



Πάντειο Πανεπιστήμιο
Κοινωνικών και Πολιτικών Επιστημών

ΤΜΗΜΑ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ
ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΗ «ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ ΚΑΙ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ»

ΘΕΜΑ ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗΣ:
**«ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΔΙΕΡΕΥΝΥΣΗ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ
ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
ΠΕΡΙΟΔΟΥ 2005-2008»**

ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟΣ ΦΟΙΤΗΤΗΣ: ΓΙΟΥΡΕΛΗΣ Γ. ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΑΠΟΣΤΟΛΟΥ ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ

**ΠΑΝΤΕΙΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ
ΤΜΗΜΑ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ
«ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ ΚΑΙ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ»**

ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ

Ακαδημαϊκό έτος: **2009-2010**

Τίτλος Εργασίας: **Αναμόρφωση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων: Διερεύνηση Δείγματος Ελληνικών Επιχειρήσεων περιόδου 2005-2008**

Επιβλέπων καθηγητής: **κός Αποστόλου Απόστολος**

Υπογραφή

Υπεύθυνος προγράμματος: **κός Τσάμης Αναστάσιος**

Δήλωση: Δηλώνω υπεύθυνα ότι το παρόν κείμενο αποτελεί προϊόν προσωπικής μελέτης και εργασίας και πως όλες οι πηγές που χρησιμοποιήθηκαν για τη συγγραφή της δηλώνονται σαφώς είτε στις παραπομπές είτε στο βιβλιογραφικό κατάλογο.

ΓΙΟΥΡΕΛΗΣ Γ. ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ

Υπογραφή

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Στο σημείο αυτό θα ήθελα να ευχαριστήσω τον επιβλέποντα καθηγητή, κ. Αποστόλου τόσο για την ευκαιρία που μου έδωσε να ασχοληθώ με ένα τόσο ενδιαφέρον θέμα όσο και για την άψογη συνεργασία που είχαμε καθ' όλη τη χρονική διάρκεια της συγγραφής της διπλωματικής. Επίσης ένα μεγάλο ευχαριστώ στους υπόλοιπους καθηγητές του μεταπτυχιακού προγράμματος σπουδών «Φορολογίας και Ελεγκτικής» για την άψογη συνεργασία που είχαμε όλα αυτά τα χρόνια.

Κυρίως, όμως, θα ήθελα να ευχαριστήσω τους γονείς μου που όλα αυτά τα χρόνια που σπουδάζω με στήριξαν και συνεχίζουν να με στηρίζουν ηθικά, ψυχολογικά και οικονομικά, με την ελπίδα ότι πολύ σύντομα θα δικαιωθούν οι κόποι τους και η υπομονή τους.

Τέλος, θα ήθελα να ευχαριστήσω και όλους όσους μου συμπαραστάθηκαν και με στήριξαν όλο αυτό το διάστημα της εκπόνησης της Διπλωματικής Εργασίας και συνέβαλαν με τον τρόπο τους στην επιτυχή ολοκλήρωση της.

Παναγιώτης Γ. Γιουρέλης
Μάρτιος 2010

Περιεχόμενα

A. ΕΙΣΑΓΩΓΗ	6
B. ΘΕΩΡΗΤΙΚΟ ΥΠΟΒΑΘΡΟ	9
B.1. ΕΝΝΟΙΟΛΟΓΙΚΟ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΤΗΣ ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΚΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ	9
B.2. ΚΙΝΗΤΡΑ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΚΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ	12
B.2.1 Εξωτερική πίεση	13
B.2.2 Εσωτερική πίεση	15
<i>B.2.3 Απαιτήσεις κεφαλαιαγοράς</i>	<i>17</i>
<i>B.2.4 Πίεση αμοιβής/ αποζημίωσης</i>	<i>17</i>
<i>B.2.5 Πιέσεις από τρίτους</i>	<i>18</i>
<i>B.2.6 Προσωπικές φιλοδοξίες των υψηλά ιστάμενων</i>	<i>18</i>
B.3 ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΕΜΦΑΝΙΣΗΣ ΤΗΣ ΠΑΡΑΠΟΙΗΣΗΣ Χ/Ο	20
B.3.1 Μαγείρεμα (Cooks)	20
B.3.2 Συνταγές (Recipes)	21
B.3.3 Κίνητρα (Incentives)	21
B.3.4 Έλεγχος (Monitoring)	21
B.3.5 Συνέπειες (Results)	22
B.4 ΠΡΑΚΤΙΚΕΣ ΠΑΡΑΠΟΙΗΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	23
B.4.1 Εξομάλυνση ή ομαλοποίηση των κερδών (income smoothing)	24
B.4.2 Λογιστική Κάθαρση (“Big Bath” Accounting)	25
B.4.3 Λογιστικά Τεχνάσματα	26
B.5 ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΤΕΧΝΑΣΜΑΤΑ ΣΤΑ ΜΕΓΕΘΗ ΤΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ	27
B.6 ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΚΑΙ ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΚΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ	36
B.7 ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΚΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ	38
B.8 ΠΕΡΙΠΤΩΣΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΣΚΑΝΔΑΛΩΝ	41
Γ. ΕΜΠΕΙΡΙΚΟ ΜΕΡΟΣ	45
Γ.1 ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΤΗΣ ΕΡΕΥΝΑΣ	45
Γ.1.1 Ορισμός του Αντικειμένου της Έρευνας	45
Γ.1.2 Ορισμός του υπό μελέτη πληθυσμού	45
Γ.1.3 Επιλογή του Δείγματος	45
Γ.1.4 Το Δείγμα	47

Γ.2 ΒΑΣΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΣΤΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ.....	48
Γ.2.1 Μεταβολές στα πάγια	49
Γ.2.2 Μεταβολές στα Αποθέματα.....	51
Γ.2.3 Μεταβολές στις Απαιτήσεις	53
Γ.2.4 Μεταβολές στην Καθαρή Θέση	55
Γ.2.5 Μεταβολές στα Αποτελέσματα Χρήσεως	57
Γ.3 ΒΑΣΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΣΕ ΒΑΣΙΚΟΥΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥΣ ΔΕΙΚΤΕΣ ..	59
Γ.3.1 Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων	59
Γ.3.2 Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων.....	60
Γ.3.3 Ρευστότητα	62
Γ.3.4 Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις προς Συνολικό Ενεργητικό.....	63
Γ.3.5 Ίδια Κεφάλαια προς Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις.....	64
Γ.3.6 Αποθέματα προς Σύνολο Ενεργητικού.....	64
Γ.3.7 Πάγια προς Σύνολο Ενεργητικού	65
Γ.3.8 Ίδια Κεφάλαια προς Σύνολο Ενεργητικού	66
Γ.3.9 Κεφάλαιο κίνησης προς Σύνολο Ενεργητικού	67
Γ.4 ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ ΠΟΥ ΕΠΗΡΕΑΣΑΝ ΤΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ .	69
Γ.4.1 Αποσβέσεις Παγίων.....	69
Γ.4.2 Προβλέψεις.....	69
Γ.4.3 Αποθέματα.....	70
Γ.4.4 Λογαριασμοί Ενεργητικού	70
Γ.4.5 Συμμετοχές σε Επιχειρήσεις.....	70
Γ.4.6 Εσωτερικοί Λογιστικοί Χειρισμοί.....	71
Γ.5 ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΑΝΑΛΥΤΕΣ.....	72
Γ.6 ΜΕΤΡΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΝΟΗΤΙΚΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ.....	75
Γ.7 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	79
Δ. ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	82
Δ.1 ΞΕΝΗ	82
Δ.2 ΕΛΛΗΝΙΚΗ.....	85
Δ.3 ΔΙΑΔΙΚΤΥΟ	87
Ε. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	88

A. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Το σύγχρονο οικονομικό περιβάλλον αναμφίβολα χαρακτηρίζεται από τις έντονες μεταβολές, την αβεβαιότητα για το μέλλον καθώς και από ένα πολύ μεγάλο αριθμό επιχειρήσεων και οργανισμών οι οποίοι έχοντας ως κυρίαρχο στόχο την αύξηση της κερδοφορίας τους, αγωνίζονται καθημερινά για την εξεύρεση διαφόρων στρατηγικών και τεχνασμάτων για την διασφάλιση της βιωσιμότητάς τους και την ανάπτυξή τους.

Οι επιχειρηματικές αποφάσεις λαμβάνονται με βάση πληροφορίες που συλλέγονται από τον κάθε φορά ενδιαφερόμενο να επενδύσει ή να συνεργαστεί επιχειρηματικά με μια άλλη οικονομική μονάδα. Οι πληροφορίες αυτές πρέπει να χαρακτηρίζονται από *αξιοπιστία* και *ακρίβεια* και να είναι *δίκαια απεικονισμένες* και *ελεύθερες* από σκοπιμότητες και προκαταλήψεις για την ορθολογικότερη λήψη μιας επιχειρηματικής απόφασης.

Οι οικονομικές καταστάσεις είναι μία απεικόνιση της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης. Παρουσιάζοντας στους κάθε φορά ενδιαφερόμενους τα αποτελέσματα των εργασιών της επιχείρησης σε κάποιο δεδομένο χρονικό διάστημα. Οι οικονομικές καταστάσεις παρέχουν εκείνες τις πληροφορίες σχετικά με: (α) τα περιουσιακά στοιχεία, (β) τις υποχρεώσεις, (γ) τα ίδια κεφάλαια, (δ) τα έσοδα και τις δαπάνες, συμπεριλαμβανομένων των κερδών και ζημιών (ε) άλλες μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων, (στ) τις ταμειακές ροές. Αυτές οι πληροφορίες, παράλληλα με άλλες πληροφορίες στις σημειώσεις, βοηθούν τους χρήστες (εσωτερικούς και εξωτερικούς) στη λήψη οικονομικών αποφάσεων (Κουμανάκος, 2007)¹.

Η κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων δεν είναι εύκολη υπόθεση (Stiglitz, 2003)². Γι αυτό το λόγο οι επιχειρήσεις προσλαμβάνουν λογιστές, η δουλειά των οποίων είναι η παρουσίαση των κερδών, των ζημιών, των υποχρεώσεων, των απαιτήσεων, της καθαρής αξίας της επιχείρησης, με συγκεκριμένους τρόπους, οι οποίοι είναι ευρέως αποδεκτοί. Η λογιστική αποτελεί το βασικό κώδικα επικοινωνίας μεταξύ της επιχείρησης και των κάθε εμπλεκόμενων φυσικών ή νομικών προσώπων (Γαγάνης, Ζαπουνίδης, 2008)³. Οι

¹ Κουμανάκος Π. Ευάγγελος, (2007), «Χειρισμός των Δημοσιευμένων Κερδών από τις Ελληνικές Επιχειρήσεις», Διδακτορική Διατριβή, Πανεπιστήμιο Πάτρας, 2007

² Stiglitz E. Joseph, (2003), «The roaring nineties», W.W. Norton & Company Inc.

³ Ζαγάνης Χ, Ζαπουνίδης Κ., (2008), «Αναγνώριση Παραποιημένων Λογιστικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Κλειδάριθμος,

λογιστές είναι οι στυλίστες, είναι αυτοί που κατασκευάζουν στη διάρκεια όλου του χρόνου, το ένδυμα με το οποίο η επιχείρηση εμφανίζεται στον έξω κόσμο (Τζανάτος, 2008)⁴.

Τα τελευταία χρόνια είναι παγκοσμίως διάχυτη η άποψη πως οι επιχειρήσεις, άλλες σε μικρότερο και άλλες σε μεγαλύτερο βαθμό, καταρτίζουν με τέτοιο τρόπο τις οικονομικές τους καταστάσεις ώστε η εικόνα που τελικά παρουσιάζουν να μην ανταποκρίνεται στην πραγματικότητα. Μεγάλα εταιρικά σκάνδαλα ήρθαν να ταραξούν το παγκόσμιο οικονομικό στερέωμα και να υιοθετήσουν μια νέα μορφή κινδύνου, αυτή της **«παραποίησης των λογιστικών καταστάσεων»**. Η παραποίηση λογιστικών καταστάσεων έχει κλονίσει την εμπιστοσύνη όλων των εμπλεκομένων φορέων στη λειτουργία της αγοράς παγκοσμίως. Μεγάλα εταιρικά σκάνδαλα όπως των Lucent, Xerox, Enron, Global Crossing, WorldCom, Parmalat κόστισαν σε επενδυτές, πιστωτές, εργαζόμενους κ.ά. πάνω από 500 δισ. δολ. κατά τη διάρκεια των τελευταίων ετών.

Έτσι δημιουργήθηκε ο όρος **«Δημιουργική Λογιστική»** που αναφέρεται κυρίως στη σκόπιμη αποφυγή των υφιστάμενων κανονισμών ή τη σκόπιμη εκμετάλλευση της κάποιας έλλειψης κανονισμών, με σκοπό την αποκόμιση σημαντικών ωφελειών ή την επίτευξη συγκεκριμένου αποτελέσματος ή την παρουσίαση συγκεκριμένης εικόνας στις λογιστικές καταστάσεις. Δηλαδή, η **«Δημιουργική Λογιστική»** στοχεύει στη μετατροπή των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, όχι στο τι θα έπρεπε, αλλά στο τι θέλουν, να δουν δημοσιευμένο οι «δημιουργοί» αυτών καθώς και στη παραγωγή των επιθυμητών αποτελεσμάτων.

Πεδίο εφαρμογής της δημιουργικής λογιστικής αποτελεί το περιεχόμενο όλων των οικονομικών καταστάσεων:

- (α) ισολογισμού,
- (β) κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων,
- (γ) κατάστασης μεταβολών των ίδιων κεφαλαίων,
- (δ) κατάστασης ταμειακών ροών
- (ε) σημειώσεων που περιλαμβάνουν περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και άλλες επεξηγηματικές σημειώσεις, αφηγηματικές περιγραφές ή αναλύσεις των στοιχείων που γνωστοποιούνται στις καταστάσεις αυτές, καθώς και πληροφορίες για στοιχεία που δεν πληρούν τις προϋποθέσεις για αναγνώριση στις καταστάσεις.

⁴ Τζανάτος Δ. (2008), «Τα ΔΛΠ με απλά λόγια και οι διαφορές των Ελληνικών Προτύπων», Αθήνα, Εκδόσεις Καστανιώτη

Η παρούσα εργασία διαχωρίζεται σε δύο μέρη, στο πρώτο μέρος, το θεωρητικό, δίνεται μια συνολική εικόνα του φαινομένου της δημιουργικής λογιστικής. Η ανάλυση ξεκινάει με την προσπάθεια οριοθέτησης της έννοιας της δημιουργικής λογιστικής. Έπειτα, δίνεται έμφαση στα κίνητρα ανάπτυξης του φαινομένου, στους παράγοντες εμφάνισής του καθώς και στις πρακτικές παραποίησης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Επίσης, γίνεται ιδιαίτερη αναφορά στα λογιστικά τεχνάσματα που χρησιμοποιούνται στα μεγέθη των ισολογισμών. Στη συνέχεια παρουσιάζονται οι κίνδυνοι από την επινοητική λογιστική καθώς και πως επηρεάζεται το φαινόμενο αυτό με την ανάπτυξη της εταιρικής διακυβέρνησης. Το πρώτο μέρος κλείνει με την παρουσίαση περιπτώσεων εταιρικών σκανδάλων που έχουν δει το φως της δημοσιότητας κατά τα τελευταία χρόνια.

Το δεύτερο μέρος, είναι πρακτικό, όπου παρουσιάζονται οι μεταβολές οι οποίες επιφέρονται στα βασικά οικονομικά μεγέθη των ισολογισμών καθώς και στους βασικούς οικονομικούς δείκτες αυτών χρησιμοποιώντας τις παρατηρήσεις των ελεγκτών στις εκθέσεις ελέγχου. Αναλυτικότερα, εμφανίζονται οι μεταβολές που επέρχονται στους λογαριασμούς των Παγίων, των Αποθεμάτων, των Απαιτήσεων, της Καθαρής Θέσης καθώς και των Αποτελεσμάτων Χρήσεως. Έπειτα παρουσιάζονται οι μεταβολές σε βασικούς οικονομικούς δείκτες όπως αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων και ρευστότητας. Στη συνέχεια, παρατίθενται οι παρατηρήσεις εκείνες οι οποίες επηρέαζαν το οικονομικό αποτέλεσμα. Τέλος, το δεύτερο μέρος κλείνει με μία προσπάθεια παρουσίασης των κινδύνων από τη δημιουργική λογιστική καθώς και μέτρα για την αντιμετώπισή της.

B.1. ΕΝΝΟΙΟΛΟΓΙΚΟ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΤΗΣ ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΚΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

Είναι γεγονός ότι στη διεθνή βιβλιογραφία δεν υπάρχει ένας κοινά αποδεκτός ορισμός της «παραποίησης των οικονομικών καταστάσεων» ή της λεγόμενης «δημιουργικής λογιστικής».

Όπως επισημαίνει ο Σπαθής (2002)⁵, ο όρος «παραποίηση», σύμφωνα και με το αναμορφωμένο Διεθνές Ελεγκτικό Πρότυπο 240, το οποίο αναφέρεται στις παραποιήσεις και στα λάθη των οικονομικών καταστάσεων, αποδίδεται σε εκούσια, εσκεμμένη ενέργεια, από ένα ή περισσότερα άτομα της διοίκησης, εργαζόμενους ή τρίτους, η οποία έχει ως αποτέλεσμα την ψευδή παρουσίαση (*misrepresentation*) των οικονομικών καταστάσεων.

Επίσης, στο Διεθνές Ελεγκτικό Πρότυπο 240 ο όρος «απάτη» (*fraud*) αποδίδεται με τα ακόλουθα χαρακτηριστικά:

- Νόθευση ή αλλοίωση των καταχωρήσεων ή των αποδεικτικών στοιχείων.
- Αλλοιωμένη παρουσίαση των στοιχείων του ενεργητικού της επιχείρησης.
- Απόκρυψη ή παράλειψη αποτελεσμάτων συναλλαγών από λογιστικές εγγραφές ή παραστατικά.
- Καταχώρηση συναλλαγών άνευ ουσίας «εικονικές συναλλαγές».
- Καταχρηστική εφαρμογή των λογιστικών αρχών και προτύπων.

Σύμφωνα με τον Rezaee (2005)⁶, η λογιστική απάτη μέσω της παραποίησης των οικονομικών καταστάσεων (*financial statement fraud*) συνίσταται στη σκόπιμη απόπειρα των επιχειρήσεων να εξαπατήσουν ή να παραπλανήσουν τους χρήστες των καταστάσεων αυτών (κυρίως επενδυτές και πιστωτές) με τη σύνταξη και δημοσίευση νοθευμένων οικονομικών στοιχείων. Ο Fielding (1996)⁷ ανέφερε ότι η «**Δημιουργική Λογιστική**» συνίσταται στην παραγωγή κερδών εκεί όπου δεν υπάρχουν τέτοια στην πραγματικότητα.

⁵ Σπαθής, Χ. (2002), «Εμπειρική διερεύνηση της παραποίησης οικονομικών καταστάσεων», Λογιστής, Τεύχος 570

⁶ Rezaee Z., (2005), «Causes, consequences, and deterrence of financial statement fraud», *Critical Perspectives on Accounting*,

⁷ Fielding J., (1996), «Creative accounting», www.asa.asn.au/meeting Speech

Σύμφωνα με τον Μπαράλεξι (2004)⁸, η «**Δημιουργική Λογιστική**» (*Creative Accounting*) ορίζεται ως η εκμετάλλευση των αδυναμιών των διαφόρων λογιστικών κανόνων και νόμων ή ακόμα και η παραβίαση αυτών, ώστε να παρουσιάσει μια επιχείρηση τις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις προς όφελός της. Στη μελέτη που πραγματοποίησε ο Naser (1993)⁹ ισχυρίστηκε ότι η «**Δημιουργική Λογιστική**» δεν αντιβαίνει ευθέως το νόμο αλλά πρόκειται για ένα μετασχηματισμό των λογιστικών ποσών από το τι αυτά πραγματικά είναι στο τι οι καταρτίζοντες επιθυμούν να είναι, εκμεταλλευόμενοι τους υπάρχοντες κανόνες ή/ και αγνοούντες μερικούς από όλους αυτούς.

Αντίστοιχα, οι Amat, Blake και Dowds (1999)¹⁰ ορίζουν τη «**Δημιουργική Λογιστική**» ως μια διαδικασία όπου οι λογιστές αξιοποιούν τις γνώσεις τους για τους λογιστικούς κανόνες προκειμένου να χειραγωγήσουν τα μεγέθη που εμφανίζονται στους λογαριασμούς μιας επιχείρησης. Ομοίως, οι Gowthorpe και Amat (2005)¹¹ επισημαίνουν ότι η «**Δημιουργική Λογιστική**» αναφέρεται στη σκόπιμη διαστρέβλωση της επικοινωνίας μεταξύ επιχειρήσεων και μετόχων επιδιώκοντας να μεταβάλλουν το περιεχόμενο των μηνυμάτων που μεταδίδονται.

Τέλος, ο Riahi-Belkaoui (2003)¹² αναφέρει, στο βιβλίο του με τίτλο «Accounting - By Principle or Design?», τον όρο «**Σχεδιασμένη Λογιστική**» (**Designed Accounting**), στον οποίο αποδίδει τις έννοιες της «εξομάλυνσης του αποτελέσματος» (Income Smoothing), του «σχεδιασμού των κερδών» (Earnings Management), της «δημιουργικής λογιστικής» (Creative Accounting), και της «λογιστικής απάτης» (Fraud in Accounting).

Συνοπτικά, τα κοινά χαρακτηριστικά όλων των παραπάνω ορισμών της παραποίησης των οικονομικών καταστάσεων μέσω της **Δημιουργικής Λογιστικής** είναι η **σκοπιμότητα** της ενέργειας αυτής και **ο κίνδυνος** που συνεπάγεται για τους διάφορους χρήστες των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, αλλά και για τους ίδιους τους ελεγκτές. Επίσης, είναι χαρακτηριστικό ότι στις περισσότερες προσπάθειες οριοθέτησής της, η δημιουργική λογιστική αναφέρεται ως κοινή, αλλά παράλληλα, **παραπλανητική και ανεπιθύμητη πρακτική**.

⁸ Baralexis, S. (2004), «Creative accounting in small advancing countries: The Greek case», *Managerial Auditing Journal*

⁹ Naser K.H.M., (1993), «Creative Financial Accounting», Prentice Hall International (UK) Limited

¹⁰ Amat, O., Blake J. & Dowds J. (1999), «The Ethics of Creative Accounting», Economics Working Paper 349, Department of Economics and Business, Universitat Pompeu Fabra

¹¹ Gowthorpe, C. & Amat, O. (2005), «Creative Accounting: Some Ethical Issues of Macro- and Micro-Manipulation», *Journal of Business Ethics*

¹² Riahi-Belkaoui, A. (2003), «Accounting – By Principle or Design?», Westport,

Περαιτέρω, η δημιουργική λογιστική διακρίνεται σε **θεμιτή** (*legitimate*) και **αθέμιτη** (*illegitimate*). Η πρώτη εκμεταλλεύεται τα κενά που υπάρχουν στους λογιστικούς κανόνες ή στους νόμους, ενώ η δεύτερη παραβιάζει τις λογιστικές αρχές και τους νόμους αλλοιώνοντας το περιεχόμενο των οικονομικών καταστάσεων και παραπλανώντας το επενδυτικό κοινό.

B.2. ΚΙΝΗΤΡΑ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΚΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

Τα τελευταία χρόνια όλο και περισσότερα λογιστικά σκάνδαλα έχουν δει παγκοσμίως στο φως της δημοσιότητας. Αυτό σίγουρα οφείλεται στο έντονο ανταγωνιστικό οικονομικό περιβάλλον το οποίο σε συνδυασμό με τις πιέσεις που υφίστανται τα διοικητικά στελέχη των επιχειρήσεων να πετύχουν όλο και μεγαλύτερους στόχους, ωθεί πολλές φορές στην αλλοίωση των λογιστικών καταστάσεων. Τα AAERs¹³ (1999) παρατηρούν ότι το 83% των περιπτώσεων, είτε ο γενικός διευθυντής είτε ο οικονομικός διευθυντής είτε και οι δύο μαζί είναι συνδεδεμένοι με την παραποίηση οικονομικών καταστάσεων. Συγκεκριμένα σύμφωνα με το περιοδικό CFO Magazine (Σεπτέμβριος 1999) το 60% των οικονομικών διευθυντών έχουν δεχτεί πιέσεις, ώστε να επηρεάσουν τα αποτελέσματα της επιχείρησής τους. Ποια είναι όμως τα κίνητρα που οδηγούν την διοίκηση, κυρίως, στην παραποίηση των λογιστικών καταστάσεων;

Αποτελέσματα διαφόρων εμπειρικών μελετών έχουν δείξει ότι οι διοικήσεις των εταιρειών ακολουθούν μεθόδους δημιουργική λογιστικής «ωραιοποιώντας» τις χρηματοοικονομικές τους καταστάσεις όταν υπάρχουν συγκεκριμένα κίνητρα για αυτό. Τα κίνητρα αυτά είτε βρίσκονται στο εξωτερικό είτε στο εσωτερικό περιβάλλον της κάθε επιχείρησης. Σύμφωνα με την διεθνή βιβλιογραφία μπορούν να ταξινομηθούν στις παρακάτω κατηγορίες¹⁴:

- **Εξωτερική πίεση** (π.χ. ειδικοί όροι δανειακών συμβάσεων, σύγκλιση προς τις προσδοκίες των αναλυτών, ανταγωνισμός των επιχειρήσεων, συγχωνεύσεις και εξαγορές κ.ά.)
- **Εσωτερική πίεση** (π.χ. μη ρεαλιστικοί στόχοι, μερισματική πολιτική επιχείρησης, προσπάθεια φοροδιαφυγής κ.ά.)
- **Απαιτήσεις κεφαλαιαγοράς** (π.χ. άντληση κεφαλαίων από το Χρηματιστήριο)
- **Πίεση αμοιβής/ αποζημίωσης** (π.χ. αμοιβές που σχετίζονται με τα δημοσιευμένα κέρδη ή την τιμή της μετοχής)
- **Πιέσεις από τρίτους**
- **Προσωπικές φιλοδοξίες των υψηλά ιστάμενων**

¹³ AAERs (1999): Accounting and Auditing Enforcement Releases

¹⁴ Γκινόγλου Δ, Ξανθή Χ., (2008) «Δημιουργική Λογιστική – Παραποίηση Οικονομικών Καταστάσεων: Ο Ρόλος των ΔΠΧΠ και η Ελληνική Πραγματικότητα», Πανεπιστήμιο Μακεδονίας

B.2.1 Εξωτερική πίεση

B.2.1.1 Ειδικό όροι δανειακών συμβάσεων

Για την δανειοδότησή τους από τα πιστωτικά ιδρύματα οι εταιρείες πρέπει να εμφανίσουν κέρδη στις χρηματοοικονομικές τους καταστάσεις. Για το λόγο αυτό όταν μια επιχείρηση έχει αρνητικά αποτελέσματα έχει ισχυρό κίνητρο να «μαγειρέψει» τις οικονομικές της καταστάσεις με σκοπό την εμφάνιση διαστρεβλωμένων θετικών αποτελεσμάτων προκειμένου να βελτιώσει την δανειοληπτική της ικανότητα.

Οι Watts και Zimmerman (1978)¹⁵ υποστήριξαν ότι «οι όροι των συμβολαίων δανεισμού παρέχουν κίνητρο στους μάνατζερ να αυξήσουν τα κέρδη ώστε είτε να μειώσουν τους περιορισμούς στα συμβόλαια δανεισμού που βασίζονται στα λογιστικά νούμερα είτε να αποφύγουν το κόστος από την παραβίαση των όρων συμβολαίων».

B.2.1.2 Προσδοκίες των αναλυτών

Ένα από τα ισχυρότερα κίνητρα αποτελεί η επιθυμία της διοίκησης να πετύχει ή και να ξεπεράσει τις προσδοκίες των αναλυτών, προσπαθώντας έτσι με διάφορα λογιστικά «τεχνάσματα» να παρουσιάσει μια καλή – εξαιρετική εικόνα της επιχείρησης προς τα έξω. Δηλαδή, οι επιχειρήσεις οι οποίες δεν μπορούν να ικανοποιήσουν τις παραπάνω προσδοκίες, αντί να προσπαθήσουν πραγματικά να βελτιώσουν την οικονομική κατάσταση της οντότητας που διοικούν, καταφεύγουν στην ικανοποίηση τους με διάφορα λογιστικά «τεχνάσματα».

Οι χρηματοοικονομικοί αναλυτές καταρτίζουν προϋπολογιστικές καταστάσεις και πιέζουν τις διοικήσεις των επιχειρήσεων να έχουν απολογιστικές καταστάσεις οι οποίες προσεγγίζουν τις αντίστοιχες προϋπολογιστικές εκτιμήσεις των αναλυτών. Συνεπώς, είναι προς το συμφέρον και των δύο, τόσο για τους αναλυτές τόσο και για τις επιχειρήσεις, να μην υπάρχουν μεγάλες αποκλίσεις. Ως εκ τούτου, η διοίκηση μιας επιχείρησης έχει κίνητρο να

¹⁵ Watts, R. L., & J. L. Zimmerman, (1978), «Towards a Positive Theory of the Determination of Accounting Standards», The Accounting Review

παραποιήσει τις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις επιτυγχάνοντας τα προβλεπόμενα από τους αναλυτές αποτελέσματα.

B.2.1.3 Ανταγωνισμός των επιχειρήσεων

Πολλές οικονομικές μονάδες θέλουν να εμφανιστούν ισχυρές στην αγορά. Για το λόγο αυτό, καταφεύγουν στην εφαρμογή πρακτικών και τεχνασμάτων με σκοπό να παρουσιάζουν όσο το δυνατόν υψηλότερα αποτελέσματα και ισχυρότερη οικονομική θέση στον κλάδο. Από την άλλη πλευρά βέβαια, υπάρχει και η περίπτωση όπου μερικές επιχειρήσεις θέλουν να αποθαρρύνουν την είσοδο νέων ανταγωνιστών στον χώρο που δραστηριοποιούνται και προσπαθούν να υποβαθμίσουν την κερδοφορία τους και τις υπάρχουσες προοπτικές ανάπτυξης του συγκεκριμένου κλάδου.

B.2.1.4 Συγχωνεύσεις και εξαγορές

Με σκοπό την απόκτηση περισσότερων μετοχών από την συγχώνευση ή την εξαγορά, μια επιχείρηση μπορεί να παραποιήσει τις καταστάσεις βελτιώνοντας την προς τα έξω εμφάνισή της. Έτσι αποκομίζει περισσότερα οφέλη από την επενδυτική στρατηγική που θα ακολουθήσουν οι συγχωνευμένες επιχειρήσεις.

B.2.1.5 Το ρυθμιστικό πλαίσιο του κλάδου

Σε πολλές χώρες, και ιδιαίτερα στις Η.Π.Α., υπάρχουν ρυθμίσεις για σημαντικούς κλάδους της επιχειρηματικής δραστηριότητας. Σε μερικούς κλάδους, όπως είναι ο τραπεζικός, ο ασφαλιστικός και ο κλάδος των υπηρεσιών κοινής ωφέλειας, ο ασκούμενος ρυθμιστικός παρεμβατισμός καλύπτει και τη λογιστική πρακτική των επιχειρήσεων. Οι ρυθμίσεις αυτές δημιουργούν κίνητρα στις διοικήσεις των επιχειρήσεων να επηρεάσουν τα στοιχεία του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης προκειμένου να συμμορφωθούν με τις απαιτήσεις των ρυθμιστικών αρχών.

B.2.1.6 Αντιμονοπωλιακές και άλλες ρυθμίσεις

Η πραγματοποίηση πολύ υψηλών κερδών από κάποιες επιχειρήσεις είναι δυνατόν να προκαλέσει το ενδιαφέρον της κυβέρνησης προκειμένου να εξακριβωθεί η ύπαρξη ή μη μονοπωλιακού καθεστώτος. Σε παγκόσμιο επίπεδο, υπάρχουν ειδικοί περιορισμοί κατά των μονοπωλίων. Κατά συνέπεια, μια επιχείρηση με αρκετά υψηλά κέρδη έχει συμφέρον να επηρεάσει τα οικονομικά αποτελέσματά της προκειμένου να αποφύγει την αναλυτική διερεύνησή τους από το κράτος. Κίνητρο επίσης για τον επηρεασμό των οικονομικών αποτελεσμάτων τους έχουν και οι διοικήσεις των επιχειρήσεων που επιδιώκουν την είσπραξη κρατικών επιχορηγήσεων ή την αιτιολόγηση των επιχορηγήσεων που έχουν εισπράξει στο παρελθόν.

B.2.2 Εσωτερική πίεση

B.2.2.1 Μερισματική πολιτική επιχείρησης

Οι διοικήσεις των επιχειρήσεων προσπαθούν να διατηρήσουν μια σταθερά αυξανόμενη μερισματική πολιτική, με σκοπό να διατηρήσουν τους μετόχους τους και να μην προβούν οι τελευταίοι στην πώληση των μετοχών τους, γεγονός το οποίο θα συνεπαγόταν και τη μείωση της τιμής της μετοχής. Έτσι, τις χρήσεις που η οικονομική μονάδα παρουσιάζει υψηλά κέρδη, καταβάλλεται προσπάθεια τα κέρδη αυτά να εμφανιστούν μειωμένα, μέσω της δημιουργικής λογιστικής, ούτως ώστε να δοθεί ένα μέρισμα σχετικά σταθερό και όμοιο με τα προηγούμενα χρόνια. Αντιθέτως, όταν τα κέρδη μιας χρήσης είναι σχετικά χαμηλά, γίνεται προσπάθεια να εμφανιστούν μεγαλύτερα από ότι είναι στην πραγματικότητα. Βασική επιδίωξη της επιχείρησης είναι λοιπόν η ομαλοποίηση των αποτελεσμάτων της, για την επίτευξη της οποίας απαιτείται είτε η υποβάθμιση είτε ο υπερτονισμός τους ανάλογα με τις συνθήκες που επικρατούν σε κάθε χρήση.

B.2.2.2 Προσπάθεια φοροδιαφυγής

Γενεσιουργός αιτία της ανάπτυξης της δημιουργικής λογιστικής αποτελεί η προσπάθεια μείωσης της φορολογικής επιβάρυνσης της εκάστοτε οικονομικής μονάδας. Το κίνητρο αυτό συναντάται κυρίως στις μικρομεσαίες επιχειρήσεις, οι οποίες στην προσπάθειά τους να μειώσουν όσο είναι δυνατόν τη φορολογική τους επιβάρυνση, μειώνουν τα κέρδη τους καταφεύγοντας σε διάφορα λογιστικά τεχνάσματα. Εξασφαλίζουν, μάλιστα, με αυτόν τον τρόπο και αρκετά κεφάλαια για την αυτοχρηματοδότηση των επενδυτικών τους προγραμμάτων.

B.2.2.3 Τα εργατικά συνδικάτα

Όταν μια επιχείρηση πραγματοποιεί αυξημένα κέρδη μπορεί τα εργατικά συνδικάτα να πιέσουν τη διοίκηση να προβεί σε αυξήσεις των μισθών ή ημερομισθίων των εργαζομένων. Είναι λοιπόν λογικό η επιχείρηση να επινοήσει διάφορα τεχνάσματα ώστε να εμφανίζει μειωμένα τα αυξημένα κέρδη της συγκεκριμένης χρήσης. Αντιθέτως, στη περίπτωση πολύ χαμηλών κερδών, η επιχείρηση προσπαθεί να δείξει αυξημένα κέρδη έτσι ώστε να μην προκληθεί φόβος και ανασφάλεια στο προσωπικό της.

B.2.2.4 Βραχυπρόθεσμος προσανατολισμός της επιχείρησης

Μερικές οικονομικές μονάδες δίνοντας έμφαση στην επίτευξη βραχυπρόθεσμων στόχων τους υιοθετούν πολιτικές και πρακτικές που θέτουν σε κίνδυνο τη μακροχρόνια απόδοση της επιχείρησης. Για παράδειγμα, προκειμένου να παρουσιάσουν αυξημένα κέρδη σε κάποια χρήση κεφαλαιοποιούν έξοδα που θα έπρεπε κανονικά να εμφανιστούν στα αποτελέσματα της παρούσας χρήσης.

B.2.2.5 Μη ρεαλιστικοί προϋπολογισμοί και σχέδια δράσης

Ενίοτε οι επιχειρήσεις καταρτίζουν μη ρεαλιστικούς ετήσιους προϋπολογισμούς και σχέδια δράσης με μοναδικό κίνητρο να δοθεί ώθηση στους μανάτζερ να πετύχουν πολύ υψηλότερους στόχους. Για παράδειγμα, επιχειρήσεις αυξάνουν κάθε χρόνο τα αναμενόμενα αποτελέσματά τους κατά ένα σταθερό ποσοστό, ανεξάρτητα από τις οικονομικές και επιχειρηματικές συνθήκες που επικρατούν. Στις περιπτώσεις αυτές, υπάρχει ο κίνδυνος οι διοικούντες να καταφύγουν σε δημιουργική λογιστική στην προσπάθειά τους να πετύχουν αυτούς τους στόχους.

B.2.3 Απαιτήσεις κεφαλαιαγοράς

Μια επιχείρηση για να μπορέσει να αντλήσει κεφάλαια από το Χρηματιστήριο, με ευνοϊκούς γι' αυτήν όρους, θα πρέπει να παρουσιάζει διαχρονικά κέρδη και μια ανοδική τάση των βασικών οικονομικών της μεγεθών (κύκλος εργασιών, κερδοφορία κ.α.). Για το λόγο αυτό, όταν πρόκειται να εκδοθούν μετοχές και να διατεθούν στο κοινό με δημόσια εγγραφή, η διοίκηση της επιχείρησης παραποιώντας τις οικονομικές της καταστάσεις επιτυγχάνει την διάθεση των μετοχών της σε υψηλότερο τίμημα παρουσιάζοντας διαχρονικά κέρδη και ανοδικές τάσεις σε βασικά οικονομικά μεγέθη.

B.2.4 Πίεση αμοιβής/ αποζημίωσης

B.2.4.1 Αμοιβές της Διοίκησης

Η αμοιβή της διοίκησης συχνά εξαρτάται από τα οικονομικά αποτελέσματα που αυτή επιτυγχάνει.. Η πρακτική αυτή όμως δημιουργεί ισχυρά κίνητρα επηρεασμού των οικονομικών αποτελεσμάτων έτσι ώστε να επιτυγχάνονται μεγαλύτερες αμοιβές. Έτσι, όταν τα κέρδη είναι χαμηλότερα του κατώτατου ορίου που απαιτείται για την απόκτηση της επιπλέον αμοιβής, τότε τα αποτελέσματα επηρεάζονται προς τα πάνω ούτως ώστε να επιτευχθεί το κατώτατο όριο, άρα και η επιπλέον αμοιβή. Αντιθέτως, όταν τα κέρδη είναι

μεγαλύτερα από το ανώτατο όριο, πάνω από το οποίο δεν δίνεται επιπλέον αμοιβή, τότε τα κέρδη επηρεάζονται προς τα κάτω.

