



ΑΝΩΤΑΤΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΘΕΜΑ:

**<< ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ
Θ.Κ. ΣΚΑΓΙΑΣ Α.Β.Ε.Ε. & ΣΑΛΚΟ Α.Ε ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ
ΧΑΡΤΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ ΓΡΑΦΗΣ >>**

TOPIC:

**<<ANALYSIS OF FINANCIAL STATEMENTS OF TK SKAGIAS SA &
SALKO SA COMPANIES PRODUCTION PAPER TYPES OF WRITING>>**

Φοιτητές:

ΜΙΧΑΛΗΣ ΑΝΑΣΤΑΣΑΣ (Α.Μ. 14776)

ΦΩΤΕΙΝΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΔΗ (Α.Μ. 15126)

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ :

ΓΚΟΥΜΑΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ

ΔΕΚΕΜΒΡΗΣ 2016

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Ο κάτωθι υπογεγραμμένος **Αναστασάς Μιχαήλ**, του **Αναστασίου**, φοιτητής του Τμήματος **Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής** του **Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ.**, καθώς και η **Οικονομίδα Φωτεινή** του **Αθανασίου**, φοιτήτρια του Τμήματος **Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής** του **Α.Ε.Ι Πειραιά Τ.Τ** πριν αναλάβουμε την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μας, δηλώνουμε ότι ενημερωθήκαμε για τα παρακάτω :

«Η Πτυχιακή Εργασία (Π.Ε) αποτελεί προϊόν πνευματικής ιδιοκτησίας τόσο του συγγραφέα, όσο και του Ιδρύματος και θα πρέπει να έχει μοναδικό χαρακτήρα και πρωτότυπο περιεχόμενο.

Απαγορεύεται αυστηρά οποιοδήποτε κομμάτι κειμένου της να εμφανίζεται αυτούσιο ή μεταφρασμένο από κάποια άλλη δημοσιευμένη πηγή. Κάθε τέτοια πράξη αποτελεί προϊόν λογοκλοπής και εγείρει θέμα Ηθικής Τάξης για τα πνευματικά δικαιώματα του άλλου συγγραφέα. Αποκλειστικός υπεύθυνος είναι ο συγγραφέας της Π.Ε, ο οποίος φέρει και την ευθύνη των συνεπειών, ποινικών και άλλων, αυτής της πράξης.

Πέραν των όποιων ποινικών ευθυνών του συγγραφέα, σε περίπτωση που το Ίδρυμα του έχει απονείμει Πτυχίο, αυτό ανακαλείται με απόφαση της Συνέλευσης του Τμήματος. Η Συνέλευση του Τμήματος με νέα απόφασή της, μετά από αίτηση του ενδιαφερομένου, του αναθέτει εκ νέου την εκπόνηση Π.Ε με άλλο θέμα και διαφορετικό επιβλέποντα καθηγητή. Η εκπόνηση της εν λόγω Π.Ε πρέπει να ολοκληρωθεί εντός τουλάχιστον ενός ημερολογιακού βμήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρου 18, παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού.»

Ο Δηλών

Η Δηλούσα

Ημερομηνία



07/12/16

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΣΕΛ.

ΠΕΡΙΛΗΨΗiii

ABSTRACTiv

ΕΙΣΑΓΩΓΗ1

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο. Η ΣΗΜΑΣΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

1.1 Ορισμός.....3

1.2 Ο Σκοπός και τα Είδη της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης.....4

1.2.1. Ο σκοπός.....4

1.2.2. Τα είδη της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης.....6

1.3 Οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις.....8

1.3.1. Ο Ισολογισμός9

1.3.2. Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.....11

1.3.3. Πίνακας Διάθεσης Κερδών/Αποτελεσμάτων.....12

1.3.4. Κατάσταση Λογαριασμού Γενικής Εκμετάλλευσης12

1.3.5. Προσάρτημα.....13

1.4 Η Λογιστική Τυποποίηση14

1.5 Μέθοδοι Ανάλυσης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων....17

1.6 Εμπλεκόμενοι Φορείς των Οικονομικών Καταστάσεων.....22

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο . Ο ΚΛΑΔΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΧΑΡΤΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ ΓΡΑΦΗΣ

2.1 Η Έναρξη και η Άφιξη της Τυπογραφίας στην Ελλάδα23

2.1.1. Η Εφεύρεση του Χαρτιού.....	23
2.1.2. Η Ανάπτυξη του Κλάδου Βιομηχανικής Χαρτοποιίας	25
2.2 Η Επιβίωση του Κλάδου Χαρτοποιίας στην Ελλάδα.....	27
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο . Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ Θ.Κ. ΣΚΑΓΙΑΣ Α.Β.Ε.Ε.</u>	
3.1 Η Πορεία της Εταιρείας μέχρι Σήμερα.....	29
3.2 Η Παραγωγή, τα Προϊόντα και το Δίκτυο Διανομής.....	33
3.3 Οικονομικές Αναφορές.....	36
3.3.1. Ανάλυση Αριθμοδεικτών.....	40
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο . Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΑΛΚΟ Α.Ε.</u>	
4.1 Ιστορική Αναδρομή.....	68
4.2 Τα Προϊόντα και το Δίκτυο Διανομής.....	70
4.3 Οικονομικές Αναφορές.....	74
4.3.1. Ανάλυση Αριθμοδεικτών.....	76
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο . ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ</u>	
5.1 Συγκριτική Ανάλυση των δύο Εταιριών.....	92
5.2 Συμπεράσματα	96
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	97
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ.....	99

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η παρούσα εργασία πραγματεύεται, την Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων των εταιρειών Θ.Κ. Σκαργιάς Α.Β.Ε.Ε. και Σάλκο Α.Ε. για την έτη 2011 έως 2015. Η Χρηματοοικονομική Ανάλυση αποτελεί εργαλείο για τους εξωτερικούς φορείς, άντλησης πληροφοριών σχετικά με την εσωτερική πολιτική και την μελλοντική πορεία μιας εταιρείας.

Στο πρώτο μέρος, παρατίθεται ένα φάσμα εννοιών σχετικά με την Ανάλυση, το περιεχόμενό της και τις μεθόδους της εστιάζοντας σ' αυτή των Αριθμοδεικτών. Γίνεται αναφορά στην έννοια της Λογιστικής Τυποποίησης και στις κατηγορίες των Εμπλεκόμενων φορέων που εφαρμόζουν τις μεθόδους Ανάλυσης. Ακολούθως, πραγματοποιείται μία ιστορική αναδρομή στον κλάδο Χαρτοποιίας και στην επικείμενη κατάστασή του στην Ελλάδα.

Το δεύτερο μέρος, σχετίζεται με την παρουσίαση των δύο εταιρειών και την Ανάλυση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεών τους μέσω των Αριθμοδεικτών με αφετηρία το έτος 2011 και λήξη το 2015.

Τελικώς, μέσα από την συγκριτική Ανάλυση των δύο εταιρειών εξάγονται τα συμπεράσματα για την πορεία των επιχειρήσεων στο μέλλον.

Λέξεις-Κλειδιά: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ, ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΤΥΠΟΠΟΙΗΣΗ, ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ, ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ, ΧΑΡΤΟΠΟΙΙΑ

ABSTRACT

The present paper deals with the Analysis of Financial Reports concerning the companies Skagias Industrial and commercial S.A. and Salko S.A. for the years 2011 to 2015. The financial analysis is a tool for third parties as a means of extracting information regarding company policies in addition to the future development of a company.

In the first part, a range of concepts are put forth in relation to the Analysis, it's content and methods, with greater emphasis on the Ratios. A reference is made on the concept of Accounting Standards and the categories of the involved carriers which implement the Analysis methods. Furthermore a historic recursion on the Paper Industry and its forthcoming situation in Greece is done.

The second part regards the presentation of the two companies and the Analysis of the Financial Reports through Ratios starting with the year 2011 and ending at 2015.

Finally through the comparative Analysis of the two companies their future course can be concluded.

Key-Words: FINANCIAL ANALYSIS, ACCOUNTING STADARDS, FINANCIAL REPORTS, RATIOS, PAPER INDUSTRY

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η σύνταξη των χρηματοοικονομικών ή λογιστικών καταστάσεων ολοκληρώνει το έργο της Λογιστικής. Έπειτα το ρόλο έχουν η αναζήτηση, επεξήγηση και ταξινόμηση του περιεχομένου των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Η ανάλυση των καταστάσεων αυτών αποτελεί κατά ένα μεγάλο βαθμό την θέσπιση κύριων δεσμών και τον εντοπισμό βασικών μεταβολών. Ο εντοπισμός ενός σημαντικού σημείου καθίσταται ικανός να παρέχει μία γνωστοποίηση για κάποια ουσιαστική αλλαγή στην μακροπρόθεσμη επίτευξη ή αποτυχία των στόχων της επιχείρησης.

Οι οικονομικές καταστάσεις καθιστούν ουσιαστική πηγή πληροφοριών και προσφέρουν όλα τα απαραίτητα δεδομένα στους ενδιαφερόμενους για μία εταιρία ώστε να οδηγούνται στην ιδανικότερη απόφαση. Σ' αυτές, περιλαμβάνονται το πάγιο ενεργητικό της εταιρίας, η καθαρή της θέση καθώς και τα αποτελέσματα που προκύπτουν από την οικονομική της δραστηριότητα.

Στην παρούσα εργασία, θα ασχοληθούμε με την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των εταιριών Θ.Κ. Σκαγιάς Α.Β.Ε.Ε. & Salko Α.Ε. για πέντε συνεχόμενα έτη. Αντικείμενο του κλάδου των εταιριών είναι η παραγωγή και εμπορία χαρτικών ειδών γραφής. Αμφίπλευρα των εταιριών ισχύει η τήρηση Γ' κατηγορίας βιβλίων και η σύνταξη των καταστάσεών τους με βάση το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο για τα έτη 2011-2013 ενώ για τα έτη 2014-2015 τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα.

Στο πρώτο κεφάλαιο, πραγματοποιείται μια θεωρητική προσέγγιση σχετικά με την έννοια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης στον λογιστικό κόσμο. Παράλληλα, αποσαφηνίζονται ο σκοπός της, το περιεχόμενο των λογιστικών καταστάσεων, η χρησιμότητα του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου και η χρήση των αριθμοδεικτών ως μέσο επεξήγησης για την ενημέρωση του εσωτερικού και εξωτερικού περιβάλλοντος της επιχείρησης.

Στο δεύτερο κεφάλαιο γίνεται μια σύντομη ιστορική αναδρομή αναφορικά με την επινόηση του χαρτιού ως υλικό και την εισχώρηση του στον κόσμο της βιομηχανίας.

Παράλληλα, γίνονται αναφορές για την έναρξη του κλάδου χαρτοποιίας στην Ελλάδα, την ανάπτυξή του και την επιβίωσή του μέχρι σήμερα.

Στα δύο ακόλουθα κεφάλαια παρουσιάζονται οι εκάστοτε Ανώνυμες εταιρείες Θ.Κ Σκαγιάς Α.Β.Ε.Ε και Salko ΑΕ. Γίνεται μια επισκόπηση στην ιστορική εξέλιξη του παραγωγικού τομέα καθώς και στα προϊόντα των δύο εταιριών. Έπειτα, παρουσιάζεται η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων για τις πέντε τελευταίες οικονομικές χρήσεις με την χρήση των αριθμοδεικτών.

Τέλος, πραγματοποιείται συγκριτική ανάλυση με την βοήθεια των αριθμοδεικτών των δύο εταιρειών. Στη συνέχεια παραθέτονται τα συμπεράσματα και οι διαπιστώσεις που προέκυψαν από την ανωτέρω μελέτη.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

Η ΣΗΜΑΣΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

1.1 Ορισμός

Βασική προτεραιότητα για την εισαγωγή στον κλάδο της Χρηματοοικονομικής ή Γενικής Λογιστικής είναι η αποσαφήνιση της έννοιας της Λογιστικής. Η Λογιστική ορίζεται ως (Παπαδέας- Συκιανάκης, 2014) η επιστήμη της συστηματικής κατάταξης των οικονομικών γεγονότων, καθώς και η τεχνική ανάλυσης και ερμηνείας αυτών ώστε να δημιουργείται σύνθεση πληροφοριών για τα αποτελέσματα δράσης και την λήψη ορθολογικών αποφάσεων. Η επιστήμη της Λογιστικής αποτελείται από πέντε κλάδους :

- ❖ την **Χρηματοοικονομική Λογιστική** : όπου αφορά στοιχεία για την έκβαση των αποτελεσμάτων και της οικονομικής δραστηριότητας μιας επιχείρησης
- ❖ την **Διοικητική Λογιστική** : η οποία δίνει πληροφορίες σχετικά με την διοίκηση μιας εταιρίας
- ❖ την **Κοστολόγηση** : καθορίζει το κόστος
- ❖ την **Ελεγκτική** : όπου αφορά την οργάνωση και την λειτουργία
- ❖ την **Φορολογική Λογιστική** : υποδεικνύει τις φορολογικές συνέπειες στις εταιρίες

Πιο συγκεκριμένα, ο κλάδος της Χρηματοοικονομικής Λογιστικής είναι ο τομέας που παρέχει τις απαραίτητες πληροφορίες προκειμένου να επιτευχθεί η εύρεση και αξιολόγηση των ιδανικών αποτελεσμάτων της οικονομικής μονάδας σε συγκεκριμένο χρονικό διάστημα. Αναπόσπαστο κομμάτι της Χρηματοοικονομικής Λογιστικής έχουν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Οι λογιστικές αυτές εκθέσεις επιβάλλονται από την νομοθεσία, συντάσσονται και δημοσιεύονται με σκοπό να ενημερώσουν όλους τους άμεσα ενδιαφερόμενους, είτε αυτοί προέρχονται από το εσωτερικό είτε από το εξωτερικό περιβάλλον της επιχείρησης.

Η Χρηματοοικονομική Ανάλυση είναι μια σειρά συγκέντρωσης των οικονομικών πληροφοριών από τα χρηματοοικονομικά στοιχεία μιας επιχείρησης. Στην ευρύτερη κοινωνία ο ρόλος της συγχέεται με την ροή των χρηματοοικονομικών πληροφοριών αμφότερα στοχεύοντας στην καταλληλότερη υιοθέτηση οικονομικών πρωτοβουλιών και στην οικονομικότερη παραγωγή τους. Έχει σπουδαία σημασία για την διοίκηση των επιχειρήσεων καθώς συμβάλει στην λήψη των αποφάσεων.

Η ανάλυση που προέρχεται μόνο από τις οικονομικές καταστάσεις και τα λογιστικά βιβλία (ισοζύγια) των επιχειρήσεων ονομάζεται Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων. Στην ουσία είναι ένα σύστημα άντλησης δεδομένων από τις ήδη υπάρχουσες κοινοποιημένες λογιστικές καταστάσεις, από το οποίο προάγονται πληροφορίες διαμέσου της εκμάθησης, αξιολόγησης και μετάφρασης των συνδεδετικών κρίκων μεταξύ των χρηματοοικονομικών δεδομένων μιας εταιρίας που γίνεται με ποσοτικά και ποιοτικά μέσα και διευκολύνει κάθε ενδιαφερόμενο χρήστη ή εξωτερικό φορέα.

1.2 Ο σκοπός και τα Είδη της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

1.2.1. Ο σκοπός

Η επεξήγηση και η εκτίμηση των στοιχείων που προκύπτουν από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις απαιτεί από τους ενδιαφερόμενους μια εξοικείωση με αυτές.

Ανάλογα με το ποιος πραγματοποιεί την ανάλυση δίνει έμφαση σε ορισμένα στοιχεία σύμφωνα με τον στόχο του. Για παράδειγμα, οι βραχυχρόνιοι πιστωτές μιας επιχείρησης (τράπεζες, προμηθευτές) δίνουν την προσοχή τους στην ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται άμεσα στις υποχρεώσεις της ενώ οι μακροχρόνιοι πιστωτές (ομολογιούχοι) αναλύουν περισσότερο τους μακροχρόνιους δείκτες όπως είναι τα κέρδη της καθώς και οι μεταβολές της οικονομικής της θέσης.

Οι επενδυτές των επιχειρήσεων είτε ήδη συνεισφέρουν τα κεφάλαια τους, είτε αποσκοπούν σε μελλοντικές επενδύσεις, ενδιαφέρονται για την ανάλυση στοιχείων παρόμοια με αυτά των μακροχρόνιων πιστωτών οπότε επικεντρώνονται ομοίως στα

κέρδη μιας επιχείρησης καθώς και στα μερίσματα που παίρνουν οι μέτοχοι από αυτήν.

Από την άλλη πλευρά, η αρμόδια διοίκηση (διοικητικά συμβούλια, διαχειριστές) μεριμνούν για την σύνθεση και διάθρωση των κεφαλαίων και για τις προοπτικές κερδοφορίας μιας επιχείρησης. Επιπλέον, η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων λειτουργεί ως τρόπος αξιολόγησης για την διοίκηση και δείχνει στους ενδιαφερόμενους το πόσο αποτελεσματική και ικανή είναι, οδηγώντας στην διάγνωση και επίλυση των προβλημάτων και αποτελώντας οδηγό για την πρόβλεψη της οικονομικής θέσης και των οικονομικών αποτελεσμάτων.

Για τους εργαζόμενους σε μια επιχείρηση υπάρχει ενδιαφέρον ως προς την σταθερότητά της, διότι συνδέεται άμεσα με την ικανότητά της να αποδώσει μισθούς και ωρομίσθια και παράλληλα να έχει τη δυνατότητα να εξακολουθεί να προσφέρει τους ίδιους αριθμούς θέσεων εργασίας.

Για να επιτευχθεί λοιπόν, από τον εκάστοτε ενδιαφερόμενο να προβεί σε χρηματοοικονομική ανάλυση είναι απαραίτητο να προχωρήσει σε συγκρίσεις οι οποίες θα τον βοηθήσουν στην λήψη των αποφάσεων.

Ως επί το πλείστον, διαμέσου της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, η λήψη των αποφάσεων πλέον δεν στηρίζεται μόνο στη κρίση των ενδιαφερόμενων αλλά σε πορίσματα που προκύπτουν από τα οικονομικά στοιχεία που αναλύονται, οπότε με αυτό τον τρόπο μειώνεται ο κίνδυνος και η αβεβαιότητα, χωρίς βέβαια αυτό να απαξιώνει τον ανθρώπινο παράγοντα ο οποίος πάντοτε θα έχει το πρωταρχικό λόγο σε αυτή τη διαδικασία.

Πρωτύτερα από κάθε ανάλυση λοιπόν, ανάλογα με το σκοπό θα πρέπει να γίνεται ομαδοποίηση ορισμένων λογαριασμών, ώστε να επιτευχθούν :

- Μείωση των στοιχείων προς επεξεργασία
- Κατάταξη των στοιχείων ανάλογα με το τι επιδιώκει ο εκάστοτε αναλυτής
- Το να μπορεί να επιλέξει ο αναλυτής και να αθροίσει ποσά ώστε να εφαρμοστεί με μεγαλύτερη ευκολία ο τρόπος ανάλυσης που έχει επιλέξει.

1.2.2. Τα είδη της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων διαχωρίζεται σε δύο κατηγορίες, σύμφωνα με τη θέση του αναλυτή και σύμφωνα με τα στάδια διενέργειας. Η πρώτη κατηγορία αφορά τη θέση αυτού που πράττει την διαδικασία της ανάλυσης και περιλαμβάνει τα εξής είδη :

- Την **Εσωτερική Ανάλυση**, όπου πραγματοποιείται από άτομα εντός της οικονομικής μονάδας τα οποία μπορούν εύκολα να προβούν στα λογιστικά της βιβλία για να τσεκάρουν τους λογαριασμούς και τα έγγραφά της. Σημαντικό προνόμιο της εσωτερικής ανάλυσης είναι η δυνατότητα εμβάθυνσης του αναλυτή σε εσωτερικά έγγραφα και λογιστικές καταστάσεις της επιχείρησης πράγμα αδύνατο για εξωτερικούς φορείς. Τα άτομα τα οποία εισχωρούν στις καταστάσεις της επιχείρησης επιχειρούν να συγκεκριμενοποιήσουν το μέγεθος της παραγωγικότητας και τις αλλαγές της οικονομικής της θέσης.

Αναλυτικότερα, ο προσδιορισμός της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης φανερώνει :

- Ότι είναι εφικτό για την επιχείρηση να μπορεί να ανταπεξέλθει στις παρούσες υποχρεώσεις της και κατ' επέκταση στις μέλλουσες ανεξαρτητών των συνθηκών που λαμβάνουν χώρα τη χρονική περίοδο που γίνεται η ανάλυση.
- Να μπορεί να αδράξει τις τυχόν ξαφνικές ευκαιρίες, είτε μέσω της εκμετάλλευσης κεφαλαίων από ίδιες πηγές είτε καταφεύγοντας στον τραπεζικό δανεισμό.
- Να είναι συνεπής στην απόδοση μερισμάτων χωρίς διακοπή καθώς και στην καταβολή των οφειλών της και των ληξιπρόθεσμων τόκων.

Τέλος, μέσα από την Εσωτερική Ανάλυση κατορθώνεται ο έλεγχος λειτουργίας μιας επιχείρησης διότι υπολογίζεται η πρόοδός της από την εξήγηση των οικονομικών στοιχείων για την διοίκηση.

- Την **Εξωτερική Ανάλυση**, η οποία πραγματοποιείται από άτομα εκτός της οικονομικής μονάδας και στηρίζεται μόνο στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις που κοινοποιούνται στο ευρύ κοινό και στις εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των ορκωτών ελεγκτών. Αυτό είναι και το

κυριότερο μειονέκτημά της, καθώς είναι αδύνατον για τον αναλυτή να εισχωρήσει βαθύτερα μέσα στην επιχείρηση, έχοντας έτσι μόνο την όψη των συνοπτικών στοιχείων που δημοσιεύονται.

Ομοίως με την Εσωτερική Ανάλυση, η Εξωτερική Ανάλυση γίνεται από πρόσωπα τα οποία στοχεύουν στον καθορισμό του βαθμού παραγωγικότητας και στον προσδιορισμό της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης. Για τον προσδιορισμό του μεγέθους παραγωγικότητας δίνεται ιδιαίτερη έμφαση στο ύψος των καθαρών απολαβών, στη διατήρηση και βελτίωσή τους μελλοντικά.

Επιπρόσθετα, στον καθορισμό του μεγέθους παραγωγικότητας και των οικονομικών μεταβολών της οικονομικής μονάδας σπουδαίο ρόλο έχουν η μορφή και η διάταξη του περιεχομένου των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, δηλαδή του Ισολογισμού και των Αποτελεσμάτων Χρήσεως.

Η δεύτερη κατηγορία των ειδών ανάλυσης σχετίζεται με τα στάδια διενέργειας του αναλυτή και διακρίνεται σε :

- **Τυπική Ανάλυση** : Επιβλέπει την εξωτερική δομή του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσεως προχωρώντας παράλληλα στις ανάλογες διορθώσεις, ανακατατάξεις, στρογγυλοποιήσεις και συμπληρώνει τα κονδύλια με αριθμούς σε ποσοστιαία βάση.
- **Ουσιαστική Ανάλυση** : Έπεται της τυπικής βασιζόμενη προφανώς στα στοιχεία της προηγούμενης αλλά ταυτόχρονα εξαπλώνεται στην ανάλυση της μεθόδου των αριθμοδεικτών μέσω των οποίων απεικονίζεται η πραγματική εικόνα της επιχείρησης.

1.3 Οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

Όλες οι δοσοληγίες και τα δεδομένα μιας εταιρίας που εμπεριέχονται στα λογιστικά έγγραφα ενσωματώνονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εκάστοτε περιόδου. Είναι ιδιαίτερα χρήσιμο για έναν επιχειρηματία να έχει μια ουσιαστική και συνάμα πραγματική εικόνα για του λογιστικού συστήματος της επιχείρησής του. Έτσι, θα είναι γνώστης της ταμειακής ροής της εταιρίας του και θα δρα δίχως να ρισκάρει την ασφάλειά της. Η λογιστική πληροφόρηση λοιπόν, αποτελεί μία μέθοδο επίβλεψης, εκτίμησης και υποστήριξης του σχεδιασμού της λειτουργίας της επιχείρησης. Η μέθοδος αυτή συντελείται μέσα από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

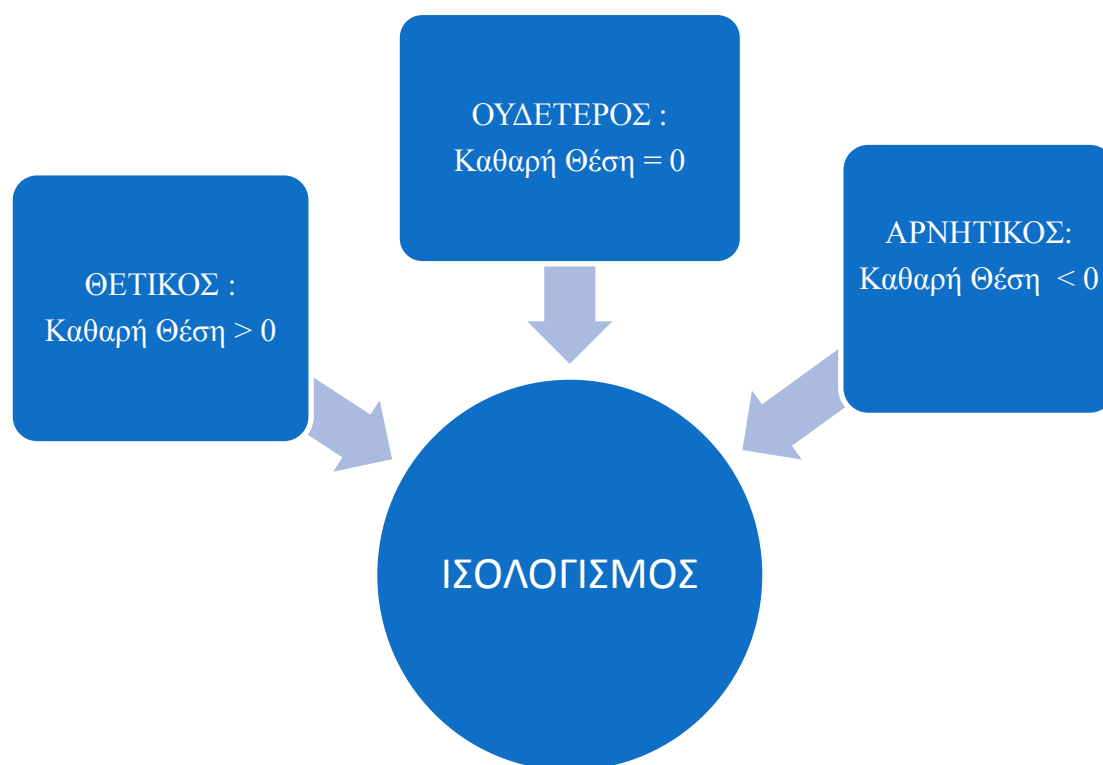
Σύμφωνα με το *Άρθρο 16 παρ.2 του νόμου 4308/2014*, οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις αποτελούν ένα ενιαίο σύνολο και παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, τα αναγνωριζόμενα περιουσιακά στοιχεία (στοιχεία του ενεργητικού), τις υποχρεώσεις, την καθαρή θέση, τα στοιχεία εσόδων, εξόδων, κερδών και ζημιών, καθώς και τις χρηματοροές της εκάστοτε περιόδου, κατά περίπτωση, σύμφωνα με τις διατάξεις του παρόντος νόμου. Στο λογιστικό σύστημα, οι κυριότερες χρηματοοικονομικές καταστάσεις που είναι απαραίτητες τόσο για τον ίδιο τον επιχειρηματία όσο και για τον εξωτερικό κύκλο μιας εταιρίας ώστε να συγκροτήσουν μια ολοκληρωμένη άποψη για την οικονομική μονάδα είναι οι ακόλουθες:

- Ισολογισμός
- Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης
- Πίνακας Διάθεσης των Αποτελεσμάτων
- Προσάρτημα
- Κατάσταση ταμειακών ροών (μόνο για τις μεγάλες επιχειρήσεις)

1.3.1. Ισολογισμός

Πιο αναλυτικά, ο **Ισολογισμός** αποτελεί τον χάρτη που φανερώνει την πλήρη εικόνα της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης για μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή. Είναι η χρηματοοικονομική κατάσταση που δείχνει οργανωμένα την παρουσία της οικονομικής μονάδας. Ως Ισολογισμός ορίζεται η λογιστική κατάσταση που εκθέτει συγκεντρωτικά και συνάμα σε ενιαίο νόμισμα, τα στοιχεία του ενεργητικού, των υποχρεώσεων και της καθαρής θέσης σε δεδομένη στιγμή και με γνώμονα τις γενικά παραδεκτές λογιστικές αρχές.

Ο ισολογισμός διακρίνεται στα εξής είδη :



Ο θετικός ισολογισμός συναντάται συχνά και αφορά ισολογισμούς που έχουν θετική καθαρή θέση δηλαδή είναι μεγαλύτερη του μηδέν. Όσο μεγαλύτερη είναι η καθαρή θέση της επιχείρησης τόσο πιο φερέγγυα την καθιστά, διότι σε περίπτωση λύση ή εκκαθάριση της εταιρίας οι πιστωτές της θα λάβουν τις απαιτήσεις τους.

Αρνητικός ισολογισμός είναι αυτός όπου η καθαρή θέση είναι μικρότερη του μηδέν. Αυτό σημαίνει πως οι υποχρεώσεις είναι μεγαλύτερες του ενεργητικού και καθιστά την εταιρία επίφοβη ως προς την εξόφληση των υποχρεώσεων της.

Ο ουδέτερος ισολογισμός αφορά ισολογισμούς όπου οι υποχρεώσεις της είναι ίσες με το ενεργητικό. Αυτό σημαίνει πως η καθαρή θέση θα είναι ίση με το μηδέν και συνεπώς δεν υπάρχει ικανότητα της εταιρίας να ανταπεξέλθει πλήρως στις υποχρεώσεις της.

Η δομή ενός Ισολογισμού περιλαμβάνει στο αριστερό μέρος το Ενεργητικό, δηλαδή τα μέσα δράσης με τα οποία ενεργεί η επιχείρηση στην αγορά. Το Πάγιο Ενεργητικό δηλώνει την περιουσία της επιχείρησης και δεν προορίζεται να ρευστοποιηθεί άμεσα ενώ το Κυκλοφορούν Ενεργητικό περιλαμβάνει στοιχεία που θα ρευστοποιηθούν εν ευθέτω χρόνο. Το Ενεργητικό ταξινομείται ως εξής :

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

- I. ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ
- II. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ
- III. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
 - Ασώματες Ακινήτοποιήσεις
 - Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις
 - Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις
- IV. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
 - Αποθέματα
 - Απαιτήσεις
 - Χρεόγραφα
 - Διαθέσιμα
- V. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Στο δεξί μέρος ενός Ισολογισμού εμφανίζεται το Παθητικό, δηλαδή η υποχρέωση προς τους φορείς της επιχείρησης και οι υποχρεώσεις προς τρίτους. Πιο συγκεκριμένα, η Καθαρή Θέση ή Ίδια Κεφάλαια της επιχείρησης καταδεικνύουν την επένδυση και κατ' επέκταση τα δικαιώματα των μετόχων επί των περιουσιακών στοιχείων της. Οι Υποχρεώσεις ή Ξένα Κεφάλαια της επιχείρησης είναι οι απαιτήσεις των τρίτων από την επιχείρηση εφόσον έχουν δανείσει ή επενδύσει σ' αυτήν οικονομικούς πόρους. Διακρίνονται σε Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις, οι οποίες πρέπει να τακτοποιηθούν εντός έτους, για παράδειγμα υποχρεώσεις προς το Δημόσιο & τους Ασφαλιστικούς φορείς και σε Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις, οι οποίες θα

αποπληρωθούν σε διάρκεια μεγαλύτερη του έτους για παράδειγμα τα μακροπρόθεσμα δάνεια. Η ταξινόμηση του Παθητικού γίνεται ως εξής :

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

I. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

- Κεφάλαιο
- Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο
- Διαφορές αναπροσαρμογής – επιχορηγήσεις επενδύσεων
- Αποθεματικά κεφάλαια
- Αποτελέσματα εις νέον
- Ποσά για αύξηση κεφαλαίου

II. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ

III. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

- Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις
- Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

IV. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

1.3.2. Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης

Η Κατάσταση των Αποτελεσμάτων Χρήσης είναι η κατάσταση η οποία δείχνει περιληπτικά, το οικονομικό αποτέλεσμα μιας περιόδου με βασικό σκοπό την πληροφόρηση των τρίτων. Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων δημοσιεύεται μαζί με τον ισολογισμό στο Γενικό Μητρώο των επιχειρήσεων (ΓΕΜΗ), καθώς και στο διαδίκτυο στην ιστοσελίδα της εκάστοτε επιχείρησης ή σε κάποια εφημερίδα.

Αντίθετα με τον Ισολογισμό, η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης μετρά την αποδοτικότητα της επιχείρησης ανάμεσα σε δύο οικονομικές χρήσεις. Δηλαδή μετρά το πώς πήγε η επιχείρηση στη χρήση που πέρασε (κυλιόμενη χρήση) συγκριτικά με την προηγούμενη χρήση. Από την Κατάσταση των Αποτελεσμάτων θα προκύψουν μέσω της συσχέτισης εσόδων-εξόδων, καθαρά κέρδη ή ζημιές για την περίοδο την οποία αναφέρονται, λαμβάνοντας υπόψη τα τακτικά καθώς και τα έκτακτα αποτελέσματα της περιόδου.

Τέλος, η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης είναι συνδεδεμένη με τον Ισολογισμό στο ξεκίνημα και το τέλος της κάθε περιόδου μέσω του Πίνακα Διάθεσης Κερδών ή Αποτελεσμάτων.

1.3.3. Πίνακας διάθεσης κερδών/αποτελεσμάτων

Ο Πίνακας Διάθεσης Αποτελεσμάτων ενημερώνει για τον τρόπο διάθεσης των κερδών της εκάστοτε χρήσης στους δικαιούχους μιας επιχείρησης. Σύμφωνα με το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο, ο πίνακας αυτός δομείται στο τέλος κάθε χρήσης, δημοσιεύεται υποχρεωτικά και καταχωρείται στο βιβλίο απογραφών και ισολογισμών.

Το περιεχόμενό του απαρτίζεται από δύο στήλες, όπου στην αριστερή αναγράφονται τα κέρδη της κλειόμενης χρήσεως και στην δεξιά της προηγούμενης. Όσον αφορά την σύνταξή του, το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο ξεκινά με το ποσό των Καθαρών Αποτελεσμάτων της χρήσεως και έπειτα προσθέτει το Υπόλοιπο της προηγούμενης χρήσεως το λεγόμενο «Υπόλοιπο εις νέο». Στη συνέχεια αφαιρείται ό,τι ζημιιά υπάρξει από την Αποτίμηση και προστίθενται τα Αποτελέσματα της εκάστοτε χρήσης καθώς και τα Αποθεματικά προς Διάθεση. Μετά θα αφαιρεθούν ο φόρος εισοδήματος της χρήσης αυτής και οι λοιποί φόροι που δεν ενσωματώνονται στο λειτουργικό κόστος καταλήγοντας στα διανεμόμενα κέρδη. Τέλος, απεικονίζεται ο τρόπος που θα διατεθούν τα κέρδη σε αποθεματικό, μερίσματα και ό,τι δεν διανεμηθεί αποτελεί το Υπόλοιπο εις νέο.

1.3.4. Κατάσταση λογαριασμού Γενικής Εκμετάλλευσης

Η Κατάσταση του λογαριασμού Γενικής Εκμετάλλευσης είναι η χρηματοοικονομική κατάσταση η οποία καταγράφεται στο βιβλίο απογραφών και ισολογισμών και η γνωστοποίησή της δεν είναι απαραίτητη. Με βάση το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο, καταρτίζεται υποχρεωτικά στην λήξη κάθε χρήσεως. Η δομή της διαμορφώνεται από δύο στήλες, στις οποίες η αριστερή στήλη απεικονίζει τα χρεωστικά ποσά του ισολογισμού της κλειόμενης και συνάμα προηγούμενης χρήσης ενώ η δεξιά καταγράφει το κομμάτι της πίστωσης των δύο αυτών χρήσεων. Στην κατάσταση αυτή παρουσιάζονται το οργανικό αποτέλεσμα της χρήσης και τα αναλυτικά στοιχεία του μικτού κέρδους. Επίσης, είναι χαρακτηριστικό πως για κάθε

κονδύλι (δαπάνη) γίνεται αντιστοιχία αυτής με τον ανάλογο κωδικό που αρμόζει σύμφωνα με το σχέδιο λογαριασμών.

