

ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΕΑΡΙΝΟ ΕΞΑΜΗΝΟ 2013



ΕΚΔΟΣΕΙΣ
ΠΑΤΑΚΗ

&



Σαββάλας
ΕΚΔΟΣΕΙΣ

FINANCIAL ANALYSIS &
COMPARISON THE
CORPORATIONS
ΠΑΤΑΚΗΣ ΑΕ-
ΣΑΒΒΑΛΑΣ ΑΕ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΤΕΙ
ΠΕΙΡΑΙΑ – ΠΤΥΧΙΑΚΗ
ΕΡΓΑΣΙΑ ΕΑΡΙΝΟΥ
ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2013

ΑΠΟΣΤΟΛΟΥ ΣΩΤΗΡΙΟΣ Α.Μ.13765
ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΓΚΟΥΜΑΣ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΣΕΛ

1	ΠΕΡΙΛΗΨΗ	1 – 2
2	ΕΙΣΑΓΩΓΗ	3
3	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	4 – 7
	3.1 ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	5
	3.2 ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	
	 ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	6
	3.3 ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΟΔΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	6-7
	3.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	7
4	ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΙΩΝ	
	 ΠΑΤΑΚΗΣ Α.Ε.-ΣΑΒΒΑΛΑΣ Α.Ε.	8 –29
	4.1 ΠΑΤΑΚΗΣ Α.Ε.	8-18
	 4.1.1 Η ΕΤΑΙΡΙΑ	8-9
	 4.1.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ	9-17
	 4.1.3 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕΣΑ ΣΤΟΝ ΧΡΟΝΟ	17-18
	4.2 ΣΑΒΒΑΛΑΣ Α.Ε.	19-29
	 4.2.1 Η ΕΤΑΙΡΙΑ	19-20
	 4.2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ	20-28
	 4.2.3 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΧΡΟΝΟ	28-29

5	ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΕΤΑΙΡΙΩΝ	30-42
6	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	43-44
7	ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	45-46
8	ΒΙΒΛΙΟΡΑΦΙΑ	47-

ΠΙΝΑΚΕΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.1	17
ΠΙΝΑΚΑΣ 4.2	28
ΠΙΝΑΚΑΣ 5.1	31
ΠΙΝΑΚΑΣ 5.2	32
ΠΙΝΑΚΑΣ 5.3	34
ΠΙΝΑΚΑΣ 5.4	35
ΠΙΝΑΚΑΣ 5.5	36
ΠΙΝΑΚΑΣ 5.6	38
ΠΙΝΑΚΑΣ 5.7	39
ΠΙΝΑΚΑΣ 5.8	41
ΠΙΝΑΚΑΣ 5.9	42
ΠΙΝΑΚΑΣ 6.1	43
ΠΙΝΑΚΑΣ 6.2	44

9 ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Σε αυτήν την πτυχιακή εργασία θα μελετήσουμε την χρηματοοικονομική ανάλυση δύο εταιριών για τα επόμενα πέντε χρόνια, οι οποίες είναι οι «ΣΑΒΒΑΛΑΣ ΑΕ» και «ΠΑΤΑΚΗΣ ΑΕ». Έχουν επεκταθεί στον κλάδο της έκδοσης βιβλίων εδώ και είκοσι χρόνια τουλάχιστον. Αυτή η έρευνα διεξήχθη με την βοήθεια των ισολογισμών όπου οι επιχειρήσεις εμφανίζουν σε ετήσια βάση, ώστε το κράτος να μπορεί να ελέγξει αυτά δεδομένα.

Θα ξεκινήσουμε με τα δύο πρώτα κεφάλαια, τα οποία παρουσιάζουν τους δείκτες που θα χρησιμοποιηθούν στην εργασία, την ιστορική αναδρομή των δύο εταιριών, των υπολογισμών των δεικτών και το πόσο ικανές είναι να επιβιώσουν σε δύσκολες συνθήκες. Στο τελευταίο κομμάτι θα γίνει μία σύγκριση ανάμεσα σε αυτές τις δύο εταιρίες με βάση τα δεδομένα από τα προηγούμενα κεφάλαια. Επίσης θα συζητηθούν οι εκτιμήσεις από τις πωλήσεις των προϊόντων για την κάθε εταιρία ξεχωριστά. Ο λόγος αυτής της εργασίας είναι να διεξαχθούν κάποια συμπεράσματα για τις δύο αυτές εταιρίες που σχετίζονται με την αποτελεσματικότητα, την κερδοφορία και πώς να αντιμετωπίσουν τις υποχρεώσεις τους, είτε αυτές είναι μακροπρόθεσμες είτε βραχυπρόθεσμες.

SUMMARIZATION

In that dissertation we will see the financial analysis of two corporations for the next five years, which are «ΣΑΒΒΑΛΑΣ ΑΕ» and «ΠΑΤΑΚΗΣ ΑΕ». They are being expanded for at least twenty years in the market of publishing books. This survey was conducted by the balance sheet that those enterprises appear annually, that government would be able to audit those details.

To begin with, the first two chapters will show indices that are going to be used; the historical moments of those two corporations through the time, the calculation of the indices and how capable are from surviving in dangerous circumstances. On the last part there is going to be a comparison between those two business corporations with some help of the previous chapters. Also is going to be discussed an estimation about the sales of their products separately. The reason of this project is to conduct some conclusions on these two corporations about their effectiveness, their profitability, and how they can manage their obligations either long-term or short-term.

10 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η ακόλουθη εργασία αναφέρεται στην ανάλυση ισολογισμών των εταιριών ΠΑΤΑΚΗΣ Α.Ε. και ΣΑΒΒΑΛΑΣ Α.Ε. μέσω της διαδικασίας των αριθμοδεικτών, και την σύγκριση αυτών. Οι δύο αυτές εταιρίες δραστηριοποιούνται στον κλάδο της έκδοσης βιβλίων. Η περίοδος για την οποία θα γίνει ανάλυση ξεκινά από το 2007 και καταλήγει έως και το 2011.

Η δομή της εργασίας χωρίζεται σε τέσσερα κεφάλαια, το πρώτο στο οποίο γίνεται αναφορά στους χρηματοοικονομικούς δείκτες που θα χρησιμοποιηθούν, το δεύτερο όπου γίνεται παρουσίαση των εταιριών και ο υπολογίζονται οι τιμές των δεικτών για τα αναλυθέντα χρόνια. Στο τρίτο κεφάλαιο συγκρίνονται τα δεδομένα από το προηγούμενο κεφάλαιο ανάμεσα στις δύο επιχειρήσεις, και παρουσιάζονται τα στοιχεία των πωλήσεων σε ετήσια βάση, και στο τέταρτο γίνονται προβλέψεις και συμπεράσματα για τα πέντε αναλυθέντα χρόνια.

Έχοντας αναφέρει όλα αυτά, θα πρέπει να εντοπίσουμε τις δυσκολίες που αντιμετωπίζουν αυτήν την περίοδο οι δύο εταιρίες. Για παράδειγμα, και οι δύο έχουν προβλήματα με την ρευστότητα και τα διαθέσιμα τους, όπου αυτό μπορεί να προκαλέσει αδυναμία κάλυψης των αναγκών που έχουν και ίσως και στην δυνατότητα να επενδύσουν σε νέες μεθόδους. Άλλο ένα σημαντικό τμήμα, είναι η πτώση των πωλήσεων και αυτομάτως των εξόδων και του κόστους των πωληθέντων.

Έχοντας λάβει όλα αυτά υπόψη, πιστεύω πως αν παραμείνει αυτή η κατάσταση στο μέλλον δεν θα υπάρξει οικονομική ανάπτυξη για καμία. Θα είναι εφικτό ότι οι εταιρίες δεν θα μπορούν να ανταποκριθούν ή προσαρμοστούν στις υποχρεώσεις τους όπως, δάνεια, φορολογία κ.α. Επιπλέον μία σταθερή μείωση των εσόδων θα επηρεάσουν τις πορείες των εταιριών.

11

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Οι Χρηματοοικονομικοί δείκτες (Κάντζος) έχουν ως σκοπό την ανάλυση και την γενική πληροφόρηση, μέσω των «ακατέργαστων» λογιστικών πληροφοριών, των άμεσα ενδιαφερόμενων μίας επιχείρησης π.χ. μέτοχοι, πελάτες, προμηθευτές οι οποίοι δεν έχουν πρόσβαση στα εσωτερικά πληροφοριακά συστήματα της εταιρίας. Αυτές οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες συμβάλλουν στην λήψη οικονομικών αποφάσεων καθώς και στην μελέτη των ενδεχόμενων προβλημάτων που μπορούν να προκύψουν μέσα στην εταιρία.

Άμεσα ενδιαφερόμενοι από τους αριθμοδείκτες

Οι άμεσα ενδιαφερόμενοι είναι εκείνοι που δεν έχουν πρόσβαση στα εσωτερικά πληροφοριακά συστήματα, επιζητούν άμεση ενημέρωση από την ανάλυση και ερμηνεία των αριθμοδεικτών σε μία επιχείρηση μπορεί να είναι οι εξής:

- **Μέτοχοι**
- **Πελάτες**
- **Πιστωτές/Προμηθευτές**
- **Εργαζόμενοι**
- **Δημόσιες υπηρεσίες**
- **Ανταγωνιστές**
- **Διοίκηση της τράπεζας**

Χρησιμότητα αριθμοδεικτών

Οι αναλυτές(εσωτερικοί ή εξωτερικοί) προκειμένου να αναλύσουν τις οικονομικές καταστάσεις χρησιμοποιούν ως μέσα τους χρηματοοικονομικούς δείκτες ή αριθμοδείκτες. Με την χρήση αυτών μπορούν να καθορίσουν τις ανάγκες χρηματοδότησης της επιχείρησης καθώς επίσης και τις δυνατότητες διαπραγμάτευσης που έχει με τους εξωτερικούς της χρηματοδότες. Έτσι, μπορούμε να πληροφορηθούμε σε γενικές γραμμές για τη ρευστότητα, τη δραστηριότητα, την αποδοτικότητα και την βιωσιμότητα της σε σχέση με τη διάρθρωση των κεφαλαίων μίας επιχείρησης. Όμως πρέπει να αναφερθεί το βασικό μειονέκτημα των αριθμοδεικτών, ότι ένας μεμονωμένος, αριθμοδείκτης δεν μπορεί να δώσει την πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσης μίας επιχείρησης, αν δε συγκριθεί με άλλους πρότυπους αριθμοδείκτες ή αν δεν συσχετισθεί με δείκτες μίας σειράς των προηγούμενων χρήσεων.

11.1 ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Δείκτες άμεσης ρευστότητας

Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση των πλέον ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αποτελώντας έτσι μια πιο αυστηρή μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Το όριο του δείκτη κυμαίνεται (1-1,5) .

$$\Delta AP = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργ.-Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Δείκτες ταμειακής ρευστότητας

Ο δείκτης αυτός δείχνει την αριθμητική σχέση των ταμειακών στοιχείων με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Επιτρέπει στον μελετητή να εκτιμήσει αν και κατά πόσο οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καλύπτονται σε δεδομένη στιγμή, απ τα διαθέσιμα στοιχεία του Ενεργητικού. Χρησιμοποιείται ακόμα στην αξιολόγηση και της πιστοληπτικής ικανότητας της μονάδας. Συνήθως <1 .

$$\Delta TP = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Δείκτης κεφαλαίου κίνησης

Το κεφάλαιο κίνησης εκφράζει το όριο ασφαλείας των βραχυχρονίων υποχρεώσεων και ανάλογα με το μέγεθος της επηρεάζει την οικονομική της θέση καθώς και το πόσο ικανή είναι να ανταποκριθεί σε ακραίες συνθήκες όπως οικονομική ύφεση στην αγορά.

$$\Delta KK = \frac{\text{Κεφάλαιο Κίνησης}^*}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

*Κεφάλαιο Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό - Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Κυκλοφορούν Ενεργητικό = Αποθέματα + Απαιτήσεις + Ταμείο

11.2 ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Δείκτης μεικτού κέρδους

Ο συγκεκριμένος δείκτης αντανακλά την αποτελεσματικότητα του τμήματος πωλήσεων και marketing . Επίσης, καταγράφει τις πρώτες ενδείξεις για την αποδοτικότητα της επιχείρησης καθώς και αν είναι ικανή να καλύψει τα έξοδα της και αν τελικά εμφανίζει καθαρό κέρδος.

$$\Delta MK = \frac{\text{Πωλήσεις} - \text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Δείκτης κόστους πωληθέντων

Ο δείκτης συγκρίνει το κόστος των πωληθέντων προϊόντων προς τις καθαρές πωλήσεις. Αποδεικνύει την εγκυρότητα των αποτελεσμάτων του κόστους πωληθέντων και την επιρροή που έχει ο δείκτης από τις μεταβολές των τιμών των προϊόντων.

$$\Delta KP = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

11.3 ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΟΔΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

Δείκτης κόστους εκμετάλλευσης

Ο συγκεκριμένος δείκτης εκφράζει την σχέση μεταξύ του συνολικού κόστους εκμετάλλευσης προς το ποσοστό των καθαρών πωλήσεων. Πρέπει να αναφερθεί ότι ο δείκτης αυτός δεν επηρεάζεται από τα ανόργανα ή έκτακτα έξοδα καθώς και τα έκτακτα έσοδα. Σκοπός του δείκτη αυτού είναι να αξιολογήσει αν η επιχείρηση είναι ικανή να επιβιώσει και κατά πόσο επικερδής είναι.

$$\Delta KE = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων} + \text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Δείκτης εξόδων λειτουργίας

Εκφράζει την σχέση που υπάρχει ανάμεσα στα έξοδα λειτουργίας της επιχείρησης και στις πωλήσεις που αυτή πραγματοποιεί. Επίσης φανερώνει την δυνατότητα της διοίκησης της επιχείρησης να διαμορφώνει τα έξοδα της ανάλογα με τις πωλήσεις της.

$$\Delta EL = \frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}^*}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

* Λειτουργικά Έξοδα ή Οργανικά Έξοδα περιλαμβάνουν τις λειτουργίες Διοίκησης, Έρευνας, Χρηματοοικονομικών και Διάθεσης.

11.4 ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

Δείκτης ανακύκλωσης πάγιου ενεργητικού

Συγκρίνει το μέγεθος του πάγιου ενεργητικού με τις πωλήσεις. Χρησιμοποιείται για να εμφανίσει αν η επιχείρηση εκμεταλλεύεται τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία. Ο δείκτης πρέπει να είναι = ή > της μονάδας. Στην περίπτωση χαμηλή ενδείξεως του δείκτη αυτού μπορεί να δηλώσει την υπερεπένδυση των κεφαλαίων της επιχείρησης.

$$\Delta AΠE = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό Μ.Ο.}}$$

12 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΠΑΤΑΚΗΣ Α.Ε.- ΣΑΒΒΑΛΑΣ Α.Ε.

12.1 ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΠΑΤΑΚΗΣ Α.Ε.



12.1.1 Η ΕΤΑΙΡΙΑ

Το πρώτο έτος λειτουργίας της εκδοτικής εταιρίας « Πατάκη» είναι το 1974 με την νομική μορφή της ως Ομόρρυθμη Εταιρία όπου ιδρύθηκε από το ανδρόγυνο Στέφανος Πατάκης και Μελοπομένη Πατάκη και ένα από τα πρώτα εκδοθέντα βιβλία είναι η μετάφραση στα νέα ελληνικά της «Αντιγόνης» του Σοφοκλή. Γενικά τα πρώτα χρόνια λειτουργίας του, ο εκδοτικός οίκος έδωσε έμφαση στην έκδοση βιβλίων ιστορικού περιεχομένου. Στις αρχές τις δεκαετίας του 90' άρχισε να επεκτείνεται και στην έκδοση παιδικών βιβλίων καθώς και στην νέα ελληνική και την ξένη λογοτεχνία.