B.2.5 Πιέσεις από τρίτους¹⁶

B.2.5.1 Οι πελάτες

Οι πελάτες είναι πρόθυμοι να πληρώσουν υψηλότερες τιμές για τα αγαθά διότι η εταιρία θεωρείται ότι είναι περισσότερο αξιόπιστη σχετικά με τις εγγυήσεις και την παροχή συμφωνημένων υπηρεσιών. Η μείωση των κερδών μπορεί να έχει κάποια αρνητική επίδραση στις εκτιμήσεις των πελατών για την πιθανότητα η εταιρία να είναι συνεπής με τις υποχρεώσεις της.

B.2.5.2 Οι προμηθευτές

Οι προμηθευτές είναι πρόθυμοι να προσφέρουν καλύτερους όρους, αν η εταιρεία είναι περισσότερο πιθανό να πληρώσει για τρέχουσες αγορές της, ή αν μπορεί να αποδείξει ότι μπορεί να προβεί σε μεγάλες μελλοντικές αγορές.

B.2.6 Προσωπικές φιλοδοξίες των υψηλά ιστάμενων

B.2.6.1 Η διατήρηση της διοικητικής θέσης κάποιου μάνατζερ

Κάθε μέλος της ανώτατης διοίκησης μιας επιχείρησης, όπως είναι φυσικό, ενεργεί με τέτοιο τρόπο ώστε να διασφαλίσει τη διατήρηση της θέσης του. Η διατήρηση της θέσης μπορεί να αποτελέσει για αυτόν σημαντικό κίνητρο παραποίησης των οικονομικών

¹⁶ Bowen, R. M., L. DuCharme, and D. Shores. (1995), «Stakeholders' Implicit Claims and Accounting Method Choice», Journal of Accounting & Economics

αποτελεσμάτων και αυτό γιατί η μη ικανοποιητική πορεία των αποτελεσμάτων της επιχείρησης, συνήθως, οδηγεί σε αντικαταστάσεις ή και σε απολύσεις.

B.2.6.2 Προαγωγές στην ιεραρχική πυραμίδα

Υπάρχει περίπτωση τα μέλη της ανώτατης διοίκησης να καταφεύγουν σε πρακτικές επηρεασμού των αποτελεσμάτων της επιχείρησης, όχι για να διατηρήσουν τη θέση που ήδη έχουν, αλλά για να προαχθούν σε κάποια υψηλότερη θέση στη διοικητική ιεραρχία. Ο συνδυασμός των προσωπικών φιλοδοξιών τους με την φιλοσοφία της επιχείρησης να επιβραβεύει όσους πετυχαίνουν τους στόχους που έχουν τεθεί μπορεί να δημιουργήσει μια κατάσταση, στην οποία είναι πιθανόν κάποιοι εργαζόμενοι να κάνουν οτιδήποτε προκειμένου να προαχθούν σε μια καλύτερη θέση.

B.3 ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΕΜΦΑΝΙΣΗΣ ΤΗΣ ΠΑΡΑΠΟΙΗΣΗΣ Χ/Ο

Στο κεφάλαιο αυτό θα περιγραφούν τα βασικά στοιχεία του προβλήματος της παραποίησης των οικονομικών καταστάσεων στηριζόμενοι στο μοντέλο **CRIME** που ανέπτυξε ο Rezaee (2003)¹⁷ για να ερμηνεύσει τα αλληλεπιδραστικά αίτια της εμφάνισης της δημιουργική.

Συγκεκριμένα, ο Rezaee ισχυρίζεται ότι υπάρχουν πέντε αλληλεπιδραστικοί παράγοντες για την διαστρέβλωση των οικονομικών καταστάσεων οι οποίοι είναι γνωστοί με τον όρο **CRIME** (στα ελληνικά έγκλημα), προδίδοντας με αυτόν τον τρόπο τη μη νόμιμη βάση του φαινομένου. Οι παράγοντες αυτοί είναι:

- i. **Cooks** (μαγείρεμα),
- ii. **Recipes** (συνταγές),
- iii. **Incentives** (κίνητρα),
- iv. **Monitoring** (έλεγχος) και
- v. **Results** (συνέπειες).

B.3.1 Μαγείρεμα (Cooks)

Περιλαμβάνει τα άτομα που λαμβάνουν μέρος στην παραποίηση. Σύμφωνα με σχετικές έρευνες, στις περισσότερες από το 80% των περιπτώσεων των επιχειρήσεων που έχουν ακολουθήσει πρακτικές δημιουργικής λογιστικής, τα πρόσωπα που εμπλέκονται αποτελούν υψηλόβαθμα στελέχη. Πρόκειται δηλαδή για διοικητικούς υπαλλήλους και managers, όπως CEOs (Chief Executive Officers), CFOs (Chief Financial Officers), διευθυντές και προέδρους. Εδώ πρέπει να επισημανθεί ότι το ποσοστό αυτό έρχεται σε αντιδιαστολή με την κοινή γνώμη και τη πεποίθηση ότι για την εμφάνιση των πρακτικών επινοητική λογιστικής, ευθύνονται καθαρά και μόνο οι λογιστές μιας εταιρείας.

¹⁷ Rezaee Z, (2003), «Causes, consequences and deterrence of financial statement fraud» Critical Perspectives on Accounting

B.3.2 Συνταγές (Recipes)

Περιλαμβάνει όλα τα μέσα εκείνα τα οποία χρησιμοποιούνται για την αλλοίωση των λογιστικών καταστάσεων. Συγκεκριμένα, οι μορφές αυτές είναι ποικίλες και η συχνότητα εμφάνισής τους διαφέρει. Η πιο συχνή μορφή που μπορούμε να συναντήσουμε είναι η διαχείριση των κερδών (Earnings Management) και η πιο σπάνια, η διαχείριση των πληρωτέων λογαριασμών (Accounts Payable). Η πιο επιθετική μορφή, ωστόσο, επινοητικής λογιστικής είναι η καταγραφή εικονικών συναλλαγών.

B.3.3 Κίνητρα (Incentives)

Περιλαμβάνονται τα μέσα τα οποία ώθησαν στην διαστρέβλωση των οικονομικών καταστάσεων. Τα κίνητρα αυτά είναι κυρίως οικονομικής φύσεως και σχετίζονται με προσέλκυση νέων επενδυτών, προβλήματα ρευστότητας καθώς και άλλα τα οποία παρουσιάζονται σε σχετικό κεφάλαιο της παρούσης εργασίας. Στο μοντέλο του, ο Rezaee σημειώνει ότι τα κίνητρα αυτά μπορεί να είναι και «ψυχωτικά», δηλαδή η παραποίηση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων να οφείλεται σε συνήθη τάση (habitual criminal) ορισμένων στελεχών να καταστρώνουν και να εμπλέκονται σε δολοπλοκίες. Στα κίνητρα μπορούμε να συμπεριλάβουμε το ιδεολογικό υπόβαθρο όπως επίσης και τον εγωκεντρισμό της διοίκησης να δημιουργήσει ένα ισχυρό prestige που θα καθιερώσει την επιχείρηση ως ηγέτη στον κλάδο που δραστηριοποιείται.

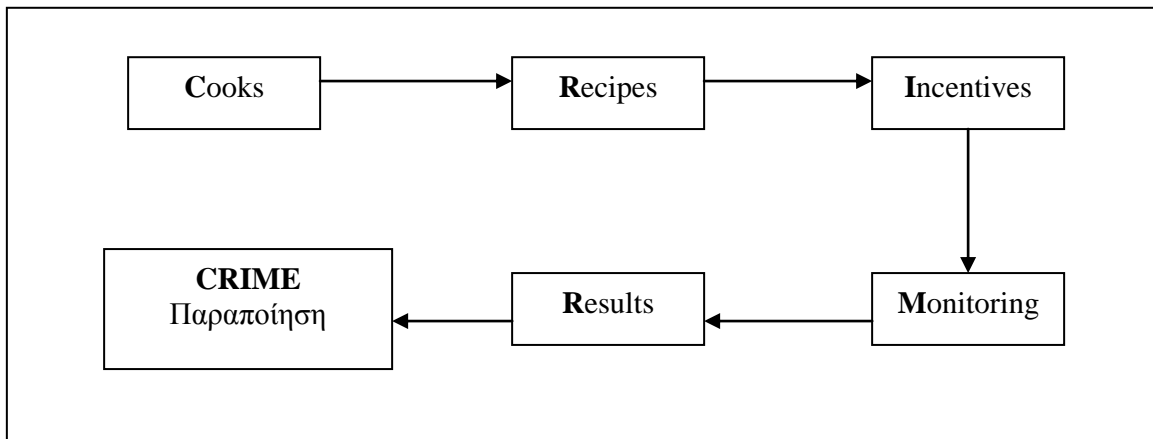
B.3.4 Έλεγχος (Monitoring)

Ο έλεγχος έχει να κάνει με τα αίτια τα οποία ευθύνονται στο μη εντοπισμό των παραποιήσεων από τους ελεγκτικούς μηχανισμούς. Ο Rezaee αναφέρεται στην έκταση και στην ποιότητα του ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων τόσο από την μεριά του εσωτερικού ελέγχου, όσο και από την μεριά του εξωτερικού ελέγχου. Επιπλέον, γίνεται προσπάθεια για εντοπισμό των ευθυνών σε επίπεδο ελεγκτών αλλά και σε επίπεδο διοίκησης.

B.3.5 Συνέπειες (Results)

Περιλαμβάνονται οι συνέπειες από όλη αυτή την παράνομη διαδικασία της παραποίησης. Οι συνέπειες αυτές είναι ιδιαίτερα σοβαρές και εντοπίζονται σε πολλαπλά επίπεδα. Καταρχήν, από την πλευρά της επιχείρησης, η αποκάλυψη τέτοιων πρακτικών έχει αρνητικά αποτέλεσμα στη φήμη της εταιρείας, γεγονός που αναμφισβήτητα οδηγεί σε έλλειψη αξιοπιστίας τόσο από τους επενδυτές της όσο και από τους πιστωτές της και τα διάφορα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Εύλογο επακόλουθο είναι η πτώση της αγοραίας αξίας των μετοχών της ή ακόμα και η πτώχευσή της, ενώ πολλές από αυτές οδηγούνται σε καθεστώς επιτήρησης στις διεθνείς συναλλαγές τους για αρκετό χρονικό διάστημα. Από την πλευρά των εμπλεκόμενων στελεχών, δεν είναι λίγες οι περιπτώσεις που τους επιβλήθηκαν τσουχτερά χρηματικά πρόστιμα, ενώ ο νόμος προβλέπει πλέον και φυλάκιση. Τέλος, οι εργαζόμενοι χάνουν τους μισθούς τους λόγω της γενικότερης κρίσης που διέρχεται η εταιρεία και ακόμα και τη δουλειά τους.

Αλληλεπιδραστικά αίτια παραποίησης λογιστικών καταστάσεων



Πηγή: Rezaee Z, (2003), «Causes, consequences and deterrence of financial statement fraud» Critical Perspectives on Accounting

B.4 ΠΡΑΚΤΙΚΕΣ ΠΑΡΑΠΟΙΗΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Γενικά, υπάρχουν τρεις βασικοί τρόποι με τους οποίους η διοίκηση μιας επιχείρησης μπορεί να επηρεάσει την αξιοπιστία των οικονομικών της καταστάσεων και πιο συγκεκριμένα την ακρίβεια των οικονομικών της αποτελεσμάτων¹⁸: Η πρώτη περίπτωση αφορά την ***ηθελημένη παραβίαση ενός λογιστικού προτύπου***. Η δεύτερη περίπτωση αφορά ***τα κενά που το ίδιο το πλαίσιο των λογιστικών προτύπων αφήνει*** σε πολλά ζητήματα, όταν δηλαδή δεν υπάρχει ένα πρότυπο που να ρυθμίζει ένα συγκεκριμένο λογιστικό θέμα, οπότε η δημιουργική παρέμβαση της διοίκησης είναι αναπόφευκτη. Η τρίτη περίπτωση αφορά ***τα περιθώρια επιλογών*** που τα ίδια τα λογιστικά πρότυπα αφήνουν στην αντιμετώπιση διαφόρων θεμάτων.

Σύμφωνα με τον Riahi-Belkaoui (2003)¹⁹ η λογιστική απάτη δεν ξεκινά πάντοτε με μια παράνομη πράξη. Οι λογιστικές μέθοδοι επιλέγονται ανάλογα με την επίδρασή τους στο ανακοινωθέν εισόδημα, ανάλογα με τις μεθόδους καθορισμού της αποζημίωσης των στελεχών και ανάλογα με το βαθμό ελέγχου των μανάτζερ από τους ιδιοκτήτες.

Όπως αναφέρει ο Dooley (2002)²⁰, «Όταν πρόκειται για απάτη μέσω παραποίησης των οικονομικών καταστάσεων, η ανθρώπινη φαντασία είναι ικανή να εφεύρει μυριάδες συνδυασμούς λογιστικών παρατυπιών για να εξαπατήσει τους επενδυτές. Ωστόσο, υπάρχουν ορισμένες πρακτικές παραποίησης των οικονομικών καταστάσεων που εμφανίζονται με μεγαλύτερη συχνότητα και παρουσιάζουν κοινά χαρακτηριστικά, μέσω των οποίων κατηγοριοποιούνται».

Συγκεκριμένα, ο Schilit (2002)²¹ αναφέρει επτά κατηγορίες πρακτικών παραποίησης των οικονομικών καταστάσεων οι οποίες διαπιστώθηκαν με έρευνα του C.F.R.A. (Center for Financial Research and Analysis) και είναι οι εξής:

- Αναγνώριση εσόδων πολύ σύντομα ή αναγνώριση εσόδων «αμφισβητήσιμης ποιότητας»
- Αναγνώριση «πλασματικών» εσόδων

¹⁸ Καζαντζής Χ. (2006), «Ελεγκτική και Εσωτερικός Έλεγχος».

¹⁹ Riahi-Belkaoui, A. (2003), «Accounting – By Principle or Design?», Westport, Connecticut: Praeger

²⁰ Dooley, D.V. (2002), «Financial Fraud: Accounting Theory and Practice», Fordham Journal of Corporate & Financial Law

²¹ Schilit, H. (2002), «Financial Shenanigans: How to detect accounting gimmicks & fraud in financial reports», New York: McGraw-Hill

- Ενίσχυση εισοδήματος με κέρδη «μιας φοράς»
- Μετάθεση τρεχόντων εξόδων σε μεταγενέστερη ή προγενέστερη χρήση
- Αποφυγή καταγραφής υποχρεώσεων (στοιχείων Παθητικού) ή μη κανονική μείωσή τους
- Μετάθεση τρεχόντων εσόδων σε μεταγενέστερη χρήση
- Μετάθεση μελλοντικών εξόδων στην τρέχουσα χρήση ως «ειδικές χρεώσεις»

B.4.1 Εξομάλυνση ή ομαλοποίηση των κερδών (income smoothing)²²

Η συνηθέστερα παρατηρούμενη μορφή «Δημιουργικής Λογιστικής» σχετίζεται με την εξομάλυνση ή ομαλοποίηση των κερδών (income smoothing). Η εξομάλυνση των κερδών έχει ένα σαφή στόχο που είναι η εμφάνιση μιας σταθερής αύξησής τους. Για την ύπαρξη αυτής της μορφής της «Δημιουργικής Λογιστικής» απαραίτητη προϋπόθεση είναι η εταιρία να παράγει αρκετά μεγάλα κέρδη και επομένως η οικονομική της απόδοση να είναι πάνω από το μέσο όρο για μακρά χρονική περίοδο ώστε να δημιουργούνται προβλέψεις με τις οποίες θα ρυθμίζονται οι ροές όταν χρειάζεται. Πρόκειται κυρίως για μία μείωση στη διακύμανση των κερδών, η οποία ως γνωστό αποτελεί ένα μέτρο του επιχειρησιακού κινδύνου²³.

Οι επενδυτές θεωρούν ότι τα κέρδη έχουν μεγαλύτερη αξιοπιστία εάν οι εκπλήξεις κατά τη δημοσίευσή τους είναι μικρότερες (εάν δηλαδή τα δημοσιευμένα κέρδη είναι πολύ κοντά στα αναμενόμενα κέρδη). Μια μεγαλύτερη απόκλιση μειώνει την αναφερόμενη αξιοπιστία των δημοσιευμένων κερδών, μετριάζοντας την αύξηση στην αξία της εταιρίας από τη δημοσίευση υψηλότερων κερδών. Οι Beattie et. al. (1994) έγραψαν ότι η εξομάλυνση των κερδών αποτελεί μια φυσιολογική συμπεριφορά που βασίζεται στις υποθέσεις ότι οι μάνατζερ λειτουργούν με σκοπό τη μεγιστοποίηση της χρησιμότητάς τους και ότι οι διακυμάνσεις και η αδυναμία πρόβλεψης των κερδών είναι οι συνηθισμένοι προσδιοριστικοί παράγοντες των μέτρων του κινδύνου της αγοράς.

Ειδικότερα, οι μάνατζερ των εισηγμένων εταιριών αντιμετωπίζουν μια αυξανόμενη πίεση να δημοσιεύουν ομαλοποιημένη χρονοσειρά κερδών, καθώς μόνο εάν οι αγορές ήταν

²² Dechow P. M.; Sloan R. G.; Sweeney A. P., (1995) «Detecting Earnings Management», The Accounting Review,

²³ Klein A., «Audit committee, board of director characteristics, and earnings management», Journal of Accounting and Economics, 2002.

τέλειες, η διακύμανση των κερδών δε θα είχε κόστος για τους μάνατζερ και τις εταιρείες τους (κι έτσι, αυτοί δε θα είχαν κίνητρα να εξομαλύνουν τα κέρδη)²⁴.

B.4.2 Λογιστική Κάθαρση (“Big Bath” Accounting)

Ένα από τα παλαιότερα άρθρα που ερεύνησαν την υπόθεση του “Big Bath” ήταν του Moore (1973)²⁵ ο οποίος σημείωσε ότι η νέα διοίκηση έχει τάση να είναι πολύ απαισιόδοξη σχετικά με την αποδοτικότητα της εταιρείας που αναλαμβάνει καθώς και τις αξίες υφιστάμενων περιουσιακών στοιχείων της. Το νέο management μπορεί να επωφεληθεί από τη εικονική μείωση των τρεχόντων κερδών κατηγορώντας τις προηγούμενες διοικήσεις για τα χαμηλά επίπεδα κερδών (και μειώνοντας παράλληλα τις ιστορικές βάσεις για μελλοντικές συγκρίσεις). Η μείωση των αποτελεσμάτων γίνεται συνήθως μέσω της αναβολής αναγνώρισης εσόδων και κυρίως μέσω της εμφάνισης υπολογιστικών δαπανών όπως οι προβλέψεις. Οι “Big Bath” τεχνικές χρησιμοποιούνται με την πεποίθηση ότι εάν πρέπει να ανακοινωθούν δυσάρεστα νέα, π.χ. ζημίες από κάποια σημαντική αναδιοργάνωση, είναι προτιμότερο η διοίκηση να τα αναφέρει αμέσως ούτως ώστε να δημιουργηθούν οι συνθήκες για μελλοντικές αυξήσεις κερδών

Συνήθεις περιπτώσεις όπου μπορούν να εφαρμοστούν “Big Bath” προσεγγίσεις αποτελούν:

- Αναδιοργάνωση λειτουργιών
- Αναδιοργάνωση προβληματικού δανεισμού
- Μείωση και απαξίωση κεφαλαίων
- Διάθεση λειτουργιών

Συνοψίζοντας, θα μπορούσαμε να πούμε πως οι διοικήσεις προβαίνουν σε Big Bath Accounting όταν τα νέα για τα κέρδη της εταιρίας είναι πολύ άσχημα, ενώ όταν τα νέα είναι καλά προβαίνουν σε εξομάλυνση των κερδών.

²⁴ www.fraudpractice.com

²⁵ Moore, M.L. (1973), «Management changes and discretionary accounting decisions», Journal of Accounting Research

B.4.3 Λογιστικά Τεχνάσματα

Τα πρόσφατα λογιστικά και ελεγκτικά σκάνδαλα που είδαν το φως της δημοσιότητας κυρίως στις Η.Π.Α προκάλεσαν συζητήσεις και διαξιφισμούς αναφορικά με το κατά πόσο η εφαρμογή των λογιστικών προτύπων από επιχειρήσεις μπορεί να προκαλέσει διαστρέβλωση της πραγματικής οικονομικής κατάστασής τους. Ο συχνότερος τρόπος παραποίησης των λογιστικών καταστάσεων πηγάζει από την εκμετάλλευση της ευελιξίας που προσφέρουν οι Λογιστικές Αρχές και γενικότερα, η εκμετάλλευση των αδυναμιών – κενών των διαφόρων λογιστικών κανόνων και νόμων. Η παραποίηση των οικονομικών αποτελεσμάτων στις περιπτώσεις αυτές είναι σκόπιμη και οι αυτουργοί της που προέρχονται κυρίως από την πλευρά της ανώτατης διοίκησης της εταιρίας, αναλώνονται στην επίτευξη λογιστικών και όχι επιχειρηματικών σκοπών, Mulford (2002)²⁶.

Στην επόμενη ενότητα, εξετάζονται ορισμένα από τα σημαντικά λογιστικά τεχνάσματα που μπορεί να οδηγήσουν στην παραποίηση της πραγματικής οικονομικής κατάστασης και των αποτελεσμάτων μιας επιχείρησης.

Αναφορικά με τη συχνότητα εμφάνισης των πρακτικών παραποίησης, αξίζει να αναφερθεί η έρευνα του Deloitte Forensic Center η οποία δημοσιεύτηκε τον Ιούνιο του 2007 βασισμένη στις αναφορές/ εκθέσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς των Η.Π.Α. («Accounting and Auditing Enforcement Releases») που κυκλοφόρησαν από τον Ιανουάριο του 2000 μέχρι το Δεκέμβριο του 2006. Στην έρευνα αυτή διαπιστώθηκαν ότι οι διάφορες πρακτικές αναγνώρισης των εσόδων κυριαρχούν, συνιστώντας το 41% του συνόλου των περιστατικών λογιστικής απάτης. Τη δεύτερη και τρίτη θέση των συνηθέστερων πρακτικών παραποίησης κατέχουν, αντίστοιχα, οι ανακριβείς γνωστοποιήσεις οι οποίες συνοδεύουν τις οικονομικές καταστάσεις (12%) και οι πρακτικές παραποίησης του λογαριασμού των εξόδων (11%). Έπειτα, ακολουθούν οι πρακτικές παραποίησης των λογαριασμών των περιουσιακών στοιχείων (8%), των υποχρεώσεων (7%) και των αποθεματικών (7%)²⁷.

²⁶ Mulford W. Charles (2002), «The Financial Numbers Game, Detecting Creative Accounting Practices»

²⁷ Γκινόγλου Δ, Ξανθή Χ., (2008) «Δημιουργική Λογιστική – Παραποίηση Οικονομικών Καταστάσεων: Ο Ρόλος των ΔΠΧΠ και η Ελληνική Πραγματικότητα», Πανεπιστήμιο Μακεδονίας

B.5 ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΤΕΧΝΑΣΜΑΤΑ ΣΤΑ ΜΕΓΕΘΗ ΤΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ

Στο σημείο αυτό θα προσπαθήσουμε να αναλύσουμε τα διάφορα τεχνάσματα με τα οποία μπορεί να εμφανιστεί η παραποίηση στις οικονομικές καταστάσεις.

Σύμφωνα με τον Σπαθή (2002)²⁸, «οι πλέον συχνοί λογιστικοί χειρισμοί αυξήσεων / μειώσεων των αποτελεσμάτων αναφέρονται στις προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις και αποζημιώσεις προσωπικού, στις αποσβέσεις, στο χαρακτηρισμό εξόδων που αφορούν πάγια σε κόστος κτήσης τους, στην αποτίμηση των αποθεμάτων καθώς και σε άλλες κινήσεις όπως καταχώρηση εσόδων / εξόδων όχι στη σωστή χρήση».

Στη συνέχεια, σύμφωνα με το Rezaee (2002)²⁹ «οι πιο συνηθισμένες περιπτώσεις παραποίησης είναι i) η παρέμβαση, μετατροπή και διαχείριση σημαντικών χρηματοοικονομικών εγγραφών, συναλλαγών, καθώς και των σχετικών παραστατικών που τις συνοδεύουν, ii) η σκόπιμη παράλειψη ή κακή παρουσίαση γεγονότων, συναλλαγών, λογαριασμών ή άλλων σημαντικών πληροφοριών που είναι απαραίτητες για τη σύνταξη των Χ/Ο Καταστάσεων και iii) η εσκεμμένη μη εφαρμογή λογιστικών κανόνων, αρχών, πολιτικών και προτύπων που χρησιμοποιούνται για τη μέτρηση, αναγνώριση, καταγραφή και αποκάλυψη οικονομικών γεγονότων και επιχειρηματικών συναλλαγών».

B.5.1 Λογαριασμοί Ενεργητικού

B.5.1.1 Ενσώματα Πάγια

B.5.1.1.1 Κεφαλαιοποίηση γενικών εξόδων και τόκων ή εξόδων επισκευής και συντήρησης

Ένας από τους τρόπους με τους οποίους μπορούν να επηρεαστούν τα αποτελέσματα χρήσης είναι μέσω του κόστους κτήσης των ενσωμάτων παγίων. Αυτό επιτυγχάνετε με την κεφαλαιοποίηση γενικών εξόδων και τόκων ή εξόδων επισκευής και συντήρησης βελτιώνοντας με αυτό τον τρόπο την χρηματοοικονομική κατάσταση των αποτελεσμάτων χρήσης.

²⁸ Spathis, C. (2002): «Detecting False Financial Statements Using Published Data: Some Evidence from Greece», *Managerial Auditing Journal*

²⁹ Rezaee, Z. (2002) «Financial statement fraud: prevention and detection». New York, NY: Wiley; 2002.

Παράδειγμα: Έστω ότι η επιχείρηση X στη διάρκεια της χρήσης προέβη σε ελαιοχρωματισμό των κτιρίων της ο οποίος κόστισε 20€.

- Αν θεωρήσω τα 20€ ως έξοδο της χρήσης (όπως όντως είναι), τότε θα επιβαρύνω τα αποτελέσματα χρήσης κατά 20€
- Αν ενσωματώσω τα 20€ στο πάγιο τότε θα επιβαρύνω τα αποτελέσματα χρήσης με την απόσβεση του συγκεκριμένου κεφαλαιοποιούμενου εξόδου

Ένας άλλος τρόπος αλλοίωσης του πραγματικού οικονομικού αποτελέσματος μιας εταιρίας προέρχεται από την αλόγιστη κεφαλαιοποίηση εξόδων που δεν πληρούν τα απαραίτητα κριτήρια κεφαλαιοποίησης. Πρόκειται στην ουσία για κάποια λειτουργικά έξοδα, τα οποία αντί να εξοδοποιηθούν και να απεικονισθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως, μεταφέρονται τελικά στον ισολογισμό ως δαπάνες πολυετούς απόσβεσης. Και σε αυτήν την περίπτωση, η απόφαση για κεφαλαιοποίηση των εξόδων εμπεριέχει υποκειμενισμό και κινείται στα όρια αξιοποίησης της ευελιξίας που παρέχουν τα λογιστικά πρότυπα.

B.5.1.1.2 Αποσβέσεις

Ένας ακόμη τρόπος επηρεασμού των αποτελεσμάτων χρήσης είναι η διενέργεια ή μη αποσβέσεων. Μέσω της διενέργειας αποσβέσεων ή μη επηρεάζεται η κατάσταση των αποτελεσμάτων χρήσης, ως προς τα κέρδη, και ο ισολογισμός, ως προς τα πάγια, και κατά συνέπεια ολόκληρο το Ενεργητικό. Εκτός αυτών, επηρεάζονται και διάφοροι χρηματοοικονομικοί δείκτες, όπως οι δείκτες ρευστότητας, οι δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης, οι δείκτες αποδοτικότητας καθώς και διάφοροι άλλοι δείκτες.

Αν μια επιχείρηση θελήσει να παρουσιάσει αυξημένα κέρδη τότε είτε δε θα διενεργήσει αποσβέσεις είτε θα χρησιμοποιήσει μειωμένους συντελεστές απόσβεσης (Amat, Blake and Dowds, 1999)³⁰. Αντιθέτως, αν θελήσει να παρουσιάσει μειωμένα κέρδη, αυξημένες δηλαδή αποσβέσεις, τότε είτε θα χρησιμοποιήσει αυξημένους συντελεστές αποσβέσεων είτε θα προβεί σε «σπάσιμο τιμολογίων³¹» σε περίπτωση που έχει αγοράσει μέσα στη χρήση πάγια.

³⁰ Amat, O., J. Blake and J. Dowds (1999): «The ethics of creative accounting», *Journal of Economic Literature*,

³¹ Αυτό γίνεται επίσης προς εκμετάλλευση της παραγράφου 6 του άρθρου 1 του Π.Δ. 100/1998 όπως αυτό αναθεωρήθηκε από το Π.Δ. 299/2003 και ορίζει ότι: «πάγια περιουσιακά στοιχεία η αξία κτήσης έκαστου των οποίων είναι μέχρι εξακόσια (600) € δύνανται να αποσβένονται εξ' ολοκλήρου, δηλαδή κατά ποσοστό εκατό τοις εκατό (100%), μέσα στη διαχειριστική χρήση κατά την οποία χρησιμοποιήθηκαν ή τέθηκαν σε λειτουργία για πρώτη φορά.»

Παράδειγμα: Έστω ότι η επιχείρηση X στη διάρκεια της χρήσης προέβη σε αγορά παγίων περιουσιακών στοιχείων αξίας 4.800€. Συντελεστής απόσβεσης 20%.

- Αν η επιχείρηση εμφανίσει τιμολόγιο 4.800€ θα αποσβεστεί το 20% της αξίας σε κάθε μία χρήση, δηλαδή 960€.
- Αν η επιχείρηση διασπάσει το τιμολόγιο των 4.800€ σε 8 ισόποσα τιμολόγια των 600€ τότε θα καταφέρει να αποσβεστεί το σύνολο του παγίου, δηλαδή 4.800€.

Αυτό που θα πρέπει να προσθέσουμε στο σημείο αυτό είναι η σπουδαιότητα των αποσβέσεων, καθώς αποτελούν σημαντική πηγή χρηματοδότησεως για την επιχείρηση, υπό την έννοια ότι από τα κέρδη χρήσης, τα ποσά που αντιστοιχούν σε αποσβέσεις είναι αφορολόγητα και παραμένουν στην επιχείρηση με τη μορφή αποθεματικών (Μπαραλέξης, 1998)³².

Επίσης, όσον αφορά τα πάγια υπάρχουν μεγάλες αποκλίσεις στις εταιρείες εκείνες που εφαρμόζουν τα ΔΛΠ και σε εκείνες που δε τα εφαρμόζουν³³. Και αυτό έχει να κάνει με τις εκτιμήσεις της διοίκησης οι οποίες σχετίζονται με τις αποσβέσεις και αφορούν την εκτίμηση της υπολειμματικής αξίας (μεγαλύτερη εκτίμηση υπολειμματικής αξίας μικρότερη επιβάρυνση αποτελεσμάτων χρήσης) και την εκτίμηση της ωφέλιμης ζωής (μεγαλύτερη ωφέλιμη ζωή παγίου θετική επίπτωση στα αποτελέσματα των πρώτων χρήσεων, σε βάρος των μεταγενέστερων).

B.5.1.1.3 Ιδιοκατασκευή ενός παγίου περιουσιακού στοιχείου

Επιπλέον, έχει παρατηρηθεί ότι ορισμένες επιχειρήσεις ενώ έχουν ήδη ολοκληρώσει την ιδιοκατασκευή ενός παγίου περιουσιακού στοιχείου, δεν μεταφέρουν το λογαριασμό «Πάγια υπό κατασκευή» στον αντίστοιχο λογαριασμό του Παγίου και έτσι δεν είναι υποχρεωμένες να διενεργήσουν αποσβέσεις για αυτό. Έτσι, εμφανίζονται υψηλότερα κέρδη και ωραιοποιείται η συνολική εικόνα του ισολογισμού τους.

B.5.1.1.4 Δεδουλευμένα έξοδα χρήσεως

Άλλες επιχειρήσεις μεταφέρουν τα δεδουλευμένα έξοδα χρήσεως στο λογαριασμό 16 του παγίου ενεργητικού, παραβιάζοντας τις λογιστικές αρχές του δεδουλευμένου εξόδου

³² Μπαραλέξης, Σ. (1998), «Γενική Λογιστική: Συνοπτική θεωρία και λυμένες ασκήσεις γενικής λογιστικής κατά το ΕΓΛΣ», Πανεπιστήμιο Μακεδονίας

³³ Φίλος Α. Ιωάννης, (2007), «Δημιουργική Λογιστική», Σεμινάριο Ελληνική Ένωση Τραπεζών

αλλά και της αρχής της αυτοτέλειας των χρήσεων. Η εν λόγω μεταφορά αποσκοπεί στην εμφάνιση αυξημένων κερδών.

B.5.1.1.5 Αναπροσαρμογές

Σημαντικό θέμα για τις επιχειρήσεις αποτελούν οι αναπροσαρμογές της αξίας ενός παγίου καθώς έχουν παρατηρηθεί μεγάλες αποκλίσεις μεταξύ των οικονομικών μονάδων οι οποίες εφαρμόζουν τα ΔΠΧΠ και σε εκείνων που δε τα εφαρμόζουν. Επίσης ένα μεγάλο θέμα είναι και η λογιστική αντιμετώπιση της αξίας της αναπροσαρμογής, δηλαδή αν θα επηρεάζει τα Ίδια Κεφάλαια ή τα Αποτελέσματα Χρήσεως. Τέλος, σημαντικό ζήτημα έχει προκύψει και κατά τον υπολογισμό των αποσβέσεων κατά την αναπροσαρμογή.

B.5.1.1.6 Leasing και Sale & leaseback

Στις περιπτώσεις όπου μια επιχείρηση αποκτά ένα πάγιο με Leasing προβλέπονται διαφορετικές αντιμετώπισεις στη περίπτωση που η εταιρεία εφαρμόζει ΔΠΧΠ και στη περίπτωση που δε τα εφαρμόζει. Στην μεν πρώτη περίπτωση έχουμε καταχώρηση της δόσης ή της συνολικής αξίας σε λογαριασμού παγίου στη δε δεύτερη αυτή η ενέργεια δεν επιτρέπεται.

Στις περιπτώσεις του Sale & Leaseback στη περίπτωση του ΕΓΛΣ καταχωρείται αποτέλεσμα από τη συναλλαγή της πώλησης ενώ στα ΔΠΧΠ θεωρείτε σαν μία σύμβαση δανείου και μόνο.

B.5.1.1.7 Λοιπά θέματα

Επίσης έχουν παρατηρηθεί περιπτώσεις δημιουργικής λογιστικής στις περιπτώσεις στις οποίες μία επιχείρηση κατέχει πάγια σε ακίνητα τρίτων καθώς επίσης και τυχόν ελλείμματα ταμείων να καλύπτονται με εικονική προκαταβολή για απόκτηση κάποιου παγίου περιουσιακού στοιχείου.

B.5.1.2 Ασώματα Πάγια

Σύμφωνα με τον εμπορικό νόμο, τα ασώματα πάγια στοιχεία αποσβένονται είτε εφάπαξ σε μία χρήση είτε ισόποσα σε 2, 3 ή 5 έτη. Οι επιχειρήσεις που προχωρούν σε δημιουργική λογιστική, συχνά παραβαίνουν το νόμο και προσαρμόζουν το χρόνο απόσβεσης προς το συμφέρον τους. Έτσι, εάν για παράδειγμα ένα άυλο στοιχείο του ενεργητικού αποσβεστεί σε 5 έτη αντί σε μία μόνο χρήση, τότε θα παραποιηθεί η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.

Επιπλέον, λόγω του ότι στα άυλα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνονται οι άδειες ευρεσιτεχνίας, η φήμη ή υπεραξία της εταιρίας, η εμπιστοσύνη των πελατών προς τα προϊόντα και τις υπηρεσίες που παρέχει, η αξία των οποίων δεν μπορεί να προσδιοριστεί με ακρίβεια, η μέθοδος καταγραφής τους στον ισολογισμό βρίσκεται στη διακριτική ευχέρεια της διοίκησης της επιχείρησης. Έτσι, υπάρχει και εδώ πρόσφορο έδαφος για παραποίηση της πραγματικής οικονομικής κατάστασης των επιχειρήσεων.

B.5.1.3 Συμμετοχές

Ο λογαριασμός «Συμμετοχές σε Επιχειρήσεις» περιλαμβάνει μετοχές θυγατρικών ή συγγενών εταιρειών. Κατά κανόνα, οι επιχειρήσεις που θέλουν να «μαγειρέψουν» τα αποτελέσματά τους εμφανίζουν τις μετοχές αυτές στην αξία κτήσης τους και όχι στην αντίστοιχη χρηματιστηριακή (για όσες είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο), ή την πραγματική αξία, στο τέλος κάθε οικονομικής χρήσεως. Κατά συνέπεια, η πρακτική αυτή καταλήγει στο να μην περιλαμβάνονται στα Αποτελέσματα Χρήσεως τα κέρδη ή οι ζημίες από την υπερτίμηση ή την υποτίμηση της αξίας των συμμετοχών ή των χρεογράφων.

Οι επιχειρήσεις μπορούν επίσης να μεταφέρουν τις συμμετοχές στα χρεόγραφα (Κυκλοφορούν Ενεργητικό), προκειμένου να βελτιώσουν τους δείκτες ρευστότητάς τους. Από τη μεταφορά όμως αυτή επηρεάζεται και ο δείκτης αποδοτικότητας (ROI) μιας και τα χρεόγραφα δεν αποτελούν υποστηρικτικό στοιχείο των πωλήσεων και δεν περιλαμβάνονται στο Λειτουργικό Ενεργητικό, όπως οι συμμετοχές. Εφόσον, με τον τρόπο αυτό μειώνεται ο παρονομαστής του ROI (μέσος όρος Λειτουργικού Ενεργητικού), η επιχείρηση θα εμφανίζει αυξημένη αποδοτικότητα.

Τέλος, ένα ακόμα τέχνασμα διόγκωσης των εσόδων και των κερδών είναι η αναγνώριση κάποιων εσόδων πριν από την πραγματοποίησή τους. Σε αυτές τις περιπτώσεις, οι λογιστές εκμεταλλεύονται την ευελιξία που παρέχουν τα λογιστικά πρότυπα σε ό,τι έχει να κάνει με το χρόνο αναγνώρισης των εσόδων. Έτσι, με το κατάλληλο «μαγείρεμα», παρουσιάζεται μέσω των οικονομικών καταστάσεων μια πλασματική αύξηση των εσόδων ανεξάρτητα από το αν οι συμφωνίες στις οποίες βασίζονται τα έσοδα υλοποιηθούν σύμφωνα με τους όρους τους ή όχι.

B.5.1.4 Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Στις μακροπρόθεσμες απαιτήσεις περιλαμβάνονται μακροπρόθεσμα γραμμάτια εισπρακτέα, οφειλόμενες δόσεις μετοχικού κεφαλαίου κτλ. Η τακτική που ακολουθούν στο σημείο αυτό οι εταιρίες είναι να μεταφέρουν μεγαλύτερο μέρος των απαιτήσεων αυτών στις βραχυπρόθεσμες, ώστε να βελτιώσουν το δείκτη άμεσης ρευστότητας και την ποιότητα γενικά του Ενεργητικού τους. Βέβαια, το ύψος του συνόλου των Περιουσιακών τους Στοιχείων παραμένει αμετάβλητο σε αυτήν την περίπτωση.

