

**ΑΛΕΞΑΝΔΡΕΙΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ**



Πτυχιακή εργασία:

**Ανάλυση και σύγκριση οικονομικών καταστάσεων για τις εταιρίες ΕΣΤΙΑ
Α.Ε.Β.Ε και ΓΑΤΙΔΗ**

**Φοιτήτρια: Παπαναστασίου Μαρία
Επιβλέπων καθηγητής: Α.Σ. Βασιλειάδης**

ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ 2017

Εισαγωγή

Η παρακάτω πτυχιακή εργασία έχει θέμα την ανάλυση και σύγκριση των οικονομικών καταστάσεων των αρτοζαχαροπλαστέιων Εστία και Γατίδη. Η επιλογή των συγκεκριμένων εταιρειών δεν είναι τυχαία, διότι τα καταστήματα της Εστίας υπάρχουν και είναι γνωστά μόνο στην Θεσσαλονίκη και τα καταστήματα του Γατίδη στην Θεσσαλονίκη, Σέρρες, Δράμα και Καβάλα. Οι πωλήσεις και τα κέρδη τους κινούνται σε παρόμοιο πλαίσιο, παρόλο που σε κάποια σημεία υπάρχουν έντονες διαφορές κάποιες χρονιές συμβαδίζουν ξανά. Η παρούσα πτυχιακή εργασία αρχικά ξεκινάει με ένα θεωρητικό κεφάλαιο για το τι είναι χρηματοοικονομική ανάλυση, τι είναι χρηματοοικονομικές καταστάσεις και ποιες, ποια είναι η οριζόντια και η κάθετη ανάλυση και ποιοι οι αριθμοδείκτες. Η ανάλυση αυτού του κεφαλαίου υπάρχει για να γίνει πιο κατανοητή η συνέχεια με βάση τους αριθμούς και τα στοιχεία που παρουσιάζονται.

Στο επόμενο κεφάλαιο αναλύεται ο κλάδος των αρτοζαχαροπλαστέιων και τα προφίλ των δυο εταιριών όσον αφορά την ιστορία, από πού ξεκίνησαν και το που βρίσκονται τα καταστήματα τους σήμερα. Επιπρόσθετα γίνεται και ανάλυση για τα προϊόντα της κάθε εταιρείας.

Στο τρίτο κεφάλαιο γίνεται ανάλυση της Εστίας ως προς κάποια στοιχεία του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης, με κάθετη ανάλυση, οριζόντια ανάλυση και κάποιους βασικούς αριθμοδείκτες. Η ίδια ανάλυση γίνεται στην συνέχεια και για τον Γατίδη, όλα αυτά την 5ετία 2011 έως 2015.

Τέλος στο τέταρτο κεφάλαιο γίνεται η σύγκριση των εταιριών με τους αριθμοδείκτες με την βοήθεια πινάκων και γραφημάτων. Μετά τα βασικά αυτά κεφάλαια αναφέρονται τα συμπεράσματα.

Μετά το κλείσιμο των συμπερασμάτων υπάρχει η βιβλιογραφία και τα δίκτυο που έχουν παρθεί όλες οι πληροφορίες. Και τέλος στο παράρτημα εμφανίζονται πλήρεις οι ισολογισμοί αυτών των πέντε ετών και τα αποτελέσματα χρήσης.

Περίληψη

Σκοπός της παρούσας εργασίας είναι η καταγραφή, μελέτη, αλλά και διερεύνηση των δεδομένων των αρτοζαχαροπλασטיών Εστία και Γατίδης. Δύο εταιρείες που ανήκουν στον ευρύτερο κλάδο των τροφίμων.

Επιπρόσθετα, η επιλογή όσον αφορά τον κλάδο των τροφίμων δεν είναι τυχαία. Η Ελλάδα, ως μία κατ' εξοχήν, αγροτική χώρα-οικονομία, μπορεί να υποστηρίξει τον κλάδο των τροφίμων παρέχοντας υψηλού επιπέδου αγαθά και ταυτόχρονα απομακρύνει την ανάγκη για περιττές εισαγωγές. Αυτή η άμεση σχέση οικονομίας και κλάδου τροφίμων, μας δίνει τη δυνατότητα να μπορούμε να εξάγουμε πιο εμπειριστατωμένα συμπεράσματα τόσο για το συγκεκριμένο κλάδο όσο και για το ευρύτερο πεδίο της ελληνικής οικονομίας.

