ΑΝΩΤΑΤΟ
ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ
ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΙΡΑΙΑ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΘΕΜΑ:

ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ΕΤΕΚΑ Α.Ε.» ΤΗΝ ΠΕΝΤΑΕΤΙΑ 2010 – 2014

ACCOUNTING AND FINANCIAL ANALYSIS OF THE COMPANY «ETEKA S.A. » FOR THE PERIOD 2010-2014

ΚΑΠΕΛΕΡΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ
Α.Μ. 10828

ΕΠΟΠΤΗΣ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ

ΓΚΟΥΜΑΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ

ΑΘΗΝΑ 2016

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Περίληψη **σελ.3**

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Εισαγωγή **σελ.4**

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΤΕΚΑ Α.Ε.

1.1 Σύντομη ιστορική αναδρομή **σελ.5**

1.2 Εταιρική Διακυβέρνηση **σελ.5**

1.3 Εργασιακό περιβάλλον **σελ.6**

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

2. Χρηματοοικονομική Ανάλυση **σελ.9**

2.1 Ανάλυση Ρευστότητας

2.1.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας **σελ.10**

2.1.1.1 Αριθμοδείκτες Έμμεσης Ρευστότητας ***σελ.11***

2.1.1.2 Αριθμοδείκτες Άμεσης Ρευστότητας ***σελ.12***

2.1.1.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας ***σελ.13***

2.1.1.4 Αμυντικό Διάστημα **σελ.15**

2.1.2 Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

2.1.2. Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας **σελ.16**

2.1.2.1 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων **σελ.16**

2.1.2.2 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων ***σελ.18***

2.1.2.3 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών ***σελ.19***

2.1.2.4 Εμπορικός Κύκλος ***σελ.21***

2.2 Ανάλυση Αποδοτικότητας

2.2. Ανάλυση Αποδοτικότητας **σελ.22**

2.2.1 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας **σελ.23**

2.2.1.1 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας συνόλου κεφαλαίου ***σελ.23***

2.2.1.2 Αριθμοδείκτης Μεικτού κέρδους προς πωλήσεις *σελ.24*

2.2.1.3 Κατάσταση Κοινών Μεγεθών *σελ.25*

2.2.1.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων *σελ.26*

2.2.1.5 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Πωλήσεων *σελ.28*

2.2.1.6 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Συνόλου Ενεργητικού *σελ.29*

2.2.1.7 Χρηματοοικονομική Μόχλευση *σελ.30*

2.3 Ανάλυση Δομής Κεφαλαίων

2.3 Ανάλυση Δομής Κεφαλαίων **σελ.32**

2.3.1 Αριθμοδείκτης Ξένα προς Συνολικά Κεφάλαια **σελ.32**

2.3.2 Αριθμοδείκτης Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια **σελ.33**

2.3.3 Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης **σελ.34**

2.3.4 Αριθμοδείκτης Βραχυπρόθεσμης Επιβάρυνσης **σελ.35**

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 : ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

3. Συμπεράσματα **σελ.37**

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Βιβλιογραφία **σελ.38**

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί **σελ.39**

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Ο σκοπός της εργασίας είναι η ανάλυση των λογιστικών και χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΕΤΕΚΑ Α.Ε. η οποία ανήκει στον κλάδο εμπορίας καυσίμων και αποτελεί μια από της μεγαλύτερες εταιρείες του κλάδου. Εξετάσαμε μέσω χρήσης διαφόρων δεικτών, την ανάλυση ρευστότητας της εταιρείας δηλαδή την ικανότητα της επιχείρησης να ικανοποιεί τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Προχωρήσαμε στην ανάλυση αποδοτικότητας όπου αναφέρεται στην ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη και συνεχίσαμε με την ανάλυση δομής κεφαλαίων με βασικό σκοπό την εκτίμηση της ικανότητας μακροχρόνιας επιβίωσης της επιχείρησης ευρήματα μας είναι τα εξής: Συμφώνα με την ανάλυση ρευστότητας, η εταιρεία δεν φαίνεται να είναι σε θέση να ικανοποιήσει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της σε περίπτωση εκτάκτου γεγονότος και δεν βρίσκεται σε τέτοια οικονομική θέση ώστε να μπορεί να εκμεταλλευτεί διάφορες ευκαιρίες της αγοράς. Επιπλέον, η εταιρεία παρόλο που παραμένει κερδοφόρα, παρέχει πολύ μικρό ποσοστό κερδοφορίας στους μετόχους όπως προκύπτει από όλους τους δείκτες αποδοτικότητας. Τέλος, σύμφωνα με την ανάλυση δομής κεφαλαίων, η εταιρεία είναι υπερχρεωμένη, κάτι που συνεπάγεται μειωμένη προστασία τον πιστωτών από το σύνολο κεφαλαίων της επιχείρησης και συνεπώς αδυναμία της εταιρείας να δανειστεί νέα ποσά .

ABSTRACT

The purpose of the dissertation is the accounting and financial analysis of the company “ETEKA SA”, one of the largest sized companies in the fuel trading branch. Using variable ratios, we analyzed the liquidity of the company, which is its capability to ensure the payment of short term liabilities. After this, we analyzed the profitability of the company which is the capability of the latter to create profits. In the end, the capital structure of ETEKA was thoroughly analyzed so that we are able to control the company’s economic indicators at a long term period. The following constitute the outcome: based on liquidity analysis, the company is not able to secure the payment of short term liabilities in case of an emergency event and what is more, it is not economically strong enough to take advantage of any potential opportunities in markets. In addition, the Company remains profitable, but is obvious that all profitability ratios indicate minimal profits that attribute to shareholders. Also, based on capital structure analysis, the company is burdened with a large amount of debt resulting in weakness of the company to borrow any amount and low level of secure to creditors.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο σκοπός της συγκεκριμένης πτυχιακής εργασίας είναι η ανάλυση των λογιστικών και χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΕΤΕΚΑ Α.Ε. η οποία ανήκει στον κλάδο εμπορίας καυσίμων και αποτελεί μια από της μεγαλύτερες εταιρείες του κλάδου.

Πιο συγκεκριμένα, η ανάλυση γίνετε με την βοήθεια επιλεγμένων αριθμοδεικτών που έχουν κυρίως άμεση σχέση με τον κύκλο εργασιών της εταιρείας και του κλάδου της εμπορίας καυσίμων.

Τα ποσά θα αξιολογηθούν σε βάθος πενταετίας για τα οικονομικά έτη 2010-2014.

Παρακάτω ακολουθεί μια σύντομη περιγραφή της δομής της εργασίας.

Στο πρώτο κεφάλαιο γίνεται μια παρουσίαση της εταιρείας που πρόκειται να ασχοληθούμε. Ειδικότερα, αναπτύσσεται μια σύντομη ιστορική αναδρομή στην ανάπτυξη της εταιρείας στο κλάδο της εμπορίας και διακίνησης κάθε φύσεως πετρελαιοειδών, η εταιρική διακυβέρνηση και το εργασιακό περιβάλλον της.

Στο δεύτερο κεφάλαιο παρατίθεται η έννοια των αριθμοδεικτών και οι κανόνες κατάρτισης τους. Γίνεται μια θεωρητική προσέγγιση στις κατηγορίες αριθμοδεικτών και συγκεκριμένα στους αριθμοδείκτες ρευστότητας, κυκλοφοριακής ταχύτητας, αποδοτικότητας και διαθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας. Θα προσπαθήσουμε να εξηγήσουμε τις τιμές τους και πιθανές διαχρονικές αποκλίσεις μέσα από τα διαγράμματα και ενδελεχή ανάλυση των συστατικών κάθε δείκτη ξεχωριστά.

Στο τρίτο και τελευταίο κεφάλαιο θα αναπτύξουμε την γενική εικόνα της εταιρείας βασιζόμενοι στις επιμέρους αναλύσεις των αριθμοδεικτών που έγιναν στο δεύτερο κεφάλαιο.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΤΕΚΑ Α.Ε.

1.1 Σύντομη ιστορική αναδρομή

Η ΕΤΕΚΑ Α.Ε. (http://www.eteka.com.gr) κάνει την εμφάνιση της στον χώρο της εμπορίας και διακίνησης κάθε φύσεως πετρελαιοειδών και κάθε συναφής προς το σκοπό αυτό εργασίας το 1983, με σκοπό τον εφοδιασμό πλοίων όλων τον κατηγοριών στα μεγαλύτερα λιμάνια της χώρας, όλων τον ειδών οχημάτων μέσα από πρατήρια που διαθέτει, καθώς και με πετρέλαιο θέρμανσης όλα τα Ελληνικά νοικοκυριά. Την ίδια χρονιά με την καθοδήγηση του Μιχάλη Σπανού εξαγοράζει τις εγκαταστάσεις πετρελαιοειδών της ΕΛΒΥΝ στο Πέραμα, έτσι καταξιώνεται στην αγορά και κερδίζει τη θέση που της αξίζει.

Το 1983 έγινε η σύσταση της εταιρείας με έδρα τον δήμο Πειραιά με επωνυμία « ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΑΥΣΙΜΩΝ Ανώνυμος Εταιρεία » και με διακριτικό τίτλο «ΕΤΕΚΑ Α.Ε.».

Στα μέσα του ΄90, ο Κωνσταντίνος Σπανός, Τεχνικός Διευθυντής και μέλος του Δ.Σ., προχωρά στον εκσυγχρονισμό των εγκαταστάσεων με τα πιο σύγχρονα μέσα για την παράδοση των καυσίμων με απόλυτη ασφάλεια βάσει των Διεθνών Προδιαγραφών ISO και με περισσότερο σεβασμό προς το περιβάλλον, τηρώντας το πλαίσιο κανόνων της MARPOL σε όλους του εφοδιασμούς της εταιρείας. Έτσι επιτυγχάνει την αναμόρφωση του προφίλ της εταιρείας, δημιουργώντας μια ηγετική παρουσία της εταιρείας στον τομέα της ενέργειας, τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό και στο χώρο του Bunkering.

Τον Ιούνιο του 2010 η ΕΤΕΚΑ Α.Ε. κάνει μετατροπή στη σύσταση της εταιρείας με επωνυμία πλέον «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΑΥΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΚΑΙ ΕΦΟΠΛΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΝΑΥΠΗΓΙΚΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», με ίδιο διακριτικό τίτλο «ΕΤΕΚΑ Α.Ε.», με Έδρα τον δήμο Περάματος και τα γραφεία της στη Λεωφόρο Δημοκρατίας 142. Πλέον πέρα από την εμπορία και την διακίνηση πάσης φύσεως πετρελαιοειδών, στο σκοπό περιλαμβάνονται και οι εφοπλιστικές και οι ναυτιλιακές επιχειρήσεις, καθώς και οι παντός είδους ναυπηγικές εργασίες, όπως και οι σχετικές εργασίες διάλυσης πλοίων.

1.2 Εταιρική Διακυβέρνηση

Η εταιρεία διοικείται από Διοικητικό Συμβούλιο. Ο αριθμός των συμβούλων δεν είναι δυνατόν να είναι μικρότερος από τρεις (3) και μεγαλύτερος από επτά (7) και ορίζεται από τη Γενική Συνέλευση, η θητεία των μελλών του διοικητικού συμβουλίου είναι τριετής, υπολογιζόμενη από την ενδέκατη (11η) ημέρα μετά την Τακτική Γενική Συνέλευση του έτους κατά το οποίο εκλέχτηκαν έως τη δεκάτη (10) ημέρα από την Τακτική Γενική Συνέλευση του τρίτου μετά από αυτό έτους.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι πάντοτε επανεκλέξιμα. Η χωρίς δικαιολογημένη αιτία αποχή οποιουδήποτε συμβούλου από τις συνεδριάσεις του Διοικητικού

Συμβουλίου για κανονική περίοδο που υπερβαίνει το έτος, παρέχει στο Διοικητικό Συμβούλιο το δικαίωμα, κατά την κρίση του, να θεωρήσει με απόφαση του το σύμβουλο αυτόν ως παραιτηθέντα και να προβεί στην αντικατάσταση του, σε αυτή την περίπτωση, όταν δημιουργηθούν κενές θέσεις στο Διοικητικό Συμβούλιο, το Συμβούλιο, εφόσον τα μέλη του δε θα μειωθούν κάτω των τριών, υποχρεούται να εκλέξει αμέσως αντικαταστάτη του συμβούλου του οποίου κενώθηκε η θέση με πλειοψηφία των τριών τετάρτων (3/4) των υπολειπομένων μελών.

Οι παραιτήσεις των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, του Γενικού Διευθυντή και των Διευθυντών της Εταιρείας υποβάλλονται στο Διοικητικό Συμβούλιο.

Το διοικητικό συμβούλιο αμέσως μετά την εκλογή του από την γενική συνέλευση συνέρχεται και συγκροτείται σε σώμα και εκλέγει μεταξύ μελλών του τον πρόεδρο, τον αντιπρόεδρο καθώς και τον διευθύνοντα σύμβουλο για την τριετή θητεία τους.

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου προΐσταται στις συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου, διευθύνει τις εργασίες του και ενημερώνει το Διοικητικό Συμβούλιο για τη λειτουργία της Εταιρείας, όταν απουσιάζει ή έχει κώλυμα, αναπληρώνει ο Αντιπρόεδρος, σε περίπτωση απουσίας ή κωλύματος του αντιπροέδρου, αναπληρώνει ο διευθύνον σύμβουλος, σε περίπτωση πάλι απουσίας ή κωλύματος του διευθύνον σύμβουλου αναπληρώνει ένας σύμβουλος που ορίζεται με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου.

Σύμφωνα με το καταστατικό της ΕΤΕΚΑ Α.Ε. το διοικητικό συμβούλιο είναι αρμόδιο να αποφασίζει για κάθε θέμα που ανάγεται στη διαχείριση της εταιρικής περιουσίας και τη διοίκηση της Εταιρείας και γενικά στη δραστηριότητα της, λαμβάνει δε όλα τα ενδεικνυόμενα μέτρα και αποφάσεις για την πραγματοποίηση του σκοπού της Εταιρείας.

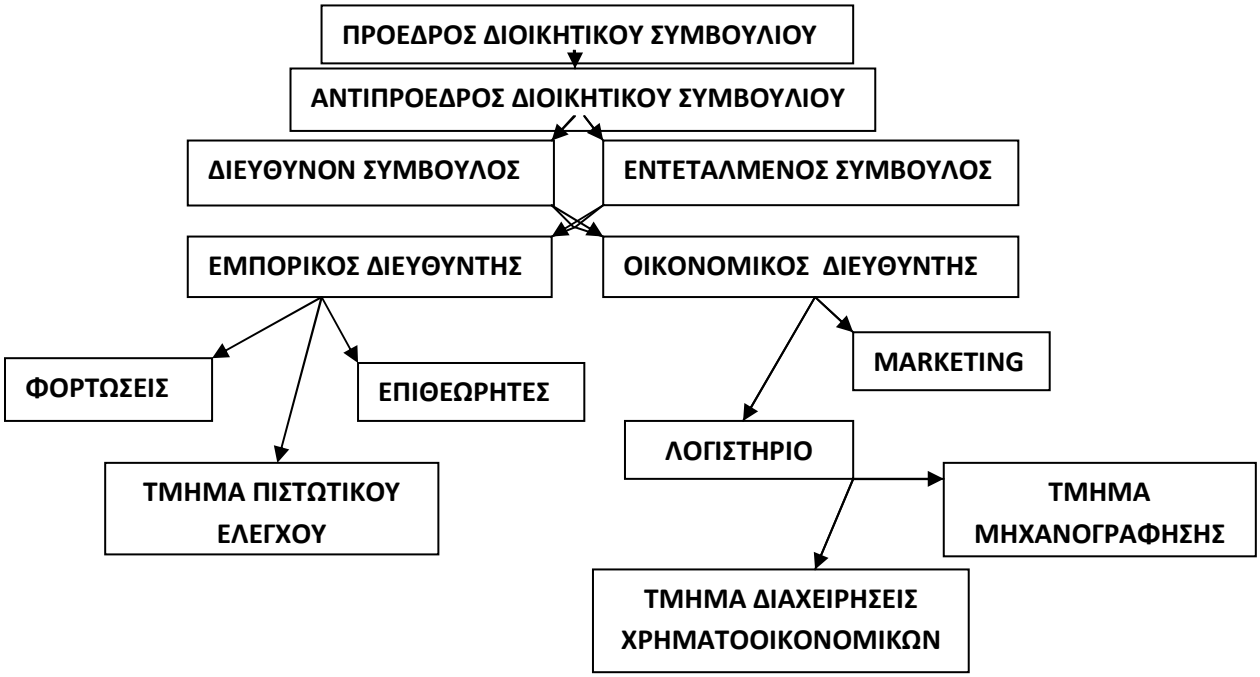
1.3 Εργασιακό περιβάλλον

Η εταιρεία αυτή έχει και προσπαθεί να αποκτήσει ένα ακόμη πιο εξαιρετικό περιβάλλον εργασίας, με αποτέλεσμα να γίνει πιο αποδοτική και επιτυχημένη. Οι συνθήκες εργασίας αποτελούν κρίσιμο συντελεστή για τη λειτουργία, την παραγωγικότητα και την αποτελεσματικότητα μιας σύγχρονης και δυναμικής επιχείρησης.

Αυτό προσπαθεί να το επιτύχει μέσα από τις καθημερινές σχέσεις των εργαζομένων και των διευθυντών της, ώστε μέσα από αυτές να υπάρξει αμοιβαία εμπιστοσύνη. Η συνεργασία η οποία βασίζεται στην εμπιστοσύνη είναι πάντα και πιο αποτελεσματική.

Ουσιαστικά ο σκοπός της επιχείρησης είναι να δημιουργήσει ένα κλίμα στους εργαζομένους να αισθάνονται υπερήφανοι γι αυτό που κάνουν και να απολαμβάνουν την συνεργασία με τους συναδέλφους τους. Αντίστοιχα με αυτόν τον τρόπο οι επικεφαλείς και οι διευθυντές επιτυγχάνουν τους επιχειρηματικούς τους στόχους και συμβάλλουν σημαντικά στην ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας, με εργαζόμενους που δίνουν τον καλύτερο τους εαυτό και με τους οποίους συνεργάζονται ως ομάδα και ως οικογένεια σε ένα περιβάλλον εμπιστοσύνης.

Το σώμα του διακριτικού συμβούλιου της εταιρείας περιγράφεται στο το παρακάτω διάγραμμα :



Η σύσταση της εταιρείας αποτελείται από τον πρόεδρο του διοικητικού συμβούλιου, ο όποιος ακολουθείται ιεραρχικά από τον αντιπρόεδρο του διοικητικού συμβούλιου. Μετά από τον πρόεδρο και τον αντιπρόεδρο στην ιεραρχική θέση της εταιρείας βρίσκονται οι δυο διευθύνων σύμβουλοι, που αναπληρώνει ο ένας τον άλλον και συνεργάζονται.

Στην συνέχεια της πυραμίδας της εταιρείας βρίσκονται ο εμπορικός διευθυντής, ο οποίος ασχολείται με το εμπορικό κομμάτι της εταιρείας, δηλαδή την κύρια πηγή εσόδων που είναι οι πωλήσεις (π.χ. συμφωνίες και συναντήσεις με τους πελάτες της εταιρείας και πιθανόν νέους πελάτες της) και ο οικονομικός διευθυντής ο οποίος διαχειρίζεται όλα τα οικονομικά θέματα της εταιρείας. Και οι δυο διευθυντές δουλεύουν από κοινού για την επίλυση ζητημάτων και κλείσιμο συμφωνιών.

Κάτω από τον εμπορικό διευθυντή βρίσκονται τα εξής τρία τμήματα των οποίων και είναι υπεύθυνος γι αυτά για την ορθή λειτουργία τους.

Τα τμήματα αυτά είναι :

- Οι φορτώσεις, σε αυτό το τμήμα γίνεται η τιμολόγηση, η φόρτωση και η δρομολόγηση των φορτίων προς τους πελάτες της εταιρείας,
- Οι επιθεωρητές, στο τμήμα αυτό το πρώτο τους μέλημα είναι η άμεση επαφή με τους πελάτες σε καθημερινή βάση και οι επιλύσεις πιθανών θεμάτων των πελατών. Αποτελεί ένα σημαντικό τμήμα στην εταιρεία, διότι σε αυτό βασίζεται η ανάπτυξη των πρατήριων,

- Το τρίτο τμήμα κάτω από τον εμπορικό διευθυντή είναι το τμήμα πιστωτικού έλεγχου, το οποίο είναι υπεύθυνο για την εισπραξιμότητα της εταιρείας και τον πιστοληπτικό έλεγχο των πελατών.

Αντίστοιχα ο οικονομικός διευθυντής είναι υπεύθυνος σε συνεργασία με τον προϊστάμενο του λογιστηρίου να διαχειριστούν τα οικονομικά θέματα και την τήρηση των συμφωνιών με τους πελάτες και προμηθευτές της εταιρείας καθώς και την κατάρτιση του ετήσιου ισολογισμού και προϋπολογισμού.

Για την υποστήριξη του έργου του οικονομικού τμήματος έχουν δημιουργηθεί τα αντίστοιχα τμήματα:

- το λογιστήριο, το οποίο είναι το κύριο όργανο διαχειρίσεως των οικονομικών θεμάτων της εταιρείας και είναι υπεύθυνο για την εναρμόνιση των φορολογικών υποχρεώσεων της εταιρείας σύμφωνα με την εκάστοτε φορολογική νομοθεσία

- το τμήμα μηχανογράφησης, στο οποίο γίνονται οι καταχωρήσεις και οι εκδόσεις των παραστατικών

- το τμήμα προϋπολογισμού ,αναφορών και έλεγχου, όπου καταρτίζεται ο ετήσιος προϋπολογισμός, παρέχονται αναφορές προς τον οικονομικό διευθυντή και την διοίκηση της εταιρείας και παρακολουθούνται και ελέγχονται οι εμπορικές συμφωνίες

- Το τμήμα διαχείρισης χρηματοοικονομικών που σχετίζεται με την διαχείριση τον χρηματικών διαθέσιμων της εταιρείας (πχ μετρητά, επιταγές, συναλλαγματικές, προθεσμιακές καταθέσεις κτλ.).

- το τελευταίο τμήμα κάτω από την επίβλεψη του οικονομικού διευθυντή είναι το τμήμα μάρκετινγκ, που είναι αρμόδιο για την εικόνα της εταιρείας, την εξέλιξη της σε σχέση με της άλλες εταιρείες του κλάδου εμπορίας των πετρελαιοειδών και της ανάδειξη της εταιρείας στον χώρο αυτό.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεγεθών, που δημιουργήθηκαν με βάσει την λογιστική και την στατιστική και έχοντας ως σκοπό, να απεικονίσουν την πραγματική θέση και την επιχειρηματική δράση μιας οικονομικής μονάδας. Με την βοήθεια των αριθμοδεικτών μπορούμε να έχουμε συμπεράσματα που προκύπτουν από διάφορα τμήματα ή ολόκληρων τομέων της επιχείρησης. Οι αριθμοδείκτες παριστάνονται συνήθως είτε με την μορφή πηλίκου κάποιων μεγεθών είτε με την μορφή ποσοστού, ανάλογα με την χρησιμότητα τους.

Οι αριθμοδείκτες ταξινομούνται (https://el.wikipedia.org/wiki/Αριθμοδείκτης) σε τρεις κατηγορίες:

- Η πρώτη κατηγορία περιλαμβάνει αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αξιολόγησης της οικονομικής θέσεως της οικονομικής μονάδας. Τα στοιχεία αυτά αντλούνται από τους λογαριασμούς του ισολογισμού και συγκεκριμένα από τις ομάδες 1-5 του ελληνικού γενικού λογιστικού σχεδίου (Ε.Γ.Λ.Σ.).

- Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αναλύσεως της δυναμικής εικόνας της επιχείρησης. Τα στοιχεία αυτά αντλούνται από τους λογαριασμούς του ισολογισμού και συγκεκριμένα από τους λογαριασμούς οργανικών κατ' είδος, εξόδων και εσόδων γενικής εκμετάλλευσης και αποτελεσμάτων, τις ομάδες 6-8 του ελληνικού λογιστικού σχεδίου (Ε.Γ.Λ.Σ.).

- Η τρίτη κατηγορία περιλαμβάνει δείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν την ανάγκη συσχετίσεως των στατικών στοιχείων του ισολογισμού προς τα δυναμικά στοιχειά της εκμεταλλεύσεως, με σκοπό τον προσδιορισμό της ορθολογικής ή μη χρησιμοποιήσεως των μέσων της επιχειρηματικής δραστηριότητας για την επίτευξη του καλύτερου οικονομικού αποτελέσματος.

Παρακάτω θα αναπτύξουμε την χρηματοοικονομική ανάλυση της ΕΤΕΚΑ Α.Ε., βασισμένη σε συγκεκριμένους αριθμοδείκτες τους οποίους θεωρούμε σχετικούς με τον κύκλο εργασιών της συγκεκριμένης επιχείρησης, που εξετάζουν την βιωσιμότητα και την αποδοτικότητα της εταιρείας.

