Τ.Ε.Ι ΠΕΙΡΑΙΑ

Σ.Δ.Ο-ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΘΕΜΑ

«ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ «ΜΟΥΣΤΑΚΑΣ Α.Ε» ΚΑΙ «PLAYFUL Α.Ε» »

"FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS OF "MOUSTAKAS SA" AND "PLAYFUL SA" COMPANIES"

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ ΣΠΟΥΔΑΣΤΩΝ:

ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΒΑΣΙΛΗΣ

ΤΡΙΑΝΤΑΦΥΛΛΙΔΗΣ ΓΙΩΡΓΟΣ

ΕΠΟΠΤΕΥΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ:

κος. ΓΚΟΥΜΑΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ

Ιανουάριος 2013

Πίνακας Περιεχομένων

- **ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....4**

- **ΠΕΡΙΛΗΨΗ.....5**

- **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^{Ο}:ΒΑΣΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ.....7**

1.1 Τι είναι ισολογισμός.....7

1.2 Αρχές ισολογισμού.....8

1.3 Ανάλυση στοιχείων ισολογισμού.....9

1.3.1 Τα στοιχεία του ενεργητικού…….…...11

1.3.2 Τα στοιχεία του παθητικού…….....12

- **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^{Ο}:ΜΕΛΕΤΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....14**

2.1 Τι είναι αριθμοδείκτες.....14

2.2 Κατηγορίες αριθμοδεικτών.....15

- **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^{Ο}:ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΜΟΥΣΤΑΚΑ ΚΑΙ PLAYFUL.....17**

3.1 Ιστορικά γεγονότα εταιρείας Μουστάκα…….…….17

3.2 Ιστορικά γεγονότα εταιρείας Playful…….…...17

- **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^{Ο}:ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΜΟΥΣΤΑΚΑ ΚΑΙ PLAYFUL.....18**

4.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....18

4.1.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας.....19

4.1.2 Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας.....21

4.1.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας.....23

4.2 Αμυντικό διάστημα.....25

4.3 Αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας.....27

4.3.1 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων.....27

4.3.2 Δείκτης μέσης διάρκειας παραμονής αποθεμάτων.....29

4.3.3 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων.....30

4.3.4 Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων.....32

4.3.5 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών.....33

4.3.6 Δείκτης μέσης διάρκειας πληρωμής προμηθευτών.....34

4.4 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....36

4.4.1 Δείκτης απόδοσης συνόλου επενδεδυμένων κεφαλαίων.....36

4.4.2 Δείκτης μικτού κέρδους προς καθαρές πωλήσεις.....38

4.4.3 Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων.....40

4.5 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας.....42

4.5.1 Δείκτης σχέσεως κεφαλαίων (αυτονομίας).....43

4.5.2 Δείκτης υπερχρέωσης.....45

4.5.3 Δείκτης υπερχρέωσης και επιπέδου κεφαλαιακής μόχλευσης.....46

4.5.4 Δείκτης παγιοποίησης περιουσίας.....48

4.5.5 Δείκτης χρηματοδότησης παγίων.....50

4.5.6 Δείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνόλου υποχρεώσεων.....52

- **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^{Ο}:ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΜΟΥΣΤΑΚΑ ΚΑΙ PLAYFUL.....54**

- **ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ – ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ.....74**

- **ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....76**

- **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....82**

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Σκοπός αυτής της εργασίας είναι να αναδείξουμε την οικονομική θέση στην οποία βρίσκονται οι εταιρείες Μουστάκας και Playful σε τρείς διαδοχικές χρονιές. Αποφασίσαμε να ασχοληθούμε με το συγκεκριμένο κλάδο και τις συγκεκριμένες εταιρείες, διότι θεωρούμε ότι επειδή απευθύνονται σε ένα ευρύ κοινό θα έχει πολύ μεγάλο ενδιαφέρον απο οικονομικής απόψεως.

Θεωρούμε πως και οι δύο εταιρείες είναι ιδιαίτερα επιτυχημένες στον κλάδο των παιχνιδιών καθώς με το πέρασμα των χρόνων και οι δύο έχουν επιφέρει αξιόλογη ανάπτυξη στην οικονομική τους κατάσταση και ιδιαίτερα στα κέρδη τους, και ιδιάτερα στην εταιρεία Μουστάκας που εδώ και 27 περίπου χρόνια βρίσκεται στις αρχικές προτιμήσεις των καταναλωτών.

Τέλος, θεωρήσαμε σκόπιμο να ασχοληθούμε με την ανάλυση ορισμένων αριθμοδεικτών προκειμένου να αναλύσουμε βαθύτερα την οικονομική τους θέση καθώς και να προτείνουμε ορισμένους τρόπους με τους οποίους θα μπορέσουν να επιλύσουν κάποια από τα προβλήματα που ίσως τους παρουσιαστούν στο μέλλον.

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Το ευρύτερο επιστημονικό πεδίο στο οποίο ανήκει το θέμα της εργασίας μας είναι το οικονομικό. Σκοπός μας είναι η μελέτη της οικονομικής θέσης της των εταιρειών «**ΜΟΥΣΤΑΚΑΣ**» και «**PLAYFUL**», καθώς και η σύγκριση μεταξύ τους, μέσω της χρήσης των αριθμοδεικτών.

Συγκεκριμένα η εργασία αυτή αποτελείται από πέντε κεφάλαια, όπου στο πρώτο κεφάλαιο «**ΒΑΣΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ**» ορίζεται η έννοια και οι αρχές του ισολογισμού και γίνεται η ανάλυση των στοιχείων του.

Στο δεύτερο κεφάλαιο «**ΜΕΛΕΤΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ**» ορίζεται η έννοια και η σημασία των αριθμοδεικτών και γίνεται αναφορά στις κατηγορίες των αριθμοδεικτών.

Στο τρίτο κεφάλαιο «**ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΜΟΥΣΤΑΚΑ ΚΑΙ PLAYFUL**» γίνεται μια ιστορική αναδρομή στις 2 εταιρείες.

Στο τέταρτο κεφάλαιο «**ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΜΟΥΣΤΑΚΑΣ ΚΑΙ PLAYFUL**» υπολογίζουμε πέντε κατηγορίες αριθμοδεικτών, της αποδοτικότητας, της ρευστότητας, του αμυντικού διαστήματος, της κυκλοφοριακής ταχύτητας και της κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας, βλέποντας με αυτό τον τρόπο την οικονομική κατάσταση των δύο επιχειρήσεων.

Στο πέμπτο κεφάλαιο «**ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΜΟΥΣΤΑΚΑΣ ΚΑΙ PLAYFUL**» έχουμε την δυνατότητα να δούμε την θέση των επιχειρήσεων στην αγορά αναλύοντας περισσότερο τους αριθμοδείκτες,χρησιμοποιώντας πίνακες και αντίστοιχα διαγράμματα.

Τέλος, παραθέτουμε «**ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ-ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ**» μέσω των οποίων δίνουμε συμβουλές για τον τρόπο με τον οποίο οι δύο επιχειρήσεις θα μπορούσαν να λύσουν πιθανά προβλήματα που έχουν.

ABSTRACT

The theme of our paper refers to the wider scientific field of economics. Our goal is to study the financial position of «**MOUSTAKAS**» and «**PLAYFUL**» companies, as well as to compare these two companies using financial ratios.

Specifically, this paper is divided into five chapters. The first chapter «**BASIC CONCETPS OF FINANCIAL SHEET**» refers to the meaning and the principles of financial sheet and then there is an analysis of its elements.

The second chapter «**STUDY OF FINANCIAL RATIOS**» refers to the concept and the meaning of the financial ratios. There is also a reference to the categories of them.

In the third chapter «**HISTORICAL EVENTS OF MOUSTAKAS AND PLAYFUL COMPANIES**» a reference to the historical background of each company takes place.

In the fourth chapter «**CALCULATION OF MOUSTAKAS'S AND PLAYFUL'S FINANCIAL RATIOS**» we calculate the five categories of financial ratios: profitability ratios, liquidity ratios, defensive interval, turnover ratios and capital structure and sustainability ratios, so that we define the financial situation of the two companies.

In the fifth chapter «**ANALYSIS OF FINANCIAL RATIOS OF MOUSTAKAS AND PLAYFUL COMPANIES**» we can define the market position of the two companies, by analyzing more the financial ratios using tables and the relevant charts.

Finally, we quote «**CONCLUSIONS-SUGGESTIONS**», where we give some tips to the companies, so they could solve problems that may face in the future.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 : ΒΑΣΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

1.1 Τι είναι ισολογισμός

Ο Ισολογισμός είναι η κύρια οικονομική κατάσταση που απεικονίζει, σε μια δεδομένη στιγμή (συνήθως 31/12 ή 30/6 κάθε έτους), την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης.

Αποτελείται από δύο στήλες, που η μεν πρώτη ονομάζεται Ενεργητικό και η δεύτερη ονομάζεται Παθητικό.

Το Παθητικό απεικονίζει τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων που διαχειρίζεται η επιχείρηση, και το ενεργητικό που είναι επενδυόμενα.

Υπό άλλη έννοια, παθητικό είναι το που χρεωστάει η επιχείρηση και ενεργητικό το που έχει τοποθετήσει αυτά τα χρήματα

<u>Με αυτήν την λογική η επιχείρηση χρωστάει:</u>

• Στους μετόχους, το κεφάλαιο που κατέβαλλαν
• Επίσης στους μετόχους, τα κέρδη που δεν διένειμε (αποθεματικά)
• Στις Τράπεζες, τα μακροπρόθεσμα Δάνεια που της χορήγησαν
• Επίσης στις Τράπεζες, τα βραχυπρόθεσμα Δάνεια (κεφαλαίου κίνησης)
• Στους προμηθευτές, τα προϊόντα και υπηρεσίες που αγόρασε
• Στο Δημόσιο τους φόρους που έχει υποχρέωση να καταβάλλει κ.α.

<u>Στην ίδια λογική, η Επιχείρηση έχει τοποθετήσει τα παραπάνω χρήματα σε:</u>

• Σε Πάγια Στοιχεία (κτίρια, μηχανήματα, λογισμικά κα)
• Σε Συμμετοχές σε άλλες Επιχειρήσεις
• Σε Αποθέματα (εμπορεύματα, ύλες, προϊόντα)
• Σε Απαιτήσεις (π.χ. από πελάτες στους οποίους πώλησε προϊόντα επί πιστώσει
και απαιτεί το ποσό της πώλησης)
• Σε Χρεόγραφα (μετοχές, ομόλογα κα)
• Στο Ταμείο

Από τα ανωτέρω συνάγεται ότι το Ενεργητικό και το Παθητικό είναι ίσα.

1.2 Αρχές ισολογισμού

1.Η αρχή της λογιστικής μονάδας

Με αυτήν την αρχή, η λογιστική μονάδα θεωρείται μια ανεξάρτητη οντότητα, με δικά της μέσα δράσης και δικές της υποχρεώσεις, που δεν συνδέονται με τον ή τους φορείς της.

2. Η αρχή της συνέχειας της δραστηριότητας της λογιστικής μονάδας ή της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Η λογιστική θεωρεί ότι η λογιστική οντότητα θα συνεχίσει τη δραστηριότητα της για αόριστο χρονικό διάστημα. Όμως, αυτό δε σημαίνει ότι η λογιστική μονάδα θα έχει διαρκή ύπαρξη, αλλά ότι θα συνεχίσει τη δραστηριότητα της για ένα τέτοιο χρονικό διάστημα, έτσι ώστε να εκπληρώσει τις όποιες υποχρεώσεις έχει αναλάβει. Δηλαδή, η ζωή της επιχείρησης θεωρείται ότι ξεκινά με τη σύσταση της και τελειώνει με την λύση και εκκαθάρισης της.

3. Η αρχή της περιοδικότητας

Η ζωή της επιχειρηματικής μονάδας διαιρείται σε ίσα χρονικά διαστήματα, αποκτώντας στον ακριβέστερο προσδιορισμό τόσο των αποτελεσμάτων όσο και της χρηματοοικονομικής της κατάστασης.

4. Η αρχή της χρηματικής μέτρησης

Η χρηματοοικονομική λογιστική προβλέπει την καταχώρηση μόνο εκείνων των λογιστικών γεγονότων, που μπορούν να αποδοθούν σε χρηματικές μονάδες. Συγχρόνως, θεωρεί ως μέσα δράσης μιας επιχείρησης και ως υποχρεώσεις της μόνο τα αρχεία εκείνα τα όποια μπορούν να αποδοθούν σε χρήμα.

5. Η αρχή του ιστορικού κόστους

Η απόδοση σε χρηματικές μονάδες των στοιχείων του ισολογισμού, καθώς επίσης και των στοιχείων της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως, γίνεται έχοντας σαν βάση το ιστορικό κόστος, για την αποτίμηση τους

6. Η αρχή της αντικειμενικότητας

Θα πρέπει οι διάφορες λογιστικές μετρήσεις, καθώς και τα αποτελέσματα που προκύπτουν, να είναι αμερόληπτα και συγχρόνως αντικειμενικά. Θα πρέπει, δηλαδή, τόσο τα μέσα δράσης μιας επιχείρησης, όσο και οι υποχρεώσεις της να αποδεικνύονται αντικειμενικά όσον αφορά το ύψος της άξιας τους.

7. Η αρχή της πραγματοποιήσεως εσόδων

Θα πρέπει να θεωρούμε ότι ένα έσοδο έχει πραγματοποιηθεί και είναι αναγνωρίσιμο όταν ικανοποιούνται οι εξής δύο προϋποθέσεις:

- Ο κύκλος των διαδικασιών που είναι σχετικές με τη δημιουργία εσόδων έχει περατωθεί ή σχεδόν περατωθεί

- Έχει πραγματοποιηθεί συναλλαγή- ανταλλαγή

8. Η αρχή της σταθερότητας της νομισματικής μονάδας

Θεωρεί ότι η νομισματική μονάδα, βάσει της οποίας γίνονται οι αποτιμήσεις μας, δεν παρουσιάζει πληθωριστικές ή αντιπληθωριστικές τάσεις, αλλά στη διάρκεια της λογιστικής χρήσης η αξία της διατηρείται σταθερή.

9. Η αρχή της πλήρους αποκάλυψης

Οι λογιστικές καταστάσεις μιας οικονομικής μονάδας οφείλουν να περιλαμβάνουν το σύνολο εκείνων των πληροφοριών που είναι αναγκαίες, ώστε οι καταστάσεις αυτές να μην είναι παραπλανητικές ή ελλιπείς.

10. Η αρχή της συσχέτισης των εσόδων και των εξόδων

Η αρχή αυτή ορίζει ότι τα έσοδα και τα έξοδα θα πρέπει να συσχετίζονται, για να μπορεί να προσδιοριστεί το αποτέλεσμα, το όποιο πέτυχε η λογιστική μονάδα στη

διάρκεια της λογιστικής χρήσης. Η συσχέτιση – σύνδεση των εξόδων με τα έσοδα μπορεί να είναι είτε άμεση είτε έμμεση.

11. Η αρχή της συγκρισιμότητας

Συμφώνα με αυτήν την αρχή, επιβάλλεται στο τέλος κάθε λογιστικής χρήσης η δημοσίευση λογιστικών δεδομένων τουλάχιστον δυο ετών, ούτως ώστε τα τρία πρόσωπα, που ενδιαφέρονται για την οικονομική πορεία της επιχείρησης, να μπορούν να βγάλουν αληθή συμπεράσματα.

12. Η αρχή της συντηρητικότητας

Η αρχή υπαγορεύει στην οικονομική μονάδα την υιοθέτηση εκείνης της μεθόδου που έχει τη μικρότερη θετική επίδραση στην καθαρή θέση της τελευταίας. Δηλαδή, εκείνης της μεθόδου που θα μας δώσει την μικρότερη αξία για τα στοιχεία του ενεργητικού και για τα έσοδα και την υψηλότερη για τα στοιχεία του παθητικού και τα έξοδα.

13. Η αρχή αναγνώρισης των εξόδων

Ένα έξοδο αναγνωρίζεται όταν και μόνο όταν συνδέεται άμεσα η έμμεσα με τη δημιουργία εσόδου.

14. Η αρχή της συνέπειας των λογιστικών μέθοδος

Η οικονομική μονάδα είναι υποχρεωμένη να εφαρμόζει τις ίδιες μεθόδους που χρησιμοποίησε και την προηγούμενη περίοδο, έτσι ώστε να μην αλλοιώνεται η διαχρονική χρηματοοικονομική εικόνα της τελευταίας.

15. Η αρχή του ουσιώδους των λογιστικών πληροφοριών

Θα πρέπει οι πληροφορίες οι οποίες περιλαμβάνονται στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις να είναι οι σημαντικότερες, έτσι ώστε να δίνουν μια όσο το δυνατόν πιο ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής πορείας της λογιστικής μονάδας.

1.3 Ανάλυση στοιχείων Ισολογισμού

1.3.1 Τα στοιχεία του ενεργητικού

Οφειλόμενο κεφάλαιο (=υπόλοιπο κεφαλαίου οφειλόμενο από τους μετόχους)

Έξοδα εγκαταστάσεως (=έξοδα πολυετούς αποσβέσεως π.χ έξοδα Ιδρύσεως της Επιχείρησης)

Πάγιο Ενεργητικό

• Ασώματες ακινητοποιήσεις (=Σήματα, Λογισμικά, έξοδα ερευνών και αναπτύξεως κ.α.)

• Ενσώματες ακινητοποιήσεις (=Κτίρια, Μηχανήματα, μεταφορικά μέσα, έπιπλα κ.α.)

• Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Αποσβέσεις (=η απομείωση της άξιας του π.χ. μηχανήματος που υφίσταται αυτό κάθε χρόνο λόγω χρήσης του)

Κυκλοφορούν ενεργητικό

• Αποθέματα (=Εμπορεύματα, Ύλες, Προϊόντα κ.α.)

• Απαιτήσεις

• Χρεόγραφα (=είναι οι μετοχές που έχει μια επιχείρηση στο χαρτοφυλάκιο της με σκοπό την σύντομη διάθεση τους)

• Διαθέσιμα (= χρηματικά ποσά στο ταμείο στης επιχείρησης αλλά και τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού δηλαδή, τα στοιχεία που μπορούν άμεσα και με ασφάλεια να μετατραπούν σε χρήμα.)

Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού (στοιχεία που αφορούν άλλες χρήσεις)

1.3.2 Τα στοιχεία του Παθητικού

Ίδια Κεφάλαια

• Κεφάλαιο (μετοχικό κτλ.)
• Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο
• Διαφορές αναπροσαρμογής – Επιχορηγήσεις επενδύσεων
• Αποθεματικά κεφάλαια
• Αποτέλεσμα εις νέο
• Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου

Προβλέψεις για κίνδυνους και έξοδα (= περιλαμβάνονται προβλέψεις εξόδων για αποζημιώσεις προσωπικού ή άλλες παρόμοιες φύσης έξοδα).

Υποχρεώσεις

• Μακροπρόθεσμες (Μακροπρόθεσμα Δάνεια)
• Βραχυπρόθεσμες
  ο Τράπεζες (κεφάλαιο κίνησης)
  ο Προμηθευτές

Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού (= δημιουργούνται , κατά κανόνα, στο τέλος κάθε χρήσεως με σκοπό τη χρονική τακτοποίηση των εξόδων και εσόδων, έτσι ώστε στα αποτελέσματα της να περιλαμβάνονται μόνο τα έσοδα και έξοδα που πράγματι αφορούν τη συγκεκριμένη αυτή χρήση. Με την τακτοποίηση αυτή πραγματοποιείται ταυτόχρονα η αναμόρφωση των λογαριασμών του ισολογισμού στο πραγματικό μέγεθος τους κατά την ημερομηνία λήξεως της χρήσεως).

Λογαριασμοί Τάξεως (Χρεωστικοί ή Πιστωτικοί (= Αποτελούν μια ενότητα λογαριασμών με χαρακτήρα πληροφοριακό και αποτυπώνονται στον ισολογισμό των εταιριών που δημοσιεύουν τα στοιχειά τους με βάση το ελληνικό λογιστικό σχέδιο. Οι λογαριασμοί αυτοί δεν μεταβάλουν τη χρηματοοικονομική θέση της εταιρίας, περιλαμβάνουν όμως σημαντικές πληροφορίες σχετικά με τις δεσμεύσεις και τα βάρη της και διευκολύνουν την εξαγωγή συμπερασμάτων σχετικά με την πιστοληπτική της ικανότητα).

Γενική εκμετάλλευση (= χρησιμεύει για τον προσδιορισμό των καθαρών τακτικών και οργανικών αποτελεσμάτων τα όποια πραγματοποιούνται, μέσα στη χρήση που

κλείνει, από την εκμετάλλευση των διαφόρων δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας).

Αποτελέσματα χρήσης (= είναι τα κέρδη / ζημίες που προέκυψαν από όλες τις δραστηριότητες τις επιχείρησης μέσα στη λογιστική χρήση, συμπεριλαμβανομένων των έκτακτων γεγονότων).

Ταμειακές ροές (=είναι οι εισροές και οι εκροές ταμιακών διαθεσίμων και ταμιακών ισοδυνάμων)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΜΕΛΕΤΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

2.1 Τι είναι αριθμοδείκτες

Ορισμός: Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων εκτός από τις καταστάσεις συγκρίσεων, χρησιμοποιεί και άλλα μέσα ανάλυσης. Ένα από τα πιο γνωστά και διαδεδομένα μέσα ανάλυσης είναι οι αριθμοδείκτες ή δείκτες, όπως πολλές φορές απλά αναφέρονται. Επίσης η χρήση των αριθμοδεικτών βοηθά στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων της επιχείρησης

Συγκεκριμένα ο αριθμοδείκτης είναι η απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως προς ένα άλλο και εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή π.χ. αν το κυκλοφορούν ενεργητικό μιας επιχειρήσεως είναι 8000000€ οι δε βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυτής είναι 4000000€ τότε διαιρώντας το πρώτο ποσό με το δεύτερο βρίσκουμε το αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας.(8000000:4000000=2).

Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προελεύσεως, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων της οικονομικής μονάδας και, σε τελική ανάλυση, της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή. Με το σύστημα των αριθμοδεικτών προσδιορίζεται, επίσης, ο βαθμός των δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας,με σκοπό την ορθολογικότερη χρήση των μέσων δράσεώς της.

Οι αριθμοδείκτες δεν είναι τίποτε άλλο παρά η μαθητική σχέση μεταξύ δύο μεγεθών, όπου το ένα μέγεθος είναι ο αριθμητής ενός κλάσματος και το άλλο ο παρονομαστής. Ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών , δηλαδή των σχέσεων μεταξύ δυο μεγεθών είναι μια απλή αριθμητική πράξη.

Οι αριθμοδείκτες καταρτίζονται με βάση τους εξής κανόνες:

Α. Η συσχέτιση των μεγεθών γίνεται κατά τρόπο ώστε οι δείκτες - αριθμοί που προκύπτουν να είναι ευθέως ανάλογοι με την κατάσταση που απεικονίζουν, δηλαδή οι

υψηλότεροι δείκτες να αντιστοιχούν σε ευνοϊκότερες καταστάσεις και οι χαμηλότεροι σε δυσμενέστερες.

Β. Τα μεγέθη των συσχετίσεων επιλέγονται κατά τρόπο που να μειώνει στο ελάχιστον π.χ. τα λάθη ή τις επιπτώσεις νομισματικών διακυμάνσεων

Τέλος για την όσο το δυνατόν πιο ασφαλή χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών θεωρείται επίσης σκόπιμο να εξετάζονται σε συνδυασμό με άλλους αριθμοδείκτες ή αλλά πληροφοριακά στοιχειά που προέρχονται από τις λογιστικές καταστάσεις ή ακόμα και με στοιχειά που προέρχονται από τα αλλά μέσα ανάλυσης. Η συνδυαστική αυτή εξέταση παρέχει μεγαλύτερη ασφάλεια κατά τη χρησιμοποίηση των μεγεθών απου προκύπτουν από τους αριθμοδείκτες.