Μια μικρή παρουσίαση για τα κεφάλαια που θα ακολουθήσουν, μετά τα περιεχόμενα, την εισαγωγή και την περίληψη, ξεκινάει το πρώτο κεφάλαιο που είναι μόνο θεωρητικό όσον αφορά τις οικονομικές καταστάσεις και τις αναλύσεις. Το δεύτερο κεφάλαιο είναι μια κλαδική μελέτη των αρτοζαχαροπλασטיών αλλά και κάθε εταιρείας ξεχωριστά. Στο τρίτο κεφάλαιο οι δύο αυτές εταιρείες αναλύονται με κάθετη – οριζόντια ανάλυση και αριθμοδείκτες και στο τέταρτο κεφάλαιο γίνεται μια σύγκριση των δύο εταιρειών. Μετά ακολουθούν τα συμπεράσματα που προκύπτουν από την εργασία, η πλούσια βιβλιογραφία και οι πηγές διαδικτύου και το παράρτημα στο οποίο υπάρχουν αναλυτικά οι οικονομικές καταστάσεις τις 5ετίας 2011-2015. Ουσιαστικά αυτό που παρατηρούμε είναι πως και οι δυο εταιρίες υπέστησαν πλήγμα από την οικονομική κρίση αλλά αξίζει να παρατηρήσουμε το δανεισμό της κάθε εταιρίας και τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας. Αυτά είναι τα κλειδιά για τον χαρακτηρισμό και την τελική εξαγωγή συμπερασμάτων για τις εταιρίες.

1 Πίνακας περιεχομένων

Εισαγωγή.....	2
Περίληψη	3
1 Κεφάλαιο 1 ^ο : Οικονομικές Καταστάσεις και Τεχνικές Ανάλυσης.....	6
1.1 Χρηματοοικονομική Ανάλυση.....	6
1.2 Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις	7
1.2.1 Ισολογισμός	7
1.2.2 Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης	8
1.2.3 Πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων.....	9
1.2.4 Προσάρτημα	10
1.3 Οριζόντια- Κάθετη ανάλυση	11
1.4 Αριθμοδείκτες.....	11
1.4.1 Χρησιμότητα αριθμοδεικτών.....	12
1.4.2 Μειονεκτήματα αριθμοδεικτών.....	12
1.4.3 Κατηγορίες αριθμοδεικτών.....	13
2 Κεφάλαιο 2 ^ο : Κλάδος Αρτοζαχαροπλαστικής - Προφίλ εταιρειών.....	17
2.1 Κλάδος Αρτοζαχαροπλαστικής	17
2.2 Εστία – Προφίλ εταιρείας.....	20
2.3 Γατίδης- Προφίλ εταιρείας.....	22
3 Κεφάλαιο 3 ^ο : Οριζόντια- Κάθετη ανάλυση και Αριθμοδείκτες Εστίας και Γατίδη.....	23
3.1 Οριζόντια και Κάθετη Ανάλυση Εστίας	23
3.1.1 Στοιχεία Ισολογισμού Εστίας	24
3.1.2 Στοιχεία Αποτελεσμάτων Χρήσης Εστίας.....	27
3.2 Αριθμοδείκτες Εστίας.....	30
3.2.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	30
3.3 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	31
3.3.1 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	32
3.3.2 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας	33
3.4 Κάθετη και Οριζόντια Ανάλυση Γατίδη	34
3.4.1 Στοιχεία Ισολογισμού Γατίδη	34
3.4.2 Στοιχεία Αποτελεσμάτων Χρήσης Γατίδη.....	37
3.5 Αριθμοδείκτες Γατίδη	39
3.5.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	39
3.5.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	40

