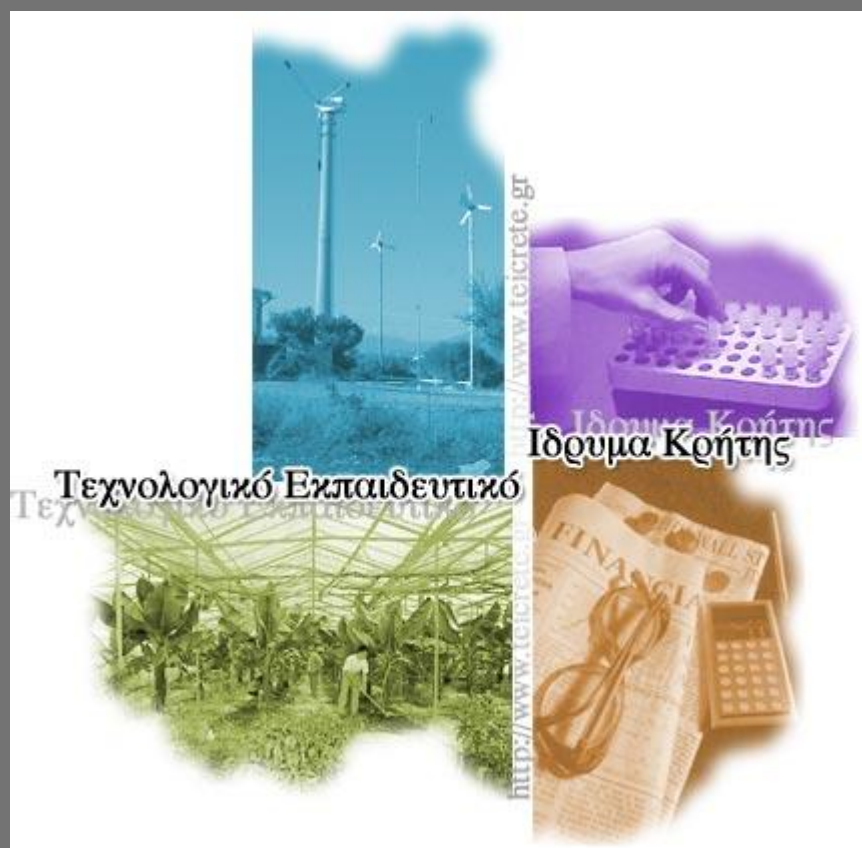


2013

# ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΕΝΤΕ ΚΡΗΤΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΠΟΥ ΑΝΗΚΟΥΝ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΤΗΣ ΑΡΤΟΠΟΙΙΑΣ - ΖΑΧΑΡΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ

ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΑ: ΚΑΝΔΕΡΑΚΗ ΑΝΝΑ  
ΑΜ: 2366



Α. Τ. Ε. Ι. ΚΡΗΤΗΣ  
ΣΧΟΛΗ : ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ  
ΤΜΗΜΑ : ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ  
ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ  
ΕΠΟΠΤΗΣ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ : ΜΑΡΑΓΚΑΚΗΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ



### *Ευχαριστίες*

Στον επιβλέπον καθηγητή μου κ. Μαραγκάκη Σπυρίδων, οφείλω τις θερμές μου ευχαριστίες για την υποστήριξη και καθοδήγηση του καθ' όλη τη διάρκεια διεκπεραίωσης της παρούσας πτυχιακής εργασίας.

Επίσης θα ήθελα να ευχαριστήσω από καρδιάς την οικογένεια μου για τη συνεχή συμπαράσταση και κατανόηση που έδειξαν όλο αυτόν τον καιρό.

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

<b>ΕΙΣΑΓΩΓΗ</b> .....	6
<b>ΜΕΡΟΣ Ι: ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ</b>	
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1<sup>ο</sup> : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ</b>	
1.1 Έννοια και Σκοπός της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης .....	7
1.2 Κατηγορίες χρηματοοικονομικών αναλυτών .....	8
1.3 Είδη χρηματοοικονομικής ανάλυσης .....	10
1.4 Μέθοδοι Ανάλυσης .....	10
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2<sup>ο</sup> : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ</b>	
2.1 Έννοια αριθμοδεικτών .....	12
2.2 Κατηγορίες Αριθμοδεικτών .....	13
2.2.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας .....	14
2.2.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας .....	15
2.2.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας .....	16
2.2.1.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας .....	17
2.2.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας ή Κυκλοφοριακής Ταχύτητας .....	18
2.2.2.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων .....	19
2.2.2.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων .....	20
2.2.2.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων .....	20
2.2.2.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού .....	21
2.2.2.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων .....	22
2.2.2.6 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων .....	22
2.2.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας .....	23
2.2.3.1 Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους .....	24
2.2.3.2 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους .....	24
2.2.3.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων .....	25
2.2.3.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού .....	26
2.2.3.5 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων .....	27

2.2.3.6 Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης .....	27
2.2.4 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας .....	28
2.2.4.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια .....	29
2.2.4.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια .....	30
2.2.4.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια .....	30
2.2.4.4 Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις .....	31
2.2.4.5 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων.....	31

## **ΜΕΡΟΣ ΙΙ: ΕΦΑΡΜΟΓΗ & ΑΝΑΛΥΣΗ**

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3<sup>ο</sup> : ΟΙ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ & Ο ΚΛΑΔΟΣ**

3.1 Μεθοδολογία Μελέτης .....	32
3.1.1 Γενικά Στοιχεία για την Εταιρεία «ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕ» .....	33
3.1.2 Γενικά Στοιχεία για την Εταιρεία «ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΕ» .....	33
3.1.3 Γενικά Στοιχεία για την Εταιρεία «ΚΑΛΑΜΠΙΟΚΗΣ ΑΕ» .....	34
3.1.4 Γενικά Στοιχεία για την Εταιρεία «ΥΙΟΙ ΒΕΝΕΡΗ ΑΕ» .....	35
3.1.5 Γενικά Στοιχεία για την Εταιρεία «ΜΑΝΑ ΤΣΑΤΣΑΡΩΝΑΚΗ ΑΕ» .....	36
3.2 Ο Κλάδος .....	37

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4<sup>ο</sup>: ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ**

#### **4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

4.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας .....	39
4.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας .....	41
4.1.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας .....	43

#### **4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ**

4.2.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων .....	44
4.2.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων .....	46
4.2.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων .....	48
4.2.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού .....	50
4.2.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων .....	51
4.2.6 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων .....	53

### **4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

4.3.1 Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους .....	55
4.3.2 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους .....	57
4.3.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενου Κεφαλαίου .....	59
4.3.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού .....	60
4.3.5 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων .....	62
4.3.6 Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης .....	64

### **4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

4.4.1 Ίδια προς Συνολικά Κεφάλαια .....	66
4.4.2 Αριθμοδείκτης Ίδια προς Δανειακά Κεφάλαια .....	68
4.4.3 Αριθμοδείκτης Ίδια Κεφάλαια προς Πάγιο Ενεργητικό .....	69
4.4.4 Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Συνολικές Υποχρεώσεις .....	71
4.4.5 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων .....	73

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5<sup>ο</sup>: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ .....**

75

### **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ .....**

77

### **ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ**

I Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί .....	78
II Ισολογισμοί 2008 - 2011 .....	91
III Αριθμοδείκτες ανά εταιρεία .....	96

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στην παρούσα εργασία εξετάζουμε την οικονομική πορεία πέντε κρητικών ανώνυμων εταιρειών, που ανήκουν στον κλάδο της αρτοποιηχανίας, μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών (Χ.Α.) για τα έτη 2008-2011. Οι εταιρείες που εξετάζουμε είναι οι εξής: ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ, ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ, ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ, ΥΙΟΙ ΒΕΝΕΡΗ ΑΕΒΕ και ΑΡΤΟΠΟΙΑ «ΤΟ ΜΑΝΝΑ» Ν. ΤΣΑΤΣΑΡΩΝΑΚΗ ΑΒΕΕ. Με την ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών θα γίνει αξιολόγηση της πορείας τους για την τελευταία τετραετία καθώς και σύγκριση με στοιχεία του κλάδου της αρτοποιηχανίας.

Η εργασία χωρίζεται σε δύο μέρη. Το πρώτο μέρος αποτελείται από δύο κεφάλαια τα οποία επικεντρώνονται στη θεωρητική προσέγγιση και ανάλυση. Στο πρώτο κεφάλαιο γίνεται αναφορά στο σκοπό της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης, στις κατηγορίες και στις μεθόδους ανάλυσης ενώ στο δεύτερο κεφάλαιο αναλύονται οι κατηγορίες των αριθμοδεικτών που θα χρησιμοποιήσουμε για την αξιολόγηση των οικονομικών καταστάσεων. Το δεύτερο μέρος αποτελείται από τρία κεφάλαια, όπου γίνεται η πρακτική εφαρμογή και ανάλυση των αποτελεσμάτων. Στο τρίτο κεφάλαιο περιγράφονται οι πέντε εταιρείες που θα μας απασχολήσουν καθώς και στοιχεία που αφορούν τον κλάδο. Στο τέταρτο κεφάλαιο πραγματοποιείται η ανάλυση των αριθμοδεικτών με τα αποτελέσματα που εξάγονται, με τη χρήση πινάκων και ραβδογραμμάτων, ενώ παράλληλα γίνεται η σύγκριση με τα στοιχεία του κλάδου. Το πέμπτο κεφάλαιο αφορά τα συμπεράσματα τα οποία εξάγονται από την συγκριτική χρηματοοικονομική ανάλυση αυτών των εταιρειών.

## ΜΕΡΟΣ Ι: ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ

### ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1<sup>ο</sup> : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

#### 1.1 Έννοια και Σκοπός της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Καθήκον της χρηματοοικονομικής ανάλυσης<sup>1</sup> είναι να εξασφαλίζει ορθολογικές απαντήσεις σε συγκεκριμένες ερωτήσεις που προκύπτουν από προβλήματα που εντοπίζει ο χρηματοοικονομικός έλεγχος. Η χρηματοοικονομική ανάλυση δεν είναι μια διαδικασία αυτόματη και αυστηρά καθορισμένη, αλλά μια ευέλικτη και υποκειμενική προσέγγιση προσαρμοσμένη απόλυτα στις ανάγκες και απαιτήσεις κάθε επιχείρησης. Διεξάγεται με βάση τις σωστές ερωτήσεις σε σχέση με το ποιοι παράγοντες και ποιες τάσεις θα χρησιμεύσουν στην αντιμετώπιση κάθε προβλήματος. Τα αποτελέσματα της ανάλυσης βοηθούν τη διοίκηση να εκτιμήσει τις επιδόσεις και την αποτελεσματικότητα της επιχείρησης, τις αδυναμίες και τα ισχυρά σημεία της καθώς και άλλες πτυχές ενός τμήματος με βάση τα αποτελέσματα του παρελθόντος.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση σκοπό έχει να τονίσει τα πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα της κάθε επιχείρησης. Οι επενδυτές χρησιμοποιούν τις πληροφορίες αυτές για να εκτιμήσουν τις μελλοντικές ταμειακές ροές της επιχείρησης καθώς και το βαθμό κινδύνου που αντιμετωπίζει η επιχείρηση για θέματα ρευστότητας και βιωσιμότητας. Από την άλλη πλευρά η οικονομική διεύθυνση τις χρειάζεται για να αξιολογήσει την απόδοση του παρελθόντος αλλά και να προγραμματίσει το μέλλον.

Παράλληλα εστιάζει στην ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, στις οποίες περιλαμβάνονται και τα κυριότερα σημεία λειτουργίας της επιχείρησης. Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις αποτελούν σημαντική πηγή πληροφοριών και παρέχουν τα στοιχεία που χρειάζεται να γνωρίζει κάθε ενδιαφερόμενος όπως οι μέτοχοι, οι πιστωτές, οι κρατικές υπηρεσίες, η διοίκηση, οι εργαζόμενοι και οι πελάτες, για την οικονομική μονάδα έτσι ώστε να μπορούν να πάρουν τις σωστές αποφάσεις, οι οποίες επηρεάζουν άμεσα τα οικονομικά συμφέροντα τους.

Σύμφωνα με το Ε.Λ.Π και το Ν.2190/1920 περί ανωνύμων εταιρειών, στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνονται:

- Ο Ισολογισμός

---

<sup>1</sup> Τσακλάγκανος Α., 1996, Χρηματοδότηση και Αξιολόγηση Επενδύσεων ΙΙΙ, Θεσσαλονίκη, σελ. 311

- Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης
- Ο Πίνακας Διάθεσης Αποτελεσμάτων
- Το Προσάρτημα

Το Ε.Γ.Λ.Σ επιπλέον περιλαμβάνει στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και τον Λογαριασμό Γενικής Εκμετάλλευσης.

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π είναι:

- Ο Ισολογισμός
- Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης
- Ο Πίνακας Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων
- Οι Καταστάσεις Ταμειακών Ροών
- Οι Σημειώσεις

## **1.2 Κατηγορίες χρηματοοικονομικών αναλυτών**

Οι κατηγορίες των χρηματοοικονομικών αναλυτών διαμορφώνονται ανάλογα με τον επιδιωκόμενο σκοπό κάθε ενδιαφερομένου και ταξινομούνται ως εξής:

- Επενδυτές – Μέτοχοι: Τα επιχειρηματικά κεφάλαια των επενδυτών είναι εκείνα που εκτίθενται και στους περισσότερους κινδύνους και κατά συνέπεια αποτελούν ασπίδα προστασίας για τα δανειακά κεφάλαια της οικονομικής μονάδας. Αποσκοπούν στη λήψη μερίσματος εφόσον η εταιρεία πραγματοποιεί κέρδη και αφού πρώτα τακτοποιηθούν οι δανειστές της εταιρείας.
- Τράπεζες ή Δανειστές: Πρόκειται για όλους εκείνους που με τον ένα ή τον άλλο τρόπο δανείζουν στην εταιρεία χρηματικά κεφάλαια. Ακόμη και η πίστωση που δίνεται από τους προμηθευτές της εταιρείας είτε με τη μορφή των εμπορευμάτων ή υπηρεσιών αποτελεί μια μορφή δανεισμού. Επιπλέον μια οικονομική μονάδα μπορεί να δανείζεται βραχυπρόθεσμα ή μακροπρόθεσμα κεφάλαια από τράπεζες ή άλλους πιστωτικούς οργανισμούς καταβάλλοντας φυσικά τους ανάλογους τόκους.
- Ελεγκτές λογιστικών καταστάσεων: Οι ελεγκτές ασχολούνται με τα οικονομικά στοιχεία των επιχειρήσεων προκειμένου να εντοπίσουν ηθελημένα ή μη σφάλματα ή



ατασθαλίες έτσι ώστε να αποφευχθεί μια εσφαλμένη εικόνα της εταιρείας προς τα έξω.

- Διοίκηση της επιχείρησης: Το σημαντικότερο στοιχείο της διοίκησης μιας επιχείρησης είναι τα αξιόπιστα οικονομικά στοιχεία που έχει στα χέρια της. Με αυτά μπορεί να προσδιορίσει την πραγματική της οικονομική κατάσταση, τη δυναμική της αλλά και τη μελλοντική της εξέλιξη. Οι διοικούντες σε σχέση με τις υπόλοιπες κατηγορίες έχουν το πλεονέκτημα της άμεσης πρόσβασης στα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας, με αποτέλεσμα η ανάλυση τους να γίνεται σε μεγαλύτερο βαθμό και θεωρείται πιο αξιόπιστη.
- Ανταγωνιστές: Ως εξωτερικοί αναλυτές περιορίζουν την ανάλυση τους στα δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία μιας επιχείρησης. Κύριος σκοπός των ανταγωνιστών είναι να ερμηνεύσουν τα οικονομικά στοιχεία μιας άλλης εταιρείας προκειμένου να επωφεληθούν από αυτά και να λάβουν κατάλληλα μέτρα ώστε να αποκτήσουν ανταγωνιστικό πλεονέκτημα.
- Αναλυτές σε περιπτώσεις εξαγορών και συγχωνεύσεων: Στις περιπτώσεις όπου έχουμε εξαγορά ή συγχώνευση μιας επιχείρησης από μια άλλη οι αναλυτές που ασχολούνται με αυτή έχουν τους ίδιους σκοπούς με αυτούς των επενδυτών και μετόχων. Ωστόσο σε αυτή τη περίπτωση η ανάλυση θα πρέπει να περιλαμβάνει και την εκτίμηση άυλων περιουσιακών στοιχείων όπως επίσης και τον υπολογισμό των υποχρεώσεων αφού όλα τα παραπάνω αποτελούν και αυτά στοιχεία της εξαγοράς ή συγχώνευσης.
- Προσωπικό της επιχείρησης: Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων χρησιμοποιείται και από το προσωπικό της οικονομικής μονάδας προκειμένου να έχουν και αυτοί μια πλήρη και αξιόπιστη εικόνα για την εταιρεία στην οποία εργάζονται.
- Λοιπές ομάδες ενδιαφερόμενων: Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων είναι πιθανό να χρησιμοποιηθούν και από άλλες ομάδες όπως οι εφοριακοί την περίοδο ελέγχου των εσόδων ή τα σωματεία εργαζομένων σε περιόδους ανανέωσης των συμβάσεων.

Η λήψη των αποφάσεων απαιτεί εκτίμηση της μακροχρόνιας και βραχυχρόνιας δυνατότητας επιβίωσης καθώς και της αποδοτικότητας της επιχείρησης. Για παράδειγμα, οι βραχυχρόνιοι πιστωτές μιας επιχείρησης ενδιαφέρονται η επιχείρηση να ανταποκρίνεται στις

τρέχουσες υποχρεώσεις της ώστε να εξασφαλίσουν την καταβολή των τόκων όσο και την επιστροφή του δανειακού κεφαλαίου. Οι επενδύτες από την άλλη ενδιαφέρονται κυρίως στα στοιχεία που απεικονίζουν την ανάπτυξη και μακροχρόνια αποδοτικότητα της επιχείρησης. Τέλος η διοίκηση ενδιαφέρεται για όλους του τομείς της δραστηριότητα της τόσο για την ικανότητα της να ανταπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της όσο και την ικανότητα ανάπτυξης και κερδοφορίας της.

Η ανάλυση λοιπόν των λογιστικών καταστάσεων επιτρέπει στις ενδιαφερόμενες ομάδες την εκτίμηση των κινδύνων αλλά και την αποδοτικότητα της μιας επιχείρησης με συγκρίσεις και μετρήσεις δύο ή και περισσότερων χρήσεων.

### **1.3 Είδη χρηματοοικονομικής ανάλυσης**

Η ανάλυση των οικονομικών στοιχείων της επιχείρησης, ανάλογα με τη θέση του αναλυτή διαμορφώνεται στα εξής είδη:

1. Εσωτερική ανάλυση, η οποία διενεργείται από άτομα που βρίσκονται σε άμεση σχέση με την επιχείρηση και συνεπώς έχουν πρόσβαση στα λογιστικά της βιβλία με σκοπό τον έλεγχο των επιμέρους λογαριασμών και εγγράφων. Με αυτή τη μέθοδο η ανάλυση αποκτά μεγαλύτερη αξιοπιστία και επιτρέπει στον αναλυτή να εμβαθύνει σε αυτή.
2. Εξωτερική ανάλυση, η οποία διενεργείται από πρόσωπα που βρίσκονται εκτός της επιχείρησης και στηρίζονται μόνο στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις αλλά και τις εκθέσεις των ελεγκτών. Με αυτή τη μέθοδο το έργο του ελεγκτή γίνεται δυσκολότερο καθώς εμποδίζεται η πρόσβασή του σε μη δημοσιευμένα στοιχεία της επιχείρησης.

### **1.4 Μέθοδοι Ανάλυσης**

Η ανάλυση γίνεται με τη βοήθεια των παρακάτω μέσων:

- Συγκριτικές καταστάσεις ή Οριζόντια ανάλυση

Χρησιμοποιούνται για διαστρωματικές συγκρίσεις επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου και του ίδιου μεγέθους ή/και διαχρονικές για την ίδια την επιχείρηση.

- Χρηματοοικονομικές καταστάσεις τάσης ή Ανάλυση με αριθμοδείκτες τάσης

Με τις καταστάσεις αυτές εξετάζονται διαχρονικά οι μεταβολές των λογιστικών καταστάσεων και εξάγονται ανάλογα συμπεράσματα με το ρυθμό μεταβολής των κονδυλίων.

- Αριθμοδείκτες

Οι αριθμοδείκτες, τους οποίους και θα χρησιμοποιήσουμε στο εμπειρικό μέρος της εργασίας, επιτρέπουν την γρήγορη και άμεση σύγκριση των μεγεθών μιας επιχείρησης αφού αναφέρονται σε διάφορες πτυχές της γενικότερης οικονομίας της επιχείρησης όπως η ρευστότητα και η αποδοτικότητα της.

- Διάφορες στατιστικές εκτιμήσεις

Χρησιμοποιώντας στατιστικές παραμέτρους, όπως η διάμεσος, ο μέσος όρος και λοιπές, αξιολογείται η συμπεριφορά ενός δείγματος παρατηρήσεων και εξάγονται χρήσιμα αποτελέσματα.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2<sup>ο</sup> : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

### 2.1 Έννοια αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προέλευσης, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσης ή της αποδοτικότητας των διαφόρων τμημάτων ή και ολόκληρων τομέων δραστηριότητας της επιχείρησης καθώς και της πραγματικής κατάστασης και απόδοσης ολόκληρης της επιχείρησης ή και γενικότερα του κλάδου, στον οποίο αυτή δραστηριοποιείται. Σχέση ενδεικτική γιατί από τα δεδομένα παρέχεται ένα νέο στοιχείο. Είναι αυτονόητο ότι ο αριθμοδείκτης είναι χωρίς αξία αν τα μεγέθη από τα οποία αποτελείται έχουν επιλεγεί εσφαλμένα. Πράγματι δεν αρκεί να συνδυάσουμε δύο οποιαδήποτε μεγέθη για να έχουμε ένα ενδιαφέρον νέο στοιχείο, αλλά πρέπει να υπάρχει και μία λογική συσχέτιση μεταξύ των δύο όρων του αριθμοδείκτη. Αν για παράδειγμα συσχετίσουμε τις ασώματες ακινητοποιήσεις με τους προμηθευτές, η πληροφορία που θα αποκομίσουμε μάλλον είναι άχρηστη και μη επεξεργάσιμη οικονομικά. Σαν λογική σχέση νοείται από την βιβλιογραφία η συγκρισιμότητα των μεγεθών, η συνάρτηση μεταξύ τους καθώς και η βάση υπολογισμού τους π.χ. κόστος. Τα μεγέθη που μπορούν να χρησιμοποιηθούν σαν όροι αριθμοδεικτών είναι τα λογιστικά δεδομένα που προκύπτουν από τον ισολογισμό, τον λογαριασμό γενικής εκμετάλλευσης, το λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσεως, τους λογαριασμούς της γενικής λογιστικής, τους λογαριασμούς της αναλυτικής λογιστικής και τα λογιστικά και εξωλογιστικά έντυπα και στατιστικά στοιχεία της οικονομικής μονάδας.

Τα αναγραφόμενα λογιστικά μεγέθη μπορεί να μην ανταποκρίνονται στην πραγματική τους αξία. Ο αριθμοδείκτης, για να αποτελέσει χρήσιμο εργαλείο για τον ενδιαφερόμενο αναλυτή – επενδυτή κατά την εξαγωγή ορθών συμπερασμάτων για την χρηματοοικονομική κατάσταση και την απόδοση της επιχείρησης, θα πρέπει να είναι αποτέλεσμα<sup>2</sup>:

- Σύγκρισης μεταξύ διαφόρων δεικτών της συγκεκριμένης επιχείρησης σε ένα συγκεκριμένο έτος.
- Υπολογισμού μιας συγκεκριμένης επιχείρησης για μια σειρά ετών και διαχρονική σύγκριση τους προκειμένου να διαπιστωθεί τυχόν βελτίωση ή επιδείνωση των δεικτών αυτών στην πορεία του χρόνου.
- Υπολογισμού για μια σειρά ετών για ορισμένες αντιπροσωπευτικές επιχειρήσεις κλάδου και σύγκρισης των δεικτών αυτών με τους αντίστοιχους της επιχείρησης, με

---

<sup>2</sup> Θάνος Γ., Κιόχος Π., Παπανικολάου Γ., 2002, Χρηματοδότηση των Επιχειρήσεων, Αθήνα, σελ. 215

σκοπό την εξαγωγή συμπερασμάτων για την απόδοση της επιχείρησης στο ανταγωνιστικό περιβάλλον της αγοράς.

- Υπολογισμού για ένα ικανοποιητικό αριθμό συγκρίσιμων επιχειρήσεων του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση καθώς και του μέσου δείκτη του κλάδου με τους αντίστοιχους δείκτες της επιχείρησης, με σκοπό την εξαγωγή συμπερασμάτων για την απόδοση της συγκεκριμένης επιχείρησης σε σχέση με τη μέση απόδοση των άλλων, ομοειδών επιχειρήσεων του κλάδου.

Πρέπει επίσης να αναφερθεί ότι με τους αριθμοδείκτες υπάρχει η δυνατότητα να εκτιμηθεί η φερεγγυότητα και η ποιότητα της διαχείρισης των επιχειρήσεων που ανήκουν στον ίδιου κλάδο. Ένα ακόμη στοιχείο που πρέπει να ληφθεί υπόψη είναι η εύκολη επεξεργασία των χρηματοοικονομικών δεικτών, αφού είναι αποτέλεσμα των λογαριασμών που περιλαμβάνονται στις νόμιμα δημοσιευμένες ετήσιες και μη οικονομικές εκθέσεις των επιχειρήσεων.

## **2.2 Κατηγορίες Αριθμοδεικτών**

Υπάρχουν πολλές κατηγορίες αριθμοδεικτών και ταξινομούνται ανάλογα με τον σκοπό αναλύσεως που επιδιώκεται. Στη σχετική βιβλιογραφία συναντάμε ένα μεγάλο αριθμό δεικτών αλλά για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μιας επιχείρησης δεν απαιτείται ο υπολογισμός όλων αλλά μιας αντιπροσωπευτικής ομάδας προκειμένου να επιτευχθεί πλήρης κατανόηση της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης.

Για την χρηματοοικονομική ανάλυση των εξεταζόμενων εταιρειών, στην παρούσα πτυχιακή εργασία, ( ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ - ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΕ - ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ - ΥΙΟΙ ΒΕΝΕΡΗ ΑΕ και ΑΡΤΟΠΟΙΑ «ΤΟ ΜΑΝΝΑ» ΤΣΑΤΣΑΡΩΝΑΚΗ ΑΕ) , θα μας απασχολήσουν οι εξής ομάδες αριθμοδεικτών:

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

- Γενικής Ρευστότητας
- Ειδικής Ρευστότητας
- Ταμειακής Ρευστότητας

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ**

- Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων
- Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων
- Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων
- Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού
- Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων
- Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

- Μικτού Περιθωρίου Κέρδους
- Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους
- Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων
- Αποδοτικότητας Ενεργητικού
- Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων
- Οικονομικής Μόχλευσης

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ**

- Ίδια Προς Συνολικά Κεφάλαια
- Ίδια Προς Δανειακά Κεφάλαια
- Ίδια Κεφάλαια Προς Πάγια
- Κυκλοφορούντος Ενεργητικό Προς Συνολικές Υποχρεώσεις
- Κάλυψης Τόκων

#### **2.2.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας**

Ρευστότητα είναι η ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Χρησιμοποιώντας τους δείκτες ρευστότητας, δηλαδή συσχετίζοντας τα στοιχεία του κυκλοφοριακού ενεργητικού με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της επιχείρησης

μπορούμε να πετύχουμε, με ένα τρόπο σχετικά γρήγορο και εύκολο, τη μέτρηση της ρευστότητας της επιχείρησης. Με λίγα λόγια οι αριθμοδείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται τόσο για τον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής κατάστασης όσο και για την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

Οι σημαντικότεροι δείκτες είναι οι εξής:

1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας
2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας
3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται αναφέρονται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που πρόκειται να λήξουν και στα κυκλοφοριακά στοιχεία του ενεργητικού τα οποία θα καλύψουν τις υποχρεώσεις. Αυτό όμως απαιτεί επαρκή ρευστότητα, η οποία δημιουργείται μέσα από την καθημερινή μετατροπή των αποθεμάτων της σε πωλήσεις, των πωλήσεων σε απαιτήσεις και των απαιτήσεων σε μετρητά.

#### **2.2.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας (Current ratio)**

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας ή αλλιώς κυκλοφοριακής ρευστότητας υπολογίζεται διαιρώντας το κυκλοφορούν ενεργητικό με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τις τρέχουσες υποχρεώσεις της με την ρευστοποίηση των κυκλοφορούντων περιουσιακών της στοιχείων. Αποτελεί μέτρο βραχυχρόνιας φερεγγυότητας της επιχείρησης γιατί δείχνει τον βαθμό στον οποίο οι απαιτήσεις των βραχυχρόνιων δανειστών της επιχείρησης καλύπτονται με τα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης. Επίσης χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό του βαθμού ασφαλείας των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης. Συνεπώς: -

- Όταν ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι μεγαλύτερος της μονάδας ( $\Delta Γ Ρ > 1$ )<sup>3</sup>: σημαίνει ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καλύπτονται εξολοκλήρου από το κυκλοφορούν ενεργητικό και παραμένει ένα περιθώριο (πλεόνασμα) το οποίο συνήθως καλείται μόνιμο κεφάλαιο κίνησης.
- Όταν ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι μικρότερος της μονάδας ( $\Delta Γ Ρ < 1$ ): είναι ένδειξη για μη ορθολογική κατανομή των κυκλοφοριακών στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με το βαθμό ρευστότητάς της. Δηλαδή μέρος

---

<sup>3</sup> Θάνος Γ., Κιόχος Π., Παπανικολάου Γ., 2002, Χρηματοδότηση των Επιχειρήσεων, Αθήνα, σελ. 221

των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης έχει χρησιμοποιηθεί με τρόπο χρηματοδοτικά λανθασμένο για τη χρηματοδότηση παγίων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης.

Στο σημείο αυτό θα πρέπει να τονίσουμε<sup>4</sup> ότι παρόλο που η γενική εντύπωση του δείκτη είναι να βρίσκεται όσο πιο ψηλά γίνεται για τους πιστωτές, για την ίδια την επιχείρηση δεν είναι πάντα σωστή η συσσώρευση μετρητών ή αποθεμάτων χωρίς κάποια λογική αιτία. Θα μπορούσε να υποδηλώνει ότι η διοίκηση της επιχείρησης δεν έχει μέχρι τώρα εκμεταλλευτεί ευκαιρίες που παρουσιάζονται στην αγορά, διότι επιλέγει την δημιουργία ρευστότητας βραχυπρόθεσμα και την τήρηση παθητικής στάσης απέναντι στις εξελίξεις της αγοράς. Επίσης δεν θα πρέπει να αγνοήσουμε την εποχικότητα μερικών επιχειρήσεων η οποία συνεπάγεται κυμαινόμενους δείκτες ρευστότητας. Για την ερμηνεία λοιπόν του δείκτη αυτού θα πρέπει να λάβουμε υπόψη τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά των επιμέρους επιχειρήσεων και τις προσδοκίες τους για το μέλλον.

### 2.2.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας (Acid test ratio)

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας περιλαμβάνει τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης, χωρίς τα αποθέματα και υπολογίζεται διαιρώντας το κυκλοφορούν ενεργητικό μείον τα αποθέματα δια τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ο δείκτης αυτός είναι ένας πιο απαιτητικός έλεγχος της ρευστότητας της επιχείρησης. Αναγνωρίζει ότι τα αποθέματα είναι τα λιγότερο εύκολα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφοριακού ενεργητικού, δηλαδή τα στοιχεία εκείνα για τα οποία υπάρχει η πιθανότητα να ρευστοποιηθούν με ζημία.

$$\text{Συνεπώς: Αριθμ/κτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} - \text{Προκ/λες Πελατών}}$$

Στα αποθέματα περιλαμβάνονται οι πρώτες και βοηθητικές ύλες καθώς και τα έτοιμα και ημικατεργασμένα προϊόντα αφού για την ρευστοποίηση τους χρειάζεται μεγαλύτερος χρόνος μέχρι την πώληση τους.

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μετρά πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

---

<sup>4</sup> Τσακλάγκανος Α., 1996, Χρηματοδότηση και Αξιολόγηση Επενδύσεων ΙΙΙ, Θεσσαλονίκη, σελ. 322



- Όταν ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας είναι μεγαλύτερος της μονάδας ( $\Delta EP > 1$ )<sup>5</sup>: δείχνει ότι τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εν λόγω επιχείρησης, οπότε ο δείκτης χαρακτηρίζεται ως «επαρκής» και «ικανοποιητικός».
- Όταν ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι μικρότερος της μονάδας ( $\Delta EP < 1$ ): ενώ μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης δεν επαρκούν για να καλύψουν της υποχρεώσεις της κατά συνέπεια θα πρέπει να βασισθεί στις μελλοντικές πωλήσεις της για την κάλυψή τους.

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας είναι ένα αυστηρότερο κριτήριο από τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας. Μια μεγάλη διαφορά μεταξύ των δύο αυτών δεικτών οφείλεται στο ύψος των αποθεμάτων επομένως εκεί θα πρέπει να εστιάσουμε. Αντίθετα μια μικρή διαφορά μας οδηγεί στην εξέταση των απαιτήσεων αν περιλαμβάνονται επισφαλείς ή ανεπίδεκτες εισπράξεις.

### 2.2.1.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας αποτελεί μια πολύ περιορισμένη έννοια της ρευστότητας, που όμως χρησιμοποιείται από ορισμένους αναλυτές. Αποτελεί ένα βαθμό προστασίας των βραχυχρόνιων δανειστών της επιχείρησης με την έννοια ότι δείχνει το ποσοστό των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων που εξοφλούνται με τα μετρητά που έχει στην κατοχή της αυτή τη στιγμή η επιχείρηση. Υπολογίζεται διαιρώντας το σύνολο του διαθέσιμου ενεργητικού μιας επιχείρησης με το σύνολο των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

$$\text{Συνεπώς: Αριθμ/κτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις - Προκ/λες Πελατών}}$$

Στα ταμειακά διαθέσιμα περιλαμβάνονται τα μετρητά στο ταμείο, οι επιταγές, οι καταθέσεις όψεως, το συνάλλαγμα και τα τοκομερίδια που έληξαν.

Ο δείκτης αυτός μετρά πόσες φορές τα διαθέσιμα στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης δεν σημαίνει πάντα πρόβλημα ρευστότητας, αλλά μπορεί να σχετίζεται με κάποιο επενδυτικό πρόγραμμα επωφελές για την επιχείρηση. Συνήθως όμως συνίσταται και αυτός ο δείκτης να είναι μεγαλύτερος της μονάδας.

<sup>5</sup> Θάνος Γ., Κιόχος Π., Παπανικολάου Γ., 2002, Χρηματοδότηση των Επιχειρήσεων, Αθήνα, σελ. 222

## 2.2.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας ή Κυκλοφοριακής Ταχύτητας (Activity Ratios)

Ο χρόνος που χρειάζεται ένα στοιχείο του κυκλοφορούντος ενεργητικού να μετατραπεί σε κάποιο άλλο στοιχείο πιο ρευστοποιήσιμο ονομάζεται κυκλοφοριακή ταχύτητα. Οι δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας<sup>6</sup> σχετίζονται άμεσα με τη ρευστότητα της επιχείρησης γιατί δείχνουν την ταχύτητα με την οποία μέσα στη μονάδα του χρόνου εισπράττονται οι απαιτήσεις (εισπρακτέοι λογαριασμοί) και ανανεώνονται τα αποθέματα, και την ταχύτητα με την οποία πληρώνονται οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις (πληρωτέοι λογαριασμοί). Επιπλέον οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας μετρούν το βαθμό αποτελεσματικής αξιοποίησης των οικονομικών στοιχείων της επιχείρησης, δηλαδή τη μετατροπή ορισμένων περιουσιακών στοιχείων σε ρευστά και παρέχουν σημαντικές πληροφορίες σε κάθε ομάδα αναλυτών.

Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του αριθμοδείκτη τόσο μεγαλύτερη είναι η διάρκεια παραμονής του συγκεκριμένου στοιχείου μέσα στην επιχείρηση και αντίστροφα. Αυτό σημαίνει ότι όταν ο αριθμοδείκτης αναφέρεται σε στοιχεία του κυκλοφοριακού ενεργητικού, η τιμή του θα πρέπει να είναι όσο το δυνατόν μεγαλύτερη (π.χ. όσο πιο γρήγορα εισπράττονται οι απαιτήσεις τόσο καλύτερα για την επιχείρηση). Αντίθετα όταν πρόκειται για λογαριασμούς βραχυχρόνιων υποχρεώσεων η τιμή του αριθμοδείκτη θα πρέπει να είναι όσο το δυνατόν μικρότερη (π.χ. όσο πιο αργά εξοφλούνται οι υποχρεώσεις τόσο περισσότερο μένουν μέσα στην επιχείρηση τα μετρητά και μπορεί να τα αξιοποιήσει σε άλλους τομείς δραστηριότητας).

Στην κατηγορία αυτή ανήκουν οι εξής δείκτες:

1. Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων
2. Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων
3. Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων
4. Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού
5. Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων
6. Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

---

<sup>6</sup> Τσακλάγκανος Α., 1996, Χρηματοδότηση και Αξιολόγηση Επενδύσεων ΙΙΙ, Θεσσαλονίκη, σελ. 324

### 2.2.2.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (Receivables turnover ratio)

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων<sup>7</sup> υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τις συνολικές πωλήσεις της οικονομικής μονάδας με το σύνολο των απαιτήσεών της. Συνεπώς:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων} = \frac{\text{Συνολικές Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

Εναλλακτικά, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των εισπράξεων<sup>8</sup> υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τις καθαρές πωλήσεις της χρήσης με το μέσο ύψος των απαιτήσεων. Συνεπώς:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα των Εισπράξεων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσο Ύψος Απαιτήσεων}}$$

Στις απαιτήσεις περιλαμβάνονται οι απαιτήσεις έναντι τρίτων με ανοιχτούς λογαριασμούς, με γραμμάτια ή συναλλαγματικές.

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές κατά τη διάρκεια μιας λογιστικής χρήσης εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων τόσο καλύτερη η θέση της επιχείρησης από άποψη χορηγούμενων πιστώσεων.

Εάν τώρα μας ενδιαφέρει ποια είναι η πραγματική μέση διάρκεια<sup>9</sup> που τα κεφάλαια μιας επιχείρησης δεσμεύονται από τους πελάτες της, αρκεί να διαιρέσουμε τις ημέρες του έτους με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεως των απαιτήσεων. Συνεπώς:

$$\text{Πραγματική Μέση Διάρκεια Είσπραξης} = \frac{365}{\text{Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων}}$$

Μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση σημαίνει το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί ανάμεσα στην πώληση επί πιστώσει και την στιγμή που η επιχείρηση εισπράττει τα χρήματα. Το χρονικό αυτό διάστημα φανερώνει την αποτελεσματικότητα της διοίκησης αλλά και την πιστωτική πολιτική που ακολουθεί.

---

<sup>7</sup> Θάνος Γ., Κιόχος Π., Παπανικολάου Γ., 2002, Χρηματοδότηση των Επιχειρήσεων, Αθήνα, σελ. 229

<sup>8</sup> Νιάρχος Ν., 1991, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Έκδ. Γ, Πειραιάς, σελ. 65

<sup>9</sup> Τσακλάγκανος Α., 1996, Χρηματοδότηση και Αξιολόγηση Επενδύσεων III, Θεσσαλονίκη, σελ. 326

### 2.2.2.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (Trade creditors to purchases ratio)

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τις πωλήσεις της χρήσης με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μιας επιχείρησης προς τους προμηθευτές της, όταν οι αγορές γίνονται με πίστωση. Συνεπώς:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχ. Εξόφλησης Βραχ. Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Βραχ. Υποχρεώσεις}}$$

Ο δείκτης αυτός μας ενημερώνει για το πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι πιστώσεις που δόθηκαν στην οικονομική μονάδα. Αν παρακολουθήσουμε το δείκτη για μία σειρά ετών μπορούμε να προσδιορίσουμε την πολιτική που ακολουθεί μια επιχείρηση όσον αφορά τη χρηματοδότηση των αγορών της. Η τυχόν μεταβολή του δείκτη δείχνει τη μεταβολή της πιστοληπτικής πολιτικής της επιχείρησης.

