω ελέγχων, οριστικοποιήθηκε και το εν λόγω τίμημα στο τελικό ποσό των € 3.735.499,97.

Η εταιρία, σύμφωνα με τις απαιτήσεις του ΔΠΧΑ 3 «συνενώσεις επιχειρήσεων», δεν περιέλαβε το ποσό της παραπάνω προσαρμογής στο κόστος της συνένωσης κατά την ημερομηνία της απόκτησης, λόγω του γεγονότος ότι η προσαρμογή αυτή ήταν πιθανή αλλά δεν μπορούσε να επιμετρηθεί αξιόπιστα κατά την παραπάνω ημερομηνία (ΔΠΧΑ 3.32), δεδομένου ότι η έκβαση των σχετικών

ελέγχων δεν ήταν δυνατόν να προβλεφθεί και κατά συνέπεια το σχετικό τίμημα δεν μπορούσε να προσδιορισθεί. Το ποσό αυτό αναγνωρίστηκε στο κόστος συνένωσης, όταν κατέστη οριστικό, προσαρμόζοντας ανάλογα το κόστος της υπεραξίας.

Η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων και ενδεχόμενων υποχρεώσεων και η προκύψασα υπεραξία της Σαραφίδης ΑΕ, οριστικοποιήθηκε εντός του β' τριμήνου του 2008 (δυνατότητα που παρέχεται από τις σχετικές διατάξεις του ΔΠΧΑ 3). Η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν κατά την εξαγορά και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν είχαν προσδιορισθεί με βάση προσωρινές αξίες και ήταν ίδιες με τις λογιστικές αξίες καθώς εκκρεμούσε η οριστική εκτίμηση της αξίας των άυλων περιουσιακών στοιχείων.

Η οριστική αποτίμηση κατέδειξε ότι η εύλογη αξία κατά την ημερομηνία της απόκτησης ανέρχεται σε € 1.887.901,31. Τα σχετικά κονδύλια αναμορφώθηκαν για να απεικονίσουν αυτή την προσαρμογή.

Η διαφορά οφείλονται στην αναγνώριση της εύλογης αξίας της Εμπορικής Επωνυμίας / Σήματος συνολικού ποσού που είχε αναγνωρισθεί € 753.000,00. Αντίστοιχα, με την οριστικοποίηση της αξίας της προέκυψε μια μείωση της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης συνολικού ποσού 188.250,00. Μετά τις ανωτέρω μεταβολές η προκύπτουσα υπεραξία του Ομίλου μειώθηκε κατά € 288.022,50, όπως φαίνεται στον παρακάτω πίνακα:

	30.6.2008
Υπεραξία όπως αρχικά αναγνωρίστηκε (τίμημα αγοράς μετοχών <u>μείον</u> εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων) (α)	2.175.923,81
Αναγνώριση άυλου παγίου "εμπορική επωνυμία ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ", σύμφωνα με την purchase price allocation process	753.000,00
Ποσοστό ομίλου επί του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής εταιρείας ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ ΑΕ	51,00%
Αναλογία ομίλου επί της "εμπορικής επωνυμίας ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ"	384.030,00
Μείον: αναβαλλόμενος φόρος επί της αναλογίας του ομίλου	-96.007,50
<u>Ποσό "εμπορικής επωνυμίας ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ" που μειώνει την υπεραξία (β)</u>	<u>288.022,50</u>
Σύνολο (α) - (β)	1.887.901,31

Αν η μητρική εταιρεία είχε αποκτήσει το 51% των μετοχών της ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε. κατά την έναρξη της περιόδου, δηλαδή την 1.7.2007, τότε τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων της χρήσης 1.7.2007 – 30.6.2008 θα ήταν αυξημένα κατά € 120.302,00 και τα μετά από φόρους ενοποιημένα αποτελέσματα κατά € 75.839,00.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ



ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Οι αριθμοδείκτες είναι η πιο διαδεδομένη τεχνική που χρησιμοποιείται στην ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αριθμοδείκτης είναι η σχέση μεταξύ δύο ή περισσότερων στοιχείων των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Οι αριθμοδείκτες, ανάλογα με τις διάφορες οικονομικές πτυχές της δραστηριότητας της επιχείρησης, μπορούν να ομαδοποιηθούν στις ακόλουθες κατηγορίες:

1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας (liquidity ratios)
2. Αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας (activity or turnover ratios)
3. Αριθμοδείκτες δανειακής επιβάρυνσης (leverage ratios)
4. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας (profitability ratios)

Ο υπολογισμός της τιμής ενός αριθμοδείκτη αυτού καθ' αυτού μέσα στα πλαίσια της ανάλυσης, είναι άνευ σημασίας εάν μετά τον υπολογισμό δεν επακολουθήσει σύγκριση αυτού με κάποιο εξωγενές πρότυπο, όπως π.χ. την αντίστοιχη τιμή του ίδιου αριθμοδείκτη για τον παραγωγικό κλάδο στον οποίο ανήκει η υπό εξέταση επιχείρηση.

3.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας μετρούν την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι οι εξής:

- Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας (current ratio), που υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{AKP} = (\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}) / (\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις})$$

Γενικά όσο μεγαλύτερος είναι ο Α.Κ.Ρ τόσο μεγαλύτερη είναι η ρευστότητα της επιχείρησης (η τιμή 2 θεωρείται καλή τιμή αν και εξαρτάται από το είδος της επιχείρησης). Το μειονέκτημα του δείκτη είναι ότι τα διάφορα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού δεν έχουν την ίδια ρευστότητα.

- Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας (quick ratio), που υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{AAP} = (\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}) / (\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις})$$

Ο αριθμοδείκτης μεγαλύτερος της μονάδας γενικά θεωρείται ικανοποιητικός.

3.1.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΘΗΝΩΝ

Έτος 2007

$$\text{AKP} = (\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}) / (\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}) = (69.241.070,41) / (71.010.334,41) = 0,97$$

$$\text{AAP} = (\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}) / (\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}) = (69.241.070,41 - 31.790.433,41) / (71.010.334,41) = 0,52$$

Έτος 2008

$$\text{AKP} = (\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}) / (\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}) = (88.848.634,15) / (87.847.470,07) = 1,01$$

$$\text{AAP} = (\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}) / (\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}) = (88.848.634,15 - 47.485.600,75) / (87.847.470,07) = 0,47$$

Έτος 2009

$$AKP = (\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}) / (\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}) = (76302981,54) / (82106714,17) = 0,92$$

$$AAP = (\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}) / (\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}) = (76302981,54 - 45947010,81) / (82106714,17) = 0,36$$

Αριθμοδείκτες	2007	2008	2009
AKP	0,97	1,01	0,92
AAP	0,52	0,47	0,36

3.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας μετρούν το βαθμό αποτελεσματικής χρησιμοποίησης των απασχολουμένων από την επιχείρηση περιουσιακών στοιχείων. Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας είναι οι εξής:

- Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων (inventory turn – over ratio), που υπολογίζεται από τον τύπο:

$$AKTA = (\text{κόστος πωλήσεων}) / (\text{μέσος όρος αποθεμάτων})$$

Αν διαιρέσουμε το 365 (ημέρες διαχειριστικής χρήσης) με την τιμή του AKTA, υπολογίζουμε το μέσο χρόνο παραμονής αποθεμάτων στην αποθήκη, δηλαδή:

$$MXΠA = 365 / AKTA$$

Οι χαμηλές τιμές του AKTA (οι υψηλές τιμές του MXΠA) αποτελούν ένδειξη για βραδείς ρυθμούς πωλήσεων ή για ύπαρξη μεγάλων αποθεμάτων.

- Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων (accounts receivable turnover ratio), που υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{AKTAΠ} = (\text{κύκλος εργασιών}) / (\text{μέσο ύψος απαιτήσεων})$$

Αν διαιρέσουμε το 365 με την τιμή του ΑΚΤΑΠ, υπολογίζουμε το μέσο χρόνο είσπραξης των απαιτήσεων, δηλαδή:

$$\text{ΜΧΕΑ} = 365 / \text{AKTAΠ}$$

Όσο μικρότερη είναι η μέση περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων, τόσο καλύτερη είναι η ρευστότητα και η κερδοφορία της επιχείρησης. Το άθροισμα του ΜΧΠΑ και του ΜΧΕΑ μας δίνει το μέσο χρόνο του λειτουργικού κύκλου της επιχείρησης. Ο μέσος χρόνος του λειτουργικού κύκλου δείχνει το χρονικό διάστημα δέσμευσης μετρητών για την επιχείρηση.

- Αριθμοδείκτης συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας (total asset turn – over ratio), που υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{ΑΣΚΤ} = (\text{κύκλος εργασιών}) / (\text{μέσος όρος συνόλου ενεργητικού})$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο μεγαλύτερη είναι η αποτελεσματικότητα της επιχείρησης.

3.1.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΘΗΝΩΝ

Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού	2006	2007	2008
	0,02	0,01	-

Ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων	2006	2007	2008
	0,07	0,01	-

Ταχύτητα κυκλοφορίας Αποθεμάτων	2006	2007	2008
	0,35	0,46	0,52

Καθαρό κέρδος	2006	2007	2008
	-786,06	-1653,46	-

3.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

Οι αριθμοδείκτες δανειακής επιβάρυνσης δείχνουν στους επενδυτές και στους πιστωτές τον κίνδυνο που εμπεριέχει η επιχείρηση ως μία εναλλακτική λύση επένδυσης ή δανεισμού. Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες δανειακής επιβάρυνσης είναι οι εξής:

- Αριθμοδείκτης βαθμού δανειακής επιβάρυνσης (total liabilities to total assets ratio), που υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{ΑΒΔΕ} = (\text{Βραχυπρόθεσμες} + \text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}) / (\text{Σύνολο ενεργητικού})$$

Υψηλές τιμές του δείκτη αποτελούν ένδειξη αύξησης του κινδύνου για τους πιστωτές λόγω της πιθανότητας η επιχείρηση να καταστεί αφερέγγυα και αναξιόχρηη προτού ικανοποιηθούν οι απαιτήσεις όλων των πιστωτών της.

- Αριθμοδείκτης κάλυψης των ετήσιων τόκων (times interest earned ratio), που υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{ΑΚΤ} = (\text{Καθαρά αποτελέσματα προ φόρων} + \text{χρεωστικοί τόκοι}) / (\text{χρεωστικοί τόκοι})$$

Υψηλή τιμή του δείκτη συνεπάγεται υψηλό περιθώριο ασφαλείας τόσο για τους επενδυτές όσο και για τους πιστωτές, γιατί τα κέρδη της επιχείρησης μπορούν να μειωθούν χωρίς αυτό να οδηγεί σε αδυναμία κάλυψης του ύψους των ετήσιων τόκων.

3.1.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ

2007

$$ΑΒΔΕ = (Βραχυπρόθεσμες + Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις) / (Σύνολο ενεργητικού) = (71.010 + 3963) / 3963 = 18,9$$

$$ΑΚΤ = (Καθαρά αποτελέσματα προ φόρων + χρεωστικοί τόκοι) / (χρεωστικοί τόκοι) = (14628+3963) / 3963 = 4,6$$

2008

$$ΑΒΔΕ = (Βραχυπρόθεσμες + Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις) / (Σύνολο ενεργητικού) = (87.847 + 1393) / 121.251 = (87.847+1.393) / 121.151 = 0,7$$

$$ΑΚΤ = (Καθαρά αποτελέσματα προ φόρων + χρεωστικοί τόκοι) / (χρεωστικοί τόκοι) = (15116 + 5693) / 5693 = (15.110+5693) / 5693 = 3,65$$

Αριθμοδείκτες	2007	2008
ΑΒΔΕ	18,9	0,7
ΑΚΤ	4,6	3,65

3.1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν την αποδοτικότητα σε σχέση τόσο με τις πωλήσεις όσο και με το επενδυθέν κεφάλαιο. Οι κυριότεροι δείκτες αποδοτικότητας είναι οι εξής:

- Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους επί των πωλήσεων (net profit margin on sales ratio), που υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{ΑΚΠΚΠ} = (\text{Καθαρά αποτελέσματα χρήσης μετά από φόρους}) / (\text{κύκλος εργασιών})$$

Αυτός ο δείκτης δείχνει την απόδοση για κάθε ευρώ πωλήσεων.