3.5.3	Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	41
3.5.4	Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας	43
4	Κεφάλαιο 3 ^ο : Σύγκριση Αριθμοδείκτες Εστίας- Γατίδη με γραφήματα ..	44
4.1	Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	44
4.2	Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	45
4.3	Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού.....	46
4.4	Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων	47
4.5	Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων	48
4.6	Αριθμοδείκτης Μικτού περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους	49
4.7	Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους.....	50
4.8	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού	51
4.9	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	52
4.10	Αριθμοδείκτης Ίδια Κεφάλαια προς Πάγια	53
4.11	Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούν Ενεργητικό Προς Σύνολο Υποχρεώσεων 54	
4.12	Αριθμοδείκτης Πάγια Προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις.....	55
5	Συμπεράσματα	56
6	Βιβλιογραφία	57
6.1	Βιβλία	57
6.2	Πηγές διαδικτύου	57
7	Παράρτημα	58
7.1	Οικονομικές καταστάσεις Εστίας.....	58
7.2	Οικονομικές καταστάσεις Γατίδη.....	65

1 Κεφάλαιο 1^ο : Οικονομικές Καταστάσεις και Τεχνικές Ανάλυσης

1.1 Χρηματοοικονομική Ανάλυση

Οι δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις αποβλέπουν στο να ικανοποιήσουν τις ανάγκες που έχουν οι εκτός της επιχείρησης λαμβάνοντες αποφάσεις για πληροφόρηση, σχετικά με τα αποτελέσματα των εργασιών της επιχείρησης σε κάποιο δεδομένο χρονικό διάστημα.

Οι δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις περιέχουν τάσεις, συσχετίσεις και άλλη πληροφόρηση που δεν είναι φανερή από πρώτη όψη. Συνεπώς για να είναι δυνατή η αποκάλυψη της πληροφόρησης, πρέπει να γίνει ανάλυση και ερμηνεία των δεδομένων των χρηματοοικονομικών αυτών καταστάσεων.

Η ανάλυση θα μπορούσαμε να πούμε ότι είναι κατά ένα μεγάλο μέρος η καθιέρωση σημαντικών σχέσεων, ο εντοπισμός σημαντικών μεταβολών, δηλαδή κρίσιμων σημείων, στις τάσεις, στο ύψος των μεγεθών και διερεύνησης των λόγων που αποτελούν την βασική εξήγηση αυτών των μεταβολών. Πρέπει να επισημάνουμε ότι ο εντοπισμός ενός κρίσιμου σημείου είναι δυνατόν να δώσει μια έγκαιρη προειδοποίηση για μια σημαντική μεταβολή στην μελλοντική επιτυχία ή αποτυχία της επιχείρησης.

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι ένα σύστημα πληροφόρησης που παίρνει τα δεδομένα του από τις δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις και άλλες πηγές, δημιουργεί πληροφόρηση με την μελέτη, αξιολόγηση και ερμηνεία των σχέσεων και τάσεων μεταξύ των διαφόρων χρηματοοικονομικών δεδομένων που γίνεται με ποσοτικά και ποιοτικά μέσα, και παρέχει πληροφόρηση σε κάθε ενδιαφερόμενο άτομο ή φορέα, όπως:

- Στους φορείς της επιχείρησης (ιδιοκτήτες, μέτοχοι, διοίκηση)
- Στους πιστωτές
- Στους χρηματοδοτικούς οργανισμούς
- Στους πιθανούς επενδυτές
- Στις φορολογικές και άλλες αρχές
- Στις επαγγελματικές ενώσεις των επιχειρήσεων

Οι ανάγκες σε πληροφόρηση σε κάθε ένα από τους παραπάνω είναι

διαφορετικές. Παρότι η ανάλυση αποβλέπει στην ικανοποίηση διαφορετικών αναγκών, η πληροφόρηση για την ικανοποίηση τους αναφέρεται στην ικανότητα της διοίκησης της επιχείρησης, να διατηρήσει την κατάλληλη ισορροπία μεταξύ των παρακάτω αποφασιστικής σημασίας πλευρών της επιχείρησης:

- Ρευστότητας
- Αποδοτικότητα
- Σταθερότητας
- Δυνατότητας ανάπτυξης

Το είδος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων εξαρτάται από το ενδιαφέρον και τις επιδιώξεις αυτών που πραγματοποιούν την ανάλυση, δίδοντας έμφαση σε ορισμένα στοιχεία ανάλογα με τον επιδιωκόμενο σκοπό.