Όπως και στον προηγούμενο δείκτη αν διαιρέσουμε τις ημέρες του χρόνου με το δείκτη ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων βρίσκουμε το χρονικό διάστημα που οι υποχρεώσεις της επιχείρησης παραμένουν απλήρωτες. Συνεπώς:

$$\text{Πραγματική Μέση Διάρκεια Πληρωμών} = \frac{365}{\text{Ταχύτητα Εξόφλ. Βραχυπρ. Υποχρεώσ.}}$$

### 2.2.2.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (Inventories turnover ratio)

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται<sup>10</sup> αν διαιρέσουμε τις πωλήσεις προϊόντων ή εμπορευμάτων μιας επιχείρησης με το μέσο απόθεμα των προϊόντων της. Σαν μέσο απόθεμα προϊόντων θεωρούμε το μέσο μηνιαίο απόθεμα σε τιμές πώλησης, δηλαδή το σύνολο των μηνιαίων απογραφών των εμπορευμάτων διαιρούμενο δια 12. Εάν δεν είναι εφικτός ένας τέτοιος υπολογισμός τότε χρησιμοποιούμε το μέσο όρο των αποθεμάτων αρχής και τέλους χρήσης. Συνεπώς:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Αποθέματα}}$$

---

<sup>10</sup> Νιάρχος Ν., 1991, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Έκδ. Γ, Πειραιάς, σελ.77

Ο δείκτης αυτός μετρά το μέσο ρυθμό ταχύτητας με τον οποίο τα αποθέματα εισέρχονται και εξέρχονται από την επιχείρηση. Δείχνει πόσες φορές μέσα στο χρόνο ανανεώνονται τα αποθέματα της επιχείρησης. Με άλλα λόγια μας δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να πωλεί τα αποθέματά της γρήγορα.

Διαιρώντας τις ημέρες του έτους με τον παραπάνω αριθμοδείκτη βρίσκουμε το χρονικό διάστημα που παραμένουν τα αποθέματα στην επιχείρηση μέχρι τη στιγμή της πώλησής τους. Συνεπώς:

$$\text{Μέσο Διάστημα Παραμονής Αποθεμάτων} = \frac{365}{\text{Ταχύτητα Κυκλοφ. Αποθεμάτων}}$$

Αυτό που πρέπει να γνωρίζουμε για το δείκτη αυτό είναι ότι όσο πιο μεγάλος είναι τόσο πιο αποτελεσματική είναι η λειτουργία της επιχείρησης. Επίσης οι ενδιαφερόμενοι για τον κλάδο ενημερώνονται για την ταχύτητα με την οποία διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν, μέσα στη χρήση, τα αποθέματα. Με αυτό τον τρόπο ελέγχεται η υπεραποθεματοποίηση η οποία ενδεχομένως να δημιουργήσει σοβαρά προβλήματα στη μελλοντική λειτουργία της επιχείρησης.

#### 2.2.2.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού (Asset turnover ratio)

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται<sup>11</sup> αν διαιρέσουμε τις καθαρές πωλήσεις μιας χρήσης με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης δηλαδή με το σύνολο του ενεργητικού. Συνεπώς:

$$\text{Αριθμ/κτης Ταχ. Κυκλοφορίας Ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Ενεργητικό}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την αποτελεσματικότητα της διοίκησης της επιχείρησης κατά τη χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης. Δηλαδή δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης αυτού σε σχέση με τις πωλήσεις της χρήσης.

Όσο υψηλότερος ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού, τόσο καλύτερα διαχειρίζεται η επιχείρηση τα περιουσιακά της στοιχεία. Αντίθετα ένας χαμηλός δείκτης αποδεικνύει την μη εντατική χρήση των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης. Αυτό σημαίνει ότι θα πρέπει να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησης αυτών ή να προχωρήσει σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών στοιχείων. Προκειμένου να πάρουμε περισσότερες

<sup>11</sup> Θάνος Γ., Κιόχος Π., Παπανικολάου Γ., 2002, Χρηματοδότηση των Επιχειρήσεων, Αθήνα, σελ. 227

πληροφορίες από το δείκτη αυτό θα πρέπει να συγκρίνεται με τον αντίστοιχο μέσο όρο του κλάδου στον οποίο ανήκει η οικονομική μονάδα.

#### **2.2.2.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων (Fixed asset turnover ratio)**

Ο δείκτης<sup>12</sup> αυτός υπολογίζεται από το πηλίκο της διαίρεσης των καθαρών πωλήσεων της χρήσης με το σύνολο των καθαρών παγίων. Συνεπώς:

$$\text{Αριθμ/κτης Ταχ. Κυκλοφορίας Παγίων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει το βαθμό απασχόλησης και αξιοποίησης του παραγωγικού δυναμικού της επιχείρησης. Όσο περισσότερο αυξάνονται οι πωλήσεις της επιχείρησης με σταθερό το σύνολο των παγίων, τόσο πιο αποτελεσματική γίνεται η αξιοποίηση του παραγωγικού δυναμικού της επιχείρησης και συνεπώς και η αποτελεσματικότητά της.

Από την άλλη μεριά όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων τόσο υψηλότερες θα είναι και οι δαπάνες των κεφαλαίων της επιχείρησης για τόκους και αποσβέσεις. Κατά συνέπεια η επιχειρήσεις υψηλής παγιοποίησης θα πρέπει να επιδιώκουν συνεχώς την αύξηση της παραγωγής και κατ' επέκταση και των πωλήσεων με ταυτόχρονη μείωση του κόστους πωληθέντων και λοιπών εξόδων.

#### **2.2.2.6 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων (Owner's equity turnover ratio)**

Ο αριθμοδείκτης<sup>13</sup> αυτό είναι το πηλίκο της διαίρεσης των καθαρών πωλήσεων της χρήσης με τα ίδια κεφάλαια. Συνεπώς:

$$\text{Αριθμ/κτης Ταχ. Κυκλοφορίας Ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει την αποτελεσματικότητα της διοίκησης της επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τις πωλήσεις της. Δηλαδή μας δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο αποτελεσματικότερα διαχειρίζεται η διοίκηση τα κεφάλαια της επιχείρησης. Με άλλα λόγια τόσο καλύτερη είναι η θέση της

---

<sup>12</sup> Θάνος Γ., Κιόχος Π., Παπανικολάου Γ., 2002, Χρηματοδότηση των Επιχειρήσεων, Αθήνα, σελ. 230

<sup>13</sup> Νιάρχος Ν., 1991, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Έκδ. Γ, Πειραιάς, σελ. 88

επιχείρησης γιατί πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά λίγα ίδια κεφάλαια με αποτέλεσμα περισσότερα κέρδη. Από την άλλη πλευρά όμως ένας μεγάλος δείκτης δείχνει ότι η επιχείρηση λειτουργεί βασιζόμενη κυρίως σε ξένα κεφάλαια και όχι σε ίδια. Τέλος ένας χαμηλός δείκτης παρέχει ένδειξη ύπαρξης υπερεπένδυσης σε πάγια στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις.

### **2.2.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability ratios)**

Η αποδοτικότητα είναι το καθαρό αποτέλεσμα ενός μεγάλου αριθμού μέτρων, πολιτικής και αποφάσεων. Γενικά, η αποδοτικότητα μετράτε από το λόγο του αποτελέσματος που θα προκύψει από μια συγκεκριμένη ενέργεια, προς τη θυσία που απαιτεί η ενέργεια αυτή.

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας δείχνουν πόσο αποτελεσματικά διοικείται μία επιχείρηση, δηλαδή πόσο αποτελεσματική είναι η διαχείριση των περιουσιακών της στοιχείων και πόσο αποδοτικές είναι οι επενδυτικές αποφάσεις που λαμβάνονται από τους διευθύνοντες.

Τα στοιχεία που είναι αναγκαία για την εξαγωγή των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας αντλούνται από τους λογαριασμούς οργανικών, κατ' είδος, εξόδων και εσόδων (ομάδες 6 και 7 του γενικού λογιστικού σχεδίου), γενικής εκμετάλλευσης και αποτελεσμάτων (ομάδα 8 του γενικού λογιστικού σχεδίου).

Θα πρέπει να τονίσουμε ότι τα αποτελέσματα των δεικτών αποδοτικότητας είναι απόλυτα συνδεδεμένα με τα κέρδη μιας επιχείρησης όπως επίσης και με τη βιωσιμότητά της, ενώ επηρεάζουν σημαντικά την άποψη τρίτων οι οποίοι ενδιαφέρονται για την επιχείρηση όπως μέτοχοι, εργαζόμενοι, πιστωτικά ιδρύματα και πελάτες.

Οι κυριότεροι δείκτες αποδοτικότητας είναι οι εξής:

1. Μικτού Περιθωρίου Κέρδους
2. Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους
3. Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων
4. Αποδοτικότητας Ενεργητικού
5. Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων
6. Οικονομικής Μόχλευσης

### 2.2.3.1 Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους (Gross profit margin)

Ο δείκτης<sup>14</sup> αυτός βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα μικτά κέρδη της χρήσης με τις καθαρές πωλήσεις αυτής. Συνεπώς:

$$\text{Αριθμ/κτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους} = 100 * \frac{\text{Μικτά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει το μικτό κέρδος της επιχείρησης (οι πωλήσεις δηλαδή μείον το κόστος πωληθέντων) για κάθε ένα ευρώ καθαρών πωλήσεων που πραγματοποιεί. Όσο μεγαλύτερο είναι το μικτό κέρδος και κατά συνέπεια και ο δείκτης μικτό περιθωρίου, τόσο πιο εύκολα καλύπτονται τα λειτουργικά και άλλα έξοδα και τόσο μεγαλύτερο θα είναι και το καθαρό κέρδος. Επιπλέον όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο καλύτερη είναι και από άποψη κερδών η θέση της επιχείρησης γιατί μπορεί να αντιμετωπίσει μια ενδεχόμενη αύξηση του κόστους πωληθέντων των προϊόντων της, όπως επίσης και την ικανότητα της διοίκησης της επιχείρησης να αγοράζει φθηνά και να πωλεί ακριβά.

Τονίζεται ότι το μικτό κέρδος είναι ένα από τα βασικότερα στοιχεία της γενικής εκμετάλλευσης διότι με αυτό η επιχείρηση καλείται να καλύψει:

- Το λειτουργικό κόστος όπως έξοδα λειτουργίας, διάθεσης και προώθησης των πωλήσεων, έξοδα διοικητικής λειτουργίας κλπ.
- Χρηματοοικονομικά έξοδα δανειακών κεφαλαίων όπως τόκοι, προμήθειες τραπεζών και συναφή έξοδα.
- Τόκους ιδίων κεφαλαίων.
- Την αυτοχρηματοδότηση νέων επενδύσεων της επιχείρησης.
- Την πληρωμή των φόρων από κέρδη.
- Τη διανομή κερδών στους μετόχους.

### 2.2.3.2 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους (Net profit margin)

Ο δείκτης<sup>15</sup> αυτός υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά λειτουργικά κέρδη μιας περιόδου με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της ίδιας περιόδου. Συνεπώς:

---

<sup>14</sup> Τσακλάγκανος Α., 1996, Χρηματοδότηση και Αξιολόγηση Επενδύσεων ΙΙΙ, Θεσσαλονίκη, σελ. 329

<sup>15</sup> Νιάρχος Ν., 1991, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Έκδ. Γ, Πειραιάς, σελ. 96



$$\text{Αριθμ/κτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους} = 100 * \frac{\text{Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Ο δείκτης αυτός μετρά το καθαρό κέρδος που απορρέει στην επιχείρηση για κάθε ένα ευρώ πωλήσεων που πραγματοποιεί. Είναι δηλαδή το πραγματικό ποσοστό καθαρού κέρδους στο οποίο λειτουργεί η επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων της επιχείρησης. Επομένως όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

Θα πρέπει να τονίσουμε ότι ο δείκτης αυτός είναι πολύ χρήσιμος καθώς τόσο η διοίκηση της επιχείρησης αλλά και τρίτοι βασίζουν τις αναλύσεις τους για τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης με το ύψος των πωλήσεων και του καθαρού κέρδους.

Ένα ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους παρουσιάζει κάμψη διαχρονικά, ενώ ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους είναι σταθερός, δείχνει ότι υπάρχει δυσανάλογη αύξηση του κόστους πωληθέντων σε σχέση με τα έσοδα πωλήσεων. Τέλος εάν ο δείκτης μικτού κέρδους δεν μεταβάλλεται διαχρονικά, ενώ ο δείκτης καθαρού κέρδους μεταβάλλεται, δείχνει ότι υπάρχει δυσανάλογη αύξηση των εξόδων λειτουργίας της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της επιχείρησης.

### **2.2.3.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων (Return to total capital employed)**

Ο δείκτης<sup>16</sup> αυτός υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης, πριν από την αφαίρεση των τόκων και των λοιπών χρηματοοικονομικών εξόδων, με το σύνολο των απασχολούμενων σ' αυτή κεφαλαίων (Σύνολο Παθητικού) κατά την ίδια χρήση. Επομένως:

$$\text{Αριθμ/κτης Αποδ. Απασχολ. Κεφ.} = 100 * \frac{\text{Καθαρά Κέρδη} + \text{Χρηματ/κα Έξοδα}}{\text{Απασχολούμενο Κεφάλαιο}}$$

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει το ποσοστό αποδοτικότητας της επένδυσης που έχει πραγματοποιήσει η επιχείρηση σε ενεργητικά περιουσιακά στοιχεία. Επίσης μας δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη και το βαθμό επιτυχίας της διοίκησης στη χρησιμοποίηση των ιδίων αλλά και ξένων κεφαλαίων.

Θα πρέπει να διευκρινίσουμε ότι ο δείκτης αυτός είναι χρήσιμος όταν θέλουμε να συγκρίνουμε την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης από έτος σε έτος λόγω μεταβολής της

<sup>16</sup> Θάνος Γ., Κιόχος Π., Παπανικολάου Γ., 2002, Χρηματοδότηση των Επιχειρήσεων, Αθήνα, σελ. 245

διάρθρωσης των κεφαλαίων της αλλά και στη σύγκριση αποτελεσματικότητας επιχειρήσεων του κλάδου.

Ο συγκεκριμένος δείκτης θεωρείται ένας από τους σημαντικότερους δείκτες διότι:

1. Ο υπολογισμός της απόδοσης μιας επιχείρησης αποτελεί σημαντικό παράγοντα σε περιπτώσεις εξαγοράς ή έναρξης νέων δραστηριοτήτων από μία επιχείρηση.
2. Μπορεί σχετικά εύκολα να μηδενιστεί στην περίπτωση που η επιχείρηση αντιμετωπίζει οικονομική κρίση.
3. Ένας σταθερά χαμηλός δείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων μπορεί να αποτελεί ένδειξη για διακοπή λειτουργίας της επιχείρησης.
4. Αν ο δείκτης είναι χαμηλότερος από το κόστος δανειακών κεφαλαίων, μία αύξησή τους θα προκαλέσει τη μείωση ανά μετοχή της επιχείρησης.

#### 2.2.3.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (Return on total assets)

Ο δείκτης<sup>17</sup> αυτός υπολογίζεται από τη διαίρεση του συνόλου των λειτουργικών κερδών της χρήσης με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων που συμμετέχουν στην πραγματοποίηση των κερδών. Συνεπώς:

$$\text{Αριθμ/κτης Αποδοτ. Ενεργητικού} = 100 * \frac{\text{Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Θα πρέπει να τονίσουμε ότι στο σύνολο του ενεργητικού δεν περιλαμβάνονται οι συμμετοχές όπως και παρόμοιες επενδύσεις, εφόσον αυτές δεν συντελούν στη δημιουργία λειτουργικών κερδών. Επίσης σε περίπτωση που μεταβληθεί η συνολική αξία των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης θα πρέπει να πάρουμε το μέσο όρο του ενεργητικού κατά την έναρξη και λήξη του έτους, υπολογίζοντας έτσι το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων που πραγματικά απασχολήθηκαν στη διάρκεια της χρήσης.

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει την απόδοση που αποφέρει στην επιχείρηση η περιουσία της. Δηλαδή μετρά την έκταση στην οποία η διοίκηση της επιχείρησης επιτυχώς μετατρέπει την περιουσία της επιχείρησης σε στοιχεία τα οποία αποφέρουν κέρδος.

Ο δείκτης αυτός μας βοηθά:

---

<sup>17</sup> Νιάρχος Ν., 1991, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Έκδ. Γ, Πειραιάς, σελ. 105

1. Να συγκρίνουμε την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης σε σχέση με άλλες επιχειρήσεις ή μορφές επενδύσεων.
2. Να συγκρίνουμε την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης σε σύγκριση με άλλα αντίστοιχα μεγέθη άλλων ομοειδών επιχειρήσεων του κλάδου.
3. Να διερευνούμε τις αιτίες της μεταβολής του διαχρονικά.

#### **2.2.3.5 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Return on net worth)**

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαίρεσης των καθαρών λειτουργικών κερδών της χρήσης με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης (μετοχικό κεφάλαιο + αποθεματικά). Συνεπώς:

$$\text{Αριθμ/κτης Αποδοτ. Ιδίων Κεφαλαίων} = 100 * \frac{\text{Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Πρόκειται για έναν ακόμη σημαντικό δείκτη γιατί μας δείχνει την κερδοφορία της επιχείρησης αλλά και κατά πόσο πραγματοποιήθηκε ο στόχος της για ένα ικανοποιητικό αποτέλεσμα από τη χρήση των κεφαλαίων του μετόχου. Με άλλα λόγια μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτή. Αποτελεί τον βασικό δείκτη τον οποίο η διοίκηση μιας επιχείρησης τείνει να προβάλλει στον ετήσιο απολογισμό της χρήσης σε περίπτωση θετικού αποτελέσματος.

#### **2.2.3.6 Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης (Financial Leverage Index)**

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται αν διαιρέσουμε την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης με την αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων. Συνεπώς:

$$\text{Αριθμ/κτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικ. Απασχολούμ. Κεφαλαίων}}$$

Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης, μας δείχνει το ποσοστό μεταβολής των καθαρών κερδών προς διάθεση στους μετόχους, από την κατά 1% μεταβολή των καθαρών κερδών προ φόρων και των χρηματοοικονομικών εξόδων.

Υπάρχουν 3 πιθανά αποτελέσματα, που μπορεί να μας δώσει ο δείκτης:

- Να είναι >1 (μεγαλύτερος από την μονάδα), τότε η επίδραση από την χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης, είναι θετική και επωφελής γι' αυτήν.

- Να είναι  $=1$  (ισούται με την μονάδα), τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι μηδενική, και δεν υπάρχει κάποια οικονομική ωφέλεια για την επιχείρηση.
- Να είναι  $<1$  ( μικρότερος από την μονάδα ) , τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων, στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και η επιχείρηση δανείζεται με δυσμενείς όρους. Αυτό συνήθως συμβαίνει σε περιπτώσεις υπερδανεισμού, που ο περαιτέρω δανεισμός, είναι πλέον επιζήμιος για την επιχείρηση.

#### **2.2.4 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας (Financial structure and viability ratios)**

Η ομάδα αυτή αριθμοδεικτών αποτελεί βασική ένδειξη μακροπρόθεσμης βιωσιμότητας της επιχείρησης γιατί εξετάζει την ορθότητα της χρήσης αλλά και των επιλογών των κεφαλαίων που κάνει η επιχείρηση.

Όπως είναι γνωστό το παθητικό του Ισολογισμού μιας επιχείρησης αποτελείται από το σύνολο των κεφαλαίων που διαθέτει η επιχείρηση και χρησιμοποιεί σε διάφορους λειτουργικούς ή επενδυτικούς σκοπούς.

Τα κεφάλαια αυτά είναι είτε:

- Ίδια Κεφάλαια ή Καθαρή θέση: δηλαδή προέρχονται από ίδιες πηγές της επιχείρησης, όπως μέτοχοι και κέρδη εις νέων.
- Ξένα Κεφάλαια(Παθητικό – Ίδια Κεφάλαια): δηλαδή χρήματα που προέρχονται από δανεισμό από τράπεζες ή τρίτους.

Αυτό που έχει ιδιαίτερη σημασία σε κάθε περίπτωση είναι η δομή των κεφαλαίων αυτών. Δηλαδή τι ποσοστό στο σύνολο του παθητικού καταλαμβάνουν τα ίδια κεφάλαια και τι ποσοστό τα ξένα. Στο σημείο αυτό θα πρέπει η κάθε επιχείρηση, ανάλογα με τους στόχους που έχει θέσει αλλά και τις συνέπειες που θα έχει, να βρει τη χρυσή τομή στη διαχείριση των ιδίων και ξένων κεφαλαίων. Με άλλα λόγια θα πρέπει να αποφασίσουν ποιες πηγές χρηματοδότησης θα επιλέξουν και σε ποιες επενδύσεις χωρίς φυσικά να θέτουν σε κίνδυνο τη βιωσιμότητα της επιχείρησης.

Η ανάλυση λοιπόν αυτής της κατηγορίας αριθμοδεικτών, ασχολείται με τις διάφορες πηγές κεφαλαίων, τα οφέλη και τους κινδύνους που δημιουργούν, αξιολογώντας παράλληλα τις διάφορες στρατηγικές που ακολουθήθηκαν κατά τη χρηματοδότηση των επενδυτικών αποφάσεων από τη διοίκηση.

Οι σημαντικότεροι δείκτες είναι:

1. Ίδια Προς Συνολικά Κεφάλαια
2. Ίδια Προς Δανειακά Κεφάλαια
3. Ίδια Κεφάλαια Προς Πάγια
4. Κυκλοφορούντος Ενεργητικό Προς Συνολικές Υποχρεώσεις
5. Κάλυψης Τόκων

#### **2.2.4.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια (Ratio of owner's equity to total assets)**

Ο δείκτης αυτός προκύπτει αν διαιρέσουμε τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης με τα συνολικά κεφάλαια (Συνολικό Παθητικό). Συνεπώς:

$$\text{Αριθμ/κτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια} = 100 * \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας οικονομικής μονάδας, το οποίο έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Η διαφορά από το 100% του αποτελέσματος είναι το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων που δόθηκε από τρίτους στην επιχείρηση για τη χρηματοδότησή της.

Θα πρέπει να τονίσουμε ότι ο δείκτης αυτός από τη μία πλευρά θεωρείται αποτελεσματικός όταν βρίσκεται σε χαμηλές τιμές, γιατί σημαίνει πως γίνεται εύκολα η εξωτερική χρηματοδότηση και το μεγαλύτερο μέρος των κερδών παραμένει στους κοινούς μετόχους. Όταν ο δείκτης αυτός κινείται σε υψηλά επίπεδα σημαίνει ότι υπάρχει δυσκολία στην εξωτερική χρηματοδότηση καθώς οι εξωτερικοί επενδυτές περιμένουν τους κοινούς μετόχους να χρηματοδοτήσουν πρώτοι.

Από την άλλη πλευρά όταν ο δείκτης αυτός έχει χαμηλή τιμή αποτελεί ένδειξη μιας επικίνδυνης κατάστασης, στην οποία καλούνται τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης να καλύψουν πιθανές ζημιές που θα προκύψουν στην επιχείρηση. Επιπλέον όταν ο δείκτης αυτός έχει υψηλή τιμή σημαίνει και μικρή πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων μιας επιχείρησης προς τρίτους.

Ο δείκτης αυτός παραμένει εξίσου σημαντικός με τον αριθμοδείκτη ρευστότητας γιατί αντανακλά την οικονομική δυναμική της επιχείρησης καθώς και τη μακροχρόνια ρευστότητά της.

#### 2.2.4.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια (Ratio of owner's equity to total liabilities)

Ο δείκτης αυτός προκύπτει από τη διαίρεση των ιδίων προς ξένα κεφάλαια (Συνολικές Υποχρεώσεις). Συνεπώς:

$$\text{Αριθμ/κτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}}$$

Ο δείκτης αυτός ονομάζεται και δείκτης οικονομικής αυτοτέλειας και μας βοηθάει να διαπιστώσουμε αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μία επιχείρηση όπως επίσης και την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της.

Ένας δείκτης μεγαλύτερος της μονάδας (>1) μας δείχνει ότι το μεγαλύτερο μέρος των επενδύσεων που έγιναν από την επιχείρηση χρηματοδοτήθηκαν με ίδια κεφάλαια δηλαδή οι φορείς της επιχείρησης συμμετείχαν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια από τους πιστωτές της. Επομένως όσο μεγαλύτερος της μονάδας είναι ο δείκτης αυτός τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται στους πιστωτές της επιχείρησης. Αντίθετα, όταν ο δείκτης αυτός είναι μικρότερος της μονάδας (<1) τότε υπάρχει περιορισμένη εξασφάλιση των πιστωτών γιατί η επιχείρηση θα δυσκολευτεί να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της.

#### 2.2.4.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια (Ratio of owner's equity to fixed assets)

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης με το σύνολο των επενδύσεων της σε πάγια. Συνεπώς:

$$\text{Αριθμ/κτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια} = 100 * \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Πάγια}}$$

Με τον δείκτη αυτό βλέπουμε τη μακροχρόνια πολιτική χρηματοδότησης των πάγιων επενδύσεων της επιχείρησης. Όταν ο δείκτης αυξάνεται σημαίνει ότι η αύξηση του πάγιου κεφαλαίου χρηματοδοτείται σε μεγάλο ποσοστό από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Σε αντίθετη περίπτωση ένας συνεχώς μειούμενος δείκτης δείχνει ότι η αύξηση του πάγιου κεφαλαίου χρηματοδοτείται σε μεγάλο βαθμό από τους δανειστές και όχι από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Τέλος ένας υψηλός αριθμοδείκτης ενδέχεται να σημαίνει και κάποια υπερεπένδυση των κεφαλαίων της επιχείρησης σε πάγια στοιχεία, η οποία δεν μπορεί να θεωρηθεί και επικερδής για την ίδια την επιχείρηση δεδομένου ότι συνεπάγεται και αποσβέσεις οι οποίες μειώνουν τα κέρδη της.

#### **2.2.4.4 Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις (Ratio of current assets to total liabilities)**

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται από τη διαίρεση του κυκλοφορούντος ενεργητικού με το συνολικό ύψος των υποχρεώσεων. Συνεπώς:

$$\text{Αριθμ/κτης Κυκλ. Ενεργητικού προς Συν. Υποχρεώσ.} = 100 * \frac{\text{Κυκλ. Ενεργητικό}}{\text{Σύν. Υποχρεώσεις}}$$

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει τη ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεων της επιχείρησης. Είναι σημαντικός γιατί ορισμένα κυκλοφοριακά στοιχεία έχουν χαμηλό βαθμό ρευστοποίησης. Επιπλέον ένας υψηλός δείκτης μας δείχνει ότι οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα μπορέσουν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κίνησης, στην περίπτωση που δεν υπάρξουν υπερβολικές ζημιές από τη ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων.

#### **2.2.4.5 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων (Number of times interest earned)**

Ο δείκτης αυτός προκύπτει διαιρώντας τα καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης προ φόρων και των τόκων ξένων κεφαλαίων με το σύνολο των τόκων των ξένων κεφαλαίων. Για τον υπολογισμό του δείκτη θα πρέπει να είναι οι τόκοι των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων, το ύψος των δανειακών κεφαλαίων αλλά και ο χρόνος παραμονής των κεφαλαίων στη διάθεση της επιχείρησης. Συνεπώς:

$$\text{Αριθμ/κτης Κάλυψης Τόκων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη προ φόρων και τόκων}}{\text{Σύνολο Τόκων}}$$

Ο δείκτης αυτός φανερώνει τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών μιας επιχείρησης και των τόκων με τους οποίους αυτή επιβαρύνεται μέσα στη χρήση για τα ξένα κεφάλαια που δανείζεται. Αποτελεί με λίγα λόγια ένα μέτρο δανειακής κατάστασης σε σχέση με τη δυνατότητά της να επιτυγχάνει κέρδη.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο μεγαλύτερη είναι και η δυνατότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τους τόκους της, επομένως και τόσο μικρότερος ο κίνδυνος για τους πιστωτές της. Όσο μικρότερος ο δείκτης τόσο περισσότερος ο δανεισμός της επιχείρησης άρα και η πιθανότητα αποτυχίας της.

## ΜΕΡΟΣ ΙΙ: ΕΦΑΡΜΟΓΗ & ΑΝΑΛΥΣΗ

### ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3<sup>ο</sup> : ΟΙ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ & Ο ΚΛΑΔΟΣ

#### 3.1 Μεθοδολογία Μελέτης

Για το εμπειρικό μέρος της παρούσας εργασίας θα θέλαμε να διευκρινίσουμε ότι επιλέξαμε πέντε εταιρείες για την ανάλυση μας, οι οποίες προέρχονται από τον κλάδο την αρτοποιίας και ζαχαροπλαστικής και δραστηριοποιούνται στην Κρήτη. Τα στοιχεία που χρησιμοποιήθηκαν στην ανάλυσή μας συλλέχτηκαν από το ελληνικό τυπογραφείο [www.et.gr](http://www.et.gr) για τους ήδη δημοσιευμένους ισολογισμούς καθώς και από τις δημοσιεύσεις αυτών στην εφημερίδα ΕΞΠΡΕΣ ([www.express.gr](http://www.express.gr)) και την εφημερίδα ΚΕΡΔΟΣ ([www.kerdos.gr](http://www.kerdos.gr)). Ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών έγινε μετά από επεξεργασία των δεδομένων με τη χρήση του υπολογιστικού προγράμματος excel.

Η επιλογή των συγκεκριμένων εταιρειών έγινε με κριτήριο την έδρα της επιχείρησης να βρίσκεται εντός της Κρήτης, να είναι Ανώνυμες Εταιρείες μη εισηγμένες στο Χ.Α., οι οικονομικές καταστάσεις να έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα (Ε.Λ.Π.) και να έχουν κύκλο εργασιών άνω των 250.000,00 €. Το πρόβλημα που υπήρξε κατά την επιλογή των εταιρειών, ήταν η αδυναμία εύρεσης δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων για όλες τις χρήσεις 2008 έως 2011 καθώς και η αλλαγή που πραγματοποίησαν ορισμένες εταιρείες στη κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων από Ε.Λ.Π. σε Δ.Λ.Π.

Πιο συγκεκριμένα η μεθοδολογία της ανάλυσής μας θα περιλαμβάνει τα εξής:

- Γενικά στοιχεία για τις πέντε επιλεγθείσες εταιρείες του κλάδου
- Γενικά στοιχεία για τον κλάδο της αρτοποιίας και ζαχαροπλαστικής στην Ελλάδα
- Παρουσίαση των επιλεγμένων αριθμοδεικτών των πέντε εταιρειών με χρήση ραβδογραμμάτων
- Σύγκριση αριθμοδεικτών των πέντε εταιρειών μεταξύ τους
- Σύγκριση αριθμοδεικτών των πέντε εταιρειών με τους αντίστοιχους του κλάδου



### **3.1.1 Γενικά Στοιχεία για την Εταιρεία «ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ»**

Η αρτοποιία ΠΕΡΡΑΚΗ ΑΕΕ ιδρύθηκε στο Φουρνέ Χανίων Κρήτης το 1921 και δραστηριοποιείτε μέχρι και σήμερα στο χώρο των παραδοσιακών Κρητικών αρτοπαρασκευασμάτων. Παρά το γεγονός ότι είναι μία εταιρεία που διαθέτει δύο πλήρως εξοπλισμένες εγκαταστάσεις παραγωγής, συνεχίζει να στεγάζεται σε ιδιόκτητες εγκαταστάσεις και χρησιμοποιεί δικές της συνταγές για την παραγωγή των προϊόντων της. Για δεκαετίες η εταιρεία έχει επικεντρωθεί στον τομέα της αρτοποιίας και ζαχαροπλαστικής και παρουσιάζει μία παραγωγή που φτάνει σε 180 διαφορετικά είδη. Η διαδικασίες παραγωγής έχουν πιστοποιηθεί κατά ISO 9001:2000 HACCP. Στην εταιρεία ΠΕΡΡΑΚΗ ΑΕΕ η ποιότητα αποτελεί το μόνο δρόμο προς την επιτυχία. Η επιλογή των συστατικών παραγωγής γίνεται με αυστηρά ποιοτικά κριτήρια και πρότυπα. Παράλληλα η πολιτική του να εφαρμόζονται μόνο οικογενειακές συνταγές διασφαλίζει ότι κάθε φάση της παραγωγής γίνεται στο σωστό χρόνο και παράγονται υψηλός ποιότητας σπιτικά προϊόντα. Έχει συνεργασία με τις μεγαλύτερες αλυσίδες καταστημάτων σε όλη την Ελλάδα διαθέτοντας τα προϊόντα της σε κάθε ελληνικό νοικοκυριό.

Το 1999 επιλέχθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση για την εξαγωγή των προϊόντων της στην Ιαπωνία δίνοντας μία νέα προοπτική στο μέλλον της εταιρείας.

### **3.1.2 Γενικά Στοιχεία για την Εταιρεία «ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ»**

Η εταιρεία Αρτοποιίας Δαμιανάκης ξεκινάει τη διαδρομή της το 1960, ως ένας παραδοσιακός φούρνος στο Ηράκλειο Κρήτης. Η επιχείρηση σήμερα έχει μετατραπεί σε Ανώνυμη Εταιρεία και βρίσκεται σε ιδιόκτητες εγκαταστάσεις 1200 m<sup>2</sup>, στο Βενεράτο Ηρακλείου Κρήτης. Αποτελείται από ένα ανθρώπινο δυναμικό 12 ατόμων.

Είναι η δεύτερη γενιά στο χώρο της παραγωγής παραδοσιακών αρτοσκευασμάτων όπως παξιμάδι, ψωμί, κουλουράκια κ.α. Η μακρά της παράδοση και εμπειρία στο χώρο της αρτοποιίας έχει ως συνέπεια την παραγωγή μιας μεγάλης ποικιλίας παραδοσιακών προϊόντων τα οποία διακρίνονται για την υψηλή τους ποιότητα.

Η επιχείρηση έχει επενδύσει και συνεχίζει να επενδύει στην ασφάλεια και ποιότητα των προϊόντων της. Εφαρμόζει σύστημα διασφάλισης για την ασφάλεια και την ποιότητα των Τροφίμων ISO 22000:2005 και έχει ως στόχο της να καθιερωθεί και στη διεθνή αγορά με απόκτηση ανάλογων προτύπων (BRC).

Στα πλαίσια συνεχούς βελτίωσης της επιχείρησης Δαμιανάκης ΑΒΕΕ, η επιχείρηση έχει βάλει σαν μελλοντικό στόχο:

- Δημιουργία αναγνωρίσιμων επικοινωνιακών κωδικών προς τους καταναλωτές ανάλογα την πρώτη ύλη / διαφοροποίηση κατηγοριών και προϊόντων.
- Επικοινωνία της παραδοσιακής συνταγής και της ποιότητας
- Επικοινωνία των διατροφικών αξιών
- Έμφαση στην Κρητική Διατροφή
- Αναδιαμόρφωση της εταιρικής ταυτότητας με στόχο την ανάδειξη της αξιοπιστίας και του σύγχρονου, δυναμικού αλλά και παραδοσιακού χαρακτήρα της εταιρείας.

### **3.1.3 Γενικά Στοιχεία για την Εταιρεία «ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ»**

Στις αρχές του 20ου αιώνα (1920) ο ζαχαροπλάστης πρόσφυγας από την Κωνσταντινούπολη Αλκιβιάδης Α. Καλαμπόκης εγκαταστάθηκε στη Σητεία Κρήτης. Οι «πολίτικες συνταγές» συνδυασμένες με τις παραδοσιακές Κρητικές δημιούργησαν ένα απaráμιλλο πάντρεμα γεύσεων. Το 1956 ο γιος του, Φωκίωνας Καλαμπόκης, στην προσπάθειά του να επεκτείνει την εταιρεία, ξεκίνησε την πρώτη τυποποίηση των προϊόντων, έτσι ώστε η διάθεσή τους να είναι δυνατή και εκτός των ορίων της πόλης της Σητείας.

Το 1985 μέσα από ένα πρόγραμμα τεχνολογικής ανάπτυξης, σύμφωνα με τα ευρωπαϊκά πρότυπα, επεκτείνουν τις εγκαταστάσεις παραγωγής σε μία πρότυπη παραγωγική μονάδα 2.000 τ.μ. στον Τρυπητό Σητείας. Στις νέες εγκαταστάσεις γίνεται για πρώτη φορά ο διαχωρισμός της παραγωγής του παγωτού και των παραδοσιακών γλυκισμάτων, έτσι ώστε να μπορούν να λειτουργήσουν αποτελεσματικά και όλες οι διαδικασίες ηλεκτρονικού ελέγχου της ποιότητας των προϊόντων.

Το 1992 η οικογενειακή επιχείρηση μετατρέπεται σε Α.Ε., με την επωνυμία ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ Α.Ε., παραμένοντας στην οικογένεια. Σήμερα, η διάθεση των προϊόντων έχει ξεπεράσει τα γεωγραφικά όρια της Κρήτης. Η τοποθέτηση των προϊόντων σε αλυσίδες super market καθώς και σε ξενοδοχεία, delicatessen και άλλων ειδών καταστήματα, προσφέρουν την ποιότητα των προϊόντων της εταιρείας σε πλήθος καταναλωτών εκτός των συνόρων της Κρήτης, στην υπόλοιπη Ελλάδα και στο εξωτερικό. Η συνεχής προσπάθεια της ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ Α.Ε. να διαθέτει στις αγορές τα μοναδικά της προϊόντα διαπνέεται από τη φιλοσοφία της εγγύησης της εξαιρετικής ποιότητάς των, μέσω της ασφαλούς μεθόδου παραγωγής των.

Το 2002 η εταιρεία ξεκινά ένα μεγάλο επενδυτικό πρόγραμμα που αφορά στη δημιουργία νέου τμήματος αρτοποιίας, καθώς και βελτιστοποίηση της παραγωγικής διαδικασίας και μεγιστοποίηση της παραγωγικότητας. Στις αρχές του 21ου αιώνα η εταιρεία διαθέτει πλέον δυο επώνυμες σειρές προϊόντων. Τα παγωτά «ΘΕΜΙΣ» και τα παραδοσιακά Κρητικά γλυκά «Σητειακός Μύλος».

Τον Φεβρουάριο του 2009 η εταιρεία εξαγόρασε την σειρά διαιτητικών μπισκότων ΝUXE. Τον Μάρτη του 2009 η ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ Α.Ε. «ΣΗΤΕΙΑΚΟΣ ΜΥΛΟΣ» συμφώνησε με τον όμιλο εταιρειών ΙΠΠΟΤΟΥΡ για την διανομή των προϊόντων «Σητειακός Μύλος» και «ΝUXE» στην ελληνική αγορά. Η δυναμική συνέχεια δεν αποτελεί παρά μονάχα το μονόδρομο της περαιτέρω ανάπτυξης της εταιρείας ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ.

### **3.1.4 Γενικά Στοιχεία για την Εταιρεία «ΥΙΟΙ ΒΕΝΕΡΗ ΑΕΒΕ»**

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1967 στο Ηράκλειο από τον Νικόλαο Βενέρη, ο οποίος λειτουργούσε σαν ένας εργάτης, μέχρι και τον θάνατο του το 1996. Συγχρόνως ήταν και μια εμβληματική φυσιογνωμία στο Ηράκλειο. Τον σεβόντουσαν αλλά και τον συμβουλευόνταν πολλοί για τις ιδέες, τις αξίες, το φιλότιμο και την τιμιότητα του. Μετά το 1996 ανέλαβε την επιχείρηση, ο γιός του Αντώνης Βενέρης και λίγα χρόνια αργότερα τα παιδιά του Μανώλης και Νίκος. Η φιλοσοφία της εταιρείας δεν έχει να κάνει με νούμερα και ισολογισμούς τόσο, όσο έχει να κάνει με την δημιουργία, τον άνθρωπο και το παραγόμενο προϊόν. Όταν δημιουργείται ένα νέο προϊόν, δεν παρασκευάζεται με βάση το κέρδος, αλλά με βάση την ποιότητα. Προτιμάται η διαχρονικότητα και όχι το εφήμερο. Ο φούρνος του Βενέρη, είναι ένας παραδοσιακός φούρνος και όχι πολυκατάστημα με καφέδες, χυμούς, προσφορές και κουπόνια. Πρόκειται για μια εταιρεία, που μπορεί να είναι “ανώνυμη”, αλλά έχει πρόσωπο. Η φιλοσοφία της είναι να κάνει το πολύπλοκο απλό και όχι το αντίθετο.

Το προσωπικό που απασχολεί είναι έντεκα άτομα συνολικά. Πέντε εκ των οποίων είναι μέλη της οικογένειας Βενέρη. Οι υπόλοιποι εργάζονται στην εταιρεία από παιδιά, οι περισσότεροι. Οι εγκαταστάσεις παραγωγής βρίσκονται στη οδό Στεργιογιάννη 20, όπου στο ίδιο μέρος λειτουργεί και το κατάστημα πώλησης. Είναι προσφάτως ανακαινισμένα και το εργαστήριο και το κατάστημα. Τα προϊόντα που παράγονται ποικίλουν, από παξιμάδια με ντόπια άλευρα, κριτσίνια, βουτήματα, πάνω από 20 είδη ψωμιών, καλιτσούνια και γενικά προϊόντα αρτοποιίας. Όλα τα είδη παρασκευάζονται χωρίς να είναι έτοιμα προψημένα ή κατεψυγμένα. Η εταιρεία συνεργάζεται με επιλεγμένα καταστήματα, εστιατόρια παντοπωλεία

προσπαθώντας να προωθήσει τα βραβευμένα Ελληνικά προϊόντα στα ράφια των καταναλωτών, όπως κρητικό μέλι και μαρμελάδες που δεν υπάρχουν στα σούπερ μάρκετς.