1.3.5. Προσάρτημα

Το Προσάρτημα μιας επιχείρησης είναι μια έκθεση που απορρέει απ' τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και στοχεύει στον διαφωτισμό των τρίτων ενδιαφερομένων. Περιέχει πληροφορίες για την καλύτερη κατανόηση των βασικών καταστάσεων και επεξηγεί τυχόν αλλαγές που προκύπτουν. Οι πληροφορίες που θα πρέπει να εμπεριέχονται αφορούν :

- ✚ Την εφαρμογή μεθόδων υπολογισμού των αποσβέσεων.
- ✚ Οι μεταβολές των παγίων στοιχείων & εξόδων εγκατάστασης και οι προβλέψεις για υποτίμηση αυτών
- ✚ Οι μέθοδοι αποτίμησης των στοιχείων που εφαρμόστηκαν
- ✚ Στοιχεία που απεικονίζουν τις συμμετοχές της επιχείρησης εφόσον η συμμετοχή ξεπερνά το 10 %
- ✚ Οι μεταβατικοί λογαριασμοί
- ✚ Οι λογαριασμοί τάξεως
- ✚ Αποδοχές προσωπικού
- ✚ Αποτελέσματα χρήσεως
- ✚ Άλλες πληροφορίες

Η δημοσίευση του Προσαρτήματος πραγματοποιείται στην Νομαρχία (Γενικό Μητρώο) και όχι σε ιστοσελίδα ή εφημερίδες όπως οι υπόλοιπες λογιστικές καταστάσεις.

1.4 Η Λογιστική Τυποποίηση

Το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο ορίζεται ως (Λεκαράκου, 2012) ένα σύστημα κανόνων ταξινόμησης των λογιστικών μεγεθών και τυποποίησης της λογιστικής σε εθνικό επίπεδο. Το λογιστικό σχέδιο θεσμοθετήθηκε στην Ελλάδα με τον Νόμο 1041/1980. Ο καθορισμός του περιεχομένου του και η έναρξη προαιρετικής εφαρμογής του πραγματοποιήθηκε με το προεδρικό διάταγμα 1123/1980. Έπειτα υπήρξαν ορισμένες τροποποιήσεις και συμπληρώσεις μέσα από τα προεδρικά διατάγματα 502/1984 και 186/1986.

Σύμφωνα με το Άρθρο 49 παρ. 1 του νόμου 1041/1980 «περί ορισμού του περιεχομένου και του χρόνου έναρξης της προαιρετικής εφαρμογής του Γενικού Λογιστικού Σχεδίου.» , οι βασικές αρχές τήρησης των λογαριασμών είναι οι εξής :

I) Η Αρχή της Αυτονομίας :

Το σχέδιο των Λογαριασμών χωρίζεται σε τρία μέρη καθένα από το οποία είναι ένα ανεξάρτητο λογιστικό κομμάτι αλλά παράλληλα οι λογαριασμοί κάθε μέρους συνεργάζονται και συνδέονται χωρίς να επιδρούν λογιστικά στους λογαριασμούς των άλλων μερών. Τα μέρη των λογαριασμών είναι :

- Η **Γενική Λογιστική** στην οποία αναπτύσσονται οι λογαριασμοί των ομάδων 1-8, σχετίζεται με τις εξωτερικές συναλλαγές μιας οικονομικής μονάδας και παρουσιάζει την περιουσιακή της κατάσταση.
- Η **Αναλυτική λογιστική Εκμετάλλευσης** δραστηριοποιείται ανεξαρτήτως της Γενικής Λογιστικής, διαθέτει την Ομάδα 9 στο σχέδιο λογαριασμών και στοχεύει στον προσδιορισμό του κόστους και των αναλυτικών αποτελεσμάτων.
- Οι **Λογαριασμοί Τάξεως** βρίσκονται στην δέκατη ομάδα (0) και λειτουργούν ως ανεξάρτητο λογιστικό κύκλωμα. Περιέχουν βασικές πληροφορίες για μια επιχείρηση και απεικονίζουν στατιστικά στοιχεία.

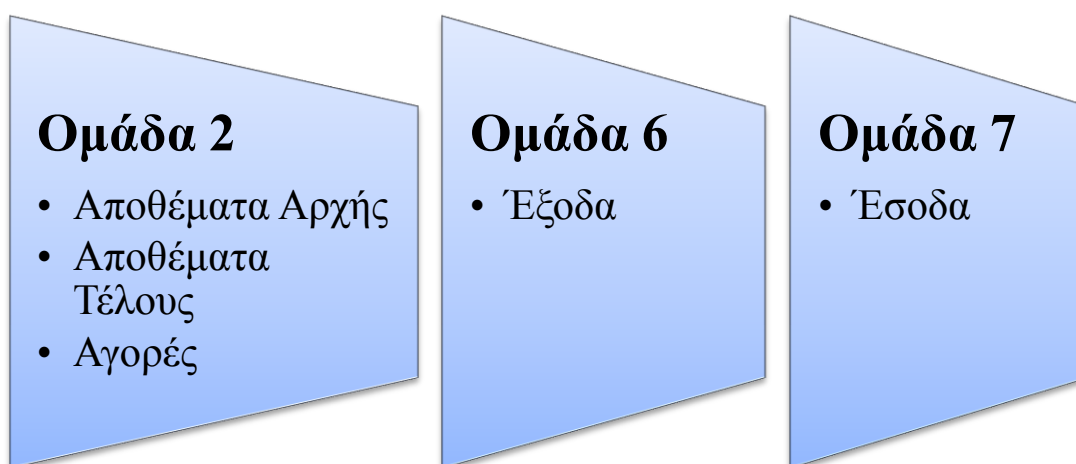
II) Η αρχή της κατ' είδος συγκέντρωσης αποθεμάτων, εξόδων και εσόδων :

Με βάση αυτή την αρχή τα ποσά των αγορών, των εσόδων και εξόδων καταχωρούνται στους αντίστοιχους λογαριασμούς. Οι αγορές καταχωρούνται σε

λογαριασμούς της ομάδας 2 (λογαριασμοί αποθεμάτων), οι δαπάνες ως οργανικά έξοδα κατ' είδος καταχωρούνται σε λογαριασμούς της ομάδας 6 και αντίστοιχα τα οργανικά έσοδα κατ' είδος σε λογαριασμούς της ομάδας 7 ενώ τα έκτακτα & ανόργανα αποτελέσματα εντάσσονται στην ομάδα 8 του σχεδίου λογαριασμών. Οι λογαριασμοί δημιουργούνται και τηρούνται με βάση το είδος και όχι τον προορισμό για τον οποίο υλοποιούνται οι αγορές ή τα ανάλογα έσοδα-έξοδα. Επίσης οι λογαριασμοί αυτοί χρεώνονται ή πιστώνονται χωρίς να μεταφέρονται τα ποσά τους κατά τη διάρκεια της χρήσης. Σχετικά με τα υπόλοιπά τους, μεταφέρονται στο τέλος κάθε χρήσης στο λογαριασμό Γενικής Εκμετάλλευσης ή στο λογαριασμό Αποτελεσμάτων χρήσεως.

III) Η αρχή της κατάρτισης του λογαριασμού Γενικής Εκμετάλλευσης με λογιστικές εγγραφές :

Ο παρών λογαριασμός, δημιουργείται στο τέλος της διαχειριστικής χρήσης και σχηματίζεται με τη μετακίνηση σ' αυτόν των παρακάτω ομάδων:



Με τη μεταφορά των παραπάνω ομάδων στο λογαριασμό 80 Γενικής Εκμετάλλευσης, προκύπτουν τα οργανικά αποτελέσματα , η συνολική κίνηση των λογαριασμών κυκλοφορίας ή εκμετάλλευσης.

Σε γενικό επίπεδο, το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο στοχεύει στην ομοιογένεια των λογαριασμών που τηρούνται από τις οικονομικές μονάδες προς αποφυγή λανθασμένων καταχωρήσεων, στην ομοιόμορφη καταχώρηση και κοινοποίηση τυποποιημένων λογιστικών καταστάσεων και κατ' επέκταση στο

σχεδιασμό της λογιστικής σε εθνική εμβέλεια. Πιο συγκεκριμένα, σύμφωνα με τον *Τενέδιο Αντώνιο(2000)* μέσα από την εφαρμογή του Γενικού Λογιστικού Σχεδίου επιδιώκονται ο ομότυπος λογιστικός χειρισμός των λογαριασμών, η ομοιόμορφη απεικόνιση των οικονομικών καταστάσεων και της περιουσιακής διάρθρωσης των οικονομικών μονάδων, η ορθή εκτίμηση για την πιστοληπτική ικανότητά τους, η ευκολία των συναλλασσομένων και του ευρύτερου κοινού στην κατανόηση των αναρτημένων οικονομικών καταστάσεων, η λήψη κάθε αξιόπιστης πληροφορίας με εξειδικευμένο εννοιολογικό περιεχόμενο προς αξιοποίηση απ' τις οικονομικές μονάδες, τις κρατικές υπηρεσίες και τις επαγγελματικές οργανώσεις και η απλοποίηση των ελέγχων λόγω της γνώσης του λογιστικού συστήματος. Επίσης μέσα από την λογιστική τυποποίηση θα επιτευχθεί αύξηση της παραγωγικότητας, εξύψωση του λογιστικού επαγγέλματος και τέλος διευκόλυνση στη διδασκαλία των λογιστικών μαθημάτων.

Όπως ήδη προαναφέρθηκε, κύριος στόχος του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου είναι η λογιστική τυποποίηση των λογιστικών καταστάσεων. Η κατοχύρωσή της πραγματοποιείται από την σύνταξη κανόνων που διαπραγματεύονται την ομοιόμορφη εικόνα των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι κανόνες αυτοί, θα διαμορφώσουν το περιεχόμενο των λογαριασμών των οικονομικών καταστάσεων, τον τρόπο λειτουργίας τους, την ομαδοποίηση των λογαριασμών που εμπεριέχονται σ' αυτές καθώς και τις πληροφορίες που προσφέρουν οι λογιστικές καταστάσεις. Με την θέσπιση και εφαρμογή των παραπάνω κανόνων το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο συντελεί σε μία ολοκληρωμένη και ουσιαστικώς δομημένη εμφάνιση των οικονομικών καταστάσεων, γεγονός το οποίο διευκολύνει τον χειρισμό τους τόσο από τους εσωτερικούς χρήστες όσο κ' από το ευρύτερο κοινό.

Σύμφωνα με την εφαρμογή των διατάξεων του Ν.4308/2014, οι οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών, συντάσσονται για πρώτη φορά με βάση τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα (Ε.Λ.Π.). Μέχρι και την 31^η Δεκεμβρίου 2014, οι Οικονομικές Καταστάσεις των εταιρειών συντάσσονταν σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που είχε υιοθετήσει η Ελληνική Νομοθεσία και αποτελούντο από το σύνολο των διατάξεων του Εμπορικού Νόμου 2190/1920, του Ελληνικού Λογιστικού Σχεδίου και μέρος φορολογικών διατάξεων. Τα προγενέστερα αυτά Λογιστικά Πρότυπα, διαφέρουν, σε αρκετές περιπτώσεις, από τα Ε.Λ.Π. Ως ημερομηνία μετάβασης των εταιρειών στα Ε.Λ.Π., ορίστηκε η 1 Ιανουάριου 2014.

1.5 Μέθοδοι Ανάλυσης των Χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Αντικείμενο της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης, αποτελεί η μελέτη των σχέσεων και ταυτοχρόνως των τάσεων των οικονομικών δεδομένων που εμπεριέχονται σ' αυτές σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή. Οι δύο βασικοί άξονες των μεθόδων που αναπτύσσονται είναι

- Οι συγκρίσεις που γίνονται με βάση τα οικονομικά στοιχεία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης από δύο και ανωτέρω χρήσεις όπου εντάσσονται οι συγκριτικές καταστάσεις, οι αριθμοδείκτες, οι δείκτες τάσης και οι αναλύσεις των μεταβολών των οικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης
- Οι συγκρίσεις σύμφωνα με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις μίας και μόνο χρήσεως όπου συγκρίνονται ο Ισολογισμός και η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως

Κοινός γνώμονας όλων των μεθόδων είναι οι αντιπαραθέσεις ανάμεσα στην υπάρχουσα κατάσταση και στην ιδανική. Ως μέτρο σύγκρισής τους χρησιμοποιείται η πρότυπη κατάσταση η οποία απεικονίζει την κατάσταση όπου θα έπρεπε να είναι η εταιρεία τώρα . Οι κυριότερες μέθοδοι που εφαρμόζονται για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων είναι οι εξής :

I. Συγκριτική ή Διαχρονική ή Οριζόντια Ανάλυση :

Είναι η τεχνική που περιλαμβάνει συγκρίσεις λογαριασμών μιας οικονομικής μονάδας για 3-5 έτη, χρησιμοποιώντας τις αλλαγές από χρόνο σε χρόνο των απόλυτων ποσών και τις αλλαγές σε ποσοστά των μεγεθών. Αποκαλείται οριζόντια μέθοδος διότι ερευνώνται οι οριζόντιες μεταβολές στα στοιχεία των συνεχόμενων λογιστικών καταστάσεων και συγχρόνως συγκριτική μέθοδος γιατί οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι διαδοχικές, διευκολύνοντας τη σύγκριση των στοιχείων μιας χρήσης με την προηγούμενη.

Ενδεικτικά, έστω οι Ισολογισμοί των ετών 2006-2007 της ατομικής επιχείρησης <<K>> και ο πίνακας οριζόντιας ανάλυσής τους θα είναι ο ακόλουθος:

Πίνακας Μεταβολών ή Οριζόντια ή Δυναμική σύγκριση				
Τίτλοι Λογαριασμών	ΠΟΣΑ		ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ	
	2006	2007	Σε αριθμούς	Σε ποσοστ.
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>				
12 Μηχανήματα	1.000.000	800.000	(-)200.000	(-20%)
20 Εμπορεύματα	500.000	600.000	(+)100.000	(+)20%
30 Πελάτες	300.000	250.000	(-)50.000	(-)16,6%
31 Γραμ. Εισπρακτέα	100.000	120.000	(+)20.000	(+)20%
38 Χρημ. Διαθέσιμα	100.000	130.000	(+)30.000	(+30%)
ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>2.000.000</u>	<u>1.900.000</u>	<u>(-)100.000</u>	<u>(-)15%</u>
<u>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</u>				
40 Κεφάλαιο	1.000.000	1.000.000	-	-
50 Προμηθευτές	300.000	200.000	(-)100.000	(-)33%
51. Γραμ. Πληρωτέα	200.000	300.000	(+)100.000	(+50%)
53 Πιστωτές διάφοροι	500.000	400.000	(-)100.000	(-)20%
ΣΥΝΟΛΟ	<u>2.000.000</u>	<u>1.900.000</u>	<u>(-)100.000</u>	<u>(-)15%</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				

Πηγή : Αριθμοδείκτες- Ανάλυση Ισολογισμών, 2012

Στον παραπάνω πίνακα ως βάση για να γίνουν συγκρίσεις λαμβάνεται το οικονομικό έτος 2006. Σύμφωνα με την μέθοδο της Οριζόντιας ανάλυσης, για να προκύψει η μεταβολή σε απόλυτους αριθμούς αφαιρούμε από το επόμενο έτος τα ποσά του έτους βάσης. Δηλαδή στο παράδειγμα μας προκύπτει : $800.000 - 1.000.000 = (-)200.000$

Για να μετατραπεί αυτό σε ποσοστό εφαρμόζεται απλή μέθοδος των τριών.

1.000.000€

100%

200.000€

X

$$1.000.000 * X = 200.000 * 100\%$$

$$X = 200.000 / 1.000.000$$

$$X = 0,2 = 20\%$$

Με την ίδια μέθοδο υπολογίζονται και τα υπόλοιπα ποσοστά του παραπάνω πίνακα. Ομοίως, προκύπτουν τα ποσοστά και στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως.

II. Ανάλυση με δείκτες τάσης:

Είναι η μέθοδος ανάλυσης στην οποία οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν την τάση των διαφόρων ποσών διαχρονικά και εξυπηρετούν τον έλεγχο πολλών οικονομικών χρήσεων, κάτι που είναι αδύνατο στις καταστάσεις που εμφανίζονται ολόκληρα τα διάφορα ποσά. Για τον υπολογισμό της τάσης, ορίζεται ένα έτος βάσης με άξονα τον αριθμό 100 ενώ τα επόμενα έτη λαμβάνουν ως ποσό το ποσοστό επί της εκατό που προκύπτει αν διαιρεθεί το πραγματικό μέγεθος του συγκεκριμένου έτους με το μέγεθος του εκάστοτε έτους βάσης. Σημαντικό πλεονέκτημα αυτής της μεθόδου, μέσα από την εξέταση των οικονομικών χρήσεων μιας επιχείρησης είναι να τονιστούν τα καθοριστικά γεγονότα που συνέβαλαν στην πορεία της επιχείρησης έτσι ώστε να αποτελέσουν παράδειγμα προς μίμηση ή προς αποφυγή στο άμεσο μέλλον.

Παρακάτω παρατίθεται ενδεικτικά ένας μικρός πίνακας που σχετίζεται με τη μέθοδο:

Έτη	ΤΑΣΗ
2009	100
2010	110
2011	137,5

Πηγή: Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων MBA,2011-2012

Όπως γίνεται αντιληπτό, στον πίνακα γίνεται ανάλυση τάσεως των ετών 2009 έως 2011 για μια εταιρία με έτος βάσης το 2009 στο οποίο δίνεται ο αριθμός 100. Έτσι με γνώμονα το έτος βάσης και τον αριθμό 100 και εφαρμόζοντας το πηλίκο που προαναφέρθηκε με βάση τα πραγματικά ποσά των λογιστικών καταστάσεων, θα εξομαλυνθεί το έργο των εξωτερικών αναλυτών στην διαδικασία εξαγωγής συμπερασμάτων για την ανάλογη επιχείρηση.

III. Κάθετη ή κοινού μεγέθους ανάλυση :

Ανάλυση <<κοινού μεγέθους>> ή καταστάσεις 100% είναι (Νίαρχος, 2004) οι καταστάσεις που εμφανίζουν τα οικονομικά δεδομένα των επιχειρήσεων μόνο σε ποσοστά επί τοις εκατό. Παράλληλα, ως κάθετη ανάλυση ορίζεται διότι οι λογιστικές καταστάσεις παρατίθενται σε κάθετη μορφή και μελετώνται κάθετα. Μέσα απ' την εφαρμογή της, δίνεται έμφαση σε κάθε στοιχείο σχετικά με το σύνολο των τελικών λογαριασμών. Πιο συγκεκριμένα, λαμβάνεται ως βάση υπολογισμού ένα στοιχείο από κάθε οικονομική κατάσταση δηλαδή στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως οι καθαρές πωλήσεις, στον Ισολογισμό το άθροισμά του και διαιρούνται όλα τα υπόλοιπα στοιχεία της οικονομικής κατάστασης με αυτό. Έτσι, οι Ισολογισμοί και οι Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης απεικονίζονται σε ποσοστά επί της 100 του μεγέθους που λήφθηκε ως βάση υπολογισμού στο οποίο δίνεται το ποσοστό 100%.

Παρατηρείται, πως τα ποσοστά είναι μία μικρή απομίμηση των αρχικών απόλυτων μεγεθών τους και εξυπηρετούν πολύ στην εύρεση χρησιμότητας του κάθε μεγέθους.

Επιπρόσθετα, η κατάσταση κοινού μεγέθους αποκαλύπτει το μέρος του ποσοστού που έχει επενδυθεί απ' το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων και φανερώνει αν η επιχείρηση έχει κατανείμει ορθά τις επενδύσεις της.

Παρακάτω, εμφανίζεται ένας πίνακας κάθετης ανάλυσης των καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσεως και ο Ισολογισμού για μια επιχείρηση <<Α>>.

Αποτελέσματα Χρήσεως Α			Κατάσταση Ισολογισμού Α		
Πωλήσεις	80,000	100%	Πάγιο	200,000	66,7%
Μείον: Κόστος Πωλ	40,000	50%	Κυκλοφορούν	100,000	33%
Ακαθάριστο Κέρ.	40,000	50%	Επενδυμένο Κεφάλαιο:		
Συν: Άλλα Έσοδα	0		300,000,000	100%	
Μείον: Όλες οι Δαπάνες		5%			
Διοικητικές	4,000	10%			
Marketing	8,000	10%			
Πωλήσεων	8,000	5%			
Χρημ/κές	4,000	30%			
Σύνολο:	24,000				
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων	16,000	20%			
Μείον: Φόρους	8,000	10%			
Καθαρά Κέρδη μετά φόρων	8,000	10%			
Μείον: Μερίσματα	4,000	5%			
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ	4,000	5%			

Πηγή: Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων MBA,2011-2012

IV. Ανάλυση με αριθμοδείκτες:

Μία από τις πιο δυναμικές και διαδεδομένες μεθόδους ανάλυσης είναι η ανάλυση με την χρήση χρηματοοικονομικών δεικτών ή αριθμοδεικτών. Οι δείκτες αυτοί, ενημερώνουν τους αναλυτές(εξωτερικούς-εσωτερικούς) με έναν αριθμό που προκύπτει από μαθηματικούς υπολογισμούς με στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων για την ρευστότητα, την αποτελεσματικότητα, αποδοτικότητα και την διάρθρωση κεφαλαίων μιας επιχείρησης. Σε γενικό επίπεδο, προσφέρει μια ολοκληρωμένη άποψη για την οικονομική κατάσταση μιας μονάδας, την

δραστηριότητα και τις προοπτικές της. Η χρήση αριθμοδεικτών εξυπηρετεί τον αναλυτή σε δύο είδη ανάλυσης:

- ✓ Την Διαχρονική ανάλυση, όπου συγκρίνονται τα χρηματοοικονομικά στοιχεία της παρελθοντικής με την παροντική κατάσταση μιας εταιρείας και κατά πόσο έχει βελτιωθεί ή έχει χειροτερεύσει η πορεία της
- ✓ Την Διαστρωματική ή Διεταιρική ανάλυση, όπου συγκρίνονται τα χρηματοοικονομικά στοιχεία μιας εταιρείας με τα αντίστοιχα μιας άλλης ή άλλων ως προς την μέση τιμή του κλάδου

1.6 Εμπλεκόμενοι Φορείς των Οικονομικών Καταστάσεων

Το ευρύτερο λειτουργικό περιβάλλον μέσα στο οποίο δραστηριοποιείται μία επιχείρηση απαρτίζεται από ένα σύνολο ενδιαφερομένων ως προς αυτήν. Οι ενδιαφερόμενοι αυτοί αποτελούν ομάδες οι οποίες χρησιμοποιούν την τεχνική ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με σκοπό την ενημέρωσή τους για την οικονομική πορεία της εταιρείας.

Ορισμένες από τις ομάδες αυτές είναι :

- ✚ Οι Επενδυτές-Μέτοχοι: Είναι αυτοί που επενδύουν τα κεφάλαιά τους στην επιχείρηση ρισκάροντας την ασφάλειά τους. Βασικό μέλημα τους είναι η επιχείρηση να αποδίδει κέρδη και εφόσον έχουν καλυφθεί οι υποχρεώσεις της να αποκομίσουν κάποιο μέρος στην διανομή των κερδών. Επομένως, στην χρηματοοικονομική ανάλυση απαιτούν γενικότερες πληροφορίες από ότι οι λοιποί εμπλεκόμενοι.
- ✚ Οι Πιστωτές: Είναι το σύνολο των ατόμων ή νομικών οντοτήτων που παραχωρούν κεφάλαια με οποιοδήποτε τρόπο σε μία επιχείρηση. Ένας τρόπος δανεισμού είναι η πίστωση που παρέχεται από τους προμηθευτές για την αγορά εμπορευμάτων ή υπηρεσιών. Ένας άλλος τρόπος είναι η άμεση χρηματοδότηση μέσω δανεισμού βραχυπρόθεσμων κεφαλαίων από άλλες πηγές όπως οι τράπεζες. Η πλειονότητα των πιστωτών μεριμνούν για την παροχή δανείων υπό την εκπλήρωση των συμφωνηθέντων όρων.
- ✚ Η Διοίκηση της Εταιρείας : Οι διοικούντες μιας επιχείρησης έχουν συνεχή και βαθύτερη πρόσβαση στα βιβλία μιας οικονομικής μονάδας αποκτώντας έτσι το προβάδισμα έγκαιρου εντοπισμού τυχόν προβλημάτων. Σε περίπτωση μιας

οικονομικής κρίσης εκείνοι είναι οι άμεσοι αποδέκτες των δυσμενών συνθηκών και για το λόγο αυτό θα πρέπει να είναι προετοιμασμένοι συνάγοντας πρωτύτερα μακροπρόθεσμα στοιχεία για την οικονομική της εξέλιξη.

- ✚ Οι Κρατικοί Οργανισμοί : Είναι οι υπηρεσίες ελέγχου και επίβλεψης της ομαλής λειτουργίας των επιχειρήσεων.
- ✚ Οι Ελεγκτές Λογιστές : Έχουν την ευθύνη απέναντι στους μετόχους και την διοίκηση καθώς και στο ευρύτερο σύνολο των ενδιαφερόμενων για το αν οι Οικονομικές Καταστάσεις που έχουν ελέγξει και έχουν υπογράψει απηχούν στην πραγματική οικονομική κατάσταση της επιχείρησης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

Ο ΚΛΑΔΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΧΑΡΤΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ

ΓΡΑΦΗΣ

2.1 Η Έναρξη και η Άφιξη της Τυπογραφίας στην Ελλάδα

2.1.1 Η Εφεύρεση του Χαρτιού

Χαρτί είναι ένα υλικό το οποίο συνθέτεται από φυτικές ίνες ή κομμάτια φυτικών ινών ενός συνόλου, σχηματίζοντας λεπτά και ξηρά φύλλα και αξιοποιείται για γραφή, εκτύπωση, περιτύλιγμα, υλικό συσκευασίας κ.ά.



Η ανάγκη του ανθρώπου για αποτύπωση της ζωής και των ιδεών του ξεκινάει από την αρχαιότητα. Εκείνη την εποχή οι σκέψεις του ατόμου εμφανίζονταν σε τοίχους σπηλαίων, σε πέτρινες πλάκες και σε δέρματα ζώων. Το 2.400 π. Χ. περίπου, οι Αιγύπτιοι στην

προσπάθειά τους για γραφή έκαναν χρήση του πάπυρου. Ο πάπυρος ήταν ένα υλικό κατασκευασμένο από το φυτό πάπυρος, σκληρό και βαρύ στη μεταφορά του.

Η επίσημη χρονολογία ανακάλυψης του χαρτιού τοποθετείται το 105 μ. Χ. στην Κίνα την περίοδο δυναστείας των Χαν. Ο αξιωματούχος Τσάι Λουν στηριζόμενος σε προγενέστερα πειράματα, ανάμειξε υλικά όπως φλοιό δέντρων, ίνες κάνναβης και κουρέλια δημιουργώντας ένα πρότυπο χαρτί. Ήταν ένα φθινό, ελαφρύ και εύκαμπτο υλικό. Παρ' όλα αυτά, καθυστέρησε να υιοθετηθεί και να εξαπλωθεί στον υπόλοιπο ανατολικό, δυτικό και ευρωπαϊκό κόσμο.

Μετά από 500 χρόνια, γύρω στο 610 μ. Χ., το χαρτί διαδίδεται στην Κορέα και στην Ιαπωνία. Έπειτα το 649 μ. Χ. ο βασιλιάς του Θιβέτ δίνει εντολή στους Κινέζους για την ίδρυση μονάδων κρασιού, μελανιού και χαρτιού.

Ακολούθως, η τέχνη του χαρτιού επεκτείνεται στον κόσμο του Ισλάμ μέσω των Αράβων. Σε μια μάχη το 751 μ. Χ. ,μεταξύ Κινέζων και Αράβων, όπου οι Κινέζοι ηττήθηκαν, οι Άραβες συλλαμβάνουν πληθώρα αιχμαλώτων εκ των οποίων δύο χαρτοποιών τους οποίους ανάγκασαν να τους μεταλαμπαδεύσουν την τέχνη τους. Έτσι το 795 μ. Χ. ιδρύονται τα πρώτα εργαστήρια χαρτοποιητικής στην Βαγδάτη. Αργότερα, στα μέσα του 10^{ου} αιώνα παρατηρείται χαρτοπαραγωγή από λινά κουρέλια σε Συρία, Αίγυπτο, στην μουσουλμανική πόλη Χάτιβα της Νότιας Ισπανίας και ταυτόχρονα στην Ινδία.

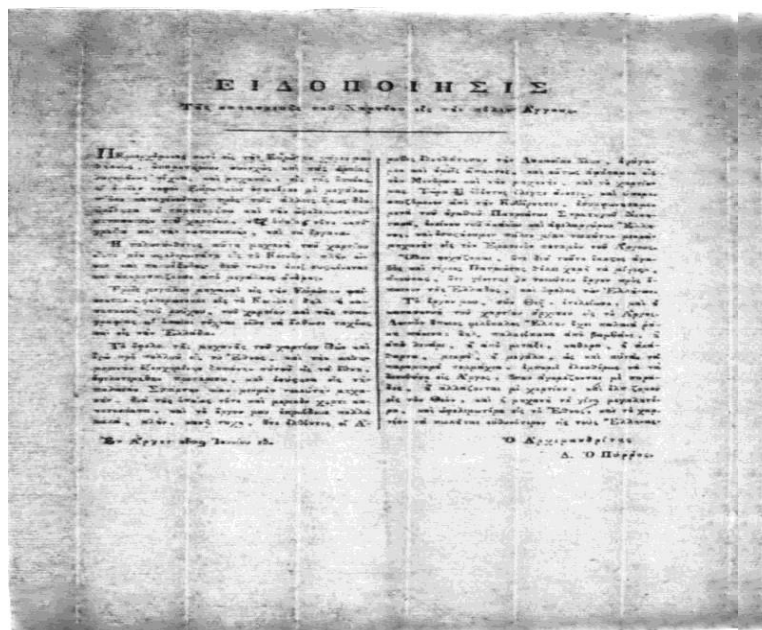
Από τον 12^ο αιώνα, η χαρτοποιητική τέχνη εξαπλώνεται στον Δυτικό κόσμο και συγκεκριμένα το 1270 μ.Χ στο Φαμπριάνο της Ιταλίας ιδρύθηκε η πρώτη εστία χαρτοποιητικής στην Ευρώπη. Το 1446 μ.Χ στην Πομπηία το χαρτί ανοίγει το δρόμο στην Τυπογραφία , μία εφεύρεση του Γουτεμβέργιου ο οποίος στη συνέχεια το 1455μ.Χ εκδίδει το πρώτο βιβλίο με τυπογραφικά στοιχεία στην Ευρώπη ονόματι «Βίβλο των 42 στίχων»

Πλέον, από τα μέσα του 16^{ου} αιώνα και μετά την τέχνη του χαρτιού έχει διαδοθεί σε ποικίλες χώρες και πραγματοποιούνται κινήσεις σε Ρωσία, Ολλανδία, Βόρεια Αμερική και Αγγλία.

2.1.2 Η Ανάπτυξη του Κλάδου Βιομηχανικής Χαρτοποιίας

Η βιομηχανική εποχή της χαρτοποιίας εγκαινιάζεται στη Γαλλία το 1799 μ. Χ. απ' τον Nicolas – Louis Robert, ο οποίος επινόησε την πρώτη ατελή μηχανή παραγωγής χαρτιού.

Η μοναδική ευρωπαϊκή χώρα όπου δεν υπήρξε σχεδόν καθόλου παραγωγή χειροποίητου χαρτιού ήταν η Ελλάδα. Το 1800μ.Χ με φόντο την Βενετία ένας τυπογράφος, ο Μαρκίδης επιχειρεί να ιδρύσει ένα τυπογραφείο – χαρτοποιείο στην Κέρκυρα αλλά το εγχείρημά του δεν είχε συνέχεια. Ύστερα, γίνονται απανωτές ανεπιτυχής προσπάθειες στην Πελοπόννησο από την αρχιμανδρίτη Πύρρο για την ίδρυση χαρτοποιητικής μονάδας. Συγκεκριμένα, το 1827μ.Χ δοκιμάζει την κατασκευή χαρτουργείου στο Μυστρά η οποία ακυρώθηκε λόγω της εισβολής του Ιμπραήμ Πασά. Το 1829μ.Χ ο Πύρρος θα αποπειραθεί ξανά χωρίς αποτέλεσμα να ιδρύσει χαρτοποιείο με τον στρατηγό Νικηταρά στο Άργος στέλλοντας του μία ειδοποίηση η οποία σώζεται έως σήμερα στο Ιστορικό Μουσείο Αθηνών.



Το κείμενο της πρόσκλησης του Πύρρου προς τους Έλληνες σώζεται στο Ιστορικό Μουσείο Αθηνών

Τέλος, το 1833 μ.Χ ένα τελευταίο εγχείρημα του Πύρρου για χαρτοποιείο στο Άργος αποβαίνει άκαρπο προσκρούοντας στην άρνηση του Μαυροκορδάτου.

Η έναρξη της ελληνικής χαρτοβιομηχανίας τοποθετείται το 1876 μ. Χ όπου ιδρύεται εργοστάσιο παραγωγής χαρτιού για πρώτη φορά στο Φάληρο από τον έμπορο Βασίλειο Βαρουζάκη. Το εργοστάσιο αξιοποιεί τα κουρέλια ως πρώτη ύλη και περιλαμβάνει ποικίλες μηχανές. Ωστόσο οι οικονομικές δυσχέρειες δυσκολεύουν

την επιβίωση του και το 1886 μ. Χ μέσω πλειστηριασμού , η Τράπεζα Βιομηχανικής Πίστεως παίρνει τα ηνία. Έτσι το εργοστάσιο «Ελληνικό Χαρτοποιείο» συνεχίζει υπό την ιδιοκτησία της Τράπεζας Βιομηχανικής Πίστεως η οποία θα απορροφηθεί από την Τράπεζα Αθηνών και αυτή με τη σειρά της από την βιομηχανική εταιρεία «Ερμής». Τελικώς μετονομάστηκε σε «χαρτοποιείο το Φάληρο».

Το 1907 μ.Χ ο Ούγγρος αρχαιολόγος Stein αποκτά ένα μεγάλο αριθμό σπάνιων χειρογράφων κινέζικης προέλευσης από τον μοναχό Ουάγκ. Παράλληλα, στην Ελβετία δημοσιεύεται ένα έργο τεσσάρων τόμων του Briquet για τα υδατόσημα το οποίο εμπεριέχει υλικό από το 1282μ.Χ έως και το 1600μ.Χ και 16.000 ιστορικά σχέδια.

Η δεκαετία του 1920μ.Χ είναι μια εποχή βιομηχανικής εξέλιξης για την Ελλάδα. Το κράτος συμβάλλει ιδιαίτερα σε αυτό παρέχοντας κίνητρα για την αγορά οικοπέδων, μηχανημάτων και την παροχή χαμηλού εργατικού δυναμικού. Μέσα σε αυτό το ευνοϊκό κλίμα ιδρύεται μετά το κραχ του 1929μ.Χ η πρώτη χαρτοποιεία της Θεσσαλονίκης η οποία τελικώς το 1936μ.Χ μετονομάζεται σε «Ελληνική Χαρτοποιεία Μακεδονίας Α.Ε». Αξιοσημείωτη είναι η ίδρυση της Αθηναϊκής Χαρτοποιίας με επωνυμία «Γ. Γιαννουλάτος Κ. Κεφάλας και Σία ΟΕ» στο Βοτανικό το 1937μ.Χ. η οποία μέχρι το 1974μ.Χ καθίσταται πρωτοπόρα με 9 μηχανές χαρτιού στο ενεργητικό της και συνεχώς αυξανόμενο αριθμό εργατοϋπαλλήλων. Ταυτόχρονα η έναρξη της εταιρείας Λαδόπουλου εντείνει τον ανταγωνισμό μεταξύ τους οδηγώντας σε αμοιβαία χρεοκοπία. Συνοψίζοντας, μέχρι τις αρχές του 21^{ου} αιώνα ιδρύθηκαν βιομηχανίες χαρτοποιίας τόσο στη Θεσσαλία όσο και στην Θράκη οι οποίες κατέληξαν σε πτώχευση.

2.2 Η Επιβίωση του Κλάδου Χαρτοποιίας στην Ελλάδα

Τα τελευταία χρόνια η ελληνική οικονομία στο σύνολό της και συγκεκριμένα ο κλάδος της Βιομηχανικής Χαρτοποιίας των σχολικών ειδών και ειδών γραφής δέχεται πλήγματα από την οικονομική ύφεση. Ο κύκλος εργασιών των επιχειρήσεων τις τελευταίες οικονομικές χρήσεις έχει μειωθεί σημαντικά. Παρατηρείται ότι ενώ τα ποσοστά μείωσης των πωλήσεων δεν ξεπερνούν εκείνα των άλλων κλάδων



παραγωγής στην Ελλάδα, παρ' όλα αυτά η μείωση είναι αισθητή.