1.2 Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που προβλέπει το ΕΓΛΣ είναι οι ακόλουθες:

- Γενική εκμετάλλευση
- Αποτελέσματα χρήσεως
- Πίνακας διαθέσεως αποτελεσμάτων
- Ισολογισμός τέλους χρήσεως
- Προσάρτημα ισολογισμού και αποτελεσμάτων χρήσεως

(Στεφάνου 2013,σελ.55)

1.2.1 Ισολογισμός

Αυτή η οικονομική κατάσταση παρουσιάζει τη διάρθρωση των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων μιας οικονομικής οντότητας σε μια δεδομένη χρονική στιγμή. Χωρίζεται σε ενεργητικό που με λίγα λόγια παρουσιάζει το αποτέλεσμα των επενδυμένων κεφαλαίων και το παθητικό το οποίο εμφανίζει από πού προήλθαν. Παρακάτω παρουσιάζεται με την βοήθεια του πίνακα αναλυτικότερα τι περιλαμβάνει η κάθε κατηγορία.

ΥΠΟΛΕΙΓΜΑ Β1.1 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΣΕ ΚΟΣΤΟΣ ΚΤΗΣΗΣ (ΜΙΚΡΕΣ-ΜΕΣΑΙΕΣ - ΜΕΓΑΛΕΣ ΟΝΤΟΤΗΤΕΣ)					
	Σημείωση		2015	2014	
					Σημείωση 2015 2014
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					Καθαρή θέση
<u>Ενσώματα πάγια</u>					<u>Καταβλημένα κεφάλαια</u>
Ακίνητα					Κεφάλαιο
Μηχανολογικός εξοπλισμός					Υπέρ το άρτιο
Λοιπός εξοπλισμός					Καταθέσεις ιδιοκτητών
Επενδύσεις σε ακίνητα					Ίδιοι τίτλοι
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία					<u>Σύνολο</u>
Λοιπά ενσώματα στοιχεία					<u>Διαφορές εύλογης αξίας</u>
<u>Σύνολο</u>					Διαφορές αξίας ενσωμάτων παγίων
<u>Άυλα πάγια στοιχεία</u>					Διαφορές αξίας διαθέσιμων για πώληση
Δαπάνες ανάπτυξης					Διαφορές αξίας στοιχείων αντιστάθμισης ταμειακών ροών
Υπεραξία					<u>Σύνολο</u>
Λοιπά άυλα					<u>Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο</u>
<u>Σύνολο</u>					Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού
<u>Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή</u>					Αφορολόγητα αποθεματικά
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία					Αποτελέσματα εις νέο
Δάνεια και απαιτήσεις					<u>Σύνολο</u>
Χρεωστικοί τίτλοι					Συναλλαγματικές διαφορές
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες					Σύνολο καθαρής θέσης
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι					Προβλέψεις
Λοιπά					Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους
<u>Σύνολο</u>					Λοιπές προβλέψεις
Αναβαλλόμενοι φόροι					<u>Σύνολο</u>
Σύνολο μη κυκλοφορούντων					Υποχρεώσεις
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					<u>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>
<u>Αποθέματα</u>					Δάνεια
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα					Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις
Εμπορεύματα					Κρατικές επιχορηγήσεις
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά					Αναβαλλόμενοι φόροι
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία					<u>Σύνολο</u>
Προκαταβολές για αποθέματα					<u>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>
Λοιπά αποθέματα					Τραπεζικά δάνεια
<u>Σύνολο</u>					Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων
<u>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</u>					Εμπορικές υποχρεώσεις
Εμπορικές απαιτήσεις					Φόρος εισοδήματος
Δουλευμένα έσοδα περιόδου					Λοιποί φόροι και τέλη
Λοιπές απαιτήσεις					Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία					Λοιπές υποχρεώσεις
Προπληρωμένα έξοδα					Έξοδα χρήσεως δουλευμένα
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα					Έσοδα επόμενων χρήσεων
<u>Σύνολο</u>					<u>Σύνολο</u>
Σύνολο κυκλοφορούντων					Σύνολο υποχρεώσεων
Σύνολο ενεργητικού					Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων

Εικόνα 1. Ανάλυση Ισολογισμού

1.2.2 Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης

Χρησιμεύει στον προσδιορισμό των συνολικών καθαρών αποτελεσμάτων (κέρδη ή ζημίες) που πραγματοποιούνται από το σύνολο των δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας μέσα στη χρήση που κλείνει. Ξεκινώντας από τις πωλήσεις (κύκλος εργασιών) με κάποιες ενδιάμεσες πράξεις- υπολογισμούς καταλήγουμε στα κέρδη/ ζημίες χρήσεως προ φόρων. Παρακάτω εμφανίζεται ολόκληρη η διαδικασία.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ΜΙΚΡΕΣ - ΜΕΣΑΙΕΣ - ΜΕΓΑΛΕΣ ΟΝΤΟΤΗΤΕΣ)

Υπόδειγμα Β.2.1: Κατάστασης Αποτελεσμάτων κατά λειτουργία – Ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις

	Σημείωση	2015	2014
Κύκλος εργασιών (καθαρός)			
Κόστος πωλήσεων			
Μικτό αποτέλεσμα			
Λοιπά συνήθη έσοδα			
Έξοδα διοίκησης			
Έξοδα διάθεσης			
Λοιπά έξοδα και ζημιές			
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)			
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων			
Κέρδη και ζημιές από επμέτρηση στην εύλογη αξία			
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων			
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τμή ευκαιρίας			
Λοιπά έσοδα και κέρδη			
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων			
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα			
Αποτέλεσμα προ φόρων			
Φόροι εισοδήματος			
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους			

Εικόνα 2. Ανάλυση Αποτελεσμάτων Χρήσης

1.2.3 Πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων

Ο πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων, παρουσιάζει τη διανομή των κερδών της διαχειριστικής περιόδου στην οποία αναφέρεται. Συνήθως στο τέλος παραμένει αδιανέμητο ένα ποσό κερδών. Ουσιαστικά είναι τα κέρδη εις νέο τα οποία θα ενσωματωθούν στα κέρδη της επόμενης χρήσης. Με αυτό τον τρόπο θα προσδιορισθεί το ακριβές ποσό των κερδών προς διάθεση.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (Α/88)			Ποσά Κλειόμενης Χρήσεως 1984	Ποσά Προηγούμενης Χρήσεως 1983
88.00 ή 88.01 (86.99)	Καθαρά αποτελέσματα (κερδή ή ζημιές) χρήσεως		XXX	XXX
88.02-04 (42.00-02)	(+) ή (-) : Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών ή ζημιών) προηγούμενων χρήσεων		XXX	XXX
88.06 (42.04)	(+) ή (-) : Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων		(- XXX)	XXX
88.07 (Υπο/σμοί 41)	(+) : Αποθεματικά προς διάθεση		XXX	XXX
	Σύνολο		XXX	XXX
88.08	ΜΕΙΟΝ 1. Φόρος εισοδήματος και εισφορά ΟΓΑ	XXX XXX		
88.09	2. Άλλοι μη έναρματιζόμενοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	XXX XXX	XXX	XXX
88.99.	Κέρδη προς διάθεση		XXX	XXX
	ή			
88.98	Ζημιές εις νέο		(- XXX)	(- XXX)
	Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:			
41.02	1. Τοκτικό αποθεματικό		XXX	XXX
53.01	2. Πρώτο μέρος		XXX	XXX
53.01	3. Πρόσθετο μέρος		XXX	XXX
41.03	4. Αποθεματικά καταστατικού (αναφέρονται οι σχετικές διατάξεις)		XXX	XXX
41.04-05	5. Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά (αναφέρεται ο σκοπός)		XXX	XXX
41.08	6. Αφορολόγητα αποθεματικά (αναφέρονται οι σχετικές διατάξεις)		XXX	XXX
53.08	7. Αμοιβές από ποσοστά μελών διακεητικού συμβουλίου		XXX	XXX
42.00	8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο		XXX	XXX

Εικόνα 3. Ανάλυση Πίνακα Διάθεσης Αποτελεσμάτων

1.2.4 Προσάρτημα

Το προσάρτημα του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων παρέχει πρόσθετες ή επεξηγηματικές πληροφορίες γι' αυτές τις καταστάσεις και θεωρείται απαραίτητο συμπλήρωμα τους. Η παροχή αυτών των πληροφοριών έχουν ως σκοπό την διευκόλυνση των παραγόντων και χρηστών, προς τους οποίους απευθύνονται οι οικονομικές καταστάσεις, κατά την διαδικασία λήψης αποφάσεων και προσδιορισμού της πραγματικής οικονομικής κατάστασης και των αποτελεσμάτων (κερδών ή ζημιών) των οικονομικών οντοτήτων.

