



**Α.Τ.Ε.Ι. ΗΡΑΚΛΕΙΟΥ
ΤΜΗΜΑ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΑΣ**

**Πτυχιακή εργασία με θέμα
<<Χρηματοδότηση μέσω Χ.Α.Α. κλάδος εμπορίου>>**



ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ:ΚΟΣΜΑΣ ΠΑΞΙΝΟΣ

ΣΠΟΥΔΑΣΤΗΣ:ΔΗΜΗΤΡΗΣ ΤΣΙΤΣΗΣ

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Τα τελευταία 30 χρόνια έχουν αναπτυχθεί νέες τεχνικές για την αποτίμηση των μετοχών από τις αγορές, αλλά και για μελλοντικές προβλέψεις για αυτές. Αυτό επιτυγχάνεται με τον υπολογισμό διαφόρων μεγεθών τα οποία παίζουν μεγάλο ρολό καθώς βοηθούν τον επενδύτη να πάρει την απόφαση του με μικρότερο ρίσκο.

Σκοπός της εργασίας είναι η εξήγηση με απλό τρόπο βασικών εννοιών και όχι να εντρυφήσει σε πολύπλοκες οικονομικές πληροφορίες. Έτσι ώστε να γίνουν κατανοητά όλα τα γραφόμενα.

Περιεχόμενα

Πρόλογος.....	1
Κεφάλαιο 1°:Γενικές πληροφορίες-Ιστορικό εταιριών.....	4
I.Φίλιππος Νάκας Α.Ε.	
Εισαγωγή.....	5
Πληροφορίες για την Εταιρία.....	7
Διοικητικό συμβούλιο εταιρίας-Βασική μετοχική σύνθεση.....	11
Σύντομο ιστορικό.....	12
Σημαντικότερα οικονομικά μεγέθη από το 2001 έως το 2009.....	16
II.AS COMPANY S.A. (ΑΣΚΟ)	
Γενικές πληροφορίες.....	18
Περιγραφή αντικειμένου εργασιών.....	20
Κατηγορίες εμπορεύσιμων ειδών.....	21
Σύντομο ιστορικό.....	23
Διοίκηση – Διεύθυνση της Εταιρίας.....	25
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρίες-Συγχωνεύσεις.....	28
Σημαντικότερα οικονομικά μεγέθη από το 2001 έως το 2009.....	30
III.Κορρές Α.Ε.	
Γενικές πληροφορίες.....	33
Σκοπός της εταιρίας.....	34
Σύντομο ιστορικό.....	35
Διοίκηση – Διεύθυνση της Εταιρίας.....	37
Συνδεδεμένες με τον όμιλο εταιρίες.....	42
Σημαντικότερα οικονομικά μεγέθη από το 2001 έως το 2009.....	43
Προοπτικές και στόχοι εταιρίας.....	45
Κεφάλαιο 2°:Τεχνική Ανάλυση-Γραφήματα.....	46
I. Ιστορικό Γενικού Δείκτη-Εμπορίου-Μετοχών.....	47
II.Γραφήματα ΗΙ-LOW	
ΑΣΚΟ.....	49
ΝΑΚΑΣ.....	51
ΚΟΡΡΕΣ.....	53
III.Διαγράμματα μέσου εύρους	
ΝΑΚΑΣ.....	55
ΑΣΚΟ.....	56
ΚΟΡΡΕΣ.....	57
IV.Διαγράμματα Ανηγμένου Εύρους	
ΝΑΚΑΣ.....	59
ΑΣΚΟ.....	60
ΚΟΡΡΕΣ.....	61

Κεφάλαιο 3°:Θεμελιώδη μεγέθη-φρακταλ(fractal).....62

I.Θεμελιώδη μεγέθη

<i>Εισαγωγή.....</i>	<i>63</i>
<i>P/E ratio (price-to-earnings ratio).....</i>	<i>64</i>
<i>P/BV ratio (price-to-book ratio).....</i>	<i>65</i>
<i>Μερισματική απόδοση.....</i>	<i>66</i>
<i>Πινάκας Θεμελιωδών μεγεθών.....</i>	<i>67</i>

II. Φρακταλ (fractal)

<i>Γενικά για τα φρακταλ.....</i>	<i>68</i>
<i>Ταύτιση χρηματαγορών με τα φρακταλ.....</i>	<i>69</i>
<i>Παράδειγμα φράκταλ.....</i>	<i>71</i>

III. Τελικά συμπεράσματα.....72

***Κεφάλαιο 1^ο:
Γενικές
πληροφορίες-
Ιστορικό
εταιριών***

Φίλιππος Νάκας-Εισαγωγή

Η εταιρία Φίλιππος Νάκας ΑΕ ιδρύθηκε το 1937 από τον Φίλιππο Νάκα. Αντικείμενο των δραστηριοτήτων της ήταν η έκδοση μουσικών βιβλίων και η εμπορία μουσικών οργάνων. Ξεκίνησε τη λειτουργία της από ένα μικρό κατάστημα στο κέντρο της Αθήνας. Κατά την διάρκεια αυτών των χρόνων κατόρθωσε να κατακτήσει την πρώτη θέση στην αγορά της μουσικής και του ήχου στην Ελλάδα αποτελώντας παγκόσμια πρωτοτυπία όσον αφορά την οργάνωση και τη δομή της.

Σήμερα διακινεί σε όλη την Ελλάδα τεράστια ποικιλία μουσικών οργάνων, ηχητικών συστημάτων ήχου και εικόνας, συστημάτων Home Cinema, επαγγελματικών εφαρμογών ήχου, εικόνας και φωτισμού, υπολογιστών, προϊόντων multimedia και μουσικών βιβλίων τα οποία διακινούνται μέσα από ένα ιδιαίτερα οργανωμένο δίκτυο καταστημάτων, που αποτελείται από τα δικά της καταστήματα, των αντιπροσώπων franchising καθώς και των εξειδικευμένων αντιπροσώπων ανά αντικείμενο.

Ιδιαίτερη έμφαση δίνεται στην ποιότητα των προϊόντων που εισάγονται και διακινούνται καθώς και στην υποστήριξη τους μετά την πώληση.

Η εισαγωγή των μετοχών της εταιρίας τον Ιούνιο του 2000 στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών της έδωσε τη δυνατότητα να αναπτύξει γρήγορα το δίκτυο της σε όλη τη χώρα και να κατασκευάσει υπερσύγχρονες εγκαταστάσεις για χρήση κεντρικών γραφείων και αποθηκών.

Η πορεία της εταιρίας σε σχέση με τις κρατούσες συνθήκες και τον υπάρχοντα ανταγωνισμό κρίνεται ιδιαίτερα θετική, λαμβανομένου υπόψη των οικονομικών αποτελεσμάτων της και των νέων συνεργασιών με εταιρίες του εξωτερικού που σύναψε.

Έμφαση έχει δοθεί στον ακμάζοντα τομέα του επαγγελματικού ήχου και εικόνας που απευθύνεται σε κάθε είδους επαγγελματικό χώρο, στον επαγγελματία μουσικό και στις εταιρίες ενοικιάσεως συστημάτων ήχου και φωτισμού και δραστηριοποιούνται στις πολιτιστικές εκδηλώσεις που πραγματοποιούνται σε όλη την Ελλάδα. Το 2003 αποκτήθηκε από την εταιρία το πιστοποιητικό ISO 9001:2000 για το αντικείμενο της εταιρίας: Χονδρική εμπορία και τεχνική υποστήριξη μουσικών οργάνων, επαγγελματικών και οικιακών συστημάτων ήχου και εικόνας, πολυμέσων, κινηματογραφικών μηχανών και βιβλίων και εκδόσεων μουσικών βιβλίων.

Παράλληλα με την εμπορική έχει αναπτύξει ακμάζουσα δραστηριότητα στον εκπαιδευτικό τομέα. Το Ωδείο Φίλιππος Νάκας διοργανώνει κάθε χρόνο πάνω από 150 συναυλίες, master classes, σεμινάρια, εκδηλώσεις και αυτή τη στιγμή κατέχει τα σκήπτρα στην ποιότητα των παρεχόμενων σπουδών αλλά και τον αριθμό των μαθητών στην Ελλάδα.

Μέσα στα πλαίσια των δραστηριοτήτων περιλαμβάνεται και η διενέργεια διαγωνισμού τραγουδιού και μουσικών συγκροτημάτων για την ανάδειξη νέων ταλαντούχων μουσικών.

Η πορεία της εταιρίας από το 1937 μέχρι σήμερα αποτελεί υπόδειγμα παγκοσμίως, εξαιτίας της διαρκούς ανάπτυξης και της έντονης επιχειρηματικής δράσης της τόσο στην αγορά μουσικών οργάνων και βιβλίων, όπου κατέχει σήμερα την πρώτη θέση, όσο και στη μουσική εκπαίδευση, όπου με την ίδρυση του Ωδείου συμβάλλει σημαντικά στην αναβάθμιση των μουσικών σπουδών και γενικότερα στην πολιτισμική ανάπτυξη της χώρας μας.

Πληροφορίες για την Εταιρία - Εμπορεύματα - Υποκαταστήματα

Η Εταιρία με την επωνυμία «ΜΟΥΣΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ ΦΙΛΙΠΠΟΣ ΝΑΚΑΣ» Ανώνυμος Βιοτεχνική, Εμπορική, Εκπαιδευτική, και Τεχνική Εταιρία (Α.Β.Ε.Ε.Τ.Ε.) και διακριτικό τίτλο «ΝΑΚΑΣ ΜΟΥΣΙΚΗ» συστάθηκε το 1980 (ΦΕΚ 3111/8.9.1980) ως εξής: α) με συγχώνευση και εισφορά σε είδος των ατομικών επιχειρήσεων των Κων/νου Φ. Νάκα και Γεωργίου Φ. Νάκα, όπως αυτές εκτιμήθηκαν από την Επιτροπή του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/20 και β) με είσοδο των μετόχων Φιλίππου Κ. Νάκα, εμπόρου κατοίκου Αθηνών, και Ειρήνης Νάκα, συζύγου του Φιλίππου, κατοίκου Αθηνών.

Η Εταιρία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με ΑΡ.Μ.Α.Ε. 3769/06/Β/86/68, και έχει ως έδρα το Δήμο Παιανίας. Η μεταφορά της έδρας έγινε σύμφωνα με την από 18.06.2003 απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, η οποία εγκρίθηκε με την υπαριθμ. Κ2-7688/24.06.2003 (Φ. Ε. Κ. 6033/25.06.2003) Απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης.

Η διάρκεια της Εταιρίας έχει ορισθεί σε εξήντα (60) έτη από τη δημοσίευση του Καταστατικού της (ΦΕΚ 3111/8.9.1980), με δυνατότητα παράτασης κατόπιν αποφάσεως της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας.

Σκοπός της Εταιρίας σύμφωνα με το άρθρο 3 του καταστατικού της, είναι :

1. Εισαγωγή, αντιπροσώπευση και εμπορία παντός είδους Μουσικών Οργάνων, εξαρτημάτων αυτών, στερεοφωνικών συστημάτων, οπτικοακουστικών ηλεκτρονικών συσκευών, η εισαγωγή, αντιπροσώπευση, εμπορία και συντήρηση ηλεκτρονικών υπολογιστικών μηχανών και παντός είδους ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών ειδών, ως επίσης εισαγωγή, αντιπροσώπευση και εμπορία παντός είδους βιβλίων, δίσκων, μαγνητοταινιών και συναφών ειδών.
2. Συναρμολόγηση, επισκευή, συντήρηση, κατασκευή και παραγωγή των ανωτέρω.
3. Η εκτύπωση μουσικών ή συναφών βιβλίων, δίσκων, κασσετών ή άλλων οπτικοακουστικών φορέων.
4. Η κατασκευή τεχνικών έργων και η οργάνωση εκδηλώσεων συναφών προς τα ανωτέρω.
5. Η εκμίσθωση των ανωτέρω ειδών.
6. Η διενέργεια εξαγωγικού εμπορίου επί συναφών και λοιπών ειδών.

7. Η ίδρυση και εκμετάλλευση Σχολών Μουσικής εν γένει.
8. Η διενέργεια πάσης συναφούς προς τα ανωτέρω εργασίας.
9. Εκμετάλλευση κυλικείων, μπαρ, εστιατορίων και catering εντός των καταστημάτων της εταιρίας.
10. Εισαγωγή και εμπορία ειδών κινητής τηλεφωνίας και τηλεπικοινωνιακού υλικού.
11. Η ίδρυση και εκμετάλλευση κάθε είδους Σχολών, Ινστιτούτων και Ινστιτούτων Επαγγελματικής Κατάρτισης με τα παρακάτω αντικείμενα δραστηριοτήτων: Μουσικής, Πληροφορικής, Μηχανικών Ήχου, Ηχοληπτών, Καλών Τεχνών, Θεάτρου, Χορού, Κινηματογράφου, Γραφικών Τεχνών, Λογιστικών & Οικονομικών Επιστημών, Ξένων Γλωσσών, Δημοσιογραφίας και όλων των εφαρμοσμένων επιστημών.
12. Αγοραπωλησίες πάσης φύσεως ακινήτων.
13. Κατασκευή και εκμετάλλευση ακινήτων.
14. Δημιουργία διαφημιστικής εταιρείας, εταιρείας παραγωγής οπτικοακουστικών μέσων, δισκογραφικής εταιρείας.
15. Εισαγωγή και εμπορία όλων των αθλητικών και παρεμφερών ειδών (ρούχα, όργανα, κ.λ.π.).
16. Εισαγωγή και εμπορία παιδικών παιχνιδιών και παρεμφερών ειδών.
17. Εισαγωγή και εμπορία χαρτικών και συναφών ειδών.
18. Έκδοση και εμπορία βιβλίων πάσης φύσεως.
19. Η οργάνωση συστημάτων εναλλακτικής διαχείρισης συσκευασιών καθώς και αποβλήτων συσκευασιών και ειδών ηλεκτρικού και ηλεκτρονικού εξοπλισμού.
20. Η διαχείριση και προστασία των πνευματικών δικαιωμάτων των δημιουργών μουσικών και άλλων έργων και των δικαιούχων δικαιωμάτων πνευματικής ιδιοκτησίας.

Με την απόφαση υπ' αριθ. Κ2 - 10196 του Υπουργείου Ανάπτυξης (Φ.Ε.Κ. 7195/06.07.2007 Α.Ε & Ε.Π.Ε.) τροποποιείται η επωνυμία της εταιρείας σε ΦΙΛΙΠΠΟΣ ΝΑΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.Τ.Ε. με διακριτικούς τίτλους "ΝΑΚΑΣ ΜΟΥΣΙΚΗ" και στην Αγγλική "NAKAS MUSIC" καθώς και "NAKAS MUSICLAND", "NAKAS PAPER" και "NAKAS e STORE".

Για την επίτευξη του σκοπού της η Εταιρεία μπορεί να προβαίνει στις ακόλουθες ενέργειες:

1. Εισαγωγή, αντιπροσώπευση και εμπορία ακουστικών και ηλεκτρονικών μουσικών οργάνων, μεταξύ των οποίων:
 - πιάνο (Yamaha, Ed. Seiler, Samick, Bosendorfer κ.α.),
 - ακουστικά όργανα και τα αντίστοιχα εξαρτήματά τους (Yamaha, Buffet, Bach, Amati, Ludwig, Premier, Zildjian, Studio 49, Dixon, Sabian, κ.α.),
 - αρμόνια (Yamaha)
 - ηλεκτρικές κιθάρες και ενισχυτές (Yamaha, Washburn, Line 6, Ampeg, Crate, Laney, Vigier, Samick, Blade, Rocktron, Hohner, Stinger, Dean)
2. Έκδοση μουσικών βιβλίων, η οποία καλύπτει μεγάλους Έλληνες συνθέτες (145 συμβόλαια) καθώς και τους μεγαλύτερους και φημισμένους μουσικούς οίκους, μεταξύ των οποίων είναι οι, Music Sales, Hal Leonard, Ricordi, Ricordi Americana, Lemoine, Salabert, Van de Velde, Peters, Faber Music, Budapest, Leduc, Durand, Schott, SMD, Carisch, Dover, Carl Fischer, Henle Verlag, Alfred's Publishing Co, IMC, IMP, Warner Bross, Zerboni, Breitkopf & Hartel, Curci κ.α.
3. Κατασκευή και διάθεση DVD Karaoke.
4. Εισαγωγή, αντιπροσώπευση και εμπορία καταναλωτικών ηλεκτρονικών και στερεοφωνικών καθώς και επαγγελματικών συστημάτων ήχου και εικόνας. Ειδικότερα:
 - Στερεοφωνικά συγκροτήματα και τα εξαρτήματά τους (Yamaha, Sennheiser, Wharfedale, Energy, Alphason, Nad, Bjurab, Positive)
 - Επαγγελματικά συστήματα ήχου (Yamaha, Sennheiser, Tannoy, Proel, Stanton, Phonic, Klotz, Adamson, TL Audio, Neumann, IC Audio κ.α.) και
 - Επαγγελματικά και ερασιτεχνικά συστήματα προβολής εικόνας (NEC, LIESEGANG).
 - Επαγγελματικά συστήματα φωτισμού (ROBE, PROEL).

5. Εισαγωγή, αντιπροσώπευση και εμπορία ειδών MULTIMEDIA για ήχο, μουσική και εικόνα (TERRATEC, E-MU, JBL, STEINBERG, SUPERSCOPE, κ.λ.π.).
6. Διαθέτει δικτυακό κατάστημα (e-shop) για όλα της τα είδη.
7. Ίδρυση και Εκμετάλλευση του Ωδείου Φίλιππος Νάκας στο κέντρο της Αθήνας, το οποίο έχει 8 παραρτήματα και περισσότερους από 3.000 σπουδαστές.

Στα πλαίσια των επιδιώξεων της για επέκταση των δραστηριοτήτων της στο εξωτερικό, η Εταιρία προχώρησε την ίδρυση της εταιρίας «NAKAS MUSIC (CYPRUS) LTD» στην Κύπρο.

Η εταιρεία ίδρυσε τον Μάρτιο 2007 την Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης με την επωνυμία «Ιδιωτικό Ινστιτούτο Επαγγελματικής Κατάρτισης ΦΙΛΙΠΠΟΣ ΝΑΚΑΣ» και διακριτικό τίτλο «Ι.Ε.Κ. ΦΙΛΙΠΠΟΣ ΝΑΚΑΣ», με έδρα επί της οδού Ιπποκράτους 39, Αθήνα και διάρκεια 50 χρόνια. Ο σκοπός της εταιρείας είναι η παροχή κάθε είδους επαγγελματικής κατάρτισης, αρχικής ή συμπληρωματικής καθώς και η εξασφάλιση στους εκπαιδευόμενους αντιστοίχων προσόντων με την διδασκαλία επιστημονικών, τεχνικών, επαγγελματικών και πρακτικών γνώσεων και την καλλιέργεια αναλόγων δεξιοτήτων, ώστε να διευκολύνεται η επαγγελματική τους ένταξη στην κοινωνία και να διασφαλίζεται η προσαρμογή τους στις μεταβαλλόμενες ανάγκες της παραγωγικής διαδικασίας. Το εταιρικό κεφάλαιο της εταιρείας είναι σύμφωνα με το καταστατικό 120.000,00€ (εκατόν είκοσι χιλιάδες ευρώ) στο οποίο η εταιρεία ΦΙΛΙΠΠΟΣ ΝΑΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.Τ.Ε. συμμετέχει με ποσοστό 85%.

Σύμφωνα με τη Στατιστική Ταξινόμηση των Κλάδων Οικονομικής Δραστηριότητας της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας (ΕΣΥΕ), το αντικείμενο δραστηριότητας της Εταιρίας εμπίπτει στον 514.9 κλάδο "Χονδρικό εμπόριο άλλων ειδών οικιακής χρήσεως" και 524.5 κλάδο "Λιανικό εμπόριο ηλεκτρικών οικιακών συσκευών, ραδ/κών & τηλεφωνικών συσκευών καθώς και μουσικών οργάνων και συναφών ειδών". ΣΤΑΚΟΔ 804.4 "Μουσική και καλλιτεχνική εκπαίδευση" και ΣΤΑΚΟΔ 323.0 "Υπηρεσίες επισκευής τηλεοπτικών και ραδιοφωνικών δεκτών, συσκευών εγγραφής ή αναπαραγωγής ήχου και εικόνας και συναφών μερών και εξαρτημάτων".

