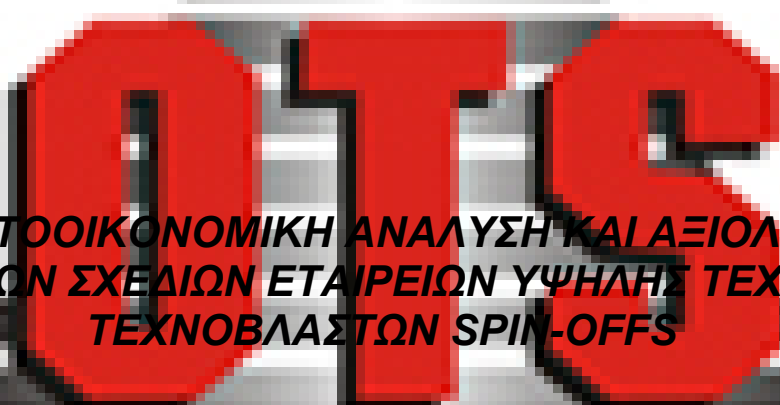


Α.Τ.Ε.Ι ΚΡΗΤΗΣ Σ.Δ.Ο
ΤΜΗΜΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ



**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΣΧΕΔΙΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΥΨΗΛΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ-
ΤΕΧΝΟΒΛΑΣΤΩΝ SPIN-OFFS**

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ:
ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ

ΜΙΧΤΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ
Α.Μ.: 1905



ΗΡΑΚΛΕΙΟ 2008

Α.Τ.Ε.Ι ΚΡΗΤΗΣ Σ.Δ.Ο
ΤΜΗΜΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΣΧΕΔΙΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΥΨΗΛΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ-
ΤΕΧΝΟΒΛΑΣΤΩΝ SPIN-OFFS

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ:
ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ

ΜΙΧΤΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ
Α.Μ.: 1905

ΗΡΑΚΛΕΙΟ 2008

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

<u>ΠΕΡΙΛΗΨΗ</u>	5
<u>SUMMARY</u>	6

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	7
1.1.1 ΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	7
1.1.2 ΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	8
1.1.3 ΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	8
1.1.4 ΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	9
1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ OTS Α.Ε.	9
1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ INTRACOM HOLDINGS	10

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

2.1 OTS Α.Ε. ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ	12
2.2 Η INTRACOM HOLDINGS ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ	13

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

3.1 OTS Α.Ε.	15
3.1.1 ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	15
3.1.2 ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	16
3.1.3 ΕΞΟΔΑ ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ – ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	18
3.1.4 ΚΑΤΕΧΟΜΕΝΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ – ΔΙΑΘΕΣΙΜΟ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑ	19
3.1.5 ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ	20
3.2 ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	20
3.2.1 ΒΑΣΗ ΣΥΝΤΑΞΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	20
3.2.2 ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	20
3.2.3 ΠΡΩΤΗ ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΩΝ ΔΙΕΘΝΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ	20
3.3 ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ	21
3.3.1 ΝΟΜΙΣΜΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΚΑΙ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ ΚΑΙ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗ ΞΕΝΩΝ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ	21
3.3.2 ΕΝΣΩΜΑΤΩΜΕΝΑ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	21
3.3.3 ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	22
3.3.4 ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	22
3.3.5 ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΟΙ ΚΑΙ ΠΙΣΤΩΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ	22
3.3.6 ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	23
3.3.7 ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ	23

3.3.8 ΚΟΣΤΗ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	23
3.3.9 ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ (ΤΡΕΧΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ)	23
3.4 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	25

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο

4.1 INTRACOM HOLDINGS – ΓΕΝΙΚΑ	26
4.2 ΣΥΝΟΨΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΟΛΙΤΙΚΩΝ	27
4.2.1 ΕΝΟΠΙΟΗΣΗ	27
4.2.2 ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ	28
4.2.3 ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	29
4.2.4 ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ	30
4.2.5 ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	31
4.2.6 ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ	31
4.3 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	31
4.3.1 ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ 1 ΙΑΝ. 2004 ΜΕΧΡΙ 31 ΔΕΚ. 2004	31
4.3.2 ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ ΑΠΟ ΤΗΝ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2005	32
4.3.3 ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	34
4.3.4 ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	35
4.4 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΔΙΑΚΡΑΤΟΥΜΕΝΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ	35
4.4.1 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	35
4.4.2 ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ	35
4.5 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	36
4.5.1 ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	36
4.5.2 ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΓΟΡΑΣ	36
4.6 ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ	38
4.7 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	39
4.7.1 ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	39
4.7.2 ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	40
4.8 ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ.	40
4.9 ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΣΤΟΧΟΙ	41

<u>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ</u>	43
------------------------	----

<u>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ</u>	52
---------------------------	----

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η παρούσα εργασία ασχολείται με τη σύγκριση δύο ομίλων (OTS A.E., INTRACOM HOLDINGS) όσον αφορά στην εξέλιξη των εργασιών τους, στην πορεία της κάθε εταιρείας και στη μελλοντική τους οικονομική πρόοδο.

Διεξοδικότερα γίνεται παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών με βάση τις λογιστικές και πολιτικές αρχές κάθε εταιρείας.

Η αξιολόγηση των δύο ομίλων πραγματοποιείται με βάση τη μαθηματική μέθοδο των αριθμοδεικτών, οι οποίοι διαχωρίζονται σε: ρευστότητας, δραστηριότητας, αποδοτικότητας και δαπανών λειτουργίας.

Οι δύο όμιλοι εκτίθενται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους μέσα από τους οποίους η INTRACOM HOLDINGS αξιολογείται ως ποιοτικότερη και αποδοτικότερη, με αποτέλεσμα τα μεγαλύτερα λειτουργικά έσοδα.

SUMMARY

This certain project deals with the comparison of two companies (OTS A.E., INTRACOM HOLDINGS) as much as it concerns the development of their labors, the course of each company and their future economical progress.

In detail I present the economical status of the two companies, according to the logistic and political principals of the groups.

The evaluation of the two groups is accomplished according to the mathematical method of number pointers, which divide in those of: liquidity, activity, productivity and expenses of function.

The two groups are exposed to economical dangers and as a result INTRACOM HOLDINGS, is evaluated as more qualitative and more efficient, so it has more functional incomes.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^Ο

1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

¹Αριθμοδείκτης είναι το πηλίκο ενός μεγέθους των λογιστικών καταστάσεων μιας επιχείρησης προς ένα άλλο μέγεθος των λογιστικών καταστάσεων. Το αποτέλεσμα της διαίρεσης δίνει ένα καθαρό νούμερο που δεν μετράται σε νομισματική ή άλλη μονάδα μέτρησης.

1.1.1 ΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

- **Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας:** Δείχνει αν η επιχείρηση μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της από τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Συνήθως, όταν η τιμή του είναι μεγαλύτερη από τη μονάδα, η επιχείρηση δεν αντιμετωπίζει προβλήματα κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της.

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας = Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

- **Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας:** Δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας = Ταμείο + Καταθέσεις + Απαιτήσεις / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

- **Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας:** Δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης ως προς την εξόφληση των τρεχουσών και ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεών της με τα μετρητά που διαθέτει.

Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας = Διαθέσιμο Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις.

¹ Σημειώσεις Χρηματοδοτικής Διοίκησης, Μ. Σφιακιανάκης, Τμήμα Διοίκησης Επιχειρήσεων

1. 1. 2 ΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

- **Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων:** Δείχνει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης στη διάρκεια της λογιστικής χρήσης.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων = Καθαρές πωλήσεις / Σύνολο Απαιτήσεων.

- **Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων:** Δείχνει πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Με άλλα λόγια δείχνει την πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση σχετικά με τη χρηματοδότηση των αγορών της.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων = Κόστος Πωληθέντων / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις.

- **Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού:** Δείχνει πόσο έντονα εκμεταλλεύεται η επιχείρηση τα περιουσιακά της στοιχεία. Σε γενικές γραμμές όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο δείκτης τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού = Συνολικές Πωλήσεις / Σύνολο Ενεργητικού.

- **Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων:** Δείχνει τον βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων = Συνολικές Πωλήσεις / Ίδια Κεφάλαια.

1.1.3 ΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

- **Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους:** Δείχνει το ποσοστό καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει η επιχείρηση από τις πωλήσεις της.

Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους = Καθαρά Κέρδη Χρήσης X 100 / Καθαρές Πωλήσεις.

- **Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού:** Δείχνει την απόδοση των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού = Καθαρά κέρδη Χρήσης X 100 / Σύνολο Ενεργητικού.

- **Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων:** Δείχνει την κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων = Καθαρά Λειτουργικά Έσοδα X 100 / Ίδια Κεφάλαια.

1.1.4 ΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

- **Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων:** Δείχνει το ποσοστό των συνολικών πωλήσεων (συνολικών εσόδων) που αφιερώνεται στην κάλυψη των λειτουργικών εσόδων και του κόστους πωληθέντων της επιχείρησης.

Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων προς Πωλήσεις = Λειτουργικά Έξοδα X 100 / Καθαρές Πωλήσεις.

1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΟΤΣ Α.Ε.

²ΒΑΣΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

	Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	2004	2005
1	Άμεση ρευστότητα ή ταμειακή ρευστότητα	0,68	0,56
	Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας		
1	Ταχύτητα κυκλοφορίας απαιτήσεων	136,74	153,17
	Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας		
1	Περιθώριο καθαρού κέρδους	19,91	17,43

² Οικονομικές καταστάσεις : www.ots.gr

Από τον παραπάνω πίνακα βλέπουμε ότι οι περισσότεροι δείκτες είτε παραμένουν σταθεροί σε ικανοποιητικές τιμές είτε βελτιώνονται.

Η εικόνα της εξέλιξης της επιχείρησης προκύπτει από τους παραπάνω αριθμοδείκτες οι οποίοι αντιπαραβαλλόμενοι με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες των τελευταίων ετών, παρουσιάζουν την διαχρονική μεταβολή του κύκλου εργασιών, των κερδών, των παγίων, του παθητικού και της ταμειακής ρευστότητας σε ποσοστιαίες μονάδες, δείχνοντας τη σταθερότητα και ανάπτυξη των οικονομικών στοιχείων της εταιρίας.

Βλέπουμε λοιπόν μια εταιρία που ενισχύει χρόνο με το χρόνο το όνομά της έναντι του ανταγωνισμού καθιστώντας τον εαυτό της με απόλυτη επιτυχία σύμβολο αξιοπιστίας στο χώρο όπου δραστηριοποιείται.

1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ INTRACOM HOLDINGS

³ΒΑΣΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

	Αριθμοδείκτης Ρευστότητας	2004	2005
1.	Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	1,65	1,79
	Αριθμοδείκτης Δραστηριότητας		
1.	Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ίδιων κεφαλαίων	1,13	0,35
	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας		
1.	Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους	12,78	13,13

Συγκρίνοντας τους αριθμοδείκτες των δύο εταιριών βλέπουμε ότι η εταιρεία Intracom Holdings έχει μεγαλύτερα ποσοστά απόδοσης ενώ η Οτς Α.Ε. παρουσιάζει μια σταθερότητα τα τελευταία χρόνια με μία μικρή πτώση το 2005 λόγω των οικονομικών ανοιγμάτων της. Η οτς διαθέτει μεγαλύτερο ποσοστό καθαρού κέρδους από τις πωλήσεις της ,ενώ η Ιντρακόμ διαθέτει μεγαλύτερη ικανότητα ως προς την ρύθμιση των υποχρεώσεων της .