- Αριθμοδείκτης ποσοστού απόδοσης επί του συνολικού επενδυθέντος κεφαλαίου (ROA - Return on Total Assets Ratio ή ROI - Return on Investment), που υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{ΑΠΑΣΕΚ} = (\text{Καθαρά αποτελέσματα χρήσης μετά από φόρους}) / (\text{Μέσος όρος συνόλου ενεργητικού})$$

Ο δείκτης αυτός μετρά το ποσοστό απόδοσης του συνολικού επενδυθέντος κεφαλαίου στην επιχείρηση. Ο αριθμοδείκτης του ποσοστού απόδοσης επί του συνολικού επενδυθέντος κεφαλαίου μπορεί να εκφραστεί ως το γινόμενο του αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους επί των πωλήσεων και του αριθμοδείκτη συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας, δηλαδή να εκφραστεί από τη σχέση:

$$\text{ΑΠΑΣΕΚ} = ((\text{Καθαρά αποτελέσματα χρήσης μετά από φόρους}) / (\text{Κύκλος εργασιών})) * ((\text{Κύκλος εργασιών}) / (\text{Μέσος όρος συνόλου ενεργητικού}))$$

Το ποσοστό απόδοσης επί του συνολικού επενδυθέντος κεφαλαίου εξαρτάται δηλαδή από το καθαρό περιθώριο κέρδους επί των πωλήσεων και από την συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα. Η διάσπαση του ποσοστού απόδοσης επί του συνολικού επενδυθέντος κεφαλαίου πραγματοποιήθηκε πρώτα από την επιχείρηση «E.I. du Pont de Nemours and Company» και γι' αυτό ονομάζεται το σύστημα χρηματοοικονομικής ανάλυσης της Du Pont (Du Pont System of Financial Analysis). Το πλεονέκτημα αυτού του έμμεσου τρόπου εμφάνισης του ποσοστού απόδοσης επί της επένδυσης είναι ότι τονίζει τους παράγοντες που έχουν κάποια επίδραση πάνω στο ποσοστό απόδοσης επί της συνολικής επένδυσης. Αυτή η παρουσίαση του ποσοστού απόδοσης επί της επένδυσης επιτρέπει κατά τη διενέργεια συγκριτικής ανάλυσης τόσο μεταξύ ομοειδών

επιχειρήσεων όσο και μεταξύ επιχειρήσεων διαφορετικών κλάδων δραστηριότητας, τον εντοπισμό των παραγόντων που οδηγούν στην πραγματοποίηση διαφορετικών ποσοστών απόδοσης μεταξύ των επιχειρήσεων.

- Αριθμοδείκτης ποσοστού απόδοσης επί της καθαρής θέσης κοινών μετοχών (return on stockholder's equity ratio), που υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{ΑΠΑΚΘΚΜ} = (\text{Καθαρά αποτελέσματα μετά από φόρους} - \text{Μερίσματα για προνομιούχες μετοχές}) / (\text{μέσος όρος της καθαρής θέσης των κοινών μετοχών})$$

Αυτός ο δείκτης συνοψίζει την επιτυχία της διοίκησης της επιχείρησης να μεγιστοποιήσει το ποσοστό απόδοσης επί του επενδυθέντος κεφαλαίου από μέρους των κατόχων κοινών μετοχών.

3.1.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΘΗΝΩΝ

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	2006	2007	2008
ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-52,84	-31,51	-14,69

ΓΕΝΙΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ	2006	2007	2008
	-0,73	0,63	0,52

ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ	2006	2007	2008
	2,73	1,69	1,07

ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2008	2007	2006
	-0,07	-0,12	-0,15

ΞΕΝΑ/ΙΔΙΑ	2008	2007	2006

ΚΕΦΑΛΑΙΑ	726,48	902,22	1616,65
----------	--------	--------	---------

ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ /ΠΩΛΗΣΕΙΣ	2008	2007	2006
	-	1,15	0,82

3.2 ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΤΗΣΙΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ 2007		ΕΝΟΠ.	ΜΗΤΡΙΚΗΣ
P/E προ φόρων	$\frac{\text{Κεφαλαιοποίηση}}{\text{Κέρδη προ φόρων}}$	5,2	4,8
P/E μετά φόρων	$\frac{\text{Κεφαλαιοποίηση}}{\text{Κέρδη μετά φόρων}}$	7,3	6,4
P/BV	$\frac{\text{Κεφαλαιοποίηση}}{\text{Λογιστική Αξία}}$	1,5	1,5
Τιμή / Πωλήσεις	$\frac{\text{Κεφαλαιοποίηση}}{\text{Κύκλος εργασιών}}$	0,2	0,3
Μικτό περιθώριο κέρδους	$\frac{\text{Μικτά κέρδη}}{\text{Κύκλος εργασιών}}$	24,8%	24,9%
Καθαρό περιθώριο κέρδους	$\frac{\text{Κέρδη μετά φόρων}}{\text{Κύκλος εργασιών}}$	3,0%	4,1%
Αποδοτικότητα ενεργητικού	$\frac{\text{Κέρδη μετά φόρων}}{\text{Κύκλος εργασιών}}$	6,6%	7,5%

	Σύνολο ενεργητικού		
Ίδια προς ξένα κεφάλαια	$\frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Σύνολο υποχρεώσεων}}$	0,5	0,5

ΤΑ ΜΕΓΕΘΗ ΑΠΟ ΤΑ ΟΠΟΙΑ ΠΡΟΚΥΠΤΟΥΝ ΟΙ ΠΑΡΑΠΑΝΩ ΔΕΙΚΤΕΣ

ΜΕΓΕΘΟΣ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ	ΜΗΤΡΙΚΗΣ
Κεφαλαιοποίηση (σήμερα)	49,3 εκατ. ευρώ	
Σύνολο ενεργητικού	103,4 εκατ. ευρώ	103,4 εκατ. ευρώ
Κέρδη προ φόρων	9,5 εκατ. ευρώ	10,2 εκατ. ευρώ
Κέρδη μετά φόρων	6,8 εκατ. ευρώ	7,7 εκατ. ευρώ
Πωλήσεις	227,1 εκατ. ευρώ	189,2 εκατ. ευρώ
Ίδια κεφάλαια	32,0 εκατ. ευρώ	32,7 εκατ. ευρώ
Σύνολο υποχρεώσεων	70,7 εκατ. ευρώ	70,7 εκατ. ευρώ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ

ΘΕΜΕΛΙΩΔΗ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΘΗΝΩΝ



ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ

ΘΕΜΕΛΙΩΔΗ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ

ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΘΗΝΩΝ

4.1 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Στο τέταρτο κεφάλαιο πρόκειται να γίνει μια εκτενής αναφορά στα βασικά πρότυπα έτσι όπως διαμορφώνονται από τα ΔΧΧΠ. Ακολούθως παραθέτονται τα στοιχεία των ετών 2007, 2008, το έτος 2009, δεν έχει ολοκληρωθεί και για τον λόγο αυτό, δεν μπορούμε να έχουμε ετήσια στοιχεία.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 2007				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Κύκλος Εργασιών	181.238	145.542	178.632	143.885
Μικτά κέρδη / ζημιές	45.987	36.938	45.401	36.481
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτ.	14.628	9.110	15.552	9.683
Κέρδη π.φ., χρηματοδ., επενδ. αποτελ. και αποσβέσεων	16.771	11.129	17.619	11.664
Κέρδη / ζημιές προ φόρων	11.493	7.589	12.375	8.186
Μείον φόροι	-4.109	-1.484	-4.184	-1.472
Κέρδη / ζημιές μετά από φόρους	7.384	6.106	8.191	6.714
Κατανέμονται σε:				
Μετόχους Εταιρείας	7.384	6.106	8.191	6.714
Βασικά κέρδη μετά φόρων ανά μετοχή (σε €)	0,428	0,311	0,475	0,339

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 2008				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007

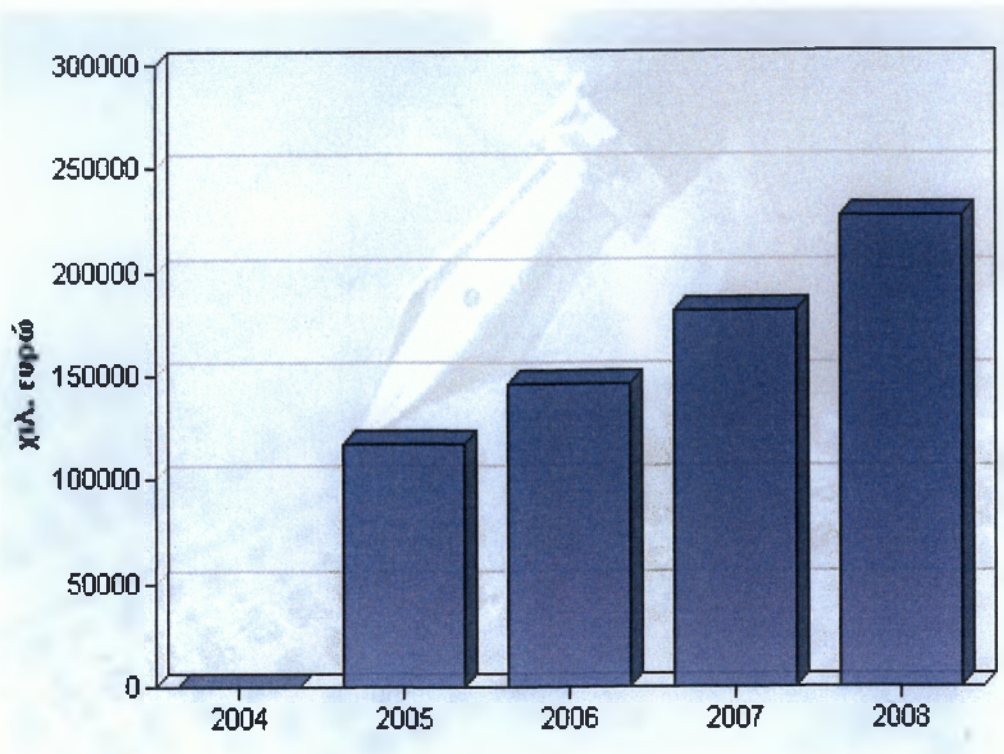
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Κύκλος Εργασιών	227.068	181.238	189.164	178.632
Μικτά κέρδη / ζημιές	56.238	45.987	47.159	45.401
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτ.	15.110	14.628	15.418	15.552
Κέρδη π.φ., χρηματοδ., επενδ. αποτελ. και αποσβέσεων	18.131	16.771	17.706	17.619
Κέρδη / ζημιές προ φόρων	9.488	11.493	10.202	12.375
Μείον φόροι	-2.700	-4.109	-2.476	-4.184
Κέρδη / ζημιές μετά από φόρους	6.787	7.384	7.726	8.191
Κατανέμονται σε:				
Μετόχους Εταιρείας	6.730	7.384	7.726	8.191
Δικαιώματα Μειοψηφίας	57	0	0	0
Βασικά κέρδη μετά φόρων ανά μετοχή (σε €)	0,390	0,428	0,448	0,475