2.2 Κατηγορίες αριθμοδεικτών

Οι κατηγορίες αριθμοδεικτών που θα χρησιμοποιήσουμε είναι οι εξής:

Α. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

- Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ή γενικής ή έμμεσης ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας ή ειδικής ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας
- Αμυντικό διάστημα

Β. Αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας

- Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων
- Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων

- Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των υποχρεώσεων

Γ. Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας

- Δείκτης σχέσεως κεφαλαίων (Αυτονομίας)
- Δείκτης υπερχρέωσης
- Δείκτης χρηματοδότησης παγίων
- Αριθμοδείκτες παγιοποιήσεως περιουσίας
- Δείκτης υπερχρέωσης και επιπέδου κεφαλαιακής μόχλευσης

Δ. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας της επιχειρήσεως / Συνόλου κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους προς καθαρές πωλήσεις
- Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΜΟΥΣΤΑΚΑ ΚΑΙ PLAYFUL

3.1 Ιστορικά στοιχεία της εταιρείας Μουστάκα

Τα καταστήματα Μουστάκας ξεκίνησαν ως μια μικρή βιοτεχνία με αντικείμενο την κατασκευή και εμπορία παιδικών παιχνιδιών το 1985. Εμπνευστής και δημιουργός της εταιρίας είναι ο σημερινός της πρόεδρος κύριος Γεώργιος Ν. Μουστάκας, και παράλληλα μέχρι τον Φεβρουάριο του 2011 ,Πρόεδρος του ΣΕΒΠΠΑ (Σύνδεσμος Ελλήνων Βιοτεχνών Παιχνιδιών και Παιδικών Αμαξών), ο οποίος από τα τέλη της δεκαετίας του ΄70 μέχρι το 2011, είχε διατελέσει 18 χρόνια Πρόεδρος και 6 χρόνια Γραμματέας.

Η εταιρεία διαθέτει 9 καταστήματα, τα οποία βρίσκονται σε:Περιστέρι, Νέα Ερυθραία, Νέο Ηράκλειο, Μελίσσια, Πειραιά, Παλλήνη, Ελληνικό, Κηφισό και Θεσσαλονίκη.

Επίσης η εταιρεία, έχει ασχοληθεί και ασχολείται με διάφορες δραστηριότητες κοινωνικής ευθύνης, όπως, για παράδειγμα, έχει ασχοληθεί με φιλανθρωπικές δράσεις για το Χαμόγελο του Παιδιού. Επίσης είναι μέλος της ελληνικής εταιρείας αξιοποίησης ανακύκλωσης, μιας εταιρείας η οποία δίνει μεγάλο βάρος στην προστασία του περιβάλλοντος. Τέλος, η εταιρεία συμμετέχει ενεργά και στο πρόγραμμα ΑΦΗΣ, το οποίο είναι ένα πρόγραμμα που ασχολείται με την ανακύκλωση μπαταριών. Η εταιρεία, στηρίζοντας αυτό το πρόγραμμα, έχει τοποθετήσει στα καταστήματα της κάδους, στους οποίους οι καταναλωτές μπορούν να αφήσουν τις μπαταρίες που έχουν χρησιμοποιήσει.

3.2 Ιστορικά στοιχεία της εταιρείας Playful

Η εταιρεία Playful ιδρύθηκε το 2008 και έχει 2 γραφεία: ένα στην Ελλάδα και ένα στο Χονγκ Κονγκ. Τα γραφεία της εταιρείας στην Ελλάδα βρίσκονται στο Μαρούσι. Η εταιρεία έχει εγκαταστήσει σύγχρονο πληροφοριακό σύστημα διοίκησης (MIS) το οποίο της επιτρέπει τη κεντρική παρακολούθηση και διαχείριση του δικτύου των καταστημάτων της, τα οποία λογιστικά έχουν τη μορφή εταιρικών υποκαταστημάτων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΜΟΥΣΤΑΚΑ ΚΑΙ PLAYFUL

4.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Η ρευστότητα μετρά την ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις πληρωμών. Εξασφαλίζει την ομαλή πορεία του χρηματοοικονομικού κύκλου. Η ρευστότητα που διαθέτει μια επιχείρηση προκύπτει από τον συσχετισμό των μέσων πληρωμής που διαθέτει, με τις υποχρεώσεις της. Οι εισπράξεις και οι πληρωμές δεν συμπίπτουν χρονικά έστω και αν μακροχρόνια οι εισπράξεις είναι ποσοτικά μεγαλύτερες από τις πληρωμές, για επιχειρήσεις που λειτουργούν με κέρδος. Γι αυτό η επιχείρηση διατηρεί κεφάλαια ιδία και ξένα, για να μπορεί να λειτούργει το παραγωγικό και εμπορικό κύκλωμα εκμεταλλεύσεως.

Η ρευστότητα αναφέρεται κατά κύριο λόγο στην εφαρμογή των προϋποθέσεων της χρηματοοικονομικής ισορροπίας μέσα στις προσεχείς περιόδους. Γενικά η μελέτη της ρευστότητα έχει ένα χαρακτήρα καθαρά προβλεπόμενο και δυναμικό, όπως ακριβώς παρατηρούμε σε κάθε χρηματοοικονομική ανάλυση.

Η ικανότητα μιας οικονομικής μονάδας να ανταποκριθεί ανώδυνα στις τρέχουσες υποχρεώσεις της φανερώνει τα επίπεδο της ρευστότητας της. Με τη λέξη ανώδυνα εννοείται ότι μια τέτοια ικανότητα μπορεί να προκύψει, είτε από την κανονική ροη των κυκλοφορούντων στοιχείων της μέσα από την διαδικασία χρήμα - προϊόντα – χρήμα είτε από την δυνατότητα να ρευστοποιήσει στοιχειά, τα όποια σκόπιμα κρατιούνται για άμεση ρευστοποίηση (ομολόγα, μετοχές κ.τ.λ.) ή ακόμα από το περιθώριο που έχει η μονάδα να χρηματοδοτηθεί με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια χωρίς αναγκαστική και ασύμφορη μόχλευση ή αναστάτωση του προγράμματος της.

Πρακτικά μιλώντας, η ρευστότητα μιας οικονομικής μονάδας αξιολογείται σαν μέγεθος και με σύγκριση, σε πρώτο πεδίο, του συνόλου των κυκλοφορούντων στοιχείων της με αυτά που συνιστούν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Από το σημείο αυτό και μετά αρχίζει η διαλογή και αξιολόγηση αυτών των στοιχείων τα οποία, ενώ συμμετέχουν στον υπολογισμό των αντιστοιχών δεικτών, η ρευστοποίηση τους είναι αμφισβητήσιμη, τουλάχιστον στο σύνολο τους.

Παρ΄ όλα αυτά,η έλλειψη ρευστότητας μπορεί να προκαλέσει αρνητικές συνέπειες για την οικονομική πορεία της επιχείρησης. Τέτοιες συνέπειες μπορεί να είναι, η αδυναμία της επιχείρησης να προχωρήσει σε ανταγωνιστικές εκπτώσεις στους πελάτες της και να χάσει έτσι ευκαιρίες πωλήσεων, καθώς και η αδυναμία να εκμεταλλευτεί η ιδία με την σειρά της αγορές τοις μετρητοίς σε χαμηλές τιμές.Επιπλέον η έλλειψη ρευστότητας μπορεί να αναγκάσει την επιχείρηση να καταφύγει σε βραχυπρόθεσμο δανεισμό.

Οι χειρότερες όμως επιπτώσεις έλλειψης ρευστότητας θα προκύψουν από την αδυναμία της επιχείρησης να εκπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς τρίτους, με συνέπεια δυσχερείς στο πρόγραμμα αγορών και επομένως και πώλησης, στην εξόφληση και εξυπηρέτηση γραμματίων και δάνειων που θα επιφέρουν επιπλέον τόκους και τόκους υπερημερίας.

4.1.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

Υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού(συμπεριλαμβάνονται οι μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού), με το σύνολο των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων (συμπεριλαμβάνονται οι μεταβατικοί παθητικού).

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{\text{κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Οι κυριότερες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων που περιλαμβάνονται στον αριθμητή του κλάσματος είναι τα διαθέσιμα (μετρητά, αμέσως ρευστοποιήσιμα χρεόγραφα), οι απαιτήσεις, τα αποθέματα και οι προκαταβολές προμηθευτών. Οι κυριότερες κατηγορίες βραχυχρόνιων υποχρεώσεων, που περιλαμβάνονται στον παρανομαστή του κλάσματος είναι οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις (πιστώσεις προμηθευτών, μερίσματα πληρωτέα, φόροι πληρωτέοι, βραχυπρόθεσμα δάνεια τραπεζών και προκαταβολές πελατών).

Ο δείκτης αυτός δείχνει την φαινομενική ποσοτική σχέση του κυκλοφορούντος ενεργητικού της επιχείρησης με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που φαίνονται στον ισολογισμό της εταιρείας.Επιπλέον,το μέγεθος αυτού του δείκτη χαρακτηρίζει την επιχειρηματική προσωπικότητα της επιχείρησης σαν επιθετική ή συντηρητική.

Ο δείκτης χρησιμεύει στην αξιολόγηση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας της επιχείρησης και στην χορήγηση πίστωσης απο προμηθευτές,αλλά και στην διατήρηση αυτης της ρευστότητας σε φυσιολογικά επίπεδα από την διοίκηση.

ΟΡΙΟ > 1:Ο λόγος που προκύπτει απο την διαίρεση θα πρέπει να είναι αρκετά μεγαλύτερος της μονάδος για να εξασφαλίζονται τα απαραίτητα όρια ασφαλείας.Παρ΄ όλα αυτά,ένας υπερβολικά μεγάλος δείκτης γενικής ρευστότητας μπορεί να σημαίνει και μη αποδοτική συσσώρευση ρευστών στοιχείων στις επιμέρους κατηγορίες τούτων.Τα όρια επάρκειας του δείκτη θα μπορούσαν να συγκριθούν με αυτά του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση.

Σημασία έχει επίσης στην εκτίμηση της επάρκειας του δείκτη και η τρέχουσα συγκυρία της ευρύτερης οικονομίας (π.χ ύφεση) και πως αυτή επηρεάζει την συγκεκριμένη επιχείρηση και τον κλάδο στον οποίο ανήκει αφού,για παράδειγμα,σε μια ύφεση του κλάδου η ρευστοποίηση αποθεμάτων καθυστερεί.Από την άλλη μεριά,σε μια ανάκαμψη,η επιχείρηση ανοίγεται στην αγορά της δίνοντας πίστωση χρόνου σε περισσότερους πελάτες της για την οποία πίστωση θα χρειαστεί αφενός περισσότερη πίστωση απο τους προμηθευτές της,αφετέρου θα χρειαστεί την βραχυπρόθεσμη δανειοδότηση απο τις τράπεζες.

Ο υπολογισμός της γενικής ρευστότητας για τις εταιρείες Μουστάκας και Playful είναι ο εξής:

Για το 2009:

1) **Μουστάκας**:

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{13.685.066,36}{13.488.401,38} = 1,01 \text{ φορές}$$

2) **Playful**:

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{3.505.239,08}{3.187.967,14} = 1,10 \text{ φορές}$$

Για το 2010:

1) **Μουστάκας**:

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{16.695.471,52}{14.938.324,88} = 1,11 \text{ φορές}$$

2) **Playful**:

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{3.077.021,92}{2.787.838,94} = 1,10 \text{ φορές}$$

Για το 2011:

1) **Μουστάκας**:

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{18.906.649,10}{15.726.926,03} = 1,20 \text{ φορές}$$

2) **Playful**:

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{3.200.062,31}{2.945.214,66} = 1,09 \text{ φορές}$$

4.1.2 Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας

Υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού αφού αφαιρέσουμε τα αποθέματα (συμπεριλαμβάνονται οι μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού), με το σύνολο των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων (συμπεριλαμβάνονται οι μεταβατικοί παθητικού) μείον τις προκαταβολές πελατών.

$$\text{Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας} = \frac{\text{κυκλοφορούν ενεργητικό} - \text{αποθέματα}}{\text{βραχυπρ. υποχρεώσεις} - \text{προκαταβ. προμηθ.}}$$

Δείχνει την σχέση των πλέον ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και αποτελεί ένα πιο αυστηρό τρόπο μέτρησης της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

<u>ΟΡΙΟ >=1:</u>Ο λόγος προκύπτει απο την διαίρεση που πρέπει να είναι περίπου στην μονάδα και ανάλογα με τον κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση ή της πραγματικές ανάγκες αυτής.

Ο δείκτης χρησιμοποιείται για την αξιολόγηση της ρευστότητας και την πιστοληπτική ικανότητα της εταιρείας,καθώς επίσης και για την αξιολόγηση της απόδοσης του τμήματος πωλήσεων σε συνδυασμο με τους όρους πωλήσεων.

Ένας αριθμοδείκτης μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχειά της επιχειρήσεως είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να εξαρτάται από τις μελλοντικές πώλησης της, προκειμένου να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα.

Ο υπολογισμός της άμεσης ρευστότητας για τις εταιρείες Μουστάκας και Playful είναι ο εξής:

Για το 2009:

1) **Μουστάκας**:

$$\text{Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας} = \frac{10.065.914,61}{13.479.547,59} = 0,75 \text{ φορές}$$

2) **Playful**:

$$\text{Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας} = \frac{2.906.657,80}{3.164.305,15} = 0,92 \text{ φορές}$$

Για το 2010:

1) **Μουστάκας**:

$$\text{Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας} = \frac{9.182.816,86}{14.928.738,45} = 0,61 \text{ φορές}$$

2) **Playful**:

$$\text{Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας} = \frac{2.575.956,16}{2.779.706,69} = 0,93 \text{ φορές}$$

Για το 2011:

1) **Μουστάκας**:

$$\text{Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας} = \frac{9.663.179,03}{15.717.138,77} = 0,61 \text{ φορές}$$

2) **Playful**:

$$\text{Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας} = \frac{2.669.331,92}{2.941.996,60} = 0,92 \text{ φορές}$$

4.1.3 Αριθμοδείκτες ταμειακής ρευστότητας

Υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε το μέσο όρο των διαθεσίμων,με το μέσο όρο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων(συμπεριλαμβάνονται οι μεταβατικοί παθητικού).

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{χρεόγραφα}}{\text{βραχυπρ.υποχρ.} - \text{προκαταβ.προμηθ.}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Επίσης ο δείκτης χρησιμοποιείται στην αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής ικανότητας της μονάδος αλλά και της αποδοτικότητας του τμήματος εισπράξεων και πληρωμών.

<u>ΟΡΙΟ<1</u>: Η τιμή του δείκτη είναι συνήθως < 1 , ακόμα και οι Τράπεζες δεν εμφανίζουν ταμιακή ρευστότητα μεγαλύτερη της μονάδας.

Ο υπολογισμός της ταμειακής ρευστότητας για τις εταιρείες Μουστάκας και Playful είναι ο εξής:

Για το 2009:

1) **Μουστάκας:**

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{6.307.467,05}{13.479.547,59} = 0,47 \text{ φορές}$$

2) **Playful:**

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{128.928,44}{3.164.305,15} = 0,04 \text{ φορές}$$

Για το 2010:

1) **Μουστακας:**

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{7.712.179,44}{14.928.738,45} = 0,52 \text{ φορές}$$

2) **Playful:**

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{221.133,80}{2.779.706,69} = 0,08 \text{ φορές}$$

Για το 2011:

1) **Μουστακας:**

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{8.311.063,76}{15.717.138,77} = 0,53 \text{ φορές}$$

2) **Playful:**

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{60.908,37}{2.941.996,6} = 0,02 \text{ φορές}$$

4.2 Αμυντικό διάστημα

$$\text{Αριθμοδείκτης αμυντικού διαστήματος} = \frac{\text{διαθ.} + \text{χρεογ.} + \text{απαιτ}}{\text{ημερησια εξοδα} *}$$

*<u>ημερήσια έξοδα:</u>(κόστος πωλήσεων+έξοδα διοικητικής λειτουργίας+έξοδα λειτουργίας ερευνών και ανάπτυξης+έξοδα λειτουργίας διάθεσης+χρημ/κά έξοδα-αποσβέσεις ενσώματες στο λειτουργικό κόστος) / 365

Υπολογίζεται διαιρώντας το άθροισμα διαθεσίμων, χρεογράφων και απαιτήσεων με τα ημερίσια έξοδα.

<u>ΟΡΙΑ:</u>Εξαρτώνται κυρίως απο τις καθημερινές ανάγκες και τον τρόπο λειτουργίας κάθε επιχείρησης και λιγότερο απο τον κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση.

Χρησιμοποιείται στην καλύτερη αξιολόγηση της ρευστότητας και την ομαλή λειτουργία της επιχείρησης σε συνδυασμό με τους άλλους σχετικούς δείκτες,αλλά και στην βιωσιμότητα αυτής σε περίοδο κρίσης.

Ο υπολογισμός του αμυντικού διαστήματος για τις εταιρείες Μουστάκας και Playful είναι ο εξής:

Για το 2009:

1) **Μουστάκας:**

$$\text{Αριθμοδείκτης αμυντικού διαστήματος} = \frac{10.058.008,75}{57.800,98} = 174 \text{ μέρες}$$

2) **Playful:**

$$\text{Αριθμοδείκτης αμυντικού διαστήματος} = \frac{2.906.657.8}{7.691,62} = 378 \text{ μέρες}$$

Για το 2010:

1) **Μουστάκας:**

$$\text{Αριθμοδείκτης αμυντικού διαστήματος} = \frac{9.179.944,72}{56.764,92} = 162 \text{ μέρες}$$

2) **Playful:**

$$\text{Αριθμοδείκτης αμυντικού διαστήματος} = \frac{2.570.577,94}{6.799,26} = 379 \text{ μέρες}$$

Για το 2011:

1) **Μουστάκας:**

$$\text{Αριθμοδείκτης αμυντικού διαστήματος} = \frac{9.617.437,01}{66.189,08} = 145 \text{ μέρες}$$

2) **Playful:**

$$\text{Αριθμοδείκτης αμυντικού διαστήματος} = \frac{2.698.732,73}{5.824,89} = 463 \text{ μέρες}$$

4.3 Αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας

Μία πολύ σημαντική κατηγορία αριθμοδεικτών είναι αυτή της δραστηριότητας ή κυκλοφοριακής ταχύτητας που καλύπτει την ανάγκη να αξιολογηθούν οι επιλογές της διοίκησης ως προς την διαχείριση και αποτελεσματική χρήση των στοιχείων ενεργητικού που διαθέτει.

Οι αριθμοδείκτες αυτοί ουσιαστικά δείχνουν τον τρόπο διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων της από πλευράς διοίκησης, τα οποία είναι πιο εύκολα ρευστοποιήσιμα από το πάγιο ενεργητικό και έχουν περιθώρια βελτίωσης.

Το γεγονός ότι κάποιοι αριθμοδείκτες από αυτούς δίνουν αποτελέσματα σε ημέρες, δίνουν την δυνατότητα στην επιχείρηση να ελέγχει την παραγγελία ή την παράγωγη των προϊόντων μέχρι το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί μέχρι την τελική πώληση στους πελάτες.

4.3.1 Αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων

Υπολογίζεται διαιρώντας με το μέσο ύψος αποθεμάτων στον ισολογισμό το κόστος πωληθέντων από την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

$$\text{Δείκτης κυκλοφ.ταχύτητας αποθ.} = \frac{\text{κόστος πωληθέντων}}{\text{μέσο ύψος αποθεμάτων}}$$

Δείχνει πόσες φορές τα εμπορεύσιμα αποθέματα της μονάδος ανακυκλώνονται μέσα στην χρήση , δηλαδή μετατρέπονται σε υπόλοιπα πελατών και από εκεί σε μετρητά ή γραμμάτια και πάλι σε αποθέματα.Χρησιμεύει ακόμα, εσωτερικά, στην αξιολόγηση της απόδοσης της πολιτικής πωλήσεων και διαχείρησης αποθεμάτων της επιχείρησης εξωτερικά,στην εκτίμηση της ποιότητας των αποθεμάτων ειδικά σε μια απόφαση υποθήκευσης των αποθεμάτων από μια τράπεζα.

Χρησιμοποιείται συμπληρωματικά, και σε συνδυασμό με τους δείκτες ρευστότητας που αναφέρθηκαν προηγουμένως, στην καλύτερη αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής και δανειοληπτικής ικανότητας της μονάδος.

<u>ΟΡΙΟ>1:</u>Αρκετές φορές μεγαλύτερος της μονάδος και ανάλογα με τον κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση αλλά και τις συνθήκες της αγοράς.

Ο υπολογισμός της κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων για τις εταιρείες Μουστάκας και Playful είναι ο εξής:

Για το 2009:

1) **Μουστάκας:**

$$\text{Δείκτης κυκλοφ.ταχύτητας αποθ.} = \frac{13.589.961,69}{5.485.645,85} = 2,47 \text{ φορές}$$

2) **Playful:**

$$\text{Δείκτης κυκλοφ.ταχύτητας αποθ.} = \frac{1.884.593,15}{481.603,98} = 3,91 \text{ φορές}$$

Για το 2010:

1) **Μουστάκας:**

$$\text{Δείκτης κυκλοφ.ταχύτητας αποθ.} = \frac{13.985.859,63}{6.711.202,29} = 2,08 \text{ φορές}$$

2) **Playful:**

$$\text{Δείκτης κυκλοφ.ταχύτητας αποθ.} = \frac{1.557.880,79}{549.823,53} = 2,83 \text{ φορές}$$

Για το 2011:

1) **Μουστάκας:**

$$\text{Δείκτης κυκλοφ.ταχύτητας αποθ.} = \frac{16.038.893,69}{8.373.721,23} = 1,91 \text{ φορές}$$

2) **Playful:**

$$\text{Δείκτης κυκλοφ.ταχύτητας αποθ.} = \frac{1.305.705,77}{500.898,08} = 2,61 \text{ φορές}$$

4.3.2 Δείκτες μέσης διάρκειας παραμονής αποθεμάτων

$$\Delta M \Delta \Pi A = \frac{365}{\Delta K T A}$$

Μας δείχνει πόσο διάστημα απαιτείται για την ρευστοποίηση των αποθεμάτων, δηλαδή το χρονικό διάστημα που απαιτείται να περιμένει η επιχείρηση για την πώληση των εμπορευμάτων της. Όσο μικρότερος είναι ο δείκτης, τόσο καλύτερο για την επιχείρηση καθώς πουλάει γρηγορότερα τα εμπορεύματα της.

Ο υπολογισμός της μέσης διάρκειας παραμονής των αποθεμάτων για τις εταιρείες Μουστάκα και Playful είναι ο εξής:

Για το 2009:

1) **Μουστάκας:**

$$\Delta M \Delta \Pi A = \frac{365}{2,47} = 148 \text{ ημέρες}$$

2) **Playful:**

$$\Delta M \Delta \Pi A = \frac{365}{3,91} = 93 \text{ ημέρες}$$

Για το 2010:

1) **Μουστάκας:**

$$\Delta M \Delta \Pi A = \frac{365}{2,08} = 175 \text{ ημέρες}$$

2) **Playful:**

$$\Delta M \Delta \Pi A = \frac{365}{2,83} = 129 \text{ ημέρες}$$

Για το 2011:

1) **Μουστάκας:**

$$\Delta M\,\Delta\Pi A = \frac{365}{1{,}91} = 191\ \eta\mu\acute{\varepsilon}\rho\varepsilon\varsigma$$

2) **Playful:**

$$\Delta M\,\Delta\Pi A = \frac{365}{2{,}61} = 140\ \eta\mu\acute{\varepsilon}\rho\varepsilon\varsigma$$

4.3.3 Αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων

Υπολογίζεται διαιρώντας με το μέσο ύψος των απαιτήσεων του ισολογισμού (χωρίς να αφαιρούμε τις προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις) τις καθαρές πώλησεις στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως οι οποίες υποτίθεται πως γίνονται όλες επί πιστώση.

$$\text{Δείκτης κυκλοφ. ταχύτητας απαιτ.} = \frac{\text{πωλήσεις με πίστωση}}{\text{μέσο ύψος απαιτήσεων}}$$

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές μέσα στην χρήση ανακυκλώνονται τα υπόλοιπα του λογαριασμού “Απαιτήσεις”.Επιπλέον μαζί με τους δείκτες ρευστότητας χρησιμοποιείται στην αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής και δανειοληπτικής ικανότητας της μονάδας. Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων, τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος παραμονής αυτών στην επιχείρηση.

Χρησιμοποιείται συμπληρωματικά,και σε συνδυασμό με τους δειίκτες ρευστότητας που αναφέρθηκαν προηγουμένως,στην καλύτερη αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής και δανειοληπτικής ικανότητας της μονάδος.Ο δείκτης αυτός εκφράζει και την πιστωτική πολιτική της επιχείρησης προς τους πελάτες η τους πιθανούς πελάτες της αλλά και προς τους ανταγωνιστές της γενικότερα.