Τα συγκρίσιμα μεγέθη και όλες τις χρηματοοικονομικές πληροφορίες θα τις αντλήσουμε από:

- Τον Ισολογισμό
- Την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης
- Την Κατάσταση Ταμειακών ροών
- Τον Πίνακα Διάθεσης Κερδών
- Την Κατάσταση Πηγών και Χρήσεων Κεφαλαίων
- Τις επεξηγηματικές σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων
- Την Έκθεση του Ελεγκτή
- Τα Λογιστικά και Εξωλογιστικά έντυπα και Στατιστικά στοιχειά της επιχείρησης.

Πιο συγκεκριμένα:

2.1 Ανάλυση Ρευστότητας

Η έννοια της ρευστότητας (Δημήτριος Χ. Γκίκας, 2002) εξετάζει την ικανότητα μιας επιχείρησης να ικανοποιεί τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Είναι σημαντικό να υπάρχει ένας υψηλός δείκτης ρευστότητας ώστε η επιχείρηση να μπορέσει να επωφεληθεί από διάφορες ευκαιρίες που παρουσιάζονται στην αγορά (π.χ. ένας προμηθευτής που έχει ανάγκη ρευστότητας πουλάει το απόθεμα του και άρα την πρώτη υλη για εμάς σε προνομιακές τιμές για ένα μικρό χρονικό διάστημα).

2.1.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Χρησιμοποιούνται (Δημήτριος Χ. Γκίκας, 2002) για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως μιας επιχειρήσεως, όσο και της ικανότητας της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και να εκμεταλλευτεί πιθανές επιχειρηματικές ευκαιρίες

Με την ανάλυση των δεικτών ρευστότητας (Κάντζος, 2002) δίδονται απαντήσεις σε ερωτήματα σχετικά με την:

1. Επάρκεια κυκλοφοριακών στοιχείων,
2. Ύπαρξη διαθέσιμων, ώστε να υπάρχει ομαλή και αδιάλειπτη λειτουργία της επιχείρησης καθώς και εκμετάλλευση των ευκαιριών που παρουσιάζονται,
3. Ύπαρξη υπερβολικών αποθεματοποιήσεων,

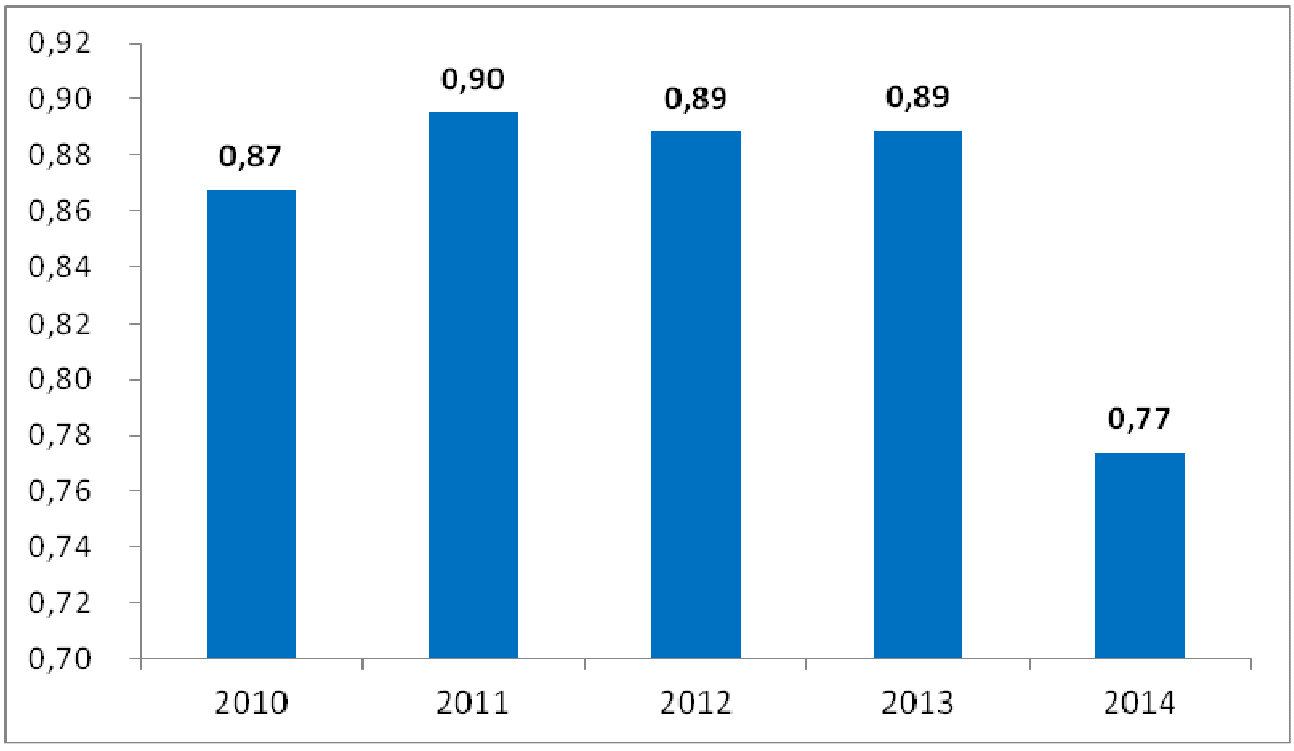
4. Πιστωτική πολιτική της επιχείρησης προς τους πελάτες της,
5. Το ύψος των απαιτήσεων της.
6. Πιστωτική πολιτική προς τους προμηθευτές
7. διαπραγματευτική ισχύ της εταιρείας έναντι των πελατών και των προμηθευτών της.

2.1.1.1 Αριθμοδείκτες Έμμεσης Ρευστότητας

Ο δείκτης αυτός θα χρησιμοποιηθεί για να αξιολογηθεί η βραχυπρόθεσμη ρευστότητα της επιχείρησης ειδικότερα στην χορήγηση πιστώσεων από προμηθευτές, απόκτησης κεφαλαίων κίνησης από τις τράπεζες αλλά και στην διατήρηση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας σε ορθολογικά επίπεδα.

$$\textbf{AEP} = \frac{\text{κυκλοφορούν ενεργητικό + μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού}}{\text{βραχυχρόνιες υποχρεώσεις + μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού}}$$

2010	2011	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2012	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2013	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2014	% ΔΙΑΦΟΡΑ
0,867	0,895	3,23%	0,888	-0,77%	0,889	0,03%	0,774	-12,93%



Ένας δείκτης Έμμεσης Ρευστότητας, για να χαρακτηριστεί ευνοϊκός για την επιχείρηση πρέπει να είναι πάντα μεγαλύτερος της μονάδας. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση είναι ευκολότερο να χορηγήσει πίστωση σε προμηθευτή ή κεφάλαιο κίνησης από τις τράπεζες.

Παρατηρούμε ότι για την εταιρεία ΕΤΕΚΑ Α.Ε. ο δείκτης αυτός είναι μικρότερος της μονάδας, που σημαίνει πως το κυκλοφορούν ενεργητικό και οι μεταβατικοί λογαριασμοί του ενεργητικού δεν επαρκούν για να καλύψουν πλήρως τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και τους μεταβατικούς λογαριασμούς του παθητικού (δείκτης μικρότερος της μονάδας). Μάλιστα η εικόνα παραμένει αναλλοίωτη μέχρι και το 2013, ενώ το 2014 η οικονομική θέση της εταιρείας εμφανίζεται σε χειρότερη κατάσταση.

Συνεπώς, υπάρχει μειωμένη προστασία στους προμηθευτές της εταιρείας σε περίπτωση που καταστεί αναγκαία η ρευστοποίηση του κυκλοφορούν και των μεταβατικών λογαριασμών του ενεργητικού. Επιπλέον, φαίνεται ότι η εταιρεία δεν διαθέτει κάποιο επαρκές περιθώριο ασφαλείας για την κάλυψη βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων σε περίπτωση εκτάκτων αναγκών.

Το παραπάνω συμπέρασμα ενισχύεται αν ληφθεί υπόψη το γεγονός πως κατά την διάρκεια της ρευστοποίησης ενδέχεται να προκύψουν ζημίες από την ρευστοποίηση στοιχείων του ενεργητικού σε τιμές μικρότερες των λογιστικών αξιών.

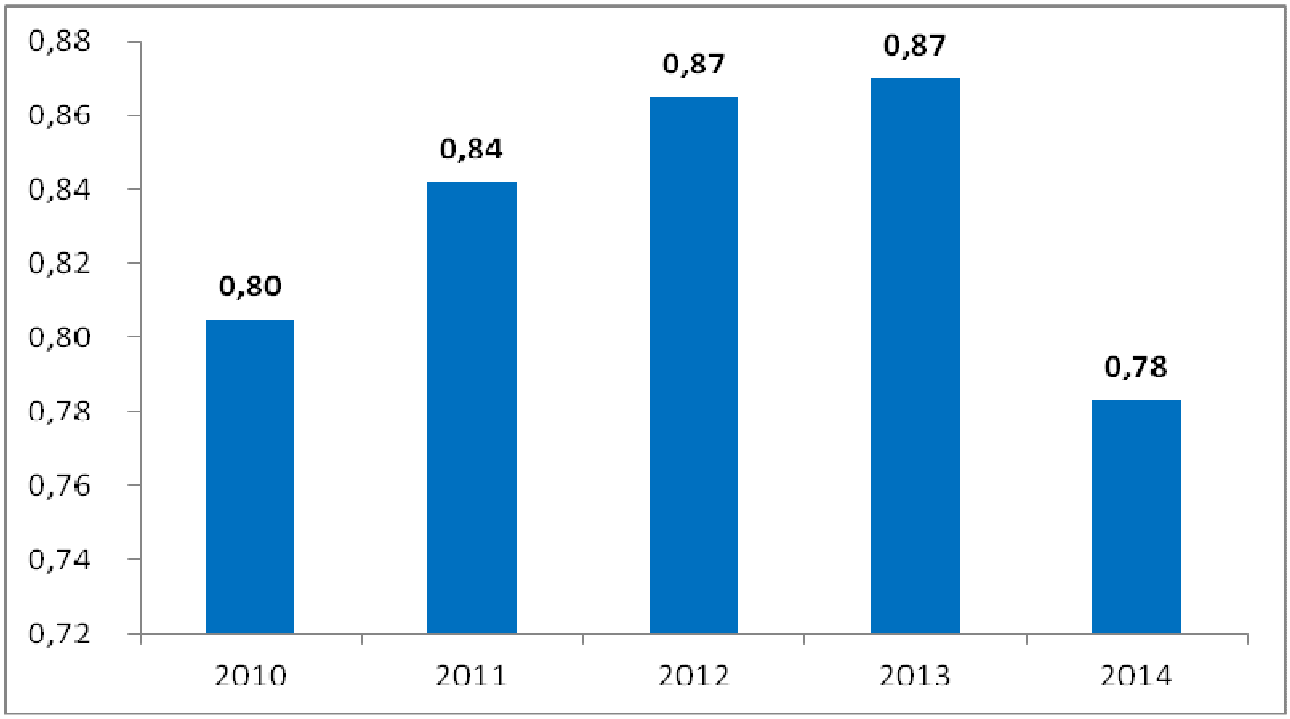
Επιπλέον, πρέπει να λάβουμε υπόψη πως το απόθεμα δεν είναι άμεσα ρευστοποιήσιμο καθώς υπάρχουν δυο βήματα μέχρι την ρευστοποίηση του, την πώληση του αποθέματος και η είσπραξη του τιμήματος από την συναλλαγή αυτή.

2.1.1.2 Αριθμοδείκτες Άμεσης Ρευστότητας

Ο δείκτης αυτός (Δημήτριος Χ. Γκίκας, 2002) χρησιμοποιείται για την μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Επίσης, αξιολογεί την ρευστότητα και την πιστοληπτική ικανότητα της επιχείρησης, φανερώνει την απόδοση του τμήματος πωλήσεων σε συνδυασμό με τους όρους πωλήσεων και κατά πόσο αποδοτικό είναι το τμήμα εισπράξεων και πληρωμών.

$$\textbf{AAP} = \frac{\text{Διαθέσιμα + χρεόγραφα + απαιτήσεις + έσοδα εισπρακτέα}}{\text{(Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις – προκαταβολές πελατών) - έξοδα δεδουλευμένα}}$$

2010	2011	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2012	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2013	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2014	% ΔΙΑΦΟΡΑ
0,805	0,842	4,61%	0,865	2,75%	0,870	0,56%	0,783	-9,97%



Ο δείκτης της Άμεσης Ρευστότητας, (Δημήτριος Χ. Γκίκας, 2002) για να είναι ευνοϊκός, οι τιμές του πρέπει να είναι υψηλότερες ή κοντά στην μονάδα.

Ουσιαστικά επιβεβαιώνει το συμπέρασμα από την ανάλυση του αριθμοδείκτη έμμεσης ρευστότητας. Βρίσκεται σε τιμές σταθερά κάτω από την μονάδα.

Διαχρονικά υπάρχει οριακή αύξηση έως και το 2013, η οποία όμως δεν κρίνεται ως ουσιώδης, όμως το 2014 παρατηρούμε μια πτώση του δείκτη, καθώς τα πιο άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχειά του ενεργητικού δεν επαρκούν για την κάλυψη των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων.

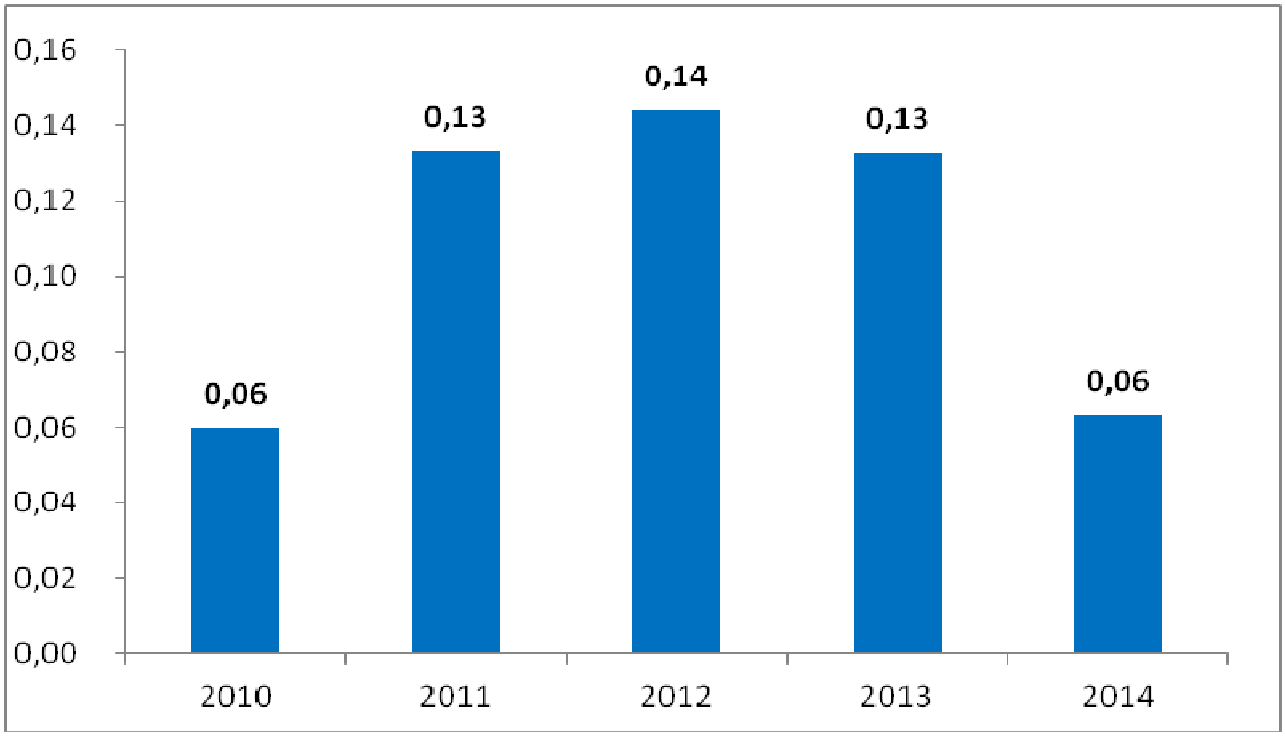
Μάλιστα το πιο άμεσο στοιχείο του ενεργητικού που είναι τα μετρητά και οι καταθέσεις στις τράπεζες βρίσκονται στις χαμηλότερες διαχρονικά τιμές στην περίοδο ανάλυσης μας.

2.1.1.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης αυτός αποτελεί τον πλέον ενδεικτικό δείκτη ρευστότητας καθώς συμπεριλαμβάνει τα πιο άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού. Θα χρησιμοποιηθεί για να αξιολογήσουμε την ρευστότητα και την πιστοληπτική ικανότητα της επιχείρησης αλλά και κατά πόσο αποδοτικό είναι το τμήμα εισπράξεων και πληρωμών.

$$\textbf{ATP} = \frac{\text{Διαθέσιμα + Χρεόγραφα}}{\text{(Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις – Προκαταβολές Πελατών) + Έξοδα Δεδουλευμένα}}$$

2010	*2011*	*% ΔΙΑΦΟΡΑ*	*2012*	*% ΔΙΑΦΟΡΑ*	*2013*	*% ΔΙΑΦΟΡΑ*	*2014*	*% ΔΙΑΦΟΡΑ*
0,060	0,133	122,78%	0,144	8,07%	0,133	-7,75%	0,063	-52,35%



Ο αυστηρότερος δείκτης ρευστότητας μας υποδηλώνει ότι τα ταμειακά διαθέσιμα βρίσκονται σε πολύ χαμηλό επίπεδο σε σχέση με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις (αποτελούν κατά μέσο όρο προσεγγιστικά το 10% των υποχρεώσεων).

Ο δείκτης διαχρονικά βαίνει αυξητικά εκτός του έτους 2013 και του 2014, όπου υπάρχει μια πτώση του δείκτη που οφείλεται κυρίως σε ένα επενδυτικό πρόγραμμα που τρέχει η επιχείρηση και στη μείωση της διαπραγματευτικής δύναμης της εταιρείας έναντι των πελατών και προμηθευτών της καθώς και πιθανόν στην μείωση της κερδοφορίας της εταιρείας, κάτι που θα εξεταστεί παρακάτω.

Στους πελάτες πλέον παρέχονται καλύτεροι όροι πίστωσης λόγω αδυναμίας πληρωμής σε σύντομο χρονικό διάστημα. Τα χρηματικά διαθέσιμα βρίσκονται σε χαμηλές τιμές και ουσιαστικά πρέπει να παρακολουθούνται οι εισροές και οι εκροές σε καθημερινή βάση.

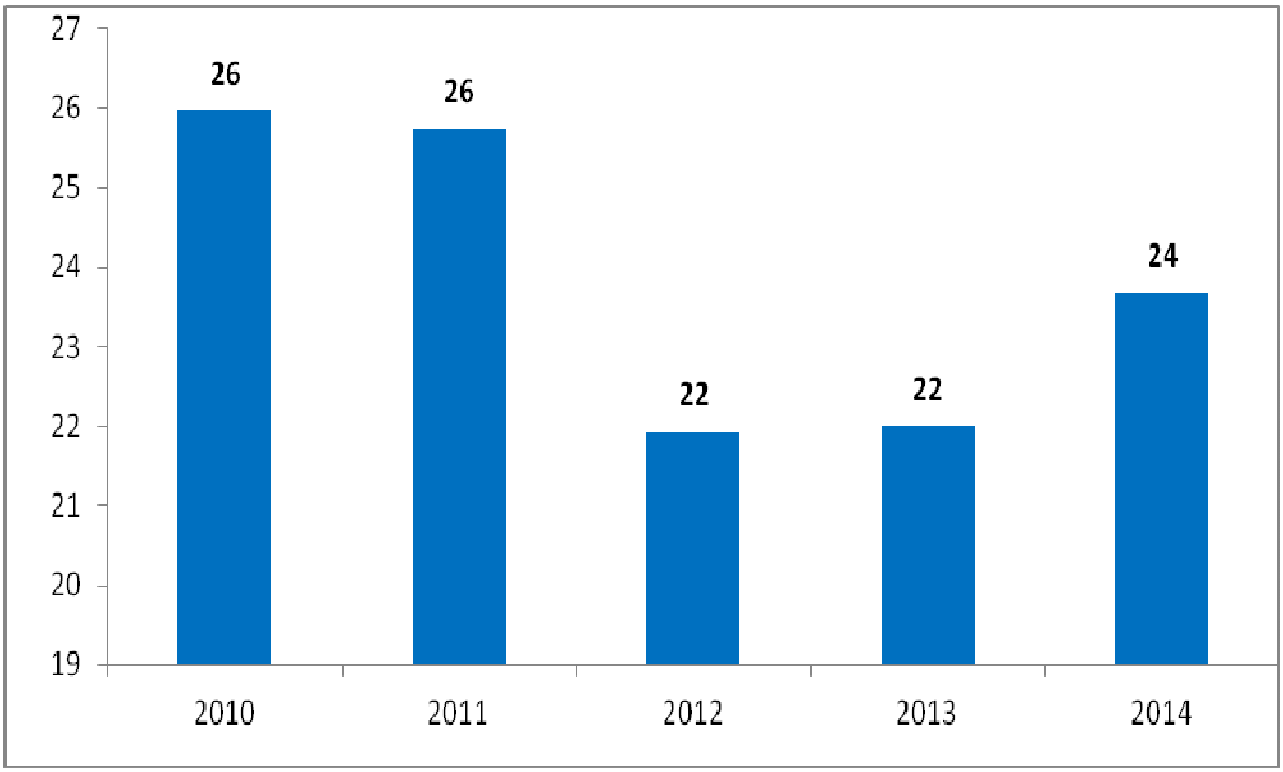
2.1.1.4 Αμυντικό Διάστημα

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει (Δημήτριος Χ. Γκίκας, 2002) πόσες μέρες τα ρευστά και τα ρευστοποιήσιμα στοιχειά μπορούν να καλύψουν τα λειτουργικά έξοδα της επιχείρησης, τις καθημερινές υποχρεώσεις της εταιρείας όπως προκύπτουν από την δραστηριότητα της.

Επί της ουσίας, ο αριθμοδείκτης αυτός προβαίνει στην αξιολόγηση της ρευστότητας και της ομαλής λειτουργιάς της επιχείρησης και σε συνδυασμό με τους υπόλοιπους δείκτες παρουσιάζει την βιωσιμότητα αυτής σε περίπτωση κρίσεως.

$$\mathbf{AM} = \frac{\text{Διαθέσιμα + Χρεόγραφα + Απαιτήσεις}}{\text{Ημερήσια Έξοδα}}$$

2010	2011	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2012	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2013	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2014	% ΔΙΑΦΟΡΑ
26	26	-0,91%	22	-14,75%	22	0,30%	24	7,59%



Το αμυντικό διάστημα μας δείχνει το διάστημα σε ημέρες που μπορούν τα υπάρχοντα διαθέσιμα και τα ποσά που θα προκύψουν από την ρευστοποίηση των αμέσων στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού να καλύψουν τα αναμενόμενα έξοδα λειτουργιάς της επιχείρησης. Παρατηρούμε πως αυτό το διάστημα βρίσκεται σε ένα μικρό εύρος τιμών, πιο συγκεκριμένα από 22 έως 26 ημέρες.

Το διάστημα αυτό μειώνεται μέχρι το 2013 κυρίως λόγο της χρησιμοποίησης των διαθεσίμων για επενδυτικούς σκοπούς (ανάπτυξη ναυπηγείου) ενώ το 2014 παρατηρείται μια οριακή αύξηση της τιμής του δείκτη η οποία όμως οφείλεται στην μείωση του κόστους πωληθέντων, η οποία ακολουθεί την μείωση των εσόδων της εταιρείας και συνεπώς της οικονομικής της δραστηριότητας.

2.1.2 Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

Με τους συγκεκριμένους δείκτες, (Κάντζος Κωνσταντίνος,2002) μετράται ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης, ως προς την ικανοποιητική χρήση των περιουσιακών της στοιχείων.

Για παράδειγμα ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων μας βοηθάει να αποφασίσουμε αν το ύψος των απαιτήσεων είναι υπερβολικά υψηλό όταν το συγκρίνουμε με τις πωλήσεις επί πιστώσει.