[Στεφάνου 2014,σελ.84-87]

1.3 Οριζόντια- Κάθετη ανάλυση

Η οριζόντια ανάλυση μετρά τις διαχρονικές μεταβολές του λογαριασμού. Ένας τρόπος για την μέτρηση αυτών των μεταβολών αποτελεί ο ορισμός μιας περιόδου βάσης ίσης με 100%. Στα διαδεχόμενα έτη κάθε στοιχείο καταγράφεται σαν ένα επί τοις εκατό αυτής της βάσης.

Μια κάθετη κοινού μεγέθους χρηματοοικονομική κατάσταση καταγράφει κάθε λογαριασμό χρηματοοικονομικής κατάστασης σαν ένα επί τοις εκατό ποσοστό του ισοζυγίου του μεγαλύτερου λογαριασμού της κατάστασης. Για να υπολογίσουμε αυτό, διαιρούμε κάθε καταγραφείσης γραμμής το στοιχείο στην κατάσταση εισοδήματος (αποτελέσματα χρήσης) με τα καθαρά έσοδα αυτής της περιόδου. Την ίδια διαδικασία μπορούμε να χρησιμοποιήσουμε για να δημιουργήσουμε έναν ισολογισμό κοινού μεγέθους, αλλά χρησιμοποιείται στην περίπτωση αυτή το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού αντί των εσόδων (ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ 2010,σελ 512-513)

1.4 Αριθμοδείκτες

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

Με τους αριθμοδείκτες προσδιορίζεται η σχέση μεταξύ βασικών επιχειρηματικών μεγεθών, διευκολύνεται η επιχειρηματική δράση και επεξηγούνται τα αποτελέσματα που προκύπτουν απ' αυτή. Με το σύστημα των αριθμοδεικτών προσδιορίζεται επίσης, ο βαθμός απόδοσης των διάφορων δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας, με σκοπό την ορθολογικότερη εκμετάλλευση των μέσων δράσεώς της.

Η συσχέτιση βασικών μεγεθών από τη θέση και τη δραστηριότητα των οικονομικών μονάδων και ο προσδιορισμός των αριθμοδεικτών, που γίνεται με βάση τα μεγέθη αυτά, οδηγεί στη δημιουργία μιας πυραμίδας.

1.4.1 Χρησιμότητα αριθμοδεικτών

Οι αναλυτές (εσωτερικοί ή εξωτερικοί) προκειμένου να αναλύσουν τις οικονομικές καταστάσεις (ισολογισμός, κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, κατάσταση ταμειακών ροών) χρησιμοποιούν ως μέσα τους χρηματοοικονομικούς δείκτες ή αριθμοδείκτες. Με την χρήση αυτών μπορούν να καθορίσουν τις ανάγκες χρηματοδότησης της επιχείρησης καθώς επίσης και τις δυνατότητες διαπραγμάτευσης που έχει με τους εξωτερικούς της χρηματοδότες. Έτσι, μπορούμε να πληροφορηθούμε σε γενικές γραμμές για τη ρευστότητα, τη δραστηριότητα, την αποδοτικότητα και την βιωσιμότητα μιας επιχείρησης σε σχέση με την διάρθρωση των κεφαλαίων της και σε τελική ανάλυση την πραγματική κατάσταση ολόκληρης της οικονομικής μονάδας. Επίσης είναι πολύ σημαντικοί γιατί βοηθούν τον αναλυτή να πραγματοποιήσει:

- **Διαχρονική ανάλυση (time-series analysis) :** Σύγκριση των παρόντων χρηματοοικονομικών στοιχείων της επιχείρησης με τα αντίστοιχα που παρουσίασε η ίδια στο παρελθόν ή θα παρουσιάσει στο προβλεπόμενο μέλλον. Εξετάζεται εάν η χρηματοοικονομική κατάσταση ή απόδοση της επιχείρησης έχει βελτιωθεί ή έχει χειροτερεύσει με την πάροδο του χρόνου.
- **Διαστρωματική ανάλυση (comparative analysis or cross-sectional analysis) :** Σύγκριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων της επιχείρησης με τα αντίστοιχα παρόμοιων επιχειρήσεων ή τη μέση τιμή του κλάδου στον οποίο ανήκει κατά τη διάρκεια του ίδιου χρονικού διαστήματος.

1.4.2 Μειονεκτήματα αριθμοδεικτών

Ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διαφόρων αριθμοδεικτών είναι μία μέθοδος ανάλυσης η οποία πολλές φορές παρέχει μόνο ενδείξεις. Για το λόγο αυτό ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν είναι δυνατόν να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσης μίας επιχείρησης, αν δεν συγκριθεί με άλλους πρότυπους αριθμοδείκτες ή αν δεν συσχετισθεί με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες μίας σειράς προηγούμενων χρήσεων.

Τέτοια πρότυπα μπορεί να αποτελέσουν τα παρακάτω:

Αριθμοδείκτες για μία σειρά παλαιότερων οικονομικών δεδομένων των οικονομικών καταστάσεων της συγκεκριμένης επιχείρησης.

Αριθμοδείκτες ορισμένων ανταγωνιστριών επιχειρήσεων, επιλεγμένων με κατάλληλα κριτήρια.

Αριθμοδείκτες που να αναφέρονται στο μέσο όρο του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση η οποία μελετάται.

Λογικά και εμπειρικά πρότυπα του αναλυτή, τα οποία πολλές φορές βασίζονται στην πείρα του. Δίνετε η δυνατότητα στην διοίκηση μίας επιχείρησης να προβεί σε ενέργειες οι οποίες έχουν ως στόχο τη διαστρέβλωση των αριθμοδεικτών και την παρουσίαση μίας επιθυμητής εικόνας στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων.

1.4.3 Κατηγορίες αριθμοδεικτών

Η πρώτη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αξιολόγησης της οικονομικής θέσης της οικονομικής μονάδας, όπως αυτή εμφανίζεται σε στατική μορφή. Τα στοιχεία που είναι αναγκαία για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών αυτών αντλούνται βασικά από τους λογαριασμούς του ισολογισμού.

Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες ανάλυσης της δυναμικής εικόνας της επιχειρηματικής προσπάθειας και του αποτελέσματος που προκύπτει από τη λειτουργία της οικονομικής μονάδας. Τα στοιχεία που είναι αναγκαία για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών αυτών αντλούνται βασικά από τους λογαριασμούς οργανικών, κατ' είδος, εξόδων και εσόδων, γενικής εκμετάλλευσης και αποτελεσμάτων.

Η τρίτη κατηγορία περιλαμβάνει δείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν την ανάγκη συσχέτισης των στατικών στοιχείων του ισολογισμού προς τα δυναμικά στοιχεία της εκμετάλλευσης, με σκοπό τον προσδιορισμό της ορθολογικής ή μη των μέσων της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Σύμφωνα με τις παραπάνω βασικές κατηγορίες προκύπτει η εξής ταξινόμηση των αριθμοδεικτών:

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας: Χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης της επιχείρησης όσο και της ικανότητάς

της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Οι τύποι τους είναι οι εξής:

Γενική Ρευστότητα = Διαθέσιμα+ Απαιτήσεις+ Αποθέματα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
Ειδική Ρευστότητα = Διαθέσιμα + Απαιτήσεις / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας: Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχειρήσεως στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Δραστηριότητας είναι:

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

Οι τύποι είναι οι ακόλουθοι:

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων = Καθαρές Πωλήσεις / Μέσος όρος απαιτήσεων
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων = Κόστος Πωληθέντων / Μέσο ύψος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων = Κόστος Πωληθέντων / Μέσο Απόθεμα Προϊόντων
Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού = Καθαρές Πωλήσεις / Σύνολο Ενεργητικού
Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων = Καθαρές Πωλήσεις / Πάγιο Ενεργητικό
Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων = Καθαρές Πωλήσεις / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας:

Με αυτούς μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοίκησης της. Οι αριθμοδείκτες

αποδοτικότητας μετρούν τον βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχειρήσεως σε δεδομένη χρονική στιγμή.