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 2009 (6μηνο)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.6.2009	30.6.2008	30.6.2009	30.6.2008
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτ.	3.957	8.693	4.820	8.382
Κέρδη π.φ., χρηματοδ., επενδ. αποτελ. και αποσβέσεων	5.297	10.361	5.800	9.690
Κατανέμονται σε:				
Μετόχους Εταιρείας	716	4.828	1.596	4.940
Δικαιώματα Μειοψηφίας	-211	90	0	0
Βασικά κέρδη μετά φόρων ανά μετοχή (σε €)	0,042	0,280	0,093	0,290

Πιο αναλυτικά προκύπτουν τα ακόλουθα:

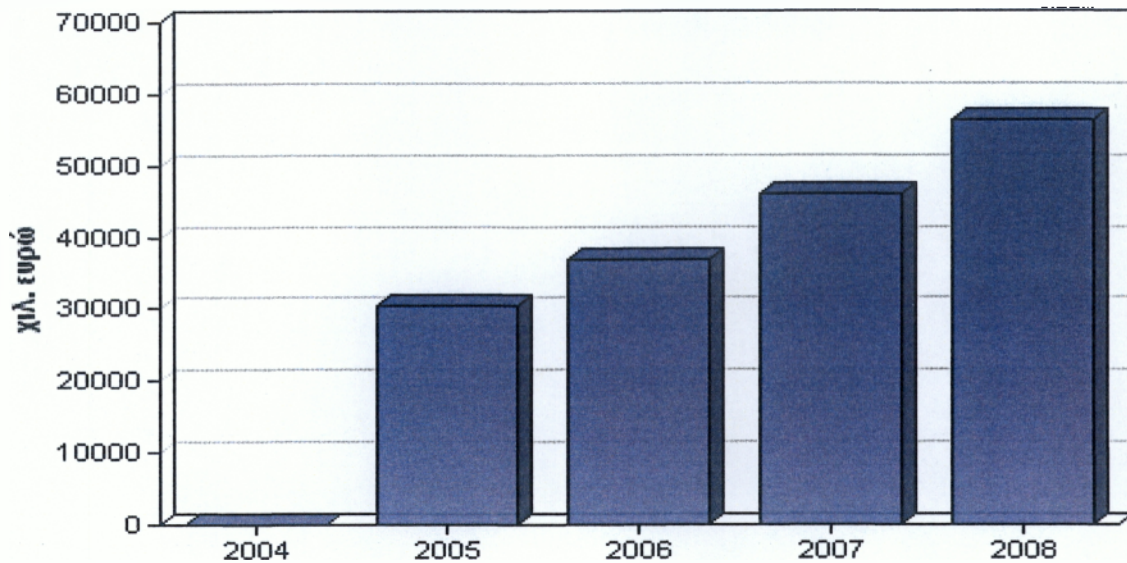
Κύκλος εργασιών



Κύκλος Εργασιών (2004-2008)

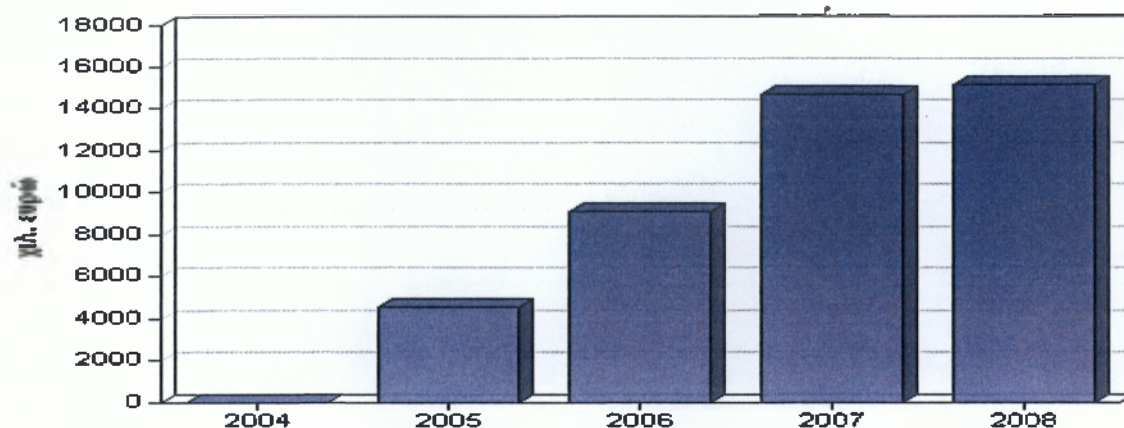
Μεγέθη	
2004	0,000
2005	118.040,206
2006	145.542,459
2007	181.238,164
2008	227.067,590

Από τον παραπάνω πίνακα βλέπουμε μια αύξηση του κύκλου εργασιών. Πιο συγκεκριμένα το 2006 ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε περίπου κατά 23 %. Το 2007 ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 24% και το 2008 υπήρχε αύξηση της τάξεως των 25%. Φαίνεται ότι υπάρχει μια σταθερή αύξηση ανά έτος.

Μικτά κέρδη – ζημιές


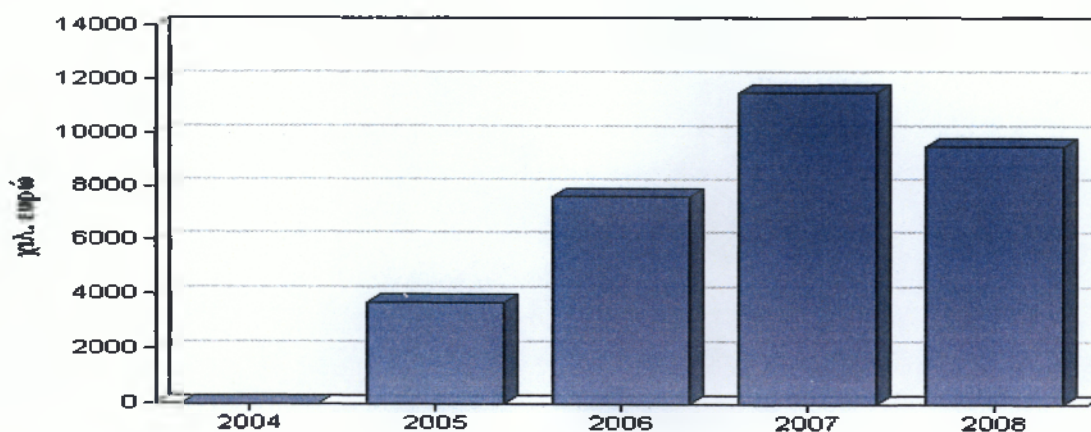
Μεγέθη	
2004	0,000
2005	30.350,464
2006	36.937,545
2007	45.986,589
2008	56.237,763

Στο λογαριασμό 80.01, στο τέλος της χρήσεως, μεταφέρονται τα καθαρά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως (καθαρά κέρδη ή καθαρές ζημιές). Έπειτα από τη μεταφορά αυτή, από το λογαριασμό 80.01 μεταφέρονται στο λογαριασμό 80.02 τα μη προσδιοριστικά των μικτών αποτελεσμάτων έξοδα, δηλαδή τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας, τα έξοδα ερευνών και αναπτύξεως, τα έξοδα λειτουργίας διαθέσεως, οι διαφορές αποτιμήσεως συμμετοχών και χρεογράφων, τα έξοδα και οι ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων και οι χρεωστικοί τόκοι και τα συναφή με αυτούς έξοδα. Από τον ίδιο λογαριασμό (80.01) μεταφέρονται στο λογαριασμό 80.03 τα μη προσδιοριστικά των μικτών αποτελεσμάτων έσοδα, δηλαδή τα διάφορα άλλα έσοδα, τα έσοδα συμμετοχών, τα έσοδα χρεογράφων, τα κέρδη από πωλήσεις συμμετοχών και χρεογράφων και οι πιστωτικοί τόκοι και τα συναφή με αυτούς έσοδα.

Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτ. (Ομίλου)


Μεγέθη	
2004	0,000
2005	4.565,198
2006	9.110,449
2007	14.628,018
2008	15.110,357

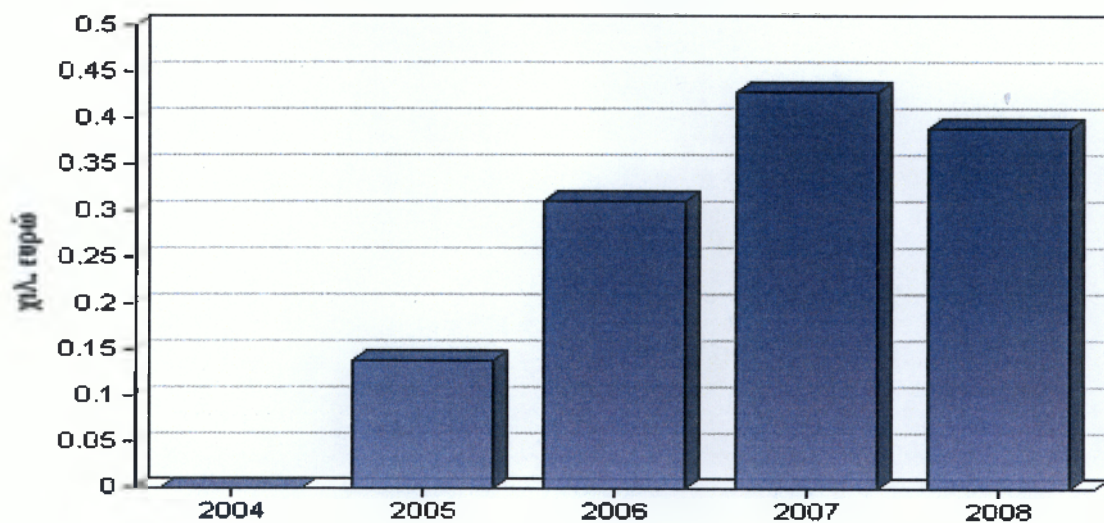
Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) ανήλθαν για το 2006 9.110,449 € έναντι 4.565,198 € για την αντίστοιχη περίοδο του 2005 αυξημένα κατά 99%. Μεγάλο ποσοστό αύξησης έχουμε και τα επόμενα έτη, το 2007 υπάρχει αύξηση κατά 60% και το 2008 κατά 4%.

Κέρδη – Ζημιές προ φόρων


Μεγέθη	
2004	0,000
2005	3.698,193
2006	7.589,211
2007	11.492,565
2008	9.487,587

Οι ζημίες προ φόρων, διαμορφώθηκαν στα ευρώ 7.859,211, σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2005 που ήταν 3.698,193. Το 2007 έχουμε αύξηση των ζημιών προ φόρων στα 11.492,565, ποσό που το 2008 μειώνεται στα 9.487,587.

Βασικά κέρδη μετά φόρων ανά μετοχή (σε €) (Ομίλου)



Μεγέθη	
2004	0,000
2005	0,140
2006	0,311
2007	0,428
2008	0,390

Από τον παραπάνω πίνακα φαίνεται ότι τα κέρδη μετά φόρων ανά μετοχή έχουν μια αυξητική τάση. Το 2005 η τιμή είναι 0,140 και το 2006 αυξάνεται κατά 122% και διαμορφώνεται στα 0,311€. Το 2007 αυξάνεται κατά 37% σε σχέση με το 2006 και το 2008 μειώνεται κατά -8,8% σε σχέση με το 2007.