2.1.2.1 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

Ο δείκτης αυτός φανερώνει πόσες φορές τα εμπορεύσιμα αποθέματα της επιχείρησης ανακυκλώνονται μέσα στην χρήση αλλά και πόσο διάστημα απαιτείται για την ρευστοποίηση τους. Ειδικότερα, είναι χρήσιμος για την αξιολόγηση της απόδοσης της πολίτικης πωλήσεων και διαχείρισης των αποθεμάτων. Μελετώντας διαχρονικά την εξέλιξη του δείκτη προκύπτουν συμπεράσματα για την βελτίωση ή μη της θέσης της επιχείρησης στον κλάδο.

$$\textbf{ΚΤΑ} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος Όρος Αποθεμάτων}}$$

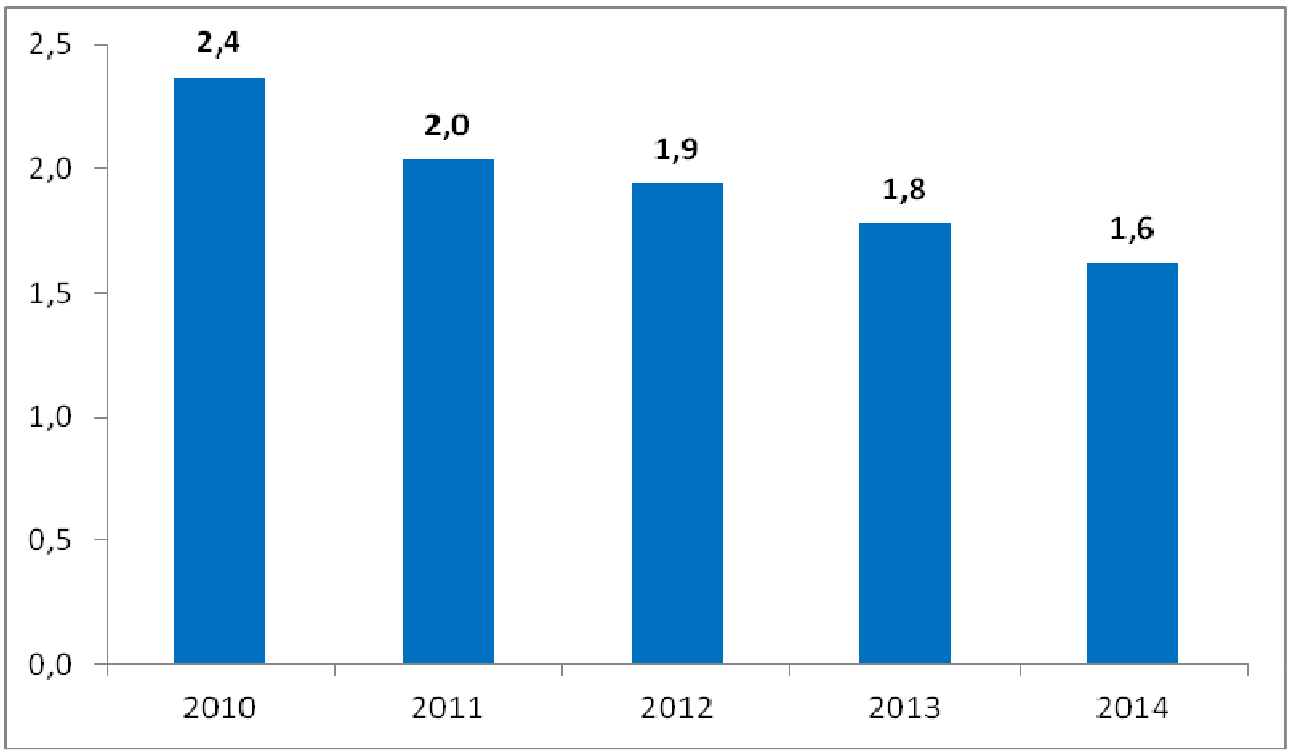
2010	2011	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2012	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2013	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2014	% ΔΙΑΦΟΡΑ
153,8	179,2	16,49%	188,3	5,09%	205,3	9,01%	224,9	9,56%

Η περίοδος πώλησης αποθεμάτων σε ημέρες :

365 ημέρες

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

2010	2011	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2012	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2013	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2014	% ΔΙΑΦΟΡΑ
2,4	2,0	-14,16%	1,9	-4,85%	1,8	-8,27%	1,6	-8,73%



Ο δείκτης μας δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο έχουν πουληθεί τα αποθέματα της εταιρείας μέσα στην χρήση. Ο εναλλακτικός τρόπος μέτρησης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων μας δείχνει το χρονικό διάστημα που απαιτείται από την ημέρα αγοράς των προϊόντων μέχρι την ημέρα πώλησης.

Ουσιαστικά παρατηρούμε ότι η εταιρεία δεσμεύει όλο και λιγότερα κεφάλαια για την αποθήκευση και ασφάλεια των αποθεμάτων και εκτίθεται σε όλο και λιγότερο κίνδυνο μείωσης της αξίας των αποθεμάτων, καθώς πωλούνται σχεδόν άμεσα (σε 1,6 ήμερες το 2014).

Είναι σημαντικό για τις εταιρείες αυτού του κλάδου, άρα και για την ΕΤΕΚΑ Α.Ε. τα αποθέματα να πωλούνται σχεδόν άμεσα καθώς παρατηρείται μεγάλη μεταβλητότητα στις τιμές πώλησης των προϊόντων κάτι που μπορεί να επηρεάσει σε μεγάλο βαθμό το περιθώριο κέρδους.

2.1.2.2 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

Ο δείκτης αυτός μας χρησιμεύει στην αξιολόγηση της απόδοσης της πολιτικής πωλήσεων και πίστωσης προς τους πελάτες ή πιθανούς πελάτες, αλλά και σε σχέση με τους ανταγωνιστές της εταιρείας στον κλάδο της εμπορίας πετρελαιοειδών.

Ο δείκτης μας δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο δημιουργούνται και εισπράττονται οι απαιτήσεις έναντι των πελατών της εταιρείας μέσα στην χρήση. Ο εναλλακτικός τρόπος μέτρησης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων μας δείχνει το χρονικό διάστημα από την πώληση επί πιστώσει των διαφόρων προϊόντων έως την είσπραξη των απαιτήσεων.

.

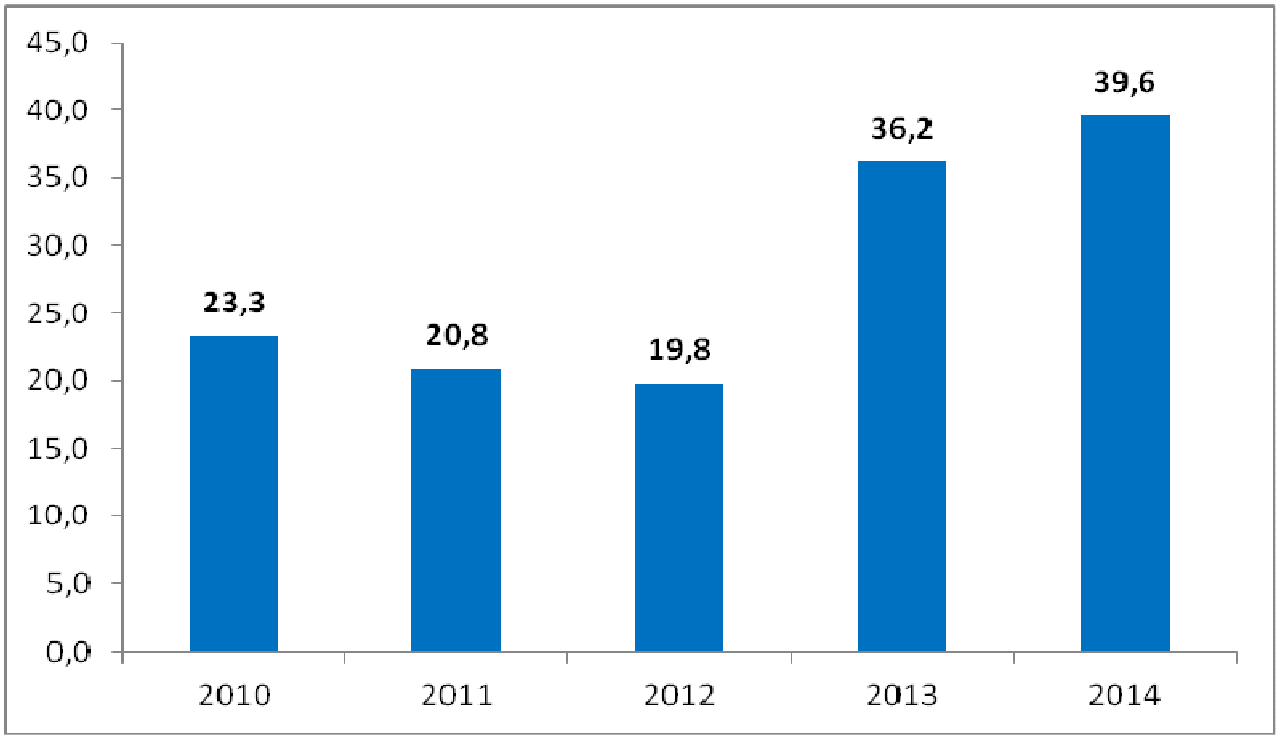
$$\textbf{ΚΤΑ=}\ \frac{\text{Πωλήσεις Επί Πιστώσει}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$$

2011	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2012	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2013	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2014	% ΔΙΑΦΟΡΑ
17,5	11,96%	18,5	5,55%	10,1	-45,37%	9,2	-8,78%

Η περίοδος είσπραξης απαιτήσεων σε ημέρες:

$$\frac{\text{365 ημέρες}}{\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων}}$$

2010	2011	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2012	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2013	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2014	% ΔΙΑΦΟΡΑ
23	21	-10,68%	20	-5,26%	36	83,04%	40	9,63%



Παρατηρούμε συνολικά ότι η εταιρεία εισπράττει σε μικρό χρονικό διάστημα της απαιτήσεις της σε σχέση με τον κλάδο. Παρόλα αυτά το 2013 και το 2014 η αποδοχή αιτημάτων από πελάτες για καλυτέρους όρους πίστωσης λόγω αδυναμίας πληρωμής σε σύντομο χρονικό διάστημα, οδήγησε σε αύξηση του χρονικού διαστήματος είσπραξης των απαιτήσεων.

Η εταιρεία φάνηκε πως ήταν σε οικονομική θέση και διέθετε την κατάλληλη ευελιξία, ώστε να βοηθήσει στην εύρυθμη λειτουργία της συνεργασίας της με τους πελάτες της και να τους διατηρήσει στο πελατολόγιο της.

2.1.2.3 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών

Ο δείκτης αυτός μας χρησιμεύει στην αξιολόγηση της διαπραγματευτικής δύναμης της εταιρείας έναντι των προμηθευτών της.

Ο δείκτης μας δείχνει (Κάντζος Κωνσταντίνος,2002) πόσες φορές κατά μέσο ορό πληρώνονται οι υποχρεώσεις έναντι των προμηθευτών μέσα στην χρήση. Ο εναλλακτικός τρόπος μέτρησης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των προμηθευτών μας δείχνει το χρονικό διάστημα πληρωμής τους από την ημέρα παράδοσης των προϊόντων.

Κ.Τ.Π= ΑΓΟΡΕΣ (ΠΡΟΣΑΡΜΟΣΘΕΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ + ΤΕΛΙΚΟ - ΑΡΧΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑ)

ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ

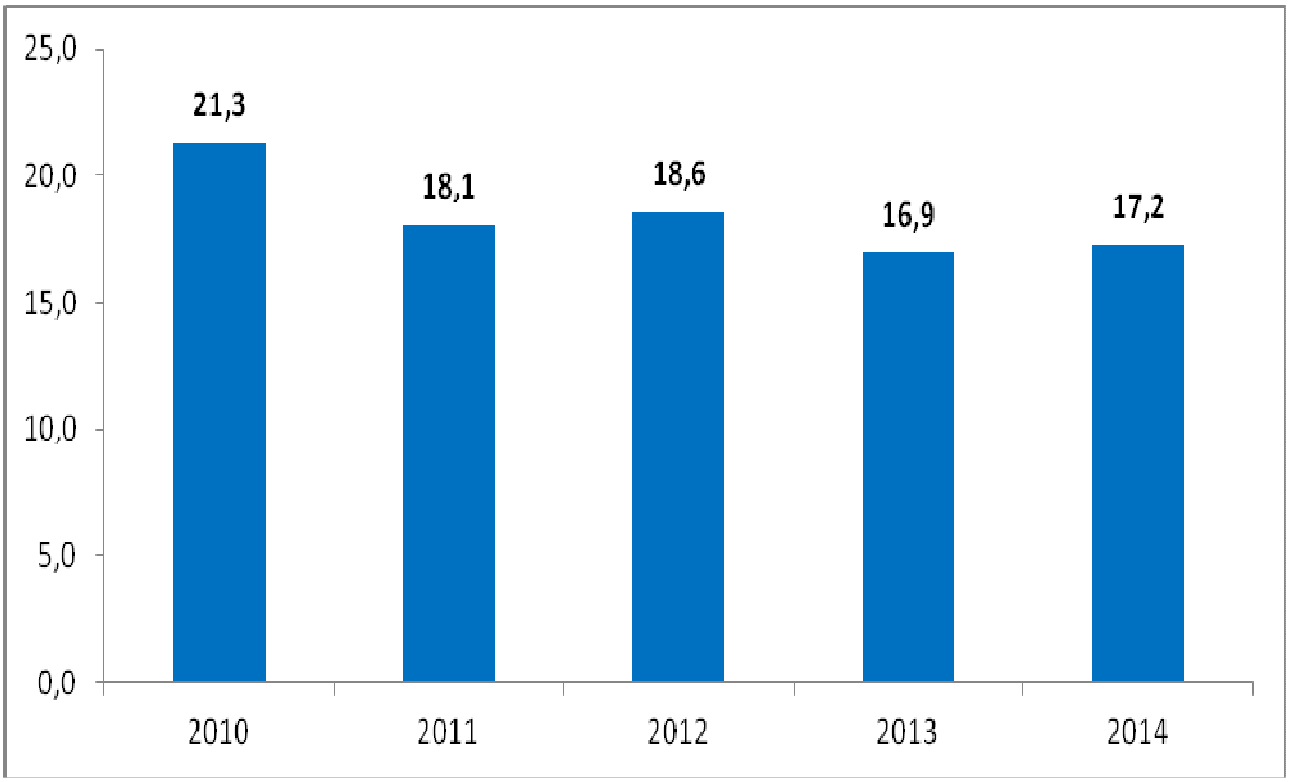
2010	2011	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2012	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2013	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2014	% ΔΙΑΦΟΡΑ
17,2	20,2	17,74%	19,6	-2,74%	21,5	9,72%	21,2	-1,80%

Περίοδος πληρωμής προμηθευτών σε ημέρες =

365

Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών

2010	2011	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2012	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2013	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2014	% ΔΙΑΦΟΡΑ
21	18	-15,07%	19	2,82%	17	-8,86%	17	1,84%



Ουσιαστικά παρατηρούμε ότι το μέσο διάστημα πληρωμής των υποχρεώσεων της εταιρείας ως προς τους προμηθευτές της, κυμαίνεται από 17 έως 21 ημέρες και παραμένει σταθερό ακολουθούμενο τις συμφωνίες με τους κύριους προμηθευτές (ΕΛΛ.ΠΕ. , ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ.).

Η οριακή πτώση σε ημέρες του δείκτη είναι αποτέλεσμα της παροχής διευκολύνσεων της εταιρείας σε προμηθευτές που είχαν ανάγκη ρευστότητας και αποτελούν μικρό ποσοστό ως προς το σύνολο των αγορών των προϊόντων που προβαίνει η ΕΤΕΚΑ Α.Ε. .

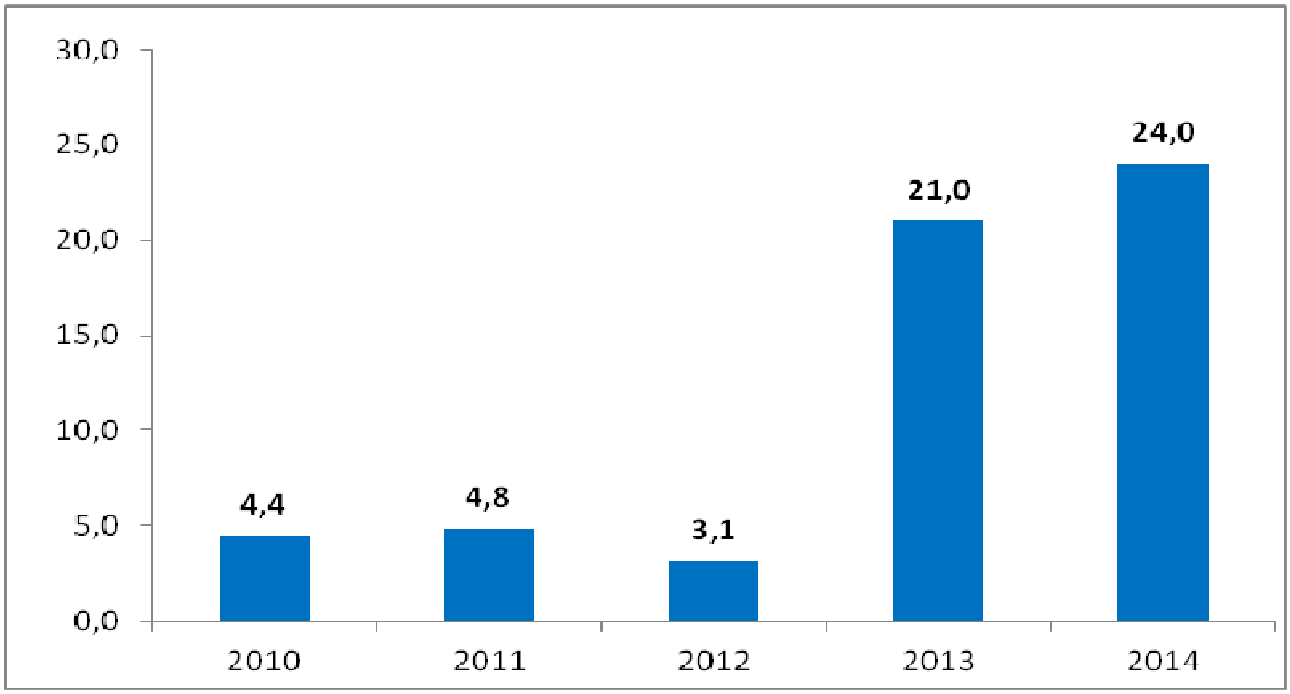
2.1.2.4 Εμπορικός Κύκλος

Ο εμπορικός κύκλος είναι (Κάντζος Κωνσταντίνος,2002) το αποτέλεσμα που προκύπτει χρησιμοποιώντας τις τιμές των τριών προηγούμενων δεικτών (κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων, Απαιτήσεων και Προμηθευτών) και μας βοηθάει να αξιολογήσουμε συνολικά την ταυτόχρονη επίδραση της διαχείρισης των αποθεμάτων, της πολιτικής πωλήσεων και πιστώσεων προς τους πελάτες της και την διαπραγματευτική δύναμη της εταιρείας έναντι των προμηθευτών.

Ο εμπορικός κύκλος μας δείχνει την περίοδο μετατροπής των αποθεμάτων σε διαθέσιμα (λειτουργικός κύκλος) μείον την περίοδο πληρωμής των προμηθευτών. Εφόσον, υπάρχει η ύπαρξη θετικής τιμής υποδηλώνει την απαίτηση σε κεφάλαια κίνησης.

Ε.Κ. = (Περίοδος Πώλησης Αποθεμάτων σε Ημέρες + Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων σε ημέρες) – Περίοδος Πληρωμής προμηθευτών

2010	2011	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2012	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2013	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2014	% ΔΙΑΦΟΡΑ
4	5	8,51%	3	-35,44%	21	575,89%	24	14,36%



Η εταιρεία για όλα τα έτη χρηματοδοτεί τον λειτουργικό της κύκλο όπως προκύπτει από τις τιμές του δείκτη που είναι θετικές. Σε όλο τον κλάδο εμπορίας πετρελαιοειδών οι τιμές του δείκτη βρίσκονται σε θετικές τιμές σε αντίθεση με κάποιους άλλους κλάδους (πχ των σουπερ μάρκετ όπου οι τιμές είναι αρνητικές).

Μέχρι και το 2012 η διαπραγματευτική δύναμη της εταιρείας μεταφράζεται συνολικά σε μικρές τιμές του δείκτη, ενώ το 2013 και 2014 έγινε δυσχερέστερη η θέση της εταιρείας κυρίως λόγο της αύξησης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων σε ημέρες. Η τιμή εκτοξεύτηκε από τις 4 ημέρες στις 24 ημέρες ακολουθούμενη κυρίως την αποδοχή αιτημάτων από πελάτες για καλυτέρους όρους πίστωσης και την παροχή διευκολύνσεων της εταιρείας σε μικρούς προμηθευτές και πιστωτές.

2.2 Ανάλυση Αποδοτικότητας

Η έννοια της αποδοτικότητας αναφέρεται στην ικανότητα μιας επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη μέσα στην χρήση χρησιμοποιώντας τα κεφάλαια της είτε αυτά προέρχονται από τους μετόχους είτε από τρίτους.

Η ικανότητα δημιουργίας κερδών ενδιαφέρει όλους τους εμπλεκόμενους σε μια επιχείρηση, δηλαδή τους μετόχους, τους προμηθευτές - πιστωτές, το κράτος (φορολογικές αρχές),τους πελάτες, τη διοίκηση και τους εργαζόμενους.

Μια εταιρεία που παράγει κέρδη σίγουρα αποτελεί αντικείμενο ενδιαφέροντος και συνεργασίας.

2.2.1 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

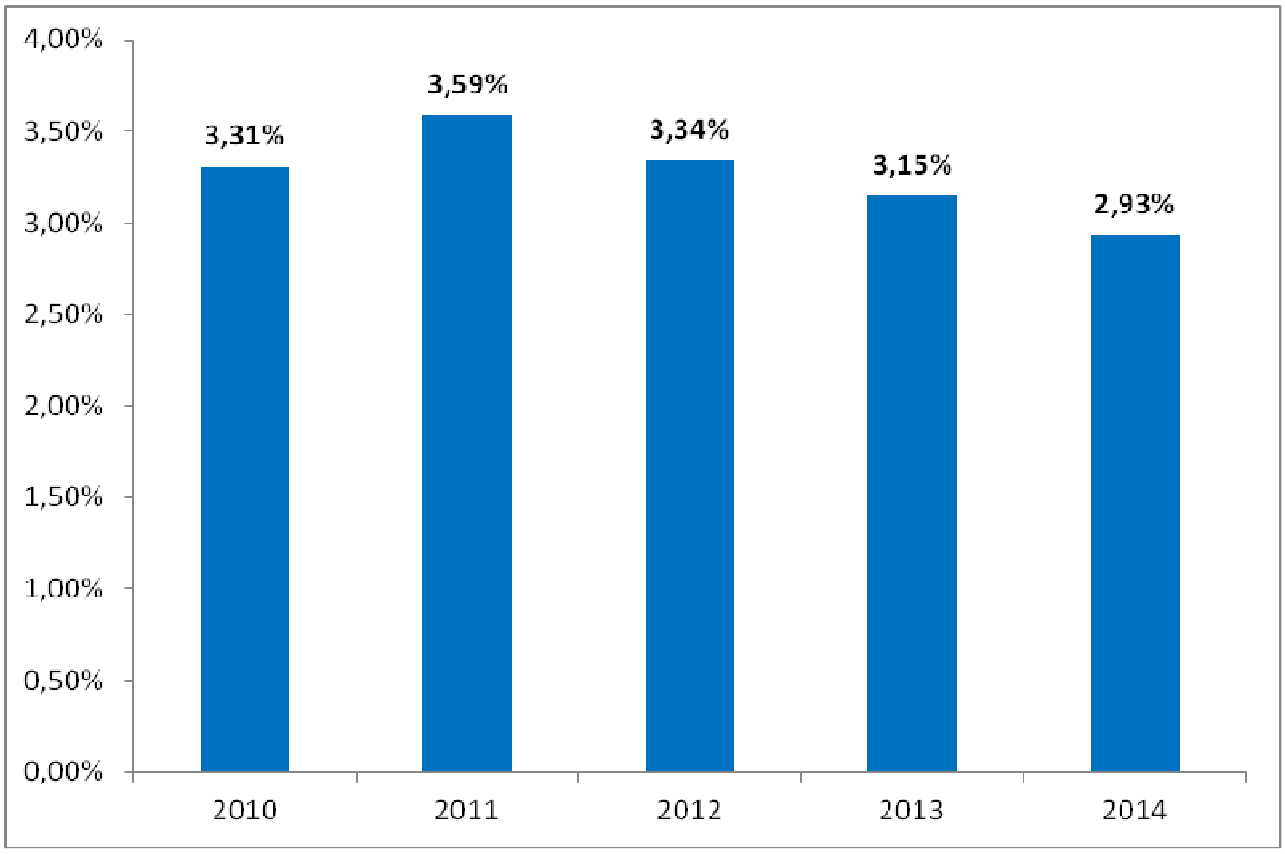
Με τους συγκεκριμένους δείκτες μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεως της να διαχειρίζεται τα διαθέσιμα κεφάλαια αποτελεσματικά.

Επίσης μετράται η ανταμοιβή των επενδυτών – μετοχών και των πιστωτών, για τα κεφάλαια που έχουν τοποθετήσει και για τους κινδύνους που έχουν αναλάβει.

2.2.1.1 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας συνόλου κεφαλαίου

$$\textbf{ΑΑΣΚ} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη προ φόρων + χρηματοοικονομικά έξοδα}}{\text{Μέσος Όρος συνόλου ενεργητικού}}$$

2010	2011	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2012	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2013	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2014	% ΔΙΑΦΟΡΑ
3,31%	3,59%	8,50%	3,34%	-6,89%	3,15%	-5,90%	2,93%	-6,77%



Παρατηρούμε πως η εταιρεία είναι κερδοφόρα για όλη την περίοδο ανάλυσης. Παρόλο που το μέγεθος της επιχείρησης μειώνεται, όπως φαίνεται από το ύψος του συνόλου του ενεργητικού, ο δείκτης κερδοφορίας παρουσιάζει ελαφρά πτώση λόγο της μείωσης των κερδών της εταιρείας.

Αυτό μπορεί να είναι το αποτέλεσμα της μείωσης των πωλήσεων, του περιθωρίου κέρδους ή της αύξησης του ποσοστού κάποιας κατηγορίας εξόδων σε σχέση με τις πωλήσεις, κάτι το οποίο θα εξεταστεί παρακάτω με την ανάλυση των εξόδων της εταιρείας ανά κατηγορία.