### **3.1.5 Γενικά Στοιχεία για την Εταιρεία «ΜΑΝΑ ΤΣΑΤΣΑΡΩΝΑΚΗ ΑΒΕΕ»**

Ιδρύθηκε το 1948 στον Πλάτανο Χανίων από τον Χαρίτο Τσατσαρωνάκη. Τα πρώτα χρόνια η επιχείρηση παρήγαγε αποκλειστικά ψωμί. Τα επόμενα χρόνια πρόσθεσε και την παραγωγή κριθαρένιων παξιμαδιών. Ξεκίνησε το 1963 σιγά-σιγά στην περιοχή των Χανίων και μετά σε δύο καταστήματα στην Αθήνα, την πώληση κριθαρένιων παξιμαδιών.

Ακολούθησε η ραγδαία ανάπτυξη των πωλήσεων και κατά συνέπεια της επιχείρησης, η οποία μετά από τέσσερις διαδοχικές επεκτάσεις, μετέτρεψε τις παραγωγικές εγκαταστάσεις σε μια μεγάλη μονάδα παραγωγής αρτοσκευασμάτων, που καλύπτουν ένα χώρο περίπου 5.000 τ.μ., με τέσσερις γραμμές παραγωγής όπου παράγονται 35 διαφορετικά προϊόντα. Η εταιρεία φροντίζει να παρακολουθεί τις εξελίξεις της αγοράς σχετικά με το νέο μηχανολογικό εξοπλισμό και συνεχώς εκσυγχρονίζεται ώστε να μπορεί να ανταποκρίνεται τόσο ποσοτικά όσο και ποιοτικά στις διαρκώς αυξανόμενες ανάγκες της αγοράς. Οι εγκαταστάσεις παραμένουν στο χωριό απ' όπου ξεκίνησε η εταιρεία, στηρίζοντας έτσι τον τοπικό και ποιοτικό χαρακτήρα της, αλλά και υπενθυμίζοντάς μας ότι ποτέ δεν πρέπει να ξεχνάμε από πού ξεκινήσαμε.

Πρώτο μέλημα της εταιρείας Ν. Τσατσαρωνάκης Α.Β.Ε.Ε. είναι η υγιεινή και ισορροπημένη διατροφή. Με σεβασμό πάντα στην κρητική παράδοση, προσφέρει μία μεγάλη ποικιλία αρτοσκευασμάτων που καλύπτουν απόλυτα τις ανάγκες του καταναλωτή σε ό,τι αφορά στην ποιότητα και τη γεύση. Γι' αυτό η εταιρεία φροντίζει να χρησιμοποιεί άριστες πρώτες ύλες, οι οποίες φέρουν όλα τα πιστοποιητικά καταλληλότητας σύμφωνα τόσο με την ελληνική όσο και την ευρωπαϊκή νομοθεσία. Λόγω της υψηλής ποιότητας των παραγόμενων προϊόντων μας, η εταιρεία έχει πιστοποιηθεί από την TUV HELLAS με ISO 9001 όπως επίσης, έχει πιστοποιηθεί και στο σύστημα διαχείρισης και ασφάλειας τροφίμων (HACCP).

Έχει αναπτύξει ένα οργανωμένο δίκτυο διανομής των προϊόντων "το Μάννα" στην Αττική σε όλες τις αλυσίδες super-markets με στόχο να εξυπηρετεί σε καθημερινή βάση όλους τους πελάτες. Παράλληλα και συμπληρωματικά με το δίκτυο της εταιρείας υπάρχει συνεργασία με άλλες εταιρείες διανομών οι οποίες φροντίζουν τα προϊόντα μας να βρίσκονται ακόμα και σε μικρά σημεία πώλησης, ενώ γίνονται ακόμα εξαγωγές στην Αμερική και σε αρκετές χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

### 3.2 Ο ΚΛΑΔΟΣ

Η ελληνική βιομηχανία Τροφίμων και Ποτών<sup>18</sup> αποτελεί σταθερά ένα από τα σημαντικότερα τμήματα του δευτερογενούς τομέα της ελληνικής οικονομίας και έναν από τους κυριότερους κινητήριους μοχλούς της ελληνικής μεταποίησης. Ο κλάδος των τροφίμων και ποτών είναι ένας κλάδος δυναμικός και ανταγωνιστικός με έντονη επενδυτική και εμπορική δραστηριότητα στην Ελλάδα, τα Βαλκάνια και σε όλη την Ευρώπη, ενώ τα περιθώρια ανάπτυξης του είναι ακόμη μεγαλύτερα και μπορεί να παίζει σημαντικό ρόλο στην ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας στη δύσκολη αυτή περίοδο την οποία διανύει.

Το 2009, όταν και ξεκίνησε η ύφεση της εγχώριας οικονομίας, ο κλάδος δέχθηκε ισχυρό πλήγμα καταγράφοντας σημαντική πτώση σε όλα τα μεγέθη. Σύμφωνα με τα τελευταία στοιχεία, το σύνολο των επιχειρήσεων των κλάδων Τροφίμων και Ποτών φτάνει τις 16.695, αντιπροσωπεύοντας το 23% του συνόλου των μεταποιητικών επιχειρήσεων, εκ των οποίων το 20,3% ανήκει στη βιομηχανία Τροφίμων. Η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του αριθμού των επιχειρήσεων στα Τρόφιμα και Ποτά φθάνει το 2,1% το 2009 σε σχέση με το 2008, με το σχετικό ποσοστό στις επιχειρήσεις άνω των 10 ατόμων να φθάνει για το ίδιο έτος στο 8,6%. Έτσι, οι επιχειρήσεις άνω των 10 ατόμων φθάνουν τις 893 και σημειώνουν άνοδο της τάξης του 8,6%, όταν αντίστοιχα οι επιχειρήσεις κάτω των 10 ατόμων συγκεντρώνουν τη συντριπτική πλειονότητα, ήτοι το 95% του συνόλου (15.802) και καταγράφουν άνοδο κατά 1,7%.

Σε όρους απασχόλησης, τα Τρόφιμα καταλαμβάνουν μία ακόμη πρωτιά, αφού στους κλάδους εργάζεται συνολικά το 20,3% του συνόλου των απασχολούμενων της μεταποίησης γεγονός το οποίο σημαίνει ότι το 2009 μόνο, ο αριθμός τους ξεπερνούσε τις 91,8 χιλιάδες.

Σε όρους κύκλου εργασιών, οι κλάδοι Τροφίμων και Ποτών το 2009 καλύπτουν το 21% του συνόλου του κύκλου εργασιών του μεταποιητικού τομέα, πραγματοποιώντας συνολικά πωλήσεις αξίας 9,74 δις €, γεγονός το οποίο τους κατατάσσει στη δεύτερη θέση.

Οι δαπάνες για επενδύσεις σε τρόφιμα και ποτά μειώθηκαν στις μικρές επιχειρήσεις κατά 71%, αλλά και στις επιχειρήσεις άνω των 10 ατόμων κατά 25%, υποδηλώνοντας το γενικευμένο αρνητικό επενδυτικό κλίμα που κυριαρχεί σε εγχώριο επίπεδο την τελευταία τριετία και επηρεάζει αρνητικά ακόμη και κλάδους που παραδοσιακά είναι πιο υγιείς.

Σε επίπεδο υποκλάδων τριψήφιας κωδικοποίησης Τροφίμων και Ποτών σύμφωνα με τελευταία στοιχεία για το 2009, η παραγωγή ειδών αρτοποιίας και αλευρωδών προϊόντων κατέχει το μεγαλύτερο ποσοστό του αριθμού των επιχειρήσεων στο σύνολο Τροφίμων και Ποτών (60%) στο σύνολο των επιχειρήσεων και στις επιχειρήσεις άνω των 10 ατόμων

<sup>18</sup> ΙΔΡΥΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΕΡΕΥΝΩΝ, ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΚΑΙ ΠΟΤΩΝ, Ετήσια Έκθεση 2011, Φεβρουάριος 2012

(33,5%). Στις επιχειρήσεις κάτω των 10 ατόμων, ο συγκεκριμένος υποκλάδος καταλαμβάνει πάνω από το 50% του συνόλου σε σχέση με τους υπόλοιπους κλάδους σε όλα τα βασικά διαρθρωτικά μεγέθη, στο ποσοστό αριθμού απασχολούμενων (61%), στον αριθμό επιχειρήσεων (61,5), στην ακαθάριστη αξία παραγωγής (57,5%), την προστιθέμενη αξία (56,3%), τις πωλήσεις (57,9%) και τις επενδυτικές δαπάνες (51,4%).

Ως προς την εξέλιξη του δείκτη βιομηχανικής παραγωγής στους επιμέρους υποκλάδους των Τροφίμων, υψηλές επιδόσεις καταγράφει η παραγωγή ειδών αρτοποιίας και αλευρωδών προϊόντων με μέσο δείκτη 103,2 για το 2011. Από την άλλη πλευρά, χαμηλότερα στη σχετική κατάταξη βρίσκονται οι κλάδοι Ζαχαρώδη, κακάο, αρτύματα και καρκεύματα και παραγωγής προϊόντων αλευρόμυλων, αμύλων και προϊόντων αμύλου (76 και 81,6 μονάδες οι σχετικοί δείκτες αντίστοιχα).

Την τελευταία διετία 2010-2011, εξαιτίας πρώτα της διεθνούς χρηματοπιστωτικής κρίσης και στη συνέχεια της δημοσιονομικής και πιστοληπτικής κρίσης της χώρας, η πλειονότητα των επιμέρους κλάδων των τροφίμων παρουσιάζει αρνητικό ρυθμό μεγέθυνσης της παραγωγής του. Συγκεκριμένα, το 2011 σε σχέση με το 2010, οι μόνοι κλάδοι που παρουσιάζουν οριακά θετικό ρυθμό μεταβολής είναι τα φυτικά και ζωικά έλαια και λίπη (0,2%) και η αρτοποιία (0,1%), κλάδοι οι οποίοι ωστόσο το 2010 σε σχέση με το 2009 κατέγραφαν σημαντικές απώλειες παραγωγής, με αρνητικό ρυθμό μεταβολής που είχε φθάσει στο -15% και -7,2% κατά μέσο όρο αντίστοιχα.

Συνολικά το 2011, η βιομηχανική παραγωγή στην πλειονότητα των κλάδων της οικονομίας, επιβραδύνεται, ως αποτέλεσμα της υφεσιακής πορείας και της απουσίας επενδύσεων. Η επιβράδυνση της παραγωγής το 2011 είναι κατά μέσο όρο χαμηλότερη στα τρόφιμα σε σχέση με την αντίστοιχη του 2010, αλλά και του 2009.

Ο υποκλάδος παραγωγής προϊόντων αλευρόμυλων, παραγωγή αμύλων και προϊόντων αμύλου παρουσιάζουν τις εντονότερες πληθωριστικές τάσεις, οι οποίες εκπορεύονται και από τις διεθνείς ανατιμήσεις και τις έντονες κερδοσκοπικές επιθέσεις στη συγκεκριμένη αγορά.

Πρώτη η προσδοκώμενη ζήτηση και μετά οι τεχνολογικές εξελίξεις, τα κίνητρα για επενδύσεις και τα κέρδη των επιχειρήσεων αποτελούν τους κύριους παράγοντες το 2012 που επηρεάζουν θετικά τις επενδυτικές αποφάσεις των επιχειρήσεων, ενώ τη μεγαλύτερη αρνητική επιρροή, η οποία εντείνεται κάθε έτος, ασκεί η οικονομική πολιτική στο σύνολό της.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4<sup>ο</sup>: ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

### 4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Παρακάτω παρατίθενται και αναλύονται οι αριθμοδείκτες ρευστότητας για τις περιόδους 2008-2011 των πέντε επιλεγμένων εταιρειών του δείγματος αλλά και του κλάδου αρτοποιίας και ζαχαροπλαστικής για τα έτη 2008-2010.

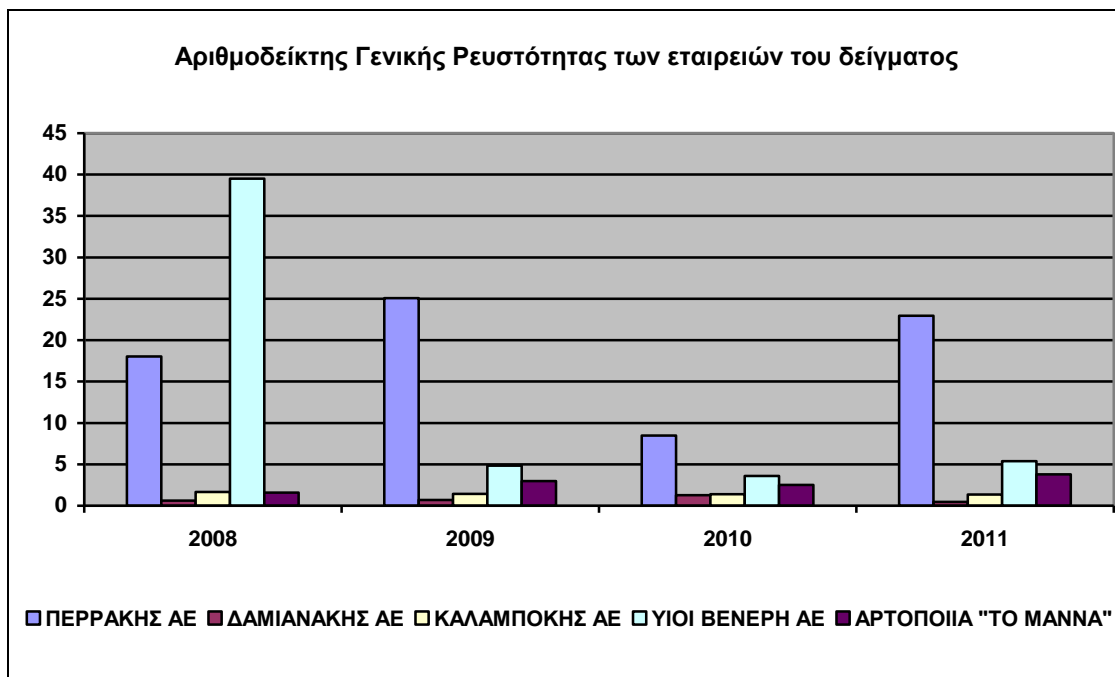
#### 4.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Α.Α	Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας				
		2008	2009	2010	2011
1	ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ	18,03	25,09	8,48	22,94
2	ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	0,60	0,69	1,28	0,46
3	ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ	1,66	1,44	1,40	1,35
4	ΥΙΟΙ ΒΕΝΕΡΗ ΑΕΒΕ	39,51	4,82	3,60	5,37
5	ΑΡΤΟΠΟΙΑ "ΤΟ ΜΑΝΝΑ"	1,60	2,99	2,50	3,81

Πίνακας 1: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας των εταιρειών του δείγματος

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας			
Έτη	2008	2009	2010
Αρτοποιία	1,53	1,61	1,41
Ζαχαροπλαστική	1,13	1,13	1,06

Πίνακας 2: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας του Κλάδου



**Γράφημα 1**

Η γενικότερη παραδοχή του δείκτη αυτού είναι να είναι μεγαλύτερος της μονάδας και αυτό γιατί το κυκλοφορούν ενεργητικό καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις και παραμένει ένα πλεόνασμα στην επιχείρηση για να κινηθεί επιχειρηματικά.

Αυτό που παρατηρούμε στους δείκτες του κλάδου (Πίνακας 2) είναι πρώτον ότι σε όλες τις χρήσεις ο δείκτης αρτοποιίας και ζαχαροπλαστικής είναι όντως πάνω από τη μονάδα και δεύτερον δεν υπάρχει μεγάλη διακύμανση στις τιμές επιβεβαιώνοντας τη θεωρία.

Όσον αφορά του δείκτες των εταιρειών του δείγματος (Πίνακας 1) παρατηρούμε ότι για την εταιρεία ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ ο δείκτης εκτός από το έτος 2010 βρίσκεται σε πολύ υψηλά επίπεδα. Αυτό μπορεί να είναι θετικό για την ασφάλεια των πιστωτών γιατί το κυκλοφοριακό ενεργητικό υπερκαλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, όμως από τη μεριά της εταιρείας σημαίνει ότι αφήνει ανεκμετάλλευτες ευκαιρίες στην αγορά και επιλέγει να κρατά διαθέσιμα στην εταιρεία. Αυτό επιβεβαιώνεται και από τους ισολογισμούς του Παραρτήματος Ι και ΙΙ καθώς το 2008-2009 οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης είναι εμφανώς χαμηλότερες ενώ το 2010 παρατηρούμε την προσπάθεια της επιχείρησης για άνοιγμα στην αγορά. Το 2011 η προσπάθεια αυτή δεν αποδίδει και ο δείκτης ξαναγυρνά στις τιμές των προηγούμενων ετών. Η ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ αν εξαιρέσουμε το έτος 2010 όπου ο δείκτης βρίσκεται σε πολύ καλά επίπεδα, τις υπόλοιπες χρήσεις βρίσκεται κάτω από τη μονάδα δείχνοντας την αδυναμία της για μη ορθολογική κατανομή ρευστών διαθεσίμων. Ο δείκτης της ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ βρίσκονται σε απόλυτη ταύτιση με τους δείκτες του κλάδου αποδεικνύοντας την τήρηση μιας ισορροπίας στη ρευστότητα της επιχείρησης. Τέλος οι



δείκτες των εταιρειών ΒΕΝΕΡΗ ΑΕΒΕ & ΤΣΑΤΣΑΡΩΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ βρίσκονται με σταθερές τιμές και πάνω από τη μονάδα, με εξαίρεση τις υψηλές τιμές του δείκτη στην εταιρεία ΒΕΝΕΡΗ ΑΕΒΕ το 2008, ο οποίος οφείλεται στις πολύ χαμηλές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

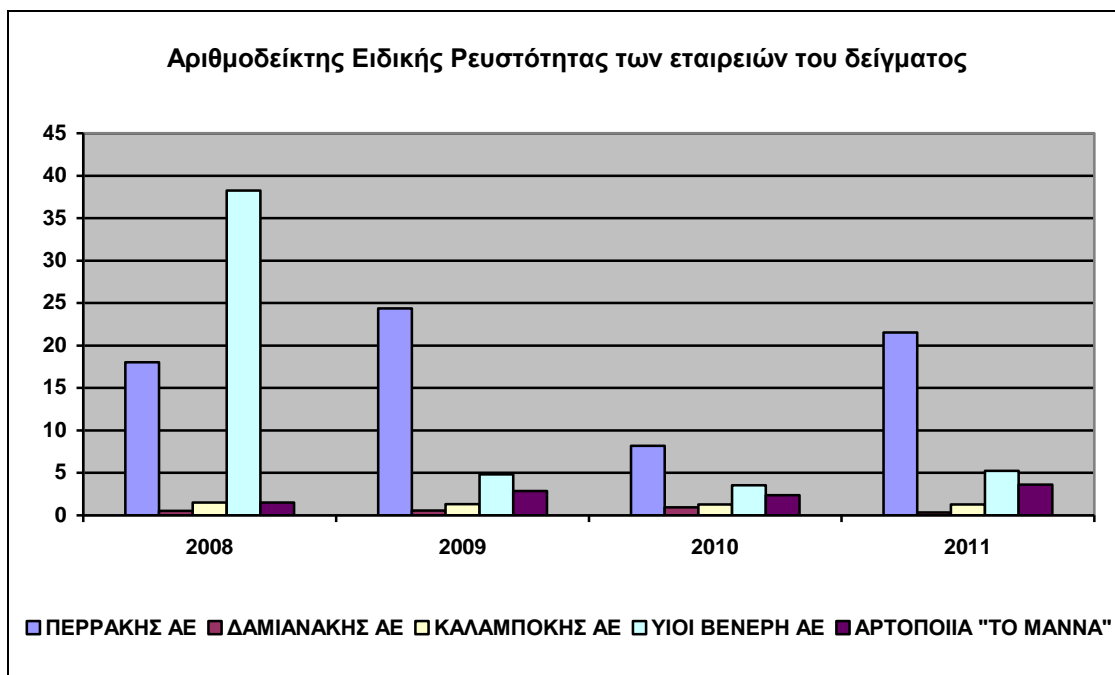
#### 4.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Α.Α	Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας				
		2008	2009	2010	2011
1	ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ	18,03	24,38	8,18	21,55
2	ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	0,51	0,56	0,94	0,34
3	ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ	1,51	1,31	1,29	1,27
4	ΥΙΟΙ ΒΕΝΕΡΗ ΑΕΒΕ	38,25	4,81	3,53	5,25
5	ΑΡΤΟΠΟΙΑ "ΤΟ ΜΑΝΝΑ"	1,51	2,86	2,38	3,62

Πίνακας 3: Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας των εταιρειών του δείγματος

Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας			
Έτη	2008	2009	2010
Αρτοποιία	1,14	1,23	1,04
Ζαχαροπλαστική	0,85	0,86	0,83

Πίνακας 4: Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας του Κλάδου



**Γράφημα 2**

Και στην περίπτωση του δείκτη αυτού η γενικότερη παραδοχή είναι ότι θα πρέπει να βρίσκεται πάνω από τη μονάδα καθώς συμβάλει στην πραγματοποίηση ενός πιο αυστηρού ελέγχου στη διαχείριση της ρευστότητας της επιχείρησης.

Όσον αφορά τους δείκτες του κλάδου (Πίνακας 4) παρατηρούμε ότι ο κλάδος της αρτοποιίας βρίσκεται σε ικανοποιητικό επίπεδο καθώς ο δείκτης για όλα τα εξεταζόμενα έτη βρίσκεται πάνω από τη μονάδα, αποδεικνύοντας ότι τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία καλύπτουν πλήρως τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Στον κλάδο της ζαχαροπλαστικής παρατηρούμε ότι ο δείκτης βρίσκεται οριακά κάτω από τη μονάδα, αλλά παρόλα αυτά δεν θεωρείται επαρκής.

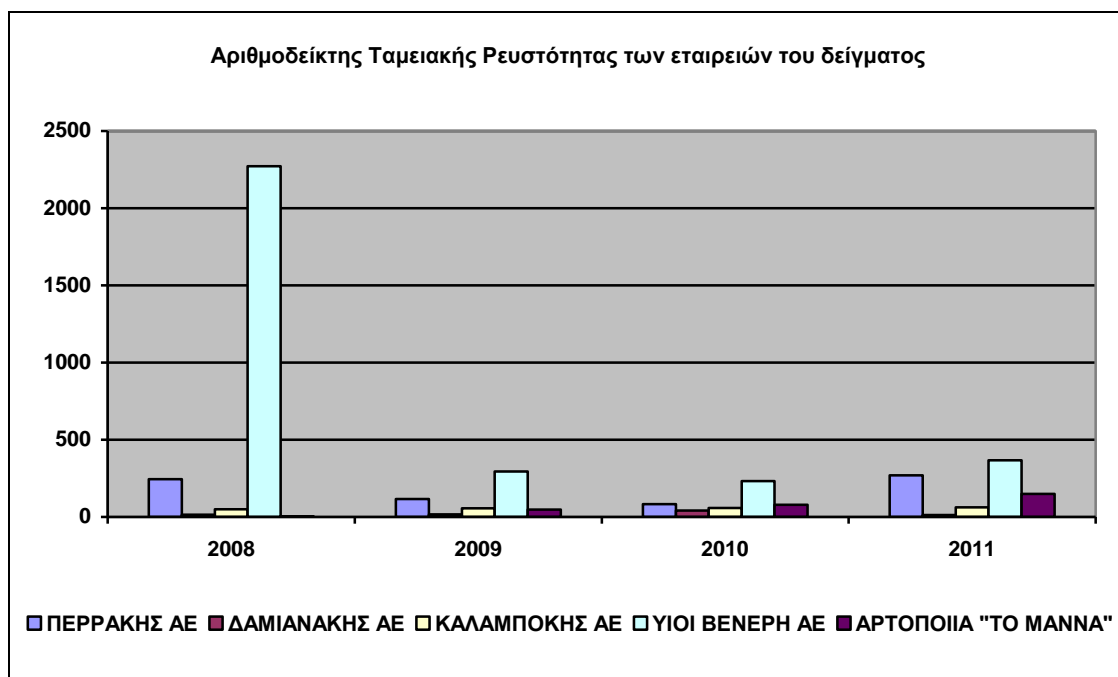
Όσον αφορά τις επιχειρήσεις του δείγματος (Πίνακας 3) παρατηρούμε ότι οι τιμές του δείκτη κυμαίνονται στα ίδια επίπεδα με τον προηγούμενο καθώς για τον υπολογισμό του χρησιμοποιούμε, εκτός από τα αποθέματα, τα ίδια στοιχεία. Επομένως η ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ εμφανίζεται και πάλι με έναν πολύ υψηλό δείκτη στις χρήσεις 2008, 2009 και 2011 δείχνοντας την τήρηση παθητικής στάσης στις εξελίξεις της αγοράς. Η ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ παρουσιάζει σε όλες τις εξεταζόμενες χρήσεις ένα δείκτη χαμηλότερο της μονάδας, επομένως και μη επαρκή καθώς φαίνεται ότι δεν τηρείται ισορροπία στη ρευστότητα της επιχείρησης. Οι ΒΕΝΕΡΗΣ ΑΕΒΕ και ΤΣΑΤΣΑΡΩΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ παρουσιάζουν όπως και πριν αρκετά ικανοποιητικές τιμές στον δείκτη με εξαίρεση τις υψηλές τιμές του δείκτη στην εταιρεία ΒΕΝΕΡΗΣ ΑΕΒΕ το 2008, ο οποίος οφείλεται και πάλι στις πολύ χαμηλές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που εμφανίζει η εταιρεία στη χρήση αυτή.

### 4.1.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

A.A	Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	2008	2009	2010	2011
1	ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ	2,44	1,15	0,82	2,70
2	ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	0,15	0,17	0,40	0,13
3	ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ	0,50	0,55	0,57	0,62
4	ΥΙΟΙ ΒΕΝΕΡΗ ΑΕΒΕ	22,72	2,94	2,31	3,67
5	ΑΡΤΟΠΟΙΑ "ΤΟ ΜΑΝΝΑ"	0,035	0,47	0,79	1,50

Πίνακας 5: Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας των εταιρειών του δείγματος

Όπως και στους παραπάνω δείκτες έτσι και εδώ συνίσταται ο δείκτης να είναι μεγαλύτερος της μονάδας. Η διαφορά με τους δύο προηγούμενους είναι ότι όταν είναι μικρότερος της μονάδας δεν σημαίνει απαραίτητα ότι υπάρχει πρόβλημα ρευστότητας. Η χαμηλή τιμή του δείκτη μπορεί να σχετίζεται με κάποιο επενδυτικό πρόγραμμα επωφελές για την επιχείρηση το οποίο μπορεί να μην της επιτρέπει προς το παρόν να κρατά υπερβολικά ρευστά διαθέσιμα. Από τις τιμές του δείκτη (Πίνακας 5) παρατηρούμε ότι αυτό συμβαίνει σε όλες σχεδόν τις επιχειρήσεις του δείγματος για τουλάχιστον μία χρήση με εξαιρετικά χαμηλή τιμή (0,035) για την εταιρεία ΤΣΑΤΣΑΡΩΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ στη χρήση 2008. Η τιμή αυτή οφείλεται στα πολύ λίγα διαθέσιμα στοιχεία της εταιρείας στη χρήση αυτή. Οι υψηλές τιμές του δείκτη στην εταιρεία ΥΙΟΙ ΒΕΝΕΡΗ ΑΕΒΕ οφείλονται στα υψηλά διαθέσιμα που διατηρεί, σε αναλογία με τις απαιτήσεις και τα αποθέματα της.



Γράφημα 3

## 4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

### 4.2.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων

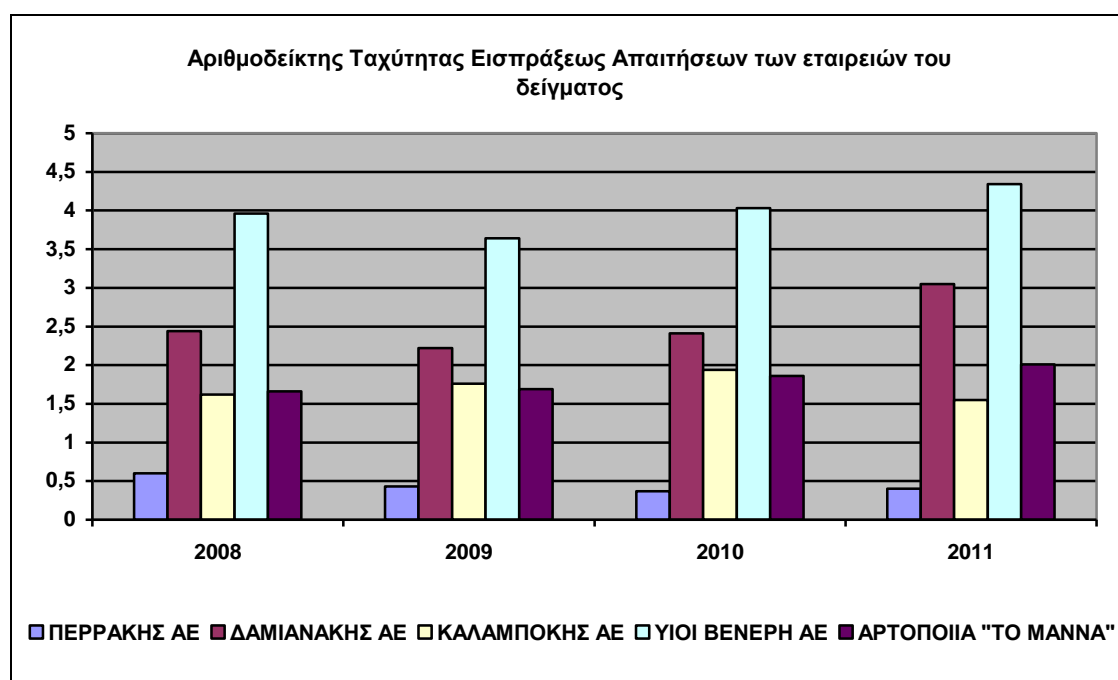
A.A	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	2008	2009	2010	2011
1	ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ	0,60	0,43	0,37	0,40
2	ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	2,44	2,22	2,41	3,05
3	ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ	1,62	1,76	1,94	1,55
4	ΥΙΟΙ ΒΕΝΕΡΗ ΑΕΒΕ	3,96	3,64	4,03	4,34
5	ΑΡΤΟΠΟΙΑ "ΤΟ ΜΑΝΝΑ"	1,66	1,69	1,86	2,01

Πίνακας 6: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων των εταιρειών του δείγματος

**Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων**

Έτη	2008	2009	2010
Αρτοποιία	2,28	1,98	1,79
Ζαχαροπλαστική	2,74	2,66	2,60

**Πίνακας 7: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων του Κλάδου**



**Γράφημα 4**

Για τον συγκεκριμένο δείκτη δεν υπάρχει ενδεδειγμένη τιμή καθώς μας δείχνει την πιστωτική πολιτική που θέλει να ακολουθεί η επιχείρηση στην είσπραξη των απαιτήσεών της από τους πελάτες της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο λιγότερες μέρες απαιτούνται για την είσπραξη των χρημάτων από την ημέρα της πώλησης.

Και στους δύο τομείς αρτοποιίας και ζαχαροπλαστικής του κλάδου (Πίνακας 7) παρατηρούμε ότι ο δείκτης είναι σταθερά πάνω από τη μονάδα και χωρίς διακυμάνσεις στις επιλεγμένες χρήσεις. Αυτό φανερώνει μία σταθερότητα στην πολιτική που ακολουθούν οι επιχειρήσεις στην είσπραξη των απαιτήσεών τους καθώς πρόκειται για επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου και υπάρχει μεγάλος ανταγωνισμός.

Από τον Πίνακα 6 παρατηρούμε ότι η ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ έχει την φαινομενικά καλύτερη πιστωτική πολιτική είσπραξης από την πλευρά των πελατών, καθώς προσφέρει στους πελάτες μεγαλύτερο περιθώριο πληρωμής των υποχρεώσεών τους. Αυτό βέβαια για να είναι πραγματικά συγκρίσιμο, στα πλαίσια του ανταγωνισμού με την πολιτική που ακολουθούν οι υπόλοιπες εταιρείες, θα πρέπει να συγκρίνεται με τις τιμές πώλησης των επιλεγμένων εταιρειών του δείγματος. Επίσης οι τιμές του δείκτη της ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ δικαιολογούν τις υψηλές τιμές δεικτών ρευστότητας της συγκεκριμένης εταιρείας που αναφέραμε παραπάνω. Οι υπόλοιπες εταιρείες του δείγματος επιλέγουν σχεδόν μία κοινή πολιτικής είσπραξης των απαιτήσεων η οποία πλησιάζει πολύ στις τιμές του κλάδου, με μικρότερο χρονικό περιθώριο είσπραξης των απαιτήσεων, την ΒΕΝΕΡΗΣ ΑΕΒΕ.

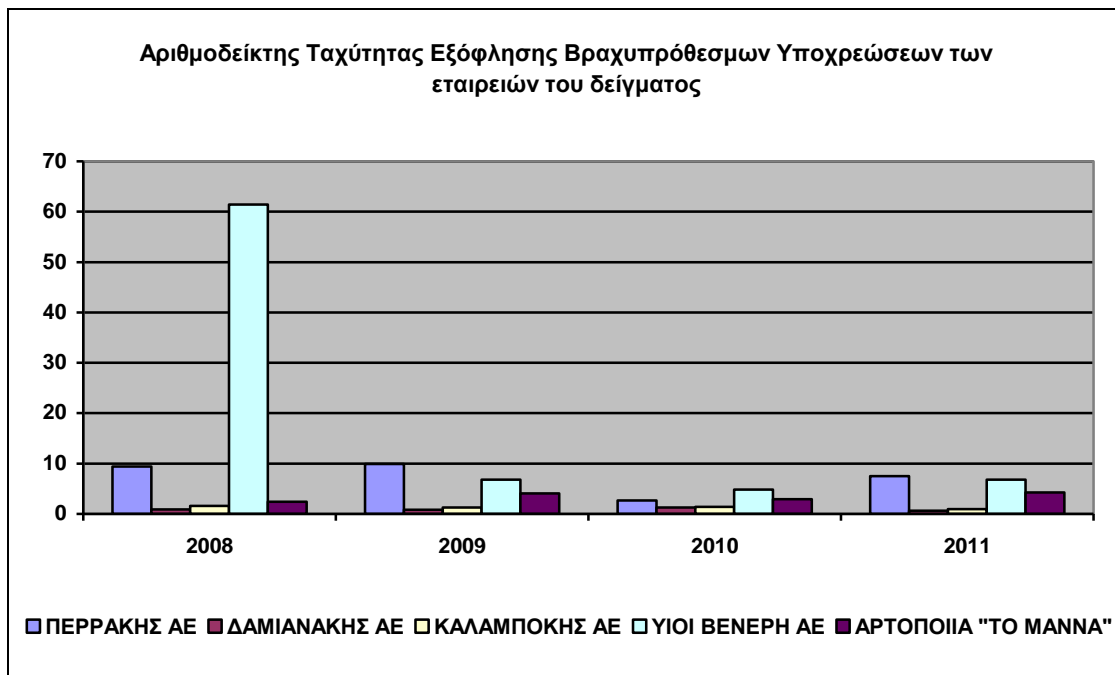
#### 4.2.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

A.A	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	2008	2009	2010	2011
1	ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ	9,42	9,93	2,70	7,52
2	ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	0,87	0,85	1,29	0,63
3	ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ	1,62	1,30	1,37	0,98
4	ΥΙΟΙ ΒΕΝΕΡΗ ΑΕΒΕ	61,41	6,79	4,86	6,80
5	ΑΡΤΟΠΟΙΑ "ΤΟ ΜΑΝΝΑ"	2,44	4,04	2,94	4,27

Πίνακας 8: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων των εταιρειών του δείγματος

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων			
Έτη	2008	2009	2010
Αρτοποιία	2,22	1,98	1,64
Ζαχαροπλαστική	1,95	1,90	1,73

Πίνακας 9: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων του Κλάδου



**Γράφημα 5**

Και στην περίπτωση αυτού του δείκτη η τιμή του μας δείχνει την πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση στην πληρωμή των υποχρεώσεών της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο γρηγορότερα η επιχείρηση εξοφλεί τις υποχρεώσεις της.

Στον Πίνακα 9 παρατηρούμε ότι γενικότερα ο κλάδος επιλέγει και εδώ μια κοινή και σταθερή πολιτική πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Όσον αφορά τις επιλεγμένες επιχειρήσεις του κλάδου (Πίνακας 8) παρατηρούμε ότι οι εταιρείες ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ και ΒΕΝΕΡΗΣ ΑΕΒΕ επιλέγουν να πληρώνουν σε πιο σύντομο χρονικό διάστημα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους σε σχέση με τις υπόλοιπες επιχειρήσεις του δείγματος. Η ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ μάλιστα δικαιολογεί για άλλη μια φορά τις υψηλές τιμές δεικτών ρευστότητας που αναλύσαμε παραπάνω. Τέλος στη ΒΕΝΕΡΗΣ ΑΕΒΕ παρατηρούμε ότι το 2008 έχει μια φανερά μεγάλη διαφορά στην τιμή του δείκτη (61,41) από τις υπόλοιπες εταιρείες και αυτό οφείλεται στο μεγάλο ύψος πωλήσεων σε σχέση με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρήσης, αλλά και στους υψηλούς δείκτες ρευστότητας της εταιρείας το 2008 σύμφωνα με προηγούμενη ανάλυση.

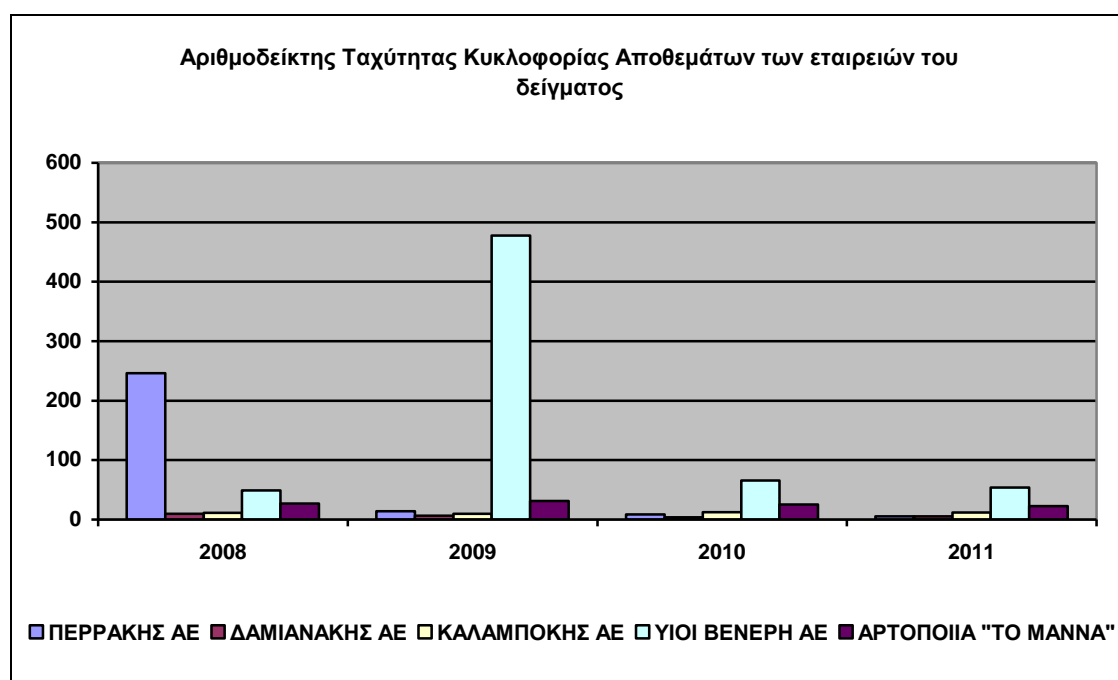
### 4.2.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

A.A	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	2008	2009	2010	2011
1	ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ	246,30	13,99	8,75	5,41
2	ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	9,85	6,25	3,82	5,26
3	ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ	11,29	9,92	12,36	12,10
4	ΥΙΟΙ ΒΕΝΕΡΗ ΑΕΒΕ	48,75	477,78	65,53	53,93
5	ΑΡΤΟΠΟΙΑ "ΤΟ ΜΑΝΝΑ"	27,10	31,17	25,48	22,45

Πίνακας 10: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων των εταιρειών του δείγματος

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων				
Έτη	2008	2009	2010	
Αρτοποιία	5,70	5,19	4,50	
Ζαχαροπλαστική	7,12	7,17	7,64	

Πίνακας 11: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων του Κλάδου



Γράφημα 6



Αυτό που θα πρέπει να γνωρίζουμε για το συγκεκριμένο δείκτη είναι ότι όσο μεγαλύτερος είναι τόσο πιο αποτελεσματική εμφανίζεται η λειτουργία της επιχείρησης καθώς μας δείχνει το χρόνο ανανέωσης των αποθεμάτων στην επιχείρηση.