4.2 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΘΗΝΩΝ – MULTIRAMA – ΠΛΑΙΣΙΟ (2008)

Στο σημείο αυτό κρίθηκε απαραίτητο να γίνει μια σύγκριση μεταξύ της εταιρίας που εξετάζουμε και άλλων δύο επιχειρήσεων.

Ο όμιλος Multirama αποτελεί εξειδικευμένη αλυσίδα καταστημάτων στον τομέα των Ηλεκτρονικών Υπολογιστών στην ελληνική αγορά. Η εξειδίκευση αυτή ενισχύεται και από διάφορες υπηρεσίες όπως τα προνόμια για την επιδότηση τιμών, την εγγύηση στα Multirama Notebooks για 3 χρόνια, καθώς και την ασφάλεια κλοπής στα notebooks. Οι καταναλωτές έχουν την ευκαιρία να επιλέξουν μέσα από μια ευρεία ποικιλία προϊόντων που περιλαμβάνει ηλεκτρονικούς υπολογιστές, Οθόνες, Εκτυπωτές, Περιφερειακά, gadgets, MP3 players, αυτοματισμούς γραφείου, συστήματα Home Cinema, τηλεοράσεις, ψηφιακές φωτογραφικές μηχανές και βιντεοκάμερες, αναλώσιμα, κονσόλες, games και γενικά, ό,τι πιο σύγχρονο και πρωτοποριακό έχει να επιδείξει η σύγχρονη τεχνολογία.

Η εταιρεία PLAISIO COMPUTERS JSC δραστηριοποιείται στην εμπορία ηλεκτρονικών υπολογιστών, ειδών γραφείου και εξοπλισμού τηλεπικοινωνιών. Η έδρα της βρίσκεται στη Σόφια Βουλγαρίας, στην οδό Angel Kantcef 5. Ιδρύθηκε το 2004 και ξεκίνησε τη δραστηριότητά της τον Ιούνιο του 2005. Το μετοχικό της κεφάλαιο ανέρχεται σε ένα εκατομμύριο πενήντα επτά χιλιάδες και σαράντα έξι € (1.057.046,00 €) και κατέχεται σε ποσοστό 100% από την ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E. Τον Ιανουάριο 2009, η PLAISIO COMPUTERS JSC προχώρησε στην αύξηση του κεφαλαίου της κατά το ποσό των 4.234.371,95 Λέβα (2.165.000,00 Ευρώ περίπου με βάση την τρέχουσα ισοτιμία) με καταβολή μετρητών και με την έκδοση νέων μετοχών. Η ως άνω αύξηση, καλυφθηκε εξ ολοκλήρου από την μητρική εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS AEBE

Πιο αναλυτικά τα οικονομικά στοιχεία και των τριών εταιριών περιγράφονται ακολούθως:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (2008)			
	ΗΛΕΑΘ	ΜΟΥΛΤ	ΠΛΑΙΣ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Πάγια στοιχεία Ενεργητικού	32.402,777	20.563,977	46.091,000
Αποθέματα	47.485,600	43.256,057	55.570,000
Σύνολο απαιτήσεων	17.367,838	33.278,046	46.824,000
Σύνολο Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	1.133,329	0,000	0,000
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	22.862	8.334	8.605
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	121.251	105.432	157.090
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.393,013	30.890,753	13.207,000
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	87.847,468	62.132,388	94.505,000
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	89.240	93.023	107.712
Σύνολο καθαρής θέσης (δ)	32.010,949	12.409,126	49.378,000
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (ε) = (α) + (δ)	121.251	105.432	157.090

Όπως παρατηρούμε ο όμιλος 'Πλαίσιο' είναι συγκριτικά μεγαλύτερος από την ηλεκτρονική Αθηνών και ακόμα μεγαλύτερος από τα multirama. Η αξία της περιουσίας της ηλεκτρονικής Αθηνών είναι κατά 29% μικρότερη σε σχέση με το πλαίσιο. Αυτό διαπιστώνεται από το πάγιο του ενεργητικού.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ			
	ΗΛΕΑΘ	ΜΟΥΛΤ	ΠΛΑΙΣ
Κύκλος Εργασιών	227.067,590	173.595,797	411.901,000
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	56.237,763	26.881,054	74.935,000
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτ.	15.110,357	-1.503,668	9.373,000
Κέρδη π.φ., χρηματοδ., επενδ. αποτελ. και αποσβέσεων	18.131,437	761,176	13.055,000

Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	9.487,587	-4.832,506	5.987,000
Μείον φόροι	-2.700,306	• 98,659	-1.729,000
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	6.787,281	-4.733,846	4.257,000
Κατανέμονται σε:			
Μετόχους Εταιρείας	6.730,015	-4.733,618	4.257,000
Δικαιώματα Μειοψηφίας	57,265	-0,228	0,000
Βασικά κέρδη μετά φόρων ανά μετοχή (σε €)	0,39	-0,58	0,19

Από τους παραπάνω υπολογισμούς το Πλαίσιο έχει μεγαλύτερο κύκλο εργασιών κατά 81% σε σχέση με την Ηλεκτρονική Αθηνών. Αυτό σημαίνει και μικρότερα μικτά κέρδη.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ - 2η εναλλακτική: Έμμεση μέθοδος 2008			
	ΗΛΕΑΘ	ΜΟΥΛΤ	ΠΛΑΙΣ
Λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη προ φόρων	9.487,587	-4.832,505	5.987,000
Προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις ενσώματων και ασώματων παγίων	3.021,079	2.271,479	3.715,000
Προβλέψεις	243,839	511,013	107,000
Συναλλαγματικές διαφορές	-137,091	96,144	109,000
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη, ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-823,244	-118,241	375,000
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	5.692,693	4.065,882	3.537,000
Μεταβολές στο Κεφάλαιο Κίνησης			
Αύξηση (μείωση) αποθεμάτων	-7.269,768	-3.220,959	7.954,000
Αύξηση (μείωση) απαιτήσεων	4.945,946	-697,568	-175,000
Αύξηση (μείωση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	558,172	-582,742	-3.321,000
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-5.571,772	-2.982,263	-4.175,000

Φόροι εισοδήματος πληρωθέντες	-5.951,293	-5,402	-5.679,000
Ταμ. ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	4.196,148	-6.136,829	8.434,000
Επενδυτικές δραστηριότητες			
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0,000	309,522	0,000
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων- περιουσιακών στοιχείων	3.416,198	9.282,879	19.244,000
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	25,000	23,197	0,000
Τόκοι εισπραχθέντες	387,372	124,736	651,000
Μερίσματα εισπραχθέντα	29,363	0,000	57,000
Ταμ. ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	2.974,461	8.825,423	18.536,000
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,000	100,052	0,000
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	2.133,965	61.970,229	26.346,000
Εξοφλήσεις δανείων	-46,286	46.152,450	-9.509,000
Μερίσματα πληρωθέντα	-3.668,102	0,000	-6.624,000
Ταμ. ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-1.846,440	15.917,830	10.213,000
Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιόδου (α+β+γ)	-624,753	955,579	111,000
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στην έναρξη της περιόδου	23.486,637	5.013,119	8.495,000
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμ. ισοδύναμα στη λήξη της περιόδου	22.861,884	5.968,698	8.606,000

Από τα παραπάνω φαίνεται ότι η Ηλεκτρονική Αθηνών έχει μείωση των αποθεμάτων κατά -7.269,768, ενώ το Πλαίσιο έχει αύξηση της τάξεως των 7.954,00.

Το Πλαίσιο αύξησε τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα της περιόδου 2008 σε 111,000 ενώ η Ηλεκτρονική Αθηνών είχε μείωση -624,753.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 2008

	ΗΛΕΑΘ	ΜΟΥΛΤ	ΠΛΑΙΣ
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου	27.090,222	16.516,949	51.957,000
Κέρδη / ζημιές περιόδου μετά από φόρους	6.787,281	-4.734,074	4.257,000
Αύξηση / (μείωση) μετοχικού κεφαλαίου	0,000	-109,616	0,000
Διανεμηθέντα μερίσματα	-3.622,500	0,000	-6.624,000
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση	1.755,945	0,000	-212,000
Καθαρή θέση λήξης περιόδου	32.010,949	12.409,126	49.378,000

Κατά το τέλος της περιόδου 2008, η κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης για την Ηλεκτρονική Αθηνών ανέρχεται στο ποσό των 32.010,949, για το Πλαίσιο σε 49.378,000 και για το Multirama στο 12.409,126.

Σύγκριση Αριθμοδεικτών

	ΗΛΕΑΘ	ΠΛΑΙΣ
P/E προ φόρων	5,2	18,4
P/E μετά φόρων	7,3	25,9
Τιμή προς λογιστική αξία	1,5	2,2
Τιμή προς πωλήσεις	0,2	0,3
Μικτό περιθώριο κέρδους	24,8%	18,2%
Καθαρό περιθώριο κέρδους	3,0%	1,0%
Ίδια προς ξένα κεφάλαια	1,5	1,5

Αποδοτικότητα ενεργητικού

6,6%

2,7%

4.3 Η ΜΕΤΟΧΗ ΤΗΣ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΘΗΝΩΝ

Πριν ξεκινήσουμε την ανάλυση της μετοχής της Ηλεκτρονικής Αθηνών, κρίθηκε απαραίτητο να αναφερθούμε στον ορισμό της μετοχής. Έτσι λοιπόν, Μετοχή είναι ένα από τα ίσα μερίδια, στα οποία διαιρείται το κεφάλαιο μιας ανώνυμης εταιρίας. Η μετοχή, ως αξιόγραφο, ενσωματώνει τα δικαιώματα του μετόχου που πηγάζουν από τη συμμετοχή του στην ανώνυμη εταιρία.

Τα δικαιώματα αυτά, είναι ανάλογα του αριθμού μετοχών που κατέχει ο μέτοχος. Ενδεικτικά δικαιώματα που προκύπτουν από την κατοχή μετοχών είναι το ποσοστό ίσο με τον αριθμό των μετοχών που κατέχει ο μέτοχος προς το σύνολο των μετοχών της εταιρείας, του μερίσματος από τα διανεμόμενα κέρδη της εταιρίας, καθώς και αντίστοιχο ποσοστό από την περιουσία της εταιρίας, σε περίπτωση που αυτή διαλυθεί. Αντίστοιχα έχει και τον αναλογούντα αριθμό ψήφων στην Γενική Συνέλευση των μετόχων, εκτός εάν κατέχει μετοχές άνευ ψήφου.

Οι μετοχές μπορεί να διακρίνονται σε κοινές, προνομιούχες και επικαρπίας, ονομαστικές και ανώνυμες, μετα ψήφου ή χωρίς ψήφο, σε διαπραγματεύσιμες σε Χρηματιστήριο ή σε μη διαπραγματεύσιμες.

Η κοινή μετοχή είναι ο πιο συνηθισμένος τύπος μετοχής και περιλαμβάνει όλα τα βασικά δικαιώματα ενός μετόχου, όπως δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη, στην έκδοση νέων μετοχών, στο προϊόν της εκκαθάρισης, καθώς και δικαίωμα ψήφου στη Γενική Συνέλευση της εταιρείας και συμμετοχής στη διαχείρισή της.

Η προνομιούχος μετοχή προσφέρει απλά ένα προβάδισμα έναντι των κατόχων κοινών μετοχών, στη λήψη μερίσματος και στη λήψη του προϊόντος της εκκαθάρισης σε περίπτωση διάλυσης της επιχείρησης, αλλά συνήθως στερείται του δικαιώματος ψήφου και συμμετοχής στη διαχείριση της επιχείρησης.