Την χρονιά του 1990 ο εκδοτικός οίκος μπαίνει σε ένα νέο κεφάλαιο επενδύσεως κεφαλαίου όπου αλλάζει νομική μορφή και μετονομάζεται σε «Σ. Πατάκης Ανώνυμη Εμπορική και Εκδοτική Εταιρεία.»

Το έτος αυτό εκδόθηκαν συνολικά 99 νέοι τίτλοι.

Συγκεκριμένα:

ΒΙΒΛΙΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗ: 28

ΓΛΩΣΣΟΛΟΓΙΑ: 1

ΚΡΙΤΙΚΗ, ΕΡΜΗΝΕΙΑ ΚΑΙ ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ΤΕΧΝΗΣ: 1

ΨΥΧΟΛΟΓΙΑ-ΠΑΙΔΑΓΩΓΙΚΑ-ΚΟΙΝΩΝΙΟΛΟΓΙΑ: 2

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΓΙΑ ΠΑΙΔΙΑ ΚΑΙ ΓΙΑ ΝΕΟΥΣ: 64

ΜΕΓΑΛΕΣ ΠΕΡΙΠΕΤΕΙΕΣ ΤΗΣ ΠΑΓΚΟΣΜΙΑΣ ΛΟΓΟΤΕΧΝΙΑΣ: 1

ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΚΑΙ ΜΑΡΤΥΡΙΕΣ: 1

ΛΕΥΚΩΜΑΤΑ: 1

Την περίοδο του 1992 ο εκδοτικός οίκος Πατάκης κάνει δυναμική είσοδο σε μια νέα κατηγορία, στην σύγχρονη ελληνική και ξένη λογοτεχνία για μεγάλους. Επιπλέον τις χρονιές 1992-1996 εκδόθηκαν πάνω από 1000 τίτλοι βιβλίων και διαφόρων ειδών όπως εκπαιδευτικά, λογοτεχνικά (ελληνικής και ξένης), παιδικά και πολλά άλλα. Ακόμα αρχίζει να συμμετέχει σε διάφορες εκδηλώσεις και εκθέσεις βιβλίου όχι μόνο σε πανελλαδικό αλλά και σε εξωτερικό επίπεδο καθώς επίσης διοργανώνει και σεμινάρια-ημερίδες κυρίως με θέματα το παιδικό βιβλίο.

Από το 1997 μέχρι και το 2007 η εταιρία προσπαθεί να γίνει πιο ανταγωνιστική κάνοντας είσοδο στην κατηγορία του επιστημονικού βιβλίου παράλληλα όμως διατηρεί τις ήδη υπάρχουσες κατηγορίες που διαθέτει στο αναγνωστικό κοινό. Επίσης προσπαθεί να εκσυγχρονιστεί εισάγοντας νέες καινοτομίες με την έκδοση των βιβλίων. Μερικές απ' αυτές είναι, οι εγγραφές CD-ROM και CD μουσικής ,μαζί με τα βιβλία επιπλέον ένθετα κασέτες είτε δώρα και τέλος η χρήση των audio books για πρώτη φορά σε εκδοτικό οίκο. Το 1999 ο εκδοτικός οίκος θέτει σε λειτουργία ένα από τα κεντρικότερα βιβλιοπωλεία που διαθέτει στην Αθήνα επί της οδού Ακαδημίας και λειτουργεί μέχρι σήμερα.

Επιπλέον πρέπει να γίνει αναφορά σε κάποιες νέες κατηγορίες όπως ιστορικού περιεχομένου, κοινωνικοπολιτικές επιστήμες, δοκίμια και λευκώματα. Τελευταίο και σπουδαιότερο, είναι η συνεισφορά που έχει να επιδείξει όλα αυτά τα χρόνια στον γενικότερο τομέα του βιβλίου και ειδικότερα στα εκπαιδευτικά και παιδικά βιβλία για αυτό κίολας έχει τιμηθεί με πολλά βραβεία από το αναγνωστικό κοινό.

12.1.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

12.1.2.1 Δείκτες Ρευστότητας

Άμεση Ρευστότητα

Έτος 2007

$$\frac{18.541.107,40 - 7.009.589,33}{6.562.015,12} = \frac{11.531.518,07}{6.562.015,12} \approx 1,76$$

Έτος 2008

$$\frac{20.008.553,71-7.695.965,23}{6.374.134,75} = \frac{12.312.588,48}{6.374.134,75} \approx 1,93$$

Έτος 2009

$$\frac{19.917.791,98-7.756.811,46}{6.752.366,41} = \frac{12.160.980,52}{6.752.366,41} \approx 1,80$$

Έτος 2010

$$\frac{18.541.122,51-8.122.715,84}{6.211.699,49} = \frac{10.418.406,67}{6.211.699,49} \approx 1,67$$

Έτος 2011

$$\frac{18.203.034,77-8.250.441,50}{6.457.645,07} = \frac{9.952.593,27}{6.457.645,07} \approx 1,54$$

Οι τιμές δεν κυμαίνονται στα επιτρεπτά πλαίσια που θα έπρεπε, δηλαδή 1-1,5 . Δηλώνει ότι δεν την καθιστά ικανή να καλύψει τις άμεσες ανάγκες που έχει η εταιρία μέσα σε κάθε οικονομικό έτος.

Ταμειακή Ρευστότητα

Έτος 2007

$$\frac{97.567,50}{6.562.015,12} \cong 0,01$$

Έτος 2008

$$\frac{100.253,35}{6.374.134,75} \cong 0,02$$

Έτος 2009

$$\frac{134.216,15}{6.752.366,41} \cong 0,02$$

Έτος 2010

$$\frac{108.667,96}{6.211.699,49} \cong 0,02$$

Έτος 2011

$$\frac{183.062,05}{6.457.645,07} \cong 0,03$$

Παρατηρείται μια αισθητά μειωμένη ένδειξη για την κάθε χρόνια καθώς κυμαίνεται και σε πολύ χαμηλά επίπεδα. Αυτό οφείλεται στην ανικανότητα της εταιρίας να εισπράξει από τους πελάτες της αλλά και ότι αδυνατεί να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις που έχει στους προμηθευτές της. Υπάρχει έλλειψη ρευστότητας στην αγορά των βιβλίων.

Κεφάλαιο Κίνησης

Έτος 2007

$$\frac{18.541.107,40 - 6.562.015,40}{25.671.783,04} = \frac{11.979.092,00}{25.671.783,04} \approx 0,47$$

Έτος 2008

$$\frac{20.008.553,71 - 6.374.134,75}{29.412.973,07} = \frac{13.634.418,96}{29.412.973,07} \approx 0,46$$

Έτος 2009

$$\frac{19.917.791,98 - 6.752.366,41}{29.154.507,37} = \frac{13.165.425,57}{29.154.507,37} \approx 0,45$$

Έτος 2010

$$\frac{18.549.122,51 - 6.211.699,49}{27.510.689,86} = \frac{12.337.423,02}{27.510.689,86} \approx 0,45$$

Έτος 2011

$$\frac{18.203.034,77 - 6.457.645,07}{26.796.189,90} = \frac{11.745.389,70}{26.796.189,90} = \approx 0,44$$

Η εταιρία Πατάκης αποδεικνύει τις δυνατότητες που έχει να ανταπεξέλθει σε δύσκολες συνθήκες, όπως έλλειψη ρευστού στην αγορά και αδυναμία κάλυψης υποχρεώσεων. Παρόλο που γίνεται αντιληπτή η μείωση μένει ανεπηρέαστη στις ανάγκες της.

12.1.2.2 Δείκτες Αποδοτικότητας Στοιχείων Ενεργητικού

Μεικτού Κέρδους

Έτος 2007

$$\frac{16.814.452,13 - 8.045.137,18}{16.814.452,13} = \frac{8.769.314,95}{16.814.452,13} = 0,52$$

Έτος 2008

$$\frac{17.838.807,95 - 8.244.899,38}{17.838.807,95} = \frac{9.593.908,57}{17.838.807,95} = 0,54$$

Έτος 2009

$$\frac{17.030.795,59 - 8.382.585,19}{17.030.795,59} = \frac{8.648.210,40}{17.030.795,59} = 0,51$$

Έτος 2010

$$\frac{13.841.371,94 - 6.425.849,46}{13.841.371,94} = \frac{7.415.522,48}{13.841.371,94} = 0,54$$

Έτος 2011

$$\frac{12.245.097,22 - 5.638.556,20}{12.245.097,22} = \frac{6.606.541,02}{12.245.097,22} = 0,54$$

Η εταιρία εντοπίζει μείωση στα μεικτά τις κέρδη γι' αυτό τις δύο τελευταίες χρονιές μειώνει τις πωλήσεις τις αλλά αντίστοιχα μειώνει τα κόστη έκδοσης των βιβλίων για να επανέλθει στα αρχικά επίπεδα. Με αυτόν τον τρόπο πετυχαίνει το κύριο μέλημα της το οποίο είναι η επιβίωση της μέσα στον χρόνο.

Κόστος Πωληθέντων

Έτος 2007

$$\frac{8.045.137,78}{8.769.314,35} \cong 0,92$$

Έτος 2008

$$\frac{8.244.899,38}{9.593.908,57} \cong 0,86$$

Έτος 2009

$$\frac{8.382.585,19}{8.648.210,80} \cong 0,97$$

Έτος 2010

$$\frac{6.425.849,46}{7.415.522,48} \cong 0,87$$

Έτος 2011

$$\frac{5.638.556,20}{6.606.541,02} \cong 0,85$$

Παρατηρούμε ότι τις πρώτες τρεις χρονιές τα λειτουργικά και τα διοικητικά έξοδα (και όχι μόνο) είναι σε ανάλογο επίπεδο με τις καθαρές πωλήσεις. Ενώ για τις δύο επόμενες χρονιές προσπαθεί να τα ελέγξει μειώνοντας αυτά τα έξοδα. Πρέπει να αναφερθεί ότι υπάρχουν επιρροές κι' από άλλους παράγοντες όπως η λιανική τιμή πώλησης των βιβλίων τα εργατικά έξοδα και άλλα.

12.1.2.3 Δείκτες Εξόδων Λειτουργίας

Κόστος Εκμετάλλευσης

Έτος 2007

$$\frac{8.045.137,18+7.779.260,46}{8.769.314,35} = \frac{15.824.397,64}{8.769.314,35} = 1,80$$

Έτος 2008

$$\frac{8.244.899,38+7.882.799,10}{9.593.908,57} = \frac{16.127.698,48}{9.593.908,57} = 1,68$$

Έτος 2009

$$\frac{8.382.585,19+7.069.768,40}{8.648.210,08} = \frac{15.452.353,59}{8.648.210,08} = 1,79$$

Έτος 2010

$$\frac{6.425.849,46+6.428.286,55}{7.415.522,48} = \frac{12.854.136,01}{7.415.522,48} = 1,73$$

Έτος 2011

$$\frac{5.638.556,20+5.810.859,48}{6.606.541,02} = \frac{11.449.415,68}{6.606.541,02} = 1,73$$

Παρόλο που οι ενδείξεις αυτές δεν έχουν σταθερή διακύμανση τα τελευταία 2 χρόνια παρατηρείται μια σταθερή τάση στο 1,73. Αυτό την καθιστά ικανή να επιβιώσει, να έχει σταθερές πωλήσεις σε αναλογία με τα έξοδα που πραγματοποιεί σε ένα οικονομικό έτος.

Έξοδα Λειτουργίας

Έτος 2007

$$\frac{7.779.260,46}{8.769.314,35} \cong 0,89$$

Έτος 2008

$$\frac{7.882.799,10}{9.593.908,57} \cong 0,82$$

Έτος 2009

$$\frac{7.069.768,40}{8.648.210,80} \cong 0,82$$

Έτος 2010

$$\frac{6.428.286,55}{7.415.522,48} \cong 0,87$$

Έτος 2011

$$\frac{5.810.859,48}{6.606.541,02} \cong 0,88$$

Συγκρίνοντας τα δεδομένα που εμφανίζουν οι τιμές του δείκτη αυτού, υπάρχει μια διαφορά ελάχιστων μονάδων από την πρώτη στη δεύτερη χρονιά που όμως ισορροπεί στην τρίτη. Τις χρονιές του 2010-2011 επανέρχονται στα αρχικά επίπεδα και αυτό διότι αναλαμβάνει ένα μεγάλο ρίσκο να μειώσει τα γενικά της έξοδα και να διαμορφώσει σε ανάλογο βαθμό τις πωλήσεις πράγμα το οποίο και επιτυγχάνει.

12.1.2.4 Δείκτης Εκμετάλλευσης Στοιχείων

Δείκτης Ανακύκλωσης Παγίου Ενεργητικού

Έτος 2007

$$\frac{8.769.314,35}{\frac{4.406.464,84+5.187.073,48}{2}} = \frac{8.769.314,35}{4.796.769,16} = 1,83$$

Έτος 2008

$$\frac{9.593.908,57}{\frac{5.187.073,48+6.958.238,86}{2}} = \frac{9.593.908,57}{6.072.656,17} = 1,58$$

Έτος 2009

$$\frac{8.648.210,80}{\frac{6.958.238,86+6.669.818,11}{2}} = \frac{8.648.210,80}{6.814.028,48} = 1,27$$

Έτος 2010

$$\frac{7.415.522,48}{\frac{6.669.818,11+6.366.173,60}{2}} = \frac{7.415.522,48}{6.517.995,85} = 1,14$$

Έτος 2011

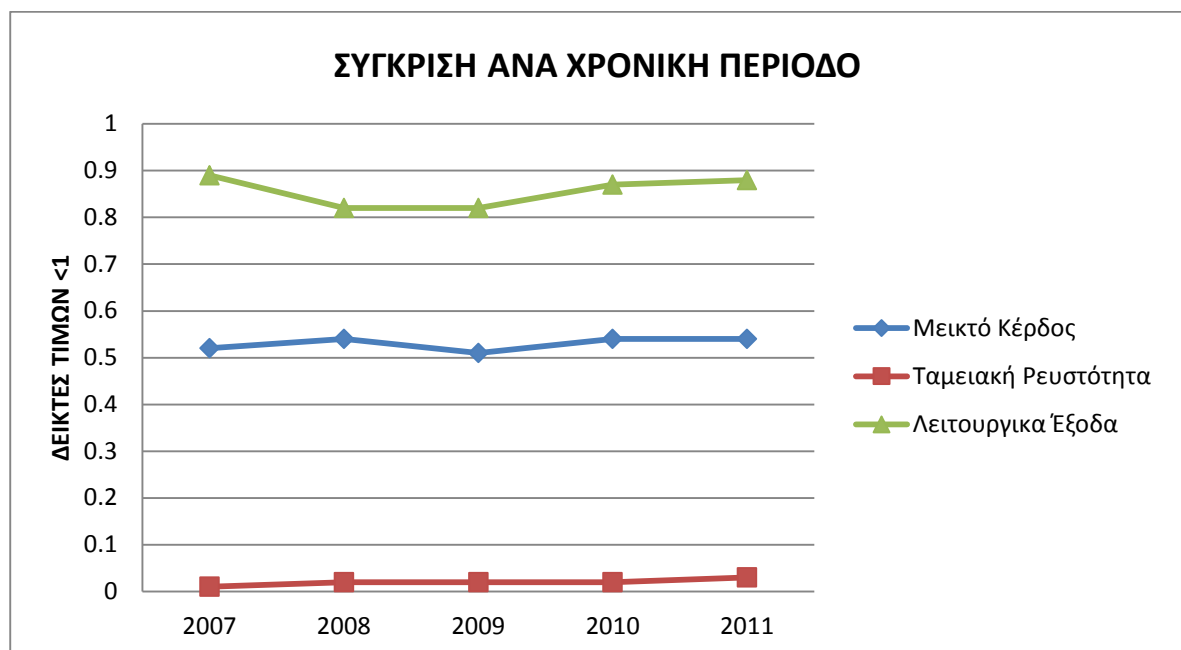
$$\frac{6.606.541,02}{\frac{6.366.173,60+6.070.441,50}{2}} = \frac{6.606.541,02}{6.218.307,55} = 1,06$$

Υπάρχει σταδιακή πτώση των τιμών του δείκτη από χρονιά σε χρονιά. Αυτό όμως δεν οφείλεται από την σωστή ή την λάθος χρήση των παγίων περιουσιακών στοιχείων που πραγματοποιεί η εταιρία. Με εξαίρεση την χρονιά του 2007 τα πάγια στοιχεία κυμαίνονται στα ίδια επίπεδα. Ο κύριος λόγος είναι η εκτεταμένη μείωση των καθαρών πωλήσεων που επηρεάζονται από την ζήτηση των βιβλίων και της ελάττωση χρηματικών πόρων που μειώνουν την αγοραστική δύναμη των νοικοκυριών.