³ Οικονομικές καταστάσεις : www.intracomholdings.com

Στους αριθμοδείκτες ρευστότητας βλέπουμε ότι η Ιντρακόμ βρίσκεται σε πολύ καλύτερο επίπεδο και παρουσιάζει αύξηση το 2005 κατά 0,14 μονάδες σε αντίθεση με την Οτς που το 2005 παρουσίασε μείωση κατά 0,12 μονάδες. Αυτό γίνεται διότι η Ιντρακόμ διαθέτει μεγαλύτερο κεφάλαιο αποθεμάτων σε ότι αφορά τα μετρητά που διαθέτει. Στους αριθμοδείκτες δραστηριότητας υπάρχει μείωση στην Ιντρακόμ και σταθερότητα στην Οτς σε ότι αφορά την χρησιμοποίηση των ίδιων κεφαλαίων σε σχέση με τις πωλήσεις της και το αντίστροφο σε σχέση με την είσπραξη των απαιτήσεων τους κατά την διάρκεια της λογιστικής χρήσης. Σε ότι αφορά τους αριθμοδείκτες καθαρού κέρδους η Οτς βρίσκεται σε υψηλότερα επίπεδα, το 2005 παρουσίασε πτώση της τάξεως των 2,48 μονάδων, ενώ η Ιντρακόμ αύξηση των 0,35 μονάδων. Αυτό μας δείχνει ότι και στις δύο περιπτώσεις οι πωλήσεις βρίσκονται σε ικανοποιητικά για τις απαιτήσεις της κάθε εταιρείας επίπεδα, δίνοντας προβάδισμα στην Ιντρακόμ όπου το κέρδος της αυξήθηκε σημαντικά και συνεπώς και οι πωλήσεις της.

Στα επόμενα κεφάλαια αναλύονται τα οικονομικά αποτελέσματα των εταιρειών σύμφωνα με ετήσιες καταστάσεις διευθυντικών στελεχών οι οποίες έχουν δημοσιευθεί στα επίσημα site των εταιρειών καθώς επίσης και σε οικονομικά περιοδικά και εφημερίδες.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

2. 1 OTS A.E. ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ

Η εταιρία OTS του Ομίλου ALTEC A.B.E.E., είναι ανώνυμη εταιρία που ιδρύθηκε και στεγάζεται στην Ελλάδα στη διεύθυνση Μοναστηρίου 125 Θεσσαλονίκη. Ο Όμιλος ALTEC αποτελεί έναν από τους ισχυρότερους ομίλους που παρέχουν υπηρεσίες στην Ελλάδα και την Ευρώπη στο χώρο των επικοινωνιών και της πληροφορικής.

Τα στοιχεία που παρατίθενται στις επόμενες σελίδες αφορούν την εταιρία OTS A.E. σύμφωνα με τον Νόμο 2190/1920 άρθρο 43 παράγραφος 3 και το Καταστατικό της εταιρίας όπως τα παρουσιάζει σε επίσημη έκθεσή το διοικητικού συμβούλιό της για το χρονικό διάστημα 1 Ιανουαρίου 2005- 31 Δεκεμβρίου 2005.

Η OTS είναι μια από τις μεγαλύτερες εταιρίες παροχής ολοκληρωμένων λύσεων πληροφορικής, με δεκαετή εμπειρία και έντονη δραστηριότητα στον ιδιωτικό και κυρίως στον δημόσιο τομέα.

Με ισχυρή οικονομική βάση και βαθιά γνώση της τεχνολογίας, ξεχωρίζει για τη συνέπεια, την ποιότητα και την αξιοπιστία της. Διαθέτει το μέγεθος, τα προϊόντα, την τεχνολογία και την στελεχιακή διάρθρωση έτσι ώστε να μπορεί να αναλάβει και υλοποιήσει σύνθετα και υψηλής δυσκολίας έργα.

Κατέχει ηγετική θέση στο χώρο της πληροφορικής. Παρακολουθεί συστηματικά τις εξελίξεις και προσαρμόζεται στις ανάγκες της αγοράς. Βρίσκεται στην αιχμή της τεχνολογίας και παρέχει πάντα υψηλού επιπέδου υπηρεσίες, λογισμικό και εξοπλισμό.

Το πελατολόγιό της αποτελείται από τους μεγαλύτερους οργανισμούς. Έχει υλοποιήσει και υποστηρίζει εκατοντάδες ολοκληρωμένα έργα και διαθέτει εκατοντάδες έτοιμες εφαρμογές.

Είναι μέλος του Εμπορικού και Βιομηχανικού Επιμελητηρίου Θεσσαλονίκης, του Συνδέσμου Επιχειρήσεων Πληροφορικής Ελλάδος (ΣΕΠΕ), του Συνδέσμου Επιχειρήσεων Πληροφορικής Βορείου Ελλάδος (ΣΕΠΒΕ) και του Ελληνο – Γερμανικού Εμπορικού & Βιομηχανικού Επιμελητηρίου.

2.2 Η INTRACOM HOLDINGS ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ

Η INTRACOM HOLDINGS είναι από τους μεγαλύτερους πολυεθνικούς ομίλους υψηλής τεχνολογίας στην Ελλάδα. Δραστηριοποιείται στους τομείς των Τηλεπικοινωνιών, Ηλεκτρονικής Διακυβέρνησης, Συστημάτων Πληροφορικής για τράπεζες και μεγάλες επιχειρήσεις, Αμυντικά Ηλεκτρονικά Συστήματα και Κατασκευές.

Το Δεκέμβριο του 2005, η INTRACOM, κορυφαία ελληνική εταιρεία τηλεπικοινωνιακών συστημάτων, ηλεκτρονικών και πληροφορικής ιδρυθείσα το 1977, μετασηματίστηκε σε εταιρεία συμμετοχών με ταυτόχρονη ίδρυση τριών νέων θυγατρικών: INTRACOM TELECOM, INTRACOM DEFENSE ELECTRONICS και INTRACOM IT SERVICES.

Πρωτοεμφανίστηκε στο Χρηματιστήριο Αθηνών το 1990 και έχει συμμετοχή στο δείκτη FTSE/ASE – 20.

Έχει 29ετή ισχυρή παρουσία, ως όμιλος, στην ελληνική και διεθνή αγορά. Έχει θυγατρικές σε 19 χώρες και κάνει εξαγωγές σε 60 χώρες. Οι διεθνείς δραστηριότητες του Ομίλου, εκτός Ελλάδας, αγγίζουν το 55%.

Επικεντρώνεται στις αγορές της Δυτικής Ευρώπης, Κεντρικής και Νοτιοανατολικής Ευρώπης, Μέσης Ανατολής και Βόρειας Αφρικής.

Στοιχεία (IFRS) του ομίλου εταιρειών της INTRACOM HOLDINGS για το 2005:

- Κύκλος εργασιών 535,4 εκ. Ευρώ
- EBITDA: 48,3 εκ. Ευρώ
- Κέρδη προ φόρων 7,03 εκ. Ευρώ

Συνολικά 5.700 εργαζόμενοι εκ των οποίων 60% είναι απόφοιτοι τριτοβάθμιας εκπαίδευσης με υψηλή επιστημονική κατάρτιση. Οι εργαζόμενοι στο εξωτερικό φτάνουν 1.8 εκατομμύρια.

Οι επενδύσεις σε Έρευνα και Ανάπτυξη από τις εταιρείες του Ομίλου ανέρχονται σε 5 – 7% των ετήσιων συνολικών εσόδων. Συνολικές επενδύσεις σε Έρευνα και Ανάπτυξη 293 εκ. Ευρώ κατά την πενταετία 2000 – 2004.

Η INTRACOM, από το 2000, είναι η πρώτη στην κατάταξη των εταιρειών παροχής υπηρεσιών πληροφορικής, σύμφωνα με τον ανεξάρτητο διεθνή οίκο ανάλυσης αγορών IDC.

Τα έτη 2004 και 2005, η INTRACOM ήταν η μόνη ελληνική εταιρεία που συμπεριελήφθη στη λίστα με τις 300 μεγαλύτερες ευρωπαϊκές εταιρείες που πρωτοστατούν σε Έρευνα και Ανάπτυξη (Top EU Industrial R & D Investment Scoreboard).

Πιστοποιημένη ως “ Best in Class” εταιρεία από το διεθνή οργανισμό Store brand σε θέματα περιβάλλοντος και εταιρικής κοινωνικής ευθύνης. Από τα πρώτα μέλη Ελληνικού Δικτύου για την Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη. Το 2004, ο Όμιλος διακρίθηκε ως “ Best Workplace” από τον οργανισμό Great Place of Work Institute – Europe.

Ο μόνος ελληνικός όμιλος που ίδρυσε ένα υψηλής τεχνολογίας ερευνητικό και εκπαιδευτικό κέντρο. Το 2002 ιδρύθηκε το Athens Information Technology σε συνεργασία με το αμερικανικό πανεπιστήμιο Carnegie Mellon.

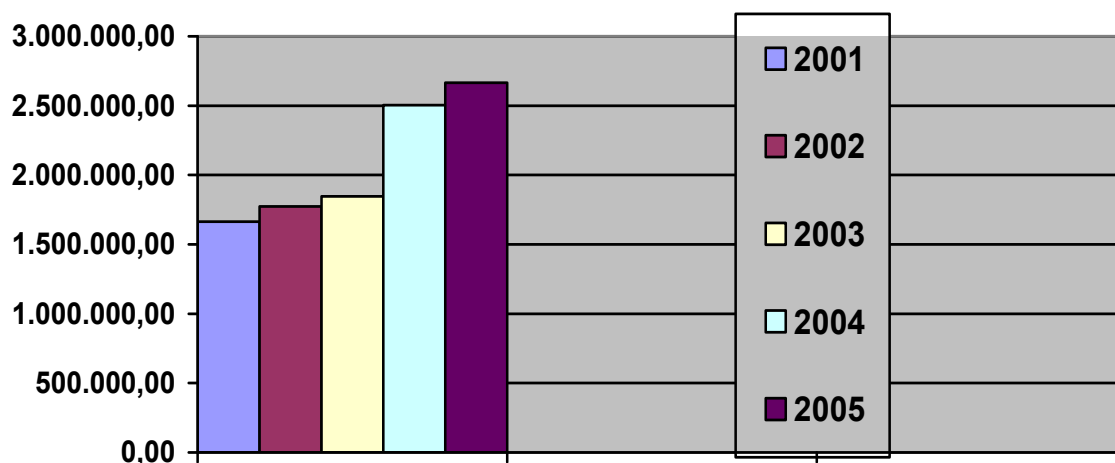
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