Όταν μια επιχείρηση που έχει εκδώσει μετοχές έχει κέρδη, μπορεί να μοιράσει μέρος των κερδών αυτών στους μετόχους της με την μορφή μερίσματος, που αντιστοιχεί σε κάποιο ποσό ανά μετοχή.

Δικαιώματα μετόχων Ηλεκτρονικής Αθηνών²

1. Οι μέτοχοι ασκούν τα σχετικά με την διοίκηση της εταιρίας δικαιώματά τους μόνο με την συμμετοχή τους στην Γενική Συνέλευση.
2. Σε κάθε περίπτωση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου που δεν γίνεται με εισφορά σε είδος ή έκδοσης ομολογιών με δικαίωμα μετατροπής τους σε μετοχές, παρέχεται δικαίωμα προτίμησης σε ολόκληρο το νέο κεφάλαιο ή το ομολογιακό δάνειο, υπέρ των κατά την εποχή της έκδοσης, των μετόχων, ανάλογα με την συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο. Μετά το τέλος της προθεσμίας που όρισε το όργανο της εταιρίας που αποφάσισε την αύξηση για την ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης, η οποία δεν μπορεί να είναι μικρότερη από ένα μήνα, οι μετοχές που δεν έχουν αναληφθεί, σύμφωνα με τα παραπάνω, διατίθενται ελεύθερα από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας. Η πρόσκληση για την ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης, στην οποία πρέπει να μνημονεύεται και η προθεσμία μέσα στην οποία πρέπει να ασκηθεί το δικαίωμα αυτό, δημοσιεύεται στο Τεύχος Ανώνυμων Εταιριών και Εταιριών Περιορισμένης Ευθύνης της Εφημερίδας της Κυβερνήσεως. Με τους περιορισμούς των παραγράφων 6 και 7 του άρθρου 13 του Κωδ. Ν. 2190/1920, όπως ισχύουν, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, μπορεί να περιοριστεί ή καταργηθεί το δικαίωμα προτίμησης. – Κατ' εξαίρεση, αν όλες οι μετοχές της εταιρίας είναι ονομαστικές, η πρόσκληση για ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης είναι δυνατό να γίνεται με συστημένες επιστολές που θα στέλνονται στους μετόχους.

Δικαιώματα μειοψηφίας - Άρθρο 8 καταστατικού

1. Σε περίπτωση αίτησης μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο

² Απόσπασμα από την ηλεκτρονική σελίδα <http://ir.electroniki.gr/home.asp?pg=stockholderrights>

είναι υποχρεωμένο να συγκαλεί έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων, ορίζοντας ημέρα συνεδρίασής της, που να μη απέχει περισσότερο από τριάντα (30) ημέρες από την ημέρα που επιδόθηκε η αίτηση στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Στην αίτηση πρέπει να προσδιορίζεται με ακρίβεια το αντικείμενο της ημερησίας διάταξης.

2. Σε περίπτωση αίτησης μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό ($1/20$) του καταβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου, ο Πρόεδρος της Συνέλευσης είναι υποχρεωμένος να αναβάλει για μια μόνο φορά τη λήψη αποφάσεων τακτικής ή έκτακτης Γενικής Συνέλευσης, ορίζοντας ημέρα συνεδρίασης για την λήψη τους εκείνη που ορίζεται στην αίτηση των μετόχων, που όμως δεν μπορεί να απέχει περισσότερο από τριάντα (30) ημέρες από την ημέρα της αναβολής.
3. Σε περίπτωση αίτησης μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό ($1/20$) του καταβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου, η οποία πρέπει να υποβληθεί στην εταιρία πέντε ολόκληρες ημέρες πριν από την τακτική Γενική Συνέλευση, το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υποχρεωμένο : α) Να ανακοινώσει στη Γενική Συνέλευση τα ποσά, που μέσα στην τελευταία διετία καταβλήθηκαν, για οποιαδήποτε αιτία από την Εταιρία σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή στους Διευθυντές ή άλλους υπαλλήλους της, καθώς και κάθε άλλη παροχή της Εταιρίας στα πρόσωπα αυτά ή κάθε άλλη σύμβαση της Εταιρίας που καταρτίστηκε για οποιαδήποτε αιτία με τα ίδια πρόσωπα. β) Να παρέχει τις συγκεκριμένες πληροφορίες που ζητούνται σχετικά με τις υποθέσεις της Εταιρίας, στο μέτρο που αυτές είναι χρήσιμες για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της ημερησίας διάταξης. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί να δώσει τις πληροφορίες που του ζητούνται για αποχρώντα λόγο, αναγράφοντας τη σχετική αιτιολογία στα πρακτικά.
4. Σε περίπτωση αίτησης μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα τρίτο ($1/3$) του καταβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου, η οποία υποβάλλεται μέσα στην προθεσμία της προηγούμενης παραγράφου και εφ' όσον οι μέτοχοι αυτοί δεν εκπροσωπούνται στο Διοικητικό Συμβούλιο, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την υποχρέωση να δώσει σ' αυτούς κατά τη Γενική

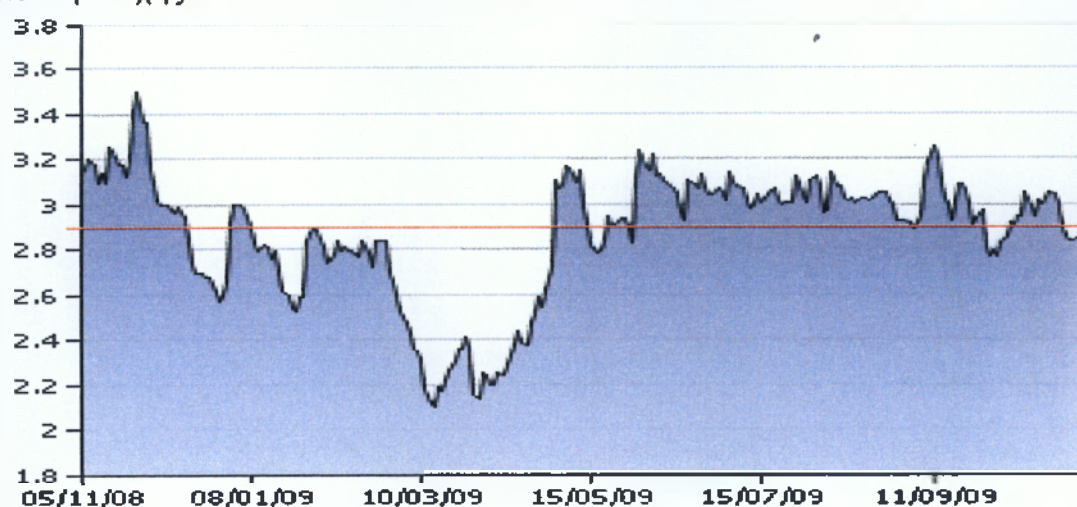
Συνέλευση, ή αν προτιμάει, πριν απ' αυτή σε εκπρόσωπο τους, πληροφορίες σχετικές με την πορεία των εταιρικών υποθέσεων και την περιουσιακή κατάσταση της Εταιρίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί να δώσει τις πληροφορίες που του ζητούνται για αποχρώντα λόγο, αναγράφοντας τη σχετική αιτιολογία στα πρακτικά.

5. Στις περιπτώσεις του δεύτερου εδαφίου της παρ. 3 και της παρ. 4 αυτού του άρθρου, οποιαδήποτε αμφισβήτηση, σχετικά με το βάσιμο της αιτιολογίας, λύνεται από το αρμόδιο Μονομελές Πρωτοδικείου της έδρας της Εταιρίας, με την διαδικασία των ασφαλιστικών μέτρων.
6. Σε περίπτωση αίτησης μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό ($1/20$) του καταβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου, η λήψη απόφασης για οποιοδήποτε θέμα της ημερήσιας διάταξης της Γενικής Συνέλευσης, γίνεται με ονομαστική κλήση.
7. Οι μέτοχοι που ασκούν τα δικαιώματα του άρθρου αυτού, οφείλουν να έχουν καταθέσει, σύμφωνα με το άρθρο 12 του παρόντος, καταστατικού τις μετοχές που τους παρέχουν τα δικαιώματα αυτά και να τις τηρούν έτσι από την χρονολογία της επίδοσης της αίτησής τους και : α) στις περιπτώσεις των παρ. 1 έως 4 του παρόντος άρθρου μέχρι την ημέρα της συνεδρίασης, της Γενικής Συνέλευσης, β) Στις περιπτώσεις της παρ. 5 του παρόντος άρθρου μέχρι την έκδοση της απόφασης του αρμόδιου Δικαστηρίου.
8. Μέτοχοι της εταιρίας που εκπροσωπούν τουλάχιστον το ένα εικοστό ($1/20$) του καταβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου, έχουν δικαίωμα να ζητήσουν έλεγχο της εταιρίας από το αρμόδιο Δικαστήριο της περιφέρειας στην οποία εδρεύει η Εταιρία. Ο έλεγχος διατάζεται αν πιθανολογείται ότι με τις πράξεις που καταγγέλλονται, παραβιάζονται οι διατάξεις των νόμων ή του καταστατικού των αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης. Οι πράξεις που καταγγέλλονται πρέπει να έχουν γίνει σε χρόνο που δεν υπερβαίνει τη διετία από τη χρονολογία έγκρισης των ετήσιων λογαριασμών της χρήσης μέσα στην οποία τελέστηκαν.

9. Μέτοχοι της εταιρίας, που εκπροσωπούν το ένα τρίτο (1/3) του καταβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου, έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν έλεγχο της εταιρίας από το κατά την προηγούμενη παράγραφο αρμόδιο Δικαστήριο, εφ' όσον από την όλη πορεία των εταιρικών υποθέσεων, γίνεται πιστευτό ότι η Διοίκηση των εταιρικών υποθέσεων δεν ασκείται όπως επιβάλλει η χρηστή και η συνετή διαχείριση. Η διάταξη αυτή δεν εφαρμόζεται όσες φορές η μειοψηφία που ζητά έλεγχο, εκπροσωπείται στο Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας.
10. Οι μέτοχοι, που ασκούν το δικαίωμα των παραπάνω παραγράφων 8 και 9, πρέπει να τηρούν σε κατάθεση τις μετοχές, που τους παρέχουν το δικαίωμα αυτό στο Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων, στην Τράπεζα της Ελλάδος ή σε οποιαδήποτε άλλη αναγνωρισμένη Ελληνική Τράπεζα, μέχρι να εκδοθεί απόφαση, πάντα όμως για χρονικό διάστημα όχι μικρότερο των τριάντα (30) ημερών από την υποβολή της αίτησης.

Δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση - Άρθρο 12 καταστατικού

1. Οι μέτοχοι που επιθυμούν να πάρουν μέρος στη Γενική Συνέλευση οφείλουν να καταθέσουν τους τίτλους των μετοχών τους στο Ταμείο της εταιρίας, ή στο Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων ή σε οποιαδήποτε Τράπεζα στην Ελλάδα, τουλάχιστον πέντε (5) ολόκληρες ημέρες πριν από εκείνη για την οποία ορίστηκε η συνεδρίαση της συνέλευσης.
2. Οι μέτοχοι που έχουν το δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση, μπορούν να αντιπροσωπευτούν σ' αυτήν από πρόσωπο που έχουν εξουσιοδοτήσει νόμιμα.
3. Οι αποδείξεις κατάθεσης μετοχών, καθώς και τα έγγραφα νομιμοποίησης αντιπροσώπων των μετόχων, πρέπει να καταθέτονται στην εταιρία, τουλάχιστον πέντε (5) ολόκληρες ημέρες πριν από την συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης.
4. Μέτοχοι που δεν έχουν συμμορφωθεί με τις διατάξεις των παραγράφων 1 και 3 του άρθρου αυτού, μπορούν να πάρουν μέρος στη Γενική Συνέλευση, μόνο μετά από άδειά της.