B.5.1.5 Αποθέματα

Πολλές επιχειρήσεις στην προσπάθειά τους να αποκρύψουν κυρίως ζημίες καταφεύγουν στη δημιουργική λογιστική μέσω της διόγκωσης των αποθεμάτων τους. Για την βελτίωση των αποτελεσμάτων έχουν παρατηρηθεί διάφορα τεχνάσματα.

Συνήθης πρακτική είναι να γίνεται αποτίμηση όλων των αποθεμάτων της επιχείρησης στην τελευταία τιμή αγοράς τους. Έτσι, οι επιχειρήσεις, κυρίως οι μικρομεσαίες, επιτυγχάνουν να αυξήσουν τον ισολογισμό και τα αποτελέσματα χρήσεώς τους, αφού εμφανίζουν τελικό απόθεμα εμπορευμάτων μεγαλύτερο από το πραγματικό. Με αυτόν τον τρόπο επηρεάζεται θετικά ο δείκτης γενικής ρευστότητας της εταιρίας, όπως και ο δείκτης αποδοτικότητας αυτής (ROI), μιας και η ποσοστιαία αύξηση του αριθμητή (καθαρά κέρδη) είναι μεγαλύτερη από την ποσοστιαία αύξηση του παρονομαστή του δείκτη (συνολικό λειτουργικό ενεργητικό).

Επιπλέον, γίνεται αποτίμηση των πεπαλαιωμένων εμπορευμάτων στην τιμή κτήσεως και όχι στην μικρότερη πλέον τιμή πωλήσεώς τους. Με τον τρόπο αυτό, οι επιχειρήσεις είναι σε θέση να μην εμφανίσουν τις ενδεχόμενες πραγματοποιηθείσες ζημίες, εμφανίζοντας

βελτιωμένο αποτέλεσμα, ενώ παράλληλα αυξάνουν και τον ισολογισμό τους με την εύρεση ενός τελικού αποθέματος μεγαλύτερου από ότι είναι στην πραγματικότητα.

Άλλος ένας τρόπος είναι η αλλαγή της μεθόδου αποτίμησης των εμπορευμάτων, π.χ. από LIFO σε FIFO, σε προϊόντα όπου παρατηρείται αύξηση της τιμής. Αυτή η πράξη χειραγώγησης ωστόσο, αργά ή γρήγορα θα αποκαλυφθεί από τις παρατηρήσεις του ορκωτού ελεγκτή, ο οποίος και θα εξετάσει τις εν λόγω χρηματοοικονομικές καταστάσεις για την εύρεση τέτοιων τυχόν «τεχνασμάτων». Σε κάθε περίπτωση που η επιχείρηση έχει πάρει σχετική άδεια για την αλλαγή της μεθόδου αποτίμησης των αποθεμάτων της, ο ορκωτός ελεγκτής οφείλει να αναγράψει στη έκθεση ελέγχου τις επιπτώσεις που επιφέρει αυτή η αλλαγή.

Επιπλέον άλλα τεχνάσματα δημιουργικής λογιστικής έχουν παρατηρηθεί σε περιπτώσεις όπου γίνεται εικονική αύξηση της απογραφής μίας επιχείρησης, εμφάνιση εικονικών πωλήσεων καθώς και εικονική αγοραπωλησία του τελικού αποθέματος μεταξύ ομοειδών επιχειρήσεων. Επίσης, η παρουσίαση των προκαταβολών πωλήσεων, ως πωλήσεων της χρήσης, η υπερτιμολόγηση των πραγματοποιηθέντων πωλήσεων, όπως επίσης και η παράλειψη εμφάνισης ζημιών από ανασφάλιστα εμπορεύματα που έχουν καταστραφεί για διάφορους λόγους.

Αντίστροφα, υπάρχουν επιχειρήσεις οι οποίες καταφεύγουν κυρίως για λόγους φορολογικούς στην υποβάθμιση του αποτελέσματος χρήσης και του ισολογισμού τους. Συνήθως οι επιχειρήσεις αυτές καταφεύγουν σε αποτίμηση του τελικού αποθέματος στην εικονικά μικρότερη τιμή πωλήσεώς του, αλλαγή της μεθόδου αποτίμησης των εμπορευμάτων (π.χ. από LIFO σε FIFO ή σε μέση σταθμική τιμή, για προϊόντα των οποίων η τιμή ανεβαίνει), εικονική μείωση του τελικού αποθέματος ή της απογραφής, εικονικές αγορές διαφόρων εμπορευμάτων από συγγενείς επιχειρήσεις, καθώς και η παράλειψη έκδοσης τιμολογίων πώλησης προϊόντων ή παροχής υπηρεσιών προς το κοινό.

B.5.1.6 Απαιτήσεις

Οι οικονομικές καταστάσεις μπορούν να εμφανιστούν ωραιοποιημένες αρχικά μέσω της μη διενέργειας των προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις ή ακόμα και με τη διενέργεια μειωμένου συντελεστή προβλέψεων για τις απαιτήσεις αυτές.

Παρόμοια, μπορεί να μη γίνεται μεταφορά των πελατών μιας επιχείρησης στους επισφαλείς πελάτες, όταν πια έχει διενεργηθεί πρόβλεψη κατά τις προηγούμενες χρήσεις.

Άλλος χειρισμός είναι η εικονική μεταφορά μακροπρόθεσμων απαιτήσεων στις βραχυπρόθεσμες.

Εναλλακτική αποτελεί και η αποφυγή αποτίμησης των απαιτήσεων σε ξένο νόμισμα που δημιουργούν ζημιές για την επιχείρηση και απόκρυψη των ζημιών αυτών, ενώ ακόμη ένας χειρισμός είναι ο διαχωρισμός των τόκων σε δεδουλευμένους και μη.

Αντιστρόφως, υποβάθμιση του αποτελέσματος και του Ισολογισμού γίνεται είτε με διενέργεια προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις, παρά τη συνήθη τακτική των επιχειρήσεων, είτε με παράλειψη αποτίμησης απαιτήσεων σε ξένο νόμισμα οι οποίες δημιουργούν κέρδη για την επιχείρηση ή αποφυγή διαχωρισμού των τόκων σε δεδουλευμένους και μη.

Τέλος, στις περιπτώσεις προεξόφλησης απαιτήσεων, όπου κανονικά δεν επιτρέπεται η εμφάνιση πλέον των απαιτήσεων αλλά των διαθεσίμων που εισπράχτηκαν γίνεται ταυτόχρονη εμφάνιση στις οικονομικές καταστάσεις των προεξοφλημένων, απαιτήσεων και των διαθεσίμων για τη κάλυψη κενών στα διαθέσιμα.

B.5.1.7 Επίδικες απαιτήσεις

Πρόκειται για το λογαριασμό 33.98 του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου (ΕΓΛΣ) “επίδικες απαιτήσεις κατά του Ελληνικού Δημοσίου”, ο οποίος λειτουργεί ως εξής: σε περίπτωση που ο έλεγχος από την αρμόδια Δημόσια Οικονομική Υπηρεσία ανακαλύψει μη καταχωρημένες πωλήσεις για μία επιχείρηση, της επιβάλλει πρόστιμο. Η επιχείρηση, ωστόσο, αν και πληρώνει το πρόστιμο αυτό, αντί να κινήσει το λογαριασμό του Ταμείου και να τον χρεώσει, χρεώνει τον 33.98 με την αιτιολογία ότι θα προσφύγει στο δικαστήριο και μάλλον θα δικαιωθεί είτε για ολόκληρο είτε για μέρος του ποσού αυτού. Έτσι, παρουσιάζει αυξημένο το Κυκλοφορούν Ενεργητικό της από ότι πραγματικά θα έπρεπε να είναι και ταυτόχρονα αποφεύγει τα αρνητικά σχόλια.

B.5.1.8 Διαχείριση των εισπρακτέων / πληρωτέων λογαριασμών

Οι εισπρακτέοι λογαριασμοί είναι από τα στοιχεία εκείνα μιας οικονομικής μονάδας που μπορούν να υποστούν παραποίηση με μεγάλη συχνότητα και ευκολία, όπως άλλωστε

ισχυρίζονται αρκετοί ακαδημαϊκοί που ασχολήθηκαν με το θέμα και μεταξύ άλλων οι Σπαθής, Δούμπος και Ζοπουνίδης (2002)³⁴.

Έτσι, η υπερεκτίμηση των εισπρακτέων και η υποτίμηση των πληρωτέων λογαριασμών και υποχρεώσεων της επιχείρησης γενικότερα (σε δάνεια, προμηθευτές και πιστωτές) βελτιώνουν τα αποτελέσματα της οικονομικής μονάδας και την εικόνα της προς τα έξω (επενδυτές – πιστωτές).

³⁴ Spathis, C., M. Doumpos and C. Zopounidis (2002): «Detecting Falsified Financial Statements: A Comparative Study Using Multicriteria and Multivariate Statistical Techniques», *The European Accounting Review*

B.6 ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΚΑΙ ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΚΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ

Από το 2005, πάνω από 7.000 εισηγμένες επιχειρήσεις στην Ευρωπαϊκή Ένωση, και πολλές άλλες σε ολόκληρο τον κόσμο, υποχρεώθηκαν να υιοθετήσουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Μέχρι τις αρχές του 2007, τα Δ.Π.Χ.Π. είχαν ήδη εφαρμοστεί σε 75 χώρες ανά τον κόσμο (Carlin & Finch, 2007).

Στόχος της εισαγωγής ενός ενιαίου πλαισίου λογιστικών κανόνων είναι να εξασφαλίσει μεγαλύτερη συγκρισιμότητα, διαφάνεια και ποιότητα της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης. Τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα επιδιώκουν να αντιμετωπίσουν τα προβλήματα που σχετίζονται με τη λογιστική, όπως αυτή χρησιμοποιείται από τις επιχειρήσεις σε παγκόσμιο επίπεδο.

Σύμφωνα με τους Healy και Wahlen (1999), «τα λογιστικά πρότυπα δημιουργούν αξία όταν επιτρέπουν στις οικονομικές καταστάσεις να αποτυπώνουν αποτελεσματικά τις διαφορές των επιχειρήσεων ως προς την χρηματοοικονομική τους κατάσταση και επίδοση, με έγκαιρο και έγκυρο τρόπο»³⁵.

Μπορεί όμως η εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων να ενισχύσει την άμυνα των επιχειρήσεων έναντι των εσωτερικών οικονομικών σκανδάλων; Δηλαδή, με την επιβολή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης θα περιορισθούν οι δυνατότητες για δημιουργική λογιστική;

Όπως αναφέρουν οι Soderstrom και Sun (2007), «οι διαφορές μεταξύ των χωρών ως προς την ποιότητα των λογιστικών μεγεθών, είναι πιθανό να εξακολουθήσουν να υπάρχουν και μετά την εισαγωγή των Δ.Π.Χ.Π., καθώς η ποιότητα των λογιστικών μεγεθών μιας εταιρίας είναι συνάρτηση του θεσμικού, νομικού και πολιτικού πλαισίου της χώρας μέσα στην οποία λειτουργεί, αλλά και των κινήτρων των ανώτατων στελεχών»³⁶.

Σύμφωνα με τον Kranacher, (2006) «η πολυπλοκότητα που χαρακτηρίζει πολλά από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και Διεθνή Πρότυπα

³⁵ Healy, P.M. & Wahlen, J.M. (1999), «A Review of the Earnings Management Literature and Its Implications for Standard Setting», Accounting Horizons

³⁶ Soderstrom, N.S. & Sun, K.J. (2007), «IFRS Adoption and Accounting Quality: A Review», European Accounting Review

Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης παρέχει γόνιμο έδαφος για πολλές μορφές λογιστικής απάτης, καθώς όσο πιο λεπτομερή γίνονται τα Πρότυπα, τόσο περισσότερα παράθυρα ανοίγουν, προσφέροντας ευκαιρίες για κατάχρηση³⁷»

Όπως αναφέρει ο Τζανάτος (2008), «ένα εύλογο ερώτημα που προκύπτει είναι, εάν ένα κείμενο διακοσίων ή τριακοσίων σελίδων που περιλαμβάνει πληροφορίες για μια εταιρία, είναι αναγνώσιμο από το μέσο επενδυτή». Και συνεχίζει λέγοντας ότι «με τα Δ.Λ.Π. δίνονται και οι συνοπτικές πληροφορίες, απ' όπου ένας αναγνώστης που αρκείται στα βασικά μεγέθη μιας εταιρίας εύκολα μπορεί να αντλήσει αυτές τις πληροφορίες, χωρίς να υπεισέλθει σε λεπτομέρειες. Είναι αδιαμφισβήτητο, πως σε ό, τι αφορά στο επίπεδο πληροφόρησης προς τον αναγνώστη, το πλαίσιο των Δ.Λ.Π. παρέχει υπερβολικά σημαντικότερη και αποτελεσματικότερη πληροφόρηση³⁸.

Μία από τις κυριότερες αλλαγές που επέφεραν τα Δ.Λ.Π. είναι η εισαγωγή της έννοιας της «εύλογης αξίας» σε αντίθεση με την Αρχή του Ιστορικού Κόστους. Σύμφωνα με τον Madray (2008), «η εισαγωγή της εύλογης αξίας παρέχει στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων μια πιο ξεκάθαρη εικόνα της χρηματοοικονομικής κατάστασης της επιχείρησης».

Σε αντίθεση οι πολέμιοι της εύλογης αξίας οποίοι υποστηρίζουν ότι οι εκτιμήσεις των εύλογων αξιών είναι υποκειμενικές και, συνεπώς, μη αξιόπιστες (Ferguson, 2008)³⁹. Έπειτα, «ευέλικτη» έννοια της εύλογης αξίας μπορεί να υποβαθμίσει την ποιότητα της λογιστικής πληροφόρησης, να δυσχεράνει το έργο του ορκωτού ελεγκτή-λογιστή, να δημιουργήσει σύγχυση, ακόμη και να αποτελέσει μέσο για λογιστικές απάτες (George, Michael St Clair, 2007)⁴⁰. Επίσης, η άμεση αναγνώριση των διαφορών στην εύλογη αξία ως κέρδος ή ζημία στα αποτελέσματα χρήσεως οδηγεί σε υψηλότερη μεταβλητότητα του ετήσιου αποτελέσματος και κατ' επέκταση, σε αυξημένο κίνδυνο για τους χρήστες των χρηματοοικονομικών καταστάσεων (Lefter & Roman, 2007)⁴¹.

³⁷ Kranacher, M.-J. (2006), «Financial Statement Complexity: A Breeding Ground for Fraud», The CPA Journal,

³⁸ Τζανάτος, Δ. (2008), «Τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα με απλά λόγια και οι διαφορές των Ελληνικών Προτύπων», Αθήνα: Εκδόσεις Καστανιώτη.

³⁹ Ferguson, L.H. (2008), «Like it or not fair value is here to stay», Financial Executive,

⁴⁰ St. Clair-George, M. (2007), «Why fair value needs felling», Accountancy Magazine, May2007

⁴¹ Lefter, V. & Roman, A.G. (2007), «IAS 41 Agriculture: Fair Value Accounting», Theoretical and Applied Economics

B.7 ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΚΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

Μετά τα μεγάλα εταιρικά σκάνδαλα που έκαναν την εμφάνισή τους διεθνώς έγινε επιτακτική η ανάγκη για θέσπιση μέτρων ώστε να αποκατασταθεί η εμπιστοσύνη των επενδυτών. Στην αγορά των Η.Π.Α, ο νόμος SARBANES – OXLEY (γνωστός και ως Sarbox), που επικυρώθηκε στις 30 Ιουλίου του 2002, περιλαμβάνει μία ευρεία δέσμη μέτρων τα οποία θέτουν τις βάσεις για μία νομοθετική ρύθμιση της αποτελεσματικής εταιρικής διακυβέρνησης⁴².

Τα μέτρα αυτά αφορούν, μεταξύ άλλων:

- Τα πρότυπα λειτουργίας των εταιρικών επιτροπών ελέγχου,
- την απαίτηση για ανεξαρτησία και εποπτεία των ελεγκτών,
- την πιστοποίηση αξιοπιστίας των οικονομικών καταστάσεων από τα ανώτατα διευθυντικά στελέχη των εταιριών,
- την απαγόρευση της χορήγησης εταιρικών δανείων σε διευθυντές και ανώτατα στελέχη, και
- τις προϋποθέσεις που θα εξασφαλίσουν βελτίωση της εταιρικής χρηματοοικονομικής λογιστικής και διερεύνηση της διαδικασίας γνωστοποιήσεων.

Η Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αναγνώρισε και έθεσε το ζήτημα της εταιρικής διακυβέρνησης στην Ελλάδα, αρχικώς με τη παρουσίαση της «Γαλάζιας Βίβλου» (1999) και αργότερα με τη ψήφιση του Ν. 3016 του 2002 κατά τον οποίο ορίζεται το θεσμικό πλαίσιο της εταιρικής διακυβέρνησης για τις εισηγμένες εταιρείες.

Ο εσωτερικός έλεγχος αποτελεί σημαντικό κομμάτι της δομής της εταιρικής διακυβέρνησης ενός οργανισμού, καθώς η εταιρική διακυβέρνηση περιλαμβάνει τις εποπτικές δραστηριότητες που διεξάγουν το διοικητικό συμβούλιο και η επιτροπή ελέγχου για να διασφαλίσουν την ακεραιότητα των οικονομικών αναφορών (Public Oversight Board, 1993)⁴³.

⁴² Agrawal A.; Chadha S., (2005), «Corporate Governance and Accounting Scandals», The Journal of Law and Economics

⁴³ Public Oversight Board, (1993), «Public Oversight Board Annual Report 1992-93»,

Οι δραστηριότητες αυτές εκτελούνται μέσω τριών μηχανισμών αξιολόγησης: τον εξωτερικό έλεγχο, τον εσωτερικό έλεγχο και τις εκάστοτε διευθύνσεις. Επιπλέον, σύμφωνα με το Ινστιτούτο Εσωτερικών Ελεγκτών (IIA), αντικειμενικός στόχος του εσωτερικού ελέγχου είναι αφενός η υποστήριξη και ενδυνάμωση των μηχανισμών διακυβέρνησης και αφετέρου η αξιολόγηση και βελτίωση της αποτελεσματικότητας της διαχείρισης και του ελέγχου των κινδύνων (IIA, 1999). Έτσι, καθώς πληθαίνουν, οι καταρρεύσεις μεγάλων εταιριών λόγω κακής διακυβέρνησης και αποκάλυψης απάτης, η προσοχή στράφηκε στα συστήματα της εταιρικής διακυβέρνησης και κατ' επέκταση στον εσωτερικό έλεγχο⁴⁴. Οι μηχανισμοί της εταιρικής διακυβέρνησης πρέπει να παρεμβαίνουν ώστε να ελέγχουν τη δράση των στελεχών και να αποτρέπουν την εμφάνιση φαινομένων παραποίησης των λογιστικών καταστάσεων⁴⁵.

Αρκετές μελέτες έχουν γίνει σχετικά με το θέμα της εταιρικής διακυβέρνησης σε σχέση με την εμφάνιση περιπτώσεων παραποίησης χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Στη συνέχεια θα γίνει μια παρουσίαση διαφόρων ερευνών. Καταρχήν, οι Biao Xie, Wallace N. Davidson και Peter J. DaDalt (2003),⁴⁶ εξέτασαν το ρόλο του διοικητικού συμβουλίου, της επιτροπής ελέγχου και των στελεχών στην αποτροπή της δημιουργικής λογιστικής. Το συμπέρασμα της έρευνας αυτής ήταν ότι η σύσταση του διοικητικού συμβουλίου γενικότερα και της επιτροπής ελέγχου ειδικότερα, σχετίζεται άμεσα με την πιθανότητα μια επιχείρηση να προβεί σε δημιουργική λογιστική, διαστρεβλώνοντας τα μεγέθη των χρηματοοικονομικών της καταστάσεων.

Τα αποτελέσματα της μελέτης των Begley et al. (1999)⁴⁷, στην οποία εξετάστηκαν οι περιπτώσεις παραποιημένων καταστάσεων επιχειρήσεων για τη δεκαετία 1987-97, είναι ότι η παραποίηση των οικονομικών καταστάσεων παρατηρείται κυρίως σε μικρές και μεσαίου μεγέθους επιχειρήσεις, ότι κατευθύνεται κυρίως από τη διοίκηση της επιχείρησης με άμεσα εμπλεκόμενο τον οικονομικό διευθυντή της, ότι οι επιτροπές ελέγχου αυτών των επιχειρήσεων είναι αδρανείς και αρκετά μέλη του ΔΣ δεν συμμετέχουν στη λήψη αποφάσεων

⁴⁴ Xie B.; Davidson III W.; JaDalt P., (2002) «Earnings Management and Corporate Governance: The Roles of the Board and the Audit Committee»

⁴⁵ Bencht M.; Bolton P.; Roell A., (2002) «Corporate Governance and Control», ECGI – Finance Working Paper No. 2

⁴⁶ Biao Xie, Wallace N. Davidson και Peter J. DaDalt, «Earnings Management and Corporate Governance: the role of the board and the audit committee», Journal of Corporate Finance

⁴⁷ Begley, J., Feltham, G., (1999) «An empirical examination of the relation between debt contracts and management incentives», Journal of Accounting and Economics

καθώς επίσης και ότι η επιχείρηση σε αρκετές περιπτώσεις διοικείται από μέλη της ίδιας οικογένειας».

B.8 ΠΕΡΙΠΤΩΣΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΣΚΑΝΔΑΛΩΝ

Στο κεφάλαιο αυτό γίνεται μία συγκέντρωση των σημαντικότερων εταιρικών σκανδάλων τα οποία έχουν λάβει χώρα τα τελευταία έτη στο διεθνές οικονομικό περιβάλλον.

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΧΩΡΑ	ΕΤΟΣ	ΚΛΑΔΟΣ	ΙΣΧΥΡΙΣΜΟΙ ΠΑΡΑΠΟΙΗΣΗΣ	ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Polly Peck	Μ. Βρετανία	1980	Κλωστοϋφαντουργία	Δομή διαχείριση των χρεών της. Τα χρέη της ήταν μακροχρόνια δάνεια με ενέχυρο μετοχές της εταιρείας.	BDO Stoy Hayward
MiniScribe	ΗΠΑ	1989	Παροχή περιφερειακών προϊόντων Η/Υ	Μέτρηση ελαττωματικών προϊόντων στα αποθέματα προς πώληση. Προσφορά επιπλέον προϊόντων σε πελάτες και μετέπειτα καταγραφή αυτών ως πωλήσεις.	Cooper & Lybrand
Cendant	ΗΠΑ	1998	Παροχή υπηρεσιών σε επιχειρήσεις	Παραπλανητική διόγκωση των εσόδων της επιχείρησης από παρατυπίες κατά τις συγχωνεύσεις με άλλες εταιρείες.	Ernst & Young
Xerox	ΗΠΑ	2000	Παροχή περιφερειακών προϊόντων Η/Υ	Διόγκωση εσόδων κατά 1,5 δισεκατομμύρια δολάρια (παρατυπίες στη χρονική περίοδο που αναγνωρίζονταν τα έσοδα από τα συμβόλαια των μισθώσεων).	KPMG
Enron	ΗΠΑ	2001	Ενεργειακός	Απόκρυψη χρεών και ζημιών από ενδιαφερόμενους επενδυτές και αύξηση κερδών από παραπλανητικές και ψευδείς συναλλαγές, όπως η καταγραφή ως τρέχοντα έσοδα αμοιβών που θα δεχόταν μελλοντικά για τις υπηρεσίες της. Δωροδοκία ξένων κυβερνήσεων για την εξασφάλιση συμφωνιών με σκοπό τον έλεγχο της αγοράς ενέργεια.	Arthur Andersen
AOL	ΗΠΑ	2002	Τηλεπικοινωνίες (καλωδιακή τηλεόραση)	Καθώς η αγορά διαφήμισης παρέπαιε, η AOL διόγκωνε φαινομενικά τα έσοδά της με το κλείσιμο συμφωνιών με διαφημιστές και εφοδιαστές όχι με χρηματικά ποσά, αλλά με ανταλλάγματα.	Ernst & Young
Adelphia	ΗΠΑ	2002	Τηλεπικοινωνίες (καλωδιακή τηλεόραση), παροχές υπηρεσιών διαδικτύου	Αύξηση αποτελεσμάτων με τη διόγκωση κεφαλαιοποιημένων δαπανών και την απόκρυψη χρεών. Η οικογένεια Rigas, που ίδρυσε την επιχείρηση, βρέθηκε να έχει στην κατοχή της 3,1 δις δολάρια από δάνεια που πήραν μέσω της επιχείρησης και δεν καταγραφόταν στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.	Deloitte & Touche
Bristol – Mayers Squibb	ΗΠΑ	2002	Φαρμακοβιομηχανία	Ανάγκαζαν τους χονδρεμπόρους να δεχτούν περισσότερα αποθέματα από ότι μπορούσαν να πουλήσουν, έτσι ώστε να φαίνεται ότι φεύγει πολύ εμπόρευμα.	PWC
CMS Energy	ΗΠΑ	2002	Ενεργειακός	Αύξηση του όγκου εμπορικών συναλλαγών στον τομέα της ενέργειας με τεχνάσματα, όπως η εκτέλεση συναλλαγών όχι με καταβολή χρηματικών ποσών, αλλά με ανταλλάγματα.	Arthur Andersen
Computer Associates	ΗΠΑ	2002	Παροχή εφαρμογών Η/Υ (Software)	Ψευδής καταγραφή 500 εκ δολαρίων ως έσοδα στις χρημ/κες καταστάσεις κατά τις περιόδους 1998 και 1999, για την εκτόξευση της τιμής της μετοχής.	KPMG
Duke Energy	ΗΠΑ	2002	Ενεργειακός (Παροχή υπηρεσιών)	Εμπλοκή σε 23 περιπτώσεις εμπορικών συναλλαγών, όχι με καταβολή χρημάτων αλλά με ανταλλάγματα με σκοπό την ώθηση του όγκου εμπορικών συναλλαγών στο τομέα της ενέργειας και των εσόδων της επιχείρησης.	Grand Thornton
Dynegy	ΗΠΑ	2002	Ενεργειακός	Εκτέλεση εμπορικών συναλλαγών, όχι με καταβολή χρημάτων αλλά με ανταλλάγματα με σκοπό την ώθηση του όγκου εμπορικών συναλλαγών στο τομέα της ενέργειας και των εσόδων της επιχείρησης.	Deloitte & Touch, Arthur Andersen (προκάτοχος)
El Paso Corporation	ΗΠΑ	2002	Ενεργειακός (παροχή φυσικού αερίου και άλλων προϊόντων ενέργειας)	Εκτέλεση εμπορικών συναλλαγών, όχι με καταβολή χρημάτων αλλά με ανταλλάγματα με σκοπό την ώθηση του όγκου εμπορικών συναλλαγών στο τομέα της ενέργειας και των εσόδων της επιχείρησης.	Deloitte & Touche
Freddie Mac	ΗΠΑ	2002	Χρηματοοικονομικές υπηρεσίες	Συστηματική εσφαλμένη απεικόνιση των πραγματικών εσόδων και των στοιχείων του ενεργητικού. Με αποτέλεσμα την αύξηση της τιμής της μετοχής.	Arthur Andersen
Global Crossing	ΗΠΑ	2002	Τηλεπικοινωνίες	Απόκρυψη εγγράφων σχετικών με τις λογιστικές πρακτικές. Εμπλοκή σε περιπτώσεις περιέργων ανταλλαγών (network capacity swaps) με άλλες εταιρείες με σκοπό την αύξηση των εσόδων.	Arthur Andersen

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ⁴⁸	ΧΩΡΑ	ΕΤΟΣ	ΚΛΑΔΟΣ	ΙΣΧΥΡΙΣΜΟΙ ΠΑΡΑΠΟΙΗΣΗΣΗΣ	ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Halliburton	ΗΠΑ	2002	Ενεργειακός (παροχή τεχνικών προϊόντων για την εξόρυξη, παραγωγή, φυσικού αερίου και πετρελαίου)	Αντικανονική κράτηση 100 εκ. δολαρίων για ετήσια κατασκευαστικά κόστη, πριν δώσουν τη συγκατάθεσή τους οι μέτοχοι πελάτες. Εμπλοκή σε δωροδοκίες για ευνοϊκότερη φορολογία σε θυγατρικές στο εξωτερικό.	Arthur Andersen
Harken Energy	ΗΠΑ	2002	Ενεργειακός	Στέλεχος της εταιρείας κατηγορείται ότι πούλησε μετοχές της επιχείρησης λίγο πριν ανακοινωθεί από αυτήν σημαντικών ζημιών, με αποτέλεσμα την πτώση της μετοχής.	Arthur Andersen
ImClone System	ΗΠΑ	2002	Φαρμακοβιομηχανία (ανάπτυξη βιολογικών φαρμάκων)	Στελέχη της επιχείρησης με εκτελεστικές αρμοδιότητες κατηγορούνται ότι πούλησαν τις μετοχές τους λίγο πριν την ανακοίνωση της πτώσης της μετοχής της, ως αποτέλεσμα της μη έγκρισης ενός φαρμάκου από την αρμόδια επιτροπή.	KPMG
Kmart	ΗΠΑ	2002	Εμπόριο (Αλυσίδα εμπορικών καταστημάτων)	Ανόημες καταγγελίες υπαλλήλων της επιχείρησης για λογιστικές πρακτικές που σκοπό είχαν την παραπλάνηση των επενδυτών σχετικά με την οικονομική υγεία αυτής.	PWC
Lucent Technologies	ΗΠΑ	2002	Τηλεπικοινωνίες	Λογιστικές παρατυπίες στα έσοδα, τα οποία δεν ανταποκρινόταν στην πραγματικότητα. Απόκρυψη παράπλευρων συμφωνιών και πιστώσεων με σκοπό την αύξηση των πωλήσεων των προϊόντων της παραπλανώντας τους αγοραστές.	PWC
Merck & Co	ΗΠΑ	2002	Φαρμακοβιομηχανία	Καταγραφή 12,4 δις δολάρια ως έσοδα από καταναλωτές τα οποία η επιχείρηση ποτέ δεν συγκέντρωσε.	Arthur Andersen
Merrill Lynch	ΗΠΑ	2002	Χρηματοοικονομικές υπηρεσίες και ασφάλειες	Ατασθαλίες σχετικά με το μετοχικό κεφάλαιο από έναν ειδικό αναλυτή που εργαζόταν στον τομέα των επενδύσεων, με σκοπό την αύξηση των χρηματοδοτήσεων. Επίσης κατηγορείται για διακρίσεις όσον αφορά τις πρακτικές πρόσληψης και προώθησης των εργαζομένων.	Deloitte & Touche
Mirant	ΗΠΑ	2002	Ενεργειακός (Παραγωγή και παροχή ηλεκτρικού ρεύματος)	Πιθανή εμπλοκή της σε παρατυπίες σχετικές με αύξηση πολλών στοιχείων τόσο του ενεργητικού όσο και του παθητικού.	Arthur Andersen
Peregrine System	ΗΠΑ	2002	Παροχή προϊόντων Η/Υ (Software)	Αύξηση των πωλήσεων κατά 100 εκ. δολάρια με την αντικανονική αναγνώριση εσόδων από μεταπωλήσεις τρίτων	Arthur Andersen
Qwest Communications	ΗΠΑ	2002	Τηλεπικοινωνίες	Αντικανονικές λογιστικές πρακτικές για μακροπρόθεσμες συμφωνίες. Επίσης παράνομες πρακτικές αλλαγής συνδρομών των πελατών της χωρίς τη συγκατάθεσή τους.	Arthur Andersen
Reliant Energy	ΗΠΑ	2002	Ενεργειακός (παροχή ηλεκτρικού ρεύματος)	Εμπλοκή σε περιπτώσεις εμπορικών συναλλαγών εμπορικών συναλλαγών, όχι με καταβολή χρημάτων αλλά με ανταλλάγματα με σκοπό την ώθηση του όγκου εμπορικών συναλλαγών στο τομέα της ενέργειας και των εσόδων της επιχείρησης.	Deloitte & Touche
Sunbeam	ΗΠΑ	2002	Οικιακές, ηλεκτρονικές συσκευές	Καταγραφή μάζικης αύξησης στις πωλήσεις προϊόντων της, οι οποίες δεν αντικατόπτριζαν την πραγματικότητα, με αποτέλεσμα την αύξηση των εσόδων.	Arthur Andersen
Tyco International	ΗΠΑ	2002	Κοινοπραξία (παραγωγή ηλεκτρονικών προϊόντων, υγείας, πυρασφάλειας κα)	Πρώην ανώτατο στέλεχος με εκτελεστικές αρμοδιότητες (CEO) κατηγορείται για φοροδιαφυγή. Ερευνάται αν η επιχείρηση γνώριζε αυτές τις ενέργειες του στελέχους, καθώς και την αντικανονική χρήση των χρηματικών πόρων της επιχείρησης και τις αντικανονικές πρακτικές όσον αφορά τις συγχωνεύσεις με άλλες επιχειρήσεις.	PWC
Waste Management	ΗΠΑ	2002	Περιβαλλοντικές υπηρεσίες	Αύξηση της χρονικής περιόδου των αποσβέσεων ενσωμάτων ακινητοποιήσεων, δηλαδή στοιχείων του ενεργητικού που χάνουν την αξία με την πάροδο του χρόνου, με σκοπό να εμφανίζει αύξηση των κερδών μετά φόρων.	Arthur Andersen
Worldcom	ΗΠΑ	2002	Τηλεπικοινωνίες	Αύξηση ταμειακών ροών με την καταγραφή 3,8 δις δολαρίων σε λειτουργικά έξοδα ως έξοδα κεφαλαιοποίησης. Ο ιδρυτής έλαβε 400εκ δολάρια από δάνεια μέσω της επιχείρησης χωρίς να καταγραφούν στις καταστάσεις της.	Arthur Andersen
AIG	ΗΠΑ	2002	Ασφάλειες	Διόγκωση της καθαρής αξίας της επιχείρησης, ως αποτέλεσμα αμφισβητούμενων συναλλαγών που αφορούσαν δανεισμούς οι οποίοι καταγράφονταν στις ΧΟ ως ασφάλιστρα.	PWC
Parmalat	Ιταλία	2003	Τρόφιμα	Πολλές από τις εταιρείες που στήθηκαν από αυτήν αποτελούσαν εταιρείες κάλυψης για τη δημιουργία ψεύτικων κερδών με σκοπό τη παραπλάνηση την επενδυτών. Επίσης κατηγορείται για πλαστογράφηση εγγράφου όπου φαίνεται να υπάρχει στην τράπεζα Bank of America προθεσμιακός τραπεζικός λογαριασμός με πάνω από 4,98 δις δολάρια.	Grand Thornton

⁴⁸ Ζοπουνίδης Κ, Σώχος Π, Γαγάνης Χρ., (2006) «Τα μεγαλύτερα εταιρικά σκάνδαλα», Η Ναυτεμπορική

Γ. ΕΜΠΕΙΡΙΚΟ ΜΕΡΟΣ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Είναι ευρέως γνωστό η αναγκαιότητα ύπαρξης ανεξάρτητων ελεγκτών των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών. Το σημαντικό αυτό ρόλο διαδραματίζουν οι ορκωτοί ελεγκτές οι οποίοι μέσω των πιστοποιητικών που χορηγούν στις εταιρείες ενδυναμώνουν την αξιοπιστία των χρηματοοικονομικών πληροφοριών, συντελούν στη σωστή ενημέρωση των επενδυτών και συμβάλλουν στην αποτελεσματικότητα των κεφαλαιαγορών.

Στην Ελλάδα, σύμφωνα με δημοσιεύσεις του οικονομικού τύπου⁴⁹ τα τελευταία χρόνια ένα μεγάλο ποσοστό εταιρειών, εκμεταλλευόμενες την πολυπλοκότητα και αναποτελεσματικότητα της ελληνικής νομοθεσίας, δημοσιεύουν οικονομικές καταστάσεις οι οποίες εμφανίζουν ένα μεγάλο αριθμό από παρατηρήσεις ορκωτών ελεγκτών που αν μάλιστα ποσοτικοποιηθούν μεταβάλλουν ουσιαστικά την εμφανιζόμενη θέση της επιχείρησης και κυρίως τα αποτελέσματα και την καθαρή θέση τους.

Σε αρκετές των περιπτώσεων δε, ζημιογόνες εταιρείες εμφανίζονται ως κερδοφόρες. Χαρακτηριστικό παράδειγμα αποτελεί η περίπτωση του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών (ΧΑΑ) κατά το έτος 2003, μετά από έρευνα που εκπόνησε η Διεύθυνση Εισηγμένων Τίτλων επιβεβαιώνοντας τα δημοσιεύματα του οικονομικού τύπου και στο πνεύμα της απόφασης 5/204 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς⁵⁰ ζήτησε για πρώτη φορά από τις εισηγμένες εταιρείες που οι ισολογισμοί τους συνοδεύονται από παρατηρήσεις ορκωτών ελεγκτών να ποσοτικοποιήσουν τις παρατηρήσεις αυτές και να αποστείλουν τις αναμορφωμένες πλέον

⁴⁹ «Γιατί οι ισολογισμοί πρέπει να διαβάζονται ανάποδα», ΤΟ ΒΗΜΑ – «Λογιστικά εγκλήματα και μέθοδοι ανίχνευσης», Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - «Νέο κύμα παραπλανητικών ισολογισμών», Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ - «Φόβοι τώρα για τους ισολογισμούς του 2002», Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ – «Η τέχνη της λογιστικής: Έτσι είναι αν έτσι νομίζετε», ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΤΑΧΥΔΡΟΜΟΣ, «Καθίζηση κερδών μετά την αναμόρφωση των ισολογισμών», Οικονομική ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ - «Οι λαθροχειρίες των ισολογισμών και οι αδυναμίες των ελεγκτών», ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΤΑΧΥΔΡΟΜΟΣ - «Αλχημείες στους ισολογισμούς», ΗΜΕΡΗΣΙΑ - «Η ελευθερία της απάτης», ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ της ΕΛΕΥΘΕΡΟΤΥΠΙΑΣ.

⁵⁰ Σύμφωνα με την απόφαση αυτή υποχρεώνονται οι εισηγμένες στο ΧΑ εταιρείες να αναμορφώνουν τα αποτελέσματά τους και την καθαρή τους θέση βάσει των παρατηρήσεων των ορκωτών ελεγκτών παρουσιάζοντας τα σε ξεχωριστή παράγραφο στο ετήσιο δελτίο τους.

οικονομικές καταστάσεις στην ιστοσελίδα του ΧΑΑ για την καλύτερη ενημέρωση των επενδυτών. Επιπρόσθετα, και για λόγους ενίσχυσης της διαφάνειας των ισολογισμών θεσμοθετήθηκε το ίδιο έτος η Επιτροπή Λογιστικής Τυποποίησης και Ελέγχου με σκοπό τον ποιοτικό έλεγχο του έργου των ελεγκτών μέσω του επανελέγχου ενός τυχαίου δείγματος ισολογισμών.

Ωστόσο, δεδομένου ότι η χρήση λογιστικών τεχνασμάτων από τις επιχειρήσεις δεν είναι αναγκαστικά παράνομη το πρόβλημα επικεντρώνεται αφενός στην επάρκεια των λογιστικών προτύπων και αφετέρου στην ικανότητα των εμπλεκομένων⁵¹ (χρήστες των οικονομικών καταστάσεων, ελεγκτές) να διαγνώσουν και να μετριάσουν, αν όχι να επιλύσουν, το πρόβλημα.