ΟΡΙΟ>1: Αρκετά μεγαλύτερο της μονάδος και ανάλογα με τον κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση,τις πραγματικές ανάγκες και δυνατότητες αυτής,αλλά και τις συνθήκες αγοράς και τον ανταγωνισμό.

Ο υπολογισμός της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων για τις εταιρείες Μουστάκας και Playful είναι ο εξής:

Για το 2009:

1) **Μουστάκας:**

$$\text{Δείκτης κυκλοφ.ταχύτητας απαιτ.} = \frac{22.237.662,82}{1.014.340,50} = 21.92 \text{ φορές}$$

2) **Playful:**

$$\text{Δείκτης κυκλοφ.ταχύτητας απαιτ.} = \frac{3.061.777,14}{1.032.821,56} = 2,96 \text{ φορές}$$

Για το 2010:

1) **Μουστάκας:**

$$\text{Δείκτης κυκλοφ.ταχύτητας απαιτ.} = \frac{22.362.952,81}{1.026.921,64} = 21,78 \text{ φορές}$$

2) **Playful:**

$$\text{Δείκτης κυκλοφ.ταχύτητας απαιτ.} = \frac{2.660.205,92}{1.232.573,56} = 2,16 \text{ φορές}$$

Για το 2011:

1) **Μουστάκας:**

$$\text{Δείκτης κυκλοφ.ταχύτητας απαιτ.} = \frac{25.807.714,58}{1.032.994,40} = 24,98 \text{ φορές}$$

2) **Playful:**

$$\text{Δείκτης κυκλοφ.ταχύτητας απαιτ.} = \frac{2.411.930,27}{1.776.203,01} = 1,36 \text{ φορές}$$

4.3.4 Δείκτες μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων

Σε ημέρες δείχνει το διάστημα που απαιτείται για την είσπραξη /ρευστοποίηση των υπολοίπων του λογαριασμού "Απαιτήσεις". Η αύξηση του αριθμοδείκτη αυτού σημαίνει δυσκολία στην είσπραξη των απαιτήσεων, ενώ αντιθέτως η μείωση του χρόνου είσπραξης των απαιτήσεων σημαίνει λιγότερες δυσκολίες στις εισπράξεις αλλά και μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς και ανεπίδεκτους πελάτες.

$$\Delta M \Delta EA = \frac{365}{\Delta KT Απαιτ}$$

Ο υπολογισμός της μέσης διάρκειας είσπραξης των απαιτήσεων για τις εταιρείες Μουστάκα και Playful είναι ο εξής:

Για το 2009:

1) **Μουστάκας:**

$$\Delta M \Delta EA = \frac{365}{21,92} = 17 \text{ ημέρες}$$

2) **Playful:**

$$\Delta M \Delta EA = \frac{365}{2,96} = 123 \text{ ημέρες}$$

Για το 2010:

1) **Μουστάκας:**

$$\Delta M \Delta EA = \frac{365}{21,78} = 17 \text{ ημέρες}$$

2) **Playful:**

$$\Delta M\Delta EA = \frac{365}{2,16} = 169\ \eta\mu\acute{\varepsilon}\rho\varepsilon\varsigma$$

Για το 2011:

1) **Μουστάκας:**

$$\Delta M\Delta EA = \frac{365}{24,77} = 15\ \eta\mu\acute{\varepsilon}\rho\varepsilon\varsigma$$

2) **Playful:**

$$\Delta M\Delta EA = \frac{365}{1,36} = 268\ \eta\mu\acute{\varepsilon}\rho\varepsilon\varsigma$$

4.3.5 Αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές μέσα στην χρήση ανακυκλώνονται τα υπόλοιπα του λογαριασμού "Προμηθευτές". Επιπλέον μαζί με τους δείκτες ρευστότητας χρησιμοποιείται στην αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής και δανειοληπτικής ικανότητας της μονάδας.

$$\Delta\acute{\varepsilon}\acute{\iota}\kappa\tau\eta\varsigma\ \kappa\upsilon\kappa\lambda o\varphi.\tau\alpha\chi\acute{\upsilon}\tau\eta\tau\alpha\varsigma\ \pi\rho o\mu\eta\theta. = \frac{A\gamma o\rho\acute{\varepsilon}\varsigma}{M.O\ \Pi\rho o\mu\eta\theta}$$

Ο υπολογισμός της κυκλοφοριακής ταχύτητας των προμηθευτών για τις εταιρείες Μουστακα και Playful είναι ο εξής:

Για το 2009:

1) **Μουστάκας:**

$$\Delta\acute{\varepsilon}\acute{\iota}\kappa\tau\eta\varsigma\ \kappa\upsilon\kappa\lambda o\varphi.\tau\alpha\chi\acute{\upsilon}\tau\eta\tau\alpha\varsigma\ \pi\rho o\mu\eta\theta. = \frac{14.455.535,14}{8.288.431,53} = 1,79\ \varphi o\rho\acute{\varepsilon}\varsigma$$

2) **Playful:**

$$\Delta\acute{\varepsilon}\acute{\iota}\kappa\tau\eta\varsigma\ \kappa\upsilon\kappa\lambda o\varphi.\tau\alpha\chi\acute{\upsilon}\tau\eta\tau\alpha\varsigma\ \pi\rho o\mu\eta\theta. = \frac{2.118.547,75}{900.239,75} = 2,35\ \varphi o\rho\acute{\varepsilon}\varsigma$$

Για το 2010:

1) **Μουστάκας:**

$$\textit{Δείκτης κυκλοφ.ταχ.προμηθ.} = \frac{15.571.399,05}{10.193.964,82} = 1,53\ \textit{φορές}$$

2) **Playful:**

$$\textit{Δείκτης κυκλοφ.ταχ.προμηθ.} = \frac{1.460.365,29}{1.185.213,10} = 1.23\ \textit{φορές}$$

Για το 2011:

1) **Μουστάκας:**

$$\textit{Δείκτης κυκλοφ.ταχ.προμηθ.} = \frac{17.778.398,16}{11.221.328,02} = 1,58\ \textit{φορές}$$

2) **Playful:**

$$\textit{Δείκτης κυκλοφ.ταχ.προμηθ.} = \frac{1.305.370,38}{1.055.365,965} = 1,24\ \textit{φορές}$$

4.3.6 Δείκτες μέσης διάρκειας πληρωμής προμηθευτών

Ο δείκτης μέσης διάρκειας πληρωμής προμηθευτών δείχνει το διάστημα που απαιτείται για την πληρωμή των υπολοίπων του λογαριασμού "προμηθευτές".

$$\Delta M\Delta\Pi\Pi = \frac{365}{\Delta K\Pi\Pi}$$

Ο υπολογισμός της μέσης διάρκειας πληρωμής των προμηθευτών για τις εταιρείες Μουστάκα και Playful είναι ο εξής:

Για το 2009:

1) **Μουστάκας:**

$$\Delta M\,\Delta\Pi\Pi = \frac{365}{1{,}74} = 210\ \eta\mu\acute{\varepsilon}\rho\varepsilon\varsigma$$

2) **Playful:**

$$\Delta M\,\Delta\Pi\Pi = \frac{365}{2{,}35} = 155\ \eta\mu\acute{\varepsilon}\rho\varepsilon\varsigma$$

Για το 2010:

1) **Μουστάκας:**

$$\Delta M\,\Delta\Pi\Pi = \frac{365}{1{,}53} = 239\ \eta\mu\acute{\varepsilon}\rho\varepsilon\varsigma$$

2) **Playful:**

$$\Delta M\,\Delta\Pi\Pi = \frac{365}{1{,}23} = 297\ \eta\mu\acute{\varepsilon}\rho\varepsilon\varsigma$$

Για το 2011:

1) **Μουστάκας:**

$$\Delta M\,\Delta\Pi\Pi = \frac{365}{1{,}58} = 231\ \eta\mu\acute{\varepsilon}\rho\varepsilon\varsigma$$

2) **Playful:**

$$\Delta M\,\Delta\Pi\Pi = \frac{365}{1{,}29} = 294\ \eta\mu\acute{\varepsilon}\rho\varepsilon\varsigma$$

4.4 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Η έννοια της αποδοτικότητας αναφέρεται στην ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί ικανοποιητική απόδοση στα επενδυμένα κεφάλαια.

Η σχέση μεταξύ καθαρών κερδών και επενδυμένων κεφαλαίων απο την οποία προκύπτει η αποδοτικότητα,συνιστά το πλέον αποδεκτό μέτρο της απόδοσης μιας επιχείρησης.Σαν δείκτης τούτου δίνει την δυνατότητα στον αναλυτή να συγκρίνει την αποδοτικότητα της συγκεκριμένης επιχείρησης με εναλλακτικές χρήσεις των επενδυμένων κεφαλαίων,καθώς και με την αποδοτικότητα που προκύπτει απο επιχειρήσεις ίδιου χρηματοοικονομικού κινδύνου.

Η αποδοτικότητα χρησιμοποιείται σαν δείκτης σε 2 σημαντικές περιπτώσεις:

1) Αξιολόγηση αποτελεσματικότητας της Διοίκησης.
2) Πρόβλεψη της προοπτικής της επιχείρησης σε συνδυασμό ή επιβεβαίωση άλλων μεθόδων πρόβλεψης.

4.4.1 Δείκτης απόδοσης συνόλου επενδυμένων κεφαλαίων

Δείχνει την αναλογία των καθαρών κερδών της χρήσης προς το μέσο όρο του συνόλου της κάθε πηγής κεφαλαίων που ήταν στην διάθεση της επιχείρησης κατά την ίδια χρήση.

Υπολογίζεται διαιρώντας με το σύνολο του μέσου όρου του παθητικού,τα καθαρά κέρδη προ φόρων στα οποία έχουν επαναπροστεθεί τα χρηματοοικονομικά έξοδα που είχαν αφαιρεθεί κατα τον υπολογισμό των καθαρών κερδών,αφού ο παρανομαστής περιλαμβάνει και τα ξένα κεφάλαια στα οποία σαν αμοιβή αντιστοιχούν τα χρηματοοικονομικά έξοδα.

$$\Delta.A.\Sigma.E.K = \frac{Καθαρά\ κέρδη\ προ\ φόρων + Χρημ.\ έξοδα}{Σύνολο\ παθητικού}$$

ΟΡΙΑ<=1: Τα όρια εκτιμώνται στα πλαίσια του κλάδου και της οικονομίας γενικότερα,αλλά σε κάθε συγκεκριμένη επιχείρηση η αξιολόγηση της απόδοσης μπόρει να γίνει ακριβέστερα με αναφορά στον σταθμισμένο κίνδυνο του κεφαλαίου της.

Η απόδοση συνόλου επενδυμένων κεφαλαίων έχει ευρεία χρήση και πολλούς ενδιαφερόμενους.Συνιστά την βασικότερη ενδείξη αποδοτικότητας μιας μονάδας ανεξάρτητα της πηγής των διάφορων κεφαλαίων της και αντανακλά την ικανότητα αυτής σαν οικονομικού φορέα να παράγει κέρδη σε πρώτο επίπεδο.

Ο υπολογισμός του δείκτη απόδοσης συνόλου επενδυμένων κεφαλαίων για τις εταιρείες Μουστάκα και Playful είναι ο εξής:

Για το 2009:

1) **Μουστάκας:**

$$\Delta.A.\Sigma.E.K = \frac{1.717.411,71}{17.372.483,57} = 0,093\ \varphi o\rho\acute{\varepsilon}\varsigma$$

2) **Playful:**

$$\Delta.A.\Sigma.E.K = \frac{227.495,49}{3.587.164,43} = 0,063\ \varphi o\rho\acute{\varepsilon}\varsigma$$

Για το 2010:

1) **Μουστάκας:**

$$\Delta.A.\Sigma.E.K = \frac{1.147.086,76}{21.244.232,87} = 0,053\ \varphi o\rho\acute{\varepsilon}\varsigma$$

2) **Playful:**

$$\Delta.A.\Sigma.E.K = \frac{196.711,1}{3.164.555,27} = 0,062\ \varphi o\rho\acute{\varepsilon}\varsigma$$

Για το 2011:

1) **Μουστάκας:**

$$\Delta.A.\Sigma.E.K = \frac{898.490,67}{24.013.225,88} = 0,037\ \varphi o\rho\acute{\varepsilon}\varsigma$$

2) **Playful:**

$$\Delta.A.\Sigma.E.K = \frac{202.491,69}{3.327.635,3} = 0,061\ \varphi o\rho\acute{\varepsilon}\varsigma$$

4.4.2 Δείκτης μικτού κέρδους προς καθαρές πωλήσεις

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα μεικτά κέρδη της χρήσεως με τις καθαρές πωλήσεις αυτής και δείχνει το μικρά κέρδη της χρήσεως με τις καθαρές πωλήσεις αυτής και δείχνει το μικτό κέρδος που απολαμβάνει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων.

$$\Delta.M.K = \frac{Μικτά\ αποτ.εκμετάλλευσης}{Καθαρές\ πωλήσεις}$$

<u>ΟΡΙΑ<1</u>: Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους τόσο καλύτερη, από απόψεως κερδών, είναι η θέση της επιχειρήσεως διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωλουμένων προϊόντων της.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοικήσεως μιας επιχειρήσεως να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές.

Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει μια όχι καλή πολιτική της διοικήσεως στον τομέα αγορών και πωλήσεων. Το γεγονός αυτό οδηγεί σε στασιμότητα πωλήσεων με αποτέλεσμα να μην πραγματοποιούνται αγορές σε μεγάλες ποσότητες, που θα μπορούσαν να επιτευχθούν σε χαμηλές τιμές.

Ο δείκτης μετρά την αποδοτικότητα των πωλήσεων μιας επιχείρησης και αντανακλά την αποτελεσματικότητα του τμήματος πωλήσεων και marketing γενικότερα να διαμορφώνει συμφέρουσες τιμές στην αγορά αλλά και του τμήματος προμηθειών και παραγωγής να ελέγχει το κόστος προιόντων.

Ο υπολογισμός του δείκτη μικτού κέρδους για τις εταιρείες Μουστάκα και Playful:

Για το 2009:

1) **Μουστάκας:**

$$\Delta.M.K = \frac{8.647.701,13}{22.237.662,82} = 0,389 \text{ φορές}$$

2) **Playful:**

$$\Delta.M.K = \frac{1.177.183,99}{3.061.777,14} = 0,385 \text{ φορές}$$

Για το 2010:

1) **Μουστάκας:**

$$\Delta.M.K = \frac{1.025.978,6}{2.907.107,94} = 0,353 \text{ φορές}$$

2) **Playful:**

$$\Delta.M.K = \frac{1.102.325,13}{2.660.205,92} = 0,414 \text{ φορές}$$

Για το 2011:

1) **Μουστάκας:**

$$\Delta.M.K = \frac{9.768.820,89}{25.807.714,58} = 0,378 \text{ φορές}$$

2) **Playful:**

$$\Delta.M.K = \frac{1.106.224,5}{2.411.930,27} = 0,459 \text{ φορές}$$

4.4.3 Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ένας ακόμη σπουδαίος δείκτης που αποκομίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχειρήσεως και παρέχει ένδειξη του κατά ποσό επετεύχθηκε ο στόχος πραγματοποιήσεως ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος.

Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζεται από το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών λειτουργικών κερδών της χρήσεως, με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της επιχειρήσεως. Μετρά δηλαδή την αποτελεσματικότητα, με την όποια τα κεφάλαια των φορέων της επιχειρήσεως ασχολούνται αυτή.

$$\Delta.\mathbf{A}.\mathbf{I}.\mathbf{K} = \frac{\textit{Καθαρά κέρδη προ φόρων}}{\textit{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

Η απόδοση ιδίων κεφαλαίων χρησιμεύει στην εκτίμηση της ικανοποιητικής ή μη αμοιβής των κεφαλαίων των ιδιοκτητών σε μια επιχείρηση.

<u>ΟΡΙΑ<,=,>1</u>: Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεικτικός του ότι η επιχείρηση πάσχει σε κάποιο τομέα της (ανεπαρκή διοίκηση, χαμηλή παραγωγικότητα, υπερεπένδυση κεφαλαίων τα όποια δεν απασχολούνται πλήρως παραγωγικά, δυσμενείς οικονομικές συνθήκες, κ.τ.λ.) χωρίς όμως να μπορεί ο εξωτερικός αναλυτής να εντοπίσει το ή τα αδύναμα σημεία της από τον εν λόγω αριθμοδείκτη και μόνο. (Altman, Edward I., 1976)

Αντίθετα, ένας υψηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί και τούτο ανάλογα μπορεί να οφείλεται στην επιτυχημένη διοίκηση της, στις ευνοϊκές γι' αυτήν οικονομικές συνθήκες, στην εύστοχη χρησιμοποίηση κεφαλαίων της κ.τ.λ.

Ο υπολογισμός του δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων για τις εταιρείες Μουστάκας και Playful είναι ο εξής:

Για το 2009:

1) **Μουστάκας:**

$$\Delta.A.I.K = \frac{1.607.817,38}{2.661.714,09} = 0,604 \ \varphi o \rho \acute{\varepsilon} \varsigma$$

2) **Playful:**

$$\Delta.A.I.K = \frac{71.072,72}{399.197,29} = 0,178 \ \varphi o \rho \acute{\varepsilon} \varsigma$$

Για το 2010:

1) **Μουστάκας:**

$$\Delta.A.I.K = \frac{1.025.978,6}{2.907.107,94} = 0,353 \ \varphi o \rho \acute{\varepsilon} \varsigma$$

2) **Playful:**

$$\Delta.A.I.K = \frac{21.818,13}{376.716,33} = 0,058 \ \varphi o \rho \acute{\varepsilon} \varsigma$$

Για το 2011:

1) **Μουστάκας:**

$$\Delta.A.I.K = \frac{585.186,55}{2.960.085,76} = 0,2 \ \varphi o \rho \acute{\varepsilon} \varsigma$$

2) **Playful:**

$$\Delta.A.I.K = \frac{7.950,88}{382.420,64} = 0,021 \ \varphi o \rho \acute{\varepsilon} \varsigma$$

4.5 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας

Ως δομή των κεφαλαίων εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για την χρηματοδότηση της επιχείρησης της η επιχείρηση. Ως κεφάλαια της επιχείρησης θεωρούνται τα ιδία κεφάλαια, οι βραχυπρόθεσμες και οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ως δομή των κεφαλαίων, θα ορίζαμε την ποσοστιαία συμμέτοχη των διαφόρων μορφών κεφαλαίων στο συνολικό κεφάλαιο της επιχείρησης.

Αυτή η κατηγορία αριθμοδεικτών παρουσιάζει ιδιαίτερο ενδιαφέρον αφού μας δίνει σημαντικά στοιχειά για την δανειοληπτική ικανότητα της επιχείρησης, δηλαδή κατά ποσό τα ιδία κεφάλαια που διαθέτει καλύπτουν τα ξένα κεφάλαια που έχει δανειστεί. Επίσης, οι αριθμοδείκτες δομής κεφαλαίου παρουσιάζουν την χρηματική δομή των κεφαλαίων της κάθε εταιρείας δηλαδή πως η διοίκηση αποφασίζει την αναλογία κεφαλαίων που θα διαχειρίζεται και θα συμπεριλαμβάνεται στο σύνολο του παθητικού.

Αυτή η ομάδα αριθμοδεικτών είναι περισσότερο ενδεικτική για την μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα μιας επιχείρησης, αφού εξετάζει την ορθότητα της χρήσης και των επίλογων των κεφαλαίων που κάνει μια επιχείρηση.

Από πλευράς επιχείρησης,δύο χαρακτηριστικά των κεφαλαίων της χρήζουν προσοχής: το κόστος αυτών και η χρονική εκδήλωση των εισροών και εκροών που έχουν σχέση με την διαθεσιμότητα και την εξυπηρέτηση αυτών στην επιχείρηση.

Όσον αφορά την υπερχρέωση καλό θα είναι να σημειώσουμε ότι θα προδιαθέσει αρνητικά και τους μετόχους μιας εταιρείας,ενώ θα αυξήσει και την απαίτησή τους σε απόδοση για τον κίνδυνο απο το ενδεχόμενο οι πιστωτές να επιδιώξουν την πτώχευση της εταιρείας και κατάσχεση των στοιχείων της με την πρώτη δυσκολία στην ομαλή εξυπηρέτηση των κεφαλαίων που της έχουν δανείσει.

4.5.1 Δείκτης σχέσεως κεφαλαίων(αυτονομίας)

Δείχνει την σχέση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης προς το σύνολο των κεφαλαίων της.

Υπολογίζεται διαιρώντας το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης με το σύνολο του παθητικού της στον ισολογισμό.

$$Δ.Σ.Κ = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Σύνολο παθητικού}}$$

Ο δείκτης αυτός χρησιμοποιείται κυρίως στην αξιολόγηση βιωσιμότητας της επιχείρησης. Χρησιμεύει επίσης, στην εκτίμηση της πιστοληπτικής ικανότητας μιας μονάδος δίνοντας ένα μέτρο κάλυψης που μπορούν να προσφέρουν οι ιδιοκτήτες στους πιστωτές.

ΟΡΙΑ<1.: Όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις υποχρεώσεις, τόση μεγαλύτερη προστασία παρέχεται στους δανειστές της και τόση μικρότερη πίεση ασκείται σ' αυτή για την εξόφληση των υποχρεώσεων της και την πληρωμή τόκων.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικών κεφαλαίων μας δείχνει ότι υπάρχει πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων μιας επιχείρησης.

Ένας χαμηλός δείκτης αποτελεί ένδειξη μιας πιο επικίνδυνης κατάστασης λόγω της πιθανότητας να προκύψουν μεγάλες ζημίες στην επιχείρηση, των όποιων το βάρος για την κάλυψη θα φέρουν τα ίδια κεφάλαια,κάτι που γίνεται εμφανέστερο σε περιόδους χαμηλών κερδών.

Ο υπολογισμός του δείκτη σχέσεως κεφαλαίων (αυτονομίας) για τις εταιρείες Μουστάκα και Playful είναι ο εξής:

Για το 2009:

1) **Μουστάκας:**

$$\Delta.\Sigma.K = \frac{2.661.714,09}{17.372.483,57} = 15,32\%$$

2) **Playful:**

$$\Delta.\Sigma.K = \frac{399.197,29}{3.587.164,43} = 11,12\%$$

Για το 2010:

1) **Μουστάκας:**

$$\Delta.\Sigma.K = \frac{2.907.107,94}{21.244.232,87} = 13,68\%$$

2) **Playful:**

$$\Delta.\Sigma.K = \frac{376.716,3}{3.164.555,27} = 11,9\%$$

Για το 2011:

1) **Μουστάκας:**

$$\Delta.\Sigma.K = \frac{2.960.085,76}{24.013.225,88} = 12,33\%$$

2) **Playful:**

$$\Delta.\Sigma.K = \frac{382.420,64}{3.327.635,3} = 11,49\%$$

4.5.2 Δείκτης υπερχρέωσης

Δείχνει τη σχέση του συνόλου των υποχρεώσεων με το σύνολο του παθητικού.

$$\textit{Δείκτης υπερχρέωσης} = \frac{\textit{Υποχρεώσεις}}{\textit{Σύνολο Παθητικού}}$$

Ο υπολογισμός του δείκτη υπερχρέωσης για τις εταιρείες Μουστάκα και Playful είναι ο εξής:

Για το 2009:

1) **Μουστάκας:**

$$\textit{Δείκτης υπερχρέωσης} = \frac{14.492.152,52}{17.372.483,57} = 83,42\%$$

2) **Playful:**

$$\textit{Δείκτης υπερχρέωσης} = \frac{3.187.967,14}{3.587.164,43} = 88,88\%$$

Για το 2010:

1) **Μουστάκας:**

$$\textit{Δείκτης υπερχρέωσης} = \frac{18.076.459,78}{21.244.232,87} = 85,08\%$$

2) **Playful:**

$$\textit{Δείκτης υπερχρέωσης} = \frac{2.787.838,94}{3.164.555,27} = 88,10\%$$

Για το 2011:

1) **Μουστάκας:**

$$\textit{Δείκτης υπερχρέωσης} = \frac{20.651.409,68}{24.013.225,88} = 86\%$$

2) **Playful:**

$$\textit{Δείκτης υπερχρέωσης} = \frac{2.900.450,68}{3.327.635,3} = 87,16\%$$

4.5.3 Δείκτης υπερχρέωσης και επιπέδου κεφαλαιακής μόχλευσης

Δείχνει τη σχέση ίδιων προς ξένα κεφάλαια και πιο συγκεκριμένα το επίπεδο της κεφαλαιακής μόχλευσης της επιχείρησης.