Εικόνα μετοχής³


Τιμή 2,86	Διαφορά 0,02	% Μεταβολή 0,70 %
Αγοραστές 0,00 x 0	Πωλητές 2,86 x 1.600	Όγκος 150
Άνοιγμα 2,80	Χαμηλό 2,80	Υψηλό 2,86
Τζίρος 426	Πράξεις 2	Κεφαλαιοπ. 49 εκ. €
Υψηλό Εβδ. 2,90	Υψηλό Μήνα 3,05	Υψηλό 52 εβδ. 3,50
Χαμηλό Εβδ. 2,84	Χαμηλό Μήνα 2,84	Χαμηλό 52 εβδ. 2,10
Αρ. Μετοχών	P/E π.φ./ μ.φ.	P/BV

³ Τελευταία ενημέρωση 10/11/2009

17.250.000

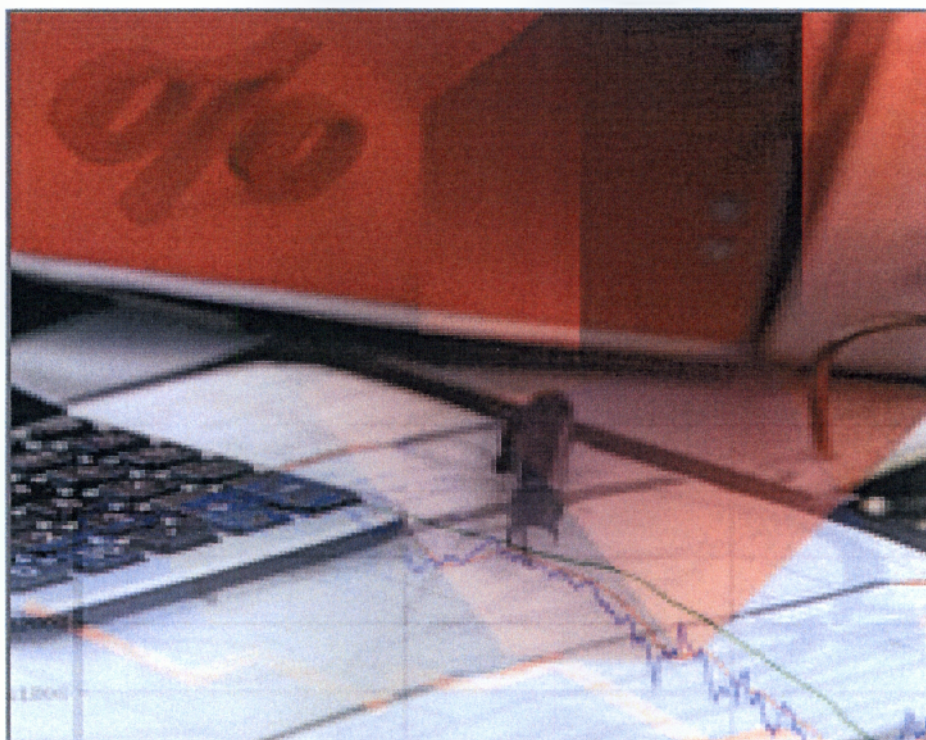
5,20 / 7,27

1,54

Μερίσματα

Χρονική περίοδος	Τύπος	Ημ/νία αποκοπής	Έναρξη πληρωμής	Τιμή
07/2007 - 06/2008	ΜΕΡΙΣΜΑ	12/12/2008	19/12/2008	0,210
07/2006 - 06/2007	ΜΕΡΙΣΜΑ	12/12/2007	20/12/2007	0,210
07/2005 - 06/2006	ΜΕΡΙΣΜΑ	28/12/2006	08/01/2007	0,200
07/2004 - 06/2005	ΜΕΡΙΣΜΑ	27/12/2005	03/01/2006	0,120
07/2003 - 06/2004	ΜΕΡΙΣΜΑ	15/12/2004	12/01/2005	0,120
07/2002 - 06/2003	ΜΕΡΙΣΜΑ	31/12/2003	04/02/2004	0,310
07/2001 - 06/2002	ΜΕΡΙΣΜΑ	18/12/2002	29/01/2003	0,100
07/2000 - 06/2001	ΜΕΡΙΣΜΑ	12/12/2001	22/01/2002	0,132
07/1999 - 06/2000	ΜΕΡΙΣΜΑ	10/11/2000	11/12/2000	0,205
07/1998 - 06/1999	ΜΕΡΙΣΜΑ	01/12/1999		0,164
07/1997 - 06/1998	ΜΕΡΙΣΜΑ	30/12/1998		0,100
07/1996 - 06/1997	ΜΕΡΙΣΜΑ	30/11/1997		0,029

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΕΜΠΤΟ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ



ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΕΜΠΤΟ

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

5.1 ΓΕΝΙΚΑ

Σε γενικές γραμμές τα χρηματοοικονομικά μεγέθη της Ηλεκτρονικής Αθηνών κυμαίνονται σε καλά επίπεδα. Πρόκειται για μια υγιής επιχείρηση με αρκετά όμως προβλήματα λόγω της επικείμενης οικονομικής κρίσης.

Απο την συγκεκριμένη ανάλυση στην παρούσα πτυχιακή εργασία προκύπτουν κάποια βασικά οικονομικά συμπεράσματα.

- Ζημιές της τάξης των 5,7 εκατ. ευρώ κατεγράφησαν για το οικονομικό έτος που 30/6/2009 ο όμιλος Ηλεκτρονική Αθηνών, συνυπολογιζόμενων των συναλλαγματικών επιδράσεων. Προκύπτει επίσης ότι ο όμιλος αναμένει πωλήσεις ύψους περίπου 190 εκατ. ευρώ στο εξεταζόμενο διάστημα και EBITDA ύψους περίπου 1 εκατ. ευρώ.
- Πριν από μια διετία, το «στοίχημα» της Ηλεκτρονικής ήταν να παραμείνει ανταγωνιστική και να υπηρετήσει το πλάνο της επέκτασης στο εξωτερικό, κόντρα στην επιθετική πολιτική των μεγάλων ξένων αλυσίδων που σταδιακά αλλάζουν την εικόνα της εγχώριας αγοράς των ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών ειδών.

- Ο Γιάννης Στρούτσος, πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος της εταιρείας Ηλεκτρονική αναφέρει «Πέραν της οικονομικής κρίσης που έχει οδηγήσει τα ελληνικά νοικοκυριά στην περιστολή των καταναλωτικών τους δαπανών, σε μεγάλο βαθμό η αρνητική επίδοση που κατέγραψαν τα οικονομικά μεγέθη του ομίλου την προηγούμενη χρήση οφείλονται στην πορεία των δραστηριοτήτων μας στη Σερβία, αγορά για την οποία καλούμαστε να αποφασίσουμε πως θα κινηθούμε στο εξής. Θεωρώ, πάντως, ότι η νέα χρονιά θα είναι πολύ καλύτερη από αυτή που αφήνουμε πίσω».
- Αναμένεται ότι θα πρέπει να αποφασιστεί η στρατηγική που θα χαράξει η διοίκηση του ομίλου αναφορικά με τις δραστηριότητες στη Σερβία, οι οποίες στην προηγούμενη χρήση επιβάρυναν σημαντικά τα μεγέθη της Ηλεκτρονικής. Στη Σερβία όπου η εταιρεία διατηρεί τρία καταστήματα, δύο στο Βελιγράδι και ένα στο Νόβισαντ, η οικονομική κρίση έχει πλήξει τα νοικοκυριά σε πολύ μεγαλύτερο βαθμό απ' ό,τι στην Ελλάδα, με την κυβέρνηση να επιχειρεί τον περιορισμό του ελλείμματος ανταποκρινόμενη στα κριτήρια του ΔΝΤ αλλά και του μακροπρόθεσμου στόχου της εισόδου στην Ε.Ε. Με το τοπικό νόμισμα να υφίσταται σημαντική υποτίμηση έναντι του ευρώ, η Ηλεκτρονική επιβαρύνθηκε με υψηλές συναλλαγματικές ζημιές, ενώ η επιθετική πολιτική που εφάρμοσε για την απόκτηση μεγαλύτερου μεριδίου αγοράς συμπίεσε το μικτό περιθώριο κέρδους.
- Στο Χ.Α., η κεφαλαιοποίηση της Ηλεκτρονικής διαμορφώνεται πλέον στα 51,2 εκατ. ευρώ, με την τιμή της μετοχής (κλείσιμο 29/9 στα 2,97 ευρώ να κινείται οριακά με θετικό πρόσημο από την αρχή του έτους (+1,71%).

5.2 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Κύκλος εργασιών : Ο κύκλος εργασιών παρουσιάζει μείωση από 227 εκ ευρώ την προηγούμενη χρήση σε 193 εκ ευρώ την τρέχουσα, ήτοι μείωση 14,98% για τον Όμιλο ενώ για την μητρική εταιρεία ο τζίρος στις 30/6/2009 διαμορφώθηκε στα 151,45 εκ. ευρώ μειωμένος κατά 20 % σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

Η μείωση οφείλεται για μεν την Ελληνική επικράτεια στην οικονομική κρίση που μεταφράζεται σε επιφυλακτικότητα των καταναλωτών για αγορές καταναλωτικών προϊόντων ή σε αγορές μικρότερης αξίας από ότι παλαιότερα, στην μείωση των πιστώσεων των τραπεζών προς τους καταναλωτές, στην συρρίκνωση της οικοδομικής δραστηριότητας με συνέπεια να μην κατασκευάζονται άρα εξοπλίζονται νέα σπίτια.

Για τις χώρες που δραστηριοποιείται ο Όμιλος για μεν την Κύπρο η διαφοροποίηση είναι μικρή αλλά για τη Σερβία η οικονομική κρίση έχει πλήξει τα νοικοκυριά σε πολύ μεγαλύτερο βαθμό απ' ό τι στην Ελλάδα λόγω τις δυσμενέστερης οικονομικής κατάστασης που επικρατεί στην χώρα, η οποία συνοδεύτηκε από σημαντική υποτίμηση του τοπικού νομίσματος.

Μικτά κέρδη εκμετάλλευσης : Στο μικτό κέρδος του Ομίλου έχουμε μείωση από 24,77 % που ήταν στις 30/6/2008 σε 20,46 % που διαμορφώθηκε στην τρέχουσα χρήση. Οι κυριότερες αιτίες μείωσης του μικτού κέρδους είναι η μείωση τιμών λόγω ανταγωνισμού, η χαμηλότερη τιμή πώλησης λόγω απαξίωσης εμπορευμάτων (αλλαγές μοντέλων), ο αυξημένος τοπικός ανταγωνισμός, οι μειωμένες εκπτώσεις των προμηθευτών λόγω μη επίτευξης στόχων, η συρρίκνωση του μικτού κέρδους στη Σερβία λόγω της επιθετικής πολιτικής που ακολουθούμε εκεί για απόκτηση μεριδίου αγοράς.