12.1.3 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕΣΑ ΣΤΟΝ ΧΡΟΝΟ

Για την εκδοτική εταιρία ΠΑΤΑΚΗΣ αποτυπώνεται στην παρακάτω κατάσταση τα δεδομένα που αναλύθηκαν για τους δείκτες εξόδων λειτουργίας, των μεικτών κερδών και της ταμειακής ρευστότητας όπου αποτελούν κάποιους από τους σημαντικότερους δείκτες. Την περίοδο 2007-2011 θα εξεταστεί κατά πόσο αποτελεσματική και αποδοτική είναι μέσα στον κλάδο η εταιρία.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.1



Είναι φανερό πως οι τιμές κάθε δείκτη ξεχωριστά δεν παρουσιάζουν έντονα φαινόμενα μεταβολών. Ίσως αυτό να οφείλεται στο ότι η διοίκηση της επιχείρησης δεν επιθυμεί να πάρει δραστικές αποφάσεις ώστε να ανταπεξέλθει και να επιβιώσει η επιχείρηση. Οι τιμές από την ταμειακή ρευστότητα κινούνται σε σχεδόν μηδενική βάση, τα μεικτά κέρδη σε μια ισορροπία λίγο πάνω από το ποσό των 0,5 και τα λειτουργικά έξοδα βρίσκονται στο πιο υψηλό επίπεδο από αυτές τις τρεις οπου και δεν θα έπρεπε.

Από την πρώτη κιόλας χρονιά φανερώνεται η ένδειξη για το τι θα επακολουθήσει αφού τα χρηματοοικονομικά και διοικητικά έξοδα βρίσκονται σε υψηλό επίπεδο σε αναλογία με τις καθαρές πωλήσεις, στα μεικτά κέρδη οι πωλήσεις είναι σε φυσιολογικά πλαίσια όμως γίνεται αντιληπτό πως η εταιρία δεν έχει στο ταμείο χρήματα ώστε να καλύψει κάθε είδους έκτακτη ανάγκη για αυτό και τις πέντε χρονιές συναντάμε μια στάσιμη κατάσταση στα διαθέσιμα της εταιρίας . Τη χρονιά του 2008 οι πωλήσεις αυξάνονται και παρατηρείται μία πολύ μικρή αύξηση στα μεικτά κέρδη, για τον λόγο αυτό μειώνονται και τα έξοδα. Από το 2009 σημειώνεται η ίδια κατάσταση όπως και το προηγούμενο έτος με μια ελάχιστη μείωση στο τμήμα του μεικτού κέρδους. Τα δύο τελευταία έτη οι τιμές του δείκτη των λειτουργικών εξόδων δεν παρουσιάζει κάποια μεταβολή και αντίστοιχα στον δείκτη του μεικτού κέρδους αφού έχουμε μειώσεις στις πωλήσεις και μειώσεις που σχετίζονται με τα έξοδα διάθεσης, διοίκησης έρευνας και άλλων.

12.2 ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΣΑΒΒΑΛΑΣ Α.Ε.



12.2.1 Η ΕΤΑΙΡΙΑ

«Το καλό βιβλίο είναι έμπνευση, το καλό βιβλίο είναι γνώση, το καλό βιβλίο είναι μόρφωση, το καλό βιβλίο είναι εφόδιο ζωής, το καλό βιβλίο είναι Σαββάλας». Ο εκδοτικός οίκος Σαββάλας έχει εδραιωθεί στον χώρο της έκδοσης βιβλίων εδώ και 30 χρόνια αφού ιδρύθηκε το 1981 από τον Άγγελο και τον Σπύρο Σαββάλα. Αποτελεί σημείο αναφοράς στην έκδοση εκπαιδευτικών βιβλίων αλλά έχει επεκταθεί και σε άλλες κατηγορίες όπως :

- Βιβλία γνώσεων και δραστηριοτήτων για παιδιά και εφήβους.
 - Σειρά Κοινωνικών Επιστημών και Ψυχολογίας
- Διδακτικές
- Λογοτεχνία.
- Ιστορία.
- Βιβλία ευρύτερου κοινωνικού και πολιτικού ενδιαφέροντος.

Και πολλές άλλες κατηγορίες όπως επιστημονικής φαντασίας, ξενόγλωσσα, παιδαγωγικά, λεξικά –σχολικά βοηθήματα, κινηματογράφου – θεάτρου, , μεταφυσική, βιβλία ΤΕΕ, φιλοσοφία, πανεπιστημιακά, γλωσσολογία, αρχαία ελληνική γραμματεία, ιστορία, θρησκευσιολογία, παιδικά, μουσική, παιδαγωγικά, πολιτική, μαγειρική, ιατρική, οδηγοί, κοινωνιολογία, λευκώματα κ.λπ.

Διαθέτει στο εργατικό δυναμικό της πάνω από 120 εργαζομένους εκ των οποίων οι περισσότεροι είναι εκπαιδευτικοί, λογοτέχνες, ψυχολόγοι – κοινωνιολόγοι καθώς και επαγγελματίες αναγνώστες, που με την κρίση τους αξιολογούν την ποιότητα των νέων προτάσεων ώστε να εκδώσει η εταιρία τα νέα βιβλία.

Επιπλέον διαθέτει μια ευρεία ομάδα σχεδιαστών, επιμελητών και μεταφραστών ώστε να μπορούν να εξασφαλίσουν την επιστημονική εγκυρότητα καθώς και την απαιτούμενη ποιότητα που πρέπει να λάβει ο μέσος αναγνώστης μέσω των βιβλίων τους. Εκτός από το ανθρώπινο δυναμικό που διαθέτει συμμετέχει ενεργά και παρακολουθεί διαρκώς τις εξελίξεις στην τοπική και διεθνή αγορά του βιβλίου, συμμετέχοντας σταθερά στις εκθέσεις βιβλίου που διοργανώνει στην Ελλάδα το ΕΚΕΒΙ, το Υπουργείο Πολιτισμού, ο Σύλλογος Εκδοτών Βιβλίου, καθώς και στις Διεθνείς Εκθέσεις της Φρανκφούρτης, του Λονδίνου και της Μπολόνια.

Ακόμη έχει αναπτύξει ένα αρκετά αυτόνομο και ανεξάρτητο δίκτυο διανομής σε Ελλάδα και Κύπρο ώστε να μπορεί να εφοδιάζει περισσότερα από 2000 βιβλιοπωλεία με τα οποία συνεργάζεται για να έχουν την δυνατότητα να μοιράσουν τα εκατοντάδες βιβλία που εκδίδει ετησίως. Πρέπει να γίνει αναφορά στα 3 κεντρικά βιβλιοπωλεία που έχει ο εκδοτικός οίκος σε Αθήνα, Θεσσαλονίκη και Λευκωσία που ανήκουν στα πάγια ενεργητικά της εταιρίας, τα οποία είναι προμηθευμένα με όλα τα βιβλία που έχουν εκδοθεί, όπου έχουν μέχρι σήμερα κυκλοφορηθεί από την εταιρία Σαββάλας πάνω από 2000 τίτλοι βιβλίων καθώς έχει συμμετάσχει.

12.2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

12.2.2.1 Δείκτες Ρευστότητας

Άμεση Ρευστότητα

Έτος 2007

$$\frac{22.893.107,62 - 6.393.156,56}{10.053.366,70} = \frac{16.499.951,06}{10.053.366,70} = 1,64$$

Έτος 2008

$$\frac{16.383.478,01 - 5.425.206,54}{6.247.169,13} = \frac{10.958.271,47}{6.247.169,13} = 1,75$$

Έτος 2009

$$\frac{12.488.537,31 - 3.416.377,78}{5.983.525,10} = \frac{9.072.159,53}{5.983.525,10} = 1,52$$

Έτος 2010

$$\frac{11.905.284,52 - 1.682.013,06}{9.901.558,34} = \frac{10.223.271,46}{9.901.558,34} = 1,03$$

Έτος 2011

$$\frac{12.281.175,74 - 2.258.068,70}{8.242.981,93} = \frac{10.023.107,04}{8.242.981,93} = 1,22$$

Υπάρχει μία σταθερή διακύμανση τις τρεις πρώτες χρονιές, καθώς την χρονιά του 2010 γίνεται αντιληπτή μία πτώση της τάξης του 0,5. Αυτό οφείλεται, στον μηδενισμό των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων όπου αυτομάτως η εταιρία πρέπει να καλύψει τα έξοδα της αυξάνοντας τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις και σε συνδυασμό με τον αριθμητή του δείκτη στον οποίο μειώνονται τα Αποθεματικά εμπορευμάτων και οι Πελάτες.

Ταμειακή Ρευστότητα

Έτος 2007

$$\frac{1.651.938,97}{10.053.366,70} \cong 0,16$$

Έτος 2008

$$\frac{1.653.179,39}{6.247.169,13} \cong 0,26$$

Έτος 2009

$$\frac{863.395,02}{5.983525,10} \cong 0,14$$

Έτος 2010

$$\frac{780.781,28}{9.901558,34} \cong 0,08$$

Έτος 2011

$$\frac{1.011.435,40}{8.242.981,93} \cong 0,12$$

Παρατηρείται ότι η εκδοτική εταιρία ΣΑΒΒΑΛΑΣ κρίνεται ικανή να ανταποκριθεί και να πληρώνει τις υποχρεώσεις της αφού έχει «ρευστό» στα ταμεία της. Με μοναδική εξαίρεση τη χρονιά του 2010 όπου υπάρχει πτώση της τιμής και ο λόγος αυτού είναι επειδή έχει καθυστερήσει να πληρώσει τις οφειλές που έχει στις τράπεζες και σε τρίτους.

Κεφάλαιο Κίνησης

Έτος 2007

$$\frac{22.893.107,62 - 10.053.366,70}{31.717.432,43} = \frac{12.839.740,92}{31.717.432,43} = 0,40$$

Έτος 2008

$$\frac{16.383.478,01 - 6.247.169,13}{25.186.143,59} = \frac{10.136.308,88}{25.186.143,59} = 0,40$$

Έτος 2009

$$\frac{12.488.537,31 - 5.983.525,10}{19.810.914,72} = \frac{6.505.012,21}{19.810.914,72} = 0,33$$

Έτος 2010

$$\frac{11.905.284,52-9.901.558,34}{18.972.362,55} = \frac{2.003.726,18}{18.972.362,55} = 0,11$$

Έτος 2011

$$\frac{12.281.175,74-8.242.981,93}{19.043.915,88} = \frac{4.038.193,81}{19.043.915,88} = 0,21$$

Είναι φανερό πώς διαγράφεται καθοδική πορεία στις τιμές του δείκτη, όμως παρόλο που το σύνολο του ενεργητικού μειώνεται και θα έπρεπε να υπάρξει άνοδος οι συντελεστές του αριθμητή δηλαδή το κυκλοφορούν ενεργητικό όπως οι απαιτήσεις και τα αποθέματα μειώνονται αντίστοιχα και το αφαιρετέο στοιχείο που είναι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις έχουν αυξανόμενη τάση.

12.2.2.2 Δείκτες Αποδοτικότητας Στοιχείων Ενεργητικού

Μεικτού Κέρδους

Έτος 2007

$$\frac{16.236.502,78-5.424.156,67}{16.236.502,78} = \frac{10.812.346,11}{16.236.502,78} = 0,67$$

Έτος 2008

$$\frac{14.539.573,64-6.472.162,29}{14.539.573,64} = \frac{8.067.411,35}{14.539.573,64} = 0,55$$

Έτος 2009

$$\frac{12.869.393,87-5.624.881,93}{12.869.393,87} = \frac{7.244.511,94}{12.869.393,87} = 0,56$$

Έτος 2010

$$\frac{11.606.438,61 - 5.397.590,50}{11.606.438,61} = \frac{6.208.848,11}{11.606.438,61} = 0,53$$

Έτος 2011

$$\frac{9.979.203,63 - 2.542.257,27}{9.979.203,63} = \frac{7.436.946,36}{9.979.203,63} = 0,74$$

Οι τιμές του δείκτη αυτού αποτυπώνουν την αισθητή μείωση των πωλήσεων από χρονιά σε χρονιά αφού επηρεάζουν τα μεικτά κέρδη της εταιρίας. Επίσης γίνεται αντιληπτό ότι την χρονιά του 2011 υπάρχει ανάκαμψη αφού απέκτησε την μέγιστη τιμή, όμως ο λόγος εντοπίζεται στην μείωση του κόστους έκδοσης βιβλίων κατά το ήμισυ σε σύγκριση με την χρονιά του 2010.

Κόστος Πωληθέντων

Έτος 2007

$$\frac{5.424.156,67}{10.812.346,11} \cong 0,50$$

Έτος 2008

$$\frac{6.472.162,29}{8.067.411,35} \cong 0,80$$

Έτος 2009

$$\frac{5.624.881,93}{7.244.511,94} \cong 0,78$$

Έτος 2010

$$\frac{5.397.590,50}{6.208.848,11} \cong 0,87$$

Έτος 2011

$$\frac{2.542.257,27}{7.436.946,36} \cong 0,34$$

Την πρώτη χρονιά η τιμή του δείκτη βρίσκεται σε φυσιολογικά επίπεδα . Τις επόμενες τρεις χρονιές σημειώνεται θεαματική άνοδος και ο λόγος οφείλεται στην πτώση των καθαρών πωλήσεων όπου επηρεάζεται από την ζήτηση των καταναλωτών. Το 2011 ο δείκτης εμφανίζεται στα χαμηλότερα επίπεδα λόγω της μείωσης των εξόδων του κόστους που αφορούν τις πωλήσεις παρά την ανάκαμψη των καθαρών πωλήσεων.