Διοικητικό συμβούλιο εταιρίας

Κωνσταντίνος Φ. Νάκας	Πρόεδρος
Γεώργιος Φ. Νάκας	Αντιπρόεδρος
Ανδρέας Τσιτάκης	Εκτελεστικό μέλος
Στυλιανός Βασιλάκης	Εκτελεστικό μέλος
Νίκος Χατζηγεωργίου	Ανεξάρτητο - Μη εκτελεστικό μέλος
Δημήτρης Παπαθεοδωρόπουλος	Ανεξάρτητο - Μη εκτελεστικό μέλος
Σπύρος Μπαρμπάτος	Ανεξάρτητο - Μη εκτελεστικό μέλος

ΒΑΣΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ

Γεώργιος Φίλ. Νάκας (γιός ιδρυτή)
Κωνσταντίνος Φίλ. Νάκας (γιός ιδρυτή)
Ειρήνη Φίλ. Νάκα (κόρη ιδρυτή)

Σύντομο ιστορικό

1937

Η εταιρεία ξεκίνησε τη λειτουργία της από ένα μικρό μαγαζί στην οδό Χαριλάου Τρικούπη 2, στο κέντρο της Αθήνας. Μια από τις κύριες δραστηριότητες ήταν η δημοσίευση έργων Ελλήνων μουσικών συνθετών. Συνεργάστηκε με ξένους κατασκευαστές μουσικών οργάνων και ξεκίνησε την εισαγωγή των πιάνων Gr. Steinweg και των ακορντεόν Crucianelli και Hohner.

1955

Η εταιρεία ανέλαβε την εισαγωγή, αντιπροσώπευση και εμπορία μουσικών οργάνων γνωστών οίκων κατασκευής μουσικών οργάνων του εξωτερικού, όπως πιάνα Steinway & Sons, Sauter, Bluthner, Hoffmann, πνευστά μουσικά όργανα Selmer, Boosey & Hawkes, Conn και ηλεκτρικά αρμόνια Hammond και Elka.

1970

Ορίστηκε αποκλειστικός αντιπρόσωπος στην Ελλάδα, όλων των μουσικών οργάνων και στερεοφωνικών συγκροτημάτων της Ιαπωνικής εταιρείας Yamaha.

1979

Ξεκίνησε η λειτουργία του νέου πενταόροφου καταστήματος στο κέντρο της Αθήνας, στην οδό Ναυαρίνου αρ.13

1981

Επέκταση των λειτουργιών της και στη Θεσσαλονίκη με τη λειτουργία ενός νέου καταστήματος.

1983

Η Εταιρία επέκτεινε τις δραστηριότητες της στη μουσική εκπαίδευση ιδρύοντας το Πρότυπο Κέντρο Αρμονίου.

1987

Ίδρυση νέου καταστήματος στο κέντρο του Πειραιά.

1988

Η Εταιρία έχασε τον ιδρυτή της, Φίλιππο Νάκα. Προς τιμή του Φίλιππου Νάκα καθιερώθηκαν ετήσιες υποτροφίες με το όνομα 'Φίλιππος Νάκας'. Τη διοίκηση της Εταιρίας ανέλαβαν τα παιδιά του, Κωνσταντίνος και Γεώργιος Νάκας.

1989

Ιδρύθηκε το Ωδείο Φίλιππος Νάκας, το οποίο στεγάζεται σε ένα σύγχρονο, ειδικά κατασκευασμένο για το σκοπό αυτό, κτίριο στο κέντρο της Αθήνας και διδάσκονται όλα τα μουσικά όργανα.

1994

Ιδρύθηκε στην Κύπρο και με έδρα τη Λευκωσία, θυγατρική εταιρία με την επωνυμία 'NAKAS MUSIC CYPRUS'. Στην εταιρία συμμετέχει ο κ. Προκόπης Συμεωνίδης, ιδιοκτήτης του μεγαλύτερου ωδείου στην Κύπρο, του Εθνικού Ωδείου. Η ενέργεια αυτή αποσκοπούσε στην επέκταση των δραστηριοτήτων της Εταιρίας (διανομή όλων των μουσικών οργάνων και βιβλίων) στην αγορά της Κύπρου.

Την ίδια χρονιά πραγματοποιήθηκε η συγχώνευση δια απορρόφησης της ανώνυμης εταιρίας Κέντρο Μουσικών Σπουδών Φίλιππος Νάκας Ανώνυμη Μουσική Εταιρία από την Εκδότρια Εταιρία.

1995

Πραγματοποιήθηκε η συγχώνευση δια απορρόφησης της εταιρίας με την ανώνυμη εμπορική εταιρία 'Συστήματα & Τεχνολογίες Μουσικής & Ήχου', η οποία είχε έδρα την Αθήνα και ήταν εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 2292/01/B/90/576 από την Εκδότρια Εταιρία.

Μεταφέρθηκαν τα κεντρικά γραφεία και οι αποθήκες της Εταιρίας στις ιδιόκτητες εγκαταστάσεις στην Κυψέλη, ενώ παράλληλα ξεκίνησε η οργάνωση και λειτουργία του Κεντρικού Συστήματος Διανομής στην Ελλάδα.

1996

Έγινε αναδιοργάνωση του δικτύου πωλήσεων της Εταιρίας με την επιτυχή ενσωμάτωση με το σύστημα franchising 24 μεγάλων πελατών στο δίκτυο καταστημάτων της Εταιρίας.

Την ίδια χρονιά, ο αριθμός των καταστημάτων της Εταιρίας ανά την Ελλάδα ανήλθε σε 10, με την ίδρυση δύο νέων καταστημάτων στις περιοχές των Σερρών και της Κέρκυρας. Επίσης, επεκτάθηκε και ανακαινίσθηκε το κεντρικό κατάστημα της Εταιρίας στην οδό Ναυαρίνου, έκτασης 1.500 τ.μ.

1997

Ένα νέο κατάστημα ιδρύθηκε στα Ιωάννινα, αυξάνοντας έτσι τον αριθμό των καταστημάτων της Εταιρίας σε 11.

Επίσης, ξεκίνησε η λειτουργία δύο νέων παραρτημάτων του Ωδείου Φίλιππος Νάκας, στη Θεσσαλονίκη και τα Ιωάννινα, με συνέπεια να λειτουργούν σήμερα συνολικά 9 παραρτήματα.

1998

Ξεκίνησε η λειτουργία δύο νέων καταστημάτων, στη Χαλκίδα και την Κατερίνη. Παράλληλα, ενώ επαναλειτούργησε το ιστορικό πρώτο κατάστημα της Εταιρίας στην οδό Πανεπιστημίου.

1999

Λειτουργήσαν οκτώ νέα ίδια καταστήματα, δύο στη Θεσσαλονίκη (περιοχές Αμπελόκηποι και Καλαμαριά), στη Βέροια, το Αγρίνιο, το Χαλάνδρι, τα Πατήσια, το Παγκράτι και τη Ν. Ιωνία. Έτσι, το σύνολο των ιδίων καταστημάτων της Εταιρίας ανήλθε σε 22.

2000

Το έτος 2000 το σύνολο των μετοχών της Εταιρίας εισήχθη στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Τα αντληθέντα κεφάλαια έδωσαν στην Εταιρία τη δυνατότητα να επεκτείνει το δίκτυο των καταστημάτων της σε όλη την Ελλάδα. Το κεντρικό κατάστημα της Θεσσαλονίκης επεκτείνεται και καταλαμβάνει πλέον συνολική έκταση 1.300 τ.μ.

2001

Η Φίλιππος Νάκας ΑΕ απέκτησε το πλειοψηφικό πακέτο μετοχών της NAKAS MUSIC CYPRUS, με αποτέλεσμα σήμερα να κατέχει το 82,8%. Λειτουργήσε νέο κατάστημα 300 τ.μ. στο κέντρο της Θεσσαλονίκης (Μητροπόλεως 47) καθώς και στην Αθήνα επί της οδού Σόλωνος & Χαρ. Τρικούπη. Έτσι ο συνολικός αριθμός των καταστημάτων της εταιρίας διαμορφώθηκε σε 35.

Ιδρύθηκε νέα εταιρία με την επωνυμία 'ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΜΟΥΣΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ Α.Ε.', με έδρα την Λάρισα και με συμμετοχή της Φ. NAKΑΣ ΑΒΕΕΤΕ κατά 51%. Η εν λόγω εταιρία θα επικεντρωθεί στην αγορά της Θεσσαλίας.

2003

Η Εταιρία εξαγόρασε το 100% των μετοχών της εταιρίας 'ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΜΟΥΣΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ Α.Ε.'.

Μεταφέρθηκε η έδρα της εταιρίας από την οδό Σκιάθου 147 - Αθήνα, στο 19ο. χλμ. Λεωφ. Λαυρίου στην Παιανία Αττικής, στις νέες εγκαταστάσεις γραφείων και αποθηκών.

Αποκτήθηκε από την εταιρία το πιστοποιητικό ISO 9001:2000 για το αντικείμενο της εταιρίας: Χονδρική εμπορία και τεχνική υποστήριξη μουσικών οργάνων, επαγγελματικών και οικιακών συστημάτων ήχου και εικόνας, πολυμέσων, κινηματογραφικών μηχανών και βιβλίων και εκδόσεων μουσικών βιβλίων.

2004

Δημιουργία νέου, εξειδικευμένου καταστήματος στη οδό Ιπποκράτους 22, στο κέντρο της Αθήνας. Στο συγκεκριμένο κατάστημα, που καλύπτει έκταση 350 τ.μ. εκτίθεται τεράστια συλλογή ηχητικών προϊόντων, Home Cinema, τηλεοράσεων, οθονών, προϊόντων για επαγγελματικές εγκαταστάσεις καθώς και πλούσια γκάμα ειδών του χώρου των Multimedia.

Ακόμα στη διασταύρωση των οδών Σόλωνος και Χαρ. Τρικούπη

δημιουργήθηκε εξειδικευμένο Guitar Shop που απευθύνεται στους επαγγελματίες και ερασιτέχνες κιθαριστές και διαθέτει μεγάλη ποικιλία από κλασικές, ακουστικές, ηλεκτρικές κιθάρες, μπάσα, ενισχυτές και αξεσουάρ.

Ένα πολύ σημαντικό κατάστημα για τον Μουσικό Οίκο Φίλιππος Νάκας δημιουργήθηκε στο Ηράκλειο της Κρήτης. Διαθέτει όλων των ειδών τα μουσικά όργανα και τα βιβλία αλλά και πλήρη γκάμα επαγγελματικών προϊόντων ήχου και εικόνας.

2006

Αγορά του 17,2 του μετοχικού κεφαλαίου της NAKAS MUSIC CYPRUS και κατοχή πλέον του 100% του μετοχικού κεφαλαίου της συγκεκριμένης εταιρείας.

2007

Πραγματοποιήθηκε μεταφορά του καταστήματος της Λευκωσίας σε μεγαλύτερο και κεντρικότερο σημείο σε κτίριο συνολικής έκτασης 400 τ.μ.

Σημαντικότερα οικονομικά μεγέθη από το 2001 έως το 2009

Α. Ιδία κεφάλαια

Έτος	Κεφάλαιο (€)
2001	18.760.615,47
2002	18.644.066,05
2003	18.482.412,66
2004	18.319.390,72
2005	18.524.208,95
2006	21.383.952,21
2007	21.672.287,41
2008	22.338.006,02
2009	21.542.891,90

Β. Δάνεια

Έτος	Ποσό Δανείου (€)
2001	357,35
2002	719.181,42
2003	1.313.848,35
2004	2.851.218,83
2005	2.800.600,00
2006	2.350.600,00
2007	4.150.000,00
2008	6.013.165,86
2009	7.017.208,00

Γ. Καθαρά κέρδη χρήσεως

Έτος	Καθαρά κέρδη χρήσεως (€)
2001	1.766.496,15
2002	1.472.172,64
2003	2.061.231,82
2004	3.137.286,22
2005	2.424.615,35
2006	1.616.098,43
2007	1.002.298,20
2008	1.695.506,39
2009	741.328,65

Δ. Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)

Έτος	Κύκλος εργασιών (€)
2001	25.177.961,60
2002	27.161.485,16
2003	27.313.795,10
2004	29.823.512,00
2005	30.879.514,82
2006	30.936.388,90
2007	31.287.768,25
2008	32.971.832,12
2009	32.215.890,76

AS COMPANY-Γενικές πληροφορίες

Η Εταιρία «AS ΕΜΠΟΡΙΚΗ-ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ Η/Υ ΚΑΙ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ Α.Ε.» με το διακριτικό τίτλο «AS COMPANY S.A.». συστάθηκε στις 8 Νοεμβρίου 1990 (ΦΕΚ4222/03.12.1990).

Η Εταιρία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης, Γενική Γραμματεία Εμπορίου, Γενική Δ/νση Εσωτερικού Εμπορίου, Διεύθυνση Α.Ε. και Πίστεως με αριθμό μητρώου 22949/06/Β/90/107.

Αρχικά η πλήρης επωνυμία της Εταιρίας ήταν «ASCO Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΚΗ-ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ» και ο διακριτικός της τίτλος ήταν «AS COMPANY S.A.». Με την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 17.07.91 (ΦΕΚ 4056/03.10.1991), η παραπάνω επωνυμία τροποποιήθηκε σε «AS ΕΜΠΟΡΙΚΗ-ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ Α.Ε.» με διακριτικό «AS COMPANY S.A.». Η επωνυμία τροποποιήθηκε τελικά ως άνω, με την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 11.06.99, φέροντας τον ίδιο διακριτικό τίτλο με αυτόν της προηγούμενης απόφασης δηλ. «AS COMPANY S.A.».

Οι ιδρυτικοί μέτοχοι της Εταιρίας είναι οι κ. Ευστράτιος Κ. Ανδρεάδης και η κα Αναστασία σύζ.Ευστράτιου Ανδρεάδη.

Έδρα της Εταιρίας ορίστηκε ο Δήμος Θεσσαλονίκης. Τα κεντρικά γραφεία της εταιρίας βρίσκονται στη διεύθυνση: 2η Περιφερειακή Λεωφόρος, τηλ. 2310 700340.

Η διάρκειά της ορίστηκε σε (50) έτη, δηλ. μέχρι και το 2040. Σκοπός της Εταιρίας, όπως αυτός ορίζεται στο άρθρο 4 του καταστατικού της, είναι:

1. η κατασκευή, εμπορία Η/Υ και παροχή υπηρεσιών πληροφορικής, επικοινωνιών και logistics (Διανομές –Οργάνωση αποθηκείσεων – Μεταφορές – Συσκευασίες – Αποσυσκευασίες - Συναρμολόγηση προϊόντων),
2. η κατασκευή και εμπορία πάσης φύσεως παιδικών παιχνιδιών, δώρων και συναφών ειδών,
3. η ίδρυση χώρων ψυχαγωγίας (παιδικά πάρκα),αθλητικών κέντρων εκπαίδευσης, σύμφωνα με τις ισχύουσες εκάστοτε διατάξεις.
4. η αντιπροσώπευση και εκμετάλλευση πνευματικών δικαιωμάτων και παραγωγή διαφημιστικών εντύπων, συσκευασιών και ταινιών.
5. Η κατασκευή και εμπορία ειδών ενδύσεως και υποδήσεως ,βιβλίων, παντός είδους ηλεκτρονικών μέσων αποθήκευσης και αναπαραγωγής εικόνας ,ήχου και κειμένου.
6. Η ίδρυση και λειτουργία εστιατορίων ταχείας εστίασεως πελατών, σνακ – μπαρ, καφέ -ζαχαροπλαστικών, πρατηρίων ειδών ζαχαροπλαστικής και σημείων λιανικής πώλησης παιχνιδιών, δώρων, τροφίμων ,ποτών ,ζαχαρωδών ,ημερήσιου και περιοδικού τύπου και ειδών καπνιστού. εμπορία παιχνιδιών στην ελληνική αγορά.

Τον Ιούλιο του 2000 μετά την τελευταία Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας και ύστερα από τις συνεδριάσεις των Έκτακτων Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων της 26.06.1999 (ΦΕΚ 5736/19.07.99), της 06.12.99, της 25.02.00 και της 18.07.00, αποφασίστηκε ομόφωνα η αύξηση

του μετοχικού κεφαλαίου και η εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α.Α. Ύστερα από έγκριση του Χ.Α.Α. πραγματοποιήθηκε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με δημόσια εγγραφή (13/09/2000 – 15/09/2000) και εισαγωγή των μετοχών της στην εν λόγω αγορά.

Η Εταιρία, το 2001, αγόρασε στο Ωραιόκαστρο του Ν.Θεσσαλονίκης, οικόπεδο σαράντα ένα(41) στρεμμάτων συνολικής αξίας 300.000.000 δρχ. Στην έκταση αυτή πρόκειται να δημιουργηθεί κέντρο διανομών με νέες αποθήκες, όπου θα μεταφερθεί επίσης η έδρα της εταιρίας.

Περιγραφή αντικειμένου εργασιών

Η AS COMPANY A.E. δραστηριοποιείται στο χώρο, της εισαγωγής και εμπορίας παιχνιδιών στην ελληνική αγορά. Η Εταιρία διαθέτει 1.000 περίπου κωδικούς παιχνιδιών, σημαντικών οίκων της παγκόσμιας αγοράς. Κύρια επιδίωξη της Εταιρίας είναι η συνεχής ανανέωση των εμπορευμάτων ανάλογα με την εξέλιξη της αγοράς και τις ανάγκες του αγοραστικού κοινού.

Η Εταιρία με αφετηρία το 1997, στο πλαίσιο της αυξανόμενης ζήτησης για παιχνίδια νέας τεχνολογίας, έχει αναπτύξει έντονη δραστηριότητα στην διάθεση στην ελληνική αγορά των εκπαιδευτικών ηλεκτρονικών παιχνιδιών «Computer για παιδιά».

Η AS COMPANY A.E., δραστηριοποιείται επίσης στην ανάπτυξη λογισμικών στα εκπαιδευτικά ηλεκτρονικά παιχνίδια, δημιουργώντας παιχνίδια νέας γενιάς, έχοντας διαβλέψει τις ραγδαίες εξελίξεις στις νέες τεχνολογίες. Για το σκοπό αυτό, έχει δημιουργήσει τμήμα ανάπτυξης λογισμικού, με το οποίο προσαρμόζει το λογισμικό των παραπάνω παιχνιδιών σύμφωνα με τις οδηγίες της Ευρωπαϊκής Ένωσης και τα ελληνικά πρότυπα.

Τέλος η Εταιρία, έχει αναπτύξει, μέσω του δημιουργικού της τμήματος, ιστοσελίδα στο Internet όπου παρουσιάζονται τα εμπορεύματά της καθώς και η Εταιρία συνολικά.

Παράλληλα ανέπτυξε δικό της τμήμα έρευνας και δημιουργίας προϊόντων με σκοπό την ανάπτυξη επώνυμων δικών της σειρών για την ελληνική αγορά με απώτερο σκοπό την διείσδυση στις αγορές της δυτικής Ευρώπης.

Κατηγορίες εμπορεύσιμων ειδών

Οι βασικές κατηγορίες των προϊόντων που εμπορεύεται η Εταιρία παρουσιάζονται παρακάτω:

• Ηλεκτρονικά Παιχνίδια

Οι τελευταίες εξελίξεις της νέας τεχνολογίας κατά τα τελευταία χρόνια, η αυξημένη ζήτηση στον τομέα των παιχνιδιών, ενσωματώνονται στα Ηλεκτρονικά Παιχνίδια, τα οποία εμφανίζουν ραγδαία ανάπτυξη. Τα εκπαιδευτικά ηλεκτρονικά παιχνίδια (Computer για παιδιά), υπάγονται στην κατηγορία αυτή. Έχοντας σχεδιαστεί από ομάδες εκπαιδευτικών και ειδικών τεχνικών, τα Computers για παιδιά καλύπτουν ένα ευρύ φάσμα γνώσεων όπως γραμματική, μαθηματικά, μουσική, σχεδιαστικά προγράμματα, επεξεργασία κειμένου και παιχνίδια. Διαθέτοντας οθόνη, πληκτρολόγιο και ποντίκι βοηθούν τα παιδιά να εξοικειωθούν με τους Η/Υ, αναπτύσσοντας ταυτόχρονα τις οπτικοακουστικές λειτουργίες, τα αντανακλαστικά, την ικανότητα συντονισμού, τη λογική και τη φαντασία. Ακολουθώντας τις τάσεις και τις τελευταίες εξελίξεις τα computer νέας γενιάς χρησιμοποιούν τεχνολογία animatronics και touch screen, ενθουσιάζοντας τα παιδιά και χαρίζοντάς τους ατέλειωτες ώρες γνώσεις και διασκέδασης.

• Επιτραπέζια Παιχνίδια - Πάζλ

Τα εμπορεύματα από χαρτί και πλαστικό ανήκουν στην κατηγορία Επιτραπέζια Παιχνίδια-Πάζλ. Είναι εκπαιδευτικά, καλλιεργούν την ομαδικότητα και απευθύνονται σε όλες τις ηλικίες.