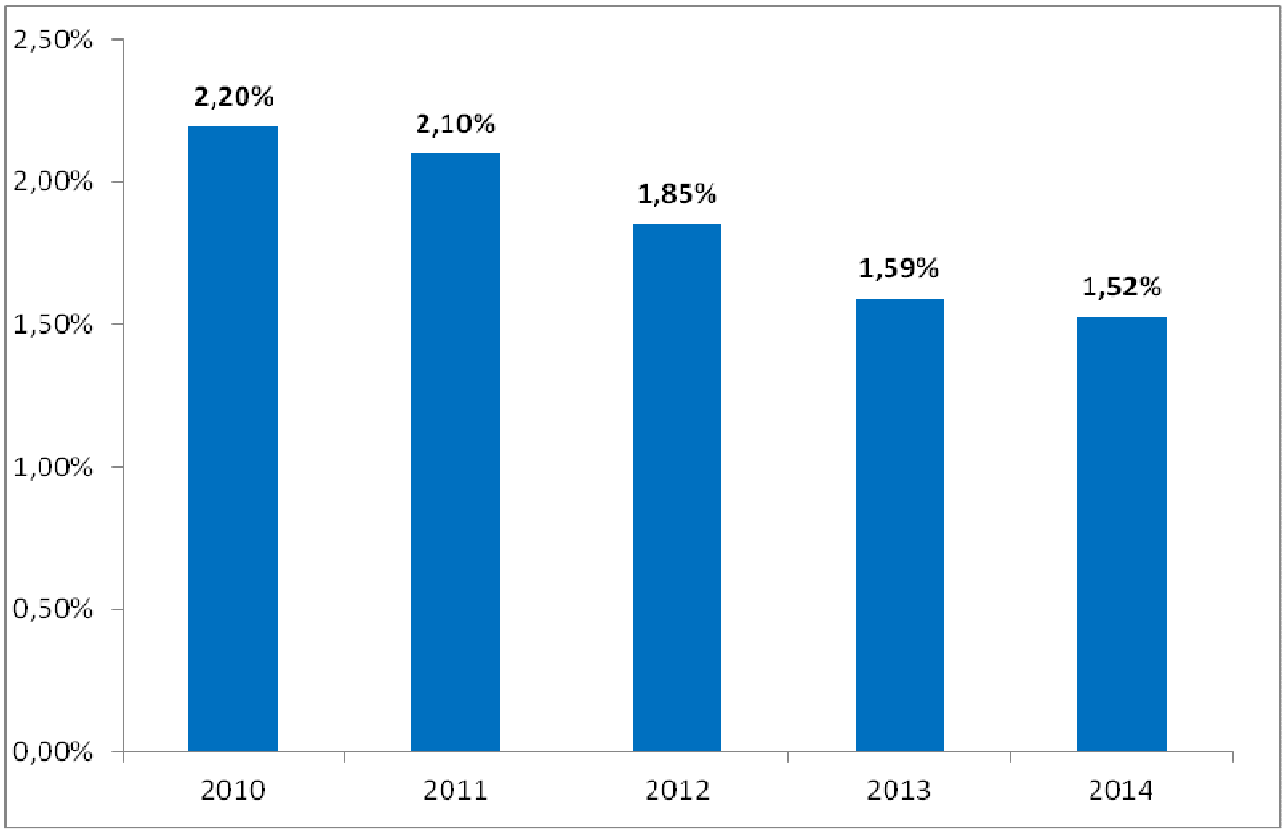
2.2.1.2 Αριθμοδείκτης Μεικτού κέρδους προς πωλήσεις

Με αυτόν τον δείκτη υπολογίζουμε την αποδοτικότητα των πωλήσεων και αποτελεί μια πρώτη ένδειξη της αποδοτικότητας της δραστηριότητας της επιχείρησης, αφού σε περίπτωση που υπάρχει ένα μικρό ποσοστό μεικτού κέρδους δεν υπάρχουν πολλά περιθώρια για την κάλυψη των εξόδων και εν τέλει για την εμφάνιση καθαρού κέδρους για την εταιρεία.

Η εμφάνιση υψηλότερων τιμών είναι ο στόχος κάθε επιχείρησης. Η εταιρεία οφείλει να προσπαθεί να πουλήσει στην υψηλότερη δυνατή τιμή λαμβάνοντας υπόψη και τον αντίκτυπο στις μονάδες πώλησης , ενώ ταυτόχρονα προσπαθεί να αγοράσει στην χαμηλότερη τιμή που είναι εφικτή βάσει των μονάδων αγοράς της.

$$\textbf{ΑΜΚΠ} = \frac{\text{Μεικτό Κέρδος}}{\text{Πωλήσεις}}$$

2010	2011	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2012	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2013	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2014	% ΔΙΑΦΟΡΑ
2,20%	2,10%	-4,34%	1,85%	-11,73%	1,59%	-14,21%	1,52%	-4,11%



Παρατηρούμε πως το περιθώριο κέρδους ανά μονάδα πώλησης μειώνεται σταδιακά κάθε έτος, κάτι που μπορεί να οφείλεται στον ολοένα και αυξανόμενο ανταγωνισμό, στην οικονομική ύφεση και στην διαπραγματευτική αδυναμία της εταιρείας να διατηρήσει το περιθώριο κέρδους στο δυσχερές οικονομικό περιβάλλον.

Η οικονομική ύφεση σε συνδυασμό με το αβέβαιο οικονομικό περιβάλλον έχει ως αποτέλεσμα την συμπίεση των περιθωρίων κέρδους σε κάθε κλάδο, άρα και στον τομέα που εξετάζουμε. Συνεπώς, η διατήρηση των περιθωρίων κέρδους αποτελεί πρωταρχικό στόχο της εταιρείας για την κερδοφορία και συνεπώς την επιβίωση της.

2.2.1.3 Κατάσταση Κοινών Μεγεθών

$$\textbf{ΚΚΜ} = \frac{\text{Κατηγορία Εξόδου}}{\text{Πωλήσεις}}$$

	2010	2011	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2012	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2013	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2014	% ΔΙΑΦΟΡΑ
Κόστος πωλήσεων	97,80%	97,90%	0,10%	98,15%	0,25%	98,41%	0,27%	98,48%	0,07%
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	0,14%	0,18%	36,52%	0,22%	19,85%	0,22%	-0,95%	0,22%	-0,24%
Έξοδα λειτουργικής διαθέσεως	2,34%	2,04%	-12,61%	1,84%	-9,95%	1,44%	-21,85%	1,36%	-5,44%
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	0,30%	0,32%	7,89%	0,32%	-0,78%	0,29%	-10,66%	0,33%	14,36%

Ουσιαστικά επιβεβαιώνεται πως το περιθώριο κέρδους ανά μονάδα πώλησης μειώνεται, όπως αναφέραμε και παραπάνω. Ουσιαστικά, το κύριο εργαλείο δημιουργίας κερδών της εταιρίες φαίνεται πως επηρεάζεται ανάλογα και συνεπώς αρνητικά από το οικονομικό περιβάλλον. Οι τιμές του μειώνονται σε ετήσια βάση.

Σχετικά με τις άλλες κατηγορίες εξόδων παρατηρούμε πως τα έξοδα διοικητικής λειτουργιάς από το 2011 έως το 2014 δεν ακολούθησαν ανάλογα την πτώση των πωλήσεων, σε αντίθεση με τα έξοδα λειτουργίας διαθέσεως που μειώθηκαν περισσότερο σε σχέση με την πτώση των πωλήσεων.

Η διοίκηση προφανώς ακολούθησε στρατηγική μείωσης των εξόδων, στρεφόμενη όμως κυρίως στα έξοδα λειτουργίας διαθέσεως όπως κάνουν οι περισσότερες εταιρείες.

2.2.1.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

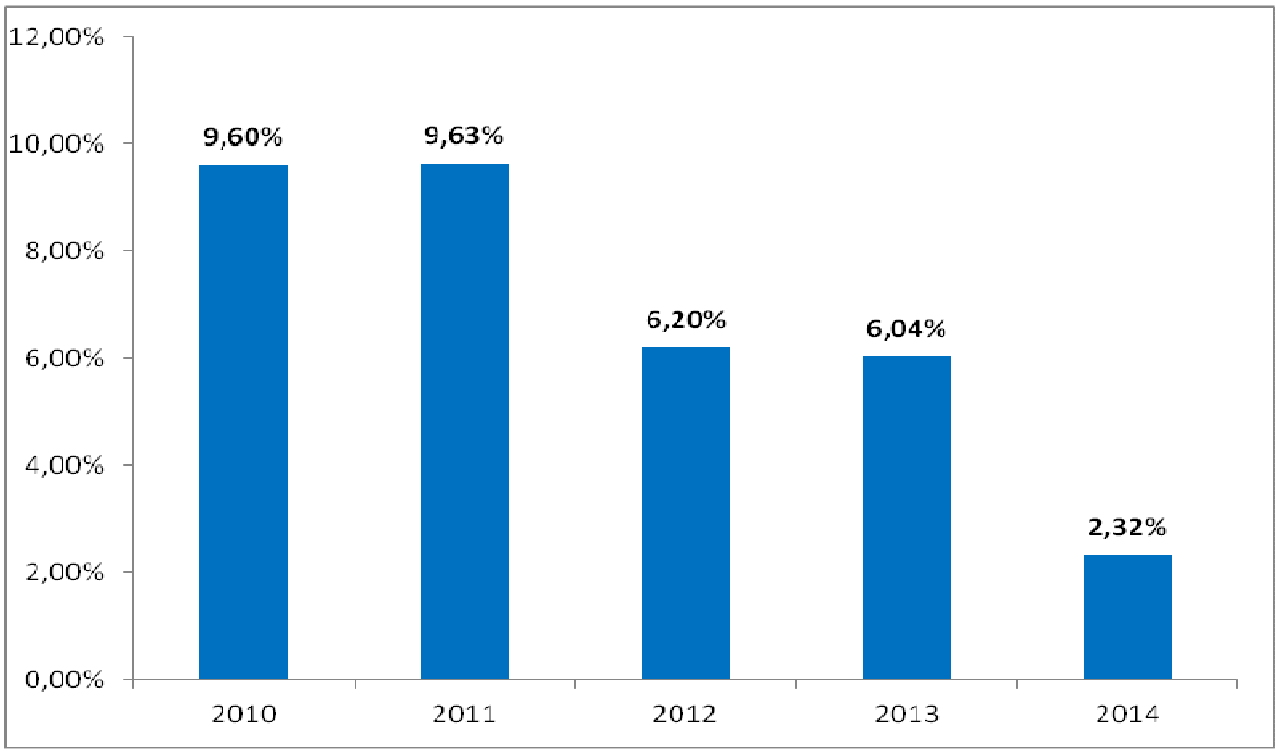
Ο δείκτης αυτός δείχνει την αναλόγια των κερδών της χρήσης προς τον μέσο όρο του συνόλου των ίδιων κεφαλαίων και άρα ουσιαστικά μετράει την αποδοτικότητα των επενδυμένων κεφαλαίων από τους μετόχους. Δηλαδή σε ποιο βαθμό η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα κεφάλαια της αποτελεσματικά και αποδοτικά.

Για να χαρακτηριστεί ευνοϊκός ένας τέτοιος δείκτης, θα πρέπει η τιμή του να είναι υψηλή, που σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εύστοχα τα κεφάλαια της και η οικονομική δραστηριότητα της δημιουργεί κέρδη.

Όταν είναι χαμηλός ο δείκτης, συμπεραίνουμε ότι η επιχείρηση δεν αποδίδει σε κάποιους τομείς, όπως, υπερεπένδυση σε κεφάλαια (τα όποια δεν απασχολούνται πλήρως παραγωγικά), δυσμενείς οικονομικές συνθήκες.

$$\textbf{ΑΙΚ} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη προ Φόρων}}{\text{Μέσος Όρος Ίδιων Κεφαλαίων}}$$

2010	2011	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2012	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2013	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2014	% ΔΙΑΦΟΡΑ
9,60%	9,63%	0,26%	6,20%	-35,56%	6,04%	-2,59%	2,32%	-61,57%



Είναι φανερό, πως η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων μειώνεται σε ετήσια βάση. Η απόδοση των κεφαλαίων των μετοχών κυμαίνεται σε πολύ χαμηλά επίπεδα (κάτω του 10% που θεωρείται μια ικανοποιητική απόδοση). Μάλιστα, το 2014 η μειωμένη οικονομική δραστηριότητα της εταιρείας όπως προκύπτει από την μείωση των πωλήσεων της καθώς και η μείωση του περιθωρίου κέρδους της οδήγησε στην χαμηλότερη τιμή του δείκτη διαχρονικά. Περαιτέρω ανάλυση των συστατικών της αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων θα μας φανερώσει πιο αναλυτικά τους λογούς της μείωσης. **Πιο συγκεκριμένα:**

$$\text{ΑΙΚ} = \frac{\textbf{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ}}{\textbf{Μ.Ο. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

= **Αποδοτικότητας Πωλήσεων * Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Συνόλου Ενεργητικού**

*** Χρηματοοικονομική Μόχλευση**

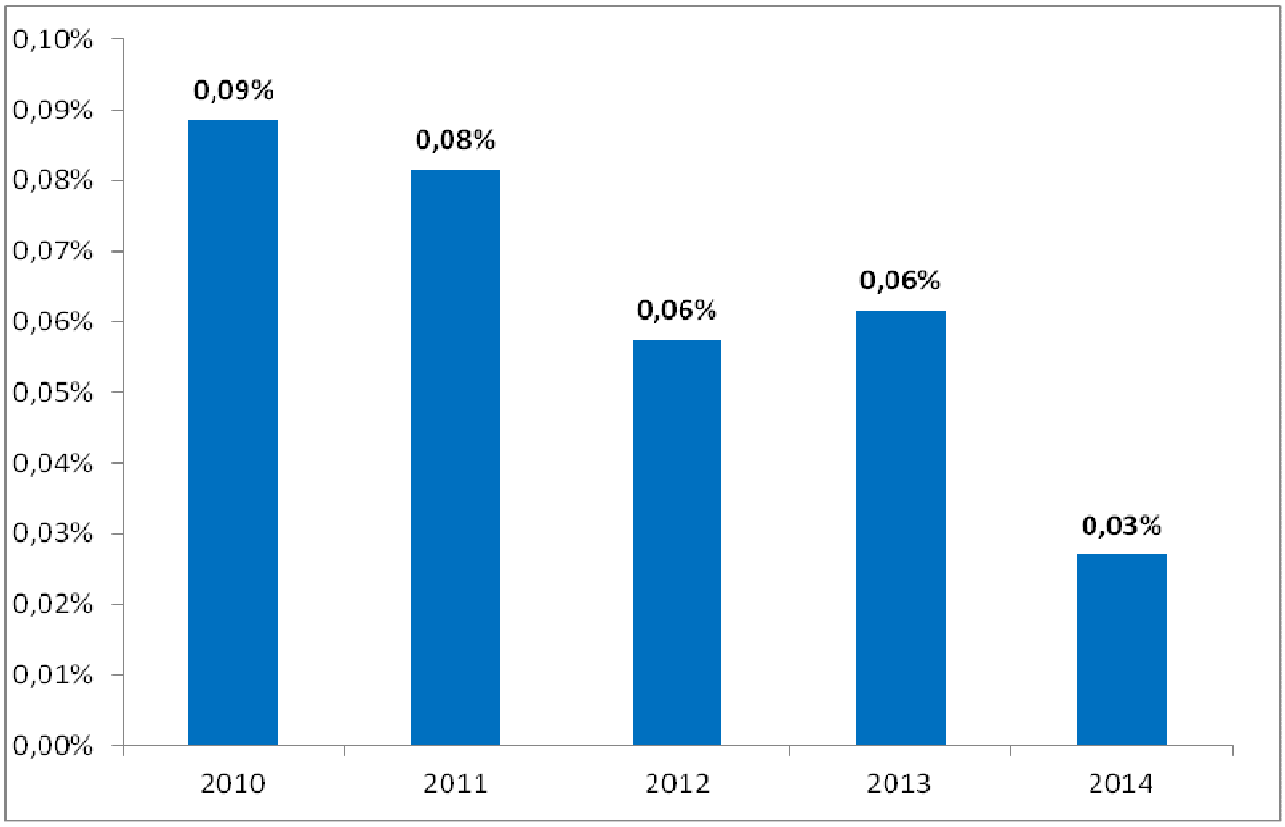
$$= \frac{\text{καθαρά κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} \times \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μ.Ο. Συνόλου Ενεργητικού}} \times \frac{\text{Μ.Ο. Συνόλου Ενεργητικού}}{\text{Μέσος Όρος Ιδίων κεφαλαίων}}$$

2.2.1.5 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Πωλήσεων

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει πόσο αποδοτικές είναι οι πωλήσεις με την έννοια της δημιουργίας κέρδους από την οικονομική δραστηριότητα που αποφασίζει η εταιρεία να ακολουθήσει.

$$\textbf{ΑΑΠ} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}}$$

2010	2011	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2012	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2013	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2014	% ΔΙΑΦΟΡΑ
0,09%	0,08%	-8,00%	0,06%	-29,64%	0,06%	7,46%	0,03%	-56,29%



Διαχρονικά η αποδοτικότητα των πωλήσεων μειώνεται κυρίως λόγο της μείωσης του περιθωρίου μεικτού κέρδους όπως αναφέραμε και παραπάνω. Επιπλέον, η μείωση των πωλήσεων έχει αρνητικό αντίκτυπο στην κάλυψη των σταθερών εξόδων της εταιρείας από το κέρδος που προκύπτει από κάθε μονάδα πώλησης των προϊόντων της.

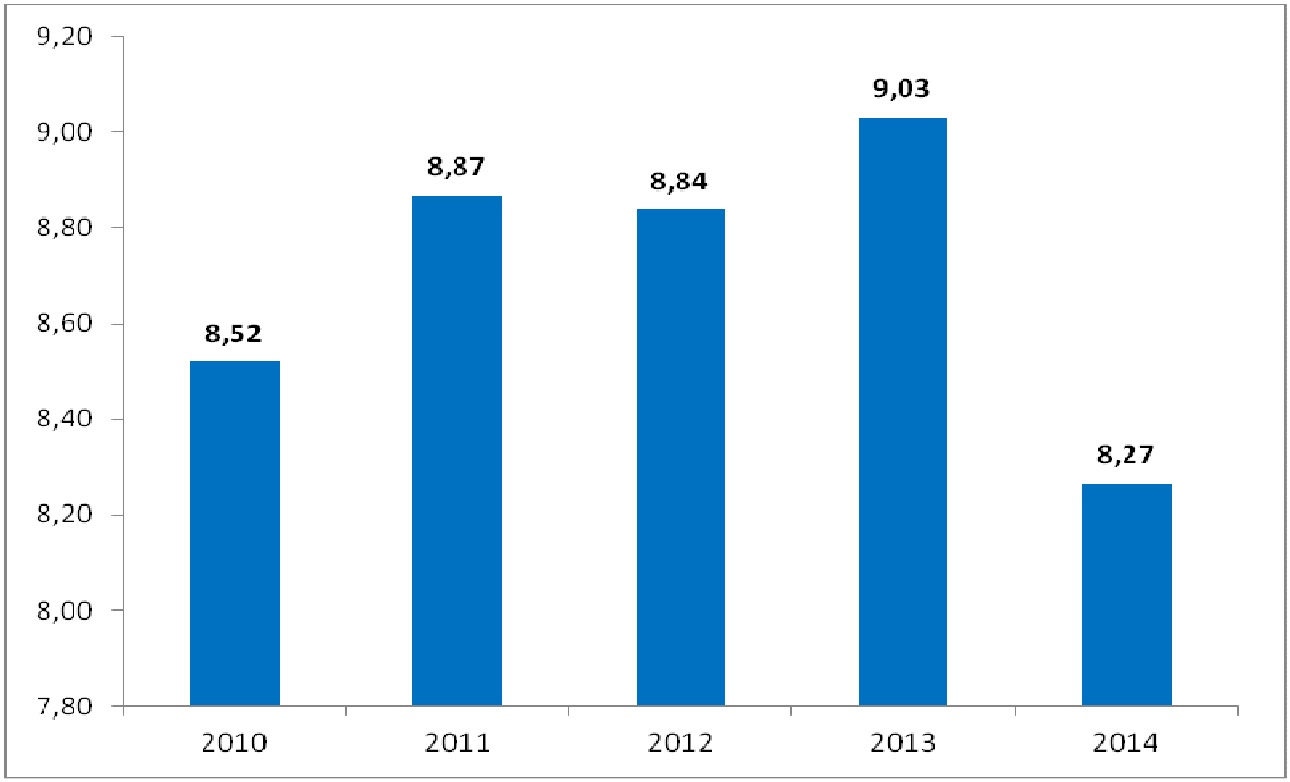
Παρατηρείται οριακή αύξηση το 2013 που πιθανόν να οφείλεται στην μείωση των χρηματοοικονομικών εξόδων και στα έξοδα λειτουργίας διαθέσεως όπως προκύπτει από την κατάσταση κοινών μεγεθών, παρόλα αυτά το 2014 ο δείκτης συνεχίζει την καθοδική του πορεία.

2.2.1.6 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Συνόλου Ενεργητικού

Ο δείκτης αυτός (Δημήτριος Χ. Γκίκας, 2002) μας χρησιμεύει στην αξιολόγηση της απόδοσης της πολιτικής πωλήσεων και πίστωσης προς τους πελάτες ή πιθανούς πελάτες, αλλά και σε σχέση με τους ανταγωνιστές της εταιρείας στον κλάδο της εμπορίας πετρελαιοειδών αλλά και της αποδοτικότητας όλου του συνόλου του ενεργητικού.

$$\textbf{ΚΤΣΕ} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Συνόλου Ενεργητικού}}$$

2010	2011	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2012	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2013	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2014	% ΔΙΑΦΟΡΑ
8,52	8,87	4,06%	8,84	-0,32%	9,03	2,19%	8,27	-8,47%



Ο δείκτης παρουσιάζει οριακή αύξηση, που συνεπάγεται μεγαλύτερη ικανότητα των ενεργητικών στοιχείων να δημιουργούν πωλήσεις. Ουσιαστικά το μέγεθος της επιχείρησης όπως εκφράζεται από το σύνολο του ενεργητικού μειώθηκε σε μεγαλύτερο βαθμό απ' ότι οι πωλήσεις.

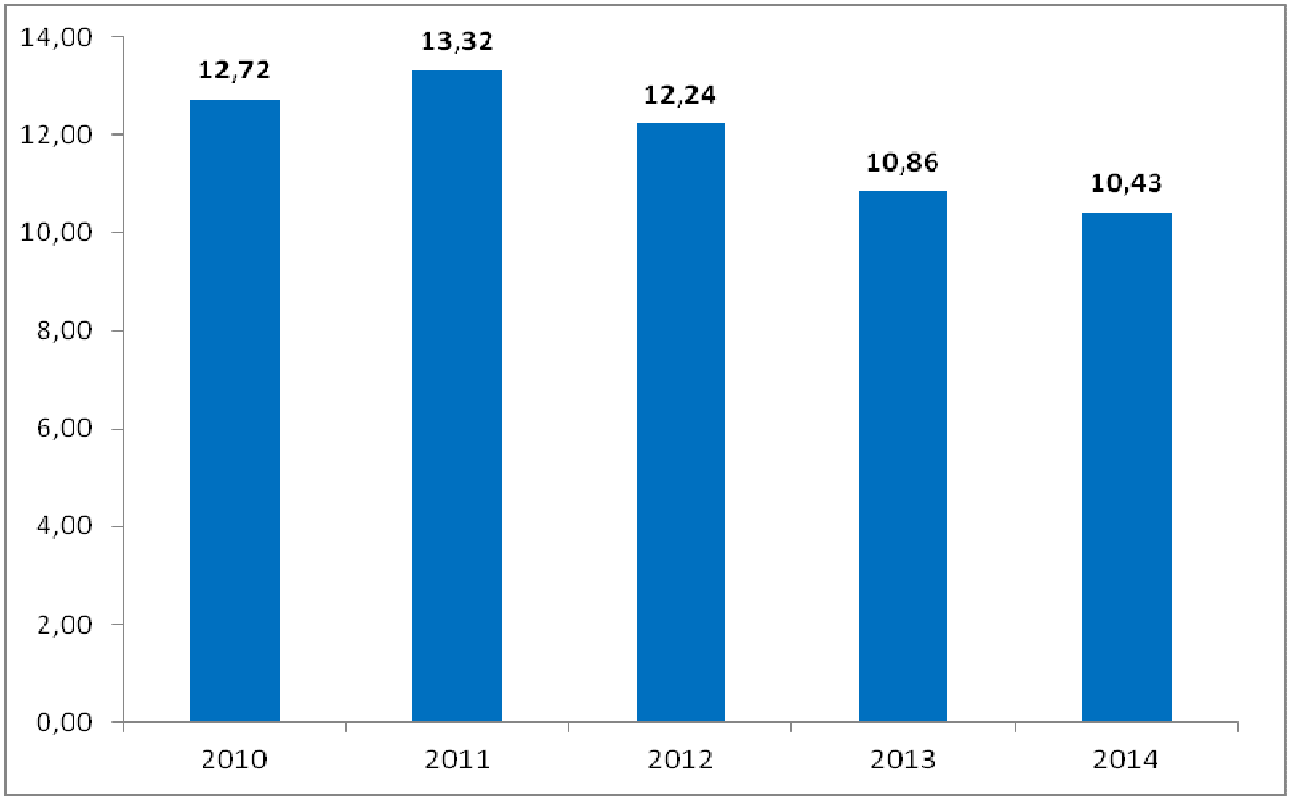
Παρόλο αυτή την οριακή αύξηση, το 2014 έχουμε μια μεγάλη σχετικά πτώση του δείκτη, η οποία οφείλεται κυρίως στην ανταγωνιστικότητα του κλάδου αλλά και στην μείωση της οικονομικής δραστηριότητας του κλάδου ως αποτέλεσμα της γενικότερης οικονομικής συγκυρίας.