12.2.2.3 Δείκτες Εξόδων Λειτουργίας

Κόστος Εκμετάλλευσης

Έτος 2007

$$\frac{5.424.156,67+6.764.823,97}{10.812.346,11} = \frac{12.188.980,64}{10.812.346,11} = 1,13$$

Έτος 2008

$$\frac{6.472.162,29+5.841.528,78}{8.067.411,35} = \frac{12.313.691,07}{8.067.411,35} = 1,53$$

Έτος 2009

$$\frac{5.624.881,93+5.163.277,94}{7.244.511,94} = \frac{10.788.159,87}{7.244.511,94} = 1,49$$

Έτος 2010

$$\frac{5.397.590,50+5.133.629,93}{6.208.848,11} = \frac{10.531.220,43}{6.208.848,11} = 1,70$$

Έτος 2011

$$\frac{2.542.257,27+4.689.876,20}{7.436.946,36} = \frac{7.232.133,47}{7.436.946,36} = 0,97$$

Μπορούμε να εντοπίσουμε με σαφήνεια ότι το 2007 η τιμή κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα και με την πάροδο του χρόνου, δηλαδή το 2008 το 2009 και 2010 έχει μια σταθερή ανοδική πορεία. Αντιθέτως την τελευταία χρονιά η τιμή πέφτει κάτω από την τιμή της μονάδος. Αυτό δηλώνει την δύσκολη φάση που αντιμετωπίζει η εταιρία ΣΑΒΒΑΛΑΣ και τις αμφίβολες στιγμές που επηρεάζουν την επιβίωση της.

Έξοδα Λειτουργίας

Έτος 2007

$$\frac{6.764.823,97}{10.812.346,11} \cong 0,63$$

Έτος 2008

$$\frac{5.841.528,78}{8.067.411,35} \cong 0,72$$

Έτος 2009

$$\frac{5.163.277,94}{7.244.511,94} \cong 0,71$$

Έτος 2010

$$\frac{5.133.629,93}{6.208.848,11} \cong 0,83$$

Έτος 2011

$$\frac{4.689.876,20}{7.436.946,36} \cong 0,63$$

Είναι σαφές πως η Διοίκηση της εταιρίας μέσα σε αυτήν την πενταετία προσπάθησε να ελέγξει τα έξοδα της αφού είχε διαδοχικά μειωμένες πωλήσεις από χρονιά σε χρονιά. Πέτυχε τον στόχο αυτό σε αρκετά μεγάλο βαθμό μειώνοντας τις απολαβές του προσωπικού και της ίδιας της διοίκησης ώστε να ανταπεξέλθει στις δεδομένες περιστάσεις.

12.2.2.4 Δείκτης Εκμετάλλευσης Στοιχείων

Δείκτης Ανακύκλωσης Παγίου Ενεργητικού

Έτος 2007

Δεν ήταν επαρκή τα στοιχεία για τον Ισολογισμό του 2006 ώστε να εντοπιστούν με ακρίβεια τα πάγια στοιχεία της εταιρίας.

Έτος 2008

$$\frac{8.067.411,35}{\frac{8.689.069,02+8.798.297,82}{2}} = \frac{8.067.411,35}{8.743.683,42} = 0,92$$

Έτος 2009

$$\frac{7.244.511,94}{\frac{8.798.297,82+7.290.376,04}{2}} = \frac{7.244.511,94}{8.044.336,93} = 0,90$$

Έτος 2010

$$\frac{6.208.848,11}{\frac{7.290.376,04+7.020.597,89}{2}} = \frac{6.208.848,11}{7.155.486,96} = 0,87$$

Έτος 2011

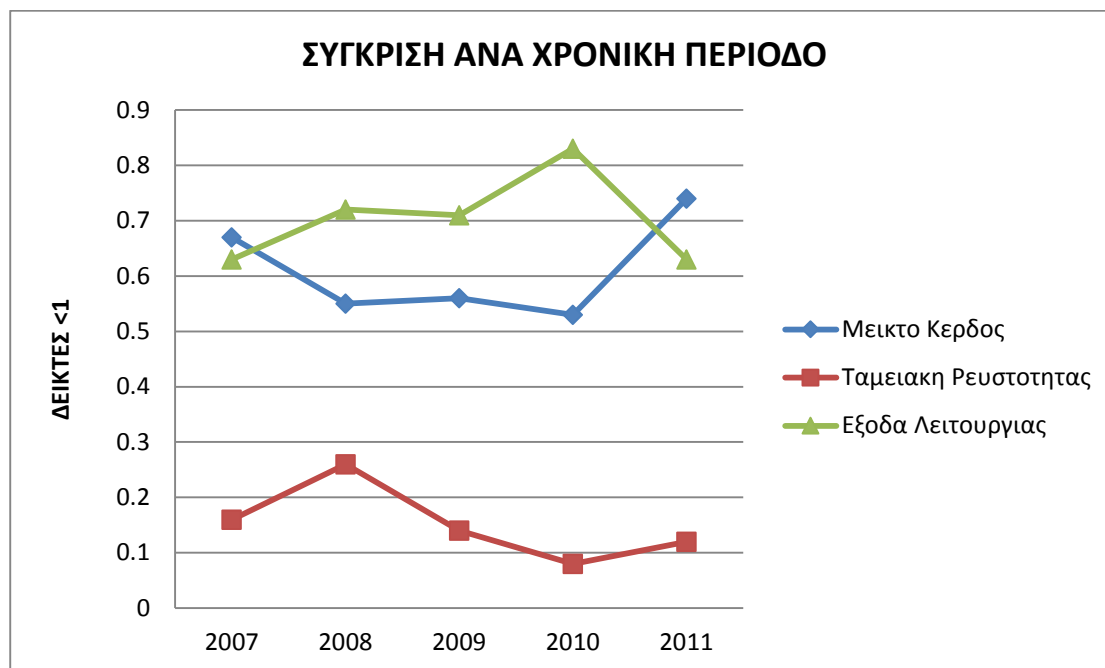
$$\frac{7.436.946,36}{\frac{7.020.597,89+6.721.537,21}{2}} = \frac{7.436.946,36}{6.870.967,55} = 1,08$$

Στις τιμές αυτές αποτυπώνεται κατά πόσο συσσωρεύονται και αναδιανέμονται τα πάγια στοιχεία μέσα στο έτος. Από το 2008 έως και το 2010 υπάρχει φθίνουσα τάση στις τιμές και μάλιστα κάτω της μονάδος όπου δεν θα έπρεπε. Οι παράγοντες είναι κυρίως οι μειωμένες πωλήσεις συγκριτικά με τον μέσο όρο των ενεργητικών στοιχείων όπως επίσης και μη σωστή επένδυση των κεφαλαίων στην κατάλληλη θέση. Η μόνη εξαίρεση στην περίπτωση αυτή είναι για το 2011 όπου και ξεπερνάει το φυσικό όριο της τιμής του ένα.

12.2.3 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕΣΑ ΣΤΟΝ ΧΡΟΝΟ

Η πορεία που σημείωσε η εκδοτική εταιρία Σαββάλας μέσα στις χρονιές από το 2007 έως και την χρονιά του 2011 επιδεικνύουν αρκετό ενδιαφέρον για αυτό τον λόγο πρέπει να αναλυθεί με βάση τα παρακάτω γραφήματα.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.2



Στο γράφημα επιλέξαμε τρεις αριθμοδείκτες όπου, δεν μπορεί να ξεπεράσουν την μονάδα (<1), και επηρεάζουν την λειτουργία της εταιρίας. Το μεικτό κέρδος αφού σχετίζεται με τις πωλήσεις και τα κόστη των πωλήσεων, την ταμειακή ρευστότητα με τον συντελεστή των χρηματικών διαθεσίμων και των εξόδων λειτουργίας όπου συνδέεται με τα έξοδα διοίκησης, διάθεσης και τα χρηματοοικονομικά. Από το σχεδιάγραμμα παρατηρείται πως η χρονιά του 2010 καθίσταται κρίσιμη για την εταιρία αφού έχουμε μείωση των συντελεστών του ενεργητικού, μείωση των κερδών από τις πωλήσεις και αύξηση των εξόδων πράγμα που σημαίνει ότι βρίσκεται σε δυσχερή θέση.

Την χρονιά του 2007 υπάρχει μια ισορροπία ως προς τα ακαθάριστα κέρδη, τα διαθέσιμα στο ταμείο και στα λειτουργικά και διοικητικά έξοδα. Το 2008 πάλι εντοπίζεται μείωση στις πωλήσεις αφού μειώνονται τα κέρδη, όμως δεν μειώνονται τα έξοδα και αύξηση των ταμειακών εισροών λόγω μείωσης των άμεσων υποχρεώσεων που έχουν προς τρίτους. Για το 2009 τα έξοδα της εταιρίας κυμάνθηκαν στα ίδια επίπεδα, ενώ τα μεικτά κέρδη καθώς και τα χρηματικά διαθέσιμα βρίσκονται σε πτωτική τάση. Το 2010 ίσως είναι η χειρότερη χρονιά για την εταιρία ΣΑΒΑΛΛΑΣ διότι τα έσοδα του ταμείου βρίσκονται στο κατώτερο σημείο λόγω της απότομης αύξησης των υποχρεώσεων προς τις τράπεζες και σε τρίτους, μείωση των μεικτών κερδών. Επειδή μειώθηκαν σε μεγάλο βαθμό οι καθαρές πωλήσεις τα λειτουργικά έξοδα αυξήθηκαν πέρα από κάθε άλλη φορά. Η διοίκηση της εταιρίας το 2011 προσπάθησε να κάνει κάποιες μεταβολές και αυτό παρατηρείται πάνω στο γράφημα αφού πέτυχε την μείωση των λειτουργικών εξόδων και αντίστοιχα αύξηση των κερδών λόγω μείωσης κόστους των πωλήσεων και αύξησης των πωλήσεων.

13 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΑΤΑΚΗΣ ΑΕ - ΣΑΒΑΛΛΑΣ ΑΕ

Ο λόγος που γίνεται η διαδικασία της σύγκρισης αυτών των δύο σπουδαίων εταιριών του κλάδου έκδοσης βιβλίων είναι για να γίνει κατανοητό το πόσο έχουν επηρεαστεί από την οικονομική κρίση και πόσο έχουν επηρεαστεί τα ελληνικά νοικοκυριά στις αγορές που πραγματοποιούν. Δεν είναι απλά μια κατάσταση σύγκρισης ανά μεταξύ τους, αλλά και τις δεδομένες συνθήκες ανάμεσα σε άλλες εταιρίες του κλάδου.

Δείκτες Ρευστότητας

Άμεση Ρευστότητα

- Έτος 2007

Οι Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρίας ΠΑΤΑΚΗΣ είναι σε χαμηλότερο επίπεδο από ότι του ΣΑΒΑΛΛΑ. Αυτό δεν ισχύει και για τα στοιχεία του κυκλοφορούν ενεργητικό του πρώτου. Έτσι η τιμή στην εταιρία ΣΑΒΑΛΛΑΣ είναι σε χαμηλότερο σημείο.

- Έτος 2008

Υπάρχει αυξανόμενη τάση και στις δύο περιπτώσεις επειδή στην Π. μειώθηκαν οι υποχρεώσεις που έχει προς τρίτους, αλλά ταυτόχρονα σημειώνεται άνοδος στις καταστάσεις του Ενεργητικού. Στην Σ. παρατηρείται έντονη πτώση προς τις υποχρεώσεις και αντίστοιχη μείωση στο ενεργητικό κυκλοφορίας. Η εταιρία Π. ακόμα βρίσκεται σε υψηλότερο στάδιο.

- Έτος 2009

Εδώ πάλι τυχαίνει να σημειώνεται μείωση και στις δύο πλευρές. Στην εταιρία Σ. γίνεται αντιληπτή μεγαλύτερη μείωση, επειδή οι καρτέλες των απαιτήσεων και των αποθεμάτων μειώθηκαν σε μεγάλο βαθμό. Συνεχίζει η Π. να κυμαίνεται σε καλύτερα ποσοστά.

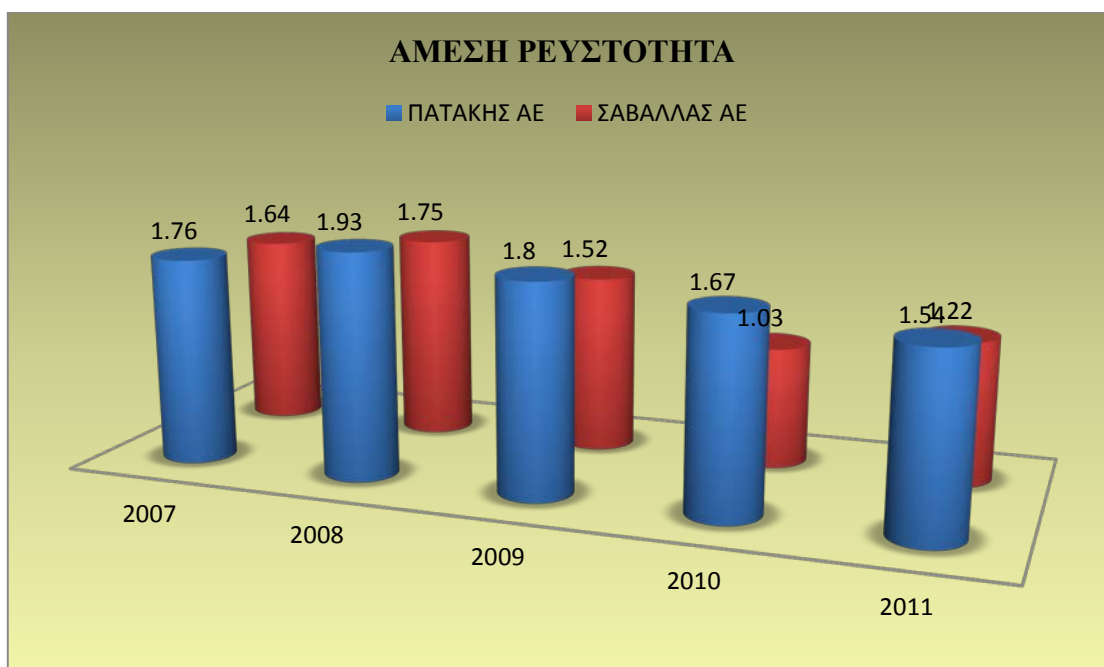
- Έτος 2010

Συνεχίζεται η πτώση των τιμών και για τις δύο εταιρίες. Η εταιρία Σ. έχει μία μείωση στο 0,5 ενώ η Π. που βρίσκεται σε καλύτερη κατάσταση από την Σ. έχει μειωθεί κατά 0,13 μονάδες. Ο παράγοντας που επηρεάζει την Σ. είναι ο μηδενισμός των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων που την αναγκάζει να καταφύγει σε άμεσο δανεισμό.

- Έτος 2011

Η εταιρία Π. έχει καθοδική πορεία, ενώ από την άλλη συναντάμε στάδια ανάκαμψης. Για τον Σ. η διοίκηση μείωσε τις υποχρεώσεις πράγμα που δεν ισχύει για τον Π.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5.1



Ταμειακή Ρευστότητα

- Έτος 2007

Και οι δύο εταιρίες σημειώνουν χαμηλές ενδείξεις στο δείκτη αυτό, όχι μόνο για μία χρονιά αλλά διαδοχικά. Συγκρίνοντας τις υποχρεώσεις προς τα χρηματικά διαθέσιμα της εταιρίας Π. γίνεται κατανοητός ο λόγος της τιμής αυτής, αλλά και για τα επόμενα έτη. Αντίθετα στην Σ. υπάρχει μία ισορροπία.

- Έτος 2008

Σημειώνεται μια σημαντική αύξηση της τιμής για την Σ. που επηρεάζει θετικά τις κινήσεις της. Στην περίπτωση της Π. επειδή υπάρχει έλλειψη ρευστότητας η τιμή δεν μεταβάλλεται.