Στην μητρική εταιρεία η μείωση του μικτού αποτελέσματος από 24,93% στις 30/6/2008 σε 20,31% στις 30/6/2009 οφείλεται εκτός της κάμψης των πωλήσεων στην αύξηση των αγορών αποθεμάτων κλιματιστικών λόγω της ενέργειας «αλλάζω ΚΛΙΜΑτιστικό » στο οποίο συμμετείχαμε. Η μείωση του μικτού περιθωρίου κέρδους οδήγησε κατά συνέπεια και σε μείωση των κερδών της εταιρείας.

Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης: Η μεγάλη αύξηση των λοιπών εσόδων εκμετάλλευσης από 1,84 εκ. ευρώ στον Όμιλο στις 30/6/2008 σε 4,9 εκ. ευρώ στις 30/6/2009 και από 1,7 εκ. ευρώ στις 30/6/2008 στην μητρική σε 4,19 εκ. ευρώ στις 30/6/2009 οφείλεται στην αύξηση των υπηρεσιών που προσφέρει ο όμιλος & η εταιρεία στους καταναλωτές (π.χ. ασφάλειες αγορών, εγγυήσεις καλής λειτουργίας εμπορευμάτων, έσοδα παραδόσεων εμπορευμάτων κλπ).

Έξοδα διοικητικής λειτουργίας – Έξοδα λειτουργίας διάθεσης: Σε επίπεδο Ομίλου τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και τα έξοδα λειτουργίας διάθεσης αυξήθηκαν κατά 7,2% από 42,74 εκ. ευρώ στις 30/6/2008 σε 45,85 εκ. ευρώ στις 30/6/2009 λόγω των ανακαινίσεων των καταστημάτων, του ανοίγματος 3 megastores στο εξωτερικό (1 Κύπρο και 2 Σερβία) ενώ σε επίπεδο μητρικής έχουμε μείωση των ανωτέρω κονδυλίων κατά 1,9% από 33,25 εκ στις 30/6/2008 σε 32,61 εκ. στις 30/6/2009 υλοποιώντας το πρόγραμμα περικοπής δαπανών που έχουμε εξαγγείλει από αρχής του χρόνου.

Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) και Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA): Οι ισχυρές πιέσεις που δέχθηκαν οι πωλήσεις, η μείωση του περιθωρίου κέρδους και οι επενδύσεις σε Κύπρο και Σερβία συντέλεσαν στην μείωση του EBIT & του EBITDA τόσο στον Όμιλο όσο και στην Μητρική εταιρεία. Σημειώνουμε ότι το EBITDA είναι θετικό και στον Όμιλο και στην Μητρική.

Ζημιές προ φόρων & ζημιές μετά από φόρους : Ο Όμιλος και η εταιρεία για πρώτη φορά στην ιστορία τους ανακοινώνουν αποτελέσματα αρνητικά. Το τελευταίο τετράμηνο της κλειόμενης χρήσης ήταν το πιο δύσκολο τόσο για την εταιρεία όσο και για τον όμιλο. Η πίεση που δέχτηκαν οι τιμές λιανικής πώλησης προς τα κάτω με συνέπεια τη μείωση του μικτού περιθωρίου κέρδους και σε συνδυασμό με την κάμψη του όγκου των πωλήσεων και τις επενδύσεις που έπρεπε απαραίτητα να γίνουν για το άνοιγμα των καταστημάτων megastores διαμόρφωσαν το αρνητικό αποτέλεσμα του έτους.

Τα μέτρα που πήρε η Διοίκηση για περιορισμό των δαπανών, που αφορούν στο κλείσιμο καταστημάτων αλλά και σε λοιπές εσωτερικές διαδικασίες είναι στη σωστή κατεύθυνση αλλά αποδίδουν σε βάθος

χρόνου και όχι άμεσα. Να σημειωθεί επίσης ότι στην Σερβία η κατάσταση της αγοράς το τελευταίο διάστημα έχει επιδεινωθεί λόγω του χαμηλού οικονομικού επιπέδου της χώρας, των πιέσεων που δέχεται το νόμισμά και της προσπάθειας που κάνει η κυβέρνηση της χώρας να περιορίσει τα ελλείμματα ανταποκρινόμενη

στα κριτήρια του ΔΝΤ αλλά και του μακροπρόθεσμου στόχου της εισόδου στην Ευρωπαϊκή Ένωση.

Χρηματοοικονομικά έξοδα : Τα χρηματοοικονομικά έξοδα του Ομίλου μειώθηκαν κατά 0,3 εκ ευρώ ενώ της μητρικής εταιρείας μειώθηκαν κατά 1 εκ. ευρώ. Η μείωση οφείλεται στην ορθολογικότερη διαχείριση των δόσεων (μείωση αριθμού δόσεων), στην εκμετάλλευση των ευνοϊκότερων όρων συνεργασίας με πιστωτικά ιδρύματα και στην καλύτερη οργάνωση του τμήματος πωλήσεων όσον αφορά την παρακολούθηση τις τιμολογιακής πολιτικής αλλά και στη μείωση των τραπεζικών επιτοκίων.

Υπεραξία επιχείρησης : Η αύξηση του κονδυλίου της υπεραξίας επιχείρησης κατά τη διάρκεια της χρήσης προήλθε από την απόκτηση του υπολειπόμενου ποσοστού επί των μετοχών της εταιρείας ΣΑΡΑΦΙΔΗ Α.Ε τον Μάιο του 2009.

Ενσώματες ακινητοποιήσεις : Κατά τη διάρκεια της χρήσης δεν πραγματοποιήθηκαν σημαντικές προσθήκες στην εταιρεία και η μείωση των ενσώματων ακινητοποιήσεων σε επίπεδο μητρικής εταιρείας προήλθε από τις αποσβέσεις της χρήσης. Σε επίπεδο Ομίλου η μείωση είναι μικρότερη λόγω επενδύσεων που πραγματοποιήσαν σε επίπεδο θυγατρικών εταιριών.

Άυλα περιουσιακά στοιχεία : Το κονδύλι των άυλων περιουσιακών στοιχείων που περιλαμβάνει σε επίπεδο Ομίλου την αναγνώριση της αξίας της εμπορικής επωνυμίας της θυγατρικής Σαραφίδης κατά τη κατανομή του τμήματος της αρχικής εξαγοράς.

Επενδύσεις σε θυγατρικές : Σε επίπεδο Εταιρείας το κονδύλι μεταβλήθηκε σημαντικά λόγω της εξαγοράς του υπολοίπου 49% της θυγατρικής Σαραφίδης Α.Ε. που δραστηριοποιείται στη Βόρειο Ελλάδα.

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις : Κατά την εκτίμηση μας λόγω τις ζημιάς που προέκυψε στην χρήση υπολογίσθηκε αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση με το σκεπτικό ότι μελλοντικά θα υπάρχουν επαρκή φορολογητέα κέρδη τα οποία αναμένεται να συμψηφίσουν τις ζημίες και να αναστραφεί η εν λόγω απαίτηση.

Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις : Η μεταβολή στις μακροπρόθεσμες απαιτήσεις οφείλεται σε ποσά που κατευθύνθηκαν προς τη θυγατρική εταιρεία Megastores Electroniki d.o.o. Επιπλέον κατά τη διάρκεια της χρήσης το κονδύλι μειώθηκε από τις μακροπρόθεσμες απαιτήσεις από τις πιστωτικές κάρτες καθώς πλέον αυτές δεν υφίστανται λόγω των συμβάσεων προεξόφλησης του συνόλου των απαιτήσεων.

Αποθέματα : Τα αποθέματα είναι για μεν την εταιρεία μειωμένα κατά 1,1 εκ ευρώ περίπου ενώ του ομίλου είναι μειωμένα κατά 1,5 εκ. ευρώ. Στην εταιρεία έγινε προσπάθεια για ορθολογικότερη διαχείριση των αποθεμάτων και έχει επιτευχθεί σε μεγάλο βαθμό.

Πελάτες & λοιπές εμπορικές απαιτήσεις : Σε επίπεδο εταιρείας δεν υπάρχει σημαντική αλλαγή. Οι απαιτήσεις από πελάτες, επιταγές εισπρακτέες και από πιστωτικές κάρτες ακολουθούν σταθερή πορεία και ως προς τα υπόλοιπά τους και ως προς τον χρόνο είσπραξής τους. Η μείωση του 41,18% στον όμιλο οφείλεται στην καλύτερη διαχείριση των απαιτήσεων των πιστωτικών καρτών μετά τις οδηγίες της διοίκησης.

Λοιπές απαιτήσεις : Σε επίπεδο εταιρείας δεν υπάρχουν σημαντικές διαφοροποιήσεις. Στον όμιλο η μείωση κατά 1,35 εκ. ευρώ οφείλεται στην δραστική περικοπή των προκαταβολών σε προμηθευτές και στον καλύτερο συντονισμό εκτέλεσης των παραγγελιών – εισαγωγών από εξωτερικό.

Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμημένα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων : Η μείωση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού οφείλεται στην κρίση που υπάρχει στις κεφαλαιαγορές όχι βέβαια με τους ρυθμούς της προηγούμενης οικονομικής χρήσης αλλά πάντως σε ποσοστό τέτοιο που να εγγράφονται ζημιές λόγω υποτίμησης χρεογράφων.

Ίδια Κεφάλαια : Τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας και του Ομίλου παραμένουν αμετάβλητα εκτός των αποτελεσμάτων εις νέο που διαμορφώθηκε βάσει των

ζημιών της τρέχουσας χρήσης και απεικονίζονται στον πίνακα μεταβολών καθαρής θέσης του Ομίλου και της εταιρείας.

Δικαιώματα μειοψηφίας : Τα δικαιώματα μειοψηφίας σε σχέση με τη προηγούμενη χρήση μειώθηκαν στο σύνολο τους καθώς κατά την 28/05/2009 πραγματοποιήθηκε η εξαγορά του υπολειπόμενου 49% του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής Σαραφίδης Α.Ε. από την οποία είχαν προκύψει την προηγούμενη χρήση τα δικαιώματα μειοψηφίας.

Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία : Βάση αναλογιστικής μελέτης για την μητρική και της θυγατρικές εταιρείες έχει υπολογισθεί η υποχρέωση παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.

Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις : Αφορούν χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις προς τους μετόχους της θυγατρικής ΣΑΡΑΦΙΔΗΣ Α.Ε λόγω της αγοράς του 49% των μετοχών στις 28/5/2009. Κατά την συμφωνία εξαγοράς καταβλήθηκαν € 500 χιλ. ενώ το υπολειπόμενο ποσό θα καταβληθεί εντός του 2010.

Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις : Συνέπεια του μειωμένου κύκλου εργασιών είναι και η μείωση των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές και τις λοιπών υποχρεώσεων κατά 22,7% σε επίπεδο μητρικής και σε 20% σε επίπεδο ομίλου.

Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις : Η μείωση των φορολογικών υποχρεώσεων οφείλεται στο ότι στην τρέχουσα χρήση οι εταιρείες, μητρική και θυγατρικές, ήταν ζημιογόνες με συνέπεια να μην λογισθεί φόρος εισοδήματος.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΒΙΒΛΙΑ

Αδαμίδης Α., (1998). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Εκδόσεις University Studio Press, Θεσσαλονίκη

Γεωργιάδης Ν. Ηρ., Λιβάνης, Ευστράτιος Σ. (2003). Μέθοδοι ανάλυσης αγοράς & μετοχών: τεχνικά & θεμελιώδη κριτήρια. Εκδόσεις Πανεπιστημίου Μακεδονίας.