Όσον αφορά τις τιμές του δείκτη στον κλάδο (Πίνακας 11) παρατηρούμε ότι η ανανέωση των αποθεμάτων στον τομέα της ζαχαροπλαστικής γίνεται πιο γρήγορα απ' ό τι σε αυτή της αρτοποιίας. Παρόλα αυτά παρατηρούμε ότι ο ρυθμός ανανέωσης των αποθεμάτων στο σύνολο του κλάδου δεν παρουσιάζει από έτος σε έτος μεγάλες διακυμάνσεις αποδεικνύοντας μια σταθερότητα στον κλάδο.

Όσον αφορά τις εταιρείες του δείγματος (Πίνακας 10) παρατηρούμε ότι οι τρεις πρώτες εταιρείες (ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ, ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ, ΚΑΛΑΜΠΙΟΚΗΣ ΑΕ) οι τιμές του δείκτη κυμαίνονται στα ίδια επίπεδα με αυτά του κλάδου. Εντύπωση μόνο προκαλεί η υψηλή τιμή του δείκτη (246,30) της χρήσης 2008 για την εταιρεία ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ. Από τον ισολογισμό της εταιρείας (ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι) προκύπτει ότι αυτό οφείλεται στον εξαιρετικά μικρό αριθμό αποθεμάτων της εταιρείας το 2008.

Οι δύο τελευταίες εταιρείες του δείγματος (ΒΕΝΕΡΗΣ ΑΕΒΕ, ΤΣΑΤΣΑΡΩΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ) εμφανίζουν πολύ μεγαλύτερους δείκτες από τις τρεις πρώτες εταιρείες του δείγματος αλλά και από τον κλάδο γενικότερα και φαίνεται να ταυτίζονται αρκετά ως προς το χρόνο ανανέωσης των αποθεμάτων τους στις αποθήκες. Και σε αυτή τη περίπτωση εντύπωση προκαλεί η υψηλή τιμή του δείκτη το (477,78) το 2009 για την εταιρεία ΒΕΝΕΡΗΣ ΑΕΒΕ. Και σε αυτή τη περίπτωση, παρατηρώντας τον ισολογισμό της εταιρείας (ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι) βλέπουμε ότι η υψηλή τιμή του δείκτη οφείλεται στο μικρό αριθμό αποθεμάτων στις αποθήκες της εταιρείας για τη χρήση αυτή.

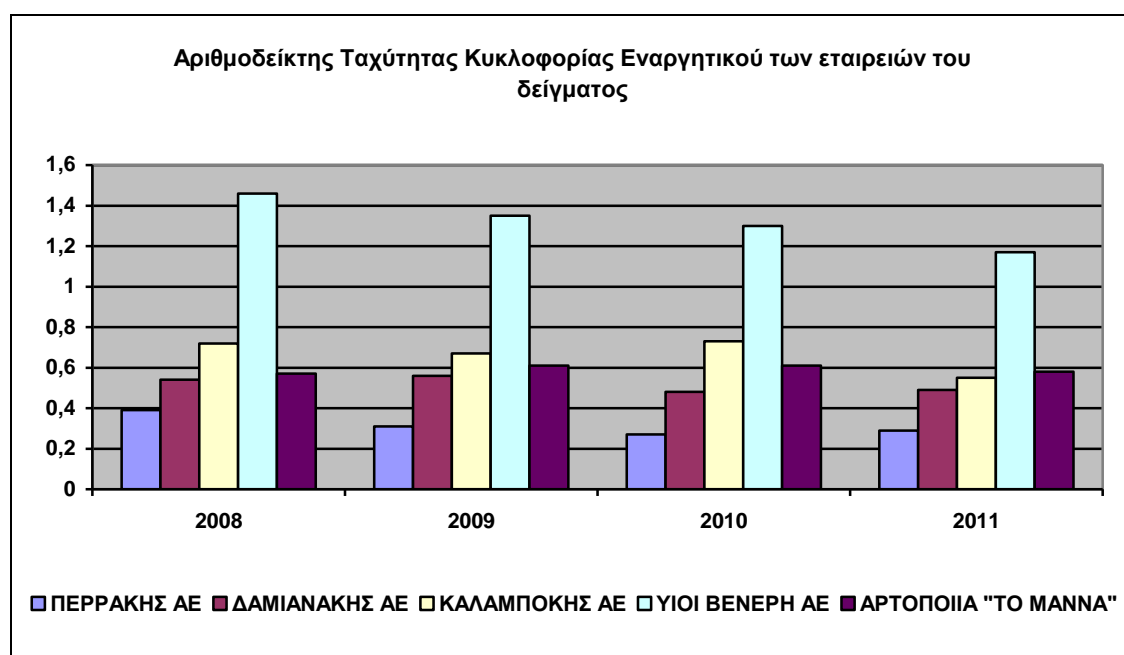
#### 4.2.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

A.A	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	2008	2009	2010	2011
1	ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ	0,39	0,31	0,27	0,29
2	ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	0,54	0,56	0,48	0,49
3	ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ	0,72	0,67	0,73	0,55
4	ΥΙΟΙ ΒΕΝΕΡΗ ΑΕΒΕ	1,46	1,35	1,30	1,17
5	ΑΡΤΟΠΟΙΑ "ΤΟ ΜΑΝΝΑ"	0,57	0,61	0,61	0,58

Πίνακας 12: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού των εταιρειών του δείγματος

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού				
Έτη	2008	2009	2010	
Αρτοποιία	0,84	0,71	0,65	
Ζαχαροπλαστική	0,83	0,82	0,75	

Πίνακας 13: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού του Κλάδου



Γράφημα 7

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης της περιουσίας μιας εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις. Επομένως όσο μεγαλύτερος είναι τόσο καλύτερα και πιο εντατικά η εταιρεία αξιοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πετύχει το στόχο της.

Από τον Πίνακα 12 και Πίνακα 13 παρατηρούμε ότι για όλες τις εταιρείες του δείγματος αλλά και για το σύνολο του κλάδου ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού έχει την τάση να μειώνεται από έτος σε έτος. Αυτό σημαίνει ότι με την πάροδο του χρόνου ο κλάδος έχει την τάση να μειώνει την ένταση της χρήσης των περιουσιακών της στοιχείων σε σχέση με το σύνολο των πωλήσεών του.

Από τις εταιρείες του δείγματος, η ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ φαίνεται να έχει τη μεγαλύτερη απόκλιση προς τα κάτω από τις τιμές του κλάδου γενικότερα και κατά συνέπεια την όχι και τόσο αποδοτική διαχείριση της περιουσίας της. Οι υπόλοιπες εταιρείες, εκτός από τη ΒΕΝΕΡΗ ΑΕΒΕ η οποία εμφανίζει μία καλύτερη πολιτική διαχείρισης καθώς οι πωλήσεις ξεπερνούν το σύνολο του ενεργητικού της, ταυτίζονται με την τάση του δείκτη στο σύνολο του κλάδου.

#### 4.2.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων

A.A	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων	2008	2009	2010	2011
1	ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ	1,47	1,42	1,88	2,90
2	ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	0,89	1,04	0,95	0,78
3	ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ	2,77	2,61	2,95	2,21
4	ΥΙΟΙ ΒΕΝΕΡΗ ΑΕΒΕ	24,58	35,91	37,60	15,09
5	ΑΡΤΟΠΟΙΑ "ΤΟ ΜΑΝΝΑ"	0,93	1,11	1,27	1,20

Πίνακας 14: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων των εταιρειών του δείγματος

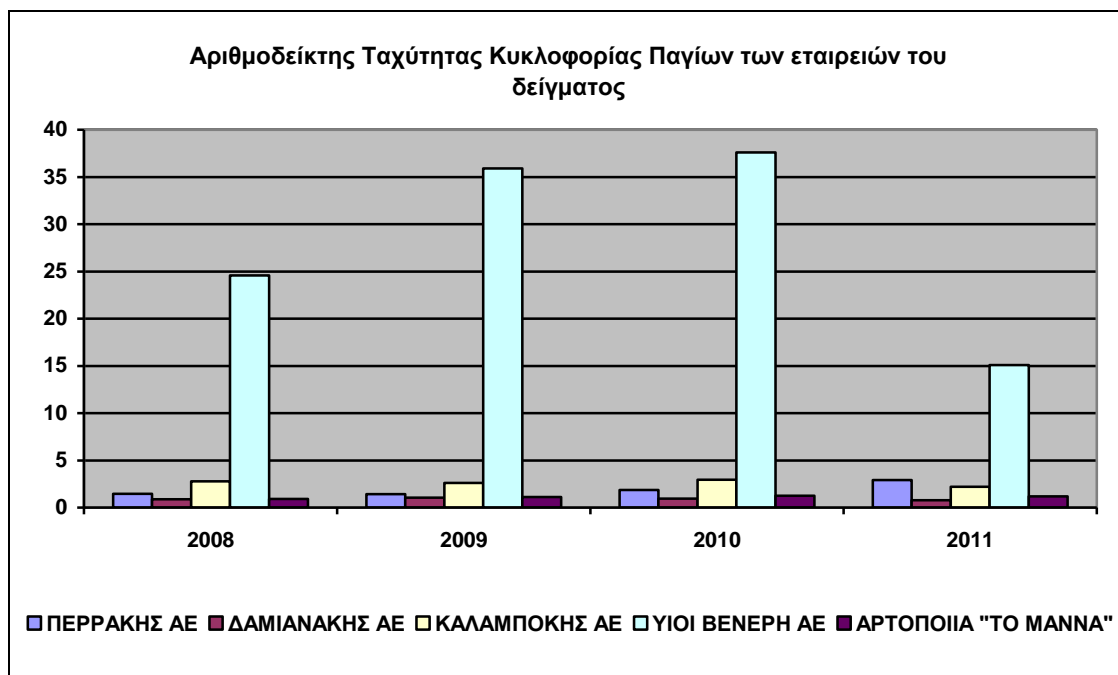
<b>Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων</b>			
<b>Έτη</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Αρτοποιία</b>	<b>2,02</b>	<b>1,69</b>	<b>1,49</b>
<b>Ζαχαροπλαστική</b>	<b>1,64</b>	<b>1,62</b>	<b>1,40</b>

**Πίνακας 15 : Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων του Κλάδου**

Όσον αφορά το δείκτη κυκλοφορίας παγίων, συμβάλει στην πραγματοποίηση ενός καλύτερου ελέγχου της διαχείρισης της περιουσίας καθώς περιλαμβάνει μόνο το παραγωγικό δυναμικό της εταιρείας. Επομένως όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, δηλαδή όσο μεγαλύτερες οι πωλήσεις από τα πάγια της εταιρείας τόσο πιο αποτελεσματική είναι η χρήση του πάγιου εξοπλισμού της εταιρείας.

Από τις τιμές του δείκτη στον Πίνακα 15 συμπεράνουμε ότι ο κλάδος γενικότερα προσπαθεί να αξιοποιεί όσο περισσότερο γίνεται τον πάγιο εξοπλισμό που έχει στη διάθεσή του με σκοπό την αύξηση των πωλήσεων του. Και σε αυτή την περίπτωση παρατηρούμε την τάση του δείκτη προς την αντίθετη κατεύθυνση με την πάροδο του χρόνου.

Όσον αφορά τις εταιρείες του δείγματος (Πίνακας 14) παρατηρούμε ότι η εταιρεία ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ παρουσιάζει μία σημαντική βελτίωση του δείκτη της σε σχέση με τον προηγούμενο και επομένως και μία σημαντική βελτίωση στη διαχείριση και αποδοτικότητα του καθαρού πάγιου εξοπλισμού της. Οι εταιρείες ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ, ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ, ΤΣΑΤΣΑΡΩΝΑΚΗΣ ΑΕΒΕ βρίσκονται πολύ κοντά στην πολιτική διαχείρισης όλου του κλάδου. Τέλος η εταιρεία ΒΕΝΕΡΗΣ ΑΕΒΕ με τις τιμές του δείκτη, εμφανίζεται να αξιοποιεί στο μέγιστο το σχετικά μικρό παραγωγικό δυναμικό της καθώς εμφανίζει πολύ μεγάλες πωλήσεις και πολύ μικρό καθαρό πάγιο κεφάλαιο.



Γράφημα 8

#### 4.2.6 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων

A.A	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων	2008	2009	2010	2011
1	ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ	0,40	0,32	0,30	0,31
2	ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	1,46	1,62	1,78	4,04
3	ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ	3,94	4,76	6,07	5,89
4	ΥΙΟΙ ΒΕΝΕΡΗ ΑΕΒΕ	2,62	2,53	2,61	2,05
5	ΑΡΤΟΠΟΙΑ "ΤΟ ΜΑΝΝΑ"	0,75	0,72	0,78	0,67

Πίνακας 16: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων των εταιρειών του δείγματος

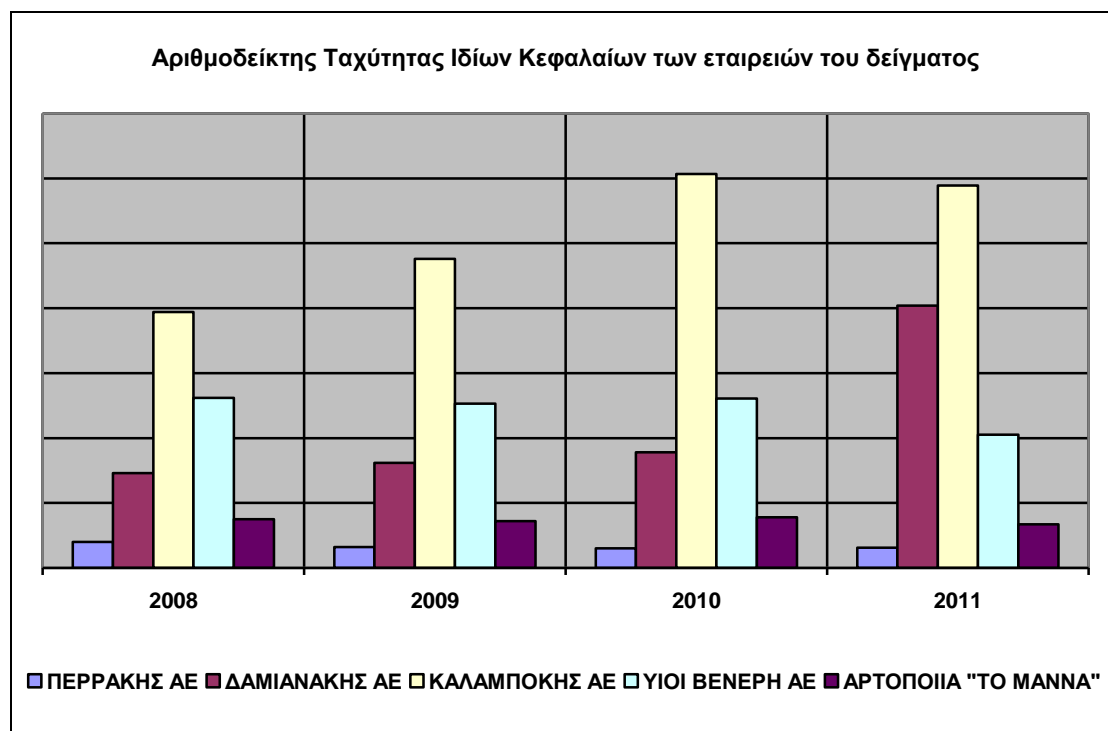
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων			
Έτη	2008	2009	2010
Αρτοποιία	2,04	1,59	1,52
Ζαχαροπλαστική	2,14	2,07	2,07

Πίνακας 17: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων του Κλάδου

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Και σε αυτή την περίπτωση συνίσταται να βρίσκεται όσο πιο ψηλά γίνεται καθώς με αυτό τον τρόπο αποδεικνύεται και η αποτελεσματικότητα της επιχείρησης στο να πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά ίδια κεφάλαια.

Όσον αφορά τους δείκτες του κλάδου (Πίνακας 17) παρατηρούμε ότι βρίσκονται σε ικανοποιητικό επίπεδο καθώς όλοι είναι μεγαλύτερη της μονάδας.

Από τις εταιρείες του δείγματος (Πίνακας 16) παρατηρούμε ότι οι εταιρείες ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ και ΤΣΑΤΣΑΡΩΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ έχουν τους λιγότερο ικανοποιητικούς δείκτες σε σχέση με τις υπόλοιπες, καθώς σε όλες τις χρήσεις βρίσκονται κάτω από τη μονάδα. Οι υπόλοιπες ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ, ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ και ΒΕΝΕΡΗΣ ΑΕΒΕ εμφανίζουν πιο ικανοποιητικές τιμές και μεγαλύτερες από αυτές του κλάδου καθώς οι πωλήσεις τους είναι εμφανώς μεγαλύτερες από τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας.



Γράφημα 9

### 4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

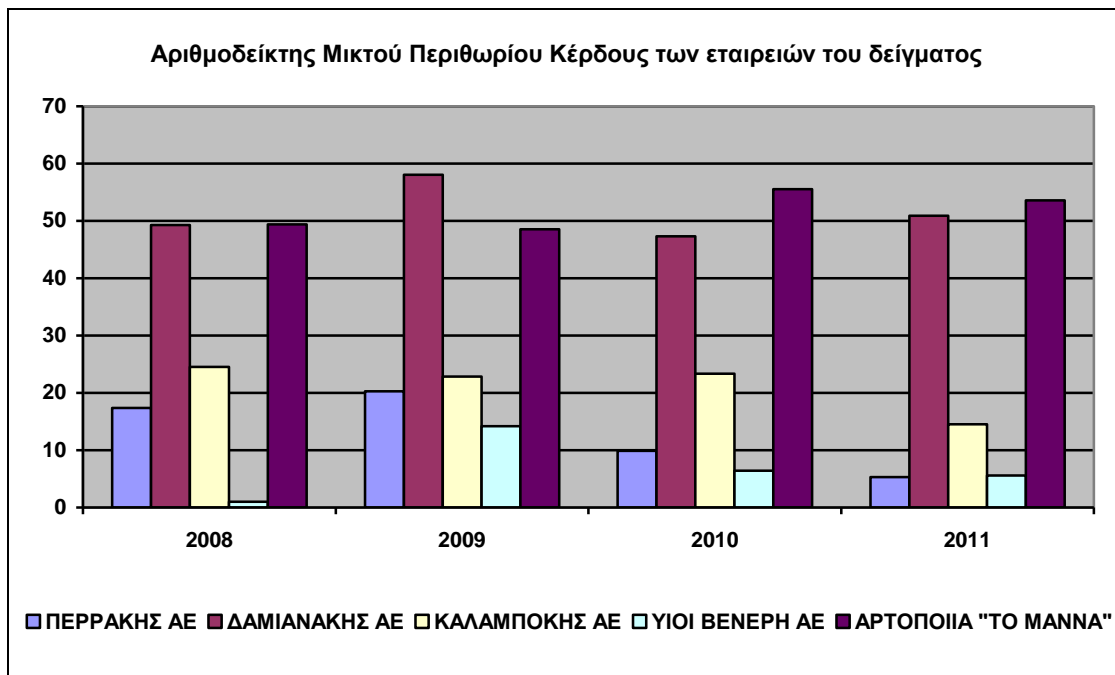
#### 4.3.1 Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

Α.Α	Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους	2008	2009	2010	2011
		(%)	(%)	(%)	(%)
1	ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ	17,35	20,29	9,88	5,33
2	ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	49,25	58,02	47,32	50,87
3	ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ	24,55	22,86	23,33	14,53
4	ΥΙΟΙ ΒΕΝΕΡΗ ΑΕΒΕ	1,00	14,21	6,42	5,57
5	ΑΡΤΟΠΟΙΑ "ΤΟ ΜΑΝΝΑ"	49,38	48,57	55,55	53,60

Πίνακας 18: Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους των εταιρειών του δείγματος

Έτη	Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους		
	2010	2009	2008
Αρτοποιία	20,00%	22,10%	21,3%
Ζαχαροπλαστική	36,30%	37,00%	35,8%

Πίνακας 19: Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους του Κλάδου



**Γράφημα 10**

Ο δείκτης αυτός έχει μεγάλη σημασία για την επιχείρηση γιατί όσο μεγαλύτερος είναι τόσο αυξάνεται η αξιοπιστία της επιχείρησης καθώς καλύπτονται πιο εύκολα τα λειτουργικά έξοδα της επιχείρησης και κατ' επέκταση και το καθαρό κέρδος της.

Όσον αφορά το σύνολο του κλάδου (Πίνακας 19) παρατηρούμε καταρχήν ότι για όλες τις ελεγχόμενες χρήσεις ο δείκτης βρίσκεται αρκετά πάνω από τη μονάδα γεγονός που φανερώνει την αποδοτικότητα του κλάδου αλλά και την καλύτερη αντιμετώπιση ενδεχόμενων ζημιών στο μέλλον. Ο τομέας της ζαχαροπλαστικής παρουσιάζει και εδώ μία αρκετά μεγάλη διαφορά όσον αφορά το περιθώριο μικτού κέρδους από τον τομέα της αρτοποιίας.

Στις επιχειρήσεις του δείγματος (Πίνακας 18) παρατηρούμε ότι μόνο η εταιρεία ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ ταυτίζεται με τις τιμές του δείκτη του κλάδου παρουσιάζοντας μια αρκετά μεγάλη πτώση το 2011. Οι εταιρείες ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ και ΒΕΝΕΡΗΣ ΑΕΒΕ εμφανίζουν τους χαμηλότερους δείκτες μικτού περιθωρίου κέρδους από όλες τις επιχειρήσεις του δείγματος αλλά και του συνολικού κλάδου. Αυτό οφείλεται στις χαμηλές πωλήσεις των εταιρειών σε σχέση με το πολύ υψηλό κόστος πωληθέντων που εμφανίζουν οι εταιρείες αυτές στις οικονομικές καταστάσεις τους. Από την άλλη πλευρά οι εταιρείες ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ και ΤΣΑΤΣΑΡΩΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ εμφανίζουν πολύ υψηλές τιμές δείκτη περιθωρίου κέρδους σε όλες τις ελεγχόμενες χρήσεις λόγω της εμφανώς μεγάλης διαφοράς των πωλήσεων σε σχέση με το κόστος πωληθέντων των εταιρειών.



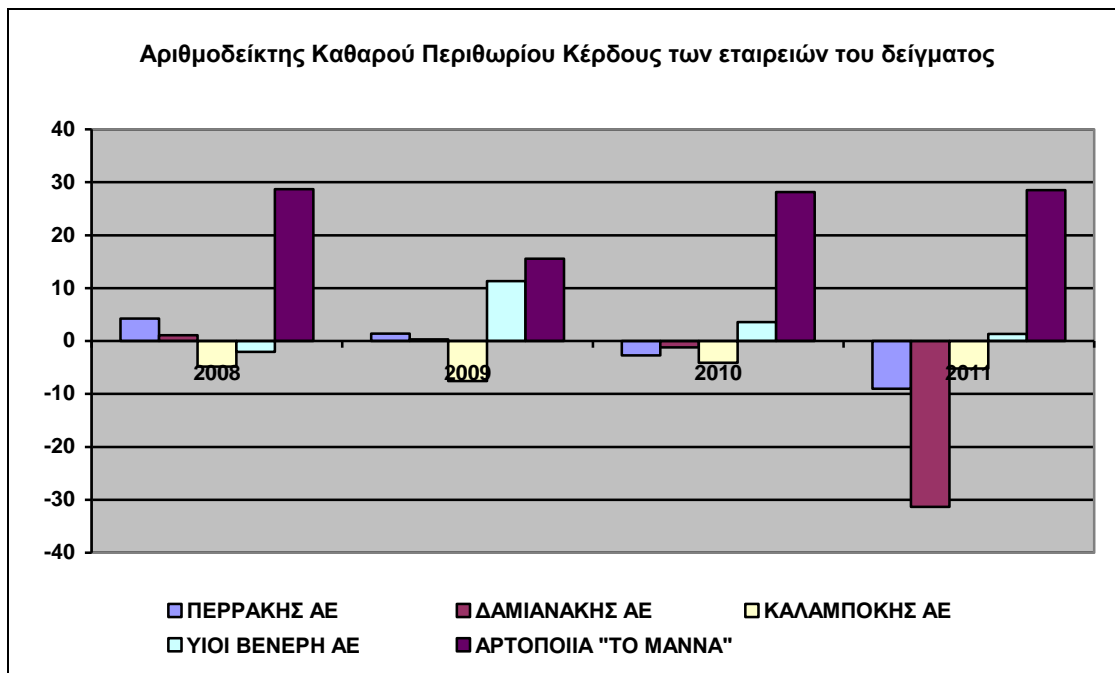
### 4.3.2 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

Α.Α	Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους	2008	2009	2010	2011
		(%)	(%)	(%)	(%)
1	ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ	4,24	1,41	-2,74	-9,00
2	ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	1,08	0,28	-1,20	-31,37
3	ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ	-4,87	-7,54	-4,10	-5,19
4	ΥΙΟΙ ΒΕΝΕΡΗ ΑΕΒΕ	-2,06	11,30	3,57	1,36
5	ΑΡΤΟΠΟΙΑ "ΤΟ ΜΑΝΝΑ"	28,68	15,55	28,14	28,53

Πίνακας 20: Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους των εταιρειών του δείγματος

Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους			
Έτη	2008	2009	2010
Αρτοποιία	3,80%	6,60%	3,10%
Ζαχαροπλαστική	6,90%	5,30%	-6,20%

Πίνακας 21: Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους του Κλάδου



**Γράφημα 11**

Ο δείκτης αυτός είναι σημαντικός γιατί μετρά το καθαρό κέρδος που απορρέει στην επιχείρηση για κάθε ένα ευρώ πωλήσεων που πραγματοποιεί. Επομένως για να λειτουργεί σωστά μια επιχείρηση θα πρέπει να έχει όσο γίνεται πιο υψηλό δείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους.

Στον Πίνακα 21 παρατηρούμε ότι το σύνολο του κλάδου παρουσιάζει μία αρκετά καλή απόδοση καθώς και οι δύο τομείς παρουσιάζουν καθαρά κέρδη σχεδόν σε όλες τις χρήσεις. Εξαιρεση αποτελεί ο τομέας ζαχαροπλαστικής για το έτος 2010 καθώς παρουσιάζει σημαντικές ζημιές. Γενικότερα ο τομέας της ζαχαροπλαστικής παρουσιάζει μείωση των κερδών από έτος σε έτος. Αντίθετα ο τομέας της αρτοποιίας παρουσιάζει βελτίωση το 2009 αλλά το 2010 μειώνει και πάλι σημαντικά τα κέρδη του.

Όσον αφορά τις επιχειρήσεις του δείγματος (Πίνακας 20) παρατηρούμε ότι οι τρεις πρώτες εταιρείες (ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ, ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ, ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ) παρουσιάζουν μια διαρκή μείωση του δείκτη από έτος σε έτος και κατά συνέπεια των κερδών τους. Η εταιρεία ΒΕΝΕΡΗΣ ΑΕΒΕ παρά την αρνητική τιμή του δείκτη το 2008, παρατηρούμε μία προσπάθεια ανάκαμψης τα επόμενα έτη με καλύτερο έτος για την εταιρεία όσον αφορά τα καθαρά κέρδη το 2009. Τέλος η εταιρεία ΤΣΑΤΣΑΡΩΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ παρουσιάζει τους υψηλότερους δείκτες καθαρού περιθωρίου κέρδους, ξεπερνώντας κατά πολύ τους δείκτες των άλλων εταιρειών του δείγματος αλλά και του κλάδου γενικότερα.

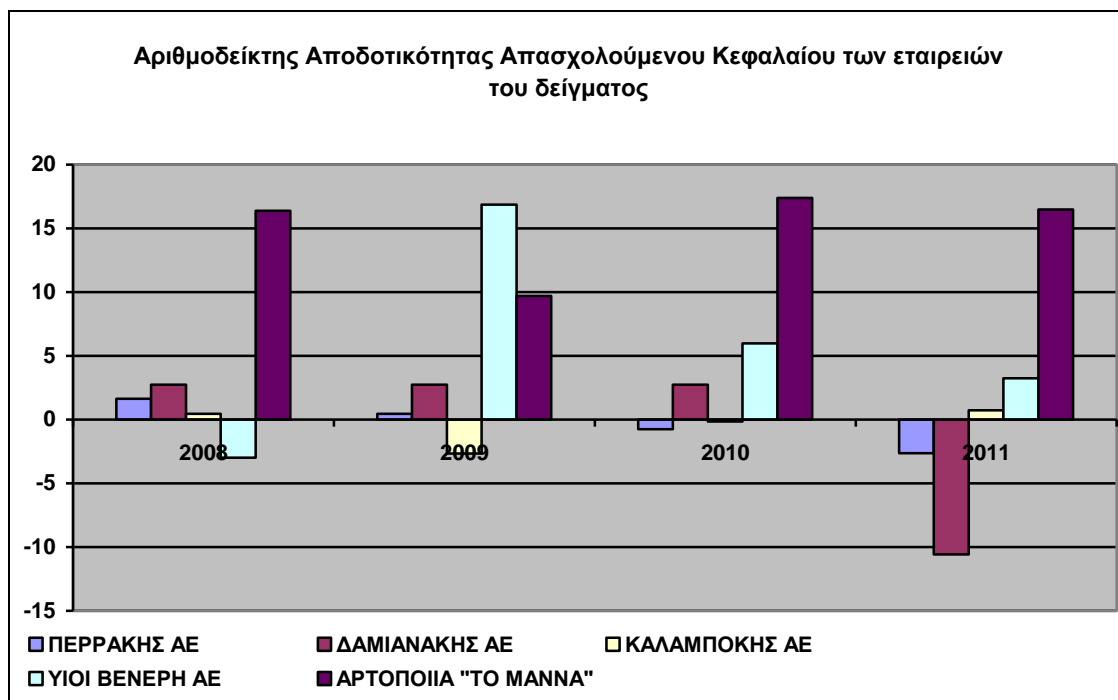
### 4.3.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενου Κεφαλαίου

A.A	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενου Κεφαλαίου	2008	2009	2010	2011
		(%)	(%)	(%)	(%)
1	ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ	1,63	0,44	-0,75	-2,65
2	ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	2,74	2,75	2,73	-10,58
3	ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ	0,45	-2,66	-0,16	0,73
4	ΥΙΟΙ ΒΕΝΕΡΗ ΑΕΒΕ	-3,00	16,85	5,98	3,24
5	ΑΡΤΟΠΟΙΑ "ΤΟ ΜΑΝΝΑ"	16,37	9,70	17,39	16,49

Πίνακας 22: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενου Κεφαλαίου των εταιρειών του δείγματος

Ο δείκτης αυτός θεωρείται εξαιρετικά σημαντικός καθώς μετρά την απόδοση μιας επένδυσης που έχει κάνει η επιχείρηση σε ενεργητικά περιουσιακά στοιχεία. Στην ουσία μας δείχνει την ικανότητα που έχει μια επιχείρηση να πραγματοποιεί κέρδη.

Στον Πίνακα 22 παρατηρούμε και εδώ ότι για τις τρεις πρώτες εταιρείες (ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ, ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ, ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ) τα αποτελέσματα του δείκτη δεν είναι και πολύ ικανοποιητικά σε σχέση με τις άλλες δύο εταιρείες του δείγματος. Παρατηρούμε μία συνεχόμενη πτώση της απόδοσης του απασχολούμενου κεφαλαίου και κατά συνέπεια και των κερδών τους κάτι που διαπιστώσαμε και παραπάνω. Η εταιρεία ΒΕΝΕΡΗΣ ΑΕΒΕ και στην περίπτωση αυτή φαίνεται μετά το 2008 να καταβάλει προσπάθειες για ανάκαμψη την απόδοσής της και κατ' επέκταση των κερδών της με καλύτερα αποτελέσματα το 2009. Τέλος, η εταιρεία ΤΣΑΤΣΑΡΩΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ εμφανίζει και εδώ τις υψηλότερες τιμές στον δείκτη αποδοτικότητας απασχολούμενου κεφαλαίου δικαιολογώντας με αυτόν τον τρόπο και τα υψηλά περιθώρια μικτών αλλά και καθαρών κερδών που εμφάνιζε παραπάνω.



Γράφημα 12

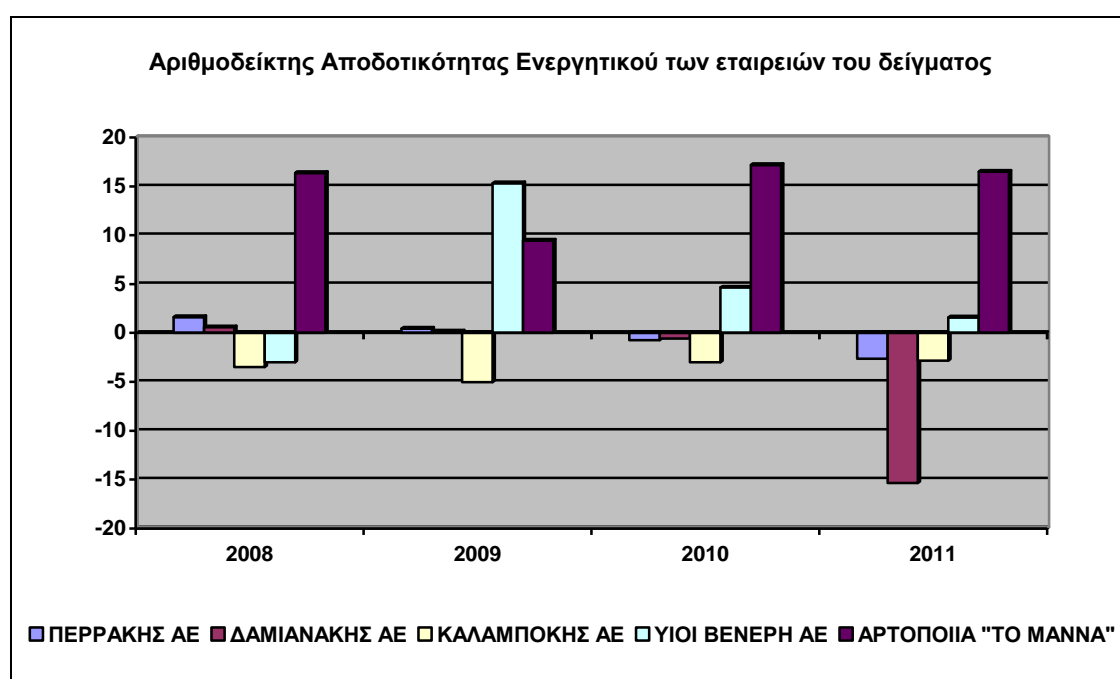
#### 4.3.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

Α.Α	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού	2008	2009	2010	2011
		(%)	(%)	(%)	(%)
1	ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ	1,63	0,44	-0,75	-2,65
2	ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	0,59	0,15	-0,58	-15,36
3	ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ	-3,48	-5,04	-2,99	-2,84
4	ΥΙΟΙ ΒΕΝΕΡΗ ΑΕΒΕ	-3,00	15,31	4,65	1,58
5	ΑΡΤΟΠΟΙΑ "ΤΟ ΜΑΝΝΑ"	16,36	9,45	17,17	16,49

Πίνακας 23: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού των εταιρειών του δείγματος

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού			
Έτη	2008	2009	2010
Αρτοποιία	3,2	4,6%	2,0%
Ζαχαροπλαστική	5,8	4,3%	-4,7%

Πίνακας 24: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού του Κλάδου



Γράφημα 13

Ο δείκτης αυτός είναι σημαντικός γιατί μας δείχνει την απόδοση που αποφέρει στην επιχείρηση η περιουσία της. Είναι και ένα μέτρο αποδοτικότητας της διοίκησης της επιχείρησης στην προσπάθεια μετατροπής της περιουσίας της σε κέρδος.

Όπως και στους παραπάνω δείκτες αποδοτικότητας του κλάδου παρατηρούμε και εδώ (Πίνακας 24) την σταδιακή πτώση του δείκτη από έτος σε έτος με εμφανή διαφορά και πάλι στον τομέα της ζαχαροπλαστικής.

Στις επιχειρήσεις του δείγματος (Πίνακας 23) παρατηρούμε ότι οι δείκτες τους βρίσκονται στα ίδια περίπου επίπεδα με τον προηγούμενο δείκτη αποδοτικότητας. Οι ΒΕΝΕΡΗΣ ΑΕΕ, ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ και ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ δεν εμφανίζουν κάποια

σημαντική μεταβολή από τους παραπάνω δείκτες αποδοτικότητας και βρίσκονται σε χαμηλότερα επίπεδα από τους αντίστοιχους δείκτες του κλάδου. Στην εταιρεία ΒΕΝΕΡΗΣ ΑΕΒΕ όπως και πριν παρατηρείται μια προσπάθεια ανάκαμψης της αποδοτικότητας της εταιρείας η οποία δεν φαίνεται να συνεχίζεται και στις επόμενες χρήσεις. Τέλος η εταιρεία ΤΣΑΤΣΑΡΩΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ εμφανίζει, με μία μικρή κάμψη το 2009, τους καλύτερους δείκτες αποδοτικότητας ενεργητικού σε σχέση με τις εταιρείες του δείγματος αλλά και του κλάδου συνολικά.

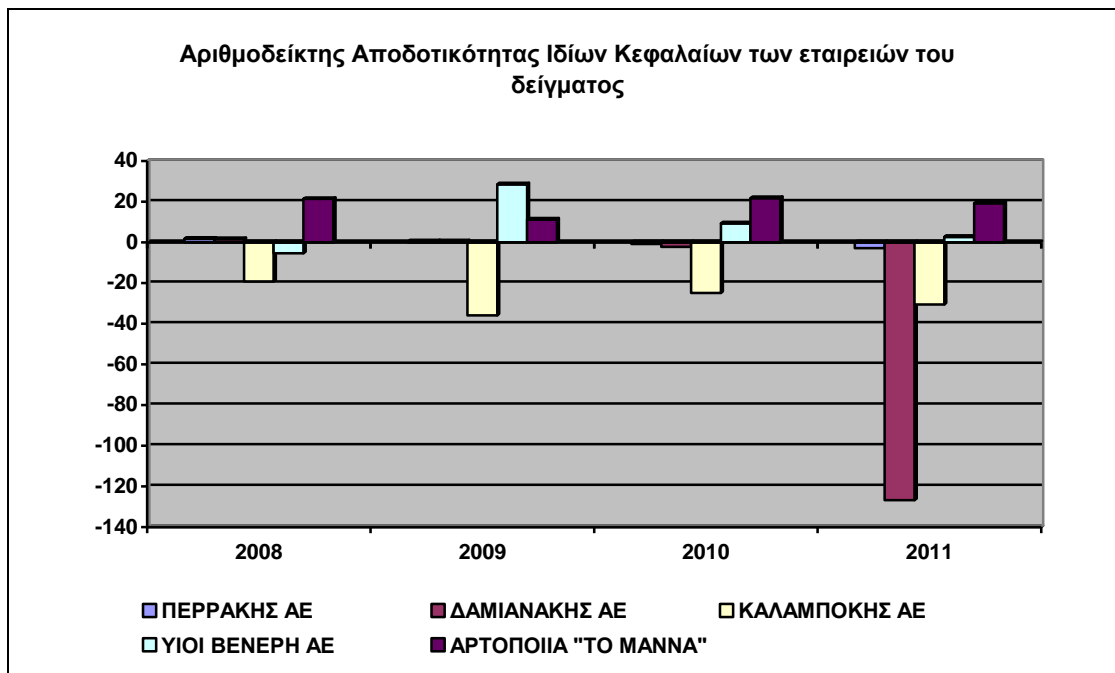
#### 4.3.5 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Α.Α		Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων			
		2008	2009	2010	2011
		(%)	(%)	(%)	(%)
1	ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ	1,71	0,45	-0,83	-2,77
2	ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	1,59	0,45	-2,13	-126,86
3	ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ	-19,21	-35,88	-24,87	-30,58
4	ΥΙΟΙ ΒΕΝΕΡΗ ΑΕΒΕ	-5,38	28,61	9,30	2,77
5	ΑΡΤΟΠΟΙΑ "ΤΟ ΜΑΝΝΑ"	21,39	11,20	21,82	19,22

Πίνακας 25: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων των εταιρειών του δείγματος

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων			
Έτη	2008	2009	2010
Αρτοποιία	7,90	10,4%	4,8%
Ζαχαροπλαστική	14,80	10,9%	-12,7%

Πίνακας 26: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων του Κλάδου



**Γράφημα 14**

Πρόκειται για έναν σημαντικό δείκτη κυρίως όσον αφορά τους μετόχους των εταιρειών καθώς δείχνει την απόδοση των κεφαλαίων των μετόχων που απασχολούνται σε αυτή.