Οι εταιρείες που δραστηριοποιούνται στον κλάδο χαρτοπαραγωγής αντιμετωπίζουν την οικονομική κρίση καταφεύγοντας σε εξαγωγές των προϊόντων τους σε γειτονικές χώρες και όχι μόνο. Μ' αυτό τον τρόπο, προσπαθούν να αντιδράσουν στις απώλειες

που έχουν υποστεί από την εσωτερική αγορά. Αξίζει να σημειωθεί ότι, οι εταιρείες στον συγκεκριμένο κλάδο παραγωγής που έχουν παραμείνει ανοιχτές στην Ελλάδα, ενόψει οικονομικής κρίσης είναι λιγότερες από 5, ενώ οι περισσότερες στο σύνολό τους καταφεύγουν στην εισαγωγή προϊόντων από άλλες χώρες. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα, να έχει ξεσπάσει ένας πόλεμος τιμών οδηγώντας στη πλειονότητά τους τις ελληνικές επιχειρήσεις σε μειώσεις μισθών, περικοπές προσωπικού ακόμη και σε κλείσιμο.

Σύμφωνα με έρευνες αγοράς που έχουν πραγματοποιηθεί πρόσφατα, περίπου το 30% των χαρτικών προϊόντων που κυκλοφορούν στην Ελλάδα αφορούν φθηνότερα προϊόντα Ασιατικής προέλευσης, τα οποία είναι αμφίβολης ποιότητας. Σε πολλές περιπτώσεις τα υλικά αυτά (τετράδια με κάδμιο) έχουν κριθεί επικίνδυνα για την υγεία των καταναλωτών. Θα πρέπει προτού προβούν στις αγορές τους, να πραγματοποιούν έλεγχο αγοράς, εξετάζοντας όλα τα κριτήρια και συγκρίνοντας τη σχέση μεταξύ ποιότητας-τιμής ώστε να καταλήξουν στη πιο συμφέρουσα αγορά.

Οι δεσμεύσεις κεφαλαίων στις επιχειρήσεις από τις τράπεζες (capital-controls) δυσχεραίνουν την ήδη δύσκολη κατάσταση των επιχειρήσεων στην Ελλάδα. Αντιμετωπίζονται προβλήματα στις συναλλαγές με το εξωτερικό για την αγορά

προϊόντων και πρώτων υλών και οι ξένοι επιχειρηματίες χάνουν την εμπιστοσύνη τους προς τις ελληνικές επιχειρήσεις.

Συγχρόνως, στην εγχώρια αγορά η παροχή των σχολικών ειδών διαμέσου των μεγάλων αλυσίδων παιχνιδιών και των σουπερ μάρκετ έχει οδηγήσει πληθώρα συννοικιακών επιχειρήσεων σε λουκέτο. Η κατάσταση αυτή πλήττει τις ελληνικές εταιρείες διότι σε αντίθεση με τα βιβλιοπωλεία που προμηθεύονται από Έλληνες προμηθευτές, οι μεγάλες αλυσίδες εισάγουν απευθείας τα προϊόντα τους από την Κίνα σε μεγάλες ποσότητες πετυχαίνοντας καλύτερες τιμές και εντείνοντας τον ανταγωνισμό.

Μέσα σ' αυτές τις δύσκολες συνθήκες που αντιμετωπίζει το εμπόριο χαρτικών ειδών γραφής τα τελευταία χρόνια, ο Σύνδεσμος Προμηθευτών Ειδών Χαρτοπωλείου διεξήγαγε μέσω της εταιρείας AGENDA A.E. τον Μάιο του 2012 την πρώτη εμπορική έκθεση με αντικείμενο την παραγωγή, εμπορία, εισαγωγή και εξαγωγή χαρτικών ειδών. Η πρωτοβουλία αυτή δίνει το προβάδισμα στους εκθέτες της διοργάνωσης, να παρουσιάσουν και να προωθήσουν τα προϊόντα τους, με στόχο την προσέλκυση εξειδικευμένου εμπορικού κοινού. Το χαμηλό κόστος συμμετοχής, τα προνόμια των εκθετών, η αμεσότητα της εταιρείας με τον καταναλωτή και η δυνατότητα διαφήμισης είναι ορισμένα απ' τα πλεονεκτήματα αυτής της εκδήλωσης. Στα 5 χρόνια πραγματοποίησης της έκθεσης έχει επιτευχθεί η συμμετοχή τουλάχιστον 230 εκθετών και η παρουσία 2500 επαγγελματιών και άνω. Είναι προφανές πως μια έκθεση τέτοιου βεληνεκούς πρόκειται να αποτελέσει θεσμό που θα ενώσει και θα επεκτείνει τον κλάδο γραφικής ύλης.



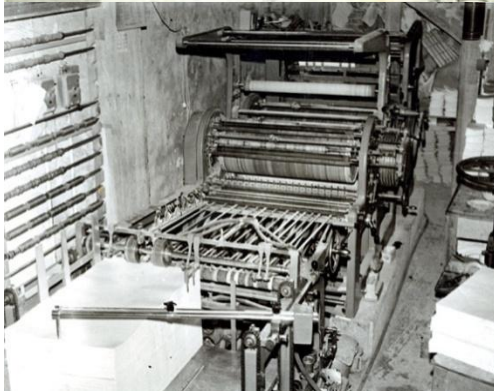
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ Θ.Κ. ΣΚΑΓΙΑΣ Α.Β.Ε.Ε.



3.1 Η Πορεία της Εταιρείας μέχρι Σήμερα

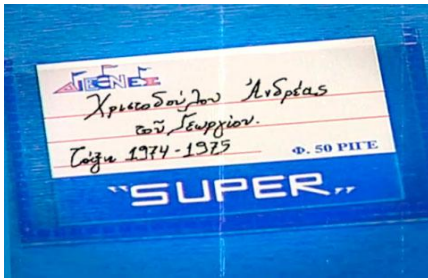
Η Θ. Κ. Σκαγιάς Α.Β.Ε.Ε. είναι μία Ελληνική εταιρεία κολοσσός στον κλάδο βιομηχανικής χαρτοποιίας που βρίσκεται πλάι στην εκπαίδευση του Έλληνα καταναλωτή έως σήμερα. Όλα ξεκίνησαν το 1956, όταν ο Θεόδωρος Σκαγιάς στα 24 του χρόνια, συνεπαρμένος της πρωτότερης εργασίας του στην εταιρεία χαρτικών «Καφετζόπουλος», αποφάσισε να ανοίξει το δικό του μικρό εργαστήριο χαρτικών ειδών στους Αμπελόκηπους.



Το εργαστήριο αυτό βρισκόταν στο ισόγειο της κατοικίας του, που του παραχωρήθηκε απ' την οικογένειά του, στηρίζοντας το εγχείρημά του. Με την χρήση μιας απλής μηχανής εκτύπωσης και πραγματοποιώντας χειρονακτικά όλη την υπόλοιπη διαδικασία συσκευασίας των

τετραδίων, οι κόποι του δεν άργησαν να αποδώσουν καρπούς.

Το 1960 παντρεύεται την σύζυγό του Άννα Χατζηχριστοδούλου και μαζί κατασκευάζουν το τετράδιο «Super Διεθνές» το οποίο μέλλει να γράψει ιστορία. Ήταν ένα τετράδιο που στιγμάτισε τις σχολικές αναμνήσεις κάθε παιδιού και μέχρι



σήμερα αποτελεί αναπόσπαστο κομμάτι του σχολικού του εξοπλισμού. Τα κέρδη από τις πωλήσεις του «Super Διεθνές» δίνουν ώθηση στο ζεύγος Σκαγιά να επενδύσουν σε νέο τεχνολογικό εξοπλισμό.

Το 1969 η επιχείρηση μετακομίζει στην περιοχή Κολοκυνθού. Μετά το πέρας 3 χρόνων, το 1972, διαμορφώνεται το ιδιόκτητο εργοστάσιο της εταιρείας στο Κρυονέρι όπου εδρεύει έως σήμερα. Ένα χρόνο αργότερα, η εταιρεία παίρνει την εταιρική μορφή Θ.Κ. Σκαγιάς Α.Β.Ε.Ε.



Η δεκαετία του '80 υπήρξε ιδιαίτερα προοδευτική για την Skag εφόσον βελτιώθηκε και εξελίχθηκε σε μηχανολογικό εξοπλισμό. Το πρώτο βραβείο ήρθε το 1987 με τίτλο «International Circle of Quality» στη Μαδρίτη. Αργότερα ακλούθησαν και τα υπόλοιπα εικονιζόμενα βραβεία.

Το 1989, μια νέα επένδυση της εταιρείας στο φάσμα των κλασέρ γραφείου αποκτά διεθνή επιτυχία τόσο ώστε το 1990 το δίκτυο διανομής της Skag επεκτείνεται σε εγχώριο αλλά και παγκόσμιο επίπεδο με εύρος τουλάχιστον 50 χωρών.



Μετά από 5 χρόνια το μέγεθος των εγκαταστάσεων της αυξάνεται φθάνοντας τα 20.000τ.μ σε έκταση. Με το πέρασμα των χρόνων, διαγράφοντας μια επιτυχημένη πορεία, το 2005 η εταιρεία Skag εγκαινιάζει ένα κέντρο διανομής εμβαδού 3.200τ.μ στην περιοχή της Σίνδου, στη Θεσσαλονίκη.



Σήμερα, μετά από 60 χρόνια επιτυχημένης λειτουργίας, πράττοντας τζίρους των 12 εκατομμυρίων ευρώ, η εταιρεία Skag παραμένει οικογενειακή υπόθεση. Οι κύριοι πυλώνες καθοδήγησης της επιχείρησης είναι τα αδέρφια Κωνσταντίνος, Καλλιόπη και Φανή οι οποίοι διαθέτουν αρμοδιότητες μετόχων και μελών του Διοικητικού Συμβουλίου. Με βάση τους ισχυρισμούς ενός εξ' αυτών, συγκεκριμένα της Καλλιόπης Σκαγιά, ορισμένα απ' τα βασικά συστατικά επιτυχίας της Skag είναι η συνεχής εξέλιξη των προϊόντων της, η επέκταση του δικτύου πωλήσεών της, η ανανέωση του τεχνολογικού της εξοπλισμού, η μέριμνα συνεχούς επιμόρφωσης του ανθρώπινου δυναμικού και τέλος η προσοχή στη χρήση οικολογικών προϊόντων προς όφελος των παιδιών.

Στηρίζοντας το δόγμα «ο επιμένων ελληνικά», επιμένει στην παραγωγή προϊόντων στην Ελλάδα αγγίζοντας τα 32.000.000 τετράδια ετησίως. Σε εγχώρια βάση, προσφέρει εργασία σε 120 Έλληνες, συνεργάζεται με 2.000 περίπου προμηθευτές και διαθέτει 11μελής ομάδα υπεύθυνων πωλήσεων ανά περιοχή. Ωστόσο, κύριο μειονέκτημα είναι η εισαγωγή χαρτιού από χώρες του εξωτερικού όπως Φιλανδία, Σουηδία, Ισπανία διότι η Ελλάδα δεν παράγει πλέον χαρτί. Παρ' όλα αυτά, εν καιρώ οικονομικής κρίσης, αφηφώντας τα μειωμένα κέρδη, εξακολουθεί να στηρίζει υπερήφανα την Ελληνική παραγωγή με στόχο ένα καλύτερο μέλλον στις επόμενες γενεές.

Η φροντίδα και η προστασία για το περιβάλλον βρίσκει τη Skag θερμό υποστηρικτή. Είναι αξιοσημείωτο πως η εταιρία Σκαγιάς Α.Β.Ε.Ε. είναι η μοναδική στο είδος της που έχει λάβει τις πιστοποιήσεις ISO 14001:2004 στο «Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης» και ακολούθως ISO 9001-2008. . Ήδη από το 1970 η Skag συλλέγει τα υπολείμματα χαρτιού και τα πλαστικών PVC που χρησιμοποιεί στην παραγωγική της διαδικασία και τα αποστέλλει στην αρμόδια εταιρεία

ανακύκλωσης. Με τη σειρά τους και τα βιομηχανικά υλικά καταλήγουν σε κάδους ανακύκλωσης. Προμηθεύεται χαρτί το οποίο προκύπτει από δάση που καλλιεργούνται μόνο για αυτό τον σκοπό, από οίκους της Ευρωπαϊκής Ένωσης με FCS πιστοποίηση. Επίσης, στη λεύκανση του χαρτιού το χλώριο αντικαθίσταται από όζον ή οξυγόνο. Το πλαστικό που χρησιμοποιεί είναι το προπυλένιο καθώς είναι ανακυκλώσιμο υλικό και όλα στο σύνολό τους είναι πιστοποιημένα 100% άνευ καδμίου, μία χημική ουσία ιδιαίτερα τοξική και Τέλος, έχει επιμεληθεί τα μεταλλικά μέρη των προϊόντων της ώστε να μην σκουριάζουν και τη χρήση μη τοξικών μελανιών.

Η φιλοσοφία της εταιρείας όσον αφορά το πελατειακό κοινό της είναι η ανταπόκριση και η προσαρμοστικότητα κάθε προϊόντος σύμφωνα με τα γούστα του. Ταυτόχρονα προσπαθεί να βρίσκεται σε εγρήγορση προκειμένου να προσφέρει διαρκώς εξελιγμένα υλικά που να συνοδεύουν το άτομο σε κάθε του βήμα. Παράλληλα η Skag στηρίζεται ιδιαίτερα στους ανθρώπους της με στόχο την πρωτοπορία και τις καινοτόμες ιδέες. Το ομαδικό πνεύμα, η συλλογικότητα και ένα αξιόλογο εργασιακό περιβάλλον ενισχύουν το μεράκι για τη δημιουργία πρωτότυπων προϊόντων.

Πλέον, η εταιρεία Σκαγιας Α.Β.Ε.Ε. έχοντας κατακτήσει μια ισχυρή θέση στον κλάδο γραφικής ύλης, οραματίζεται μία εταιρεία συνοδοιπόρο σε κάθε βήμα του ανθρώπου είτε προσωπικό είτε επαγγελματικό. Μέσα από το έργο της αποσκοπεί να αποτελέσει βοήθημα για τους ανθρώπους να δημιουργούν, να αλλάζουν και να εξελίσσονται. Επιζητά συνεχώς την κατασκευή προϊόντων που θα αλλάξουν τη ζωή τους και κατ' επέκταση τον κόσμο.

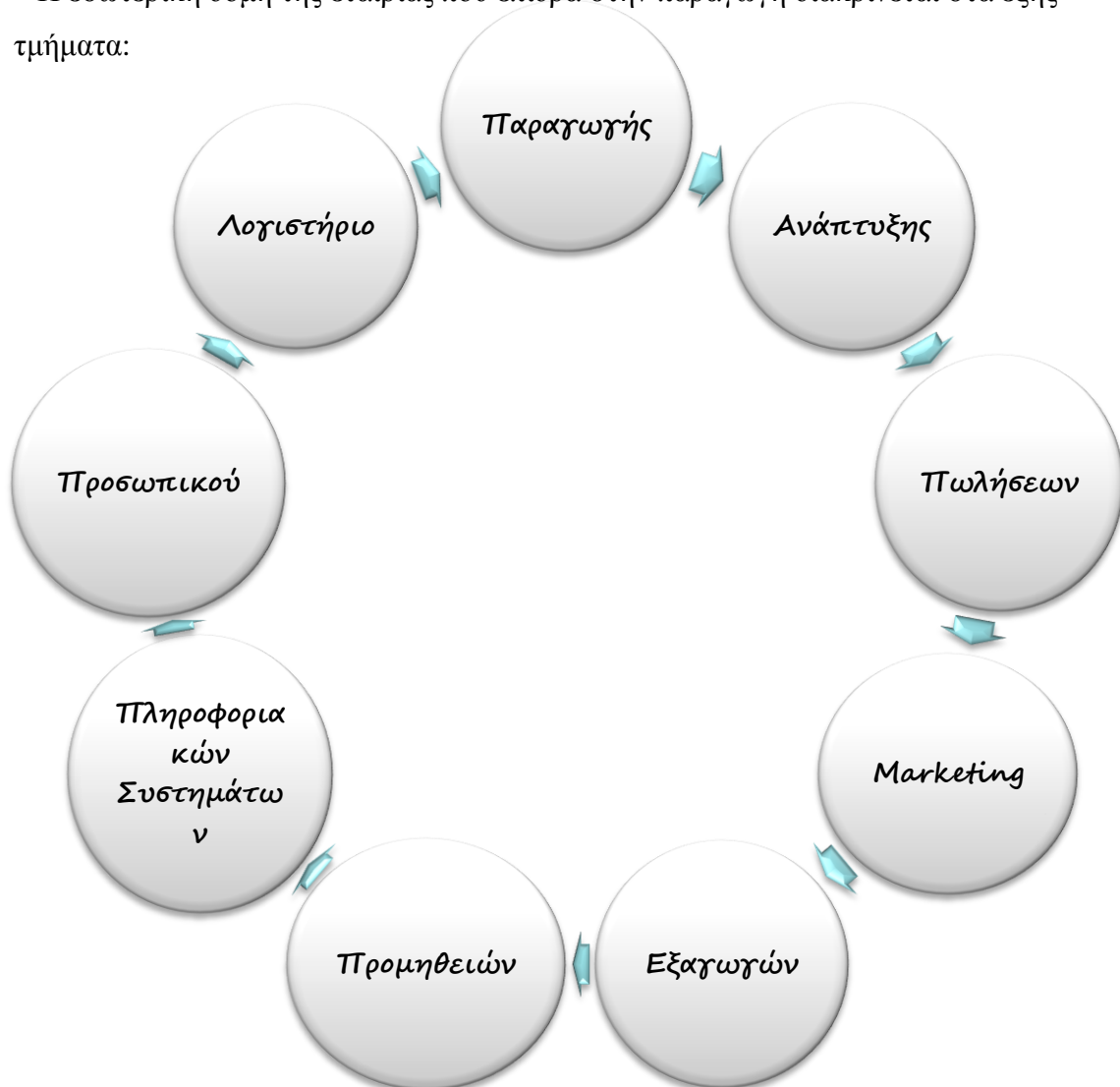
Η θητεία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της είναι 5ετής και ισχύει από 30/6/14 έως 30/6/2019, σύμφωνα με τη γενική συνέλευση των μετόχων που καταχωρήθηκε στο Γ.Ε.Μ.Η. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας είναι 4 εκ των οποίων το 1 είναι απλό μέλος και τα υπόλοιπα κατέχουν τις κάτωθι αρμοδιότητες:



3.2 Η Παραγωγή, τα Προϊόντα & το Δίκτυο Διανομής

Η παραγωγή

Η εσωτερική δομή της εταιρίας που επιδρά στην παραγωγή διακρίνεται στα εξής τμήματα:

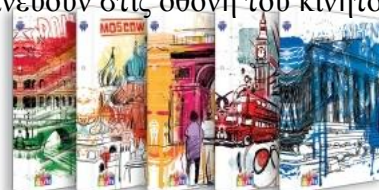


Η εταιρεία προμηθεύεται και αποθηκεύει τα απαιτούμενα υλικά για την παραγωγής της. Η έναρξη της παραγωγικής διαδικασίας σηματοδοτεί τον έλεγχο των υλικών. Έπειτα γίνεται η επεξεργασία των πρώτων υλών με γνώμονα τις ιδιότητες του τελικού προϊόντος. Με την παραγωγή του προϊόντος επαναλαμβάνεται ο ποιοτικός του έλεγχος και μετέπειτα η συσκευασία και φύλαξή του.

Οι ομάδες των προϊόντων

Η γκάμα των προϊόντων της εταιρείας Σκαγιάς Α.Β.Ε.Ε. κατηγοριοποιείται στις εξής ενότητες:

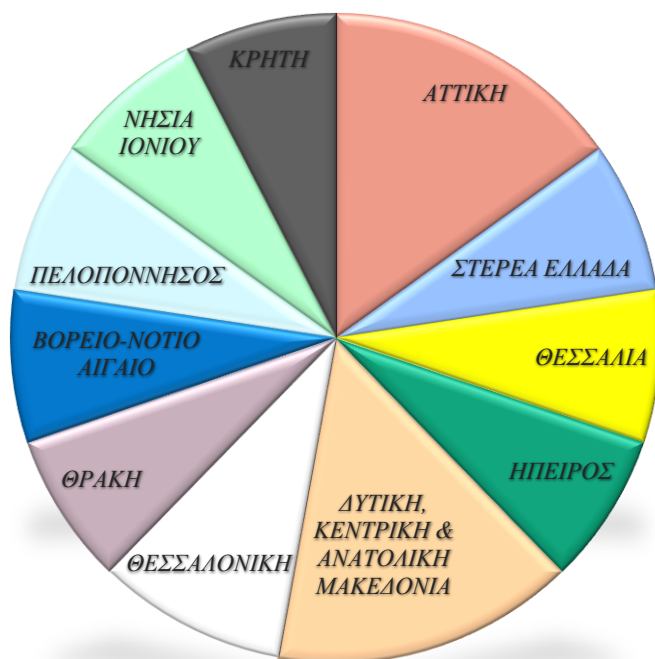
- ✚ Η σειρά Skag Deco: περιλαμβάνει χαρτικά & προϊόντα Scrapbooking, χαρτοπετσέτες, διακοσμητικά, κορδέλες και μαρκαδόρους
- ✚ Η σειρά Panini: διαθέτει παιδικά αυτοκόλλητα
- ✚ Προϊόντα «UFO»: τετράδια καρφίτσα & σπιδάλ θεμάτων
- ✚ Χριστουγεννιάτικη Συλλογή: αποτελείται από ξύλινα διακοσμητικά, χαρτικά, χαρτοπετσέτες, σουπλά, μπλοκ Α6, σημειωματάρια, σελιδοδείκτες
- ✚ Προσωποποιημένα Προϊόντα: εικόνες προϊόντων, ειδικά προϊόντα τύπου διπλώματα οδήγησης, διαφημιστικά, ημερολόγια, σχολικά, προσκλητήρια
- ✚ Τετράδια Θεμάτων: με θέμα τη φύση, το κανάλι MAD, το «Χαμόγελο του παιδιού»
- ✚ AS Company: περιέχει παιδικά παιχνίδια όπως επιτραπέζια, πάζλ, πίνακες γραφής, κύβους
- ✚ Προϊόντα AR : είναι τα «έξυπνα» προϊόντα που λειτουργούν μέσω των δωρεάν εφαρμογών της Skag και ζωντανεύουν στις οθόνες του κινητού, Χωρίζονται σε τετράδια και κλασέρ
- ✚ Τα Σχολικά: τετράδια SUPER ΔΙΕΘΝΕΣ πλαστικά και SUPER ΔΙΕΘΝΕΣ διαφανή, κλασέρ, μουσικής, μπλοκ σχεδιασμού, ευρετήρια, βιβλιάρια υγείας
- ✚ Χαρτικά : φωτοτυπικά χαρτιά, μπλοκάκια, ρολά ταμειακών μηχανών
- ✚ Αρχειοθέτηση: κουτιά αρχειοθέτησης, ντοσιέ με λάστιχο, clip board
- ✚ Henkel : κόλλες στιγμής & σελοτέιπ, διορθωτικά
- ✚ Η σειρά ΧΑΡΤΟΣΥΝ: είδη λογιστικής χρήσης



Το Δίκτυο Διανομής

Η Skag διανέμει τα προϊόντα της στην Ελλάδα, μέσω επιλεγμένων καταστημάτων των εκάστοτε πόλεων στους παρακάτω νομούς:

ΔΙΚΤΥΟ ΕΓΧΩΡΙΩΝ ΠΩΛΗΣΕΩΝ SKAG



Η Skag ως μία καταξιωμένη εταιρεία στο χώρο της, έχει κατορθώσει να εξάγει αρκετά χρόνια σε πλήθος χωρών με συνεχώς αυξανόμενο όγκο πωλήσεων. Διαθέτοντας την απαραίτητη τεχνογνωσία, προσαρμόζει τα προϊόντα της ανάλογα με τις απαιτήσεις και τις ανάγκες κάθε αγοράς.

Σε διεθνές επίπεδο, εξάγει σ' όλες τις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης και σε Η.Π.Α., Καναδά, Αυστραλία, Ασία κ.ά. Σ' όλες αυτές τις χώρες οι προτιμήσεις του αγοραστικού κοινού ως προς το τελικό προϊόν, τα νομοθετικά πλαίσια για την ασφάλεια και τον έλεγχο των προϊόντων διαφέρουν. Η Skag συνεργάζεται με τις διεθνείς εταιρείες 3PL (Third Party Logistics) για την ασφαλή εξαγωγή των

προϊόντων της και έχει μεριμνήσει η τιμολογιακή της πολιτική να είναι προσιτή στο καταναλωτικό κοινό.

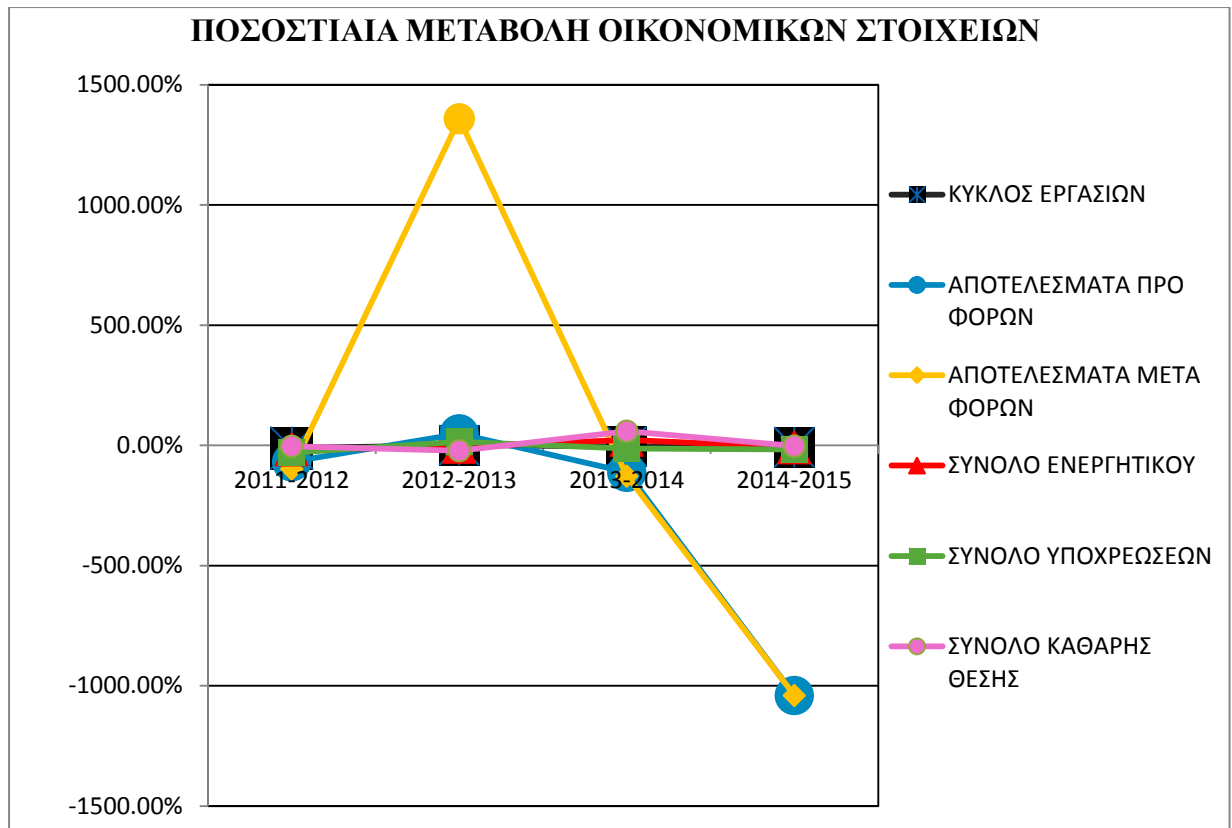
Στόχος της επιχείρησης είναι η παγίωσή της στις αγορές που κινείται ήδη καθώς και η εξάπλωσή της σε νέες αγορές. Για την υλοποίηση αυτού του στόχου, οραματίζεται την πραγματοποίηση ενός επενδυτικού σχεδίου περιεχομένου δαπανών που αποσκοπούν στην επέκταση νέων διεθνών αγορών, στην διεύρυνση αυτών μέσω της ενίσχυσης του όγκου των εξαγωγικών προϊόντων και στην ποικιλομορφία του εύρους των προϊόντων αυτών. Ουσιαστικά η εταιρεία επιδιώκει την ανάπτυξη του προσανατολισμού της διεθνώς και την διόγκωση των πωλήσεών της. Τέλος, αν το επενδυτικό της σχέδιο τεθεί σε εφαρμογή, θα αναβαθμίσει ποιοτικά πλήθος των προϊόντων της, θα παράγει νέα και θα εγκαινιάσει περαιτέρω συνεργασίες με επιχειρήσεις του εξωτερικού.

3.3 Οικονομικές Αναφορές

Οικονομικά Στοιχεία της Σκαγιάς Α.Β.Ε.Ε.

Σύμφωνα με τις Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσεως 2011-2013 και τις Καταστάσεις Αποτελεσμάτων κατά Λειτουργία των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων της εταιρείας, όπως υποχρεώθηκε πρόσφατα η εφαρμογή τους για τις χρήσεις 2014-2015, παραθέτονται οι κάτωθι μεταβολές των οικονομικών στοιχείων:

	Χρήση 2011	Χρήση 2012	Χρήση 2013	Χρήση 2014	Χρήση 2015	Μέσος Όρος ετών
Κύκλος Εργασιών	12.431.955,25	11.021.375,30	11.130.679,01	10.543.632,42	9.754.404,63	10.976.409,22
Αποτελέσματα προ Φόρων	500.347,93	159.543,03	236.463,69	-28.639,05	-326.527,53	108.237,61
Αποτελέσματα μετά Φόρων	355.749,38	7.017,65	102.350,62	-28.639,05	-326.527,53	281.012,95
Σύνολο Ενεργητικού	23.843.216,30	19.820.958,11	18.657.984,23	22.956.072,08	21.058.293,71	21.267.304,89
Σύνολο Υποχρεώσεων	12.236.759,16	8.609.443,39	9.871.489,97	8.548.431,87	7.041.795,96	9.261.584,07
Σύνολο Καθαρής Θέσης	11.580.674,72	11.199.829,50	8.711.022,43	13.858.343,13	13.455.229,07	11.761.019,77



Με γνώμονα τους παραπάνω πίνακες διαπιστώνονται τα εξής:

- + Ο Κύκλος Εργασιών(Πωλήσεις) μειώνεται σταδιακά με το πέρας των ετών παρουσιάζοντας αυξομειώσεις. Πιο συγκεκριμένα, το 2011 βρίσκεται στα 12.431.955,25€ και μειώνεται το 2012 στα 11.021.375,30 σε ποσοστό 11,35% όπως απεικονίζεται στο γράφημα. Το 2013 ανέρχεται ελάχιστα (0,99%) σε 11.130.679,01€. Τις ακόλουθες χρήσεις 2014 και 2015 οι Πωλήσεις κατήλθαν στα 10.543.632,42€ και 9.754.404,63€ με ποσοστά μείωσης 5,27% και 7,49% αντίστοιχα. Ο Μέσος όρος των παραπάνω ετών τοποθετεί τις πωλήσεις της Skag στα 10.976.409,22€. Η αλλεπάλληλη αυτή μείωση στη περίοδο των 5 ετών που διανύθηκε θεωρείται περιστασιακή και οφείλεται στο δυσμενές οικονομικό περιβάλλον των τελευταίων ετών.
- + Τα Αποτελέσματα προ Φόρων για την εταιρεία το έτος 2011 είναι στα 500.347,93€ και κατηφορίζουν αισθητά το 2012 στα 159.543,03€ εκφράζοντας μείωση της τάξης του 68,11%. Η χρήση 2013 καθότι ανοδική σε 236.463,69€ με ποσοστό 48,21% ελαττώνεται έκδηλα το 2014 σε 28.639,05€ (-112,11%). Ομοίως το 2015 μειώνονται ξανά και σχεδόν διπλάσια σε

326.527,53€ με ποσοστό μεταβολής 1.040,15%. Ο μέσος όρος των οικονομικών χρήσεων είναι 108.237,61€. Με την πάροδο των 5 χρήσεων παρατηρείται ότι ενώ τα Αποτελέσματα προ Φόρων αυξομειώνονται, τελικώς αναδεικνύουν μία τεράστια μείωση. Οι πτώσεις αυτές φανερώουν το ανταγωνιστικό περιβάλλον και ενδεχομένως τα πλήγματα που δέχεται η εταιρεία απ' την εγχώρια και διεθνή αγορά.

- ✚ Παράλληλα, τα Αποτελέσματα μετά από Φόρους είναι στο ίδιο μήκος κύματος με τα προαναφερθέντα. Την χρήση 2011 κυμαίνονται στα 355.749,38€ και στη συνέχεια το 2012 παρατηρείται ζημιά μεγέθους 98,03% φτάνοντας τα 7.017,65€. Αντίθετα, το 2013 τα Αποτελέσματα αυξάνονται αρκετά σε 102.350,62€ και σε ποσοστό 1358,47%(εμφανές και στον πίνακα ποσοστιαίων μεταβολών). Τις χρήσεις 2014 και 2015 τα ποσά και συνάμα ποσοστά ταυτίζονται με τα αντίστοιχα των Αποτελεσμάτων προ Φόρων διότι η καθιέρωση των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων εμφανίζει τον Φόρο εισοδήματος μηδενικό και για τις δύο χρήσεις οδηγώντας στα ίδια ποσά. Γενικότερα, τα Αποτελέσματα μετά από φόρους κατά την διάρκεια των 5 αυτών ετών κυμαίνονται στις 281.012,95€.
- ✚ Το Σύνολο του Ενεργητικού το έτος 2011 από 23.843.216,3€ ζημιώνεται το 2012 σε 19.820.958,11€ (-16,87% μεταβολή) και ομοίως το 2013 σε 18.657.984,23€(-5,87%). Στη συνέχεια το 2014 το Ενεργητικό αυξάνεται σε 22.956.072,08€ (23,04%) αλλά το 2015 μειώνεται κατά 8,27% σε 21.058.293,71€. Ο μέσος όρος για τις χρήσεις 2011-2015 είναι στα 21.267.304,89€.
- ✚ Το Σύνολο των Υποχρεώσεων την χρήση 2011 βρίσκεται στα 12.236.759,16€ ενώ το 2012 μειώνεται στα 8.609.443,39€ εκδηλώνοντας ζημιά 29,64%. Από το 2013 που ανήλθαν, έως το 2015, οι Υποχρεώσεις παίρνουν την κατιούσα με αποτέλεσμα από τα 9.871.489,97€ να πηγαίνουν στα 8.548.431,87€ και τέλος στα 7.041.795,96€(ποσοστά μεταβολής 14,66%, -13,40% και -17,62% έκαστος). Οι συνεχόμενες αυτές μειώσεις αντικατοπτρίζουν την καταβολή των υποχρεώσεων της εταιρείας προς τους πιστωτές της. Τελικώς, με βάση τα προαναφερθέντα ποσά, ο μέσος όρος των υποχρεώσεων φτάνει τα 9.261.584,07€.

✚ Με τη σειρά του το Σύνολο της Καθαρής Θέσης μειώθηκε το 2012 σε 11.199.829,50€ από 11.580.674,72€ του 2011 σε μέγεθος 3,29% και ακολούθως το 2013 σε 8.711.022,43€ ενισχύοντας την ζημιά κατά 22,22%. Αντίθετα, τις ακόλουθες εξεταζόμενες χρήσεις όπου εφαρμόζονται τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα, η Καθαρή Θέση ανέρχεται κατά 59,09% στα 13.858.343,13€ για το 2014 και κατέρχεται ελάχιστα το 2015 κατά 2,91% στα 13.455.229,07€. Ο μέσος όρος για το Σύνολο της Καθαρής Θέσης είναι στα 11.761.019,77€.

Λαμβάνοντας υπόψη όλα τα παραπάνω, η πορεία της εταιρείας προβλέπεται ευνοϊκή και αισιόδοξη χωρίς ιδιαίτερους επιχειρηματικούς κινδύνους. Τα οικονομικά στοιχεία της Skag τα τελευταία έτη 2011-2015 εμφανίζουν ορισμένες ζημιές, οι οποίες ωστόσο δεν έχουν κλονίσει την πορεία της και θεωρούνται περιστασιακές. Ύστερα από αξιολόγησή της δεν εντοπίστηκαν παράγοντες που να θέτουν σε κίνδυνο την μελλοντική της δραστηριότητα.

Αξίζει να σημειωθεί, πως το έτος 2015 η εταιρεία προσέφερε απασχόληση σε 103 άτομα από 97 το 2014 και παράλληλα οι αμοιβές του προσωπικού(μισθοί και ωρομίσθια) αυξήθηκαν σε 2.368.038,90€ έναντι 2.097.758,38€.