- Έτος 2009

Δεν παρατηρείται κάποιου είδους μεταβολή για την εταιρία Π. Από την πλευρά της Σ. μειωθήκαν τα διαθέσιμα του ταμείου κατά 50% που σημαίνει μείωση της τιμής.

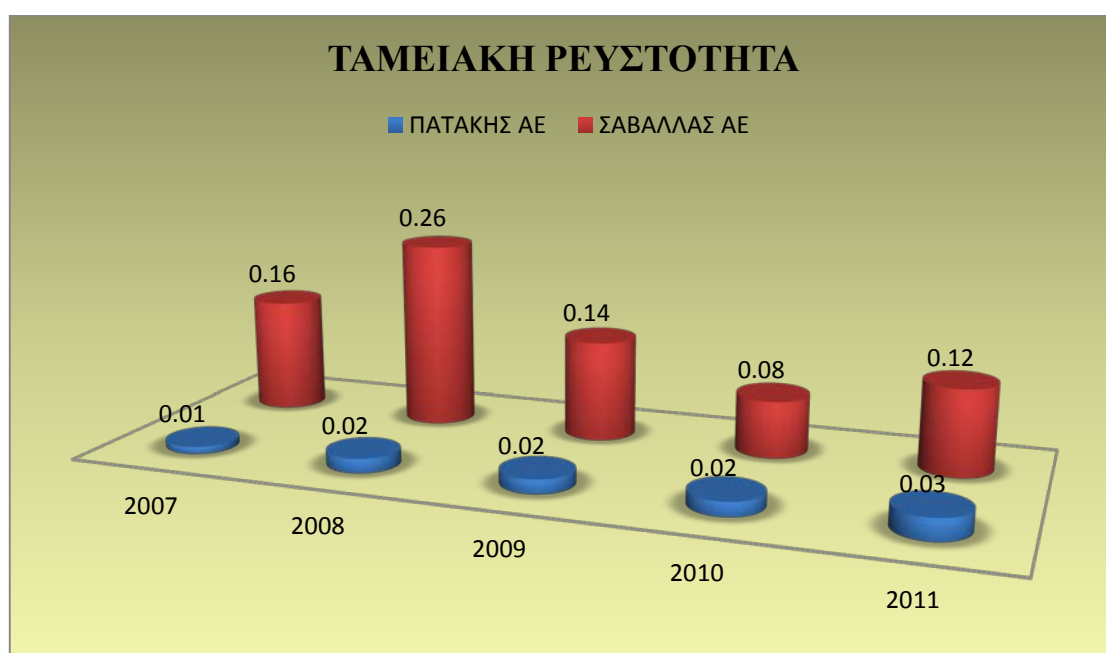
- Έτος 2010

Επικρατεί στασιμότητα στους κύκλους της εταιρίας Π. Συνεχίζει την φθίνουσα τάση η τιμή του δείκτη και αυτό οφείλεται στην αύξηση των άμεσων υποχρεώσεων.

- Έτος 2011

Το μόνο που αξίζει να σημειωθεί για την Σ. είναι ότι, αυξάνονται τα διαθέσιμα στα ταμεία που συνδέονται με τις πωλήσεις της εταιρίας.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5.2



Κεφάλαιο Κίνησης

- Έτος 2007

Η τιμή της εταιρία Π. κυμαίνεται σε σχετικά καλύτερο επίπεδο από του Σ. Ίσως να συμβαίνει αυτό επειδή η Π. σε σύγκριση με την Σ. έχει κατά πολύ μικρότερο συνολικό ενεργητικό, που σε αυτήν την περίπτωση είναι ο παρονομαστής του δείκτη.

- Έτος 2008

Για αυτήν την χρονιά η τιμή στην Σ. παραμένει σταθερή ενώ στην Π. μειώνεται κατά 0,01. Η εταιρία Π. αυξάνει το κυκλοφορούν ενεργητικό όμως αυξάνεται το συνολικό ενεργητικό κατά τέσσερα εκατομμύρια, που σαφέστατα δημιουργεί πτώση στην τιμή αυτού.

- Έτος 2009

Από την περίοδο αυτή και ύστερα θα συναντήσουμε καθοδική πορεία για τον εκδοτικό οίκο Σ. Ο παράγοντας που δημιουργεί την μείωση είναι η αυξητική τάση των άμεσων υποχρεώσεων και ταυτόχρονα η μείωση των απαιτήσεων και των αποθεμάτων. Οι τιμές της εταιρίας Π. συνεχίζουν να μειώνονται στον ελάχιστο βαθμό.

- Έτος 2010

Η τιμή του δείκτη στην Π. διατηρείται σε λογικά πλαίσια για το οικονομικό έτος. Αντίθετα στην Σ. έχουμε θεαματική πτώση της τιμής. αφού σημειώνεται αύξηση δανεισμού για να καλύψει άμεσες υποχρεώσεις όπου τις έχει ανάγκη.

- Έτος 2011

Η διοίκηση της εταιρίας Σ. προσπάθησε να βελτιώσει την κατάσταση της προηγούμενης χρονιάς και πέτυχε θετικά αποτελέσματα. Έχει άνοδο κατά 0,10 μονάδες. Η Π. παραμένει στα ίδια επίπεδα με σταθερές ενδείξεις για τα πέντε αυτά έτη.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5.3



Δείκτες Αποδοτικότητας Στοιχείων Ενεργητικού

Μικτό Κέρδος

- Έτος 2007

Οι πωλήσεις και στις δύο εταιρίες βρίσκονται στα ίδια επίπεδα, όμως τα κόστη των πωλήσεων για την εταιρία Π. είναι πολύ μεγαλύτερα σε σχέση με την Σ. Αυτό αρκεί ώστε η τιμές στην Σ. να είναι σε υψηλότερο σημείο.

- Έτος 2008

Είναι σημαντικό να αναλύσουμε πώς, στην Σ. έχουμε μείωση της τιμής ενώ στην Π. αύξηση. Η μείωση των πωλήσεων και η άνοδος του κόστους, οδήγησαν σε αυτό το αποτέλεσμα για την Σ. Στην Π. πάλι συναντάμε θεαματική άνοδο στις πωλήσεις.

- Έτος 2009

Παρά την μείωση των πωλήσεων για την Σ., παρατηρείται μικρή ανάκαμψη στην τιμή του δείκτη. Μείωση πωλήσεων και μικρή αύξηση κόστους έχουμε κ στην Π. Για αυτό σημειώνεται μείωση.

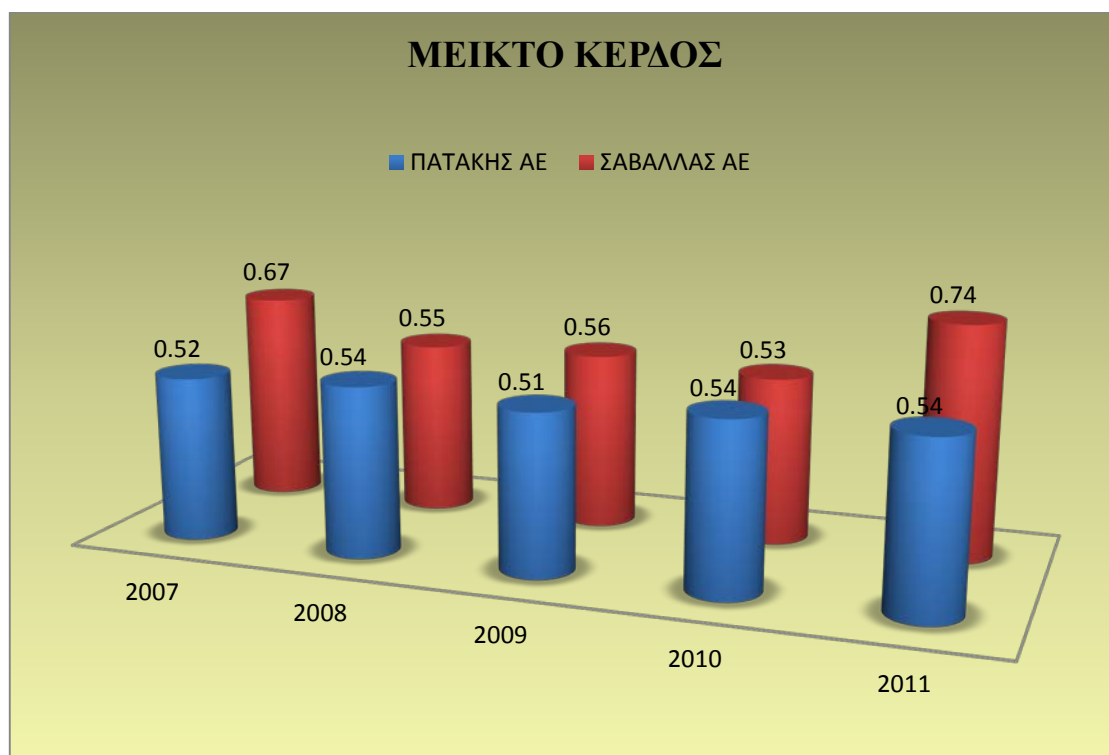
- Έτος 2010

Συνεχίζεται η μείωση των πωλήσεων και για τις δύο εταιρίες. Μόνο που στην εταιρία Π. επειδή διοίκηση μείωσε τα κόστη σημειώνει άνοδο η τιμή, ενώ στην Σ. δεν ισχύει το ίδιο.

- Έτος 2011

Είναι αξιοσημείωτο αυτό που επιτυγχάνει η Σ. , παρά τις συνεχείς μειώσεις στις πωλήσεις, η διοίκηση μειώνει σε ποσοστό 50% τα κόστη των πωλήσεων. Συνεπώς έχουμε ανοδική πορεία στα μεικτά κέρδη .Η Π. παραμένει σε σταθερά σημεία καθώς μειώνονται πωλήσεις και κόστη για αυτήν. Πρέπει να αναφερθεί πώς, η Σ. σημειώνει όχι μόνο την ψηλότερη τιμή για εκείνη και την ανταγωνίστρια της, αλλά σημειώνει και την καλύτερη ένδειξη για τα πέντε αυτά χρόνια.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5.4



Όπως φαίνεται στον πιο κάτω πίνακα, αντλούμε πληροφορίες για τις αγορές των νοικοκυριών, και πιο συγκεκριμένα για το τμήμα των βιβλίων. Ίσως είναι και ένας από τους παράγοντες που σχετίζονται με τις πωλήσεις, όπως και με τις τιμές των που αποτυπώνονται σε ετήσια βάση.

Στον δείκτη του μεικτού κέρδους, και όχι μόνο, θα πρέπει να γίνει αναφορά και σε έναν ακόμα παράγοντα. Αυτός είναι η αγοραστική δύναμη των νοικοκυριών, που επηρεάζουν τις πωλήσεις του κλάδου, αυτομάτως και των εταιριών.

Στον εμφανή η δύναμη των επηρεάζονται οικονομικής εκδοθεί από την ΕΛ.ΣΤΑΤ.

παρακάτω πίνακα γίνεται μείωση της αγοραστικής νοικοκυριών, και πώς από τις συνθήκες της ύφεσης. Τα στοιχεία αυτά που έχουν

αποτυπώνουν για τον συνολικό αριθμό των νοικοκυριών τον μέσο όρο των μηνιαίων αγορών για κάθε χρόνο αντίστοιχα. Δυστυχώς για το 2007 δεν έχουμε επαρκή στοιχεία ώστε να τα αξιοποιήσουμε. Είναι σίγουρο πως από χρονιά σε χρονιά συναντούμε μείωση στο σύνολο των αγορών, αυτό οφείλεται στην μείωση του εισοδήματος για το κάθε νοικοκυριό. Αυτό με τη σειρά του οδηγεί στην μείωση αγαθών δεύτερης ανάγκης ή «πολυτελείας», όπου ανήκουν σε αυτήν την κατηγορία τα βιβλία.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5.5

	2007	2008	2009	2010	2011
Συνολικός αριθμός νοικοκυριών	Δεν υπάρχουν επαρκή στοιχεία	4072175	4114150	4131264	4148860
Σύνολο αγορών	Δεν υπάρχουν επαρκή στοιχεία	2117,67	2065,11	1956,42	1824,02
Εφημερίδες, βιβλία & είδη χαρτοπωλείου	Δεν υπάρχουν επαρκή στοιχεία	30,51	25,53	20,85	19,02
Βιβλία	Δεν υπάρχουν επαρκή στοιχεία	11,81	10,63	7,46	7,18

Κόστος Πωληθέντων

- Έτος 2007

Για την συγκεκριμένη χρονιά, η εταιρία Σ. έχει διπλάσιες καθαρές πωλήσεις από τα κόστη των πωλήσεων για αυτό και η τιμή του δείκτη είναι σε χαμηλό σημείο. Σε αντίθεση με την Π. όπου πωλήσεις και κόστη είναι σε σχεδόν ίδια επίπεδα. Έτσι η τιμή στην Π. είναι αρκετά μεγαλύτερη από ότι στην Σ.

- Έτος 2008

Λόγω της οικονομικής ύφεσης παρατηρούμε στην Σ. μείωση των πωλήσεων από όπου εντοπίζεται και αύξηση της τιμής. Στην Π. δεν ισχύει το ίδιο καθώς αυξάνονται οι πωλήσεις και συνεπώς έχουμε μείωση στην τιμή.

- Έτος 2009

Εντοπίζεται η ίδια κατάσταση για την Π. όπως την πρώτη χρονιά, για αυτό και ο δείκτης είναι λίγο πιο κάτω από το όριο της μονάδας. Για την εκδοτική Σ. συνεχίζει να βρίσκεται το τμήμα των καθαρών πωλήσεων, αλλά φέτος εμφανίζει και μείωση του κόστους πωλήσεων.

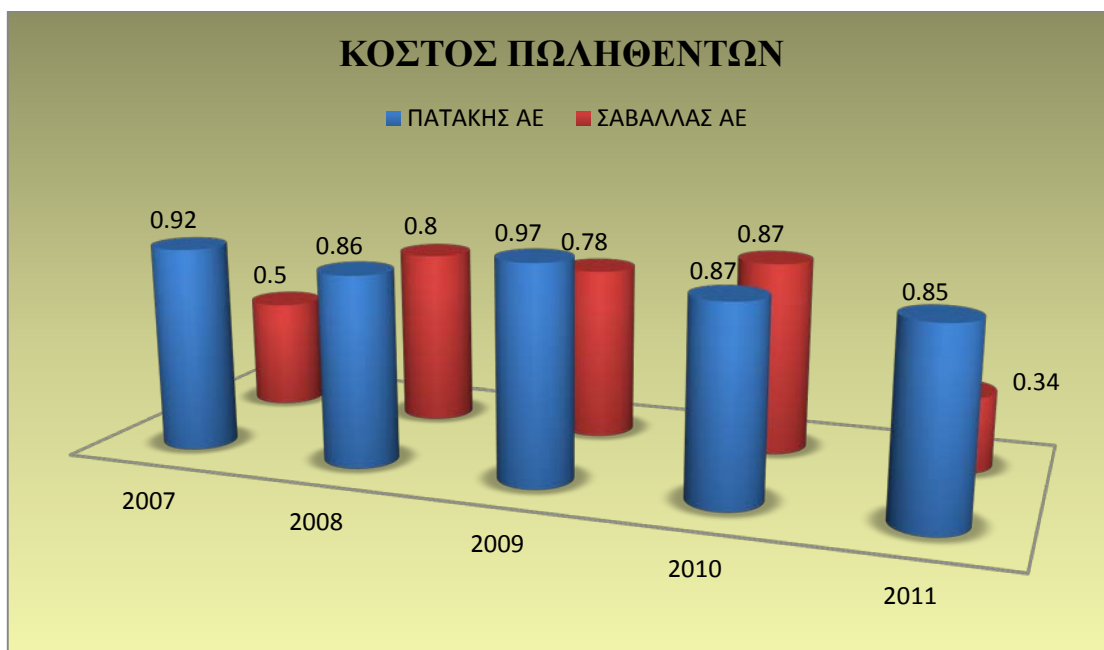
- Έτος 2010

Για αυτήν την περίοδο έχει αυξηθεί η τιμή στην Σ. Ο βασικός λόγος όπως και τις προηγούμενες χρονιές είναι η μείωση των καθαρών πωλήσεων. Στην εταιρία Π. είναι η πρώτη χρονιά όπου η διοίκηση της εταιρίας μειώνει σε μεγάλο βαθμό τα κόστη της εταιρίας ώστε να μπορέσει να ανταπεξέλθει των ανταγωνιστών της.