Το πλεονέκτημα των επιτραπέζιων παιχνιδιών είναι ότι θεωρούνται κλασικά παιχνίδια και έχουν μεγάλο κύκλο ζωής. Οι βασικές κατηγορίες της AS Company στα επιτραπέζια παιχνίδια είναι τα εκπαιδευτικά επιτραπέζια Sapientino της Clementoni που απευθύνεται σε παιδιά προσχολικής και σχολικής ηλικίας, η σειρά Μαθαίνω και Δημιουργώ της Clementoni καθώς και τα οικογενειακά επιτραπέζια που απευθύνονται σε μεγαλύτερες ηλικίες. Με αυτές τις προτάσεις η εταιρία καλύπτει ένα μεγάλο μερίδιο της αγοράς. Η AS Company έγινε πρόσφατα ο επίσημος αδειούχος για Πάζλ και Επιτραπέζια παιχνίδια των Ολυμπιακών αγώνων του 2004, μια εξέλιξη που αναμένεται να επιφέρει σημαντική ανάπτυξη αυτής της κατηγορίας.

• Φιγούρες – Κούκλες

Η κατηγορία Φιγούρες – Κούκλες περιλαμβάνει ομοιώματα ανθρώπων προορισμένα για παιδιά μικρών ηλικιών. Οι πωλήσεις αυτών των παιχνιδιών επηρεάζονται από την εποχικότητα και τη μόδα αλλά υπάρχει και η δυνατότητα δημιουργίας σειρών που εμπλουτίζονται κάθε χρόνο και έχουν μεγάλο κύκλο ζωής. Οι φιγούρες Spider Man της TOYBIZ και η σειρά Lilou της Smoby είναι γνωστά ονόματα (brands) της κατηγορίας αυτής, που διαθέτει η εταιρία στην αγορά.

• Προσχολικά – Σχολικά Παιχνίδια

Τα προσχολικά – Σχολικά παιχνίδια είναι συνήθως πλαστικά εμπορεύματα που απευθύνονται σε παιδιά μικρής ηλικίας ορισμένα εκ των οποίων ενσωματώνουν και την interactive τεχνολογία. Έχουν ως στόχο να δώσουν ερεθίσματα από την καθημερινή ζωή στα παιδιά δημιουργώντας έτσι μια γέφυρα επικοινωνίας γνώσεων και διασκέδασης μεταξύ του παιχνιδιού και του

κόσμου που τα περιβάλλει. Τα προϊόντα των εταιριών SMOBY, TEAM CONCEPT και LEAP FROG υπάγονται στην κατηγορία αυτή.

- **Μοντελισμός**

Η κατηγορία αυτή απευθύνεται σε ενήλικες και αναφέρεται σε υπό κλίμακα ομοιώματα αντικειμένων. Η συλλεκτικότητα και η δημιουργία είναι το κύριο γνώρισμα των παιχνιδιών αυτών. Ανάμεσα σε άλλα, στην κατηγορία αυτή ανήκουν, συναρμολογούμενα και μεταλλικά μοντέλα (π.χ. αυτοκίνητα, αεροπλάνα κ.α.) των εταιριών ITALERI και BURAGO

- **Χνουδωτά**

Στην κατηγορία αυτή ανήκουν ομοιώματα ζώων ή ηρώων, ρεαλιστικά ή μη. Απευθύνονται σε μεγάλο εύρος ηλικιών και έχουν μαλακή υφή. Γνωστοί licensed ήρωες αλλά και χνουδωτά-εκπαιδευτικά παιχνίδια, εντάσσονται στην κατηγορία αυτή. Τα χνουδωτά-εκπαιδευτικά αναπτύσσουν λειτουργίες για τις πρώτες γνώσεις όπως διαχωρισμό χρωμάτων, σχημάτων, μουσική και γραμμάτων του αλφάβητου.

- **Εποχιακά Παιχνίδια**

Κύριο χαρακτηριστικό της κατηγορίας Εποχιακά Παιχνίδια είναι η μεγάλη ζήτησή τους σε συγκεκριμένο χρονικό διάστημα. Το Πάσχα, τα Χριστούγεννα και η περίοδος πριν την έναρξη της σχολικής χρονιάς είναι οι κυριότερες περιόδους. Στην κατηγορία αυτή η εταιρία παρουσιάζει δυναμική παρουσία με την Πασχαλινή Σειρά (Λαμπάδες και Αβγά) της AS καθώς και με τα καλοκαιρινά προϊόντα της Ecoiffier.

- **Αθλητικά Παιχνίδια**

Στην κατηγορία αυτή ανήκουν κυρίως μπάλες όπως παιδικές, licensed, μπάσκετ και Δερμάτινες.

Σύντομο ιστορικό

1990 Η AS Company A.E. ιδρύθηκε στις 18 Νοεμβρίου 1990 στη Θεσσαλονίκη, με κύρια δραστηριότητα την εισαγωγή και εμπορία παιχνιδιών που προορίζονται για την Ελληνική αγορά. Ιδρυτές της Εταιρείας είναι ο Ευστράτιος Ανδρεάδης και η Αναστασία Ανδρεάδου.

1991 Η Εταιρεία, συνειδητοποιώντας την ανάγκη για επέκταση των δραστηριοτήτων της σε όλη την επικράτεια, προχώρησε στη δημιουργία εκθεσιακού χώρου στη Ν. Ιωνία Αττικής.

1993 Η Εταιρεία προέβη στη σύναψη συμφωνίας με τη διεθνούς φήμης εταιρεία παιχνιδιών BANDAI για την αποκλειστική εμπορία και διανομή της σειράς παιχνιδιών "POWER RANGERS" στην Ελληνική αγορά, βελτιώνοντας έτσι τα μερίδια αγοράς και τα οικονομικά της μεγέθη.

1997 Παρακολουθώντας συνεχώς τη διεθνή αγορά παιχνιδιών και την εξέλιξη της τεχνολογίας και της πληροφορικής, η AS Company παρουσίασε το πρώτο ελληνικό computer για παιδιά, το οποίο σημείωσε μεγάλη επιτυχία.

2000 Τον Ιούλιο του 2000, μετά την τελευταία Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας και ύστερα από τις συνεδριάσεις των Εκτάκτων Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων της 26.06.1999 (ΦΕΚ 5736/ 19.07.99), της 06/12/99, της 25/02/00 και της 18/07/00, αποφασίστηκε ομόφωνα η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και η εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α. Ύστερα από έγκριση του Χ.Α., πραγματοποιήθηκε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με δημόσια εγγραφή (13/09/2000 -15/09/2000) και εισαγωγή των μετοχών της στην εν λόγω αγορά.

Το 2000, η Εταιρεία ανέπτυξε και εισήγαγε στην αγορά μια νέα σειρά προϊόντων κούκλας με το όνομα LILOU, η οποία σημείωσε σημαντική επιτυχία, ενώ την ίδια χρονιά και το 2001 υπέγραψε συμβόλαια για να αποκτήσει τα δικαιώματα χρήσης των ηρώων κινουμένων σχεδίων "ΜΙΚΡΑ ΤΕΡΑΤΑΚΙΑ", "ΡΟΖ ΠΑΝΘΗΡ", "ΑΡΘΟΥΡ" και "BOB THE BUILDER". Επίσης η Εταιρεία ξεκίνησε τη δημιουργία προϊόντων για χώρους ψιλικών περιπτέρων ταμείων super markets κ.λ.π.

2001 Προς υλοποίηση του επενδυτικού προγράμματος, πραγματοποιήθηκε αγορά οικοπέδου 41 στρεμμάτων στο Ωραιόκαστρο Θεσσαλονίκης, με στόχο τη μετεγκατάσταση της έδρας της Εταιρείας και τη δημιουργία σύγχρονου κέντρου διανομών (Logistics Center). Στις 15 Οκτωβρίου 2001, η Οργανωτική Επιτροπή Ολυμπιακών Αγώνων (Ο.Ε.Ο.Α.) ΑΘΗΝΑ 2004 Α.Ε. ανακήρυξε την AS Company A.E. ανάδοχο για την παραγωγή και εμπορία προϊόντων της κατηγορίας «Παζλ και Επιτραπέζια Παιχνίδια».

2002 Στις 15 Ιουλίου 2002 ξεκίνησε η ανέγερση των καινούργιων κτιριακών εγκαταστάσεων στο Ωραιόκαστρο Θεσσαλονίκης και τον Οκτώβριο η προετοιμασία μεταφοράς του υποκαταστήματος σε μεγαλύτερο εκθεσιακό χώρο.

2003 Ολοκληρώθηκε η ανέγερση του νέου κέντρου διανομής στο Ωραιόκαστρο, επιφάνειας 14.000τμ, ενώ τον Αύγουστο πραγματοποιήθηκε η μετεγκατάσταση της έδρας της Εταιρείας. Το Φεβρουάριο, επίσης, ολοκληρώθηκε και η μετεγκατάσταση του Υποκαταστήματος, σε νέο σύγχρονο ειδικά διαμορφωμένο εκθεσιακό χώρο στο κέντρο του Πειραιά.

2004 Η Εταιρεία προέβη στη σύναψη πανευρωπαϊκού συμβολαίου τριετούς διάρκειας με τη Warner Bros., με σκοπό την κατασκευή και διανομή παιδικών Computer. Κύρια επιδίωξη της Εταιρείας είναι η είσοδός της στις αγορές της Ευρώπης και η διανομή προϊόντων που κατέχουν ηγετική θέση στην Ελληνική αγορά.

Επιπλέον, υπήρξε η μοναδική Εταιρεία παιχνιδιών στην Ελλάδα που απέκτησε την ετικέτα ασφαλείας «ΕΛΕΓΜΕΝΟ ΠΑΙΧΝΙΔΙ» του Ε.Λ.Ο.Τ., κάτι το οποίο αποδεικνύει την εξαιρετική ποιότητα των προϊόντων της.

2005 Η Εταιρεία παίρνει τα πρώτα της βήματα στο χώρο της λιανικής με την έναρξη καταστήματος στο Κέντρο Διάδοσης Επιστημών και Μουσείου Τεχνολογίας στη Θεσσαλονίκη και με το πιλοτικό AS Outlet στις ιδιωτικές εγκατάστασης. Επίσης, καινούργιες συμφωνίες με την εταιρεία Rainbow SRL για τους ήρωες WINX, και συμβόλαιο με την ΑΕΚ.

2006 Ολοκληρώθηκε η αγορά ιδίων μετοχών που είχε αποφασίσει η Έκτακτη Γενική Συνέλευση στις 27 Απριλίου 2005. Ο συνολικός αριθμός ιδίων μετοχών ανήλθε σε 94.730 μετοχές. Υπεγράφη σύμβαση εκχώρησης καταστημάτων μεταξύ AS Company και της Ναυτιλιακής Εταιρείας Λέσβου.

2007 Υπογραφή Master Agreement με την εταιρεία Re.Com. για παιδική ένδυση (για Ελλάδα & Βαλκάνια).

2008 Η εταιρεία εγκρίνει την ίδρυση της πρώτης θυγατρικής της εταιρείας με τον διακριτικό τίτλο Κοσμοκίντ Α.Ε. με μετοχικό κεφάλαιο 500.000 και με συνολική συμμετοχή της AS Company Α.Ε. 70%.

Διοίκηση – Διεύθυνση της Εταιρίας

Σύμφωνα με το άρθρο 11 του Καταστατικού, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας αποτελείται κατ' ελάχιστο από τρία (3) και κατ' ανώτατο από επτά (7) μέλη, η δε θητεία του είναι τριετής.

ΕΤΟΣ 1999

Το Διοικητικό Συμβούλιο της AS COMPANY A.E. το οποίο εξελέγη με την από 21.06.1999 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας (ΦΕΚ 5737/19.07.1999), συγκροτήθηκε σε σώμα με το από 23.06.1999 Πρακτικό του Δ.Σ. Με την από 28.12.2000 απόφαση του Δ.Σ. της εταιρίας (ΦΕΚ 592/29.01.01) τροποποιήθηκε και έχει ως εξής:

- **Ανδρεάδης Ευστράτιος του Κωνσταντίνου**, επιχειρηματίας, Πρόεδρος του Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος.
- **Ανδρεάδου Αναστασία συζ. Ευστρατίου**: επιχειρηματίας, Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
- **Μεχτερίδης Θεόφιλος του Ιωάννη**: Εκτελωνιστής, Μέλος του Δ.Σ.
- **Βασιλακέρης Μόρφης του Βασιλείου**: Νομικός Σύμβουλος, Μέλος Δ.Σ.
- **Ριζόπουλος Κωνσταντίνος του Πλάτωνος** : Οικονομολόγος, Μέλος Δ..Σ.

Η θητεία του παρόντος Διοικητικού Συμβουλίου ήταν τριετής και έληξε την 21.06.2002.

ΕΤΟΣ 2002

- **Ανδρεάδης Ευστράτιος του Κωνσταντίνου**, επιχειρηματίας, Πρόεδρος του Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος.
- **Ανδρεάδου Αναστασία συζ. Ευστρατίου**: επιχειρηματίας, Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
- **Παπασπύρου Παναγιώτης του Δημητρίου**: Οικονομικός Διευθυντής,
- **Βασιλακέρης Μόρφης του Βασιλείου**: Νομικός Σύμβουλος, Μέλος Δ.Σ.
- **Μορφης Βασιλικερης του Βασιλείου**: Μέλος Δ..Σ.

Η θητεία του παρόντος Διοικητικού Συμβουλίου ήταν τριετής και έληξε την 30.06.2005.

ΕΤΟΣ 2005

Ανδρεάδης Ευστράτιος , Πρόεδρος του Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος.

Ανδρεάδου Αναστασία: Αντιπρόεδρος Δ.Σ.

Παπασπύρου Παναγιώτης: Οικονομικός Διευθυντής εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

Ριζόπουλος Κωνσταντίνος του Πλάτωνος :Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

Μορφης Βασιλικερης:Μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ

Η θητεία του παρόντος Διοικητικού Συμβουλίου ήταν τριετής και έληξε την 30.06.2008.

ΕΤΟΣ 2008

ΑΝΔΡΕΑΔΗΣ Κ. ΕΥΣΤΡΑΤΙΟΣ:Πρόεδρος του Δ.Σ. & Δ/νων Σύμβουλος
Εκτελεστικό μέλος.

ΑΝΔΡΕΑΔΟΥ Ε. ΑΝΑΣΤΑΣΙΑ:Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. Εκτελεστικό μέλος.

ΑΝΔΡΕΑΔΗΣ Ε. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ:Μέλος του Δ.Σ. Εκτελεστικό μέλος.

ΡΙΖΟΠΟΥΛΟΣ Π. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ:Μέλος του Δ.Σ. Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος.

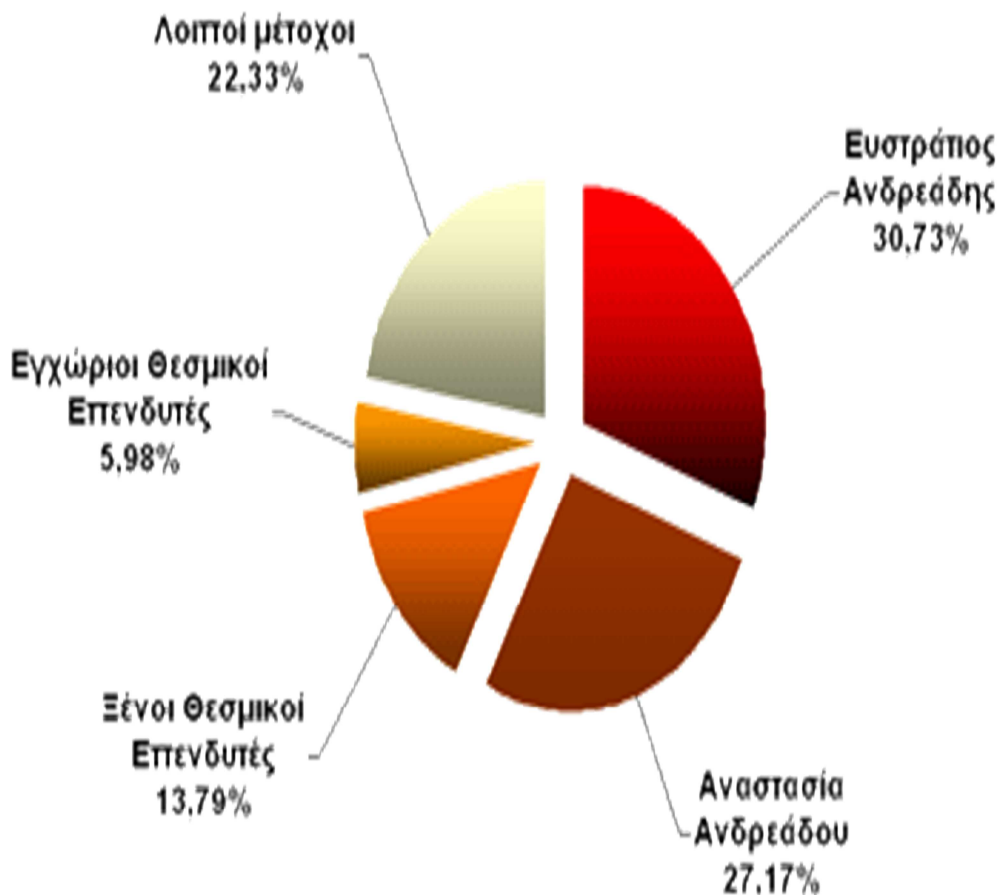
ΒΑΣΙΛΑΚΕΡΗΣ Β. ΜΟΡΦΗΣ:Μέλος του Δ.Σ. Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος.

Η θητεία του παρόντος Διοικητικού Συμβουλίου είναι τριετής και λήγει την 30.06.2011.

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ AS COMPANY Α.Ε.

Όνοματεπώνυμο Μετόχου	Αριθμός Μετοχών	% Συμμετοχής
Ευστράτιος Ανδρεάδης	6.722.996	30,73%
(Ιδρυτής)	5.943.340	27,17%
Αναστασία Ανδρεάδου	3.017.318	13,79%
Ξένοι Θεσμικοί Επενδυτές	1.308.875	5,98%
Εγχώριοι Θεσμικοί Επενδυτές	4.884.171	22,33%
Λοιποί Μέτοχοι		
Σύνολο	21.876.700	100,00%

Ακολουθεί το γράφημα της μετοχική σύνθεσης :



Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρίες-Συγχωνεύσεις

Στις 15 Φεβρουαρίου 2008 με έδρα τις εγκαταστάσεις της AS Company ιδρύθηκε η εταιρεία **ΚΟΣΜΟΚΙΝΤ ΑΕ** (Φ.Ε.Κ. 1363/05 03-2008) που είναι θυγατρική εταιρεία της AS Company A.E. με κύριο αντικείμενο την εμπορία και διανομή παιδικών ρούχων, παιχνιδιών και συναφών ειδών ένδυσης στο χώρο της λιανικής για να δραστηριοποιηθεί στην Ελλάδα και τα Βαλκάνια. Η θυγατρική εταιρεία έχει αναλάβει την αποκλειστική αντιπροσωπεία και διάθεση παιδικών ενδυμάτων της Ιταλικής μάρκας **IDEXE** σε Ελλάδα και Βαλκάνια. Το μετοχικό κεφάλαιό της ανέρχεται σε €500.000 και η μητρική AS Company A.E. συμμετείχε αρχικά με ποσοστό 70%.

Στις 29 Δεκεμβρίου 2008 η AS προχώρησε στην εξαγορά των μετοχών μειοψηφίας (30%) έναντι τιμήματος 40.000 (σαράντα χιλιάδες) ευρώ ενόψει διαρθρωτικής αναδιοργάνωσης του Ομίλου. Το συνολικό ύψος της επένδυσης της AS Company στη θυγατρική της ανερχόταν σε 390.000 ευρώ και κατείχε το 100% των μετοχών της εταιρίας ΚΟΣΜΟΚΙΝΤ ΑΕ.

Στις 12.06.2008 η ΚΟΣΜΟΚΙΝΤ ΑΕ. ίδρυσε την εταιρεία COSMOKID ALBANIA LTD με έδρα τα Τίρανα και ποσοστό συμμετοχής 100%. Τα Διοικητικά Συμβούλια, της μητρικής εταιρείας AS COMPANY A.E. ΕΜΠΟΡΙΚΗ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ Η/Υ & ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ και της θυγατρικής εταιρείας ΚΟΣΜΟΚΙΝΤ Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΠΑΙΔΙΚΩΝ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ & ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ (ποσοστό συμμετοχής 100%), στις από 16 Ιουλίου 2009 συνεδριάσεις τους αποφάσισαν την συγχώνευσή τους, με απορρόφηση της δεύτερης εταιρείας από την πρώτη, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 έως 78 του Κ.Ν. 2190/1920. Ως ημερομηνία απορρόφησης ορίστηκε η 30.06.2009 και η απορρόφηση της θυγατρικής εταιρείας ολοκληρώθηκε την 31 Δεκεμβρίου 2009 και πλέον δεν υφίσταται όμιλος. Τα Διοικητικά Συμβούλια, της μητρικής εταιρείας AS COMPANY A.E. ΕΜΠΟΡΙΚΗ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ Η/Υ & ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ και της θυγατρικής εταιρείας ΚΟΣΜΟΚΙΝΤ Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΠΑΙΔΙΚΩΝ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ & ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ (ποσοστό συμμετοχής 100%), στις από 16 Ιουλίου 2009 συνεδριάσεις τους αποφάσισαν την συγχώνευσή τους, με απορρόφηση της δεύτερης εταιρείας από την πρώτη, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 έως 78 του Κ.Ν. 2190/1920. Ως ημερομηνία απορρόφησης είχε ορισθεί η 30.06.2009 κατά την οποία η αξία κτήσεως της συμμετοχής ανερχόταν σε € 390.000,00 ο κύκλος εργασιών της θυγατρικής σε € 831.272,72, τα μικτά κέρδη εκμεταλλεύσεως σε € 321.823,95, τα καθαρά αποτελέσματα του εξαμήνου σε € -122.096,25 και τα ίδια κεφάλαια σε € 104.859,07. Για το λόγο αυτό τα οικονομικά μεγέθη της χρήσεως 2009 στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος του ομίλου περιλαμβάνουν αυτά της μητρικής εταιρείας για όλο το 2009 και της απορροφούμενης θυγατρικής μέχρι την 30.06.2009 και είναι απολύτως συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της προηγούμενης χρήσεως κατά την οποία στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του ομίλου, περιλαμβανόταν η απορροφούμενη θυγατρική εταιρεία ΚΟΣΜΟΚΙΝΤ ΑΕ.