Το γεγονός αυτό, σε συνδυασμό με το ότι τα τελευταία χρόνια έχει παρατηρηθεί το φαινόμενο έκδοσης μακροσκελών πιστοποιητικών από τους ορκωτούς ελεγκτές που κατά τεκμήριο φέρουν σοβαρές παρατηρήσεις και επιφυλάξεις για την εικόνα των οικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων, ο σκοπός της παρούσας μελέτης είναι να ελέγξει τις επιπτώσεις των παρατηρήσεων των ορκωτών ελεγκτών στα βασικά μεγέθη καθώς και σε βασικούς αριθμοδείκτες, καθώς επίσης και να αναδείξει τους κινδύνους που διατρέχουν οι αναλυτές κατά την χρηματοοικονομική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων.

Σύμφωνα με την έρευνα αυτή αν ποσοτικοποιηθούν οι παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών παρατηρείται σημαντική διαφορά μεταξύ των επιπέδων κερδοφορίας και χρηματοοικονομικής διάρθρωσης. Επιπλέον, η συνολική μείωση της κερδοφορίας του συνόλου των εταιρειών για τις οποίες καταγράφονται σοβαρές παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών προσεγγίζει το 60%.

⁵¹ Για παράδειγμα, τα λογιστικά τεχνάσματα που χρησιμοποίησαν η Enron και η WorldCom επιτρέπονταν σύμφωνα με τα αμερικανικά λογιστικά πρότυπα. Σε περίπτωση που μια επιχείρηση προβεί σε παραβίαση των λογιστικών κανόνων μιλάμε για παραποίηση των οικονομικών καταστάσεων η οποία και είναι παράνομη πράξη. Ο όρος παραποίηση (στις ΗΠΑ ο όρος χρησιμοποιείται ως συνώνυμο της απάτης- fraud) αναφέρεται σε εκούσια, εσκεμμένη ενέργεια από ένα ή περισσότερα άτομα της διοίκησης, των εργαζομένων ή τρίτου μέρους που έχει ως αποτέλεσμα την ψευδή παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων.

Γ.1 ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΤΗΣ ΕΡΕΥΝΑΣ

Γ.1.1 ΟΡΙΣΜΟΣ ΤΟΥ ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟΥ ΤΗΣ ΕΡΕΥΝΑΣ

Αντικείμενο της έρευνας είναι να ελέγξει τις επιπτώσεις των παρατηρήσεων των ορκωτών ελεγκτών στα βασικά μεγέθη καθώς και σε βασικούς αριθμοδείκτες, καθώς επίσης και να αναδείξει τους κινδύνους που διατρέχουν οι αναλυτές κατά την χρηματοοικονομική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων.

Γ.1.2 ΟΡΙΣΜΟΣ ΤΟΥ ΥΠΟ ΜΕΛΕΤΗ ΠΛΗΘΥΣΜΟΥ

Ο πληθυσμός στόχος της έρευνας αποτελεί τις ημεδαπές ανώνυμες εταιρείες οι οποίες δραστηριοποιούνται στο βιομηχανικό κλάδο. Συγκεκριμένα, οι επιχειρήσεις εκείνες οι οποίες έχουν κύκλο εργασιών πάνω από 16.000.000 ευρώ, ελέγχονται από ορκωτό ελεγκτή και δημοσιεύουν τις χρηματοοικονομικές τους καταστάσεις βάση των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων (ΕΓΛΣ).

Γ.1.3 ΕΠΙΛΟΓΗ ΤΟΥ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ

Ως μητρώο χρησιμοποιήθηκε το μητρώο των ελληνικών επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στο κλάδο της βιομηχανίας το οποίο διαθέτει και συντηρεί η STATBANK και οι οποίες έχουν κύκλο εργασιών >16.εκ €.

Το μητρώο περιελάμβανε 504 επιχειρήσεις. Σε αρχικό στάδιο εξαιρέθηκαν οι επιχειρήσεις εκείνες οι οποίες καταρτίζουν τις χρηματοοικονομικές τους καταστάσεις βάση των ΔΠΧΠ, διότι όπως είναι γνωστό κατά τα ΔΠΧΠ οι εταιρείες ενσωματώνουν τις παρατηρήσεις των ορκωτών στις δημοσιευμένες καταστάσεις. Το τελικό μητρώο περιελάμβανε 342 επιχειρήσεις. Από οποίο επιλέχθηκαν για να ερευνηθούν 50 επιχειρήσεις.

Η δειγματοληψία που ακολουθήθηκε ήταν η τυχαία στρωματοποιημένη δειγματοληψία. Επιλέχθηκε η μέθοδος αυτή για την καλύτερη αντιπροσωπευτικότητα του δείγματος.

Δηλαδή το αρχικό μητρώο, ύστερα από την αφαίρεση των εταιρειών οι οποίες δημοσιεύουν οικονομικές καταστάσεις βάση ΔΠΧΠ, ταξινομήθηκε σε τέσσερις κατηγορίες.

Στην πρώτη κατηγορία οι εταιρείες οι οποίες εμφάνιζαν τζίρο κατά το έτος 2007⁵² από 16 έως 25 εκ ευρώ, στην δεύτερη κατηγορία οι εταιρείες οι οποίες εμφάνιζαν τζίρο κατά το έτος 2007 από 25 έως 35 εκ ευρώ, στην τρίτη κατηγορία οι εταιρείες οι οποίες εμφάνιζαν τζίρο κατά το έτος 2007 από 35 έως 60 εκ ευρώ και στην τέταρτη κατηγορία οι εταιρείες οι οποίες εμφάνιζαν πάνω από 60 εκ ευρώ.

Από τα στρώματα τα οποία δημιουργήθηκαν επιλέχθηκαν οι εταιρείες του δείγματός σύμφωνα με τον παρακάτω πίνακα:

ΣΤΡΩΜΑΤΑ	ΜΗΤΡΩΟ	ΔΕΙΓΜΑ
Από 16 εκ έως 25 εκ	130	19
Από 25 εκ έως 35 εκ	89	13
Από 35 εκ έως 60 εκ	62	9
Πάνω από 60 εκ	62	9
ΣΥΝΟΛΟ	342	50

⁵² Επιλέχθηκε τυχαία ως έτος βάσης το 2007

Γ.1. 4 ΤΟ ΔΕΙΓΜΑ

Κατόπιν αρκετών αιτημάτων αρκετών συμφωνήθηκε η τήρηση της ανωνυμίας των επιχειρήσεων που συμμετέχουν στη συγκεκριμένη έρευνα. Το δείγμα τηρείται από το συγγραφέα για μελλοντική χρήση.

Γ.2 ΒΑΣΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΣΤΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα της έρευνας οι παρατηρήσεις εκείνες οι οποίες επηρέασαν το οικονομικό αποτέλεσμα αφορούσε κυρίως τις προβλέψεις κατά ένα μεγάλο ποσοστό το οποίο αγγίζει το 45,19%. Ακολουθούν οι παρατηρήσεις οι οποίες σχετίζονται με τις απαιτήσεις και λοιπά στοιχεία του κυκλοφορούν ενεργητικού 15,28% ενώ σε ίδιο ρυθμό εμφανίζονται και οι παρατηρήσεις που σχετίζονται με λάθος χειρισμούς στις συμμετοχές 12,50%. Τέλος, σημαντικός αριθμός παρατηρήσεων αφορούσε τις αποσβέσεις (5,77%), τα αποθέματα (6,73%) και λοιπούς εσωτερικούς χειρισμούς.

Κατόπιν, παρατηρήθηκε ότι μόνο 3 επιχειρήσεις δεν εμφάνισαν παρατήρηση ενώ 8 είχαν από μία μόνο. Στη συνέχεια, από 2 παρατηρήσεις είχαν 17 επιχειρήσεις, από 3 είχαν 12, από 4 είχαν 7, ενώ τέλος περισσότερες από 4 είχαν 3 επιχειρήσεις.

ΠΙΝΑΚΑΣ – ΜΕΣΟΙ ΟΡΟΙ ΕΜΦΑΝΙΖΟΜΕΝΩΝ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΩΝ	
Παρατηρήσεις σχετικά με:	Μέσος όρος παρατηρήσεων
Αποσβέσεις	5,77%
Προβλέψεις	45,19%
Αποθέματα	6,73%
Λογαριασμοί Ενεργητικού	15,38%
Συμμετοχές σε Επιχειρήσεις	12,50%
Εσωτερικοί Λογιστικοί Χειρισμοί	7,69%
Λοιπές	6,73%

ΠΙΝΑΚΑΣ – ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ ΑΝΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	
ΑΡΙΘΜΟΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΩΝ ⁵³	ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
0 (μηδέν)	3
0 έως 1	8
1 έως 2	17
2 έως 3	12
3 έως 4	7
Από 4 και πάνω	3

⁵³ Σύμφωνα με τους μέσους όρους των επιχειρήσεων για τα έτη 2005, 2006, 2007 και 2008

Γ.2.1 ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΑ ΠΑΓΙΑ

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΑ ΠΑΓΙΑ 2005				
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΙΚ ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΙΚ ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ	ΔΙΑΦΟΡΑ
0 < X < 25.000.000	138.898.326,29	136.267.153,29	-1,89%	2.631.173,00
25.000.000 < X < 35.000.000	136.948.050,07	128.750.346,73	-5,99%	8.197.703,34
35.000.000 < X < 60.000.000	116.863.656,16	115.191.656,16	-1,43%	1.672.000,00
60.000.000 < X	191.293.131,38	177.858.131,38	-7,02%	13.435.000,00

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΑ ΠΑΓΙΑ 2006				
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΙΚ ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΙΚ ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ	ΔΙΑΦΟΡΑ
0 < X < 25.000.000	155.875.197,33	152.162.490,33	-2,38%	3.712.707,00
25.000.000 < X < 35.000.000	144.824.658,79	138.778.419,79	-4,17%	6.046.239,00
35.000.000 < X < 60.000.000	124.730.409,90	122.955.700,90	-1,42%	1.774.709,00
60.000.000 < X	190.233.248,42	179.462.080,88	-5,66%	10.771.167,54

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΑ ΠΑΓΙΑ 2007				
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΙΚ ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΙΚ ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ	ΔΙΑΦΟΡΑ
0 < X < 25.000.000	164.245.928,19	160.436.412,28	-2,32%	3.809.515,91
25.000.000 < X < 35.000.000	160.411.464,30	147.748.464,30	-7,89%	12.663.000,00
35.000.000 < X < 60.000.000	136.719.409,97	136.719.409,97	0,00%	0,00
60.000.000 < X	191.571.392,46	179.188.941,46	-6,46%	12.382.451,00

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΑ ΠΑΓΙΑ 2008				
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΙΚ ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΙΚ ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ	ΔΙΑΦΟΡΑ
0 < X < 25.000.000	175.237.077,73	172.916.954,18	-1,32%	2.320.123,55
25.000.000 < X < 35.000.000	177.387.622,05	163.909.622,05	-7,60%	13.478.000,00
35.000.000 < X < 60.000.000	167.458.708,24	167.458.708,24	0,00%	0,00
60.000.000 < X	204.511.088,13	195.665.633,25	-4,33%	8.845.454,88

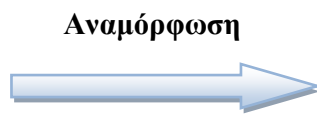
Οι μεταβολές στο λογαριασμό των παγίων σύμφωνα με τις δημοσιευμένες παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών οφείλονται κατά κύριο λόγο σε μη σωστό υπολογισμό των αποσβέσεων καθώς επίσης και στη μη διενέργεια αυτών. Ακραίο παράδειγμα αποτελεί η ΒΕΛΠΑΖ ΑΕ η οποία δεν διενέργησε σωστά προβλέψεις με αποτέλεσμα τα πάγιά της να μειωθούν κατά 80% από αυτά που δημοσιεύονται στις ΧΟ. Συγκεκριμένα δεν διενέργησε αποσβέσεις ποσών από 1,1 εκ έως 1,6 εκ € και στα τέσσερα έτη.

Συνολική επίδραση παρατηρήσεων στο Λογ. ΠΑΓΙΑ

Χρήση 2005



584.003.163,90



-25.935.876,34

-4,44%

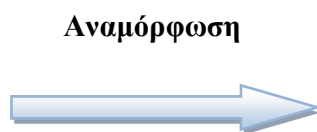


558.067.287,56

Χρήση 2006



615.663.514,44



-3.712.707,00

-3,62%

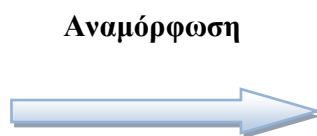


593.358.691,90

Χρήση 2007



652.948.194,92



-28.854.966,91

-4,42%

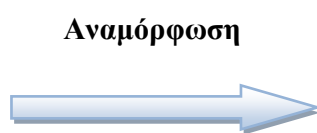


624.093.228,01

Χρήση 2008



724.594.496,15



-24.643.578,43

-3,40%



699.950.917,72

Γ.2.2 ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ 2005				
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΙΚ ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΙΚ ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ	ΔΙΑΦΟΡΑ
0 < X < 25.000.000	76.169.336,78	75.574.336,78	-0,78%	595.000,00
25.000.000 < X < 35.000.000	116.587.563,84	111.567.563,84	-4,31%	5.020.000,00
35.000.000 < X < 60.000.000	37.657.299,22	37.657.299,22	0,00%	0,00
60.000.000 < X	128.779.054,60	128.629.054,60	-0,12%	150.000,00

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ 2006				
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΙΚ ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΙΚ ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ	ΔΙΑΦΟΡΑ
0 < X < 25.000.000	81.099.305,03	80.420.819,03	-0,84%	678.486,00
25.000.000 < X < 35.000.000	110.925.974,95	110.890.144,27	-0,03%	35.830,68
35.000.000 < X < 60.000.000	43.359.206,48	43.359.206,48	0,00%	0,00
60.000.000 < X	136.235.134,72	136.235.134,72	0,00%	0,00

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ 2007				
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΙΚ ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΙΚ ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ	ΔΙΑΦΟΡΑ
0 < X < 25.000.000	91.091.137,60	90.307.651,60	-0,86%	783.486,00
25.000.000 < X < 35.000.000	115.030.193,38	114.966.193,38	-0,06%	64.000,00
35.000.000 < X < 60.000.000	50.749.945,67	50.749.945,67	0,00%	0,00
60.000.000 < X	166.839.720,88	166.839.720,88	0,00%	0,00

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ 2008				
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΙΚ ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΙΚ ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ	ΔΙΑΦΟΡΑ
0 < X < 25.000.000	96.601.017,49	95.261.017,49	-1,39%	1.340.000,00
25.000.000 < X < 35.000.000	129.072.153,49	128.987.587,49	-0,07%	84.566,00
35.000.000 < X < 60.000.000	59.056.135,86	59.056.135,86	0,00%	0,00
60.000.000 < X	191.739.895,73	190.617.895,73	-0,59%	1.122.000,00

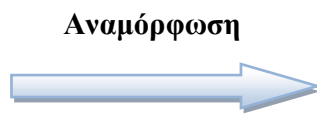
Οι μεταβολές στο λογαριασμό των αποθεμάτων οφείλονται σε αποτιμήσεις σε μεγαλύτερη τιμή, σε λάθος απογραφή εμπορευμάτων, απαξιωμένα εμπορεύματα καθώς και αποθέματα σε αποθήκες τρίτων τα οποία δεν έχει επιβεβαιωθεί η φυσική τους κατάσταση. Ακραίο παράδειγμα αποτελεί η AMASA HELLAS ΑΕ όπου έχει αποτιμήσει τα αποθέματα της σε μεγαλύτερη τιμή και επίσης διατηρεί αποθέματα σε αποθήκες τρίτων χωρίς να μπορεί να βεβαιωθεί η φυσική τους κατάσταση.

Συνολική επίδραση παρατηρήσεων στο Λογ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

Χρήση 2005



359.193.254,44



Αναμόρφωση

-5.765.000,00

-1,60%



353.428.254,44

Χρήση 2006



371.619.621,18



Αναμόρφωση

-714.316,68

-0,19%



370.905.304,50

Χρήση 2007



423.710.997,53



Αναμόρφωση

-847.486,00

-0,20%



422.863.511,53

Χρήση 2008



476.469.202,57



Αναμόρφωση

-2.546.566,00

-0,53%



473.922.636,57

Γ.2.3 ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΙΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ 2005				
ΣΤΡΩΜΑΤΑ	ΙΚ ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΙΚ ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ	ΔΙΑΦΟΡΑ
0 < X < 25.000.000	175.979.547,61	171.473.850,61	-2,56%	4.505.697,00
25.000.000 < X < 35.000.000	137.196.877,41	133.914.116,75	-2,39%	3.282.760,66
35.000.000 < X < 60.000.000	115.413.487,29	103.287.925,12	-10,51%	12.125.562,17
60.000.000 < X	386.869.558,62	384.082.558,62	-0,72%	2.787.000,00

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ 2006				
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΙΚ ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΙΚ ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ	ΔΙΑΦΟΡΑ
0 < X < 25.000.000	175.833.175,31	171.643.255,31	-2,38%	4.189.920,00
25.000.000 < X < 35.000.000	151.779.517,98	148.577.053,36	-2,11%	3.202.464,62
35.000.000 < X < 60.000.000	145.425.703,77	134.459.703,77	-7,54%	10.966.000,00
60.000.000 < X	501.170.554,87	498.354.554,87	-0,56%	2.816.000,00

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ 2007				
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΙΚ ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΙΚ ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ	ΔΙΑΦΟΡΑ
0 < X < 25.000.000	188.634.924,01	169.230.057,30	-10,29%	19.404.866,71
25.000.000 < X < 35.000.000	162.112.368,04	158.812.155,04	-2,04%	3.300.213,00
35.000.000 < X < 60.000.000	264.677.068,57	253.677.068,57	-4,16%	11.000.000,00
60.000.000 < X	610.337.454,70	607.720.954,70	-0,43%	2.616.500,00

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ 2008				
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΙΚ ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΙΚ ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ	ΔΙΑΦΟΡΑ
0 < X < 25.000.000	191.367.531,33	185.057.531,33	-3,30%	6.310.000,00
25.000.000 < X < 35.000.000	161.697.118,83	157.038.611,83	-2,88%	4.658.507,00
35.000.000 < X < 60.000.000	157.860.436,90	145.736.436,90	-7,68%	12.124.000,00
60.000.000 < X	732.038.832,25	729.742.332,25	-0,31%	2.296.500,00

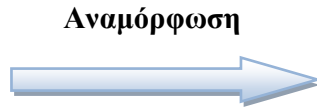
Οι μεταβολές στο λογαριασμό των απαιτήσεων οφείλονται κατά κύριο λόγο σε επίδικα και καθυστερημένα υπόλοιπα απαιτήσεων καθώς και όπως σε ανάληψη μετρητών από μέλος ΔΣ χωρίς την τήρηση των προβλεπόμενων διαδικασιών ακραίο παράδειγμα αποτελεί η ΤΕΡΚΕΝΛΗΣ ΑΕ όπου η μεταβολή στο λογαριασμό των απαιτήσεων ανέρχεται σε 76%.

Συνολική επίδραση παρατηρήσεων στο Λογ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Χρήση 2005



815.459.470,93



Αναμόρφωση

-22.701.019,83

-2,78%

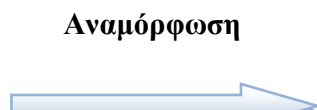


792.758.451,10

Χρήση 2006



974.208.951,93



Αναμόρφωση

-21.174.384,62

-2,17%

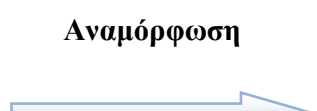


953.034.567,31

Χρήση 2007



1.225.761.815,32



Αναμόρφωση

-36.321.579,71

-2,96%

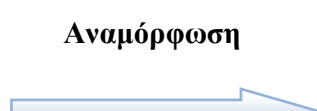


1.189.440.235,61

Χρήση 2008



1.242.963.919,31



Αναμόρφωση

-25.389.007,00

-2,04%



1.217.574.912,31

Γ.2.4 ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΗΝ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΗ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ 2005				
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΙΚ ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΙΚ ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ	ΔΙΑΦΟΡΑ
0 < X < 25.000.000	127.431.515,61	111.251.043,61	-12,70%	16.180.472,00
25.000.000 < X < 35.000.000	165.590.760,27	156.726.413,03	-5,35%	8.864.347,24
35.000.000 < X < 60.000.000	95.638.886,46	75.651.180,40	-20,90%	19.987.706,06
60.000.000 < X	222.914.853,84	192.741.391,61	-13,54%	30.173.462,23

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΗ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ 2006				
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΙΚ ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΙΚ ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ	ΔΙΑΦΟΡΑ
0 < X < 25.000.000	185.891.745,35	172.170.577,67	-7,38%	13.721.167,68
25.000.000 < X < 35.000.000	173.758.482,32	161.760.839,48	-6,90%	11.997.642,84
35.000.000 < X < 60.000.000	94.949.737,35	75.088.804,35	-20,92%	19.860.933,00
60.000.000 < X	228.485.995,89	207.965.942,35	-8,98%	20.520.053,54

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΗ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ 2007				
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΙΚ ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΙΚ ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ	ΔΙΑΦΟΡΑ
0 < X < 25.000.000	141.058.203,61	111.476.327,99	-20,97%	29.581.875,62
25.000.000 < X < 35.000.000	183.479.959,91	163.040.177,61	-11,14%	20.439.782,30
35.000.000 < X < 60.000.000	100.694.575,18	78.428.364,68	-22,11%	22.266.210,50
60.000.000 < X	236.067.889,16	212.684.662,16	-9,91%	23.383.227,00

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΗ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ 2008				
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΙΚ ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΙΚ ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ	ΔΙΑΦΟΡΑ
0 < X < 25.000.000	170.578.585,67	156.175.949,12	-8,44%	14.402.636,55
25.000.000 < X < 35.000.000	200.620.580,08	177.158.676,20	-11,69%	23.461.903,88
35.000.000 < X < 60.000.000	100.693.893,06	79.568.233,06	-20,98%	21.125.660,00
60.000.000 < X	282.671.658,96	262.611.106,08	-7,10%	20.060.552,88

Αύξηση στα ΙΚ μετά την ενσωμάτωση των παρατηρήσεων του ελεγκτή παρουσιάζει η εταιρεία AMASA HELLAS ΑΕ κατά τη χρήση 2005 και αυτό οφείλετε στο ότι η εταιρεία καταχώρησε τα υπόλοιπα απαιτήσεων σε καθυστέρηση ποσού 2.098.00 σε μείωση του λογαριασμού "Επιχορηγήσεις πάγιου ενεργητικού" στα ΙΚ ενώ θα έπρεπε να επιβαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης.

Την μεγαλύτερη μείωση στα ΙΚ παρουσιάζει η εταιρεία ΒΕΛΠΑΖ ΑΕ κατά τη χρήση 2007 εξαιτίας του ότι η εταιρεία δεν είχε διενεργήσει σωστά τις προβλεπόμενες αποσβέσεις, δεν είχε σχηματίσει προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού καθώς και προβλέψεις για

ακίνητες απαιτήσεις καθώς επίσης και ότι δεν διενήργησε απογραφή στις επιταγές εισπρακτέες.

Συνολική επίδραση παρατηρήσεων στο Λογ. ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ

Χρήση 2005



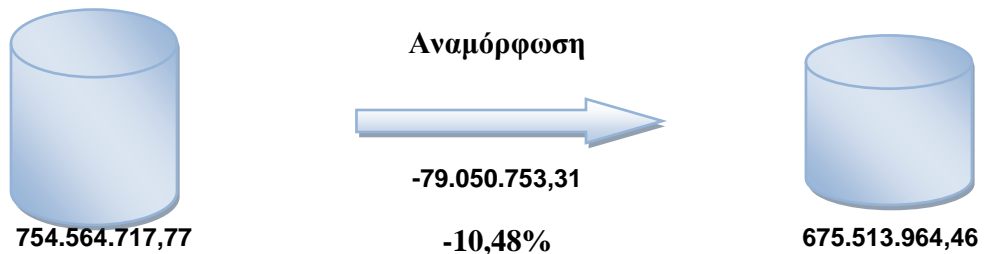
Χρήση 2006



Χρήση 2007



Χρήση 2008



Γ.2.5 ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΧΡΗΣΕΩΣ

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΑ ΑΧ 2005				
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΙΚ ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΙΚ ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ	ΔΙΑΦΟΡΑ
0 < X < 25.000.000	13.846.961,83	14.418.471,83	4,13%	-571.510,00
25.000.000 < X < 35.000.000	14.151.371,64	9.066.784,79	-35,93%	5.084.586,85
35.000.000 < X < 60.000.000	4.523.643,92	1.109.097,03	-75,48%	3.414.546,89
60.000.000 < X	118.526.788,29	115.592.788,29	-2,48%	2.934.000,00

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΑ ΑΧ 2006				
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΙΚ ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΙΚ ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ	ΔΙΑΦΟΡΑ
0 < X < 25.000.000	32.085.380,15	27.908.438,55	-13,02%	4.176.941,60
25.000.000 < X < 35.000.000	21.887.925,86	16.583.338,30	-24,24%	5.304.587,56
35.000.000 < X < 60.000.000	10.763.558,54	8.516.781,54	-20,87%	2.246.777,00
60.000.000 < X	119.980.868,51	117.521.293,51	-2,05%	2.459.575,00

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΑ ΑΧ 2007				
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΙΚ ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΙΚ ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ	ΔΙΑΦΟΡΑ
0 < X < 25.000.000	31.772.049,82	26.780.308,62	-15,71%	4.991.741,20
25.000.000 < X < 35.000.000	32.496.847,15	28.973.970,44	-10,84%	3.522.876,71
35.000.000 < X < 60.000.000	15.004.757,98	13.142.865,48	-12,41%	1.861.892,50
60.000.000 < X	123.641.412,70	120.045.023,70	-2,91%	3.596.389,00

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΑ ΑΧ 2008				
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΙΚ ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΙΚ ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ	ΔΙΑΦΟΡΑ
0 < X < 25.000.000	35.450.179,26	31.216.270,26	-11,94%	4.233.909,00
25.000.000 < X < 35.000.000	18.962.861,80	15.937.424,87	-15,95%	3.025.436,93
35.000.000 < X < 60.000.000	19.106.048,84	16.609.849,84	-13,06%	2.496.199,00
60.000.000 < X	121.400.883,89	122.174.561,52	0,64%	-773.677,63

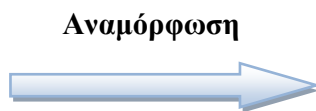
Από τους παραπάνω πίνακες βλέπουμε ότι τις μεγαλύτερες μεταβολές εμφανίζουν οι εταιρείες με τζίρο από 25 έως 60 εκ €. Ακραία παραδείγματα μπορούμε να αναφέρουμε τις εξής εταιρείες AMASA HELLAS ΑΕ μείωση κατά 862%, ΚΑΡΙΝΑ ΑΒΕΕ μείωση κατά 154%, ΑΦΟΙ ΛΕΙΒΑΔΙΤΗ μείωση κατά 117%

Συνολική επίδραση παρατηρήσεων στα ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ

Χρήση 2005



151.048.765,68



Αναμόρφωση

-10.861.623,74

-7,19%

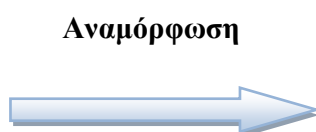


140.187.141,94

Χρήση 2006



184.717.733,06



Αναμόρφωση

-14.187.881,16

-7,68%

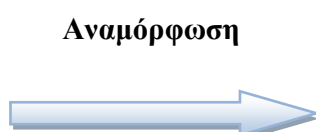


170.529.851,90

Χρήση 2007



202.915.067,65



Αναμόρφωση

-13.972.899,41

-6,89%

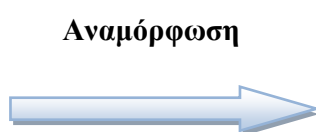


188.942.168,24

Χρήση 2008



194.919.973,79



Αναμόρφωση

-8.981.867,30

-4,61%



185.938.106,49

Γ.3 ΒΑΣΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΣΕ ΒΑΣΙΚΟΥΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥΣ ΔΕΙΚΤΕΣ

Γ.3.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Υπολογισμός: Καθαρά Κέρδη / Σύνολο Ενεργητικού

Ο δείκτης αυτός εξετάζει τις δυνατότητες της επιχείρησης για αξιοποίηση των κεφαλαίων που της έχουν χορηγήσει οι μέτοχοι, οι δανειστές και γενικότερα οι πιστωτές της. Η αμοιβή αυτών των κεφαλαίων είναι τα καθαρά κέρδη. Αντανακλά την αποδοτικότητα του ενεργητικού, δηλαδή την ικανότητα της επιχείρησης να παράγει κέρδος. Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας μετρά το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχειρήσεως σε δεδομένη χρονική περίοδο.

Συνεπώς, αποκτά ιδιαίτερη σημαντικότητα για το σχεδιασμό της μελλοντικής δράσης της μονάδας, την εξαγορά της κλπ, ενώ δεν πρέπει να αγνοείται το γεγονός ότι σε ορισμένες περιόδους, ο στόχος της επιχείρησης μπορεί να ξεφεύγει από την ενίσχυση της απόδοσής της και τη μεγιστοποίηση δηλαδή του δείκτη και να αφορά για παράδειγμα την αύξηση του μεριδίου αγοράς ή την είσοδο σε νέα αγορά, την υλοποίηση ενός επενδυτικού σχεδίου, την προσέκλυση των πελατών κ.α.

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			
ΧΡΗΣΗΣ 2005			
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΚΚ/ΣΕ ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΚΚ/ΣΕ ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
0 < X < 25.000.000	3,39%	3,60%	6,14%
25.000.000 < X < 35.000.000	3,48%	2,30%	-33,84%
35.000.000 < X < 60.000.000	1,59%	0,41%	-74,24%
60.000.000 < X	15,87%	15,83%	-0,29%

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2006			
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΚΚ/ΣΕ ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΚΚ/ΣΕ ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
0 < X < 25.000.000	7,37%	6,52%	-11,56%
25.000.000 < X < 35.000.000	5,07%	3,93%	-22,53%
35.000.000 < X < 60.000.000	3,25%	2,67%	-17,71%
60.000.000 < X	13,24%	13,16%	-0,56%

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2008			
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΚΚ/ΣΕ ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΚΚ/ΣΕ ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
0 < X < 25.000.000	6,98%	6,23%	-10,74%
25.000.000 < X < 35.000.000	6,95%	6,42%	-7,65%
35.000.000 < X < 60.000.000	4,04%	3,65%	-9,74%
60.000.000 < X	11,86%	11,68%	-1,49%

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2008			
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΚΚ/ΣΕ ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΚΚ/ΣΕ ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
0 < X < 25.000.000	7,28%	6,54%	-10,13%
25.000.000 < X < 35.000.000	3,86%	3,37%	-12,90%
35.000.000 < X < 60.000.000	4,54%	4,08%	-10,16%
60.000.000 < X	10,33%	10,50%	1,70%

Γ.3.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Υπολογισμός : Πωλήσεις / Αποθέματα

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι ουσιαστικά ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων, αλλά με αντεστραμμένους τους όρους. Επειδή τα αποθέματα αποτελούν την σπονδυλική στήλη του κεφαλαίου κινήσεως των εταιριών, ενδιαφέρει άμεσα τη διοίκηση η δυνατότητα μετατροπής τους σε χρηματικά μέσα, ώστε να διατηρείται πάντοτε ο επιθυμητός βαθμός ρευστότητας. Ο αριθμοδείκτης αυτός πολλαπλασιαζόμενος επί 12 δίνει το χρόνο σε μήνες, ενώ πολλαπλασιαζόμενος επί 360 δίνει το χρόνο σε ημέρες.

Με εξαίρεση τις περιπτώσεις των πολύ μικρών ή πολύ μεγάλων αποθεμάτων, που οφείλονται σε ανώμαλες συνθήκες της αγοράς, η διατήρηση στην επιχείρηση ενός λογικού

μεγέθους αποθεμάτων θα πρέπει να αποτελεί το βασικό μέλημα μιας συνετής επιχείρησης. Αυτό σημαίνει ότι επιχειρήσεις που συνηθίζουν να παραποιούν τις οικονομικές καταστάσεις διατηρούν μεγαλύτερα αποθέματα και συνεπώς παρουσιάζουν υψηλή τιμή του συγκεκριμένου δείκτη.

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ/ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗ 2005			
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
0 < X < 25.000.000	22,33%	22,16%	-0,78%
25.000.000 < X < 35.000.000	34,82%	33,32%	-4,31%
35.000.000 < X < 60.000.000	13,76%	13,76%	0,00%
60.000.000 < X	12,02%	12,00%	-0,12%

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ/ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗ 2006			
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΙΚ ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΙΚ ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
0 < X < 25.000.000	23,10%	22,91%	-0,84%
25.000.000 < X < 35.000.000	31,25%	31,24%	-0,03%
35.000.000 < X < 60.000.000	12,19%	12,19%	0,00%
60.000.000 < X	11,75%	11,75%	0,00%

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ/ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗ 2007			
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΙΚ ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΙΚ ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
0 < X < 25.000.000	23,25%	23,05%	-0,86%
25.000.000 < X < 35.000.000	29,64%	29,63%	-0,06%
35.000.000 < X < 60.000.000	12,66%	12,66%	0,00%
60.000.000 < X	13,36%	13,36%	0,00%

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ/ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗ 2008			
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΙΚ ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΙΚ ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
0 < X < 25.000.000	23,90%	23,56%	-1,39%
25.000.000 < X < 35.000.000	33,50%	33,47%	-0,07%
35.000.000 < X < 60.000.000	13,31%	13,31%	0,00%
60.000.000 < X	15,02%	14,94%	-0,59%

Γ.3.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\text{Κυκλοφοριακή ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο δείκτης ρευστότητας μας πληροφορεί αν η επιχείρηση έχει την δυνατότητα να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της (κυκλοφορούν ενεργητικό). Είναι ιδιαίτερα σημαντικός δείκτης και προσδιορίζει την φερεγγυότητα της επιχείρησης απέναντι στους προμηθευτές της και τις Τράπεζες. Οποιαδήποτε αδυναμία ικανοποίησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων έγκαιρα, πιθανόν να έχει δυσμενείς επιπτώσεις στην επιχείρηση.

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ – ΧΡΗΣΗ 2005			
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
0 < X < 25.000.000	136,64%	131,29%	-4,08%
25.000.000 < X < 35.000.000	168,82%	161,24%	-4,70%
35.000.000 < X < 60.000.000	153,95%	149,98%	-2,65%
60.000.000 < X	129,60%	121,65%	-6,54%

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ – ΧΡΗΣΗ 2006			
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
0 < X < 25.000.000	149,26%	143,61%	-3,94%
25.000.000 < X < 35.000.000	142,75%	140,73%	-1,44%
35.000.000 < X < 60.000.000	124,94%	123,39%	-1,25%
60.000.000 < X	130,47%	129,99%	-0,37%

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ – ΧΡΗΣΗ 2007			
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
0 < X < 25.000.000	150,52%	145,14%	-3,71%
25.000.000 < X < 35.000.000	186,38%	181,04%	-2,95%
35.000.000 < X < 60.000.000	145,70%	135,60%	-7,45%
60.000.000 < X	143,21%	142,74%	-0,33%

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ – ΧΡΗΣΗ 2008			
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
0 < X < 25.000.000	167,46%	162,85%	-2,83%
25.000.000 < X < 35.000.000	231,29%	227,22%	-1,79%
35.000.000 < X < 60.000.000	117,49%	116,30%	-1,02%
60.000.000 < X	128,70%	128,18%	-0,41%

Γ.3.4 ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο δείκτης αυτός είναι ένας άλλος ενδεικτικός της οικονομικής ρευστότητας της επιχείρησης, καθώς εκφράζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που έχει αυτή ως ποσοστό του συνόλου ενεργητικού της. Όπως μπορούμε να καταλάβουμε, επιχειρήσεις που παρουσιάζουν μεγάλη τιμή του συγκεκριμένου δείκτη είναι πολύ πιθανό να μην μπορούν να ανταποκριθούν στις υποχρεώσεις τους έναντι όχι μόνο προμηθευτών, πιστωτών, τραπεζών και τρίτων γενικότερα (γραμμάτια πληρωτέα, βιομηχανικά και ενυπόθηκα δάνεια), αλλά και έναντι του ίδιου του προσωπικού και των μετοχών τους (μισθοί οφειλόμενοι, μερίσματα οφειλόμενα).