3.3.1 Ανάλυση Αριθμοδεικτών

Αριθμοδείκτες

Οι αριθμοδείκτες είναι (Τενέδιος, 2000) σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προελεύσεως, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων της οικονομικής μονάδας και, σε τελική ανάλυση, της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή.

Απαραίτητη προϋπόθεση είναι να υπάρχει μια λογική σχέση μεταξύ των ποσών ώστε να μπορούν να επηρεάσουν τις αποφάσεις της εκάστοτε διοίκησης. Οι δείκτες λειτουργούν ως εργαλείο παρατήρησης και ταυτόχρονα παρέχουν πληροφορίες για την εξέλιξη των επιχειρήσεων.

Ωστόσο, η μεμονωμένη μορφή τους δεν εξυπηρετεί τόσο έναν αναλυτή όσο όταν έρθουν αντιμέτωποι με άλλους πρότυπους αριθμοδείκτες με βάση τα παρακάτω πρότυπα συγκρίσεων:

- a. Αριθμοδείκτες προηγούμενων χρήσεων της ίδιας επιχείρησης
- b. Αριθμοδείκτες ανταγωνιστριών επιχειρήσεων
- c. Λογιστικά μεγέθη που σχετίζονται με το μέσο όρο του κλάδου όπου εντάσσεται η συγκεκριμένη επιχείρηση

Ορισμένοι από τους πιο χρήσιμους και εφαρμόσιμους αριθμοδείκτες και οι οποίοι θα αξιοποιηθούν στην εργασία αυτή είναι οι εξής :

- ❖ **Αριθμοδείκτες Ρευστότητας(Liquidity ratios)**
- ❖ **Αριθμοδείκτες Αποτελεσματικότητας/Δραστηριότητας(Activity ratios)**
- ❖ **Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας(Profitability ratios)**
- ❖ **Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας(Financial structure and Viability ratios)**

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Ως Ρευστότητα ορίζεται (Παπαδέας-Συκιανάκης, 2014) η ικανότητα της οικονομικής μονάδας να αποπληρώνει τις υποχρεώσεις της, χωρίς να διαταράσσεται η εύρυθμη λειτουργία της. Η παρουσία της ρευστότητας είναι αλληλένδετη με τα κέρδη μιας επιχείρησης, διότι χωρίς την άμεση μετατροπή των κυκλοφοριακών της στοιχείων σε μετρητά, θα έχει συνέπειες στην φερεγγυότητα και τη φήμη της. Επίσης, με χαμηλή ρευστότητα θα προκληθούν χρηματοδοτικές δυσκολίες και κατ' επέκταση προβλήματα βιωσιμότητας. Αμφότεροι, πιστωτές και μέτοχοι θεωρούν απαραίτητη την ύπαρξή της, οι πρώτοι για την εξόφληση των απαιτήσεών τους και οι δεύτεροι για την έγκαιρη είσπραξη των μερισμάτων τους. Συμπερασματικά, μιας υγιούς οικονομικά επιχείρησης, θα διακατέχεται από επαρκή ρευστότητα δεδομένου της καθημερινής μετατροπής των αποθεμάτων σε πωλήσεις, των πωλήσεων σε απαιτήσεις και των απαιτήσεων σε ρευστό.

Οι δείκτες για την μέτρηση της ρευστότητας είναι οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις στις οποίες έχει να ανταπεξέλθει η επιχείρηση και τα μέσα πληρωμής της (Κυκλοφορούν Ενεργητικό), αποτελούμενα από τα ταμειακά ισοδύναμα, τα διαθέσιμα και τα αποθέματα. Εφόσον, η σύγκριση αυτών των δύο δεδομένων των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων και του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού είναι θετική τότε προκύπτει το Κεφάλαιο Κίνησης.

Κεφάλαιο Κίνησης είναι (Νιάρχος, 2004) το πλεόνασμα των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις τρέχουσες ή βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της και αποτελείται από τα κυκλοφοριακά στοιχεία που παρέχονται στην επιχείρηση απ' τους φορείς της και τους μακροχρόνιους πιστωτές της. Το Κεφάλαιο Κίνησης είναι ένας γνώμονας ορθής ανταπόκρισης μιας οικονομικής μονάδας στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Η Ρευστότητα αξιολογείται μέσα από 3 βασικούς αριθμοδείκτες:

- i. **Αριθμοδείκτης Γενικής ή Έμμεσης ρευστότητας ή Κεφαλαίου Κίνησης:**

$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό (Διαθέσιμα + Απαιτήσεις + Αποθέματα)}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$	ή
--	---

Κυκλοφορούν Ενεργητικό + Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις + Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού

Προκύπτει από το πηλίκο των Κυκλοφοριακών Στοιχείων (διαθέσιμα, απαιτήσεις, αποθέματα) μιας επιχειρήσεως και των Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεών της. Και στα δύο αυτά μεγέθη, δεν συμπεριλαμβάνονται οι προκαταβολές πελατών και λοιπές προκαταβολές. Σύμφωνα με το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο, ο τύπος συγκαταλέγει και τους Μεταβατικούς λογαριασμούς Ενεργητικού και Παθητικού αντίστοιχα. Η παρουσία Ρευστότητας ενδείκνυται εφόσον το Κυκλοφορούν Ενεργητικό είναι υψηλότερο των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων δηλαδή το πηλίκο ξεπερνάει την μονάδα. Επισημαίνεται πως μια αποδεκτή τιμή για τον δείκτη γενικής ρευστότητας θα ήταν γύρω στη τιμή 2.

Τα οφέλη του δείκτη για τον αναλυτή είναι πως αξιολογεί την βραχυχρόνια ρευστότητα, είναι εύκολος υπολογιστικά, κατανοητός, περιεκτικός και φανερώνει το περιθώριο ασφάλειας που έχει η διοικητική μονάδα μιας επιχείρησης να ανταποκριθεί σ' ένα αναπάντεχο γεγονός. Πα' όλα αυτά, ο εν λόγω δείκτης χαρακτηρίζεται στατικός και παρελθοντικός διότι βασίζεται στην χρηματοοικονομική κατάσταση του Ισολογισμού όπου τα δεδομένα του φωτογραφίζουν το τέλος της χρήσης και δεν σχετίζονται με την παροντική εικόνα των στοιχείων αυτών.

ii. Αριθμοδείκτης Άμεσης ή Ειδικής ρευστότητας :

Για τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα:

Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις – Προκαταβολές Πελατών

Για το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο:

Απαιτήσεις + Χρεόγραφα + Διαθέσιμα + Έσοδα εισπρακτέα
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις – Προκαταβολές Πελατών + Έξοδα πληρωτέα

Ο δείκτης Άμεσης ρευστότητας εστιάζει μόνο στα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού. Εκφράζει το πηλίκο του Κυκλοφορούντος

Ενεργητικού (Απαιτήσεις +Χρεόγραφα+ Διαθέσιμα) και των Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων(εκτός των προκαταβολών πελατών).

Στην ανάλυσή του είναι αυστηρότερος και επικεντρώνεται στα άμεσα ρευστοποιήσιμα οικονομικά στοιχεία μιας επιχείρησης, αποκλείοντας τα αποθέματα και τις προκαταβληθείς δαπάνες. Πιο συγκεκριμένα, ο τύπος που εφαρμόζεται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις που τηρούν το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο, περιλαμβάνει τα Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα απ' τους Μεταβατικούς Λογαριασμούς Ενεργητικού εξαιρώντας τα Έξοδα επόμενων χρήσεων και αντίστοιχα απ' τους Μεταβατικούς λογαριασμούς Παθητικού τα Έξοδα πληρωτέα εξαιρώντας τα Έσοδα επόμενων χρήσεων. Αυτό συμβαίνει διότι ο δείκτης χρειάζεται μεγέθη που συνιστούν ταχύτερη απαίτηση σε χρήμα. Η τιμή του, εφόσον είναι ίση ή μεγαλύτερη της μονάδος καθίσταται επαρκής ενώ αν είναι μικρότερη φανερώνει αδυναμία των διαθεσίμων και των απαιτήσεων να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Τέλος, είναι αξιοσημείωτο πως μία μεγάλη απόκλιση μεταξύ των δεικτών Γενικής και Ειδικής ρευστότητας οδηγεί σε αυξημένο μέγεθος αποθεμάτων σε μια επιχείρηση.

iii. Αριθμοδείκτης Ταμειακής ρευστότητας :

Χρεόγραφα + Διαθέσιμα
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις – Προκαταβολές Πελατών + Έξοδα πληρωτέα

Είναι ο αριθμοδείκτης ο οποίος απεικονίζει την κατάσταση επάρκειας ή έλλειψης μετρητών σε μια επιχείρηση σχετικά με τις τρέχουσες λειτουργικές τις ανάγκες. Υπολογίζεται αν διαιρέσουμε το Κυκλοφορούν Ενεργητικό(Διαθέσιμα, Χρεόγραφα) με το σύνολο των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων. Σε περίπτωση ύπαρξης των Μεταβατικών λογαριασμών Παθητικού προστίθενται στον παρονομαστή του τύπου τα Έξοδα πληρωτέα. Ως δείκτης χαρακτηρίζεται ομοίως με τους προαναφερθέντες δηλαδή στατικός και ιστορικός γιατί προσκολλάται στα στοιχεία του Ισολογισμού.

Στην ανάλυσή του είναι πιο περιορισμένος, καθώς οι Απαιτήσεις και τα Αποθέματα εκλείπουν και επιβάλλει την άμεση εξόφληση των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων που είναι αδύνατο στην πραγματικότητα για μια φερέγγυα οικονομική μονάδα. Ενδεικτικά, η τιμή του θα πρέπει να προσεγγίζει ή να ξεπερνά το μισό της μονάδος.

Να σημειωθεί πως όλα τα παρακάτω αποτελέσματα υπολογισμού των αριθμοδεικτών που ακολουθούν, υπολογίσθηκαν σύμφωνα με το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο για τις χρήσεις 2011-2013 και με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα τις χρήσεις 2014-2015 λόγω μεταβατικής περιόδου.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ						
ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ	ΤΥΠΟΣ	2015	2014	2013	2012	2011
Γενική Ρευστότητα	<u>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</u> <u>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</u>	2,33	2,01	1,45	2	1,9
Ειδική Ρευστότητα	<u>Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα</u> <u>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις – Προκαταβολές Πελατών</u>	1,49	1,24	0,92	1,26	1,29
Ταμειακή Ρευστότητα	<u>Χρεόγραφα + Διαθέσιμα</u> <u>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις – Προλαταβολές Πελατών</u>	0,33	0,29	0,29	0,51	0,50

Τα παραπάνω αποτελέσματα υπολογισμού των αριθμοδεικτών Ρευστότητας βρέθηκαν σύμφωνα με τα εξής ποσά:

ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

$$\text{Για το έτος 2011: } \frac{18.584.950,35+89.777,99}{9.822.352,22+24.706,53} = \frac{18.674.728,34}{9.847.058,75} = \boxed{1,9}$$

$$\text{Για το έτος 2012: } \frac{13.973.880,17+76.052,29}{7.026.607,39+11.685,22} = \frac{14.049.932,46}{7.038.292,61} = \boxed{2}$$

$$\text{Για το έτος 2013: } \frac{12.821.827,96+69.729}{8.788.517,97+75.471,83} = \frac{12.891.556,96}{8.863.989,8} = \boxed{1,45}$$

$$\text{Για το έτος 2014: } \frac{12.985.203,88}{6.469.739,54} = \boxed{2,01}$$

$$\text{Για το έτος 2015: } \frac{11.467.259,39}{4.913.871,30} = \boxed{2,33}$$

Για τα έτη 2011-2012 οι τιμές των αριθμοδεικτών 1,9 και 2 θεωρούνται αποδεκτές εφόσον ξεπερνούν την μονάδα. Συγχρόνως είναι ιδιαίτερα ικανοποιητικές εφόσον αγγίζουν την τιμή του 2. Με τη σειρά του, η τιμή του 2013 είναι αποδεκτή αλλά ελάχιστα μειωμένη σχετικά με τις προγενέστερες, γεγονός που δικαιολογείται από την μείωση του ύψους του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού. Για τις χρήσεις 2014 και 2015 οι τιμές είναι φανερά επαρκής ξεπερνώντας την τιμή 2. Καθ' όλη την διάρκεια των 5 ετών, με βάση τις παραπάνω τιμές, διαπιστώνεται σαφέστατα η παρουσία ρευστότητας και κατ' επέκταση η ευελιξία ανταπόκρισης της οικονομικής μονάδας σ' ένα απρόσμενο γεγονός.

ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

$$\text{Για το έτος 2011: } \frac{18.584.950,35 - 6.134.769,17 + 56,77}{9.822.352,22 - 209.044,45 + 24.706,53} = \frac{12.450.237,95}{9.638.014,30} = \boxed{1,29}$$

$$\text{Για το έτος 2012: } \frac{13.973.880,17 - 5.237.855,84 + 47,43}{7.026.607,39 - 81.230,03 + 11.685,22} = \frac{8.736.071,76}{6.957.062,58} = \boxed{1,26}$$

$$\text{Για το έτος 2013: } \frac{12.821.827,96 - 4.776.191,65 + 17,21}{8.788.517,97 - 100.492,50 + 75.471,83} = \frac{8.045.653,52}{8.763.497,30} = \boxed{0,92}$$

$$\text{Για το έτος 2014: } \frac{12.985.203,88 - 5.080.261,09}{6.469.739,54 - 84.793,63} = \frac{7.904.942,79}{6.384.945,91} = \boxed{1,24}$$

$$\text{Για το έτος 2015: } \frac{11.467.259,39 - 4.264.303,58}{4.913.871,30 - 69.703,03} = \frac{7.202.955,81}{4.844.168,27} = \boxed{1,49}$$

Ο δείκτης Άμεσης ρευστότητας εστιάζει κυρίως στα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης αποκλείοντας τα Αποθέματα, τις Προκαταβολές πελατών και ορισμένους απ' τους Μεταβατικούς λογαριασμούς. Κατά τη διάρκεια των 5 ετών παρουσιάζει ικανοποιητικές τιμές που προσεγγίζουν και ξεπερνούν την μονάδα με απόγειό τους το έτος 2015, αναδεικνύοντας την ευθύτητα της επιχείρησης στην κάλυψη των τρεχουσών υποχρεώσεών της.

ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

$$\text{Για το έτος 2011: } \frac{61553,30+4.793.504,13}{9.822.352,22-209.044,45+24.706,53} = \frac{4.855.057,43}{9.638.014,30} = \boxed{0,50}$$

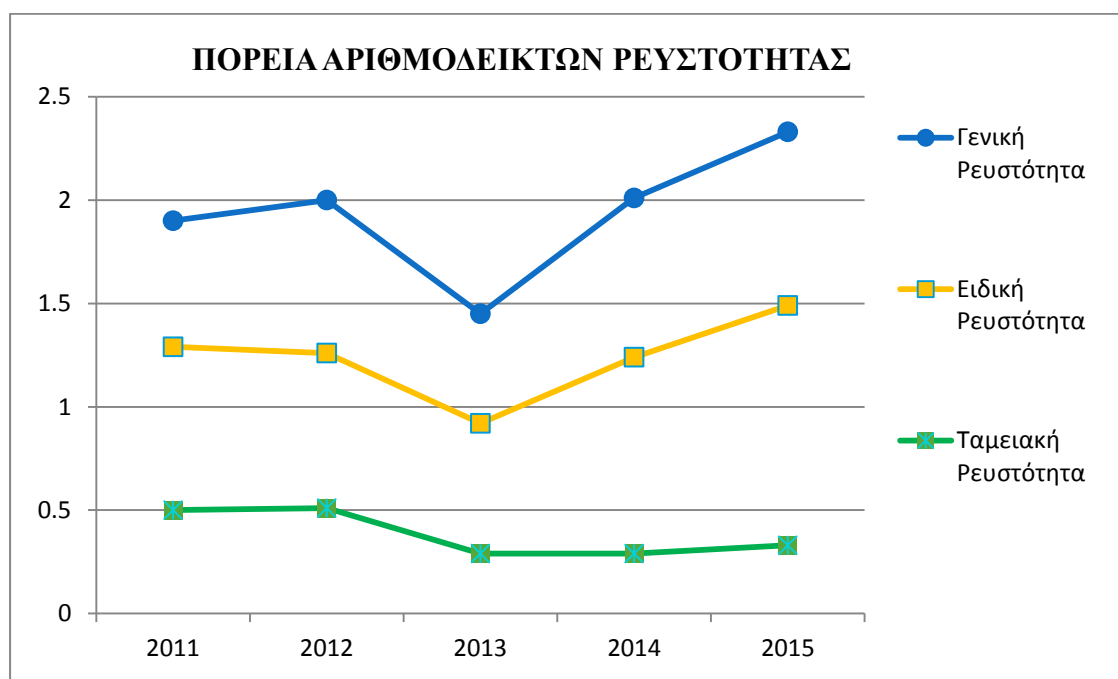
$$\text{Για το έτος 2012: } \frac{71.916,59+3.456.717,49}{7.026.607,39-81.230,03+11.685,22} = \frac{3.528.634,08}{6.957.062,58} = \boxed{0,51}$$

$$\text{Για το έτος 2013: } \frac{178.022,54+2.384.182,23}{8.788.517,97-100.492,50+75.471,83} = \frac{2.562.204,77}{8.763.497,30} = \boxed{0,29}$$

$$\text{Για το έτος 2014: } \frac{92.496,90+1.791.486,90}{6.469.739,54-84.793,63} = \frac{1.833.983,8}{6.384.945,91} = \boxed{0,29}$$

$$\text{Για το έτος 2015: } \frac{4.870,64+1.571.179,16}{4.913.871,30-69.703,03} = \frac{1.576.049,8}{4.844.168,27} = \boxed{0,33}$$

Ο δείκτης μεταξύ των 5 χρήσεων 2011-2015 μεταβάλλεται ελάχιστα. Είναι θετικός και προσεγγίζει το μισό της μονάδος, γεγονός αποδεκτό. Παρατηρείται πως τα χρηματικά διαθέσιμα κατέρχονται σταδιακά ταυτόχρονα με τον δείκτη ταμειακής ρευστότητας με εξαίρεση το 2015 όπου ο δείκτης αυξήθηκε ελάχιστα. Επίσης, η ισότητα των ετών 2013 και 2014 φανερώνει πως η εταιρεία είχε τότε την ίδια δυνατότητα αποπληρωμής των χρεών της.



Αριθμοδείκτες Αποτελεσματικότητας/Δραστηριότητας

Οι αριθμοδείκτες Δραστηριότητας δείχνουν το πόσο καλά αξιοποιεί μια επιχείρηση τους πόρους της με στόχο την ανάπτυξη των πωλήσεων. Φανερώνουν κίνηση στην πάροδο του χρόνου και χαρακτηρίζονται ως δυναμικοί σε αντίθεση με τους αριθμοδείκτες ρευστότητας που είναι στατικοί. Παράλληλα αποκαλούνται και αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας. Η σημασία της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας (Παπαδέας-Συκιανάκης,2014) εκφράζει το πόσες φορές το έτος ανακυκλώνεται δηλαδή μετατρέπεται, ένα στοιχείο του κεφαλαίου κίνησης σε κάποιο άλλο(ρευστά διαθέσιμα, απαιτήσεις). Όσο πιο γρήγορο είναι το διάστημα μετατροπής αυτών τόσο το καλύτερο για την ρευστότητα.

Οι αριθμοδείκτες Δραστηριότητας που θα αναλυθούν και θα αξιοποιηθούν είναι:

i. **Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων:**

$$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος Όρος Αποθεμάτων}}$$

Ο Μέσος Όρος Αποθεμάτων υπολογίζεται : $\frac{\text{Απόθεμα Αρχής} + \text{Απόθεμα Τέλους}}{2}$

Η Διάρκεια Ζωής Αποθεμάτων σε μέρες: $\frac{365}{\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων}}$

Ο αριθμοδείκτης αυτός αναδεικνύει την δεξιότητα μιας επιχείρησης να ανακυκλώνει σε σύντομο χρόνο τα αποθέματά της. Υπολογίζεται εφόσον διαιρεθεί το Κόστος των Πωληθέντων προϊόντων με το Μέσο όρο των αποθεμάτων. Σε περίπτωση άγνοιας του εξωτερικού αναλυτή για το Κόστος των Πωληθέντων χρησιμοποιείται η αξία των πωλήσεων. Ο Μέσος όρος αποθεμάτων υπολογίζεται αθροίζοντας το αρχικό και τελικό υπόλοιπο των αποθεμάτων και έπειτα διαιρώντας το με το 2. Το διάστημα παραμονής των αποθεμάτων σε μια επιχείρηση βρίσκεται μέσα από την διαίρεση των 365 ετήσιων ημερών και της ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων.

Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων επηρεάζει έμμεσα τη ρευστότητα μιας επιχείρησης, Μια υψηλή τιμή του συνδέεται με τον δείκτη Έμμεσης ρευστότητας γιατί καταλήγει σε γρήγορη εξάντληση και άρα ρευστοποίηση των

αποθεμάτων. Ακόμη μέσα απ' την εφαρμογή του αριθμοδείκτη αυτού διαπιστώνεται η ύπαρξη υπέρ-αποθεματοποίησης.

ii. **Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων:**

Πιστωτικές ή Καθαρές Πωλήσεις
Μέσος Όρος Απαιτήσεων

Ο Μέσος Όρος Απαιτήσεων υπολογίζεται: $\frac{\text{Απαιτήσεις Αρχής} + \text{Απαιτήσεις Τέλους}}{2}$

Η Διάρκεια ζωής των Απαιτήσεων σε μέρες: $\frac{365}{\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων}}$

Ο εν λόγω δείκτης δείχνει (Νιάρχος, 2004) πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά την διάρκεια της λογιστικής χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχείρησης. Προκύπτει αν διαιρεθεί η αξία των Πιστωτικών ή Καθαρών Πωλήσεων της χρήσεως με το Μέσο όρο των απαιτήσεών της. Διευκρινίζεται πως οι επιχειρήσεις στους ισολογισμούς που δημοσιεύουν δεν αναφέρουν τις πιστωτικές τους πωλήσεις για αυτό και υπάρχει αδυναμία απ' τους εξωτερικούς αναλυτές στον υπολογισμό του δείκτη με βάση τις πωλήσεις αυτές. Επίσης, να σημειωθεί πως στον δείκτη δεν συγκαταλέγονται οι Προβλέψεις για Επισφαλείς απαιτήσεις, παρά μόνο όσα στοιχεία καθιστούν καθαρές εμπορικές απαιτήσεις, όπως εμφανίζονται στο Ενεργητικό. Ο Μέσος όρος των απαιτήσεων αποτελεί το άθροισμα των Απαιτήσεων Αρχής και Απαιτήσεων Τέλους διά του 2. Το διάστημα είσπραξης των απαιτήσεων μιας οικονομικής μονάδας υπολογίζεται μέσω του πηλίκου των 365 ετήσιων ημερών με τον αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων.

Ο δείκτης αυτός φανερώνει την διοικητική πολιτική στον τομέα είσπραξης των απαιτήσεων. Αναδεικνύει την ποιότητα και τον βαθμό ρευστότητας των απαιτήσεων μιας επιχείρησης. Όσο υψηλός είναι ο δείκτης τόσο οι ανάγκες χρηματοδότησης για μια επιχείρηση μειώνονται, το πιθανό κόστος δανεισμού εκλείπει και πρόκληση ζημιών από Προβλέψεις Επισφαλών απαιτήσεων απουσιάζει. Επίσης, δίνεται η ευκαιρία στην επιχείρηση επένδυσης των διαθέσιμων σε άλλες κερδοφόρες δραστηριότητες.

- iii. **Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων/Προμηθευτών:**

<u>Αγορές ή Κόστος Πωληθέντων</u> <u>Μέσος Όρος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</u>

Για τον υπολογισμό των Αγορών: **Αγορές Χρήσης = Κόστος Πωληθέντων + Αποθέματα Τέλους – Αποθέματα Αρχής**

Ο Μέσος Όρος Υποχρεώσεων :

$$\frac{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις Αρχής} + \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις Τέλους}}{2}$$

Η Διάρκεια Παραμονής των Υποχρεώσεων:

$$\frac{365}{\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$$

Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων/Προμηθευτών (Παπαδέας-Συκιανάκης, 2014) υπολογίζει πόσες φορές μέσα στη χρήση εξοφλούνται (ανακυκλώνονται) οι υποχρεώσεις σε προμηθευτές αλλά και σε γραμμάτια πληρωτέα ή επιταγές πληρωτέες, για αγορές που έχει η πραγματοποιήσει η επιχείρηση. Εκφράζεται από το πηλίκο των Αγορών ή του Κόστους Πωληθέντων με τον Μέσο Όρο των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων. Ο Μέσος Όρος βρίσκεται απ' το άθροισμα του λογαριασμού Προμηθευτών με τα Γραμμάτια πληρωτέα, Αρχής και Τέλους χρήσης, διαιρούμενου διά 2. Η διάρκεια εκκρεμότητας των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων υπολογίζεται διαιρώντας τις 365 ημέρες του έτους με τον παρών δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας.

Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη αυτού αναδύει την πιστοληπτική πολιτική της επιχείρησης. Ένα χαμηλό επίπεδο του δείκτη φανερώνει την καθυστέρηση εξόφλησης των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων ενώ η αύξησή του δείχνει την άμεση ανταπόκριση της επιχείρησης ως προς τα καθήκοντά της.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ	ΤΥΠΟΣ	2015	2014	2013	2012	2011
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος Όρος Αποθεμάτων}}$	1,42	1,48	1,51	1,23	1,36
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$	2,23	2,49	1,48	1,88	1,78
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	$\frac{\text{Αγορές Χρήσης}}{\text{Μέσος Όρος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$	7,18	11,40	22,24	10,51	14,33

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Για το έτος 2011: $\frac{7.940.226,34}{5.561.325,20+6.134.769,17/2} = \frac{7.940.226,34}{5.848.047,185} = \boxed{1,36}$

Διάρκεια ζωής των Αποθεμάτων σε μέρες: $\frac{365}{1,36} = \mathbf{268,38}$ ημέρες

Για το έτος 2012: $\frac{7.006.636,25}{6.134.769,17+5.237.855,84/2} = \frac{7.006.636,25}{5.686.312,505} = \boxed{1,23}$

Διάρκεια ζωής των Αποθεμάτων σε μέρες: $\frac{365}{1,23} = \mathbf{296,75}$ ημέρες

Για το έτος 2013: $\frac{7.578.107,52}{5.237.855,84+4.776.191,65/2} = \frac{7.578.107,52}{5.007.023,74} = \boxed{1,51}$

Διάρκεια ζωής των Αποθεμάτων σε μέρες: $\frac{365}{1,51} = \mathbf{241,72}$ ημέρες

Για το έτος 2014: $\frac{7.312.319,18}{4.776.191,65+5.080.261,09/2} = \frac{7.312.319,18}{4.928.226,37} = \boxed{1,48}$

Διάρκεια ζωής των Αποθεμάτων σε μέρες: $\frac{365}{1,48} = \mathbf{246,62}$ ημέρες

$$\text{Για το έτος 2015: } \frac{6.628.315,38}{5.080.261,09+4.264.203,58/2} = \frac{6.628.315,38}{4.672.282,34} = \boxed{1,42}$$

$$\text{Διάρκεια ζώης Αποθεμάτων σε μέρες: } \frac{365}{1,42} = \mathbf{257,04} \text{ ημέρες}$$

Στην περίοδο των εξεταζόμενων χρήσεων 2011-2015, αναδεικνύεται η ικανότητα της επιχείρησης να διαχειρίζεται ορθώς τα αποθέματά της. Έτσι ο δείκτης το 2011 θεωρείται επαρκής, έπειτα το 2012 μειώνεται συνεπάγοντας αδυναμία ταχείας εξάντλησης των αποθεμάτων και το 2013 ανέρχεται στο 1,51. Η υψηλή τιμή του 2013 συνδέεται άμεσα με τον αντίστοιχο αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας τιμής 1,45 καταλήγοντας στην αποτελεσματικότερη λειτουργία της επιχείρησης και στην γρήγορη ρευστοποίηση των αποθεμάτων την συγκεκριμένη οικονομική χρήση. Από το 2013 και μετά ο δείκτης ελαττώνεται ελαφρώς, με αποτέλεσμα την ενίσχυση του χρόνου παραμονής των αποθεμάτων στην εταιρεία.

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

$$\text{Για τη χρήση 2011: } \frac{12.431.955,25}{7.137.910,1+6.828.775,68/2} = \frac{12.431.955,25}{6.983.342,9} = \boxed{1,78}$$

$$\text{Διάρκεια Είσπραξης των Απαιτήσεων σε μέρες: } \frac{365}{1,78} = \mathbf{205,06} \text{ ημέρες}$$

$$\text{Για τη χρήση 2012: } \frac{11.021.375,30}{6.828.775,68+4.912.975,53/2} = \frac{11.021.375,30}{5.870.875,6} = \boxed{1,88}$$

$$\text{Διάρκεια Είσπραξης των Απαιτήσεων σε μέρες: } \frac{365}{1,88} = \mathbf{194,15} \text{ ημέρες}$$

$$\text{Για τη χρήση 2013: } \frac{7.578.107,52}{4.912.975,53+5.353.297,86/2} = \frac{7.578.107,52}{5.133.136,7} = \boxed{1,48}$$

$$\text{Διάρκεια Είσπραξης των Απαιτήσεων σε μέρες: } \frac{365}{1,48} = \mathbf{246,62} \text{ ημέρες}$$

$$\text{Για τη χρήση 2014: } \frac{10.543.632,42}{4.049.467,70+4.423.168,84/2} = \frac{10.543.632,42}{4.236.318,27} = \boxed{2,49}$$

$$\text{Διάρκεια Είσπραξης των Απαιτήσεων σε μέρες: } \frac{365}{2,49} = \mathbf{146,59} \text{ ημέρες}$$

$$\text{Για τη χρήση 2015: } \frac{9.754.404,63}{4.423.168,84+4.323.248,19/2} = \frac{9.754.404,63}{4.373.208,515} = \mathbf{2,23}$$

$$\text{Διάρκεια Είσπραξης των Απαιτήσεων σε μέρες: } \frac{365}{2,23} = \mathbf{163,68} \text{ ημέρες}$$

Στο διάστημα των ετών 2011 έως 2015 παρατηρείται μία σειρά αυξομειώσεων ξεκινώντας απ' τη τιμή 1,78 και φτάνοντας στην τιμή 2,23. Η κάθοδος του δείκτη μεταξύ των ετών 2012-2013 και 2014-2015 οφείλεται ενδεχομένως στην καθυστέρηση ανταπόκρισης των πελατών στις υποχρεώσεις τους. Το γεγονός αυτό επιμηκύνει την δέσμευση κεφαλαίων για την εταιρεία και στερεί την ευκαιρία επενδύσεων σ' άλλες δραστηριότητες.

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

$$\text{Για τη χρήση 2011: } \frac{6.263.209,67}{(119.361,35+139.317,54)+(127.248,09+488.096,53)/2}$$

$$= \frac{6.263.209,67}{437.011,755} = \mathbf{14,33}$$

$$\text{Διάρκεια Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων: } \frac{365}{14,33} = \mathbf{25,47} \text{ ημέρες}$$

$$\text{Για τη χρήση 2012: } \frac{4.175.868,01}{(127.248,09+488.096,53)+(152.306,89+27.304,40)/2} =$$

$$\frac{4.175.868,01}{397.477,955} = \mathbf{10,51}$$

$$\text{Διάρκεια Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων: } \frac{365}{10,51} = \mathbf{34,73} \text{ ημέρες}$$

$$\text{Για τη χρήση 2013: } \frac{5.118.193,26}{(152.306,89+27.304,40)+(126.405,20+154.258,25)} =$$

$$\frac{5.118.193,26}{230.137,37} = \boxed{22,24}$$

$$\text{Διάρκεια Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων: } \frac{365}{22,24} = \mathbf{16,41} \text{ ημέρες}$$

$$\text{Για τη χρήση 2014: } \frac{5.468.897,75}{(126.405,20+154.258,25)+(106.978,70+571.429,17)/2} =$$

$$= \frac{5.468.897,75}{479.535,66} = \boxed{11,40}$$

$$\text{Διάρκεια Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων: } \frac{365}{11,40} = \mathbf{32,02} \text{ ημέρες}$$

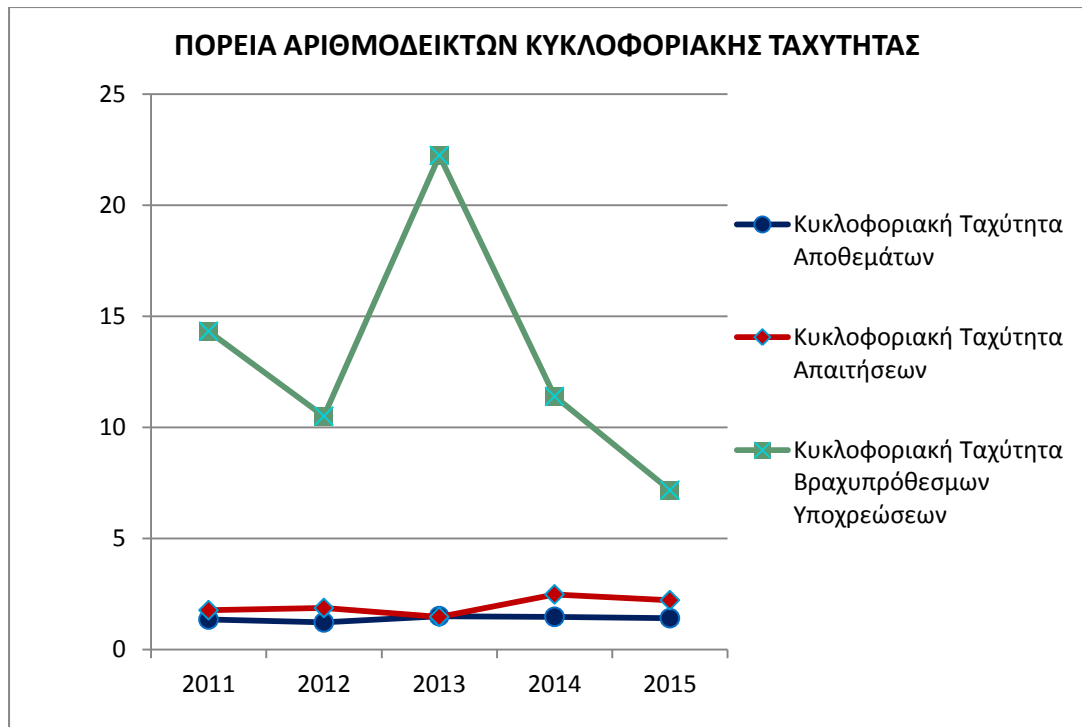
$$\text{Για τη χρήση 2015: } \frac{3.656.295,87}{(106.978,70+571.429,17)+(190.742,87+148.896,03)/2} =$$

$$\frac{3.656.295,87}{509.023,39} = \boxed{7,18}$$

$$\text{Διάρκεια Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων: } \frac{365}{7,18} = \mathbf{50,84} \text{ ημέρες}$$

Διαπιστώνεται ότι ο δείκτης μεταξύ των χρήσεων 2011-2015 αρχικά μειώνεται από 14,33 σε 10,51 και το 2013 αυξάνεται σε 22,24 όπου είναι η μέγιστη ταχύτητα ανταπόκρισης της εταιρείας προς τους πιστωτές της. Έπειτα αρχίζει να μειώνεται καταλήγοντας το 2015 στην τιμή 7,18. Είναι σαφές πως η μείωση του αριθμοδείκτη αντιστοιχεί στην επιμήκυνση των ημερών εξόφλησης.

Συγκριτικά με το δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων η τελευταία είναι χαμηλότερη. Αυτό μεταφράζεται, στο ότι η πίστωση που δίνει η εταιρεία στους πελάτες της, είναι αρκετά μεγαλύτερη σχετικά μ' αυτήν που δέχεται απ' τους προμηθευτές της. Από την άποψη της ρευστότητας μία τέτοια κατάσταση είναι αρνητική για κάθε επιχείρηση γιατί η ίδια πληρώνει νωρίτερα από τις ημέρες που εισπράττει.



Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Αποδοτικότητα είναι η ικανότητα μιας οικονομικής μονάδας να αποκομίζει κέρδη μέσω της πολιτικής γραμμής που ακολουθεί η διοίκησή της. Πρωταρχικός στόχος κάθε επιχείρησης είναι η μεγιστοποίηση του οικονομικού αποτελέσματός της. Η αποδοτικότητα αξιοποιώντας τα κριτήριά της όπως το κέρδος, ο όγκος πωλήσεων, οι επενδύσεις συμβάλλει στην επίτευξη αυτού του στόχου. Ακολούθως, οι ενδιαφερόμενοι ως προς την επιχείρηση, μέτοχοι- επενδυτές βασίζονται στην αποδοτικότητα για την στρατηγική των επενδύσεών τους και για την πρόβλεψη των αμοιβών τους ανάλογα της πορείας της εταιρίας.