Η απορρόφηση της θυγατρικής εταιρείας ολοκληρώθηκε την 31 Δεκεμβρίου 2009 και πλέον δεν υφίσταται όμιλος αλλά τα στοιχεία του ομίλου τίθενται για λόγους συγκρισιμότητας με την προηγούμενη χρήση.

Κατά την τρέχουσα χρήση καταχωρήθηκε απευθείας στα ίδια κεφάλαια της εταιρείας ποσό € 285.140,93 το οποίο αφορά την διαφορά μεταξύ της αξίας κτήσεως και των ιδίων κεφαλαίων της απορροφούμενης θυγατρικής εταιρείας ΚΟΣΜΟΚΙΝΤ ΑΕ.

Αντιστοίχως, στα ίδια κεφάλαια του ομίλου καταχωρήθηκε απευθείας ποσό €5.402,46 το οποίο προέρχεται από τη διαφορά μεταξύ της αξίας των ιδίων κεφαλαίων της απορροφούμενης την 30-06-2009 ποσού € 104.859,07 και της αρχικής αξίας της επένδυσης όπως διαμορφώθηκε την αντίστοιχη περίοδο μετά τις απομειώσεις που ανερχόταν σε € 99.456,61.

Δεν υπήρξαν άλλα εταιρικά γεγονότα όπως εξαγορά, πώληση, συγχώνευση άλλης εταιρείας ή κλάδου, απόσχιση κλάδου και αναδιοργάνωση.

Σημαντικότερα οικονομικά μεγέθη από το 2001 έως το 2009

Α. Ιδία κεφάλαια

Έτος	Κεφάλαιο (€)
2001	9.965.632,12
2002	10.598.178,70
2003	11.058.725,00
2004	11.622.286,52
2005	14.224.116,48
2006	14.876.956,26
2007	16.424.427,79
2008	17.928.724,43
2009	18.308.829,91

Β. Δάνεια

Έτος	Ποσό Δανείου (€)
2001	0
2002	750.000,00
2003	2.034.285,70
2004	1.017.142,85
2005	3.597.338,09
2006	828.868,45
2007	3.332.800,00
2008	3.332.800,00
2009	5.204.000,00

Γ. Καθαρά κέρδη χρήσεως

Έτος	Καθαρά κέρδη χρήσεως (€)
2001	1.194.260,19
2002	1.707.677,92
2003	1.744.974,44
2004	1.817.342,25
2005	2.238.458,91
2006	2.801.017,94
2007	4.757.950,40
2008	5.451.183,91
2009	3.991.757,21

Δ. Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)

Έτος	Κύκλος εργασιών (€)
2001	13.173.671,05
2002	15.029.677,30
2003	13.786.124,18
2004	15.332.140,54
2005	18.170.233,84
2006	20.743.345,20
2007	25.817.738,34
2008	27.245.709,32
2009	25.832.010,39

Προοπτικές της εταιρίας

Το διεθνές μακροοικονομικό περιβάλλον χαρακτηρίζεται από αβεβαιότητα που κανείς δεν μπορεί να εκτιμήσει το σημείο εξόδου. Οι εκτιμήσεις για τους αναπτυξιακούς δείκτες της οικονομίας αναθεωρούνται διαρκώς και οι καταναλωτικές δαπάνες συρρικνώνονται, πράγμα που θα επηρεάσει σε ένα βαθμό και το κλάδο του παιδικού παιχνιδιού. Στο ρευστό και ευμετάβλητο αυτό περιβάλλον είναι δύσκολο να κάνουμε προβλέψεις για την πορεία των μεγεθών του 2010. Η εταιρεία μας έχει αναθεωρήσει την στρατηγική της και έχει αναδιοργανώσει την

λειτουργία της που είναι εστιασμένη :

- Προώθηση προϊόντων χαμηλού κόστους τα οποία θα είναι πιο προσιτά στον καταναλωτή.
- Με υψηλό αίσθημα κοινωνικής ευθύνης, αποφάσισε η εταιρεία να μειώσει τις τιμές των προϊόντων της κατ' ανάλογο ποσοστό, ώστε να απορροφήσει την αντίστοιχη αύξηση τιμών, που συνεπάγεται η αναγγελθείσα αύξηση του ΦΠΑ. Κατ' αυτό τον τρόπο, στην παρούσα δύσκολη για όλους οικονομική συγκυρία ,η AS Company θα κρατήσει σταθερές τις τιμές των προϊόντων της, συμβάλλοντας και με αυτόν τον τρόπο στην προσπάθεια αναστροφής του κλίματος και τόνωσης της κατανάλωσης.
- Συγκράτηση του κόστους σε όλες τις λειτουργίες της εταιρείας εκτός από τις δαπάνες για προώθηση και διαφήμιση των προϊόντων μας.
- Έμφαση στη διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης και βελτίωσης των ταμιακών ροών που αποτελεί βασική μας προτεραιότητα για το 2010.
- Σε επιλεγμένες επενδύσεις που θα αποτελούν πραγματικές ευκαιρίες και εξασφαλίζουν υψηλή προστιθέμενη αξία.

Η εταιρεία έχει προβεί σε προαγορές συναλλάγματος 11 εκ. \$ με μέση ισοτιμία 1,3991. Το κέρδος/(ζημία) που τυχόν προκύψει για την εταιρεία θα συμπεριληφθεί στα αποτελέσματα της χρήσης 2010.

Κορρές-Γενικά στοιχεία

Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 1996 στην Ελλάδα και μετασχηματίστηκε σε Ανώνυμη Εταιρεία το 2000, η διάρκεια της ορίστηκε σε 100 έτη (λήγει το 2100), έχει έδρα στην Αθήνα (Κ. Μάνου 20-26, Παγκράτι) και έχει αριθμό μητρώου ανωνύμων εταιρειών 47880/01/B/00/782. Έδρα της εταιρείας ορίζεται ο Δήμος Αθηναίων. Η εταιρεία μπορεί να ιδρύει υποκαταστήματα ή πρακτορεία ή γραφεία για την εξυπηρέτηση των σκοπών της και σε άλλες πόλεις της Ελλάδας με αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου, που θα προσδιορίζουν ταυτόχρονα τα καθήκοντα, τις αρμοδιότητες, τη δικαιοδοσία τους και γενικά τον τρόπο λειτουργίας τους, καθώς επίσης και τα καθήκοντα και τις αρμοδιότητες του υπεύθυνου. Ο κος Γεώργιος Κορρές έχει την πλειοψηφία των μετοχών της εταιρείας.

Τα φυσικά προϊόντα Κορρές είναι μια ταχύτατα αναπτυσσόμενη ελληνική εταιρεία με ρίζες στο πρώτο Ομοιοπαθητικό Φαρμακείο της Αθήνας. Συστάθηκε το 1996 με στόχο να αξιοποιήσει τους εκτεταμένους επιστημονικούς πόρους της για τη δημιουργία ευεργετικών και ασφαλών προϊόντων. Σήμερα η εταιρεία προσφέρει μια πλήρη σειρά περιποίησης για το δέρμα και τα μαλλιά, προϊόντα μακιγιάζ, περιποίησης για τον ήλιο και φυτικά παρασκευάσματα. Ο εμπνευσμένος ιδιοκτήτης της εταιρείας, μαζί με μια ταλαντούχα ομάδα δημιούργησαν 3000 ομοιοπαθητικά φάρμακα φυτικής προέλευσης από το φαρμακείο Κορρέ, η εταιρεία σήμερα προσφέρει περισσότερα από 500 προϊόντα περιποίησης για το δέρμα και τα μαλλιά και φυτικά σκευάσματα.

Η εταιρεία έχει ως στόχο να καταστεί μια διεθνής εμπορική μάρκα και έχει ήδη παρουσία σε 28 χώρες με 1.250 σημεία πώλησης σε παγκόσμιο επίπεδο και σχεδόν σε 5.600 φαρμακεία στην Ελλάδα μαζί με 2 αυτόνομα καταστήματα.

Σκοπός της εταιρίας

Σκοπός της εταιρείας είναι:

1. η παραγωγή, σε εργοστάσια δικά της ή τρίτων, διανομή και εμπορία καλλυντικών,φαρμακευτικών ειδών και διαιτητικών προϊόντων,
2. η εισαγωγή, εξαγωγή και εμπορία των ανωτέρω είτε σε εμπόρευμα τελικής μορφής είτε σε ημιέτοιμο προϊόν είτε σε μορφή πρώτων υλών,
3. η παραγωγή προϊόντων για λογαριασμό τρίτων (φασόν),
4. η εισαγωγή, εξαγωγή και εμπορία υλικών και ειδών συσκευασίας, οιασδήποτε μορφής,
5. η διανομή γενικώς εμπορευμάτων τρίτων,
6. η ίδρυση, απόκτηση και λειτουργία εργοστασίων,
7. η παραγωγή και εμπορία λογισμικού,
8. η παροχή υπηρεσιών σχεδιασμού και παραγωγής προϊόντων προωθητικού
9. υλικού οιασδήποτε μορφής και γενικώς οτιδήποτε περικλείεται στις έννοιες γραφιστικών εφαρμογών και marketing, η παροχή υπηρεσιών διοίκησης, λογιστηρίου και οργάνωσης επιχειρήσεων,

Η εταιρεία για την επίτευξη των παραπάνω σκοπών δύναται: να αποκτά, εκμισθώνει, υπεκμισθώνει ή υπομισθώνει ακίνητα δικά της ή τρίτων στην Ελλάδα ή το εξωτερικό ή συμμετέχει, άμεσα ή έμμεσα, σε οποιαδήποτε επιχείρηση οποιουδήποτε εταιρικού τύπου, με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό, να προβαίνει στην καλλιέργεια, και επεξεργασία είτε σε δικά της ακίνητα είτε σε τρίτων, κάθε φύσεως φυτών και παραγωγή φυτικών εκχυλισμάτων βαμμάτων, βοτάνων και εν γένει φαρμακευτικών, φυτοθεραπευτικών και καλλυντικών σκευασμάτων.

Να προβαίνει στην έκδοση κάθε είδους εντύπων, σύμφωνα με την εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία, να συνεργάζεται με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο με οποιοδήποτε τρόπο, να ιδρύει υποκαταστήματα ή γραφεία οπουδήποτε στην Ελλάδα και το εξωτερικό, να ενεργεί ως αντιπρόσωπος οποιασδήποτε επιχείρησης ημεδαπής ή αλλοδαπής με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό.

Σύντομο ιστορικό

1996: Ίδρυση της εταιρείας. Παραγωγή του πρώτου φυσικού προϊόντος: Η κρέμα ενυδάτωσης Κορρές 'Wild Rose'

2000: Η εταιρεία ξεκινά τις δραστηριότητές της στο εξωτερικό.

2001: Παρουσία στα καταστήματα Harvey Nichols, στο Λονδίνο.

2002: Εγκαίνια καταστήματος στο Chelsea του Λονδίνου.

2003: Συνεργασία με τούς μαστιχοπαραγωγούς Χίου . Παραγωγή του Yoghurt Cooling Gel το πρώτο διεθνώς καλλυντικό προϊόν με βρώσιμο γιαούρτι.

2004: Εγκαίνια δύο νέων καταστημάτων στη Βαρκελώνη. Συνεργασία με τον όμιλο Sephora στις Ηνωμένες Πολιτείες.

2005: Εγκαίνια 2 καταστημάτων Κορρές στην Ελλάδα.

2006: Εξαγωγές στην Ασία, την Κίνα και την Ιαπωνία.

2007: Εγκαίνια του 9 νέων καταστημάτων Κορρές (1 στη Σαγκάη, 2 στο Πεκίνο, 1 στη Γλασκόβη, 1 στη Φρανκφούρτη, 1 στη Νέα Υόρκη Σόχο, 1 στη Μαδρίτη, 1 στη Βαλένθια, 1 στην Κωνσταντινούπολη) το 2007 στο εξωτερικό, φθάνοντας συνολικά τα 16 καταστήματα, συμπεριλαμβανομένων και 2 καταστήματα στην Ελλάδα. Έναρξη της νέας μάρκας Kings & Queens, θεσπίζοντας το 100% της θυγατρικής της Kings & Queens, στοχεύοντας σε νέες ομάδες και δίκτυα διανομής. Καταγραφή στο χρηματιστήριο στην κατηγορία Small-Mid Cap (small- middle capitalization)-Η αρχική δημόσια εγγραφή στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

2008: Εξαγορά του 70% της Pharmakon Βορείου Ελλάδα Α.Ε., του αποκλειστικού αντιπρόσωπου και διανομέα των προϊόντων της εταιρίας στην αγορά της Β. Ελλάδα (Μακεδονία, Θεσσαλία, Ήπειρο και Θράκη), επιτυγχάνοντας την άμεση πρόσβαση σε σημαντική πελατειακή βάση των παραπάνω 1.700 φαρμακείων καθώς και ευκαιρίες περαιτέρω ενίσχυσης της παρουσίας στους τομείς αυτούς.

Άνοιγμα 11 νέων καταστημάτων Κορρές στην Ευρώπη (στο Παρίσι στη Γαλλία, στο La Chaux de Fonds, στο Νιουτσατέλ και στη Γενεύη στην Ελβετία, στη Βιέννη και στο Μπάντεν στην Αυστρία, στη Λευκωσία στην Κύπρο, στο Γκιγιόν στην Ισπανία, στο Εδιμβούργο στη Σκωτία, στο Ντουμπάι

στα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα, στην Ελλάδα στο νέο εμπορικό κέντρο Golden Hall) και 1 ακόμα στις ΗΠΑ στο Μπρούκλιν, φθάνοντας τα 27 καταστήματα.

Απόκτηση του 50% της DISTRICT TWO, του τοπικού διανομέα της Κορρές στη Γερμανία, με στόχο την ενίσχυση της παρουσίας της εταιρίας στη συγκεκριμένη αγορά. Αύξηση της συμμετοχής της Κορρές στον κρόκο Κοζάνης στο 45% από το 15,6%-αποτέλεσε τον αποκλειστικό αντιπρόσωπο και διανομέα του κρόκου Κοζάνης, όχι μόνο στην Ελλάδα, αλλά και στο εξωτερικό. Απόκτηση του 5,13% του MEDITERRA A.E , ο αποκλειστικός διανομέας της Μαστίχας Χίου και της τσίχλας ELMA PLUS.

2009: Συμφωνία σχετικά με tv άδεια εκμετάλλευσης με τις J & J εταιρείες , Inc για τη Βόρεια Αμερική, αξιοποιώντας περαιτέρω ευκαιρίες ανάπτυξης στη συγκεκριμένη αγορά. Συμφωνία με τον όμιλο Cilag GmbH και LATAM International Investment Company, θυγατρικές της Johnson & Johnson για τη διανομή των προϊόντων στη Νότια Αμερική. Εξαγορά του υπόλοιπου 30% της Pharmakon Βορείου Ελλάδας. Ο όμιλος Κορρές κατέχει πλέον το 100% της εταιρείας. Δυναμική είσοδος στην κατηγορία καταπολέμησης της γήρανσης στα φαρμακεία στην Ελλάδα, με τη νέα σειρά προσώπου "Δρυς και Κερκετίνη", βασισμένη στη Χημεία Νόμπελ, δηλαδή στην ανακάλυψη του πρωτεασώματος, καθώς και στα ευρήματα της έρευνας στην «Πρωτεάσωμα και Γήρανση» (Proteasome and Ageing). Περαιτέρω συναισθησι σχετικά με τα προϊόντα της, έπειτα από διακρίσεις που πήρε ανάμεσα σε πολλές μάρκες στις ΗΠΑ, ως η ταχύτερα αναπτυσσόμενη μάρκα του ομίλου Sephora το 2009, μέσω της συμφωνίας που υπέγραψε με την Αμερική Delta Air Lines- την μεγαλύτερη αεροπορική εταιρεία παγκοσμίως- για την προσφορά των προϊόντων περιποίησης προσώπου στους επιβάτες της Business Elite Class. Έτσι, ο όμιλος πετυχαίνει στο να γνωστοποιήσει τα προϊόντα της σε νέους πελάτες.

Ιστορικό Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας

ΕΤΟΣ 2005

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα
Γεώργιος Κορρές	Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος
Απόστολος Κορρές	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
Γιώργος Τενεδιώτης	Μέλος
Ελένη Φιλίππου	Μέλος
Πέτρος Κατσούλας	Μέλος
Παναγιώτης Σπυρόπουλος	Μέλος
Γεώργιος Κιντής	Μέλος

ΕΤΟΣ 2006

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα
Γεώργιος Κορρές	Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος
Παναγιώτης Σπυρόπουλος	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
Χρήστος Παπαδόπουλος	Μέλος
Θεόδωρος Βενιάμης	Μέλος
Πέτρος Κατσούλας	Μέλος
Γιώργος Τενεδιώτης	Μέλος
Γεώργιος Κιντής	Μέλος

ΕΤΟΣ 2007

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα
Γεώργιος Κορρές	Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος
Παναγιώτης Σπυρόπουλος	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
Χρήστος Παπαδόπουλος	Μέλος
Θεόδωρος Βενιάμης	Μέλος
Πέτρος Κατσούλας	Μέλος
Νικόλαος Σοφοκλέους	Μέλος
Γεώργιος Κιντής	Μέλος

ΕΤΟΣ 2008

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα
Γεώργιος Κορρές	Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος
Παναγιώτης Σπυρόπουλος	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
Εμμανουήλ Κόντος	Μέλος
Χρήστος Παπαδόπουλος	Μέλος
Πέτρος Κατσούλας	Μέλος
Νικόλαος Σοφοκλέους	Μέλος
Γεώργιος Κιντής	Μέλος

ΕΤΟΣ 2009

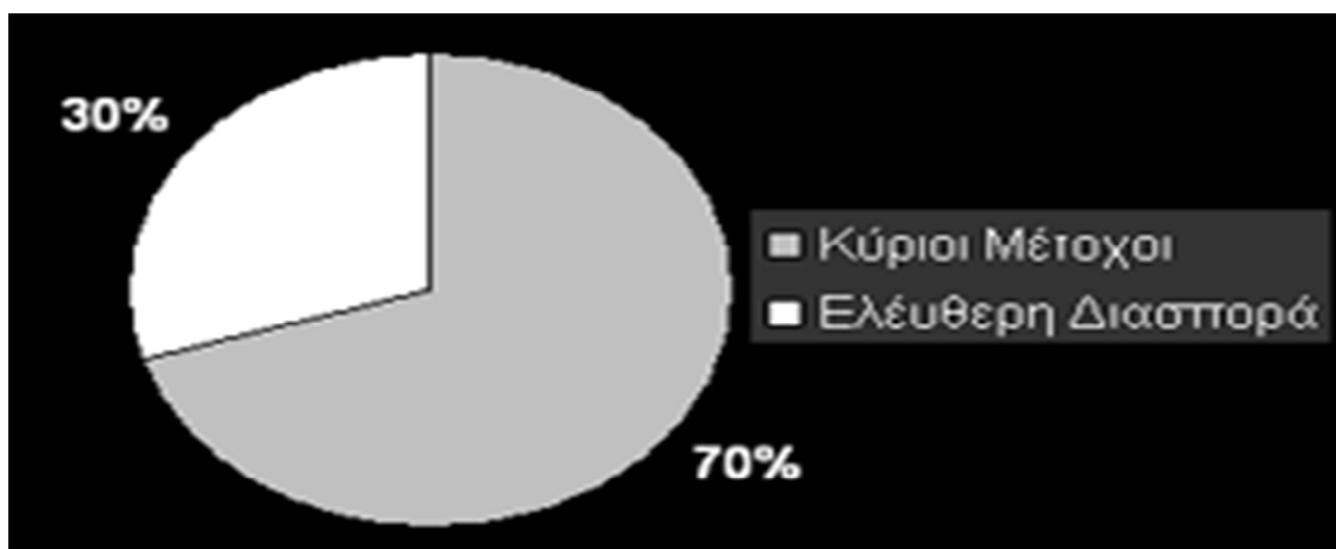
Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα
Γεώργιος Κορρές	Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος
Παναγιώτης Σπυρόπουλος	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
Εμμανουήλ Κόντος	Μέλος
Χρήστος Παπαδόπουλος	Μέλος
Πέτρος Κατσούλας	Μέλος
Νικόλαος Σοφοκλέους	Μέλος
Περικλής Μαζαράκης	Μέλος

ΤΡΕΧΩΝ Διοικητικό Συμβούλιο

Όνομα	Ιδιότητα	Μέλος
<u>Γεώργιος Κορρές του Νικολάου</u>	Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικό
<u>Παναγιώτης Σπυρόπουλος του Ιωάννη</u>	Αντιπρόεδρος Δ.Σ & Γενικός Διευθυντής	Εκτελεστικό
<u>Εμμανουήλ Κόντος του Παναγιώτη</u>	Οικονομικός Διευθυντής	Εκτελεστικό
<u>Γεώργιος Τενεδιώτης</u>	Μέλος Δ.Σ.	Εκτελεστικό
<u>Πέτρος Κατσούλας του Σπυρίδωνα</u>	Μέλος Δ.Σ.	Μη Εκτελεστικό
<u>Νικόλαος Σοφοκλέους του Σοφοκλή</u>	Μέλος Δ.Σ.	Ανεξάρτητο / Μη Εκτελεστικό
<u>Περικλής Μαζαράκης</u>	Μέλος Δ.Σ.	Ανεξάρτητο / Μη Εκτελεστικό

Μετοχική Σύνθεση

Κύριοι Μέτοχοι (ποσοστό >5%)	Συμμετοχή (%)
Γιώργος Κορρές	51,8%
Λένα Φιλίππου	5,6%



Σημείωση: ο κύριος Γιώργος Κορρές έχει τα δικαιώματα ψήφου για το 61,75%.