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΒΥ/ ΣΕ – ΧΡΗΣΕΙΣ 2005			
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
0 < X < 25.000.000	53,87%	54,91%	1,93%
25.000.000 < X < 35.000.000	43,30%	44,72%	3,26%
35.000.000 < X < 60.000.000	43,23%	45,43%	5,08%
60.000.000 < X	63,85%	65,28%	2,24%

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΒΥ/ ΣΕ – ΧΡΗΣΕΙΣ 2006			
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
0 < X < 25.000.000	54,41%	55,32%	1,68%
25.000.000 < X < 35.000.000	44,15%	45,14%	2,25%
35.000.000 < X < 60.000.000	51,72%	53,79%	4,00%
60.000.000 < X	68,37%	69,41%	1,52%

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΒΥ/ ΣΕ – ΧΡΗΣΕΙΣ 2007			
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
0 < X < 25.000.000	53,75%	56,92%	5,90%
25.000.000 < X < 35.000.000	40,35%	41,80%	3,58%
35.000.000 < X < 60.000.000	47,63%	49,08%	3,05%
60.000.000 < X	71,12%	72,15%	1,46%

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΒΥ/ ΣΕ – ΧΡΗΣΕΙΣ 2008			
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
0 < X < 25.000.000	47,08%	48,05%	2,05%
25.000.000 < X < 35.000.000	40,25%	41,71%	3,64%
35.000.000 < X < 60.000.000	50,17%	51,85%	3,34%
60.000.000 < X	68,81%	69,53%	1,05%

Γ.3.5 ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΙΚ/ ΒΥ – ΧΡΗΣΗ 2005			
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
0 < X < 25.000.000	57,89%	50,54%	-12,70%
25.000.000 < X < 35.000.000	94,00%	88,96%	-5,35%
35.000.000 < X < 60.000.000	77,53%	61,32%	-20,90%
60.000.000 < X	46,75%	40,42%	-13,54%

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΙΚ/ ΒΥ – ΧΡΗΣΗ 2006			
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
0 < X < 25.000.000	78,45%	72,66%	-7,38%
25.000.000 < X < 35.000.000	91,16%	84,86%	-6,90%
35.000.000 < X < 60.000.000	55,42%	43,83%	-20,92%
60.000.000 < X	36,88%	33,56%	-8,98%

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΙΚ/ ΒΥ – ΧΡΗΣΗ 2007			
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
0 < X < 25.000.000	57,67%	45,58%	-20,97%
25.000.000 < X < 35.000.000	97,30%	86,46%	-11,14%
35.000.000 < X < 60.000.000	56,92%	44,33%	-22,11%
60.000.000 < X	31,84%	28,69%	-9,91%

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΙΚ/ ΒΥ – ΧΡΗΣΗ 2008			
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
0 < X < 25.000.000	74,40%	68,12%	-8,44%
25.000.000 < X < 35.000.000	101,57%	89,69%	-11,69%
35.000.000 < X < 60.000.000	47,65%	37,66%	-20,98%
60.000.000 < X	34,95%	32,47%	-7,10%

Γ.3.6 ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ/ ΣΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΑΠΟΘ/ ΣΥΝ ΕΝΕΡΓ – ΧΡΗΣΗ 2005			
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
0 < X < 25.000.000	18,64%	18,85%	1,13%
25.000.000 < X < 35.000.000	28,66%	28,32%	-1,18%
35.000.000 < X < 60.000.000	13,20%	13,87%	5,08%
60.000.000 < X	17,25%	17,61%	2,12%

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΑΠΟΘ/ ΣΥΝ ΕΝΕΡΓ – ΧΡΗΣΗ 2006			
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
0 < X < 25.000.000	18,62%	18,77%	0,83%
25.000.000 < X < 35.000.000	25,69%	26,26%	2,22%
35.000.000 < X < 60.000.000	13,09%	13,61%	4,00%
60.000.000 < X	15,03%	15,26%	1,52%

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΑΠΟΘ/ ΣΥΝ ΕΝΕΡΓ – ΧΡΗΣΗ 2007			
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
0 < X < 25.000.000	20,02%	21,02%	4,99%
25.000.000 < X < 35.000.000	24,61%	25,48%	3,52%
35.000.000 < X < 60.000.000	13,66%	14,08%	3,05%
60.000.000 < X	16,00%	16,24%	1,46%

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΑΠΟΘ/ ΣΥΝ ΕΝΕΡΓ – ΧΡΗΣΗ 2008			
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
0 < X < 25.000.000	19,84%	19,96%	0,64%
25.000.000 < X < 35.000.000	26,30%	27,24%	3,57%
35.000.000 < X < 60.000.000	14,02%	14,49%	3,34%
60.000.000 < X	16,31%	16,39%	0,46%

Γ.3.7 ΠΑΓΙΑ / ΣΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΠΑΓΙΑ / ΣΥΝ ΕΝΕΡΓ. – ΧΡΗΣΗ 2005			
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
0 < X < 25.000.000	33,99%	33,99%	0,00%
25.000.000 < X < 35.000.000	33,66%	32,68%	-2,92%
35.000.000 < X < 60.000.000	40,96%	42,42%	3,58%
60.000.000 < X	25,62%	24,35%	-4,94%

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΠΑΓΙΑ / ΣΥΝ ΕΝΕΡΓ. – ΧΡΗΣΗ 2006			
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
0 < X < 25.000.000	35,79%	35,52%	-0,75%
25.000.000 < X < 35.000.000	33,54%	32,87%	-2,02%
35.000.000 < X < 60.000.000	37,66%	38,61%	2,52%
60.000.000 < X	20,99%	20,10%	-4,23%

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΠΑΓΙΑ / ΣΥΝ ΕΝΕΡΓ. – ΧΡΗΣΗ 2007			
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
0 < X < 25.000.000	36,09%	37,34%	3,44%
25.000.000 < X < 35.000.000	34,32%	32,75%	-4,60%
35.000.000 < X < 60.000.000	36,81%	37,93%	3,05%
60.000.000 < X	18,38%	17,44%	-5,10%

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΠΑΓΙΑ / ΣΥΝ ΕΝΕΡΓ. – ΧΡΗΣΗ 2008			
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
0 < X < 25.000.000	35,99%	36,24%	0,70%
25.000.000 < X < 35.000.000	36,15%	34,61%	-4,24%
35.000.000 < X < 60.000.000	39,76%	41,09%	3,34%
60.000.000 < X	17,40%	16,82%	-3,32%

Γ.3.8 ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΣΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΙΚ / ΣΕ – ΧΡΗΣΗ 2005			
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
0 < X < 25.000.000	31,19%	27,75%	-11,01%
25.000.000 < X < 35.000.000	40,70%	39,78%	-2,27%
35.000.000 < X < 60.000.000	33,52%	27,86%	-16,88%
60.000.000 < X	29,85%	26,39%	-11,60%

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΙΚ / ΣΕ – ΧΡΗΣΗ 2006			
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
0 < X < 25.000.000	42,68%	40,19%	-5,83%
25.000.000 < X < 35.000.000	40,25%	38,31%	-4,81%
35.000.000 < X < 60.000.000	28,67%	23,58%	-17,75%
60.000.000 < X	25,21%	23,30%	-7,60%

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΙΚ / ΣΕ – ΧΡΗΣΗ 2007			
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
0 < X < 25.000.000	31,00%	25,94%	-16,31%
25.000.000 < X < 35.000.000	39,26%	36,14%	-7,96%
35.000.000 < X < 60.000.000	27,11%	21,76%	-19,74%
60.000.000 < X	22,65%	20,70%	-8,59%

ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΙΚ / ΣΕ – ΧΡΗΣΗ 2008			
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
0 < X < 25.000.000	35,03%	32,73%	-6,56%
25.000.000 < X < 35.000.000	40,88%	37,41%	-8,48%
35.000.000 < X < 60.000.000	23,91%	19,52%	-18,34%
60.000.000 < X	24,05%	22,58%	-6,12%

Γ.3.9 ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο δείκτης αυτός, αποτελεί ένα εναλλακτικό μέτρο εκτίμησης της ρευστότητας μιας επιχειρήσεως δηλαδή της δυνατότητας καλύψεως των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Δίνει μία εκτίμηση του ποσοστού των εναπομεινάντων κυκλοφοριακών ενεργητικών στοιχείων. Υψηλές τιμές του δείκτη αποτελούν καλή ένδειξη, ενώ οι χαμηλές τιμές αποδεικνύουν την ύπαρξη υψηλών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων οι οποίες ροκανίζουν το διαθέσιμο κεφάλαιο κίνησης. Μας πληροφορεί, για το ποσοστό που κατέχει στο σύνολο ενεργητικού το κεφάλαιο κίνησης, μας πληροφορεί ουσιαστικά για το γεγονός ότι οι εταιρίες που διαθέτουν πολύ μικρό κεφάλαιο κίνησης αντιμετωπίζουν έντονο πρόβλημα ρευστότητας, με συνέπεια να προβαίνουν στις σχετικές ενέργειες παραποίησης των οικονομικών τους καταστάσεων, ώστε να τις εμφανίσουν ωραιοποιημένες.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ – ΧΡΗΣΗ 2005			
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
0 < X < 25.000.000	7,84%	6,71%	-14,31%
25.000.000 < X < 35.000.000	19,08%	17,59%	-7,78%
35.000.000 < X < 60.000.000	10,41%	6,48%	-37,81%
60.000.000 < X	5,20%	4,92%	-5,49%

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ – ΧΡΗΣΗ 2006			
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
0 < X < 25.000.000	4,59%	3,53%	-23,11%
25.000.000 < X < 35.000.000	16,70%	16,31%	-2,34%
35.000.000 < X < 60.000.000	5,27%	2,04%	-61,28%
60.000.000 < X	1,96%	1,68%	-14,55%

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ – ΧΡΗΣΗ 2007			
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
0 < X < 25.000.000	7,72%	3,48%	-54,93%
25.000.000 < X < 35.000.000	18,95%	18,88%	-0,36%
35.000.000 < X < 60.000.000	37,29%	35,37%	-5,13%
60.000.000 < X	3,44%	3,23%	-5,95%

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ – ΧΡΗΣΗ 2008			
ΤΖΙΡΟΣ ΣΕ €	ΠΡΙΝ ΑΝΑ	ΜΕΤΑ ΑΝΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
0 < X < 25.000.000	12,05%	10,70%	-11,25%
25.000.000 < X < 35.000.000	19,00%	18,69%	-1,63%
35.000.000 < X < 60.000.000	1,33%	-1,60%	-219,93%
60.000.000 < X	9,78%	9,58%	-1,95%

Γ.4 ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ ΠΟΥ ΕΠΗΡΕΑΣΑΝ ΤΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ

Γ.4.1 ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΠΑΓΙΩΝ

Από τα στοιχεία της έρευνας προκύπτει ότι οι επιχειρήσεις επηρεάζουν τα αποτελέσματα χρήσεων είτε θετικά είτε αρνητικά μέσω των αποσβέσεων. Οι περισσότερες περιπτώσεις οι οποίες εντοπίστηκαν είναι (α) η χρησιμοποίηση μικρότερων ή μεγαλύτερων συντελεστών απόσβεσης, (β) η μεταβολή υπολογισμού των αποσβέσεων, (γ) ο μη υπολογισμός αποσβέσεων σε μία ή και περισσότερες χρήσεις, και (δ) η χρησιμοποίηση ως βάσης υπολογισμού των αποσβέσεων άλλοτε την τιμή κτήσεως και άλλοτε την αναπροσαρμοσμένη αξία του παγίου. Τέλος πρέπει να επισημανθεί ότι δεν αποκλείετε οι επιχειρήσεις να χρησιμοποιούν και άλλους τρόπους στυλιστικής ωραιοποίησης των οικονομικών τους καταστάσεων μέσω των αποσβέσεων.

Γ.4.2 ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

Η έρευνα έδειξε ότι οι επιχειρήσεις σε πολύ μεγάλο βαθμό επηρέαζαν τα αποτελέσματά τους μέσω της διενέργειας ή μη προβλέψεων για την κάλυψη κινδύνων ή βέβαιων ζημιών ή για την απεικόνιση αβέβαιων εσόδων. Οι περιπτώσεις τις οποίες εντόπισαν οι ελεγκτές είναι μη σχηματισμός προβλέψεων για (α) επισφαλείς, επίδικες, καθυστερημένες απαιτήσεις, (β) για ζημία από αναπόσβεστη αξία πάγιων περιουσιακών στοιχείων, (γ) για ενδεχόμενες απώλειες από επίδικες φορολογικές απαιτήσεις, (δ) για οφειλόμενους φόρους ή προσαυξήσεις υποχρεώσεων προς το Δημόσιο, (ε) για αναλογούντα και μη εκκαθαρισμένα έσοδα εξαγωγικής δραστηριότητας, και (στ) για σχηματισμό πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού η οποία και ήταν και η συχνότερη. Τέλος πρέπει να επισημανθεί ότι δεν αποκλείετε οι επιχειρήσεις να χρησιμοποιούν και άλλους επηρεασμού των οικονομικών τους καταστάσεων μέσω των προβλέψεων.

Γ.4.3 ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

Για το προσδιορισμό του κόστους πωληθέντων και κατ' επέκταση των Αποτελεσμάτων Χρήσεως καθοριστικό παράγοντα αποτελεί το ύψος των αποθεμάτων τέλους χρήσης. Οι Επιχειρήσεις επηρέασαν τα οικονομικά τους αποτελέσματα μέσω (α) της χρησιμοποίησης υπερτιμημένης ή υποτιμημένης τιμής μονάδας στα αποθέματα, (β) της απεικόνισης απαξιωμένων και ακίνητων υλικών και αποθεμάτων, (γ) της εμφάνισης αποθεμάτων τρίτων και (δ) της αλλαγής της μεθόδου απογραφής.

Γ.4.4 ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ένας άλλος τρόπος επηρεασμού των οικονομικών αποτελεσμάτων αποτελεί η χρέωση δαπανών σε λογαριασμούς του ενεργητικού αντί να επιβαρύνονται τα αποτελέσματα της χρήσης. Παρατηρήθηκε ότι οι επιχειρήσεις καταχωρούσαν χρηματοοικονομικά έξοδα τα οποία έπρεπε να επιβαρύνουν τα Αποτελέσματα Χρήσεως σε λογαριασμούς είτε (α) Δαπανών πολυετούς απόσβεσης είτε (β) Δαπανών Νέων επενδύσεων είτε (γ) Αποθεμάτων είτε (δ) Απαιτήσεων. Χαρακτηριστικό παράδειγμα αποτελεί η αύξηση απαιτήσεων από πελάτες με τόκους καθυστέρησης και ισόποση μείωση των χρηματοοικονομικών εξόδων της επιχείρησης και άρα την αύξηση του τελικού αποτελέσματος.

Γ.4.5 ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

Όταν μία επιχείρηση κατέχει μετοχές θυγατρικών ή συγγενών επιχειρήσεων αυτές εμφανίζονται στο λογαριασμό «Συμμετοχές σε Επιχειρήσεις» του Παγίου Ενεργητικού. Συνήθης πρακτική των εταιρειών έδειξε η έρευνα ότι είναι η εμφάνιση των μετοχών αυτών στην αξία κτήσεως και όχι στην πραγματική στο τέλος κάθε χρήσεως αξίας. Αποτέλεσμα αυτής της πρακτικής είναι κέρδη ή ζημίες από υπερτίμηση ή υποτίμηση των συμμετοχών αυτών να μη περιλαμβάνονται στα Αποτελέσματα της κάθε εταιρείας.

Γ.4.6 ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΙ ΧΕΙΡΙΣΜΟΙ

Στους εσωτερικούς λογιστικούς χειρισμούς για τον επηρεασμό των οικονομικών καταστάσεων οι επιχειρήσεις προέβησαν σε (α) αναβολή λογιστικοποίησης βεβαιωμένων υποχρεώσεων – προσαυξήσεων – φόρων – εισφορών, (β) σε χορήγηση εκπτώσεων σε χρήση μεταγενέστερη εκείνης στην οποία γίνεται μια πώληση, (γ) μη χρέωση λογιστικών διαφορών που καταλογίσθηκαν στην εταιρεία σε αποτελεσματικούς λογαριασμούς αλλά σε λογαριασμούς παγίων και (δ) έκτακτες ζημιές χρήσεως δε βάρυναν τα ΑΧ αλλά καλύφθηκε από τη διάθεση των κερδών της χρήσης.

Γ.5 ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΑΝΑΛΥΤΕΣ

Για την εξαγωγή συμπερασμάτων και την λήψη αποφάσεων από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σημαντικότατο ρόλο παίζουν και οι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες. Πόσο όμως τα αναγραφόμενα λογιστικά μεγέθη ανταποκρίνονται στην πραγματική τους αξία; Υπάρχουν κάποια στοιχεία που θα πρέπει να προσέξει ο ενδιαφερόμενος αναλυτής – επενδυτής στους λογαριασμούς του ενεργητικού ώστε να περιορίσει πιθανόν λάθος εκτιμήσεις;

Ένα στοιχείο που πρέπει να ληφθεί υπόψη είναι η εύκολη μορφοποίηση των χρηματοοικονομικών δεικτών αφού είναι προϊόν επεξεργασίας λογαριασμών που περιλαμβάνονται στις νόμιμα δημοσιευμένες οικονομικές εκθέσεις των επιχειρήσεων⁵⁴ (Mc Laney 1997).

Πάγια

Η μη αντιπροσωπευτική καταγραφή της αξίας των παγίων μειώνει (ή αυξάνει) το σύνολο του Ενεργητικού και παράλληλα έχει επιπτώσεις και στα Ίδια Κεφάλαια. Τα πάγια στοιχεία μιας επιχείρησης, αν και επηρεάζουν έμμεσα τα καθαρά κέρδη (λόγω αποσβέσεων) και καθορίζουν το μέγεθος μιας σειράς άλλων δεικτών όπως ο δείκτης ρευστότητας, δανειακής επιβάρυνσης, κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών (EBIT), αποδοτικότητας επενδύσεων (ROI), αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE), περιθωρίου κέρδους εκμετάλλευσης καθώς και το δείκτη περιθωρίου καθαρού κέρδους. Λάθος υπολογισμός των άυλων περιουσιακών στοιχείων, επηρεάζει επίσης το σύνολο του Ενεργητικού. Ανακριβή έξοδα αποσβέσεων και υπερεκτίμηση της υπεραξίας έχουν αντίκτυπο στα καθαρά κέρδη και στα ίδια κεφάλαια.

⁵⁴Mc Laney, E. J.,(1997) «Business Finance.4th Edition», London : Financial Times, Pitman Publishing.

Αποθέματα

Η λανθασμένη ή μη ακριβής εκτίμηση της αξίας των αποθεμάτων επηρεάζει το σύνολο της αξίας του ενεργητικού μιας επιχείρησης καθώς επίσης και τον προσδιορισμό του κόστους πωληθέντων, το μικτό κέρδος, το λειτουργικό και το καθαρό κέρδος. Από την σωστή αποτίμηση των αποθεμάτων, επηρεάζονται σημαντικοί δείκτες όπως: δείκτης ρευστότητας, άμεσης και έμμεσης, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων, οι δείκτες δανειακής επιβάρυνσης, χρέους, αποδοτικότητας, ρευστοποίησης αποθεμάτων (inventory conversion ratio), αποδοτικότητας επενδύσεων (Return On Investment, ROI) και αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (Return On Equity, ROE).

Πελάτες

Είναι απολύτως λογικό ότι η μη σωστή καταγραφή των στοιχείων που αφορούν τους πελάτες να επηρεάζει τόσο το σύνολο του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού όσο και το Συνολικό Ενεργητικό. Παράλληλα, επίπτωση υπάρχει στον υπολογισμό των χρηματοοικονομικών εξόδων, στις λειτουργικές εισροές στα καθαρά κέρδη και στο σύνολο των ιδίων κεφαλαίων. Επομένως όλοι οι δείκτες που διαμορφώνονται από τους παραπάνω λογαριασμούς επηρεάζονται (θετικά ή αρνητικά) από τα παραποιημένα ή ελλιπή στοιχεία των εισπρακτέων λογαριασμών. Άμεση επιρροή δέχονται οι δείκτες ρευστότητας (γενικής και άμεσης) καθώς και οι δείκτες χρέους και δανειακής επιβάρυνσης. Αναμφίβολα ουσιαστική επίδραση υπάρχει και στον δείκτη μέσης περιόδου είσπραξης, καθώς και στους δείκτες αποδοτικότητας όπως: δείκτης περιθωρίου κέρδους εκμετάλλευσης δείκτης αποδοτικότητας επενδύσεων⁵⁵. (Λαζαρίδης και Παπαδόπουλος, 2005).

Στην σύγχρονη επιχειρηματική πραγματικότητα η ευημερία και η οικονομική ευρωστία μιας επιχείρησης, επηρεάζονται από το πως εκτιμούν την θέση της οι επενδυτές, οι πιστωτές και γενικά όλοι οι ενδιαφερόμενοι (stakeholders) (Λαζαρίδης – Παπαδόπουλος). Έτσι, ο ρόλος του οικονομικού αναλυτή δεν περιορίζεται στην επαλήθευση των λογιστικών στοιχείων μιας εταιρείας αλλά σε συνδυασμό με την χρήση των απαραίτητων δεικτών να

⁵⁵ Λαζαρίδης, Γ., Παπαδόπουλος, Δ., (2005) «Χρηματοοικονομική Διοίκηση. Ανάλυση Περιπτώσεων Χρηματοοικονομικής Διοίκησης», Θεσσαλονίκη : Εκδόσεις Λαζαρίδης- Παπαδόπουλος.

προχωρήσει στην εξαγωγή ασφαλών συμπερασμάτων σε σχέση με την πραγματική δυναμική και προοπτική της επιχείρησης. Η χρήση και η σωστή ερμηνεία των χρηματοοικονομικών δεικτών είναι ένα σημαντικό εργαλείο στα πλαίσια της σύγχρονης χρηματοοικονομικής διοίκησης. Για το λόγο αυτό η παραποίηση των οικονομικών στοιχείων στους δημοσιευμένους ισολογισμούς αλλοιώνει άλλοτε σε μικρότερο άλλοτε σε μεγαλύτερο βαθμό τα συμπεράσματα των οικονομικών αναλυτών δυσχεραίνοντας το έργο τους.

Γ.6 ΜΕΤΡΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΝΟΗΤΙΚΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

Σ' αυτό το κεφάλαιο, θα αναφέρουμε στις τεχνικές εκείνες οι οποίες μπορούν να υιοθετηθούν από μία οικονομική μονάδα τόσο από τους ίδιους τους ελεγκτές όσο και από τη διοίκηση της εταιρίας, με σκοπό είτε την καταστολή είτε την πρόληψη του φαινομένου της παραποίησης των οικονομικών καταστάσεων.

Καταρχήν, όσον αφορά το ρόλο του ελεγκτή, αυτός οφείλει να ασκεί **αντικειμενική κριτική** και να είναι **αμερόληπτος**. Επιπλέον, οφείλει να είναι συνεχώς ενημερωμένος και άπταιστα καταρτισμένος σχετικά με νέες διατάξεις και νόμους. Παράλληλα, είναι πολύ βασικά να διαθέτει ευθυκρισία, και να λειτουργεί συνεχώς με κριτική σκέψη, χωρίς να θεωρεί τίποτα δεδομένο και να εντυφά σε βάθος κάθε φορά που διενεργεί τον έλεγχο (forensic fieldwork audit, σύμφωνα με τον Rezaee (2002)⁵⁶.

Τόσο οι εσωτερικοί ελεγκτές, όσο και οι εξωτερικοί είναι και οι δύο απαραίτητοι, έχοντας το δικό τους ξεχωριστό ρόλο. Η εργασία των εσωτερικών ελεγκτών δεν μπορεί να αντικατασταθεί από την εργασία των εξωτερικών ελεγκτών, οι οποίοι χρησιμοποιούν τα αποτελέσματα των εσωτερικών ελεγκτών για συμπλήρωμα της δική τους εργασίας. Μεταξύ εσωτερικών και εξωτερικών ελεγκτών πέρα των διαφορών, υπάρχουν και ομοιότητες, όπως το ότι και οι δύο ασχολούνται με τον έλεγχο και χρησιμοποιούν τις ίδιες ελεγκτικές διαδικασίες και τεχνικές. Επίσης, και οι δύο είναι σύμβουλοι.

Από την άλλη, μεταξύ της ομάδας ελέγχου θα πρέπει να υπάρχει άψογη συνεργασία και κατανόηση, σύμπνοια απόψεων και μία κοινή λογική σκέψη ως προς τη διαδικασία του ελέγχου. Με τη συνεχή συζήτηση μεταξύ των μελών της ομάδας επιτρέπεται η ανταλλαγή απόψεων, γνώσεων και εμπειριών που μπορούν να φανούν πολύ χρήσιμες για την αποκάλυψη παραποίησης. Ουσιαστικά θέματα που μπορούν να συζητηθούν είναι σχετικά με τη δομή της επιχείρησης, την πολυπλοκότητά της, το είδος των συναλλαγών που πραγματοποιεί, το ήθος και την ιστορία τους, τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται, το καθεστώς πίεσης μέσα στο οποίο λειτουργεί, ο ρόλος της διοίκησης στα διάφορα θέματα, ο διαχωρισμός καθηκόντων κτλ.

⁵⁶ Rezaee, Z. (2002) «Financial statement fraud: prevention and detection», New York, NY: Wiley

Η συλλογή των πληροφοριών από την ομάδα ελέγχου για την πιθανότητα ουσιαστικών λαθών λόγω παραποίησης περιλαμβάνει τα εξής τρία βήματα, σύμφωνα με τον Evan Maltese (2005):

1. Συστηματική έρευνα της διοίκησης, της επιτροπής ελέγχου, του τμήματος εσωτερικού ελέγχου, καθώς και των άλλων τμημάτων της επιχείρησης. Η ομάδα ελέγχου θα πρέπει να συζητάει τόσο με τους managers όσο και με τα κατώτερα στελέχη, να παρακολουθεί και να καταγράφει τις αντιδράσεις τους σε ύποπτες δραστηριότητες (στο χρηματοοικονομικό και λειτουργικό τμήμα) και ενδεχόμενες απάτες.

2. Γενική ανάλυση χρηματοοικονομικών και μη παραγόντων που περιλαμβάνονται στο Προσάρτημα της εταιρίας.

3. Εντοπισμός και άμεση αναφορά παραγόντων (risk factors) που είναι συνυφασμένοι με το ενδεχόμενο εμφάνισης παραποιημένων οικονομικών καταστάσεων .

Εξάλλου, όπως χαρακτηριστικά αναφέρει το Ελεγκτικό Πρότυπο Νο 99 «ο εξωτερικός ελεγκτής αν εντοπίσει την παραποίηση σε κάποιο κατώτερο κλιμάκιο θα πρέπει να το αναφέρει αμέσως στο ανάλογο τμήμα της διοίκησης που έχει την εποπτεία του. Ενώ, αν η παραποίηση αφορά διοικητικό στέλεχος ο ελεγκτής θα πρέπει αμέσως να το αναφέρει στην επιτροπή ελέγχου».

Από την πλευρά της διοίκησης, τα ανώτερα στελέχη οφείλουν να κατανοήσουν τον κρίσιμο ρόλο του ελεγκτή για την εταιρία και κατ' επέκταση το κοινωνικό σύνολο και να είναι συνεργάσιμα και ειλικρινή.

Φυσικά, εδώ τίθεται θέμα ηθικής, με το οποίο ασχολήθηκαν εκτενώς οι Amat, Blake and Downs (1999)⁵⁷, σύμφωνα με τους οποίους «θα πρέπει να τηρούνται κανόνες ηθικής και δεοντολογίας τόσο κατά τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων όσο και κατά των ελεγχό τους». Στην αποτροπή δυσάρεστων καταστάσεων θα μπορούσε να συνεισφέρει και η πρόβλεψη μιας σειράς μέτρων, όπως χαρακτηριστικά αναφέρει ο Rezaee (2002)⁵⁸, από την πλευρά της εταιρίας για την παρεμπόδιση και τον εντοπισμό τους, με μυστικές ή εμπιστευτικές μεθόδους (fraud vulnerability review), όπως γραφεία ή διορισμένοι ή υπάλληλοι για τη συλλογή παραπόνων και την επίβλεψη ή προστασίας σε εργαζόμενους που έχουν αντιληφθεί το ενδεχόμενο παραποίησης και απλά φοβούνται να εκδηλωθούν επειδή μπορεί να χάσουν τη θέση τους.

⁵⁷ Amat, O., Blake J. & Dowds J. (1999), «The Ethics of Creative Accounting», Economics Working Paper 349, Department of Economics and Business, Universitat Pompeu Fabra

⁵⁸ Rezaee, Z. (2002) «Financial statement fraud: prevention and detection», New York, NY: Wiley

Προς την κατεύθυνση αυτή (Rezaee, 2002)⁵⁹ θα συνέβαλε καθοριστικά και η εφαρμογή μιας διαδικασίας αποτίμησης της ηθικής και του βίου των υψηλόβαθμων στελεχών που έχουν πρόσβαση στην ελεγκτική διαδικασία, καθώς και ο συνεχής έλεγχος των ίδιων των ελεγκτών (gamesmanship review).

Αλλά αυτό που κατέχει τη σημαντικότερη όπως επισημαίνει ο Rezaee (2002) θέση στην καταπολέμηση του φαινομένου είναι η άσκηση μιας αποτελεσματικής και άγρυπνης διακυβέρνησης της εταιρίας (vigilant and effective corporate governance). Τα βασικά στελέχη της διακυβέρνησης αυτής είναι το διοικητικό συμβούλιο, η επιτροπή ελέγχου, τα υψηλόβαθμα στελέχη της διοίκησης, οι εσωτερικοί και εξωτερικοί ελεγκτές, ενώ στις μέρες μας στην όλη κυβερνητική πολιτική, η οποία μπορεί να διασφαλίσει την αξιοπιστία, διαφάνεια και εγκυρότητα των Χ/Ο Καταστάσεων και να αποτελέσει τελικά το θεματοφύλακα για επενδυτές, πιστωτές και εργαζομένους της επιχείρησης.

Όσον αφορά το ρόλο του κράτους, είναι απαραίτητη η λήψη μιας σειράς διαδικασιών (enforcement procedures, Rezaee 2002)⁶⁰ με σκοπό την τιμωρία στελεχών και επιχειρήσεων που εμπλέκονται σε τέτοιες καταστάσεις.

Στόχος θα είναι ο σωφρονισμός όσων διέπραξαν την παραποίηση και ο παραδειγματισμός αυτών που επιθυμούν να προβούν σε ανάλογες ενέργειες. Χαρακτηριστικά αναφέρει ο Rezaee (2002)⁶¹ ότι η SEC (Securities Exchange Commission) ειδικά μετά το σκάνδαλο της Enron έλαβε μία σειρά μέτρων. Μεταξύ άλλων ήταν η φυλάκιση των παραβατών ακόμα και με είκοσι χρόνια, διάφορα θεσπίσματα περιορισμών ασφαλείας για τις εταιρίες που εξαπάτησαν το κοινό ακόμα και για πέντε χρόνια μετά την πράξη τους και νέες ποινές για τις δημόσιες επιχειρήσεις που εξαπάτησαν τους επενδυτές τους για χρονικό διάστημα μεγαλύτερο ακόμα και των εικοσιπέντε ετών.

Ωστόσο, με βάση την παραπάνω ανάλυση παραμένει ακόμα το ερώτημα ‘‘αν όντως υπάρχει ή μπορεί να υπάρξει λύση;’’ Σαφή απάντηση δεν μπορούμε να δώσουμε. Απλά να ελπίσουμε ότι στο μέλλον αυτό που θα επικρατήσει στη γενικότερη φιλοσοφία μιας επιχείρησης, από τον πιο απλό εργαζόμενο της μέχρι και το πιο υψηλόβαθμο διοικητικό στέλεχος είναι να συνειδητοποιήσουν όλοι το γεγονός ότι η παραποίηση των οικονομικών καταστάσεων συνιστά έγκλημα με πολυδιάστατες οικονομικές, κοινωνικές, πολιτικές,

⁵⁹ Rezaee, Z. (2002) «Financial statement fraud: prevention and detection», New York, NY: Wiley

⁶⁰ Rezaee, Z. (2002) «Financial statement fraud: prevention and detection», New York, NY: Wiley

⁶¹ Rezaee, Z. (2002) «Financial statement fraud: prevention and detection», New York, NY: Wiley

νομικές και ηθικές προεκτάσεις και επομένως χρειάζεται υπευθυνότητα και ηθικός προβληματισμός (Amat, Blake and Downs, 1999)⁶².

⁶² Amat, O., Blake J. & Dowds J. (1999), «The Ethics of Creative Accounting», Economics Working Paper 349, Department of Economics and Business, Universitat Pompeu Fabra

Γ.7 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Σκοπός της παρούσας διπλωματικής εργασίας ήταν η παρουσίαση τόσο σε θεωρητικό όσο και σε επίπεδο έρευνας του φαινομένου της Δημιουργικής Λογιστικής.

Αρχικά, λοιπόν, έγινε προσπάθεια προσέγγισης του εννοιολογικού περιεχομένου της δημιουργικής λογιστικής. Παραθέτοντας διαφόρους ορισμούς της παραποίησης των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με την διεθνή βιβλιογραφία.

Στη συνέχεια, αναζητήθηκαν τα κίνητρα τα οποία μπορούν να οδηγήσουν μια επιχείρηση στην αλλοίωση των οικονομικών της καταστάσεων. Τα κίνητρα αυτά απορρέουν από εξωτερικές ή εσωτερικές πιέσεις, από τις απαιτήσεις της κεφαλαιαγοράς, από τις πιέσεις της διοίκησης καθώς και από τις προσωπικές φιλοδοξίες των υψηλών ισταμένων.

Κατόπιν, παρουσιάστηκε το μοντέλο CRIME που ανέπτυξε ο Rezaee (2002) για να απεικονισθούν οι παράγοντες εμφάνισης της διαστρέβλωσης των οικονομικών καταστάσεων. Τις συνιστώσες του προβλήματος αποτελούν το μαγείρεμα (Cooks), οι συνταγές (Recipes), τα κίνητρα (Incentives), ο έλεγχος (Monitoring), και οι συνέπειες (Results).

Έπειτα, αναλύθηκαν οι πρακτικές παραποίησης των οικονομικών καταστάσεων μέσω της εξομάλυνσης ή ομαλοποίησης των κερδών, μέσω της λογιστικής κάθαρσης και μέσω λογιστικών τεχνασμάτων. Ιδιαίτερα έγινε μια εκτενέστερη παρουσίαση των διαφόρων λογιστικών τεχνασμάτων που αφορούν κυρίως του λογαριασμούς του ενεργητικού.

Στη συνέχεια, παρουσιάστηκε το φαινόμενο της δημιουργικής λογιστικής στα πλαίσια των Διεθνή Λογιστικών Προτύπων καθώς και της Εταιρικής Διακυβέρνησης. Το

πρώτο μέρος ολοκληρώνεται με την παράθεση διαφόρων περιπτώσεων εταιρικών σκανδάλων που έχουν δει το φως της δημοσιότητας κατά τα τελευταία χρόνια.

Μετά τη θεωρητική παρουσίαση του φαινομένου περνάμε στο ερευνητικό κομμάτι της εργασίας αυτής. Επιλέχθηκαν 50 εταιρίες οι οποίες ανήκουν στο βιομηχανικό κλάδο και έχουν κύκλο εργασιών μεγαλύτερο των 16 εκ. ευρώ. Εξαιρέθηκαν οι εταιρείες οι οποίες καταρτίζουν της χρηματοοικονομικές τους καταστάσεις σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

Για κάθε μια από τις εταιρίες συγκεντρώθηκαν οι Ισολογισμοί, τα Αποτελέσματα Χρήσης καθώς και οι εκθέσεις ελέγχου των ορκωτών ελεγκτών για την τετραετία 2005-2008. Αρχικά, έγινε καταγραφή των παρατηρήσεων επί των οικονομικών καταστάσεων κάθε μίας εταιρείας χωριστά, καθώς και τα βασικότερα χρηματοοικονομικά μεγέθη αυτών (πάγια, αποθέματα, απαιτήσεις, κυκλοφορούν ενεργητικό, ενεργητικό, ίδια κεφάλαια, βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, αποτελέσματα χρήσεως). Στη συνέχεια υπολογίστηκαν βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες για κάθε μία επιχείρηση χωριστά.

Έπειτα, βάση των παρατηρήσεων των ορκωτών ελεγκτών επί των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων έγινε προσπάθεια αναμόρφωσης των παραπάνω χρηματοοικονομικών μεγεθών ενσωματώνοντας σε αυτά τις παρατηρήσεις των ελεγκτών. Κατόπιν, έγινε σύγκριση μεταξύ των δημοσιευμένων χρηματοοικονομικών στοιχείων και των αναμορφωμένων χρηματοοικονομικών στοιχείων καθώς επίσης και επαναυπολογισμός των βασικών χρηματοοικονομικών δεικτών βάση των νέων αναμορφωμένων στοιχείων.

Τα αποτελέσματα που προέκυψαν φανερώνουν την έκταση του φαινομένου. Συγκεκριμένα, κατά μέσο όρο παρατηρήθηκαν 411 παρατηρήσεις στο σύνολο των επιχειρήσεων στην τετραετία. Αναλυτικότερα, το 5,77% αυτών αφορούσε παρατηρήσεις σχετικά με αποσβέσεις, το 45,19% σε προβλέψεις, το 6,73% στα αποθέματα, το 15,38% σε λογαριασμούς του κυκλοφορούν ενεργητικού, το 12,50% στις συμμετοχές σε

επιχειρήσεις, το 7,69% σε εσωτερικούς λογιστικούς χειρισμούς και τέλος το 6,73% σε λοιπές παρατηρήσεις.

Κατόπιν, από την έρευνα αυτή παρατηρήθηκε ότι 3 επιχειρήσεις δεν εμφάνισαν καμία παρατήρηση επί των οικονομικών τους καταστάσεων, 8 επιχειρήσεις είχαν από μία παρατήρηση, 17 επιχειρήσεις από δύο παρατηρήσεις, 12 από τρεις παρατηρήσεις, 7 από τέσσερεις και 3 επιχειρήσεις είχαν άνω των τεσσάρων παρατηρήσεων κατά μέσο όρο το κάθε έτος.

Τελειώνοντας αξίζει να αναφερθούν ακραία παραδείγματα που προέκυψαν κατά την παρούσα έρευνα, δηλαδή εταιρείες κατά τις οποίες μεταβλήθηκαν σε μεγάλο βαθμό οι χρηματοοικονομικές τους καταστάσεις καθώς και οι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες αυτών. Συγκεκριμένα, η εταιρεία ΒΕΛΠΙΑΖ ΑΕ δέχτηκε μεταβολές της τάξης του -80% στα πάγια, μεταβολή έως και -231% στα ίδια κεφάλαια καθώς και πολύ μεγάλες μεταβολές στους χρηματοοικονομικούς δείκτες της τάξης από -83% έως και -2.231%. Επίσης, η εταιρεία ΑΜΑΣΑ ΗΕΛΛΑΣ ΑΕ δέχτηκε μεταβολές της τάξης του -23% στα αποθέματα καθώς και η εταιρεία ΤΕΡΚΕΝΛΗΣ ΑΕ μεταβολές -76% στις απαιτήσεις.

Ολοκληρώνοντας, χρήζει να τονισθεί η προσοχή των επενδυτών, των επιχειρήσεων, των ελεγκτών καθώς και του κράτους σε σχέση με το θέμα της Παραποίησης των Οικονομικών Καταστάσεων. Αποτελεί παγκόσμιο πρόβλημα με οικονομικές, κοινωνικές και πολιτικές προεκτάσεις. Πρέπει να καλλιεργηθεί αίσθημα κοινωνικής ευθύνης, ευθυκρισίας και ενδεδειγμένου ελέγχου από όλες τις πλευρές ώστε να περιορισθεί το φαινόμενο αυτό και να οδηγηθεί η ελληνική οικονομία σε υψηλά ανταγωνιστικά επίπεδα σε σχέση με το παγκόσμιο στερέωμα και σε συνεχή ανοδική πορεία και ανάπτυξη.