3.1 OTS A.E.

3.1.1 ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

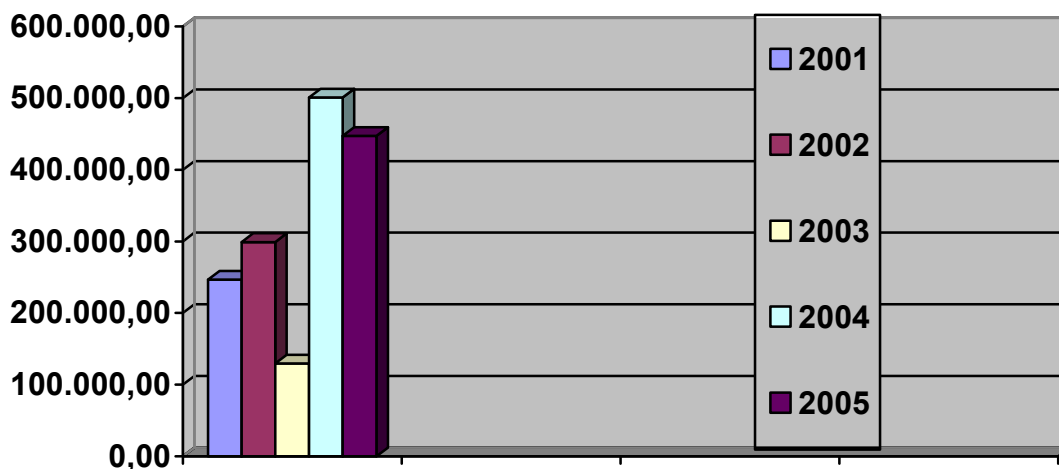
Όπως προκύπτει από τα αριθμητικά δεδομένα των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2005, η εταιρία OTS A.E κατάφερε να διατηρήσει και να σταθεροποιήσει την υψηλή κερδοφορία που πέτυχε στο 2004. Η περσινή οικονομική χρήση της εταιρίας έκλεισε με μικρή αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 6,4% και μικρή μείωση των καθαρών κερδών κατά 6,8%. Πιο συγκεκριμένα ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε στα 2.665.548,39 και τα καθαρά κέρδη προ φόρων στα 447.084. Η σταθεροποίηση αυτή κρίνεται ως θετική γιατί αποδεικνύει την σταθερή επέκταση της εταιρίας παρόλο την περσινή καθυστέρηση στα έργα του Γ' ΚΠΣ και της ενίσχυσής της στο ανθρώπινο δυναμικό της. Ακολουθούν ορισμένα αναλυτικά στοιχεία για την πορεία της εταιρίας τα τελευταία πέντε χρόνια 2001-2005.

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ



ΕΤΟΣ	2001	2002	2003	2004	2005
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	1.665.286,96	1.774.715,33	1.846.808,12	2.504.539,51	2.665.548,39
ΜΕΤΑΒΟΛΗ %		7%	4%	36%	6.4%

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ



ΕΤΟΣ	2001	2002	2003	2004	2005
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	246.498,30	299.155,59	129.498,42	500.822,00	447.084,00
ΠΟΣΟΣΤΟ %	14,80%	16,86%	7,01%	20,00%	16,78%

Από τα παραπάνω στοιχεία συμπεραίνουμε ότι η εταιρία έχει :

- σταθερή ανοδική πορεία σε όλα τα κρίσιμα μεγέθη.
- σταθερή αύξηση του κύκλου εργασιών και των κερδών
- βελτίωση του περιθωρίου καθαρών κερδών από 14,8% το 2001 σε 16,8% το 2005
- αύξηση των εσόδων , που προέρχονται από τις συμβάσεις υποστήριξης με ταυτόχρονη αύξηση της συμμετοχής τους στο νεκρό σημείο της εταιρίας.

3.1.2 ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Η εταιρία έχει όλες τις προϋποθέσεις για να συνεχίσει την αναπτυξιακή της πορεία και να αυξήσει το μερίδιό της στην αγορά στην οποία δραστηριοποιείται. Κατάφερε να υλοποιήσει με απόλυτη επιτυχία και σε συνεργασία με την ALTEC ένα από τα πιο

κρίσιμα πιλοτικά έργα ηλεκτρονικής διακυβέρνησης στη χώρα που αφορούν την Τοπική Αυτοδιοίκηση, το Διαδημοτικό Πληροφοριακό Σύστημα Εξυπηρέτησης Πολιτών της ΤΕΔΚ Ν. Ημαθίας. Η πολύ επιτυχημένη υλοποίηση ενός τεχνολογικά σύνθετου και κατά γενική ομολογία πρωτοποριακού έργου και η εξίσου επιτυχημένη προβολή του στη κοινωνία, αποτέλεσε το έναυσμα στη Διαχειριστική Αρχή και στα συναρμόδια Υπουργεία προκειμένου να διαθέσουν περίπου 60 εκ. € για πανομοιότυπα έργα για το σύνολο σχεδόν των Δήμων της χώρας και προσέδωσαν στην εταιρία την εικόνα του κύριου διεκδικητή.

Επίσης βλέπουμε ότι οι ανταγωνιστές της δεν μπόρεσαν να πείσουν την αγορά της Τοπικής Αυτοδιοίκησης και αυτό σε συνδυασμό με την μεγάλη πρόκληση των έργων του Γ' ΚΠΣ στη συγκεκριμένη αγορά αποτελούν μια σημαντική ευκαιρία και ενισχύουν την αισιοδοξία της εταιρίας για περαιτέρω επέκταση του μεριδίου αγοράς της.

Η εταιρία κατάφερε να ακόμα να ισχυροποιήσει την θέση της στο Υπουργείο Δικαιοσύνης με την ανάληψη ορισμένων σημαντικών έργων όπως είναι η μηχανογράφηση διαφόρων Υποθηκοφυλακείων, των Πρωτοδικείων Αθήνας, Θεσσαλονίκης και Πειραιά καθώς και της Εισαγγελίας Εφετών της Αθήνας.

Σκοπός της εταιρίας είναι η διεύρυνση των εγκαταστάσεων των βασικών της προϊόντων αυξάνοντας σημαντικά τα σταθερά της έσοδα από τις συμβάσεις Υποστήριξης με στόχο στην επόμενη πενταετία τα συγκεκριμένα έσοδα να φτάσουν περίπου το 80% του Νεκρού Σημείου της.

Η εταιρία συνεχώς επενδύει στα εξής :

- **Ανθρώπινο Δυναμικό**

Το ανθρώπινο δυναμικό της εταιρίας αποτελεί το βασικό της πλεονέκτημα. Οι άνθρωποί της παράγουν ποιοτικό λογισμικό και παρέχουν υπηρεσίες υψηλής ποιότητας εξασφαλίζοντας τη διατήρηση του υπάρχοντος πελατολογίου καθώς και τη συνεχή διεύρυνσή του.

- **Καινοτομία**

Η αξιοπιστία της νέας τεχνολογίας στην ανάπτυξη λογισμικού και στην παροχή υπηρεσιών με στόχο τη βελτίωση της ποιότητας και τη μείωση του κόστους αποτελεί μια βασική προτεραιότητα για το επόμενο διάστημα.

- **Κεφάλαια Κίνησης**

Η OTS έχει ,σύμφωνα με τα σημερινά δεδομένα, ανάγκη από κεφάλαιο κίνησης 400.000€ περίπου το μήνα. Τα σημερινά ίδια κεφάλαια δεν επαρκούν για την πραγματοποίηση των προβλέψεων της εταιρίας. Ο μεγαλύτερος κίνδυνος της εταιρίας είναι η ταμειακή στενότητα που πιθανόν να αντιμετωπίσει καθώς και η αδυναμία έκδοσης των απαιτούμενων εγγυητικών προκειμένου να συμμετάσχει στη διεκδίκηση σημαντικών έργων του Γ' ΚΠΣ. Στόχος της διοίκησης είναι ο διπλασιασμός των ίδιων κεφαλαίων μέσα στην προσεχή πενταετία. Ο διπλασιασμός αυτός προγραμματίζεται να γίνει με κεφαλαιοποίηση του υπολοίπου κερδών κάθε χρήσης όπως αυτό προκύπτει μετά την αφαίρεση από τα κέρδη προ φόρων και του υποχρεωτικού πρώτου μερίσματος των μετόχων.

3.1.3 ΕΞΟΔΑ ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ – ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Η εταιρία διατήρησε περίπου στα ίδια επίπεδα το ποσό των εξόδων της για την έρευνα και ανάπτυξη σε σχέση με το προηγούμενο έτος με σκοπό να αυξήσει το ανταγωνιστικό της πλεονέκτημα έναντι των ανταγωνιστών της σε μια περίοδο στην οποία αντιμετωπίζουν σημαντικά προβλήματα. Συγκεκριμένα το ποσόν που διατέθηκε για έρευνα και ανάπτυξη ανήλθε στο 4% των συνολικών της εξόδων ήτοι περίπου 56.508€ .

Η OTS ως εταιρία παραγωγής εξειδικευμένου λογισμικού που δραστηριοποιείται στο χώρο της περιφερειακής δημόσιας διοίκησης έχει καταξιωθεί ως μια ανερχόμενη εταιρία πληροφορικής. Τα έργα του Γ' ΚΠΣ αποτελούν μια σημαντική ευκαιρία ανάπτυξής της χωρίς να παραμεληθεί η βασική της δραστηριότητα..

Προκειμένου λοιπόν να εδραιώσει τη σημερινή της θέση αλλά και να ανταποκριθεί με επιτυχία στο νέο αναπτυξιακό κύκλο, απαιτούνται ορισμένες επενδύσεις οι οποίες θα συμβάλουν στην αξιοποίηση της υπάρχουσας εγκατεστημένης βάσης αλλά και στην διερεύνησή της.

Εξετάζοντας προσεκτικά τα δεδομένα της αγοράς σε συνδυασμό με τις δυνατότητες της εταιρίας οι άνθρωποι της OTS παρουσίασαν το νέο επενδυτικό τους σχέδιο για την τριετία 2005-2008 το οποίο θα καλυφθεί από το αφορολόγητο αποθεματικό που θα σχηματιστεί σύμφωνα με το Ν.3220/2004.

A/A	Περιγραφή Επένδυσης	Προϋπολογισμός
1	<ul style="list-style-type: none"> • Εξοπλισμός HELP DESK <ul style="list-style-type: none"> • Τηλεφωνικό Κέντρο <ul style="list-style-type: none"> • CRM • UNIFIED MESSAGING SYSTEM 	35.000€
2	<p>Δημιουργία υποδομών για παροχή ηλεκτρονικών υπηρεσιών (e- services):</p> <ul style="list-style-type: none"> • ROUTER • FIREWALL • WEB SERVERS • Εξειδικευμένο Λογισμικό 	22.000€
3	<p>Εξοπλισμός Προώθησης Πωλήσεων :</p> <ul style="list-style-type: none"> • NOTEBOOKS • PROJECTORS • Δημιουργία SALES TOOLS 	8.000€
4	<p>Ανανέωση και αγορά νέου εξοπλισμού τμήματος E & A και τμήματος υπηρεσιών πελατών</p>	20.000€
	ΣΥΝΟΛΟ	85.000€

3.1.4 ΚΑΤΕΧΟΜΕΝΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ – ΔΙΑΘΕΣΙΜΟ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑ

Η εταιρία είχε στην κατοχή της χρεόγραφα (terpos) την 31.12.2005 το ποσό των 111,000€. Η εταιρία δεν είχε καταθέσεις σε συνάλλαγμα την 31/12/2005.