Από τις τιμές του δείκτη στον κλάδο (Πίνακας 26) παρατηρούμε ότι στον τομέα της αρτοποιίας ο δείκτης βρίσκεται σε ικανοποιητικό επίπεδο εμφανίζοντας μια ανάκαμψη το 2009 ενώ ο τομέας της ζαχαροπλαστικής εμφανίζει πολύ καλύτερες τιμές το 2008 και το 2009 αλλά στη συνέχεια μειώνεται αισθητά.

Όσον αφορά τις εταιρείες (Πίνακας 25) παρατηρούμε και πάλι ότι οι δείκτες των εταιρειών ΒΕΝΕΡΗΣ ΑΕΕ, ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ και ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ βρίσκονται πολύ κάτω από τους δείκτες του κλάδου αλλά και των δυο άλλων εταιρειών του δείγματος, εμφανίζοντας με αυτόν τον τρόπο αδυναμία στην αποτελεσματική χρησιμοποίηση των κεφαλαίων των μετόχων τους. Η αρκετά χαμηλή τιμή του δείκτη κατά τη χρήση του 2011 για την εταιρεία ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ οφείλεται στις ζημίες που παρουσιάζει η εταιρεία τη χρήση αυτή αλλά και στον πολύ χαμηλό αριθμό ιδίων κεφαλαίων που εμφανίζει η εταιρεία τη χρήση αυτή. Η εταιρεία ΒΕΝΕΡΗΣ ΑΕΒΕ παρουσιάζει αρκετές διακυμάνσεις στις τιμές του δείκτη αυτού καθώς ξεκινάει με αρκετά κακές επιδόσεις, στη συνέχεια παρουσιάζει μία άνοδο αλλά στις δύο τελευταίες χρήσεις φαίνεται να έχει και πάλι μία τάση προς τα κάτω. Τέλος η εταιρεία ΤΣΑΤΣΑΡΩΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ βρίσκεται για άλλη μία φορά σε υψηλότερα επίπεδα δείκτη από αυτές του κλάδου αλλά και των υπολοίπων εταιρειών με μία μικρή κάμψη το 2009.

#### 4.3.6 Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης

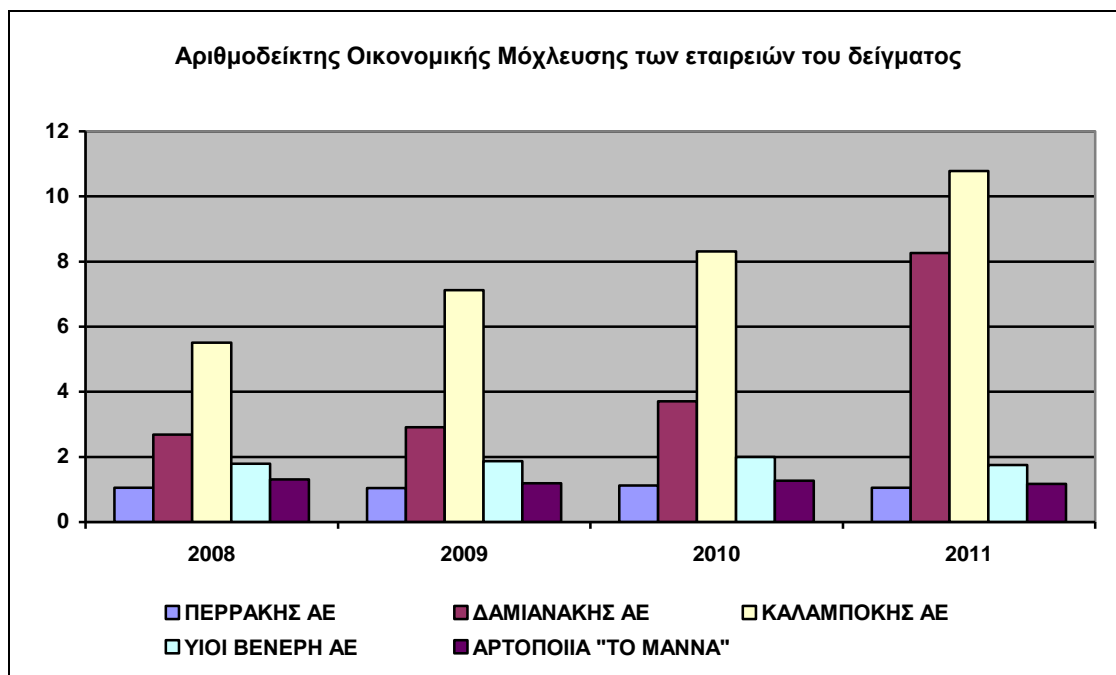
Α.Α	Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης				
		2008	2009	2010	2011
1	ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ	1,05	1,04	1,12	1,05
2	ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	2,69	2,91	3,71	8,26
3	ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ	5,51	7,12	8,31	10,78
4	ΥΙΟΙ ΒΕΝΕΡΗ ΑΕΒΕ	1,79	1,87	2,00	1,75
5	ΑΡΤΟΠΟΙΑ "ΤΟ ΜΑΝΝΑ"	1,31	1,19	1,27	1,17

Πίνακας 27: Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης των εταιρειών του δείγματος

Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης			
Έτη	2008	2009	2010
Αρτοποιία	2,47	2,26	2,40
Ζαχαροπλαστική	2,55	2,53	2,70

Πίνακας 28: Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης του Κλάδου





**Γράφημα 15**

Ο δείκτης αυτός είναι σημαντικός γιατί μας δείχνει κατά πόσο είναι επωφελής ή όχι στα κέρδη της επιχείρησης η χρήση ξένων κεφαλαίων.

Στις τιμές του δείκτη στον κλάδο (Πίνακας 28) παρατηρούμε ότι για όλες τις εξεταζόμενες χρήσεις έχουμε θετικό δείκτη και μάλιστα πάνω από τη μονάδα. Αυτό σημαίνει ότι ο δείκτης βρίσκεται σε αρκετά ικανοποιητικό επίπεδο και για τους δύο τομείς του κλάδου, καθώς η επίδραση από την χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη των επιχειρήσεων, είναι θετική και επωφελής για τον κλάδο.

Από τον Πίνακα 27 συμπεράνουμε ότι και οι τιμές του δείκτη για όλες τις εξεταζόμενες εταιρείες είναι αρκετά ικανοποιητικές καθώς πλησιάζουν τις τιμές του δείκτη του κλάδου, είναι θετικές και βρίσκονται πάνω από τη μονάδα. Τέλος, οι εταιρείες ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ και ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ φαίνεται να έχουν την καλύτερη και συνεχώς ανοδική πορεία του δείκτη σε σχέση με τις υπόλοιπες και τον κλάδο.

#### 4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

##### 4.4.1 Ίδια προς Συνολικά Κεφάλαια

Α.Α	Ίδια προς Συνολικά Κεφάλαια			
	2008	2009	2010	2011
	(%)	(%)	(%)	(%)
1 ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ	95,40	96,35	89,42	95,53
2 ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	37,22	34,42	26,98	12,11
3 ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ	18,14	14,05	12,04	9,27
4 ΥΙΟΙ ΒΕΝΕΡΗ ΑΕΒΕ	55,85	53,52	49,97	57,07
5 ΑΡΤΟΠΟΙΑ "ΤΟ ΜΑΝΝΑ"	76,48	84,37	78,71	85,77

Πίνακας 29: Ίδια προς Συνολικά Κεφάλαια των εταιρειών του δείγματος

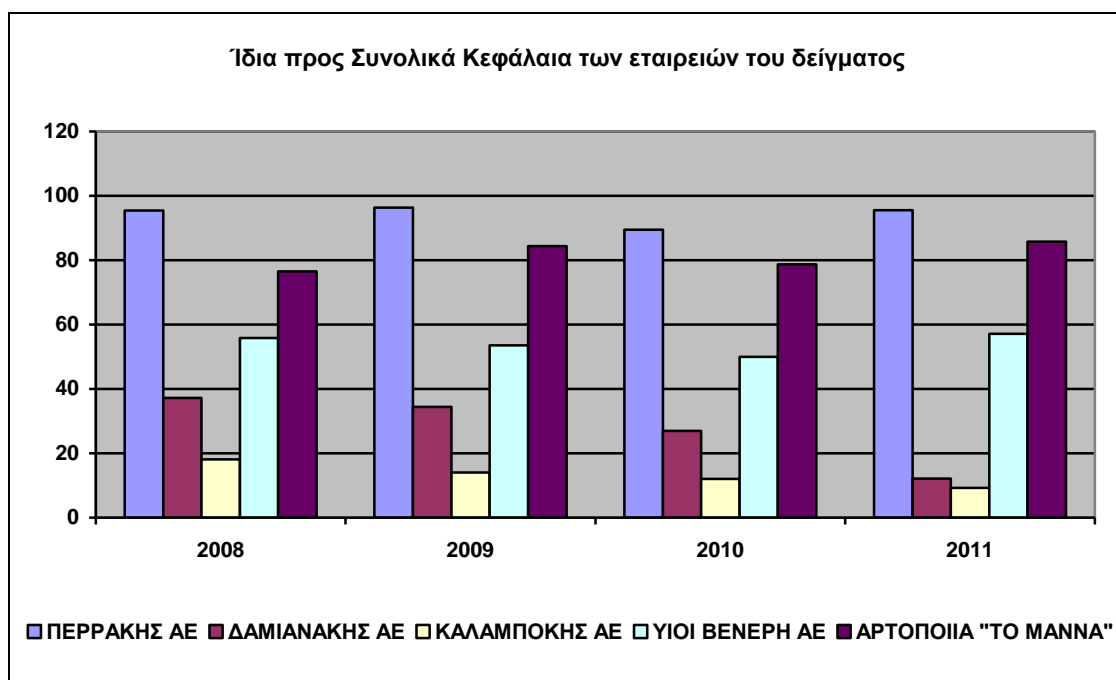
Ίδια προς Συνολικά Κεφάλαια			
Έτη	2008	2009	2010
Αρτοποιία	41%	45%	43%
Ζαχαροπλαστική	39%	40%	37%

Πίνακας 30: Αριθμοδείκτης Ίδια προς Συνολικά Κεφάλαια του Κλάδου

Ο δείκτης αυτός θεωρείται εξίσου σημαντικός με αυτούς της ρευστότητας γιατί μας δίνει πληροφορίες για τη μακροχρόνια ρευστότητα αλλά και τη δυναμική της επιχείρησης. Δεν υπάρχει κάποια γενικά παραδεκτή τιμή του δείκτη καθώς είτε είναι σε υψηλές τιμές, είτε όχι μπορεί να λειτουργήσει και θετικά αλλά και αρνητικά για την ίδια την επιχείρηση. Το ιδανικό για μια επιχείρηση σε αυτή την περίπτωση θα ήταν να μπορεί να διατηρήσει μια ισορροπία μεταξύ ιδίων και συνολικών κεφαλαίων.

Από τον Πίνακα 30 μπορούμε να συμπεράνουμε ότι ο κλάδος συνολικά και ιδιαίτερα ο τομέας της αρτοποιίας φαίνεται να διατηρεί μια ισορροπία μεταξύ ιδίων και ξένων κεφαλαίων συνολικά. Η τιμή του δείκτη μας δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας οικονομικής μονάδας, το οποίο έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της και η διαφορά μέχρι το 100% είναι το ποσοστό που δόθηκε από τρίτους.

Όσον αφορά τις επιχειρήσεις του δείγματος (Πίνακας 29) παρατηρούμε ότι οι τιμές του δείκτη για τις εταιρείες ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ και ΤΣΑΤΣΑΡΩΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ κυμαίνονται στα ίδια επίπεδα, δίνοντας περισσότερη έμφαση στη χρηματοδότηση των εταιρειών από τους ίδιους τους φορείς της και όχι από τρίτους. Από τη μία πλευρά αυτό είναι θετικό γιατί συνεπάγεται ανεξαρτησία των επιχειρήσεων αλλά και μικρή πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεών τους προς τρίτους. Από την άλλη πλευρά διαπιστώνουμε μία δυσκολία στη χρηματοδότηση της επιχείρησης από τρίτους. Η ΒΕΝΕΡΗΣ ΑΕΒΕ φαίνεται να προσπαθεί να διατηρήσει με επιτυχία την ισορροπία μεταξύ ιδίων και ξένων κεφαλαίων. Η εταιρεία ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ ενώ το 2008 φαίνεται να προσπαθεί να διατηρήσει μια ισορροπία στο δείκτη, τις επόμενες χρήσεις παρουσιάζει εμφανή πτώση σε σχέση με τις τιμές του κλάδου. Παρατηρούμε δηλαδή μια αύξηση της εξωτερικής χρηματοδότησης σε σχέση με τους φορείς της επιχείρησης. Τέλος η ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ εμφανίζει τους χαμηλότερους δείκτες από όλες τις εξεταζόμενες εταιρείες αλλά και το σύνολο του κλάδου παρουσιάζοντας υπερβολική εξωτερική χρηματοδότηση αλλά και από την άλλη πλευρά προτιμά το μεγαλύτερο μέρος των κερδών παραμένει στους κοινούς μετόχους.



Γράφημα 16

#### 4.4.2 Αριθμοδείκτης Ίδια προς Δανειακά Κεφάλαια

Α.Α	Αριθμοδείκτης Ίδια προς Δανειακά Κεφάλαια	2008	2009	2010	2011
		1	ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ	23,33	30,91
2	ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	0,59	0,52	0,37	0,13
3	ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ	0,22	0,16	0,13	0,10
4	ΥΙΟΙ ΒΕΝΕΡΗ ΑΕΒΕ	1,28	1,16	1,00	1,35
5	ΑΡΤΟΠΟΙΑ "ΤΟ ΜΑΝΝΑ"	3,27	5,60	3,78	6,33

Πίνακας 31: Αριθμοδείκτης Ίδια προς Δανειακά Κεφάλαια των εταιρειών του δείγματος

Ίδια προς Δανειακά Κεφάλαια			
Έτη	2008	2009	2010
Αρτοποιία	0,71	0,81	0,76
Ζαχαροπλαστική	0,65	0,67	0,58

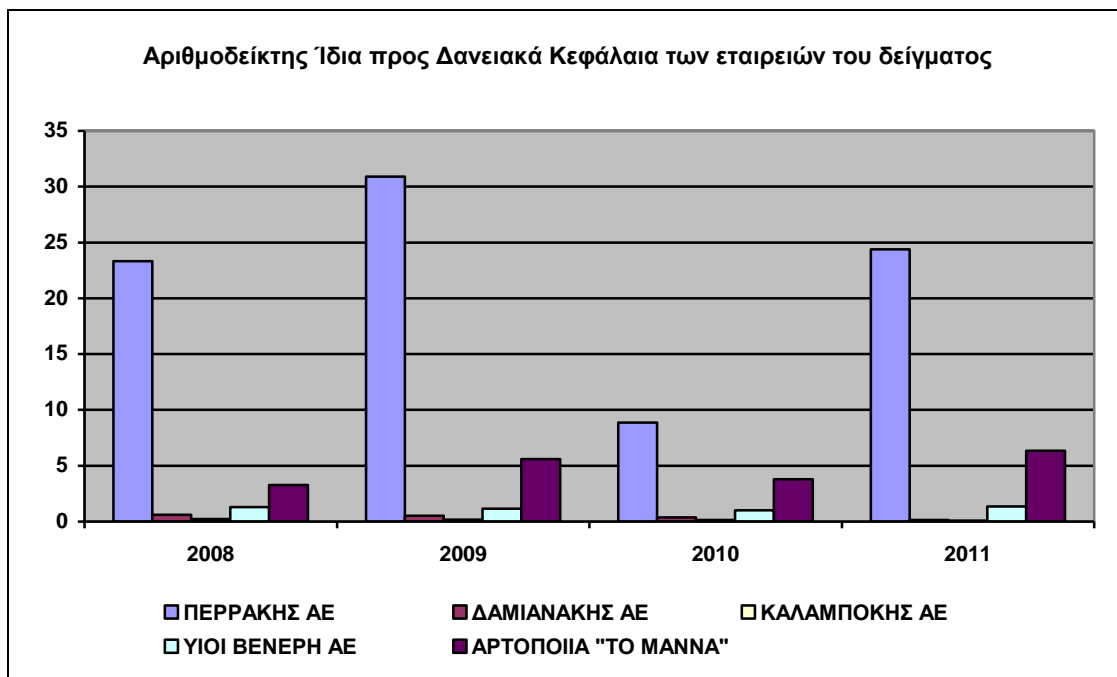
Πίνακας 32 : Αριθμοδείκτης Ίδια προς Δανειακά Κεφάλαια του Κλάδου

Ο δείκτης αυτός θεωρείται σημαντικός γιατί μας πληροφορεί για το επίπεδο οικονομικής αυτοτέλειας των επιχειρήσεων. Η γενικότερα παραδεκτή τιμή του δείκτη αυτού είναι να βρίσκεται πάνω από τη μονάδα καθώς αυτό αποδεικνύει ότι το μεγαλύτερο μέρος των επενδύσεων που έγιναν στην επιχείρηση χρηματοδοτήθηκαν από ίδια κεφάλαια και όχι από δανεισμό.

Από τις τιμές του Πίνακα 32 μπορούμε να συμπεράνουμε ότι για το σύνολο του κλάδου ο δείκτης δεν θεωρείται πολύ ικανοποιητικός καθώς για όλες τις εξεταζόμενες χρήσεις η τιμή του είναι μικρότερη της μονάδος κατά συνέπεια το μεγαλύτερο μέρος των επενδύσεων του κλάδου έχει χρηματοδοτηθεί για τις χρήσεις αυτές με ξένα κεφάλαια.

Όσον αφορά τα αποτελέσματα των εταιρειών του δείγματος (Πίνακας 31), η εταιρεία ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ φαίνεται να διατηρεί τις υψηλότερες τιμές με μία μικρή κάμψη το 2010 η οποία οφείλεται στην έντονη αύξηση των συνολικών υποχρεώσεων της. Οι εταιρείες

ΤΣΑΤΣΑΡΩΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ και ΒΕΝΕΡΗΣ ΑΕΒΕ εμφανίζουν αρκετά ικανοποιητικούς δείκτες καθώς η τιμές τους για όλες τις χρήσεις βρίσκονται πάνω από τη μονάδα. Τέλος οι εταιρείες ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ και ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ εμφανίζουν τιμές οι οποίες ταυτίζονται με αυτές του κλάδου συνολικά και επομένως βρίσκονται κάτω από τη μονάδα χαρακτηρίζοντας και αυτές με έντονο το στοιχείο υπερδανεισμού ξένων κεφαλαίων.



Γράφημα 17

#### 4.4.3 Αριθμοδείκτης Ίδια Κεφάλαια προς Πάγιο Ενεργητικό

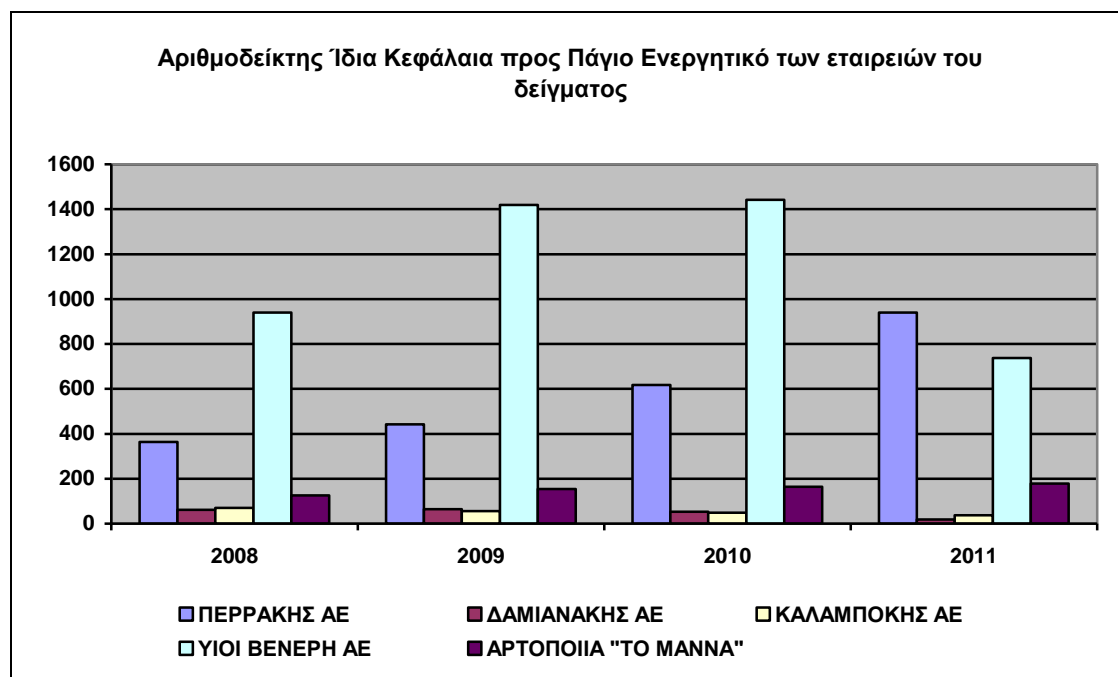
Α.Α	Αριθμοδείκτης Ίδια Κεφάλαια προς Πάγιο Ενεργητικό	2008	2009	2010	2011
		(%)	(%)	(%)	(%)
1	ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ	363,01	441,70	617,47	939,94
2	ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	60,94	64,55	53,27	19,21
3	ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ	70,33	54,98	48,62	37,57
4	ΥΙΟΙ ΒΕΝΕΡΗ ΑΕΒΕ	939,88	1418,51	1442,32	737,94
5	ΑΡΤΟΠΟΙΑ "ΤΟ ΜΑΝΝΑ"	125,29	153,46	163,71	178,32

Πίνακας 33: Αριθμοδείκτης Ίδια Κεφάλαια προς Πάγιο Ενεργητικό των εταιρειών του δείγματος

**Ίδια Κεφάλαια προς Πάγιο Ενεργητικό**

Έτη	2008	2009	2010
Αρτοποιία	98,94%	106%	98,48%
Ζαχαροπλαστική	76,29%	78,06%	68%

Πίνακας 34: Αριθμοδείκτης Ίδια Κεφάλαια προς Πάγιο Ενεργητικό του Κλάδου



**Γράφημα 18**

Τον δείκτη αυτόν τον χρησιμοποιούμε για να διαπιστώσουμε τη μακροχρόνια πολιτική χρηματοδότησης των παγίων επενδύσεων της επιχείρησης. Δηλαδή κατά πόσο το πάγιο κεφάλαιο της επιχείρησης χρηματοδοτείται από ίδια ή ξένα κεφάλαια. Και σε αυτή την περίπτωση η αύξηση ή μείωση του δείκτη έχει πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα για την επιχείρηση καθώς εξαρτάται από τους στόχους που έχει θέσει.

Στον Πίνακα 34 παρατηρούμε ότι και στους δύο τομείς του κλάδου υπάρχει μία αύξηση του δείκτη από τη χρήση 2008 στη χρήση 2009 αυτό δείχνει ότι στις χρήσεις αυτές η αύξηση του πάγιου κεφαλαίου χρηματοδοτείται σε μεγάλο ποσοστό από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Από την άλλη πλευρά όμως υπάρχει και το ενδεχόμενο υπερεπένδυσης σε πάγιο εξοπλισμό για τις χρήσεις αυτές με αποτέλεσμα να εμφανίζουν λιγότερα κέρδη λόγω των αποσβέσεών τους. Αντίθετα από τη χρήση 2009 στη χρήση 2010 παρατηρούμε μείωση της

τιμής του δείκτη και κατά συνέπεια ο πάγιος εξοπλισμός των επιχειρήσεων χρηματοδοτείται σε μεγάλο βαθμό από τους δανειστές και όχι από τα ίδια κεφάλαια.

Όσον αφορά τις επιχειρήσεις του δείγματος (Πίνακας 33) διαπιστώνουμε ότι μόνο οι εταιρείες ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ και ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ εμφανίζουν τιμές οι οποίες ταυτίζονται σχετικά με αυτές του κλάδου. Παρατηρούμε ότι και στις δύο εταιρείες υπάρχει μία τάση για μείωση του δείκτη από έτος σε έτος και κατά συνέπεια μια τάση για χρηματοδότηση από τρίτους και όχι από ίδια κεφάλαια. Οι εταιρείες ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ και ΤΣΑΤΣΑΡΩΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ παρουσιάζουν από έτος σε έτος μία υπερβολικά μεγάλη τάση για χρηματοδότηση πάγιου κεφαλαίου με ίδια κεφάλαια και όχι με ξένα. Τέλος η εταιρεία ΒΕΝΕΡΗΣ ΑΕΒΕ φαίνεται να υποστηρίζει και αυτή την πολιτική χρηματοδότησης με ίδια κεφάλαια εμφανίζοντας τις χρήσεις 2009 και 2010 εξαιρετικά μεγάλες τιμές στον δείκτη.

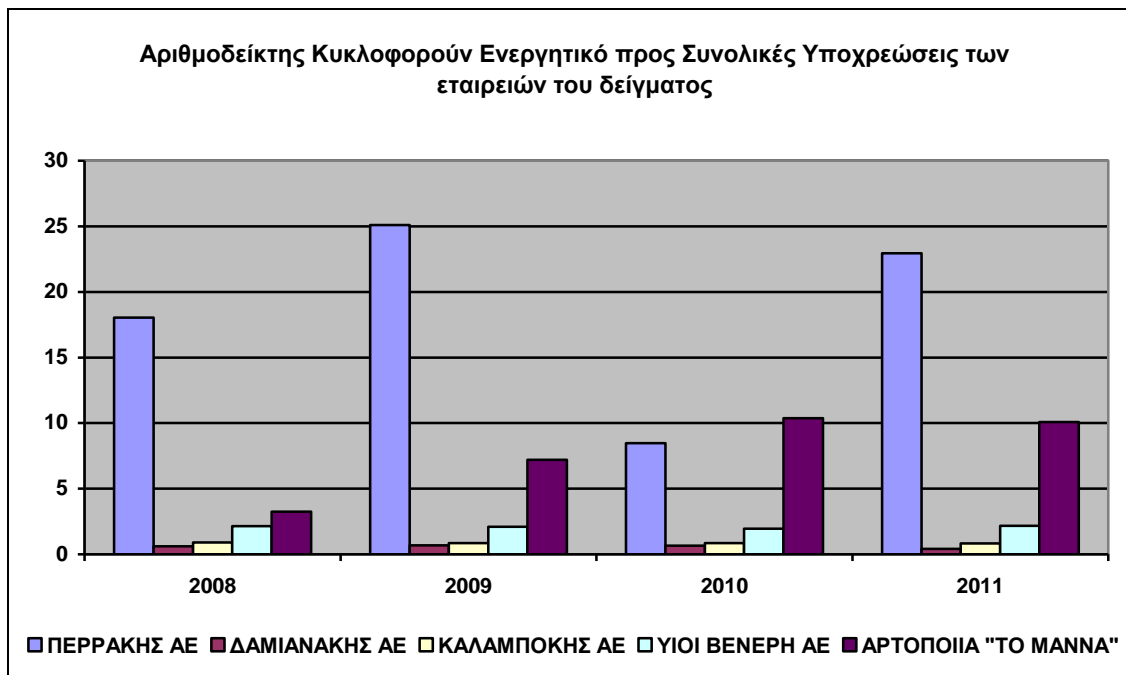
#### 4.4.4 Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Συνολικές Υποχρεώσεις

A.A	Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Συνολικές Υποχρεώσεις	2008	2009	2010	2011
1	ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ	18,03	25,09	8,48	22,94
2	ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	0,60	0,69	0,65	0,41
3	ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ	0,90	0,86	0,86	0,83
4	ΥΙΟΙ ΒΕΝΕΡΗΣ ΑΕΒΕ	2,15	2,10	1,95	2,18
5	ΑΡΤΟΠΟΙΑ "ΤΟ ΜΑΝΝΑ"	3,25	7,21	10,38	10,08

Πίνακας 35: Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Συνολικές Υποχρεώσεις των εταιρειών του δείγματος

Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Συνολικές Υποχρεώσεις			
Έτη	2008	2009	2010
Αρτοποιία	0,99	1,04	0,98
Ζαχαροπλαστική	0,80	0,81	0,72

Πίνακας 36: Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Συνολικές Υποχρεώσεις του Κλάδου



**Γράφημα 19**

Ο δείκτης αυτός είναι σημαντικός γιατί μας δείχνει τη ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεων της επιχείρησης καλύπτοντας έτσι τη χαμηλή ρευστότητα που εμφανίζουν ορισμένα κυκλοφοριακά στοιχεία των επιχειρήσεων. Όσο μεγαλύτερος εμφανίζεται ο δείκτης αυτός τόσο αυξάνονται οι πιθανότητες οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις να μπορέσουν να εξοφληθούν από το κεφάλαιο κίνησης.

Από τον Πίνακα 36 διαπιστώνουμε ότι στο σύνολο του κλάδου και για όλες σχεδόν τις εξεταζόμενες χρήσεις οι συνολικές υποχρεώσεις ξεπερνούν τα κυκλοφοριακά στοιχεία των επιχειρήσεων με αποτέλεσμα ο δείκτης να μην θεωρείται πολύ ικανοποιητικός για τον κλάδο.

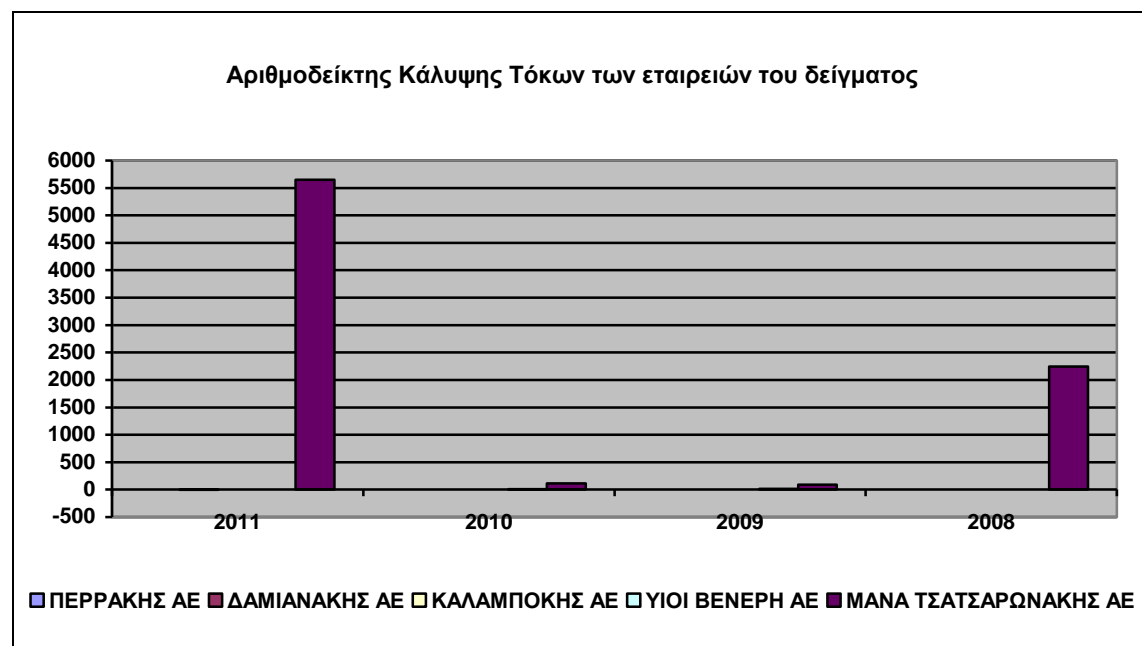
Όσον αφορά τις επιχειρήσεις του δείγματος (Πίνακας 35) οι εταιρείες ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ και ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ εμφανίζουν και αυτές όχι και τόσο ικανοποιητικούς δείκτες καθώς και εδώ οι συνολικές υποχρεώσεις ξεπερνούν το κυκλοφοριακό ενεργητικό. Οι εταιρείες ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ, ΤΣΑΤΣΑΡΩΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ και ΒΕΝΕΡΗΣ ΑΕΒΕ, με καλύτερες τις δύο πρώτες, παρουσιάζουν τους πιο ικανοποιητικούς δείκτες καθώς προσφέρουν μία ασφάλεια στους πιστωτές της αλλά και στην ίδια την επιχείρηση για την επιβίωσή της ακόμη και όταν αυτή εμφανίσει ζημιές.



#### 4.4.5 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων

Α.Α	Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων	2008	2009	2010	2011
		1	ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ	0,00	0,00
2	ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	0,40	3,08	0,85	-1,91
3	ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ	1,53	1,45	1,47	1,14
4	ΥΙΟΙ ΒΕΝΕΡΗ ΑΕΒΕ	0,00	12,64	6,97	3,85
5	ΑΡΤΟΠΟΙΑ "ΤΟ ΜΑΝΝΑ"	2245,82	89,32	110,38	5647,06

Πίνακας 37: Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων των εταιρειών του δείγματος



#### Γράφημα 20

Ο δείκτης αυτός είναι σημαντικός γιατί φανερώνει τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών μιας επιχείρησης και των τόκων με τους οποίους αυτή επιβαρύνεται για τα κεφάλαια που έχει δανειστεί. Όπως καταλαβαίνουμε όσο μεγαλύτερος εμφανίζεται ο δείκτης αυτός τόσο καλύτερα για την βιωσιμότητα της επιχείρησης.

Από τον Πίνακα 37 μπορούμε να συμπεράνουμε ότι η εταιρεία ΤΣΑΤΣΑΡΩΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ παρουσιάζει αδιαμφισβήτητα τους πιο αποδοτικούς δείκτες κάλυψης τόκων καθώς οι

τιμές με τις οποίες εμφανίζεται αποδεικνύουν ότι τα κέρδη της επιχείρησης υπερκαλύπτουν τους τόκους από τα κεφάλαια που αυτή δανείζεται στη διάρκεια της χρήσης. Η εταιρεία ΒΕΝΕΡΗΣ ΑΕΒΕ και ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ εμφανίζουν αρκετά ικανοποιητικές τιμές δείκτη αλλά με μια αισθητή πτώση των τιμών του από έτος σε έτος. Η ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ αν εξαιρέσουμε το έτος 2009 εμφανίζει όχι και τόσο ικανοποιητικές τιμές καθώς βρίσκονται αν όχι σε αρνητικές τιμές, οριακά πάνω από το μηδέν. Τέλος η εταιρεία ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ εμφανίζει μηδενικό δείκτη κάλυψης τόκων σε όλες τις επιλεγμένες χρήσεις διότι έχει μηδενικούς χρεωστικούς τόκους.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5<sup>ο</sup>: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Με βάση την παραπάνω χρηματοοικονομική ανάλυση μπορούμε να εξάγουμε τα εξής συμπεράσματα για τις πέντε κρητικές εταιρείες που δραστηριοποιούνται στον κλάδο της αρτοποιίας και ζαχαροπλαστικής.

Η εταιρεία ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΑΕΕ εμφανίζει υψηλούς δείκτες ρευστότητας για όλα τα έτη με εξαίρεση το 2010. Αυτό οφείλεται στην πιστωτική πολιτική είσπραξης των απαιτήσεων που ακολουθεί, γεγονός που φανερώνεται και από τους δείκτες δραστηριότητας. Η πολιτική αυτή ευνοεί μεν τους πελάτες της, καθώς προσφέρει μεγάλο περιθώριο αποπληρωμής, αλλά δεν συμβαδίζει με τα στοιχεία του κλάδου. Η αδυναμία αποδοτικής διαχείρισης της περιουσίας της, φανερώνεται και από τους χαμηλούς δείκτες αποδοτικότητας. Το περιθώριο μικτού της κέρδους είναι το μικρότερο μεταξύ των πέντε εταιρειών το 2011 ήτοι 5,33% με συνέπεια να εμφανίζει φθίνουσα αποδοτικότητα με αρνητικά αποτελέσματα για τα έτη 2010 και 2011. Από πλευράς διάρθρωσης κεφαλαίων οι πολύ υψηλές τιμές στους δείκτες, αποδεικνύουν ότι η εταιρεία βασίζεται στα ίδια κεφάλαια της, ίσως λόγω αδυναμίας εισροής ξένων κεφαλαίων.

Η εταιρεία ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ, με εξαίρεση το έτος 2010, δεν τηρεί την ισορροπία από πλευράς ρευστότητας, μιας και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι διαρκώς μεγαλύτερες από το κυκλοφορούν ενεργητικό της. Παρότι η ταχύτατη είσπραξης των απαιτήσεων κρίνεται ικανοποιητική με βάση τα στοιχεία και του κλάδου, είναι φανερό η αδυναμία έγκαιρης αποπληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων των πιστωτών της. Αυτό μπορεί να οφείλεται στις επενδύσεις που πραγματοποίησε τα τελευταία δύο έτη, ύψους άνω των 250.000,00 ευρώ, που σαφώς δεν έχουν ακόμα αρχίσει να αποδίδουν καρπούς. Το μικτό περιθώριο κέρδους βρίσκεται σε αρκετά καλό επίπεδο, περίπου διπλάσιο σε σχέση με τον κλάδο, όμως τα δανειακά κεφάλαια και οι τόκοι που πληρώνονται, απορροφούν το κέρδος με αποτέλεσμα την εμφάνιση ζημιών. Οι επίσης χαμηλές τιμές στους δείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων οφείλονται στην ύπαρξη υψηλού δανεισμού.

Η εταιρεία ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΑΕ καταφέρνει να διατηρεί ικανοποιητικά τα επίπεδα ρευστότητας καλύπτοντας τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Οι δείκτες δραστηριότητας συμβαδίζουν με αυτούς του κλάδου χωρίς να υπάρχει κάποια αξιοσημείωτη παρατήρηση. Εξετάζοντας όμως τους δείκτες αποδοτικότητας γίνεται φανερό πως η εταιρεία έχει περιθώριο μικτού κέρδους χαμηλότερο του κλάδου. Η ύπαρξη όμως και σε αυτή την εταιρεία, μεγάλου δανεισμού δεν επιτρέπει την πραγματοποίηση καθαρών κερδών καθόλα τα έτη 2008 - 2011.

Η εταιρεία ΥΙΟΙ ΒΕΝΕΡΗ ΑΕΒΕ κατέχει το μικρότερο μετοχικό κεφάλαιο καθώς και συνολικό ενεργητικό, σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες που εξετάζουμε. Βασιζόμενη κυρίως στα δικά της κεφάλαια διατηρεί πολύ ικανοποιητικές τιμές για τους δείκτες ρευστότητας και διάρθρωσης κεφαλαίων. Η αποδόσεις των πωλήσεων της φανερώουν πως αξιοποιεί στο μέγιστο το σχετικά μικρό παραγωγικό δυναμικό της. Όμως το υψηλό κόστος πωληθέντων που διατηρεί δεν επιτρέπουν την πραγματοποίηση υψηλών κερδών, παρότι εμφάνισε σημάδια ανάκαμψης το 2009. Εξακολουθεί όμως να προσφέρει ασφάλεια για την επιβίωση της ακόμα και αν χρειαστεί να εμφανίσει ζημίες.

Τέλος η εταιρεία ΑΡΤΟΠΟΙΑ "ΤΟ ΜΑΝΝΑ" ΤΣΑΤΣΑΡΩΝΑΚΗ ΑΒΕΕ θα μπορούσε να χαρακτηριστεί ως η ηγέτιδα μεταξύ των πέντε εξεταζόμενων εταιρειών. Οι δείκτες ρευστότητας φανερώουν την επάρκεια κάλυψης των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων της, με τιμές μεγαλύτερες του κλάδου. Όμοια οι διαρκώς αυξανόμενες πωλήσεις διατηρούν σε υψηλά επίπεδα τους δείκτες δραστηριότητας με εξαίρεση αυτή των ιδίων κεφαλαίων, διότι υπάρχουν πλεονάζοντα ίδια κεφάλαια που εμφανίζονται με μορφή αποθεματικών. Οι δείκτες αποδοτικότητας είναι οι υψηλότεροι μεταξύ των πέντε εξεταζόμενων εταιρειών, αλλά και σε σχέση με τον κλάδο. Ως προς την διάρθρωση κεφαλαίων, η εταιρεία βασίζεται όπως είναι αναμενόμενο στα ίδια κεφάλαια, μη επιλέγοντας τον ξένο δανεισμό που θα την επιβάρυνε με τόκους.

-

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**

### **Ελληνική**

1. Θάνος Γ., Κιόχος Π., Παπανικολάου Γ., 2002, Χρηματοδότηση των Επιχειρήσεων, Αθήνα, Εκδόσεις Σύγχρονη Εκδοτική.
2. Νιάρχος Ν., 1991, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Έκδ. Γ, Πειραιάς, Εκδόσεις Α. Σταμούλης.
3. Τσακλάγκανος Α., 1996, Χρηματοδότηση και Αξιολόγηση Επενδύσεων ΙΙΙ, Θεσσαλονίκη, Εκδόσεις Κυριακίδη.
4. Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών, Ελληνική Βιομηχανία Τροφίμων και Ποτών, Ετήσια Έκθεση 2011, Φεβρουάριος 2012.