Δ.1 ΞΕΝΗ

Agrawal A.; Chadha S., (2005), «Corporate Governance and Accounting Scandals», The Journal of Law and Economics, USA

Amat, O., Blake J. & Dowds J. (1999), «The Ethics of Creative Accounting», Economics Working Paper 349, Department of Economics and Business, Universitat Pompeu Fabra, Barcelona

Amat, O., J. Blake and J. Dowds (1999), «The ethics of creative accounting», *Journal of Economic Literature*, Pittsburgh

Baralexis, S. (2004), «Creative accounting in small advancing countries: The Greek case», *Managerial Auditing Journal*, Thessaloniki

Bencht M.; Bolton P.; Roell A., (2002), «Corporate Governance and Control», ECGI – Finance Working Paper, North Carolina

Biao Xie, Wallace N. Davidson και Peter J. DaDalt, (2002) «Earnings Management and Corporate Governance: the role of the board and the audit committee», *Journal of Corporate Finance*, USA

Bowen, R. M., L. DuCharme, and D. Shores. (1995), «Stakeholders' Implicit Claims and Accounting Method Choice», *Journal of Accounting & Economics*, Seattle

Dechow P. M., Sloan R. G., Sweeney A. P., (1995), «Detecting Earnings Management», *The Accounting Review*, USA

Dooley, D.V. (2002), «Financial Fraud: Accounting Theory and Practice», Fordham Journal of Corporate & Financial Law, NY USA

Ferguson, L.H. (2008), «Like it or not fair value is here to stay», Financial Executive,

Gowthorpe, C. & Amat, O. (2005), «Creative Accounting: Some Ethical Issues of Macro- and Micro-Manipulation», Journal of Business Ethics,

Klein A., (2002), «Audit committee, board of director characteristics, and earnings management», Journal of Accounting and Economics, New York USA

Kranacher, M.-J. (2006), «Financial Statement Complexity: A Breeding Ground for Fraud», The CPA Journal, UK

Lefter, V. & Roman, A.G. (2007), «IAS 41 Agriculture: Fair Value Accounting», Theoretical and Applied Economics

Moore, M.L. (1973), «Management changes and discretionary accounting decisions», Journal of Accounting Research, USA

Mulford W. Charles (2002), «The Financial Numbers Game, Detecting Creative Accounting Practices», New York

Naser K.H.M., (1993), «Creative Financial Accounting», Prentice Hall International (UK) Limited, London

Public Oversight Board, (1993) «Public Oversight Board Annual Report 1992-93»,

Rezaee, Z. (2002) «Financial statement fraud: prevention and detection», NY: Wiley, New York

Rezaee Z, (2003), «Causes, consequences and deterrence of financial statement fraud» Critical Perspectives on Accounting, NY

Razaee Z., (2005), «Causes, consequences, and deterrence of financial statement fraud», *Critical Perspectives on Accounting*, NY

Riahi-Belkaoui, A. (2003), «Accounting – By Principle or Design?», Westport, Connecticut: Praeger, Connecticut

Schilit, H. (2002), «Financial Shenanigans: How to detect accounting gimmicks & fraud in financial reports», New York: McGraw-Hill, New York

Soderstrom, N.S. & Sun, K.J. (2007), «IFRS Adoption and Accounting Quality: A Review», *European Accounting Review*

Spathis, C. (2002): «Detecting False Financial Statements Using Published Data: Some Evidence from Greece», *Managerial Auditing Journal*,

Spathis, C., M. Doumpou and C. Zopounidis (2002): «Detecting Falsified Financial Statements: A Comparative Study Using Multicriteria and Multivariate Statistical Techniques», *The European Accounting Review*, Thessaloniki

St. Clair-George, M. (2007), «Why fair value needs felling», *Accountancy Magazine*,

Stiglitz E. Joseph, (2003), «The roaring nineties», W.W. Norton & Company Inc., USA

Watts, R. L., & J. L. Zimmerman, (1978), «Towards a Positive Theory of the Determination of Accounting Standards», *The Accounting Review*, Rochester

Xie B., Davidson III W., JaDalt P., (2002), «Earnings Management and Corporate Governance: The Roles of the Board and the Audit Committee», *Accounting Research Journal*, Malaysia

Δ.2 ΕΛΛΗΝΙΚΗ

Γκινόγλου Δ, Ξανθή Χ., (2008) «Δημιουργική Λογιστική – Παραποίηση Οικονομικών Καταστάσεων: Ο Ρόλος των ΔΠΧΠ και η Ελληνική Πραγματικότητα», Πανεπιστήμιο Μακεδονίας, Θεσσαλονίκη

Ζαγάνης Χ, Ζοπουνίδης Κ., (2004), «Λογιστικά εγκλήματα και μέθοδοι ανίχνευσης», 6/10/2004, Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ, Αθήνα

Ζαγάνης Χ, Ζοπουνίδης Κ., (2008), «Αναγνώριση Παραποιημένων Λογιστικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Κλειδάριθμος, Αθήνα

Ζοπουνίδης Κ., Σπαθής Χ., Δούμπος Μ., (2002), «Οι λαθροχειρίες των ισολογισμών και οι αδυναμίες των ελεγκτών», ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΤΑΧΥΔΡΟΜΟΣ, Θεσσαλονίκη

Καζαντζής Χ. (2006), «Ελεγκτική και Εσωτερικός Έλεγχος», Εκδόσεις Πανεπιστημιακές Παραδόσεις, BUSINESS PLUS ΑΕ, Αθήνα

Κουλούρη Β., (2003), «Φόβοι τώρα για τους ισολογισμούς του 2002», 9/3/2003, Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ, Αθήνα

Κουμανάκος Π. Ευάγγελος, (2007), «Χειρισμός των Δημοσιευμένων Κερδών από τις Ελληνικές Επιχειρήσεις», Διδακτορική Διατριβή, Πανεπιστήμιο Πάτρας, Πάτρα

Κωνσταντινίδη Σ., (2004) «Νέο κύμα παραπλανητικών ισολογισμών», 28/2/2004, Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ, Αθήνα

Λαζαρίδης, Γ., Παπαδόπουλος, Δ., (2005). «Χρηματοοικονομική Διοίκηση. Ανάλυση Περιπτώσεων Χρηματοοικονομικής Διοίκησης» Θεσσαλονίκη : Εκδόσεις Λαζαρίδης-Παπαδόπουλος, Θεσσαλονίκη

Μπαραλέξης, Σ. (1998): «Γενική Λογιστική: Συνοπτική θεωρία και λυμένες ασκήσεις γενικής λογιστικής κατά το ΕΓΛΣ», Πανεπιστήμιο Μακεδονίας, Θεσσαλονίκη

Σπαθής, Χ. (2002), «Εμπειρική διερεύνηση της παραποίησης οικονομικών καταστάσεων», Λογιστής, Τεύχος 570, Εκδόσεις Τότση, Αθήνα

Τζανάτος Δ. (2008), «Τα ΔΛΠ με απλά λόγια και οι διαφορές των Ελληνικών Προτύπων», Εκδόσεις Καστανιώτη, Αθήνα

Φίλιος Φ. Βασίλειος (2003), «Δημιουργική Λογιστική», Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα

Φίλος Λ. Ιωάννης, (2007), «Δημιουργική Λογιστική», Σεμινάριο Ελληνική Ένωση Τραπεζών, Αθήνα

Χατζηπαύλου Μ. (2004), «Γιατί οι ισολογισμοί πρέπει να διαβάζονται ανάποδα», 29/2/2004, ΤΟ ΒΗΜΑ, Αθήνα

Δ.3 ΔΙΑΔΙΚΤΥΟ

www.ssrn.gr : Social Science Research Network

www.statbank.gr : Τράπεζα Πληροφοριών για την Οικονομία και τις Επιχειρήσεις

www.dpem.tuc.gr/fel : Εργαστήριο Συστημάτων Χρηματοοικονομικής Διοίκησης του Πολυτεχνείου Κρήτης

www.naftemporiki.gr : Ναυτεμπορική – Οικονομική Εφημερίδα

www.unioncatalog.gr : Συλλογικός Κατάλογος Ελληνικών Ακαδημαϊκών Βιβλιοθηκών

www.openarchives.gr : Ψηφιακή Βιβλιοθήκη

E. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Πίνακας 1 - Μεταβολές στα Πάγια

Πίνακας 2 - Μεταβολές στα Αποθέματα

Πίνακας 3 - Μεταβολές στις Απαιτήσεις

Πίνακας 4 - Μεταβολές στην Καθαρή Θέση

Πίνακας 5 - Μεταβολές στα Αποτελέσματα Χρήσεως

Πίνακας 6 - Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων

Πίνακας 7 - Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Πίνακας 8 - Ρευστότητα

Πίνακας 9 - Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις προς Σύνολο Ενεργητικού

Πίνακας 10 - Ίδια Κεφάλαια προς Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Πίνακας 11 - Αποθέματα προς Σύνολο Ενεργητικού

Πίνακας 12 - Πάγια προς Σύνολο Ενεργητικού

Πίνακας 13 - Ίδια Κεφάλαια προς Σύνολο Ενεργητικού

Πίνακας 14 - Κεφάλαιο κίνησης προς Σύνολο Ενεργητικού

Πίνακας 15 - Παρατηρήσεις ορκωτών στις δημοσιευμένες ΧΟ

Πίνακας 16 – Παρατηρήσεις ανά επιχείρηση

Πίνακας 17 – Μέσοι όροι εμφανιζόμενων παρατηρήσεων

ΠΙΝΑΚΑΣ 1Α - ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΠΑΓΙΩΝ

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ				ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
1	5.457.372,48	3.211.357,67	4.837.962,23	5.197.445,03	5.390.372,48	3.211.357,67	4.837.962,23	5.197.445,03	-1,23%	0,00%	0,00%	0,00%
2	2.658.448,54	2.751.008,64	2.451.512,78	3.389.534,97	2.658.448,54	2.751.008,64	2.451.512,78	3.389.534,97	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3	7.658.911,48	7.266.771,35	8.231.226,88	7.940.354,48	7.652.911,48	7.266.771,35	8.231.226,88	7.940.354,48	-0,08%	0,00%	0,00%	0,00%
4	2.149.701,21	2.121.419,24	2.169.974,93	2.247.673,18	2.149.701,21	2.121.419,24	2.169.974,93	2.247.673,18	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5	9.271.596,82	9.834.747,97	9.284.524,81	9.069.453,45	9.271.596,82	9.834.747,97	9.284.524,81	9.069.453,45	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6	6.503.435,73	6.559.134,71	6.193.280,97	6.016.198,80	6.503.435,73	6.559.134,71	6.193.280,97	6.016.198,80	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
7	12.108.774,71	12.884.011,84	14.507.487,83	15.937.119,49	12.108.774,71	12.884.011,84	14.507.487,83	15.937.119,49	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8	2.251.957,25	2.761.623,27	2.556.729,03	2.395.615,27	2.251.957,25	2.761.623,27	2.556.729,03	2.395.615,27	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
9	28.763.981,39	24.237.059,03	20.303.565,38	17.310.708,15	28.763.981,39	24.237.059,03	18.576.565,38	17.310.708,15	0,00%	0,00%	-8,51%	0,00%
10	1.922.954,04	1.772.554,44	2.753.755,78	3.131.803,53	1.768.781,04	1.599.847,44	2.624.239,87	2.988.679,98	-8,02%	-9,74%	-4,70%	-4,57%
11	14.073.067,95	14.160.947,48	15.326.309,27	18.224.488,20	14.073.067,95	14.160.947,48	15.326.309,27	18.224.488,20	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
12	5.902.849,56	7.355.342,51	5.993.886,97	2.024.388,29	5.902.849,56	7.355.342,51	5.993.886,97	2.024.388,29	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
13	820.754,02	768.055,28	797.704,14	694.929,08	820.754,02	768.055,28	797.704,14	694.929,08	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
14	5.912.750,28	12.287.382,05	19.168.496,21	23.607.098,80	5.912.750,28	12.287.382,05	19.168.496,21	23.607.098,80	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
15	46.689.786,57	43.779.288,26	41.314.444,96	39.192.314,93	45.673.786,57	42.088.288,26	41.314.444,96	39.192.314,93	-2,18%	-3,86%	0,00%	0,00%
16	6.222.360,68	7.876.976,44	9.014.766,50	17.375.119,12	6.222.360,68	7.876.976,44	9.014.766,50	17.375.119,12	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
17	19.883.047,17	19.044.294,32	19.029.265,34	21.645.326,73	19.738.047,17	18.759.126,78	18.804.814,34	21.593.615,27	-0,73%	-1,50%	-1,18%	-0,24%
18	13.301.374,89	12.865.814,33	12.359.589,33	14.267.076,84	12.141.374,89	11.705.814,33	11.209.589,33	13.102.076,84	-8,72%	-9,02%	-9,30%	-8,17%
19	4.066.985,65	4.321.965,54	5.090.402,11	6.420.860,45	4.066.985,65	4.321.965,54	5.090.402,11	6.420.860,45	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
20	7.224.931,49	9.770.387,39	13.455.342,78	14.177.370,06	7.224.931,49	9.770.387,39	13.455.342,78	14.177.370,06	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
21	42.378.666,49	42.675.245,80	41.715.103,72	42.925.852,05	36.688.666,49	37.825.245,80	38.438.103,72	39.749.852,05	-13,43%	-11,36%	-7,86%	-7,40%
22	21.662.942,81	19.653.275,87	25.679.368,36	26.994.785,22	21.548.942,81	19.528.770,87	18.886.368,36	19.994.785,22	-0,53%	-0,63%	-26,45%	-25,93%
23	5.293.687,80	4.791.786,06	4.572.022,14	5.398.270,09	5.293.687,80	4.791.786,06	4.572.022,14	5.398.270,09	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
24	6.553.144,18	5.906.705,65	5.979.824,00	8.518.667,77	6.553.144,18	5.906.705,65	5.979.824,00	8.518.667,77	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
25	34.881.590,17	36.392.088,22	41.652.319,41	42.004.493,95	34.881.590,17	36.392.088,22	41.652.319,41	39.161.750,53	0,00%	0,00%	0,00%	-6,77%

ΠΙΝΑΚΑΣ 1B - ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΠΑΓΙΩΝ

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ				ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
26	6.663.441,35	5.973.787,75	5.934.135,60	6.099.636,76	6.663.441,35	5.973.787,75	5.934.135,60	6.099.636,76	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
27	5.102.240,21	4.961.329,13	5.372.925,81	9.580.726,35	5.102.240,21	4.961.329,13	5.372.925,81	9.580.726,35	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
28	22.867.421,60	23.742.811,00	23.931.345,71	24.452.027,05	19.167.421,60	20.028.793,00	20.111.345,71	20.632.027,05	-16,18%	-15,64%	-15,96%	-15,62%
29	7.543.755,56	8.128.746,08	7.771.810,46	9.270.832,11	7.543.755,56	8.128.746,08	7.771.810,46	9.270.832,11	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
30	4.692.798,05	4.319.803,27	4.075.966,82	3.297.515,11	4.692.798,05	4.319.803,27	4.075.966,82	3.297.515,11	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
31	1.630.164,31	1.544.572,12	1.488.951,77	1.388.740,28	1.630.164,31	1.544.572,12	1.488.951,77	1.388.740,28	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
32	4.907.336,48	5.530.961,16	6.114.679,02	8.318.873,10	4.907.336,48	5.530.961,16	6.114.679,02	8.318.873,10	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
33	16.762.184,38	18.699.502,97	19.942.256,80	21.228.754,13	16.062.184,38	18.009.502,97	19.392.256,80	20.170.754,13	-4,18%	-3,69%	-2,76%	-4,98%
34	22.986.802,62	25.828.906,19	31.127.274,08	43.105.088,42	22.889.802,62	25.745.197,19	31.127.274,08	43.105.088,42	-0,42%	-0,32%	0,00%	0,00%
35	19.332.141,14	20.348.174,84	20.475.941,55	24.594.957,99	19.332.141,14	18.838.458,84	18.975.941,55	22.994.957,99	0,00%	-7,42%	-7,33%	-6,51%
36	20.628.479,34	26.592.176,02	26.531.493,13	25.072.440,73	20.628.479,34	26.592.176,02	26.531.493,13	25.072.440,73	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
37	8.673.980,71	10.095.511,49	9.586.415,49	10.323.513,46	8.673.980,71	10.095.511,49	9.586.415,49	10.323.513,46	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
38	15.248.114,56	13.610.556,27	13.231.187,46	16.473.977,19	15.248.114,56	13.610.556,27	13.231.187,46	16.473.977,19	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
39	1.546.685,00	1.611.038,37	1.679.549,09	2.016.307,48	296.685,00	131.038,37	49.549,09	1.884.307,48	-80,82%	-91,87%	-97,05%	-6,55%
40	3.553.231,83	4.765.923,23	4.517.645,32	4.267.117,49	3.553.231,83	4.765.923,23	4.517.645,32	4.267.117,49	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
41	5.981.315,13	7.003.595,58	6.839.060,30	9.291.021,34	5.973.315,13	6.995.595,58	6.839.060,30	9.291.021,34	-0,13%	-0,11%	0,00%	0,00%
42	26.306.070,45	31.002.706,76	30.180.387,83	32.765.515,72	26.306.070,45	30.102.706,76	29.280.387,83	31.885.515,72	0,00%	-2,90%	-2,98%	-2,69%
43	6.736.906,66	9.812.772,29	9.910.633,09	10.441.750,49	6.736.906,66	9.812.772,29	9.910.633,09	10.441.750,49	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
44	8.497.767,70	9.699.642,60	12.184.456,68	18.449.518,70	8.497.767,70	9.699.642,60	12.184.456,68	18.449.518,70	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
45	4.310.583,18	5.320.572,71	7.301.744,13	7.521.879,00	4.310.583,18	5.320.572,71	7.301.744,13	7.521.879,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
46	7.809.100,48	12.328.905,25	19.316.395,91	19.342.756,40	7.809.100,48	12.328.905,25	19.316.395,91	19.342.756,40	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
47	9.736.946,44	7.870.057,06	7.496.695,56	8.866.229,46	9.177.946,44	7.870.057,06	7.496.695,56	8.866.229,46	-5,74%	0,00%	0,00%	0,00%
48	4.794.272,87	3.954.266,42	4.098.348,10	4.649.517,96	1.124.569,53	3.954.266,42	4.098.348,10	4.649.517,96	-76,54%	0,00%	0,00%	0,00%
49	28.867.072,62	32.079.849,59	32.487.669,57	38.807.876,80	21.267.072,62	26.443.849,59	25.333.669,57	36.032.876,80	-26,33%	-17,57%	-22,02%	-7,15%
50	5.209.277,87	5.788.102,93	6.912.359,78	8.860.974,70	5.209.277,87	5.788.102,93	6.912.359,78	8.860.974,70	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ 2Α - ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ				ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
1	10.872.176,23	9.623.265,45	9.879.080,28	11.375.968,32	10.372.176,23	9.023.265,45	9.179.080,28	9.875.968,32	-4,60%	-6,23%	-7,09%	-13,19%
2	3.544.514,64	3.863.542,28	4.051.828,58	4.634.476,03	3.544.514,64	3.863.542,28	4.051.828,58	4.634.476,03	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3	5.935.127,66	5.013.132,53	5.854.643,52	6.076.756,34	5.935.127,66	5.013.132,53	5.854.643,52	6.076.756,34	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4	1.600.034,37	1.528.687,01	1.759.438,63	1.959.166,96	1.600.034,37	1.528.687,01	1.759.438,63	1.959.166,96	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5	7.856.376,28	12.311.067,70	10.765.741,25	11.388.504,69	7.856.376,28	12.311.067,70	10.765.741,25	11.388.504,69	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6	21.234.774,06	21.619.431,54	24.026.556,28	22.393.322,51	21.234.774,06	21.619.431,54	24.026.556,28	21.493.322,51	0,00%	0,00%	0,00%	-4,02%
7	17.071.801,55	21.269.252,43	22.271.798,54	31.711.865,16	17.071.801,55	21.269.252,43	22.271.798,54	31.711.865,16	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8	5.186.582,58	4.658.258,10	4.273.327,87	4.636.322,47	5.186.582,58	4.658.258,10	4.273.327,87	4.636.322,47	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
9	5.956.134,27	5.699.253,30	9.527.615,70	11.128.352,38	5.956.134,27	5.699.253,30	9.527.615,70	10.906.352,38	0,00%	0,00%	0,00%	-1,99%
10	5.026.118,58	7.521.889,29	4.904.757,29	6.588.116,73	5.026.118,58	7.348.403,29	4.731.271,29	6.588.116,73	0,00%	-2,31%	-3,54%	0,00%
11	3.145.369,14	3.252.031,05	5.088.630,65	6.215.026,76	3.145.369,14	3.252.031,05	5.088.630,65	6.215.026,76	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
12	2.783.807,30	3.173.789,13	2.860.808,25	6.122.060,02	2.783.807,30	3.173.789,13	2.860.808,25	6.122.060,02	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
13	4.458.321,74	6.066.102,56	6.589.808,57	5.739.537,07	4.458.321,74	6.066.102,56	6.589.808,57	5.739.537,07	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
14	572.981,70	859.631,98	1.665.300,38	1.826.193,96	572.981,70	859.631,98	1.665.300,38	1.826.193,96	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
15	3.034.193,32	3.570.501,48	4.054.182,08	4.585.334,20	3.034.193,32	3.570.501,48	4.054.182,08	4.585.334,20	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
16	1.630.228,45	1.787.497,32	2.186.122,04	2.231.258,09	1.630.228,45	1.787.497,32	2.186.122,04	2.231.258,09	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
17	34.790.360,19	39.123.862,36	62.575.456,41	61.823.910,47	34.790.360,19	39.123.862,36	62.575.456,41	61.823.910,47	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
18	7.445.573,01	7.147.960,91	7.076.828,38	7.712.884,58	7.350.573,01	7.242.960,91	7.166.828,38	7.872.884,58	-1,28%	1,33%	1,27%	2,07%
19	5.453.869,51	5.443.118,43	3.680.378,32	4.672.014,58	5.333.869,51	5.443.118,43	3.680.378,32	4.672.014,58	-2,20%	0,00%	0,00%	0,00%
20	5.238.565,92	9.144.956,09	6.707.228,47	5.777.490,89	5.238.565,92	9.144.956,09	6.707.228,47	5.777.490,89	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
21	15.896.777,89	15.282.911,71	17.317.165,92	19.330.614,67	15.896.777,89	15.282.911,71	17.317.165,92	19.330.614,67	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
22	2.085.593,29	3.025.416,77	2.539.802,57	6.477.327,47	2.085.593,29	3.025.416,77	2.539.802,57	6.477.327,47	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
23	7.770.767,81	8.549.384,14	11.183.219,60	15.095.800,19	7.770.767,81	8.549.384,14	11.183.219,60	15.095.800,19	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
24	3.393.993,63	3.999.949,31	5.738.949,86	6.676.219,97	3.393.993,63	3.999.949,31	5.738.949,86	6.676.219,97	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
25	23.448.372,09	23.280.751,83	20.876.525,06	31.342.249,04	23.298.372,09	23.280.751,83	20.876.525,06	31.342.249,04	-0,64%	0,00%	0,00%	0,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ 2B - ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ				ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
26	6.352.028,27	6.550.298,03	7.676.794,32	6.708.386,03	6.352.028,27	6.550.298,03	7.676.794,32	6.708.386,03	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
27	7.213.219,95	8.761.237,99	14.719.292,20	15.365.531,49	7.213.219,95	8.761.237,99	14.719.292,20	15.365.531,49	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
28	13.724.124,91	11.474.071,47	12.423.577,27	16.264.979,40	13.724.124,91	11.474.071,47	12.423.577,27	16.264.979,40	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
29	9.899.186,43	10.862.255,70	10.349.930,77	10.938.218,66	9.899.186,43	10.862.255,70	10.349.930,77	10.938.218,66	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
30	3.964.115,70	4.128.473,42	5.408.430,42	6.350.183,94	3.964.115,70	4.128.473,42	5.408.430,42	6.350.183,94	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
31	72.531,07	125.245,32	94.829,13	118.271,68	72.531,07	125.245,32	94.829,13	118.271,68	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
32	465.327,66	343.425,56	619.830,38	657.465,03	465.327,66	343.425,56	619.830,38	657.465,03	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
33	5.987.078,90	6.303.064,46	6.360.660,04	7.025.439,80	5.987.078,90	6.303.064,46	6.360.660,04	7.025.439,80	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
34	4.109.519,34	4.953.633,77	5.349.583,23	6.275.415,58	4.109.519,34	4.953.633,77	5.349.583,23	6.275.415,58	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
35	21.117.256,47	10.995.879,93	10.268.573,99	4.824.794,46	16.217.256,47	10.995.879,93	10.268.573,99	4.824.794,46	-23,20%	0,00%	0,00%	0,00%
36	672.270,31	575.200,00	784.094,40	505.285,07	672.270,31	575.200,00	784.094,40	505.285,07	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
37	2.816.416,42	3.285.110,61	4.083.210,26	4.179.692,08	2.816.416,42	3.249.279,93	4.019.210,26	4.095.126,08	0,00%	-1,09%	-1,57%	-2,02%
38	5.423.725,71	4.567.753,54	4.496.497,49	7.664.910,90	5.423.725,71	4.567.753,54	4.496.497,49	7.664.910,90	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
39	638.523,43	1.417.542,69	997.883,73	1.038.913,99	638.523,43	1.417.542,69	997.883,73	1.038.913,99	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
40	304.428,76	285.235,88	337.787,41	485.688,18	304.428,76	285.235,88	337.787,41	485.688,18	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
41	16.320.689,97	19.445.110,98	22.267.404,00	26.094.792,96	16.320.689,97	19.445.110,98	22.267.404,00	26.094.792,96	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
42	11.585.157,66	9.461.514,13	15.754.953,10	14.837.637,60	11.585.157,66	9.461.514,13	15.754.953,10	14.837.637,60	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
43	6.895.086,54	5.678.603,95	6.285.445,38	6.977.227,14	6.895.086,54	5.678.603,95	6.285.445,38	6.977.227,14	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
44	6.979.526,23	6.451.591,04	10.955.086,53	12.661.134,80	6.979.526,23	6.451.591,04	10.955.086,53	12.661.134,80	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
45	2.653.763,18	2.816.991,00	3.760.664,34	3.327.357,37	2.653.763,18	2.816.991,00	3.760.664,34	3.327.357,37	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
46	20.946.315,10	20.772.558,51	14.933.687,69	17.281.021,22	20.946.315,10	20.772.558,51	14.933.687,69	17.281.021,22	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
47	517.123,51	217.640,95	317.382,69	356.171,88	517.123,51	217.640,95	317.382,69	356.171,88	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
48	1.124.569,53	1.416.544,15	2.140.602,33	3.521.401,09	1.124.569,53	1.416.544,15	2.140.602,33	3.521.401,09	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
49	1.412.594,20	1.528.375,73	1.696.276,90	1.710.194,57	1.412.594,20	1.528.375,73	1.696.276,90	1.710.194,57	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
50	2.566.259,98	2.386.617,67	4.173.325,03	3.778.314,10	2.566.259,98	2.386.617,67	4.173.325,03	3.778.314,10	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ 3Α - ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ				ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
1	13.774.960	14.946.076	14.340.118	14.446.937	13.464.960	14.246.076	13.440.118	12.046.937	-2,25%	-4,68%	-6,28%	-16,61%
2	15.729.300	24.597.037	32.628.156	31.096.564	15.729.300	24.597.037	32.628.156	31.096.564	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3	10.271.093	14.065.910	11.355.307	12.803.409	9.908.936	13.631.258	11.299.307	12.683.409	-3,53%	-3,09%	-0,49%	-0,94%
4	10.175.626	11.300.222	11.776.431	12.035.073	10.175.626	11.300.222	11.776.431	12.035.073	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5	12.103.385	12.749.096	13.645.724	12.229.695	12.103.385	12.569.096	13.445.724	11.979.695	0,00%	-1,41%	-1,47%	-2,04%
6	84.567.520	113.808.870	138.848.034	152.542.678	84.567.520	113.808.870	138.848.034	152.542.678	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
7	77.768.135	100.193.116	126.395.538	165.723.816	77.768.135	100.193.116	126.395.538	165.723.816	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8	10.329.325	9.262.961	6.488.545	5.105.573	10.329.325	9.262.961	6.488.545	5.105.573	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
9	21.946.402	25.442.800	24.337.485	27.319.968	20.637.402	24.283.800	23.552.485	27.074.968	-5,96%	-4,56%	-3,23%	-0,90%
10	15.146.813	12.642.283	12.342.621	16.614.350	14.877.514	12.270.363	12.342.621	16.258.350	-1,78%	-2,94%	0,00%	-2,14%
11	4.862.266	7.067.848	7.706.975	8.235.693	4.862.266	7.067.848	7.706.975	8.235.693	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
12	2.900.282	3.459.383	5.295.503	4.224.217	2.900.282	3.459.383	5.295.503	4.224.217	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
13	7.306.202	6.962.202	5.594.292	4.864.943	7.306.202	6.962.202	5.594.292	4.864.943	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
14	22.844.077	40.500.129	35.994.607	40.662.135	21.148.515	39.800.129	34.994.607	39.162.135	-7,42%	-1,73%	-2,78%	-3,69%
15	23.146.454	20.696.246	22.473.736	20.411.316	14.146.454	11.996.246	13.773.736	10.511.316	-38,88%	-42,04%	-38,71%	-48,50%
16	9.676.164	9.596.476	10.540.498	11.447.380	9.406.164	9.346.476	10.350.498	11.447.380	-2,79%	-2,61%	-1,80%	0,00%
17	69.663.323	100.023.504	138.572.681	183.234.711	69.663.323	100.023.504	138.572.681	183.234.711	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
18	17.001.998	18.676.176	19.042.352	18.256.721	17.001.998	17.476.176	17.642.352	16.856.721	0,00%	-6,43%	-7,35%	-7,67%
19	20.114.773	21.379.489	21.375.649	21.020.654	20.034.773	20.879.489	20.375.649	20.020.654	-0,40%	-2,34%	-4,68%	-4,76%
20	3.226.701	1.111.500	3.597.143	3.809.351	3.217.303	890.500	3.385.143	3.577.351	-0,29%	-19,88%	-5,89%	-6,09%
21	34.794.120	42.327.485	48.522.183	52.292.976	34.566.120	42.070.485	48.290.683	52.041.476	-0,66%	-0,61%	-0,48%	-0,48%
22	12.767.597	15.251.596	15.480.966	18.901.460	12.367.597	14.851.596	15.080.966	18.501.460	-3,13%	-2,62%	-2,58%	-2,12%
23	12.800.423	20.762.685	21.870.874	22.504.742	12.140.423	20.106.685	21.460.874	22.504.742	-5,16%	-3,16%	-1,87%	0,00%
24	6.806.607	7.405.881	7.899.354	7.531.181	6.356.607	7.405.881	7.899.354	7.531.181	-6,61%	0,00%	0,00%	0,00%
25	26.795.456	30.029.599	29.936.760	38.628.062	25.545.456	28.629.599	28.336.760	36.828.062	-4,66%	-4,66%	-5,34%	-4,66%

ΠΙΝΑΚΑΣ 3Β - ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ				ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
26	11.715.223	13.077.945	13.190.325	14.352.709	11.315.223	12.727.945	12.890.325	14.052.709	-3,41%	-2,68%	-2,27%	-2,09%
27	12.202.560	16.039.333	14.954.010	14.874.152	12.202.560	16.039.333	14.954.010	14.874.152	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
28	15.299.764	19.137.671	25.646.495	23.703.293	14.349.764	18.389.758	24.794.428	21.578.699	-6,21%	-3,91%	-3,32%	-8,96%
29	6.193.098	7.078.002	6.779.924	5.993.907	6.193.098	7.078.002	6.779.924	5.993.907	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
30	11.501.508	15.196.738	15.751.180	15.148.976	11.501.508	15.196.738	15.751.180	15.148.976	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
31	4.696.935	4.570.908	4.058.077	4.082.569	4.414.935	4.195.908	3.567.077	3.490.569	-6,00%	-8,20%	-12,10%	-14,50%
32	2.815.593	735.633	2.850.708	1.614.233	665.593	735.633	1.250.708	1.614.233	-76,36%	0,00%	-56,13%	0,00%
33	3.548.703	3.731.956	3.358.037	3.280.732	3.468.703	3.654.956	3.237.037	3.143.732	-2,25%	-2,06%	-3,60%	-4,18%
34	7.771.337	9.001.375	127.676.787	13.359.750	7.271.337	8.521.375	127.176.787	12.885.750	-6,43%	-5,33%	-0,39%	-3,55%
35	20.009.404	13.205.234	12.025.074	8.369.312	18.809.404	12.245.234	11.225.074	7.569.312	-6,00%	-7,27%	-6,65%	-9,56%
36	19.132.867	19.124.816	20.267.165	21.483.448	19.132.867	19.124.816	20.267.165	21.483.448	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
37	3.592.984	4.437.489	6.117.239	6.595.234	3.514.381	4.354.590	6.046.093	6.518.321	-2,19%	-1,87%	-1,16%	-1,17%
38	30.278.846	37.307.486	42.963.841	50.566.454	30.278.846	37.307.486	42.963.841	50.566.454	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
39	10.160.361	11.847.726	14.978.792	16.801.356	10.025.361	11.675.726	1.396.925	16.801.356	-1,33%	-1,45%	-90,67%	0,00%
40	1.671.359	1.616.941	2.038.795	2.487.629	1.671.359	1.616.941	2.038.795	2.487.629	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
41	4.172.646	5.038.474	7.498.720	7.534.791	4.040.646	5.038.474	7.498.720	7.534.791	-3,16%	0,00%	0,00%	0,00%
42	20.535.715	16.686.294	15.403.639	12.925.610	20.535.715	16.186.294	14.803.639	12.345.610	0,00%	-3,00%	-3,90%	-4,49%
43	9.557.998	8.687.653	9.947.781	11.157.659	9.257.998	8.387.653	9.627.781	10.707.659	-3,14%	-3,45%	-3,22%	-4,03%
44	11.299.819	11.920.713	16.403.425	20.920.405	11.299.819	11.920.713	16.403.425	20.920.405	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
45	7.355.068	6.593.110	6.993.872	7.053.768	7.155.068	6.593.110	6.993.872	7.053.768	-2,72%	0,00%	0,00%	0,00%
46	8.430.411	7.663.898	11.485.654	13.980.680	8.430.411	7.663.898	11.485.654	13.980.680	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
47	5.442.503	10.936.024	9.582.872	11.219.441	5.442.503	10.936.024	9.582.872	11.219.441	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
48	9.092.335	9.553.727	10.284.114	9.490.518	9.092.335	9.553.727	10.284.114	9.490.518	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
49	25.326.456	27.440.659	28.132.776	30.633.606	25.326.456	27.440.659	28.132.776	30.633.606	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
50	7.136.975	9.320.581	11.310.981	9.390.083	7.136.975	9.320.581	11.310.981	9.390.083	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ 4Α - ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΤΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ				ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
1	4.461.298	4.307.185	4.635.305	4.805.992	3.323.298	3.682.938	1.985.305	1.745.992	-25,51%	-14,49%	-57,17%	-63,67%
2	6.759.645	7.435.877	5.353.244	6.262.499	4.874.645	7.435.877	5.353.244	6.262.499	-27,89%	0,00%	0,00%	0,00%
3	14.863.681	17.157.389	18.676.095	20.952.815	14.331.523	16.532.737	18.370.095	20.832.815	-3,58%	-3,64%	-1,64%	-0,57%
4	7.615.859	8.588.448	8.951.703	10.059.238	7.615.859	8.588.448	8.951.703	10.059.238	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5	5.310.421	6.093.796	5.420.335	5.224.459	5.006.421	5.742.296	5.029.955	4.754.316	-5,72%	-5,77%	-7,20%	-9,00%
6	18.967.356	17.534.147	16.068.662	15.923.455	18.967.356	17.534.147	14.068.662	12.923.455	0,00%	0,00%	-12,45%	-18,84%
7	17.366.249	12.700.032	12.331.137	9.255.031	11.966.249	12.700.032	12.331.137	9.255.031	-31,09%	0,00%	0,00%	0,00%
8	4.941.889	4.942.219	9.074.986	402.283	3.828.889	3.728.219	7.612.986	-640.717	-22,52%	-24,56%	-16,11%	-259,27%
9	37.040.910	37.168.025	37.206.724	38.433.383	34.882.910	35.329.025	35.384.724	37.497.383	-5,83%	-4,95%	-4,90%	-2,44%
10	3.395.410	3.403.497	3.831.337	5.386.157	2.971.938	2.888.370	3.701.821	4.887.034	-12,47%	-15,14%	-3,38%	-9,27%
11	12.022.398	13.348.076	15.686.838	19.991.735	11.812.398	13.218.076	15.666.838	19.991.735	-1,75%	-0,97%	-0,13%	0,00%
12	2.517.304	2.916.842	2.998.442	8.698.296	2.517.304	2.901.080	2.984.854	8.698.296	0,00%	-0,54%	-0,45%	0,00%
13	2.333.721	1.842.815	1.675.694	1.058.052	704.721	526.815	359.694	-257.948	-69,80%	-71,41%	-78,53%	-124,38%
14	3.714.657	3.864.009	4.825.246	5.129.590	242.498	1.233.662	1.856.349	1.559.073	-93,47%	-68,07%	-61,53%	-69,61%
15	36.811.501	31.279.193	30.385.278	26.559.510	25.947.501	19.261.713	17.749.848	13.406.777	-29,51%	-38,42%	-41,58%	-49,52%
16	10.005.208	11.123.406	10.958.245	13.396.328	9.260.208	10.331.406	10.154.245	13.396.328	-7,45%	-7,12%	-7,34%	0,00%
17	17.342.769	18.326.767	18.320.376	72.304.669	13.197.769	13.441.599	12.695.925	66.412.958	-23,90%	-26,66%	-30,70%	-8,15%
18	9.485.294	7.302.311	6.860.864	5.768.140	8.745.294	4.267.311	3.580.864	3.516.140	-7,80%	-41,56%	-47,81%	-39,04%
19	8.364.368	8.877.004	9.389.496	10.857.052	7.894.368	7.977.004	7.949.496	9.372.052	-5,62%	-10,14%	-15,34%	-13,68%
20	7.119.681	6.019.423	13.807.347	15.505.063	7.014.283	5.678.423	13.415.347	15.103.063	-1,48%	-5,66%	-2,84%	-2,59%
21	50.735.836	52.915.427	52.901.541	53.822.188	44.817.836	47.808.427	49.393.041	50.394.688	-11,66%	-9,65%	-6,63%	-6,37%
22	15.974.780	15.978.145	15.548.746	17.865.699	14.696.780	14.483.640	7.291.746	9.435.699	-8,00%	-9,35%	-53,10%	-47,19%
23	10.724.630	10.631.516	11.326.865	16.764.781	10.024.630	9.925.516	10.298.865	16.685.181	-6,53%	-6,64%	-9,08%	-0,47%
24	5.266.169	5.517.777	6.681.591	7.592.165	4.580.169	5.265.777	6.415.591	7.215.165	-13,03%	-4,57%	-3,98%	-4,97%
25	23.610.670	25.553.443	27.765.224	32.464.735	21.473.208	23.420.557	25.276.948	28.434.394	-9,05%	-8,35%	-8,96%	-12,41%

ΠΙΝΑΚΑΣ 4B - ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΤΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ				ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
26	9.456.835	8.703.053	8.771.718	9.434.903	9.056.835	8.253.053	8.388.718	8.997.903	-4,23%	-5,17%	-4,37%	-4,63%
27	19.356.988	22.913.148	26.986.172	33.908.112	19.266.538	22.805.648	26.848.672	33.750.112	-0,47%	-0,47%	-0,51%	-0,47%
28	21.108.781	21.411.538	22.147.788	24.336.252	16.458.781	16.949.607	16.871.144	17.702.554	-22,03%	-20,84%	-23,82%	-27,26%
29	16.071.242	16.756.464	17.776.453	19.706.162	16.071.242	16.756.464	17.776.453	19.706.162	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
30	10.233.032	12.505.065	14.572.509	15.556.502	10.233.032	12.505.065	14.572.509	15.511.502	0,00%	0,00%	0,00%	-0,29%
31	4.502.052	4.726.668	4.756.154	4.607.125	4.096.052	4.209.668	4.116.154	3.852.125	-9,02%	-10,94%	-13,46%	-16,39%
32	5.131.573	5.346.887	6.043.589	8.709.008	4.763.573	5.128.887	5.765.789	8.359.008	-7,17%	-4,08%	-4,60%	-4,02%
33	8.898.307	9.318.589	9.210.241	10.735.843	8.564.265	8.293.589	8.834.241	9.144.843	-3,75%	-11,00%	-4,08%	-14,82%
34	9.080.110	11.388.658	13.396.959	14.967.541	8.447.563	10.765.052	12.740.980	14.267.874	-6,97%	-5,48%	-4,90%	-4,67%
35	15.598.890	11.439.647	11.744.092	6.003.019	15.896.890	9.965.749	9.054.340	3.234.589	1,91%	-12,88%	-22,90%	-46,12%
36	6.035.722	63.641.187	6.410.058	18.934.285	-1.208.278	61.774.187	4.404.058	17.363.285	-120,02%	-2,93%	-31,29%	-8,30%
37	5.140.311	5.056.117	5.284.498	5.276.287	4.949.114	4.762.160	5.004.612	4.896.511	-3,72%	-5,81%	-5,30%	-7,20%
38	33.597.947	40.040.653	47.992.158	35.112.002	33.597.947	40.040.653	47.992.158	35.112.002	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
39	626.837	636.428	638.726	524.552	-822.163	-1.092.572	-14.660.140	295.552	-231,16%	-271,67%	-2395,21%	-43,66%
40	4.355.673	4.794.772	5.529.110	5.771.932	4.355.673	4.794.772	5.529.110	5.771.932	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
41	4.836.085	5.126.073	3.994.570	6.438.120	4.401.085	4.609.073	3.506.570	5.850.120	-8,99%	-10,09%	-12,22%	-9,13%
42	29.814.587	27.696.815	25.516.273	23.656.919	29.408.272	25.816.784	23.481.168	21.620.406	-1,36%	-6,79%	-7,98%	-8,61%
43	3.370.415	6.217.047	6.090.865	6.385.961	2.944.128	5.784.547	5.618.865	5.741.961	-12,65%	-6,96%	-7,75%	-10,08%
44	11.808.515	12.393.255	12.640.136	15.487.252	11.010.515	11.595.255	11.683.136	14.587.252	-6,76%	-6,44%	-7,57%	-5,81%
45	4.912.777	5.603.283	6.849.902	7.729.120	4.450.777	5.306.283	6.569.902	7.387.120	-9,40%	-5,30%	-4,09%	-4,42%
46	16.694.571	16.779.476	16.805.414	17.375.560	16.180.571	16.080.276	16.074.414	16.654.560	-3,08%	-4,17%	-4,35%	-4,15%
47	3.241.955	3.233.685	2.666.525	2.762.150	1.882.955	2.505.685	1.302.001	1.552.150	-41,92%	-22,51%	-51,17%	-43,81%
48	8.449.723	10.439.827	11.343.885	11.609.158	7.782.223	10.039.827	10.885.885	11.067.158	-7,90%	-3,83%	-4,04%	-4,67%
49	17.493.472	16.811.625	18.128.823	19.093.697	8.963.472	10.255.625	10.188.823	16.318.697	-48,76%	-39,00%	-43,80%	-14,53%
50	5.007.911	5.279.232	5.322.687	5.959.944	4.920.911	5.177.732	5.200.687	5.827.944	-1,74%	-1,92%	-2,29%	-2,21%