Υπολογίζεται διαιρώντας το σύνολο των υποχρεώσεων με το σύνολο των ίδιων κεφαλαίων στον ισολογισμό.Θα πρέπει να υπογραμμίσουμε πως πολλές απο αυτές τις υποχρεώσεις δεν προέρχονται απο δανεισμό αλλά μπορεί να εκδηλώνονται απο διάφορες δραστηριότητες της επιχείρησης.

$$\textit{Δ.Τ.Ε.Κ.Μ} = \frac{\textit{Υποχρεώσεις}}{\textit{Ίδια κεφάλαια}}$$

Άλλος παράγοντας που λαμβάνεται υπόψιν είναι ο πληθωρισμός που επηρεάζει την σχέση ίδιων κεφαλαίων με ξένα κεφάλαια υπέρ των ίδιων κεφαλαίων καθώς οι υποχρεώσεις αφαιρούνται απο το σύνολο του αναπροσαρμοσμένου ενεργητικού αφήνοντας έτσι στα ίδια κεφάλαια όλη την υπεραξία.

<u>ΟΡΙΑ>,=1</u>: Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης απο την μονάδα,τόσο υπερχρεωμένη είναι η επιχείρηση ή τόσο υψηλότερο το επίπεδο άσκησης κεφαλαιακής μόχλευσης.

Τέλος,ο δείκτης αυτός χρησιμεύει στην άμεση ένδειξη της υπερχρέωσης της επιχείρησης με ξένα κεφάλαια και επίσης χρησιμοποιείται πιο πολύ από τους δανειστές της επιχείρησης για να εκτιμήσουν το βαθμό ασφάλειας που τους εξασφαλίζουν τα ίδια κεφάλαια αλλά και απο την διοίκης και τους μετόχους της εταιρείας για να δούν το επίπεδο που έχει φτάσει η κεφαλαιακή μόχλευση.

Ο υπολογισμός του δείκτη υπερχρέωσης και επιπέδου κεφαλαιακής μόχλευσης για τις εταιρείες Μουστάκα και Playful είναι ο εξής:

Για το 2009:

1) **Μουστάκας:**

$$\Delta.T.E.K.M = \frac{14.492.152,52}{2.661.714,09} = 5,44\ \varphi o \rho \acute{\varepsilon} \varsigma$$

2) **Playful:**

$$\Delta.T.E.K.M = \frac{3.187.967,14}{399.197,29} = 7,99\ \varphi o \rho \acute{\varepsilon} \varsigma$$

Για το 2010:

1) **Μουστάκας:**

$$\Delta.T.E.K.M = \frac{18.076.459,78}{2.907.107,78} = 6,22\ \varphi o \rho \acute{\varepsilon} \varsigma$$

2) **Playful:**

$$\Delta.T.E.K.M = \frac{2.787.838,94}{376.716,33} = 7,40\ \varphi o \rho \acute{\varepsilon} \varsigma$$

Για το 2011:

1) **Μουστάκας:**

$$\Delta.T.E.K.M = \frac{20.651.409,68}{2.960.085,76} = 6,98\ \varphi o \rho \acute{\varepsilon} \varsigma$$

2) **Playful:**

$$\Delta.T.E.K.M = \frac{2.900.450,68}{382.420,64} = 7,58\ \varphi o\rho\acute{\varepsilon}\varsigma$$

4.5.4 Δείκτης παγιοποίησης περιουσίας

Δείχνει την σχέση του πάγιου ενεργητικού προς το σύνολο του παθητικού καθώς και το κυκλοφορούν ενεργητικό προς το σύνολο του παθητικού.

$$\alpha)\ \Pi\alpha\gamma.\Pi\varepsilon\rho\iota o\upsilon\sigma\iota\alpha\varsigma = \frac{\Alpha\xi\acute{\iota}\alpha\ \Pi\alpha\gamma\acute{\iota}\omega\nu}{\Sigma\acute{\varepsilon}\nu o\lambda o\ \Pi\alpha\theta\eta\tau\iota\kappa o\acute{\upsilon}}$$

Και

$$\beta)\ \Pi\alpha\gamma.\Pi\varepsilon\rho\iota o\upsilon\sigma\iota\alpha\varsigma = \frac{\Kappa\upsilon\kappa\lambda.\Epsilon\nu\varepsilon\rho\gamma}{\Sigma\acute{\varepsilon}\nu o\lambda o\ \Epsilon\nu\varepsilon\rho\gamma}$$

Θα πρέπει να τονιστεί πως στα πάγια δεν θα πρέπει να συμπεριλαμβάνονται κεφαλοποιημένα έξοδα πολυετούς απόσβεσης αφου η χρησιμότητα τους έχει ήδη αναλωθεί.

<u>ΌΡΙΑ>,=,<1</u>: Ο δείκτης αυτός μπορεί να αξιολογηθεί στα πλαίσια του μέσου δείκτη του κλάδου και μπορεί να λάβει οποιαδήποτε τιμή γύρω απο την μονάδα.

Ο δείκτης αυτος δείχνει τον βαθμό στον οποίο τα κεφάλαια έχουν επενδυθεί σε πάγια σε σύγκριση με τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης.Θα μπορούσαμε επιπλέον να πούμε πως η υπερπαγιοποίηση σε μια επιχείρηση μπορεί να σημαίνει και υπερδανεισμό καθώς και μεγάλες αποσβέσεις ,έξοδα, τα οποία και τα δύο μειώνουν την λογιστική απόδοση της επιχείρησης.

Ο υπολογισμός του δείκτη παγιοποίησης περιουσίας για τις εταιρείες Μουστάκα και Playful είναι ο εξής:

Για το 2009:

1) **Μουστάκας:**

$$\alpha)\ \Pi\alpha\gamma.\Pi\varepsilon\rho\iota o\upsilon\sigma\iota\alpha\varsigma = \frac{3.686.695,89}{17.372.483,57} = 21,22\%$$

Και

$$\beta)\ \Pi\alpha\gamma.\Pi\varepsilon\rho\iota o\upsilon\sigma\iota\alpha\varsigma = \frac{13.677.169,5}{17.372.483,57} = 78,73\%$$

2) **Playful:**

$$\alpha)\ \Pi\alpha\gamma.\Pi\varepsilon\rho\iota o\upsilon\sigma\iota\alpha\varsigma = \frac{30.808,63}{3.587.164,43} = 0,86\%$$

Και

$$\beta)\ \Pi\alpha\gamma.\Pi\varepsilon\rho\iota o\upsilon\sigma\iota\alpha\varsigma = \frac{3.494.304,66}{3.587.164,43} = 97.5\%$$

Για το 2010:

1) **Μουστάκας:**

$$\alpha)\ \Pi\alpha\gamma.\Pi\varepsilon\rho\iota o\upsilon\sigma\iota\alpha\varsigma = \frac{4.548.758,69}{21.244.232,87} = 21,41\%$$

Και

$$\beta)\ \Pi\alpha\gamma.\Pi\varepsilon\rho\iota o\upsilon\sigma\iota\alpha\varsigma = \frac{16.683.916,72}{21.244.232,87} = 78,53\%$$

2) **Playful:**

$$\alpha)\ \Pi\alpha\gamma.\Pi\varepsilon\rho\iota o\upsilon\sigma\iota\alpha\varsigma = \frac{30.861,9}{3.164.555,27} = 0,98\%$$

Και

$$\beta)\ \Pi\alpha\gamma.\Pi\varepsilon\rho\iota o\upsilon\sigma\iota\alpha\varsigma = \frac{3.071.643,72}{3.164.555,27} = 98\%$$

Για το 2011:

1) **Μουστάκας:**

$$\alpha)\ \Pi\alpha\gamma.\Pi\varepsilon\rho\iota o\upsilon\sigma\iota\alpha\varsigma = \frac{5.090.701,11}{34.013.225,88} = 21,26\%$$

Και

$$\beta)\ \Pi\alpha\gamma.\Pi\varepsilon\rho\iota o\upsilon\sigma\iota\alpha\varsigma = \frac{18.860.907,08}{34.013.225,88} = 78,54\%$$

2) **Playful:**

$$\alpha)\ \Pi\alpha\gamma.\Pi\varepsilon\rho\iota o\upsilon\sigma\iota\alpha\varsigma = \frac{27.620,44}{3.327.635,3} = 0,84\%$$

Και

$$\beta)\ \Pi\alpha\gamma.\Pi\varepsilon\rho\iota o\upsilon\sigma\iota\alpha\varsigma = \frac{3.199.463,12}{3.327.635,3} = 97,15\%$$

4.5.5 Δείκτης χρηματοδότησης παγίων

Δείχνει την σχέση των ιδίων κεφαλαίων προς την (καθαρή) αξία των παγίων της επιχείρησης.

Υπολογίζεται διαιρώντας τα ίδια κεφάλαια με την καθαρή αξία των παγίων της μονάδος στον ισολογισμό.

$$\Delta\varepsilon\acute{\iota}\kappa\tau\eta\varsigma\ X\rho\eta\mu.\Pi\alpha\gamma\acute{\iota}\omega\nu = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Αξία παγίων(καθαρή)}}$$

<u>ΟΡΙΑ=,>,<1</u>: Ο δείκτης αυτός μπορεί να αξιολογηθεί στα πλαίσια του μέσου δείκτη του κλάδου και μπορεί να λάβει οποιαδήποτε τιμή γύρω από την μονάδα.

Ο δείκτης χρησιμοποιείται στον προσδιορισμό του τρόπου χρηματοδότησης των παγίων της επιχείρησης και είναι μια ένδειξη της άνεσης που έχει η επιχείρηση σε κεφάλαια κίνησης, αφού ένας δείκτης χρηματοδότησης παγίων μεγαλύτερος της

μονάδος δείχνει ότι μέρος και των τρεχουσών αναγκών της εταιρείας σε κεφάλαια κίνησης έχει καλυφθεί από ίδια κεφάλαια.

Ο υπολογισμός του δείκτη χρηματοδότησης παγίων για τις εταιρείες Μουστάκα και Playful είναι ο εξής:

Για το 2009:

1) **Μουστάκας**:

$$\Delta.X.\Pi. = \frac{2.661.714,09}{3.439.392,64} = 0,77 \ \varphi o \rho \acute{\varepsilon} \varsigma$$

2) **Playful:**

$$\Delta.X.\Pi. = \frac{399.197,29}{27.603,63} = 14,46 \ \varphi o \rho \acute{\varepsilon} \varsigma$$

Για το 2010:

1) **Μουστάκας:**

$$\Delta.X.\Pi. = \frac{2.907.107,94}{4.239.579,44} = 0,69 \ \varphi o \rho \acute{\varepsilon} \varsigma$$

2) **Playful**:

$$\Delta.X.\Pi. = \frac{376.716,33}{27.656,90} = 13,62 \ \varphi o \rho \acute{\varepsilon} \varsigma$$

Για το 2011:

1) **Μουστάκας**:

$$\Delta.X.\Pi. = \frac{2.960.085,76}{4.755.821,86} = 0,62 \ \varphi o \rho \acute{\varepsilon} \varsigma$$

2) **Playful**:

$$\Delta.X.\Pi. = \frac{382.420,64}{24.715,44} = 15,47 \ \varphi o \rho \acute{\varepsilon} \varsigma$$

4.5.6 Δείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς σύνολο υποχρεώσεων

Δείχνει την σχέση των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού με το σύνολο των υποχρεώσεων.

Υπολογίζεται διαιρώντας το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού με το σύνολο των υποχρεώσεων,στον ισολογισμό,συμπεριλαμβανομένου και των μεταβατικών λογαριασμών.

$$Δ.Κ.Ε. = \frac{Κυκλοφορούν\ ενεργητικό}{Υποχρεώσεις}$$

<u>ΟΡΙΑ=,>1</u>:Στα πλαίσια του κλάδου και ανάλογα με την χρονική διάρθρωση των υποχρεώσεων σε βραχυπρόθεσμες/μακροπρόθεσμες.

Χρησιμοποιείται από τους δανειστές και τους χρηματοοικονομικούς αναλυτές.Ενας υψηλός δείκτης σημαίνει ότι αν δεν υπάρχουν σοβαρές,συσσωρευμένες ζημιές στο μέλλον,οι υποχρεώσεις της επιχείρησης θα μπορούν να εξοφληθούν χωρίς να χρειστεί αναδιάρθρωση της κεφαλαιακής δομής της επιχείρησης ή σοβαρή αναστάτωση της ομαλής λειτουργίας της.

Ο υπολογισμός του δείκτη κυκλοφορούντος ενεργητικού προς το σύνολο υποχρεώσεων για τις εταιρείες Μουστάκα και Playful είναι ο εξής:

Για το 2009:

1) **Μουστάκας**:

$$Δ.Κ.Ε. = \frac{13.685.066,36}{14.519.651,38} = 0,94\ φορές$$

2) **Playful**:

$$Δ.Κ.Ε. = \frac{3.505.239,08}{3.187.967,14} = 1,10\ φορές$$

Για το 2010:

1) **Μουστάκας**:

$$\Delta.K.E. = \frac{16.695.471,52}{18.114.420,57} = 0,92\ \varphi o\rho\acute{\varepsilon}\varsigma$$

2) **Playful**:

$$\Delta.K.E. = \frac{3.077.021.92}{2.787.838,94} = 1,10\ \varphi o\rho\acute{\varepsilon}\varsigma$$

Για το 2011:

1) **Μουστάκας:**

$$\Delta.K.E. = \frac{18.906.649,10}{20.786.023,85} = 0,91\ \varphi o\rho\acute{\varepsilon}\varsigma$$

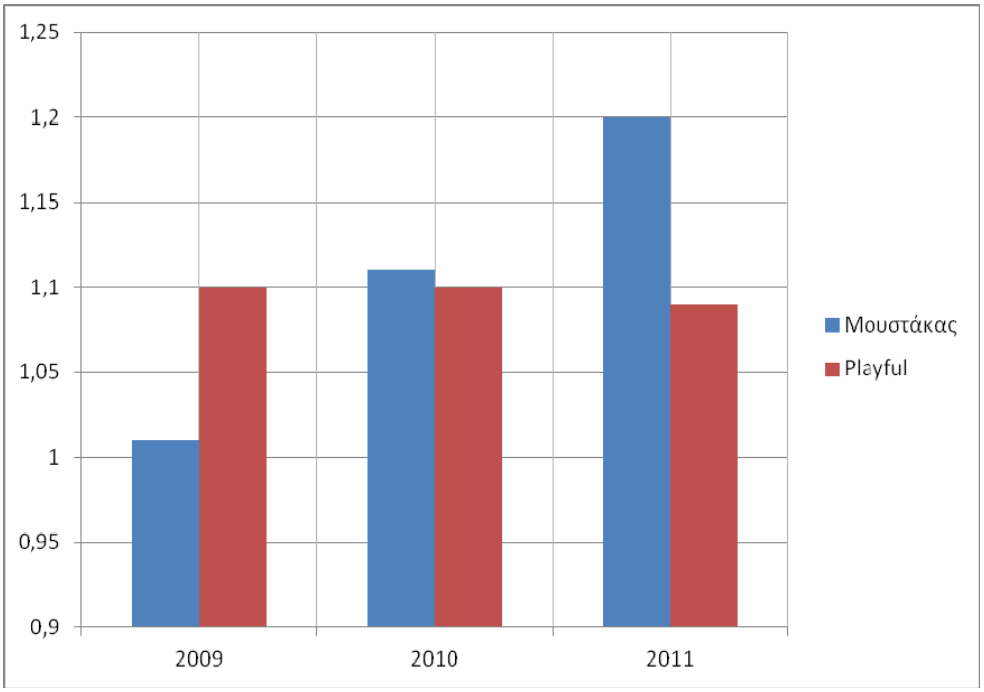
2) **Playful**:

$$\Delta.K.E. = \frac{3.200.062,31}{2.945.214,66} = 1,09\ \varphi o\rho\acute{\varepsilon}\varsigma$$

- **Αριθμοδείκτες ρευστότητας**

1) Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας:

Εταιρεία	2009	2010	2011
Μουστάκας	**1,01**	**1,11**	**1,2**
Playful	**1,1**	**1,1**	**1,09**

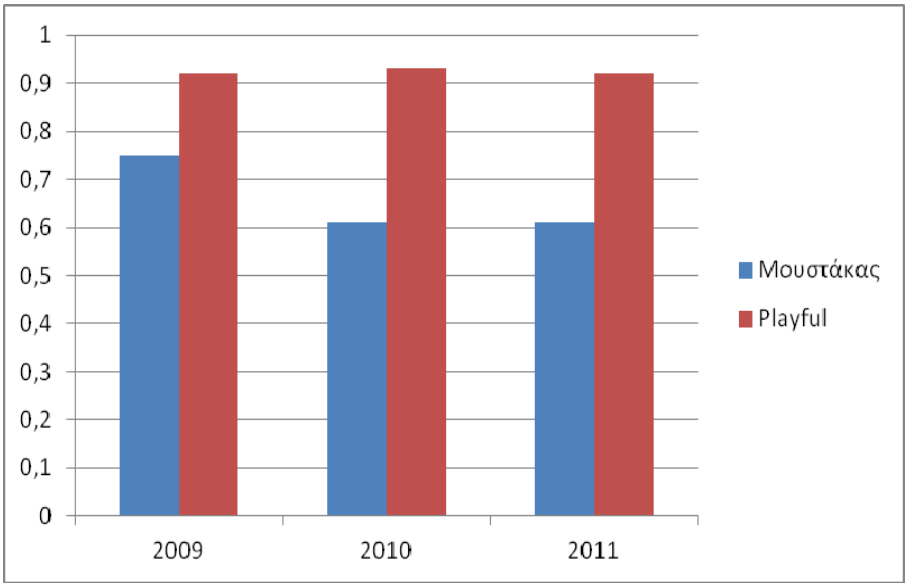


Για την εταιρεία Μουστάκας παρατηρούμε ότι κατά την διάρκεια των ετών 2009-2010 και 2010-2011 υπάρχει μία αύξηση της τάξης των 0,10 και 0,09 μονάδων, αντίστοιχα. Αυτό οφείλεται στην αύξηση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού και δείχνει ότι το Κυκλοφορούν Ενεργητικό είναι σε θέση να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις κατά 0,10 και κατά 0,09 φορές, αντίστοιχα.

Για την εταιρεία Playful ο δείκτης και τα 3 έτη είναι εντός ορίου. Επίσης παρατηρούμε ότι και οι 3 δείκτες είναι σχεδόν ίδιοι. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι κυκλοφορούν ενεργητικό και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώνονται το 2010 και αυξάνονται το 2011, όμως αυτή η μείωση οφείλεται στους μεταβατικούς λογαριασμούς.

2) Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας:

Εταιρεία	2009	2010	2011
Μουστάκας	**0,75**	**0,61**	**0,61**
Playful	**0,92**	**0,93**	**0,92**

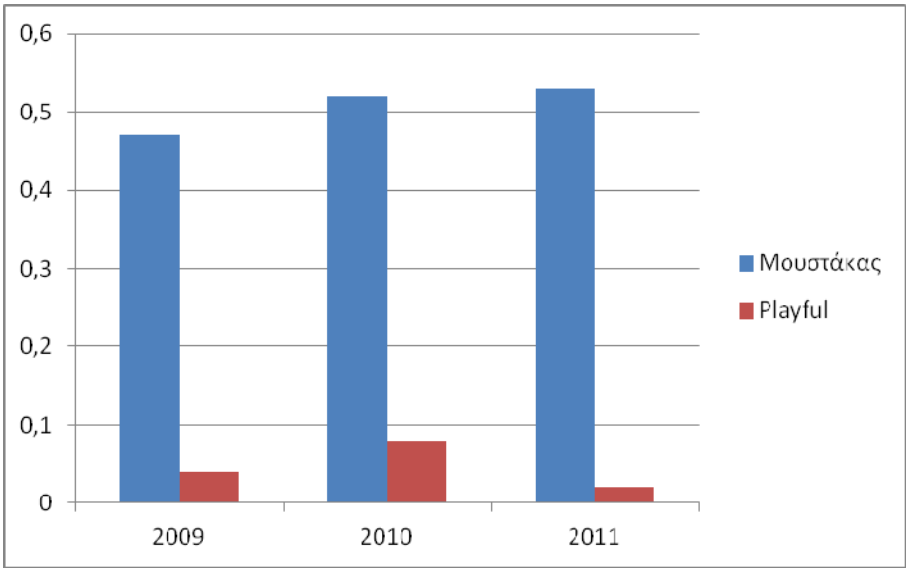


Παρατηρούμε ότι μετά την αφαίρεση των αποθεμάτων η διαφορά ανάμεσα στους 2 αριθμοδείκτες (Έμμεσης, Άμεσης Ρευστότητας) κυμαίνεται από 0,26 – 0,59 φορές και ότι ο δείκτης της Άμεσης Ρευστότητας είναι κάτω από το όριο (> , = 1). Με αυτό συμπεραίνουμε πως τα αποθέματα είναι πολλά σε σχέση με το σύνολο του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού, οπότε επηρεάζουν αρκετά το αποτέλεσμα της ρευστότητας.

Παρατηρούμε ότι μετά την αφαίρεση των αποθεμάτων η διαφορά ανάμεσα στους 2 αριθμοδείκτες (Έμμεσης, Άμεσης Ρευστότητας) κυμαίνεται από 0,17 – 0,18 φορές και ότι ο δείκτης της Άμεσης Ρευστότητας είναι κάτω από το όριο (> , = 1). Με αυτό συμπεραίνουμε πως τα αποθέματα είναι πολλά σε σχέση με το σύνολο του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού, οπότε επηρεάζουν αρκετά το αποτέλεσμα της ρευστότητας.

3) Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας:

Εταιρεία	2009	2010	2011
Μουστάκας	**0,47**	**0,52**	**0,53**
Playful	**0,04**	**0,08**	**0,02**



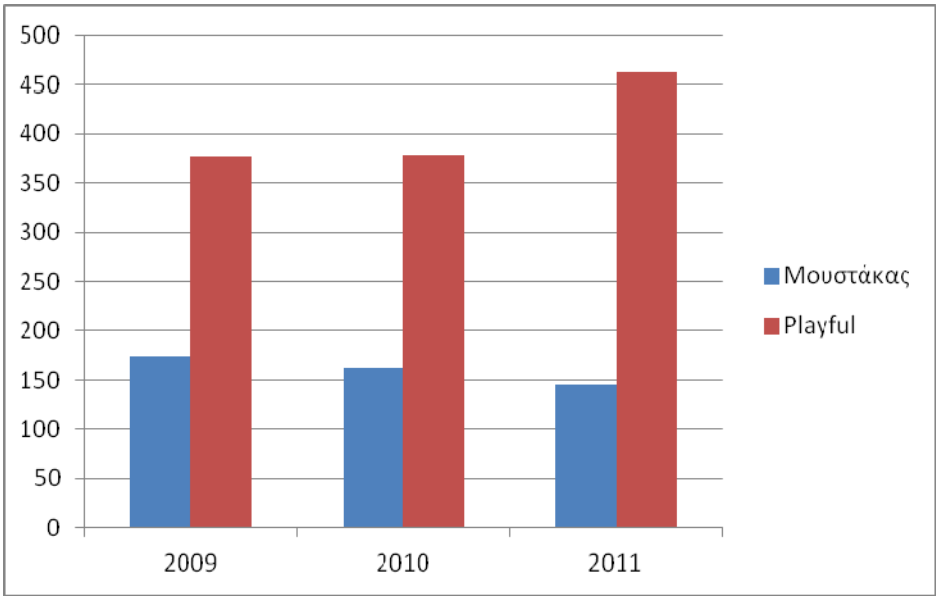
Οσον αφορά την εταιρεία Μουστάκα παρατηρούμε ότι κατά την διάρκεια 2009-2010, παρ' όλο που μειώνονται τα διαθέσιμα και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκαν, ο δείκτης δε μειώθηκε, αλλά αυξήθηκε κατά 0,05 μονάδες. Αυτό οφείλεται στο ότι αυξήθηκαν και τα χρεόγραφα. Κατά τη διάρκεια των ετών 2010-2011 αυξήθηκαν τα διαθέσιμα και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, αλλά τα χρεόγραφα

έμειναν αμετάβλητα, γι' αυτό και ο δείκτης αυξήθηκε μόνο κατά 0,01μονάδες.