Οι δείκτες αποδοτικότητας εστιάζουν στην σχέση των κερδών και των απασχολούμενων κεφαλαίων στην επιχείρηση και ταυτόχρονα στην σχέση μεταξύ κερδών και πωλήσεων. Ως βάση υπολογισμού έχουν είτε τις πωλήσεις είτε τις επενδύσεις μιας επιχειρήσεως.

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας είναι οι παρακάτω:

i. **Ο Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους**

$$\frac{\text{Μικτά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100$$

$$\text{Μικτά Κέρδη} = \text{Καθαρές Πωλήσεις} - \text{Κόστος Πωληθέντων}$$

Εκφράζει το ποσοστό που προκύπτει από τα Μικτά κέρδη που εισέρχονται σε μια επιχείρηση μέσω της πώλησης προϊόντων αξίας 100€.

Μέσω του υπολογισμού του Μικτού Κέρδους, αμφοτέρως εμπορικές και βιομηχανικές επιχειρήσεις, επωφελούνται την αξιολόγηση της αποδοτικότητας τους. Το ύψος του αριθμοδείκτη αυτού συμβάλλει στην λειτουργική αρμονία της επιχείρησης. Όσο υψηλότερο είναι τόσο επιτυχημένη από πλευράς κερδών και διοικητικής πολιτικής θεωρείται η οικονομική μονάδα.

ii. **Ο Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους**

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100$$

Δείχνει το καθαρό κέρδος απ' τις λειτουργικές δραστηριότητες που διεξάγει μια επιχείρηση, μέσα από την πώληση προϊόντων αξίας 100€. Τα Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως είναι απαλλαγμένα από μη λειτουργικά έσοδα-έξοδα και κέρδη-ζημιές. Σε περίπτωση μη ύπαρξής τους, ο αριθμητής αντικαθίσταται από τα Καθαρά Κέρδη Χρήσεως.

Η ανοδική τιμή του αριθμοδείκτη συμπράττει στην κερδοφορία της επιχείρησης. Οι αναλυτές τον χρησιμοποιούν για την πρόβλεψη των μελλοντικών καθαρών κερδών επί του ανάλογου ύψους πωλήσεων. Επισημαίνεται πως ο συνδυασμός των

αριθμοδεικτών Μικτού και Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους είναι ένα βοήθημα εμβάθυνσης για τον αναλυτή πάνω στην δραστηριότητα της επιχείρησης.

iii. **Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων**

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Μέσος Όρος Ιδίων Κεφαλαίων}} \times 100$$

Μέσος Όρος Ιδίων Κεφαλαίων : $\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια Αρχής} + \text{Ίδια Κεφάλαια Τέλους}}{2}$

Ο δείκτης αυτός απευθύνεται στους ιδιοκτήτες της επιχείρησης μετρώντας το μέγεθος της κερδοφορίας και αποτελεσματικότητας των επενδυμένων κεφαλαίων τους. Ωστόσο μία χαμηλή ή υψηλή τιμή του, εκφράζει αντίστοιχα μία αδυναμία ή ευημερία σε κάποιο τομέα της οικονομικής μονάδας χωρίς να είναι εφικτό να αποκαλυφθεί η επίδραση του τομέα σ' αυτήν. Έτσι αξιοποιείται η εξίσωση «**Du Pont**» που περιλαμβάνει τον πολλαπλασιασμό των αριθμοδεικτών :

$$\text{Καθαρού Περιθωρίου ή Κέρδους} \times \text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού} \times \text{Χρηματοοικονομική Μόχλευση}$$

iv. **Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων**

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Μέσος Όρος Συνολικών Κεφαλαίων}} \times 100$$

$$\text{Συνολικά Κεφάλαια} = \text{Σύνολο Ενεργητικού} = \text{Ίδια} + \text{Ξένα Κεφάλαια}$$
$$\text{Μέσος Όρος Συνολικών Κεφαλαίων} = \frac{\text{Συνολικά Κεφάλαια Αρχής} + \text{Συνολικά Κεφάλαια Τέλους}}{2}$$

Εστιάζει στην αποδοτικότητα του συνόλου των κεφαλαίων μιας επιχείρησης. Εξετάζει τον τρόπο με τον οποίο η διοίκηση αξιοποιεί το Ενεργητικό της μονάδας και πορεύεται προς την ανάπτυξη κερδών. Παράλληλα, χρησιμοποιείται στην σύγκριση αποδοτικότητας της επιχείρησης από έτος σε έτος ή μεταξύ επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου.

Αν ο αριθμοδείκτης είναι χαμηλός, κινδυνεύει να μηδενιστεί εν μέσω περιόδου κρίσης της επιχείρησης ενώ αν είναι μονίμως χαμηλός τότε κινδυνεύει να διακοπεί η δραστηριότητά της.

v. **Ο Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης**

<p style="text-align: center;"><u>Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων</u> <u>Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων</u></p>
--

Η Χρηματοοικονομική Μόχλευση αντιπροσωπεύει ένα γνώμονα φερεγγυότητας για την οικονομική μονάδα. Δείχνει την αξία των Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων της οικονομικής μονάδας για κάθε 1€ χρηματοδότησης από τους μετόχους.

Σε περίπτωση που:

Ο δείκτης > 1: τα ξένα κεφάλαια ωφελούν την επιχείρηση

Ο δείκτης < 1: η επιχείρηση δανείζεται με σκληρούς όρους οδηγώντας σε υπερδανεισμό

Ο δείκτης = 1: τα ξένα κεφάλαια δεν επηρεάζουν την λειτουργία της

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ	ΤΥΠΟΣ	2015	2014	2013	2012	2011
Μικτού Περιθωρίου Κέρδους	$\frac{\text{Μικτά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$	32,05%	30,65%	31,92%	36,43%	36,13%
Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους	$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$	-3,35%	-0,27%	2,12%	1,45%	4,02%
Ιδίων Κεφαλαίων	$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Μέσος Όρος Ιδίων Κεφαλαίων}} \times 100$	-2,39%	-0,23%	4,75%	1,40%	4,15%
Συνολικών Κεφαλαίων	$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Μέσος Όρος Συνολικών Κεφαλαίων}} \times 100$	-1,48%	-0,13%	1,23%	0,73%	2,10%
Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης	$\frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων}}$	1,61%	1,77%	3,86%	1,92%	1,98%

ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$\text{Για τη χρήση 2011: } \frac{4.491.728,91}{12.431.955,25} \times 100 = \boxed{36,13\%}$$

$$\text{Για τη χρήση 2012: } \frac{4.0104.739,05}{11.021.375,30} \times 100 = \boxed{36,43\%}$$

$$\text{Για τη χρήση 2013: } \frac{3.552.571,49}{11.130.679,01} \times 100 = \boxed{31,92\%}$$

$$\text{Για τη χρήση 2014: } \frac{3.231.313,24}{10.543.632,42} \times 100 = \boxed{30,65\%}$$

$$\text{Για τη χρήση 2015: } \frac{3.126.089,25}{9.754.404,63} \times 100 = \boxed{32,05\%}$$

Το ποσοστό των Μικτών κερδών μεταξύ των ετών 2011-2012 βρίσκεται σε σταθερά επίπεδα με παράλληλη μείωση των Πωλήσεων και των Μικτών Αποτελεσμάτων. Απ' το 2012 έως το 2014, ο δείκτης μειώνεται κατά 6% περίπου

υποδηλώνοντας αδυναμία της επιχείρησης να ανταποκριθεί στα λειτουργικά της έξοδα οδηγώντας συγχρόνως σε ένα μη ικανοποιητικό περιθώριο Καθαρού Κέρδους. Ωστόσο, το 2014 με 2015 το Μικτό περιθώριο κέρδους ανέρχεται ελάχιστα προσφέροντας περισσότερη ευελιξία στην επιχείρηση.

ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$\text{Για τη χρήση 2011: } \frac{500.346,93}{12.431.955,25} \times 100 = \boxed{4,02\%}$$

$$\text{Για τη χρήση 2012: } \frac{159.543,03}{11.021.375,30} \times 100 = \boxed{1,45\%}$$

$$\text{Για τη χρήση 2013: } \frac{236.463,69}{11.130.679,01} \times 100 = \boxed{2,12\%}$$

$$\text{Για τη χρήση 2014: } \frac{-28.639,05}{10.543.632,42} \times 100 = \boxed{-0,27\%}$$

$$\text{Για τη χρήση 2015: } \frac{-326.527,53}{9.754.404,63} \times 100 = \boxed{-3,35\%}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει το περιθώριο καθαρού κέρδους μιας εταιρίας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Από τη χρήση 2011 όπου ήταν 4,02% το 2012 μειώνεται σε 1,45% και έπειτα το 2013 αυξάνεται σε 2,12% προτού γυρίσει σε αρνητικό για το έτος 2014 και μειωθεί σε -0,27%. Το 2015 είναι η λιγότερο κερδοφόρα χρήση της εταιρείας όπου το περιθώριο καθαρού κέρδους έχει μειωθεί αρκετά και φτάνει το -3,35%. Η μείωση του περιθωρίου καθαρού κέρδους για τις δύο τελευταίες χρήσης είναι φανερό ότι οφείλεται στις ζημιές τις οποίες βγάζει η επιχείρηση λόγω της αύξησης των λειτουργικών της εξόδων.

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$\text{Για τη χρήση 2011: } \frac{500.347,93}{12.510.489,09+11.580.674,72/2} \times 100 = \frac{500.347,93}{12.045.581,91} \times 100$$
$$= \boxed{4,15\%}$$

$$\text{Για τη χρήση 2012: } \frac{159.543,03}{11.580.674,72+11.199.829,50/2} \times 100 = \frac{159.543,03}{11.390.252,11} \times 100$$
$$= \boxed{1,40\%}$$

$$\text{Για τη χρήση 2013: } \frac{236.463,69}{11.199.829,50+8.711.022,43/2} \times 100 = \frac{236.463,69}{4.977.712,98} \times 100$$
$$= \boxed{4,75\%}$$

$$\text{Για τη χρήση 2014: } \frac{-28.639,05}{11.302.223,79+13.858.343,13/2} \times 100 = \frac{-28.639,05}{12.580.283,46} \times 100$$
$$= \boxed{-0,23\%}$$

$$\text{Για τη χρήση 2015: } \frac{-326.527,53}{13.858.343,13+13.455.229,07/2} \times 100 = \frac{-326.527,53}{13.656.786,1} \times 100$$
$$= \boxed{-2,39\%}$$

Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων λειτουργεί για τους ιδιοκτήτες μιας εταιρείας ως ένδειξη επίτευξης ενός επαρκούς αποτελέσματος και για τους υποψήφιους μετόχους ως δόλωμα για την επένδυση των κεφαλαίων τους σ' αυτή. Στον υπολογισμό του εν λόγω δείκτη των ετών 2011-2015, παρατηρείται αρχικά το 2011 ένα ικανοποιητικό ποσοστό αναδεικνύοντας την ευημερία της επιχείρησης που το 2012 θα μειωθεί αισθητά στο 1,40%. Η συγκεκριμένη κάμψη οφείλεται στην κάθοδο των Καθαρών Κερδών και πιθανόν στην δυσλειτουργία κάποιου τομέα της. Τη χρήση 2013, ο δείκτης ακολουθεί ανοδική πορεία φτάνοντας στη μέγιστη απόδοσή του. Έκτοτε, τα έτη 2014-2015 σημειώνει έντονη πτώση η οποία προέρχεται από τις ζημιές που υπέστη η επιχείρηση. Συμπεραίνεται, πως τα τελευταία έτη προέβησαν αρνητικά εξαιτίας της αλλεπάλληλης μείωσης των καθαρών αποτελεσμάτων χρήσης. Να σημειωθεί πως από το έτος 2013 στο 2014 υπήρξε μεταβατική περίοδος και λόγω αυτού το ποσό των Ιδίων Κεφαλαίων στις αρχές του 2014 ανέρχεται στα 11.302.223,79€.

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$\text{Έτος 2011: } \frac{500.347,93}{23.794.602,45+23.843.216,30/2} \times 100 = \frac{500.347,93}{23.818.909,375} \times 100 =$$

2,10%

$$\text{Έτος 2012: } \frac{159.543,03}{23.843.216,30+19.820.958,11/2} \times 100 = \frac{159.543,03}{21.832.087,205} \times 100 =$$

0,73%

$$\text{Έτος 2013: } \frac{236.463,69}{19.820.958,11+18.657.984,23/2} \times 100 = \frac{236.463,69}{19.239.471,17} \times 100 =$$

1,23%

$$\text{Έτος 2014: } \frac{-28.639,05}{21.802.860,51+22.956.072,08/2} \times 100 = \frac{-28.639,05}{22.379.466,295} \times 100 =$$

-0,13%

$$\text{Έτος 2015: } \frac{-326.527,53}{22.956.072,08+21.058.293,71/2} \times 100 = \frac{-326.527,53}{22.007.182,895} \times 100 =$$

-1,48%

Η αποδοτικότητα των Συνολικών Κεφαλαίων βρίσκεται εξαρχής σε χαμηλά επίπεδα. Η διαπίστωση αυτή προεικάζει και τον μελλοντικό μηδενισμό του δείκτη. Έτσι το έτος 2011, το ποσοστό είναι ιδιαίτερα χαμηλό προερχόμενο απ' την μεγάλη απόκλιση των Καθαρών Κερδών και του Συνόλου των Κεφαλαίων. Ακολούθως τη χρήση 2012, ο δείκτης πέφτει στο 0,73% λόγω της πτώσης των Καθαρών Κερδών με παράλληλη μείωση των Κεφαλαίων. Το 2013, σημειώνεται μια ελάχιστη αύξηση του δείκτη που αποδίδεται στην αύξηση των Κερδών. Τέλος, τα έτη 2014 με 2015 ο δείκτης μηδενίζεται φτάνοντας σε αρνητικά επίπεδα, γεγονός ιδιαίτερα ανησυχητικό για την πορεία της εταιρείας. Τα αρνητικά αποτελέσματα σε συνδυασμό με την ύπαρξη ζημιών αποδεικνύουν πως η επιχείρηση βρίσκεται σε περίοδο κρίσης.

Να σημειωθεί πως μεταξύ των ετών 2013-2014 λόγω της μεταβατικής περιόδου, τα Συνολικά Κεφάλαια έχουν υποστεί αναπροσαρμογή της τάξεως των 3.144.876,28 € εξ' ου και την 1/1/2014 ανέρχεται σε 21.802.860,51€.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ

$$\text{Για τη χρήση 2011: } \frac{4,15\%}{2,10\%} = \boxed{1,98}$$

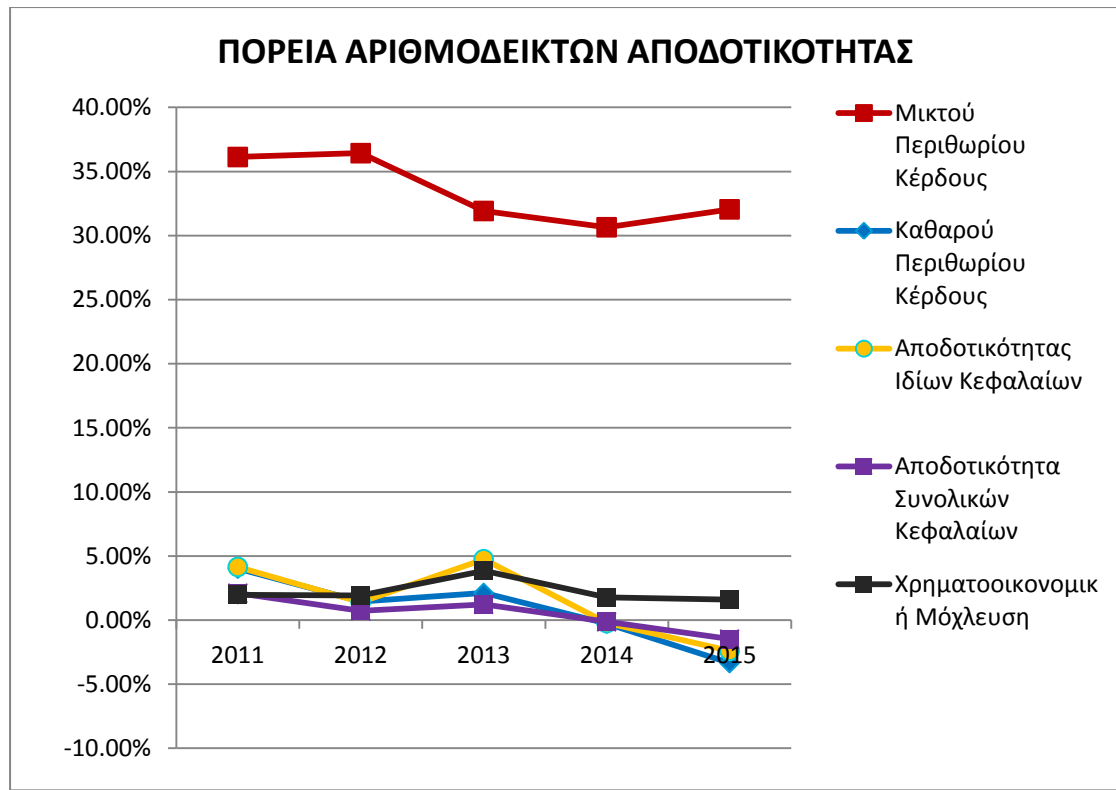
$$\text{Για τη χρήση 2012: } \frac{1,40\%}{0,73\%} = \boxed{1,92}$$

$$\text{Για τη χρήση 2013: } \frac{4,75\%}{1,23\%} = \boxed{3,86}$$

$$\text{Για τη χρήση 2014: } \frac{-0,23\%}{-0,13\%} = \left(\frac{0,23\%}{0,13\%}\right) = \boxed{1,77}$$

$$\text{Για τη χρήση 2015: } \frac{-2,39\%}{-1,48\%} = \left(\frac{2,39\%}{1,48\%}\right) = \boxed{1,61}$$

Κατά τις χρήσεις 2011 έως 2012 η χρηματοοικονομική μόχλευση κυμαίνεται σε σταθερά επίπεδα και συγχρόνως μεγαλύτερη της μονάδας φανερώνοντας την θετική επιρροή των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη της. Το 2013 η μόχλευση σημειώνει άνοδο καταγράφοντας το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ των 5 εξεταζόμενων χρήσεων. Έπειτα το 2014 και το 2015 παρ' όλη την ύπαρξη ζημιών, επικρατεί το προβάδισμα της αποδοτικότητας των Ιδίων προς τα Συνολικά Κεφάλαια και ως αποτέλεσμα η υπεροχή της μονάδος ώστε τα Ξένα κεφάλαια να αποβαίνουν επωφελή για την επιχείρηση. Ωστόσο, είναι αξιοσημείωτο πως την τελευταία οικονομική χρήση η Χρηματοοικονομική μόχλευση έχει το μικρότερο ποσό των πρωτύπων ετών, αποκαλύπτοντας πως η χρησιμοποίηση των Ξένων κεφαλαίων δεν είναι πλέον τόσο ωφέλιμη για την οικονομική μονάδα.



Σύμφωνα με το παραπάνω γράφημα γίνεται αντιληπτό πως ο αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους βρίσκεται σε υψηλά επίπεδα γεγονός που δικαιολογείται απ' τα υψηλά ποσά των πωλήσεων και την απώλεια των χρηματοοικονομικών εξόδων απ' τα Μικτά Κέρδη. Ωστόσο, η Χρηματοοικονομική Μόχλευση κινείται σε χαμηλότερα επίπεδα εξαιτίας της χρήσης του συνδυασμού των Αριθμοδεικτών Ιδίων και Συνολικών Κεφαλαίων. Στα ίδια επίπεδα περίπου εντοπίζονται ακόμη το Καθαρό περιθώριο κέρδους, η Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων και η Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων με πτωτική τάση σε αρνητικά επίπεδα. Είναι φανερό πως αγγίζουν τις αρνητικές τιμές απ' την χρησιμοποίηση των Καθαρών αποτελεσμάτων στον αριθμητή τους.

Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας

Διάρθρωση κεφαλαίων μιας οικονομικής μονάδας αποκαλείται το σύνολο των ειδών των κεφαλαίων που συμβάλλουν στην χρηματοδότησή της.

Στην κατηγορία αυτή, οι αριθμοδείκτες εστιάζουν στην εκτίμηση της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης. Πιο συγκεκριμένα, εξετάζουν την αναλογία των Ιδίων και Ξένων κεφαλαίων στο Παθητικό. Τα Ξένα κεφάλαια

συνεισφέρουν στην οικονομική ελάφρυνση της επιχείρησης εγκυμονώντας παράλληλα κινδύνους.

Ο υπολογισμός τους αποσκοπεί στην αρμονική δομή των Ιδίων και Ξένων κεφαλαίων. Ορισμένοι από τους αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας που θα αξιοποιηθούν περαιτέρω στην εργασία είναι :

i. **Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια ή Σύνολο Ενεργητικού**

$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια ή Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

Εκφράζει (Παπαδέας-Συκιανάκης, 2014) το ποσοστό που η καθαρή θέση καλύπτει το σύνολο του Ενεργητικού.

Το μέγεθος των Ιδίων κεφαλαίων επηρεάζει καταλυτικά την επιχείρηση. Εάν τα Ίδια κεφάλαια καλύπτουν τις Υποχρεώσεις της μονάδας, μειώνεται η πίεση εξόφλησης των υποχρεώσεων της και αναπτύσσεται ένα τοίχος προστασίας υπέρ των δανειστών. Επίσης, μία υψηλή τιμή του αριθμοδείκτη αυτού εμπνέει οικονομική διαύγεια για την πορεία της επιχείρησης. Γενικότερα, ο αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά κεφάλαια ενημερώνει τον αναλυτή τόσο για την μελλοντική ρευστότητα όσο και για τη δυνατότητα να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της.

ii. **Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια**

$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα κεφάλαια}} \times 100$$

Εκφράζει την αναλογία των Ιδίων Κεφαλαίων προς το σύνολο των κεφαλαίων μιας επιχείρησης. Χρησιμοποιείται προκειμένου να διαπιστωθεί αν η επιχείρηση καλύπτει τις εισφορές των πιστωτών της.

Αν η τιμή του αριθμοδείκτη είναι μεγαλύτερη της μονάδας τότε οι φορείς της επιχείρησης καλύπτουν σε μέγεθος κεφαλαίων τα κεφάλαια των δανειστών της. Αν ο αριθμοδείκτης είναι μικρότερος της μονάδας υπάρχει δυσκολία ανταπόκρισης στις απαιτήσεις των πιστωτών της επιχείρησης. Ιδανικά όσο υψηλότερος είναι ο

αριθμοδείκτης τόσο περισσότερη ασφάλεια παρέχεται στους δανειστές της οικονομικής μονάδας και απομακρύνεται το ενδεχόμενο του υπερδανεισμού.

**ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ
ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ**

<i>ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ</i>	ΤΥΠΟΣ	2015	2014	2013	2012	2011
Ίδια προς Συνολικά Κεφάλαια	$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} \times 100$	63,90%	60,37%	46,69%	56,5%	48,57%
Ίδια προς Δανειακά Κεφάλαια	$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}} \times 100$	1,91	1,62	0,88	1,30	0,95

ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

$$\text{Έτος 2011: } \frac{11.580.674,72}{23.843.216,30} \times 100 = \boxed{48,57\%}$$

$$\text{Έτος 2012: } \frac{11.199.829,5}{19.820.958,11} \times 100 = \boxed{56,5\%}$$

$$\text{Έτος 2013: } \frac{8.711.022,43}{18.657.984,23} \times 100 = \boxed{46,69\%}$$

$$\text{Έτος 2014: } \frac{18.358.343,13}{22.956.072,08} \times 100 = \boxed{60,37\%}$$

$$\text{Έτος 2015: } \frac{13.455.229,07}{21.058.293,71} \times 100 = \boxed{63,90\%}$$

Συμπερασματικά, από την μελέτη των παραπάνω ετών προκύπτει πως τα έτη 2011 και 2013 το μερίδιο των Ιδίων κεφαλαίων στο Ενεργητικό υστερεί απ' το ποσοστό των Ξένων κεφαλαίων γεγονός που αναπτύσσει ένα κλίμα ανησυχίας στην επιχείρηση και κα' επέκταση στους μετόχους. Οι Υποχρεώσεις της υπερτερούν έναντι του Κεφαλαίου και αυτό έχει ως αποτέλεσμα αδυναμία ομαλής ανταπόκρισης της επιχείρησης στους πιστωτές της. Αντίθετα, στα έτη 2012, 2014 και 2015 η Καθαρή θέση ξεπερνά το 50% του συνόλου του Ενεργητικού, δημιουργώντας εφησυχασμό στους μετόχους. Γενικότερα, όσο υψηλότερο ποσοστό κατέχουν τα Ίδια κεφάλαια συγκριτικά με τα Δανειακά μιας επιχείρησης τόσο πιο ασφαλής είναι η θέση της χωρίς αυτό απαραίτητα να σημαίνει πως ένα αρκετά υψηλό ποσοστό θεωρείται ιδανικό. Η ισορροπία μεταξύ των δύο μεγεθών συνίσταται η ορθότερη κατάσταση.

ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

$$\underline{\text{Έτος 2011:}} \quad \frac{11.580.674,72}{12.236.759,16} = \boxed{0,95}$$

$$\underline{\text{Έτος 2012:}} \quad \frac{11.199.829,50}{8.609.443,39} = \boxed{1,30}$$

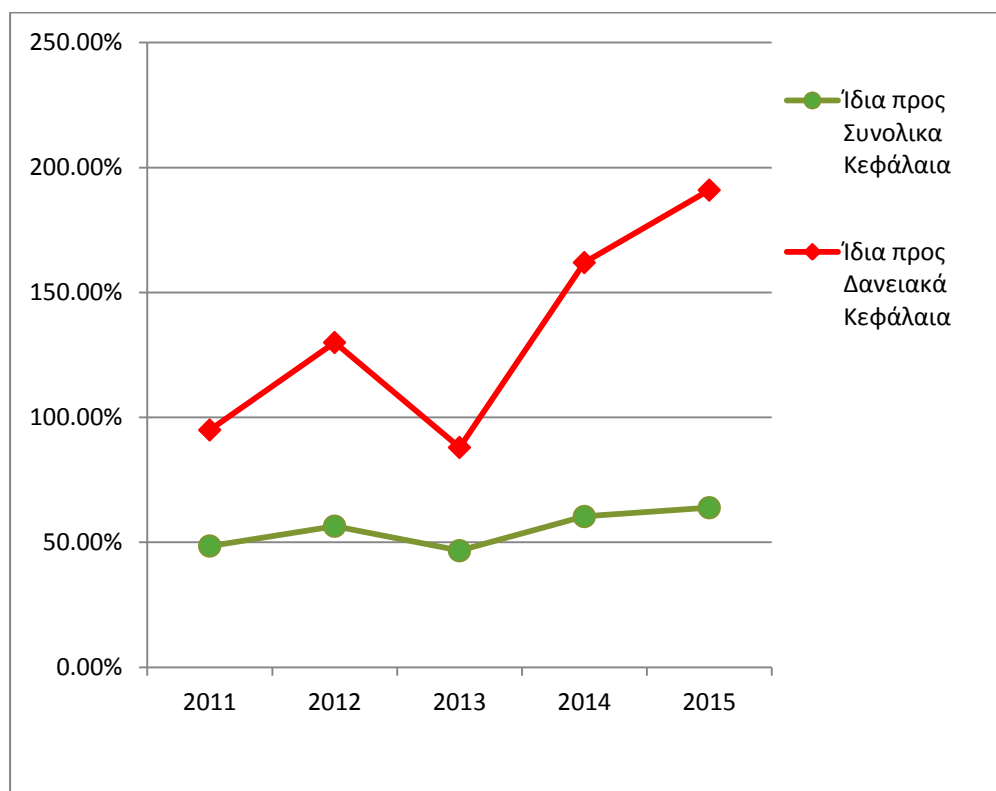
$$\underline{\text{Έτος 2013:}} \quad \frac{8.711.022,43}{9.871.489,97} = \boxed{0,88}$$

$$\underline{\text{Έτος 2014:}} \quad \frac{13.858.343,13}{8.548.431,87} = \boxed{1,62}$$

$$\underline{\text{Έτος 2015:}} \quad \frac{13.455.229,07}{7.041.795,96} = \boxed{1,91}$$

Σύμφωνα με τα παραπάνω αποτελέσματα διαπιστώνεται ότι στις χρήσεις 2011 και 2013 το ποσό της Καθαρής Θέσης της εταιρείας υπολείπεται του ποσού των Δανειακών Κεφαλαίων με συνέπεια η τιμή να μην ξεπερνά την μονάδα. Αυτό δείχνει πως μία μονάδα Υποχρεώσεων για την εταιρεία καλύπτεται από 0,95 ή 0,88 της μονάδος Ιδίων κεφαλαίων πράγμα που δημιουργεί αβεβαιότητα τόσο στους πιστωτές όσο και στην εταιρεία. Ωστόσο, τα έτη 2012, 2014 και κυρίως το 2015 οι τιμές του

αριθμοδείκτη ξεπερνούν την μονάδα, γεγονός που φανερώνει την υπεροχή της Καθαρής Θέσης έναντι των Υποχρεώσεων. Έτσι, δημιουργείται ασφάλεια στους φορείς της επιχείρησης διότι η διαφορά μεταξύ Υποχρεώσεων και Κεφαλαίου αυξάνεται όσο περνούν τα χρόνια. Ενδεχομένως, αυτή η αύξηση κυρίως των τελευταίων ετών 2014 και 2015 να αποδίδεται στην αναπροσαρμογή από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο στα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα του Συνόλου της Καθαρής Θέσης αρχές του έτους με την χρήση των εύλογων αξιών στα πάγια στοιχεία (Ακίνητα).



Για τις ανάγκες κατασκευής του γραφήματος οι τιμές του αριθμοδείκτη Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια υπολογίσθηκαν επί της %.

Λαμβάνοντας υπόψη το ανωτέρω γράφημα, γίνεται αντιληπτό πως τα τελευταία έτη η εταιρεία ανταποκρίνεται ορθότερα απέναντι στους μετόχους της με βάση τις τιμές του αριθμοδείκτη Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια και συνάμα απέναντι στους πιστωτές με βάση τον αριθμοδείκτη Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΑΛΚΟ Α.Ε



4.1 Ιστορική Αναδρομή

Η εταιρία Χαρτικά Σάλκο Α.Ε ξεκίνησε τη λειτουργία της από πολύ παλιά κατασκευάζοντας ελάχιστα σχολικά τετράδια και διάφορα άλλα είδη γραφείου και αρχειοθέτησης καθώς και φακέλους αλληλογραφίας. Οι πρώτες εγκαταστάσεις της εταιρείας ήταν στα λαδάδικα της Θεσσαλονίκης σε ένα χώρο 300τ.μ χωρίς ιδιαίτερα εξελιγμένη τεχνολογία.



Η διεύθυνση της εταιρείας θα αλλάξει το 1987 και θα ξεκινήσει η πορεία της εταιρείας «Καλφόπουλος – Κουκουκελίδης Ο.Ε».

Πραγματοποιήθηκαν σημαντικές αλλαγές στην οργάνωση της παραγωγικής διαδικασίας, στην

τεχνολογία και την τεχνογνωσία της επιχείρησης. Η αύξηση των πωλήσεων, η καθιέρωση της στον χώρο των βιβλιοχαρτοπωλείων, η απόκτηση σημαντικού μεριδίου στην αγορά των σχολικών ειδών γραφής προαπαιτεί τη μεταφορά των εγκαταστάσεων σε μεγαλύτερο χώρο. Οι νέες εγκαταστάσεις της εταιρείας θα βρεθούν το 1992 σε χώρο 1800τ.μ στην Σταυρούπολη.

Το εύρος των προϊόντων της «Σάλκο» επεκτείνεται με είδη βασισμένα στις ανάγκες της αγοράς. Τα προϊόντα της χαρακτηρίζονται από καλαισθησία, υψηλή ποιότητα πρώτων υλών και κατασκευής. Η εταιρεία στοχεύει να πείσει τους καταναλωτές πως τα προϊόντα της χαρακτηρίζονται από την άριστη ποιότητα τους, πάντα συγκριτικά με τις πολύ καλές και προσιτές τιμές της.

Το 1997 η εταιρεία μεταφέρεται και πάλι σε μεγαλύτερο ιδιόκτητο κτήριο 2500τ.μ. Οι επενδύσεις της εταιρείας σε πάγιο εξοπλισμό καθώς και η φήμη και η πελατεία που απέκτησε σε συνδυασμό με την συνετή διαχείριση κατέστησαν την Salko ανταγωνιστική στον βιομηχανικό κλάδο σχολικών ειδών γραφής και την

μετέτρεψαν από μια μικρή οικογενειακή επιχείρηση σε μια παραγωγική μονάδα με δίκτυα διανομής σε όλη την Ελλάδα.

Οι εγκαταστάσεις της εταιρείας στην πράξη αποδείχτηκαν για άλλη μια φορά μικρότερες των προδιαγραφών και των στόχων της εταιρείας. Έτσι το 2006 η νέα εταιρεία η οποία θα αλλάξει και εταιρική μορφή (από Ομόρρυθμη θα γίνει Ανώνυμη) παίρνει της σημερινή της επωνυμία «Χαρτικά Σάλκο Α.Ε» και μετακομίζει στη Βιομηχανική Περιοχή της Θεσσαλονίκης (Σίνδο) σε ιδιόκτητες εγκαταστάσεις 5.000τ.μ.



(Οι εγκαταστάσεις της εταιρείας στη ΒΙ.ΠΕ.Θ)

4.2 Τα προϊόντα και το δίκτυο διανομής.

Κατηγορίες Προϊόντων

Η Σάλκο Α.Ε παράγει προϊόντα υψηλής ποιότητας εκ των οποίων κάποια από αυτά είναι αναγνωρισμένα και αγαπημένα από τους καταναλωτές. Προσφέρει στους πελάτες της μια μεγάλη γκάμα προϊόντων σχολικών και αναλώσιμων υλικών γραφείου.

❖ **Σχολικά Είδη** . Μερικές από τις κατηγορίες σχολικών ειδών.



- Σχολικά τετράδια
- Σχολικά μπλοκ
- Τετράδια – μπλοκ σπιράλ
- Βιβλιοτετράδια
- Ανταλλακτικά κρίκ
- Τετράδια μουσικής
- Τετράδια ευρητήρια σχολικά
- Τετράδια καρφίτσα
- Κλασέρ σχολικά
- Φάκελοι – κουτιά με λάστιχο
- Χαρτόνια και φύλλα

- ❖ **Είδη γραφείου.** Εκτός από τα σχολικά είδη η εταιρεία διαθέτει και ένα μεγάλο εύρος προϊόντων ειδών γραφείου.



- Μπλοκ γραφής
- Κλασέρ αρχειοθέτησης
- Φάκελοι – κουτιά με λάστιχο
- Φάκελοι με κορδόνι
- Διαχωριστικά
- Φάκελοι Μανίλα
- Κουτιά κοφτά – καρτελοθήκες
- Φυλλάδια
- Χαρτί γραφείου
- Φάκελοι αλληλογραφίας
- Λογιστικά έντυπα
- Είδη αρχειοθέτησης με πολυπροπυλένιο
- Σελοτέιπ – ταινίες
- Κύβοι – στίκ

Δίκτυο Διανομής

Η Salko A.E διαθέτει ένα πλήρως οργανωμένο σύστημα πωλήσεων που καλύπτει ολόκληρη της Ελλάδα. Η εταιρεία διαθέτει εμπορικούς αντιπροσώπους οι οποίοι επισκέπτονται τους χώρους των επιχειρηματιών προσφέροντας άμεση εξυπηρέτηση.

Το δίκτυο πωλήσεων γίνεται μέσω των σύγχρονων ιδιόκτητων εγκαταστάσεων της εταιρείας σε Θεσσαλονίκη και Αττική και καλύπτουν το σύνολο της ελληνικής επικράτειας. Ενδεικτικά κάποιες από τις περιοχές τις οποίες εξυπηρετεί είναι η Βιομηχανική Περιοχή της Θεσσαλονίκης (Σίνδος), Αθήνα, Ηράκλειο Κρήτης, Λάρισα, Ιωάννινα και Πάτρα.

Σήμερα η εταιρεία «Χαρτικά Σάλκο Α.Ε» είναι μία από τις μεγαλύτερες παραγωγικές μονάδες στον κλάδο χαρτικών και σχολικών ειδών η οποία παράγει προϊόντα άριστης ποιότητας σε καλές τιμές και με διανομή που καλύπτει γεωγραφικά ολόκληρη την επικράτεια.