ΠΙΝΑΚΑΣ 5Α - ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ				ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
1	220.872	887.165	870.164	806.765	155.872	-310.528	-227.836	596.765	-29,43%	-135,00%	-126,18%	-26,03%
2	7.943.620	10.449.513	16.476.661	15.597.960	7.637.620	10.449.513	16.476.661	15.597.960	-3,85%	0,00%	0,00%	0,00%
3	1.469.683	4.967.029	5.216.369	5.370.785	1.433.683	4.937.029	5.100.369	5.250.785	-2,45%	-0,60%	-2,22%	-2,23%
4	2.036.248	1.740.004	2.220.099	1.660.788	2.036.248	1.740.004	2.220.099	1.660.788	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5	516.457	672.876	170.905	126.067	288.957	653.996	-58.858	-147.867	-44,05%	-2,81%	-134,44%	-217,29%
6	19.870.659	21.029.453	12.155.313	13.786.047	19.870.659	21.029.453	10.155.313	15.886.047	0,00%	0,00%	-16,45%	15,23%
7	10.824.767	2.709.033	1.672.842	-5.174.364	10.824.767	2.709.033	1.672.842	-5.174.364	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8	5.840.086	4.470.234	6.132.752	5.815.539	5.652.086	3.814.234	5.786.752	5.815.539	-3,22%	-14,67%	-5,64%	0,00%
9	4.140.753	3.574.382	915.402	4.896.031	4.045.753	2.872.382	1.260.402	4.329.031	-2,29%	-19,64%	37,69%	-11,58%
10	588.847	50.631	447.121	1.667.778	588.847	-152.355	250.135	1.650.278	0,00%	-400,92%	-44,06%	-1,05%
11	897.576	1.088.058	1.222.231	1.434.895	687.576	958.058	1.202.231	1.434.895	-23,40%	-11,95%	-1,64%	0,00%
12	-88.685	-750.087	59.313	3.250.324	-88.685	-765.849	45.725	3.250.324	0,00%	2,10%	-22,91%	0,00%
13	176.632	-473.712	-170.456	-574.527	166.632	-473.712	-170.456	-574.527	-5,66%	0,00%	0,00%	0,00%
14	172.875	467.715	156.549	-1.732.373	106.375	313.715	120.249	-1.836.073	-38,47%	-32,93%	-23,19%	5,99%
15	-6.944.211	-5.532.307	-4.893.916	-3.825.768	-9.524.211	-6.269.307	-5.769.966	-4.087.845	37,15%	13,32%	17,90%	6,85%
16	2.395.678	3.034.422	4.150.331	4.765.222	2.283.678	2.662.422	4.078.331	4.765.222	-4,68%	-12,26%	-1,73%	0,00%
17	50.603.867	56.728.091	64.359.778	68.823.725	50.073.867	56.128.091	63.559.778	68.383.725	-1,05%	-1,06%	-1,24%	-0,64%
18	-2.349.412	-1.985.371	-1.636.803	-1.227.878	-5.249.412	-2.660.371	-2.751.803	-3.447.878	123,44%	34,00%	68,12%	180,80%
19	1.371.852	754.346	1.002.291	1.672.312	1.219.852	744.346	962.291	1.627.312	-11,08%	-1,33%	-3,99%	-2,69%
20	1.125.188	-972.084	-2.233.975	1.850.202	1.019.790	-996.084	-2.273.975	1.820.202	-9,37%	2,47%	1,79%	-1,62%
21	4.129.536	4.537.891	3.285.034	3.010.022	4.129.536	4.537.891	3.285.034	3.010.022	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
22	109.419	49.209	100.909	590.619	99.419	-290.791	-333.091	244.619	-9,14%	-690,93%	-430,09%	-58,58%
23	2.311.644	5.379.615	7.249.754	9.303.039	2.306.644	5.369.615	7.237.954	9.285.239	-0,22%	-0,19%	-0,16%	-0,19%
24	152.885	174.491	1.129.764	918.740	-83.115	-77.509	863.764	541.740	-154,36%	-144,42%	-23,54%	-41,03%
25	3.002.339	3.055.052	3.018.854	5.828.034	2.615.339	2.817.477	2.663.465	5.508.712	-12,89%	-7,78%	-11,77%	-5,48%

ΠΙΝΑΚΑΣ 5B - ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ				ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
26	2.386.875	2.704.240	3.122.606	1.630.731	2.386.875	2.604.240	3.039.606	1.630.731	0,00%	-3,70%	-2,66%	0,00%
27	3.026.422	5.284.169	5.865.857	7.477.282	3.003.972	5.267.119	5.760.307	7.456.282	-0,74%	-0,32%	-1,80%	-0,28%
28	5.762.407	6.085.417	6.401.750	2.304.618	5.762.407	6.085.417	6.227.143	2.124.823	0,00%	0,00%	-2,73%	-7,80%
29	1.918.697	2.406.031	3.210.086	2.395.958	1.918.697	2.406.031	3.210.086	2.395.958	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
30	3.480.364	3.940.978	5.712.370	2.460.687	3.480.364	3.940.978	5.712.370	2.415.687	0,00%	0,00%	0,00%	-1,83%
31	1.080.869	12.076.611	172.649	-149.029	1.000.869	11.965.611	49.649	-270.029	-7,40%	-0,92%	-71,24%	81,19%
32	1.644.089	1.260.214	3.520.854	3.418.644	1.570.089	1.260.214	3.461.954	3.346.644	-4,50%	0,00%	-1,67%	-2,11%
33	20.499	39.279	222.564	-549.071	499	-677.721	-424.436	-713.071	-97,57%	-1825,38%	-290,70%	29,87%
34	729.795	768.506	949.615	982.418	694.248	708.609	793.636	912.730	-4,87%	-7,79%	-16,43%	-7,09%
35	519.215	-4.619.648	318.416	-5.623.005	-3.958.785	-8.536.466	-1.331.336	-7.253.005	-862,46%	84,79%	-518,11%	28,99%
36	2.135.430	14.531.929	18.048.881	20.818.222	6.665.430	14.520.929	17.800.881	20.818.222	212,14%	-0,08%	-1,37%	0,00%
37	578.723	685.285	884.770	307.839	548.586	575.565	791.803	187.197	-5,21%	-16,01%	-10,51%	-39,19%
38	9.026.239	9.576.476	11.027.056	6.795.827	9.026.239	9.576.476	11.027.056	6.795.827	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
39	270.701	24.191	8.836	31.874	266.701	-96.809	-341.555	-110.126	-1,48%	-500,19%	-3965,54%	-445,50%
40	3.219	13.363	15.104	25.411	3.219	13.363	15.104	25.411	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
41	-925.414	2.361	427.843	47.468	-1.108.414	-73.639	279.843	-200.532	19,77%	-3219,63%	-34,59%	-522,45%
42	1.251.215	-1.597.252	1.462.627	-2.039.652	1.176.410	-2.572.252	443.251	-2.952.061	-5,98%	61,04%	-69,69%	44,73%
43	107.532	109.868	112.259	113.221	-18.755	-193.632	-227.241	71.221	-117,44%	-276,24%	-302,42%	-37,10%
44	-355.449	870.996	748.831	3.614.788	-355.449	711.996	691.831	2.565.788	0,00%	-18,25%	-7,61%	-29,02%
45	968.467	1.335.232	1.807.408	878.562	926.467	1.300.232	1.807.408	816.562	-4,34%	-2,62%	0,00%	-7,06%
46	1.299.293	303.365	-42.353	-268.063	1.248.293	265.365	-74.353	-290.063	-3,93%	-12,53%	75,55%	8,21%
47	-143.230	631.502	339.936	57.116	-343.230	551.502	262.936	-662.884	139,64%	-12,67%	-22,65%	-1260,59%
48	-4.479.788	1.990.104	3.175.976	2.775.432	-4.581.788	1.940.104	3.092.976	2.691.432	2,28%	-2,51%	-2,61%	-3,03%
49	8.985.010	8.320.979	10.730.473	7.837.602	7.369.010	7.400.979	9.944.473	7.837.602	-17,99%	-11,06%	-7,32%	0,00%
50	1.238.415	1.867.891	1.593.366	935.110	1.207.415	1.844.891	1.573.366	907.110	-2,50%	-1,23%	-1,26%	-2,99%

ΠΙΝΑΚΑΣ 6Α - ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ				ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
1	0,72%	3,08%	2,80%	2,29%	0,53%	-1,07%	-0,77%	1,82%	-27,34%	-134,88%	-127,60%	-20,62%
2	29,35%	31,61%	40,45%	37,90%	28,22%	31,61%	40,45%	37,90%	-3,85%	0,00%	0,00%	0,00%
3	5,92%	18,23%	19,86%	19,25%	5,86%	18,41%	19,46%	18,90%	-0,98%	1,01%	-2,01%	-1,81%
4	14,54%	11,10%	13,97%	10,15%	14,54%	11,10%	13,97%	10,15%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5	1,75%	1,90%	0,50%	0,38%	0,98%	1,86%	-0,17%	-0,45%	-44,05%	-2,31%	-134,64%	-218,19%
6	16,63%	12,03%	6,39%	7,32%	16,63%	12,03%	5,34%	8,47%	0,00%	0,00%	-16,45%	15,79%
7	9,67%	1,89%	0,93%	-2,29%	9,67%	1,89%	0,93%	-2,29%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8	27,50%	24,40%	25,47%	26,75%	26,62%	20,82%	24,03%	26,75%	-3,22%	-14,67%	-5,64%	0,00%
9	7,13%	5,73%	1,61%	8,32%	7,13%	4,69%	2,32%	7,42%	-0,04%	-18,12%	44,06%	-10,87%
10	2,49%	0,17%	1,80%	6,06%	2,53%	-0,53%	1,02%	6,11%	1,82%	-408,41%	-43,31%	0,84%
11	3,70%	4,22%	3,89%	4,16%	2,83%	3,71%	3,82%	4,16%	-23,40%	-11,95%	-1,64%	0,00%
12	-0,74%	-4,94%	0,39%	20,59%	-0,74%	-5,04%	0,30%	20,59%	0,00%	2,10%	-22,91%	0,00%
13	1,13%	-2,96%	-1,15%	-4,44%	1,06%	-2,96%	-1,27%	-4,94%	-5,66%	0,00%	9,77%	11,31%
14	0,58%	0,85%	0,26%	-2,45%	0,38%	0,57%	0,20%	-2,65%	-34,78%	-32,07%	-21,89%	8,28%
15	-9,37%	-8,01%	-7,11%	-5,85%	-14,85%	-10,69%	-9,60%	-7,57%	58,57%	33,39%	34,97%	29,37%
16	10,03%	11,11%	12,75%	10,16%	9,67%	9,84%	12,60%	10,16%	-3,59%	-11,45%	-1,16%	0,00%
17	38,72%	33,34%	27,71%	25,43%	38,36%	33,04%	27,39%	25,27%	-0,94%	-0,89%	-1,15%	-0,62%
18	-6,20%	-5,09%	-4,09%	-2,95%	-14,32%	-7,24%	-7,32%	-8,78%	131,08%	42,26%	79,12%	197,99%
19	4,60%	2,40%	3,24%	5,05%	4,12%	2,40%	3,21%	5,07%	-10,48%	0,27%	-0,79%	0,34%
20	6,97%	-4,81%	-21,54%	7,55%	6,32%	-4,99%	-22,38%	7,50%	-9,31%	3,60%	3,91%	-0,68%
21	4,22%	4,29%	2,94%	2,56%	4,49%	4,51%	3,04%	2,63%	6,43%	5,07%	3,25%	3,00%
22	0,28%	0,11%	0,19%	1,04%	0,26%	-0,64%	-0,74%	0,49%	-7,92%	-697,77%	-483,15%	-52,38%
23	8,60%	14,55%	17,30%	21,36%	8,80%	14,79%	17,45%	21,32%	2,30%	1,62%	0,82%	-0,19%
24	0,88%	0,95%	5,10%	3,60%	-0,49%	-0,42%	3,90%	2,12%	-155,81%	-144,42%	-23,54%	-41,03%
25	3,48%	3,37%	3,24%	5,14%	3,08%	3,16%	2,91%	5,06%	-11,45%	-6,33%	-10,23%	-1,44%

ΠΙΝΑΚΑΣ 6B - ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ				ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
26	9,51%	10,19%	11,50%	5,94%	9,66%	9,94%	11,31%	6,01%	1,62%	-2,41%	-1,57%	1,11%
27	11,58%	16,01%	15,84%	18,43%	11,49%	15,96%	15,55%	18,37%	-0,74%	-0,32%	-1,80%	-0,28%
28	10,79%	10,84%	9,87%	3,38%	11,82%	11,78%	10,34%	3,42%	9,54%	8,64%	4,82%	1,01%
29	8,03%	9,22%	12,80%	9,01%	8,03%	9,22%	12,80%	9,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
30	16,55%	16,05%	21,19%	10,61%	16,55%	16,05%	21,19%	10,41%	0,00%	0,00%	0,00%	-1,83%
31	13,09%	151,13%	2,41%	-2,27%	12,55%	157,11%	0,75%	-4,53%	-4,13%	3,96%	-69,12%	99,19%
32	18,96%	15,67%	31,06%	29,16%	24,08%	15,67%	35,56%	28,54%	26,99%	0,00%	14,49%	-2,11%
33	0,07%	0,13%	0,70%	-1,68%	0,00%	-2,31%	-1,36%	-2,19%	-97,49%	-1871,30%	-294,79%	30,41%
34	2,00%	1,88%	1,89%	1,53%	1,94%	1,76%	1,60%	1,43%	-3,29%	-6,50%	-15,59%	-6,40%
35	0,84%	-10,16%	0,73%	-14,64%	-7,14%	-19,92%	-3,24%	-20,18%	-946,29%	96,17%	-542,70%	37,85%
36	5,27%	31,37%	37,92%	44,19%	16,44%	31,34%	37,40%	44,19%	212,14%	-0,08%	-1,37%	0,00%
37	3,65%	3,65%	4,23%	1,39%	3,48%	3,09%	3,81%	0,85%	-4,73%	-15,28%	-9,93%	-38,74%
38	15,86%	15,24%	15,55%	8,03%	15,86%	15,24%	15,55%	8,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
39	2,12%	0,16%	0,05%	0,16%	2,34%	-0,72%	-12,52%	-0,56%	10,49%	-549,23%	-25513,70%	-447,81%
40	0,06%	0,19%	0,22%	0,33%	0,06%	0,19%	0,22%	0,33%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
41	-3,09%	0,01%	1,04%	0,10%	-3,72%	-0,21%	0,68%	-0,43%	20,34%	-3220,34%	-34,59%	-522,45%
42	2,03%	-2,74%	2,32%	-3,25%	1,90%	-4,53%	0,72%	-4,82%	-5,98%	65,01%	-68,95%	48,19%
43	0,46%	0,45%	0,42%	0,39%	-0,08%	-0,80%	-0,87%	0,25%	-117,67%	-278,43%	-304,90%	-36,09%
44	-1,30%	3,06%	1,82%	6,76%	-1,30%	2,50%	1,68%	4,80%	0,00%	-18,25%	-7,61%	-29,02%
45	6,16%	8,82%	9,68%	4,76%	5,97%	8,59%	9,68%	4,43%	-3,10%	-2,62%	0,00%	-7,06%
46	3,42%	0,72%	-0,09%	-0,50%	3,28%	0,63%	-0,15%	-0,54%	-3,93%	-12,53%	75,55%	8,21%
47	-0,90%	3,21%	1,87%	0,26%	-2,23%	2,80%	1,45%	-3,00%	148,36%	-12,67%	-22,65%	-1260,59%
48	-28,58%	12,58%	17,91%	13,37%	-29,23%	12,27%	17,45%	12,97%	2,28%	-2,51%	-2,61%	-3,03%
49	15,43%	13,16%	16,01%	10,54%	14,56%	12,85%	16,61%	10,95%	-5,67%	-2,35%	3,75%	3,88%
50	8,18%	10,33%	6,90%	4,12%	7,97%	10,21%	6,81%	3,99%	-2,50%	-1,23%	-1,26%	-2,99%

ΠΙΝΑΚΑΣ 7Α - ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ				ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
1	43,13%	37,97%	42,76%	49,78%	41,14%	35,60%	39,73%	43,22%	-4,60%	-6,23%	-7,09%	-13,19%
2	5,45%	5,52%	5,32%	5,84%	5,45%	5,52%	5,32%	5,84%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3	21,39%	15,75%	17,38%	18,02%	21,39%	15,75%	17,38%	18,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4	9,79%	9,05%	9,97%	10,59%	9,79%	9,05%	9,97%	10,59%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5	24,20%	33,42%	25,97%	30,03%	24,20%	33,42%	25,97%	30,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6	10,30%	9,92%	10,16%	13,00%	10,30%	9,92%	10,16%	12,48%	0,00%	0,00%	0,00%	-4,02%
7	10,05%	12,12%	12,76%	17,17%	10,05%	12,12%	12,76%	17,17%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8	12,14%	10,33%	8,50%	8,48%	12,14%	10,33%	8,50%	8,48%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
9	10,48%	9,68%	14,34%	13,43%	10,48%	9,68%	14,34%	13,16%	0,00%	0,00%	0,00%	-1,99%
10	26,58%	37,86%	24,40%	29,61%	26,58%	36,99%	23,53%	29,61%	0,00%	-2,31%	-3,54%	0,00%
11	21,12%	17,63%	19,98%	22,15%	21,12%	17,63%	19,98%	22,15%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
12	24,69%	25,28%	17,45%	42,44%	24,69%	25,28%	17,45%	42,44%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
13	26,82%	37,54%	39,08%	40,07%	26,82%	37,54%	39,08%	40,07%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
14	1,59%	1,52%	2,83%	3,21%	1,59%	1,52%	2,83%	3,21%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
15	9,56%	10,12%	9,75%	8,50%	9,56%	10,12%	9,75%	8,50%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
16	6,51%	5,85%	6,15%	6,01%	6,51%	5,85%	6,15%	6,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
17	13,93%	13,68%	19,37%	17,44%	13,93%	13,68%	19,37%	17,44%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
18	34,81%	30,24%	28,76%	30,50%	34,37%	30,64%	29,12%	31,13%	-1,28%	1,33%	1,27%	2,07%
19	21,56%	22,07%	13,81%	19,05%	21,09%	22,07%	13,81%	19,05%	-2,20%	0,00%	0,00%	0,00%
20	25,11%	40,96%	30,93%	21,20%	25,11%	40,96%	30,93%	21,20%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
21	17,05%	15,74%	17,66%	18,60%	17,05%	15,74%	17,66%	18,60%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
22	7,66%	10,09%	7,62%	17,09%	7,66%	10,09%	7,62%	17,09%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
23	33,32%	24,56%	23,57%	28,57%	33,32%	24,56%	23,57%	28,57%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
24	28,87%	26,19%	30,70%	34,21%	28,87%	26,19%	30,70%	34,21%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
25	33,73%	29,56%	24,39%	30,17%	33,51%	29,56%	24,39%	30,17%	-0,64%	0,00%	0,00%	0,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ 7B - ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ				ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
26	34,36%	33,10%	34,57%	29,45%	34,36%	33,10%	34,57%	29,45%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
27	35,53%	34,55%	54,87%	51,23%	35,53%	34,55%	54,87%	51,23%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
28	51,77%	40,73%	42,58%	59,49%	51,77%	40,73%	42,58%	59,49%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
29	41,44%	38,88%	34,50%	36,05%	41,44%	38,88%	34,50%	36,05%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
30	15,97%	14,77%	16,84%	20,92%	15,97%	14,77%	16,84%	20,92%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
31	0,44%	0,57%	0,50%	0,78%	0,44%	0,57%	0,50%	0,78%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
32	3,92%	2,58%	3,48%	3,26%	3,92%	2,58%	3,48%	3,26%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
33	27,14%	26,38%	23,33%	26,70%	27,14%	26,38%	23,33%	26,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
34	14,71%	14,48%	13,87%	14,89%	14,71%	14,48%	13,87%	14,89%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
35	49,20%	30,76%	33,58%	21,80%	37,78%	30,76%	33,58%	21,80%	-23,20%	0,00%	0,00%	0,00%
36	2,63%	2,65%	3,40%	2,18%	2,63%	2,65%	3,40%	2,18%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
37	16,08%	14,12%	15,37%	14,88%	16,08%	13,97%	15,13%	14,58%	0,00%	-1,09%	-1,57%	-2,02%
38	5,38%	4,19%	3,80%	6,48%	5,38%	4,19%	3,80%	6,48%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
39	2,51%	6,35%	4,09%	4,66%	2,51%	6,35%	4,09%	4,66%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
40	3,08%	1,86%	1,98%	2,50%	3,08%	1,86%	1,98%	2,50%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
41	71,16%	79,42%	70,51%	75,58%	71,16%	79,42%	70,51%	75,58%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
42	40,07%	61,86%	77,54%	63,51%	40,07%	61,86%	77,54%	63,51%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
43	36,50%	33,83%	25,63%	25,72%	36,50%	33,83%	25,63%	25,72%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
44	21,29%	18,02%	24,27%	19,39%	21,29%	18,02%	24,27%	19,39%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
45	16,80%	16,04%	19,31%	16,50%	16,80%	16,04%	19,31%	16,50%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
46	80,56%	76,16%	44,94%	53,12%	80,56%	76,16%	44,94%	53,12%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
47	2,39%	0,47%	0,76%	0,83%	2,39%	0,47%	0,76%	0,83%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
48	4,08%	5,82%	7,91%	12,77%	4,08%	5,82%	7,91%	12,77%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
49	2,33%	2,33%	2,43%	2,23%	2,33%	2,33%	2,43%	2,23%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
50	20,47%	14,62%	21,46%	20,80%	20,47%	14,62%	21,46%	20,80%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ 8Α - ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ				ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
1	1,13	2,42	1,88	1,52	1,10	2,29	1,77	1,39	-3,25%	-5,15%	-6,22%	-8,15%
2	1,51	1,60	1,37	1,43	1,51	1,60	1,37	1,43	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3	1,70	1,95	2,34	3,01	1,67	1,91	2,33	3,00	-2,14%	-2,21%	-0,31%	-0,62%
4	2,49	2,60	2,85	3,55	2,49	2,60	2,85	3,55	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5	0,93	0,93	0,89	1,00	0,93	0,93	0,89	0,99	0,00%	-0,71%	-0,81%	-1,06%
6	1,14	1,12	1,18	1,21	1,14	1,12	1,18	1,20	0,00%	0,00%	0,00%	-0,50%
7	1,15	1,07	1,04	1,01	1,15	1,07	1,04	1,01	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8	1,24	1,27	1,51	0,93	1,24	1,27	1,51	0,93	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
9	2,05	1,97	2,35	2,28	1,96	1,91	2,30	2,26	-4,56%	-3,18%	-2,24%	-1,15%
10	1,18	1,45	1,36	1,29	1,16	1,42	1,35	1,27	-1,24%	-1,97%	-0,79%	-1,46%
11	1,38	1,41	1,32	1,50	1,38	1,41	1,32	1,50	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
12	0,68	0,65	0,76	4,03	0,68	0,65	0,76	4,03	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
13	1,32	1,23	1,19	1,11	1,32	1,23	1,19	1,11	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
14	1,23	0,95	0,94	0,90	1,14	0,93	0,92	0,87	-7,05%	-1,65%	-2,55%	-3,29%
15	2,10	1,94	2,01	1,33	1,39	1,25	1,36	0,82	-33,91%	-35,30%	-32,36%	-38,67%
16	1,37	1,38	1,18	1,24	1,35	1,36	1,17	1,24	-1,56%	-1,31%	-0,82%	0,00%
17	0,96	0,98	0,99	1,29	0,96	0,98	0,99	1,29	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
18	1,18	1,14	1,31	1,09	1,17	1,09	1,25	1,04	-0,39%	-4,24%	-4,78%	-4,57%
19	1,21	2,29	2,11	2,07	1,20	2,24	2,03	1,99	-0,78%	-1,85%	-3,87%	-3,75%
20	2,98	0,73	1,00	2,59	2,98	0,72	0,98	2,53	-0,11%	-2,14%	-2,04%	-2,38%
21	1,14	1,17	1,15	1,15	1,14	1,16	1,15	1,14	-0,42%	-0,42%	-0,34%	-0,35%
22	1,12	1,08	3,10	2,25	1,09	1,06	3,06	2,21	-2,55%	-1,64%	-1,58%	-1,38%
23	1,48	1,30	1,44	1,63	1,43	1,27	1,43	1,63	-3,07%	-2,13%	-1,12%	0,00%
24	1,12	1,13	2,21	1,71	1,07	1,13	2,21	1,71	-4,31%	0,00%	0,00%	0,00%
25	0,85	0,85	0,81	0,95	0,82	0,83	0,79	0,93	-2,75%	-2,59%	-3,12%	-2,52%

ΠΙΝΑΚΑΣ 8B - ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ				ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
26	2,29	2,00	2,19	2,51	2,24	1,96	2,16	2,47	-2,20%	-1,72%	-1,42%	-1,41%
27	3,11	2,47	3,05	4,66	3,11	2,47	3,05	4,66	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
28	1,18	1,08	1,38	1,35	1,14	1,05	1,35	1,29	-3,21%	-2,38%	-2,14%	-5,01%
29	2,26	2,06	2,62	5,37	2,26	2,06	2,62	5,37	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
30	1,55	1,71	1,88	2,12	1,55	1,71	1,88	2,12	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
31	1,75	1,98	2,36	2,62	1,68	1,87	2,15	2,31	-4,30%	-5,82%	-8,73%	-11,67%
32	1,12	1,00	1,02	1,16	0,45	1,00	0,70	1,16	-59,61%	0,00%	-30,81%	0,00%
33	0,78	0,87	1,06	0,98	0,77	0,86	1,05	0,97	-1,00%	-0,82%	-1,05%	-1,26%
34	1,83	1,23	1,52	1,12	1,76	1,19	1,48	1,09	-3,81%	-3,37%	-2,70%	-2,34%
35	1,61	1,53	1,40	0,71	1,38	1,47	1,35	0,66	-14,74%	-3,93%	-3,56%	-6,00%
36	0,61	0,53	0,55	0,80	0,61	0,53	0,55	0,80	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
37	1,54	1,30	1,82	1,85	1,52	1,28	1,80	1,82	-1,10%	-1,40%	-1,22%	-1,41%
38	2,08	2,59	3,05	1,50	2,08	2,59	3,05	1,50	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
39	0,93	0,92	0,93	0,92	0,92	0,91	0,14	0,92	-1,20%	-1,29%	-84,65%	0,00%
40	2,13	1,12	1,85	1,83	2,13	1,12	1,85	1,83	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
41	2,34	1,16	0,93	0,86	2,32	1,16	0,93	0,86	-0,60%	0,00%	0,00%	0,00%
42	1,70	1,18	1,27	1,14	1,70	1,16	1,24	1,11	0,00%	-1,87%	-1,84%	-2,03%
43	0,98	1,04	1,01	0,99	0,97	1,02	0,99	0,96	-1,81%	-2,05%	-1,93%	-2,46%
44	1,91	1,73	3,26	2,25	1,91	1,73	3,26	2,25	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
45	1,40	1,32	1,39	1,56	0,70	1,32	1,39	1,56	-49,98%	0,00%	0,00%	0,00%
46	1,42	1,23	0,96	1,15	1,42	1,23	0,96	1,15	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
47	0,59	0,80	0,67	0,62	0,59	0,80	0,67	0,62	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
48	1,46	2,14	2,06	1,72	1,46	2,14	2,06	1,72	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
49	1,20	1,10	1,03	1,06	1,20	1,10	1,03	1,06	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
50	0,99	1,20	1,24	1,09	0,99	1,20	1,24	1,09	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ 9Α - ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ				ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
1	71,90%	36,24%	43,94%	55,25%	74,02%	36,11%	46,32%	59,29%	2,95%	-0,35%	5,43%	7,32%
2	57,43%	54,82%	67,32%	62,01%	57,43%	54,82%	67,32%	62,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3	40,10%	37,03%	28,91%	23,18%	40,71%	37,63%	28,97%	23,28%	1,51%	1,62%	0,21%	0,43%
4	33,78%	33,05%	29,90%	24,18%	33,78%	33,05%	29,90%	24,18%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5	73,05%	76,67%	80,79%	72,00%	73,05%	77,06%	81,27%	72,55%	0,00%	0,51%	0,59%	0,77%
6	82,49%	85,57%	81,92%	79,66%	82,49%	85,57%	81,92%	80,05%	0,00%	0,00%	0,00%	0,48%
7	77,27%	84,57%	88,06%	91,52%	77,27%	84,57%	88,06%	91,52%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8	71,80%	66,82%	57,62%	93,55%	71,80%	66,82%	57,62%	93,55%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
9	24,10%	29,63%	26,26%	30,22%	24,65%	30,19%	27,48%	30,46%	2,31%	1,89%	4,63%	0,80%
10	77,75%	64,50%	65,10%	68,79%	79,17%	66,11%	65,97%	70,10%	1,82%	2,49%	1,33%	1,91%
11	30,33%	31,92%	38,72%	31,20%	30,33%	31,92%	38,72%	31,20%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
12	74,06%	77,88%	78,07%	21,44%	74,06%	77,88%	78,07%	21,44%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
13	63,50%	69,76%	71,03%	74,50%	63,50%	69,76%	77,97%	82,92%	0,00%	0,00%	9,77%	11,31%
14	65,24%	81,04%	69,12%	71,17%	69,15%	82,08%	70,29%	72,71%	5,99%	1,28%	1,68%	2,16%
15	17,01%	18,41%	19,48%	29,45%	19,67%	21,67%	22,29%	35,65%	15,62%	17,71%	14,47%	21,07%
16	52,79%	50,45%	60,22%	47,17%	53,39%	50,92%	60,58%	47,17%	1,14%	0,92%	0,59%	0,00%
17	85,01%	87,74%	90,99%	71,06%	85,11%	87,89%	91,07%	71,08%	0,11%	0,17%	0,10%	0,02%
18	54,96%	58,57%	52,07%	59,64%	56,84%	62,18%	55,48%	63,29%	3,42%	6,16%	6,54%	6,12%
19	71,37%	37,60%	39,53%	38,98%	71,86%	38,21%	40,85%	40,19%	0,68%	1,61%	3,34%	3,12%
20	18,30%	69,47%	100,13%	15,35%	18,32%	70,24%	102,22%	15,50%	0,06%	1,11%	2,09%	0,96%
21	48,10%	49,91%	52,46%	53,87%	51,20%	52,44%	54,16%	55,49%	6,43%	5,07%	3,25%	3,00%
22	36,11%	49,37%	15,69%	22,68%	36,59%	49,94%	18,21%	26,07%	1,34%	1,16%	16,07%	14,97%
23	54,20%	64,17%	60,52%	53,06%	55,57%	65,33%	61,12%	53,06%	2,52%	1,81%	0,99%	0,00%
24	53,79%	58,34%	32,10%	38,02%	55,23%	58,34%	32,10%	38,02%	2,67%	0,00%	0,00%	0,00%
25	69,59%	70,20%	67,79%	65,84%	70,73%	71,30%	68,97%	68,65%	1,65%	1,57%	1,75%	4,27%

ΠΙΝΑΚΑΣ 9B - ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ				ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
26	31,72%	38,37%	35,45%	30,92%	32,23%	38,89%	35,84%	31,27%	1,62%	1,34%	1,12%	1,11%
27	25,85%	30,50%	27,08%	16,38%	25,85%	30,50%	27,08%	16,38%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
28	47,09%	51,92%	44,41%	45,95%	51,58%	56,41%	47,85%	50,34%	9,54%	8,64%	7,76%	9,56%
29	30,17%	33,37%	26,34%	12,11%	30,17%	33,37%	26,34%	12,11%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
30	49,36%	47,78%	44,12%	47,24%	49,36%	47,78%	44,12%	47,24%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
31	45,30%	40,67%	33,33%	29,54%	46,90%	42,68%	35,79%	32,47%	3,54%	4,92%	7,37%	9,93%
32	37,16%	30,40%	45,09%	24,87%	49,41%	30,40%	52,50%	24,87%	32,97%	0,00%	16,43%	0,00%
33	47,96%	41,89%	33,89%	33,72%	49,39%	43,00%	34,62%	33,86%	2,98%	2,66%	2,14%	0,42%
34	19,61%	28,26%	24,16%	28,22%	19,94%	28,66%	24,40%	28,43%	1,67%	1,40%	1,00%	0,74%
35	41,65%	35,12%	36,87%	49,12%	46,23%	37,28%	39,04%	52,49%	10,99%	6,16%	5,88%	6,87%
36	79,92%	80,47%	81,02%	58,44%	79,92%	80,47%	81,02%	58,44%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
37	29,23%	34,93%	28,91%	28,06%	29,38%	35,23%	29,10%	28,27%	0,50%	0,87%	0,65%	0,74%
38	34,93%	29,64%	26,28%	52,75%	34,93%	29,64%	26,28%	52,75%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
39	94,11%	95,79%	96,44%	97,36%	105,55%	107,53%	634,04%	98,01%	12,15%	12,25%	557,44%	0,67%
40	17,53%	28,40%	18,50%	23,77%	17,53%	28,40%	18,50%	23,77%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
41	31,45%	62,73%	84,68%	84,72%	31,60%	62,74%	84,68%	84,72%	0,47%	0,02%	0,00%	0,00%
42	33,22%	39,00%	40,83%	39,97%	33,22%	39,96%	41,83%	40,93%	0,00%	2,46%	2,44%	2,39%
43	72,38%	57,36%	62,19%	64,37%	73,32%	58,08%	62,95%	65,40%	1,30%	1,24%	1,22%	1,59%
44	35,24%	37,57%	20,42%	27,93%	35,24%	37,57%	20,42%	27,93%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
45	51,16%	48,29%	42,37%	36,97%	101,74%	48,29%	42,37%	36,97%	98,89%	0,00%	0,00%	0,00%
46	55,68%	56,69%	59,62%	53,01%	55,68%	56,69%	59,62%	53,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
47	65,32%	74,84%	81,41%	87,45%	67,70%	74,84%	81,41%	87,45%	3,64%	0,00%	0,00%	0,00%
48	46,05%	33,92%	36,00%	43,99%	46,05%	33,92%	36,00%	43,99%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
49	41,16%	43,99%	49,57%	44,68%	47,34%	48,29%	55,50%	46,41%	15,02%	9,79%	11,95%	3,88%
50	65,19%	54,10%	55,67%	54,61%	65,19%	54,10%	55,67%	54,61%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ 10Α - ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ				ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
1	20,30%	41,23%	33,94%	24,71%	15,12%	35,26%	14,54%	8,98%	-25,51%	-14,49%	-57,17%	-63,67%
2	43,49%	41,03%	19,52%	24,54%	31,37%	41,03%	19,52%	24,54%	-27,89%	0,00%	0,00%	0,00%
3	149,35%	170,07%	245,91%	323,99%	144,01%	163,88%	241,88%	322,13%	-3,58%	-3,64%	-1,64%	-0,57%
4	160,98%	165,85%	188,47%	254,31%	160,98%	165,85%	188,47%	254,31%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5	24,59%	22,49%	19,66%	22,04%	23,18%	21,19%	18,24%	20,06%	-5,72%	-5,77%	-7,20%	-9,00%
6	19,24%	11,72%	10,31%	10,61%	19,24%	11,72%	9,03%	8,61%	0,00%	0,00%	-12,45%	-18,84%
7	20,07%	10,48%	7,79%	4,47%	13,83%	10,48%	7,79%	4,47%	-31,09%	0,00%	0,00%	0,00%
8	32,41%	40,37%	65,41%	1,98%	25,11%	30,45%	54,87%	-3,15%	-22,52%	-24,56%	-16,11%	-259,27%
9	264,73%	201,00%	249,47%	216,22%	249,31%	191,05%	237,25%	210,95%	-5,83%	-4,95%	-4,90%	-2,44%
10	18,46%	17,85%	23,67%	28,45%	16,16%	15,15%	22,87%	25,81%	-12,47%	-15,14%	-3,38%	-9,27%
11	163,42%	162,01%	128,87%	185,83%	160,57%	160,43%	128,71%	185,83%	-1,75%	-0,97%	-0,13%	0,00%
12	28,24%	24,64%	25,56%	257,09%	28,24%	24,51%	25,45%	257,09%	0,00%	-0,54%	-0,45%	0,00%
13	23,44%	16,50%	15,96%	10,97%	7,08%	4,72%	3,43%	-2,67%	-69,80%	-71,41%	-78,53%	-124,38%
14	18,98%	8,63%	11,55%	10,17%	1,24%	2,75%	4,44%	3,09%	-93,47%	-68,07%	-61,53%	-69,61%
15	291,89%	246,04%	226,76%	137,98%	205,75%	151,51%	132,46%	69,65%	-29,51%	-38,42%	-41,58%	-49,52%
16	79,34%	80,73%	55,88%	60,58%	73,43%	74,99%	51,78%	60,58%	-7,45%	-7,12%	-7,34%	0,00%
17	15,61%	12,28%	8,67%	37,59%	11,88%	9,00%	6,01%	34,53%	-23,90%	-26,66%	-30,70%	-8,15%
18	45,51%	31,95%	32,89%	23,20%	41,96%	18,67%	17,16%	14,14%	-7,80%	-41,56%	-47,81%	-39,04%
19	39,34%	74,96%	76,72%	84,17%	37,13%	67,36%	64,96%	72,66%	-5,62%	-10,14%	-15,34%	-13,68%
20	241,08%	42,89%	132,92%	412,09%	237,51%	40,46%	129,15%	401,40%	-1,48%	-5,66%	-2,84%	-2,59%
21	107,74%	100,22%	90,36%	84,88%	95,17%	90,55%	84,36%	79,47%	-11,66%	-9,65%	-6,63%	-6,37%
22	113,76%	70,66%	190,78%	138,60%	104,66%	64,05%	89,47%	73,20%	-8,00%	-9,35%	-53,10%	-47,19%
23	73,63%	44,82%	44,67%	72,55%	68,82%	41,84%	40,61%	72,20%	-6,53%	-6,64%	-9,08%	-0,47%
24	56,53%	51,69%	93,97%	78,25%	49,17%	49,33%	90,23%	74,36%	-13,03%	-4,57%	-3,98%	-4,97%
25	39,28%	40,13%	43,98%	43,48%	35,72%	36,78%	40,04%	38,08%	-9,05%	-8,35%	-8,96%	-12,41%