Δημόπουλος Δ. (2000). Τεχνική ανάλυση: πώς να κερδίζετε στις χρηματιστηριακές αγορές. Εκδόσεις EuroCapital. Αθήνα.

Κάντζος Κ., (2002). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Εκδόσεις Interbooks. Αθήνα

Καραπιστόλης Δ. (1994). Διαχείριση Χαρτοφυλακίου. Εκδόσεις Έλλην. Αθήνα.

Κοτζαμάνης Σ. (1995). Διαχείριση Χαρτοφυλακίου: στη Θεωρία και στη Πράξη. Εκδόσεις Finance Invest.

Κουρούκλης Χ., (1999). Τεχνική ανάλυση: θεωρία και πρακτικές εφαρμογές. Εκδόσεις Metarublications. Αθήνα.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 1 ΙΟΥΛΙΟΥ 2006 ΜΕΧΡΙ 30 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2006



Αριθμός μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών: 19940/06/Β/89/54
Δραγατσάνιου 6 Αθήνα ΤΚ 10559

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΟΥΛΙΟΥ 2008 ΕΩΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2009

(Δημοσιευμένα βάσει του Κ.Υ.2190/20, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά Δ.Α.Π.)

Το παρόν είναι στοιχείο και πληροφορία και προκύπτει από τις οικονομικές καταστάσεις, που εκπονήσε με μέγιστη ευμενέση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ, σύμφωνα με τις διατάξεις, που προβλέπει ο παραπάνω νόμος, και σύμφωνα με την κατάσταση, τα στοιχεία, τα στοιχεία, των διαφόρων διακρίσεων της Εταιρείας, όπως αναφέρονται οι οικονομικές καταστάσεις, καθώς και οι άλλες πληροφορίες που απαιτούνται σύμφωνα με τον Νόμο.

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ:
Αρμόδιο Υποεργο-Προσώπο: ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ, ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ & ΠΙΣΤΩΣΕΩΣ www.electronic.gr
Διεύθυνση διεκδίκησης:
Μεταρρυθμίζονται σύμφωνα με το Διοικητικό Συμβούλιο: 26 Σεπτεμβρίου 2009
Ορισμός ελεγκτικής λογιστικής: ΒΟΥΛΓΗΣ ΚΑΡΩΣ (Α.Μ. ΕΟΕΑ 15261)
Ελεγκτική Εταιρεία: ΟΡΓΑΝΟ ΤΡΟΜΠΛΟΝ Α.Ε. (Α.Μ. ΕΟΕΑ 1221)
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών: ΜΕ ΣΥΜΠΛΗΡΗΤΗ ΨΗΦΙΑ

Ενδειξη Διοικητικού Συμβουλίου:
Πρώτος Πρόεδρος του Πανελληνίου Συλλόγου και μέλος Συμβουλίου
Πρώτος Παρασκευαστής, Αιματολογικού Πανελληνίου, Αιματολόγος
Επιστημονικός Χορηγός του Αιματολόγικού μέλους
Υπεύθυνος Γραφείου του Ιατρικού, ανεξάρτητο μη εκπαιδευμένο μέλος
Ανοησιολογικός Αιματολόγος του Γραφείου, ανεξάρτητο μη εκπαιδευμένο μέλος

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΙΣΤΙΟΝ ΕΝΟΠΙΟΜΕΝΑ Η ΜΗ ΕΝΟΠΙΟΜΕΝΑ:
(ανά εκκαθαρωμένο σε Ευρώ)
ΠΕΡΙΛΗΨΗ
ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ
Περιλαμβανόμενα στοιχεία κατά είδη
Αυτά περιλαμβανόμενα στοιχεία
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΠΕΡΙΛΗΨΗ
Αυτά περιλαμβανόμενα στοιχεία
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΠΕΡΙΛΗΨΗ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΠΕΡΙΛΗΨΗ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΠΕΡΙΛΗΨΗ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΑΘΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΙΣΤΙΟΝ ΕΝΟΠΙΟΜΕΝΑ Η ΜΗ ΕΝΟΠΙΟΜΕΝΑ:
(ανά εκκαθαρωμένο σε Ευρώ)
ΠΕΡΙΛΗΨΗ
Αυτά περιλαμβανόμενα στοιχεία
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΠΕΡΙΛΗΨΗ
Αυτά περιλαμβανόμενα στοιχεία
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΠΕΡΙΛΗΨΗ
Αυτά περιλαμβανόμενα στοιχεία
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΠΕΡΙΛΗΨΗ
Αυτά περιλαμβανόμενα στοιχεία

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (Ετήσια Ενοποιημένα Η Μη Ενοποιημένα)
(ανά εκκαθαρωμένο σε Ευρώ)
ΠΕΡΙΛΗΨΗ
Αυτά περιλαμβανόμενα στοιχεία
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΠΕΡΙΛΗΨΗ
Αυτά περιλαμβανόμενα στοιχεία
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΠΕΡΙΛΗΨΗ
Αυτά περιλαμβανόμενα στοιχεία
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΠΕΡΙΛΗΨΗ
Αυτά περιλαμβανόμενα στοιχεία

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (Ετήσια Ενοποιημένα Η Μη Ενοποιημένα)
(ανά εκκαθαρωμένο σε Ευρώ)
ΠΕΡΙΛΗΨΗ
Αυτά περιλαμβανόμενα στοιχεία
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΠΕΡΙΛΗΨΗ
Αυτά περιλαμβανόμενα στοιχεία
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΠΕΡΙΛΗΨΗ
Αυτά περιλαμβανόμενα στοιχεία
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΠΕΡΙΛΗΨΗ
Αυτά περιλαμβανόμενα στοιχεία

Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες

- 1. Η Εταιρεία, που ονομάζεται ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ, με έδρα στην Αθήνα, με Α.Μ.Ε.Α. 19940/06/Β/89/54, είναι ανωνύμη εταιρεία με έδρα στην Αθήνα, με Α.Μ.Ε.Α. 19940/06/Β/89/54, που ενοποιείται με την ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ, με έδρα στην Αθήνα, με Α.Μ.Ε.Α. 19940/06/Β/89/54, σύμφωνα με το άρθρο 19 του Ν. 2190/2000, όπως ισχύει.
2. Η Εταιρεία, που ονομάζεται ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ, με έδρα στην Αθήνα, με Α.Μ.Ε.Α. 19940/06/Β/89/54, είναι ανωνύμη εταιρεία με έδρα στην Αθήνα, με Α.Μ.Ε.Α. 19940/06/Β/89/54, που ενοποιείται με την ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ, με έδρα στην Αθήνα, με Α.Μ.Ε.Α. 19940/06/Β/89/54, σύμφωνα με το άρθρο 19 του Ν. 2190/2000, όπως ισχύει.
3. Η Εταιρεία, που ονομάζεται ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ, με έδρα στην Αθήνα, με Α.Μ.Ε.Α. 19940/06/Β/89/54, είναι ανωνύμη εταιρεία με έδρα στην Αθήνα, με Α.Μ.Ε.Α. 19940/06/Β/89/54, που ενοποιείται με την ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ, με έδρα στην Αθήνα, με Α.Μ.Ε.Α. 19940/06/Β/89/54, σύμφωνα με το άρθρο 19 του Ν. 2190/2000, όπως ισχύει.
4. Η Εταιρεία, που ονομάζεται ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ, με έδρα στην Αθήνα, με Α.Μ.Ε.Α. 19940/06/Β/89/54, είναι ανωνύμη εταιρεία με έδρα στην Αθήνα, με Α.Μ.Ε.Α. 19940/06/Β/89/54, που ενοποιείται με την ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ, με έδρα στην Αθήνα, με Α.Μ.Ε.Α. 19940/06/Β/89/54, σύμφωνα με το άρθρο 19 του Ν. 2190/2000, όπως ισχύει.
5. Η Εταιρεία, που ονομάζεται ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ, με έδρα στην Αθήνα, με Α.Μ.Ε.Α. 19940/06/Β/89/54, είναι ανωνύμη εταιρεία με έδρα στην Αθήνα, με Α.Μ.Ε.Α. 19940/06/Β/89/54, που ενοποιείται με την ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ, με έδρα στην Αθήνα, με Α.Μ.Ε.Α. 19940/06/Β/89/54, σύμφωνα με το άρθρο 19 του Ν. 2190/2000, όπως ισχύει.
6. Η Εταιρεία, που ονομάζεται ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ, με έδρα στην Αθήνα, με Α.Μ.Ε.Α. 19940/06/Β/89/54, είναι ανωνύμη εταιρεία με έδρα στην Αθήνα, με Α.Μ.Ε.Α. 19940/06/Β/89/54, που ενοποιείται με την ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ, με έδρα στην Αθήνα, με Α.Μ.Ε.Α. 19940/06/Β/89/54, σύμφωνα με το άρθρο 19 του Ν. 2190/2000, όπως ισχύει.
7. Η Εταιρεία, που ονομάζεται ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ, με έδρα στην Αθήνα, με Α.Μ.Ε.Α. 19940/06/Β/89/54, είναι ανωνύμη εταιρεία με έδρα στην Αθήνα, με Α.Μ.Ε.Α. 19940/06/Β/89/54, που ενοποιείται με την ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ, με έδρα στην Αθήνα, με Α.Μ.Ε.Α. 19940/06/Β/89/54, σύμφωνα με το άρθρο 19 του Ν. 2190/2000, όπως ισχύει.
8. Η Εταιρεία, που ονομάζεται ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ, με έδρα στην Αθήνα, με Α.Μ.Ε.Α. 19940/06/Β/89/54, είναι ανωνύμη εταιρεία με έδρα στην Αθήνα, με Α.Μ.Ε.Α. 19940/06/Β/89/54, που ενοποιείται με την ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ, με έδρα στην Αθήνα, με Α.Μ.Ε.Α. 19940/06/Β/89/54, σύμφωνα με το άρθρο 19 του Ν. 2190/2000, όπως ισχύει.
9. Η Εταιρεία, που ονομάζεται ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ, με έδρα στην Αθήνα, με Α.Μ.Ε.Α. 19940/06/Β/89/54, είναι ανωνύμη εταιρεία με έδρα στην Αθήνα, με Α.Μ.Ε.Α. 19940/06/Β/89/54, που ενοποιείται με την ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ, με έδρα στην Αθήνα, με Α.Μ.Ε.Α. 19940/06/Β/89/54, σύμφωνα με το άρθρο 19 του Ν. 2190/2000, όπως ισχύει.
10. Η Εταιρεία, που ονομάζεται ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ, με έδρα στην Αθήνα, με Α.Μ.Ε.Α. 19940/06/Β/89/54, είναι ανωνύμη εταιρεία με έδρα στην Αθήνα, με Α.Μ.Ε.Α. 19940/06/Β/89/54, που ενοποιείται με την ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ, με έδρα στην Αθήνα, με Α.Μ.Ε.Α. 19940/06/Β/89/54, σύμφωνα με το άρθρο 19 του Ν. 2190/2000, όπως ισχύει.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΠΡΩΤΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΚΑΡΩΣ ΒΟΥΛΓΗΣ ΚΑΡΩΣ
Α.Μ.Ε.Α. 15261
Α.Ε.Τ. 1-232407
Αθήνα, 26 Σεπτεμβρίου 2009
Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Α.Ε.
ΠΟΡΤΟΛΙΟΥ ΠΟΡΤΟΛΙΟΥ
Α.Μ.Ε.Α. 11146
Α.Ε.Τ. X-720591
Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟΓΡΑΦΙΚΟΣ
ΧΑΡΟΧΑΚΗΣ ΜΑΛ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
Α.Ε.Τ. X-720591