Για την εταιρεία Playful παρατηρούμε ότι ο δείκτης κατά τα έτη 2009-2010 αυξάνεται, ενώ κατά τα έτη 2010-2011 μειώνεται. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι το 2010 αυξάνονται τα διαθέσιμα και μειώνονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, ενώ αντίστοιχα, το 2011, μειώνονται τα διαθέσιμα και αυξάνονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Αυτή η μείωση των διαθεσίμων είναι μεγαλύτερη, σε ποσοστό, από την αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, γι' αυτό και μειώνεται σημαντικά ο δείκτης.

- **Αμυντικό διάστημα**

Εταιρεία	2009	2010	2011
Μουστάκας	**174**	**162**	**145**
Playful	**378**	**379**	**463**

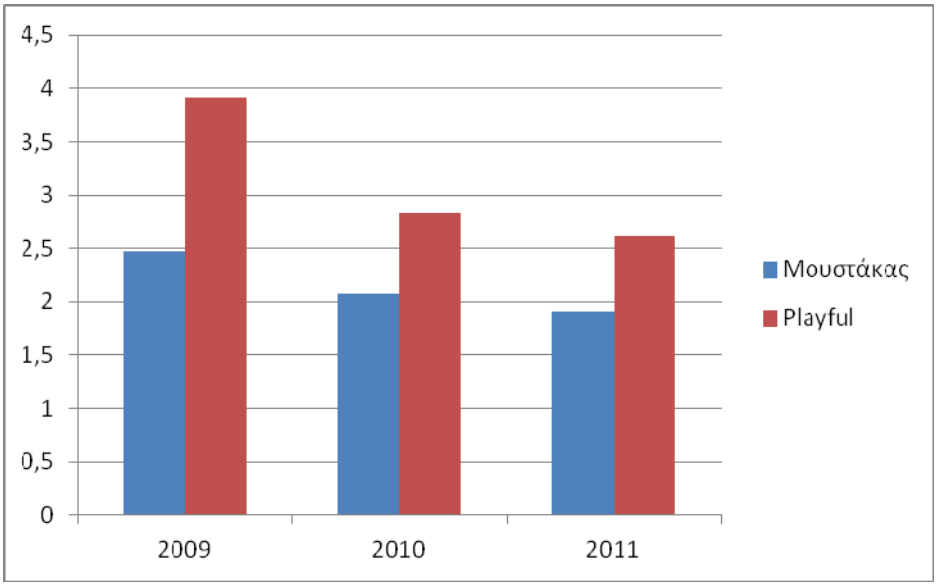


Στην εταιρεία Μουστάκας βλέπουμε πως ο δείκτης μειώνεται σταδιακά λόγω μείωσης των ημερήσιων εξόδων της εταιρείας.Αντιστρόφως ανάλογη πορεία ακολουθεί ο δείκτης για την εταιρεία Playful,καθώς ο δείκτης αυξάνεται λόγω αύξησης των ημερήσιων εξόδων της εταιρείας.

- **Αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας**

1) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων:

Εταιρεία	2009	2010	2011
Μουστάκας	**2,47**	**2,08**	**1,91**
Playful	**3,91**	**2,83**	**2,61**

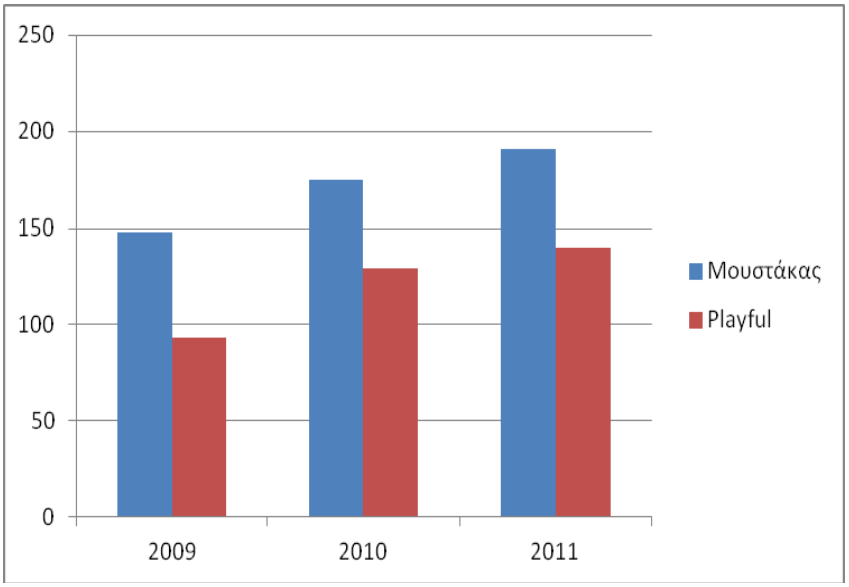


Για τον Μουστάκα το 2009 είναι η καλύτερη χρονιά της επιχείρησης, καθώς ο δείκτης είναι υψηλός. Υπάρχει μία μείωση το 2010, καθώς ναι μεν το κόστος των πωλήσεων αυξήθηκε, αλλά η επιχείρηση απέκτησε περισσότερα αποθέματα. Το 2011 είχαμε ακόμα μεγαλύτερη μείωση του δείκτη, διότι η επιχείρηση απέκτησε κι αλλά αποθέματα, παρά την επιπλέον αύξηση του κόστους πωλήσεων.

Στην Playful όπως βλέπουμε ο δείκτης το 2009 είναι ο πιο υψηλός, όμως το 2010 μειώνεται ο δείκτης, διότι αν και αυξάνεται το μέσο ύψος των αποθεμάτων, το κόστος των πωλήσεων μειώνεται. Το 2011 μειώνεται ακόμα περισσότερο ο δείκτης, διότι υπάρχει νέα μείωση στο κόστος πωληθέντων, αλλά και μια μικρή μείωση στο μέσο ύψος των αποθεμάτων.

1.1) Δείκτης μέσης διάρκειας παραμονής αποθεμάτων:

Εταιρεία	2009	2010	2011
Μουστάκας	**148**	**175**	**191**
Playful	**93**	**129**	**140**

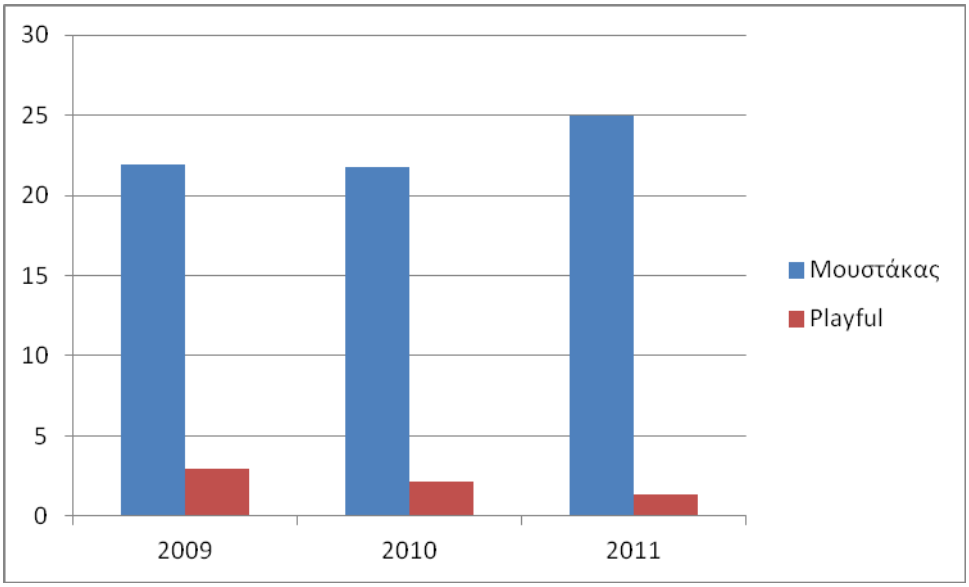


Για τον Μουστάκα, σύμφωνα με την ανωτέρω ανάλυση, βλέπουμε τα στοιχεία και σε μορφή ημερών. Οι μέρες κυμαίνονται σύμφωνα με την αυξομείωση του μέσου όρου των αποθεμάτων. Ο δείκτης είναι υψηλός, το οποίο σημαίνει ότι η επιχείρηση αργεί να πουλήσει τα εμπορεύματά της.

Στην Playful παρατηρούμε ότι ο δείκτης αυξάνεται και το 2010 και το 2011. Δηλαδή βλέπουμε ότι, όσο περνάει ο καιρός, η μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων στην επιχείρηση μεγαλώνει, άρα δυσκολεύεται να πουλήσει τα εμπορεύματα της.

2) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων:

Εταιρεία	2009	2010	2011
Μουστάκας	**21,92**	**21,78**	**24,98**
Playful	**2,96**	**2,16**	**1,36**

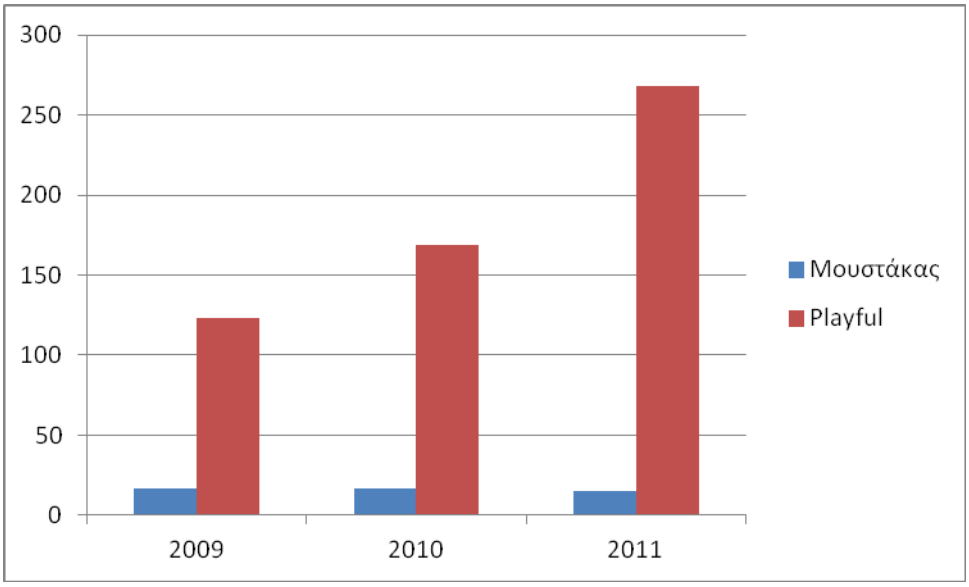


Για τον Μουστάκα παρατηρούμε ότι στα έτη 2009-2010 υπάρχει μια μείωση 0,14 μονάδων, διότι αυξήθηκε κατά ένα μικρό ποσοστό το μέσο ύψος των απαιτήσεων. Κατά τα έτη 2010-2011 παρατηρούμε μία αύξηση του δείκτη κατά 3,20 φορές. Αυτό γίνεται, γιατί ναι μεν αυξήθηκε το μέσο ύψος των απαιτήσεων, όμως ταυτόχρονα αυξήθηκαν και οι πωλήσεις.

Για την Playful παρατηρούμε ότι ο δείκτης μειώνεται και το 2010 και το 2011. Αυτό γίνεται, γιατί παρ' όλο που αυξάνεται το μέσο ύψος των απαιτήσεων, οι πωλήσεις μειώνονται.

2.1) Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων:

Εταιρεία	2009	2010	2011
Μουστάκας	**17**	**17**	**15**
Playful	**123**	**169**	**268**



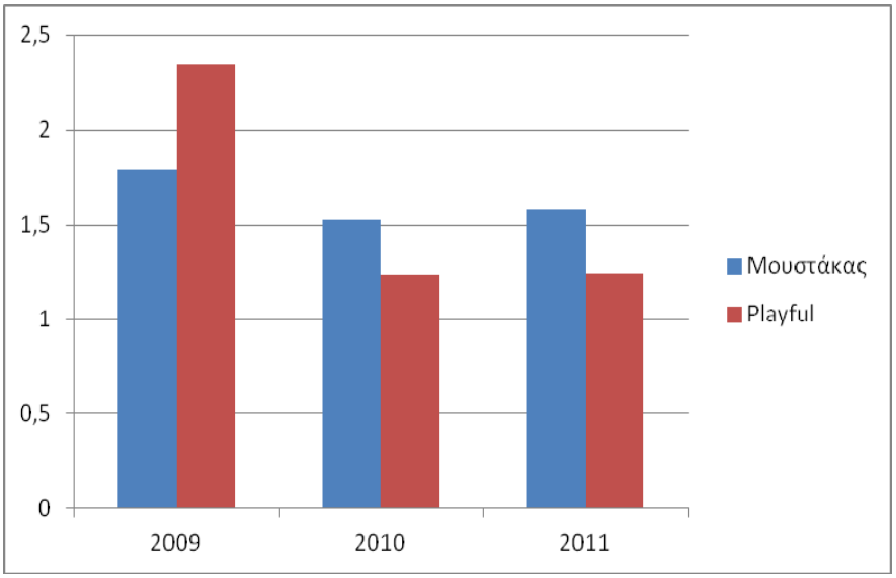
Όσον αφορά τον Μουστάκα, σύμφωνα με τα παραπάνω, ο μέσος όρος είσπραξης απαιτήσεων κατά τα έτη 2009-2010 είναι ο ίδιος, λόγω του ότι ο δείκτης μεταβλήθηκε ελάχιστα από τη μία χρονιά στην άλλη, ενώ κατά τα έτη 2010-2011 ο μέσος όρος είσπραξης των απαιτήσεων μειώθηκε. Παρ' όλα αυτά, ο δείκτης είναι χαμηλός κάτι που δείχνει ότι η επιχείρηση εισπράττει γρήγορα τις απαιτήσεις της.

Όσον αφορά την Playful, παρατηρούμε ότι ο δείκτης αυξάνεται και το 2010 και το 2011. Δηλαδή βλέπουμε ότι, όσο περνάει ο καιρός, η μέση

διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων μεγαλώνει, άρα η επιχείρηση δυσκολεύεται να εισπράξει τις απαιτήσεις της.

3) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών:

Εταιρεία	2009	2010	2011
Μουστάκας	**1,79**	**1,53**	**1,58**
Playful	**2,35**	**1,23**	**1,24**

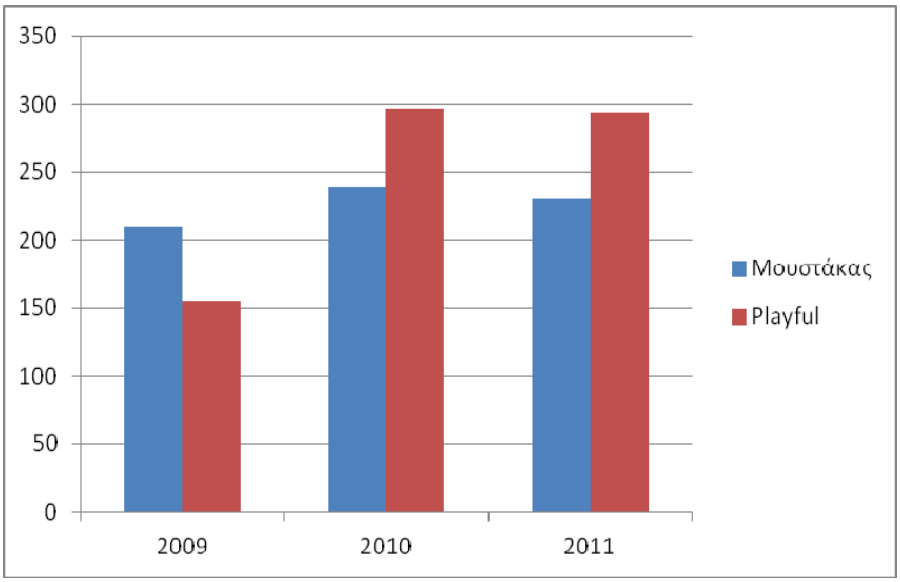


Για τη εταιρεία Μουστάκας βλέπουμε ότι δείκτης κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα. Συγκεκριμένα, με βάση τον ισολογισμό, το 2010 είχαμε μείωση της τάξεως των 0,21 μονάδων, λόγω αύξησης υποχρεώσεων προς προμηθευτές, ενώ το 2011 ο δείκτης αυξάνεται κατά 0,05 μονάδες, διότι, σύμφωνα με τον ισολογισμό, οι υποχρεώσεις μας προς τους προμηθευτές μειώθηκαν.

Για την εταιρεία Playful βλέπουμε ότι ο δείκτης, το 2009, είναι ο πιο υψηλός. Αυτό συμβαίνει, διότι οι αγορές είναι πολύ υψηλές, παρ' όλο που το μέσο ύψος των προμηθευτών δεν είναι τόσο υψηλό. Αντιθέτως, τα έτη 2010-2011, αν και αυξάνεται το μέσο ύψος των προμηθευτών, ο δείκτης μειώνεται πολύ, γιατί μειώνονται πολυ οι αγορές.

3.1) Δείκτης μέσης διάρκειας πληρωμής προμηθευτών:

Εταιρεία	2009	2010	2011
Μουστάκας	**210**	**239**	**231**
Playful	**155**	**297**	**294**



Όσον αφορά την εταιρεία Μουστάκας, αλλά και την εταιρεία Playful, η γενική εικόνα δεν είναι ικανοποιητική, διότι ο δείκτης είναι πολύ υψηλός. Αυτό, δηλαδή, μας δείχνει ότι και οι δύο επιχειρήσεις αργούν να εξοφλήσουν τους προμηθευτές τους.

- **<u>Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας</u>**

1) Δείκτης απόδοσης συνόλου επενδεδυμένων κεφαλαίων:

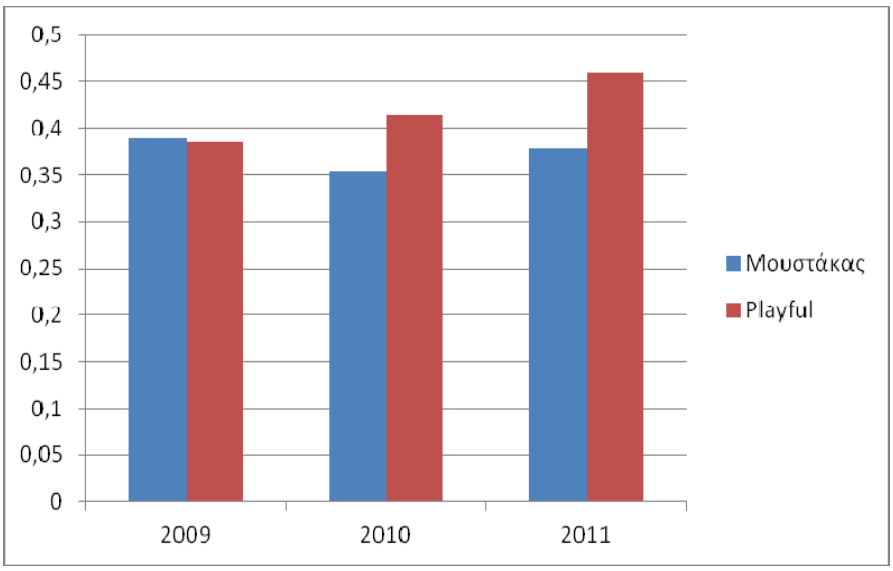
Εταιρεία	2009	2010	2011
Μουστάκας	**0,093**	**0,053**	**0,037**
Playful	**0,063**	**0,062**	**0,061**

Όσον αφορά τη εταιρεία Μουστάκας, ο δείκτης και τα 3 έτη είναι εντός ορίου, όμως βλέπουμε, σύμφωνα με τον ισολογισμό, ότι κάθε χρόνο, το ποσοστό του δείκτη μειώνεται. Αυτό γίνεται εξαιτίας της μείωσης των καθαρών κερδών προ φόρων, αλλά και της αύξησης του συνόλου του παθητικού.

Όσον αφορά τη εταιρεία Playful, ο δείκτης και τα 3 έτη είναι εντός ορίου, όμως βλέπουμε ότι κάθε χρόνο, το ποσοστό του δείκτη μειώνεται και μάλιστα κατά 0,001 ή 0,1%. Τα έτη 2009-2010 παρατηρούμε μείωση των κερδών προ φόρων της επιχείρησης, αλλά και του συνόλου του παθητικού, ενώ τα έτη 2010-2011, παρ' ότι έχουμε αύξηση και των κερδών προ φόρων και του συνόλου του παθητικού, ο δείκτης μειώνεται.

2) Δείκτης μικτού κέρδους προς καθαρές πωλήσεις:

Εταιρεία	2009	2010	2011
Μουστάκας	**0,389**	**0,375**	**0,378**
Playful	**0,385**	**0,414**	**0,459**

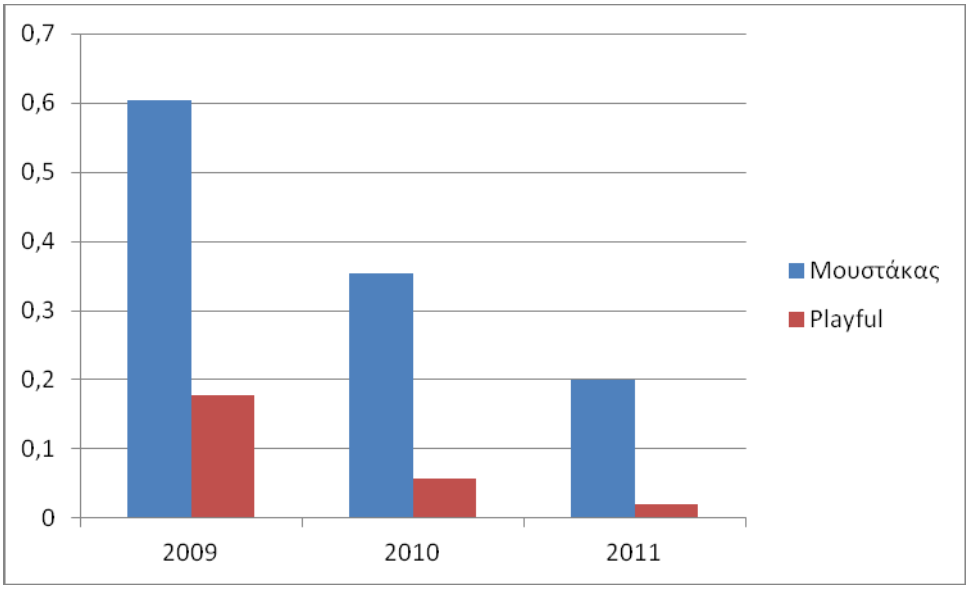


Όσον αφορά την εταιρεία Μουστάκας, ο δείκτης και στα 3 έτη είναι εντός ορίων. Παρατηρούμε, με βάση τον ισολογισμό, ότι οι πωλήσεις συνεχώς ανεβαίνουν, ενώ τα μικτά κέρδη μειώνονται το 2010, αλλά αυξάνονται το 2011.Γι' αυτό το λόγο, ο δείκτης του 2011 είναι μεγαλύτερος απ' αυτόν του 2010.

Όσον αφορά την εταιρεία Playful, ο δείκτης και στα 3 έτη είναι εντός ορίων. Παρατηρούμε, με βάση τον ισολογισμό, ότι οι πωλήσεις συνεχώς μειώνονται, ενώ τα μικτά κέρδη μειώνονται το 2010, αλλά αυξάνονται το 2011.Γι' αυτό το λόγο, ο δείκτης του 2011 είναι μεγαλύτερος απ' αυτόν του 2010.

3) Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων:

Εταιρεία	2009	2010	2011
Μουστάκας	**0,604**	**0,353**	**0,2**
Playful	**0,178**	**0,058**	**0,021**



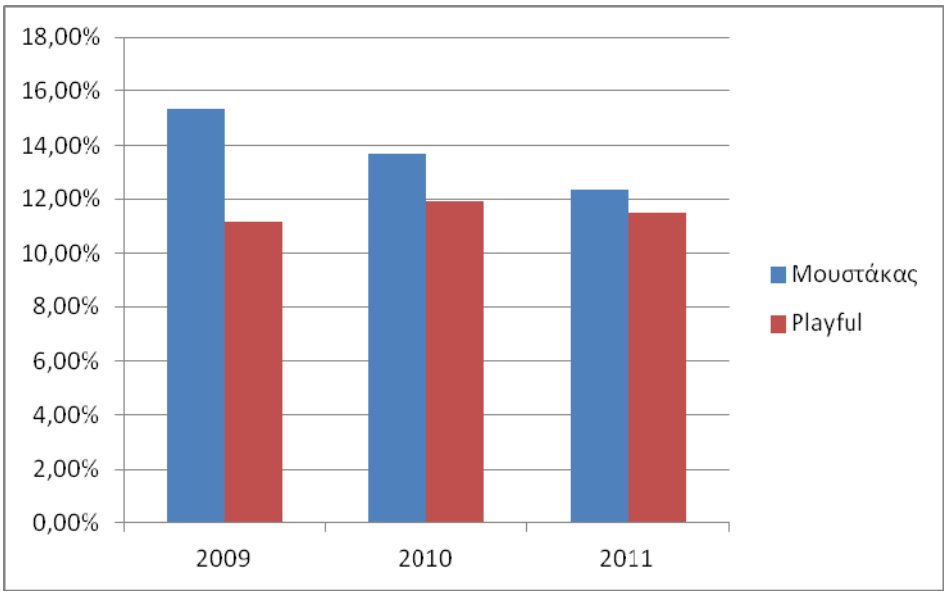
Στην εταιρεία Μουστάκας παρατηρούμε μείωση του δείκτη και τις 3 χρονιές που οφείλεται κυρίως στην αύξηση του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων και τα 3 χρόνια με ταυτόχρονη μείωση των κερδών προ φόρων αντίστοιχα.

Στην εταιρεία Playful παρατηρούμε μείωση του δείκτη και τις 3 χρονιές που οφείλεται κυρίως στην σημαντική μείωση των κερδών προ φόρων της επιχείρησης (περίπου 50000 τα έτη 09-10 και 14000 τα έτη 10-11).Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων βλέπουμε ότι μειώνεται κατα τα έτη 2009-2010 ενώ τα έτη 2010-2011 παρατηρούμε μια μικρή αύξηση.Παρόλα αυτά,τα ίδια κεφάλαια δεν επηρεάζουν το αποτέλεσμα του δείκτη.

- **<u>Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας</u>**

1) Δείκτης σχέσεως κεφαλαίων(αυτονομίας):

Εταιρεία	2009	2010	2011
Μουστάκας	**15,32 %**	**13,68 %**	**12,33 %**
Playful	**11,12 %**	**11,9 %**	**11,49 %**

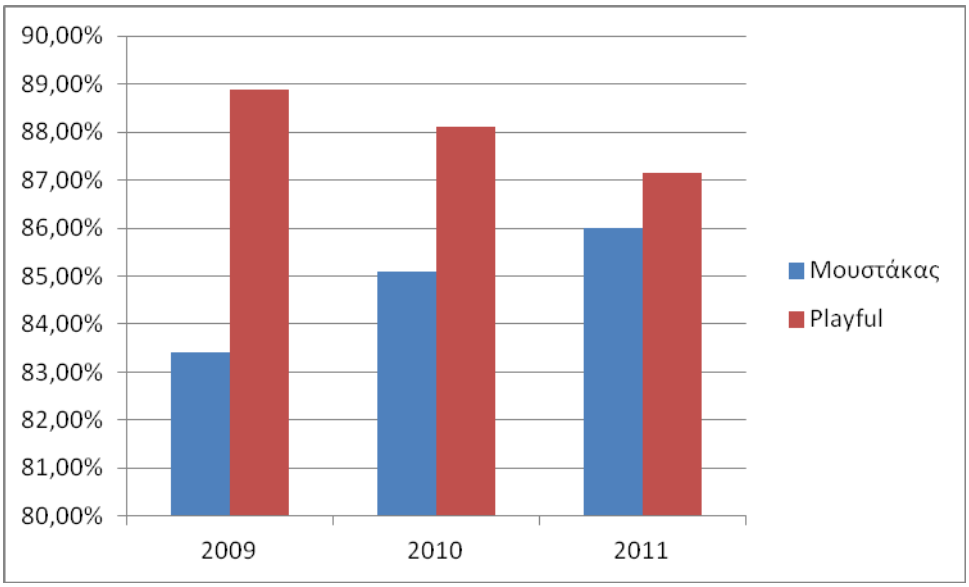


Στην εταιρεία Μουστάκα παρατηρούμε μείωση του δείκτη και τα 3 έτη που οφείλεται στο γεγονός ότι και τα ίδια κεφάλαια και το σύνολο του παθητικού αυξάνονται και τις 3 χρονιές.

Στην εταιρεία Playful παρατηρούμε αύξηση του δείκτη στις χρονιές 2009-2010 λόγω μείωσης των ιδίων κεφαλαίων και του συνόλου του παθητικού αντίστοιχα.Αντίθετα κατα τα έτη 2010-2011 βλέπουμε μείωση του δείκτη λόγω αύξησης του συνόλου παθητικου και ιδίων κεφαλαίων.

2) Δείκτης υπερχρέωσης:

Εταιρεία	2009	2010	2011
Μουστάκας	**83,42 %**	**85,08 %**	**86 %**
Playful	**88,88 %**	**88,10 %**	**87,16 %**

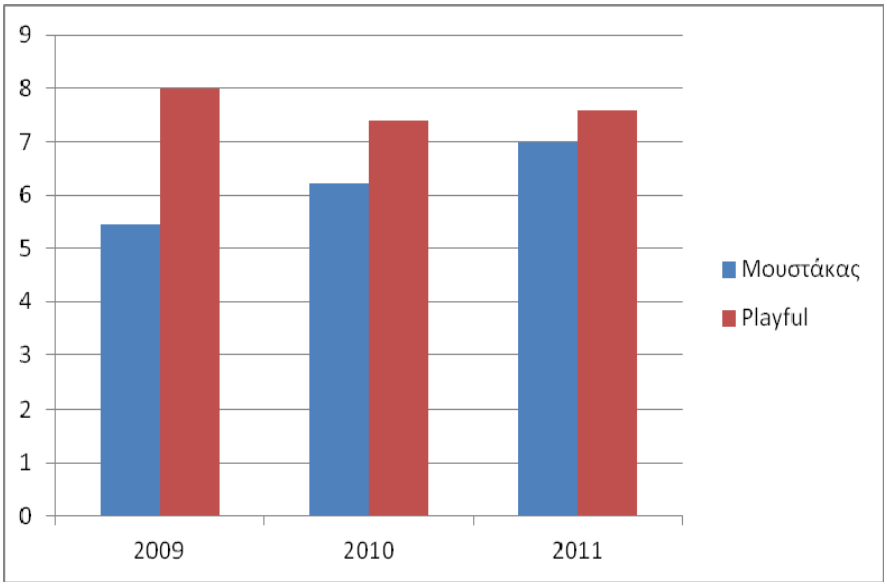


Για τον Μουστάκα βλέπουμε αύξηση του δείκτη και τις 3 χρονιές που οφείλεται σε αύξηση του συνόλου υποχρεώσεων (2009-2010 περίπου 3500000, 2010-2011 περίπου 2500000) και του συνόλου παθητικού (2009-2010 περίπου 4000000 και 2010-2011 περίπου 3000000) αντίστοιχα.

Για την Playful βλέπουμε πως ο δείκτης μειώνεται και τις 3 χρονιές.Για τα έτη 2009-2010 βλέπουμε ταυτόχρονη μείωση και του συνόλου των υποχρεώσεων και του συνόλου του παθητικού (σύνολο υποχρεώσεων περίπου 400000 και σύνολο παθητικού περίπου 420000),ενώ για τα έτη 2010-2011 βλέπουμε ταυτόχρονη αύξηση και του συνόλου υποχρεώσεων και του συνόλου του παθητικού (συνολο υποχρεώσεων περίπου 120000 και σύνολο παθητικού περίπου 160000).

3) Δείκτης υπερχρέωσης και επιπέδου κεφαλαιακής μόχλευσης:

Εταιρεία	2009	2010	2011
Μουστάκας	**5,44**	**6,22**	**6,98**
Playful	**7,99**	**7,40**	**7,58**



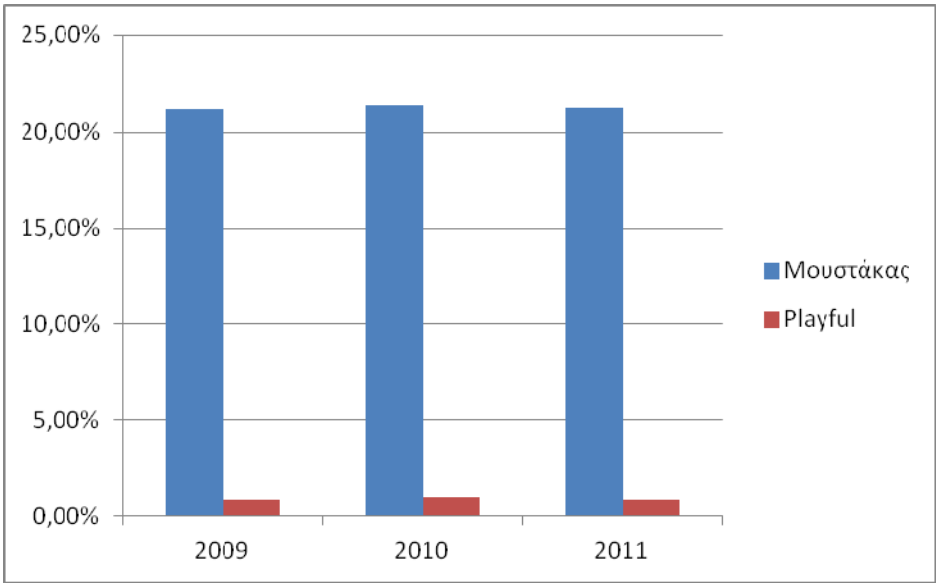
Για τον Μουστάκα παρατηρούμε ότι και τα 3 έτη ο δείκτης αυξάνεται,διότι αυξάνονται και οι υποχρεώσεις και τα ίδια κεφάλαια αντίστοιχα (αύξηση υποχρεώσεων>αύξηση ιδίων κεφαλαίων).

Για την εταιρεία Playful βλέπουμε μια μείωση του δείκτη το 2010 που οφείλεται σε μείωση υποχρεώσεων και ιδίων κεφαλαίων,ενώ το 2011 μια αύξηση του δείκτη λόγω αύξησης και των υποχρεώσεων και των ιδίων κεφαλαίων.

4) Δείκτης παγιοποίησης περιουσίας:

4.1) Πάγιο ενεργητικό

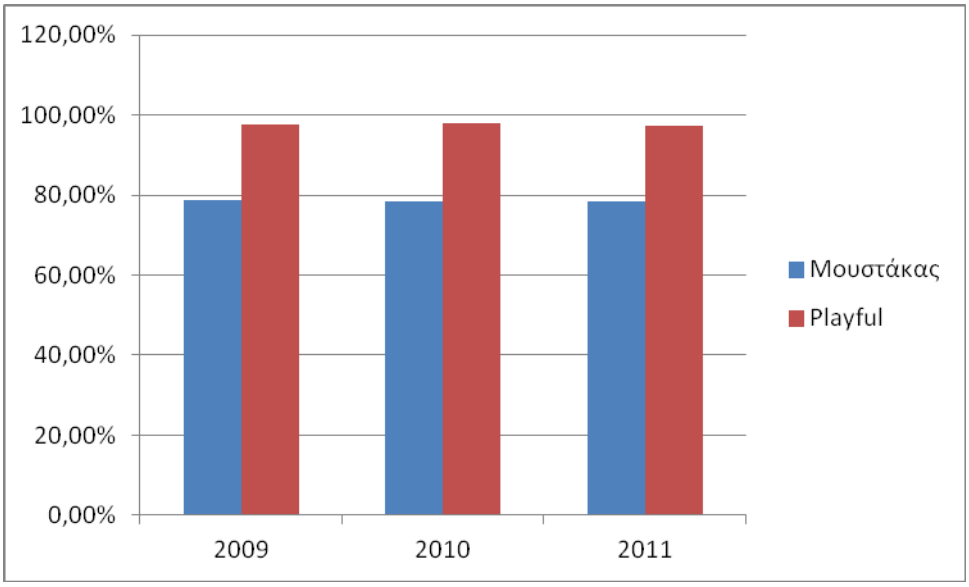
Εταιρεία	2009	2010	2011
Μουστάκας	**21,22 %**	**21,41 %**	**21,26 %**
Playful	**0,86 %**	**0,98 %**	**0,84 %**



Για τις εταιρείες παρατηρούμε ότι ο δείκτης αυξάνεται το 2010 λόγω αύξησης του πάγιου ενεργητικού,ενώ το 2011 βλέπουμε μείωση του δείκτη που οφείλεται στην αύξηση του συνόλου των υποχρεώσεων.Αξίζει να σημειωθεί και ιδιαίτερα για την Playful ότι το σύνολο του πάγιου ενεργητικού δεν αποτελεί σημαντικό κομμάτι του συνόλου του ενεργητικού.

4.2) Κυκλοφορούν ενεργητικό

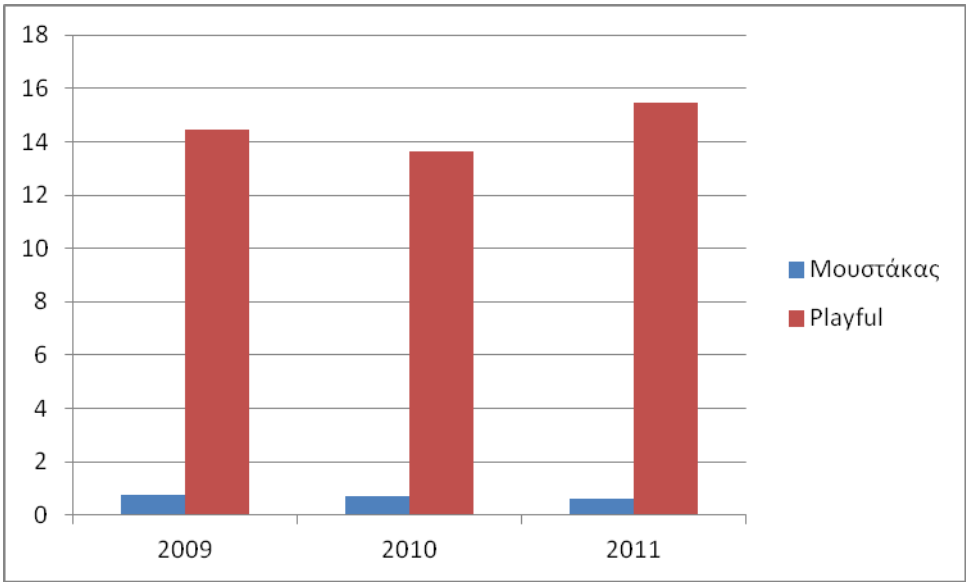
Εταιρεία	2009	2010	2011
Μουστάκας	**78,73 %**	**78,53 %**	**78,54 %**
Playful	**97,5 %**	**98 %**	**97,15 %**



Για την εταιρεία Μουστάκα παρατηρούμε μείωση το 2010 (αύξηση κυκλοφορούντος<αύξηση συνόλου ενεργητικού περίπου 1000000),ενώ το 2011 βλέπουμε αύξηση του δείκτη (αύξηση κυκλοφορούντος<αύξηση συνόλου ενεργητικού περίπου 600000,για αυτό και ο δείκτης αυξάνεται πολύ λίγο).

5) Δείκτης χρηματοδότησης παγίων:

Εταιρεία	2009	2010	2011
Μουστάκας	**0,77**	**0,69**	**0,62**
Playful	**14,46**	**13,62**	**15,47**

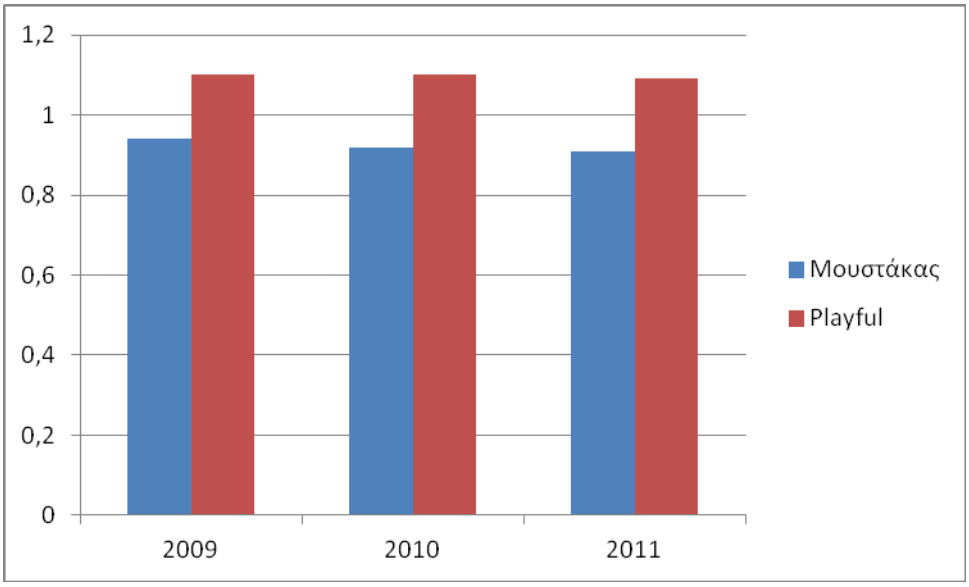


Για τον Μουστάκα βλέπουμε πως και στα 3 έτη υπάρχει σταδιακή μείωση του δείκτη που οφείλεται στην αύξηση της καθαρής αξίας των παγίων.

Αντιθέτως,στην εταιρεία Playful βλέπουμε μείωση λόγω αύξησης της καθαρής αξίας των παγίων το 2010,ενώ αύξηση το 2011 λόγω μείωσης της καθαρής αξίας των παγίων.

6) Δείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς σύνολο υποχρεώσεων:

Εταιρεία	2009	2010	2011
Μουστάκας	**0,94**	**0,92**	**0,91**
Playful	**1,1**	**1,1**	**1,09**



Για την εταιρεία Μουστάκας βλέπουμε πως υπάρχει μια μικρή μείωση του δείκτη και τα 3 έτη που οφείλεται σε αύξηση και του κυκλοφορούντος και του συνόλου υποχρεώσεων (αύξηση κυκλοφορούντος<αυξηση συνόλου υποχρεώσεων κατά 500000 περίπου).

Για την Playful βλέπουμε πως ο δείκτης παραμένει σταθερός το 2010,ενώ το 2011 υπάρχει μια μικρή μείωση που οφείλεται στην αύξηση των υποχρεώσεων το 2011.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ-ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ

Μελετώντας την οικονομική θέση των εταιρειών Μουστάκα και Playful,μέσα από την χρήση των αριθμοδεικτών μπορούμε να δουμε ότι χρόνο με το χρόνο αυξάνονται οι πωλήσεις τους συνεχώς.Συγκεκριμένα,παρατηρούμε ότι το 2011 και οι δύο εταιρείες αυξάνουν κατακόρυφα τις πωλήσεις τους σε μια περίοδο όπου η ύφεση στην οικονομία ήταν μεγαλύτερη από ποτέ.

Αρχικά,θα θέλαμε να τονίσουμε ότι και οι δύο εταιρείες καλό θα ήταν να βελτιώσουν την άμεση ρευστότητα τους,καθώς βλέπουμε πως οι τιμές των αριθμοδεικτών σύμφωνα με την παραπάνω ανάλυση βρίσκονται κάτω απο τα προβλεπόμενα όρια του αριθμοδείκτη,γεγονός το οποίο οφείλεται με βάση τον ισολογισμό,στο ότι τα αποθέματα είναι πολλά σε σχέση με το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Στον δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων βλέπουμε πως η εταιρεία Playful βρίσκεται σε καλύτερη κατάσταση από τον Μουστάκα.Καλό θα ηταν επομένως η εταιρεία Μουστάκας να βρεί τρόπους ώστε να πουλάει πιο γρήγορα τα αποθέματά του.

Στον δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων βλέπουμε πως η εταιρεία Μουστάκας εισπράττει πολύ πιο γρήγορα τις απαιτήσεις της σε σχέση με την εταιρεία Playful.Οπότε πρέπει η Playful να βρει τρόπους ώστε να εισπράτει πιο γρήγορα τις απαιτήσεις της.

Στον δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών, βλέπουμε πως το έτος 2009 ο Μουστάκας εξοφλεί πιο γρήγορα τους προμηθευτές από την Playful, ενώ τα έτη 2010-11 η εταιρεία Playful ανταποκρίνεται καλύτερα στις υποχρεώσεις της προς τους προμηθευτές.

Στον δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων παρατηρούμε πως και οι δύο εταιρείες αντιμετωπίζουν πρόβλημα καθ΄όλη την διάρκεια των ετών που οφείλεται κυρίως στην αντίστοιχη μείωση στα κέρδη προ φόρων.Οπότε θα πρέπει να δώσουν έμφαση στην αύξηση των κερδών προ φόρων.

Στον δείκτη αυτονομίας παρατηρούμε πως η Playful βρίσκεται σε καλύτερη κατάσταση απο την εταιρεία Μουστάκας.Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι στον

Μουστάκα αυξάνονται ταυτόχρονα ίδια κεφάλαια και παθητικό.Επομένως καλό θα ήταν να αυξήσει παραπάνω τα ίδια κεφάλαια και ταυτόχρονα να μειώσει το σύνολο του παθητικού της.

Τέλος,στον δείκτη χρηματοδότησης παγίων,παρατηρούμε ότι η Playful βρίσκεται σε καλύτερη κατάσταση από τον Μουστάκα. Καλό θα ήταν ο Μουστάκας να αυξήσει κυρίως τα ίδια κεφάλαια (όπως είπαμε και σε παραπάνω δείκτη).