Με βάση το πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου με θέμα την ανασυγκρότηση του, που καταχωρήθηκε στο Γενικό Μητρώο Επιχειρήσεων την 01 Ιουλίου 2016 το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας αποτελείται από τα παρακάτω άτομα και έχει ισχύ έως 30 Ιουνίου 2018.

Καλφόπουλος Θεόδωρος

- Πρόεδρος & Διευθύνων σύμβουλος

Χατζηστεφάνου Κωνσταντίνος

- Αντιπρόεδρος

Καλφόπουλος Νικόλαος	Τζιομάλλου Στεργιανή	Χατζηγιαννόγλου Γαβριήλ
• Μέλος Δ.Σ	• Μέλος Δ.Σ	• Μέλος Δ.Σ
Ηλιού Ηλίας	Αλιάι Ορέιντα	
• Μέλος Δ.Σ	• Μέλος Δ.Σ	

4.3 Οικονομικές Αναφορές

Οικονομικά στοιχεία

	Χρήση 2015	Χρήση 2014	Χρήση 2013	Χρήση 2012	Χρήση 2011
Κύκλος Εργασιών	3.132.791,09	3.601.445,71	3.198.985,78	2.958.890,30	3.273.395,67
Αποτελέσματα προ φόρων	368.980,55	319.207,62	375.268,64	423.439,32	413.546,13
Αποτελέσματα μετά από φόρους	259.623,27	217.073,26	273.134,28	332.479,86	326.650,12
Σύνολο Ενεργητικού	4.907.926,78	4.859.665,87	4.678.249,24	4.372.018,67	4.165.992,28
Σύνολο Υποχρεώσεων	373.721,16	614.502,11	567.002,19	433.905,90	821.797,77
Σύνολο καθαρής θέσης	4.504.787,03	4.245.163,76	4.111.247,05	3.938.112,77	3.344.194,51

✚ Ο κύκλος εργασιών (Πωλήσεις) για το έτος 2011 ήταν 3.273.395,67 €. Το 2012 μειώθηκε στα 2.958.890,30 € (σε ποσοστό -9,61%). Η μείωση αυτή των πωλήσεων οφείλεται καθαρά στην οικονομική ύφεση που υπάρχει στην Ελλάδα τα τελευταία έτη και θεωρείται συμπτωματική χωρίς να επηρεάζει την κερδοφορία της εταιρίας. Το 2013 οι πωλήσεις ανήλθαν στα 3.132.791,09 € (ποσοστό αύξησης 8,11%) ενώ το 2014 αυξήθηκαν ξανά και ανήλθαν στα 3.601.445,71€ (ποσοστό 12,58%). Για την οικονομική χρήση του 2015 μειώθηκε ο αριθμός των πωλήσεων κατά ποσοστό 13,01% και κατέληξε στις 3.198.985,78 €. Ο μέσος όρος των πωλήσεων για τα υπολογισθέντα έτη ανέρχεται στα 3.233.101,71 € .

✚ Τα αποτελέσματα προ φόρων παραμένουν σε σχεδόν σταθερές τιμές από έτος σε έτος. Αξίζει να σημειωθεί πως η εταιρεία και στις πέντε οικονομικές χρήσεις που αναλύονται είναι κερδοφόρα. Για τη χρήση του 2011 τα αποτελέσματα προ φόρων ήταν 413.546,13 € . Το 2012 αυξήθηκαν κατά ποσοστό 2,39% ενώ το 2013 μειώθηκαν κατά 11,38% (συγκριτικά με το 2012). Για τις χρήσεις 2014 και 2015 τα κέρδη της εταιρίας ήταν 319.207,62€ και 368.980,55€ αντίστοιχα (αύξηση 15,59%). Το γεγονός αυτό

οφείλεται στην φήμη και την πελατεία που έχει αποκτήσει η εταιρεία καθώς και την καθιέρωση της στον κλάδο σχολικών ειδών όλα αυτά τα χρόνια.

- ✚ Τα αποτελέσματα μετά από φόρους (ποσά ανάλογα με τα αποτελέσματα προ φόρων) παρουσίασαν και αυτά μικρή αύξηση από τη χρήση του 2011 στο 2012 κατά 1,78% ενώ το 2013 μειώθηκαν κατά 17,85%. Για το 2014 ανήλθαν στα 217.073,26 € ενώ το 2015 αυξήθηκαν ξανά σε 259.623,26 € (αύξηση κατά 19,6%) .
- ✚ Το σύνολο του ενεργητικού της επιχείρησης αυξάνεται σταδιακά από έτος σε έτος με στατικό ρυθμό. Τη χρήση του 2011 ήταν 4.165.992,28 ενώ το 2012 ανήλθε στα 4.372.018,67 € (αύξηση 4,95%). Το 2013 αυξήθηκε ξανά στα 4.678.249,24€ (αύξηση 7%). Το 2014 το ενεργητικό αυξάνεται ξανά κατά ποσοστό 3,88% και ανέρχεται στα 4.859.665,87 € ενώ το 2015 αυξάνεται και πάλι ελάχιστα κατά ποσοστό 0,99%. Ο μέσος όρος του Ενεργητικού και για τις πέντε εξεταστέες χρήσεις είναι 4.596.770,57 €.
- ✚ Το σύνολο των υποχρεώσεων (μακροχρόνιες και βραχυπρόθεσμες) την οικονομική χρήση του 2011 ήταν 821.797,77 € και το 2012 μειώθηκαν περίπου στις μισές (οφείλεται κυρίως στην μείωση των εμπορικών υποχρεώσεων) . Για τις χρήσεις 2013 και 2014 αυξήθηκαν και πάλι σταδιακά κατά 30,67% και 8,38% αντίστοιχα ενώ το 2015 κατήλθαν και πάλι στις 373.721,16 (μείωση 39,18%).
- ✚ Το σύνολο της καθαρής θέσης αυξήθηκε και αυτό σταδιακά στο πέρας των χρήσεων (όπως και το σύνολο του ενεργητικού). Το 2011 ήταν 3.344.194,51€ ενώ το 2012 ανήλθε σε 3.938.112,77 € (αύξηση 17,76%). Το 2013 αυξήθηκε ξανά κατά ποσοστό 4,40% ανήλθε δηλαδή σε 4.111.247,05 € . Το 2014 αυξήθηκε ελάχιστα κατά 3,26% . Τέλος το 2015 ανήλθε σε 4.504.787,03 € (αύξηση 6,12%).

Η πορεία της εταιρείας προβλέπεται ασφαλής και αποδοτική αν ληφθούν υπόψη οι αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου για τον εκσυγχρονισμό της παραγωγικής διαδικασίας μέσω των προγραμματισμένων επενδύσεων της για τα προσεχή έτη, της επέκτασης της σε νέες αγορές τόσο του εσωτερικού όσο και του εξωτερικού, με σκοπό την καλύτερη οργάνωση και λειτουργία της υπάρχουσας δομής.

Για την τελευταία χρήση συγκεκριμένα ο μέσος όρος απασχολούμενου προσωπικού είναι 26 άτομα, οι αμοιβές του προσωπικού για την χρονιά αυτή ανήλθαν στις 487.106,56 € ενώ οι κοινωνικές επιβαρύνσεις στις 105.523,42 €.

4.3.1 Ανάλυση Αριθμοδεικτών

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας «Χαρτικά Salko A.E» όπως και της εταιρίας «Θ.Κ. Σκαγιάς Α.Β.Ε.Ε», συντάσσονται για πρώτη φορά με βάση τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα (Ε.Λ.Π.) κατά εφαρμογή των διατάξεων του Ν.4308/2014.

Μέχρι και την 31^η Δεκεμβρίου 2014, οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας, συντάσσονταν σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που είχε υιοθετήσει η Ελληνική Νομοθεσία και αποτελούντο από το σύνολο των διατάξεων του Εμπορικού Νόμου 2190/1920, του Ελληνικού Λογιστικού Σχεδίου και μέρος φορολογικών διατάξεων. Τα προγενέστερα αυτά Λογιστικά Πρότυπα, διαφέρουν, σε αρκετές περιπτώσεις, από τα Ε.Λ.Π.

Για τις οικονομικές χρήσεις 2011 – 2013 οι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιήθηκαν είναι αυτοί με του κανόνες του Ελληνικού Λογιστικού Σχεδίου ενώ για τις χρήσεις 2014 και 2015 εφαρμόστηκαν οι τύποι των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων.

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Κατηγορίες	Τύπος	2015	2014	2013	2012	2011
Γενικής Ρευστότητας	$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$	6,81	4,34	6,47	7,01	3,6
Ειδικής Ρευστότητας	$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκατ. Πελατών}}$	5,33	3,23	5,51	5,9	3,17
Ταμειακής Ρευστότητας	$\frac{\text{Χρεόγραφα} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} - \text{Προκατ. Πελατών}}$	4,62	2,2	2,75	2,5	0,49

Γενική Ρευστότητα

Τα παραπάνω αποτελέσματα υπολογισμού των αριθμοδεικτών Ρευστότητας βρέθηκαν σύμφωνα με τα εξής ποσά:

$$\text{Για τη χρήση 2011 : } \frac{2.452.097,23}{681.711,63} = \boxed{3,6}$$

$$\text{Για τη χρήση 2012 : } \frac{2.452.565,06}{349.854,20} = \boxed{7,01}$$

$$\text{Για τη χρήση 2013: } \frac{2.745.427,83}{424.448,58} = \boxed{6,47}$$

$$\text{Για τη χρήση 2014: } \frac{2.330.367,59}{536.625,19} = \boxed{4,34}$$

$$\text{Για τη χρήση 2015 : } \frac{2.273.329,08}{333.932,98} = \boxed{6,81}$$

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας παραμένει ικανοποιητικά υψηλός σε όλα τα έτη της παρούσας μελέτης. Είναι αρκετά μεγαλύτερος από τη τιμή σύγκρισης του δείκτη (1). Η τιμή του το 2011 βρίσκεται στο 3,6 και το 2012 διπλασιάζεται και φτάνει στο 7,1 καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώνονται σχεδόν στη μέση. Για τη χρήση του 2013 μειώνεται ελάχιστα στο 6,47% ενώ το 2014 μειώνεται και άλλο στο 4,34 καθώς οι υποχρεώσεις αυξάνονται. Τέλος για το 2015 ο δείκτης θα αυξηθεί ξανά και θα πάει στο 6,81. Ο βαθμός ρευστότητας της επιχείρησης είναι υπέρ ικανοποιητικός καθώς φαίνεται πως η επιχείρηση έχει την ικανότητα να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της άμεσα με χρηματικά διαθέσιμα (ταμείο και λογαριασμοί όψεως). Εάν η επιχείρηση επιτύχει τα χρηματικά της διαθέσιμα να αξιοποιηθούν σωστά χωρίς να μένουν στάσιμα, επιτυγχάνοντας επενδύσεις για ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της, ενώ παράλληλα εκπληρώνει τα βραχυπρόθεσμα χρέη της, η ρευστότητα που υπάρχει θεωρείται πλήρως ικανοποιητική.

Ειδική Ρευστότητα

$$\text{Για τη χρήση 2011 : } \frac{2.452.097,23 - 289.558,14}{681.711,63} = \frac{2.162.539,09}{681.711,63} = \boxed{3,17}$$

$$\text{Για τη χρήση 2012 : } \frac{2.452.565,06 - 388.716,18}{349.854,20} = \frac{2.063.848,88}{349.854,20} = \boxed{5,9}$$

$$\text{Για τη χρήση 2013 : } \frac{2.745.427,83 - 404.974,12}{424.448,58} = \frac{2.340.453,71}{424.448,58} = \boxed{5,51}$$

$$\text{Για τη χρήση 2014 : } \frac{2.330.367,59 - 595.364,73}{536.625,19} = \frac{1.735.062,86}{536.625,19} = \boxed{3,23}$$

$$\text{Για τη χρήση 2015 : } \frac{2.273.329,08 - 492.566,82}{333.932,98} = \frac{1.780.762,26}{333.932,98} = \boxed{5,33}$$

Ο δείκτης Ειδικής Ρευστότητας υπολογίζεται χρησιμοποιώντας μεγέθη τα οποία είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα. Για αυτό το λόγο από τον αριθμητή αφαιρούνται τα αποθέματα, τα οποία πρέπει πρώτα να μετατραπούν σε απαίτηση μέσω των πωλήσεων και έπειτα σε χρηματικά διαθέσιμα. Ο αριθμοδείκτης παραμένει σταθερός σε όλες τις χρήσεις, μεγαλύτερος της μονάδας και χωρίς σημαντικές αποκλίσεις από τον δείκτη γενική ρευστότητας. Για το 2011 είναι 3,17 το 2012 αυξάνεται σε 5,9 ενώ το 2013 αγγίζει το 5,51. Την χρήση του 2014 θα μειωθεί σε 3,23 και το 2015 ανέρχεται σε 5,33.

Ταμειακή Ρευστότητα

$$\text{Για τη χρήση 2011 : } \frac{333.981,39}{681.711,63} = \boxed{0,49}$$

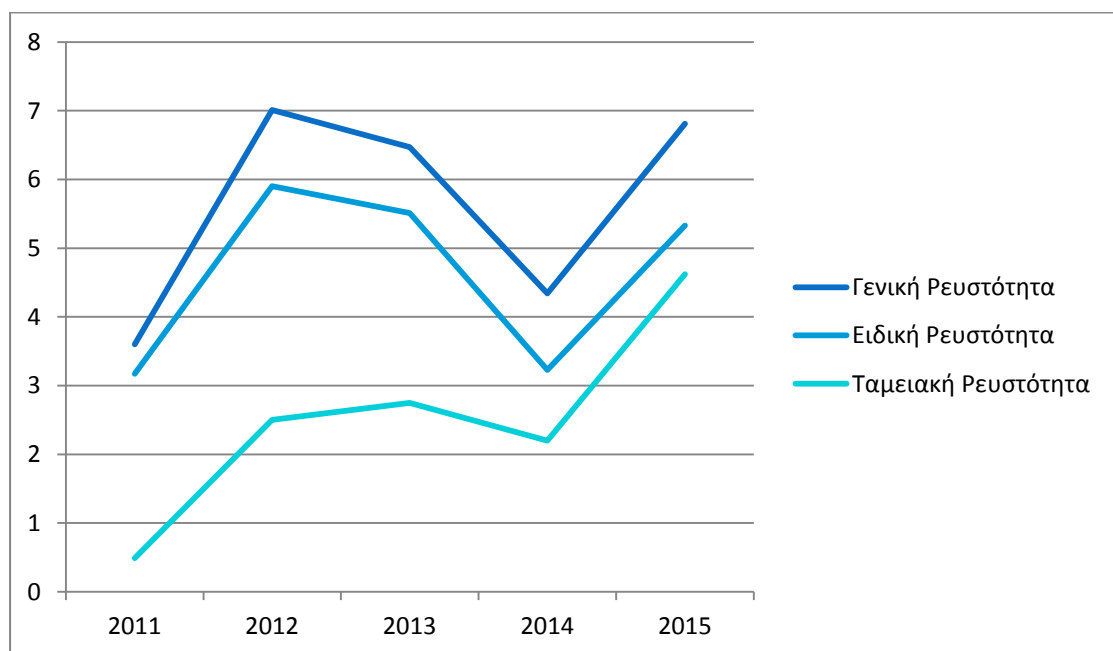
$$\text{Για τη χρήση 2012 : } \frac{250.000 + 623.275,88}{349.854,20} = \frac{873.275,88}{349.854,20} = \boxed{2,5}$$

$$\text{Για τη χρήση 2013 : } \frac{250.000 + 915.985,72}{424.448,58} = \frac{1.165.985,72}{424.448,58} = \boxed{2,75}$$

$$\text{Για τη χρήση 2014: } \frac{550.000+629.187,57}{536.625,19} = \frac{1.179.187,57}{536.625,19} = \boxed{2,2}$$

$$\text{Για τη χρήση 2015: } \frac{728.058,96+813.477,58}{333.932,96} = \frac{1.541.536,54}{333.932,96} = \boxed{4,62}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός συγκρίνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις με τα πλέον άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφοριακού ενεργητικού, τα οποία μπορούν να χρησιμοποιηθούν για την αποπληρωμή των χρεών. Για τη χρήση 2011 ο αριθμοδείκτης είναι 0,49 κοντά στο μισό της μονάδας, μέτρο σύγκρισης για το δείκτη (0,5). Το 2012 αυξάνεται σε 2,5 ενώ για τις επόμενες 2 χρήσεις παραμένει σε σχεδόν σταθερά και αυξημένα μεγέθη. Για το 2013 η τιμή του ανέρχεται στο 2,75 ενώ το 2014 μειώνεται σε 2,2. Το 2015 η Τιμή του δείκτη θα φράσει στο ύψιστο σημείο για τις χρήσεις που εξετάζονται, θα αγγίξει δηλαδή το 4,62.



Το διάγραμμα αυτό απεικονίζει τη Ρευστότητα τις εταιρείας για τις χρήσεις 2011-2015.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Κατηγορίες	Τύπος	2015	2014	2013	2012	2011
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος Όρος Αποθεμάτων}}$	4,53	5,55	5,78	6,02	7,05
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$	3,29	3,56	3,06	2,07	1,89
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος Όρος Προμηθευτών}}$	10,49	18,03	150,93	12,85	5,69

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

$$\text{Μέσος Όρος Αποθεμάτων} = \frac{\text{Αποθέματα Αρχής} + \text{Αποθέματα Τέλους}}{2}$$

$$\text{Διάρκεια Αποθεμάτων σε ημέρες} = \frac{365}{\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων}}$$

$$\text{Για τη χρήση 2011: } \frac{2.263.799,09}{352.314,93 + 289.558,14 / 2} = \frac{2.263.799,09}{320.936,55} = \boxed{7,05}$$

$$\text{Διάρκεια σε ημέρες: } \frac{365}{7,05} = 51,77 \text{ ημέρες.}$$

$$\text{Για τη χρήση 2012: } \frac{2.042.057,33}{289.558,14 + 388.716,18 / 2} = \frac{2.042.057,33}{339.137,16} = \boxed{6,02}$$

$$\text{Διάρκεια σε ημέρες: } \frac{365}{6,02} = 60,63 \text{ ημέρες.}$$

$$\text{Για τη χρήση 2013: } \frac{2.294.174,93}{388.716,18 + 404.974,12 / 2} = \frac{2.294.174,93}{396.845,35} = \boxed{5,78}$$

$$\text{Διάρκεια σε ημέρες: } \frac{365}{5,78} = 63,15 \text{ ημέρες.}$$

$$\text{Για τη χρήση 2014: } \frac{2.629.120,70}{404.974,12 + 542.339,75 / 2} = \frac{2.629.120,70}{473.656,94} = \boxed{5,55}$$

$$\underline{\text{Διάρκεια σε ημέρες}} : \frac{365}{5,55} = 65,77 \text{ ημέρες.}$$

$$\underline{\text{Για τη χρήση 2015}} : \frac{2.250.970,43}{542.339,75+451.602,50/2} = \frac{2.250.970,43}{496.971,13} = \boxed{4,53}$$

$$\underline{\text{Διάρκεια σε ημέρες}} : \frac{365}{4,53} = 80,57 \text{ ημέρες.}$$

Ο Αριθμοδείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων υπολογίζει το πόσες φορές μια επιχείρηση ανακυκλώνει τα εμπορεύματα της κατά τη διάρκεια μιας συγκεκριμένης χρήσης. Οι τιμές του δείκτη παραμένουν σε σχεδόν σταθερά μεγέθη για όλες τις χρήσεις. Το 2011 είναι 7,05 (51,77 ημέρες) ενώ το 2012 6,02 (60,63 ημέρες). Παρατηρείται ότι ενώ οι τιμές του δείκτη μειώθηκαν, αυξήθηκαν οι ημέρες που παρέμεινε το προϊόν στις αποθήκες της. Αυτό είναι λογικό να συμβαίνει καθότι τα ποσά αυτά είναι αντιστρόφως ανάλογα. Το 2013 το μέγεθος του δείκτη μειώνεται στο 5,78 , το 2014 στο 5,55 και το 2015 στο 4,53.

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

$$\underline{\text{Για τη χρήση 2011}} : \frac{3.273.395,67}{1.723.667,52+1.743.152,29/2} = \frac{3.273.395,67}{1.733.409,91} = \boxed{1,89}$$

$$\underline{\text{Διάρκεια σε ημέρες}} : \frac{365}{1,89} = 193,12 \text{ ημέρες .}$$

$$\underline{\text{Για τη χρήση 2012}} : \frac{2.958.890,30}{1.743.152,29+1.106.387,45/2} = \frac{2.958.890,30}{1.424.769,87} = \boxed{2,07}$$

$$\underline{\text{Διάρκεια σε ημέρες}} : \frac{365}{2,07} = 176,33 \text{ ημέρες .}$$

$$\underline{\text{Για τη χρήση 2013}} : \frac{3.198.985,78}{1.106.387,45+987.676,91/2} = \frac{3.198.985,78}{1.047.033,18} = \boxed{3,06}$$

$$\underline{\text{Διάρκεια σε ημέρες}} : \frac{365}{3,06} = 119,28 \text{ ημέρες.}$$

$$\text{Για τη χρήση 2014: } \frac{3.601.445,71}{987.676,91+1.037.582,56/2} = \frac{3.601.445,71}{1.012.629,74} = \boxed{3,56}$$

$$\text{Διάρκεια σε ημέρες: } \frac{365}{3,56} = 102,53 \text{ ημέρες.}$$

$$\text{Για τη χρήση 2015: } \frac{3.132.791,09}{1.037.582,56+869.614,95/2} = \frac{3.132.791,09}{953.598,76} = \boxed{3,29}$$

$$\text{Διάρκεια σε ημέρες: } \frac{365}{3,29} = 110,94 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης αυτός φανερώνει το πόσο γρήγορα η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις της από τους πελάτες της (αφορά μόνο την εμπορική δραστηριότητα). Για τη χρήση 2011 ο δείκτης είναι 1,89. Αυτό σημαίνει πως η επιχείρηση εισέπραξε τις απαιτήσεις της για το 2011 1,89 φορές δηλαδή κάθε 193,12 ημέρες. Η καθυστέρηση αυτή οφείλεται στο γεγονός πως οι επιταγές εισπρακτέες της επιχείρησης για την συγκεκριμένη χρήση ήταν σε 1.070.665,81 € (αυξάνει το σύνολο των απαιτήσεων). Το 2012 ο δείκτης ανήλθε στο 2,07 επομένως 176,33 ημέρες, το 2013 σε 3,06 δηλαδή κάθε 119,28 ημέρες, το 2014 σε 3,56 άρα 102,53 ημέρες και το 2015 σε 3,29 επομένως 110,94 ημέρες. Παρατηρείται πως ενώ ο κύκλος των πωλήσεων παραμένει σε σχεδόν σταθερά μεγέθη, οι απαιτήσεις έτος με το έτος μειώνονται.

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών

$$\text{Για τη χρήση 2011: } \frac{2.263.799,09}{(352.665,16+139035,00)+(298.678,87+6177,76)/2} =$$

$$\frac{2.263.799,09}{398.278,40} = \boxed{5,69}$$

$$\text{Διάρκεια σε ημέρες: } \frac{365}{5,69} = 64,15 \text{ ημέρες.}$$

$$\text{Για τη χρήση 2012: } \frac{2.042.057,33}{(298.678,87+6.177,76)+(12.893,48)/2} =$$

$$\frac{2.042.057,33}{158.875,06} = \boxed{12,85}$$

$$\text{Διάρκεια σε ημέρες: } \frac{365}{12,85} = 28,4 \text{ ημέρες.}$$

$$\text{Για τη χρήση 2013: } \frac{2.294.174,93}{(12.893,48)+(17.507,45)/2} = \frac{2.294.174,93}{15.200,47} = \boxed{150,93}$$

$$\text{Διάρκεια σε ημέρες: } \frac{365}{150,93} = 2,42 \text{ ημέρες.}$$

$$\text{Για τη χρήση 2014: } \frac{2.629.120,70}{(17.507,45)+(272.808,71+1.283,01)/2} =$$

$$\frac{2.629.120,70}{145.799,59} = \boxed{18,03}$$

$$\text{Διάρκεια σε ημέρες: } \frac{365}{18,03} = 20,24 \text{ ημέρες.}$$

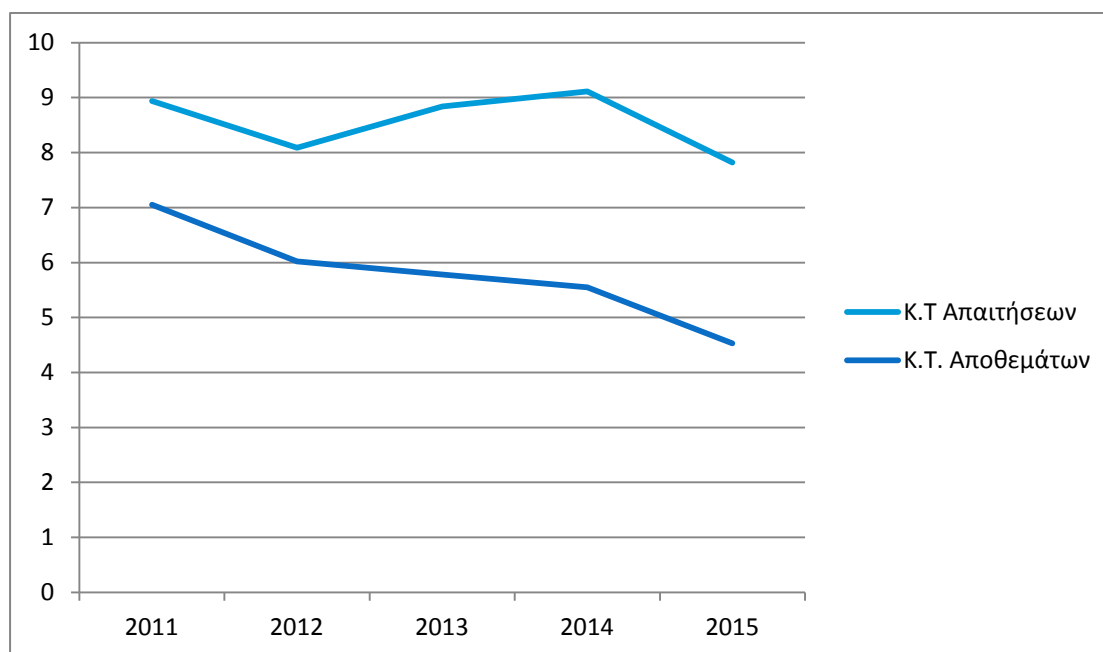
$$\text{Για τη χρήση 2015: } \frac{2.250.970,43}{(272.808,71+1283,01)+(154.995,02)/2} =$$

$$\frac{2.250.970,43}{214.543,37} = \boxed{10,49}$$

$$\text{Διάρκεια σε ημέρες: } \frac{365}{10,49} = 34,79 \text{ ημέρες.}$$

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για την εταιρία Σάλκο Α.Ε για τη χρήση 2011 ήταν 5,69 , το 2012 αυξήθηκε σε 12,85 , το 2013 παρατηρείται μια αύξηση της τάξης του 1074,55% του δείκτη καθότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις των χρήσεων 2012 και 2013 ήταν σχεδόν μηδενικές , οπότε θεωρείται πως η επιχείρηση κάλυπτε τις υποχρεώσεις τις με μετρητά άμεσα. Το 2014 ο δείκτης μειώθηκε ξανά στο 18,03 ενώ το 2015 στο 10,49. Για τον υπολογισμό

του δείκτη αυτού στον αριθμητή του κλάσματος αντί για τις αγορές των χρήσεων χρησιμοποιήθηκε το κόστος πωληθέντων.



Κυκλοφοριακές Ταχύτητες Αποθεμάτων και Απαιτήσεων

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Κατηγορίες	Τύπος	2015	2014	2013	2012	2011
Μικτού Περιθωρίου Κέρδους	$\frac{\text{Μικτά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100$	28,15%	27,00%	28,28%	30,99%	30,84%
Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους	$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100$	11,78%	8,86%	11,73%	14,31%	12,63%
Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μ.Ο Ιδίων Κεφαλαίων}} \times 100$	8,43%	7,64%	9,32%	11,71%	12,96%
Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων	$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μ.Ο Συνολικών Κεφαλαίων}} \times 100$	7,56%	6,69%	8,29%	9,92%	9,84%
Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης	$\frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων}}$	1,12	1,14	1,12	1,18	1,32

Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

$$\text{Για τη χρήση 2011: } \frac{1.009.596,58}{3.273.395,67} \times 100 = \boxed{30,84\%}$$

$$\text{Για τη χρήση 2012: } \frac{916.832,97}{2.958.890,30} \times 100 = \boxed{30,99\%}$$

$$\text{Για τη χρήση 2013: } \frac{904.810,85}{3.198.985,78} \times 100 = \boxed{28,28\%}$$

$$\text{Για τη χρήση 2014: } \frac{972.325,01}{3.601.445,71} \times 100 = \boxed{27,00\%}$$

$$\text{Για τη χρήση 2015: } \frac{881.820,66}{3.132.791,09} \times 100 = \boxed{28,15\%}$$

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου παραμένει όλες τις χρήσεις σε σταθερά μεγέθη. Όσο υψηλότερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο πιο ομαλά λειτουργεί η εταιρεία. Για την εταιρεία Σάλκο Α.Ε το 2011 ο αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους ήταν στο 30,84%, το 2012 30,99%, το 2013 28,28%, το 2014 27,00% και το 2015 28,15%.

Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

$$\text{Για τη χρήση 2011: } \frac{413.546,13}{3.273.395,67} \times 100 = \boxed{12,63\%}$$

$$\text{Για τη χρήση 2012: } \frac{423.439,32}{2.958.890,30} \times 100 = \boxed{14,31\%}$$

$$\text{Για τη χρήση 2013: } \frac{375.268,64}{3.198.985,78} \times 100 = \boxed{11,73\%}$$

$$\text{Για τη χρήση 2014: } \frac{319.207,62}{3.601.445,71} \times 100 = \boxed{8,86\%}$$

$$\text{Για τη χρήση 2015: } \frac{368.980,55}{3.132.791,09} \times 100 = \boxed{11,78\%}$$

Η σημασία αυτού του δείκτη για την εύλογη λειτουργία της οικονομικής μονάδας είναι τεράστια. Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζει το καθαρό κέρδος που έχει επιτευχθεί από την πώληση ενός προϊόντος αξίας 100€. Για τη χρήση 2011 ήταν στο 12,63% , το 2012 αυξήθηκε σε 14,31% (μέγιστη τιμή για όλες τις χρήσεις), το 2013 ήταν 11,73%, το 2014 8,86% και το 2015 11,78%.

Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων

$$\text{Για τη χρήση 2011: } \frac{413.546,13}{\frac{3.038.414,27+3.344.194,51}{2}} \times 100 = \frac{413.546,13}{3.191.304,39} \times 100$$

$$= \boxed{12,96\%}$$

$$\text{Για τη χρήση 2012: } \frac{423.439,32}{\frac{3.344.194,51+3.938.112,77}{2}} \times 100 = \frac{423.439,32}{3.641.153,64} \times 100$$

$$= \boxed{11,71\%}$$

$$\text{Για τη χρήση 2013: } \frac{375.268,64}{\frac{3.938.112,77+4.111.247,05}{2}} \times 100 = \frac{375.268,64}{4.024.679,91} \times 100$$

$$= \boxed{9,32\%}$$

$$\text{Για τη χρήση 2014: } \frac{319.207,62}{\frac{4.111.247,05+4.246.534,83}{2}} \times 100 = \frac{319.207,62}{4.178.890,94} \times 100$$

$$= \boxed{7,64\%}$$

$$\text{Για τη χρήση 2015: } \frac{368.980,55}{\frac{4.245.163,76+4.504.787,03}{2}} \times 100 = \frac{368.980,55}{4.374.975,40} \times 100$$

$$= \boxed{8,43\%}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός έχει ιδιαίτερη σημασία στους μετόχους της επιχείρησης καθώς απεικονίζει την δυναμικότητα μιας επιχείρησης να βγάζει κέρδη από τη χρήση των κεφαλαίων των μετόχων. Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων έχει υποστεί

μεγάλη μείωση από το 2011 όπου ήταν 12,96% στο 2015 και κατήλθε σε 8,43%. Αυτό οφείλεται στην αύξηση των ιδίων κεφαλαίων σε αντίθεση με την μείωση των καθαρών κερδών της εταιρίας. Σε όλες τις χρήσεις βρίσκεται σε πολύ ικανοποιητικά μεγέθη καθώς δεν είναι ποτέ αρνητική σε αντίθεση με άλλες εταιρίες του κλάδου όπου αντιμετωπίζουν δύσκολες οικονομικές συγκυρίες. Το ιδανικότερο για τον δείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι να είναι ανοδικός χρήση με τη χρήση καθότι αυτό σημαίνει διαχρονική αύξηση της αποδοτικότητας. Το 2012 ήταν 11,71% , το 2013 9,32 και το 2014 7,64 , κυμάνθηκε δηλαδή σε σταθερά υψηλά μεγέθη.

Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων

$$\text{Για τη χρήση 2011: } \frac{413.546,13}{4.237.613,00+4.165.992,28/2} \times 100 = \frac{413.546,13}{4.201.802,64} \times 100$$

$$= \boxed{9,84\%}$$

$$\text{Για τη χρήση 2012: } \frac{423.439,32}{4.165.992,28+4.372.018,67/2} \times 100 = \frac{423.439,32}{4.269.005,48} \times 100$$

$$= \boxed{9,92\%}$$

$$\text{Για τη χρήση 2013: } \frac{375.268,64}{4.372.018,67+4.678.249,24/2} \times 100 = \frac{375.268,64}{4.525.133,96} \times 100$$

$$= \boxed{8,29\%}$$

$$\text{Για τη χρήση 2014: } \frac{319.207,62}{4.859.665,87+4.678.249,24/2} \times 100 = \frac{319.207,62}{4.768.957,56} \times 100$$

$$= \boxed{6,69\%}$$

$$\text{Για τη χρήση 2015: } \frac{368.980,55}{4.859.665,87+4.907.926,78/2} \times 100 = \frac{368.980,55}{4.883.796,33} \times 100$$

$$= \boxed{7,56\%}$$

Η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων της εταιρίας βρίσκεται και αυτή σε πολύ θετικά επίπεδα. Από τις χρήσεις 2011 έως 2013 κυμαίνεται σε σχεδόν σταθερά μεγέθη, 9,84% το 2011, ελαφρώς αυξημένο το 2012 9,92% και 8,29% το 2013 ενώ το 2014 7,64% και το 2015 παρατηρείται μικρή αύξηση και πάει στο 8,43%. Το σύνολο

του παθητικού αυξάνεται από έτος σε έτος με σταθερή πορεία. Η μείωση του δείκτη οφείλεται στην αύξηση του παθητικού σε συνδυασμό με τη μείωση των κερδών προ φόρων .