2.2.1.7 Χρηματοοικονομική Μόχλευση

Ο δείκτης μας υποδηλώνει την παρουσία των ίδιων κεφαλαίων και συνεπώς και των ξένων κεφαλαίων. Υψηλότερες τιμές του δείκτη μας υποδηλώνουν μεγαλύτερη συμμετοχή ξένων έναντι των ίδιων κεφαλαίων.

$$\textbf{XM=}\ \frac{\text{Μέσος Όρος Συνόλου Ενεργητικού}}{\text{Μέσος Όρος ιδίων Κεφαλαίων}}$$

2010	2011	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2012	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2013	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2014	% ΔΙΑΦΟΡΑ
12,72	13,32	4,73%	12,24	-8,11%	10,86	-11,29%	10,43	-3,94%



Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει τον βαθμό που τα ενεργητικά στοιχειά χρηματοδοτούνται από τα ίδια κεφάλαια. Σταδιακά, η χρήση των ίδιων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη και αυτό έχει ως συνέπεια την μείωση της τιμής του δείκτη, κάτι που οδηγεί ταυτόχρονα στην αρνητική επίδραση στην αποδοτικότητα των ίδιων κεφαλαίων.

Η εταιρεία με την πάροδο του χρόνου χρησιμοποιεί όλο και λιγότερα ξένα κεφάλαια, αντικαθιστώντας τα με ίδια κεφάλαια. Βέβαια αυτό είναι και αποτέλεσμα της γενικότερης οικονομικής συγκυρίας όπου οι τράπεζες παρέχουν ολοένα και μικρότερες γραμμές πίστωσης προς τις εταιρείας.

Ως αποτέλεσμα του παραπάνω, οι εταιρείες κατά κάποιο τρόπο αναγκάστηκαν να χρησιμοποιήσουν νέες γραμμές πίστωσης, οι οποίες πολλές φορές προήρθαν από τους ίδιους τους μετόχους.

2.3 Ανάλυση Δομής Κεφαλαίων

Η ανάλυση της δομής κεφαλαίων έχει ως βασικό σκοπό την εκτίμηση της ικανότητας μακροχρόνιας επιβίωσης μιας επιχείρησης, σε αντίθεση με την ανάλυση ρευστότητας που εξετάζει την ικανότητα της επιβίωσης σε βραχυχρόνιο διάστημα.

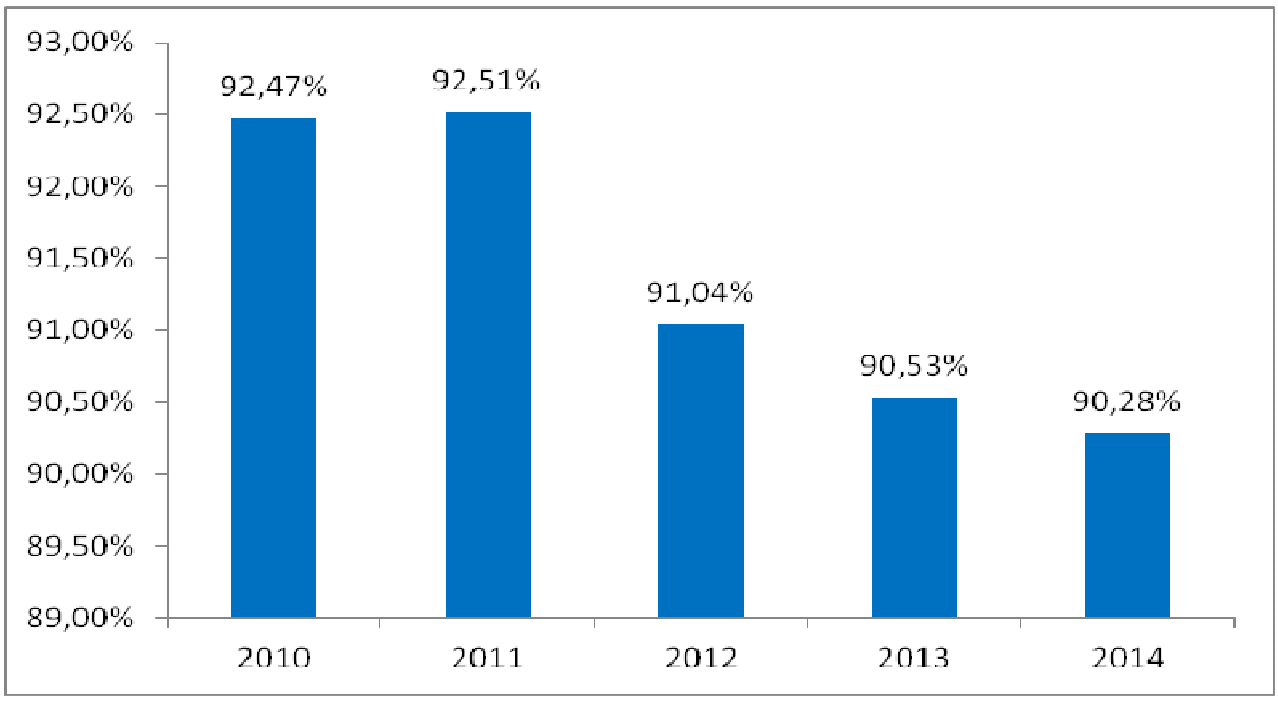
Το κλειδί στην ανάλυση είναι η διοίκηση να μπορέσει να εκμεταλλευτεί το πλεονέκτημα της χρηματοοικονομικής μόχλευσης, το οποίο αναφέρεται στην παρουσία ξένων κεφαλαίων, τα οποία αυξάνουν την αποδοτικότητα, όμως και τον κίνδυνο των ίδιων κεφαλαίων.

2.3.1 Αριθμοδείκτης Ξένα προς Συνολικά Κεφάλαια

Ο δείκτης μας δείχνει τι ποσοστό αποτελεί η παρουσία των ξένων κεφαλαίων ως προς τα περιουσιακά στοιχειά της εταιρείας όπως υποδηλώνονται από το ύψος του ενεργητικού.

$$\textbf{ΑΞΣΚ} = \frac{\text{Σύνολο Ξένων Κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

2010	2011	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2012	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2013	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2014	% ΔΙΑΦΟΡΑ
92,47%	92,51%	0,05%	91,04%	-1,60%	90,53%	-0,55%	90,28%	-0,28%



Ο δείκτης διαχρονικά παρουσιάζει οριακή μείωση, όμως το ποσοστό του βρίσκεται σε πάρα πολύ υψηλή τιμή και ουσιαστικά δεν υπάρχει προστασία των πιστωτών από το σύνολο κεφαλαίων της επιχείρησης. Επίσης, αν απαιτηθεί επιπλέον δανειακή επιβάρυνση, θα επιτευχθεί πάρα πολύ δύσκολα καθώς οι πιθανοί πιστωτές θα αντιληφθούν το μέγεθος του υψηλού δανεισμού. Ίσως αυτός είναι και ο λόγος που ο δείκτης μειώνεται οριακά ακολουθουμένης την σταδιακή αντικατάσταση των ξένων κεφαλαίων με ιδία κεφάλαια.

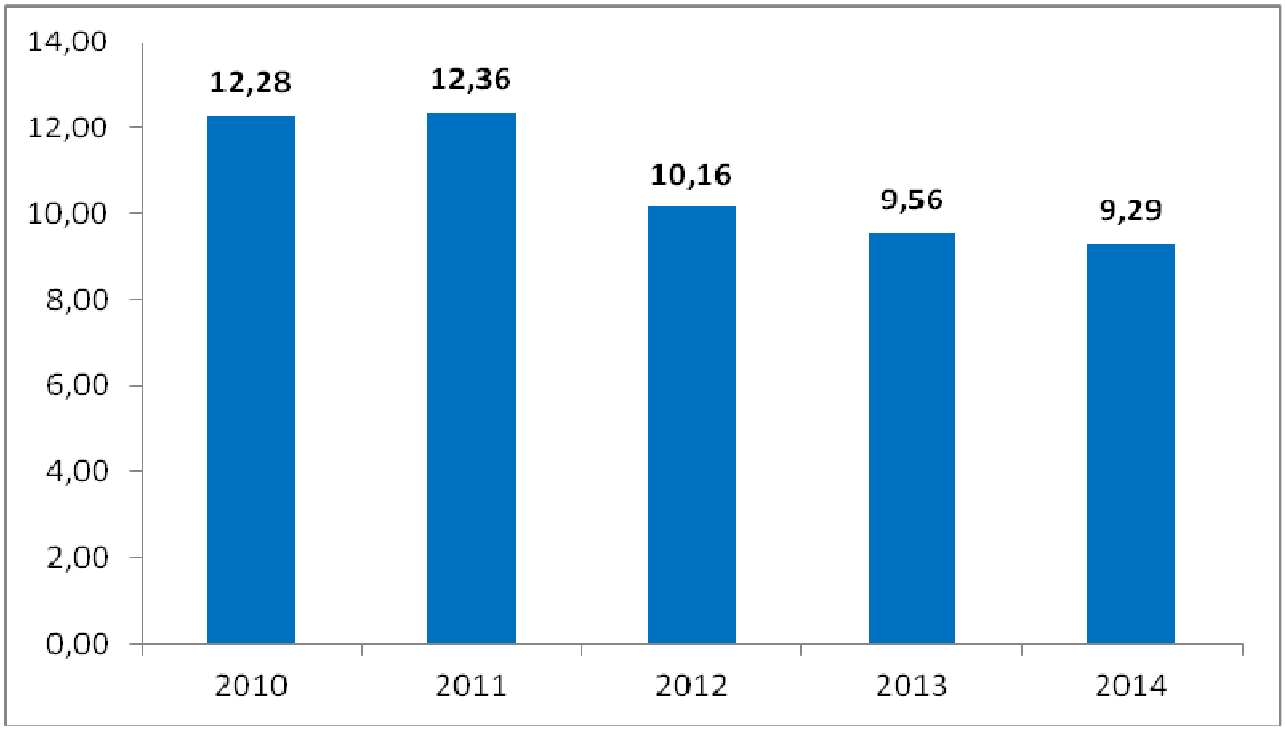
2.3.2 Αριθμοδείκτης Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια

Χρησιμεύει κυρίως στην αξιολόγηση της βιωσιμότητας μιας επιχείρησης. Με την βοήθεια του μπορούμε να εκτιμήσουμε την πιστοληπτική ικανότητα της εταιρείας καθώς μας δίνει ένα μέτρο κάλυψης που μπορούν να προσφέρουν οι ιδιοκτήτες στους πιστωτές.

Επίσης ο δείκτης μας δίνει και μια εικόνα αυτονομίας και ανεξαρτησίας της επιχείρησης από δανειακά κεφάλαια και άλλους πιστωτές.

$$\textbf{ΑΞΙΚ} = \frac{\text{Σύνολο Ξένων Κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο Ίδιων κεφαλαίων}}$$

2010	2011	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2012	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2013	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2014	% ΔΙΑΦΟΡΑ
12,28	12,36	0,65%	10,16	-17,81%	9,56	-5,88%	9,29	-2,87%



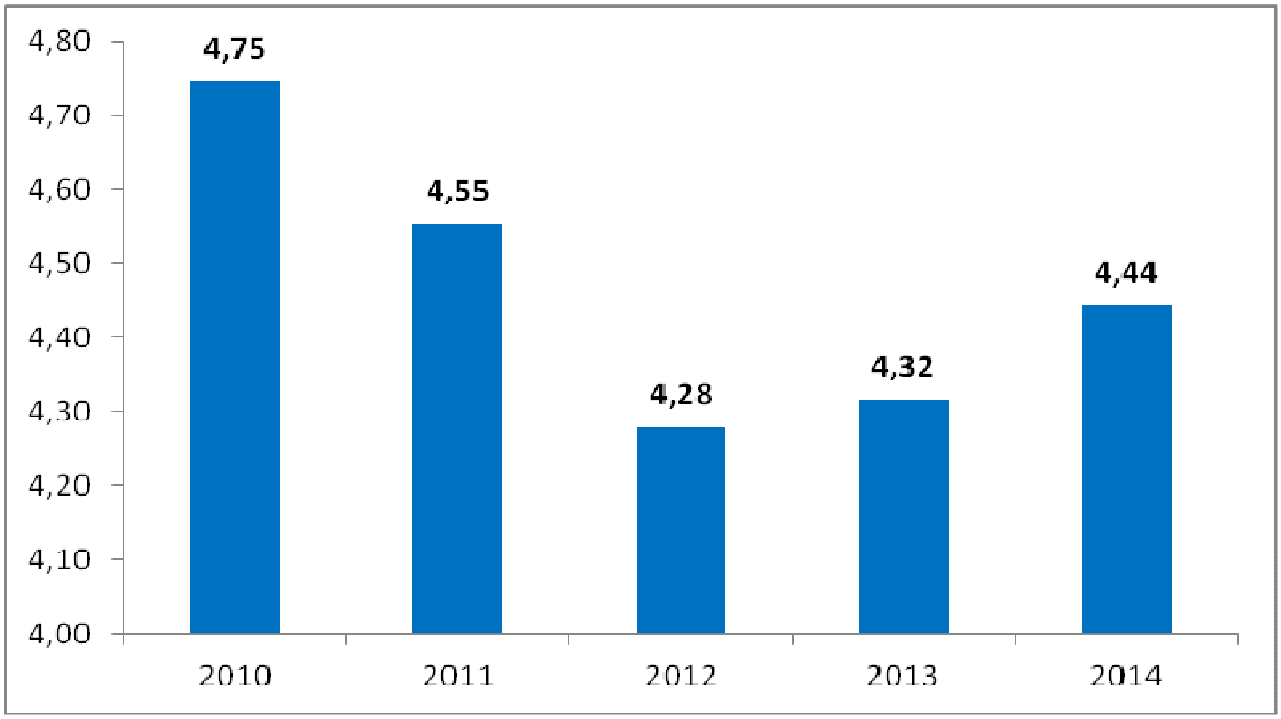
Και αυτός ο δείκτης διαχρονικά παρουσιάζει οριακή μείωση λόγο κυρίως της μείωσης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Όμως, οι τιμές του βρίσκονται σε υψηλά επίπεδα και ουσιαστικά δεν υπάρχει προστασία των πιστωτών από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Η εταιρεία έχει μετατοπίσει μέρος του συνόλου των ξένων κεφαλαίων σε ίδια κεφάλαια, όμως ο δείκτης συνεχίζει να βρίσκεται σε υψηλές τιμές.

2.3.3 Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης

Ο δείκτης χρησιμοποιείται στην εκτίμηση δανειακής επιβάρυνσης της επιχείρησης στα πλαίσια του κλάδου.

$$\textbf{ΑΔΕ} = \frac{\text{Δανειακές Υποχρεώσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

2010	2011	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2012	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2013	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2014	% ΔΙΑΦΟΡΑ
4,75	4,55	-4,06%	4,28	-6,03%	4,32	0,87%	4,44	2,96%



Υπάρχει μια μικρή πτώση του δείκτη ο οποίος κυμαίνεται σε υψηλές τιμές. Τα ίδια κεφάλαια δεν μπορούν να καλύψουν τις δανειακές υποχρεώσεις.

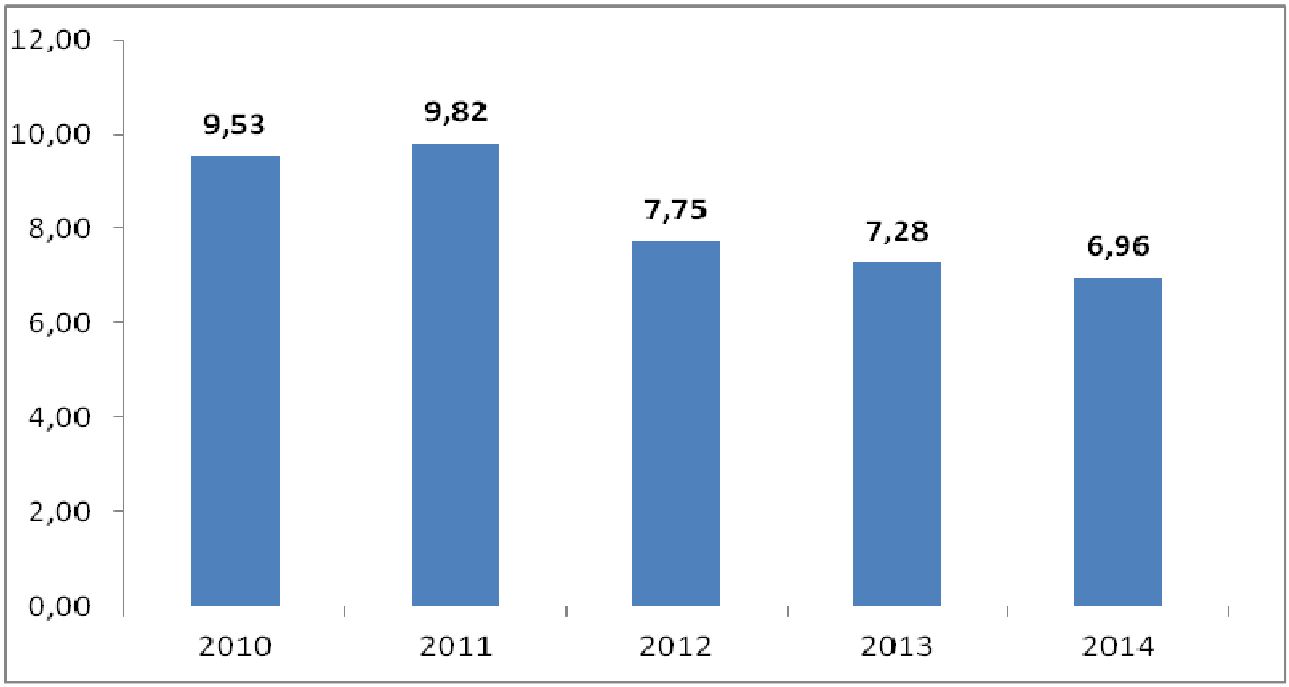
Είναι περίπου 4 φορές υψηλότερα από το ύψος των ίδιων κεφαλαίων κάτι που καθιστά ουσιαστικά ανέφικτη την επιπλέον δανειακή επιβάρυνση σε περίπτωση που καταστεί αναγκαία καθώς και την αδυναμία κάλυψης των πιστωτών σε περίπτωση ενός ακραίου γεγονότος.

2.3.4 Αριθμοδείκτης Βραχυπρόθεσμης Επιβάρυνσης

Μας δείχνει την επιβάρυνση της εταιρείας σε βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε σχέση με τα Ιδία κεφάλαια και υποδηλώνει τον βαθμό προστασίας των πιστωτών.

$$\textbf{ΑΒΕ} = \frac{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

2010	2011	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2012	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2013	% ΔΙΑΦΟΡΑ	2014	% ΔΙΑΦΟΡΑ
9,53	9,82	3,02%	7,75	-21,04%	7,28	-6,14%	6,96	-4,40%



Ο δείκτης μειώνεται αρκετά κυρίως λόγο της πιο γρήγορης πληρωμής των προμηθευτών (μείωση σε ημέρες της κυκλοφοριακής ταχύτητας των προμηθευτών και της ταυτόχρονης μείωσης του κύκλου εργασιών). Και εδώ οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις δεν μπορούν να καλυφθούν από τα ίδια κεφάλαια. Η τιμή του δείκτη βρίσκεται σε υψηλά επίπεδα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Στο συγκεκριμένο κεφάλαιο θα παραθέσουμε τα συμπεράσματα στα οποία καταλήξαμε από την αξιολόγηση των αριθμοδεικτών για την εταιρεία ΕΤΕΚΑ Α.Ε., θα υπάρξει μια ανάλυση ανά κατηγορία αριθμοδεικτών και παρουσίαση της οικονομικής της εικόνας για την τετραετία που αναλύθηκαν.

Συμφώνα με την ανάλυση ρευστότητας η εταιρεία δεν φαίνεται να έχει την ικανότητα να ικανοποιήσει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της σε περίπτωση εκτάκτου γεγονότος (όπου θα απαιτηθεί ρευστοποίηση στοιχείων ενεργητικού) και δεν βρίσκεται σε τέτοια οικονομική θέση ώστε να μπορεί να εκμεταλλευτεί από διάφορες ευκαιρίες της αγοράς. Μάλιστα ο εμπορικός κύκλος της αυξάνεται, κάτι το οποίο συνεπάγεται μεγαλύτερο ύψος επενδυμένων κεφαλαίων για το κεφάλαιο κίνησης. Επιπρόσθετα , το κέρδος της εταιρείας επενδύεται σχεδόν ολόκληρο σε ετήσια βάση και άρα τα ταμειακά διαθέσιμα δεν βρίσκονται σε ψηλά επίπεδα συγκριτικά με το μέγεθος της εταιρείας. Εφόσον η εταιρεία δεν έχει τα επαρκή ταμειακά διαθέσιμα για αυτά που αναφέραμε παραπάνω, και επειδή οι επενδύσεις θα συνεχιστούν για δυο έως τρία έτη (επέκταση σε εμπορία υγραερίου) βάσει προϋπολογισμού, θα ήταν καλό να έχει διαθέσιμη πάντα μια ανοιχτή γραμμή άμεσης ρευστότητας με τράπεζες σε περίπτωση που καταστεί αναγκαία. Επιπλέον θα πρέπει να εκμεταλλευτεί το μέγεθος της, ώστε αυτό να μεταφραστεί σε καλυτέρους όρους πίστωσης από τους προμηθευτές της.

Σύμφωνα με την ανάλυση αποδοτικότητας της εταιρείας, η εταιρεία παρόλο που παραμένει κερδοφόρα, παρέχει πολύ μικρό ποσοστό κερδοφορίας στους μετόχους όπως προκύπτει από όλους τους δείκτες αποδοτικότητας. Μάλιστα αυτό το ποσοστό βαίνει μειούμενο ακλουθώντας κυρίως την πτώση του περιθωρίου κέδρους. Η εταιρεία θα πρέπει να στραφεί σε νέα προϊόντα ώστε αρχικά να ανακτήσει το ποσοστό αποδοτικότητες των προηγούμενων ετών και σε δεύτερη φάση να το ξεπεράσει. Ήδη στρέφεται σε νέα προϊόντα μέσο των επενδύσεων που κάνει.

Συμφώνα με την ανάλυση δομής κεφαλαίων φαίνεται ότι η εταιρεία είναι υπερχρεωμένη, κάτι που συνεπάγεται μειωμένη προστασία τον πιστωτών από το σύνολο κεφαλαίων της επιχείρησης και συνεπώς αδυναμία της εταιρείας να δανειστεί νέα ποσά (μειωμένη πιστοληπτική ικανότητα).