### **Ιστοσελίδες**

1. [www.et.gr](http://www.et.gr)
2. [www.express.gr](http://www.express.gr)
3. [www.kalabokis.gr](http://www.kalabokis.gr)
4. [www.kerdos.gr](http://www.kerdos.gr)
5. [www.perrakis.gr](http://www.perrakis.gr)
6. [www.tomanna.gr](http://www.tomanna.gr)

**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι - ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΟΙ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ**

<b>Κ. ΠΕΡΡΑΚΗΣ Α.Ε.Ε. - ΑΡΤΟΠΟΙΑΣ - ΖΑΧΑΡΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ</b>									
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 - 11η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 40896/73/Β/98/15</b>									
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά Κλειομένης χρήσεως 2009			Ποσά Προηγούμενης χρήσεως 2008			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά Κλειομ. Ποσά Προηγ.	
	Αξία Κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπ. Αξία	Αξία Κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπ. Αξία		χρήσης 2009	χρήσης 2008
<b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							<b>Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>		
<b>II. Ενομήσιμες ακινητοποιήσεις</b>							<b>I. Μετοχικό Κεφάλαιο</b>		
1. Γήπεδα-Οικόπεδα	11.000,00	---	11.000,00	11.000,00	---	11.000,00	1. Καταβλημένο	700.563,00	700.563,00
3. Κτήρια-Εγκαταστάσεις	320.662,39	262.190,70	58.471,69	320.662,39	236.537,71	84.124,68	<b>IV. Αποθεματικά Επιχ.</b>	216.448,58	216.448,58
4. Μηχανήματα-Τεχν.εγκατ.	400.834,22	291.763,05	109.071,17	400.834,22	254.786,68	146.047,54	<b>V. Αποτελέσματα εις νέο</b>		
5. Μεταφορικά μέσα	89.785,75	64.563,07	25.222,68	68.231,90	54.994,19	13.237,71	Υπόλ. κερδών χρήσεων εις νέο	-5.377,58	17.913,02
6. Επιπλα & λοιπός εξοπλισμός	100.588,77	99.636,07	952,70	99.609,77	98.388,19	1.221,58	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ)	911.634,00	934.924,60
7. Ασύμμετρες ακινητοποιήσεις	19.307,82	17.633,53	1.674,29	18.730,32	16.814,00	1.916,32	<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
Σύνολο ασύμμετρων ακι/σεων (Γ II)	942.178,95	735.786,42	206.392,53	919.068,60	661.520,77	257.547,83	<b>II. Βραχ/σμες υποχρεώσεις</b>		
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							1. Προμηθευτές	26.765,52	38.006,23
<b>I. Αποθέματα</b>							3. Τράπεζες λογ/σμοί βραχ/σμων υποχ	3.347,83	---
1. Εμπορεύματα			20.929,63			1.532,05	5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	-13.604,77	-5.261,01
<b>II. Απαιτήσεις</b>							6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	2.957,17	2.832,75
1. Πελάτες			683.942,94			619.800,48	11. Πιστωτές διάφοροι	10.022,75	4.488,26
11. Χρεώστες διάφοροι			912,38			3.205,93	Σύνολο Υποχρεώσεων (Γ II)	29.488,50	40.066,23
Σύνολο απαιτήσεων			684.855,32			624.538,46	<b>Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>		
<b>III. Διαθέσιμα</b>							1. Έξοδα χρήσης δουλεωμένα	5.055,14	5.055,14
1. Ταμείο			34.000,16			97.959,68			
Σύνολο Κυκλοφ/ντος ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ)			718.855,48			724.030,19			
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+Δ)</b>			946.177,64			980.045,97	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ)</b>	946.177,64	980.045,97

Σημείωση: Η τελευταία αναπροσαρμογή της αξίας κτήσης των ακινήτων, με βάση της διάταξης του Ν.2065/1992, έγινε την 31/12/2008

<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓ/ΣΜΟΥ ΑΠΟΤ/ΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009)</b>				
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	Ποσά Κλειομένης χρήσεως 2009		Ποσά Προηγούμενης χρήσεως 2008	
	Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	292.802,82	377.340,12	377.340,12
Μείον: Κόστος πωληθέντων	233.392,22	311.867,31	311.867,31	311.867,31
Μικτά αποτ/τα (κέρδη) εκμ/σεως	59.410,60	65.472,81	65.472,81	65.472,81
Μείον: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	44.735,55	49.443,16	49.443,16	49.443,16
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	1.333,67	46.069,22	46.069,22	46.069,22
Μερικά αποτ/τα (κέρδη) εκμ/σεως	13.341,38	13.341,38	13.341,38	13.341,38
Ολικά αποτ/τα (κέρδη) εκμ/σεως	13.341,38	16.029,65	16.029,65	16.029,65
<b>II. ΠΛΕΟΝ (ή μείον): ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>				
2. Έκτακτα κέρδη	1.300,00	---	---	---
Μείον: 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	10.517,41	-9.217,41	96,00	96,00
Οργανικά & έκτακτα αποτ/τα (κέρδη) εκμ.	4.123,97	---	---	---
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	77.721,80	---	83.427,64	83.427,64
Μείον: Οι από αυτές ενσωμ. στο λοιπ. κόστος	77.721,80	---	83.427,64	---
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛ/ΤΑ (ΚΕΡΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων</b>	4.123,97	---	15.993,65	---

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ. Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ

EMMAN. ΠΕΡΡΑΚΗΣ  
Α.Δ.Τ. Β 929458

ΧΑΖΗΡΑΚΗΣ ΕΙΣΤΡ.ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ  
Α.Δ.Τ. Φ 345171

ΣΤΕΛΙΟΣ ΠΡΟΚΟΠΛΑΚΗΣ  
Α.Δ.Τ. Π 261120

<b>Κ. ΠΕΡΡΑΚΗΣ Α.Ε.Ε. - ΑΡΤΟΠΟΙΑΣ - ΖΑΧΑΡΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ</b>									
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 - 12η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 40896/73/Β/98/15</b>									
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά Κλειομένης χρήσεως 2010			Ποσά Προηγούμενης χρήσεως 2009			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά Κλειομ. Ποσά Προηγ.	
	Αξία Κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπ. Αξία	Αξία Κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπ. Αξία		χρήσης 2010	χρήσης 2009
<b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							<b>Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>		
<b>II. Ενομήσιμες ακινητοποιήσεις</b>							<b>I. Μετοχικό Κεφάλαιο</b>		
1. Γήπεδα-Οικόπεδα	11.000,00	---	11.000,00	11.000,00	---	11.000,00	1. Καταβλημένο	700.563,00	700.563,00
3. Κτήρια-Εγκαταστάσεις	325.062,60	287.902,36	37.160,24	320.662,39	262.190,70	58.471,69	<b>IV. Αποθεματικά Επιχ.</b>	216.448,58	216.448,58
4. Μηχανήματα-Τεχν.εγκατ.	400.834,22	327.750,92	73.083,30	400.834,22	291.763,05	109.071,17	<b>V. Αποτελέσματα εις νέο</b>		
5. Μεταφορικά μέσα	89.785,75	69.565,07	20.220,68	89.785,75	64.563,07	25.222,68	Υπόλ. κερδών χρήσεων εις νέο	-18.266,76	-5.377,58
6. Επιπλα & λοιπός εξοπλισμός	101.453,92	99.636,07	1.817,85	100.588,77	99.636,07	952,70	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ)	898.744,82	911.634,00
7. Ασύμμετρες ακινητοποιήσεις	19.903,32	17.633,53	2.269,79	19.307,82	17.633,53	1.674,29	<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
Σύνολο ασύμμετρων ακι/σεων (Γ II)	948.039,81	802.487,95	145.551,86	942.178,95	735.786,42	206.392,53	<b>II. Βραχ/σμες υποχρεώσεις</b>		
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							1. Προμηθευτές	37.324,62	26.765,52
<b>I. Αποθέματα</b>							3. Τράπεζες λογ/σμοί βραχ/σμων υποχ	60.096,56	3.347,83
1. Εμπορεύματα			31.270,77			20.929,63	5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	-8.928,47	-13.604,77
<b>II. Απαιτήσεις</b>							6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	2.237,69	2.957,17
1. Πελάτες			674.242,80			683.942,94	11. Πιστωτές διάφοροι	10.596,75	10.022,75
11. Χρεώστες διάφοροι			70.912,38			912,38	Σύνολο Υποχρεώσεων (Γ II)	101.317,15	29.488,50
Σύνολο απαιτήσεων			745.155,18			684.855,32	<b>Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>		
<b>III. Διαθέσιμα</b>							1. Έξοδα χρήσης δουλεωμένα	5.055,14	5.055,14
1. Ταμείο			80.732,89			34.000,16			
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			2.406,41			---			
			83.139,30			34.000,16			
Σύνολο Κυκλοφ/ντος ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ)			859.565,25			718.855,48			
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+Δ)</b>			1.005.117,08			946.177,64	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ)</b>	1.005.117,11	946.177,64

Σημείωση: Η τελευταία αναπροσαρμογή της αξίας κτήσης των ακινήτων, με βάση της διάταξης του Ν.2065/1992, έγινε την 31/12/2008

<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓ/ΣΜΟΥ ΑΠΟΤ/ΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010)</b>				
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	Ποσά Κλειομένης χρήσεως 2010		Ποσά Προηγούμενης χρήσεως 2009	
	Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	273.601,86	292.802,82	292.802,82
Μείον: Κόστος πωληθέντων	246.575,47	233.392,22	233.392,22	233.392,22
Μικτά αποτ/τα (κέρδη) εκμ/σεως	27.026,39	59.410,60	59.410,60	59.410,60
Μείον: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	33.027,37	44.735,55	44.735,55	44.735,55
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	1.419,51	34.446,88	1.333,67	46.069,22
Μερικά αποτ/τα (κέρδη) εκμ/σεως	-7.420,49	13.341,38	13.341,38	13.341,38
<b>II. ΠΛΕΟΝ (ή μείον): ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>				
2. Έκτακτα κέρδη	0,00	---	---	---
Μείον: 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	76,52	-76,52	10.517,41	-9.217,41
Οργανικά & έκτακτα αποτ/τα (κέρδη) εκμ.	---	-7.497,01	4.123,97	---
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	---	---	77.721,80	---
Μείον: Οι από αυτές ενσωμ. στο λοιπ. κόστος	---	---	77.721,80	---
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛ/ΤΑ (Ζ/Κ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων</b>	---	-7.497,01	---	---

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Δ. ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ ΠΕΡΡΑΚΗΣ Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Δ. ΧΑΖΗΡΑΚΗΣ ΕΙΣΤΡ.ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ ΣΤΕΛΙΟΣ ΠΡΟΚΟΠΛΑΚΗΣ

ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΚΩΣΤΑΣ Α.Ε.  
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΑΡΧΙΤΕΚΤΟΝΙΚΟ ΓΡΑΦΕΙΟ

*(Signature)*

ΣΤΕΛΙΟΣ ΠΡΟΚΟΠΛΑΚΗΣ  
ΟΙΚΟΝΟΜΟΛΟΓΟΣ  
Μητρώο Αριθ. 11-19  
4<sup>ο</sup> ΔΟΥ ΣΑΡΑΝΤΗ - ΑΟΜ 2555730

<b>Κ. ΠΕΡΡΑΚΗΣ Α.Ε.Ε. - ΑΡΤΟΠΟΙΑΣ - ΖΑΧΑΡΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ</b>					
ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31.12.2010 - 12η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1/1 - 31/12/2010) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 40896/73/Β/98/15					
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Χρήση 2011	Χρήση 2010	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Χρήση 2011	Χρήση 2010
<b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			<b>Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>		
II. Ενσώματες ακινήτ/σεις	962.826,73	948.039,81	I. Μετοχικό Κεφάλαιο	700.563,00	700.563,00
Μείον: αποσβεσθέντα	869.790,76	802.487,95	IV. Αποθεματικά κεφάλαια	216.448,58	216.448,58
Σύνολο ενσωματων ακινήτ/σεων	93.035,97	145.551,86	V. Αποτελέσματα εις νέο	-42.530,12	-19.266,76
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (AI+ AIV+ AV)	874.481,46	898.744,82
I. Αποθέματα	49.871,65	31.270,77	<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
II. Απαιτήσεις	675.615,25	745.155,18	II. Βραχ/σμες υποχρ/σεις	35.852,73	101.317,15
III. Διαθέσιμα	96.866,46	83.139,30	<b>Δ.ΜΕΤΑΒΛΟΓ/ΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚ</b>	5.055,14	5.055,14
Σύνολο κυκλοφ. ενεργητ. (ΔI+ΔII+ΔIII)	822.353,36	859.565,25	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ)</b>	915.389,33	1.005.117,11
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤ. (Γ+Δ)</b>	915.389,33	1.005.117,11			
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓ/ΣΜΟΥ ΑΠΟΤ/ΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 01.01 - 1.12.2011</b>			<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>		
<b>ΑΠΟΤ/ΤΑ ΕΚΜ/ΣΕΩΣ</b>	Χρήση 2011	Χρήση 2010		Ποσά: Χρήση 2011	Χρήση 2010
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	269.657,97	273.801,86	Καθαρά αποτ. (κ/ζ) χρ/σ.	-24.263,36	-7.497,01
Μείον: Κόστος πωλήσεων	255.298,48	246.575,47	Ζημίες εις νέο	-24.263,36	-7.497,01
Μικτά αποτ/τα (κέρδη) εκμ/σεως	14.359,49	27.026,39			
Μείον: 1. Έξοδα διοικ. λειτουργίας	36.483,41	33.027,37			
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	2.050,75	1.419,51			
Μερικά αποτ/τα (κέρδη) εκμ/σεως	38.534,16	-7.420,49			
<b>II. ΠΛΕΟΝ (ή μείον): ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ</b>					
Μείον: 1. Εκτακτα & ανόργανα έξοδα	88,69	76,52			
Οργανικά & έκτακτα αποτ/τα (ζημίες)	-24.263,36	-7.497,01			
Μείον: σύνολο αποσβ.πράγμων στοιχείων	67.302,81	66.701,59			
Μείον: Οι από αυτές ενό/γες στο λ.κ.	67.302,81	66.701,59			
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ. (Ζημίες) ΧΡΗΣΕΩΣ π.φ.</b>	-24.263,36	-7.497,01			

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ  
ΠΕΡΡΑΚΗΣ ΕΜΜΑΝ.  
Α.Δ.Τ. Β 929458  
Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.  
ΧΑΖΗΡΑΚΗΣ ΕΙΣΤΡ.ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ  
Α.Δ.Τ. Φ 345171  
Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ  
ΠΡΟΚΟΠΑΚΗΣ ΣΤΕΛΙΟΣ  
Α.Δ.Τ. Π 261120

# ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε. ΑΡΤΟΣΚΕΥΑΣΜΑΤΑ

**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 9η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009) ΑΡ.Μ.Α.Ε 46529/70/Β/00/49**

<b>Ε Ν Ε Ρ Γ Η Τ Ι Κ Ο</b>	Ποσό Κλειόμενης Χρήσεως 2009			Ποσό Προηγούμενης Χρήσεως 2008			<b>Π Α Θ Η Τ Ι Κ Ο</b>	Ποσό Κλειόμενης Χρήσεως 2009	Ποσό Προηγ/νης Χρήσεως 2008
	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αν/στη Αξία	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αν/στη Αξία			
<b>Β ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>							<b>Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>		
1 Έξοδα ίδρυσης και Πρώτης Εγκατάστασης	62.502,47	43.210,29	19.292,18	62.502,47	36.779,56	25.722,91	<b>Ι. Μετοχικό Κεφάλαιο</b>		
	<u>62.502,47</u>	<u>43.210,29</u>	<u>19.292,18</u>	<u>62.502,47</u>	<u>36.779,56</u>	<u>25.722,91</u>	( 20.000 σφραγ. μετ. των 18,43 ευρώ )		
<b>Γ ΠΑΠΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							1. Κατεβλημένο	368.600,00	368.600,00
<b>II.Ενομήσιμες ακινήτοποιήσεις</b>							<b>III.Διαφορές Αναπληρώσης - Επιπτώσεις Επενδύσεων</b>		
1 Γήσιμα - Οικόπεδα	240.899,53	0,00	240.899,53	240.899,53	0,00	240.899,53	3.Διαφορές αναπληρώσης αξίας λ. περιουσι στοιχείων	<u>263,23</u>	<u>263,23</u>
2 Κτίρια - Εγκαταστάσεις κτιρίων	585.847,57	196.463,74	389.383,83	585.847,57	177.397,01	408.450,56			
4 Μηχανήματα & Λοιπός Μηχανολογικός Εξοπλισμός	576.961,00	348.765,82	228.225,18	568.064,32	319.426,74	246.637,58	<b>IV. Αποθεματικά κεφάλαια</b>		
5 Μεταφορικά Μέσα	68.089,80	47.314,39	20.775,41	68.089,80	41.928,19	26.161,61	1. Τακτικά αποθεματικά	7.819,41	7.786,90
6 Επιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	126.944,01	103.882,86	23.361,15	124.186,46	91.658,59	32.527,87	5. Αφορολόγητο Αποθεματικό Νο 28012/2002	<u>223.600,56</u>	<u>223.600,56</u>
	<u>1.598.771,91</u>	<u>696.126,81</u>	<u>902.646,10</u>	<u>1.535.087,68</u>	<u>630.410,53</u>	<u>954.677,15</u>		<u>231.419,97</u>	<u>231.387,46</u>
<b>III.ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ &amp; ΆΛΛΕΣ ΜΑΚΡΩΣΕΙΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>							<b>V. Αποτελέσματα εις νέο</b>		
2 Συμμετοχές σε Λοιπές επιχειρήσεις	2.741,00	0,00	2.741,00	2.082,00	0,00	2.082,00	Υπολοιπία Ζημιών Χρήσεως εις Νέο	<u>-15.861,12</u>	<u>-17.223,12</u>
<b>Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (Π+Γ+III)</b>	<u>1.601.612,91</u>	<u>696.126,81</u>	<u>906.386,10</u>	<u>1.587.166,68</u>	<u>630.410,53</u>	<u>966.769,15</u>	<b>Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων (Α+ΑIII+ΑIV+ΑV)</b>	<u>584.422,08</u>	<u>583.027,57</u>
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>									
<b>I. Αποθέματα</b>							<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
1 Εμπορεύματα			4.812,11			0,00	<b>II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
2 Προϊόντα Εισαγωγής & ημιτελή			56.085,08			23.548,58	1. Προμηθευτές	-30.373,52	9.241,74
4 Πρώτες & Βοηθητικές ύλες - Υλικά Συσκευασίας			<u>90.167,55</u>			<u>63.123,90</u>	2. Επιταγές Πληρωτέες (Μεταβλητές)	223.824,61	309.165,00
			<u>161.064,74</u>			<u>86.672,48</u>	3. Τράπεζες Λογισμός Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	902.810,67	630.645,79
<b>II. Απαιτήσεις</b>							5. Υποχρεώσεις από Φόρους - Τέλη	35,03	22.406,79
1 Πελάτες			175.966,63			168.962,48	6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	17.419,43	14.121,62
2α Επιταγές Εισπρακτέες (Μεταβλητές)			93.824,44			162.741,50	11. Πιστωτές Διάφοροι	0,00	0,00
2β Επιταγές σε Τράπεζες για εισπραχθείσα			143.744,90			0,00		<u>1.113.716,22</u>	<u>985.580,94</u>
2γ Επιταγές σε καθυστέρηση			1.500,00			0,00			
11 Χρεώσιμες Διάφοροι			<u>9.657,80</u>			<u>20.834,79</u>			
<b>IV. Διαθέσιμα</b>			<u>424.693,80</u>			<u>360.538,77</u>			
1 Ταμείο			184.918,82			142.691,84			
3 Καταθέσεις Οψεως και Προθεσμίας			<u>10.311,66</u>			<u>5.735,36</u>			
			<u>196.230,48</u>			<u>148.427,20</u>			
<b>Ε ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>									
1 Έξοδα Επομένους Χρήσεως			2.471,00			488,00			
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)</b>			<u>1.698.138,30</u>			<u>1.668.608,51</u>	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ)</b>	<u>1.598.138,30</u>	<u>1.568.608,51</u>

**ΚΑΤ'ΕΞ ΛΟΓ/ΜΟΥ ΑΠΟΤ/ΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009)**

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

I. ΑΠΟΤΙΛΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2009		Ποσά προηγ/νης χρήσεως 2008		Ποσά κλειόμενης Χρήσεως 2009	Ποσά προηγ/νης Χρήσεως 2008
	Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	943.932,95		854.113,00		
Μείον: Κόστος πωλήσεων	396.299,81		433.471,18		2.600,78	9.242,56
<b>Μικτά Αποτίλα (Κέρδη) Εκμεταλλεύσεως</b>	<b>547.633,14</b>		<b>420.641,82</b>		<b>-17.223,12</b>	<b>0,00</b>
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	0,00		642,79		0,00	-23.808,44
<b>Σύνολο</b>	<b>547.633,14</b>		<b>421.284,61</b>		<b>-14.622,34</b>	<b>-14.666,88</b>
Μείον: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	138.996,93		139.615,73		1.206,27	2.310,64
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	348.010,22		286.146,22		<u>-15.828,61</u>	<u>-16.876,52</u>
<b>Μερικά Αποτίλα (Κέρδη) Εκμεταλλεύσεως</b>	<b>62.626,99</b>		<b>13.622,66</b>			
Πλέον: 1. Πιστωτικοί Τόκοι & Συναφή Έσοδα	14,64		18,91		32,51	346,60
Μείον: 3. Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα	-44.103,88		-33.651,76		0,00	0,00
<b>Ολικά Αποτίλα (Κέρδη) Εκμεταλλεύσεως</b>	<b>18.636,75</b>		<b>-20.010,19</b>		<b>-15.861,12</b>	<b>-17.223,12</b>
<b>II. ΈΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>					<b>-15.828,61</b>	<b>-16.876,52</b>
Πλέον: 1. Εκτακτα & Ανόργανα Έσοδα	486,00		31.655,97			
Μείον: 1. Εκτακτα & ανόργανα έξοδα	18.430,97		-2.403,22		29.252,75	9.242,56
<b>Οργανικά &amp; Εκτακτα Αποτελέσματα</b>	<b>2.600,78</b>		<b>29.252,75</b>			
Μείον: Σύνολο Αποσβέσεων Παγίων Στοιχείων	73.015,33		72.065,76			
Μείον: Οι από Αυτές Ενοσηματώμενες στο Λεπ. Κόστος	73.015,33		0,00		0,00	0,00
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ( ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ</b>			<b>2.600,78</b>		<b>9.242,56</b>	

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘ. ΣΥΜΒ. ΤΟΥ Δ.Σ**  
**ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ**  
 Σ 415951  
 Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ  
**ΝΙΚΟΛΑΟΣ Γ. ΔΡΑΚΟΠΟΥΛΟΣ**  
 ΑΕ 967387



**ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε. ΑΡΤΟΣΚΕΥΑΣΜΑΤΑ**

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 10η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010) ΑΡ.Μ.Α.Ε 46529/70/Β/00/49

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά Κλειόμενης Χρήσεως 2010			Ποσά Προηγούμενης Χρήσεως 2009			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά Κλειόμενης Χρήσεως 2010	Ποσά Προηγ/νης Χρήσεως 2009
	Αξία Κτήσης	Αποσβέσεις	Αν/στη Αξία	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αν/στη Αξία			
<b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>							<b>Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>		
1 Έξοδα ίδρυσης και Πρώτης Εγκατάστασης	68.751,50	43.210,29	25.541,21	62.502,47	43.210,29	19.292,18	<b>I. Μετοχικό Κεφάλαιο</b>		
	<u>68.751,50</u>	<u>43.210,29</u>	<u>25.541,21</u>	<u>62.502,47</u>	<u>43.210,29</u>	<u>19.292,18</u>	( 20.000 ανων. μετ. των 18,43 ευρώ )		
<b>Γ. ΠΛΗΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							1. Κατεβλημένο	368.800,00	368.800,00
<b>II. Ενσώματες ακινοποιήσεις</b>							<b>III. Διαφορές Αναπλήρωσης - Επιπτώσεις Επενδύσεων</b>		
1 Γήπεδο - Οικόπεδο	240.899,53	0,00	240.899,53	240.899,53	0,00	240.899,53	3. Διαφορές αναπλήρωσης αξίας Α. περιουσιαστικών	263,23	263,23
2 Κτίρια - Εγκαταστάσεις κτιρίων	595.993,40	196.463,74	399.529,66	585.847,57	196.463,74	389.383,83			
4 Μηχανήματα & Λοιπά Μηχανολογικά Εξοπλισμός	674.061,10	348.765,82	325.295,28	576.991,00	348.765,82	228.225,18	<b>IV. Αποθεματικά κεφάλαια</b>		
5 Μεταφορικά Μέσα	61.833,83	26.995,44	34.838,39	68.089,80	47.314,39	20.775,41	1. Τακτικό αποθεματικό	7.819,41	7.819,41
6 Έπιπλα και Λοιπά Εξοπλισμός	147.350,71	103.582,86	43.767,85	126.944,01	103.582,86	23.361,15	5. Αφορολόγητο Αποθεματικό Νο 2601/2002	223.600,56	223.600,56
	<u>1.720.138,57</u>	<u>676.807,86</u>	<u>1.044.330,71</u>	<u>1.698.771,91</u>	<u>696.126,81</u>	<u>902.646,10</u>		231.419,97	231.419,97
<b>III. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ &amp; ΆΛΛΕΣ ΜΑΚΡΩΣΕΙΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>							<b>V. Αποτελέσματα εις νέο</b>		
2 Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	2.612,00	0,00	2.612,00	2.741,00	0,00	2.741,00	Υπολοιπο Ζημιών Χρήσεως εις Νέο	-42.544,50	-15.861,12
<b>Σύνολο Πάνου Ενεργητικού (Γ+ΓII)</b>	<u>1.722.750,57</u>	<u>676.807,86</u>	<u>1.046.942,71</u>	<u>1.601.512,91</u>	<u>696.126,81</u>	<u>905.386,10</u>	<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (Α+ΑII+ΑIV+ΑV)</b>	557.738,70	584.422,08
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
<b>I. Αποθέματα</b>							<b>I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
1 Εμπορεύματα			13.480,50			4.812,11	1. Τράπεζες Λογίσμια Μακρινών Υποχρεώσεων	742.338,63	0,00
2 Προϊόντα Έτοιμα & ημιτέλη			78.567,45			56.085,08			
4 Πρώτες & Βοηθητικές ύλες - Υλικά Συσκευασίας			168.408,33			90.167,55			
			<u>260.456,28</u>			<u>161.064,74</u>			
<b>II. Απαιτήσεις</b>							<b>II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
1 Πελάτες			233.914,12			175.966,63	1. Προμηθευτές	86.713,58	-30.373,52
2α Επταετές Εισπρακτές (Μεταχίνες)			10.348,71			93.824,44	2. Επταετές Πληρωτέες (Μεταχίνες)	144.741,60	223.824,61
2β Επταετές σε Τράπεζες για είσπραξη			132.344,03			143.744,90	3. Τράπεζες Λογισμός Βραχυίων Υποχρεώσεων	475.265,36	902.810,67
2γ Επταετές σε καθυστέρηση			1.500,00			1.500,00	5. Υποχρεώσεις από Φόρους - Τέλη	10.203,16	35,03
11 Χρεώστες Διαφορών			33.825,14			9.657,83	6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	50.524,75	17.419,43
			<u>411.832,00</u>			<u>424.693,80</u>			
<b>IV. Διαθέσιμα</b>								767.448,45	1.113.716,22
1 Ταμείο			136.339,46			184.918,82			
3 Καταθέσεις Όψεως και Προθεσμίας			176.060,76			10.311,68			
			<u>312.400,22</u>			<u>195.230,48</u>			
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΑI+ΑII+ΑIV)</b>			<u>684.788,50</u>			<u>770.989,02</u>	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (Γ+ΓII)</b>	1.509.787,08	1.113.716,22
<b>Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>									
1 Έξοδα Επομένως Χάσις			10.283,36			2.471,00			

**ΚΑΤ΄ΕΝ ΛΟΓ΄ΙΣΜΟΥ ΑΠΟΤ΄ΙΣΗ ΧΡΗΣΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010)**

I. ΑΠΟΤΓ/Α ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2010		Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2009	
	Κόστος Εργασιών (Πωλησιών)	Κόστος πωληθέντων	Κόστος Εργασιών (Πωλησιών)	Κόστος πωληθέντων
Μικρά Αποτίμια (Κέρδη) Εκμεταλλεύσεως	993.652,54	523.422,57	943.832,95	398.299,81
Πλέον : Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	470.224,97	0,00	547.633,14	0,00
<b>Σύνολο</b>	<u>146.054,00</u>	<u>470.224,97</u>	<u>547.633,14</u>	<u>0,00</u>
Μείον : 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	285.528,24	412.182,84	348.010,22	485.007,15
3. Έξοδα λειτουργίας διαθεσίμων	66.042,13		62.626,99	
Μερικά Αποτίμια (Κέρδη) Εκμεταλλεύσεως	201,97		14,64	
Πλέον : 1. Πιστωτικοί Τόκοι & Συνοφή Έσοδα	-88.478,90	-68.276,03	-44.103,88	-18.636,76
Μείον : 3. Χρεωστικοί Τόκοι και Συνοφή Έξοδα		-10.234,80		
Ολικά Αποτίμια (Κέρδη) Εκμεταλλεύσεως				
<b>II. ΈΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>				
Πλέον : 1. Έκτακτα & Ανόργανα Έσοδα	304,82		495,00	
Μείον : 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	1.959,47	-1.854,65	16.430,97	-15.936,97
<b>Οργανικά &amp; Έκτακτα Αποτελέσματα</b>				
Μείον : Σύνολο Αποσβέσεων Παγίων Στοιχείων	0,00	-11.889,46	73.015,33	2.600,78
Μείον : Οι από Αλιείας ενσωματωμένες στο Λογ. Κόστος	0,00	0,00	73.015,33	0,00
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ( ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ</b>		<u>-11.889,46</u>		<u>2.600,78</u>

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

	Ποσά κλειόμενης Χρήσεως 2010		Ποσά προηγ/νης Χρήσεως 2009	
	Καθαρά αποτίμια (Κέρδη - Ζημιές) Χρήσεως	Μείον : Ζημιές Προηγούμενης Χρήσεως	Καθαρά αποτίμια (Κέρδη - Ζημιές) Χρήσεως	Μείον : Ζημιές Προηγούμενης Χρήσεως
Καθαρά αποτίμια (Κέρδη - Ζημιές) Χρήσεως	-11.889,46	-15.861,12	2.600,78	-17.223,12
Μείον : Ζημιές Προηγούμενης Χρήσεως	-14.793,93	-42.544,50	0,00	-14.622,34
Μείον : Φόρος Εισοδήματος	0,00	-42.544,50	0,00	1.206,27
<b>Σύνολο</b>	<u>-42.544,50</u>	<u>-102.949,12</u>	<u>-42.544,50</u>	<u>-15.828,61</u>
Η Διάθεση των Κερδών Πένταετίας Είδος :				
1. Τακτικό αποθεματικό		0,00		32,51
2. Αφορολόγητο Αποθεματικό		0,00		0,00
3. Ζημιές εις Νέο		-42.544,50		-15.861,12
<b>Σύνολο</b>		<u>-42.544,50</u>		<u>-15.828,61</u>
<b>Ο ΠΡΕΣΒΥΤΗΣ &amp; ΑΝΤΙΣΤΡΑΤΗΓΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ</b>	<b>ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ</b>		<b>Ο ΑΝΤΙΠΡΕΣΒΥΤΗΣ ΤΟΥ Δ.Σ</b>	
	24/12/2010		24/12/2010	
	<b>ΝΙΚΟΛΑΟΣ Γ. ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ</b> ΑΕ 967367		<b>ΑΒ. ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ</b> ΑΕ 967367	

<b>ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε. ΑΡΤΟΣΚΕΥΑΣΜΑΤΑ</b>					
ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 11η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 01-01 ΕΩΣ 31-12-2011 ΑΡΜΑΕ 46529/70/Β/00/49					
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>ΧΡΗΣΗ 2011</b>	<b>ΧΡΗΣΗ 2010</b>	<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>ΧΡΗΣΗ 2011</b>	<b>ΧΡΗΣΗ 2010</b>
<b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>	25.541,21	25.541,21	<b>Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>		
<b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			I. Μετοχικό Κεφάλαιο	368.600,00	368.600,00
II. Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	1.952.206,99	1.720.138,57	III. Διαφορές Αναπλήρ.- Επχ. Επενδύσεων	263,23	263,23
Μείον Αποσβέσεις	675.807,86	675.807,86	IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	231.419,97	231.419,97
<b>Αναπόσβεστη Αξία</b>	<b>1.276.399,13</b>	<b>1.044.330,71</b>	V. Αποτελέσματα εις νέο	-354.431,53	-42.544,50
III. Συμμετ. & άλλες μακρ. Χρημ. Απαρ.	3.412,00	2.612,00	<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>245.851,67</b>	<b>557.738,70</b>
<b>Σύνολο Παγίου Ενεργητικού</b>	<b>1.279.811,13</b>	<b>1.046.942,71</b>	<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	194.999,37	742.338,63
I. Αποθέματα	188.850,75	260.456,28	II Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	<b>1.590.041,86</b>	<b>767.448,45</b>
II. Απατήσεις	325.426,62	411.932,00	<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>1.785.041,23</b>	<b>1.509.787,08</b>
III. Χρεόγραφα	1.569,00	0,00			
IV. Διαθέσιμα	209.694,19	312.400,22			
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>	<b>725.540,56</b>	<b>984.788,50</b>			
Μεταβατικοί λογ/μοί Ενεργητικού	0,00	10.253,36			
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>2.030.892,90</b>	<b>2.057.272,42</b>	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>2.030.892,90</b>	<b>2.067.525,78</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011</b>			<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>		
I. Αποτελέσματα Εκμετάλλευσ.			Καθαρά Αποτελέσματα (Ζημίες) Χρήσεως	-311.887,03	-11.889,45
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	994.177,37	993.652,54	Υπόλοιπο Αποτελ. (Ζημιών) Προηγ. Χρήσ.	-42.544,50	-15.861,12
Μείον Κόστος Υπηρεσιών	488.479,33	523.427,57	Μείον Διαφορές Φορολόγου Ελέγχου	0	14.793,93
<b>Μικτά Αποτελέσματα Εκμίσσεως</b>	<b>505.698,04</b>	<b>470.224,97</b>	<b>Σύνολο</b>	<b>-354.431,53</b>	<b>-42.544,50</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>505.698,04</b>	<b>470.224,97</b>	Μείον Λοιποί Μη Ενο στο Λεπ. Κόστ Φόρ	0,00	0,00
Μείον 1. Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	201.516,72	146.864,60	<b>Ζημίες Χρήσεως εις Νέον</b>	<b>-354.431,53</b>	<b>-42.544,50</b>
3. Έξοδα Λειτουργ. Διάθεσης	489.757,25	265.528,24			
<b>Μερικά Αποτελέσματα Εκμεταλ.</b>	<b>-185.575,93</b>	<b>58.042,13</b>			
Πλέον ή Μείον Τόκοι & Συναφή Αποτίμωτα	97.034,29	-68.276,93			
<b>Ολικά Αποτελέσματα Εκμεταλ.</b>	<b>-282.610,22</b>	<b>-10.234,80</b>			
II. Πλέον ή Μείον Έκτακτα αποτελέσματα	-29.276,81	-1.654,65			
<b>ΟΡΓΑΝΙΚΑ &amp; ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>	<b>-311.887,03</b>	<b>-11.889,45</b>			
Μείον Σύνολο αποσβέσεων Παγίων Στοιχ	0,00	0,00			
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΙΜΑ ΧΡΗΣΕΩΣ</b>	<b>-311.887,03</b>	<b>-11.889,45</b>			
			Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ		
			ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ Ε. ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ		
			Ο ΑΝΤΙΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ		
			ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ Ζ. ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ		
			Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ		
			ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΛΕΙΒΑΔΙΩΤΑΚΗΣ		

"ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΕΝΤΕ ΚΡΗΤΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΠΟΥ ΑΝΗΚΟΥΝ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟΣ ΤΗΣ ΑΡΤΟΠΟΙΑΣ - ΖΑΧΑΡΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ"

ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ Α.Ε. ΕΣΟΔΙΟΛΟΓΙΟΣ ΤΗΣ 31-12-2009									
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2009			2008			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2009	2008
	Αρχη κτησεως	Αποσβεσεις	Αναποσβεστη αξια	Αρχη κτησεως	Αποσβεσεις	Αναποσβεστη αξια			
<b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>							<b>ΑΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>		
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	49.434,32	43.662,58	5.771,74	47.034,32	4.286,1	4.168,22	I. Κεφάλαιο μετοχικό		
2. Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	5.018,73	4.572,70	446,03	5.018,73	1.865,07	3.153,66	1. Καταβεβλημένο	645.700,00	645.646,52
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	126.421,26	118.392,55	8.028,71	121.936,86	106.963,60	14.973,26	III. Διαφορές αναπροσαρμογής		
	<b>180.874,31</b>	<b>166.627,83</b>	<b>14.246,48</b>	<b>173.989,91</b>	<b>151.684,77</b>	<b>22.295,14</b>	2. Διαφορές από αναπροσαρμογή περιουσιακών στοιχείων	32.868,67	
<b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							<b>IV. Αποθεματικά κεφάλαια</b>		
<b>II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις</b>							1. Τακτικό αποθεματικό	2.085,10	2.085,10
1. Γηπέδα - Οικόπεδα	225.040,35	0,00	225.040,35	192.171,68	0,00	192.171,68	3. Επικυρωμένες επενδύσεων παγίου ενεργητικού	212.635,96	208.070,96
2. Κτίρια-τεχνικά έργα	666.647,04	599.395,89	67.251,15	665.897,04	573.654,38	92.242,66	4. Εκτακτό αποθεματικό	9.111,02	9.111,02
4. Μηχανήματα - Τεχνικές εγκαταστάσεις & λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	1.152.948,64	1.045.200,33	107.748,31	1.108.389,05	1.007.938,07	100.550,86	5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νομών	27.749,48	27.749,48
5. Μεταφορικά μέσα	154.526,49	128.415,81	26.110,68	146.628,98	121.710,40	24.918,58	<b>V. Αποτελέσματα εις νέο</b>	<b>261.581,58</b>	<b>247.016,65</b>
6. Επιπλα & λοιπός εξοπλισμός	722.866,26	574.974,63	147.891,63	715.538,36	521.044,00	194.494,36	Ζημιές εις νέο	-561.437,17	-399.570,80
<b>Σύνολο ακινητοποιήσεων (Γ+II)</b>	<b>2.921.828,78</b>	<b>2.347.986,66</b>	<b>573.842,12</b>	<b>2.828.625,11</b>	<b>2.224.246,85</b>	<b>604.378,26</b>	<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>-561.437,17</b>	<b>-399.570,80</b>
<b>III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές</b>							<b>Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ</b>		
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	86.620,93	5.800,00		86.620,93	5.800,00		1. Προβλεπόμενες	8.153,61	8.153,61
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	4.337,10	96.758,03		4.337,10	96.758,03		<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		4.337,10	96.758,03		4.337,10	96.758,03	<b>I. Μακροπρόθεσμες υποχ/σεις</b>		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+II+III)</b>	<b>670.600,15</b>			<b>701.136,29</b>			1. Βραχυπρόθεσμες υποχ/σεις	903.803,37	1.012.939,38
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							1. Προμηθευτές	78.331,41	199.036,09
<b>I. Αποθέματα</b>							2. Γραμμάτια πληρωτέα		
4. Πρώτες & Βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά	176.841,94	176.841,94		172.188,22	172.188,22		2α. Επιταγές πληρωτέες μεταχρονολογημένες	438.669,62	582.127,62
<b>II. Απαιτήσεις</b>							3. Τραπεζικές βραχυπρόθεσμες υποχ/σεις	688.148,63	374.448,98
1. Πελάτες	211.593,67			418.609,51			4. Προκαταβολές πελατών		
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	3.756,42			3.756,42			5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	26.590,09	14.321,61
3α. Επιταγές εισπρακτικές μεταχρονολογημένες	412.273,60			407.556,71			6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	130.956,64	33.964,60
11. Χρεωστές διάφοροι	39.691,93			44.904,57			11. Πασιβικές διάφοροι	0,00	0
12. Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων	331.688,15	999.003,77		327.888,15	1.202.715,36		<b>Σύνολο Υποχρεώσεων (Γ+II)</b>	<b>2.266.499,76</b>	<b>2.216.838,28</b>
<b>III. Χρεώγραφα</b>							<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)</b>	<b>2.643.358,43</b>	<b>2.716.084,17</b>
1. Μετοχές	14.673,51	14.673,51		14.673,51	14.673,51				
<b>IV. Διαθέσιμα</b>									
1. Ταμείο	750.646,40			611.408,73					
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	17.354,18	768.000,58		-6.333,08	605.075,65				
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος (Δ+III+IV)</b>	<b>1.958.618,80</b>			<b>1.894.652,74</b>					
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)</b>	<b>2.43.841,95</b>			<b>2.43.841,95</b>					
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ</b>							<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>		
<b>I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ</b>							<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΗΣ</b>	-132.293,07	-94.702,68
Κύκλος Εργασιών	1.753.413,66			1.944.576,08			<b>ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΝ</b>	-429.144,10	-304.868,12
Μείον: Κόστος Πωληθέντων	1.352.623,80			1.467.144,24			<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>-561.437,17</b>	<b>-399.570,80</b>
<b>ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΕΚΜ/ΣΗΣ</b>	<b>400.789,86</b>			<b>477.431,84</b>			<b>Μείον: Φορος Εισοδήματος</b>		
Πλεον: Άλλα εσοδα εκμεταλλεύσεως	9.879,52			3.986,51			Διαφορ. φορ. ελεγγου		-29.573,30
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>410.669,38</b>			<b>481.418,35</b>			<b>ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟ</b>	<b>-561.437,17</b>	<b>-429.144,10</b>
Μείον: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	220.349,49			209.378,61					
3. Έξοδα λειτουργικών διαθεσεως	238.551,45	458.900,94		253.371,44	462.750,05				
<b>ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΕΚΜ/ΣΗΣ</b>	<b>-48.231,56</b>			<b>18.668,30</b>					
Μείον: 3. Τόκοι Χρεωστικοί	62.497,22	-82.497,22		106.912,86	-106.912,86				
<b>ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΕΚΜ/ΣΗΣ</b>	<b>-110.728,78</b>			<b>-88.244,56</b>					
<b>II. ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>									
Μείον: 1. Εκτακτα και ανορθανά έξοδα	20.130,78			2.861,34					
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	1.433,51	-21.564,29		3.596,78	-6.458,12				
<b>ΟΡΓΑΝΙΚΑ &amp; ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΖΗΜΙΕΣ)</b>	<b>-132.293,07</b>			<b>-94.702,68</b>					
Μείον: Σύνολο αποσβεσεων παγίων στοιχείων	138.672,87			145.140,61					
μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	138.672,87	0,00		145.140,61	0,00				
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>-132.293,07</b>			<b>-94.702,68</b>					

**ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ Α.Ε.**  
 «ΘΕΜΙΣ-ΣΗΤΕΙΑΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ»  
 ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟ ΠΑΓΟΥΤΟΥ & ΖΑΧΑΡΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ  
 ΕΔΡΑ: ΤΡΥΦΙΛΟΣ ΣΗΤΕΙΑΚΟΣ ΣΤΡΑΤΟΣ  
 Τηλ. 2843029450-29460 Fax 2843029461  
 ΑΜΑΕ 20355071/5192/8  
 ΑΦΜ 094315265 ΔΟΥ ΣΗΤΕΙΑΣ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΩΝ

ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ Α.Ε.									
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31-12-2010 - 18η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (ΑΠΟ 1/1/2010 ΕΩΣ 31/12/2010) ΑΡΜΑΕ 27355/71/Β/92/8									
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2010			2009			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2010	2009
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναποσβεστή αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναποσβεστή αξία			
<b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>							<b>Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>		
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	49.434,32	44.726,56	4.707,76	49.434,32	43.662,58	5.771,74	I.Κεφάλαιο μετοχικό		*
2. Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	5.068,73	5.068,72	0,01	5.018,73	4.572,70	446,03	1. Καταβληθέν	645.700,00	645.700,00
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	126.421,26	123.713,74	2.707,52	126.421,26	118.392,55	8.028,71	III. Διαφορές αναπροσαρμογής		
	<b>180.924,31</b>	<b>173.509,02</b>	<b>7.415,29</b>	<b>180.874,31</b>	<b>166.627,83</b>	<b>14.246,48</b>	2. Διαφορές από αναπροσαρμογή περιουσιακών στοιχείων	32.868,67	32.868,67
<b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							<b>IV. Αποθεματικά κεφάλαια</b>		
<b>II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις</b>							1. Τακτικό αποθεματικό	2.085,10	2.085,10
1. Γηπέδα - Οικοπέδα	225.040,35	0,00	225.040,35	225.040,35	0,00	225.040,35	3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού	212.635,96	212.635,96
3. Κτίρια-τεχνικά έργα	676.350,04	605.332,13	71.017,91	666.647,04	598.395,89	67.251,15	4. Εκτακτό αποθεματικό	9.111,02	9.111,02
4. Μηχανήματα - Τεχνικές εγκαταστάσεις & λοιπός μηχανολογικός	1.155.382,43	1.074.248,37	81.134,06	1.152.948,64	1.045.200,33	107.748,31	5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νομικών	27.749,48	27.749,48
5. Μεταφορικά μέσα	154.526,49	135.701,07	18.825,42	154.526,49	128.415,81	26.110,68			
6. Εππλα & λοιπός εξοπλισμός	740.525,80	625.914,39	114.611,41	722.866,26	574.974,63	147.891,63	<b>V. Αποτελέσματα εις νέο</b>		
<b>Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓII)</b>	<b>2.951.825,11</b>	<b>2.441.195,96</b>	<b>510.629,15</b>	<b>2.921.828,78</b>	<b>2.347.986,66</b>	<b>573.842,12</b>	1. Ζημιές εις νέο	-634.864,85	-561.437,17
<b>III. Συμμετοχές &amp; άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές</b>							<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>295.285,38</b>	<b>368.713,06</b>
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		86.620,93			86.620,93		<b>Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ</b>		
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις		5.800,00			5.800,00		1. Προβλεψεις	8.153,61	8.153,61
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		4.337,10	96.758,03		4.337,10	96.758,03	<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΓII+ΓIII)</b>			<b>607.387,18</b>			<b>670.600,15</b>	<b>I. Μακροπρόθεσμες υποχ/σεις</b>	839.012,02	903.803,37
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							<b>II. Βραχυπρόθεσμες υποχ/σεις</b>		
<b>I. Αποθέματα</b>							1. Προμηθευτές	232.459,46	78.331,41
4. Πρώτες & βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά		145.004,66	145.004,66		176.841,94	176.841,94	2. Γραμμάτια πληρωτέα		
<b>II. Απαιτήσεις</b>							2α. Επιταγές πληρωτέες μεταχρονολογημένες	304.060,29	438.669,62
1. Πελάτες		186.319,71			211.593,67		3. Τραπεζές βραχυπρόθεσμες υποχ/σεις	605.519,05	669.149,53
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση		3.756,42			3.756,42		4. Προκαταβολές πελατών		
3α. Επιταγές εισπρακτέες μεταχρονολογημένες		362.093,52			412.273,60		5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	28.448,23	26.590,09
11. Χρεωστές διάφοροι		39.722,44			39.691,93		6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	140.082,11	130.956,64
12. Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων		331.688,15	923.580,24		331.688,15	999.003,77	11. Πιστωτές διάφοροι	0,00	0,00
<b>III. Χρεώγραφα</b>		14.673,51	14.673,51		14.673,51	14.673,51	<b>Σύνολο Υποχρεώσεων (ΓII+ΓIII)</b>	<b>2.149.581,16</b>	<b>2.247.500,66</b>
<b>IV. Διαθέσιμα</b>									
1. Ταμείο		754.858,49			750.646,40		<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)</b>	<b>2.453.020,15</b>	<b>2.824.367,33</b>
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας		100,78	754.959,27		-1.644,92	749.001,48			
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος (ΔI+ΔII+ΔIV)</b>			<b>1.838.217,68</b>			<b>1.939.520,70</b>			
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+E)</b>			<b>2.453.020,15</b>			<b>2.624.367,33</b>			
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΗΣ</b>							<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>		
<b>I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΗΣ</b>	2010		2009		2010		2009		
	Κύκλος Εργασιών	1.792.919,93		1.753.413,66	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΗΣ	-73.427,68	-132.293,07		
Μείον: Κόστος Πωληθέντων	1.374.548,37		1.352.823,80	ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΝ	-561.437,17	-429.144,10			
<b>ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΕΚΜ/ΣΗΣ</b>	<b>418.371,56</b>	<b>23%</b>	<b>400.789,86</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>-634.864,85</b>	<b>-561.437,17</b>			
Πλεον: Άλλα εσοδα εκμεταλευσης	10.226,50		9.879,52	Μειον : Φορος Εισοδήματος					
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>428.598,06</b>		<b>410.669,38</b>	Διαφορ. φορ. ελεγγυ					
Μείον: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	190.830,95		220.349,49	<b>ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟΝ</b>	<b>-634.864,85</b>	<b>-561.437,17</b>			
3. Έξοδα λειτουργίας διαθεσεως	235.527,31	<b>426.358,26</b>	<b>24%</b>	238.551,45	458.900,94				
<b>ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΕΚΜ/ΣΗΣ</b>	<b>2.239,80</b>		<b>-48.231,56</b>						
Μείον: 3. Τόκοι Χρεωστικοί	69.498,84	<b>-69.498,84</b>		62.497,22	<b>-62.497,22</b>				
<b>ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΕΚΜ/ΣΗΣ</b>	<b>-67.259,04</b>	<b>-4%</b>	<b>-110.728,78</b>						
<b>II. ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>									
Μείον: 1. Εκτακτα και ανόργανα έξοδα	3.142,08		20.130,78		-21.584,29				
3. Έξοδα πραγματοποιημένων χρήσεων	3.026,56	<b>-8.168,64</b>	1.433,51		<b>-132.293,07</b>				
<b>ΟΡΓΑΝΙΚΑ &amp; ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΖΗΜΙΕΣ)</b>	<b>-73.427,68</b>		<b>-132.293,07</b>						
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	100.090,49		138.872,87		0,00				
μειον :οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	100.090,49	<b>0,00</b>	138.872,87		0,00				
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΗΣ</b>		<b>-73.427,68</b>			<b>-132.293,07</b>				

**ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ Α.Ε.**  
**«ΟΜΙΛΟΣ ΣΑΧΑΡΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ ΜΥΛΟΣ»**  
 ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΖΑΧΑΡΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ  
 ΕΔΡΑ: ΤΡΥΦΗΝΕΣ ΚΡΗΤΗΣ  
 ΤΗΛ. 2841294011-2841294012  
 ΑΡΜΑΕ 27355/71/Β/92/8  
 ΑΦ.Π. 094013308  
**Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ**

<b>ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ Α.Ε.</b>				
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 - ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (01.01.11 -31.12.11) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 27355/71/Β/92/8</b>				
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>Χρήση 2011</b>	<b>Χρήση 2010</b>	<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>Χρήση 2011</b> <b>Χρήση 2010</b>
<b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤ/ΣΕΩΣ</b>	186.667,06	180.924,31	<b>Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	
Μείον: Αποσβέσεις	183.474,81	173.509,02	I. Μετοχικό Κεφάλαιο	645.700,00    645.700,00
	3.192,25	7.415,29	III. Διαφορά αναπλήρ-Επιχ/σεις επενδ.	32.868,67    32.868,67
<b>Γ. ΠΑΠΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	251.581,56    251.581,56
II. Ενωμάτες Ακίνητοποιήσεις	3.004.296,54	2.951.825,11	V. Αποτελέσματα εις νέον	-704.018,63    -634.864,85
Μείον: Αποσβέσεις	2.500.325,57	2.441.195,96	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	226.131,60    295.285,38
	503.970,97	510.629,15	<b>Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΠΑ ΚΙΝΗ. ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ</b>	8.153,61    8.153,61
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	97.948,02	96.758,03	<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (Γ II+Γ III)	601.918,99	607.387,18	I. Μακροπρόθεσμες υποχ/σεις	846.885,22    839.012,02
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			II. Βραχυθεσμες Υποχρεώσεις	1.357.104,35    1.310.569,14
I. Αποθέματα	110.019,74	145.004,66	Σύνολο Υποχρεώσεων	2.203.989,57    2.149.581,16
II. Απαιτήσεις	858.022,33	923.580,24		
III. Χρεώγραφα	14.673,51	14.673,51		
IV. Διαθέσιμα	850.447,96	754.959,27		
Σύνολο Κυκλοφόντος Ενεργητικού	1.833.163,54	1.838.217,68		
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>2.438.274,78</b>	<b>2.453.020,15</b>	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>2.438.274,78</b> <b>2.453.020,15</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΙΣΜΟΥ ΑΠΟΤΙΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 30.12.2011 (01.01.2011-31.12.2011)</b>				
<b>I. ΑΠΟΤΙΤΑ ΕΚΜΕΤ/ΣΕΩΣ</b>	<b>Χρήση 2011</b>	<b>Χρήση 2010</b>	<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>	
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	1.331.385,18	1.792.919,93		<b>Χρήση 2011</b> <b>Χρήση 2010</b>
Μείον: Κόστος πωλήσεων	1.137.875,98	1.374.548,37	Καθαρά αποτίτλα χρήσεως	-69.153,78    -73.427,68
Μικτά αποτίτλα εκμ/σεως	193.509,20	418.371,56	(+) ή (-): Υπόλ. αποτίτων προηγ. χρήσεων	-634.864,85    -561.437,17
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμ/σεως	2.419,86	10.226,50	Σύνολο	-704.018,63    -634.864,85
Σύνολο	195.929,06	428.598,06	Ζημίες εις νέον	-704.018,63    -634.864,85
Μείον: 1. Έξοδα διοικ. λειτουργίας	90.967,85	190.830,95		
3. Έξοδα λοιπ. διαθέσιμω	92.140,02	235.527,31		
Μερικά αποτίτλα εκμ/σεως	12.821,19	2.239,80	<b>Ο Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ</b>	<b>ΜΕΛΟΣ Δ.Σ</b>
Μείον: 3. Χρεωστ. τόκοι & συν. έξοδα	86.838,84	-69.498,84		
Ολικά αποτίτλα εκμ/σεως	-74.017,65	-67.259,04	<b>Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΟΙΚΟΝ/ΚΩΝ ΥΠΗΡ/ΩΝ</b>	
<b>II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>				
1. Εκτακτα & ανόργανα έσοδα	6.703,60	0,00		
Μείον: 1. Εκτακτα & ανόργανα έξοδα	1.563,68	3.142,08		
3. Έξοδα προηγ. χρήσεων	276,05	3.026,56		
Οργανικά & έκτακτα αποτίτλα	-69.153,78	-73.427,68		
Μείον: Σύνολο αποσβ. παγίων στοιχείων	85.790,26	100.090,49		
Μείον: Οι από απές ενισχες στο λοιπ. κόστος	85.790,26	100.090,49		
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΙΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ</b>	<b>-69.153,78</b>	<b>-73.427,68</b>		

D & M ACC : www.dmisol.gr

**"ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΕΝΤΕ ΚΡΗΤΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΠΟΥ ΑΝΗΚΟΥΝ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΣΤΗΣ ΑΡΤΟΠΟΙΑΣ - ΖΑΧΑΡΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ"**

ΥΙΟΙ Ν.ΒΕΝΕΡΗ ΑΕ(ΑΡ.Μ.Α.Ε 27937/70/Β/2/86)										
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2009(16η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 01/07/08 ΕΩΣ 30/06/09)										
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΧΡΗΣΗ 2009			ΧΡΗΣΗ 2008			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	ΧΡΗΣΗ 2009	ΧΡΗΣΗ 2008	
	ΑΞ. ΚΤΗΣΗΣ	ΑΠΟΣΒ/ΣΑ	ΑΝΑΠ.ΛΞΙΑ	ΑΞ. ΚΤΗΣΗΣ	ΑΠΟΣΒ/ΣΑ	ΑΝΑΠ.ΛΞΙΑ	Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
<b>Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>										
1.ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣΗΣ & ΕΓΚΑΤ/ΣΗΣ	1.215,00	1.214,99	0,01	1.215,00	1.214,99	0,01				
<b>Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							1.Καταβεβλημένο	234.800,00	234.800,00	
<b>II.ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>							III.Διαφορές αναπρ/της			
4.Μηχανήματα-Τεχν.εγκαταστάσεις	197.897,34	193.510,03	4.387,31	195.442,69	192.425,99	3.016,70	Επιχορηγήσεις Ν.1262/82	9.170,95	9.170,95	
5.Μεταφορικά μέσα	69.355,78	69.355,74	0,04	69.355,78	68.205,06	1.150,72	IV.Αποθεματικά κεφάλαια			
6.Επιπλα & λοιπ.εξοπλισμός	94.808,21	82.394,80	12.413,41	89.308,12	73.798,23	15.509,89	1.Τακτικό αποθεματικό	10.048,82	10.048,82	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ</b>	<b>362.061,33</b>	<b>345.260,57</b>	<b>16.800,76</b>	<b>354.106,59</b>	<b>334.429,28</b>	<b>19.677,31</b>	5.Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικ.διατ.	35.913,79	35.913,79	
<b>Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							V.Αποτελέσματα εις νέο			
<b>I.ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ</b>							(Υπολοιπα ζημιών-κερδών εις νέο)	-51.613,50	-104.990,31	
1.Εμπορεύματα						82,95	<b>Β.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΕΚΤΑΚΤΟΥΣ ΚΙΝΔ.</b>	2.685,78	1.685,78	
2.Προϊόντα ετοιμα & ημιτελ			235,45			846,00				
4.Πρωτες & βοηθ.υλεις			1.027,16			8.994,97	<b>Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
			1.262,61			9.923,92	I.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
<b>II.ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>							6.Δάνεια τραπεζών	115.516,06	136.642,73	
1.Πελάτες			150.734,27			115.355,18	<b>II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		2.929,95	
2.Χρεωστές Διαφοροι			15.051,80			6.922,48	1.Προμηθευτες	54.707,30		
<b>IV.ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ</b>							5.Φοροι-Τελ	29.237,80	4.947,72	
1.Τομείο			261.219,49			179.019,71	6.Ασφαλιστικοι οργανισμοι	4.840,28		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>						311.221,29	11.Πιστωτες διαφοροι	12,48	144.520,40	
<b>Ε.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			250,82			250,82	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	204.313,92		
2.Εσοδα χρήσεως εισπρακτα										
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			445.319,76			331.149,43	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	445.319,76	331.149,43	
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓ/ΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>ΧΡΗΣΗ 2009</b>			<b>ΧΡΗΣΗ 2008</b>			<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>	<b>ΧΡΗΣΗ 2009</b>	<b>ΧΡΗΣΗ 2008</b>	
<b>I.Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>							Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως			
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)			603.245,16			483.751,67	Καθαρά αποτελ. ( κερδη ) χρήσ.	68.173,09	-9.941,19	
Μείον : Κόστος πωλήσεων			-517.552,72			478.926,06	Καθαρά αποτελ. ( ζημιες ) χρήσ.	-104.990,31	-95.049,12	
Μικτά αποτελέσματα κερδη εκμ/σης			85.692,44			4.825,61	Συνολο	36.817,22	0,00	
ΠΛΕΟΝ : Άλλα εσοδα εκμεταλλευσης			3.187,50				Πλεον : 1. Φορος εισοδηματος	14.796,28	-104.990,31	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>			<b>88.879,94</b>			<b>4.893,97</b>	<b>Συνολο</b>	<b>51.613,50</b>		
ΜΕΙΟΝ : 1.Εξοδα διοικ.Λειτουργιας		639,26			9.848,08	14.742,05	<b>Συνολο εις νέο</b>			
2.Εξοδα λειτουργιας διαθεσης		12.038,68				9.916,44				
Μερικα αποτελεσματα (κερδη)εκμεταλευσης			76.202,00							
ΜΕΙΟΝ : 3.Χρεωστικοι τοκοι			6.883,62				<b>Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.</b>	<b>Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ</b>		
Όλικα αποτελεσματα (κερδη) εκμεταλευσης			69.318,38				<b>ΒΕΝΕΡΗΣ Ν. ΑΝΤΩΝΙΟΣ</b>	<b>ΒΕΝΕΡΗ ΕΜ. ΑΡΕΤΗ</b>		
<b>II.ΜΕΙΟΝ:Εκτακτα αποτελεσματα</b>							<b>ΑΔΤ Θ 179993</b>	<b>ΑΔΤ Θ 178423</b>		
1.Εκτακτα & ανοργανα εξοδα			145,29			24,75				
4.Προβλεψεις για εκτακτους κινδυνους			1.000,00			1.145,29				
Όργανικα & εκτακτα αποτελεσματα (κερδη)			68.173,09			9.941,19				
ΜΕΙΟΝ : Σύνολο αποσβεσεων Παγιων Στοιχειων			10.831,29			9.743,12				
ΜΕΙΟΝ : Οι απ'αυτές ενσωμ/νες στο λειτ κοστος			10.831,29			9.743,12				
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ</b>			<b>68.173,09</b>			<b>9.941,19</b>				

**"ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΕΝΤΕ ΚΡΗΤΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΠΟΥ ΑΝΗΚΟΥΝ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟΣ ΤΗΣ ΑΡΤΟΠΟΙΑΣ - ΖΑΧΑΡΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ"**

ΥΙΟΙ Ν. ΒΕΝΕΡΗ ΑΕ(ΑΡ.Μ.Α.Ε 27937/70/Β/92/86)										
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2011(18η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 01/07/10 ΕΩΣ 30/06/11)										
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΧΡΗΣΗ 2011			ΧΡΗΣΗ 2010			ΠΑΘΗΤΙΚΟ		ΧΡΗΣΗ 2011	ΧΡΗΣΗ 2010
	Α.Ε. ΚΤΗΣΗΣ	ΑΠΟΣΒ/ΣΑ	ΑΝΑΠ.ΛΕΙΑ	Α.Ε. ΚΤΗΣΗΣ	ΑΠΟΣΒ/ΣΑ	ΑΝΑΠ.ΛΕΙΑ	Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
<b>Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>										
1.ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣΗΣ & ΕΓΚΑΤ/ΣΗΣ	1.575,00	1.574,97	0,03	1.391,25	1.214,99	176,26				
<b>Γ.ΠΛΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>										
<b>II.ΕΝΣΙΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>										
4.Μηχανήματα-Τεχν.εγκαταστάσεις	204.097,34	197.993,94	6.103,40	203.697,34	196.231,98	7.465,36				
5.Μεταφορικά μέσα	69.355,78	69.355,74	0,04	69.355,78	69.355,74	0,04				
6.Επιπλα & λοιπ.εξοπλισμός	132.412,05	106.589,86	25.822,19	105.222,21	95.795,27	9.426,94				
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ</b>	<b>405.865,17</b>	<b>373.939,54</b>	<b>31.925,63</b>	<b>378.275,33</b>	<b>361.382,99</b>	<b>16.892,34</b>				
<b>Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>										
<b>I.ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ</b>										
1.Εμπορεύματα										
2.Προϊόντα ετοιμα & ημιτελη			609,00			232,92				
4.Πρωτες & βοηθ υλες			8.326,93			9.459,29				
			8.935,93			9.692,21				
<b>II.ΑΓΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>										
1.Πελατες			106.664,80			140.270,84				
2.Χρεωστες Διαφοροι			4.457,24			17.401,32				
<b>IV.ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ</b>										
1.Ταμεια			260.589,28			302.906,47				
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>										
<b>Ε.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			250,82			250,82				
2.Εσοδα χρήσεως εισπρακτέα										
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			412.823,73			487.590,26		<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	412.823,73	487.590,26
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΙΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΗΣ 30/06/11</b>										
<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>										
<b>I.Αποτελέσματα εκμεταλλεωσς</b>	<b>ΧΡΗΣΗ 2011</b>			<b>ΧΡΗΣΗ 2010</b>				<b>ΧΡΗΣΗ 2011</b>		<b>ΧΡΗΣΗ 2010</b>
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)		481.915,58		635.168,03			Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως			
Μείον : Κόστος πωλήσεων		-455.068,38		-594.392,34			Καθαρά αποτελ. ( κερδη ) χρής.	6.532,99		22.652,17
Μικτά αποτελέσματα κερδη εκμ/σης		26.847,20		40.775,69			Καθαρά αποτελ. ( ζημιες ) χρής.	-46.291,49		-51.613,50
ΠΛΕΟΝ: Άλλα εσοδα εκμεταλλεωσς		0,00		5.062,50			Διαφορες φορολ.ελεγχου προηγ.χρησεων	-12.951,42		-11.583,39
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>26.847,20</b>		<b>45.838,19</b>			<b>Συνολο</b>	<b>-52.709,92</b>		<b>-40.544,72</b>
<b>ΜΕΙΟΝ: 1.Εξοδα διοικ.Λειτουργιας</b>	<b>2.008,24</b>			<b>1.378,52</b>			Πλεον : 1. Φορος εισοδηματος	1.633,01		-5.746,77
2.Εξοδα λειτουργιας διαθεωσς	11.454,65		-13.462,89	15.198,03		-16.576,55	Ζημιες εις νεο	54.342,93		-46.291,49
Μερικα αποτελεσματα (κερδη)εκμεταλλεωσς			13.384,31			29.261,64	<b>Συνολο</b>			
<b>ΜΕΙΟΝ : 3.Χρεωστικοι τοκοι</b>			<b>6.825,69</b>			<b>6.507,89</b>	<b>Συνολο εις νεο</b>			
Ολικα αποτελεσματα (κερδη) εκμεταλλεωσς			6.558,62			22.753,75				
<b>II.ΜΕΙΟΝ:Εκτακτα αποτελεσματα</b>							<b>Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.</b>	<b>Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ</b>		
1.Εκτακτα & ανοργανα εξοδα	25,63		25,63	101,58			<b>ΒΕΝΕΡΗΣ ΑΝΤ. ΝΙΚΟΛΑΟΣ</b>	<b>ΒΕΝΕΡΗ ΕΜ. ΑΡΕΤΗ</b>		
4.Προβλεψεις για εκτακτους κινδυνους						101,58	<b>ΑΔΤ ΑΒ 184706</b>	<b>ΑΔΤ Θ 178423</b>		
Οργανικα & εκτακτα αποτελεσματα (κερδη)						22.652,17				
<b>ΜΕΙΟΝ : Σύνολο αποσβεωων Πανιων Στοιχειων</b>		<b>12.916,53</b>	<b>0,00</b>	<b>16.122,42</b>		<b>0,00</b>	<b>Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ</b>			
<b>ΜΕΙΟΝ : Οι απαιτητες ενσωμ/νες στο λειτ.κοστος</b>		<b>12.916,53</b>	<b>0,00</b>	<b>16.122,42</b>		<b>0,00</b>	<b>ΘΑΛΑΣΣΙΝΟΣ Γ. ΚΩΣΤΑΣ</b>			
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ</b>			<b>6.532,99</b>			<b>22.652,17</b>	<b>ΑΔΤ Ι 984836</b>			

**ΥΙΟΙ Ν. ΒΕΝΕΡΗ**  
**ΑΡΤΟΠΟΙΑ ΗΡΑΚΛΕΙΟΥ ΑΕΒΕ**  
**ΣΤΕΡΓΙΟΥ ΠΑΝΟΣ 25 - ΗΡΑΚΛΕΙΟ**  
**ΑΦΜ 094313502 - Τ.Α. ΑΟΥ ΗΡΑΚΛΕΙΟΥ**



**ΑΡΤΟΠΟΙΑ "ΤΟ ΜΑΝΝΑ" Ν.ΤΣΑΤΣΑΡΩΝΑΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

Α.Ρ. Μ.Α.Ε. 28226/73/Β/93/5

**ΓΕΩΛΟΓΗΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 - 16ης ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ( 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 )**

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2009			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2008			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2009	Ποσά προηγ. χρήσεως 2008
	Αξία κτισίων	Αποβέσεις	Αναποβ. Αξία	Αξία κτισίων	Αποβέσεις	Αναποβ. Αξία			
<b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>							<b>Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>		
1. Έξοδα ιδρύσεως και πρόχειρα εγκαταστάσεως	367.199,96	367.199,77	0,19	267.199,97	35.067,48	232.132,49	1. Καρφάλαιο Μετοχολό (105 035 μετοχών των 29,35 € έκαστη)		
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	159.399,17	159.398,66	0,51	159.399,17	159.398,66	0,51	1. Καταβλημένο	3.082.777,25	3.082.777,25
	<u>526.599,13</u>	<u>526.598,43</u>	<u>0,70</u>	<u>426.599,14</u>	<u>194.466,14</u>	<u>232.133,00</u>	III. Διαφορές αναπλήρ/σης - Εκχωρήσεως επενδύσεων		
							2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	150.852,83	150.852,83
<b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							IV. Αποθεματικά κεφάλαια		
1. Αορίστες ακινητοποιήσεις	3.940,00	3.939,97	0,03	3.940,00	1.564,98	2.375,02	1. Τακτικό αποθεματικό	518.373,77	466.647,34
2. Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχ. ιδιοκτησίας	46.716,65	44.013,07	2.703,58	39.456,25	35.572,87	3.883,38	4. Εκτακτα αποθεματικά	5.694,55	5.694,55
5. Λοιπές αορίστες ακινητοποιήσεις	50.656,65	47.953,04	2.703,61	43.396,25	37.137,85	6.258,40	5. Αφρολόγητα αποθεματικά επίδικων διατάξεων νόμου	8.913.013,65	7.908.920,07
								<u>9.437.081,97</u>	<u>8.381.261,96</u>
II. Ενσώμιτες ακινητοποιήσεις							V. Αποτελέσματα εις νέο		
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	750.089,91	0,00	750.089,91	750.089,91	0,00	750.089,91	Υπόλοιπο κερδών εις νέο	166.163,68	5.572,68
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	8.735.674,84	2.170.871,20	6.564.803,64	3.683.619,55	1.627.220,25	2.056.399,30	Σύνολο υφίων κεφαλαίων (ΑΙ+ ΑΙΙ+ ΑΙΥ+ ΑΙΥ)	<u>12.836.875,73</u>	<u>11.620.464,72</u>
4. Μηχανήματα - τεχν. εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	2.205.407,38	1.811.451,53	393.955,85	2.245.458,96	1.692.132,70	553.326,26			
5. Μεταφορικά μέσα	542.625,10	348.351,17	194.273,93	477.325,11	268.175,51	209.149,60			
6. Επικαία και λοιπός εξοπλισμός	1.922.800,15	1.582.439,26	340.360,89	1.772.680,43	918.817,00	853.863,43			
7. Ακινήσεις/επιχειρήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	72.006,02		72.006,02	4.761.434,18		4.761.434,18			
	<u>14.228.603,40</u>	<u>5.913.113,16</u>	<u>8.315.490,24</u>	<u>13.690.608,14</u>	<u>4.506.345,46</u>	<u>9.184.262,68</u>			
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις							<b>Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ</b>		
6. Τίτλοι με χαρακτηρισμό ακινητοποιήσεων		74.935,29			74.935,29		1. Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού λόγω εφόδου από την υπηρεσία	27.036,01	21.354,42
Μείον : Προβλέψεις για υποτιμήσεις		<u>37.467,65</u>	<u>37.467,64</u>		<u>0,00</u>	<u>74.935,29</u>	2. Λοιπές προβλέψεις	60.000,00	0,00
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			<u>9.559,41</u>			<u>9.559,41</u>		<u>87.036,01</u>	<u>21.354,42</u>
			<u>47.027,05</u>			<u>47.027,05</u>			
Σύνολο πάγιου ενεργητικού ( Γ+Π+ ΠΙ )			<u>8.365.220,90</u>			<u>9.275.015,78</u>			
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
1. Αποθέματα							II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Εμπορεύματα			2.021,19			5.953,35	1. Προμηθευτές	948.154,70	1.746.658,33
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή-Υποκροίοντα υλοϊετήματα			148.758,97			156.793,01	2α. Επιταγές κληροπείες	889.394,53	1.555.909,54
4. Πρόντες & βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά - Ανταλλακτικά και είδη σκευασίας			145.809,27			156.836,72	4. Προκαταβολές πελατών	1.314,15	13.961,25
5. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων			0,00			277,26	5. Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	228.000,66	20.099,74
			<u>296.589,43</u>			<u>319.860,34</u>	6. Αποφασιστικοί οργανισμοί	50.197,95	43.170,52
II. Απαιτήσεις							10. Μέρηματα πληρωτέα	173.307,75	173.307,75
1. Πελάτες	2.791.145,94			2.107.272,17				<u>2.290.369,74</u>	<u>3.553.107,13</u>
Μείον : Προβλέψεις	<u>139.624,51</u>		<u>2.651.521,43</u>	<u>152.092,26</u>		<u>1.955.179,91</u>	Σύνολο υποχρεώσεων (ΓΙ)	<u>2.290.369,74</u>	<u>3.553.107,13</u>
3α. Επιταγές εισπρακτέες (μετατροπώσιμες)			2.553.171,92			2.404.965,65			
10. Επισφαλείς - επίδικοι πελάτες και χρεώστες	49.031,38		0,00	57.907,74		0,00			
Μείον : Προβλέψεις	<u>49.031,38</u>		<u>49.031,38</u>	<u>57.907,74</u>		<u>0,00</u>			
11. Χρεώστες διάφοροι			262.011,29			868.316,39			
			<u>5.466.704,64</u>			<u>5.228.461,95</u>			
IV. Διαθέσιμα									
1. Ταμείο			23.390,24			112.760,15			
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			1.053.879,72			12.085,88			
			<u>1.077.269,96</u>			<u>124.846,03</u>			
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού ( Δ+ΔΠ+ΔΙΥ )			<u>6.840.564,03</u>			<u>5.673.168,32</u>			
<b>Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>							<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<u>15.214.281,48</u>	<u>15.194.926,27</u>
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού			8.495,85			14.609,17	( Α+Β+Γ+Δ )		
			<u>15.214.281,48</u>			<u>15.194.926,27</u>	<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ</b>		
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>							4. Λοιποί λογαριασμοί τάζεως	<u>7.510,64</u>	<u>7.510,64</u>
( Β+Γ+Δ+Ε )									
<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΕΩΤΙΚΟΥ</b>									
4. Λοιποί λογαριασμοί τάζεως			<u>7.510,64</u>			<u>7.510,64</u>			

Σημείωση: Η τελευταία αναπροσαρμογή των ακινήτων της εταιρείας έγινε στη χρήση 2008 σύμφωνα με τα διατάξεις του Ν.2065/02.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 ( 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 )	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2009		Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2008		ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2009	Ποσά προηγ. χρήσεως 2008
	2009	2008	2009	2008			
<b>I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>							
Κόστος εργασιών (πωλήσεως)		9.244.065,38		8.667.108,88	Καθαρά αποτελέσματα ( κέρδη ) χρήσεως	1.437.625,61	2.485.402,35
Μείον: Κόστος πωλήσεων		4.754.371,02		4.387.564,82	Πλέον :		
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη εκμεταλλείσεως)		4.489.694,36		4.279.544,06	Υπόλοιπο κερδών προηγούμενων χρήσεων	5.572,68	17.603,51
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλείσεως		35.193,13		65.608,21	Μείον : Διαφορές φορολογικού ελέγχου	46.748,26	12033,32
Σύνολο		4.524.887,49		4.345.152,27	Υπόλοιπο	<u>1.396.450,03</u>	<u>2.490.972,54</u>
Μείον :							
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	255.610,46		308.127,39		Μείον :		
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	1.848.004,89	2.103.615,35	1.545.376,02	1.853.503,41	1. Φόρος εισοδήματος	162.960,35	60.149,72
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλείσεως		2.421.272,14		2.491.648,86	2. Λοιποί μη αναμετρητέοι στο λ.κ. φόροι τέλη	11.505,99	6.343,89
Πλέον :					Κέρδη προς διάθεση	<u>1.221.983,69</u>	<u>2.424.478,93</u>
4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	858,57		538,42		Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής :		
Μείον :					1. Τακτικό αποθεματικό	51.726,43	92.513,44
1. Προβλέψεις υποτιμήσεως συμμετοχών & χρεογράφων	37.752,19		0,00		6. Αφρολόγητα αποθεματικά Ν.3299/04	1.004.093,58	2.326.392,81
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	0,00		-36.893,62		8. Υπόλοιπο κερδών εις νέων	166.163,68	5.572,68
Ολα τα αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλείσεως		2.384.378,52		2.490.725,59		<u>1.221.983,69</u>	<u>2.424.478,93</u>
<b>II. ΠΛΕΟΝ : ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>							
1. Εκτακτα και ανόργανα έσοδα	0,03		0,00				
2. Εκτακτα κέρδη	258,94	258,97	748,95	748,95			
Μείον :							
1. Εκτακτα και ανόργανα έξοδα	3.476,13		4.125,50				
2. Εκτακτες ζημιές	80,00		0,00				
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00		1.946,69				
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	60.000,00		-63.297,16	0,00	6.072,19	-5.323,24	
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)		1.834.390,15	2.321.081,36	791.045,35	2.485.402,35		
ΜΕΙΟΝ : Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων							
Μείον : Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	950.934,40	883.455,75		791.045,35	0,00		
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ</b>		<u>1.437.625,61</u>		<u>2.485.402,35</u>			

Κατελέη Κισιώδη 30/04/2010

Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΑΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Η ΑΝΤΙΠΡΟΪΚΕΤΗΣ

ΜΑΡΙΑ ΣΥΖ. ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΤΣΑΤΣΑΡΩΝΑΚΗ  
Α.Δ.Τ. Μ 963809

ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ ΤΣΑΤΣΑΡΩΝΑΚΗΣ  
Α.Δ.Τ. Ξ 095407

Ο ΛΟΓΙΤΗΣ

ΣΤΥΛΙΑΝΟΣ Γ. ΚΟΥΝΕΛΑΚΗΣ  
Α.Δ.Τ. Ξ 918407



**"ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΕΝΤΕ ΚΡΗΤΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΠΟΥ ΑΝΗΚΟΥΝ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΤΗΣ ΑΡΤΟΠΟΙΑΣ - ΖΑΧΑΡΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ"**



**ΑΡΤΟΠΟΙΑ "ΤΟ ΜΑΝΝΑ" Ν.ΤΣΑΤΣΑΡΩΝΑΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

Α.Ρ. Μ.Α.Ε. 28226/73/Β/93/5

**ΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 - 17η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010)**

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2010			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2009			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2010	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2009
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόθ. Αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόθ. Αξία			
<b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>							<b>Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>		
1. Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκαταστάσεως	367.199,96	367.199,77	0,19	367.199,96	367.199,77	0,19	1. Κεφάλαιο Μετόχων		
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	248.254,50	248.253,95	0,55	159.399,17	159.398,66	0,51	( 69.485 μετοχές των 29,35 € έκαστη)		
	615.454,46	615.453,72	0,74	526.599,13	526.598,43	0,70	1. Καταβλημένο	2.039.384,75	3.082.777,25
<b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							<b>III. Διαφορές αναρτίγης - Επικυρωμένες επενδύσεις</b>		
1. Αορίστες ακινητοποιήσεις	3.940,00	3.939,97	0,03	3.940,00	3.939,97	0,03	2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	23,18	150.852,83
2. Παροχές και δικαιώματα βιομηχ. ιδιοκτησίας	46.716,65	45.192,97	1.523,68	46.716,65	44.013,07	2.703,58			
5. Λοιπές αορίστες ακινητοποιήσεις	50.656,65	49.132,94	1.523,71	50.656,65	47.953,04	2.703,61	<b>IV. Αποθεματικά κεφάλαια</b>		
							1. Τακτικό αποθεματικό	621.423,00	518.373,77
II. Ενομήσιμες ακινητοποιήσεις							4. Έκτακτα αποθεματικά	5.694,55	5.694,55
1. Γηπέδα - Οικόπεδα	1.180.467,38	0,00	1.180.467,38	750.089,91	0,00	750.089,91	5. Αφρολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	8.913.013,65	8.913.013,65
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	8.875.620,84	2.698.982,43	6.176.638,41	8.735.674,84	2.170.871,20	6.564.803,64		9.437.081,97	
4. Μηχανήματα - τεχν. εγκαταστάσεις και λοιπές μηχανολογικές εξοπλισμούς	2.254.282,44	1.964.039,40	290.243,04	2.205.407,38	1.811.451,53	393.955,85			
5. Μεταφορικά μέσα	544.025,85	385.226,18	158.799,67	542.625,10	348.351,17	194.273,93			
6. Έπιπλα και λοιπές εξοπλισμούς	2.111.169,74	1.847.575,90	263.593,84	1.922.800,15	1.582.439,26	340.360,89			
7. Ακινήματα/επιχειρήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	144.690,00	144.690,00	0,00	72.006,02	72.006,02	0,00	<b>V. Αποτέλεσματα εις νέο</b>		
	15.110.256,25	6.895.823,91	8.214.432,34	14.228.603,40	5.913.113,16	8.315.490,24	Υπόλοιπο κερδών εις νέο	1.889.122,94	166.163,68
							<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (Α1+ ΑΠII+ΑIV+AV)</b>	13.468.662,07	12.836.875,73
<b>III. Συμμετοχές &amp; άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις</b>							<b>Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ</b>		
6. Τίτλοι με χαρακτηριστικά ακινητοποιήσεων		74.935,29	0,00		74.935,29	37.467,64	1. Προβλέψεις απόζημιώσεων προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	27.036,01	27.036,01
Μείον : Προβλέψεις για υποτιμήσεις		74.935,29	0,00		37.467,65	37.467,64	2. Λοιπές προβλέψεις	60.000,00	60.000,00
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			11.159,41			47.027,05		87.036,01	87.036,01
			11.159,41				<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
<b>Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Γ1+ΓII + ΓIII)</b>			8.227.115,46			8.365.220,90	<b>II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
<b>Α. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							1. Προμηθευτές	854.316,44	948.154,70
1. Αποθέματα							2a. Επενδύσεις κληρονομή	970.587,52	889.394,53
2. Εμπορεύματα			188,00			2.021,19	4. Προκαταβολές πελατών	2.710,30	1.314,15
3. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή-Υποπροϊόντα υπολείμματα			158.337,62			148.758,97	5. Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	1.671.586,09	228.000,66
4. Πρώτες & βοηθητικές ύλες - Αναλύσιμα υλικά - Αναλυτικά και είδη συσκευασίας			251.250,38			145.809,27	6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	55.028,50	50.197,95
			409.776,00			296.589,43	10. Μέρηματα κληρονομή	0,00	173.307,75
II. Απαιτήσεις							11. Πιστωτές διάφοροι	744,80	0,00
Μείον : Προβλέψεις		3.011.307,75	2.071.683,24		2.791.145,94	2.651.521,43		2.290.369,74	
3a. Επενδύσεις ενοικιαστές (μετατροπώσιμες)		939.624,51	2.719.427,40		139.624,51	2.553.171,92	<b>Σύνολο υποχρεώσεων (ΓII)</b>	3.554.973,65	2.290.369,74
10. Επισφάλιες - επίδομα πελάτες και χρεώσεις		49.031,38	49.031,38		49.031,38	0,00			
Μείον : Προβλέψεις		49.031,38	0,00		49.031,38	0,00			
11. Χρεώσεις διάφοροι			835.697,90			262.011,29			
			5.626.808,54			5.466.704,64			
<b>IV. Διαθέσιμα</b>									
1. Ταμείο			87.998,47			23.390,24			
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			2.745.316,15			1.053.879,72			
			2.833.314,62			1.077.269,96			
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIV)</b>			8.869.899,16			6.840.564,03			
<b>Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>									
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού			13.656,37			8.495,85			
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+Ε)</b>			17.110.671,73			15.214.281,48	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)</b>	17.110.671,73	15.214.281,48
<b>ΑΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΤΙΚΟΥ</b>							<b>ΑΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ</b>		
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως			7.510,64			7.510,64	4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	7.510,64	7.510,64