Χρηματοοικονομική Μόχλευση

$$\text{Για τη χρήση 2011: } \frac{12,96\%}{9,84\%} = \boxed{1,32} \text{ ή } \frac{4.201.802,64}{3.191.304,39} = \boxed{1,32}$$

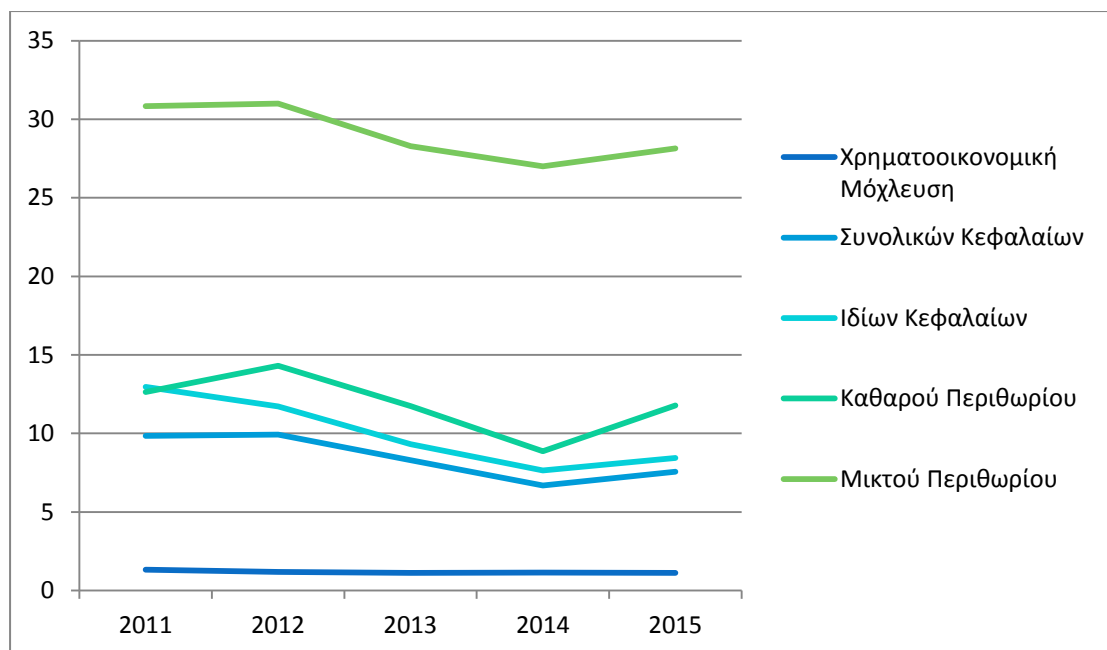
$$\text{Για τη χρήση 2012: } \frac{11,71\%}{9,92\%} = \boxed{1,18} \text{ ή } \frac{4.269.005,48}{3.641.153,64} = \boxed{1,18}$$

$$\text{Για τη χρήση 2013: } \frac{9,32\%}{8,29\%} = \boxed{1,12} \text{ ή } \frac{4.525.133,96}{4.024.679,91} = \boxed{1,12}$$

$$\text{Για τη χρήση 2014: } \frac{7,64\%}{6,69\%} = \boxed{1,14} \text{ ή } \frac{4.768.957,56}{4.178.205,41} = \boxed{1,14}$$

$$\text{Για τη χρήση 2015: } \frac{8,43\%}{7,56\%} = \boxed{1,12} \text{ ή } \frac{4.883.796,33}{4.374.975,40} = \boxed{1,12}$$

Για τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη χρηματοοικονομικής μόχλευσης χρησιμοποιήθηκαν δύο τύποι για να γίνει ευκολότερα κατανοητός ο ορισμός της μόχλευσης. Ο δείκτης αυτός δείχνει το πόσες φορές το ενεργητικό μιας επιχείρησης είναι μεγαλύτερο από το σύνολο της καθαρής της θέσης (δεύτερος τύπος). Επιπλέον ισχύει η σχέση της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων ότι είναι ίση με το γινόμενο της αποδοτικότητας των συνολικών κεφαλαίων με την χρηματοοικονομική μόχλευση. Είναι κατανοητό πως ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων , είναι πάντα μεγαλύτερος από την αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων. Για τη χρήση 2011 το ενεργητικό είναι 1,32 φορές μεγαλύτερο από την καθαρή θέση, το 2012 1,18 , το 2013 1,12 , το 2014 1,14 και το 2015 1,12.



Το διάγραμμα αυτό φανερώνει τις μεταβολές των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας από τις χρήσεις 2011 έως 2015

Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων

Κατηγορίες	Τύπος	2015	2014	2013	2012	2011
Ίδια προς Συνολικά Κεφάλαια	$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} \times 100$	91,79%	87,36%	87,88%	90,07%	80,27%
Ίδια προς Δανειακά Κεφάλαια	$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Δανειακά Κεφάλαια}} \times 100$	1205,39%	690,83%	725,08%	907,6%	406,94%

Ίδια προς Συνολικά Κεφάλαια

$$\text{Για τη χρήση 2011: } \frac{3.344.194,51}{4.165.992,28} \times 100 = \boxed{80,27\%}$$

$$\text{Για τη χρήση 2012: } \frac{3.938.112,77}{4.372.018,67} \times 100 = \boxed{90,07\%}$$

$$\text{Για τη χρήση 2013: } \frac{4.111.247,05}{4.678.249,24} \times 100 = \boxed{87,88\%}$$

$$\text{Για τη χρήση 2014: } \frac{4.245.163,76}{4.859.665,87} \times 100 = \boxed{87,36\%}$$

$$\text{Για τη χρήση 2015: } \frac{4.504.787,03}{4.907.926,78} \times 100 = \boxed{91,79\%}$$

Είναι ολοφάνερο ότι τα ίδια κεφάλαια της εταιρίας «Χαρτικά Σάλκο Α.Ε» για όλες τις οικονομικές χρήσεις της τρέχουσας ανάλυσης καλύπτουν το μεγαλύτερο ποσοστό των συνολικών κεφαλαίων. Η επιχείρηση καλύπτει με άνεση τις υποχρεώσεις της και αυτό εξακριβώνεται από τον μικρό αριθμό των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της σε όλα τα έτη. Το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα συνολικά κεφάλαια για τη χρήση 2011 είναι 80,27% , τη χρήση 2012 90,07% , το 2013 είναι 87,88% , το 2014 87,36% και τη χρήση του 2015 φτάνει στη μέγιστη τιμή 91,79%. Αξίζει να σημειωθεί πως η αύξηση της καθαρής θέσης της εταιρείας οφείλεται κυρίως στην κερδοφορία της και τη μεταφορά των κερδών από χρήση σε χρήση χωρίς να δίνει μερίσματα στους μετόχους της ή δίνοντας ελάχιστα σε σχέση με τα κέρδη που παράγει.

Ίδια προς Δανειακά Κεφάλαια

$$\text{Για τη χρήση 2011: } \frac{3.344.194,51}{821.797,77} \times 100 = \boxed{406,94\%}$$

$$\text{Για τη χρήση 2012: } \frac{3.938.112,77}{433.905,90} \times 100 = \boxed{907,60\%}$$

$$\text{Για τη χρήση 2013: } \frac{4.111.247,06}{567.002,19} \times 100 = \boxed{725,08\%}$$

$$\text{Για τη χρήση 2014: } \frac{4.245.163,76}{614.502,11} \times 100 = \boxed{690,83\%}$$

$$\text{Για τη χρήση 2015: } \frac{4.504.787,03}{373.721,16} \times 100 = \boxed{1205,39\%}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζει την αναλογία των ιδίων κεφαλαίων προς τα δανειακά κεφάλαια μέσα σε μία επιχείρηση. Για την εταιρία της παρούσας μελέτης τα ίδια κεφάλαια είναι αρκετές φορές μεγαλύτερα από τα ξένα κεφάλαια (υποχρεώσεις). Για τη χρήση 2011 είναι μεγαλύτερα κατά 406,94% , το 2012 907,6% , το 2013 725,08%, το 2014 690,83% και το 2015 φτάνουν την μέγιστη τιμή 1205,39%. Η εταιρία βρίσκεται πολύ μακριά από το ενδεχόμενο ενός υπερδανεισμού δεδομένου του ότι τα ίδια κεφάλαια υπερτερούν κατά πολύ των ξένων κεφαλαίων και δεν διατρέχεται κανένας κίνδυνος να υπάρξει δυσκολία εξόφλησης των πιστωτών της.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

5.1 Συγκριτική Ανάλυση

Οικονομικά Στοιχεία

Μ.Ο 2011- 2015 Πωλήσεων SKAG	Μ.Ο 2011- 2015 Πωλήσεων Salko	Μ.Ο 2011- 2015 Ενεργητικού Skag	Μ.Ο 2011- 2015 Ενεργητικού Salko
10.976.409,22	3.233.101,71	21.267.304,89	4.596.770,57

Παρατηρείται ότι ο Μέσος Όρος των πωλήσεων για τις οικονομικές χρήσεις που εξετάζονται στην παρούσα εργασία είναι κατά πολύ μεγαλύτερος για την εταιρία Θ.Κ. Σκαγιάς Α.Β.Ε.Ε από την εταιρεία Χαρτικά Σάλκο Α.Ε. Το ίδιο συμβαίνει και για το Σύνολο του Ενεργητικού. Το γεγονός αυτό καθιστά την Skag σαφώς μεγαλύτερη εταιρία από τις δύο.

Σύγκριση Αριθμοδεικτών

Ρευστότητας

	Skag 2015	Salko 2015	Skag 2014	Salko 2014	Skag 2013	Salko 2013	Skag 2012	Salko 2012	Skag 2011	Salko 2011
Γενική Ρευστότητα	2,33	6,81	2,01	4,34	1,45	6,47	2	7,01	1,9	3,6
Ειδική Ρευστότητα	1,49	5,33	1,24	3,23	0,92	5,51	1,26	5,9	1,29	3,17
Ταμειακή Ρευστότητα	0,33	4,62	0,29	2,2	0,29	2,75	0,51	2,5	0,50	0,49

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας για την εταιρεία Θ.Κ. Σκαγιάς Α.Β.Ε.Ε κυμαίνονται σε πολύ ικανοποιητικά μεγέθη, ενώ για την εταιρεία Σάλκο Α.Ε είναι αρκετά υψηλοί γεγονός που οφείλεται στις μειωμένες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις συγκριτικά με τα στοιχεία του ενεργητικού που επηρεάζουν τον εκάστοτε δείκτη.

Δραστηριότητας

	Skag 2015	Salko 2015	Skag 2014	Salko 2014	Skag 2013	Salko 2013	Skag 2012	Salko 2012	Skag 2011	Salko 2011
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	1,42	4,53	1,48	5,55	1,51	5,78	1,23	6,02	1,36	7,05
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	2,23	3,29	2,49	3,56	1,48	3,06	1,88	2,07	1,78	1,89
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Βρ. Υποχρ.	7,18	10,49	11,40	18,03	22,24	150,93	10,51	12,85	14,33	5,69

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων για την εταιρεία Χαρτικά Σάλκο Α.Ε είναι καλύτερη αφού ανακυκλώνει τα εμπορεύματα της περισσότερες φορές σε όλες τις χρήσεις και επομένως σε συντομότερο χρονικό διάστημα από την εταιρία Θ.Κ Σκαγιάς Α.Β.Ε.Ε. Το ίδιο συμβαίνει και με την κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων , δηλαδή η Σάλκο εισπράττει τις απαιτήσεις της σε μικρότερο διάστημα από την Σκαγιάς Α.Β.Ε.Ε. Για την κυκλοφοριακή ταχύτητα των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δεδομένου του ότι για τον υπολογισμό του δείκτη στην εταιρία Σάλκο Α.Ε έχει χρησιμοποιηθεί το κόστος πωληθέντων αντί των αγορών των εκάστοτε χρήσεων δεν καθιστά τον δείκτη δυνατό και αξιόπιστο μέτρο σύγκρισης. Παρ' όλα αυτά οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Σάλκο είναι σε όλες της χρήσεις σε πολύ χαμηλά μεγέθη γεγονός που φανερώνει άμεση εξόφληση των πιστωτών της .

Αποδοτικότητα

	Skag 2015	Salko 2015	Skag 2014	Salko 2014	Skag 2013	Salko 2013	Skag 2012	Salko 2012	Skag 2011	Salko 2011
Μικτού Περιθωρίου Κέρδους	32,05%	28,15%	30,65%	27,00%	31,92%	28,28%	36,43%	30,99%	36,13%	30,84%
Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους	-3,35%	11,78%	-0,27%	8,86%	2,12%	11,73%	1,45%	14,31%	4,02%	12,63%
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	-2,39%	8,43%	-0,23%	7,64%	4,75%	9,32%	1,40%	11,71%	4,15%	12,96%
Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων	-1,48%	7,56%	-0,13%	6,69%	1,23%	8,29%	0,73%	9,92%	2,10%	9,84%
Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης	1,61%	1,12%	1,77%	1,14%	3,86%	1,12%	1,92%	1,18%	1,98%	1,32%

Παρατηρείται ότι ενώ το περιθώριο μικτού κέρδους της Θ.Κ Σκαγιάς είναι καλύτερο από την Χαρτικά Σάλκο ΑΕ , στο περιθώριο καθαρού κέρδους ισχύει το αντίθετο. Αυτό είναι πιθανό να οφείλεται σε αυξημένα έξοδα διοίκησης και διάθεσης της Θ.Κ Σκαγιάς τα οποία δεν συμμετέχουν σαφώς στον υπολογισμό του κόστους πωληθέντων (παρά μόνο τα έξοδα παραγωγής) με αποτέλεσμα τα μικτά κέρδη της εταιρίας να είναι σε πολύ ικανοποιητικά επίπεδα. Οι δείκτες αποδοτικότητας ιδίων και συνολικών κεφαλαίων της εταιρίας Σάλκο Α.Ε είναι καλύτεροι από της Θ.Κ Σκαγιάς Α.Β.Ε.Ε. Ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης είναι σε πολύ καλά μεγέθη και για τις δύο εταιρίες. Αυτό που διαπιστώνεται όμως από την σύγκριση του αριθμοδείκτη αυτού είναι ότι ο δείκτης μόχλευσης της Σάλκο είναι πιο κοντά στην μονάδα, γεγονός που σημαίνει ότι τα συνολικά κεφάλαια της εταιρίας δεν είναι κατά πολύ μεγαλύτερα από τα ίδια κεφάλαια.

Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας

	Skag 2015	Salko 2015	Skag 2014	Salko 2014	Skag 2013	Salko 2013	Skag 2012	Salko 2012	Skag 2011	Salko 2011
Ίδια Προς Συν.	63,90%	91,79%	60,37%	87,36%	46,69%	87,88%	56,5%	90,07%	48,57%	80,27%
Ίδια Προς Ξένα	191,08% 'Η 1,91	1205,39% 'Η 12,05	162,12 'Η 1,62	690,83% 'Η 6,9	88,24% 'Η 0,88	725,08% 'Η 7,25	130,09% 'Η 1,30	907,6% 'Η 9,08	94,64% 'Η 0,95	406,94% 'Η 4,07

Ο αριθμοδείκτης Ίδια προς Συνολικά κεφάλαια είναι καλύτερος για την Σάλκο Α.Ε από της Θ.Κ Σκαγιάς Α.Β.Ε.Ε δεδομένου του ότι τα ίδια κεφάλαια καταλαμβάνουν μεγαλύτερο ποσοστό ως προς τα συνολικά κεφάλαια. Τα ίδια κεφάλαια της Σάλκο Α.Ε είναι σε όλες τις χρήσεις μεγαλύτερα από τα ξένα ενώ στην Θ.Κ Σκαγιάς για τις χρήσεις 2011 και 2013 οι υποχρεώσεις της εταιρίας υπερτερούν της καθαρής θέσης.

5.2 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η συγγραφή της παρούσας εργασίας είχε ως στόχο αφενός την αποκόμιση πληροφοριών του αναλυτή για την Ανάλυση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων και αφετέρου την εξοικείωση του στην εφαρμογή αυτής πάνω στην συγκριτική μελέτη των εταιρειών Σάλκο Α.Ε. και Θ.Κ. Σκαγιάς Α.Β.Ε.Ε. Αρχικά, έγινε θεωρητική προσέγγιση πάνω στην σημασία της Λογιστικής ως κλάδου, της Λογιστικής τυποποίησης, της Ανάλυσης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων και των μορφών τους. Ακόμη, πραγματοποιήθηκε σύντομη ιστορική αναδρομή στην Τυπογραφία και στην εξέλιξη του κλάδου Χαρτοποιίας έως σήμερα.

Μέσα από την εφαρμογή των Αριθμοδεικτών σε δύο απ' τις μακροβιότερες εταιρείες του κλάδου Χαρτοποιίας, την Σάλκο Α.Ε. και Θ. Κ. Σκαγιάς Α.Β.Ε.Ε., διαπιστώνεται πως η δεύτερη υπερτερεί σαφώς σε επίπεδο τζίρου από την πρώτη εμφανίζοντας παράλληλα ζημιές τα τελευταία δύο έτη. Αντίθετα, η εταιρεία Σάλκο Α.Ε. με μικρότερο μέγεθος Ενεργητικού παρουσιάζει θετικές και υψηλότερες για τα δεδομένα τιμές στο σύνολο των Αριθμοδεικτών της για τα έτη 2011-2015. Γενικότερα, η πορεία των δύο εταιρειών προεικάζεται ευνοϊκή για τα ακόλουθα έτη με γνώμονα τις αποφάσεις των μελών των Διοικητικών Συμβουλίων έκαστος και την προμελέτη των μελλοντικών τους σχεδίων.

Είναι ευρέως γνωστό ότι κατά το πέρας των τελευταίων ετών, η οικονομική κρίση έχει πλήξει ιδιαίτερα πλήθος Ελληνικών επιχειρήσεων. Πιο συγκεκριμένα, οι εναπομείναντες βιομηχανικές επιχειρήσεις χαρτικών ειδών γραφής επιβιώνουν κυρίως με την διεξαγωγή εξαγωγών αντισταθμίζοντας τις εσωτερικές απώλειες. Ο Έλληνας καταναλωτής εμφανίζεται συγκρατημένος στις αγορές χαρτικών ειδών γραφής γεγονός που ανησυχεί και εντείνει το ανταγωνιστικό κλίμα μεταξύ των επιχειρήσεων του κλάδου. Συμπερασματικά, απ' την Χρηματοοικονομική Ανάλυση των καταστάσεων των προαναφερθέντων εταιρειών γίνεται αντιληπτό πως ανεξάρτητα των δυσμενών συνθηκών ύφεσης, η Θ.Κ. Σκαγιάς Α.Β.Ε.Ε. και Σάλκο Α.Ε., έχουν συλλάβει την χρυσή τομή επιβίωσης εξελίσσοντάς τις υπηρεσίες τους με επίκεντρο τον άνθρωπο και το περιβάλλον, με στόχο ένα καλύτερο μέλλον για όλους.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΒΙΒΛΙΑ

- Νιάρχου Νικήτα Α., (2004), **Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων**, Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα
- Παπαδέας Π.- Συκιανάκης Ν., (2014), **Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων**, Εκδόσεις Παπαδέας, Αθήνα
- Κάντζος Κωνσταντίνος, (2013), **Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων**, Εκδόσεις Φαίδιμος, Αθήνα
- Ξανθάκης Μ.- Αλεξιάκης Χ., (2007), **Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων**, Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα
- Γεωργόπουλος Αντώνης Ν., (2014), **Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων**, Εκδόσεις Μπένου Σωτηρία Ευγενία, Αθήνα
- Βασιλείου Δημήτριος- Ηρειώτης Νικόλαος, (2013), **Αρχές Χρηματοοικονομικής Λογιστικής**, Εκδόσεις ROSILI, Αθήνα
- Τενέδιος Α., (2000), **Γενικό Λογιστικό Σχέδιο**, Εκδόσεις Φορολογιστική, Αθήνα
- Λεκαράκου Κατερίνα, (2012), **Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο**, Εκδόσεις Λεκαράκου, Αθήνα

ΔΙΑΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΠΗΓΕΣ

- summerschool2013.mke.aegean.gr/wp-content/uploads/2013/07/summer-school-accounting-Zounta.pdf
- business.teicm.gr/pms/sites/default/files/pdfs/Analysi%20Katastasevn.pdf
- www.ee.teihal.gr/labs/pkoukos/Documentation/oikonomikes_katastaseis.pdf
- www.opengov.gr/minfin/wp-content/uploads/downloads/2014/10/logistikaprotypa.pdf
- www.euretirio.com/prosartima/
- wiki.softone.gr/index.html?lang=elver=v01&id=7691
- repository.eduIII.gr/eduIII/retrieve/4388/1282_01_Λογιστική-Χρηματοοικονομική%20Ανάλυση.pdf
- www.taxheaven.gr/lawsllaw/index/law/81

- www.dap-papei.gr/-dapndfk/images/tmimata_arxeia/ade/simeioseis/6o_examino/analush_logistikwn_katastasewn.pdf
- el.wikipedia.org/wiki/χαρτί
- xeiropoiito-xarti.gr/istoria.html
- www.schoolandoffice.gr
- www.skag.gr
- www.salko.gr
- www.xo.gr/profil/salko-eidigrafeiou/el
- www.businessregistry.gr

ΑΡΘΡΑ

- www.specisoft.gr/home/news/docs/arthro_xrimatooikonomiki_analysi.pdf
- www.emea.gr/γ-λουζιώτη-εξαγωγές-και-καινοτόμες-1/339569/
- www.tovima.gr/finance/article/?aid=734738
- www.tovima.gr/finance/finance-business/article/?aid=416745
- www.newsbomb.gr/oikonomia/news/story/297187/eisagoyn-horis-dasmoys-apo-toyrkia-straggalizontas-ellinikes-etairies
- www.newsbomb.gr/pswnizw-ellhnika/story/235455/skag-ta-systatika-tis-epityhias--simeiomena-s-ena-sholiko-tetradio

Οικονομικές Καταστάσεις Θ.Κ. Σκαγιάς Α.Β.Ε.Ε 2012

Θ.Κ.ΣΚΑΓΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
 ΧΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ "ΘΚΑΓ" - "ΔΙΕΘΝΕΙΣ-SUPER" ΑΡ. ΓΕΜΗ : 000281401000
 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012
 3η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ-31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012)
 (ΓΡΟΣ ΣΕ ΕΥΡΩ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2012			ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2011			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2012	ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2011
	ΑΣΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΤΕΣ	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΣΙΑ	ΑΣΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΤΕΣ	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΣΙΑ			
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ									
4. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεως	1.260.255,48	888.752,52	291.492,95	1.211.785,76	902.165,08	309.620,68			
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
II. Ενσώμιτες ακινητοποιήσεις									
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	2.378.539,97	---	2.378.539,97	2.296.402,83	---	2.266.402,83			
3. Χείμα & τεχνικά έργα	8.182.791,06	6.705.900,41	1.474.890,49	8.195.912,30	6.314.519,98	1.841.392,32			
4. Κτιζ/τα-τεχνολογική-εξοπλισμός	7.707.250,07	6.247.178,10	1.460.071,97	6.956.930,22	6.329.544,22	629.386,00			
5. Μεταφορικά μέσα	860.674,08	637.648,15	22.025,93	858.600,35	625.288,91	33.220,44			
6. Εικαλα & λοιπά εξοπλισμός	1.068.036,95	1.035.102,32	32.934,63	1.045.743,42	1.005.007,74	40.735,68			
7. Ανωνυμοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	34.687,23	---	84.887,23	31.360,00	---	31.360,00			
Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΠII)	20.269.859,84	14.825.729,18	5.464.130,68	19.319.858,12	14.474.350,65	4.842.487,27			
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις									
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			15.492,01			19.370,01			
Σύνολο παγίου ενεργητικού (ΓII+ΠII)			5.479.622,69			4.859.827,28			
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
I. Αποθέματα									
1. Εμπορεύματα			910.662,53			1.518.866,69			
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή-Υποπροϊόντα και Υπολείματα			1.706.432,88			1.643.511,35			
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες-Αναλώσιμα υλικά Ανατακτικά & Είδη συνσκευών			2.197.047,26			2.602.274,72			
5. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων			423.713,17			379.116,11			
			5.237.855,84			6.134.769,17			
II. Απαιτήσεις									
1. Πελάτες		1.657.812,02			1.855.250,82				
Μείον: Προβλέψεις		---	1.657.812,02		---	1.855.250,82			
2. Προμηθευτές		75.395,30			294.919,89				
-Τις τρέχουσες για είσοδα		61.389,74	136.792,04		473.529,73	738.448,72			
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση		483.350,46			---	412.334,87			
3α. Επιταγές εισπρακτέες (μεταρρολογημένες)		---	---		---	---			
-Χαρτοφύλακες		1.793.651,04			3.089.629,46				
-Τις τρέχουσες για είσοδα		14.659,94	1.778.307,98		2.999,45	3.097.628,91			
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση		---	437.510,40		---	307.608,82			
10. Επισφαλείς - επίδομα πελάτες		---	419.242,63		---	417.593,94			
11. Χρήσιμες διάφορες		---	291.254,38		---	761.705,45			
12. Λογ/ομοί διατ/σεως προκαταβολών & πιστώσεων		---	3.100,34		---	4.842,02			
			5.207.360,25			7.596.123,25			
III. Χρεώματα									
1. Μεταξής			71.816,59			61.553,20			
IV. Διαθέσιμα									
1. Ταμείο			1.861.151,73			1.058.256,78			
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			1.596.565,78			3.745.240,36			
			3.456.717,49			4.793.507,14			
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔII+ΠII+III)			12.973.889,17			18.584.950,35			
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ									
1. Έξοδα επομένων χρήσεων		76.004,66			69.721,22				
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα		47,43			56,77				
3. Λοιποί μεταβατικοί λογ/ομοί ενεργητικού		---	78.652,28		---	89.777,69			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			18.920.559,11			23.843.219,30			
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ									
1. Αλλάγματα περιουσιακά στοιχεία [LEASING]			2.626.819,95			2.925.672,62			
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως			8.836,49			8.836,49			
			2.635.656,44			2.934.709,11			
ΗΜΕΡΩΔΙΑ :									
1. Η εταιρεία έχει ελεγχθεί από τις Φορολογικές Αρχές μέχρι και την χρήση 2009.									
2. Η τελευταία αναπροσαρμογή της αξίας των Ακινήτων (Γήπεδα - Χείμα) έγινε την 31-12-2012 με βάση τις διατάξεις του Ν. 2065/1992.									

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΚΑΙ Β' ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ

ΚΩΝΙΝΟΣ ΘΕΩΔΩΡΟΣ ΣΚΑΓΙΑΣ
Α.Τ.: ΑΖ 042255

ΚΡΥΦΟΝΕΡΙ ΑΤΤΙΚΗΣ 30 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2013
Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΚΑΙ Α' ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΘΕΩΔΩΡΟΣ ΚΩΝ. ΣΚΑΓΙΑΣ
Α.Τ.: ΑΕ 049235

Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ

ΑΝΤΙΓΟΝΗ Κ. ΓΑΛΙΑΤΙΤΟΥ
Α.Μ. ΑΔΕΙΑΣ 17304 - Α' ΤΑΞΕΩΣ
Α.Τ.: ΑΙ 82018

Οικονομικές Καταστάσεις Θ.Κ. Σκαγιάς Α.Β.Ε.Ε 2013

Θ.Κ.ΣΚΑΓΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΧΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ "ΣΚΑΓΙΑ" - "ΔΙΕΘΝΕΣ-SUPER" ΑΡ ΓΕΜΗ: 000281401000
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013
40η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ-31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013)
(ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2013			ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2012			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2013	ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2012
	ΑΣΙΑ ΚΤΗΡΕΩΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠΟΒΕΒΗΤΗ ΑΣΙΑ	ΑΣΙΑ ΚΤΗΡΕΩΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠΟΒΕΒΗΤΗ ΑΣΙΑ			
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ									
4. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεων	1.373.541,27	1.043.108,94	330.432,33	1.280.255,48	988.792,52	291.462,96			
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
II. Ενοσώματες ακινοποιήσεις									
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	2.378.539,97	—	2.378.539,97	2.378.539,97	—	2.378.539,97			
3. Κτίρια & ηχομόλυβα	8.201.953,41	6.866.108,41	1.334.845,00	8.180.791,06	6.705.900,61	1.474.890,45			
4. Μητρο-τεχν εγκα-κατ. μηχ εξοπλισμός	8.015.433,02	6.463.854,78	1.551.578,24	7.707.250,07	6.247.178,10	1.460.071,97			
5. Μεταφορικά μέσα	860.574,08	844.354,38	16.219,70	860.574,08	837.548,15	23.025,93			
6. Επιπλα & λοιπά εξοπλισμός	1.082.989,39	1.050.364,48	32.624,91	1.088.036,95	1.035.102,32	52.934,63			
7. Ακινήματα υπό εκτέλεση & προκαταβολές	106.615,11	—	106.615,11	94.667,73	—	94.667,73			
Σύνολο ακινήτων (ΠI)	20.645.244,98	15.224.682,05	5.420.562,93	20.269.859,86	14.826.729,18	5.464.130,68			
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις									
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			15.432,01			15.432,01			
Σύνολο παγίου ενεργητικού (ΠI+ΠII)			5.438.994,94			5.479.562,69			
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
I. Αποθέματα									
1. Εμπορεύματα			1.095.609,28			910.662,53			
2. Προϊόντα έσοδα & ημιτελή-Υποπροϊόντα και Υπολείμματα			1.514.130,55			1.706.432,88			
4. Προϊόντα και βοηθητικές ύλες-Αναλώσιμα υλικά Αναλωσίμων & Εξήδ. συσκευασίας			2.017.800,61			2.107.047,26			
5. Προκαταβολές για αγορές αποβημάτων			148.651,21			423.713,17			
			4.776.191,65			5.237.856,84			
II. Απαιτήσεις									
1. Πάγια		1.615.553,38			1.657.812,02				
Μείον: Προβλέψεις		55.546,93			—				
2. Γραμμάτια εισπρακτέα			1.560.006,45			1.657.812,02			
- Χαρτοφύλακοι		132.125,62			75.385,30				
- Στις τράπεζες για είσπραξη		384.168,76			61.386,74				
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση			486.294,38			136.752,04			
3α. Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες)			464.070,10			483.350,46			
- Χαρτοφύλακοι		1.515.611,72			1.763.651,04				
- Στις τράπεζες για είσπραξη		439.296,57			14.656,94				
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση			468.776,01			437.510,40			
10. Επισφάλια - επίδικα πελάτες			419.242,63			419.242,63			
11. Χρεώσεις διάφορα			126.027,36			291.254,38			
12. Λοιποί δια/αυτές προκαταβολών & πιστώσεων			4.106,32			3.160,34			
			5.483.431,54			5.207.390,25			
III. Χρεώματα									
1. Μετοχές			178.022,54			71.916,59			
IV. Διαθέσιμα									
1. Ταμείο			938.673,32			1.861.151,73			
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			1.445.508,91			1.595.565,76			
			2.384.182,23			3.456.717,49			
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)			12.821.827,96			13.973.880,17			
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ									
1. Έξοδα επομένων χρήσεων		69.711,79			76.004,86				
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα		17,21	69.729,00		47,43	76.052,29			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)			18.657.984,23			19.820.958,11			
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΤΙΚΩΣ									
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία [LEASING]			2.309.826,41			2.626.819,95			
4. Λοιποί λογαριασμοί τόξεως			8.836,49			8.836,49			
			2.318.662,90			2.635.656,44			
ΣΗΜΕΙΩΣΗ:									
1. Η εταιρεία έχει ελεγχθεί από τις Φορολογικές Αρχές μέχρι και την χρήση 2009.									
2. Η τελευταία αναπροσαρμογή της αξίας των Ακινήτων (Γήπεδα - Κτίρια) έγινε την 31-12-2012 με βάση τις διατάξεις του Ν 2065/1992.									

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013)

	Ποσά κλειόμενης Χρήσεως 2013	Ποσά προηγούμενης Χρήσεως 2012		Ποσά κλειόμενης Χρήσεως 2013	Ποσά προηγούμενης Χρήσεως 2012
I. Αποτέλεσμα εργασιών					
Κόστος εργασιών (πωληθέντων)	11.130.679,00	11.021.375,30			
Μείον: Κόστος πωληθέντων	7.578.107,52	7.006.636,25			
Μικτά αποτελέσματα - κέρδη - εκμεταλλεύσεως	3.552.571,49	4.014.739,05			
Μείον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	56.533,07	1.134,61			
Σύνολο	3.609.124,56	4.015.873,66			
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα Διαχειριστικής Λειτουργίας	518.809,72	908.499,94			
3. Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσιμων	2.188.693,32	2.240.695,22			
Μερικά Αποτέσματα - Κέρδη - Εκμεταλλεύσεως	901.621,52	866.678,50			
ΜΕΙΟΝ:					
2. Έσοδα προσαρτηθέντων	—	136,35			
4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	315,74	11.828,29			
Μείον: 3. Χρεωτικοί Τόκοι & συναφή έξοδα	633.123,88	811.382,68			
Όλικά αποτελέσματα - κέρδη - εκμεταλλεύσεως	268.813,38	799.554,39			
II ΠΛΕΟΝ: Εκτακτα αποτελέσματα					
1. Εκτακτα & ανόργανα έσοδα	26.504,43	5.293,33			
2. Εκτακτα κέρδη	—	36.513,87			
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	2.072,34	93.420,85			
Μείον:					
1. Εκτακτα & ανόργανα έξοδα	1.548,12	1.870,63			
2. Εκτακτα όφικτα	29.928,14	190,00			
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	29.450,20	30.748,50			
Οργανικά και Εκτακτα Αποτελέσματα (Κέρδη)	—	32.809,13			
ΜΕΙΟΝ:					
Σύνολο αποβλήτων πηγών στοιχείων	453.269,29	533.415,42			
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	453.269,29	—			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ - Κέρδη - ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων					
	236.463,69	159.543,03			

ΚΡΥΟΝΕΡΙ ΑΤΤΙΚΗΣ, 26 ΜΑΡΤΙΟΥ 2014

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΚΑΙ Α' ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΚΑΙ Β' ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ

ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΚΩΝ. ΣΚΑΓΙΑΣ
Α.Τ.: ΔΕ' 049235

ΚΡΙΝΟΣΣ ΘΕΟΔΩΡΟΥ ΣΚΑΓΙΑΣ
Α.Τ.: ΑΖ 042255

ΑΓΓΕΛΙΚΗ Κ. ΓΑΛΙΑΤΣΑΟΥ
Α.Μ. ΑΔΕΙΑΣ 0017304 - Α' ΤΑΞΕΩΣ

Οικονομικές Καταστάσεις Θ.Κ. Σκαγιάς Α.Β.Ε.Ε 2014

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31/12/2014

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	Ε.Γ.Α.Σ. 31/12/2014	Προσαρμογές σε Ε.Λ.Π	Ε.Λ.Π. 31/12/2014
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία				
Ενσώματα πάγια				
Ακίνητα		3.572.203,79	4.507.283,69	8.079.487,48
Μηχανολογικός εξοπλισμός		1.369.579,65	0,00	1.369.579,65
Λοιπός εξοπλισμός		39.585,34	0,00	39.585,34
Επενδύσεις σε ακίνητα		0,00	0,00	0,00
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία		0,00	0,00	0,00
Λοιπά ενσώματα στοιχεία		118.559,35	0,00	118.559,35
Σύνολο		5.099.928,13	4.507.283,69	9.607.211,82
Άυλα πάγια στοιχεία				
Δαπάνες ανάπτυξης		0,00	0,00	0,00
Υπεραξία		0,00	0,00	0,00
Λοιπά άυλα		348.768,37	0,00	348.768,37
Σύνολο		348.768,37	0,00	348.768,37
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία		14.888,01	0,00	14.888,01
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία				
Δάνεια και απαιτήσεις		0,00	0,00	0,00
Χρεωστικοί τίτλοι		0,00	0,00	0,00
Διακρατούμενες έως τη λήξη επενδύσεις		0,00	0,00	0,00
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες		0,00	0,00	0,00
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι		0,00	0,00	0,00
Διαθέσιμα για πώληση		0,00	0,00	0,00
Στοιχεία προοριζόμενα για αντιστάθμιση		0,00	0,00	0,00
Λοιπά		0,00	0,00	0,00
Σύνολο		0,00	0,00	0,00
Αναβαλλόμενοι φόροι		0,00	0,00	0,00
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		5.463.584,51	4.507.283,69	9.970.868,20
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Αποθέματα				
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα		1.468.520,36	0,00	1.468.520,36
Εμπορεύματα		1.175.789,41	0,00	1.175.789,41
Πρώτες ύλες και υλικά		2.329.418,98	0,00	2.329.418,98
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία (Αποθ.)		0,00	0,00	0,00
Προκαταβολές για κυκλοφορούντα στοιχεία και υπηρεσίες		106.532,34	0,00	106.532,34
Λοιπά αποθέματα		0,00	0,00	0,00
Σύνολο		5.080.261,09	0,00	5.080.261,09
Χρηματοοικονομικά στοιχεία				

Εμπορικές απαιτήσεις	5.726.999,00	-1.303.830,16	4.423.168,84
Δουλευμένα έσοδα περιόδου	1.904,13	0,00	1.904,13
Λοιπές απαιτήσεις	1.533.677,71	0,00	1.533.677,71
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	0,00	0,00	0,00
Προπληρωμένα έξοδα	62.208,31	0,00	62.208,31
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο	236.441,34	-143.944,45	92.496,90
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.791.486,90	0,00	1.791.486,90
Σύνολο	9.352.717,39	-1.447.774,61	7.904.942,79
Σύνολο κυκλοφορούντων	14.432.978,48	-1.447.774,61	12.985.203,88
Σύνολο Ενεργητικού	19.896.562,99	3.059.509,09	22.956.072,08

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Σημ.	Ε.Γ.Λ.Σ. 31/12/2014	Προσαρμογές σε Ε.Λ.Π	Ε.Λ.Π. 31/12/2014
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ				
Καταβλημένα κεφάλαια				
Κεφάλαιο		5.044.293,00	0,00	5.044.293,00
Υπέρ το άρτιο		0,00	0,00	0,00
Καταθέσεις ιδιοκτητών		0,00	0,00	0,00
Ίδιοι τίτλοι		0,00	0,00	0,00
Σύνολο		5.044.293,00	0,00	5.044.293,00
Διαφορές εύλογης αξίας				
Διαφορές αξίας ενσωμάτων παγίων		0,00	4.448.706,44	4.448.706,44
Διαφορές αξίας διαθέσιμων για πώληση		0,00	0,00	0,00
Διαφορές αξίας στοιχείων αντιστάθμισης ταμειακών ροών		0,00	0,00	0,00
Σύνολο		0,00	4.448.706,44	4.448.706,44
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο				
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού		1.615.925,39	-95.592,33	1.520.333,06
Αφορολόγητα αποθεματικά		5.217.799,24	0,00	5.217.799,24
Αποτελέσματα εις νέο		-434.294,18	-1.938.494,44	-2.372.788,62
Σύνολο		6.399.430,45	-2.034.086,77	4.365.343,69
Συναλλαγματικές διαφορές		0,00	0,00	0,00
Σύνολο καθαρής θέσης		11.443.723,45	2.414.619,68	13.858.343,13
Προβλέψεις				
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους		0,00	449.297,08	449.297,08
Λοιπές προβλέψεις		0,00	100.000,00	100.000,00
Σύνολο		0,00	549.297,08	549.297,08
Υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμα Δάνεια		1.983.100,00	0,00	1.983.100,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		0,00	0,00	0,00
Κρατικές επιχορηγήσεις		0,00	95.592,33	95.592,33