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Ν. ΜΟΥΣΤΑΚΑΣ Α.Ε.Β.Ε. ΥΠΕΡΜΑΡΚΕΤ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ & ΠΑΙΔΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 - 24η Εταιρική χρήση (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2009) - ΑΡ.Μ.Α.Ε. 8144/01ΑΤ/Β/86/265

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2009 Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Ανοπ. Αξία	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2008 Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Ανοπ. Αξία
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	354.572,60	353.801,28	771,32	332.609,70	329.397,47	3.212,23
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	344.899,15	0,00	344.899,15	344.899,15	0,00	344.899,15
3. Κτίρια & Τεχνικά έργα	5.582.202,28	2.834.198,05	2.748.004,23	5.339.513,89	2.453.948,07	2.885.563,82
4. Μηχ/τα τεχν. εγκ/σεις μηχ/κές εξοπλ.	7.146,54	6.324,85	821,69	7.146,54	6.324,85	821,69
5. Μεταφορικά μέσα	106.262,15	101.124,23	5.137,92	106.262,15	96.014,59	10.247,56
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	2.720.692,57	2.380.162,92	340.529,65	2.653.656,25	2.193.507,07	460.149,18
Σύνολο Ακινητοποιήσεων (ΓΙΙ)	8.761.202,69	5.321.810,05	3.439.392,64	8.451.475,98	4.749.794,58	3.701.681,40
III. Συμ/χές & λοιπές μακρ/σμες χρηματ. απαιτ.						
7. Λοιπές μακρ/σμες απαιτήσεις			247.253,25			237.992,77
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓΙΙ+ΓΙΙΙ)			3.686.645,89			3.939.674,17
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Αποθέματα						
1. Εμπορεύματα			5.818.809,05			4.934.655,48
4. Είδη συσκευασίας			14.502,94			14.943,29
5. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων			85.120,59			103.260,36
Σύνολο			5.918.432,58			5.052.859,13
II. Απαιτήσεις						
1α. Πελάτες			937.099,38			1.052.498,33
3α. Επιταγές Εισπρακτέες (μεταχρ/νες)						
- Χαρτοφυλακίου			20.467,26			3.616,03
- Γραμμάτια			12.500,00			2.500,00
11. Χρεώστες διάφοροι			472.451,61			387.433,55
12. Λογ/σμοί διαχ/σεως προκ/λών & πιστώσεων			8.742,68			6.662,68
Σύνολο			1.451.260,93			1.452.710,59
III. Χρεόγραφα						
1. Μετοχές	604,94			604,94		
Μείον: Προβλέψεις για υποτιμήσεις	324,64		280,30	397,94		207,00
3. Λοιπά χρεόγραφα			4.000.000,00			3.000.000,00
			4.000.280,30			3.000.207,00
IV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο			913.407,68			791.845,76
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			1.393.779,01			1.008.696,49
Σύνολο			2.307.186,69			1.800.542,25
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ+ΔIV)			13.677.160,50			11.306.318,97
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έξοδα επομένων χρήσεων			7.905,86			10.545,43
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			17.372.483,57			15.259.750,80
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ						
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία			12,00			1.049,00
2. Χρεωστικοί λογ/σμοί εγγ. & εμπ. ασφαλ.			80.029,19			31.398,45
			80.041,19			32.447,45

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειόμ. χρήσεως 2009	Ποσό προηγ. χρήσεως 2009
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφάλαιο Μετοχικό (2.882.145 μετοχές των € 0,60 εκάστη)		
1. Καταβεβλημένο	1.729.287,00	1.729.287,00
III. Διαφορές αναπ/γής-επιχ. επενδύσεων		
2. Διαφορές από αναπροσαρμ. αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	89.418,46	89.418,46
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1. Τακτικό αποθεματικό	385.809,23	325.809,23
4. Έκτακτο αποθεματικό	122.763,72	122.763,22
5. Αφορολ. αποθεμ. ειδ. διατάξ. νόμων	73.285,77	73.285,77
	581.858,72	521.858,72
V. Αποτελέσματα εις νέο		
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	261.149,91	744.009,49
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (AI+AII+AIV+AV)	2.661.714,09	3.084.573,67
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλ. για οποζημ. προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	187.523,42	159.768,37
2. Λοιπές προβλέψεις	3.594,68	0,00
	191.118,10	159.768,37
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
2. Δάνεια τραπεζών	1.031.250,00	1.500.000,00
II. Βραχύπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	3.916.694,86	3.652.526,09
2α. Επιταγές πληρωτέες	4.934.827,09	4.072.815,02
3. Τράπεζες λογ/σμοί βραχ. υποχρ.	130.000,00	0,00
4. Προκαταβολές πελατών	8.853,79	10.468,68
5. Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	1.416.305,09	1.201.394,84
6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	176.530,69	158.217,31
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	375.000,00	100.000,00
10. Μερίσματα πληρωτέα	1.500.000,00	140.000,00
11. Πιστωτές διάφοροι	1.002.691,00	1.156.046,91
	13.460.902,52	10.491.468,73
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓΙ+ΓΙΙ)	14.492.152,52	11.991.468,73
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
2. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	26.058,86	23.440,03
3. Λοιποί μεταβατ. λογ/σμοί Παθητικού	1.440,00	500,00
	27.498,86	23.940,03
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	17.372.483,57	15.259.750,80
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία	12,00	1.049,00
2. Πιστωτικοί λογ. εγγ. & εμπ. ασφαλ.	80.029,19	31.398,45
	80.041,19	32.447,45

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 (1.1.09 - 31.12.09)

I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2009			Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2008		
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)			22.237.662,82			20.294.326,57
Μείον: Κόστος πωλήσεων			13.589.961,69			12.540.405,56
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσεως			8.647.701,13			7.753.921,01
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			128.150,23			127.968,19
Σύνολο			8.775.851,36			7.881.889,20
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	629.022,60			614.508,62		
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	6.281.955,12		6.910.977,72	6.116.278,25		6.730.786,87
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεώς			1.864.873,64			1.151.102,33
Πλέον: 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	126.284,80			88.966,15		
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	109.594,33		16.690,47	50.525,31		38.440,84
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλεύσεως			1.881.564,11			1.189.543,17
II. Πλέον: Έκτακτα αποτελέσματα						
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	36.927,80			61.932,35		
2. Έκτακτα κέρδη	0,00			530,00		
3. Έσοδα προηγουμένων χρήσεων	0,00			1.020,01		
4. Έσοδα από προβλ. προηγ. χρήσεων	76,30			0,00		
	37.004,10			63.482,36		
Μείον: 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	51.726,56			24.739,16		
2. Έκτακτες ζημίες	178.793,95			56.727,84		
3. Έξοδα προηγ. χρήσεων	21.366,95			20.157,78		
4. Προβλ. για επιφ. απαιτήσεις	58.863,36	310.750,82	-273.746,73	0,00	101.624,78	-38.142,42
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)			1.607.817,38			1.151.400,75
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων		596.419,28			683.847,68	
Μείον: Οι από αυτές ενσωμ/νες στο λειτ. κόστος		596.419,28	0,00		683.847,68	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ			1.607.817,38			1.151.400,75

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσό κλειόμ. χρήσεως 2009	Ποσό προηγ. χρήσεως 2008
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	1.607.817,38	1.151.400,75
Πλέον: Υπόλοιπο κερδών προηγ. χρήσεων	744.009,49	68.466,49
Μείον: Διαφορές φορολογικού ελέγχου	114.872,00	0,00
Σύνολο	2.236.954,87	1.219.867,24
ΜΕΙΟΝ: 1. Φόρος εισοδήματος	405.073,54	290.969,38
2. Λοιποί μη ενσωμ/νοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	10.731,42	1.788,37
Κέρδη προς διάθεση	1.821.149,91	927.109,49
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
1. Τακτικό αποθεματικό	60.000,00	43.100,00
2. Μερίσματα πληρωτέα	1.500.000,00	140.000,00
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	261.149,91	744.009,49
	1.821.149,91	927.109,49

Αθήνα, 9.4.2010

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΓΕΩΡΓΙΟΣ Ν. ΜΟΥΣΤΑΚΑΣ
Α.Δ.Τ. Π 609901

Ο Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΝΙΚΟΛΑΟΣ Γ. ΜΟΥΣΤΑΚΑΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ 593631

Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΕΛΕΝΗ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΥ
Α.Δ.Τ Λ 284299

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «ΓΕΩΡΓΙΟΣ Ν. ΜΟΥΣΤΑΚΑΣ ΥΠΕΡΜΑΡΚΕΤ ΠΑΙΓΝΙΔΙΩΝ ΚΑΙ ΠΑΙΔΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων. Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «ΓΕΩΡΓΙΟΣ Ν. ΜΟΥΣΤΑΚΑΣ ΥΠΕΡΜΑΡΚΕΤ ΠΑΙΓΝΙΔΙΩΝ ΚΑΙ ΠΑΙΔΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2009, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό προσάρτημα. Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις. Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτων των οικονομικών καταστάσεων συμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προβλεπονται από την Ελληνική Νομοθεσία, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Ευθύνη του Ελεγκτή. Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις και όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης. Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη. Από τον έλεγχο μας προέκυψε ότι: Δεν έχει σχηματιστεί προβλεψη για πιθανείους φόρους και προσαυξήσεις σε σχέση με την ανέλεγκτη φορολογικά χρήση 2009. Γνώμη με Επιφύλαξη. Κατά τη γνώμη μας, εκτός από την επίπτωση του θέματος που μνημονεύεται στην παράγραφο «Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη», οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προβλεπόμενα από την Ελληνική Νομοθεσία. Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοιχηση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν 2190/1920.

ΑΞΩΝ Ορκωτοι Ελεγκτες

Αθήνα, 20.4.2010

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΕΥΘΥΜΙΟΣ ΑΝΤΩΝΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α. 12801

ΑΞΩΝ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Ε.Π.Ε.
ΠΑΤΗΣΙΩΝ 75 - ΑΘΗΝΑ
Α. Μ. Σ.Ο.Ε.Α. 138

ARAD

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Ν. ΜΟΥΣΤΑΚΑΣ Α.Ε.Β.Ε. ΥΠΕΡΜΑΡΚΕΤ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ & ΠΑΙΔΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 - 25η Εταιρική χρήση (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2010) - ΑΡ.Μ.Α.Ε. 8144/01ΔΤ/Β/86/265

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2010			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2009		
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπ. Αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπ. Αξία
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	381.368,60	381.365,94	2,66	354.572,60	353.801,28	771,32
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
ΙΙ. Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	344.899,15	0,00	344.899,15	344.899,15	0,00	344.899,15
3. Κτίρια & Τεχνικά έργα	6.597.412,86	3.230.313,40	3.367.099,46	5.582.202,28	2.834.198,05	2.748.004,23
4. Μηχ/τα τεχν. εγκ/σεις μηχ/ος εξοπλ.	7.146,54	6.324,85	821,69	7.146,54	6.324,85	821,69
5. Μεταφορικά μέσα	113.059,99	105.667,25	7.392,74	106.262,15	101.124,23	5.137,92
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	3.165.403,32	2.646.036,92	519.366,40	2.720.692,57	2.380.162,92	340.529,65
Σύνολο Ακινητοποιήσεων (ΓΙ)	10.227.921,86	5.988.342,42	4.239.579,44	8.761.202,69	5.321.810,05	3.439.392,64
ΙΙΙ. Συμμετ. & λοιπές μακρ/σμες χρημ. απαιτ.						
7. Λοιπές μακρ/σμες απαιτήσεις			309.179,25			247.253,25
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓΙ+ΓΙΙ)			4.548.758,69			3.686.645,89
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Αποθέματα						
1. Εμπορεύματα			7.378.088,23			5.818.809,05
4. Είδη συσκευασίας			13.882,59			14.502,94
5. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων			112.001,18			85.120,59
Σύνολο			7.503.972,00			5.918.432,58
ΙΙ. Απαιτήσεις						
1. Πελάτες			1.061.177,39			937.099,38
3α. Επιταγές Εισπρακτέες (μεταχρ/νες)						
- Χαρτοφυλακίου			10.099,25			20.467,26
- Γραμμάτια			12.500,00			12.500,00
11. Χρεώστες διάφοροι			375.305,98			472.451,61
12. Λογ/σμοί διαχ/σεως προκλ/ων & πιστώσεων			8.682,68			8.742,68
Σύνολο			1.467.765,28			1.451.260,93
ΙΙΙ. Χρεόγραφα						
1. Μετοχές		604,94			604,94	
Μείον: Προβλέψεις για υποτιμήσεις		467,84	137,10		324,64	280,30
3. Λοιπά χρεόγραφα			5.500.000,00			4.000.000,00
Σύνολο			5.500.137,10			4.000.280,30
IV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο			1.172.519,32			913.407,68
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			1.039.523,02			1.393.779,01
Σύνολο			2.212.042,34			2.307.186,69
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ+ΔΙV)			16.683.316,72			13.677.160,50
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έξοδα επομένων χρήσεων			11.554,60			7.905,86
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			21.244.232,87			17.372.483,57
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ						
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία			12,00			12,00
2. Χρεωστικοί λογ/σμοί εγγ. & εμπρ. ασφαλ.			390.559,17			80.029,19
			390.571,17			80.041,19

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμ. χρήσεως 2010	Ποσά προηγ. χρήσεως 2009
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Ι. Κεφάλαιο Μετοχικό		
(3.031.175 μετοχές των € 0,60 εκάστη)		
1. Καταβεβλημένο	1.818.705,00	1.729.287,00
ΙΙΙ. Διαφορές αναπρ/γής-Επιχ. επενδύσεων		
2. Διαφ. από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	0,46	89.418,46
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1. Τακτικό αποθεματικό	420.809,23	385.809,23
4. Έκτακτο αποθεματικό	122.763,72	122.763,72
5. Αφορολ. αποθ. ειδ. διαταξ. νόμων	73.285,77	73.285,77
	616.858,72	581.858,72
V. Αποτελέσματα εις νέο		
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	471.543,76	261.149,91
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (AI+AIII+AIV+AV)	2.907.107,94	2.661.714,09
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλ. για αποζημ. προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	214.627,85	187.523,42
2. Λοιπές προβλέψεις	8.076,51	3.594,68
	222.704,36	191.118,10
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Ι. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
2. Δάνεια τραπεζών	3.176.095,69	1.031.250,00
ΙΙ. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	6.183.534,36	3.916.694,86
2α. Επιταγές πληρωτέες	5.352.873,32	4.934.827,09
3. Τράπεζες λογ/σμοί βραχυπρ. υποχρ.	0,00	130.000,00
4. Προκαταβολές πελατών	9.588,43	8.853,79
5. Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	928.304,38	1.416.305,09
6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	197.728,90	176.530,69
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	375.000,00	375.000,00
10. Μερίσματα πληρωτέα	400.000,00	1.500.000,00
11. Πιστωτές διάφοροι	1.453.336,68	1.002.691,00
	14.909.364,09	13.460.902,52
Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+ΓΙ)	18.076.459,78	14.492.152,52
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
2. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	37.401,57	26.058,86
3. Λοιποί μεταβατ. λογ/σμοί παθητικού	559,22	1.440,00
	37.960,79	27.498,86
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	21.244.232,87	17.372.483,57
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία	12,00	12,00
2. Πιστωτικοί λογ. εγγ. & εμπρ. ασφαλ.	390.559,17	80.029,19
	390.571,17	80.041,19

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 (1.1.2010 - 31.12.2010)

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2010			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2009		
Ι. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ						
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)			22.362.952,81			22.237.662,82
Μείον: Κόστος πωλήσεων			13.985.859,63			13.589.961,69
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			8.377.093,18			8.647.701,13
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			128.809,85			128.150,23
Σύνολο			8.505.903,03			8.775.851,36
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		694.150,16			629.022,60	
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		6.733.282,52	7.427.432,68		6.281.955,12	6.910.977,72
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			1.078.470,35			1.864.873,64
Πλέον: 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα		114.791,10			126.284,80	
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα		121.108,16	-6.317,06		109.594,33	16.690,47
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			1.072.153,29			1.881.564,11
ΙΙ. Πλέον: Έκτακτα αποτελέσματα						
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα		12.566,06			38.927,80	
3. Έσοδα προηγουμένων χρήσεων		1.623,18			0,00	
4. Έσοδα από προβλ. προηγ. χρήσεων		0,00			76,30	
		14.189,24			37.004,10	
Μείον: 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	13.684,47			51.726,56		
2. Έκτακτες ζημίες	37.682,27			178.793,95		
3. Έξοδα προηγουμ. χρήσεων	8.997,19			21.366,98		
4. Προβλ. για επιοφ. απαιτήσεις	0,00	60.363,93	-46.174,69	58.853,36	310.750,83	-273.746,73
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)			1.025.978,60			1.607.817,38
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων		694.097,03			596.419,28	
Μείον: Οι από αυτές ενοείς στο λειτ. κόστος		694.097,03	0,00		596.419,28	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ			1.025.978,60			1.607.817,38

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά κλειόμ. χρήσεως 2010	Ποσά προηγ. χρήσεως 2009
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	1.025.978,60	1.607.817,38
Πλέον: Υπόλοιπο κερδών προηγ. χρήσεων	261.149,91	744.009,49
Μείον: Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00	114.872,00
Σύνολο	1.287.128,51	2.236.954,87
ΜΕΙΟΝ: 1. Φόρος εισοδήματος	268.630,80	405.073,54
2. Λοιποί μη ενσωμ/νοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	111.953,95	10.731,42
Κέρδη προς διάθεση	906.543,76	1.821.149,91
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
1. Τακτικό αποθεματικό	35.000,00	60.000,00
2. Μερίσματα πληρωτέα	400.000,00	1.500.000,00
6. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	471.543,76	261.149,91
	906.543,76	1.821.149,91

Αθήνα, 4/4/2011

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΓΕΩΡΓΙΟΣ Ν. ΜΟΥΣΤΑΚΑΣ
Α.Δ.Τ. Π 609901

Ο Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΝΙΚΟΛΑΟΣ Γ. ΜΟΥΣΤΑΚΑΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ 593631

Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΕΛΕΝΗ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΥ
Α.Δ.Τ Λ 284299

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «ΓΕΩΡΓΙΟΣ Ν. ΜΟΥΣΤΑΚΑΣ ΥΠΕΡΜΑΡΚΕΤ ΠΑΙΓΝΙΔΙΩΝ ΚΑΙ ΠΑΙΔΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων Ελέγξαμε τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «ΓΕΩΡΓΙΟΣ Ν. ΜΟΥΣΤΑΚΑΣ ΥΠΕΡΜΑΡΚΕΤ ΠΑΙΓΝΙΔΙΩΝ ΚΑΙ ΠΑΙΔΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2010, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό προσάρτημα. **Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις** Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές διαλείβες που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. **Ευθύνη του Ελεγκτή** Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές διαλείβες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις και όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών διαλείβων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης. **Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη** Από τον έλεγχο μας προέκυψε ότι: Δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη για πρόσθετους φόρους και προσαυξήσεις σε σχέση με τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις 2009 και 2010. **Γνώμη με Επιφύλαξη** Κατά τη γνώμη μας, εκτός από την επίπτωση του θέματος που μνημονεύεται στην παράγραφο «Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη», οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία. **Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών θεμάτων** Επιληβεύσαμε τη συμφωνία και την αντοποίηση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

ΑΞΩΝ Ορκωτοί Ελεγκτές

ΑΞΩΝ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Ε.Π.Ε.
ΠΑΤΗΣΙΩΝ 75 - ΑΘΗΝΑ
Α. Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 138

Αθήνα, 14 Απριλίου 2011
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΣΤΑΥΡΟΣ ΝΙΚΗΦΟΡΑΚΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11501

ARAD

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Ν. ΜΟΥΣΤΑΚΑΣ Α.Ε.Β.Ε. ΥΠΕΡΜΑΡΚΕΤ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ & ΠΑΙΔΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 - 26η Εταιρική χρήση (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2011) - ΑΡ.Μ.Α.Ε. 8144/01ΔΤ/Β/86/265

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2011			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2010		
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπ. Αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπ. Αξία
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	444.055,59	428.179,92	15.875,67	381.368,60	381.365,94	2,66
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
1. Γήπεδα - οικόπεδα	344.899,15	0,00	344.899,15	344.899,15	0,00	344.899,15
3. Κτίρια & τεχνικά έργα	7.359.265,62	3.678.011,20	3.681.254,42	6.597.412,86	3.230.313,40	3.367.099,46
4. Μηχ/τα τεχν. εγκ/σεις μηχ/ος εξοπλ.	7.146,54	6.324,85	821,69	7.146,54	6.324,85	821,69
5. Μεταφορικά μέσα	113.059,99	107.925,82	5.134,17	113.059,99	105.667,25	7.392,74
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	3.742.718,77	3.019.006,34	723.712,43	3.165.403,32	2.646.036,92	519.366,40
Σύνολο Ακινητοποιήσεων (ΓΙΙ)	11.567.090,07	6.811.268,21	4.755.821,86	10.227.921,86	5.988.342,42	4.239.579,44
III. Συμμετ. & λοιπές μακρ/σμες χρημ. απαιτ.						
7. Λοιπές μακρ/σμες απαιτήσεις			334.879,25			309.179,25
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓΙ+ΓΙΙ)			5.090.701,11			4.548.758,69
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Αποθέματα						
1. Εμπορεύματα			9.057.311,24			7.378.088,23
4. Είδη συσκευασίας			14.949,17			13.882,59
5. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτ.			171.210,06			112.001,18
Σύνολο			9.243.470,47			7.503.972,00
II. Απαιτήσεις						
1. Πελάτες	934.971,31			1.061.177,39		
Μείον: Προβλέψεις για επισφ. απαιτήσεις	67,67		934.903,64		0,00	1.061.177,39
3α. Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρ/νες)						
- Χαρτοφυλακίου			31.300,85			10.099,25
- Γραμμάτια			16.000,00			12.500,00
11. Χρεώστες διάφοροι			315.485,70			375.305,98
12. Λογ/σμοί διαχειρίσεως προκ/λων & πιστώσεων			8.682,66			8.682,66
Σύνολο			1.306.372,85			1.467.765,28
III. Χρεόγραφα						
1. Μετοχές	604,94			604,94		
Μείον: Προβλέψεις για υποτιμήσεις	467,84		137,10	467,84		137,10
3. Λοιπά χρεόγραφα			5.500.000,00			5.500.000,00
Σύνολο			5.500.137,10			5.500.137,10
IV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο			1.306.002,20			1.172.519,32
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			1.504.924,46			1.039.523,02
Σύνολο			2.810.926,66			2.212.042,34
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ+ΔΙV)			18.860.907,08			16.683.916,72
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έξοδα επομένων χρήσεων			45.742,02			11.554,80
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			24.013.225,88			21.244.232,87
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ						
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία			10,00			12,00
2. Χρεωστικοί λογ/σμοί εγγυήσεων & εμπρ. ασφαλειών			236.861,13			390.559,17
			236.871,13			390.571,17

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμ. χρήσεως 2011	Ποσά προηγ. χρήσεως 2010
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφάλαιο Μετοχικό		
(3.031.175 μετοχές των € 0,60 εκάστη)		
1. Καταβεβλημένο	1.818.705,00	1.818.705,00
III. Διαφορές αναπρ/γής-επιχ. επενδύσεων		
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	0,46	0,46
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1. Τακτικό Αποθεματικό	434.309,23	420.809,23
4. Έκτακτο αποθεματικό	122.763,72	122.763,72
5. Αφορ.ολ. αποθεμ. ειδ. διατάξ. νόμων	73.285,77	73.285,77
	630.358,72	616.858,72
V. Αποτελέσματα εις νέο		
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	511.021,58	471.543,76
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (AI+AIII+AIV+AV)	2.960.085,76	2.907.107,94
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλ. για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	266.923,82	214.627,85
2. Λοιπές προβλέψεις	192,45	8.076,51
	267.116,27	222.704,36
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
2. Δάνεια τραπεζών	5.059.097,82	3.176.095,69
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	5.305.024,00	6.183.534,38
2α. Επιταγές πληρωτέες	5.601.224,33	5.352.873,32
4. Προκαταβολές πελατών	9.787,26	9.586,43
5. Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	1.328.152,65	928.304,38
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	224.340,33	197.728,90
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	1.142.857,14	375.000,00
10. Μερίσματα πληρωτέα	200.000,00	400.000,00
11. Πιστωτές διάφοροι	1.782.926,15	1.453.336,68
	15.592.311,85	14.900.364,09
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓΙ+ΓΙΙ)	20.651.409,68	18.076.459,78
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
2. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	132.943,26	37.401,57
3. Λοιποί μεταβατ. λογ/σμοί παθητικού	1.670,91	559,22
	134.614,17	37.960,79
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	24.013.225,88	21.244.232,87
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία	10,00	12,00
2. Πιστωτικοί λογ. εγγ. & εμπρ. ασφαλ.	236.861,13	390.559,17
	236.871,13	390.571,17

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 (1.1.2011 - 31.12.2011)

Ι. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ		Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2011			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2010	
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)			25.807.714,58			22.362.952,81
Μείον: Κόστος πωλήσεων			16.038.893,69			13.985.859,63
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			9.768.820,89			8.377.093,18
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			135.406,78			128.809,85
Σύνολο			9.904.227,67			8.505.903,03
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		833.965,84			694.150,16	
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		8.155.893,40	8.969.859,24		6.733.282,52	7.427.432,68
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			914.368,43			1.078.470,35
Πλέον: 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα		214.844,29			114.791,10	
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα		313.304,12	-98.492,83		121.108,16	-6.317,06
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			815.875,60			1.072.153,29
ΙΙ. Πλέον: Έκτακτα αποτελέσματα						
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα		42.379,13			12.566,06	
3. Έσοδα προηγουμένων χρήσεων		69,00			1.623,18	
		42.448,13			14.189,24	
Μείον: 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	215.810,55			13.684,47		
2. Έκτακτες ζημίες	51.253,98			37.682,27		
3. Έξοδα προηγουμ. χρήσεων	2.411,71			8.997,19		
4. Προβλ. για επισφ. απαιτήσεις	3.660,94	273.137,18	-230.689,05	0,00	60.363,93	-46.174,69
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)			585.186,55			1.025.978,60
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων		869.739,77			694.097,03	
Μείον: Οι από αυτές ενοί/νες στο λειτ. κόστος		869.739,77	0,00		694.097,03	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ			585.186,55			1.025.978,60

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά κλειόμ. χρήσεως 2011	Ποσά προηγ. χρήσεως 2010
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	585.186,55	1.025.978,60
Πλέον: Υπόλοιπο κερδών προηγ. χρήσεων	471.543,76	261.149,91
Μείον: Διαφορές φορολογικού ελέγχου	144.544,80	0,00
Σύνολο	912.185,51	1.287.128,51
ΜΕΙΟΝ: 1. Φόρος εισοδήματος	176.385,37	268.630,80
2. Λοιποί μη ενσωμ/νοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	11.278,56	111.953,95
Κέρδη προς διάθεση	724.521,58	906.543,76
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
1. Τακτικό αποθεματικό	13.500,00	35.000,00
2. Μερίσματα πληρωτέα	200.000,00	400.000,00
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	511.021,58	471.543,76
	724.521,58	906.543,76