3.1.5 ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ

Σκοπός του υποκαταστήματος είναι η ενίσχυση του μεριδίου αγοράς της εταιρίας στη Νότια Ελλάδα και να συμβάλει στη καλύτερη εξυπηρέτηση του ήδη υπάρχοντος πελατολογίου που επιτεύχθηκε. Το υποκατάστημα κατάφερε και φέτος να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις του και να διατηρήσει το 20% που κατέχει στο κύκλο εργασιών της εταιρίας. Επίσης ενισχύθηκε και το ανθρώπινο δυναμικό.

3.2 ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

3.2.1 ΒΑΣΗ ΣΥΝΤΑΞΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ : οι συνημμένες απλές οικονομικές καταστάσεις Εταιρίας έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, δηλαδή σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση εφαρμόζοντας το ΔΠΧΠ 1 « Πρώτη εφαρμογή των Διεθνών προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης» με ημερομηνία μετάβασης την 1^η Ιανουαρίου 2004.

3.2.2 ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ : η OTS A.E. έως την 31 Δεκεμβρίου του 2004, τηρούσε τα λογιστικά της βιβλία και ετοίμαζε τις οικονομικές τους καταστάσεις με βάση τον Ελληνικό Εμπορικό Νόμο 2190/1920 και την ισχύουσα φορολογική νομοθεσία. Από την 1^η Ιανουαρίου 2005 και εφεξής, η εταιρία υποχρεούται βάσει των διατάξεων της κείμενης νομοθεσίας, να συντάσσει τις καταστατικές τις οικονομικές καταστάσεις της σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως όμως έχει το δικαίωμα εξακολουθεί να τηρεί τα λογιστικά της βιβλία με βάση τις διατάξεις της ελληνικής φορολογικής νομοθεσίας.

3.2.3 ΠΡΩΤΗ ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΩΝ ΔΙΕΘΝΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ:

Σύμφωνα με την ευρωπαϊκή νομοθεσία 1606/2002 και βάση του Νόμου 3229/2004 οι ελληνικές εταιρίες που είναι θυγατρικές εισηγμένων σε οποιοδήποτε Χρηματιστήριο

Αξιών υποχρεούνται να συντάσσουν τις οικονομικές καταστάσεις τους από την χρήση που αρχίζει την 1^η Ιανουαρίου 2005 εφεξής σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ.

3.3 ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

3.3.1 ΝΟΜΙΣΜΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΚΑΙ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ ΚΑΙ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗ

ΞΕΝΩΝ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ: Το νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης της OTS Α.Ε. είναι το Ευρώ. Οι συναλλαγές σε άλλα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ χρησιμοποιώντας τις συναλλαγματικές ισοτιμίες των οικονομικών καταστάσεων, τα νομισματικά στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού που είναι εκφρασμένα σε άλλα νομίσματα προσαρμόζονται ώστε να αντανακλούν τις τρέχουσες συναλλαγματικές ισοτιμίες.

Τα κέρδη και οι ζημιές που προκύπτουν από συναλλαγές σε ξένα νομίσματα αλλά και από την αποτίμηση τέλους χρήσεως νομισματικών στοιχείων σε ξένα νομίσματα, καταχωρούνται στις συνημμένες καταστάσεις αποτελεσμάτων, εξαιρουμένων των συναλλαγών που πληρούν τις προϋποθέσεις αντιστάθμισης ταμειακών ροών που απεικονίζονται στη καθαρή θέση.

3.3.2 ΕΝΣΩΜΑΤΩΜΕΝΑ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ :

Τα μηχανήματα, τα μεταφορικά μέσα καθώς και τα έπιπλα και ο λοιπός εξοπλισμός αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν προβλέψεις απομείωσης της αξίας τους.

Οι επισκευές και συντηρήσεις καταχωρούνται στα έξοδα της χρήσης κατά την οποία πραγματοποιούνται. Σημαντικές βελτιώσεις κεφαλοποιούνται στο κόστος των αντίστοιχων παγίων εφόσον αυτές προσαυξάνουν την ωφέλιμη ζωή, αυξάνουν την παραγωγική τους δυναμικότητα ή μειώνουν το κόστος λειτουργίας τους.

Το κόστος και οι σωρευμένες αποσβέσεις ενός παγίου διαγράφονται κατά την πώληση ή την απόσυρση τους ή όταν δεν αναμένονται περαιτέρω οικονομικά οφέλη από τη συνεχιζόμενη χρήση τους. Τα κέρδη ή οι ζημιές που προκύπτουν από την απομάκρυνση ενός παγίου περιλαμβάνονται στα ενοποιημένα αποτελέσματα της χρήσης κατά την οποία απομακρύνεται το εν λόγω πάγιο.

3.3.3 ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ : Οι αποσβέσεις υπολογίζονται βάσει της σταθερής μεθόδου με συντελεστές οι οποίοι αντανakλούν τις ωφέλιμες διάρκειες ζωής των σχετικών παγίων.

Τα ποσοστά που χρησιμοποιήθηκαν είναι τα ακόλουθα :

<u>ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ</u>	<u>ΩΦΕΛΙΜΗ ΖΩΗ</u>
ΚΤΙΡΙΑ	14 – 50 έτη
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	10 – 15 έτη
ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	5 – 20 έτη
ΕΠΙΠΛΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	5 – 15 έτη
ΆΥΛΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	5 – 20 έτη

3.3.4 ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ : Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ κόστους και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος των ετοιμών και ημι- ετοιμών προϊόντων περιλαμβάνει όλα τα έξοδα που πραγματοποιήθηκαν ώστε να βρεθούν στο τρέχον σημείο εναπόθεσης και επεξεργασίας τους και αποτελείται από πρώτες ύλες, εργατικά, γενικά βιομηχανικά έξοδα και κόστη συσκευασίας. Το κόστος των πρώτων υλών και των έτοιμων προϊόντων καθορίζεται με βάση το μέσο σταθμικό κόστος. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία των έτοιμων και ημι-ετοιμών προϊόντων είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης στην κανονική λειτουργία της εταιρίας μείον τα εκτιμώμενα κόστη για την ολοκλήρωσή τους και τα εκτιμώμενα αναγκαία κόστη για την πώληση τους. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία των πρώτων υλών είναι το εκτιμώμενο κόστος αντικατάστασης στην κανονική λειτουργία της εταιρίας.

3.3.5 ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΟΙ ΚΑΙ ΠΙΣΤΩΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ : Οι βραχυπρόθεσμοι λογαριασμοί απαιτήσεων εμφανίζονται στην ονομαστική τους αξία, μετά από προβλέψεις για τυχόν μη εισπρακτέα υπόλοιπα ενώ οι μακροπρόθεσμοι λογαριασμοί απαιτήσεων αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος. Η εταιρία έχει θεσπίσει κριτήρια για τη παροχή πίστωσης στους πελάτες, τα οποία σε γενικές γραμμές βασίζονται στο μέγεθος των δραστηριοτήτων του πελάτη, με παράλληλη εκτίμηση

εμπορευμάτων. Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού όλες οι καθυστερημένες ή επισφαλείς απαιτήσεις εκτιμώνται για να προσδιοριστεί η αναγκαιότητα ή μη πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις. Το υπόλοιπο της συγκεκριμένης πρόβλεψης προσαρμόζεται κατάλληλα σε κάθε ημερομηνία κλεισίματος ισολογισμού ώστε να αντανakλά τους πιθανολογούμενους σχετικούς κινδύνους. Κάθε διαγραφή υπολοίπων πελατών χρεώνεται στην υπάρχουσα πρόβλεψη. Αποτελεί πολιτική του Ομίλου να μη διαγράφεται καμία απαίτηση μέχρι να εξαντληθούν όλες οι δυνατές νομικές ενέργειες για την είσπραξή της.

3.3.6 ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ : Ο Όμιλος θεωρεί τις προθεσμιακές καταθέσεις και άλλες υψηλής ρευστότητας επενδύσεις με αρχική λήξη μικρότερη των τριών μηνών ως χρηματικά διαθέσιμα.

Για τη σύνταξη των καταστάσεων ταμειακών ροών, τα χρηματικά διαθέσιμα αποτελούνται από μετρητά και καταθέσεις σε τράπεζες καθώς και χρηματικά διαθέσιμα όπως προσδιορίζονται παραπάνω.

3.3.7 ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ : Όλες οι δανειακές υποχρεώσεις καταχωρούνται αρχικά στο κόστος το οποίο αντανakλά την εύλογη αξία των εισπρακτέων ποσών μειωμένη με τα σχετικά άμεσα έξοδα σύναψης. Μετά την αρχική καταχώρηση, αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με βάση τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

3.3.8 ΚΟΣΤΗ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ : Τα κόστη δανεισμού αναγνωρίζονται ως έξοδο στη περίοδο κατά την οποία πραγματοποιούνται.

3.3.9 ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ (ΤΡΕΧΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ) :

- i. **Τρέχον φόρος εισοδήματος :** Ο τρέχον φόρος υπολογίζεται βάσει των φορολογικών ισολογισμών, σύμφωνα με τους φορολογικούς νόμους που ισχύουν στην Ελλάδα. Η δαπάνη για τρέχοντα φόρο εισοδήματος περιλαμβάνει τον φόρο εισοδήματος που προκύπτει βάσει των κερδών της εταιρίας όπως αναμορφώνονται

ii. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος : Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της υποχρέωσης σε όλες τις προσωρινές διαφορές κατά την ημερομηνία του ισολογισμού μεταξύ της φορολογικής βάσης και της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται για όλες τις φορολογητέες προσωρινές διαφορές :

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται για όλες τις εκπιπόμενες προσωρινές διαφορές και μεταφερόμενες φορολογικές απαιτήσεις και φορολογικές ζημιές, στο βαθμό που είναι πιθανόν ότι υπάρχει διαθέσιμο φορολογητέο κέρδος το οποίο θα χρησιμοποιηθεί έναντι των εκπιπόμενων προσωρινών διαφορών και των μεταφερόμενων αχρησιμοποίητων φορολογικών απαιτήσεων και φορολογικών ζημιών. Αναφορικά με τις εκπιπόμενες προσωρινές διαφορές που σχετίζονται με επενδύσεις σε θυγατρικές, συγγενείς και συμμετοχές σε κοινοπραξίες, αναγνωρίζεται απαίτηση από αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος στο βαθμό που είναι πιθανόν ότι οι προσωρινές διαφορές θα αντιστραφούν στο προβλεπόμενο μέλλον και θα υπάρχει διαθέσιμο φορολογητέο κέρδος το οποίο θα χρησιμοποιηθεί έναντι των προσωρινών διαφορών. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις εκτιμώνται σε κάθε ημερομηνία του ισολογισμού και μειώνονται στο βαθμό που δεν θεωρείται πιθανόν ότι θα υπάρξουν αρκετά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων μέρος ή το σύνολο των απαιτήσεων από αναβαλλόμενους φόρους εισοδήματος μπορεί να χρησιμοποιηθεί. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις υπολογίζονται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να είναι σε ισχύ την χρήση που η απαίτηση θα πραγματοποιηθεί ή η υποχρέωση θα τακτοποιηθεί, και βασίζονται στους φορολογικούς συντελεστές που είναι σε ισχύ ή έχουν θεσμοθετηθεί κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Ο φόρος εισοδήματος που σχετίζεται με στοιχεία τα οποία έχουν

αναγνωριστεί απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια καταχωρείται σε αυτά και όχι στην κατάσταση αποτελεσμάτων .