Συνδεδεμένες με τον όμιλο εταιρείες

Επωνυμία	Έδρα	Κύρια δραστηριότητα	Ποσοστό συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης	Σχέση συμμετοχής
Κορρές Α.Ε. - Φυσικά Προϊόντα	Ελλάδα	Παραγωγή και εμπορία καλλυντικών, φαρμακευτικών και ομοιοπαθητικών προϊόντων	Μητρική	-	-
Κίνγκς εντ Κουήνς Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε	Ελλάδα	Εμπορία καλλυντικών	100,0%	Ολική	Άμεση
Κορρές Ομοιοπαθητικά Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορία ομοιοπαθητικών προϊόντων	100,0%	Ολική	Άμεση
Φύτο Τουέλβ Α.Ε.Ε.	Ελλάδα	Εμπορία και διανομή φυτικών εκχυλισμάτων	60,0%	Ολική	Άμεση
District Two GmbH	Γερμανία	Εμπορία καλλυντικών, φαρμακευτικών και ομοιοπαθητικών προϊόντων	50,0%	Ολική	Άμεση
Φάρμακον Βορείου Ελλάδας Α.Ε.Β.Ε.	Ελλάδα	Εμπορία καλλυντικών, φαρμακευτικών και ομοιοπαθητικών προϊόντων	100,0%	Ολική	Άμεση
Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης ΑΕΒΕ	Ελλάδα	Παραγωγή και εμπορία προϊόντων με χρήση κρόκου	45,0%	Καθαρή Θέση	Άμεση
Milgauss Limited	Κύπρος	Επενδυτική δραστηριότητα	16,7%	Ολική	Άμεση
Korres North America Ltd	ΗΠΑ	Εμπορία καλλυντικών προϊόντων	16,7%	Ολική	Έμμεση

Σημαντικότερα οικονομικά μεγέθη από το 2006 έως το 2009

Α. Ιδία κεφάλαια

Έτος	Κεφάλαιο (€)
2006	6.573.411
2007	19.356.336
2008	22.119.045
2009	22.119.045

Β. Δάνεια

Έτος	Ποσό Δανείου (€)
2006	9.759.600
2007	8.079.431
2008	8.608.322
2009	34.518.351

Γ. Καθαρά κέρδη χρήσεως

Έτος	Καθαρά κέρδη χρήσεως (€)
2006	4.041.170
2007	4.598.728
2008	5.525.166
2009	5.030.693

Δ. Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)

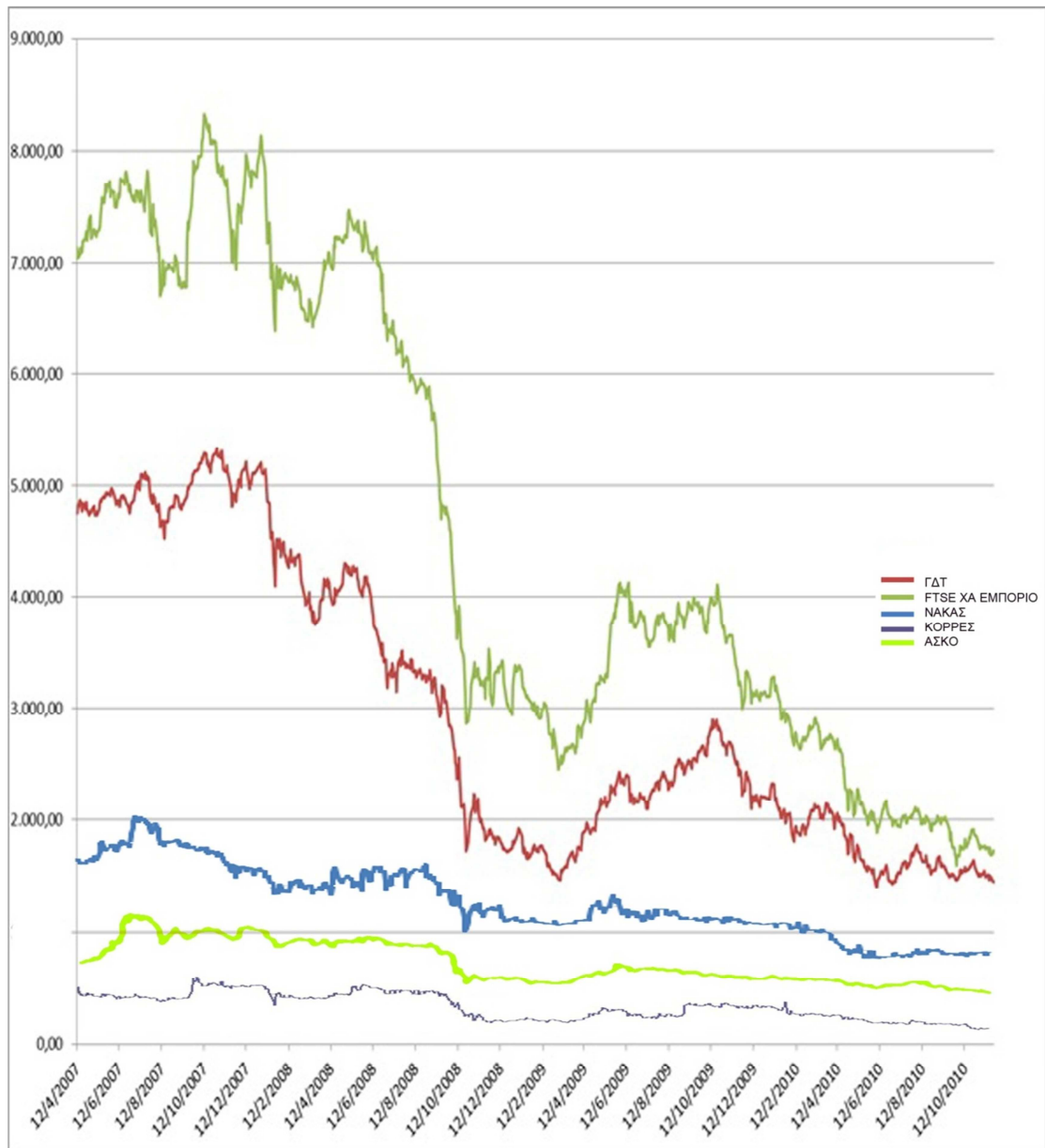
Έτος	Κύκλος εργασιών (€)
2006	26.914.023
2007	35.977.891
2008	53.736.392
2009	50.365.734

Προοπτικές και στόχοι εταιρίας

- Γεωγραφική επέκταση: στρατηγικός στόχος της εταιρείας είναι να γίνει μια παγκόσμια μάρκα. Αναμένουμε ότι παρά το γεγονός ότι η εταιρία Κορρές δραστηριοποιείται σε σχεδόν 28 χώρες, η εταιρεία θα επικεντρωθεί στις βασικότερες ανεπτυγμένες αγορές όπως το Ηνωμένο Βασίλειο, τις ΗΠΑ, τη Γαλλία, τη Γερμανία και την Ιαπωνία καθώς και ορισμένες από τις μεγάλες αναδυόμενες χώρες όπως η Κίνα και η Ρωσία. Η Ευρώπη αντιπροσωπεύει την μεγαλύτερη αγορά καλλυντικών με τη Γερμανία, τη Γαλλία, το Ηνωμένο Βασίλειο, την Ισπανία και την Ιταλία να αντιπροσωπεύουν το 70% της συνολικής αγοράς. Ακολουθούν οι ΗΠΑ, η Ιαπωνία και η Κίνα. Επιπλέον, η Ρωσία μαζί με τις άλλες ευρωπαϊκές αναδυόμενες αγορές παρουσιάζουν δυναμικούς ρυθμούς ανάπτυξης τα τελευταία χρόνια. Ως εκ τούτου, αναμένουμε ότι η εταιρεία θα επικεντρώσει τους πόρους της στην ικανοποίηση των αναγκών των μεγαλύτερων διεθνών αγορών μέσω της ανάπτυξης νέων προϊόντων και κατηγοριών προϊόντων, επεκτείνοντας τη διανομή του δικτύου και ενισχύοντας τις εξαγωγές και δομές της λιανικής ανάπτυξης. Τέλος, όσο η διείσδυση της εταιρείας αυξάνεται περιμένουμε ότι θα ενισχύσει την επικοινωνία της και τις διαφημιστικές δραστηριότητες.
- Ενίσχυση της μάρκας στην Ελλάδα: Η εταιρία δραστηριοποιείται στην ελληνική αγορά καλλυντικών από το 1996, αρχικά μέσω των ομοιοπαθητικών φαρμακείων και ως Α.Ε. από το 2000 και έχει ήδη ένα μερίδιο αγοράς άνω του 12% -12,5%. Οι πωλήσεις στην εγχώρια αγορά αντιπροσωπεύουν το μεγαλύτερο μέρος των συνολικών πωλήσεων του ομίλου. Παρά την βλέψη για να εξελιχθεί σε μια παγκόσμια μάρκα, εξακολουθούν να υπάρχουν μεγάλες δυνατότητες ανάπτυξης και επέκτασης στην ελληνική αγορά. Η εταιρεία θα θέσει τις προσπάθειές της για την ενίσχυση της μάρκας μέσω της δημιουργίας νέων προϊόντων και κατηγοριών προϊόντων, ως αποτέλεσμα της καινοτόμου τεχνολογίας και της έρευνας. Επιπλέον, μέχρι τώρα, παρατηρούμε ότι η εταιρεία δεν έχει κάνει χρήση όλων των διαφημιστικών μέσων-η εταιρεία στην πορεία, θα κάνει χρήση των πιο συχνών και μαζικών διαφημίσεων (τηλεοπτικές διαφημίσεις), προκειμένου να ενισχύσει την επικοινωνιακό κομμάτι της εταιρίας. Η εταιρεία θα επικεντρωθεί στην ανακαίνιση και τη βελτίωση των ήδη υπάρχοντων καταστημάτων –το δίκτυο διανομής στην ελληνική αγορά έχει ήδη αναπτυχθεί πλήρως.

***Κεφάλαιο 2^ο:
Τεχνική
ανάλυση-
Γραφήματα***

Ιστορικό Γενικού Δείκτη-Εμπορίου-Μετοχών



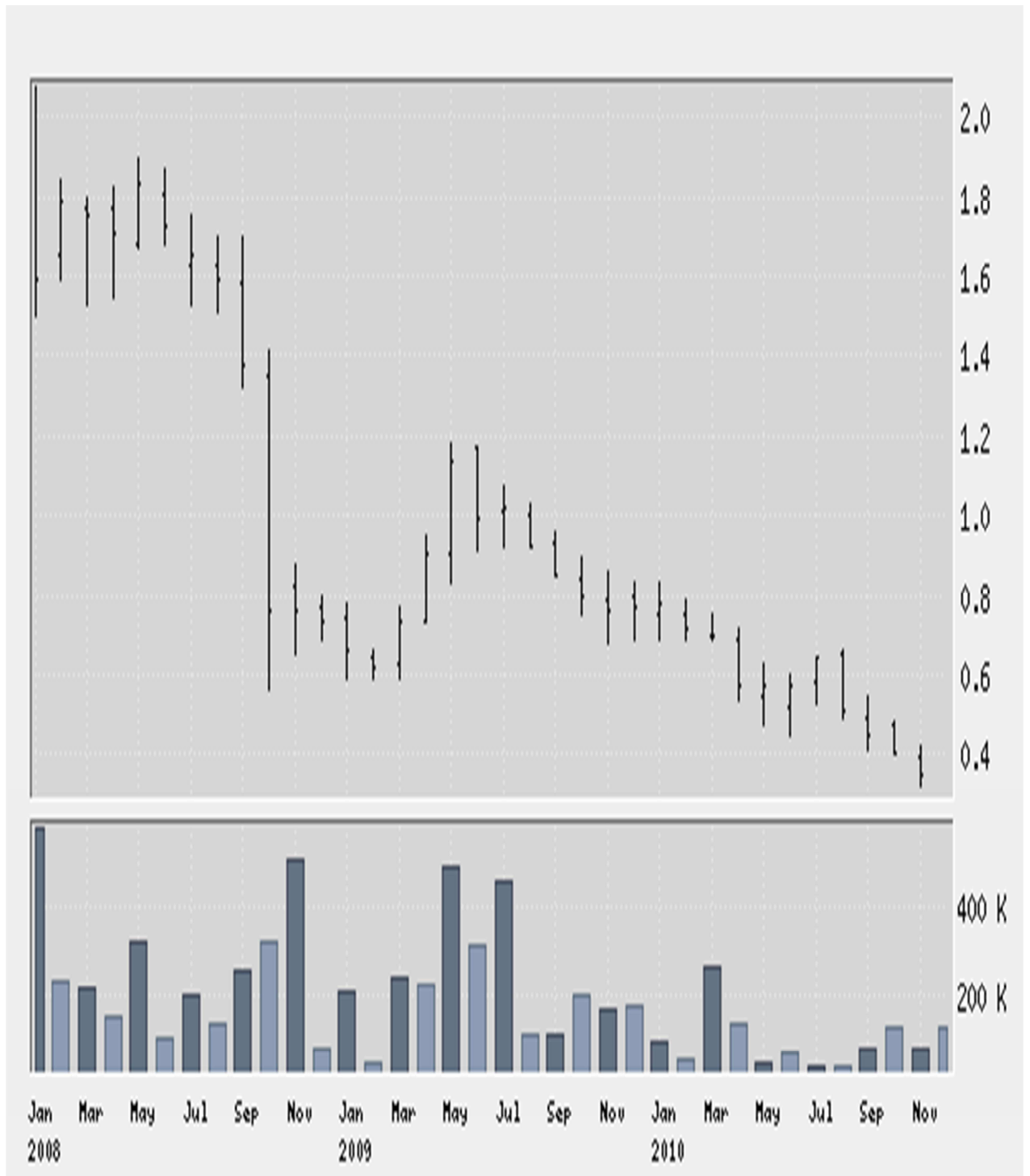
Όπως φαίνεται από το διάγραμμα υπάρχει σχεδόν απολυτή ταύτιση των 2 δεικτών δηλαδή αυτός του εμπορίου ακόλουθη τις τάσεις του Γενικού Δείκτη.

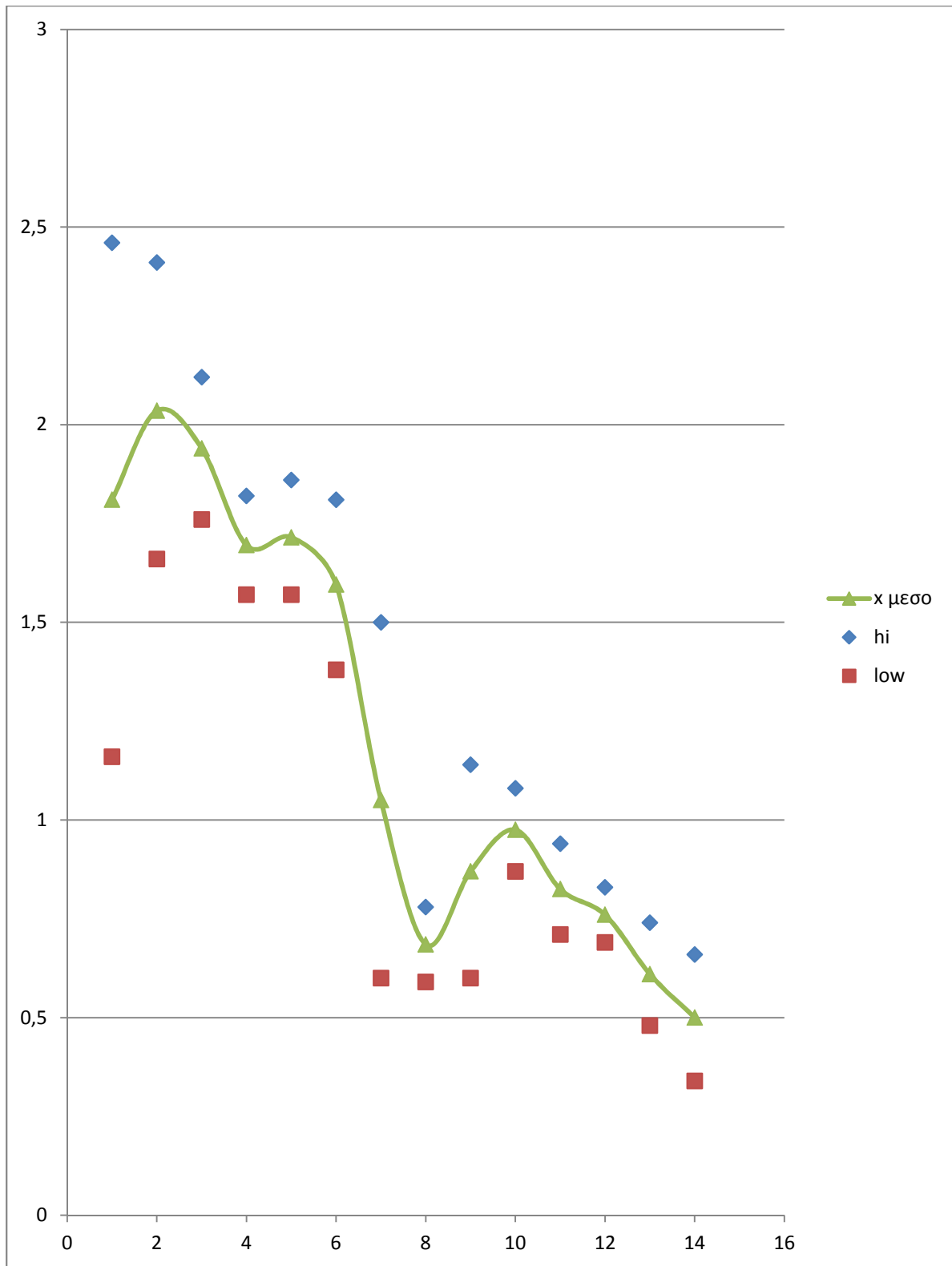
Στην περίπτωση της μετοχής ΝΑΚΑΣ βλέπουμε ότι μέχρι τα μέσα του 2008 ακολουθεί τις τάσεις των 2 δεικτών και μετά σταθεροποιείται σε μια τιμή κάτω των 2 Ευρώ για να φτάσει στην σημερινή τιμή κοντά στο 1 Ευρώ.

Η μετοχή ΑΣΚΟ μέχρι τα μέσα του 2009 εναρμονίζεται πλήρως με τους 2 δείκτες όπου από εκείνο το σημείο και έπειτα υπάρχει μια διαρκής μικρή πτώση και σήμερα βρίσκεται στην τιμή των 0,35 Ευρώ περίπου.