ΠΙΝΑΚΑΣ 10B - ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ				ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
26	118,78%	85,44%	91,10%	111,16%	113,76%	81,02%	87,12%	106,01%	-4,23%	-5,17%	-4,37%	-4,63%
27	286,53%	227,63%	269,05%	510,28%	285,19%	226,57%	267,68%	507,90%	-0,47%	-0,47%	-0,51%	-0,47%
28	83,95%	73,49%	76,86%	77,74%	65,46%	58,18%	58,55%	56,55%	-22,03%	-20,84%	-23,82%	-27,26%
29	222,83%	192,37%	269,04%	612,08%	222,83%	192,37%	269,04%	612,08%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
30	98,61%	106,60%	122,52%	141,94%	98,61%	106,60%	122,52%	141,53%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,29%
31	120,40%	145,42%	199,60%	238,09%	109,54%	129,52%	172,74%	199,07%	-9,02%	-10,94%	-13,46%	-16,39%
32	159,29%	218,78%	118,24%	298,67%	147,87%	209,86%	112,80%	286,67%	-7,17%	-4,08%	-4,60%	-4,02%
33	66,77%	73,93%	84,94%	97,26%	64,27%	65,80%	81,47%	82,85%	-3,75%	-11,00%	-4,08%	-14,82%
34	127,02%	98,82%	110,35%	82,50%	118,17%	93,41%	104,94%	78,64%	-6,97%	-5,48%	-4,90%	-4,67%
35	60,82%	71,61%	73,12%	31,82%	61,98%	62,39%	56,37%	17,14%	1,91%	-12,88%	-22,90%	-46,12%
36	18,63%	170,70%	16,62%	68,77%	-3,73%	165,70%	11,42%	63,06%	-120,02%	-2,93%	-31,29%	-8,30%
37	111,00%	77,15%	87,36%	85,04%	106,88%	72,67%	82,73%	78,92%	-3,72%	-5,81%	-5,30%	-7,20%
38	168,95%	214,92%	257,55%	78,69%	168,95%	214,92%	257,55%	78,69%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
39	5,21%	4,39%	3,69%	2,71%	-6,83%	-7,54%	-84,73%	1,53%	-231,16%	-271,67%	-2395,21%	-43,66%
40	436,29%	240,66%	425,97%	316,56%	436,29%	240,66%	425,97%	316,56%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
41	51,32%	23,21%	11,52%	16,42%	46,71%	20,87%	10,11%	14,92%	-8,99%	-10,09%	-12,22%	-9,13%
42	145,28%	122,01%	99,31%	94,43%	143,30%	113,72%	91,39%	86,30%	-1,36%	-6,79%	-7,98%	-8,61%
43	19,94%	44,34%	36,99%	34,55%	17,41%	41,25%	34,12%	31,07%	-12,65%	-6,96%	-7,75%	-10,08%
44	122,96%	115,84%	150,38%	103,71%	114,65%	108,38%	138,99%	97,68%	-6,76%	-6,44%	-7,57%	-5,81%
45	61,06%	76,64%	86,58%	113,31%	28,17%	72,58%	83,04%	108,30%	-53,86%	-5,30%	-4,09%	-4,42%
46	78,83%	70,35%	57,51%	60,57%	76,40%	67,42%	55,01%	58,06%	-3,08%	-4,17%	-4,35%	-4,15%
47	31,17%	21,94%	18,03%	14,32%	18,11%	17,00%	8,81%	8,04%	-41,92%	-22,51%	-51,17%	-43,81%
48	117,08%	194,64%	177,76%	127,16%	107,83%	187,18%	170,58%	121,22%	-7,90%	-3,83%	-4,04%	-4,67%
49	73,00%	60,46%	54,56%	57,49%	37,41%	36,88%	30,66%	49,13%	-48,76%	-39,00%	-43,80%	-14,53%
50	50,71%	53,99%	41,38%	48,06%	49,83%	52,96%	40,43%	46,99%	-1,74%	-1,92%	-2,29%	-2,21%

ΠΙΝΑΚΑΣ 11Α - ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ				ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
1	35,57%	33,38%	31,78%	32,32%	34,94%	31,19%	31,13%	30,11%	-1,78%	-6,56%	-2,04%	-6,83%
2	43,49%	41,03%	19,52%	24,54%	31,37%	41,03%	19,52%	24,54%	-27,89%	0,00%	0,00%	0,00%
3	149,35%	170,07%	245,91%	323,99%	144,01%	163,88%	241,88%	322,13%	-3,58%	-3,64%	-1,64%	-0,57%
4	160,98%	165,85%	188,47%	254,31%	160,98%	165,85%	188,47%	254,31%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5	24,59%	22,49%	19,66%	22,04%	23,18%	21,19%	18,24%	20,06%	-5,72%	-5,77%	-7,20%	-9,00%
6	19,24%	11,72%	10,31%	10,61%	19,24%	11,72%	9,03%	8,61%	0,00%	0,00%	-12,45%	-18,84%
7	20,07%	10,48%	7,79%	4,47%	13,83%	10,48%	7,79%	4,47%	-31,09%	0,00%	0,00%	0,00%
8	32,41%	40,37%	65,41%	1,98%	25,11%	30,45%	54,87%	-3,15%	-22,52%	-24,56%	-16,11%	-259,27%
9	264,73%	201,00%	249,47%	216,22%	249,31%	191,05%	237,25%	210,95%	-5,83%	-4,95%	-4,90%	-2,44%
10	18,46%	17,85%	23,67%	28,45%	16,16%	15,15%	22,87%	25,81%	-12,47%	-15,14%	-3,38%	-9,27%
11	163,42%	162,01%	128,87%	185,83%	160,57%	160,43%	128,71%	185,83%	-1,75%	-0,97%	-0,13%	0,00%
12	28,24%	24,64%	25,56%	257,09%	28,24%	24,51%	25,45%	257,09%	0,00%	-0,54%	-0,45%	0,00%
13	23,44%	16,50%	15,96%	10,97%	7,08%	4,72%	3,43%	-2,67%	-69,80%	-71,41%	-78,53%	-124,38%
14	18,98%	8,63%	11,55%	10,17%	1,24%	2,75%	4,44%	3,09%	-93,47%	-68,07%	-61,53%	-69,61%
15	291,89%	246,04%	226,76%	137,98%	205,75%	151,51%	132,46%	69,65%	-29,51%	-38,42%	-41,58%	-49,52%
16	79,34%	80,73%	55,88%	60,58%	73,43%	74,99%	51,78%	60,58%	-7,45%	-7,12%	-7,34%	0,00%
17	15,61%	12,28%	8,67%	37,59%	11,88%	9,00%	6,01%	34,53%	-23,90%	-26,66%	-30,70%	-8,15%
18	45,51%	31,95%	32,89%	23,20%	41,96%	18,67%	17,16%	14,14%	-7,80%	-41,56%	-47,81%	-39,04%
19	39,34%	74,96%	76,72%	84,17%	37,13%	67,36%	64,96%	72,66%	-5,62%	-10,14%	-15,34%	-13,68%
20	241,08%	42,89%	132,92%	412,09%	237,51%	40,46%	129,15%	401,40%	-1,48%	-5,66%	-2,84%	-2,59%
21	107,74%	100,22%	90,36%	84,88%	95,17%	90,55%	84,36%	79,47%	-11,66%	-9,65%	-6,63%	-6,37%
22	113,76%	70,66%	190,78%	138,60%	104,66%	64,05%	89,47%	73,20%	-8,00%	-9,35%	-53,10%	-47,19%
23	73,63%	44,82%	44,67%	72,55%	68,82%	41,84%	40,61%	72,20%	-6,53%	-6,64%	-9,08%	-0,47%
24	56,53%	51,69%	93,97%	78,25%	49,17%	49,33%	90,23%	74,36%	-13,03%	-4,57%	-3,98%	-4,97%
25	39,28%	40,13%	43,98%	43,48%	35,72%	36,78%	40,04%	38,08%	-9,05%	-8,35%	-8,96%	-12,41%

ΠΙΝΑΚΑΣ 11Β - ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ				ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
26	118,78%	85,44%	91,10%	111,16%	113,76%	81,02%	87,12%	106,01%	-4,23%	-5,17%	-4,37%	-4,63%
27	286,53%	227,63%	269,05%	510,28%	285,19%	226,57%	267,68%	507,90%	-0,47%	-0,47%	-0,51%	-0,47%
28	83,95%	73,49%	76,86%	77,74%	65,46%	58,18%	58,55%	56,55%	-22,03%	-20,84%	-23,82%	-27,26%
29	222,83%	192,37%	269,04%	612,08%	222,83%	192,37%	269,04%	612,08%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
30	98,61%	106,60%	122,52%	141,94%	98,61%	106,60%	122,52%	141,53%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,29%
31	120,40%	145,42%	199,60%	238,09%	109,54%	129,52%	172,74%	199,07%	-9,02%	-10,94%	-13,46%	-16,39%
32	159,29%	218,78%	118,24%	298,67%	147,87%	209,86%	112,80%	286,67%	-7,17%	-4,08%	-4,60%	-4,02%
33	66,77%	73,93%	84,94%	97,26%	64,27%	65,80%	81,47%	82,85%	-3,75%	-11,00%	-4,08%	-14,82%
34	127,02%	98,82%	110,35%	82,50%	118,17%	93,41%	104,94%	78,64%	-6,97%	-5,48%	-4,90%	-4,67%
35	60,82%	71,61%	73,12%	31,82%	61,98%	62,39%	56,37%	17,14%	1,91%	-12,88%	-22,90%	-46,12%
36	18,63%	170,70%	16,62%	68,77%	-3,73%	165,70%	11,42%	63,06%	-120,02%	-2,93%	-31,29%	-8,30%
37	111,00%	77,15%	87,36%	85,04%	106,88%	72,67%	82,73%	78,92%	-3,72%	-5,81%	-5,30%	-7,20%
38	168,95%	214,92%	257,55%	78,69%	168,95%	214,92%	257,55%	78,69%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
39	5,21%	4,39%	3,69%	2,71%	-6,83%	-7,54%	-84,73%	1,53%	-231,16%	-271,67%	-2395,21%	-43,66%
40	436,29%	240,66%	425,97%	316,56%	436,29%	240,66%	425,97%	316,56%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
41	51,32%	23,21%	11,52%	16,42%	46,71%	20,87%	10,11%	14,92%	-8,99%	-10,09%	-12,22%	-9,13%
42	145,28%	122,01%	99,31%	94,43%	143,30%	113,72%	91,39%	86,30%	-1,36%	-6,79%	-7,98%	-8,61%
43	19,94%	44,34%	36,99%	34,55%	17,41%	41,25%	34,12%	31,07%	-12,65%	-6,96%	-7,75%	-10,08%
44	122,96%	115,84%	150,38%	103,71%	114,65%	108,38%	138,99%	97,68%	-6,76%	-6,44%	-7,57%	-5,81%
45	61,06%	76,64%	86,58%	113,31%	28,17%	72,58%	83,04%	108,30%	-53,86%	-5,30%	-4,09%	-4,42%
46	78,83%	70,35%	57,51%	60,57%	76,40%	67,42%	55,01%	58,06%	-3,08%	-4,17%	-4,35%	-4,15%
47	31,17%	21,94%	18,03%	14,32%	18,11%	17,00%	8,81%	8,04%	-41,92%	-22,51%	-51,17%	-43,81%
48	117,08%	194,64%	177,76%	127,16%	107,83%	187,18%	170,58%	121,22%	-7,90%	-3,83%	-4,04%	-4,67%
49	73,00%	60,46%	54,56%	57,49%	37,41%	36,88%	30,66%	49,13%	-48,76%	-39,00%	-43,80%	-14,53%
50	50,71%	53,99%	41,38%	48,06%	49,83%	52,96%	40,43%	46,99%	-1,74%	-1,92%	-2,29%	-2,21%

ΠΙΝΑΚΑΣ 12Α - ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΠΑΓΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ				ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
1	17,86%	11,14%	15,56%	14,77%	18,16%	11,10%	16,41%	15,85%	1,69%	-0,35%	5,43%	7,32%
2	9,82%	8,32%	6,02%	8,24%	9,82%	8,32%	6,02%	8,24%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3	30,86%	26,67%	31,33%	28,46%	31,30%	27,10%	31,40%	28,58%	1,43%	1,62%	0,21%	0,43%
4	15,35%	13,54%	13,66%	13,74%	15,35%	13,54%	13,66%	13,74%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5	31,36%	27,82%	27,21%	27,55%	31,36%	27,97%	27,37%	27,76%	0,00%	0,51%	0,59%	0,77%
6	5,44%	3,75%	3,26%	3,19%	5,44%	3,75%	3,26%	3,21%	0,00%	0,00%	0,00%	0,48%
7	10,81%	8,99%	8,07%	7,04%	10,81%	8,99%	8,07%	7,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8	10,61%	15,07%	10,62%	11,02%	10,61%	15,07%	10,62%	11,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
9	49,54%	38,84%	35,75%	29,43%	50,68%	39,57%	34,23%	29,66%	2,31%	1,89%	-4,27%	0,80%
10	8,13%	6,00%	11,08%	11,38%	7,61%	5,55%	10,70%	11,07%	-6,34%	-7,50%	-3,44%	-2,74%
11	58,01%	54,87%	48,75%	52,86%	58,01%	54,87%	48,75%	52,86%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
12	49,05%	48,40%	39,89%	12,83%	49,05%	48,40%	39,89%	12,83%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
13	5,24%	4,80%	5,40%	5,37%	5,24%	4,80%	5,92%	5,97%	0,00%	0,00%	9,77%	11,31%
14	19,71%	22,23%	31,73%	33,32%	20,89%	22,51%	32,26%	34,04%	5,99%	1,28%	1,68%	2,16%
15	62,97%	63,39%	60,05%	59,96%	71,22%	71,73%	68,74%	72,59%	13,10%	13,16%	14,47%	21,07%
16	26,05%	28,84%	27,68%	37,06%	26,34%	29,11%	27,85%	37,06%	1,14%	0,92%	0,59%	0,00%
17	15,21%	11,19%	8,19%	8,00%	15,12%	11,04%	8,10%	7,98%	-0,62%	-1,33%	-1,08%	-0,22%
18	35,08%	32,97%	30,85%	34,22%	33,11%	31,85%	29,81%	33,35%	-5,60%	-3,41%	-3,37%	-2,54%
19	13,65%	13,72%	16,44%	19,40%	13,74%	13,94%	16,99%	20,01%	0,68%	1,61%	3,34%	3,12%
20	44,78%	48,36%	129,71%	57,85%	44,81%	48,90%	132,41%	58,40%	0,06%	1,11%	2,09%	0,96%
21	43,29%	40,34%	37,38%	36,47%	39,89%	37,57%	35,56%	34,78%	-7,86%	-6,87%	-4,86%	-4,62%
22	55,71%	42,91%	49,44%	47,49%	56,16%	43,13%	42,21%	40,44%	0,81%	0,52%	-14,63%	-14,85%
23	19,70%	12,96%	10,91%	12,39%	20,19%	13,20%	11,02%	12,39%	2,52%	1,81%	0,99%	0,00%
24	37,84%	32,28%	27,00%	33,38%	38,85%	32,28%	27,00%	33,38%	2,67%	0,00%	0,00%	0,00%
25	40,38%	40,12%	44,73%	37,04%	41,05%	40,75%	45,51%	36,00%	1,65%	1,57%	1,75%	-2,79%

ΠΙΝΑΚΑΣ 12B - ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΠΑΓΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ				ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
26	26,55%	22,50%	21,85%	22,22%	26,98%	22,81%	22,09%	22,47%	1,62%	1,34%	1,12%	1,11%
27	19,52%	15,03%	14,50%	23,61%	19,52%	15,03%	14,50%	23,61%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
28	42,83%	42,31%	36,88%	35,89%	39,32%	38,78%	33,40%	33,18%	-8,18%	-8,36%	-9,44%	-7,56%
29	31,56%	31,14%	30,98%	34,86%	31,56%	31,14%	30,98%	34,86%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
30	22,32%	17,59%	15,12%	14,21%	22,32%	17,59%	15,12%	14,21%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
31	19,75%	19,33%	20,83%	21,20%	20,45%	20,28%	22,36%	23,31%	3,54%	4,92%	7,37%	9,93%
32	56,60%	68,79%	53,94%	70,95%	75,26%	68,79%	62,81%	70,95%	32,97%	0,00%	16,43%	0,00%
33	60,33%	62,15%	62,33%	64,85%	59,53%	61,45%	61,91%	61,88%	-1,32%	-1,13%	-0,67%	-4,58%
34	63,07%	63,34%	61,94%	67,04%	63,84%	64,02%	62,56%	67,54%	1,24%	1,07%	1,00%	0,74%
35	31,39%	44,73%	47,01%	64,03%	34,85%	43,97%	46,12%	63,98%	10,99%	-1,71%	-1,87%	-0,08%
36	50,88%	57,40%	55,74%	53,22%	50,88%	57,40%	55,74%	53,22%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
37	54,75%	53,81%	45,81%	46,69%	55,02%	54,28%	46,11%	47,04%	0,50%	0,87%	0,65%	0,74%
38	26,79%	21,65%	18,66%	19,48%	26,79%	21,65%	18,66%	19,48%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
39	12,10%	10,64%	9,36%	10,14%	2,60%	0,97%	1,82%	9,54%	-78,49%	-90,87%	-80,60%	-5,92%
40	62,39%	67,94%	64,38%	55,62%	62,39%	67,94%	64,38%	55,62%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
41	19,96%	19,90%	16,70%	20,07%	20,03%	19,88%	16,70%	20,07%	0,34%	-0,09%	0,00%	0,00%
42	42,59%	53,26%	47,96%	52,28%	42,59%	52,98%	47,67%	52,09%	0,00%	-0,51%	-0,61%	-0,36%
43	28,84%	40,14%	37,43%	36,37%	29,22%	40,64%	37,89%	36,95%	1,30%	1,24%	1,22%	1,59%
44	31,18%	34,06%	29,61%	34,51%	31,18%	34,06%	29,61%	34,51%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
45	27,41%	35,14%	39,10%	40,77%	27,76%	35,14%	39,10%	40,77%	1,29%	0,00%	0,00%	0,00%
46	20,53%	29,30%	39,41%	35,74%	20,53%	29,30%	39,41%	35,74%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
47	61,16%	39,96%	41,28%	40,18%	59,74%	39,96%	41,28%	40,18%	-2,31%	0,00%	0,00%	0,00%
48	30,59%	25,01%	23,12%	22,40%	7,17%	25,01%	23,12%	22,40%	-76,54%	0,00%	0,00%	0,00%
49	49,59%	50,75%	48,47%	52,21%	42,02%	45,92%	42,31%	50,35%	-15,27%	-9,50%	-12,70%	-3,55%
50	34,39%	32,03%	29,92%	39,02%	34,39%	32,03%	29,92%	39,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ 13Α - ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ				ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
1	14,60%	14,94%	14,91%	13,65%	11,20%	12,73%	6,73%	5,32%	-23,31%	-14,79%	-54,85%	-61,01%
2	24,98%	22,49%	13,14%	15,22%	18,01%	22,49%	13,14%	15,22%	-27,89%	0,00%	0,00%	0,00%
3	59,90%	62,97%	71,09%	75,10%	58,62%	61,66%	70,08%	74,99%	-2,13%	-2,08%	-1,43%	-0,14%
4	54,39%	54,81%	56,35%	61,50%	54,39%	54,81%	56,35%	61,50%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5	17,96%	17,24%	15,88%	15,87%	16,93%	16,33%	14,83%	14,55%	-5,72%	-5,29%	-6,66%	-8,30%
6	15,87%	10,03%	8,45%	8,45%	15,87%	10,03%	7,39%	6,89%	0,00%	0,00%	-12,45%	-18,45%
7	15,51%	8,86%	6,86%	4,09%	10,68%	8,86%	6,86%	4,09%	-31,09%	0,00%	0,00%	0,00%
8	23,27%	26,97%	37,69%	1,85%	18,03%	20,35%	31,62%	-2,95%	-22,52%	-24,56%	-16,11%	-259,27%
9	63,79%	59,56%	65,52%	65,33%	61,46%	57,68%	65,19%	64,25%	-3,65%	-3,15%	-0,50%	-1,65%
10	14,35%	11,51%	15,41%	19,57%	12,79%	10,02%	15,09%	18,09%	-10,88%	-13,02%	-2,09%	-7,53%
11	49,56%	51,72%	49,90%	57,99%	48,70%	51,21%	49,84%	57,99%	-1,75%	-0,97%	-0,13%	0,00%
12	20,92%	19,19%	19,95%	55,11%	20,92%	19,09%	19,86%	55,11%	0,00%	-0,54%	-0,45%	0,00%
13	14,89%	11,51%	11,34%	8,17%	4,49%	3,29%	2,67%	-2,22%	-69,80%	-71,41%	-76,44%	-127,14%
14	12,38%	6,99%	7,99%	7,24%	0,86%	2,26%	3,12%	2,25%	-93,08%	-67,66%	-60,88%	-68,95%
15	49,65%	45,29%	44,16%	40,63%	40,46%	32,83%	29,53%	24,83%	-18,50%	-27,51%	-33,13%	-38,88%
16	41,88%	40,73%	33,65%	28,58%	39,21%	38,18%	31,37%	28,58%	-6,39%	-6,26%	-6,79%	0,00%
17	13,27%	10,77%	7,89%	26,71%	10,11%	7,91%	5,47%	24,54%	-23,82%	-26,53%	-30,63%	-8,13%
18	25,01%	18,71%	17,12%	13,83%	23,85%	11,61%	9,52%	8,95%	-4,65%	-37,96%	-44,39%	-35,31%
19	28,08%	28,19%	30,33%	32,81%	26,68%	25,74%	26,54%	29,20%	-4,98%	-8,69%	-12,51%	-10,99%
20	44,13%	29,80%	133,10%	63,27%	43,50%	28,42%	132,02%	62,22%	-1,42%	-4,62%	-0,81%	-1,66%
21	51,82%	50,02%	47,40%	45,72%	48,72%	47,48%	45,69%	44,10%	-5,98%	-5,07%	-3,60%	-3,56%
22	41,08%	34,88%	29,93%	31,43%	38,30%	31,99%	16,29%	19,08%	-6,77%	-8,30%	-45,57%	-39,28%
23	39,91%	28,76%	27,03%	38,49%	38,24%	27,33%	24,82%	38,31%	-4,17%	-4,95%	-8,18%	-0,47%
24	30,41%	30,16%	30,17%	29,75%	27,15%	28,78%	28,97%	28,27%	-10,71%	-4,57%	-3,98%	-4,97%
25	27,33%	28,17%	29,81%	28,62%	25,27%	26,23%	27,62%	26,14%	-7,55%	-6,91%	-7,37%	-8,68%

ΠΙΝΑΚΑΣ 13B - ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ				ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
26	37,68%	32,79%	32,29%	34,37%	36,67%	31,51%	31,23%	33,14%	-2,68%	-3,90%	-3,30%	-3,58%
27	74,06%	69,42%	72,85%	83,56%	73,71%	69,10%	72,48%	83,17%	-0,47%	-0,47%	-0,51%	-0,47%
28	39,53%	38,16%	34,13%	35,72%	33,77%	32,82%	28,02%	28,47%	-14,59%	-14,00%	-17,91%	-20,31%
29	67,23%	64,20%	70,87%	74,10%	67,23%	64,20%	70,87%	74,10%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
30	48,67%	50,93%	54,05%	67,05%	48,67%	50,93%	54,05%	66,86%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,29%
31	54,54%	59,15%	66,52%	70,33%	51,37%	55,27%	61,82%	64,65%	-5,80%	-6,55%	-7,07%	-8,08%
32	59,19%	66,51%	53,32%	74,28%	73,06%	63,79%	59,22%	71,29%	23,44%	-4,08%	11,08%	-4,02%
33	32,03%	30,97%	28,79%	32,80%	31,74%	28,30%	28,21%	28,05%	-0,89%	-8,63%	-2,03%	-14,46%
34	24,91%	27,93%	26,66%	23,28%	23,56%	26,77%	25,61%	22,36%	-5,42%	-4,15%	-3,94%	-3,97%
35	25,33%	25,15%	26,96%	15,63%	28,65%	23,26%	22,01%	9,00%	13,12%	-7,52%	-18,37%	-42,42%
36	14,89%	137,36%	13,47%	40,19%	-2,98%	133,33%	9,25%	36,85%	-120,02%	-2,93%	-31,29%	-8,30%
37	32,45%	26,95%	25,25%	23,86%	31,39%	25,60%	24,07%	22,31%	-3,24%	-4,99%	-4,68%	-6,51%
38	59,02%	63,71%	67,69%	41,51%	59,02%	63,71%	67,69%	41,51%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
39	4,90%	4,21%	3,56%	2,64%	-7,21%	-8,10%	-537,22%	1,50%	-247,10%	-292,71%	-15189,72%	-43,28%
40	76,48%	68,35%	78,80%	75,24%	76,48%	68,35%	78,80%	75,24%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
41	16,14%	14,56%	9,75%	13,91%	14,76%	13,10%	8,56%	12,64%	-8,57%	-10,07%	-12,22%	-9,13%
42	48,27%	47,58%	40,55%	37,75%	47,61%	45,44%	38,23%	35,32%	-1,36%	-4,49%	-5,73%	-6,43%
43	14,43%	25,43%	23,01%	22,24%	12,77%	23,96%	21,48%	20,32%	-11,51%	-5,80%	-6,62%	-8,65%
44	43,33%	43,52%	30,71%	28,97%	40,40%	40,72%	28,39%	27,28%	-6,76%	-6,44%	-7,57%	-5,81%
45	31,24%	37,01%	36,68%	41,89%	28,66%	35,05%	35,18%	40,04%	-8,24%	-5,30%	-4,09%	-4,42%
46	43,89%	39,88%	34,29%	32,11%	42,54%	38,22%	32,79%	30,78%	-3,08%	-4,17%	-4,35%	-4,15%
47	20,36%	16,42%	14,68%	12,52%	12,26%	12,72%	7,17%	7,03%	-39,81%	-22,51%	-51,17%	-43,81%
48	53,91%	66,02%	63,99%	55,93%	49,65%	63,49%	61,40%	53,32%	-7,90%	-3,83%	-4,04%	-4,67%
49	30,05%	26,59%	27,04%	25,69%	17,71%	17,81%	17,02%	22,80%	-41,07%	-33,03%	-37,08%	-11,22%
50	33,06%	29,21%	23,04%	26,24%	32,49%	28,65%	22,51%	25,66%	-1,74%	-1,92%	-2,29%	-2,21%

ΠΙΝΑΚΑΣ 14Α - ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ				ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
1	9,57%	51,33%	38,83%	28,46%	7,12%	46,66%	35,51%	23,22%	-25,57%	-9,10%	-8,55%	-18,40%
2	29,06%	33,16%	24,78%	26,93%	29,06%	33,16%	24,78%	26,93%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3	28,20%	35,25%	38,79%	46,68%	27,14%	34,20%	38,66%	46,45%	-3,75%	-2,98%	-0,34%	-0,49%
4	50,35%	52,79%	55,44%	61,76%	50,35%	52,79%	55,44%	61,76%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5	-5,11%	-5,13%	-8,53%	-0,14%	-5,11%	-5,67%	-9,17%	-0,91%	0,00%	10,49%	7,50%	538,64%
6	11,79%	10,50%	14,77%	16,71%	11,79%	10,50%	14,77%	16,31%	0,00%	0,00%	0,00%	-2,39%
7	11,38%	6,11%	3,77%	1,29%	11,38%	6,11%	3,77%	1,29%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8	17,55%	18,04%	29,42%	-6,35%	17,55%	18,04%	29,42%	-6,35%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
9	25,35%	28,77%	35,46%	38,79%	23,62%	27,42%	35,66%	38,30%	-6,79%	-4,69%	0,55%	-1,26%
10	13,72%	29,15%	23,62%	19,62%	12,81%	27,99%	23,23%	18,68%	-6,62%	-4,00%	-1,66%	-4,81%
11	11,66%	13,21%	12,21%	15,70%	11,66%	13,21%	12,21%	15,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
12	-23,91%	-26,95%	-18,50%	65,01%	-23,91%	-26,95%	-18,50%	65,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
13	20,27%	15,86%	13,27%	8,36%	20,27%	15,86%	14,56%	9,30%	0,00%	0,00%	9,77%	11,31%
14	14,97%	-4,42%	-4,15%	-6,87%	9,87%	-5,76%	-5,90%	-9,18%	-34,03%	30,27%	42,26%	33,65%
15	18,78%	17,28%	19,59%	9,72%	7,68%	5,51%	7,95%	-6,57%	-59,10%	-68,12%	-59,40%	-167,58%
16	19,73%	19,32%	11,00%	11,49%	18,81%	18,58%	10,47%	11,49%	-4,65%	-3,86%	-4,75%	0,00%
17	-3,35%	-1,80%	-1,11%	20,83%	-3,35%	-1,80%	-1,11%	20,84%	0,11%	0,17%	0,10%	0,02%
18	9,79%	8,16%	16,35%	5,46%	9,87%	5,66%	13,94%	2,63%	0,78%	-30,67%	-14,76%	-51,72%
19	14,97%	48,39%	44,02%	41,61%	14,40%	47,56%	42,15%	39,79%	-3,84%	-1,72%	-4,24%	-4,37%
20	36,24%	-18,43%	-0,13%	24,42%	36,20%	-19,74%	-2,22%	23,70%	-0,10%	7,11%	1555,52%	-2,96%
21	6,78%	8,45%	8,13%	7,90%	6,97%	8,63%	8,18%	7,92%	2,78%	2,05%	0,61%	0,21%
22	4,18%	4,03%	33,02%	28,25%	3,19%	3,19%	37,43%	31,67%	-23,60%	-20,77%	13,37%	12,10%
23	25,90%	18,97%	26,87%	33,43%	24,03%	17,51%	26,14%	33,43%	-7,20%	-7,72%	-2,69%	0,00%
24	6,52%	7,70%	39,00%	26,84%	4,02%	7,70%	39,00%	26,84%	-38,28%	0,00%	0,00%	0,00%
25	-10,74%	-10,54%	-12,71%	-2,98%	-12,56%	-12,28%	-14,68%	-4,76%	16,99%	16,44%	15,50%	59,83%

ΠΙΝΑΚΑΣ 14B - ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ				ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
26	40,88%	38,33%	42,18%	46,56%	39,92%	37,51%	41,53%	45,97%	-2,34%	-2,15%	-1,53%	-1,27%
27	54,59%	44,89%	55,52%	59,99%	54,59%	44,89%	55,52%	59,99%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
28	8,40%	4,04%	17,06%	16,24%	7,25%	2,94%	16,97%	14,38%	-13,66%	-27,17%	-0,53%	-11,48%
29	38,11%	35,41%	42,58%	52,94%	38,11%	35,41%	42,58%	52,94%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
30	27,08%	33,71%	38,99%	52,76%	27,08%	33,71%	38,99%	52,76%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
31	34,16%	40,00%	45,32%	47,88%	31,83%	37,04%	41,29%	42,70%	-6,82%	-7,39%	-8,90%	-10,82%
32	4,44%	-0,11%	0,72%	4,01%	-27,06%	-0,11%	-15,60%	4,01%	-708,89%	0,00%	-2274,27%	0,00%
33												
	-10,76%	-5,58%	2,17%	-0,58%	-11,46%	-6,03%	1,83%	-1,00%	6,53%	8,17%	-15,64%	73,32%
34	16,37%	6,63%	12,63%	3,31%	15,25%	5,53%	11,75%	2,59%	-6,85%	-16,60%	-6,95%	-21,69%
35	25,55%	18,63%	14,76%	-14,43%	17,36%	17,54%	13,68%	-17,65%	-32,04%	-5,86%	-7,30%	22,29%
36	-30,92%	-37,93%	-36,79%	-11,66%	-30,92%	-37,93%	-36,79%	-11,66%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
37	15,75%	10,31%	23,82%	23,84%	15,33%	9,76%	23,32%	23,28%	-2,67%	-5,32%	-2,08%	-2,35%
38	37,87%	47,19%	53,78%	26,58%	37,87%	47,19%	53,78%	26,58%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
39	-6,31%	-7,73%	-7,01%	-7,50%	-8,26%	-9,95%	-543,80%	-7,55%	30,92%	28,77%	7657,80%	0,67%
40	19,74%	3,30%	15,73%	19,70%	19,74%	3,30%	15,73%	19,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
41												
	42,04%	10,11%	-5,76%	-11,68%	41,79%	10,11%	-5,76%	-11,68%	-0,58%	0,02%	0,00%	0,00%
42	23,42%	7,05%	10,86%	5,51%	23,42%	6,34%	10,14%	4,70%	0,00%	-10,03%	-6,56%	-14,81%
43	-1,23%	2,49%	0,38%	-0,74%	-2,54%	1,28%	-0,83%	-2,34%	107,47%	-48,57%	-317,45%	216,60%
44	32,08%	27,27%	46,24%	35,04%	32,08%	27,27%	46,24%	35,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
45	20,27%	15,42%	16,53%	20,60%	-30,69%	15,42%	16,53%	20,60%	-251,41%	0,00%	0,00%	0,00%
46	23,53%	12,86%	-2,41%	7,90%	23,53%	12,86%	-2,41%	7,90%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
47	-26,48%	-15,19%	-26,67%	-33,28%	-27,44%	-15,19%	-26,67%	-33,28%	3,64%	0,00%	0,00%	0,00%
48	21,19%	38,75%	38,12%	31,85%	21,19%	38,75%	38,12%	31,85%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
49	8,23%	4,55%	1,57%	2,77%	9,46%	5,00%	1,76%	2,88%	15,02%	9,79%	11,95%	3,88%
50	-0,49%	11,02%	13,38%	4,96%	-0,49%	11,02%	13,38%	4,96%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ 15 - ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΣΤΙΣ ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΩΝ				ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΩΝ	
	ΕΤΟΣ	2005	2006	2007		2008
1	ΑΡΙΝΥΤΑ ΑΕΒΕ	3	5	3	3	3,5
2		1	1	1	1	1
3	ΔΥΡΟΣΤΙΚΗ ΝΙΚ. ΧΟΥΛΗΤ ΑΒΕ	6	3	2	2	3,25
4		1	1	1	1	1
5	ΕΡΕΣΚΟΤ ΚΟΝΤΟΒΕΡΟΣ ΑΕΒΕ	2	2	2	2	2
6		2	2	3	5	3
7	JOHNSON & JOHNSON ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ	2	2	2	2	2
8		2	1	2	2	1,75
9	ΜΙΣΚΟ ΑΕ	3	3	3	4	3,25
10		2	4	3	3	3
11	ΠΑΛΑΠΛΑΣΤ ΑΒΕΕ	1	1	1	1	1
12		1	1	1	0	0,75
13	STUDIO ALPHA ΑΒΕΕ	2	1	1	1	1,25
14		5	3	3	3	3,5
15	ΑΙΓΙΟ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΑΕ	7	3	3	3	4
16		2	2	2	2	2
17	ΒΙΑΝΕΣ ΑΕ	2	2	2	2	2
18		3	3	3	3	3
19	ΕΥΦΥΜΙΝΙΔΗΣ Κ. & Ν. ΑΒΕΕ	3	2	2	2	2,25
20		2	2	2	2	2
21	ΙΩΝ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ & ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΚΑΚΑΟ & ΣΟΚΟΛΑΤΑΣ	3	3	3	3	3
22		3	4	4	4	3,75
23	ΚΑΝΑΡΙΩΤΗ ΑΒΕΕ	2	2	2	1	1,75
24		2	1	1	1	1,25
25	ΚΟΜΙΟΣ ΑΕ	3	2	2	3	2,5
26		1	2	2	2	1,75
27	ΜΑΚΡΗΣ Θ. ΜΕΤΑ/ΜΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	1	1	1	1	1
28		2	2	3	3	2,5
29	ΜΟΥΡΙΚΗΣ ΦΩΤΙΟΣ ΑΝΑΣΤ. ΑΕ & ΒΕ	0	0	0	0	0
30		0	0	0	1	0,25
31	ΠΑΠΠΟΥ ΜΠΙΣΤΟΝ ΑΒΕΕ	2	2	2	2	2
32		2	1	2	1	1,5
33	ΤΣΙΜΗ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΕΥΚΑΜΠΤΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ	4	4	3	5	4
34		3	3	2	2	2,5
35	ΑΥΑΣΑ HELLAS ΑΕ	6	5	4	4	4,75
36		3	4	2	2	2,75
37	ΣΕΡΤΟΝΑ ΑΒΕΕ	3	4	3	4	3,5
38		0	0	0	0	0
39	ΒΕΛΤΑΖ ΑΕ	3	3	5	2	3,25
40		0	0	0	0	0
41	ΕΛΒΑΚ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΟΝΤΡΟΠΟΙΙΑΣ ΑΕ	2	3	2	2	2,25
42		1	3	3	3	2,5
43	ΔΕΙΒΑΔΗ ΑΦΟΙ ΑΒΕΕ	2	2	2	2	2
44		1	1	1	2	1,25
45	ΜΕΘΚΕΜ ΑΕ	2	1	1	1	1,25
46		1	2	2	2	1,75
47	ΠΕΤΡΑΣ ΑΓΓΕΛΟΣ Β. ΑΒΕΕ	3	2	3	2	2,5
48		1	1	1	1	1
49	ΥΦΑΝΤΗΣ ΑΒΕΕ	2	2	2	1	1,75
50		1	1	1	1	1
	ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΩΝ	111	105	101	100	104,75
	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΩΝ	2,22	2,1	2,02	2,04	2,10

ΠΙΝΑΚΑΣ 16 – ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ ΑΝΑ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ

ΑΡΙΘΜΟΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΩΝ ⁶³	ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
0 (μηδέν)	3
0 έως 1	8
1 έως 2	17
2 έως 3	12
3 έως 4	7
Από 4 και πάνω	3

ΠΙΝΑΚΑΣ 17 – ΜΕΣΟΙ ΟΡΟΙ ΕΜΦΑΝΙΖΟΜΕΝΩΝ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΩΝ

Παρατηρήσεις σχετικά με:	Μέσος όρος παρατηρήσεων
Αποσβέσεις	5,77%
Προβλέψεις	45,19%
Αποθέματα	6,73%
Λογαριασμοί Ενεργητικού	15,38%
Συμμετοχές σε Επιχειρήσεις	12,50%
Εσωτερικοί Λογιστικοί Χειρισμοί	7,69%
Λοιπές	6,73%

⁶³ Σύμφωνα με τους μέσους όρους των επιχειρήσεων για τα έτη 2005, 2006, 2007 και 2008