3.4 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Τα κύρια χρηματοοικονομικά προϊόντα της εταιρίας είναι το ταμείο και τα ταμειακά ισοδύναμα, οι εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, οι εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις, τα δάνεια των τραπεζών, οι διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις και τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

- i. **Συγκέντρωση Πιστωτικού Κινδύνου** : Η εταιρία δεν έχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου σε κάποια από τα συμβαλλόμενα, με αυτόν, μέρη. Η εταιρία κατά κύριο λόγο πραγματοποιεί λόγω των πωλήσεων με συμβάσεις και έτσι διασφαλίζει το δικαίωμα είσπραξης απαιτήσεων. Η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο αντανακλάται από το ύψος του κάθε στοιχείου του ενεργητικού. Η πολιτική της εταιρίας είναι να συνάπτει συναλλαγές με μέρη που ικανοποιούν υψηλά κριτήρια.
- ii. **Εύλογη Αξία** : Τα ποσά που εμφανίζονται στους συνημμένους ισολογισμούς για τα διαθέσιμα, τις απαιτήσεις και τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, προσεγγίζουν τις αντίστοιχες εύλογες τους αξίες λόγω της βραχυπρόθεσμης λήξης τους.
- iii. **Κίνδυνος Επιτοκίου** : Κίνδυνος διακύμανσης των επιτοκίων δεν υπάρχει.
- iv. **Συναλλαγματικός Κίνδυνος** : Η έκθεση της εταιρίας σε συναλλαγματικούς κινδύνους είναι περιορισμένη διότι οι συναλλαγές γίνονται κυρίως σε ευρώ, ενώ οι πωλήσεις σε χώρες με νομίσματα διάφορα του ευρώ εξοφλούνται σε χρονικό διάστημα και η έκθεση της εταιρίας στο συναλλαγματικό κίνδυνο ελαχιστοποιείται.
- v. **Κίνδυνος Ρευστότητας** : Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, μέσω της διαθεσιμότητας επαρκών ταμειακών διαθεσίμων και πιστωτικών ορίων .

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο

4.1 INTRACOM HOLDINGS - ΓΕΝΙΚΑ

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

Η INTRACOM A.E. Ελληνική Βιομηχανία Τηλεπικοινωνιών και Συστημάτων Πληροφόρησης μετονομάστηκε με απόφαση της από 15.12.2005 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας INTRACOM Ανώνυμη Εταιρία Συμμετοχών με διακριτικό τίτλο « Intracom Holdings ». Η μετονομασία έγινε λόγω της αναδιοργάνωσης της Εταιρείας κατά τη χρήση του 2005 και του μετασχηματισμού της σε εταιρεία συμμετοχών.

Η Intracom Holdings ιδρύθηκε στην Ελλάδα και οι μετοχές της διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Ο Όμιλος INTRACOM δραστηριοποιείται στο σχεδιασμό, ανάπτυξη, παραγωγή, πιστοποίηση, εγκατάσταση και υποστήριξη προϊόντων υψηλής τεχνολογίας και ηλεκτρονικών συστημάτων για τις τηλεπικοινωνίες και την πληροφορική, στην παραγωγή αμυντικών ηλεκτρονικών συστημάτων, καθώς και στον κατασκευαστικό τομέα.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα, Η.Π.Α., Βουλγαρία και Ρουμανία, καθώς και σε άλλες χώρες του εξωτερικού.

Η Εταιρεία εδρεύει στην Ελλάδα, Νομό Αττικής, στο Δήμο Παιανίας, στο 19,5 χλμ Λεωφόρο Μαρκοπούλου Παιανίας. Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι www.intracom.gr.

Οι οικονομικές αυτές καταστάσεις έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 30 Μαρτίου 2006 και την 14 Απριλίου 2006 και τελούν υπό την έγκριση της Τακτικής Συνέλευσης των μετόχων.

4.2 ΣΥΝΟΨΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΟΛΙΤΙΚΩΝ

Οι οικονομικές αυτές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της INTRACOM Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών (η Εταιρεία) και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της, για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) περιλαμβανομένων των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΔΛΠ) και ερμηνειών που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διερμηνειών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ).

4.2.1. ΕΝΟΠΟΙΗΣΗ

Θυγατρικές :

Οι θυγατρικές, οι οποίες είναι οι επιχειρήσεις στις οποίες ο όμιλος κατέχει περισσότερο από το 50% του μετοχικού κεφαλαίου με δικαίωμα ψήφου ή έχει τον έλεγχο στις χρηματοοικονομικές ή λειτουργικές πολιτικές, ενοποιούνται με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία μπορούν να ασκηθούν κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετήσει αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που ο έλεγχος δεν υφίσταται.

Η εξαγορά θυγατρικής από τον όμιλο λογιστικοποιείται βάσει της μεθόδου εξαγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα συνδεδεμένου με τη συναλλαγή. Τα περιουσιακά στοιχεία, συμπεριλαμβανομένων άυλων περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μια εξαγορά

επιμετρώνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το κόστος εξαγοράς πέραν της εύλογης αξίας των επιμέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της εξαγοράς είναι μικρότερο είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επιμέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Σε περίπτωση εξαγοράς ποσοστού από τη μειοψηφία, τότε η διαφορά μεταξύ του τιμήματος και της λογιστικής αξίας του ποσοστού των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν καταχωρείται ως υπεραξία.

Ενδοεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές επίσης απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου.

Η εταιρεία καταχωρεί τις επενδύσεις σε θυγατρικές στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις σε κόστος κτήσεως μείον απομείωση.

4.2.2 ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ

Οι επενδύσεις του Ομίλου σε κοινοπραξίες λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

Ο Όμιλος αναγνωρίζει το μερίδιο των κερδών ή ζημιών από πωλήσεις από τον Όμιλο προς τις κοινοπραξίες που αναλογεί στους άλλους εταίρους της κοινοπραξίας. Ο Όμιλος δεν αναγνωρίζει το

μερίδιό του επί των κερδών ή ζημιών των κοινοπραξιών που προέκυψε από αγορές του Ομίλου από τις κοινοπραξίες μέχρι τα στοιχεία που αγοράσθηκαν να πουληθούν σε τρίτο μέρος. Ζημιά από τέτοια

συναλλαγή αναγνωρίζεται αμέσως εάν καταδεικνύει μείωση της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας στοιχείων κυκλοφορούντος ενεργητικού ή απομείωση.

Οι λογιστικές αρχές των κοινοπραξιών έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Η Εταιρεία καταχωρεί τις επενδύσεις σε κοινοπραξίες στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις σε κόστος κτήσεως μείον απομείωση.

4.2.3 ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

Συγγενείς είναι οι επιχειρήσεις στις οποίες ο Όμιλος έχει ουσιώδη επιρροή, αλλά όχι έλεγχο, το οποίο γενικά ισχύει όταν τα ποσοστά συμμετοχής κυμαίνονται μεταξύ 20% και 50% των δικαιωμάτων ψήφου. Οι επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης και αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως. Οι επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις περιλαμβάνουν και την υπεραξία που προέκυψε κατά την εξαγορά (μειωμένη με τυχόν ζημιές απομείωσης).

Το μερίδιο του Ομίλου στα κέρδη ή τις ζημιές των συγγενών επιχειρήσεων μετά την εξαγορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, ενώ το μερίδιο των μεταβολών των αποθεματικών μετά την εξαγορά, αναγνωρίζεται στα αποθεματικά. Οι συσσωρευμένες μεταβολές μετά την εξαγορά επηρεάζουν τη λογιστική αξία των επενδύσεων σε συγγενείς επιχειρήσεις. Μη πραγματοποιηθέντα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συγγενών επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις συγγενείς επιχειρήσεις. Μη πραγματοποιηθείσες ζημιές απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Στην περίπτωση που το μερίδιο του Ομίλου επί των ζημιών μιας συγγενούς επιχείρησης υπερβεί την αξία της επένδυσης στην επιχείρηση, δεν αναγνωρίζονται επιπλέον ζημιές, εκτός εάν έχουν γίνει πληρωμές ή έχουν αναληφθεί περαιτέρω δεσμεύσεις για λογαριασμό συγγενούς.

Οι λογιστικές αρχές των συγγενών επιχειρήσεων έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Η Εταιρεία καταχωρεί τις επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις στις ατομικές οικονομικές σε κόστος κτήσεως μείον απομείωση.

4.2.4 ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ

Οι επενδύσεις σε ακίνητα, που περιλαμβάνουν κυρίως γη και γραφεία, κατέχονται από τον Όμιλο για μακροπρόθεσμες αποδόσεις ενοικίου και δεν χρησιμοποιούνται από αυτόν. Οι επενδύσεις σε ακίνητα παρουσιάζονται σε κόστος μείον αποσβέσεις. Όταν οι λογιστικές αξίες των επενδύσεων σε ακίνητα υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα.

Η Εταιρεία ταξινομεί στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις τα ακίνητα που μισθώνονται σε θυγατρικές, ως επενδυτικά ακίνητα.

4.2.5 ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Τα ενσώματα πάγια επιμετρώνται στο κόστος κτήσεως μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομείωση. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες που συνδέονται άμεσα με την απόκτηση στοιχείων.

Επιπλέον δαπάνες προστίθενται στη λογιστική αξία των ενσωμάτων παγίων ή καταχωρούνται ως ξεχωριστό πάγιο μόνον εάν αναμένεται να επιφέρουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη στον Όμιλο και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα της χρήσεως που πραγματοποιούνται.

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο στη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους ως εξής:

ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΩΦΕΛΙΜΗ ΖΩΗ
Κτίρια	33 – 34 έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	10 έτη
Αυτοκίνητα	5 – 7 έτη
Λοιπός εξοπλισμός	5 – 10 έτη
Αεροπλάνο	12 έτη

4.2.6 ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ :

A) Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Οι μισθώσεις παγίων όπου ο Όμιλος διατηρεί ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και οφέλη της ιδιοκτησίας ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα επιμερίζεται μεταξύ της υποχρέωσης και των χρηματοοικονομικών εξόδων έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μεγαλύτερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων στοιχείων και της διάρκειας μίσθωσής τους, εκτός όπου δεν υπάρχει λογική βεβαιότητα ότι ο Όμιλος θα αποκτήσει κυριότητα των παγίων στη λήξη της μίσθωσης.