Η χρηματοοικονομική μόχλευση σταδιακά μειώνεται αλλά με πολύ μικρό ρυθμό, άρα η μακροχρόνια επιβίωση της επιχείρησης θα εξαρτηθεί από την δυνατότητα που θα έχουν οι μέτοχοι για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου εάν αυτό καταστεί αναγκαίο.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Δ Π. Κιόχος, Δ Γ. Παπανικολάου, Δ Γ. Θάνος, Α. Κιόχος (M.SC), 2002, Χρηματοοικονομική Διοίκηση & Πολιτική, Αθήνα, Εκδόσεις Σύγχρονη Εκδοτική.
2. Δ. Γεώργιος, Χ. Δασκάλου, 1999, Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων, Αθήνα, Εκδόσεις Σύγχρονη Εκδοτική.
3. Κάντζος Κωνσταντίνος, 2002, Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Εκδόσεις Interbooks.
4. Δημήτριος Χ. Γκίκας, Αφροδίτη Ι. Παπαδάκη, Γεωργία Σ. Σιουγλέ, 2010, Ανάλυση και Αποτίμηση Επιχειρήσεων, Εκδόσεις Μπένου.
5. L. Revsine, D. Collins, B. Johnson, 2006, Financial Reporting and Analysis, Εκδόσεις Pearson Prentice Hall
6. Δημήτριος Χ. Γκίκας, 2002, Η Ανάλυση και οι Χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Μπένου
7. Νιάρχος Νικήτας, 2004, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης

Ηλεκτρονικές Σελίδες Διαδικτύου

1. http://www.eteka.com.gr/
2. http://www.naftemporiki.gr/
3. http://www.greatplacetowork.gr/
4. https://el.wikipedia.org
5. http://www.et.gr/

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΤΕΚΑ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΝΤΑΕΤΙΑ 2010-2014

ΕΤΕΚΑ Α.Ε. - ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΑΥΣΙΜΩΝ & ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ & ΕΦΟΠΛΙΣΤΙΚΩΝ & ΝΑΥΠΗΓΙΚΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 - 26η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1/1/2010 - 31/12/2010) - ΑΡ.Μ.Α.Ε: 7361/02/Β/86/1240

Ε Ν Ε Ρ Γ Η Τ Ι Κ Ο	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2010			Ποσά προηγούμενης χρήσης 2009		
	Αξία Κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπ. Αξία	Αξία Κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπ. Αξία
Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
1.Έξοδα ίδρ.και πρώτης εγκ/σεως	12.630.397,73	6.039.192,85	6.591.194,88	10.754.059,24	5.415.586,34	5.338.472,90
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις						
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	468.427,83	66.991,48	401.536,35	468.427,83	44.594,32	423.833,51
II Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
1.Γήπεδα - οικοπεδα	8.446.795,10	0,00	8.446.795,10	5.446.795,10	0,00	5.446.795,10
3.Κτίρια τεχνικά έργα	1.964.780,17	488.191,48	1.376.588,69	1.864.780,17	396.903,85	1.467.876,32
4.Μηχ/τα -τεχνικές εγκ/σεις	12.076.077,10	5.467.823,91	6.609.253,19	11.472.618,90	5.049.635,92	6.422.982,98
5.Μεταφορικά μέσα	269.846,27	167.237,24	122.609,03	261.570,76	143.124,51	118.446,27
6.Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	725.739,00	451.839,57	273.899,43	675.063,06	367.561,31	307.521,75
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση	2.425.972,95	0,00	2.425.972,95	296.225,76	0,00	296.225,76
	25.829.210,59	6.575.092,20	19.254.118,39	20.017.073,67	5.957.225,59	14.059.848,08
Σύνολο ακινητοποιήσεων (Π+ΠΙ)	26.297.638,42	6.641.983,68	19.655.654,74	20.485.501,50	6.001.819,91	14.483.681,59
III.Συμμ.& άλλες μακρ/σμες χρηματοοικ. απαιτ.						
7.Λοιπές μακροπρ/σμες απαιτήσεις			474.682,75			519.259,71
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Π+ΠΙ+ΠΙΙΙ)			20.130.337,49			15.002.941,30
Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I.Αποθέματα						
1. Εμπορεύματα			3.631.042,48			4.375.106,71
4. Υλικά συσκευασίας			42.715,89			43.656,95
			3.673.758,37			4.418.763,66
II.Απαιτήσεις						
1.Πελάτες			22.982.334,37			21.510.111,33
2.Γραμμάτια εισπρακτέα						
-Χαρτοφυλακίου		2.954.490,29			1.821.500,91	
-Στις τράπεζες για είσπραξη		128.230,00	3.082.720,29		236.258,99	2.057.759,90
3α.Επιταγές εισπρακτέες			17.955.048,69			13.808.042,07
11.Χρεώστες διάφοροι			843.995,92			1.132.655,52
Σύνολο Απαιτήσεων			44.864.099,27			38.508.568,82
III.Χρεόγραφα						
1. Μετοχές			2.317,50			2.317,50
IV.Διαθέσιμα						
1.Ταμείο			392.087,11			606.311,62
3.Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			3.025.786,38			5.756.184,02
			3.417.873,49			6.362.495,64
Σύνολο κυκλ. ενεργητικού ((ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ+ΔΙV)			51.958.049,63			49.292.145,62
Ε.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1.Έξοδα επομένων χρήσεων			97.248,12			202.325,00
2.Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			577.300,95			162.866,67
3. Λοιποί μεταβατικοί λογ/σμοί ενεργητικού			1.618,58			0,00
			676.167,65			365.192,67
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			79.355.748,65			70.018.753,49
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ						
2. Χρεωστ.λογ/σμοι εγγ.& εμπραγμ.ασφαλειών			67.978.648,41			64.169.865,78

Π Α Θ Η Τ Ι Κ Ο	Ποσά κλειόμ. χρήσης 2010	Ποσά προηγ. χρήσης 2009
Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I .Μετοχικό κεφάλαιο		
(40.000 ονομ.μτχ των 88,90 ευρώ εκάστη)		
1.Καταβλημένο	3.552.000,00	3.552.000,00
III Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορ.παγίων		
2. Διαφορές αναπροσ. αξίας λοιπών περ. στοιχείων	11.120,35	11.120,35
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού	36.023,15	36.023,15
	47.143,50	47.143,50
IV.Αποθεματικά κεφάλαια		
1.Τακτικό αποθεματικό	209.589,78	181.399,78
5.Αφορολόγητα Αποθεματικά	432.234,82	432.234,82
	641.824,60	613.634,60
V.Αποτελέσματα εις νέον		
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέον	1.734.662,34	1.555.277,76
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (AI+AIII+AIV+AV)	5.975.630,44	5.769.055,86
Β.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ		
1.Προβλέψεις για αποζημ. Προσωπικού	36.579,20	36.579,20
2.Λοιπές προβλέψεις	0,00	200.000,00
	36.579,20	236.579,20
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
I.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
2. Δάνεια τραπεζών	15.405.284,49	15.563.889,42
8.Λοιπες μακρ/σμες υποχρεώσεις	522.625,99	551.815,65
	15.927.910,48	16.115.705,07
II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	28.551.060,33	21.614.828,03
2. Γραμμάτια πληρωτέα	11.769,36	11.769,36
2α. Επιταγές πληρωτέες (μεταχ/νες)	3.462.741,51	4.471.784,55
3. Τράπεζες λογ/σμοι βραχ.υποχρεώσεων	12.958.760,90	11.977.579,94
4. Προκαταβολές πελατών	93.229,61	1.360.916,35
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	486.442,58	569.230,59
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	140.041,08	135.795,39
7.Μακρ.υποχρεώσεις στην επόμενη χρήση	199.508,76	245.833,00
11. Πιστωτές διάφοροι	11.063.599,46	7.077.302,43
	56.967.183,59	47.465.039,64
Σύνολα υποχρεώσεων(ΓΙ+ΓΙΙ)	72.895.094,07	63.580.744,71
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1.Έσοδα επομένων χρήσεων	153.266,15	230.751,86
2.Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	295.178,79	202.621,86
	448.444,94	433.373,72
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	79.355.748,65	70.018.753,49
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		
2.Πιστωτικοί λογ/σμοι εγγ. & εμπραγ.ασφαλειών	67.978.648,41	64.169.865,78

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 (1/1/2010 - 31/12/2010)

	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2010			Ποσά προηγούμενης χρήσης 2009		
Ι.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΕΩΣ						
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)			636.361.575,50			513.595.276,01
Μείον: Κόστος (πωλήσεων)			622.410.765,69			499.180.617,12
Μικτά αποτελέσματα (κερδη) εκμ'σεως			13.970.809,81			14.414.658,89
Πλέον: 1.Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			4.196.884,39			3.552.137,04
Σύνολο			18.167.694,20			17.966.795,93
Μείον: 1.Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		861.927,11			975.515,90	
3.Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		14.866.491,23	15.728.418,34		14.568.967,80	15.544.483,70
Μερικά αποτελέσματα (κερδη) εκμ'σεως			2.439.275,86			2.422.312,23
Πλέον: 4.Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα		201.310,76			142.154,96	
Μείον: 3.Χρεωστικοί τόκοι & συναφή εξοδα		1.907.295,90	1.705.985,14		1.658.397,98	1.516.243,02
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμ'σεως			733.290,72			906.069,21
ΙΙ.Πλέον: έκτακτα αποτελέσματα						
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα		773.428,41			830.513,71	
2. Έκτακτα κέρδη		0,00			13.331,42	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		1.238,04			799,31	
		774.666,45			844.644,44	
Μείον: 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	880.970,80			904.217,65		
2. Έκτακτες Ζημιές	0,00			0,00		
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	63.202,67	944.173,47	-169.507,02	7.965,90	912.303,55	-67.659,11
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)			563.783,70			838.410,10
Μείον: Σύνολα αποσβέσεων παγίων στοιχείων		1.290.953,35			1.225.968,53	
Μείον: Οι από αυτες εναμένες στο λειτ.κοστος		1.290.953,35	0,00		1.225.968,53	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ			563.783,70			838.410,10

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά κλειόμ. χρήσης 2010	Ποσά προηγ. χρήσης 2009
Καθαρά αποτ/τα (κέρδη χρήσεως)	563.783,70	838.410,10
Πλέον: Υπόλοιπο κερδών προηγ. χρήσεων	1.555.277,76	1.342.826,31
Μείον: Διοφ.φορολ.ελέγχου προηγ.χρ.2000-2008	0,00	333.030,29
Υπόλοιπο	2.119.061,46	1.848.206,12
Μείον: 1.Φόρος εισοδήματος	219.258,56	271.218,36
2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι φόροι	46.952,56	0,00
Κέρδη προς διάθεση	1.852.852,34	1.576.987,76
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
1. Τακτικό Αποθεματικό	28.190,00	21.710,00
7.Αμοιβες και παροστά μελών διοικ/κού συμβουλίου	90.000,00	0,00
8.Υπόλοιπο κερδών εις νέον	1.734.662,34	1.555.277,76
	1.852.852,34	1.576.987,76

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ: 1) Στα ακίνητα της εταιρείας έχουν εγγραφεί προσημειώσεις υποθήκης ποσού ευρώ 22.650.000,00 για την εξασφάλιση εγγυητικών επιστολών και τραπεζικών δανείων το ανεξόφλητο υπόλοιπο των οποίων κατά την 31.12.2010 ανέρχεται σε ευρώ 26.564.948,82. 2) Η τελευταία αναπροσαρμογή των ακινήτων είναι αυτή που έγινε την 31.12.2008 με βαση τις διαταξεις του Ν.2065/1992.

Πέραια 29 Απριλίου 2011

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ	Ο Αντ/δρος του Δ.Σ	Ο Υπεύθυνος του Λογιστηρίου
ΓΕΩΡΓ.Μ.ΣΠΑΝΟΣ	**ΚΩΝ/ΝΟΣ ΣΠΑΝΟΣ**	**ΜΙΧΑΛΗΣ Θ. ΛΑΓΩΝΙΚΑΣ**
Α.Τ. ΑΒ 335279	Α.Τ. ΑΒ 587331	Α.Τ. Ξ 116616

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους μετόχους της " ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΑΥΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΚΑΙ ΕΦΟΠΛΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΝΑΥΠΗΓΙΚΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ Α.Ε."

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων. Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις της << ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΑΥΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΚΑΙ ΕΦΟΠΛΙΣΤΙΚΩΝ & ΝΑΥΠΗΓΙΚΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ Α.Ε>>, που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2010, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διαθέσεως αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό προσάρτημα.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις. Η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες που η Διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή. Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιωδών ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις και όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη. Από τον έλεγχο μας προέκυψαν τα εξής: 1)Επί των εξόδων εγκατάστασης, κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών που προβλέπονται από την Ελληνική Νομοθεσία (κωδ. Ν. 2190/1920 και ΕΓΛΣ), δεν έχουν διενεργηθεί συνολικές αποσβέσεις ποσού € 1.010.000 περίπου, με συνέπεια η αναπόσβεστη αξία των εξόδων εγκατάστασης και τα Ίδια Κεφάλαια να εμφανίζονται ισόποσα αυξημένα και τα αποτελέσματα της χρήσης αυξημένα κατά ποσό € 260.000 περίπου. 2) Στις απαιτήσεις από πελάτες περιλαμβάνονται και απαιτήσεις σε καθυστέρηση συνολικού ποσού € 850.000 περίπου. Κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από την Ελληνική Νομοθεσία (κωδ. Ν. 2190/1920 και ΕΓΛΣ), δεν έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη. Κατά την εκτίμησή μας για την κάλυψη ζημιών από τη μη ρευστοποίηση μέρους των απαιτήσεων αυτών έπρεπε να έχει σχηματιστεί πρόβλεψη ποσού € 400.000 περίπου. Λόγω των μη σχηματισμού της πρόβλεψης αυτής, η αξία των απαιτήσεων από πελάτες και τα Ίδια Κεφάλαια εμφανίζονται ισόποσα αυξημένα. 3) Με χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές συνολικού ποσού € 618.000,00 περίπου, που περιλαμβάνονται στο υπόλοιπο του λογαριασμού Γ.Π.1. «Προμηθευτές», κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από την Ελληνική Νομοθεσία (κωδ. Ν. 2190/1920 και ΕΓΛΣ), δεν έχουν επιβαρυνθεί τα αποτελέσματα των προηγούμενων χρήσεων, με συνέπεια τα Ίδια Κεφάλαια να εμφανίζονται ισόποσα αυξημένα.4) Δεν σχηματίστηκε πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από την Ελληνική Νομοθεσία (κωδ. Ν. 2190/1920 και ΕΓΛΣ). Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010, το συνολικό ύψος της υφιστάμενης πρόβλεψης θα έπρεπε να ήταν μεγαλύτερο κατά ποσό € 292.000 περίπου, με συνέπεια οι προβλέψεις να εμφανίζονται ισόποσα μειωμένες και τα αποτελέσματα της χρήσης και τα Ίδια Κεφάλαια να εμφανίζονται αυξημένα περίπου κατά ποσά € 37.000 και ποσά € 292.000 αντίστοιχα.5) Δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη για προσθέτους φόρους και προσαυξήσεις σε σχέση με τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις 2009 και 2010.

Γνώμη με Επιφύλαξη. Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις επιπτώσεις των θεμάτων που μνημονεύονται στην παράγραφο 'Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη', οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία.

Θέματα Έμφασης. Χωρίς να διατυπώνουμε περαιτέρω επιφύλαξη στη γνώμη μας, εφιστούμε την προσοχή σας στο γεγονός ότι ,κατά την εταιρείες έχουν ασκηθεί αγωγές από τρίτους συνολικού ποσού € 443.000 περίπου. Εκτιμάται ότι θα ευδοκιμήσουν υπέρ της εταιρείας αγωγές ποσού € 165.000 περίπου, ενώ για τις υπόλοιπες αγωγές ποσού € 278.000 περίπου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί η έκβαση τους στα παρόν στάδια και, ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει απαραίτητο προβλέψεις στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων. α)Επιληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχηση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των ορίζομενων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920. β) Η διανομή κερδών στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ποσού € 90.000,00 εμπίπτει στην απαγορευτική διάταξη της παρ.35 του άρθρου 49 του Ν 2190/1920.

ΑΘΗΝΑ, 5 Μαΐου 2011

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές Α.Ε.	Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
Λ.Μεσογείων 396, Αγία Παρασκευή	**ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Π.ΠΙΕΤΡΟΓΙΑΝΝΗΣ**
ΑΜ ΣΟΕΛ: 148	Α.Μ. 11991

BAKER TILLY HELLAS

Offices Service S.A. 2109247017

ΕΤΕΚΑ Α.Ε. - ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΑΥΣΙΜΩΝ & ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ & ΕΦΟΠΛΙΣΤΙΚΩΝ & ΝΑΥΠΗΓΙΚΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 - 27η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1/1/2011 - 31/12/2011) - ΑΡ.Μ.Α.Ε: 7361/02/Β/86/1240

Ε Ν Ε Ρ Γ Η Τ Ι Κ Ο	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2011			Ποσά προηγούμενης χρήσης 2010		
	Αξία Κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπ. Αξία	Αξία Κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπ. Αξία
Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
1.Έξοδα ιδρ.και πρώτης εγκ/σεως	11.909.652,39	6.648.033,23	5.261.619,16	12.630.387,73	6.039.192,85	6.591.194,88
	11.909.652,39	6.648.033,23	5.261.619,16	12.630.387,73	6.039.192,85	6.591.194,88
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις						
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	468.427,83	89.188,64	379.239,19	468.427,83	66.891,48	401.536,35
II.Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
1.Γήπεδα - οικόπεδα	8.446.795,10	0,00	8.446.795,10	8.446.795,10	0,00	8.446.795,10
3.Κτίρια τεχνικά έργα	1.865.137,47	578.142,93	1.286.994,54	1.864.780,17	488.191,48	1.376.588,69
4.Μηχ/τα -τεχνικές εγκ/σεις	12.435.740,22	5.947.449,82	6.488.290,40	12.076.077,10	5.467.823,91	6.608.253,19
5.Μεταφορικά μέσα	272.896,93	164.603,01	108.293,92	289.846,27	167.237,24	122.609,03
6.Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	770.689,55	531.976,78	238.712,77	725.739,00	451.839,57	273.899,43
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση	3.698.361,04	0,00	3.698.361,04	2.425.972,95	0,00	2.425.972,95
	27.489.620,31	7.222.172,54	20.267.447,77	25.829.210,59	6.575.092,20	19.254.118,39
Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓΙ+ΓΙΙ)	27.958.048,14	7.311.361,18	20.646.686,96	26.297.638,42	6.641.983,68	19.655.654,74
III.Συμμ.& άλλες μακρ/σμες χρηματοοικ. απαιτ.						
5.Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως			1.803.284,72			2.124.866,44
7.Λοιπές μακροπρ/σμες απαιτήσεις			941.495,63			1.191.640,87
			2.744.780,35			3.316.507,31
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓΙ+ΓΙΙ+ΓΙΙΙ)			23.391.467,31			22.972.162,05
Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I.Αποθέματα						
1. Εμπορεύματα			4.248.008,81			3.631.042,48
4. Υλικά συσκευασίας			32.822,82			42.715,89
			4.280.831,63			3.673.758,37
II.Απαιτήσεις						
1.Πελάτες		29.065.861,69			22.982.334,37	
Μείον:Προβλέψεις		402.000,00	28.663.861,69		0,00	22.982.334,37
2.Γραμμάτια εισπρακτέα						
-Χαρτοφυλακίου		985.994,40			860.293,85	
-Στις τράπεζες για είσπραξη		10.940,00	996.934,40		97.560,00	957.853,85
3α.Επιταγές εισπρακτέες			12.327.597,68			17.238.090,57
11.Χρεώστες διάφοροι			1.265.656,69			843.995,92
Σύνολο Απαιτήσεων			43.254.050,46			42.022.274,71
III.Χρεώγραφα						
1. Μετοχές			2.317,50			2.317,50
			2.317,50			2.317,50
IV.Διαθέσιμα						
1.Ταμείο			1.107.856,44			392.087,11
3.Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			7.088.260,40			3.025.786,38
			8.196.116,84			3.417.873,49
Σύνολο κυκλ. ενεργητικού ((ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ+ΔΙV)			55.733.316,43			49.116.224,07
Ε.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1.Έξοδα επομένων χρήσεων			116.206,43			97.248,12
2.Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			346.011,64			577.300,95
3. Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί ενεργητικού			0,00			1.618,58
			462.218,07			676.167,65
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			84.848.620,97			79.355.748,65
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ						
2. Χρεωστ.λογ/σμοι εγγ.& εμπραγμ.ασφαλειών			76.535.939,35			67.978.646,41
			76.535.939,35			67.978.646,41

Π Α Θ Η Τ Ι Κ Ο	Ποσά κλειόμ. χρήσης 2011	Ποσά προηγ. χρήσης 2010
Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I .Μετοχικό κεφάλαιο		
(40.000 ονομ.μτχ των 88,80 ευρώ εκάστη)		
1.Καταβλημένο	3.552.000,00	3.552.000,00
	3.552.000,00	3.552.000,00
III.Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορ.παγίων		
2. Διαφορές αναπροσ. αξίας λοιπών περ. στοιχείων	11.120,35	11.120,35
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού	36.023,15	36.023,15
	47.143,50	47.143,50
IV.Αποθεματικά κεφάλαια		
1.Τακτικό αποθεματικό	228.267,79	209.589,78
5.Αφορολόγητα Αποθεματικά	432.234,82	432.234,82
	660.502,61	641.824,60
V.Αποτελέσματα εις νέον		
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέον	2.091.441,91	1.734.662,34
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙV+ΑV)	6.351.088,02	5.975.630,44
Β.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ		
1.Προβλέψεις για απόζημ. Προσωπικού	36.579,20	36.579,20
	36.579,20	36.579,20
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
I.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
2. Δάνεια τραπεζών	15.202.171,88	15.405.284,49
8.Λοιπες μακρ/σμες υποχρεώσεις	485.793,73	522.625,99
	15.687.965,61	15.927.910,48
II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	31.715.778,43	28.551.060,33
2. Γραμμάτια πληρωτέα	11.769,36	11.769,36
2α. Επιταγές πληρωτέες (μεταχ/νες)	6.773.102,95	3.462.741,51
3. Τράπεζες λογ/σμοι βραχ.υποχρεώσεων	13.718.862,19	12.958.790,90
4. Προκαταβολές πελατών	1.156.746,92	93.229,61
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	344.109,07	486.442,58
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	115.378,21	140.041,08
7.Μακρ.υποχρεώσεις στην επόμενη χρήση	200.707,28	199.508,76
11. Πιστωτές διάφοροι	8.340.945,89	11.063.599,46
	62.377.400,30	56.967.183,59
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓΙ+ΓΙΙ)	78.065.365,91	72.895.094,07
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1.Έσοδα επόμενων χρήσεων	103.918,43	153.266,15
2.Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	291.669,41	295.178,79
	395.587,84	446.444,94
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	84.848.620,97	79.355.748,65
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		
2.Πιστωτικοί λογ/σμοι εγγ. & εμπραγ.ασφαλειών	76.535.939,35	67.978.646,41
	76.535.939,35	67.978.646,41

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 (1/1/2011 - 31/12/2011)

	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2011			Ποσά προηγούμενης χρήσης 2010		
Ι.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΕΩΣ						
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)			727.992.226,79			636.381.575,50
Μείον: Κόστος (πωλήσεων)			712.703.609,32			622.410.765,69
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμ/σεως			15.288.617,47			13.970.809,81
Πλέον: 1.Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			4.480.450,26			4.196.884,39
Σύνολο			19.769.067,73			18.167.694,20
Μείον: 1.Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		1.346.077,56			861.927,11	
3.Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		14.862.827,69	16.208.905,25		14.866.491,23	15.728.418,34
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμ/σεως			3.560.162,48			2.439.275,86
Πλέον: 4.Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα		156.748,46			201.310,76	
Μείον: 3.Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα		2.353.907,27	2.197.158,81		1.907.295,90	1.705.985,14
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμ/σεως			1.363.003,67			733.290,72
ΙΙ.Πλέον: έκτακτα αποτελέσματα						
1.Έκτακτα και ανόργανα έσοδα		1.092.640,76			773.428,41	
2.Έκτακτα κέρδη		0,00			0,00	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		0,00			1.238,04	
		1.092.640,76			774.666,45	
Μείον: 1.Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	1.827.742,88			880.970,80		
2.Έκτακτες Ζημιές	20.708,13			0,00		
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	13.869,98	1.862.320,99	-769.680,23	63.202,67	944.173,47	-169.507,02
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)			593.323,44			563.783,70
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων		1.401.745,61			1.290.953,35	
Μείον: Οι από αυτες εναμενες στο λειτ.κοστος		1.401.745,61	0,00		1.290.953,35	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ			593.323,44			563.783,70

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά κλειόμ. χρήσης 2011	Ποσά προηγ. χρήσης 2010
Καθαρά αποτ/τα (κέρδη χρήσεως)	593.323,44	563.783,70
Πλέον: Υπόλοιπο κερδών προηγ. χρήσεων	1.734.662,34	1.555.277,76
Μείον διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00	0,00
Υπόλοιπο	2.327.985,78	2.119.061,46
Μείον: 1. Φόρος εισοδήματος	188.496,26	219.256,56
2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι φόροι	29.369,60	46.952,56
Κέρδη προς διάθεση	2.110.119,92	1.899.804,90
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
1. Τακτικό Αποθεματικό	18.678,01	28.190,00
7.Αμοιβές και ποσοστά μελών διοικ/κού συμβουλίου	0,00	90.000,00
8.Υπόλοιπο κερδών εις νέον	2.091.441,91	1.734.662,34
	2.110.119,92	1.852.852,34

Σημειώσεις: 1) Στα ακίνητα της εταιρείας έχουν εγγραφεί προσημειώσεις υποθήκης ποσού € 24.850.000,00 για την εξασφάλιση εγγυητικών επιστολών και τραπεζικών δανείων το ανεξοφλητο υπόλοιπο των οποίων κατά την 31.12.2011 ανέρχεται σε € 27.873.986,77 **2)** Για τη χρήση 2011 η εταιρία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 82 παραγρ. 5 Ν. 2238/1994. Ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2011. Αν μέχρι την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις εκτιμούμε ότι αυτές δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις. **3)** Ορισμένα κονδύλια του Ισολογισμού της προηγούμενης χρήσης αναμορφώθηκαν προκειμένου να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα με αυτά της κλειόμενης χρήσης. (Γ.ΙΙ.5, Γ.ΙΙ.7, Δ.ΙΙ.2 & Δ.ΙΙ.3α) **4)** Η τελευταία αναπροσαρμογή των ακινήτων είναι αυτή που έγινε την 31.12.2008 με βάση τις διατάξεις του Ν.2065/1992.