Σημείωση: Η τελευταία αναπροσαρμογή των ακινήτων της εταιρείας έγινε στη χρήση 2008 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2065/92.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010)	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2010		Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2009		ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2010	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2009
<b>I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>							
Κύκλος εργασιών (πολίσεις)		10.442.868,93		9.244.065,38			
Μείον: Κόστος πωλήσεων		4.641.656,02		4.754.371,02	Καθαρά αποτελέσματα ( κέρδη ) χρήσεως	2.938.660,76	1.437.625,61
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη εκμεταλλεύσεως)		5.801.212,91		4.489.694,36	<b>Πλέον :</b>		
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		79.416,51		35.193,13	- Υπόλοιπο κερδών προηγούμενων χρήσεων	166.163,68	5.572,68
Σύνολο		5.880.629,42		4.524.887,49	Μείον : Διαφορές φορολογικού ελέγχου	60.514,80	46748,26
Μείον :					<b>Υπόλοιπο</b>	<b>3.044.309,64</b>	<b>1.396.450,03</b>
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		432.406,02		255.610,46	<b>Μείον :</b>		
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		2.430.736,12		1.848.004,89	1. Φόρος εισοδήματος	940.254,75	162.960,35
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		3.017.487,28		2.421.272,14	1a. Έκτακτη εισφορά Ν.3845/2010	105.998,78	0,00
Πλέον :					2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λ.κ. φόροι τέλη	5.883,94	11.505,99
4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα		10.904,25		858,57	<b>Κέρδη προς διάθεση</b>	<b>1.992.172,17</b>	<b>1.221.983,69</b>
Μείον:							
1. Προβλέψεις υποτιμήσεως συμμετοχών & χρεογράφων		37.467,64		37.752,19	<b>Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής :</b>		
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα		0,00		0,00	1. Τακτικό αποθεματικό	103.049,23	51.726,43
Ουκά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		2.990.923,89		2.384.378,52	6. Αφρολόγητα αποθεματικά Ν.3299/04	0,00	1.004.093,58
<b>II. ΠΑΘΕΩΝ : ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>					8. Υπόλοιπο κερδών εις νέων	1.889.122,94	166.163,68
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα		60,34		0,03		<b>1.992.172,17</b>	<b>1.221.983,69</b>
2. Έκτακτα κέρδη		1.115,77		258,94			
Μείον:							
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα		2.342,68		3.476,13			
2. Έκτακτες ζημιές		1.096,56		80,00			
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους		50.000,00		63.556,13			
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)							
<b>ΜΕΙΟΝ:</b> Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων		1.118.079,65		1.834.390,15			
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος		1.118.079,65		950.934,40			
<b>ΚΛΕΙΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ</b>		<b>2.938.660,76</b>		<b>1.437.625,61</b>			

<b>ΑΡΤΟΠΟΙΑ "ΤΟ ΜΑΝΝΑ" Ν. ΤΣΑΤΖΑΡΩΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ</b>										
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 - 18η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 28226/73/Β/93/5</b>										
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά Κλεισμένης χρήσεως 2011					Ποσά Προηγούμενης χρήσεως 2010				
	Αξία Κτήσης	Αποβέσεις	Αναπ. Αξία	Αξία Κτήσης	Αποβέσεις	Αναπ. Αξία	Αξία Κτήσης	Αποβέσεις	Αναπ. Αξία	
<b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>	516.958,28	479.404,44	37.553,84	367.199,96	367.199,77	0,19				
1. Εξόδα ιδρύσεως & α' εγκαθ/σεως										
4. Λοιπά εξόδα εγκαθ/σεως	404.416,88	404.415,75	1,13	248.254,50	248.253,95	0,55				
<b>Σύνολο Εξόδων Εγκαταστάσεως</b>	<b>921.375,16</b>	<b>883.820,19</b>	<b>37.554,97</b>	<b>615.454,46</b>	<b>615.453,72</b>	<b>0,74</b>				
<b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>										
<b>I. Ασώματες Ακίνητοποιήσεις</b>										
2. Παραχωρ. & δικαιωμ.βιομ.ιδιοκτ.	3.940,00	3.939,97	0,03	3.940,00	3.939,97	0,03				
5. Λοιπές ασώματες ακιν/σεις	46.716,65	46.356,65	360,00	46.716,65	45.192,97	1.523,68				
	<u>50.656,65</u>	<u>50.296,62</u>	<u>360,03</u>	<u>50.656,65</u>	<u>49.132,94</u>	<u>1.523,71</u>				
<b>II. Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις</b>										
1. Γήπεδα-Οικόπεδοι	1.718.824,23	0,00	1.718.824,23	1.180.467,38	---	1.180.467,38				
3. Κτίρια & τεχνικά έργα	9.611.885,72	3.240.211,94	6.371.673,78	8.875.920,84	2.698.982,43	6.176.938,41				
4. Μηχ.-Τεχν.εγκ. & λοιπ./μηχ. εξ.	2.260.902,50	2.083.649,46	177.253,04	2.254.282,44	1.984.039,40	290.243,04				
5. Μεταφορικά μέσα	543.531,85	401.697,00	141.834,85	544.025,85	385.226,18	158.799,67				
6. Επιπλα & λοιπά εξοπλισιακά	2.170.609,89	1.988.489,40	182.120,49	2.111.169,74	1.847.575,90	263.593,84				
7. Ακινήματα υπό εκτελ. & προκλήσ.	179.043,65	0,00	179.043,65	144.690,00	---	144.690,00				
	<u>16.484.795,84</u>	<u>7.714.047,80</u>	<u>8.770.748,04</u>	<u>15.110.256,25</u>	<u>6.895.823,91</u>	<u>8.214.432,94</u>				
<b>III. Συμμ/χές &amp; άλλες μακρ. χρημ/κές απαιτ.</b>										
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακιν/σεων		74.935,29	---		74.935,29	---				
Μείον: Προβλέψεις για υποτιμήσεις		74.935,29	---		74.935,29	---				
7. Λοιπές μακρ/οριμ. απαιτήσεις			11.513,41			11.519,41				
			<u>11.513,41</u>			<u>11.519,41</u>				
<b>Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (Γ+ΓII+ΓIII)</b>			<b>8.782.621,48</b>			<b>8.227.115,46</b>				
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>										
<b>I. Αποθέματα</b>										
1. Εμπορεύματα			1,88		188,00					
2. Προϊόντα έτοιμα & ημτ.-Υψιστ. & υπολ.			145.355,82		158.337,62					
4. Πρώτες & βοηθ.υλ.-Αναλ.υλ.-Αντ. & είδη συσκ.			324.540,32		251.250,38					
<b>Σύνολο αποθεμάτων</b>			<b>469.898,02</b>		<b>409.776,00</b>					
<b>II. Απαιτήσεις</b>										
1. Πελάτες	4.312.838,52			3.011.307,75						
Μείον: Προβλέψεις	1.699.624,51	2.613.214,01		939.624,51	2.071.683,24					
3α. Επιταγές εισπραξιές (μεταχρ.)		1.918.237,97			2.719.427,40					
10. Επιφοράλεις -Επίδοκοι πελάτες	49.031,38			49.031,38						
Μείον: Προβλέψεις	49.031,38			49.031,38						
11.Χρεώσεις διάφοροι		713.413,64			835.697,90					
<b>Σύνολο απαιτήσεων</b>		<b>5.244.865,62</b>		<b>5.626.808,54</b>						
<b>IV. Διαθεσίμα</b>										
1. Ταμείο		9.285,12			87.998,47					
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας		3.705.009,40			2.745.316,15					
<b>Σύνολο διαθεσίμων</b>		<b>3.714.294,52</b>			<b>2.833.314,62</b>					
<b>Σύνολο Κυκλοφορούν Ενεργητικού (Δ+ΔII+ΔIV)</b>			<b>9.429.058,16</b>			<b>8.669.899,16</b>				
<b>Ε. ΜΕΤ/ΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>										
3. Λοιποί μεταβ. λογ/μοί ενεργητικού			9.795,50		13.656,37					
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)</b>			<b>18.259.030,11</b>			<b>17.110.671,73</b>				
<b>ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ</b>										
4.Λοιποί λογ/μοί τάξεως			7.510,64		7.510,64					
<b>Σημείωση:</b> Η τελευταία αναπροσαρμογή των ακινήτων της εταιρείας έγινε στη χρήση 2008 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2065/02.										
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓ/ΣΜΟΥ ΑΠΟΤ/ΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011)</b>										
<b>I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>	Ποσά Κλεισμένης χρήσεως 2011					Ποσά Προηγούμενης χρήσεως 2010				
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)			10.551.151,61		10.442.868,93					
Μείον: Κόστος πωλήσεων			4.896.007,88		4.641.656,02					
Μικτά αποτ/τα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			5.655.143,73		5.801.212,91					
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			100.247,25		79.416,51					
<b>Σύνολο</b>			<b>5.755.400,98</b>		<b>5.880.629,42</b>					
Μείον: 1. Εξόδα διοικητικής λειτουργίας	246.452,29			432.406,02						
3. Εξόδα λειτουργίας διαθέσεως	2.414.241,12		2.660.693,41	2.430.736,12		2.863.142,14				
Μερικά αποτ/τα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			3.094.707,57		3.017.487,28					
4. Πιστωτ. τόκα & συναφή έσοδα	184.066,10			10.904,25						
Μείον: 1. Προβλ. υποτ. συμμ. & χρεώσ.	0,00			37.467,64						
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	701,96		183.364,14	0,00		26.563,39				
Ολικά αποτ/τα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			<b>3.278.071,71</b>		<b>2.990.923,89</b>					
<b>II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>										
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	63,00			60,34						
2. Έκτακτα κέρδη	915,05	978,05		1.115,77	1.176,11					
Μείον: 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	236,30			2.342,68						
2. Έκτακτες ζημιές	0,00			1.096,56						
4. Προβλ. για εκτ. κινδύνους	0,00	236,30	741,75	50.000,00	53.439,24	-52.263,13				
Οργανικά & έκτακτα αποτ/τα (κέρδη) εκμετ.			3.278.813,46		2.938.660,76					
Μείον: Σύνολο αποβέσεων παγίων στοιχείων	1.137.670,68			1.118.079,65						
Μείον: Οι από αυτές ενσωμ. στο λοιπ. κόστος	669.904,21		268.366,47	1.118.079,65						
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (ΚΕΡΗΝ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων</b>			<b>3.010.446,99</b>		<b>2.938.660,76</b>					
<b>ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΗΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ - ΛΟΓΙΣΤΗ</b>										
Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων: Ελέγξαμε τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις της ΑΡΤΟΠΟΙΑ ΤΟ ΜΑΝΝΑ Ν. ΤΣΑΤΖΑΡΩΝΑΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2011, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διαθέσεως αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το προσαρτημα. Ευθύνη 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 διαδικασίες που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απολαγμένων από ουσιαστική ανακρίβεια που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Ενώπιον της Διεθνή Διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιαστικό ανακριβισμό. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επεξεργασμένες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιαστικού ανακριβισμού των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές διαδικασίες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιπτώσεις των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και που εύλογον την εκτίμηση που έγινε από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης. Γνώμη: Κατά τη γνώμη μας οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του κωδ. Ν. 2190/1920. Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων: Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσής του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.										
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (ΚΕΡΗΝ) ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011)</b>										
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (ΚΕΡΗΝ) ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011)</b>										
<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>										
	Ποσά Κλεισμένης χρήσεως 2011					Ποσά Προηγούμενης χρήσεως 2010				
Καθαρά αποτ/τα (κέρδη) χρήσεως			3.010.446,99		2.938.660,76					
(+/-) Υπόλοιπα κερδών (κέρδη) προηγ. χρήσ.			1.889.122,94		186.163,68					
Μείον: Διαφ. φορολ. ελέγχου			---		60.514,80					
<b>Σύνολο</b>			<b>4.899.569,93</b>		<b>3.044.309,64</b>					
Μείον: 1. Φόρος εισοδήματος			803.305,50		940.254,75					
1α. Έκτακτη εισφορά Ν.3845/2010			---		105.998,78					
2. Λοιποί μη ενσωμ. στο λ.κ. φόροι τέλη			14.671,17		5.883,94					
Κέρδη προς διάθεση			<b>4.081.593,26</b>		<b>1.992.172,17</b>					
<b>Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:</b>										
1. Τακτικό αποθεματικό			119.684,32		103.049,23					
8. Υπόλοιπα κερδών εις νέο			3.961.908,94		1.889.122,94					
			<u>4.081.593,26</u>		<u>1.992.172,17</u>					
<b>Καστέλι Κισάμου, 30/04/2012</b>										
<b>Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. &amp; Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ</b>										
<b>ΕΛΕΝΗ ΤΣΑΤΖΑΡΩΝΑΚΗ (Α.Δ.Τ. ΑΗ 473885)</b>										
<b>Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.</b>										
<b>ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ Ν.ΤΣΑΤΖΑΡΩΝΑΚΗ (Α.Δ.Τ. ΑΕ 972197)</b>										
<b>Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ</b>										
<b>ΣΤΥΛΙΑΝΟΣ Γ. ΚΟΥΝΕΛΑΚΗΣ</b>										
<b>Α.Δ.Τ. Ε 918407</b>										

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ 2008 - 2011

Κ.ΠΕΡΡΑΚΗΣ Α.Ε.Ε.									
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΧΡΗΣΕΩΝ 1/1 -31/12 2008-2009-2010-2011									
ΧΡΗΣΗ					ΧΡΗΣΗ				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2008	2009	2010	2011	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2008	2009	2010	2011
<b>Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					<b>Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
ΙΙ.Ενσωματες ακινητ/σεις	919.068,60	942.178,95	948.039,81	962.826,73	Ι.Μετοχικό Κεφάλαιο	700.563,00	700.563,00	700.563,00	700.563,00
Μείον αποσβεσθέντα	661.520,77	735.786,42	802.487,95	869.790,76	ΙV.Αποθεματικά Κεφάλαια	216.448,58	216.448,58	216.448,58	216.448,58
Σύνολο ενσωματτων ακινητ/σεων	<u>257.547,83</u>	<u>206.392,53</u>	<u>145.551,86</u>	<u>93.035,97</u>	V.Αποτελέσματα εις νέο	17.913,02	-5.377,58	-18.266,76	-42.530,12
<b>Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	<u>934.924,60</u>	<u>911.634,00</u>	<u>898.744,82</u>	<u>874.481,46</u>
Ι.Αποθέματα	1.532,05	20.929,63	31.270,77	49.871,65	<b>Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
ΙΙ.Απαιτήσεις	624.538,46	684.855,32	745.155,18	675.615,25	ΙΙ.Βραχ/σμες υποχρ/σεις	40.066,23	29.488,50	101.317,15	35.852,73
ΙΙΙ.Διαθέσιμα	97.959,68	34.000,16	83.139,30	96.866,46	<b>Δ.ΜΕΤΑΒ. ΛΟΓ/ΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<u>5.055,14</u>	<u>5.055,14</u>	<u>5.055,14</u>	<u>5.055,14</u>
Σύνολο κυκλοφ. Ενεργητικού	<u>722.498,14</u>	<u>739.785,11</u>	<u>859.565,25</u>	<u>822.353,36</u>	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<u>980.045,97</u>	<u>946.177,64</u>	<u>1.005.117,11</u>	<u>915.389,33</u>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+Δ)</b>	<u>980.045,97</u>	<u>946.177,64</u>	<u>1.005.117,11</u>	<u>915.389,33</u>					
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓ/ΜΟΥ ΑΠΟΤ/ΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ					ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΜΑΤΩΝ				
<b>ΑΠΟΤ/ΤΑ ΕΚΜ/ΣΕΩΣ</b>					Καθαρά αποτ. Χρησης	15.993,65	4.123,97	-7.497,01	-24.263,36
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	377.340,12	292.802,82	273.601,86	269.657,97	Μείον: 1.Φόρος εισοδήματος	4.007,41	1.140,47		
Μείον:Κόστος πωλήσεων	311.867,31	233.392,22	246.575,47	255.298,48	Κέρδη εις. νέο	<u>11.986,24</u>	<u>2.983,50</u>	<u>-7.497,01</u>	<u>-24.263,36</u>
Μικτά αποτ/τα (κέρδη) εκμ/σεως	65.472,81	59.410,60	27.026,39	14.359,49	Ζημιές εις. νέο				
Μείον.1.Έξοδα διοικ λειτουργίας	49.443,16	44.735,55	33.027,37	36.483,41					
3.Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		1.333,67	1.419,51	2.050,75					
Μερικά αποτ/τα (κέρδη) εκμ/σεως	16.029,65	13.341,38	-7.420,49	-24.174,67					
<b>ΙΙ.ΠΛΕΟΝ ή ΜΕΙΟΝ:ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ</b>									
2.Έκτακτα κέρδη		1.300,00							
Μείον: 1.Εκτατα & ανόργανα έξοδα	96,00	10.517,41	76,52	88,69					
Οργανικά & έκτακτα αποτ/τα (κέρδη)	15.933,65	4.123,97	-7.497,01	-24.263,36					
Μείον: Σύνολο αποσβ. Πάγιων στοιχείων	83.427,64	77.721,80	66.701,59	67.302,81					
Μείον: Οι από αυτές γνσ/νες στο λ.κ	83.427,64	77.721,80	66.701,59	67.302,81					
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ. (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ</b>	15.993,65	4.123,97	-7.497,01	-24.263,36					

<b>ΔΑΜΙΑΝΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε.</b>									
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΧΡΗΣΕΩΝ 1/1 -31/12 2008-2009-2010-2011</b>									
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>ΧΡΗΣΗ</b>				<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>ΧΡΗΣΗ</b>			
	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>		<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>	62.502,47	62.502,47	25.541,21	25.541,21	<b>Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
Μείον Αποσβέσεις	36.779,56	43.210,29			I.Μετοχικό Κεφάλαιο	368.600,00	368.600,00	368.600,00	368.600,00
<b>Αναπόσβεστη Αξία</b>	<b>25.722,91</b>	<b>19.292,18</b>			III.Διαφορές Αναπροσαρμογής	263,23	263,23	263,23	263,23
<b>Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					IV.Αποθεματικά Κεφάλαια	231.387,46	231.419,97	231.419,97	231.419,97
II.Ενσωματες ακινητ/σεις	1.585.087,68	1.598.771,91	1.720.138,57	1.952.206,99	V.Αποτελέσματα εις νέο	-17.223,12	-15.861,12	-42.544,50	-354.431,53
Μείον αποσβεσθέντα	630.410,53	696.126,81	675.807,86	675.807,86	<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>583.027,57</b>	<b>584.422,08</b>	<b>557.738,70</b>	<b>245.851,67</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία</b>	<b>954.677,15</b>	<b>902.645,10</b>	<b>1.044.330,71</b>	<b>1.276.399,13</b>	<b>Β.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ</b>				
III.Συμ/χες & άλλες Μακρ/σμες Απατ.	2.082,00	2.741,00	2.612,00	3.412,00	Λοιπές Προβλέψεις	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού</b>	<b>956.759,15</b>	<b>905.386,10</b>	<b>1.046.942,71</b>	<b>1.279.811,13</b>	<b>Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					<b>I.Μακροπρόθεσμες υποχρ/σεις Τραπεζες</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>742.338,63</b>	<b>194.999,37</b>
I.Αποθέματα	86.672,48	151.064,74	260.456,28	188.850,75	II.Βραχ/σμες υποχρ/σεις				
II.Απαιτήσεις	350.538,77	424.693,80	411.932,00	325.426,62	Προμηθευτες	9.241,74	-30.373,52	86.713,58	235.266,61
III.Χρεόγραφα				1.569,00	Επιταγες + Γραμματια Πληρωτέες	309.165,00	223.824,61	144.741,60	153.974,31
IV.Διαθέσιμα	148.427,20	195.230,48	312.400,22	209.694,19	Τραπεζες Βραχυπ.Υποχρ.	630.645,79	902.810,67	475.265,36	1.036.506,97
<b>Σύνολο κυκλοφ. Ενεργητικού</b>	<b>585.638,45</b>	<b>770.989,02</b>	<b>984.788,50</b>	<b>725.540,56</b>	Φόροι	20.406,79	35,03	10.203,16	27.510,10
ΜΕΤΑΒ/ΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΡΓ/ΚΟΥ	488,00	2.471,00	10.253,36		Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	14.121,62	17.419,43	50.524,75	81.513,84
					Πιστωτές Διάφοροι	0,00	0,00	0,00	55.270,03
					<b>Συνολο Βραχυπρ.Υποχρ</b>	<b>983.580,94</b>	<b>1.113.716,22</b>	<b>767.448,45</b>	<b>1.590.041,86</b>
					<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>983.580,94</b>	<b>1.113.716,22</b>	<b>1.509.787,08</b>	<b>1.785.041,23</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.568.608,51</b>	<b>1.698.138,30</b>	<b>2.067.525,78</b>	<b>2.030.892,90</b>	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.566.608,51</b>	<b>1.698.138,30</b>	<b>2.067.525,78</b>	<b>2.030.892,90</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓ/ΜΟΥ ΑΠΟΤ/ΓΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ</b>					<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΜΑΤΩΝ</b>				
<b>ΑΠΟΤ/ΤΑ ΕΚΜ/ΣΕΩΣ</b>					Καθαρά αποτ. Χρησης	9.242,56	2.600,78	-11.889,45	-311.887,03
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	854.113,00	943.932,95	993.652,54	994.177,37	Μείον: 1.Φόρος εισοδήματος	-2.310,64	-1.206,27	0,00	0,00
Μείον:Κόστος πωλήσεων	433.471,18	396.299,81	523.427,57	488.479,33	Μείον: Ζημίες Προηγ. Χρήσης	-23.808,44	-17.223,12	-15.861,12	-42.544,50
<b>Μικτά αποτ/τα (κέρδη) εκμ/σεως</b>	<b>420.641,82</b>	<b>547.633,14</b>	<b>470.224,97</b>	<b>505.698,04</b>	Μείον: Διαφορές Φορ.Ελέγχου	0,00	0,00	-14.793,93	0,00
Άλλα Έσοδα Εκμετέλλευσης	642,79				Κέρδη προς διάθεση	<b>-16.876,52</b>	<b>-15.828,61</b>	<b>-42.544,50</b>	<b>-354.431,53</b>
Μείον: Έξοδα Διοικ.Λειτουργ. & Διαθέσ.	407.661,95	485.007,15	412.182,84	691.273,97	Η διαθεση των κερδών γίνεται:				
<b>Μερικά αποτ/τα (κέρδη) εκμ/σεως</b>	<b>13.622,66</b>	<b>62.625,99</b>	<b>58.042,13</b>	<b>-185.575,93</b>	Τακτικό Αποθεματικό	346,60	32,51	0,00	0,00
Πλέον: Πιστ/κοι Τόκοι & Συναφή Έσοδα	18,91	14,64	0,00	0,00	Υπόλοιπο Ζημιών εις νέον	<b>-17.223,12</b>	<b>-15.861,12</b>	<b>-42.544,50</b>	<b>-354.431,53</b>
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι & Συναφή Έξοδα	-33.651,76	-44.103,88	-68.276,93	-97.034,29	Σύνολο				
<b>Ολικά Αποτελ/τα Εκμεταλλεύσεως</b>	<b>-20.010,19</b>	<b>18.536,75</b>	<b>-10.234,80</b>	<b>-282.610,22</b>					
Πλέον: Έκτακτα Αποτ/τα	29.252,75	-15.935,97	-1.654,65	-29.276,81					
<b>Οργανικά &amp; Έκτακτα Αποτ/τα Εκμετ/σεως</b>	<b>9.242,56</b>	<b>2.600,78</b>	<b>-11.889,45</b>	<b>-311.887,03</b>					
Μείον: Σύνολο Αποσβέσεων	72.065,76	73.015,33	0,00	0,00					
Μείον: Οι από αυτές γνσ/νες στο λ.κ	72.065,76	73.015,33	0,00	0,00					
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ. (ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ</b>	<b>9.242,56</b>	<b>2.600,78</b>	<b>-11.889,45</b>	<b>-311.887,03</b>					



ΥΙΟΙ ΒΕΝΕΡΗ Α.Ε.Β.Ε.									
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΧΡΗΣΕΩΝ 1/1 -31/12 2008-2009-2010-2011									
ΧΡΗΣΗ					ΧΡΗΣΗ				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2008	2009	2010	2011	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2008	2009	2010	2011
<b>Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>	1.215,00	1.215,00	1.391,25	1.575,00	<b>Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
Μείον Αποσβέσεις	1.214,99	1.214,99	1.214,99	1.574,97	I.Μετοχικό Κεφάλαιο	234.800,00	234.800,00	234.800,00	234.800,00
<b>Αναπόσβεστη Αξία</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>	<b>176,26</b>	<b>0,03</b>	III Διαφ.αν/γης-Επιχ.Επενδ.	9.170,95	9.170,95	9.170,95	9.170,95
<b>Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					IV. Αποθεματικά κεφάλαια	45.962,61	45.962,61	45.962,61	45.962,61
II.Ενσωματες ακινητ/σεις	354.106,59	362.061,33	378.275,33	405.865,17	V.Αποτελέσματα εις νέο	-104.990,31	-51.613,50	-46.291,49	-54.342,93
Μείον αποσβεσθέντα	334.429,28	345.260,57	361.382,99	373.939,54	<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>184.943,25</b>	<b>238.320,06</b>	<b>243.642,07</b>	<b>235.590,63</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία</b>	<b>19.677,31</b>	<b>16.800,76</b>	<b>16.892,34</b>	<b>31.925,63</b>					
III.Συμ/χες & άλλες Μακρ/σμες Απαιτ.	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>Β.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ</b>				
<b>Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού</b>	<b>19.677,31</b>	<b>16.800,76</b>	<b>16.892,34</b>	<b>31.925,63</b>	Λοιπές Προλήψεις	1.685,78	2.685,78	2.685,78	2.685,78
<b>Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>									
I.Αποθέματα	9.923,92	1.262,61	9.692,21	8.935,93	<b>Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
II.Απαιτήσεις	122.277,66	165.786,07	157.672,16	111.122,04	I.Μακροπρόθεσμες υποχρ/σεις				
IV.Διαθέσιμα	179.019,71	261.219,49	302.906,47	260.589,28	Δάνεια τραπεζών	136.642,73	115.516,06	110.666,48	103.689,18
<b>Σύνολο κυκλοφ. Ενεργητικού</b>	<b>311.221,29</b>	<b>428.268,17</b>	<b>470.270,84</b>	<b>380.647,25</b>	II.Βραχ/σμες υποχρ/σεις				
					Προμηθευτες	2.929,95	54.707,30	123.324,88	58.388,37
					Φόροι	0,00	29.237,80	2.562,72	8.362,53
					Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	4.947,72	4.840,28	4.318,33	4.107,24
					Πιστωτές Διάφοροι	0,00	12,48	390,00	0,00
					Συνολο Βραχ/σμων	<b>7.877,67</b>	<b>88.797,86</b>	<b>130.595,93</b>	<b>70.858,14</b>
					<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>144.520,40</b>	<b>204.313,92</b>	<b>241.262,41</b>	<b>174.547,32</b>
ΜΕΤΑΒ/ΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΡΓ/ΚΟΥ	250,82	250,82	250,82	250,82	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>331.149,43</b>	<b>445.319,76</b>	<b>487.590,26</b>	<b>412.823,73</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>331.149,43</b>	<b>445.319,76</b>	<b>487.590,26</b>	<b>412.823,73</b>					
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓ/ΜΟΥ ΑΠΟΤ/ΓΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ</b>					<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΜΑΤΩΝ</b>				
<b>ΑΠΟΤ/ΓΑ ΕΚΜ/ΣΕΩΣ</b>					Καθαρά αποτ. Χρήσης	-9.941,19	68.173,09	22.652,17	6.532,99
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	483.751,67	603.245,16	635.168,03	481.915,58	Μείον: Ζημίες Προηγ. Χρήσης	-95.049,12	-104.990,31	-51.613,50	-46.291,49
Μείον:Κόστος πωλήσεων	478.926,06	517.552,72	594.392,34	455.068,38	<b>Σύνολο</b>	<b>-104.990,31</b>	<b>-36.817,22</b>	<b>-28.961,33</b>	<b>-39.758,50</b>
<b>Μικτά αποτ/τα (κέρδη) εκμ/σεως</b>	<b>4.825,61</b>	<b>85.692,44</b>	<b>40.775,69</b>	<b>26.847,20</b>	Πλέον: Διαφορές Φορ.Ελέγχου	0,00	0,00	-11.583,39	-12.951,42
Άλλα Έσοδα Εκμετέλλευσης		3.187,50	5.062,50		<b>Ζημίες Εις Νέον</b>	<b>-104.990,31</b>	<b>-36.817,22</b>	<b>-40.544,72</b>	<b>-52.709,92</b>
Μείον:Έξοδα Διαοικ.Λειτουργ. & Διαθέσ.	14.742,05	12.677,94	16.576,55	13.462,89	Πλέον Φόρος Εισοδήματος	0,00	-14.796,28	-5.746,77	-1.633,01
<b>Μερικά αποτ/τα (κέρδη) εκμ/σεως</b>	<b>-9.916,44</b>	<b>76.202,00</b>	<b>29.261,64</b>	<b>13.384,31</b>	<b>Σύνολο Αποτελ. Εις Νέον</b>	<b>-104.990,31</b>	<b>-51.613,50</b>	<b>-46.291,49</b>	<b>-54.342,93</b>
Πλέον: Πιστ/κοί Τόκοι & Συναφή Έσοδα									
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι & Συναφή Έξοδα	0,00	6.883,62	6.507,89	6.825,69					
<b>Ολικά Αποτελ/τα Εκμεταλλεύσεως</b>	<b>-9.916,44</b>	<b>69.318,38</b>	<b>22.753,75</b>	<b>6.558,62</b>					
Πλέον: Έκτακτα Αποτ/τα				0,00					
Μείον: Έκτακτα και ανόργανα Έξοδα	24,75	145,29	101,58	25,63					
Προβλέψεις για έκτακτους Κινδύνους	0,00	1.000,00	0,00	0,00					
<b>Οργανικά &amp; Έκτακτα Αποτ/τα Εκμετ/σεως</b>	<b>-9.941,19</b>	<b>68.173,09</b>	<b>22.652,17</b>	<b>6.532,99</b>					
Μείον: Σύνολο Αποσβέσεων	9.743,12	10.831,29	16.122,42	12.916,53					
Μείον: Οι από αυτές ρα/νες στο λ.κ	9.743,12	10.831,29	16.122,42	12.916,53					
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ. (ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ</b>	<b>-9.941,19</b>	<b>68.173,09</b>	<b>22.652,17</b>	<b>6.532,99</b>					

<b>"ΤΟ MANNA" Ν.ΤΣΑΤΣΑΡΩΝΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε.</b>									
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΧΡΗΣΕΩΝ 1/1 -31/12 2008-2009-2010-2011</b>									
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>ΧΡΗΣΗ</b>				<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>ΧΡΗΣΗ</b>			
	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>		<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>	426.599,14	526.599,13	615.454,46	921.375,16	<b>Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
Μείον Αποσβέσεις	194.466,14	526.598,43	615.453,72	883.820,19	Ι.Μετοχικό Κεφάλαιο	3.082.777,25	3.082.777,25	2.039.384,75	2.039.384,75
<b>Αναπόσβεστη Αξία</b>	<b>232.133,00</b>	<b>0,70</b>	<b>0,74</b>	<b>37.554,97</b>	ΙΙΙ Διαφ.αν/γης-Επιχ.Επενδ.	150.852,83	150.852,83	23,18	23,18
<b>Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					ΙV. Αποθεματικά κεφάλαια	8.381.261,96	9.437.081,97	9.540.131,20	9.659.815,52
Ι.Ασώματες ακινητ/σεις	43.396,25	50.656,65	50.656,65	50.656,65	V.Αποτελέσματα εις νέο	5.572,68	166.163,68	1.889.122,94	3.961.908,94
Μείον Αποσβέσεις	37.137,85	47.953,04	49.132,94	50.296,62	<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>11.620.464,72</b>	<b>12.836.875,73</b>	<b>13.468.662,07</b>	<b>15.661.132,39</b>
<b>Αναπόσβεστη Αξία</b>	<b>6.258,40</b>	<b>2.703,61</b>	<b>1.523,71</b>	<b>360,03</b>	<b>Β.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ</b>				
ΙΙ.Ενσωματες ακινητ/σεις	13.690.608,14	14.228.603,40	15.110.256,25	16.484.795,84	Λοιπές Προλέψεις	21.354,42	87.036,01	87.036,01	87.036,01
Μείον αποσβεσθέντα	4.506.345,46	5.913.113,16	6.895.823,91	7.714.047,80	<b>Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>Αναπόσβεστη αξία</b>	<b>9.184.262,68</b>	<b>8.315.490,24</b>	<b>8.214.432,34</b>	<b>8.770.748,04</b>	Ι.Μακροπρόθεσμες υποχρ/σεις	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΙΙ.Συμ/χες & άλλες Μακρ/σμες Απαιτ.	84.494,70	47.027,05	11.159,41	11.513,41	ΙΙ.Βραχ/σμες υποχρ/σεις				
<b>Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού</b>	<b>9.275.015,78</b>	<b>8.365.220,90</b>	<b>8.227.115,46</b>	<b>8.782.621,48</b>	Προμηθευτές	1.746.658,33	948.154,70	854.316,44	934.962,75
<b>Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					Επιταγες Πληρωτέες	1.555.909,54	889.394,53	970.587,52	830.189,21
Ι.Αποθέματα	319.860,34	296.589,43	409.776,00	469.898,02	Προκαταβολές Πελατων	13.961,25	1.314,15	2.710,30	2.055,81
ΙΙ.Απαιτήσεις	5.228.461,95	5.466.704,64	5.626.808,54	5.244.865,62	Φόροι	20.099,74	228.000,66	1.671.586,09	659.700,15
ΙV.Διαθέσιμα	124.846,03	1.077.269,96	2.833.314,62	3.714.294,52	Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	43.170,52	50.197,95	55.028,50	44.018,58
<b>Σύνολο κυκλοφ. Ενεργητικού</b>	<b>5.673.168,32</b>	<b>6.840.564,03</b>	<b>8.869.899,16</b>	<b>9.429.058,16</b>	Πιστωτές Διάφοροι	0,00	0,00	744,80	1.076,80
					Μερίσματα πληρωτέα	173.307,75	173.307,75	0,00	0,00
					<b>Σύνολο Βραχ/σμων</b>	<b>3.553.107,13</b>	<b>2.290.369,74</b>	<b>3.554.973,65</b>	<b>2.472.003,30</b>
					<b>ΜΕΤΑΒ/ΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘ.</b>	0,00	0,00	0,00	38.858,41
<b>ΜΕΤΑΒ/ΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΡΓ/ΚΟΥ</b>	14.609,17	8.495,85	13.656,37	9.795,50	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>15.194.926,27</b>	<b>15.214.281,48</b>	<b>17.110.671,73</b>	<b>18.259.030,11</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>15.194.926,27</b>	<b>15.214.281,48</b>	<b>17.110.671,73</b>	<b>18.259.030,11</b>					
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓ/ΜΟΥ ΑΠΟΤ/ΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ</b>					<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΜΑΤΩΝ</b>				
<b>ΑΠΟΤ/ΤΑ ΕΚΜ/ΣΕΩΣ</b>					Καθαρά αποτ. Χρησης	2.485.402,35	1.437.625,61	2.938.660,76	3.010.446,99
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	8.667.108,88	9.244.065,38	10.442.868,93	10.551.161,61	Πλεον: Υοιλ.Κερδων Προηγ.Χρησ.	17.603,51	5.572,68	166.163,68	1.889.122,94
Μείον:Κόστος πωλήσεων	4.387.564,82	4.754.371,02	4.641.656,02	4.896.007,88	<b>Σύνολο</b>	<b>2.503.005,86</b>	<b>1.443.198,29</b>	<b>3.104.824,44</b>	<b>4.899.569,93</b>
<b>Μικτά αποτ/τα (κέρδη) εκμ/σεως</b>	<b>4.279.544,06</b>	<b>4.489.694,36</b>	<b>5.801.212,91</b>	<b>5.655.153,73</b>	Πλεον: Διαφορές Φορ.Ελέγχου	-12.033,32	-46.748,26	-60.514,80	0,00
Άλλα Έσοδα Εκμετέλλευσης	65.608,21	35.193,13	79.416,51	100.247,25	<b>Ζημίες Εις Νέον</b>	<b>2.490.972,54</b>	<b>1.396.450,03</b>	<b>3.044.309,64</b>	<b>4.899.569,93</b>
Μείον:Έξοδα Διοικ.Λειτουργ. & Διαθέσ.	1.853.503,41	2.103.615,35	2.863.142,14	2.660.693,41	Πλέον Φόρος Εισοδήματος	-66.493,61	-174.466,34	-1.052.137,47	-817.976,67
<b>Μερικά αποτ/τα (κέρδη) εκμ/σεως</b>	<b>2.491.648,86</b>	<b>2.421.272,14</b>	<b>3.017.487,28</b>	<b>3.094.707,57</b>	<b>Σύνολο Αποτελ. Εις Νέον</b>	<b>2.424.478,93</b>	<b>1.221.983,69</b>	<b>1.992.172,17</b>	<b>4.081.593,26</b>
Πλέον: Πιστ/κοι Τόκοι & Συναφή Έσοδα	538,42	858,57	10.904,25	184.066,10	Η διαθεση των κερδών γίνεται:				
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι & Συναφή Έξοδα	1.461,69	37.752,19	37.467,64	701,96	Αποθεματικά	2.418.906,25	1.055.820,01	103.049,23	119.684,32
<b>Ολικά Αποτελ/τα Εκμεταλλεύσεως</b>	<b>2.490.725,59</b>	<b>2.384.378,52</b>	<b>2.990.923,89</b>	<b>3.278.071,71</b>	Υπόλοιπο Κερδών εις νέον	5.572,68	166.163,68	1.889.122,94	3.961.908,94
Πλέον: Έκτακτα Αποτ/τα	748,95	258,97	1.176,11	978,05	<b>Σύνολο</b>	<b>2.424.478,93</b>	<b>1.221.983,69</b>	<b>1.992.172,17</b>	<b>4.081.593,26</b>
Μείον: Έκτακτα και ανόργανα Έξοδα	6.072,19	63.556,13	53.439,24	236,30					
<b>Οργανικά &amp; Έκτακτα Αποτ/τα Εκμετ/σεως</b>	<b>2.485.402,35</b>	<b>2.321.081,36</b>	<b>2.938.660,76</b>	<b>3.278.813,46</b>					
Μείον: Σύνολο Αποσβέσεων	791.045,35	1.834.390,15	1.118.079,65	1.137.670,68					
Μείον: Οι από αυτές γνσ/νες στο λ.κ	791.045,35	950.934,40	1.118.079,65	869.304,21					
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ. (ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ</b>	<b>2.485.402,35</b>	<b>1.437.625,61</b>	<b>2.938.660,76</b>	<b>3.010.446,99</b>					

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ - ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΝΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