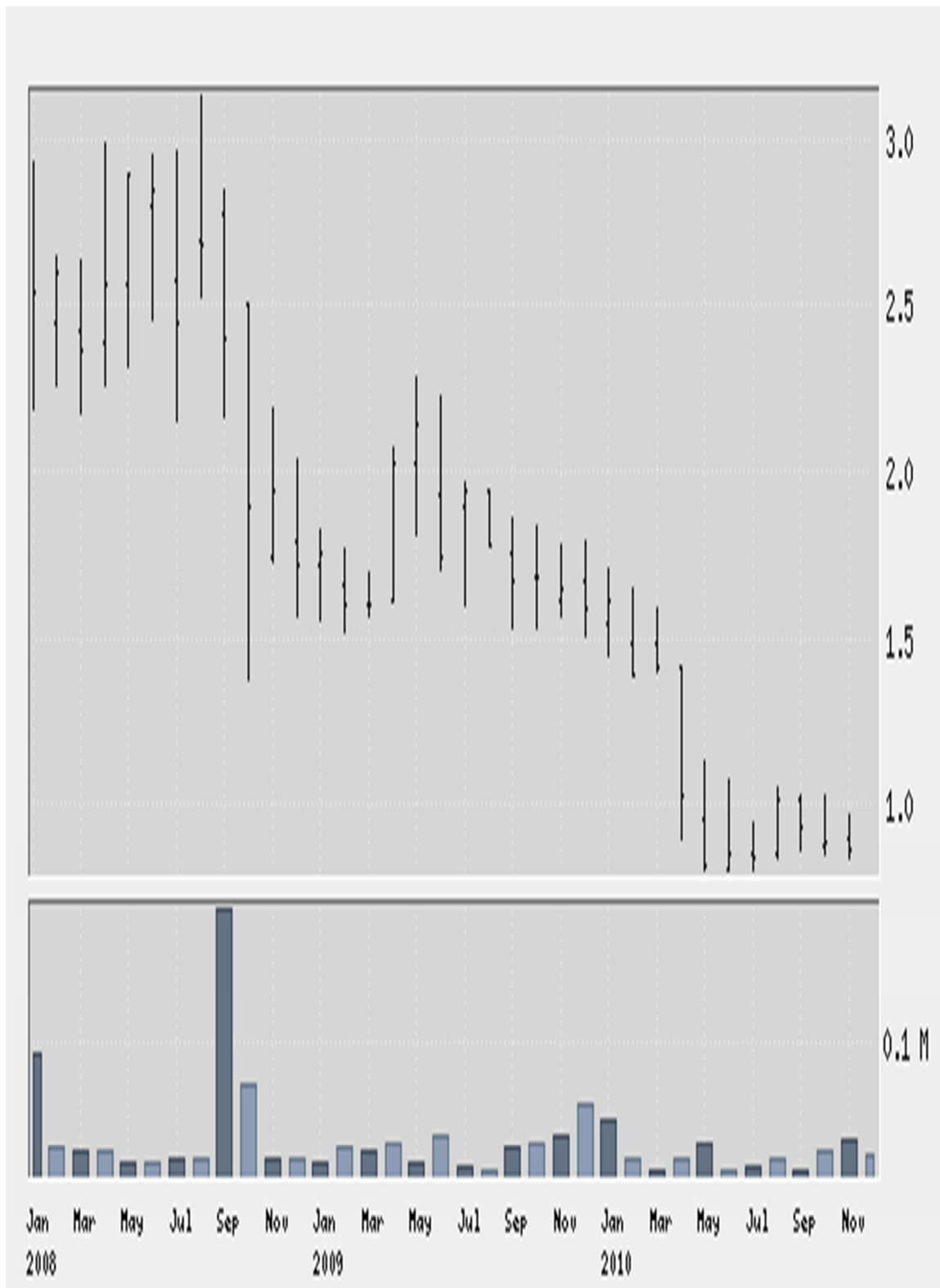
Η μετοχή ΚΟΡΡΕΣ ξεκινώντας το 2007 συμπεριφέρεστε όπως οι άλλοι 2 δείκτες και στα μέσα του 2008 εν αντιθέσει των άλλων 2 που παρουσιάζουν πτώση η μετοχή παρουσιάζει κέρδη και αυτό οφείλεται κυρίως στην γενική ανάπτυξη της εταιρίας, από εκεί και έπειτα βλέπουμε ότι ακολουθεί του άλλους 2 δείκτες.