Πέραμα 27 Απριλίου 2012

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ	Ο Αντ/δρος του Δ.Σ	Ο Υπεύθυνος του Λογιστηρίου
ΓΕΩΡΓ.Μ.ΣΠΑΝΟΣ	**ΚΩΝ/ΝΟΣ ΣΠΑΝΟΣ**	**ΜΙΧΑΛΗΣ Θ. ΛΑΓΩΝΙΚΑΣ**
Α.Τ. ΑΒ 335279	Α.Τ. ΑΒ 587331	Α.Τ. Ξ 116616

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους μετόχους της «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΑΥΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΚΑΙ ΕΦΟΠΛΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΝΑΥΠΗΓΙΚΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ Α.Ε»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων. Ελέγξαμε τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας "ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΑΥΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΚΑΙ ΕΦΟΠΛΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΝΑΥΠΗΓΙΚΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ Α.Ε" , οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2011, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό προσάρτημα.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις. Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του κωδ.Ν. 2190/1920, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή. Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη. Από τον έλεγχο μας προέκυψαν τα εξής: 1) Επί των εξόδων εγκατάστασης, κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών που προβλέπονται από την Ελληνική Νομοθεσία (κωδ. Ν. 2190/1920 και ΕΓΛΣ), δεν έχουν διενεργηθεί συνολικές αποσβέσεις ποσού € 1.160.000 περίπου, με συνέπεια η αναπόσβεστη αξία των εξόδων εγκατάστασης και τα Ίδια Κεφάλαια να εμφανίζονται ισόποσα αυξημένα και τα αποτελέσματα της χρήσης αυξημένα κατά ποσό € 150.000,00 περίπου. 2) Στις απαιτήσεις από πελάτες περιλαμβάνονται και επισφαλείς-επίδικες απαιτήσεις συνολικού ποσού ευρώ 480.000 περίπου για τις οποίες δεν έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη για την κάλυψη ζημιών από τη μη ρευστοποίηση μέρους των απαιτήσεων αυτών.Με βάση τον ελεγχό μας εκτιμούμε ότι η σχηματισθείσα από την εταιρία πρόβλεψη ποσού € 402.000 υπολείπεται κατά € 78.000 περίπου του ποσού που έπρεπε να έχει σχηματιστεί. Ο μη σχηματισμός της απαιτούμενης πρόβλεψης συνιστά παρέκκλιση από τις λογιστικές αρχές που προβλέπονται από την Ελληνική Νομοθεσία (κωδ. Ν. 2190/1920 και ΕΓΛΣ) με συνέπεια, η αξία των απαιτήσεων από πελάτες, τα αποτελέσματα χρήσης και τα Ίδια Κεφάλαια να εμφανίζονται αυξημένα κατά € 78.000 περίπου. 3) Δεν σχηματίζεται πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από την Ελληνική Νομοθεσία (κωδ. Ν. 2190/1920 και ΕΓΛΣ). Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011, το συνολικό ύψος της υφιστάμενης πρόβλεψης θα έπρεπε να ήταν μεγαλύτερο κατά ποσό € 395.000 περίπου, με συνέπεια οι προβλέψεις να εμφανίζονται ισόποσα μειωμένες και τα αποτελέσματα της χρήσης και τα Ίδια Κεφάλαια να εμφανίζονται αυξημένα περίπου κατά ποσό € 103.000 και ποσό € 395.000 αντίστοιχα. 4) Δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη για πρόσθετους φόρους και προσαυξήσεις σε σχέση με τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις 2009 και 2010.

Γνώμη με Επιφύλαξη. Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις επιπτώσεις των θεμάτων που μνημονεύονται στην παράγραφο 'Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη', οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011, και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του κωδ.Ν. 2190/1920.

Έμφαση Θέματος. Εφιστούμε την προσοχή σας στη σημείωση 13 του προσαρτήματος, όπου περιγράφεται ότι, κατά της εταιρίας έχουν ασκηθεί αγωγές από τρίτους συνολικού ποσού € 534.000 περίπου. Εκτιμάται ότι θα ευδοκιμήσουν υπέρ της εταιρείας αγωγές ποσού € 165.000 περίπου, ενώ για τις υπόλοιπες αγωγές ποσού € 369.000 περίπου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί η έκβαση τους στο παρόν στάδιο και, ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό. Στη γνώμη μας δεν διατυπώνεται επιφύλαξη σε σχέση με το θέμα αυτό.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων. α)Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχηση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

BAKER TILLY HELLAS

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές Α.Ε.
Λ.Μεσογείων 396, Αγία Παρασκευή
ΑΜ ΣΟΕΛ: 148

Αγία Παρασκευή , 22 Μαΐου 2012
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Π.ΠΕΤΡΟΓΙΑΝΝΗΣ
Α.Μ. 11991

Offices Service S.A. 2109247017

ΕΤΕΚΑ Α.Ε. - ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΑΥΣΙΜΩΝ & ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ & ΕΦΟΠΛΙΣΤΙΚΩΝ & ΝΑΥΠΗΓΙΚΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 - 28η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1/1/2012 - 31/12/2012) - ΑΡ.Μ.Α.Ε: 7361/02/Β/86/1240

Ε Ν Ε Ρ Γ Η Τ Ι Κ Ο	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2012			Ποσά προηγούμενης χρήσης 2011		
	Αξία Κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπ. Αξία	Αξία Κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπ. Αξία
Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
1.Έξοδα ιδρ.και πρώτης εγκ/σεως	12.182.486,49	7.374.406,10	4.808.080,39	11.909.652,39	6.648.033,23	5.261.619,16
	12.182.486,49	7.374.406,10	4.808.080,39	11.909.652,39	6.648.033,23	5.261.619,16
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις						
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	468.427,83	111.485,80	356.942,03	468.427,83	89.188,64	379.239,19
II.Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
1.Γήπεδα - οικόπεδα	8.446.795,10	0,00	8.846.795,10	8.446.795,10	0,00	8.446.795,10
3.Κτίρια τεχνικά έργα	2.084.077,70	673.018,02	1.411.059,68	1.865.137,47	578.142,93	1.286.994,54
4.Μηχ/τα -τεχνικές εγκ/σεις	12.521.251,38	6.466.007,84	6.055.243,54	12.435.740,22	5.947.449,82	6.488.290,40
5.Μεταφορικά μέσα	289.896,93	191.602,27	98.294,66	272.896,93	164.603,01	108.293,92
6.Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	874.832,64	596.614,67	278.217,97	770.689,55	531.976,78	238.712,77
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση	4.019.277,29	0,00	4.019.277,29	3.698.361,04	0,00	3.698.361,04
	28.236.131,04	7.927.242,80	20.708.888,24	27.489.620,31	7.222.172,54	20.267.447,77
Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓΙ+ΓΙΙ)	28.704.558,87	8.038.728,60	21.065.830,27	27.958.048,14	7.311.361,18	20.646.686,96
III.Συμμ.& άλλες μακρ/σμες χρηματοοικ. απαιτ.						
5.Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως			1.147.956,96			1.803.284,72
7.Λοιπές μακροπρ/σμες απαιτήσεις			738.910,12			941.495,63
			1.886.867,08			2.744.780,35
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓΙ+ΓΙΙ+ΓΙΙΙ)			22.952.697,35			23.391.467,31
Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I.Αποθέματα						
1. Εμπορεύματα			2.973.944,02			4.248.008,81
4. Υλικά συσκευασίας			32.259,46			32.822,82
			3.006.203,48			4.280.831,63
II.Απαιτήσεις						
1.Πελάτες		22.707.787,37			29.065.861,69	
Μείον:Προβλέψεις		402.000,00	22.305.787,37		402.000,00	28.663.861,69
2.Γραμμάτια εισπρακτέα						
-Χαρτοφυλακίου		1.427.378,85			985.994,40	
-Στις τράπεζες για είσπραξη		0,00	1.427.378,85		10.940,00	996.934,40
3α.Επιταγές εισπρακτέες			9.943.894,12			12.327.597,68
11.Χρεώστες διάφοροι			1.391.164,24			1.265.656,69
Σύνολο Απαιτήσεων			35.068.224,58			43.254.050,46
III.Χρεόγραφα						
1. Μετοχές			0,00			2.317,50
			0,00			2.317,50
IV.Διαθέσιμα						
1.Ταμείο			208.248,63			1.107.856,44
3.Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			6.864.225,84			7.088.260,40
			7.072.474,47			8.196.116,84
Σύνολο κυκλ. ενεργητικού ((ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ+ΔΙV)			45.146.902,53			55.733.316,43
Ε.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1.Έξοδα επομένων χρήσεων			95.956,59			116.206,43
2.Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			345.028,24			346.011,64
3. Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί ενεργητικού			2.203,88			0,00
			443.188,71			462.218,07
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			73.350.868,98			84.848.620,97
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ						
2. Χρεωστ.λογ/σμοι εγγ.& εμπραγμ.ασφαλειών			80.261.518,69			76.535.939,35
			80.261.518,69			76.535.939,35

Π Α Θ Η Τ Ι Κ Ο	Ποσά κλειόμ. χρήσης 2012	Ποσά προηγ. χρήσης 2011
Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I .Μετοχικό κεφάλαιο		
(40.000 ονομ.μτχ των 88,80 ευρώ εκάστη)		
1.Καταβλημένο	3.552.000,00	3.552.000,00
	3.552.000,00	3.552.000,00
III.Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορ.παγίων		
2. Διαφορές αναπροσ. αξιας λοιπών περ. στοιχείων	11.120,35	11.120,35
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού	36.023,15	36.023,15
	47.143,50	47.143,50
IV.Αποθεματικά κεφάλαια		
1.Τακτικό αποθεματικό	239.394,44	228.267,79
5.Αφορολόγητα Αποθεματικά	432.234,82	432.234,82
	671.629,26	660.502,61
V.Αποτελέσματα εις νέον		
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέον	2.302.848,31	2.091.441,91
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙV+ΑV)	6.573.621,07	6.351.088,02
Β.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ		
1.Προβλέψεις για απόζημ. Προσωπικού	36.579,20	36.579,20
	36.579,20	36.579,20
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
I.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
2. Δάνεια τραπεζών	14.955.326,52	15.202.171,88
8.Λοιπες μακρ/σμες υποχρεώσεις	463.209,93	485.793,73
	15.418.536,45	15.687.965,61
II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	27.063.810,96	31.715.778,43
2. Γραμμάτια πληρωτέα	11.769,36	11.769,36
2α. Επιταγές πληρωτέες (μεταχ/νες)	4.425.513,61	6.773.102,95
3. Τράπεζες λογ/σμοι βραχ.υποχρεώσεων	13.174.220,58	13.718.862,19
4. Προκαταβολές πελατών	2.148.802,58	1.156.746,92
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	333.815,30	344.109,07
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	114.830,54	115.378,21
7.Μακρ.υποχρεώσεις στην επόμενη χρήση	235.000,00	200.707,28
11. Πιστωτές διάφοροι	3.470.043,42	8.340.945,89
	50.977.806,35	62.377.400,30
Σύνολο υποχρεώσεων(ΓΙ+ΓΙΙ)	66.396.342,80	78.065.365,91
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1.Έσοδα επόμενων χρήσεων	69.793,17	103.918,43
2.Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	274.532,74	291.669,41
	344.325,91	395.587,84
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	73.350.868,98	84.848.620,97
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		
2.Πιστωτικοί λογ/σμοι εγγ. & εμπραγ.ασφαλειών	80.261.518,69	76.535.939,35
	80.261.518,69	76.535.939,35

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 (1/1/2012 - 31/12/2012)

	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2012			Ποσά προηγούμενης χρήσης 2011		
Ι.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΕΩΣ						
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)			699.097.380,72			727.992.226,79
Μείον: Κόστος (πωλήσεων)			686.138.379,32			712.703.609,32
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμ/σεως			12.959.001,40			15.288.617,47
Πλέον: 1.Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			4.124.955,44			4.480.450,26
Σύνολο			17.083.956,84			19.769.067,73
Μείον: 1.Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		1.549.295,07			1.346.077,56	
3.Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		12.852.329,13	14.401.624,20		14.862.827,69	16.208.905,25
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμ/σεως			2.682.332,64			3.560.162,48
Πλέον: 4.Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα		137.561,53			156.748,46	
Μείον: 3.Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα		2.242.937,49	2.105.375,96		2.353.907,27	2.197.158,81
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμ/σεως			576.956,68			1.363.003,67
ΙΙ.Πλέον: έκτακτα αποτελέσματα						
1.Έκτακτα και ανόργανα έσοδα		720.334,74			1.092.640,76	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		13.167,20			0,00	
		733.501,94			1.092.640,76	
Μείον: 1.Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	889.377,69			1.827.742,88		
2.Έκτακτες Ζημιές	16.366,45			20.708,13		
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	3.814,58	909.558,72	-176.056,78	13.869,98	1.862.320,99	-769.680,23
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)			400.899,90			593.323,44
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων		1.503.052,82			1.401.745,61	
Μείον: Οι από αυτες εναμέσες στο λειτ.κοστος		1.503.052,82	0,00		1.401.745,61	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ			400.899,90			593.323,44

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά κλειόμ. χρήσης 2012	Ποσά προηγ. χρήσης 2011
Καθαρά αποτ/τα (κέρδη χρήσεως)	400.899,90	593.323,44
Πλέον: Υπόλοιπο κερδών προηγ. χρήσεων	2.091.441,91	1.734.662,34
Υπόλοιπο	2.492.341,81	2.327.985,78
Μείον: 1. Φόρος εισοδήματος	151.669,73	188.496,26
2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι φόροι	26.697,12	29.369,60
Κέρδη προς διάθεση	2.313.974,96	2.110.119,92
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
1. Τακτικό Αποθεματικό	11.126,65	18.678,01
8.Υπόλοιπο κερδών εις νέον	2.302.848,31	2.091.441,91
	2.313.974,96	2.110.119,92

Σημειώσεις: (1). Στα ακίνητα της εταιρείας έχουν εγγραφεί προσημειώσεις υποθήκης ποσού ευρώ 24.850.000, για την εξασφάλιση εγγυητικών επιστολών και τραπεζικών δανείων το ανεξόφλητο υπόλοιπο των οποίων, κατά την 31.12.2012, ανέρχεται σε ευρώ 27.565.165,16. (2). Η τελευταία αναπροσαρμογή των ακινήτων είναι αυτή που έγινε την 31.12.2012 με βάση τις διατάξεις του Ν.2065/1992 χωρίς να προκυψουν διαφορες.

Πέραμα 15 Απριλίου 2013

Ο Προέδρος του Δ.Σ	Ο Αντ/δρος του Δ.Σ	Ο Υπεύθυνος του Λογιστηρίου
ΓΕΩΡΓ.Μ.ΣΠΑΝΟΣ	**ΚΩΝ/ΝΟΣ ΣΠΑΝΟΣ**	**ΜΙΧΑΗΛΗΣ Θ. ΛΑΓΩΝΙΚΑΣ**
Α.Τ. ΑΒ 335279	Α.Τ. ΑΒ 587331	Α.Τ. Ξ 116616

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους μετόχους της << ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΑΥΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΚΑΙ ΕΦΟΠΛΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΝΑΥΠΗΓΙΚΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ Α.Ε >>

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων. Ελέγξαμε τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2012, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό προσάρτημα.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις. Η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του κωδ.Ν. 2190/1920, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή.

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιωδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη. Από τον έλεγχο μας προέκυψαν τα εξής: 1) Επί των εξόδων εγκατάστασης, κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών που προβλέπονται από την Ελληνική Νομοθεσία (κωδ. Ν. 2190/1920 και ΕΓΛΣ), δεν έχουν διενεργηθεί συνολικές αποσβέσεις ποσού € 1.200.000 περίπου, με συνέπεια η αναπόσβεστη αξία των εξόδων εγκατάστασης και τα Ίδια Κεφάλαια να εμφανίζονται ισόποσα αυξημένα και τα αποτελέσματα της χρήσης αυξημένα κατά ποσό € 40.000 περίπου. 2) Στις απαιτήσεις από πελάτες περιλαμβάνονται και επισφαλείς-επίδικες απαιτήσεις συνολικού ποσού ευρώ 530.000 περίπου για τις οποίες δεν έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη για την κάλυψη ζημιών από τη μη ρευστοποίηση μέρους των απαιτήσεων αυτών. Με βάση τον έλεγχό μας εκτιμούμε ότι η σχηματισθείσα από την εταιρία πρόβλεψη ποσού € 402.000 υπολείπεται κατά € 128.0000 περίπου του ποσού που έπρεπε να έχει σχηματιστεί. Ο μη σχηματισμός της απαιτούμενης πρόβλεψης συνιστά παρέκκλιση από τις λογιστικές αρχές που προβλέπονται από την Ελληνική Νομοθεσία (κωδ. Ν. 2190/1920 και ΕΓΛΣ) με συνέπεια, η αξία των απαιτήσεων από πελάτες, τα αποτελέσματα χρήσης και τα Ίδια Κεφάλαια να εμφανίζονται αυξημένα κατά € 50.000 περίπου. 3) Δεν σχηματίζεται προβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από την Ελληνική Νομοθεσία (κωδ. Ν. 2190/1920 και ΕΓΛΣ). Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2012, το συνολικό ύψος της υφιστάμενης πρόβλεψης € 36.579,20 θα έπρεπε να ήταν μεγαλύτερο κατά ποσό € 389.000 περίπου, με συνέπεια οι προβλέψεις να εμφανίζονται ισόποσα μειωμένες και τα Ίδια Κεφάλαια αυξημένα κατά ποσό € 426.000 περίπου. 4) Οι φορολογικές υποχρεώσεις της εταιρίας δεν έχουν εξεταστεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2009 και 2010. Ως εκ τούτου τα φορολογικά αποτελέσματα των χρήσεων αυτών δεν έχουν καταστεί οριστικά. Η εταιρία δεν έχει προβεί σε εκτίμηση των πρόσθετων φόρων και των προσαυξήσεων που πιθανόν καταλογιστούν σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και δεν έχει σχηματίσει σχετική πρόβλεψη για αυτή την ενδεχόμενη υποχρέωση. Από τον έλεγχό μας, δεν έχουμε αποκτήσει εύλογη διασφάλιση σχετικά με την εκτίμηση του ύψους της πρόβλεψης που τυχόν απαιτείται.

Γνώμη με Επιφύλαξη. Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις επιπτώσεις των θεμάτων που μνημονεύονται στην παράγραφο 'Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη', οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2012, και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του κωδ.Ν. 2190/1920.

Έμφαση Θέματος. Εφιστούμε την προσοχή σας στη σημείωση 13 του προσαρτήματος, όπου περιγράφεται ότι, κατά της εταιρίας έχουν ασκηθεί αγωγές από τρίτους συνολικού ποσού € 597.000 περίπου. Εκτιμάται ότι θα ευδοκιμήσουν υπέρ της εταιρείας αγωγές ποσού € 165.000 περίπου, ενώ για τις υπόλοιπες αγωγές ποσού € 432.000 περίπου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί η έκβαση τους στο παρόν στάδιο και, ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει αποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό. Στη γνώμη μας δεν διατυπώνεται επιφύλαξη σε σχέση με το θέμα αυτό.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

BAKER TILLY HELLAS

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές Α.Ε.
Λ.Μεσογείων 396, Αγία Παρασκευή
ΑΜ ΣΟΕΛ: 148

Αγία Παρασκευή , 14 Μαΐου 2013
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Π.ΠΕΤΡΟΓΙΑΝΝΗΣ
Α.Μ. 11991

Offices Service S.A. 2109247017

ΕΤΕΚΑ Α.Ε. - ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΑΥΣΙΜΩΝ & ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ & ΕΦΟΠΛΙΣΤΙΚΩΝ & ΝΑΥΠΗΓΙΚΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013 - 29η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1/1/2013 - 31/12/2013) - ΑΡ.Μ.Α.Ε: 7361/02/Β/86/1240

Ε Ν Ε Ρ Γ Η Τ Ι Κ Ο	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2013			Ποσά προηγούμενης χρήσης 2012		
	Αξία Κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπ. Αξία	Αξία Κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπ. Αξία
Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
1.Έξοδα ιδρ.και πρώτης εγκ/σεως	12.418.036,87	7.728.814,74	4.689.222,13	12.182.486,49	7.374.406,10	4.808.080,39
	12.418.036,87	7.728.814,74	4.689.222,13	12.182.486,49	7.374.406,10	4.808.080,39
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις						
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	468.427,83	133.782,96	334.644,87	468.427,83	111.485,80	356.942,03
II.Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
1.Γήπεδα - οικόπεδα	8.846.795,10	0,00	8.846.795,10	8.846.795,10	0,00	8.846.795,10
3.Κτίρια τεχνικά έργα	2.084.077,70	756.226,90	1.327.850,80	2.084.077,70	673.018,02	1.411.059,68
4.Μηχ/τα -τεχνικές εγκ/σεις	12.621.423,93	6.831.497,81	5.789.926,12	12.521.251,38	6.466.007,84	6.055.243,54
5.Μεταφορικά μέσα	271.182,23	171.350,50	99.831,73	289.896,93	191.602,27	98.294,66
6.Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	920.107,81	640.051,24	280.056,57	874.832,64	596.614,67	278.217,97
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση	4.958.845,32	0,00	4.958.845,32	4.019.277,29	0,00	4.019.277,29
	29.702.432,09	8.399.126,45	21.303.305,64	28.636.131,04	7.927.242,80	20.708.888,24
Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓΙ+ΓΙΙ)	30.170.859,92	8.532.909,41	21.637.950,51	29.104.558,87	8.038.728,60	21.065.830,27
III.Συμμ & άλλες μακρ/σμες χρηματοοικ. απαιτ.						
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως			654.017,12			1.147.956,96
7.Λοιπές μακροπρ/σμες απαιτήσεις			499.988,05			738.910,12
			1.154.005,17			1.886.867,08
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓΙ+ΓΙΙ+ΓΙΙΙ)			22.791.955,68			22.952.697,35
Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I.Αποθέματα						
1. Εμπορεύματα			3.216.048,79			2.973.944,02
4. Υλικά συσκευασίας			33.325,88			32.259,46
			3.249.374,67			3.006.203,48
II.Απαιτήσεις						
1.Πελάτες		21.934.235,45			22.707.787,37	
Μείον:Προβλέψεις		402.000,00	21.532.235,45		402.000,00	22.305.787,37
2.Γραμμάτια εισπρακτέα						
-Χαρτοφυλακίου		1.662.578,77			1.427.378,85	
-Στις τράπεζες για είσπραξη		0,00	1.662.578,77		0,00	1.427.378,85
3α.Επιταγές εισπρακτέες			7.758.896,12			9.943.894,12
11.Χρεώστες διάφοροι			2.472.045,79			1.391.164,24
Σύνολο Απαιτήσεων			33.425.756,13			35.068.224,58
III.Χρεώγραφα						
1. Μετοχές			518.887,00			0,00
2. Ομολογιες			124.518,30			0,00
			643.405,30			0,00
IV.Διαθέσιμα						
1.Ταμείο			2.118.802,88			208.248,63
3.Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			3.761.997,50			6.864.225,84
			5.880.800,38			7.072.474,47
Σύνολο κυκλ. ενεργητικού ((ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ+ΔΙV)			43.199.336,48			45.146.902,53
Ε.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1.Έξοδα επομένων χρήσεων			112.782,65			95.956,59
2.Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			349.844,51			345.028,24
3. Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί ενεργητικού			0,00			2.203,88
			462.627,16			443.188,71
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			71.143.141,45			73.350.868,98
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ						
2. Χρεωστ.λογ/σμοι εγγ.& εμπραγμ.ασφαλειών			99.156.412,88			80.261.518,69
			99.156.412,88			80.261.518,69

Π Α Θ Η Τ Ι Κ Ο	Ποσά κλειόμ. χρήσης 2013	Ποσά προηγ. χρήσης 2012
Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I .Μετοχικό κεφάλαιο		
(40.000 ονομ.μτχ των 88,80 ευρώ εκάστη)		
1.Καταβλημένο	3.552.000,00	3.552.000,00
	3.552.000,00	3.552.000,00
III.Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορ.παγίων		
2. Διαφορές αναπροσ. αξιας λοιπών περ. στοιχείων	11.120,35	11.120,35
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού	36.023,15	36.023,15
	47.143,50	47.143,50
IV.Αποθεματικά κεφάλαια		
1.Τακτικό αποθεματικό	247.417,71	239.394,44
Μειον: Ζημια από υποτιμηση και πωληση συμμετοχων	-103.169,71	0,00
5.Αφορολόγητα Αποθεματικά	432.234,82	432.234,82
	576.482,82	671.629,26
V.Αποτελέσματα εις νέον		
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέον	2.558.891,14	2.302.848,31
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (AI+AIII+AIV+AV)	6.734.517,46	6.573.621,07
Β.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ		
1.Προβλέψεις για απόζημ. Προσωπικού	18.857,26	36.579,20
	18.857,26	36.579,20
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
I.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
2. Δάνεια τραπεζών	14.815.425,34	14.955.326,52
8.Λοιπες μακρ/σμες υποχρεώσεις	437.246,93	463.209,93
	15.252.672,27	15.418.536,45
II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	24.312.336,68	27.063.810,96
2. Γραμμάτια πληρωτέα	11.769,36	11.769,36
2α. Επιταγές πληρωτές (μεταχ/νες)	3.747.849,55	4.425.513,61
3. Τράπεζες λογ/σμοι βραχ.υποχρεώσεων	14.253.902,88	13.174.220,58
4. Προκαταβολές πελατών	2.781.441,69	2.148.802,58
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	506.519,50	333.815,30
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	597.774,66	114.830,54
7.Μακρ.υποχρεώσεις στην επόμενη χρήση	350.000,00	235.000,00
11. Πιστωτές διάφοροι	2.454.944,29	3.470.043,42
	49.016.538,61	50.977.806,35
Σύνολο υποχρεώσεων(ΓΙ+ΓΙΙ)	64.269.210,88	66.396.342,80
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1.Έσοδα επόμενων χρήσεων	37.900,00	69.793,17
2. Εξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	82.655,85	274.532,74
	120.555,85	344.325,91
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	71.143.141,45	73.350.868,98
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		
2.Πιστωτικοί λογ/σμοι εγγ. & εμπραγ.ασφαλειών	99.156.412,88	80.261.518,69
	99.156.412,88	80.261.518,69