Αθήνα 30-4-2012

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΓΕΩΡΓΙΟΣ Ν. ΜΟΥΣΤΑΚΑΣ
Α.Δ.Τ. ΑΚ 059223

Ο Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΝΙΚΟΛΑΟΣ Γ. ΜΟΥΣΤΑΚΑΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ 593631

Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΕΛΕΝΗ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΥ
Α.Δ.Τ Λ 284299

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «ΓΕΩΡΓΙΟΣ Ν. ΜΟΥΣΤΑΚΑΣ ΥΠΕΡΜΑΡΚΕΤ ΠΑΙΓΝΙΔΙΩΝ ΚΑΙ ΠΑΙΔΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων Ελέγξαμε τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «ΓΕΩΡΓΙΟΣ Ν. ΜΟΥΣΤΑΚΑΣ ΥΠΕΡΜΑΡΚΕΤ ΠΑΙΓΝΙΔΙΩΝ ΚΑΙ ΠΑΙΔΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2011, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό προσάρτημα. **Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις** Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. **Ευθύνη του Ελεγκτή** Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις και όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης. **Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη** Από τον έλεγχο μας προέκυψε ότι: Δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη για πρόσθετους φόρους και προσαυξήσεις σε σχέση με την ανέλεγκτη φορολογικά χρήση 2010. **Γνώμη με Επιφύλαξη** Κατά τη γνώμη μας, εκτός από την επίπτωση του θέματος που μνημονεύεται στην παράγραφο "Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη", οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία. **Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων** Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχηση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

ΑΞΩΝ Ορκωτοί Ελεγκτές
ΑΞΩΝ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Ε.Π.Ε.
ΠΑΤΗΣΙΩΝ 75 - ΑΘΗΝΑ
Α. Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 138

Αθήνα, 7 Μαΐου 2012
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΣΤΑΥΡΟΣ ΝΙΚΗΦΟΡΑΚΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11501

ARAD

PLAYFUL ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ & ΑΝΤΙΠΡΟΣΟΠΕΙΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 - 2η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (01/01/2009 - 31/12/2009) ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 63197/01ΑΤ/Β/07/233

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2009			Ποσά προηγούμενης χρήσης 2008		
	Αξία Κτήσης	Αποσβέσεις	Ανοιχ. Αξία	Αξία Κτήσης	Αποσβέσεις	Ανοιχ. Αξία
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
1.Εξοδα ιδρύσεως πρώτης εγκ/σης	4.260,72	1.713,74	2.546,98	4.260,72	1.355,74	2.904,98
4.Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	65.096,56	16.526,82	48.569,74	64.496,56	11.691,30	52.805,26
	69.357,28	18.240,56	51.116,72	68.757,28	13.047,04	55.710,24
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
3.Κτίρια και τεχνικά εργα	7.616,49	1.536,94	6.079,55	1.537,03	1.536,94	0,09
5.Μεταφορικά μέσα	26.374,26	6.377,82	19.996,44	18.016,86	3.152,95	14.863,91
6.Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	11.539,48	10.011,84	1.527,64	8.791,90	7.071,26	1.720,64
Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓΙΙ)	45.530,23	17.926,60	27.603,63	28.345,79	11.761,15	16.584,64
7.Λοιπές μακ/σμες απαιτήσεις			3.205,00			1.400,00
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓΙ+ΓΙΙ)			30.808,63			17.984,64
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Αποθέματα						
1.Εμπορεύματα			595.047,01			364.626,68
4. Λ.Υ. βοηθ. ύλες-Ανταλ. υλικά-Ανταλλ.& Είδη συσκ.			3.534,27			0,00
			598.581,28			364.626,68
II. Απαιτήσεις						
1.Πελάτες		841.622,27			776.452,52	
Μείον : Προβλέψεις		33.584,21	808.038,06		18.281,21	758.171,31
3α.Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρον)			276.635,74			170.932,59
3β.Επιταγές σε εγγύηση			1.401.316,97			1.108.027,45
11.Χρεώστες διάφοροι			269.883,35			153.760,63
12.Λογ/σμοι διαχ/σεως προκ/λων & πιστώσεων			10.920,82			881,54
			2.766.794,94			2.191.773,52
IV. Διαθέσιμα						
1.Ταμείο			1.895,24			1.983,58
3.Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			127.033,20			17.147,92
			128.928,44			19.131,50
Σύνολο κυκλ/ντος ενεργητικού(ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ+ΔΙV)			3.494.304,66			2.575.531,70
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΑΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1.Εξοδα επομένων χρήσεων			10.934,42			7.970,94
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ(Β+Γ+Δ+Ε)			3.587.164,43			2.657.197,52

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλειόμ. χρήσης 2009	Ποσά προηγ. χρήσης 2008
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Μετοχικό Κεφάλαιο		
1.Καταβεβλημένο (35.800 μετοχές των 10,00 Ευρω)	358.000,00	358.000,00
IV. Αποθεματικά κεφάλαιο		
1.Τακτικό αποθεματικό	3.897,37	1.232,14
V. Αποτελέσματα εις νέο		
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	37.299,92	23.410,61
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων(ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙV+ΑV)	399.197,29	382.642,75
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1.Προμηθευτές	948.742,24	343.267,90
2α.Επιταγές πληρωτέες	228.202,24	280.267,12
3.Τράπεζες λ/βραχυπροθέσμων υποχρ.	1.898.482,60	1.571.173,70
4 Προκαταβολές πελατών	23.661,99	27.771,54
5.Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	29.021,21	29.833,42
6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί	14.215,27	12.313,80
11 Πιστωτές διάφοροι	45.641,59	-573,69
	3.187.967,14	2.264.053,79
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓΙΙ)	3.187.967,14	2.264.053,79
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ Α/ΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
2.Εξοδα χρήσεως δουλευμένα	0,00	10.500,98
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ(Α+Β+Γ+Δ)	3.587.164,43	2.657.197,52

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 (1/1/2009 - 31/12/2009)

	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2009			Ποσά προηγούμενης χρήσης 2008		
Α.Αποτελέσματα Εκμεταλλεύσεως						
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)			3.061.777,14			3.656.242,50
Μείον κόστος πωλήσεων			1.884.593,15			2.303.889,17
Μικτά αποτ/τα (κέρδη) εκμετ/σεως			1.177.183,99			1.352.353,33
Μείον: 1. Εξοδα διοικητικής Λειτουργίας		443.909,44			285.324,28	
3. Εξοδα λειτ/γίας διαθέσεως		490.299,61	934.209,05		874.117,02	1.159.441,30
Μερικά αποτ/τα (κέρδη)εκμετ/σεως			242.974,94			192.912,03
ΠΛΕΟΝ 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα		113,37			145,76	
ΜΕΙΟΝ: 3. Χρ/κοί τόκοι & συναφή έξοδα		156.422,77	156.309,40		152.051,87	151.906,11
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμ/σεως			86.665,54			41.005,92
Β. ΜΕΙΟΝ: Εκτακτα αποτελέσματα						
1. Εκτακτα και ανόργανα έσοδα	0,00			45.475,55		
Μείον: 1. Εκτακτα και ανόργανα έξοδα	289,82			35.343,26		
4. Πρόβλεψη για έκτακτους κινδύνους	15.303,00	15.592,82	15.592,82	18.281,21	53.624,47	8.148,92
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)			71.072,72			32.857,00
Μείον:Σύνολο αποσβέσ. Πάγιων Στοιχ/των		11.358,97			24.808,19	
Μείον: Οι από αυτές ενα/νες στο λ. Κόστος		11.358,97	0,00		24.808,19	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΟΣ προ φόρων			71.072,72			32.857,00

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά κλειόμ. χρήσης 2009	Ποσά προηγ. χρήσης 2008
Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη) χρήσεως	71.072,72	32.857,00
Υπόλ αποτελ. (Κερδών) προηγ. χρήσεων	23.410,61	0,00
Σύνολο	94.483,33	32.857,00
ΜΕΙΟΝ: 1. Φόρος εισοδήματος	17.768,18	8.214,25
Κέρδη προς διάθεση	76.715,15	24.642,75
Η Διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
1.Τακτικό αποθεματικό	2.665,23	1.232,14
7. Αμοιβές από ποσοστά μελών διοικ/κού συμβουλίου	36.750,00	0,00
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	37.299,92	23.410,61
	76.715,15	24.642,75

Μαρούσι, 30 Απριλίου 2010

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. & Δ/νων Σύμβουλος
Υφαντής Αντώνιος
Α.Δ.Τ. ΑΒ 573527

Η Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.
Πλατυνιώτου Φωτεινή
Α.Δ.Τ. 008911

Ο Υπεύθυνος Οικονομικών Υπηρεσιών
ΧΡΥΣΙΚΟΠΟΥΛΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΖ 095265

Offices Service S.A. 2109247017

PLAYFUL ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ & ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 - 3η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (01.01.2010 - 31.12.2010) - ΑΡ.Μ.Α.Ε. 63197/01ΑΤ/Β/07/233

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειομένης χρήσεως 2010			Ποσά προηγουμένης χρήσεως 2009		
	Αξ. κτήσεως	Αποσ/σεις	Αναπ. Αξία	Αξ. κτήσεως	Αποσ/σεις	Αναπ. Αξία
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
1. Έξοδα ιδρύσεως πρώτης εγκ/σης	4.260,72	2.071,74	2.188,98	4.260,72	1.713,74	2.546,98
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	80.594,62	26.112,15	54.482,47	65.096,56	16.526,82	48.569,74
	84.855,34	28.183,89	56.671,45	69.357,28	18.240,56	51.116,72
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
ΙΙ. Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
2. Κτίρια και τεχνικά εργα	13.619,06	3.941,41	9.677,65	7.616,49	1.536,94	6.079,55
5. Μεταφορικά μέσα	26.374,26	10.333,96	16.040,30	26.374,26	6.377,82	19.996,44
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	12.888,50	10.949,55	1.938,95	11.539,48	10.011,64	1.527,84
Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓΙΙ)	52.881,82	25.224,92	27.656,90	45.530,23	17.926,60	27.603,63
7. Λοιπές μακ/σμες απαιτήσεις			3.205,00			3.205,00
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓΙΙ+ΓΙΙΙ)			30.861,90			30.808,63
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Αποθέματα						
1. Εμπορεύματα			389.431,16			595.047,01
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες-Αναλώσιμα υλικά Ανταλλακτικά και Είδη συσκευασίας			4.708,14			3.534,27
5. Προκ/λες για αγορές αποθεμάτων			106.926,48			0,00
			501.065,78			598.581,28
ΙΙ. Απαιτήσεις						
1. Πελάτες		1.026.169,83			841.622,27	
Μείον: Προβλέψεις		33.584,21	992.585,62		33.584,21	808.038,06
3α. Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρον)			320.719,29			276.635,74
3β. Επιταγές σε εγγύηση			813.419,09			1.401.316,97
11. Χρεώστες διάφοροι			213.331,34			269.883,35
12. Λογ/σμοι διαχ/σεως προκ/λων & πιστώσεων			9.388,80			10.920,82
			2.349.444,14			2.766.794,94
IV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο			3.347,61			1.895,24
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			217.786,19			127.033,20
			221.133,80			128.928,44
Σύνολο κυκλ/ντος ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ+ΔΙV)			3.071.643,72			3.494.304,66
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έξοδα επομένων χρήσεων			5.378,20			10.934,42
			5.378,20			10.934,42
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ(Β+Γ+Δ+Ε)			3.164.555,27			3.587.164,43

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειομ. χρήσ. 2010	Ποσά προηγ. χρήσ. 2009
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
ΙΙ. Μετοχικό Κεφάλαιο		
1. Καταβεβλημένο (35.800 μετοχές των 10,00 Euro)	358.000,00	358.000,00
IV. Αποθεματικά κεφάλαια		
1. Τακτικό αποθεματικό	4.672,06	3.897,37
	4.672,06	3.897,37
V. Αποτελέσματα εις νέο		
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	14.044,27	37.299,92
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙV+ΑV)	376.716,33	399.197,29
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΙΙ. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	898.062,58	948.742,24
2α. Επιταγές πληρωτέες	295.419,14	228.202,24
3. Τράπεζες λ/βραχυπροθέσμων υποχρ.	1.488.032,66	1.898.482,60
4. Προκαταβολές πελατών	8.132,25	23.661,99
5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	46.767,40	29.021,21
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	12.326,61	14.215,27
11. Πιστωτές διάφοροι	39.098,30	45.541,59
	2.787.838,94	3.187.967,14
Σύνολο υποχρεώσεων (Π+ΠΙ)	2.787.838,94	3.187.967,14
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	3.164.555,27	3.587.164,43

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ της 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2010)

Ι. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	Ποσά κλειομένης χρήσεως 2010			Ποσά προηγουμένης χρήσεως 2009		
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)			2.660.205,92			3.061.777,14
Μείον: κόστος πωλήσεων			1.557.880,79			1.884.593,15
Μικτά αποτ/τα (κέρδη) εκμετ/σεως			1.102.325,13			1.177.183,99
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			50.793,91			0,00
Σύνολο			1.153.119,04			1.177.183,99
Μείον: 1. Έξοδα διοικητικής Λειτουργίας		177.986,04			443.909,44	
3. Έξοδα λειτ/γίας διαθέσεως		763.106,10	941.092,14		490.299,61	934.209,05
Μερικά αποτ/τα (κέρδη)εκμετ/σεως			212.026,90			242.974,94
ΠΛΕΟΝ: 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα		330,34			113,37	
ΜΕΙΟΝ: 3. Χρ/κοί τόκοι & συναφή έξοδα		174.892,97	174.562,63		156.422,77	156.309,40
Ολικά αποτ/τα (κέρδη) εκμ/σεως			37.464,27			86.665,54
ΙΙ. ΜΕΙΟΝ: Εκτακτα αποτελέσματα						
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	305,26			0,00		
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγ.χρήσεων	0,00	305,26		0,00	0,00	
Μείον: 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	13.075,56			289,82		
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	2.875,84			0,00		
4. Πρόβλεψη για έκτακτους κινδύνους	0,00	15.951,40	15.646,14	15.303,00	15.592,82	15.592,82
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)			21.818,13			71.072,72
Μείον: Σύνολο αποσβέσ. Πάγιων Στοιχείων		17.241,65			11.358,97	
Μείον: Οι από αυτές ενσ/νες στο Α. Κόστος		17.241,65	0,00		11.358,97	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων			21.818,13			71.072,72

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά κλειομ. χρήσ. 2010	Ποσά προηγ. χρήσ. 2009
Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη) χρήσεως	21.818,13	71.072,72
Υπόλ αποτελ. (Κερδών) προηγ. χρήσεων	37.299,92	23.410,61
Σύνολο :	59.118,05	94.483,33
ΜΕΙΟΝ: 1. Φόρος εισοδήματος	6.324,41	17.768,18
Κέρδη προς διάθεση	52.793,64	76.715,15
Η Διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
1.Τακτικό αποθεματικό	774,69	2.665,23
7. Αμοιβές μελών διοικητικού συμβουλίου	37.974,68	36.750,00
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	14.044,27	37.299,92
	52.793,64	76.715,15

Μαρούσι, 30/04/2011

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. & Δ/νων Σύμβουλος
Υφιστάμενος Αντώνιος
Α.Δ.Τ. ΑΒ 573527

Η Αντιπρόεδρος του Δ.Σ
Πλατανιώτου Φωτεινή
Α.Δ.Τ. ΑΒ 008911

Ο Υπεύθυνος Λογιστηρίου
Δουδωνής Φώτιος
Α.Δ.Τ ΑΒ 206306
Αρ.δδ.4874 Α΄ τάξης

PLAYFUL ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ & ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 - 4η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (01.01.2011 - 31.12.2011) - ΑΡ.Μ.Α.Ε. 63197/01ΑΤ/Β/07/233

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειομένης χρήσεως 2011			Ποσά προηγουμένης χρήσεως 2010		
	ΑΞ. κτήσεως	Αποσ/σεις	Αναπ. ΑΞία	ΑΞ. κτήσεως	Αποσ/σεις	Αναπ. ΑΞία
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
1. Έξοδα ιδρύσ[illegible] εγκ/σης	4.260,72	2.429,74	1.830,98	4.260,72	2.071,74	2.188,98
4. Λοιπά έξοδα εγκατ[illegible]	140.955,09	42.833,52	98.121,57	80.594,62	26.112,15	54.482,47
	145.215,81	45.263,26	99.952,55	84.855,34	28.183,89	56.671,45
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
2. Κτίρια και τεχνικά έργα	14.859,06	4.511,85	10.347,21	13.619,06	3.941,41	9.677,65
5. Μεταφορικά μέσα	26.374,26	14.290,10	12.084,16	26.374,26	10.333,96	16.040,30
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	16.046,05	13.761,99	2.284,07	12.868,50	10.949,55	1.938,95
Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓΙ)	57.279,38	32.563,94	24.715,44	52.881,82	25.224,92	27.656,90
7. Λοιπές μακ/σμες απαιτήσεις			2.905,00			3.205,00
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓΙ+ΓΙΙ)			27.620,44			30.861,90
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Αποθέματα						
1. Εμπορεύματα			490.971,30			389.431,16
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες-Αναλώσιμα υλικά Ανταλλακτικά και Είδη συσκευασίας			2.567,71			4.708,14
5. Προκ/λες για αγορές αποθεμάτων			7.191,38			106.926,48
			500.730,39			501.065,78
II. Απαιτήσεις						
1. Πελάτες	1.047.474,15					
Μείον: Προβλέψεις	12.059,65		1.035.414,50		1.026.169,83	
3α. Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρον)			486.176,43		33.584,21	992.585,62
3β. Επιταγές σε εγγύηση			935.078,83			320.719,25
11. Χρεώστες διάφοροι			164.172,00			813.419,09
12. Λογ/σμοι διαχ/σεως προκ/λων & πιστώσεων			16.982,60			213.331,34
			2.637.824,36			9.388,80
IV. Διαθέσιμα						2.349.444,14
1. Ταμείο			396,16			3.347,61
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			60.512,21			217.786,19
			60.908,37			221.133,80
Σύνολο κυκλ/ντος ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ+ΔΙV)			3.199.463,12			3.071.643,72
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έξοδα επομένων χρήσεων			599,19			5.378,20
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ(Β+Γ+Δ+Ε)			599,19			5.378,20
			3.327.635,30			3.164.555,27

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειομ. χρήσ. 2011	Ποσά προηγ. χρήσ. 2010
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
II. Μετοχικό Κεφάλαιο		
1. Καταβεβλημένο (35.800 μετοχές των 10,00 Euro)	358.000,00	358.000,00
IV. Αποθεματικά κεφάλαια		
1. Τακτικό αποθεματικό	4.957,28	4.672,06
	4.957,28	4.672,06
V. Αποτελέσματα εις νέο		
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	19.463,36	14.044,27
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙV+ΑV)	382.420,64	376.716,33
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	667.782,56	898.062,58
2α. Επιταγές πληρωτέες	249.457,65	295.419,14
3. Τράπεζες λ/βραχυπρόθεσμων υποχρ.	1.863.140,09	1.488.032,68
4. Προκαταβολές πελατών	3.218,06	8.132,25
5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	53.683,97	46.767,40
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	22.715,90	12.326,61
11. Πιστωτές διάφοροι	40.442,45	39.098,30
	2.900.450,68	2.787.838,94
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓΙ+ΓΙΙ)	2.900.450,68	2.787.838,94
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
2. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	44.763,98	0,00
3. Λοιποί μεταβατικοί λογ/σμοί παθητικού	0,00	0,00
	44.763,98	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	3.327.635,30	3.164.555,27

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ της 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2011)

Ι. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	Ποσά κλειομένης χρήσεως 2011			Ποσά προηγουμένης χρήσεως 2010		
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)			2.411.930,27			2.660.205,92
Μείον: κόστος πωλήσεων			1.305.705,77			1.557.880,79
Μικτό αποτ/τα (κέρδη) εκμετ/σεως			1.106.224,50			1.102.325,13
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			0,00			50.793,91
Σύνολο			1.106.224,50			1.153.119,04
Μείον: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	163.008,42					
3. Έξοδα λειτ/ίας διαθέσεως	681.791,02		844.799,44		177.986,04	
Μερικό αποτ/τα (κέρδη)εκμετ/σεως			261.425,06		763.106,10	941.092,14
ΠΛΕΟΝ: 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	32,69					212.026,90
ΜΕΙΟΝ: 3. Χρ/κοί τόκοι & συναφή έξοδα	194.540,81		194.508,12		330,34	
Ολικό αποτ/τα (κέρδη) εκμ/σεως			66.916,94		174.892,97	174.562,63
ΙΙ. ΜΕΙΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα						37.464,27
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	20.998,25			305,26		
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	290,80	21.289,05		0,00	305,26	-
Μείον: 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	28.921,09			13.075,56		
2. Έκτακτες ζημίες	33.176,05			0,00		
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	6.098,32			2.875,84		
4. Προβλέψη για έκτακ. κινδύνους	12.059,65	80.255,11	58.966,06	0,00	15.951,40	15.646,14
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)			7.950,88			21.818,13
Μείον: Σύνολο αποσβέσ. Πάγιων Στοιχείων		24.418,39			17.241,65	
Μείον: Οι από αυτές εναλ/νες στο Λ. Κόστος		24.418,39	0,00		17.241,65	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων			7.950,88			21.818,13

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά κλειομ. χρήσ. 2011	Ποσά προηγ. χρήσ. 2010
Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη) χρήσεως	7.950,88	21.818,13
Υπόλ αποτελ. (Κερδών) προηγ. χρήσεων	14.044,27	37.299,92
Σύνολο :	21.995,15	59.118,05
ΜΕΙΟΝ: 1. Φόρος εισοδήματος	2.246,57	6.324,41
Κέρδη προς διάθεση	19.748,58	52.793,64
Η Διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
1.Τακτικό αποθεματικό	285,22	774,69
7. Αμοιβές μελών διοικητικού συμβουλίου	0,00	37.974,68
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	19.463,36	14.044,27
	19.748,58	52.793,64

Μαρούσι, 30/04/2012

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.
& Δ/νων Σύμβουλος
Υφαντής Αντώνιος
Α.Δ.Τ. ΑΒ 573527

Η Αντιπρόεδρος
του Δ.Σ.
Πλεταστούου Φωτεινή
Α.Δ.Τ. ΑΒ 008911

Ο Υπεύθυνος Λογιστηρίου
Δουδωνής Φώτιος
Α.Δ.Τ ΑΒ 205306
Αρ.Δ5.4874 Α' τάξης

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Αδαμίδης Α., 2008, Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Univercity studio press, Θεσσαλονίκη

- Αθανασόπουλος Δ., 1989, Περιγραφική στατιστική, εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα

- Αλεξάκης Χ., 2007, Ξανθάκης Ε., Χρηματοοικονομική ανάλυση επιχειρήσεως, εκδόσεις Κριτική, Αθήνα

- Γκίκας Δ., 2006,Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών άρθρων, εκδόσεις Ζήτη, Αθήνα

- Δημάκης Κ., Κωστάκης Α., 2007, Η δημιουργία των αριθμοδεικτών: μια μελέτη των ειδών, των ελέγχων και της αξιοπιστίας των αριθμοδεικτών, εκδόσεις Κριτική, Αθήνα

- Καραγιάννης Δ., Καραγιάννης Ι., Καραγιάννη Α., 2008, Ανάλυση ισολογισμών και αριθμοδείκτες, Βιωσιμότητα επιχειρήσεων και κέρδη, Έλεγχος του κόστους και αποκλίσεις, Ταμειακή ρευστότητα επιχειρήσεων, παραδείγματα και εφαρμογές στην πράξη, Δεύτερη έκδοση, εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα

- Καραθανάσης Γ., 1994, Αξιολόγηση επενδύσεων, χρηματοδοτήσεις και χρηματιστηριακές αγορές, τεύχη Α,Β,Γ, εκδόσεις Ζήτη, Αθήνα

- Κάντζος Κ., 2002, Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Κριτική, Αθήνα

Ιστοσελίδες που επισπευτήκαμε:

- www.capital.gr
- www.e-forologia.gr
- www.specisoft.gr
- www.moustakastoys.gr
- www.playful.gr