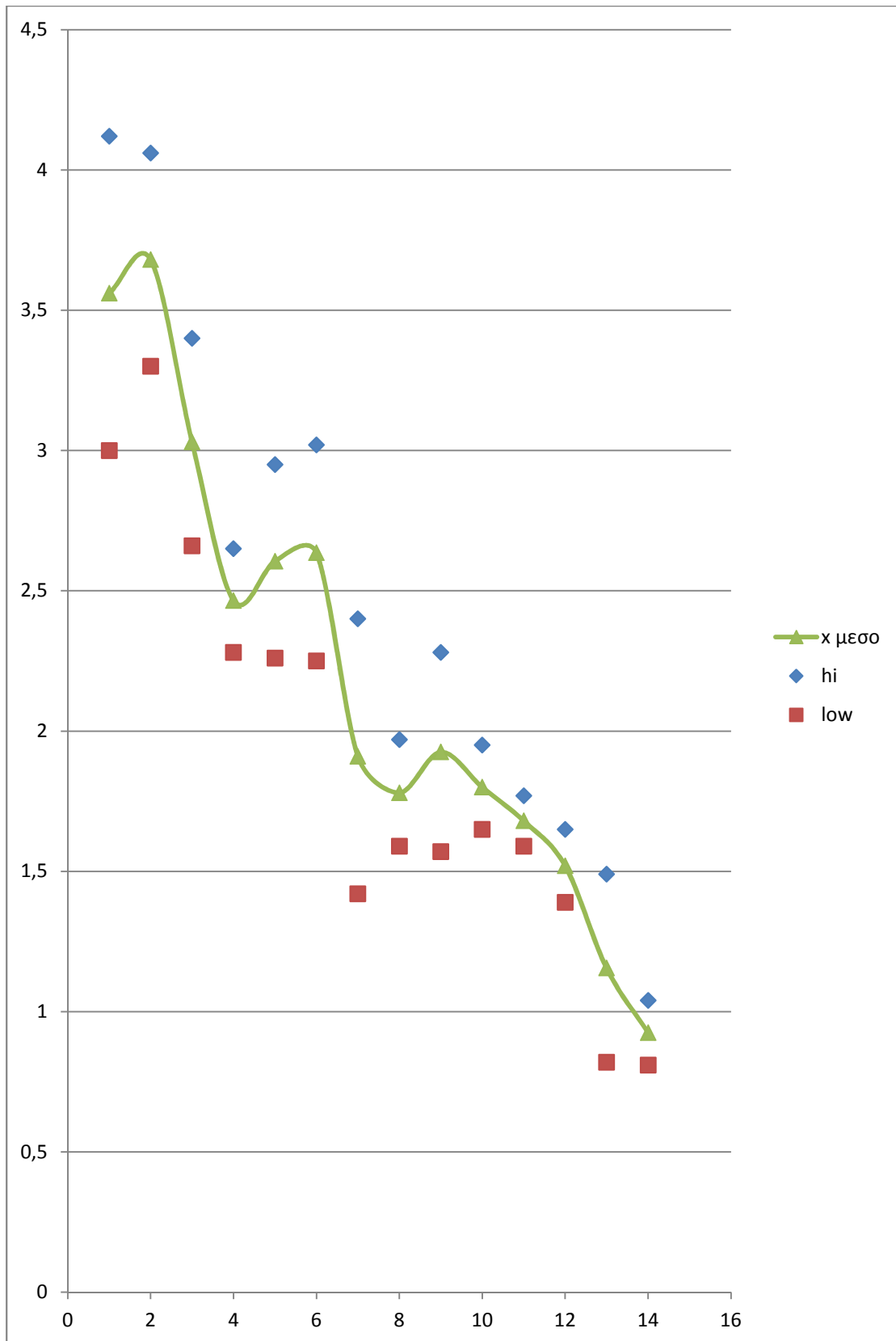
ΑΣΚΟ HI-LOW



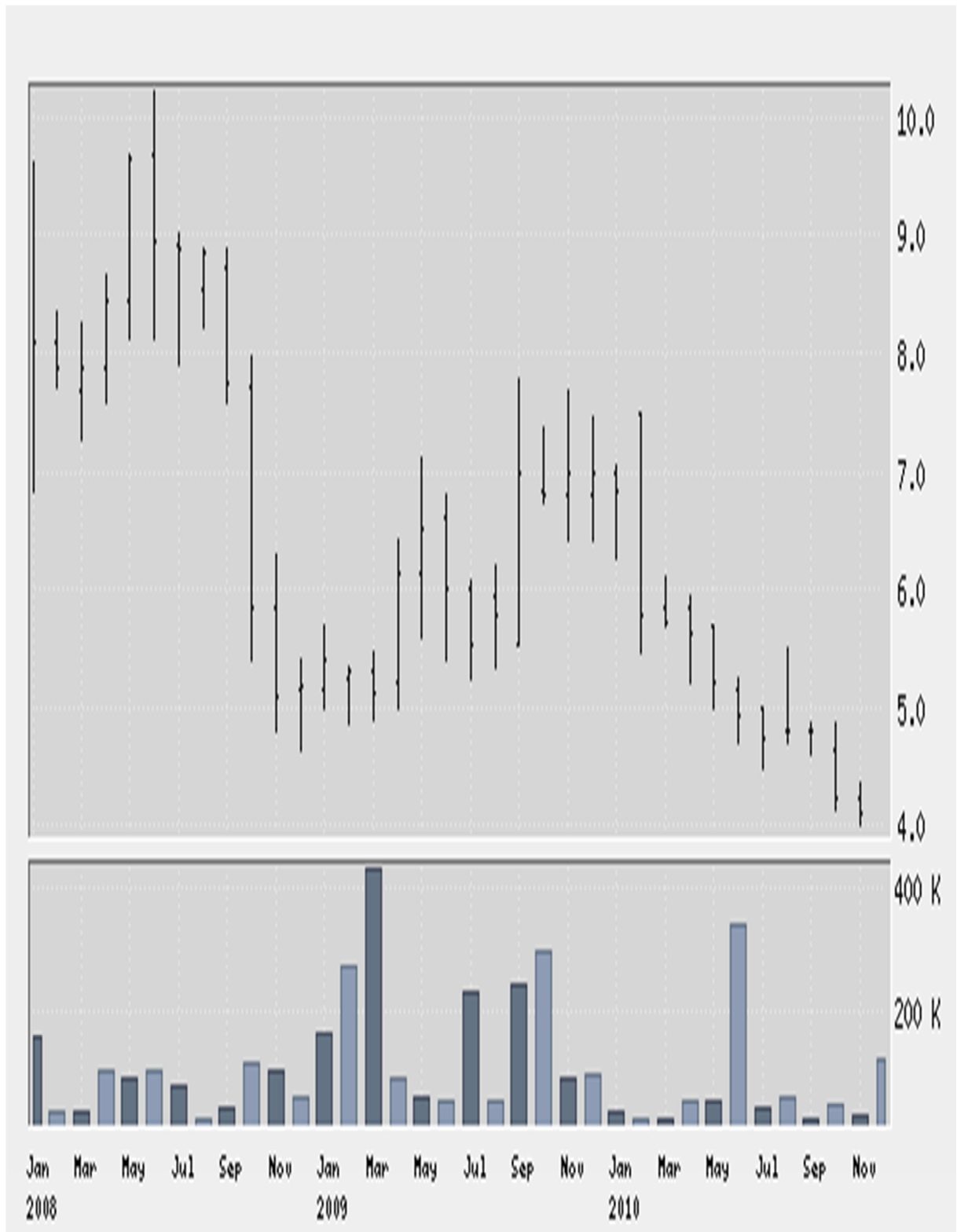


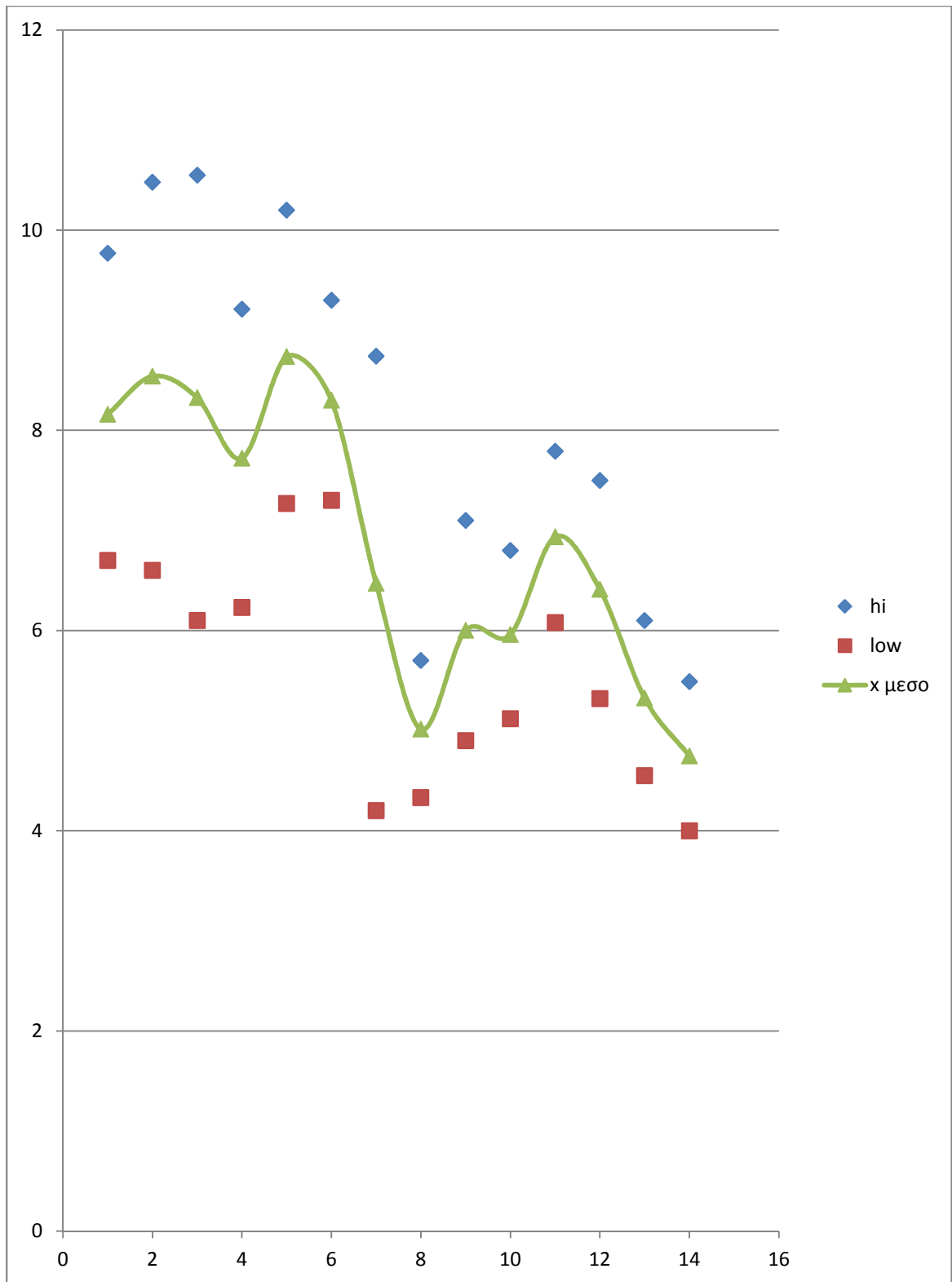
ΝΑΚΑΣ HI-LOW



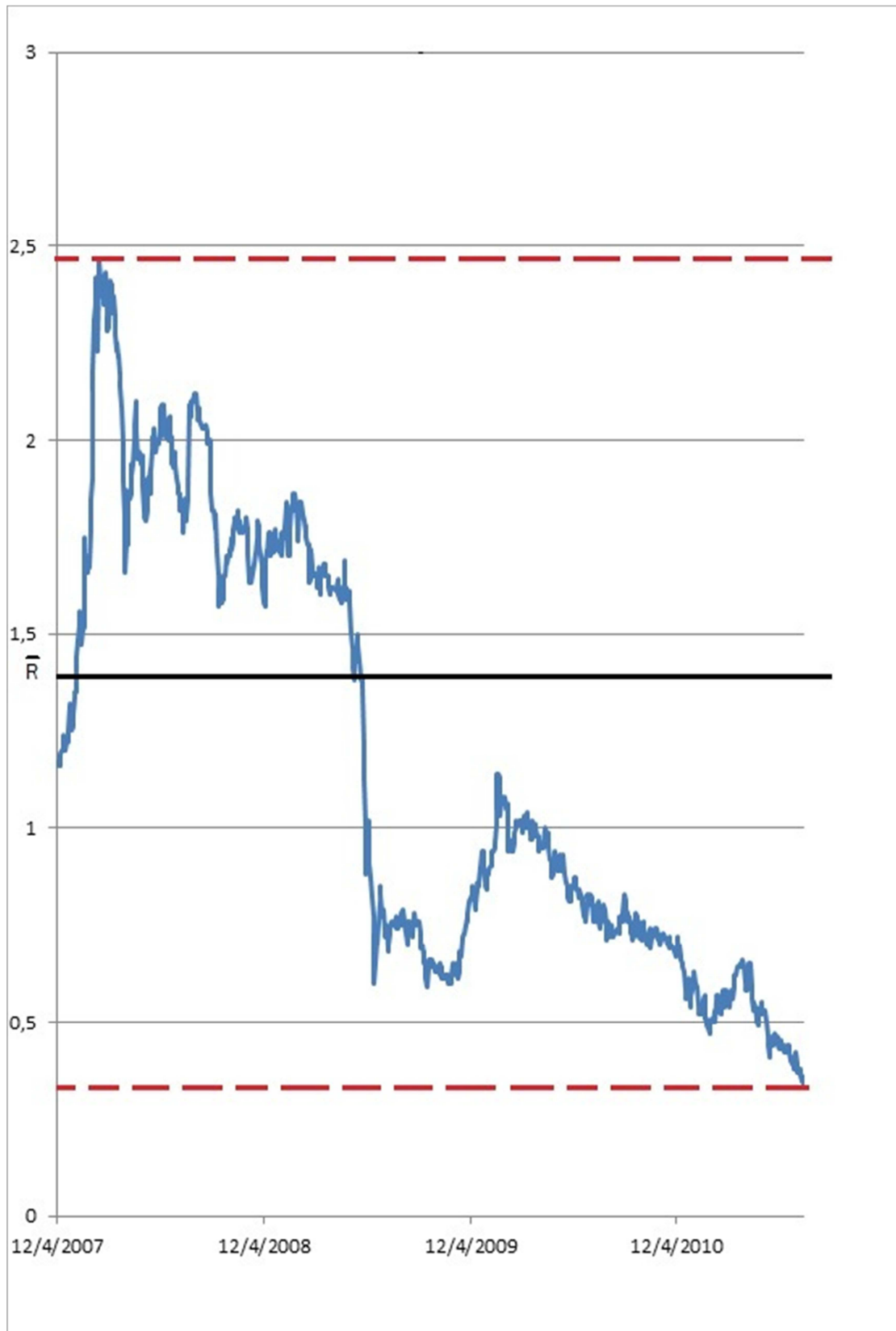


KOPPEΣ HI-LOW

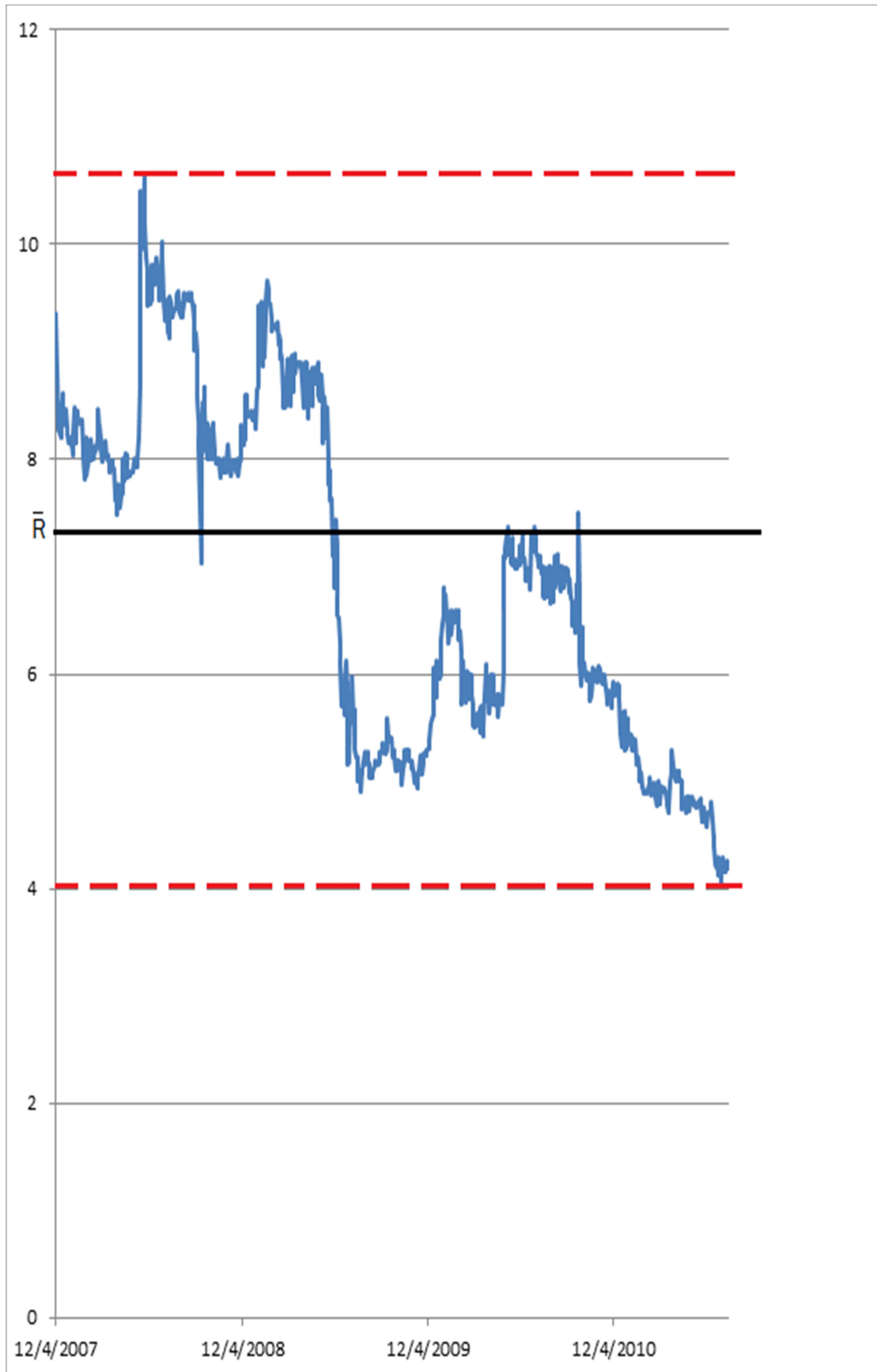




ΑΣΚΟ R



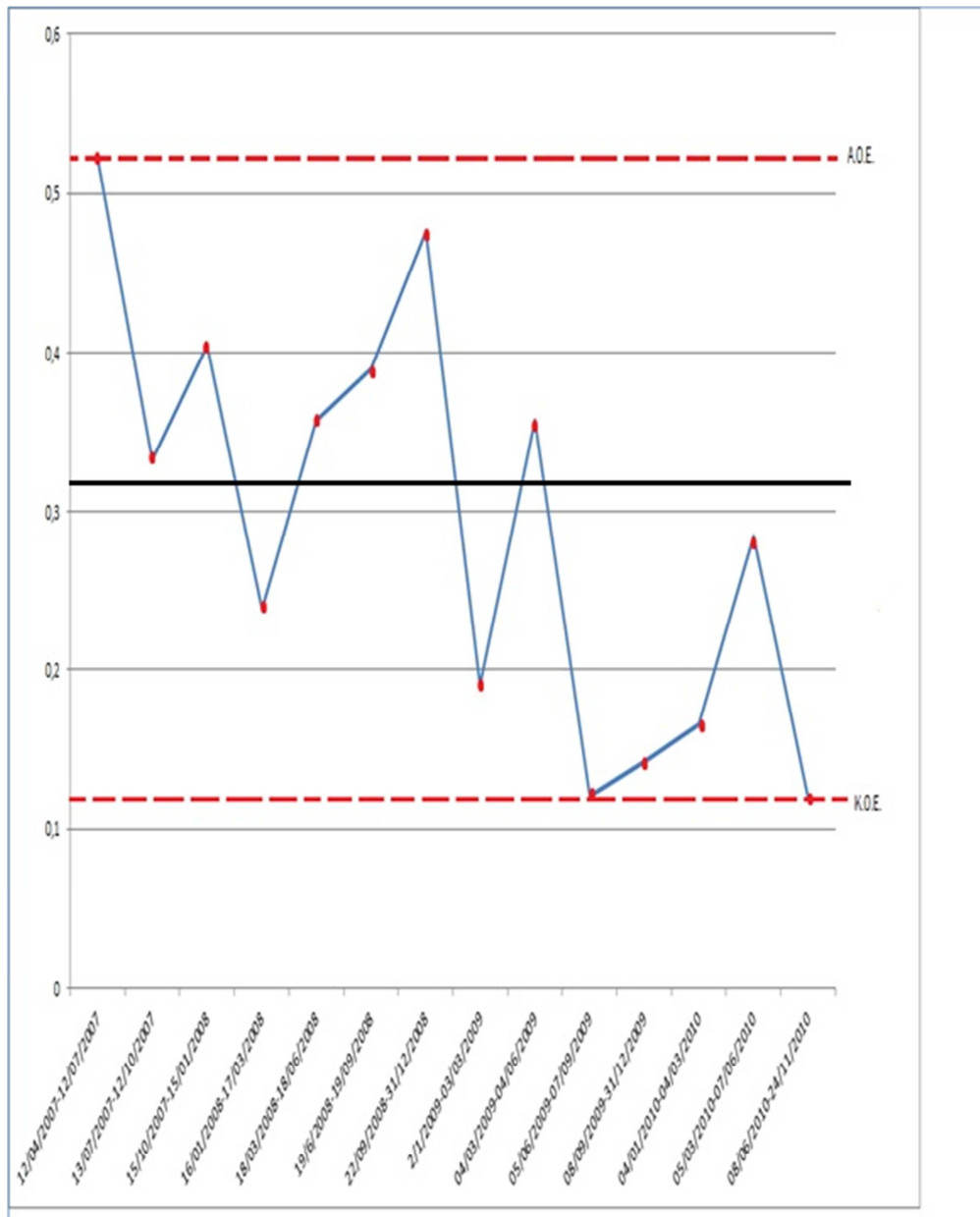
KOPPEΣ R



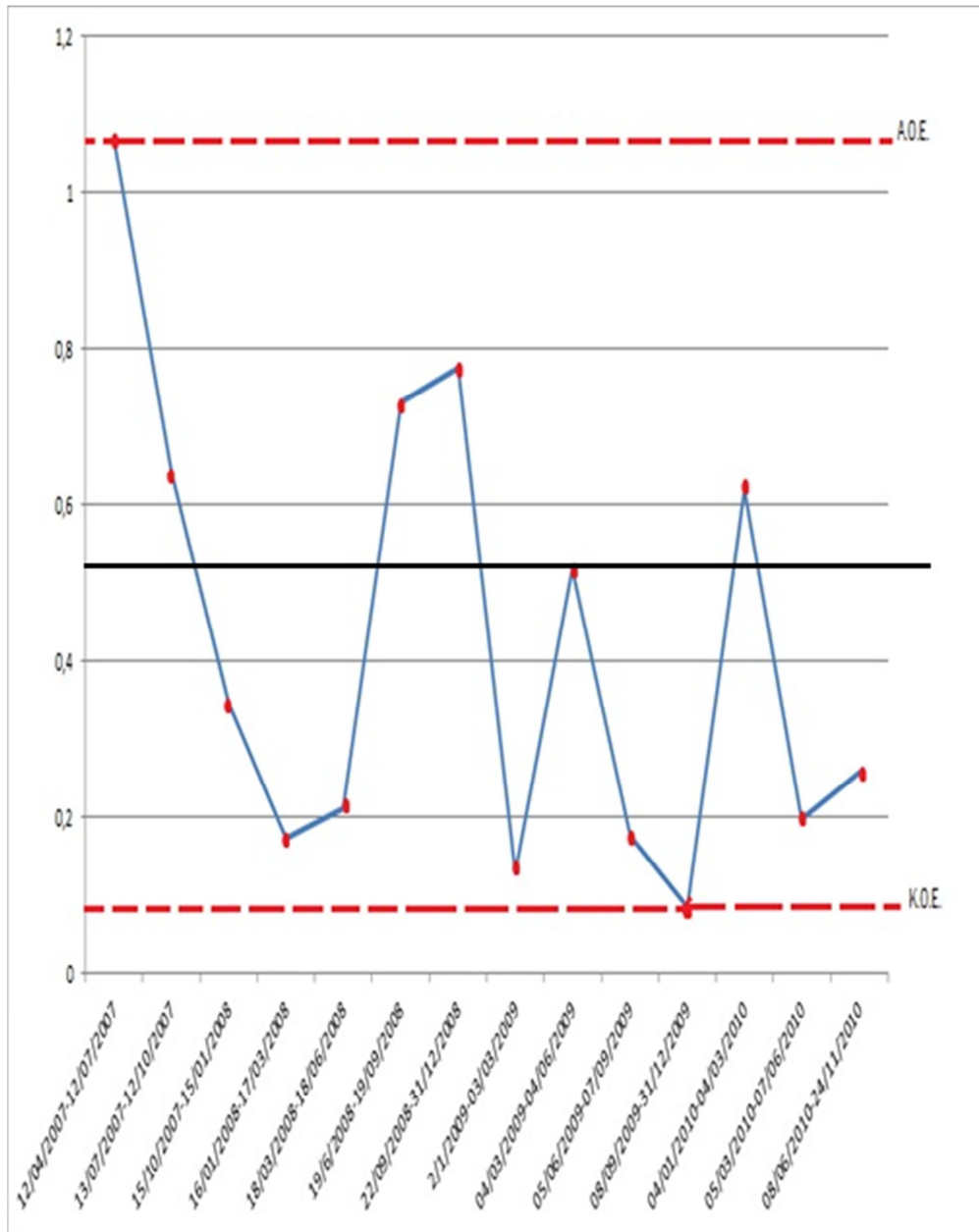
ΑΝΗΓΜΕΝΟ ΕΥΡΟΣ

Για την αγορά μια μετοχής για το χαρτοφυλάκιο μας ένα μέγεθος που μας βοηθάει να αγοράσουμε με μεγαλύτερη <<ασφάλεια>> και στην σωστή χρονική στιγμή είναι το διάγραμμα ανηγμένου εύρους το οποίο προκύπτει από την διαίρεση του R με το X.Απο το διάγραμμα αυτό μπορούμε να βρούμε το Άνω Όριο Έλεγχου (Α.Ο.Ε) και το Κάτω Όριο Έλεγχου (Κ.Ο.Ε.) της μετοχής όπου από εκεί μπορούμε να δούμε τα όρια τιμών που κινείται η μετοχή και να κάνουμε μια μελλοντική πρόβλεψη για το πως θα κινηθεί αυτή.

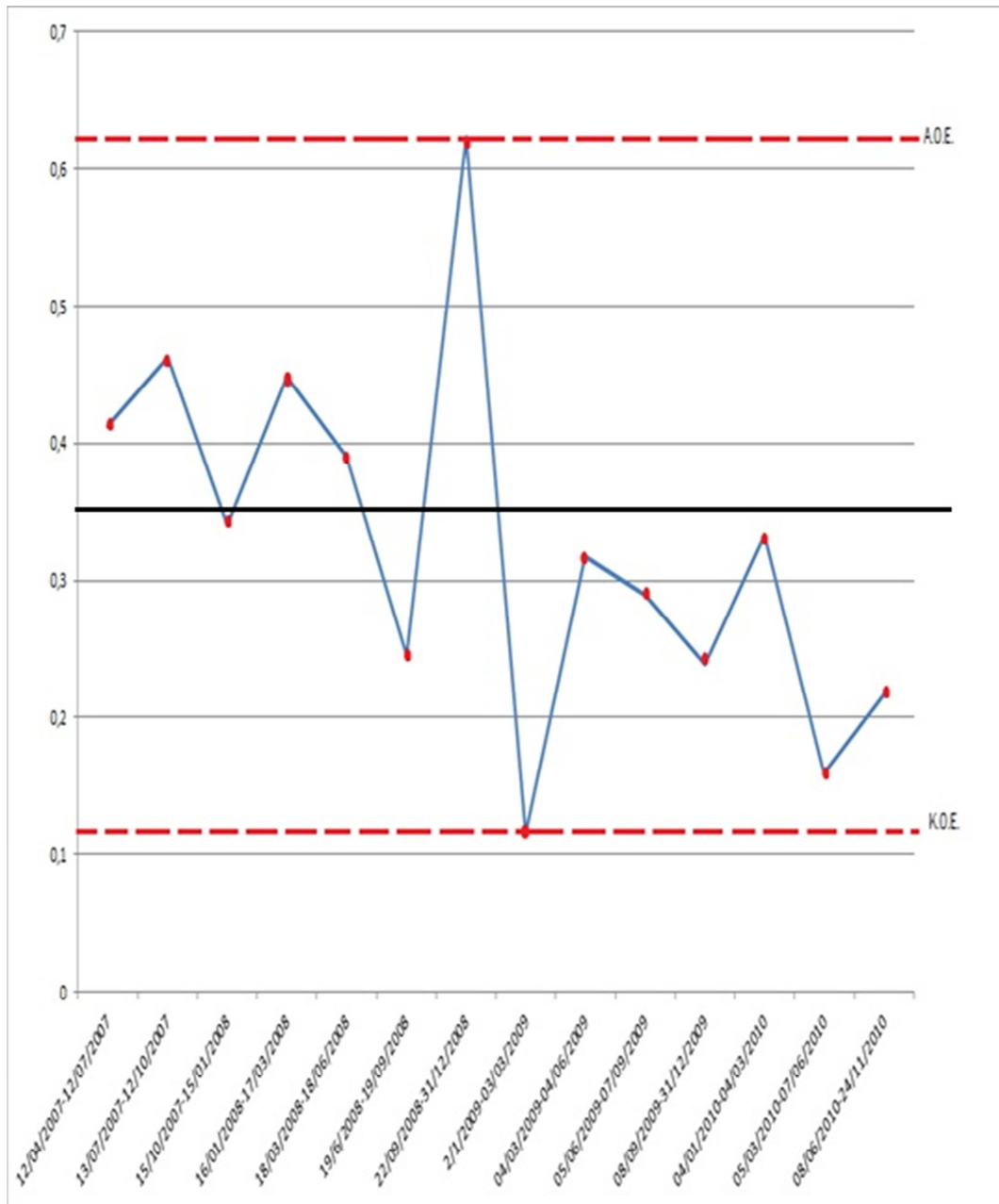
ΑΝΗΓΜΕΝΟ ΕΥΡΟΣ ΝΑΚΑΣ



ΑΝΗΓΜΕΝΟ ΕΥΡΟΣ ΑΣΚΟ



ΑΝΗΓΜΕΝΟ ΕΥΡΟΣ ΚΟΡΡΕΣ



***Κεφάλαιο 3^ο:
Θεμελιώδη
μεγέθη μετοχών-
φρακταλ***

Εισαγωγή

Ο βασικότερος κανόνας για την επιλογή του χαρτοφυλακίου μας είναι η επιλογή εταιριών με αξιόλογα χρηματοοικονομικά μεγέθη. Εταιρίες που παρουσιάζουν αύξηση πωλήσεων και κερδών, αξιόλογα επενδυτικά σχέδια, σωστή αξιοποίηση ιδίων και ξένων κεφαλαίων, δυνατότητες επέκτασης σε νέες αγορές. Η συναλλακτική δραστηριότητα μιας μετοχής, δηλαδή η εμπορευσιμότητα, είναι επίσης σημαντικό κριτήριο για την επιλογή χαρτοφυλακίου. Όσο μεγαλύτερη είναι η εμπορευσιμότητα μιας μετοχής, τόσο πιο εύκολο είναι για τον επενδυτή να αγοράσει ή να πουλήσει τη μετοχή. Η κεφαλαιοποίηση μιας εταιρίας, δηλαδή το γινόμενο της τιμής της μετοχής επί του συνολικού αριθμού των μετοχών που κυκλοφορούν, είναι επίσης κριτήριο που πρέπει να λαμβάνεται σοβαρά υπόψη για την επιλογή των μετοχών. Η υψηλή κεφαλαιοποίηση χαρακτηρίζει συνήθως επιχειρήσεις με υψηλό κύκλο εργασιών και κέρδη και με περιορισμένες διακυμάνσεις της χρηματιστηριακής τους τιμής.

Τα σημαντικότερα θεμελιώδη μεγέθη που πρέπει να λαμβάνονται υπόψη για την επιλογή μιας μετοχής είναι τα εξής:

- 1) P/E (Price per Earnings)
- 2) P/BV (Price per Booking Value)
- 3) Μερισματική απόδοση μετοχής.

P/E

Το P/E (πολλαπλασιαστής κερδών) των μετοχών, είναι ο λόγος της τιμής της μετοχής προς τα κέρδη της εταιρείας σε μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Σ' αυτόν απεικονίζεται η σχέση της τρέχουσας χρηματιστηριακής τιμής με τα κέρδη του πιο πρόσφατου 12μηνου ανά μετοχή. Για τον υπολογισμό του χριζόμαστε τα εξής μεγέθη: i) Τιμή μετοχής, ii) καθαρά κέρδη του τελευταίου έτους και iii) τον αριθμό των υπό διαπραγμάτευση μετοχών της εταιρίας.

Ο υπολογισμός γίνεται ως εξής : διαιρούμε τα καθαρά κέρδη της μετοχής με το συνολικό αριθμό μετοχών και στη συνέχεια διαιρούμε την τιμή της μετοχής με το παραπάνω αποτέλεσμα.

Με μία απλή ματιά εύκολα βγάζει κανείς το συμπέρασμα ότι ο πολλαπλασιαστής κερδών μας δείχνει πόσα ευρώ οι επενδυτές δέχονται να πληρώσουν για ένα ευρώ κέρδη της συγκεκριμένης επιχείρησης. Έτσι προκύπτει και η ονομασία «πολλαπλασιαστής κερδών» αφού δείχνει πόσες φορές πρέπει να πολλαπλασιαστούν τα κέρδη για να μας δώσουν την τιμή της μετοχής. Ο συγκεκριμένος δείκτης δηλαδή μας δείχνει πως αξιολογεί η αγορά τα κέρδη της συγκεκριμένης μετοχής. Θεωρητικά μία μετοχή με πολύ υψηλό P/E πρέπει να έχει χαμηλό κίνδυνο και καλή αναπτυξιακή προοπτική. Αυτό σημαίνει ότι οι επενδυτές αναμένουν με μεγάλη βεβαιότητα ότι τα κέρδη θα αυξηθούν και για αυτό, προεξοφλώντας τα μελλοντικά τους κέρδη είναι διατεθειμένοι να πληρώσουν πολλές φορές πάνω από τα τωρινά ή πολύ κοντινά κέρδη. Αντίστοιχα, για μία μετοχή με πολύ χαμηλό P/E πρέπει να αναμένεται ότι θα έχει μειωμένα κέρδη και μάλιστα τα κέρδη αυτά να είναι αβέβαια, οδηγώντας τους επενδυτές να την αποφεύγουν ρίχνοντας έτσι την τιμή της σε σχέση με τα κέρδη.

Προβλέψεις για διάφορες τιμές P/E

0-10 Είτε η μετοχή είναι υποτιμημένη ή τα κέρδη της εταιρείας είναι σε παρακμή. Εναλλακτικά, οι σημερινές αποδοχές μπορεί να είναι σημαντικά πάνω από το ιστορικές τάσεις ή η εταιρεία μπορεί να έχει ωφεληθεί από την πώληση περιουσιακών στοιχείων.

10-17 Για πολλές εταιρείες ένας P/E αυτής της τιμής μπορεί να θεωρηθεί ικανοποιητικό.

17-25 Είτε οι μετοχές είναι υπερτιμημένες ή τα κέρδη της εταιρείας αυξήθηκαν από τον τελευταίο ισολογισμό που δόθηκε στη δημοσιότητα. Επίσης η μετοχή

μπορεί να είναι σε ανάπτυξη με τα κέρδη να αναμένεται να αυξηθούν σημαντικά στο μέλλον.

25 + Μια εταιρεία της οποίας οι μετοχές έχουν πολύ υψηλό P / E μπορεί να έχει μεγάλη αναμενόμενη μελλοντική, αύξηση των κερδών ή η μετοχή μπορεί να αποτελέσει αντικείμενο μιας κερδοσκοπικής φούσκας.

P/BV

Ο λόγος της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής (P) προς την λογιστική της αξία (Book Value) εκφράζει πόσο συγκρίσιμη είναι η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής με την πραγματική αξία της όπως προκύπτει από τα ίδια κεφάλαια, δηλαδή την περιουσιακή κατάσταση, της επιχείρησης. Όσο μικρότερη είναι η σχέση της χρηματιστηριακής προς την λογιστική τιμή μιας μετοχής η μετοχή θεωρείται υποτιμημένη ή «φθηνή» και επομένως καλή επιλογή για το χαρτοφυλάκιο του επενδυτή. Ενώ όταν είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα θεωρείται «υπερτιμημένη» ή «ακριβή».