Αναβαλλόμενοι φόροι- Υποχρέωση	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	1.983.100,00	95.592,33	2.078.692,33
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμα Τραπεζικά Δάνεια	4.462.375,30	0,00	4.462.375,30
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπροθέσμων δανείων	920.701,18	0,00	920.701,18
Εμπορικές υποχρεώσεις	763.201,50	0,00	763.201,50
Φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	0,00
Λοιποί φόροι και τέλη	110.567,05	0,00	110.567,05
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	124.592,33	0,00	124.592,33
Λοιπές υποχρεώσεις	18.222,88	0,00	18.222,88
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	70.079,30	0,00	70.079,30
Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	6.469.739,54	0,00	6.469.739,54
Σύνολο Υποχρεώσεων	8.452.839,54	95.592,33	8.548.431,87
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων	19.896.562,99	3.059.509,09	22.956.072,08
	0,00	0,00	0,00

Οικονομικές Καταστάσεις Θ.Κ. Σκαγιάς Α.Β.Ε.Ε 2015

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2015	31/12/2014
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα		7.920.157,04	8.079.487,48
Μηχανολογικός εξοπλισμός		1.198.241,67	1.369.579,65
Λοιπός εξοπλισμός		35.275,38	39.585,34
Επενδύσεις σε ακίνητα		0,00	0,00
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία		0,00	0,00
Λοιπά ενσώματα στοιχεία		130.119,59	118.559,35
Σύνολο		9.283.793,68	9.607.211,82
Άυλα πάγια στοιχεία			
Δαπάνες ανάπτυξης		0,00	0,00
Υπεραξία		0,00	0,00
Λοιπά άυλα		292.174,27	348.768,37
Σύνολο		292.174,27	348.768,37
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία		15.066,37	14.888,01
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Δάνεια και απαιτήσεις		0,00	0,00
Χρεωστικοί τίτλοι		0,00	0,00
Διακρατούμενες έως τη λήξη επενδύσεις		0,00	0,00
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες		0,00	0,00
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι		0,00	0,00
Διαθέσιμα για πώληση		0,00	0,00

Στοιχεία προοριζόμενα για αντιστάθμιση	0,00	0,00
Λοιπά	0,00	0,00
Σύνολο	0,00	0,00
Αναβαλλόμενοι φόροι	0,00	0,00
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	9.591.034,32	9.970.868,20
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Αποθέματα		
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	1.366.440,05	1.468.520,36
Εμπορεύματα	897.847,46	1.175.789,41
Πρώτες ύλες και υλικά	1.851.551,49	2.329.418,98
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία (Αποθ.)	0,00	0,00
Προκαταβολές για κυκλοφορούντα στοιχεία και υπηρεσίες	148.464,58	106.532,34
Λοιπά αποθέματα	0,00	0,00
Σύνολο	4.264.303,58	5.080.261,09
Χρηματοοικονομικά στοιχεία		
Εμπορικές απαιτήσεις	4.323.248,19	4.423.168,84
Δουλεωμένα έσοδα περιόδου	0,00	1.904,13
Λοιπές απαιτήσεις	1.230.383,43	1.533.677,71
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	0,00	0,00
Προπληρωμένα έξοδα	73.274,39	62.208,31
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο	4.870,64	92.496,90
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.571.179,16	1.791.486,90
Σύνολο	7.202.955,81	7.904.942,79
Σύνολο κυκλοφορούντων	11.467.259,39	12.985.203,88
Σύνολο Ενεργητικού	21.058.293,71	22.956.072,08

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2015	31/12/2014
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο		5.044.293,00	5.044.293,00
Υπέρ το άρτιο		0,00	0,00
Καταθέσεις ιδιοκτητών		0,00	0,00
Ίδιοι τίτλοι		0,00	0,00
Σύνολο		5.044.293,00	5.044.293,00
Διαφορές εύλογης αξίας			
Διαφορές αξίας ενσωμάτων παγίων		4.372.119,92	4.448.706,44
Διαφορές αξίας διαθέσιμων για πώληση		0,00	0,00
Διαφορές αξίας στοιχείων αντιστάθμισης ταμειακών ροών		0,00	0,00
Σύνολο		4.372.119,92	4.448.706,44
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού		1.520.333,06	1.520.333,06
Αφορολόγητα αποθεματικά		5.217.799,24	5.217.799,24

Αποτελέσματα εις νέο	-2.699.316,15	-2.372.788,62
Σύνολο	4.038.816,15	4.365.343,69
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	0,00
Σύνολο καθαρής θέσης	13.455.229,07	13.858.343,13
Προβλέψεις		
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	461.268,68	449.297,08
Λοιπές προβλέψεις	100.000,00	100.000,00
Σύνολο	561.268,68	549.297,08
Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμα Δάνεια	2.049.900,00	1.983.100,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00
Κρατικές επιχορηγήσεις	78.024,66	95.592,33
Αναβαλλόμενοι φόροι- Υποχρέωση	0,00	0,00
Σύνολο	2.127.924,66	2.078.692,33
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Βραχυπρόθεσμα Τραπεζικά Δάνεια	3.153.784,97	4.462.375,30
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπροθέσμων δανείων	933.200,00	920.701,18
Εμπορικές υποχρεώσεις	409.341,93	763.201,50
Φόρος εισοδήματος	0,00	0,00
Λοιποί φόροι και τέλη	210.967,74	110.567,05
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	121.775,93	124.592,33
Λοιπές υποχρεώσεις	11.216,68	18.222,88
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	73.584,05	70.079,30
Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00
Σύνολο	4.913.871,30	6.469.739,54
Σύνολο Υποχρεώσεων	7.041.795,96	8.548.431,87
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων	21.058.293,71	22.956.072,08

Οικονομικές Καταστάσεις Χαρτικά Σάλκο Α.Ε 2011

ΧΑΡΤΙΚΑ ΣΑΛΚΟ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 - 10η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1.1.2011 - 31.12.2011) Μ. Α. Ε. 49827/62/Β/01/0205

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλεισίμ. χρήσης 2011			Ποσά προηγ. χρήσης 2010			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	ΧΡΗΣΗ 2011	ΧΡΗΣΗ 2010
	Αξία κτ.	Αποσβέσ.	Αναπ. αξία	Αξία κτ.	Αποσβέσ.	Αναπ. Αξία			
Β. ΞΕΘΔΑ ΕΓΚ/ΣΕΩΣ							Ι. Μετοχικό κεφάλαιο		
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	155.906,80	151.902,68	4.004,12	154.649,89	149.077,77	5.572,12	1. Καταβλημένο	2.181.957,75	2.181.957,75
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							III. Διαφ. αναπρ. - επιχ. επενδ.		
II. Εναώματες ακιν/σεις							2. Διαφορές απο αναπρ. αξ. λ. περ. στοιχ.	222,05	222,05
1. Γήπεδα - οικόπεδα	778.596,00	0,00	778.596,00	778.596,00	0,00	778.596,00	3. Επιχορηγήσεις επενδ. παγίων Ενεργητικού	211.243,00	211.243,00
3. Κτήρια και τεχνικά έργα	1.061.266,35	507.612,25	553.654,10	1.061.266,35	422.710,95	638.555,40		211.465,05	211.465,05
4. Μηχ/τα - τεχν. εγκ. & λ.μεξ.	649.512,02	318.588,19	330.923,83	648.629,91	300.369,07	348.260,84			
5. Μεταφορικά μέσα	163.285,36	122.133,29	41.152,07	158.285,36	102.031,40	56.253,96	IV. Αποθεματικά κεφάλαια		
6. Επιπλο & λοιπός εξοπλισμός	140.025,74	138.298,23	1.727,51	129.850,37	127.639,14	2.211,23	1. Τακτικό αποθεματικό	67.112,21	50.779,70
Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓII)	2.792.685,47	1.086.631,96	1.706.053,51	2.776.627,99	952.750,56	1.823.877,43	5. Αφορολόγητα αποθεματικά Ν.3220/2004	416.223,02	416.223,02
III. Συμμ/γές & άλλες μακρ/σμες απαιτήσεις			3.837,42					483.335,23	467.002,72
7. Λοιπές μακρ/σμες απαιτήσεις						4.557,42	V. Αποτελέσματα εις νέο		
Σύνολο παγίου ενεργητικού (ΓII+ΓIII)			1.709.890,93			1.828.434,85	Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	467.436,48	177.988,75
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑII+ΑIV+ΑV)	3.344.194,51	3.038.414,27
I. Απόθεματα							Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔ. & ΞΕΘΔΑ		
1. Εμπορεύματα	219.684,22				200.297,74		2. Λοιπές προβλέψεις	---	529,54
2. Προϊόντα έτοιμα & ημ. - υποπρ. & υπολ	22.377,48				29.479,60		Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
4. Πρώτες & βοηθ. ύλες αναλ. υλ. αντ. & είδη συσκ.	47.496,44		289.558,14		122.537,59	352.314,93	I. Μακρ/σμες υποχρεώσεις		
II. Απαιτήσεις							2. Δάνεια τραπεζών	140.086,14	251.197,14
1. Πελάτες	544.761,05				599.103,91		II. Βρα/σμες υποχρεώσεις		
3. Γραμμάτιο στο χαροφυλάκιο	6.932,11				12.650,77		1. Προμηθευτές	298.678,87	352.665,16
3α. Επιταγές εισπρακτέες	1.070.665,81				1.032.656,79		2α. Επιταγές πληρωτέες (μετ/μένες)	6.177,76	139.035,00
3β. Αξιόγραφα σε καθυστέρηση	8.500,00				10.357,11		3. Τράπεζες λογ/μοί βραχυπρόθεσμων υποχρ.	13.085,73	17.005,86
3γ. Γραμμάτια στις τράπεζες	112.293,32				68.898,94		4. Μακρ/νιες υποχ. πληρ στην επομ. χρήση	111.111,00	204.861,11
Ελληνικό Δημόσιο - προκ/λη φορ. εισ.	69.516,81				53.265,19		5. Υποχρεώσεις απο φόρους - τέλη	161.828,05	108.644,53
Παραγγελίες στο εξωτερικό	15.888,60		1.828.557,70		38.079,22	1.815.011,93	6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	21.616,61	31.102,80
IV. Διαθέσιμα							11. Πιστωτές διάφοροι	69.213,61	94.157,59
1. Τομείο	306.577,26				194.099,06			681.711,63	947.472,05
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	27.404,13		333.981,39		42.180,11	236.279,17	Σύνολο υποχρεώσεων (ΓI+ΓII)	821.797,77	1.198.669,19
Σύνολο κυκλ/ντος ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIV)			2.452.097,23			2.403.606,03	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ)	4.165.992,28	4.237.613,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ)			4.165.992,28			4.237.613,00	ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ							4. Λοιποί λογ/μοί ταξέως	1.131.078,00	1.131.078,00
4. Λοιποί λογ/μοί ταξέως			1.131.078,00			1.131.078,00			

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

I. ΑΠΟΤ/ΤΑ ΕΚΜΕΤ/ΣΕΩΣ	ΧΡΗΣΗ 2011		ΧΡΗΣΗ 2010	
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	3.273.395,67		3.255.490,79	
Μείον: Κόστος πωλήσεων	2.263.799,09		2.232.805,32	
Μικτά αποτελέσματα εκμετ/σης (Κέρδη)	1.009.596,58		1.022.685,47	
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετ/σεως	81.810,06		21.865,20	
Σύνολο	1.091.406,64		1.044.550,67	
Μείον: 1. Έξοδα διοικ. λειτ.	164.808,86		182.924,59	
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	396.007,09	560.815,95	475.691,04	658.615,63
Μερικά αποτ/τα (κέρδη) εκμετ/σεως		530.590,69		385.935,04
Πλέον 4. Πιστωτικοί τόκοι & Συναφή έσοδα	250,79		218,34	
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συν. έξοδα	84.837,95	84.587,16	89.807,37	89.589,03
Ολικά αποτ/τα (κέρδη) εκμετ/σεως		446.003,53		296.346,01
II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
1. Εκτακτα κέρδη	---	5.000,00		
2. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	---	10.717,68	15.717,68	
Μείον: 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	1.740,42			
2. Έκτακτες ζημιές	14.350,00			
4. Προβλ. για εκτακτ. κινδύνους	16.366,98	32.457,40	58.364,69	58.364,69
Οργανικά & Έκτακτα αποτ/τα (κέρδη)		413.546,13		253.699,00
Μείον: Σύν. αποσβέσ. παγ. στοιχ.	136.706,31		138.940,75	
Μείον: Οι απο αυτ. ενσωμ. στο λειτ. κόστ.	136.706,31	0,00	138.940,75	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		413.546,13		253.699,00

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Καθάρη αποτ/τα (κέρδη) χρήσεως	413.546,13	253.699,00
(+): Υπόλοιπο αποτ/των (κερδών) προηγ. χρσης.	177.988,75	64.370,62
(-): Διαφορές φορολ. ελέγχου προ. χρ.	---	67.572,11
Σύνολο	591.534,88	250.497,51
Μείον: 1. Φόρος εισοδήματος	86.896,01	66.581,49
2. Λοιποί μη ενσ/νοι στο λ. κόστος	20.869,88	---
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:	483.768,99	183.916,02
1. Τακτικό αποθεματικό	16.332,51	5.927,27
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	467.436,48	177.988,75
	483.768,99	183.916,02

ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ 15 ΜΑΡΤΙΟΥ 2012
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ. Σ. & Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΚΑΛΦΟΠΟΥΛΟΣ ΘΕΟΔΩΡΟΣ /Α. Δ. Τ. Χ 230123

ΕΝΑ ΜΕΛΟΣ
ΧΑΤΖΗΣΤΕΦΑΝΟΥ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ / ΑΔΤ Σ 745192

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΣΠΑΝΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ 6050 Α.ΤΑΞΗΣ Α. Δ. Τ. Ξ 522399

www.kalevra.gr

Οικονομικές Καταστάσεις Χαρτικά Σάλκο Α.Ε 2012

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2012

ΧΑΡΤΙΚΑ ΣΑΛΚΟ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 – 11η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (01/01/12 - 31/12/2012) Α.Μ.Α.Ε. 49827/62/Β/01/0205 ΑΡ.ΓΕΜΗ:58468904000

	Ποσά σε ευρώ κλειόμενης χρήσεως 2012			Ποσά σε ευρώ προηγούμενης χρήσεως 2011			ΠΑΘΗΤΙΚΟ		Ποσά σε ευρώ	Ποσά σε ευρώ
	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβ.αξία	Αξία Κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπόσβ.αξία	Κλειόμενης Χρήσεως 2012	Προηγούμενης Χρήσεως 2011		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ							Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ			
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	155.906,80	152.410,68	3.496,12	155.906,80	151.902,68	4.004,12	Ι. Μετοχικά Κεφάλαια			
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης				0,00	0,00	0,00	1. Καταβλημένο	2.181.957,75	2.181.957,75	
	155.906,80	152.410,68	3.496,12	155.906,80	151.902,68	4.004,12	ΙΙ. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις επενδ.			
Γ. ΠΑΘΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							2. Διαφορές από ανατρήγ αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχ.	311.660,45	222,05	
ΙΙ. Ενσώματες ακινητοποιήσεις							3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίων Ενεργητικού	211.243,00	211.243,00	
1. Γήπεδα-Οικόπεδα	1.090.034,40		1.090.034,40	778.596,00		778.596,00	IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	522.903,45	211.465,05	
3. Κτίρια & Τεχνικά έργα	1.061.266,35	592.513,55	468.752,80	1.061.266,35	507.612,25	553.654,10	1. Τακτικά αποθεματικά			83.736,20
4. Μηχ/τα-Τεχν.Εγκατ. & λοιπός μηχ. εξοπλ.	653.892,02	336.731,17	317.160,85	649.512,02	318.588,19	330.923,83	3. Ειδικά αποθεματικά			67.112,21
5. Μεταφορικά Μέσα	185.190,55	150.002,51	35.188,04	163.285,36	122.133,29	41.152,07	4. Έκτακτα αποθεματικά			0,00
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	153.419,66	151.935,68	1.483,98	140.025,74	138.298,23	1.727,51	5. Αφορολόγητα αποθεματικά Ν.3220/2004			0,00
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκ.				0,00	0,00	0,00		416.223,02	416.223,02	0,00
Σύνολο Ακινήτοποιησεων (ΓΙ)	3.143.802,98	1.231.182,91	1.912.620,07	2.792.685,47	1.086.631,96	1.706.053,51		499.859,22	482.335,23	
ΙΙΙ. Συμμετοχές & άλλες μακρο/σμες χρημ/κες απαιτήσεις							V. Αποτελέσματα εις νέο			
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	3.337,42		3.337,42			3.837,42	Υπόλοιπα κερδών χρήσεως εις νέο	733.292,35	467.436,48	
							ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΥ+ΑΙΥ+ΑΙΥ)	3.938.112,77	3.344.194,51	
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (ΓΙ+ΓΙΙ)			1.916.957,49			1.709.890,93				
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ			
1. Αποθέματα							2. Λοιπές προβλέψεις			
1. Εμπορεύματα			238.929,10			219.684,22				
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιελέγ-Υποπρ. & Υπολείμματα			45.903,21			22.377,48				
4. Πρώτες & βοηθ.άλες-Αναλ.υλικά-Αντίκα & Ειδ.συσκ.			103.883,87			47.496,44				
			388.716,18			289.558,14	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
ΙΙ. Απαιτήσεις							Ι. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
1. Πελάτες			474.334,54			544.761,05	2. Δάνεια τραπεζών	84.051,70	140.086,14	
3. Γραμμάτια στα χαρτοφυλάκια			11.436,80			6.932,11				
3α.Επιταγές Εισπρακτικές			549.680,79			1.070.865,81	ΙΙ. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
3β. Αξιογραφα σε καθατέρηση			8.500,00			8.500,00	1. Προμηθευτές			298.676,87
3γ. Γραμμάτια στις τραπεζές			62.435,32			112.293,32	2. Γραμμάτια πληρωτέα σε Ξ.Ν.			
Ελληνικο Δημοσιο-προκ/λη φορομ εισοδημ.			72.738,57			69.516,81	2α.Επιταγές πληρωτέες(μετ/μένες)	12.893,48	6.177,76	
Προκαταβολές Προμηθευτων			11.446,98			15.888,60	3. Τράπεζες λογ/μοι βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	8.677,41	13.085,73	
			1.190.573,00			1.828.557,70	4. Μακροπρ.υποχ.πληρωτέες στην επομένη χρήση	56.034,44	111.111,00	
ΙΙΙ. ΧΡΕΩΓΡΑΦΑ			250.000,00				5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	133.459,53	161.828,05	
ΙΥ. Διαθέσιμα							6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	28.615,34	21.616,61	
1. Ταμείο			356.581,70			306.577,26	10. Αμοιβές Μελών Δ.Σ.	50.000,00	0,00	
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			266.694,18			27.404,13	11.Πιστωτές διάφοροι	60.174,00	69.213,61	
			623.275,88			333.981,39		349.854,20	681.711,63	
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού(ΔΙ+ΙΙ+ΙΙΙ+ΙΥ)			2.452.565,06			2.452.097,23	Σύνολο Υποχρεώσεων(Γ+ΓΙ)	433.905,90	821.797,77	
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			
1. Έξοδα επομένους χρήσεων			0,00			0,00	2. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα			0,00
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			0,00			0,00				
3. Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί ενεργητικού			266.694,18			27.404,13				
			266.694,18			27.404,13				
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ(Β+Γ+Δ+Ε)			4.372.018,67			4.165.992,28	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ(Α+Β+Γ+Δ)	4.372.018,67	4.165.992,28	
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟ							ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟ			
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία			0,00			0,00	1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	
2. Χρεωστικοί λογ/μοί εγγυήσεων & εμπράγμ. ασφαλειών			0,00			0,00	2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων & εμπράγμ. ασφαλειών	0,00	0,00	
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως			1.131.078,00			1.131.078,00	4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	1.131.078,00	1.131.078,00	
			1.131.078,00			1.131.078,00				
ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Ν.2066/92										
ΤΕΛΕΥΤΑΙΑ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΕΓΙΝΕ 31-12-2012										

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2012

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

31ΗΣ ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012)

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά σε ευρώ κλειόμενης χρήσεως 2012		Ποσά σε ευρώ προηγούμενης χρήσεως 2011		Ποσά σε ευρώ κλειόμενης χρήσεως 2012		Ποσά σε ευρώ προηγούμενης χρήσεως 2011	
Ι. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως								
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)		2.958.890,30		3.273.395,67		423.439,32		413.546,13
Μείον : Κόστος πωλήσεων		2.042.057,33		2.263.799,09		467.436,48		177.988,75
Μικτά αποτελέσματα(κέρδη) εκμεταλλεύσεως		916.832,97		1.009.596,58		890.875,80		591.534,88
Πλέον : Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		15.069,62		81.810,06				
Σύνολο		931.902,59		1.091.406,64		890.875,80		591.534,88
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	142.370,73		164.808,86					
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	330.854,76		396.007,09					
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		458.677,10		530.590,69		799.916,34		483.768,99
ΠΛΕΟΝ 4. Πιστωτικοί Τόκοι & Συναφή έσοδα	425,90		250,79					
ΜΕΙΟΝ: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	15.177,60		84.837,95					
Οικιά αποτελέσματα(κέρδη) εκμεταλλεύσεως		443.925,40		446.003,53				
ΙΙ. ΠΛΕΟΝ : ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ								
1. Έκτακτα κέρδη	1.000,00							
2. Έκτακτα & αναγόρανα έσοδα	2.004,89							
3. Έσοδα προηγ. χρήσεων		0,00						
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων		3.004,89						
Μείον :								
1. Έκτακτα και αναγόρανα έξοδα	52,75	0	1.740,42					
2. Εκτακτες ζημιές	8.643,77		14.350,00					
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων		0,00						
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	14.794,45	23.490,97	20.486,08	32.457,40	-32.457,40			
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα(κέρδη)		423.439,32		413.546,13				
Μείον :								
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων		133.153,76		136.706,31				
Μείον : Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος		133.153,76	(0,00)	136.706,31	(0,00)			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων		423.439,32		413.546,13				

Οικονομικές Καταστάσεις Χαρτικά Σάλκο Α.Ε 2013

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2013

ΧΑΡΤΙΚΑ ΣΑΛΚΟ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013 - 12η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (01/01/13 - 31/12/2013) Α.Μ.Α.Ε. 49827/62/Β/01/0205 ΑΡ.ΓΕΜΗ:58468904000

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Ποσά σε ευρώ κλειόμενης χρήσεως 2013			Ποσά σε ευρώ προηγούμενης χρήσεως 2012		
	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβε. αξία	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβε. αξία
Β. ΞΕΘΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
1 Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	156.220,96	153.232,84	2.988,12	155.906,80	152.410,68	3.496,12
4 Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως				0,00	0,00	0,00
	156.220,96	153.232,84	2.988,12	155.906,80	152.410,68	3.496,12
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. Εγγραμμάτια ακινητοποιήσεις						
1 Γήπεδα-Οικόπεδα	1.090.034,40		1.090.034,40	1.090.034,40		1.090.034,40
3 Κτήρια & Τεχνικά Έργα	1.061.266,35	634.964,20	426.302,15	1.061.266,35	592.513,55	468.752,80
4 Μηχ/τα-Τεχν Έγκατ & λοιπός μηχ εξοπλ	713.342,02	356.246,29	357.095,73	653.892,02	336.731,17	317.160,85
5 Μεταφορικά Μέσα	185.680,17	135.401,49	50.278,68	162.380,17	127.192,13	35.188,04
6 Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	158.303,66	155.518,75	2.784,91	153.419,66	151.935,68	1.483,98
7 Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκ.				0,00	0,00	0,00
Σύνολο Ακινήτοποιήσεων (ΓII)	3.208.626,60	1.282.130,73	1.926.495,87	3.120.992,60	1.208.372,53	1.912.620,07
III. Συμμετοχές & άλλες μακρο/σμες χρημ/κές απαιτήσεις						
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	3.337,42		3.337,42			3.337,42
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (ΓII+ΓIII)		1.282.130,73	1.929.833,29		1.208.372,53	1.915.957,49

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	Ποσά σε ευρώ κλειόμενης Χρήσεως 2013	Ποσά σε ευρώ Προηγούμενης Χρήσεως 2012
Δ. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Μετοχικό Κεφάλαιο		
1 Καταβλημένο	2.181.957,75	2.181.957,75
III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις επενδ.		
2 Διαφορές από αναπλήρ/ση αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχ	311.660,45	311.660,45
3 Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίων Ενεργητικού	211.243,00	211.243,00
	522.903,45	522.903,45
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1 Τακτικό αποθεματικό	97.392,91	83.738,20
3 Ειδικά αποθεματικά		0,00
4 Εκτακτα αποθεματικά		0,00
5 Αφορολόγητα αποθεματικά Ν.3220/2004	416.223,02	416.223,02
	513.615,93	499.959,22
V. Αποτελέσματα εις νέο		
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	892.769,92	733.292,35
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(ΑI+AIII+ΑIV+AV)	4.111.247,05	3.938.112,77

Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

I. Αποθέματα			
1 Εμπορεύματα		261.023,11	238.929,10
2 Προϊόντα έτοιμα & ημιελή-Υποπρορ. & Υπολείμματα		40.816,94	45.903,21
4 Πρώτες & βοηθ. ύλες-Αναλ. υλικά-Αντικά & Ειδ. συσκ		103.134,07	103.893,87
		404.974,12	388.716,18
II. Απαιτήσεις			
1 Πελάτες		448.448,86	474.334,54
3 Γραμμάτια στα χαρτοφυλάκιο		10.322,26	11.436,80
3α Επιταγές Εισπρακτικές		412.946,90	549.680,79
3β Αξιογράφα σε καθυστέρηση		8.500,00	8.500,00
3γ Γραμμάτια στις τραπεζές		107.456,89	62.435,32
Ελληνικά Δημόσια-πρόκλη/φή φασου εισοδημ		81.707,49	72.738,57
Προκαταβολές Προμηθευτών		105.083,59	11.446,98
		1.174.467,99	1.190.573,00
III. ΧΡΕΩΓΡΑΦΑ		250.000,00	250.000,00
IV. Διαιτήσεις			
1 Ταμείο		666.719,86	356.581,70
3 Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας		249.265,96	266.684,18
		915.985,72	623.275,88
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIV)		2.452.565,06	2.452.565,06

Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ

2. Λοιπές προβλέψεις		
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
2. Δάνεια τραπεζών	142.553,61	84.051,70
II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
1. Προμηθευτές	17.507,45	
2 Γραμμάτια πληρωτέα σε Ν.Ν		
2α Επιταγές πληρωτέες(μετ/μένον)		12.893,48
3 Τράπεζες λογ/μιο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	3.669,63	8.677,41
4 Μακροπ. υποχ. πληρωτέες στην επομένη χρήση	91.498,09	56.034,44
5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	127.031,37	133.459,53
6 Ασφαλιστικά οργανωμ/α	27.426,61	28.615,34
7 Μερίσματα πληρωτέα	50.000,00	50.000,00
10. Αμοιβές Μέλων Δ.Σ	57.115,43	60.174,00
11 Πιστωτές διάφοροι	50.000,00	50.000,00
	424.448,58	349.854,20
Σύνολο Υποχρεώσεων(ΓI+ΓII)	567.002,19	493.905,90

Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

1 Έξοδα επομένων χρήσεων		0,00	0,00
2 Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα		0,00	0,00
3 Λοιποί μεταβατικοί λογ/μιοί ενεργητικού			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ(Β+Γ+Δ+Ε)		4.678.249,24	4.372.018,67

Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

2 Έξοδα χρήσεως διυλισμένα		0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ(Α+Β+Γ+Δ)	4.678.249,24	4.372.018,67	4.372.018,67
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ			
1 Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία		0,00	0,00
2 Πιστωτικοί λογαριασμοί ενυπόθηκων & εμπράγγμ ασφαλείων		0,00	0,00
4 Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	1.131.078,00	1.131.078,00	1.131.078,00
	1.131.078,00	1.131.078,00	1.131.078,00

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013)

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Δορυτελματα εκμεταλλεύσεως	Ποσά σε ευρώ κλειόμενης χρήσεως 2013		Ποσά σε ευρώ προηγούμενης χρήσεως 2012		Καθαρά αποτelleματα (κέρδη) χρήσεως (+) Υπόλοιπο αποτelleματών (κερδών) προηγ. χρήσεων (-) Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ.μ χρήσεων Σύνολο	Ποσά σε ευρώ κλειόμενης χρήσεως 2013	Ποσά σε ευρώ προηγούμενης χρήσεως 2012
	Αξία	Αποσβέσεις	Αξία	Αποσβέσεις			
Έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως					375.268,64	423.439,32	
Μειον: Κόστος πωλήσεων					733.292,35	467.436,48	
Μειον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως					1.108.560,99	890.875,80	
Σύνολο							
ΙΕΙΟΝ: 1 Έξοδα Διοικητικής λειτουργίας	113.300,67		142.370,73				
3 Έξοδα λειτουργικής διαθέσεως	376.191,04		330.854,76				
Μειον: 1 Φόρος εισοδήματος					102.134,36	90.969,46	
2. Λοιπά μη ενσωματωμένοι στο λειπ κόστος φόροι							
4 Διάρθρωση των κερδών γίνεται ως εξής:					1.006.426,63	799.916,34	
1 Τακτικό αποθεματικό					13.656,71	16.623,99	
2 Πρώτο μέρισμα					50.000,00	50.000,00	
3 Πρόσθετο μέρισμα από κέρδη χρήσεως					0,00	0,00	
3α Πρόσθετο μέρισμα από κέρδη προηγ. χρήσεως					0,00	0,00	
5 Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά					0,00	0,00	
6α Αποθεματικά αφορολόγητα Ν.3220/04					0,00	0,00	
6β Αποθεματικά από έσοδα φορολ. κατ' ειδικό τρόπο					0,00	0,00	
7 Αμοιβές μελών Δ.Σ					50.000,00	50.000,00	
8 Υπόλοιπο κερδών εις νέο					892.769,92	733.292,35	
					1.006.426,63	799.916,34	
Μειον: 1. Έκτακτα και ανάοργανα έξοδα	459,35	0	52,75				
2 Έκτακτες ζημιές	28.967,14		8.643,77				
3 Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00		0,00				
4 Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	15.895,00	45.421,49	45.421,49	14.794,45	23.490,57	20.486,06	
Ιθραγικά & έκτακτα αποτelleματα(κέρδη)			375.268,64			423.439,32	
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων		72.461,25		133.153,76			
Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος		72.461,25	0,00	133.153,76	0,00	0,00	
ΆΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ π.ρο φόρων			375.268,64			423.439,32	

Οικονομικές Καταστάσεις Χαρτικά Σάλκο Α.Ε 2014-2015

ΧΑΡΤΙΚΑ ΣΑΛΚΟ ΑΕ - ΑΡΙΘΜΟΣ ΓΕΜΗ.58468904000

ΑΦΜ 099775156

Ισολογισμός – Ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις – (Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε κόστος κτήσης) Χρήση 01/01/2015-31/12/2015		
Σημείωση	Ποσά σε μονάδες (ή χιλιάδες αναλόγως) νομίσματος παρουσίαισης	
	2015	2014
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Ενσώματα πάγια		
Ακίνητα	1.431.435,25	1.473.885,90
Μηχανολογικός εξοπλισμός	427.066,53	450.270,03
Λοιπός εξοπλισμός	44.699,53	51.804,92
Επενδύσεις σε ακίνητα		
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία		
Λοιπά ενσώματα στοιχεία		
Σύνολο	1.903.201,31	1.975.960,85
Άυλα πάγια στοιχεία		
Δαπάνες ανάπτυξης		
Υπεραξία		
Λοιπά άυλα	0,01	0,01
Σύνολο	0,01	0,01
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή		
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία		
Δάνεια και απαιτήσεις		
Χρεωστικοί τίτλοι	728.058,96	550.000,00
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες		
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι		
Λοιπά	3.337,42	3.337,42
Σύνολο	731.396,38	553.337,42
Αναβαλλόμενοι φόροι		
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	2.634.597,70	2.629.298,28
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Αποθέματα		
Ετοίμα και ημιτελή προϊόντα	53.872,63	45.732,78
Εμπορεύματα	252.597,24	285.899,53
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	141.487,63	207.074,85
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία		
Προκαταβολές για αποθέματα	40.954,32	53.024,98
Λοιπά αποθέματα	3.655,00	3.632,59
Σύνολο	492.566,82	595.364,73
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές		
Εμπορικές απαιτήσεις	869.614,95	1.037.582,56
Δουλεωμένα έσοδα περιόδου		
Λοιπές απαιτήσεις		
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	90.969,73	68.232,73
Προπληρωμένα έξοδα	6.700,00	
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	813.477,58	629.187,57
Σύνολο	1.780.762,26	1.735.002,86
Σύνολο κυκλοφορούντων	2.273.329,08	2.330.367,59
Σύνολο ενεργητικού	4.907.926,78	4.859.665,87
Καθαρή θέση		
Καταβλημένα κεφάλαια		
Κεφάλαια	2.491.357,05	2.491.357,05
Υπέρ το φθιτο		
Καταθέσεις ιδιοκτητών		
Ίδιοί τίτλοι		
Σύνολο	2.491.357,05	2.491.357,05
Διαφορές εύλογης αξίας		
Διαφορές αξίας ενσωμάτων παγίων		
Διαφορές αξίας διαθέσιμων για πώληση		
Διαφορές αξίας στοιχείων αντιστάθμισης ταμειακών ροών		
Σύνολο	0,00	0,00
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο		
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	111.349,90	111.349,90
Απορρόντιστα αποθεματικά	627.466,02	627.466,02
Αποτελέσματα εις νέο	1.274.614,06	1.014.990,79
Σύνολο	2.013.429,98	1.753.806,71
Συναλλαγματικές διαφορές		
Σύνολο καθαρής θέσης	4.504.787,03	4.245.163,76
Προβλέψεις		
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους		
Λοιπές προβλέψεις	29.418,59	0,00
Σύνολο	29.418,59	0,00
Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Δάνεια		
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	39.788,18	77.876,92
Κρατικές επιχορηγήσεις		
Αναβαλλόμενοι φόροι		
Σύνολο	39.788,18	77.876,92
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Τραπεζικά δάνεια		
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	38.161,54	64.798,89
Εμπορικές υποχρεώσεις	154.995,02	315.039,54
Φόρος εισοδήματος	109.357,28	100.000,00
Λοιποί φόροι και τέλη	6.918,51	26.553,71
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	24.500,63	39.233,05
Λοιπές υποχρεώσεις	0,00	100.000,00
Έξοδα χρήσεως δουλεωμένα		
Έσοδα επόμενων χρήσεων		
Σύνολο	333.932,98	536.625,19
Σύνολο υποχρεώσεων	373.721,16	614.502,11
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	4.907.926,78	4.859.665,87

1: Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά λειτουργία – Ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις ποσα σε ευρώ ΧΡΗΣΗ 01/01/2015-31/12/2015

Σημείωση	2015	2014
Κύκλος εργασιών	3.132.791,09	3.601.445,71
Κόστος πωλήσεων	2.250.970,43	2.629.120,70
Μικτό αποτέλεσμα	881.820,66	972.325,01
Λοιπά συνήθη έσοδα	53.042,84	54.501,14
Έξοδα διοίκησης	934.863,50	1.026.826,15
Έξοδα διάθεσης	394.124,25	517.977,78
Λοιπά έξοδα και ζημιές	34.707,48	28.700,90
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων		
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		
Λοιπά έσοδα και κέρδη	247,14	232,24
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	381.923,82	332.405,22
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	651,25	2.670,10
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	13.594,52	15.867,70
Αποτέλεσμα προ φόρων	368.980,55	319.207,62
Φόροι εισοδήματος	109.357,28	102.134,36
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	259.623,27	217.073,26

ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ 16/05/2016

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ
ΚΑΛΦΟΠΟΥΛΟΣ ΘΕΟΔΩΡΟΣ

ΈΝΑ ΜΕΛΟΣ
ΤΖΙΟΜΑΛΛΟΥ ΣΤΕΡΓΙΑΝΗ

ΠΑ ΤΟ ΛΟΓ/ΡΙΟ
ΣΠΑΝΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