- Έτος 2011

Η τιμή για την εταιρία Π. μεταβάλλεται στο ελάχιστο αφού και οι δύο συντελεστές του δείκτη έχουν φθίνουσα πορεία. Αξιοσημείωτη είναι η προσπάθεια από την Σ. , αφού μειώνει τα κόστη της στο ελάχιστο που θα μπορούσε, αυξάνει τις καθαρές πωλήσεις και τέλος, αποτυπώνεται η πιο χαμηλή τιμή στο γράφημα από όλες τις αναλυθείσες χρονιές και την ανταγωνίστρια της.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5.6



Δείκτες Εξόδων Λειτουργίας

Κόστος Εκμετάλλευσης

- Έτος 2007

Είναι σαφές πως για την εταιρία Σ. η τιμή είναι χαμηλή εξαιτίας των σημαντικών πωλήσεων που πέτυχε στον κλάδο, σε σχέση με τα έξοδα που πραγματοποίησε. Για την εταιρία Π. δεν τίθεται θέμα σύγκρισης, αφού είναι σε υψηλό επίπεδο καθώς τα στοιχεία του αριθμητή κρίνονται ψηλά εξετάζοντας και τις καθαρές πωλήσεις.

- Έτος 2008

Τον δεύτερο χρόνο σημειώνεται άνοδος στην τιμή αυτή για την Σ. , διότι οι πωλήσεις μειώνονται αρκετά και τα κόστη αυτών αυξάνονται. Παρόλο που στην εταιρία Π. παρατηρούμε κάποια αύξηση στον αριθμητή, έχουμε σημαντική άνοδο στο τμήμα των καθαρών πωλήσεων. Η τιμή στην περίπτωση αυτή μειώθηκε για την Π.

- Έτος 2009

Η διοίκηση του Σ. περιορίζει τα λειτουργικά έξοδα και κόστη για την χρονιά αυτή. Ο λόγος αυτός αρκεί στην μείωση της τιμής. Στην ανταγωνίστρια εταιρία έχουμε κι' εκεί μειώσεις στον αριθμητή, όμως συναντάμε αντίθετα αποτελέσματα επειδή μειώθηκαν και οι πωλήσεις.

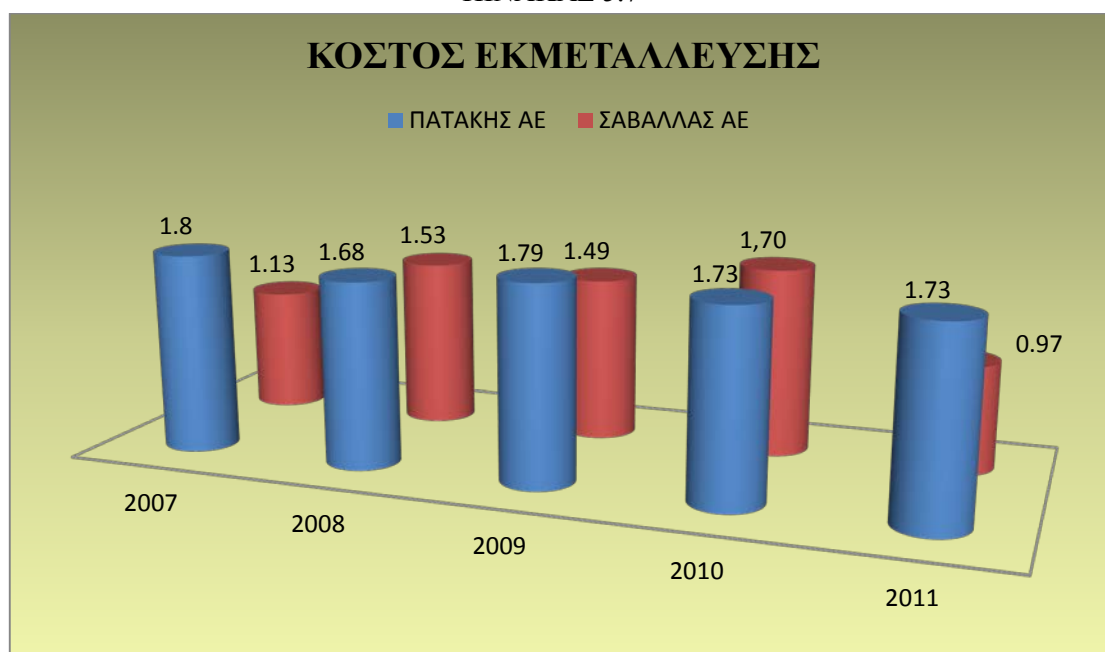
- Έτος 2010

Αυξημένη τάση της τιμής στην Σ. αφού οι καθαρές πωλήσεις τις προηγούμενες χρονιές έχουν φθίνουσα πορεία. Στην εταιρία Π. υπάρχει μείωση και στους δύο συντελεστές ,γι' αυτό και δεν έχουμε έντονη μεταβολή στην τιμή αυτή την χρονιά σε σχέση με πέρυσι.

- Έτος 2011

Για πρώτη φορά έπειτα από καιρό η Σ. ανακάμπτει στο κομμάτι των καθαρών πωλήσεων και μειώνει τα κόστη αυτών. Για το 2011 η τιμή που πραγματοποιείται είναι κάτω απ' την μονάδα, έτσι την καθιστά ικανή να επιβιώσει σε δύσκολες συνθήκες σε σχέση με τις άλλα οικονομικά έτη. Αμφίβολο δε, είναι το μέλλον της Π. και για τα πέντε συγκρινόμενες χρονιές, αφού οι τιμές βρίσκονται σε κρίσιμα επίπεδα, και η ζημιά που μπορεί να προκληθεί στην επιχείρηση μπορεί να οδηγήσει στην χρεοκοπία της . Για φέτος οι πωλήσεις τις μειώνονται και η τιμή παραμένει σταθερή.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5.7



Έξοδα Λειτουργίας

- Έτος 2007

Για τον εκδοτικό οίκο Π. αντιλαμβανόμαστε τις δύσκολες συνθήκες που αντιμετωπίζει μέσω των τιμών του δείκτη αυτού. Η τιμή βρίσκεται σε αρκετά υψηλό σημείο. Η εταιρία Σ. σημειώνει ικανοποιητικού βαθμού πωλήσεις ώστε να ισορροπεί την κατάσταση. Η τιμή βρίσκεται σε μειωμένα επίπεδα απ' ότι η της Π.

- Έτος 2008

Είναι η μοναδική χρονιά όπου η Π. αυξάνει τις καθαρές τις πωλήσεις, γι' αυτό και μειώνεται η τιμή του δείκτη. Στην Σ. παρατηρείται το αντίθετο φαινόμενο απ' ότι η Π. , δηλαδή μείωση των πωλήσεων για αυτή και τις δύο επόμενες χρονιές.

- Έτος 2009

Η Π. αποτυπώνει την ίδια τιμή σε σχέση με πέρυσι, διότι υπάρχει μείωση κι' από τους δύο συντελεστές του δείκτη. Σχεδόν το ίδιο αποτέλεσμα γίνεται αντιληπτό από την εταιρία Σ.

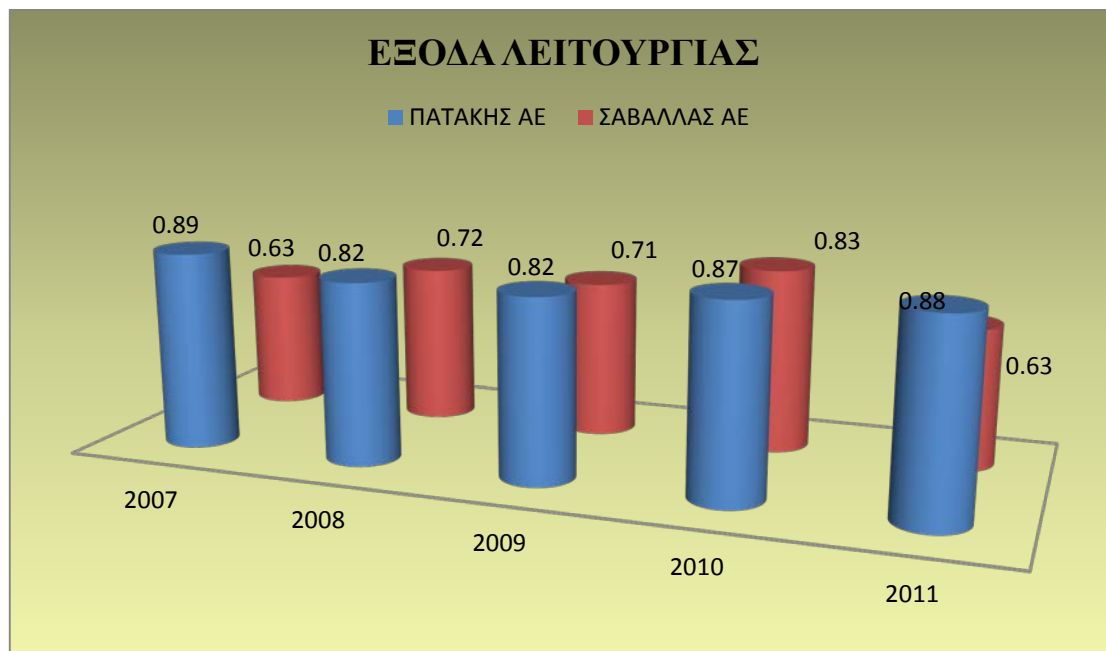
- Έτος 2010

Τα όρια των εξόδων λειτουργίας δεν μεταβάλλονται για την Σ. , παρόλο που οι καθαρές πωλήσεις έχουν πτώση. Έτσι λοιπόν κυμαίνεται άνοδος κατά 0,10 μονάδες σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Και στην Π. έχουμε άνοδο για τον ίδιο λόγο που έχει η Σ.

- Έτος 2011

Για την Π. η τιμή και φέτος βρίσκεται σε υψηλά, και επικίνδυνα σημεία όπου σαφώς, επηρεάζουν τη λειτουργία της επιχείρησης. Η Σ. το τελευταίο έτος δημιουργεί ανατρεπτικό κλίμα, επειδή οι πωλήσεις έχουν άνοδο και η διοίκηση παίρνει δραστικά μέτρα στην μείωση των εξόδων διάθεσης, διοίκησης και άλλων. Σημειώνει μείωση της τάξης του 0,2. Η εταιρία Π. δεν φαίνεται να αλλάζει πολιτική γραμμή στα έξοδα της εταιρίας.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5.8



Δείκτης Εκμετάλλευσης Στοιχείων

Δείκτης Ανακύκλωσης Παγίου Ενεργητικού

- Έτος 2007

Λόγω ανεπαρκών στοιχείων από την πλευρά της εταιρίας ΣΑΒΒΑΛΑΣ είναι προτιμότερο να μην γίνει περαιτέρω σύγκριση γι' αυτό το οικονομικό έτος.

- Έτος 2008

Είναι φανερό πως για την εταιρία Σ. έχουμε αρνητικό αντίκτυπο, καθώς η τιμή για αυτήν και τις επόμενες δύο χρονιές βρίσκεται κάτω της μονάδος. Ο σημαντικότερος παράγοντας αυτής της εξέλιξης είναι οι μειωμένες καθαρές πωλήσεις, αλλά και η κακή διαχείριση των παγίων από την εταιρία. Σε αντίθεση με την Σ., τα ποσοστά που σημειώνει η Π. είναι καλύτερα και σε φυσιολογικά επίπεδα για τις δεδομένες συνθήκες.

- Έτος 2009

Μείωση της τιμής εντοπίζουμε και στις δύο εταιρίες. Στην Π. είναι πιο αισθητή αυτή η μείωση, σε συνδυασμό με την μείωση των καθαρών πωλήσεων και την αγορά παγίων στοιχείων.

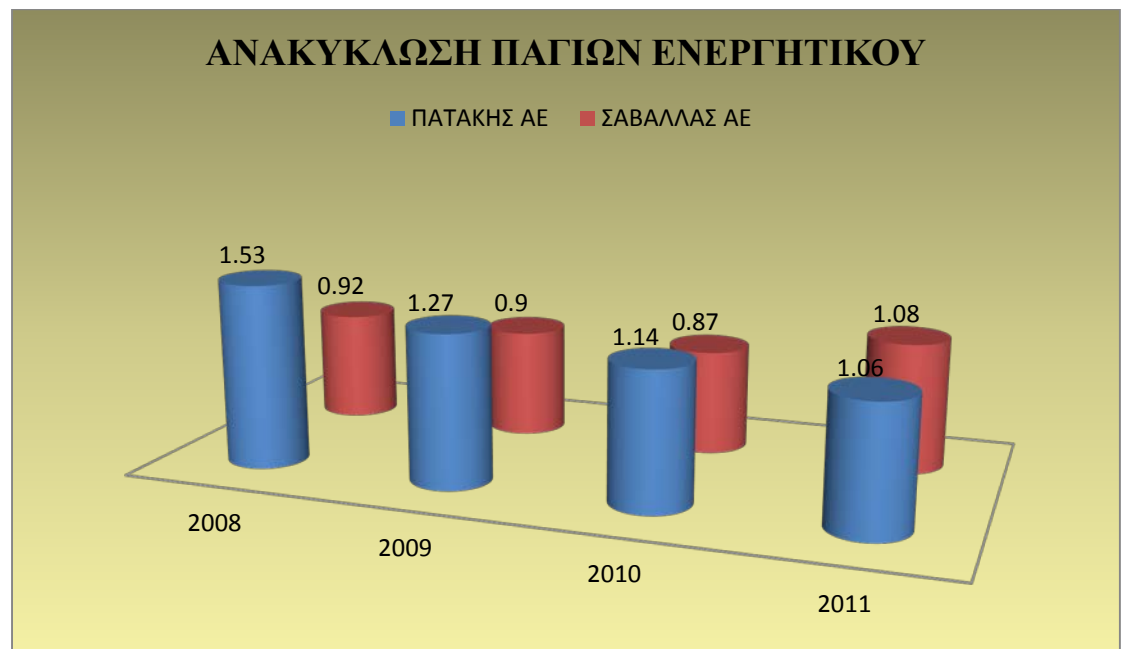
- Έτος 2010

Η καθοδική πορεία των τιμών συνεχίζεται για δεύτερη συνεχή χρονιά και από τις δύο εκδοτικές εταιρίες. Οι λόγοι παραμένουν ίδιοι, μόνο που για την εταιρία Π. η τιμή παραμένει πάνω από την μονάδα σε σχέση με την Σ.