B) Λειτουργικές μισθώσεις

Μισθώσεις όπου ουσιαστικά οι κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

4.3 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

4.3.1 ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2004 ΜΕΧΡΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004

Επενδύσεις, εξαιρούμενων θυγατρικών, συγγενών επιχειρήσεων και κοινοπραξιών, στις οποίες ο Όμιλος δεν ασκεί σημαντική επιρροή, παρουσιάζονται σε κόστος μείον

προβλέψεις απομείωσης. Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία δεν παρουσιάζονται στον ισολογισμό.

4.3.2 ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ ΑΠΟ ΤΗΝ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2005

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του Ομίλου ταξινομούνται στις ακόλουθες κατηγορίες. Η ταξινόμηση εξαρτάται από τον σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκε η επένδυση. Η Διοίκηση προσδιορίζει την ταξινόμηση κατά την αρχική αναγνώριση και επανεξετάζει την ταξινόμηση σε κάθε ημερομηνία δημοσίευσης.

α) χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα.

Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποκτήθηκαν με σκοπό την πώληση σε σύντομο χρονικό διάστημα ή που έχουν ταξινομηθεί σε αυτή την κατηγορία από τη Διοίκηση. Τα παράγωγα ταξινομούνται ως κατεχόμενα για εμπορία. Στοιχεία ενεργητικού αυτής της κατηγορίας ταξινομούνται στο κυκλοφορούν ενεργητικό εάν κατέχονται για εμπορία ή αναμένεται να πουληθούν εντός 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού.

β) δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δε διαπραγματεύονται σε ενεργούς αγορές και δεν υπάρχει πρόθεση πώλησής τους. Περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.

γ) Επενδύσεις διακρατούμενες ως τη λήξη

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία ο Όμιλος έχει την

πρόθεση και τη δυνατότητα να τα διακρατήσει ως τη λήξη τους. Κατά την διάρκεια του έτους, ο Όμιλος δεν κατέχει επενδύσεις αυτής της κατηγορίας.

δ) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω κατηγορίες.

Περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία εφόσον η Διοίκηση δεν έχει την πρόθεση να τα ρευστοποιήσει μέσα σε 12 μήνες από την ημερομηνία Ισολογισμού.

Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των δαπανών συναλλαγής, με εξαίρεση τα χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιωδώς όλους τους κινδύνους και τα οφέλη που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Στη συνέχεια, τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ίδιων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή υποστούν απομείωση. Κατά την πώληση ή απομείωση, τα κέρδη ή ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωριστεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων.

Τα δάνεια και απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Τα πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της περιόδου που προκύπτουν.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που διαπραγματεύονται σε χρηματιστηριακές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες

τιμές αγοράς. Για τα στοιχεία τα οποία δε διαπραγματεύονται σε χρηματιστηριακή αγορά, οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών.

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχουν υποστεί απομείωση. Για μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, τέτοια ένδειξη συνιστά σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσεως. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα. Οι ζημιές απομείωσης σε μετοχές που καταχωρούνται στα αποτελέσματα δεν αναστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων.

4.3.3 ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους. Το κόστος των έτοιμων προϊόντων και των ημιτελών αποθεμάτων περιλαμβάνει τα έξοδα σχεδιασμού, το κόστος των υλικών, το άμεσο εργατικό κόστος και αναλογία των γενικών εξόδων παραγωγής. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας αφαιρουμένων και των τυχόν εξόδων πώλησης.

Διαγραφές αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της χρήσεως κατά την οποία προκύπτουν.

4.3.4 ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

Τα ταμειακά διαθέσιμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως και τις βραχυπρόθεσμες μέχρι 3 μήνες επένδυσης υψηλής ρευστοποίησης και χαμηλού ρίσκου. Για σκοπούς κατάρτισης ταμειακών ροών, στα ταμειακά διαθέσιμα περιλαμβάνονται και τραπεζικές υπεραναλήψεις.

4.4 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΔΙΑΚΡΑΤΟΥΜΕΝΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ.

4.4.1 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της Εταιρείας. Οι κοινές μετοχές περιλαμβάνονται στα ίδια κεφάλαια.

Άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Άμεσα έξοδα που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχείρησης που αποκτάται.

Το κόστος κτήσεως ιδίων μετοχών εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, έως ότου οι ίδιες μετοχές πουληθούν ή ακυρωθούν. Κάθε κέρδος ή ζημιά από πώληση ιδίων μετοχών καθαρό από άμεσα για την συναλλαγή έξοδα και φόρους, περιλαμβάνεται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια.

4.4.2 ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, μειωμένα με τα τυχόν άμεσα έξοδα για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Στη συνέχεια αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τυχόν διάφορα μεταξύ του εισπραχθέντος ποσού (καθαρό από σχετικά έξοδα) και της αξίας εξόφλησης

αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια του δανεισμού βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

4.5 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

4.5.1 ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Η INTPAKOM A.E. ως μια ελληνική πολυεθνική εταιρεία, εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, τιμές αγοράς.), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας, κίνδυνο ταμειακών ροών και κίνδυνο εύλογης αξίας από μεταβολές επιτοκίων. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική επίδραση της μεταβλητότητας των χρηματοπιστωτικών αγορών στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου. Η Εταιρεία χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα, όπως προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος (futures/ forwards) και συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίου (swaps) με σκοπό να αντισταθμίσει την έκθεσή της σε συγκεκριμένους κινδύνους. Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από τη Διεύθυνση Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης, η οποία λειτουργεί με συγκεκριμένους κανόνες που έχουν εγκριθεί από τη Διοίκηση.

4.5.2 ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΑΓΟΡΑΣ

A) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται σε παγκόσμιο επίπεδο και συνεπώς εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο προερχόμενο από τις μεταβολές των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Αυτός ο κίνδυνος προκύπτει κυρίως από μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές, απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα και καθαρές επενδύσεις σε επιχειρήσεις εξωτερικού.

Το κυριότερο νόμισμα σε όγκο συναλλαγών της Εταιρείας εκτός EUR είναι το USD. Η διαχείριση του συναλλαγματικού γίνεται αφενός με τη μεγιστοποίηση της φυσικής αντιστάθμισης μέσω υποχρεώσεων – απαιτήσεων και εισροών – εκροών σε USD και

αφετέρου με τη χρήση κατάλληλων παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων για την αντιστάθμιση μέρους της καθαρής συναλλαγματικής έκθεσης μετά από την απάλειψη των ποσών της φυσικής αντιστάθμισης.

Επιπρόσθετα, σε επίπεδο ταμειακών ροών, μέσω της 18μηνιαίας πρόβλεψης ταμειακών ροών ανά νόμισμα γίνεται ο εντοπισμός πιθανών κινδύνων σε άλλα νομίσματα εκτός USD. Στις περιπτώσεις αυτές γίνεται χειρισμός του κινδύνου κατά περίπτωση. Η πολιτική της Εταιρείας είναι η μη διακράτηση συναλλαγματικών διαθεσίμων υψηλότερων από τα απαραίτητα προβλεπόμενα για τη χρήση στο πλαίσιο των εμπορικών συναλλαγών.

B) Κίνδυνος τιμής

Η Εταιρεία έχει πολύ περιορισμένη έκθεση σε μεταβολές της αξίας μετοχών που κατέχονται είτε για εμπορία είτε ως διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία. Εκτίθεται επίσης σε μεταβολές της αξίας των πρώτων υλών. Μέρος του κινδύνου αυτού αντισταθμίζεται με την ενσωμάτωση της μεταβολής του κόστους στην τελική τιμή των προϊόντων.

Γ) Πιστωτικός κίνδυνος

Η Εταιρεία έχει περιορισμένη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο. Οι πωλήσεις υπηρεσιών και εμπορευμάτων γίνεται κυρίως σε πελάτες με αξιολογημένη πιστοληπτική ικανότητα.

Στις περιπτώσεις

δε που παρέχεται πίστωση σε πελάτες με μειωμένη ή μη αξιολογημένη πιστοληπτική ικανότητα, εξασφαλίζεται κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου είτε μέσω ασφάλισης σε Οργανισμούς Ασφάλισης Εξαγωγικών Πιστώσεων, είτε με την λήψη τραπεζικών εγγυήσεων από τον πελάτη, είτε μέσω της μετακύλισης του κινδύνου στους προμηθευτές όπου αυτό είναι δυνατόν.

Δ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, διατηρώντας επαρκή διαθέσιμα και άμεσα ρευστοποιήσιμα χρεόγραφα και ικανοποιητικά πιστωτικά όρια.

Ε) Κίνδυνος ταμειακών ροών

Τα λειτουργικά έσοδα και ταμειακές ροές της Εταιρείας επηρεάζονται σε μικρό βαθμό από μεταβολές στις τιμές των επιτοκίων καθώς τα ρευστά διαθέσιμα προς επένδυση αλλά και οι έντοκες απαιτήσεις εξαρτώνται κυρίως από τα επιτόκια του Ευρώ τα οποία αφενός έχουν ιστορικά χαμηλή μεταβλητότητα και αφετέρου η προβλεπόμενη μεταβλητότητα της αγοράς για μελλοντικές περιόδους παραμένει επίσης ιδιαίτερα χαμηλή.

Όσον αφορά στο δανεισμό, η πολιτική της Εταιρείας, είναι να διατηρεί περίπου το 1/3 του δανεισμού σε προϊόντα σταθερού επιτοκίου. Στη λήξη της διαχειριστικής περιόδου το 1/3 του δανεισμού ήταν σε δάνεια σταθερού επιτοκίου μέσω της χρήσης συμβάσεων ανταλλαγής επιτοκίου (swaps), οι οποίες έχουν σαν οικονομικό αποτέλεσμα την μετατροπή των δανείων από κυμαινόμενο επιτόκιο σε σταθερό.

Μέσω των swaps επιτοκίων, η Εταιρεία συμφωνεί με τα αντισυμβαλλόμενα πιστωτικά ιδρύματα να ανταλλάξει, σε συγκεκριμένα διαστήματα (κυρίως τρίμηνα), τη διαφορά του σταθερού με το κυμαινόμενο επιτόκιο που υπολογίζεται στο ποσό της αρχικής ονομαστικής αξίας του δανεισμού.

Ο κίνδυνος μεταβολής των επιτοκίων προέρχεται κυρίως από τα μακροπρόθεσμα δάνεια. Δάνεια με μεταβλητό επιτόκιο εκθέτουν την εταιρεία σε επιτοκιακό κίνδυνο ταμειακών ροών. Δάνεια με σταθερό επιτόκιο εκθέτουν την Εταιρεία σε κίνδυνο μεταβολής της εύλογης αξίας. Πολιτική της Εταιρείας είναι να διατηρεί το σύνολο σχεδόν των δανείων του σε μεταβλητό επιτόκιο και να διαχειρίζεται αυτό τον κίνδυνο μέσω συμβάσεων ανταλλαγής επιτοκίων (Interest rates Swaps).

4.6 ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ

Οι εκτιμήσεις της διοίκησης επανεξετάζονται διαρκώς και βασίζονται σε ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα.