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013 (1/1/2013 - 31/12/2013)

	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2013			Ποσά προηγούμενης χρήσης 2012		
Ι.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΕΩΣ						
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)			652.487.474,68			699.097.380,72
Μείον: Κόστος (πωλήσεων)			642.111.037,46			686.138.379,32
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμ/σεως			10.376.437,22			12.959.001,40
Πλέον: 1.Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			2.430.027,78			4.124.955,44
Σύνολο			12.806.465,00			17.083.956,84
Μείον: 1.Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		1.432.291,35			1.549.295,07	
3.Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		9.374.998,23	10.807.289,58		12.852.329,13	14.401.624,20
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμ/σεως			1.999.175,42			2.682.332,64
Πλέον: 3. Κέρδη πωλήσεων συμμ/χών & χρεωγράφων		1.657,69			0,00	
Πλέον: 4.Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα		154.287,46	155.945,15		137.561,53	137.561,53
Μείον: 1.Προβλεψεις υποτιμησεων συμμ/χων &χρεωγραφων		103.777,40			0,00	
2. Έξοδα & ζημιες συμμετοχων & χρεωγραφων		1.050,00			0,00	
3.Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα		1.870.286,37	1.975.113,77		2.242.937,49	2.242.937,49
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμ/σεως			180.006,80			576.956,68
ΙΙ.Πλέον: έκτακτα αποτελέσματα						
1.Έκτακτα και ανόργανα έσοδα		452.084,14			720.334,74	
2. Έκτακτα κέρδη		2.570,21			0,00	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		0,00			13.167,20	
		454.654,35			733.501,94	
Μείον: 1.Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	227.766,37			889.377,69		
2.Έκτακτες Ζημιές	0,00			16.366,45		
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	4.801,51	232.567,88	222.086,47	3.814,58	909.558,72	-176.056,78
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)			402.093,27			400.899,90
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων		960.823,71			1.503.052,82	
Μείον: Οι από αυτες εναλμενες στο λειτ.κοστος		960.823,71	0,00		1.503.052,82	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ			402.093,27			400.899,90

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά κλειόμ. χρήσης 2013	Ποσά προηγ. χρήσης 2012
Καθαρά αποτ/τα (κέρδη χρήσεως)	402.093,27	400.899,90
Πλέον: Υπόλοιπο κερδών προηγ. χρήσεων	2.302.848,31	2.091.441,91
Υπόλοιπο	2.704.941,58	2.492.341,81
Μείον: 1. Φόρος εισοδήματος	206.944,17	151.669,73
2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι φόροι	34.252,71	26.697,12
Κέρδη προς διάθεση	2.463.744,70	2.313.974,96
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
1. Τακτικό Αποθεματικό	8.023,27	11.126,65
5. Ειδικο αποθεματικο υποτιμησης συμμετοχων	-103.169,71	0,00
8.Υπόλοιπο κερδών εις νέον	2.558.891,14	2.302.848,31
	2.463.744,70	2.313.974,96

Σημειώσεις: (1) Στα ακίνητα της εταιρείας έχουν εγγραφεί προσημειώσεις υποθήκης ποσού € 41.410.000,00 για την εξασφάλιση εγγυητικών επιστολών € 9.967.544,42 και τραπεζικών δανείων το ανεξόφλητο υπόλοιπο των οποίων κατά την 31.12.2013 ανέρχεται σε € 28.106.432,34.(2) Στην κλειόμενη χρήση οι αποσβέσεις διενεργήθηκαν με τους νέους συντελεστές απόσβεσης που καθορίστηκαν από τις Διατάξεις του άρθρου 31 του Ν 2238/1994. (3) Η τελευταία αναπροσαρμογή των ακινήτων είναι αυτή που έγινε την 31.12.2012 με βάση τις διατάξεις του Ν.2065/1992.

Πέραμα 10 Μαρτίου 2014

Ο Διευθύνων Σύμβουλος	Ο Αντ/δρος του Δ.Σ	Ο Υπεύθυνος του Λογιστηρίου
ΝΑΠΟΛΕΩΝ ΖΩΙΔΗΣ	**ΚΩΝ/ΝΟΣ ΣΠΑΝΟΣ**	**ΜΙΧΑΛΗΣ Θ. ΛΑΓΩΝΙΚΑΣ**
Α.Δ.Τ. Ξ 229659	Α.Τ. ΑΒ 587331	Α.Δ.Τ. ΑΒ 233755

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους μετόχους της "ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΑΥΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΚΑΙ ΕΦΟΠΛΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΝΑΥΠΗΓΙΚΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ Α.Ε"

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων. Ελέγξαμε τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2013, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό προσάρτημα.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις. Η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του κωδ.Ν. 2190/1920, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή. Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη. Από τον έλεγχο μας προέκυψαν τα εξής: 1) Επί των εξόδων εγκατάστασης, κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών που προβλέπονται από την Ελληνική Νομοθεσία (κωδ. Ν. 2190/1920 και ΕΓΛΣ), δεν έχουν διενεργηθεί συνολικές αποσβέσεις ποσού € 1.250.000 περίπου, με συνέπεια η αναπόσβεστη αξία των εξόδων εγκατάστασης και τα Ίδια Κεφάλαια να εμφανίζονται ισόποσα αυξημένα και τα αποτελέσματα της χρήσης αυξημένα κατά ποσό € 50.000 περίπου. 2) Στις απαιτήσεις από πελάτες περιλαμβάνονται και επισφαλείς-επίδικες απαιτήσεις συνολικού ποσού ευρώ 560.000 περίπου για τις οποίες δεν έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη για την κάλυψη ζημιών από τη μη ρευστοποίηση μέρους των απαιτήσεων αυτών. Με βάση τον έλεγχό μας εκτιμούμε ότι η σχηματισθείσα από την εταιρία πρόβλεψη ποσού € 402.000 υπολείπεται κατά € 158.000 περίπου του ποσού που έπρεπε να έχει σχηματιστεί. Ο μη σχηματισμός της απαιτούμενης πρόβλεψης συνιστά παρέκκλιση από τις λογιστικές αρχές που προβλέπονται από την Ελληνική Νομοθεσία (κωδ. Ν. 2190/1920 και ΕΓΛΣ) με συνέπεια, η αξία των απαιτήσεων από πελάτες και τα Ίδια Κεφάλαια να εμφανίζονται αυξημένα κατά € 158.000 περίπου και τα αποτελέσματα χρήσης αυξημένα κατά ποσό € 30.000 περίπου. 3) Με βάση την υπ' αριθμ. 205/1988 γνωμοδότηση της Ολομέλειας των Νομικών Συμβούλων Διοικήσεως και το άρθρο 31 παρ.1 περίπτ. 1ε του Ν. 2238/1994 δεν σχηματίσθηκε πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού της λόγω εξόδου του από την υπηρεσία, επειδή κανένας δεν θεμελίωνε δικαίωμα συνταξιοδότησης στην επόμενη χρήση. Αν σχηματιζόταν τέτοια πρόβλεψη, με βάση τις διατάξεις του άρθρου 42ε παρ. 14 του Κ.Ν. 2190/1920 για το σύνολο του προσωπικού κατά την 31 Δεκεμβρίου 2013, το συνολικό ύψος της υφιστάμενης πρόβλεψης € 18.857,26 θα έπρεπε να ήταν μεγαλύτερο κατά ποσό € 308.000 περίπου, με συνέπεια οι προβλέψεις να εμφανίζονται μειωμένες κατά ποσό € 308.000,00 και τα Ίδια Κεφάλαια ισόποσα αυξημένα.

4) Οι φορολογικές υποχρεώσεις της εταιρίας δεν έχουν εξεταστεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2009 και 2010. Ως εκ τούτου τα φορολογικά αποτελέσματα των χρήσεων αυτών δεν έχουν καταστεί οριστικά. Η εταιρία δεν έχει προβεί σε εκτίμηση των πρόσθετων φόρων και των προσαυξήσεων που πιθανόν καταλογιστούν σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και δεν έχει σχηματίσει σχετική πρόβλεψη για αυτή την ενδεχόμενη υποχρέωση. Από τον έλεγχό μας, δεν έχουμε αποκτήσει εύλογη διασφάλιση σχετικά με την εκτίμηση του ύψους της πρόβλεψης που τυχόν απαιτείται.

Γνώμη με Επιφύλαξη. Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις επιπτώσεις των θεμάτων που μνημονεύονται στην παράγραφο 'Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη', οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2013, και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του κωδ. Ν. 2190/1920.

Έμφαση Θεμάτων. Εφιστούμε την προσοχή σας στα εξής:1) Στην παράγραφο 13α του προσαρτήματος, όπου περιγράφεται ότι, κατά της εταιρίας έχουν ασκηθεί αγωγές από τρίτους συνολικού ποσού € 521.000 περίπου. Εκτιμάται ότι θα ευδοκιμήσουν υπέρ της εταιρείας αγωγές ποσού € 165.000 περίπου, ενώ για τις υπόλοιπες αγωγές ποσού € 356.000 περίπου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί η έκβαση τους στο παρόν στάδιο και, ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό. 2) Στην παράγραφο 13β του προσαρτήματος, που αναφέρεται στην έκβαση δικαστικής υπόθεσης που δημιουργήθηκε μετά την 31.12.2013, και αφορά μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας και η οποία, σύμφωνα με την άποψη της Νομικής Υπηρεσίας θα είναι ευνοϊκή. Στη γνώμη μας δεν διατυπώνεται επιφύλαξη σε σχέση με τα θέματα αυτά.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

BAKER TILLY HELLAS

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές Α.Ε.
Λ.Μεσογείων 396, Αγία Παρασκευή
ΑΜ ΣΟΕΛ: 148

Αγία Παρασκευή, 18 Μαρτίου 2014
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
Ιωάννης Γ. Τολιόπουλος
ΑΜ ΣΟΕΛ 12381

Offices Service S.A. 2109247017

ΕΤΕΚΑ Α.Ε. - ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΑΥΣΙΜΩΝ & ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ & ΕΦΟΠΛΙΣΤΙΚΩΝ & ΝΑΥΠΗΓΙΚΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 - 30η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1/1/2014 - 31/12/2014) - ΑΡ.Μ.Α.Ε: 7361/02/Β/86/1240

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014			Ποσά προηγούμενης χρήσης 2013		
	Αξία Κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπ. Αξία	Αξία Κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπ. Αξία
Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
1.Έξοδα ιδρ.και πρώτης εγκ/σεως	12.553.032,47	7.891.133,83	4.661.898,64	12.418.036,87	7.728.814,74	4.689.222,13
	12.553.032,47	7.891.133,83	4.661.898,64	12.418.036,87	7.728.814,74	4.689.222,13
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις						
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	468.427,83	156.080,12	312.347,71	468.427,83	133.782,96	334.644,87
II.Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
1.Γήπεδα - οικόπεδα	8.846.795,10	0,00	8.846.795,10	8.846.795,10	0,00	8.846.795,10
3.Κτίρια τεχνικά έργα	2.084.077,70	839.120,12	1.244.957,58	2.084.077,70	756.226,90	1.327.850,80
4.Μηχ/τα -τεχνικές εγκ/σεις	12.674.345,18	7.194.998,62	5.479.346,56	12.621.423,93	6.831.497,81	5.789.926,12
5.Μεταφορικά μέσα	253.972,07	183.565,26	70.406,81	271.182,23	171.350,50	99.831,73
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	970.547,27	683.108,82	287.438,45	920.107,81	640.051,24	280.056,57
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση	5.559.729,43	0,00	5.559.729,43	4.958.845,32	0,00	4.958.845,32
	30.389.466,75	8.900.792,82	21.488.673,93	29.702.432,09	8.399.126,45	21.303.305,64
Σύναλο ακινητοποιήσεων (ΓΙ+ΓΙΙ)	30.857.894,58	9.056.872,94	21.801.021,64	30.170.859,92	8.532.909,41	21.637.950,51
III.Συμμ.& άλλες μακρ/σμες χρηματοοικ. απαιτ.						
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως			504.331,49			654.017,12
7.Λοιπές μακροπρ/σμες απαιτήσεις			755.656,75			499.988,05
			1.259.988,24			1.154.005,17
Σύναλο πάγιου ενεργητικού (ΓΙ+ΓΙΙ+ΓΙΙΙ)			23.061.009,88			22.791.955,68
Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I.Αποθέματα						
1. Εμπορεύματα			1.662.185,84			3.216.048,79
4. Υλικά συσκευασίας			42.342,43			33.325,88
			1.704.528,27			3.249.374,67
II.Απαιτήσεις						
1.Πελάτες		22.942.783,64			21.934.235,45	
Μείον:Προβλέψεις		0,00	22.942.783,64		402.000,00	21.532.235,45
2.Γραμμάτια εισπρακτέα						
-Χαρτοφυλακίου		1.829.782,69			1.662.578,77	
-Στις τράπεζες για είσπραξη		0,00	1.829.782,69		0,00	1.662.578,77
3α.Επιταγές εισπρακτέες			5.709.901,62			7.758.896,12
11.Χρεώστες διάφοροι			2.827.672,43			2.472.045,79
Σύναλο Απαιτήσεων			33.310.140,38			33.425.756,13
III.Χρεώγραφα						
1. Μετοχές			95.475,21			518.887,00
2. Ομολογιες			124.518,30			124.518,30
			219.993,51			643.405,30
IV.Διαθέσιμα						
1.Ταμείο			284.699,57			2.118.802,88
3.Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			2.427.425,14			3.761.997,50
			2.712.124,71			5.880.800,38
Σύναλο κυκλ. ενεργητικού ((ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ+ΔΙV)			37.946.786,87			43.199.336,48
Ε.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1.Έξοδα επομένων χρήσεων			38.713,26			112.782,65
2.Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			32.665,26			349.844,51
			71.378,52			462.627,16
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			65.741.073,91			71.143.141,45
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΟΣΤΙΚΟΙ						
2. Χρεωστ.λογ/σμοι εγγ.& εμπραγμ.ασφαλειών			104.450.421,89			99.156.412,88
			104.450.421,89			99.156.412,88

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμ. χρήσης 2014	Ποσά προηγ. χρήσης 2013
Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I .Μετοχικό κεφάλαιο		
(40.000 ανομ.μτχ των 88,80 ευρώ εκάστη)		
1.Καταβλημένο	3.552.000,00	3.552.000,00
	3.552.000,00	3.552.000,00
III.Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορ.παγίων		
2. Διαφορές αναπροσ. αξίας λοιπών περ. στοιχείων	11.120,35	11.120,35
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού	36.023,15	36.023,15
	47.143,50	47.143,50
IV.Αποθεματικά κεφάλαια		
1.Τακτικό αποθεματικό	254.917,71	247.417,71
Μειον: Ζημιά από υποτίμηση και πωλήση συμμετοχων	-103.169,71	-103.169,71
5.Αφορολόγητα Αποθεματικά	432.234,82	432.234,82
	583.982,82	576.482,82
V.Αποτελέσματα εις νέον		
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέον	2.206.070,76	2.558.891,14
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙV+ΑV)	6.389.197,08	6.734.517,46
Β.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ		
1.Προβλέψεις για απόζημ. Προσωπικού	18.857,26	18.857,26
	18.857,26	18.857,26
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
I.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
2. Δάνεια τραπεζών	14.328.395,68	14.815.425,34
8.Λοιπες μακρ/σμες υποχρεώσεις	432.439,48	437.246,93
	14.760.835,16	15.252.672,27
II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	22.271.321,59	24.312.336,68
2. Γραμμάτια πληρωτέα	11.769,36	11.769,36
2α. Επιταγές πληρωτέες (μεταχ/νες)	2.449.391,38	3.747.849,55
3. Τράπεζες λογ/σμοι βραχ.υποχρεώσεων	14.067.818,29	14.253.902,88
4. Προκαταβολές πελατών	3.020.510,48	2.781.441,69
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	181.285,41	506.519,50
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	83.350,87	597.774,66
7.Μακρ.υποχρεώσεις στην επόμενη χρήση	380.000,00	350.000,00
11. Πιστωτές διάφοροι	1.993.605,79	2.454.944,29
	44.459.053,17	49.016.538,61
Σύναλο υποχρεώσεων(ΓΙ+ΓΙΙ)	59.219.888,33	64.269.210,88
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	20.400,00	37.900,00
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	92.731,24	82.655,85
	113.131,24	120.555,85
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	65.741.073,91	71.143.141,45
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		
2.Πιστωτικοί λογ/σμοι εγγ. & εμπραγ.ασφαλειών	104.450.421,89	99.156.412,88
	104.450.421,89	99.156.412,88

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 (1/1/2014 - 31/12/2014)

Ι.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΕΩΣ	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014			Ποσά προηγούμενης χρήσης 2013		
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)			565.755.191,64			652.487.474,68
Μείον: Κόστος (πωλήσεων)			557.127.824,49			642.111.037,46
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμ/σεως			8.627.367,15			10.376.437,22
Πλέον: 1.Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			2.411.766,64			2.430.027,78
Σύναλο			11.039.133,79			12.806.465,00
Μείον: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		1.238.875,95			1.432.291,35	
3.Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		7.686.238,70	8.925.114,65		9.374.998,23	10.807.289,58
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμ/σεως			2.114.019,14			1.999.175,42
Πλέον: 3. Κέρδη πωλήσεων συμμ/χών & χρεωγράφων		0,00			1.657,69	
Πλέον: 4.Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα		54.588,94	54.588,94		154.287,46	155.945,15
Μείον: 1.Προβλέψεις υποτιμήσεων συμμ/χων &χρεωγραφων		0,00			103.777,40	
2. Έξοδα & ζημιες συμμετοχων & χρεωγραφων		0,00			1.050,00	
3.Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα		1.854.530,55	1.854.530,55		1.870.286,37	1.975.113,77
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμ/σεως			314.077,53			180.006,80
ΙΙ.Πλέον: έκτακτα αποτελέσματα						
1. Έκτακτα και ανάργανα έσοδα		961.489,51			452.084,14	
2. Έκτακτα κέρδη		0,00			2.570,21	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		1.825,67			0,00	
		963.315,18			454.654,35	
Μείον: 1. Έκτακτα & ανάργανα έξοδα	1.095.605,99			227.766,37		
2.Έκτακτες Ζημιές	1.663,57			0,00		
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	27.728,55	1.124.998,11	-161.682,93	4.801,51	232.567,88	222.086,47
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)			152.394,60			402.093,27
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων		715.237,14			960.823,71	
Μείον: Οι από αυτες ενσήμενες στο λειτ.κοστος		715.237,14	0,00		960.823,71	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ			152.394,60			402.093,27

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά κλειόμ. χρήσης 2014	Ποσά προηγ. χρήσης 2013
Καθαρά αποτ/τα (κέρδη χρήσεως)	152.394,60	402.093,27
Πλέον: Υπόλοιπο κερδών προηγ. χρήσεων	2.558.891,16	2.302.848,31
Υπόλοιπο	2.711.285,76	2.704.941,58
Μείον: 1. Φόρος εισοδήματος	50.942,04	206.944,17
2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι φόροι	23.361,17	34.252,71
3. Διαφορές αποτίμησης χρεογράφων	423.411,79	0,00
Κέρδη προς διάθεση	2.213.570,76	2.463.744,70
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
1. Τακτικό Αποθεματικό	7.500,00	8.023,27
5. Ειδικα αποθεματικο υποτιμησης συμμετοχων	0,00	-103.169,71
8.Υπόλοιπο κερδών εις νέον	2.206.070,76	2.558.891,14
	2.213.570,76	2.463.744,70

Σημειώσεις: 1) Στα ακίνητα της εταιρείας έχουν εγγραφεί προσημειώσεις υποθήκης ποσού € 41.410.000,00 για την εξασφάλιση εγγυητικών επιστολών € 10.317.544,42 και τραπεζικών δανείων το ανεξόφλητο υπόλοιπο των οποίων κατά την 31.12.2014 ανέρχεται σε € 28.776.213,97 2) Η τελευταία αναπροσαρμογή των ακινήτων είναι αυτή που έγινε την 31.12.2012 με βάση τις διατάξεις του Ν.2065/1992.

Πέραμα, 30 Απριλίου 2015

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ	Ο Διευθύνων Συμβουλος	Ο Υπεύθυνος του Λογιστηρίου
ΓΕΩΡΓΙΟΣ Μ. ΣΠΑΝΟΣ	**ΝΙΚΟΛΑΟΣ Δ.ΚΟΥΡΟΥΠΗΣ**	**ΜΙΧΑΛΗΣ Θ. ΛΑΓΩΝΙΚΑΣ**
Α.Τ. ΑΒ 335279	Α.Τ. Αί 025199	Α.Δ.Τ. ΑΒ 233755

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους μετόχους της "ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΑΥΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΚΑΙ ΕΦΟΠΛΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΝΑΥΠΗΓΙΚΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ Α.Ε"

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων. Ελέγξαμε τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας , οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2014, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό προσάρτημαΕυθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές ΚαταστάσειςΗ διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του κωδ. Ν. 2190/1920, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.**Ευθύνη του Ελεγκτή.** Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.**Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη.** Από τον έλεγχο μας προέκυψαν τα εξής:1) Επί των εξόδων εγκατάστασης, κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών που προβλέπονται από την Ελληνική Νομοθεσία (κωδ. Ν. 2190/1920 και ΕΓΛΣ), δεν έχουν διενεργηθεί συναλικές αποσβέσεις ποσού € 1.300.000,00 περίπου, με συνέπεια η αναπόσβεστη αξία των εξόδων εγκατάστασης και τα Ίδια Κεφάλαια να εμφανίζονται ισόποσα αυξημένα και τα αποτελέσματα της χρήσης αυξημένα κατά ποσό € 50.000,00 περίπου.2) Για επισφαλείς απαιτήσεις συναλικού ποσού € 250.000,00 περίπου που περιλαμβάνονται στους λογαριασμούς των απαιτήσεων, κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών που προβλέπονται από την Ελληνική Νομοθεσία (κωδ. Ν. 2190/1920 και ΕΓΛΣ),δεν έχει σχηματιστεί αντίστοιχη πρόβλεψη. Λόγω του μη σχηματισμού της πρόβλεψης αυτής τα αποτελέσματα της χρήσης εμφανίζονται αυξημένα κατα 90.000 περίπου,ενώ η αξία των απαιτήσεων και τα Ίδια κεφάλαια εμφανίζονται αυξημένα κατά € 250.000 περίπου.3) Με βάση την υπ' αριθμ. 205/1988 γνωμοδότηση της Ολομέλειας των Νομικών Συμβούλων Διοικήσεως και το άρθρο 31 παρ.1 περίπτ. 1ε του Ν. 2238/1994 δεν σχηματίσθηκε πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού της λόγω εξόδου του από την υπηρεσία, επειδή κανένας δεν θεμελίωνε δικαίωμα συνταξιοδότησης στην επόμενη χρήση. Αν σχηματιζόταν τέτοια πρόβλεψη, με βάση τις διατάξεις του άρθρου 42ε παρ. 14 του Κ.Ν. 2190/1920 για τα σύνολο του προσωπικού κατά την 31 Δεκεμβρίου 2014, το συναλικό ύψος της υφιστάμενης πρόβλεψης €18.857,26 θα έπρεπε να ήταν μεγαλύτερο κατά ποσό € 273.000,00 περίπου, με συνέπεια οι προβλέψεις να εμφανίζονται μειωμένες κατά ποσό € 273.000,00 και τα Ίδια Κεφάλαια ισόποσα αυξημένα. 4) Οι φορολογικές υποχρεώσεις της εταιρίας δεν έχουν εξεταστεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2009 και 2010. Ως εκ τούτου τα φορολογικά αποτελέσματα των χρήσεων αυτών δεν έχουν καταστεί οριστικά. Η εταιρία δεν έχει προβεί σε εκτίμηση των πρόσθετων φόρων και των προσαυξήσεων που πιθανόν καταλογιστούν σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και δεν έχει σχηματίσει σχετική πρόβλεψη για αυτή την ενδεχόμενη υποχρέωση. Από τον έλεγχό μας, δεν έχουμε αποκτήσει εύλογη διασφάλιση σχετικά με την εκτίμηση του ύψους της πρόβλεψης που τυχόν απαιτείται.**Γνώμη με Επιφύλαξη.** Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις επιπτώσεις των θεμάτων που μνημονεύονται στην παράγραφο 'Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη", οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014, και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του κωδ.Ν. 2190/1920. **Έμφαση Θέματος.** Εφιστούμε την προσοχή σας στο εξής: Στην παράγραφο 13α του προσαρτήματος, όπου περιγράφεται ότι, κατά της εταιρίας έχουν ασκηθεί αγωγές από τρίτους συναλικού ποσού € 521.000,00 περίπου. Εκτιμάται ότι θα ευδοκιμήσουν υπέρ της εταιρείας αγωγές ποσού € 165.000,00 περίπου, ενώ για τις υπόλοιπες αγωγές ποσού € 356.000,00 περίπου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί η έκβαση τους στο παρόν στάδιο και, ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει αποδεκτή πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό. **Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων**Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.