- Έτος 2011

Το τελευταίο συγκρινόμενο έτος η εταιρία Π. συνεχίζει να έχει πτωτική τάση στην τιμή του δείκτη. Δεν ισχύει το ίδιο και για την Σ. , αφού για πρώτη φορά η τιμή αυξάνεται και ξεπερνά την μονάδα. Καθαρά επηρεάζεται από την ανοδική πορεία των καθαρών πωλήσεων.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5.9



14 ΠΩΛΗΣΕΙΣ

Άλλος ένας σημαντικός παράγοντας ο οποίος σχετίζεται με την εταιρία, καθώς και είναι εξαρτώμενος από αυτές, είναι οι πωλήσεις που σημειώνει σε ετήσια βάση ο κάθε εκδοτικός οίκος. Στα παρακάτω σχεδιαγράμματα αποτυπώνονται οι πωλήσεις για την πενταετία που πέρασε για την κάθε εταιρία ξεχωριστά.

14.1 ΠΑΤΑΚΗΣ

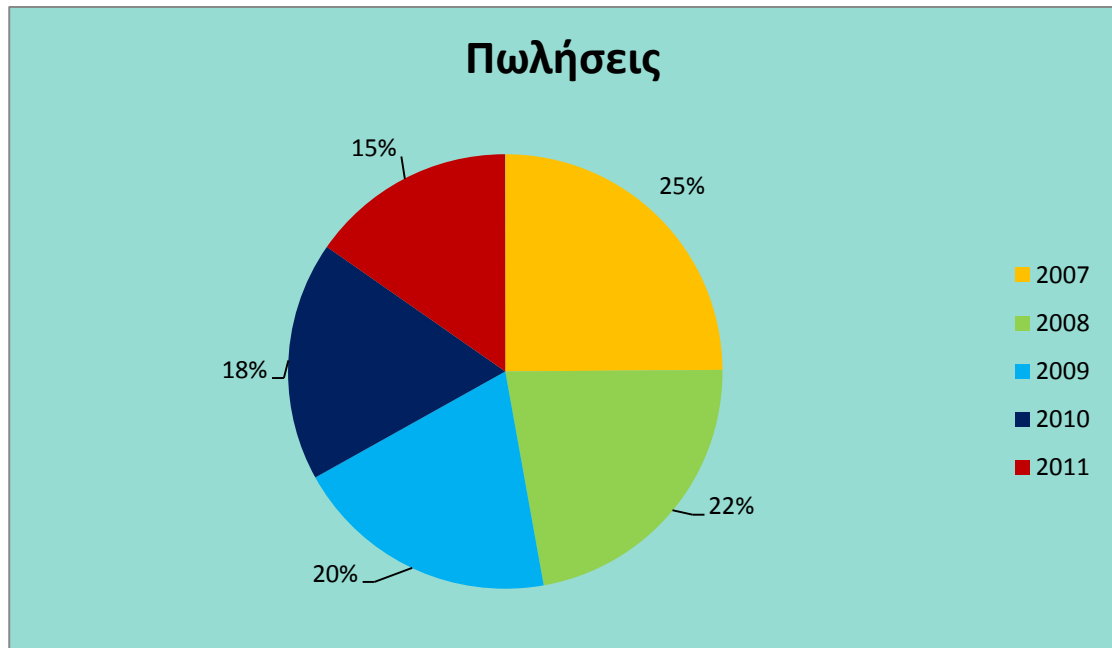
ΠΙΝΑΚΑΣ 6.1



Με βάση τα στοιχεία της πίτας οι πωλήσεις του 2008 είναι στο υψηλότερο σημείο. Αυτό όμως δεν σημαίνει ότι έχει και τα περισσότερα έσοδα, αφού ενδεικτικά οι δείκτες του μεικτού κέρδους και του κόστους πωληθέντων έχουν μία μέση τιμή για τα πέντε αυτά χρόνια. Από το 2008 και μετά υπάρχει σταδιακή μείωση των πωλήσεων.

14.2 ΣΑΒΒΑΛΑΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ 6.2



Σε αυτήν την περίπτωση οι πωλήσεις διαγράφουν μία φθίνουσα πορεία. Από τον πρώτο χρόνο μέχρι και τον τελευταίο παρατηρούμε 10% μείωση στις πωλήσεις. Παρόλο που το 2011 σημειώνονται οι χαμηλότερες πωλήσεις οι τιμές των δεικτών στα κόστη πωληθέντων είναι η μικρότερη και παράλληλα για την τιμή των μεικτών κερδών είναι η υψηλότερη σε σχέση με τις άλλες χρονιές. Ίσως η εταιρία προσπαθεί να αλλάξει πολιτική γραμμή.

15 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Ύστερα από συστηματική μελέτη για την ανάλυση και την σύγκριση αυτών των δύο σημαντικών εταιριών μπορούμε να κατανοήσουμε τις δυσκολίες που αντιμετωπίζει η κάθε εταιρία, καθώς και πώς επηρεάζονται αυτές από διάφορους παράγοντες, είτε αυτοί είναι εσωτερικοί, είτε εξωτερικοί. Από το τμήμα της ανάλυσης μπορούμε να αξιοποιήσουμε τα στοιχεία που εμφανίζονται με την βοήθεια των δεικτών για να προβλέψουμε την πορεία της κάθε εταιρίας αλλά και τις διάφορες δυσκολίες στις οποίες πρέπει να ανταποκριθεί.

Είναι βέβαιο, πώς οι δεδομένες συνθήκες που έχουν δημιουργηθεί από την οικονομική ύφεση μεταβάλλουν την οικονομία του κράτους. Πρώτον η μείωση των χρηματικών πόρων από τα νοικοκυριά διαφοροποιούν τις ανάγκες τους, και θέτουν τα προϊόντα πρώτης ανάγκης σε μεγαλύτερη ζήτηση. Έτσι ο κλάδος των βιβλίων βρίσκεται σε δεύτερο επίπεδο αφού μειώνεται η ζήτηση από τους καταναλωτές. Μειώνεται η παραγωγή βιβλίων στην ποσότητα αντιτύπων αλλά και στα είδη διάφορων κατηγοριών. Αντίστοιχα, ενδεχόμενη επιρροή στον κλάδο έχει η εδραίωση εξωτερικών εταιριών που προωθούν τα βιβλία τους στην χώρα μας, και μεταβάλλουν τις πωλήσεις. Ακόμη ένα καθοριστικό κομμάτι είναι, οι εκθέσεις και τα «bazaar» βιβλίου που παίζουν σημαντικό ρόλο στα ανταγωνιστικό κομμάτι και του «marketing».

Ο εκδοτικός οίκος ΠΑΤΑΚΗΣ συναντά προβλήματα ρευστότητας για αυτά τα πέντε οικονομικά έτη, κι' αυτό με την σειρά του επηρεάζει στις ανάγκες και τις υποχρεώσεις που έχεις προς τρίτους. Επίσης πρέπει να γίνει αναφορά στην προσπάθεια της εταιρίας, να μειώσει τα επιπλέον έξοδα και κόστη, ώστε να επιβιώσει μέσα στον κλάδο. Οι πωλήσεις από χρονιά σε χρονιά μειώνονται, διότι επηρεάζονται από την αγοραστική δύναμη των νοικοκυριών, όπως επίσης και από την άνοδο των τιμών των βιβλίων, αφού η φορολογία σε αυτά τα είδη «πολυτελείας» έχουν μεταβληθεί. Πρέπει να γίνει αναφορά στο σύνολο των υποχρεώσεων, διότι παρά την δυσκολία των συνθηκών, οι υποχρεώσεις που έχει είτε αυτές είναι άμεσες, είτε έμμεσες, η διοίκησης της εταιρίας δεν παίρνει δραστικά μέτρα ώστε να μειωθούν.

Η εταιρία ΣΑΒΑΛΛΑΣ μέσα σε αυτά τα πέντε αναλυθέντα έτη εμφανίζει τελείως διαφορετικά δεδομένα με βάση τα στατιστικά στοιχεία. Αρχικά, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρίας μειωθήκαν, και τα τελευταία δύο χρόνια παίρνουν την τιμή του μηδέν. Με αυτόν τον τρόπο συνεπάγεται η αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, είτε με την μορφή δανεισμού από τις τράπεζες, είτε με την αύξηση των λογαριασμών από φόρους και τέλη, ώστε η εταιρία να ισορροπήσει τα παθητικά στοιχεία της. Σε αυτό το στάδιο το σύνολο του ενεργητικού αποτυπώνει μια φθίνουσα πορεία, καθώς οι παράγοντες που την επηρεάζουν όπως, τα διαθέσιμα, οι απαιτήσεις κ.α. μειώνονται. Επίσης οι πωλήσεις μειώνονται, αφού επηρεάζονται από διάφορους συντελεστές, όπως για παράδειγμα η εισαγωγή εκδοτικών οίκων του εξωτερικού, όπου καταλαμβάνουν μερίδιο στον κλάδο των εκδόσεων και επηρεάζουν στην αύξηση του ανταγωνιστικού επιπέδου.

Σε γενικές γραμμές και για τις δυο εταιρίες αποτυπώνεται μια δύσκολη περίοδος όπως και για τις άλλες εταιρίες του κλάδου. Είναι σίγουρο πως, υπάρχει μείωση στα έσοδα των εκδοτικών οίκων, έντονη διάφορα σημειώνεται στον τομέα των χρηματικών διαθεσίμων, καθώς και στις απαιτήσεις προς τους πελάτες. Αντίθετά, δεν πραγματοποιείται το ίδιο και στις υποχρεώσεις και τα έξοδα που καταγράφονται στους ισολογισμούς.

16 ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Ελληνική Στατιστική Υπηρεσία -
http://www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE/PAGE-themes?p_param=A0801&r_param=SFA05&y_param=2008_00&mytabs=0
- Κάντζος Κων/νος - (2002) «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων»
- Εκδόσεις Πατάκης Α.Ε. - <http://www.patakis.gr/files2/2008.pdf>
<http://www.patakis.gr/files2/2009.pdf>
<http://www.patakis.gr/files2/2010.pdf>
<http://www.patakis.gr/files2/isol2011.pdf>

Ιστορικό της εταιρίας

<http://www.patakis.gr/ViewShopArticlePages.aspx?valueid=472>

- Εκδόσεις Σαββάλας Α.Ε. -
http://www.express.gr/misc/legal/1003oz_200804141003.php3?what=comp_name&keimeno=%D3%C1%C2%C2%C1%CB%C1%D3&submit=%A0%A0%C1%ED%E1%E6%DE%F4%E7%F3%E7%A0%A0

Ιστορικό της εταιρίας

<http://savalas.gr/our-company/>

Α. & Σ. ΣΑΒΒΑΛΑΣ Α.Ε. ΕΚΔΟΤΙΚΗ - ΒΙΒΛΙΟΕΜΠΟΡΙΚΗ - ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΗ									
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008 - 14η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 30672/01/Β/94/160									
ΕΡΗΘΗΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2008			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2007			Ποσό Πρωτ. Χρ. 2008	Ποσό Πρωτ. Χρ. 2007	
Β. ΕΣΟΔΑ ΕΚΔΙΑΤΑΞΕΩΣ	Αξία Κληρ.	Απορρέουσες	Ανών. Αξία	Αξία Κληρ.	Απορρέουσες	Ανών. Αξία			
4 Λοιπά έσοδα εκπτώσεως	882.856,29	682.856,12	0,17	687.277,01	534.703,66	132.573,45			
Γ. ΠΛΗΡΟ ΕΡΗΘΗΚΟ									
I. Διοικητικές γενικές εισοδήσεις	9.805,63	5.212,77	4.592,06	3.810,63	3.261,60	6.554,23			
II. Ενομήσιμες Διανομήσιμες	2.482.715,77	0,00	2.482.715,77	2.485.357,09	0,00	2.485.357,09			
3 Χρήρια και τεχνικά έργα	6.124.450,45	2.114.931,44	6.009.519,01	7.599.549,19	1.886.063,99	5.913.485,20			
4 Μηχανήματα - τεχνικά εγκαταστάσεις και λοιπές μηχανολογικές εξοπλιστικές	86.445,85	51.894,24	36.551,61	86.207,75	42.566,44	43.641,31			
5 Μεταφορικά μέσα	241.213,08	156.398,87	84.814,21	182.502,54	133.395,95	49.106,59			
6 Επένδυση και λοιπές εξοπλιστικές	1.087.126,30	502.130,65	164.945,65	1.024.830,97	649.118,84	175.712,13			
Σύνολο ακινήτων (I+II+III)	12.023.891,49	3.245.395,20	8.778.556,25	11.379.447,54	2.714.145,22	6.667.302,32			
III. ΕΡΕΥΝΕΣ & ΟΙΣΙΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΧΡΗΜΑΤΙΚΕΣ ΟΠΙΣΘΟΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	12.023.757,28	3.250.307,97	8.783.149,31	11.389.293,37	2.714.396,62	6.673.856,55			
7 Λοιπές μεταβλητές αποστάσεις			15.148,51			15.212,47			
Σύνολο Πάθον Ενεργητικού (Γ+I+II+III)			8.798.297,82			8.699.069,02			
Δ. ΚΥΒΑΛΟΦΟΡΟΥ ΕΡΗΘΗΚΟ									
I. Αποθέματα									
1. Εμπορεύματα			5.532.159,91			4.376.210,61			
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - Υποπροϊόντα και Υποκείμενα			1.178.100,53			1.314.913,15			
3. Προσόντων σε εξέλιξη			16.619,14			19.344,16			
4. Πρωτόταπα βιβλίων - Ανάλ. υλικού - Ανάλ. και Εξέλιξη σικκ.			409.907,87			401.507,87			
5. Προκαταβλητές για αγορά αποθεμάτων			297.418,79			281.481,07			
			6.425.206,24			6.398.156,66			
II. Απαιτήσεις									
1. Πελάτες	3.183.491,90			6.983.002,38					
Μείον: Προβλέψεις	248.412,13		2.935.074,37	193.811,79		2.969.190,60			
2. Προμηθευτές									
- Χαρτοφυλάκιο	722.674,62			58.104,11					
- Στις Τράπεζες για εισπραξιές	762.485,89		1.485.159,88	1.024.562,86		1.082.666,87			
3α. Επιταγές εισπραξιές (παραχρησιμοποιημένες)			3.952.137,01			6.798.981,63			
3β. Επιταγές σε εκκλιση (παραχρησιμοποιημένες)			5.050,00			6,00			
10. Επιστολές - Επιδόση πελατών και χρηματιστή			508.723,85			508.723,85			
11. Χρεώσεις διάφορες			411.313,48			596.177,98			
12. Λογάρωμοι διενεργηθέντων προκαταβολών και πιστώσεων			7.633,49			4.271,06			
			9.305.036,03			14.848.012,09			
III. Διομήσιμα									
1. Ταμείο			106.655,15			118.763,85			
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			1.544.524,24			1.529.175,12			
			1.651.179,39			1.647.938,97			
Σύνολο Κυβαλοφόρου Ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIII)			16.363.476,01			22.863.107,62			
Ε. ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΡΗΘΗΚΟΥ									
I. Έσοδα από πωλήσεις			3.477,24			2.682,34			
3. Λοιπές μεταβλητές λογαριασμοί ενεργητικού			890,36			0,00			
			4.367,60			2.682,34			
Σύνολο Μεταβλητών Λογαριασμών Ενεργητικού (Ε+I+II+III)			4.367,60			2.682,34			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΡΗΘΗΚΟΥ (Σ+Γ+Δ+Ε)			26.166.143,09			31.717.437,35			
ΚΑΤ' ΕΞΟΧΟΝ ΤΑΒΕΛΑ ΚΡΕΔΙΤΙΚΩΝ									
1. Αλληλίας πιστωτικές σχέσεις			9,00			9,00			
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ: 1) Στις παρούσες χρήσεις έγινε αναπροσαρμογή της αξίας των ακινήτων με βάση τις διατάξεις του Ν. 2065/1992, 2) Με την από 20.9.2008 σύμβαση Έγκρισης Γενικής Συνέλευσης Διαχειριστών ημερησίου ποσού περί 931.521,34 ανά το υπόλοιπο κεφάλαιο. Η διάθεση αυτή τράπη από την έγκριση της Γενικής Συνέλευσης. 3) Η εταιρεία είναι ελεγχόμενη από τις Θεσμολογικές Αρχές μέσω και της χρήση 2500.									