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων. Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδες προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες έχουν ως εξής:

- Ο Όμιλος υπόκειται σε φορολόγηση σε διάφορες χώρες και απαιτείται κρίση για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Εάν το τελικό αποτέλεσμα του φορολογικού ελέγχου είναι διαφορετικό από το αρχικώς αναγνωρισθέν, η διαφορά θα επηρεάσει τον φόρο εισοδήματος και την πρόβλεψη για την αναβαλλόμενη φορολογία της περιόδου.
- Ο Όμιλος αναγνωρίζει πρόβλεψη που αντιστοιχεί στην παρούσα αξία της εκτιμώμενης υποχρέωσης για την επισκευή ή αντικατάσταση προϊόντων υπό εγγύηση ή σχετικά με την παράδοση έργων, παροχή υπηρεσιών κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Η πρόβλεψη αυτή υπολογίζεται βάση ιστορικών δεδομένων επί των επισκευών και αντικαταστάσεων.

4.7 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

4.7.1 ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε στα 535,387 Ευρώ, παρουσιάζοντας μείωση κατά 13,7% συγκριτικά με 615,905 Ευρώ το 2004. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων – χρηματοδοτικών – επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων διαμορφώθηκαν σε 48,266 Ευρώ, μειωμένα κατά 48,42% συγκριτικά με 93,573 Ευρώ το 2004. Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε 7,033 Ευρώ, μειωμένα κατά 84,13% συγκρινόμενα με τα αντίστοιχα 44,307 Ευρώ του 2004. Τα κέρδη μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας διαμορφώθηκαν στα 3,226 Ευρώ, μειωμένα κατά 85,78% σε σχέση με τα 22,686 Ευρώ του 2004.

Η μείωση των ενοποιημένων αποτελεσμάτων εντάσσεται στα πλαίσια της νέας στρατηγικής του Ομίλου για μεγαλύτερη διεξόδυσή του σε νέες αγορές του εξωτερικού, σε αύξηση της επιρροής του στις ήδη υπάρχουσες αγορές του εσωτερικού καθώς επίσης και την είσοδό του σε νέες αγορές.

4.7.2 ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε στα 253,136 Ευρώ, παρουσιάζοντας μείωση 47,65% συγκριτικά με 483,566 Ευρώ το 2004. Τα κέρδη προ φόρων – χρηματοδοτικών – επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων διαμορφώθηκαν σε 30,736 Ευρώ, έναντι 76,568 Ευρώ το 2004 παρουσιάζοντας μείωση 59,86%. Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε 9,765 Ευρώ μειωμένα κατά 72,30% συγκρινόμενα αντίστοιχα με τα 35,254 Ευρώ του 2004. Τα κέρδη μετά από φόρους διαμορφώθηκαν στα 7,881 Ευρώ μειωμένα κατά 63,84% σε σχέση με τα 21,795 Ευρώ του 2004.

Σημειώνεται ότι στα δημοσιευθέντα οικονομικά μεγέθη της INTRACOM HOLDINGS δεν συμπεριλαμβάνονται οι αποσχισθέντες κλάδοι TELECOM και DEFENSE για το χρονικό διάστημα 01/10/2005 έως 31/12/2005, και ο αποσχισθείς κλάδος I.T. SERVICES για το χρονικό διάστημα από 01/11/2005 έως 31/12/2005. Ως εκ τούτου η προαναφερθείσα μείωση των μεγεθών οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στο γεγονός αυτό.

Σχετικά με την ανάλυση των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων, των ίδιων κεφαλαίων και των αποτελεσμάτων για τη χρήση του 2005 όπως και των λογιστικών αρχών που εφαρμόζει η εταιρεία γίνεται εκτενής ανάλυση στις σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων, οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας.

4.8 ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Την 31^η Ιανουαρίου 2006 ολοκληρώθηκε η αγορά του συνόλου των μετοχών της εταιρείας HELLAS ON LINE ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΣΥΣΚΕΥΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ από την Eurobank EFG έναντι τιμήματος 18.950.000 Ευρώ.

Την 1^η Φεβρουαρίου 2006 η εταιρεία προέβη στην πώληση του ποσοστού συμμετοχής της 24,8% με το οποίο συμμετείχε στην εταιρεία FORTHnet A.E.. Την ίδια ημέρα και η θυγατρική της εταιρείας INTRACOM IT SERVICES προέβη στην πώληση του ποσοστού συμμετοχής της 0,47% στην ίδια εταιρεία. Κατόπιν των ανωτέρω ο Όμιλος INTRACOM HOLDINGS δεν συμμετέχει πλέον στην FORTHnet A.E.

Την 13^η Φεβρουαρίου 2006 η εταιρεία και η Concern SITRONICS, ο τεχνολογικός βραχίονας της SISTEMA κατέληξαν σε μη δεσμευτική κατ'αρχήν συμφωνία για την εξαγορά από την Concern SITRONICS ποσοστού 51% της εταιρείας INTRACOM TELECOM, έναντι του τιμήματος 120 εκ. Ευρώ περίπου.

4.9 ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΣΤΟΧΟΙ

Η επενδυτική πολιτική της Εταιρείας θα διαμορφωθεί στα πλαίσια της δραστηριότητάς της στον τομέα των συμμετοχών και στόχος της θα είναι αφ' ενός η αξιοποίηση των υφιστάμενων συμμετοχών της και αφ' ετέρου η αναζήτηση νέων επενδύσεων σε αποδοτικές συμμετοχές. Η εταιρεία διατηρεί προς το παρόν την εξειδίκευσή της στον τομέα των τηλεπικοινωνιών και των κατασκευών, λόγω των υφιστάμενων συμμετοχών της, θα στραφεί όμως και σε άλλους ευρύτερους τομείς ενδιαφέροντος. Σε κάθε περίπτωση λόγω του ιδιαίτερου αυτού αντικείμενου δραστηριότητας, η εταιρεία θα κινηθεί ανάλογα με τις επενδυτικές ευκαιρίες, όπως αυτές θα διαμορφώνονται εκάστοτε στην αγορά και με σκοπό τη διατήρηση της εύρωστης χρηματοοικονομικής διάρθρωσης και της υψηλής κερδοφορίας.

Στα πλαίσια αυτού του διευρυμένου εταιρικού σχήματος η εταιρεία ενεργεί προς την κατεύθυνση της βέλτιστης οργανωτικής διάρθρωσης, αλλά και της γενικότερης βελτίωσης και του εκσυγχρονισμού των εσωτερικών λειτουργιών της, που εξασφαλίζουν τον έλεγχο του λειτουργικού κόστους, την καλύτερη και αμεσότερη πληροφόρηση όλων των επιπέδων της οργάνωσης και την αποδοτικότερη διαχείριση του επιχειρηματικού κινδύνου. Καθοριστικός ρόλος θα είναι η διαμόρφωση της στρατηγικής και του επιχειρησιακού σχεδίου των εταιριών του ομίλου.

Επίσης η εταιρεία παραμένει στραμμένη και στις αγορές του εξωτερικού και κυρίως στην ευρύτερη περιοχή της EEMEA (Ανατολική Ευρώπη, Μέση Ανατολή, Αφρική), όπου οι εταιρείες του ομίλου ήδη δραστηριοποιούνται με επιτυχία τα τελευταία χρόνια. Στην ευρύτερη αυτή περιοχή υπάρχουν προοπτικές ανάπτυξης, υψηλής κερδοφορίας και επενδυτικών αποδόσεων και ο Όμιλος διατηρεί σημαντικά ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα σε αυτή.

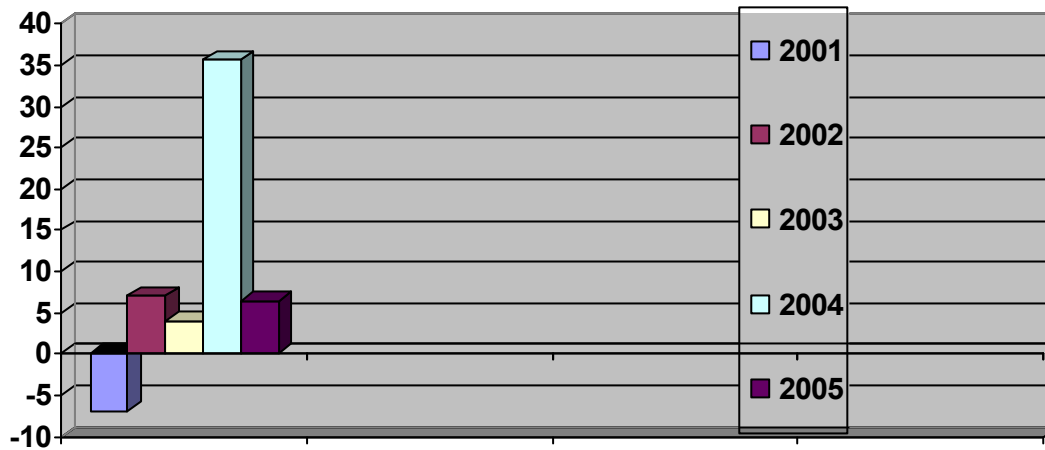
Ειδικότερα ο τομέας των τηλεπικοινωνιακών λύσεων, όπως και των υπηρεσιών, αποτέλεσε τον πυρήνα των δραστηριοτήτων της INTRACOM από την ίδρυσή της μέχρι και σήμερα. Η Εταιρεία παρακολουθεί τις εξελίξεις στη διεθνή τηλεπικοινωνιακή αγορά, η οποία χαρακτηρίζεται από συνεχείς κινήσεις εξαγορών στα πλαίσια της σύγκλισης των αγορών πληροφορικής και επικοινωνιών, όπως επίσης από την παρουσία νέων προϊόντων και υπηρεσιών που δίνουν ευρείες τεχνολογικές δυνατότητες.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

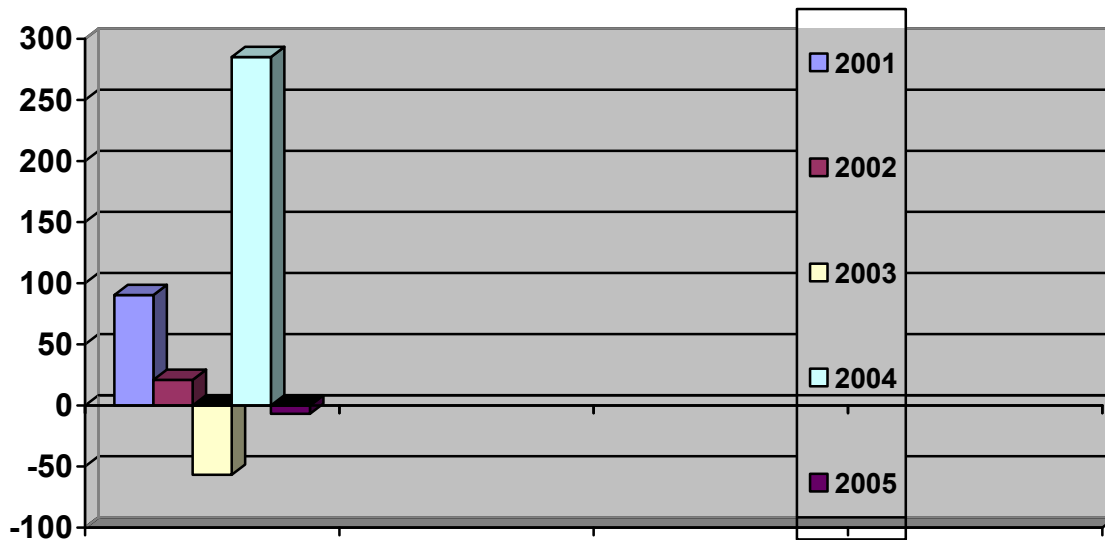
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