Ο χαρακτηρισμός «φθηνές» δεν σημαίνει αναγκαστικά ότι θα σημειώσουν και άνοδο στο επόμενο διάστημα. Περισσότερο σημαίνει πως ο επενδυτής που θα επιλέξει να τοποθετηθεί σε μια από αυτές «αγοράζει» στην τρέχουσα περίοδο κάτι που ενδεχομένως να κοστίζει ακριβότερα σε λίγο καιρό. Αντίστοιχα οι θεωρούμενες «ακριβές» μετοχές χαρακτηρίζονται έτσι διότι διαθέτουν υψηλότερες αποτιμήσεις απ' ό,τι η αγορά ή ο κλάδος. Το γεγονός αυτό δεν είναι κατ' ανάγκη αρνητικό, γιατί ενδεχομένως κάποιες εταιρείες «δικαιούνται» να έχουν μεγαλύτερη αποτίμηση λόγω των προσδοκιών που συγκεντρώνουν για το μέλλον.

Μερισματική Απόδοση

Μερισματική απόδοση είναι το μέρισμα που πληρώνει μία εταιρία ως ποσοστό επί της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής, για μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο.

Υπολογίζεται διαιρώντας το ετήσιο μέρισμα με την τιμή της μετοχής.

$$\text{Μερισματική απόδοση} = \frac{\text{Ετήσιο μέρισμα ανα μετοχή}}{\text{Τιμή μετοχής}}$$

Παράδειγμα:

Αν μία μετοχή πληρώνει μέρισμα 1€ σε διάστημα ενός χρόνου και διαπραγματεύεται στα 20€, τότε έχει μερισματική απόδοση 5%.

Οι μεγάλες και ώριμες εταιρίες τείνουν να έχουν μεγαλύτερες μερισματικές αποδόσεις από τις πιο καινούριες ενώ εταιρίες με μεγάλη ανάπτυξη δεν έχουν μερισματική απόδοση γιατί δεν μοιράζουν καθόλου μέρισμα.

Η μερισματική απόδοση είναι ένας τρόπος να μετρηθεί το κέρδος που προσφέρει μία μετοχή για κάθε ευρώ που επενδύεται σε αυτή.

Οι επενδυτές που θέλουν να εξασφαλίσουν ένα ελάχιστο εισόδημα θα προτιμήσουν τις μετοχές με τις υψηλότερες μερισματικές αποδόσεις.

ΟΝΟΜΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ: ΚΟΡΡΕΣ			
ΕΤΟΣ	P/E	P/BV	ΑΠΟΔΟΣΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΟΣ (%)
2006	25,3	11	2
2007	18,99	3,26	2,9
2008	15,84	2,93	2,3
2009	17,14	2,16	1,9
ΟΝΟΜΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ: ΑΣΚΟ			
ΕΤΟΣ	P/E	P/BV	ΑΠΟΔΟΣΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΟΣ (%)
2006	26,3	4,82	2,4
2007	15,64	2,88	4,57
2008	5,08	0,67	8,99
2009	2,53	0,44	15,15
ΟΝΟΜΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ: ΝΑΚΑΣ			
ΕΤΟΣ	P/E	P/BV	ΑΠΟΔΟΣΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΟΣ (%)
2006	14,32	0,9	4,87
2007	11,58	0,8	3,21
2008	16,25	1,2	5,42
2009	6,42	0,54	5,87

Γενικά για τα φράκταλ (fractal)

Ένα φράκταλ είναι μία γεωμετρική δομή που παίρνει κοινή μορφή όταν κλιμακώνεται. Ένα κλαδί ενός δέντρου χρησιμοποιείται συχνά ως παράδειγμα. Το κλαδί είναι παρόμοιο με ολόκληρο το δέντρο, και αν σπάσει ένα κλαράκι από το κλαδί, τότε το κλαράκι είναι παρόμοιο με το κλαδί. Σε μια αληθινή, μαθηματική, φράκταλ, η παρούσα κλιμάκωση συνεχίζεται για πάντα, αλλά σε όλα τα πραγματικά συστήματα, υπάρχει μια μεγαλύτερη και μια μικρότερη κλίμακα που παρουσιάζει η συμπεριφορά του φράκταλ. Αν μεγεθύνουμε οποιοδήποτε τμήμα της καμπύλης προκύπτει ένα σύνολο από λεπτομέρειες: περίπλοκα σχήματα που επαναλαμβάνουν, σε μικρότερη κλίμακα, ένα μακροσκοπικό σχήμα.

Αυτή η ατέρμονη πολυπλοκότητα σχημάτων προκύπτει από ένα μόνο πολύ απλό κανόνα -μια μη γραμμική εξίσωση με ανάδραση- που επαναλαμβάνεται πολλές φορές. Οι θεωρητικοί της θεωρίας του Χάους αποκαλούν φράκταλ, τα σχήματα που συναντάμε συνεχώς στη φύση ή όσα δημιουργούμε ανάλογα σε Η/Υ.

Ένα φράκταλ συχνά έχει τα δυο ακόλουθα χαρακτηριστικά:

- i) Έχει μια λεπτή δομή σε αυθαίρετες μικρές κλίμακες.
- ii) Είναι πάρα πολύ περίπλοκα για να περιγραφούν με την Ευκλείδεια γεωμετρική γλώσσα.

Επειδή φαίνονται όμοια σε όλα τα επίπεδα της μεγέθυνσης, τα fractals συχνά θεωρείται ότι είναι απείρως περίπλοκα (σε άτυπη όρους). Φυσικά αντικείμενα που προσεγγίζονται με φράκταλ ως ένα βαθμό περιλαμβάνουν σύννεφα, οροσειρές, αστραπές, ακτές, νιφάδες χιονιού κ.α.. Ωστόσο, όλα αυτοόμοια αντικείμενα δεν είναι φρακταλς, για παράδειγμα μια απλή ευθεία γραμμή είναι αυτοόμοια, αλλά δεν έχει άλλα χαρακτηριστικά για να θεωρηθεί φράκταλ. Ο όρος φράκταλ επινοήθηκε από τον Benoit Mandelbrot το 1975 και προήλθε από το λατινικό fractus που σημαίνει "σπασμένο". Ένα μαθηματικό φράκταλ βασίζεται σε μια εξίσωση που υφίσταται επανάληψη.

Ταύτιση χρηματαγορών με τα φράκταλ

Οι χρηματοοικονομικές αγορές συχνά ακολουθούν μια σειρά από μικρές, (Γκαουσιανες) αλλαγές. Ένα τέτοιου είδους μοντέλο έχει μεγάλη θεωρητική έλξη, και αποτελεί τον πυρήνα των άλλων μοντέλων, όπως π.χ. για τη μέτρηση του κινδύνου και στην τιμολόγηση των επιλογών. Υπάρχει μόνο ένα πρόβλημα - οι κεφαλαιαγορές σαφώς δεν είναι Γκαουσιανές τυχαίες κινήσεις. Υπάρχει ένας μεγάλος αριθμός επιχειρημάτων τόσο κατά της Γκαουσιανής θεωρίας και κατά της υπόθεση τυχαίας κίνησης. Ορισμένα από αυτά τα επιχειρήματα αυτό μπορούν να εξηγηθούν, αλλά άλλα όχι. Ένα από τα πιο αδιαμφισβήτητα επιχειρήματα κατά της Γκαουσιανής τυχαίας κίνησης είναι ότι οι αγορές φαίνεται να έχουν δομή φράκταλ.

Ένα φράκταλ έχει πάντα μια κλασματική διάσταση. Η κλασματική διάσταση μας λέει τι συμβαίνει με το μήκος, την επιφάνεια ή τον όγκο των φράκταλ, όταν τα μεγεθύνουμε. Αρκεί να σκεφτούμε το μήκος της γραμμής μιας οδοντωτής ακτής. Εάν τη μετρήσουμε στο χάρτη, ίσως δεν μπορέσουμε να δούμε τους μικρούς κολπίσκους. Στο άλλο άκρο, αν προσπαθήσουμε να το μετρήσουμε με ένα χάρακα, θα δούμε κάθε πέτρα πάνω στην ακτή. Όσο μικρότερη είναι οι δομές που μετράμε, τόσο μεγαλύτερη θα φανεί η ακτογραμμή. Η κλασματική διάσταση θα μας πει πόσο πιο μακρύ θα γίνει όταν μετράμε μικρότερες δομές.

Μια ευθεία γραμμή, ή μια ομαλή καμπύλη έχουν μια κλασματική διάσταση του ενός. Ένας γεμάτος κύκλος έχει μια κλασματική διάσταση των δύο. Ένα fractal που μπορείτε να σχεδιάσετε σε ένα κομμάτι χαρτί έχει μια κλασματική διάσταση μεταξύ ένα και δύο. (Για να είμαστε εντελώς ειλικρινείς, θα μπορούσε επίσης να έχει κλασματική διάσταση κάτω του ενός, αλλά αυτό είναι πέρα από τους σκοπούς μας για τώρα.)

Η κλασματική διάσταση μιας χρηματοοικονομικής χρονοσειράς μπορεί να μετρηθεί με την κατασκευή ενός γραφήματος τύπου ιστογράμματος και τη μέτρηση της έκτασης όλων των ράβδων στα ραβδογράμματα. Η περιοχή αυτή από μόνη της δεν μας λέει τίποτα. Μας ενδιαφέρει το πώς η περιοχή διαβαθμίζεται, όταν κατασκευάζουμε τα ιστογράμματα με διαφορετικά χρονικά πλαίσια, όπως τα καθημερινά, εβδομαδιαία, μηνιαία και ετήσια ιστογράμματα. Αν είχαμε μια τυχαία Γκαουσιανή κίνηση, θα περιμέναμε ότι το μέσο ύψος των ράβδων να διαβαθμίζεται ανάλογα με την τετραγωνική ρίζα του χρονικού πλαισίου.

Στην πράξη, οι ράβδοι θα αυξάνονται ταχύτερα από ότι όταν αυξάνεται η κλίμακα. Ο συντελεστής προσαύξησης είναι περίπου ο ίδιος για διαφορετικά χρονικά διαστήματα - αυτό είναι χαρακτηριστικό ενός φράκταλ.

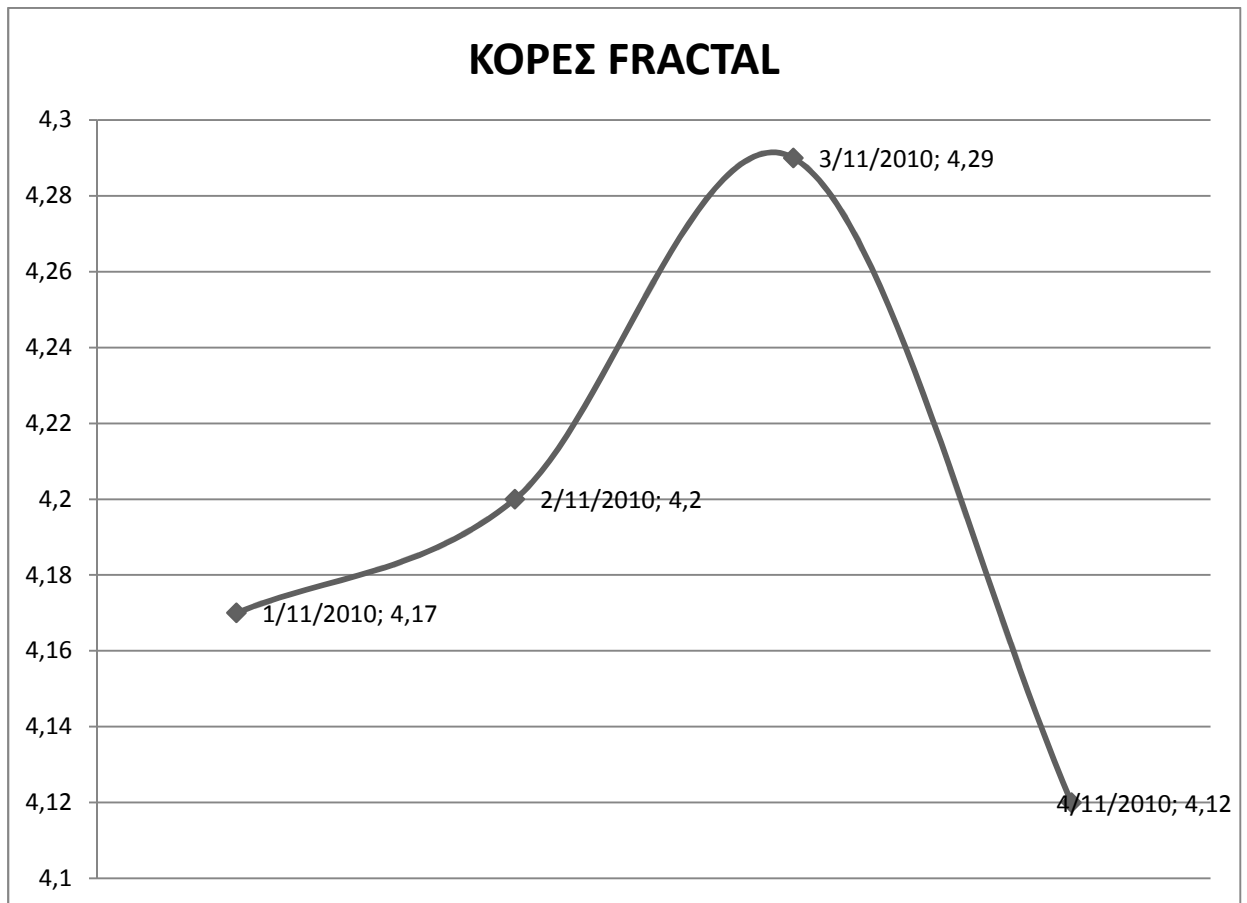
Για να μπορέσουμε να εξηγήσουμε τη κλιμάκωση φράκταλ θα πρέπει να απορίψουμε είτε την Γκαουσιανή υπόθεση ή την τυχαία υπόθεση της κίνησης. Είτε οι κίνδυνοι στις χρηματοπιστωτικές αγορές είναι πολύ μεγαλύτεροι από ό,τι θα αναμενόταν από την Γκαουσιανή υπόθεση ή η αγορά είναι επιρρεπής. Στην πράξη, είναι δύσκολο να πει κανείς ποια εναλλακτική λύση είναι η αληθινή.

Γνωρίζουμε ότι οι μεγάλες κινήσεις στις αγορές κεφαλαίων είναι πιο συχνές παρά από ό,τι φαίνεται να προκύπτει από μια τυχαία Γκαουσιανή κίνηση. Αυτό θα μπορούσε να εξηγηθεί με άλλους τρόπους πέρα από την απεριόριστη διακύμανση, όπως η αυξημένη μεταβλητότητα. Ωστόσο, το γεγονός ότι οι μεγάλες κινήσεις υπάρχουν όπως θα αναμενόταν εάν επρόκειτο να εξηγήσει την κλασματική διάσταση, αποτελεί ισχυρή ένδειξη ότι η διακύμανση των αγορών κεφαλαίου είναι πράγματι απεριόριστη. (Όπως πάντα, στην πράξη, το φράκταλ χαρακτηριστικό είναι εμφανές μόνο εντός ορισμένων ορίων. Αν θέλαμε να παρατηρήσουμε μια αποτελεσματικά μεγάλη οικονομική χρονολογική σειρά, εκατοντάδες ή και χιλιάδες χρόνια ίσως, θα μπορούσαμε να καταλήξουμε ότι η διακύμανση θα είναι περιορισμένη.)

Η άλλη δυνατότητα για να εξηγήσει την κλασματική διάσταση είναι να εγκαταλείψει τις τυχαίες υποθέσεις κίνησης. Σύμφωνα με μία τυχαία κίνηση, όλες οι αλλαγές είναι ανεξάρτητες. Σε κάθε χρονική στιγμή, η αγορά είναι εξίσου πιθανό να κινηθεί προς τα επάνω και να μετακινηθεί προς τα κάτω, ανεξάρτητα από το πώς έχει κινηθεί πριν. Η τάση αυτή δεν είναι μια τυχαία κίνηση, καθώς οι τιμές είναι πιο πιθανό να κινηθούν με την τάση, παρά εναντίον. Αλλά η τάση αυτή θα πρέπει να είναι φράκταλ - θα πρέπει να υπάρξει εξέλιξη σε κάθε χρονική κλίμακα, καθώς και οι τάσεις αυτές θα μπορούσαν ενδεχομένως να πάνε σε διαφορετικές κατευθύνσεις

Παράδειγμα φράκταλ

Έστω ότι έχουμε 4 πρόσφατες τιμές της εταιρίας Κορρές (από 1-11-2010 έως 4-11-2010).



Με την κατάλληλη μεγέθυνση θα ήμασταν σε θέση να δούμε ότι την μεταξύ της 02-11-2010 και 03-11-2010 εμφανίζεται ένα φτάκταλ και σταμάτα η ανοδική πορεία της μετοχής.Γίνεται κατανοητό ότι με την βοήθεια των φράκταλ μπορούμε να προβλέψουμε σε μεγάλο βαθμό την μελλοντική πορεία μιας μετοχής.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Στην σημερινή αγορά υπάρχουν 3 τύποι επενδυτών:

- Ο **θεσμικός επενδυτής** ο οποίος για την επιλογή μετοχών έχει σαν κύρια κριτήρια το καλό ιστορικό της εταιρίας ,τις μελλοντικές προοπτικές της και το κυριότερο είναι ότι αποσκοπεί στο μακροπρόθεσμο κέρδος μέσω του χρηματιστηρίου.
- Ο **trader** ο οποίος θέλει άμεσο κέρδος και κύριο χαρακτηριστικό του είναι ότι παίρνει ρίσκο επενδύοντας σε μετοχές με μεγάλο εύρος διακύμανσης της τιμής τους και πάρει τις κατάλληλες αποφάσεις για αγορά ή πώληση την κατάλληλη χρονική στιγμή.
- Ο **μηχανολόγος επενδυτής** ο οποίος βρίσκεται κάπου στη μέση των προαναφερομένων, δηλαδή την απόφαση αγοράς την παίρνει με βάση τα καλά θεμελιώδη των μετοχών και το μεγάλο εύρος αυτών.

Με βάση όλες τις παραπάνω αναλύσεις και τα κριτήρια του καθενός η επιλογή τους για 3 μετοχές θα ήταν:

1. Για τον **θεσμικό** η μετοχή του Κορέ καθώς είναι μια εταιρία η οποία αναπτύσσεται ταχύτατα τόσο σε Ελληνικό όσο και σε παγκόσμιο επίπεδο, τα ιστορικά της στοιχεία είναι πολύ καλά και φαίνεται να έχει καλό μέλλον στο χώρο που δραστηριοποιείται.
2. Για τον **trader** η μετοχή της ΑΣΚΟ, καθώς όπως φαίνεται από τα παραπάνω διαγράμματα το εύρος είναι το μεγάλο και η μετοχή βρίσκεται κοντά στο κατώτατο όριο έλεγχου της ίσως να υπάρχει περιθώριο κέρδους στο σύντομο μέλλον.
3. Για τον **μηχανολόγο** από άποψη θεμελιωδών μεγεθών ο Κορρές, καθώς έχει καλύτερα θεμελιώδη μεγέθη σε σχέση με αυτή του Νάκα και της ΑΣΚΟ, αλλά δεν έχει το εύρος της ΑΣΚΟ, οπότε μάλλον θα κατέληγε στη μετοχή του Κόρρε καθώς τον ενδιαφέρουν περισσότερο τα θεμελιώδη.

ΕΠΙΛΟΓΟΣ

Όπως φαίνεται από όλα τα παραπάνω η επιλογή της κατάλληλης μετοχής για το χαρτοφυλάκιο μας δεν είναι εύκολη υπόθεση και πρέπει να ληφθούν υπόψη πολλοί παράγοντες. Όλα τα προαναφερθέντα (κυρίως τα φρακταλ) μπορούν να μας βοηθήσουν είτε να κερδίσουμε πολλά όταν οι άλλοι κερδίζουν αρκετά, είτε να χάσουμε λίγα όταν οι άλλοι χάνουν πολλά. Παρόλα αυτά στις χρηματαγορές όπως και σε πολλούς άλλους τομείς μπορεί να υπάρξουν διάφοροι αστάθμητοι παράγοντες που ακόμα και με τα καλύτερα εργαλεία προβλέψεων κάποιος να πέσει έξω.

Βιβλιογραφία

Basu S., 1975, The Information Content of Price-Earnings Ratios

Cook T.J. and Rozeff M.S., 1984, Size and Earnings/Price Ratio Anomalies: One Effect or Two?

Jaffe J., Keim D. and Westerfield R., 1989, Earning Yields, Market Values and Stock Returns

Διαδίκτυο

www.ir.korres.gr

www.ir.ascompany.gr

www.nakkas.gr

www.capital.gr

www.naftemporiki.gr

www.wikipedia.com

www.investopedia.com

www.triple.net

www.tovima.gr

www.kathimerini.gr

www.saxobank.com