Πηγή : Εφημερίδα ΕΞΠΡΕΣ 21/05/2009

Α. & Σ. ΣΑΒΒΑΛΑΣ Α.Ε. ΕΚΔΟΤΙΚΗ - ΒΙΒΛΙΟΕΜΠΟΡΙΚΗ - ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΗ
 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 - 15ο ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2009 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 30872018/94/160 (Π.Ο.Δ.Σ.Ε. ΕΥΡΩ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΚΑΤΟΧΟΝΕΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2009		ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2008		ΠΑΘΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΚΑΤΟΧΟΝΕΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2009		ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2008	
	ΑΝΑ ΤΙΤΛΟΥΣ	ΑΠΟΡΡΙΣΤΕΣ	ΑΝΑ ΤΙΤΛΟΥΣ	ΑΠΟΡΡΙΣΤΕΣ		ΑΝΑ ΤΙΤΛΟΥΣ	ΑΠΟΡΡΙΣΤΕΣ	ΑΝΑ ΤΙΤΛΟΥΣ	ΑΠΟΡΡΙΣΤΕΣ
Ε. ΕΣΤΙΑ	40.511,59	423.313,24	40.511,59	423.313,24	Α. ΤΑΚΤΙΚΑ	1.050.020,20	11.326.240,00	1.050.020,20	11.326.240,00
4. Άνευ εγγύησης εισπραξιμότητες	9.805,63	7.113,34	2.632,89	9.955,82	1. Καταθέσεις τραπεζών	2.959,97	99.218,65	2.959,97	99.218,65
Γ. ΠΑΘΗΤΙΚΟ					Β. ΑΝΕΥ ΕΓΓΥΗΤΩΝ				
1. Απορριπτός απορριπτός	2.308.390,26	2.05	2.308.390,26	2.482.715,77	1. Τακτικά ενοίκια	444.462,36	371.570,79	444.462,36	371.570,79
2. Προβλεπόμενα παθητικά	6.046.324,71	1.319.278,65	4.727.046,07	8.124.430,45	2. Απορριπτός απορριπτός	3.113.831,80	215.480,23	3.113.831,80	215.480,23
3. Κέρδη & ζημιές ετών	91.485,45	59.119,45	30.395,00	88.443,95	3. Απορριπτός απορριπτός	5.574.393,16	676.587,23	5.574.393,16	676.587,23
4. Μεταφορά Μετα	241.215,00	139.812,85	6.400,19	241.215,00					
5. Έσοδα & άδεια ενοικίου	1.011.273,82	957.299,12	1.421.471,66	1.087.126,39					
6. Έσοδα απορριπτός	5.783.484,12	2.515.868,12	2.777.676,16	12.273.551,45					
7. Έσοδα απορριπτός Π.Π.	9.795.290,13	1.522.982,08	7.276.308,07	12.633.157,28					
Δ. ΚΑΤΑΤΑΞΗ									
1. Κατατάξεις		14.557,09		15.748,51					
2. Προβλεπόμενα παθητικά		7.720.270,04		8.793.292,82					
Α. ΚΥΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
1. Επένδυση		2.284.773,70		1.532.153,91	1. Προβλεπόμενα παθητικά	3.076.000,00	5.754.000,00	3.076.000,00	5.754.000,00
2. Προβλεπόμενα παθητικά		660.772,05		1.178.102,63	2. Βραχυπρόθεσμα υποχρεώσεις				
3. Προβλεπόμενα παθητικά		8.182,52		16.619,14	1. Προβλεπόμενα	260.972,65	637.919,73	260.972,65	637.919,73
4. Προβλεπόμενα παθητικά		249.887,47		405.907,84	2η Επένδυση	616.553,40	380.396,63	616.553,40	380.396,63
5. Προβλεπόμενα παθητικά		156.951,59		257.432,28	3η Επένδυση	1.523.634,40	891.562,63	1.523.634,40	891.562,63
6. Προβλεπόμενα παθητικά		3.416.577,75		4.435.205,62	4. Υποχρεώσεις στο εξωτερικό	729.598,45	611.559,08	729.598,45	611.559,08
Β. ΑΝΕΠΙΣΤΕΥΤΑ					5. Απορριπτός απορριπτός	134.269,97	18.334,88	134.269,97	18.334,88
1. Γενικά	3.627.156,00		3.133.491,50		6. Μεταβλητά παθητικά	1.323.634,40	0,00	1.323.634,40	0,00
2. Προβλεπόμενα παθητικά	6.717,99	3.620.438,06	3.348.412,12	2.955.074,17	7. Προβλεπόμενα παθητικά	2.955.129,95	2.257.436,43	2.955.129,95	2.257.436,43
3. Προβλεπόμενα παθητικά	635.975,83		722.674,02		8. Έσοδα απορριπτός Π.Π.	5.383.325,10	6.247.169,13	5.383.325,10	6.247.169,13
4. Προβλεπόμενα παθητικά	249.244,63	854.220,54	762.485,86	485.152,98	9. Έσοδα απορριπτός Π.Π.	8.389.329,19	12.601.109,13	8.389.329,19	12.601.109,13
5. Προβλεπόμενα παθητικά		2.733.737,07		3.952.132,01					
6. Προβλεπόμενα παθητικά		1.016,00		1.555,20					
7. Προβλεπόμενα παθητικά		538.712,05		508.723,65					
8. Προβλεπόμενα παθητικά		456.220,53		411.312,43					
9. Προβλεπόμενα παθητικά		1.474,46		7.582,49					
10. Προβλεπόμενα παθητικά		8.738.766,51		9.305.090,62					
Δ. ΑΝΕΠΙΣΤΕΥΤΑ									
1. Έσοδα		36.993,42		508.535,15					
2. Προβλεπόμενα παθητικά		836.491,60		1.544.524,24					
3. Προβλεπόμενα παθητικά		853.395,02		1.653.179,52					
4. Προβλεπόμενα παθητικά		12.468.137,31		16.981.478,07					
Ε. ΜΕΤΑΒΛΗΤΑ ΑΣΦΑΛΙΣΜΕΝΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ					Δ. ΜΕΤΑΒΛΗΤΑ ΑΣΦΑΛΙΣΜΕΝΑ ΠΑΘΗΤΙΚΑ				
1. Έσοδα απορριπτός		32.010,00		3.477,34	1. Έσοδα απορριπτός	6.157,30	16.935,95	6.157,30	16.935,95
2. Προβλεπόμενα παθητικά		0,00		892,33	2. Προβλεπόμενα παθητικά	4.367,95	12.769,25	4.367,95	12.769,25
3. Προβλεπόμενα παθητικά		32.010,00		4.369,67	3. Προβλεπόμενα παθητικά	138.575,914,71	24.786.163,95	138.575,914,71	24.786.163,95
ΕΣΟΔΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΩΝ ΔΡΑΣΕΩΝ					ΑΣΦΑΛΙΣΜΕΝΑ ΜΕΛΟΣ ΠΑΘΗΤΙΚΑ				
1. Απορριπτός απορριπτός		9,00		9,00	1. Απορριπτός απορριπτός	0,00	9,00	0,00	9,00
2. Προβλεπόμενα παθητικά		4.034.566,38		2,00	2. Προβλεπόμενα παθητικά	5.204.456,38	0,00	5.204.456,38	0,00
3. Προβλεπόμενα παθητικά		4.034.575,38		2,00	3. Προβλεπόμενα παθητικά	3.006.145,28	9,00	3.006.145,28	9,00
ΔΙΑΜΟΡΦΩΣΗ									
1. Έσοδα απορριπτός		32.010,00		3.477,34					
2. Προβλεπόμενα παθητικά		0,00		892,33					
3. Προβλεπόμενα παθητικά		32.010,00		4.369,67					
ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΔΙΑΒΕΒΛΩΣΕΩΝ									
1. Έσοδα απορριπτός		80.400,00		119.291,50					
2. Προβλεπόμενα παθητικά		6.692,24		0,00					
3. Προβλεπόμενα παθητικά		31.232,29		81.999,25					
4. Προβλεπόμενα παθητικά		4.103,63		64,00					
5. Προβλεπόμενα παθητικά		65.635,92		21.659,38					
6. Προβλεπόμενα παθητικά		4.224.695,43		66.104,90					
7. Προβλεπόμενα παθητικά		5.183.277,94		150.467,93					
8. Προβλεπόμενα παθητικά		34.871,78		1.628.99,66					
9. Προβλεπόμενα παθητικά		179.496,02		631.234,18					
10. Προβλεπόμενα παθητικά		1.948.929,90		1.629.375,69					
Π. ΠΑΘΗΤΙΚΟ (ΕΣΟΔΑ)									
1. Έσοδα απορριπτός		80.400,00		119.291,50					
2. Προβλεπόμενα παθητικά		6.692,24		0,00					
3. Προβλεπόμενα παθητικά		31.232,29		81.999,25					
4. Προβλεπόμενα παθητικά		4.103,63		64,00					
5. Προβλεπόμενα παθητικά		65.635,92		21.659,38					
6. Προβλεπόμενα παθητικά		4.224.695,43		66.104,90					
7. Προβλεπόμενα παθητικά		5.183.277,94		150.467,93					
8. Προβλεπόμενα παθητικά		34.871,78		1.628.99,66					
9. Προβλεπόμενα παθητικά		179.496,02		631.234,18					
10. Προβλεπόμενα παθητικά		1.948.929,90		1.629.375,69					

Α. & Σ. ΣΑΒΒΑΛΑΣ Α.Ε. ΕΚΔΟΤΙΚΗ - ΒΙΒΛΙΟΜΠΟΡΙΚΗ - ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΗ							
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 - 1ης ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011) ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 30872/01/Β/94/160							
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά Κλεισμένων Χρήσεων 2011			Ποσά Προηγούμενων Χρήσεων 2010			Ποσά Προηγούμενων Χρήσεων 2009
Β. ΕΣΟΔΑ ΕΚΤΑΚΤΑΙΣΤΕΣ	Αξία Κλειστών Αποθεμάτων	Αξία Απείρου	Αξία Απείρου	Αξία Κλειστών Αποθεμάτων	Αξία Απείρου	Αξία Απείρου	Αξία Απείρου
4. Λοιπά εσοδα εκτακταίστες	743.635,06	743.635,27	0,32	743.635,59	743.635,27	0,32	
Γ. ΠΛΗΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
I. Διαθέσιμα κεφάλαια							
5. Λοιπά διαθέσιμα κεφάλαια	9.805,83	9.805,71	0,12	9.805,83	9.135,01	670,82	
II. Επενδυμένα κεφάλαια							
1. Γενικά ομόλογα	2.308.390,26	0,00	2.308.390,26	2.308.390,26	0,00	2.308.390,26	
3. Κράση & Επένδυση	6.047.924,71	1.916.011,89	4.229.912,82	6.047.924,71	1.988.630,74	4.478.293,97	
4. Μην-Τέση κιν & λοιπά μην-εσοδα	124.184,20	81.388,45	42.795,75	323.903,14	0,111,38	53.739,26	
5. Μεταφορικά μέσα	161.155,03	130.496,98	30.658,05	208.256,37	163.486,08	44.770,29	
6. Επένδυση & λοιπά εφόδια	1.116.201,97	1.023.526,53	92.675,44	1.106.770,33	988.882,28	116.788,02	
7. Αποτίμηση	2.757.886,17	3.093.421,65	6.704.444,37	3.783.244,86	2.732.810,66	7.053.034,46	
8. Προβλεπόμενα	2.182.187,00	2.363.227,66	6.704.444,44	9.265.056,69	2.891.348,97	7.069.269,14	
Σύνολο κεφαλαίων (Γ+II+III)							
7. Λοιπά κεφαλαία	16.892,77			16.892,77			
Σύνολο Πένυς Επένδυσης (Γ+II+III+IV)							
4. ΚΑΤΑΒΛΗΤΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
I. Λοιπά							
1. Εμπορεύματα	1.359.993,68			1.200.323,23			
2. Προϊόντα πωλείας & ημιτελή-Υποπροϊόντα & υπολείμματα	739.156,21			134.072,53			
3. Περιουσία σε εξέλιξη	1.792,78			6.640,81			
4. Πρωτόκολλα και Βιβλ. Διακ. Απείρου-Απείρου & Εξήσυχασ.	147.533,66			270.146,53			
5. Προκαταβολές για αγοράς αποθεμάτων	40.598,47	2.258.088,70		70.830,15	1.682,01	3,06	
II. Αποθήκες							
1. Πάγια	4.291.570,02			4.382.357,38			
Μην-Προβλεπόμενα	73.162,31	4.212.407,71		45.226,90	4.337.130,48		
2. Γραμμάτια εισπραχθέντα							
Καταρτίσματα	662.864,95			428.189,75			
Στις πράξεις με εισπραχθέντα	470.389,69	1.120.253,94		1.602.186,63			
3. Επιταγές εισπραχθέντες (μην-πρωτόκολλα)				604.016,68			
39. Εκταγές σε καθυστέρηση (απορριφθέντες)	0,00			13.503,00			
11. Χρηματοί Διαφορα	546.912,22			249.517,23			
12. Λοιπά Διαθέσιμα προκλήων & πιστώσεων	5.951,42	9.011.671,64		7.699,24	9.442.490,18		
IV. Διαθέσιμα							
1. Ταμείο	120.081,50			65.288,69			
2. Κεφάλαια οφείας & προβλεπόμενα	891.353,00	1.011.435,40		715.492,59	780.781,28		
Σύνολο Κλεισμένων Χρήσεων (Α+Β+Γ+Δ+Ε+Ζ+Η+Θ+Ι+Κ+Λ+Μ+Ν+Ξ+Ο+Π+Ρ+Σ+Τ+Υ+Φ+Χ+Ψ+Ω)	1.336,11	10.281.716,74		11.925.234,52			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ+Ε)							
1. Εσοδα επόμενων χρήσεων	39.406,50			48.475,62			
2. Εσοδα προηγούμενων χρήσεων	1.336,11	41.402,61		0,00	46.479,82		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ+Ε)		10.349.315,86		12.023.385,55			
ΚΑΤΑΒΛΗΤΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
1. Αλλαγή περιουσιακού στοιχείου		9,00		9,00			
3. Απαίτηση από ασφαλιστική εταιρεία		3.288.773,32		3.649.447,68			
		3.288.782,32		3.649.456,68			
ΣΗΜΕΙΩΣΗ: Η κατάσταση απορροφάται στη βάση των οικονομικών έσοδων στη χρήση 2008, με βάση τις καθυστερήσεις διατάξεις των Ν. 2056/1992.							