1. OTS Α.Ε.

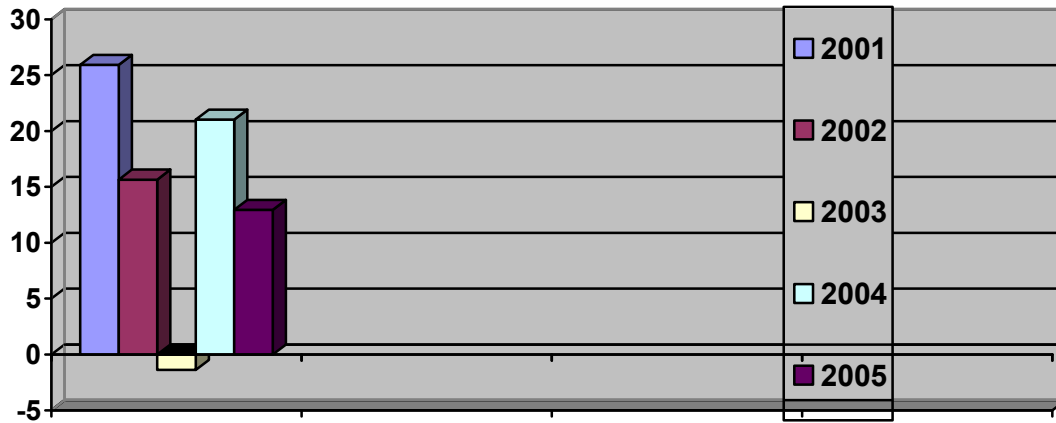
ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ



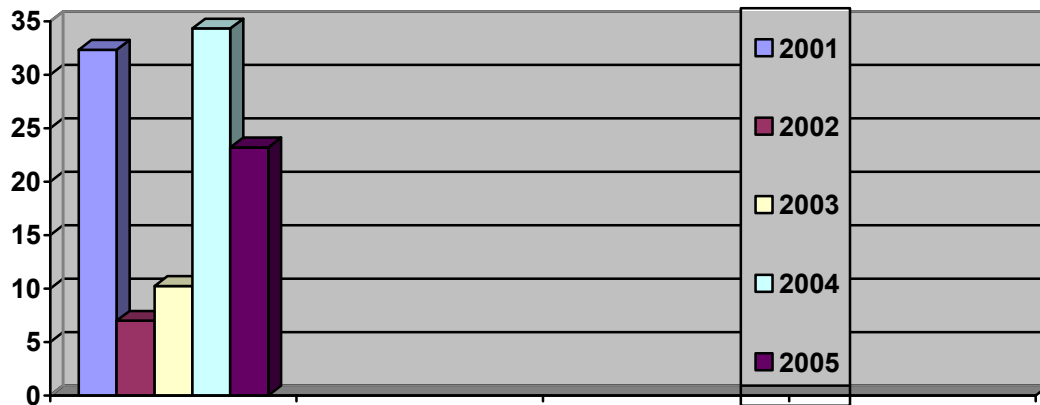
ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ



ΕΞΕΛΙΞΗ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ



ΕΞΕΛΙΞΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ



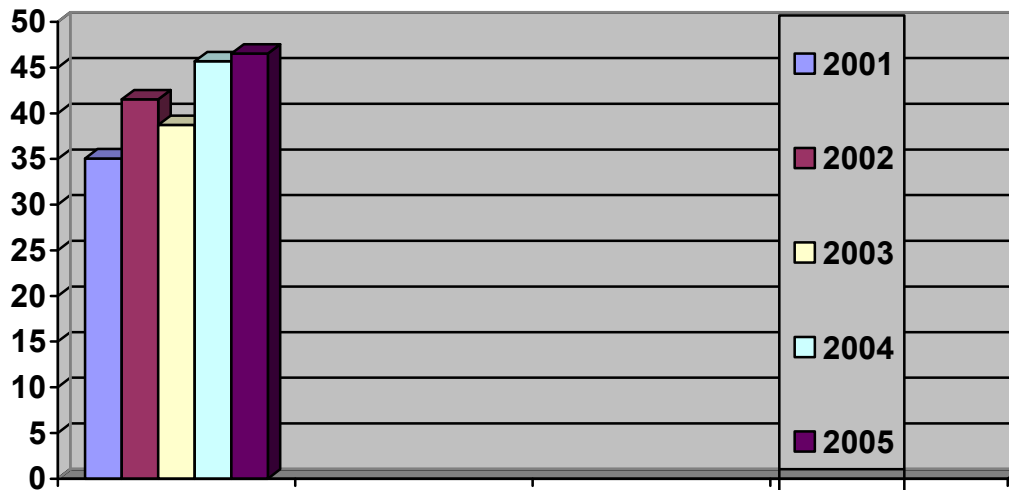
ΓΕΝΙΚΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ



ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (ACID TEST RADIO)



ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (GROSS PROFIT MARGIN)



ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (NET PROFIT MARGIN)



ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ. (RETURN ON THE WORTH)



2. INTRACOM HOLDINGS

Θυγατρικές 2005

Επωνυμία

Χώρα

Ποσοστό

Λογιστική

Εγκατάσταση

Συμμετοχής

Αξία

Ιντρακόμ Α.Ε. Παροχής Υπηρεσιών Πληροφορικής και Επικοινωνιών	Ελλάδα	99%	64,442
Intradevelopment SA	Ελλάδα	48%	950
Intrarom SA	Ρουμανία	63%	7,620
Intracom Technologies Ltd	Κύπρος	100%	2

Ιντρακόμ Α.Ε. Τηλεπικοινωνιακών Λύσεων	Ελλάδα	100%	211,393
Ιντρακόμ Α.Ε. Αμυντικών Ηλεκτρονικών Συστημάτων	Ελλάδα	100%	70,860
Ίντρακατ Α.Ε.	Ελλάδα	74%	9,923
Intracom Holdings International Ltd	Κύπρος	100%	6,726
Intracom Exports Ltd	Κύπρος	100%	4,391

Θυγατρικές 2004

Επωνυμία Χώρα
Εγκατάστασης Ποσοστό
Συμμετοχής Λογιστική
Αξία

Intramet SA	Ελλάδα	73%	3,938
Databank	Ελλάδα	69%	1,318
Γαλάνης Sports AE	Ελλάδα	60%	254
Intradevelopment SA	Ελλάδα	48%	950
Intracom Holdings International Ltd	Κύπρος	100%	9,601
Intracom Svyaz	Ρωσία	100%	81
Intracom Jordan Ltd	Ιορδανία	80%	314
Intracom Bulgaria SA	Βουλγαρία	70%	210

Intracom doo Skopje	Π.Γ.Δ.Μ.	70%	140
Intrasoft International	Λουξεμβούργο	99%	4,012
Intrarom SA	Ρουμανία	63%	7,614
Global Net Solutions Ltd	Βουλγαρία	100%	200
Ιντρακάτ Α.Ε.	Ελλάδα	71%	5,985
Διάλογος Α.Ε.	Ελλάδα	51%	378

2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ INTRACOM

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΚ.ΕΥΡΟ)	01/01/07-30/06/07	31/12/2006	31/12/2005	31/12/04
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	354	352	414	402
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	671	565	894	909
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.025	917	1.308	1.311
ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	423	292	614	469
ΜΑΚΡ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	35	42	31	159
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	459	334	645	628
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	541	563	634	683
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	51	50	157	150
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	140	148	96	139
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΑΤΕΣ	273	292	594	592
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	01/01/07-30/06/07	01/01/06-30/06/06	01/01/05-31/12/05	01/01/04-31/12/04
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	183	146	535	615
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	30	29	142	204
ΚΕΡΔΗ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	3	14	7	44
ΚΕΡΔΗ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	-9	-18	2	26
ΚΕΡΔΗ Μ.Φ.Δ.Μ	-9	-18	3	
ΕΒΙΤΔΑ	10	24	48	94
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	01/01/07-30/06/07	01/01/06-30/06/06	01/01/05-31/12/05	01/01/04-31/12/04
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ Λ.ΔΡ.	6	-21	12	31
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ.ΔΡ.	26	56	-73	-42
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΔΡ.	-7	18	17	-139
ΚΑΘΑΡΗ ΑΥΞΗΣΗ/ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΑ ΤΑΜ.ΔΙΑΘ.	25	52	-44	-150
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	01/01/07-30/06/07	01/01/06-30/06/06	01/01/05-31/12/05	31/12/04
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ				
ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ				

ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ. / ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.	1,583	1,933	1,456	1,938
ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ Α (Κ.ΕΝΕΡΓ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ) / ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.	1,462	1,763	1,200	1,618
ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ Β ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ / ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0,330	0,505	0,156	0,296
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ / ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ				
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ / (ΚΥΚΛ.ΕΝ.- ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.)	0,739	0,535	1,912	1,397
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ)*365	102,584	124,070	107,166	89,024
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦ.ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	0,515	0,414	1,293	1,529
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔ.ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛ.	0,338	0,259	0,845	0,900
Μ.Ο ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ (ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛ. / ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓ.)*365	544,055	730,082	404,866	351,349
Μ.Ο ΠΛΗΡ. ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ)*365	845,366	729,890	418,594	278,349
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,178	0,159	0,409	0,469
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ				
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ / ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ)*100	16,14%	19,66%	26,43%	33,17%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ / ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ)*100	1,61%	9,54%	1,31%	7,15%
ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ)*100	0,54%	2,47%	1,11%	6,44%

ΑΠΟΔΟΣΗ ΠΑΓΙΩΝ (ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ)*100	0,83%	3,95%	1,70%	10,95%
ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ)*100	0,44%	2,47%	0,79%	4,84%
ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ				
ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΣΥΝΟΛΟ ΙΔ.ΚΕΦΑΛ. / ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0,848	1,688	0,982	1,087
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΙΔ.ΚΕΦ.	0,065	0,073	0,048	0,232
ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΚΥΚΛ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ / Σ.ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ.	0,806	0,997	0,708	0,751
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ. / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,527	0,614	0,484	0,520

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

➤ **ΦΥΣΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**

1. Συνέντευξη με επιχειρηματίες των 2 εταιρειών (οι οποίοι για λόγους πολιτικής των εταιρειών ζήτησαν να παραμείνουν ανώνυμοι).
2. STUTELY, RICHARD, 1999. ΤΟ ΙΔΑΝΙΚΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ. Πρώτη έκδοση Αγγλία: Εκδόσεις Παπασωτηρίου.

➤ **ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**

1. www.intracom.gr
2. www.ots.gr