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Αποδοτικότητας είναι:

Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως
Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού
Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους

Οι τύποι των αριθμοδεικτών αυτών είναι οι εξής:

Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως = Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων / Αποδοτικότητα Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων
Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Κέρδους = 100* Καθαρά Κέρδη / Καθαρές Πωλήσεις
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων = (Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης + Χρηματοοικονομικά Έξοδα) / (Ιδια Κεφάλαια + Ξένα Κεφάλαια)
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων = 100* Καθαρά Κέρδη / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού = 100* Καθαρά Κέρδη / Σύνολο Ενεργητικού
Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Κέρδους = 100* Μικτά Κέρδη / Καθαρές Πωλήσεις

Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας:

Μέσω των συγκεκριμένων αριθμοδεικτών εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Διαρθρώσεων Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας είναι:

Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια
Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις
Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων

Όπου έχουν τους παρακάτω τύπους:

Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια = $100 * \frac{\text{Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια = $100 * \frac{\text{Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Δανειακά Κεφάλαια}}$
Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις = $100 * \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Συνολικές Υποχρεώσεις}}$
Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις = $100 * \frac{\text{Παγίων}}{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$
Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων = $\frac{\text{Καθαρά Κέρδη προ Φόρων και Τόκων}}{\text{Σύνολο Τόκων}}$

Αριθμοδείκτες Επενδύσεων ή Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες:

Οι αριθμοδείκτες αυτοί συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών μιας επιχείρησης και τη χρηματιστηριακή τους τιμή με τα κέρδη, τα μερίσματα και τα άλλα περιουσιακά στοιχεία της.

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Επενδύσεων είναι:

Μερισματική Απόδοση
Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών
Ταμειακή Ροή κατά Μετοχή
Απόσβεση κατά Μετοχή

Οι τύποι γι' αυτούς τους δείκτες είναι για τους δύο πρώτους οι εξής:

Μερισματική Απόδοση = $\frac{\text{Μέρισμα κατά Μετοχή}}{\text{Τιμή μετοχής στο Χρηματιστήριο}}$
Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών = $\frac{\text{Σύνολο Μερισμάτων}}{\text{Καθαρά Κέρδη}}$
Ταμειακή Ροή κατά Μετοχή = $\frac{\text{Ταμειακές Ροές}}{\text{Μετοχές}}$
Απόσβεση κατά Μετοχή = $\frac{\text{Αποσβέσεις}}{\text{Μετοχές}}$

2 Κεφάλαιο 2^ο : Κλάδος Αρτοζαχαροπλαστικής - Προφίλ εταιρειών

2.1 Κλάδος Αρτοζαχαροπλαστικής

Με τον όρο ‘αρτοποιείο’ σύμφωνα με τον Νόμο 3526/2007, ορίζεται η «τεχνοοικονομική μονάδα που προορίζεται για την παραγωγή προϊόντων αρτοποιίας και άλλων σκευασμάτων τροφίμων, τα οποία έχουν ως βάση το αλεύρι, εκτός από τα ζυμαρικά, καθώς και για την έψηση φαγητών και λοιπών παρασκευασμάτων».

Ως προϊόντα αρτοποιίας νοούνται ο άρτος, τα αρτοπαρασκευάσματα και τα αρτοσκευάσματα τα οποία ως κύρια πρώτη ύλη χρησιμοποιούν το αλεύρι και το τελευταίο αποτελεί και βασικό στοιχείο στη διαμόρφωση του κόστους του τελικού προϊόντος.

Οι επιχειρήσεις Αρτοποιείων και Ζαχαροπλαστειών είναι υποχρεωμένες να τηρούν τον Κώδικα Τροφίμων και Ποτών (υπουργική απόφαση 1100/1987 ΦΕΚ Β 788) ο οποίος κάνει σαφή και καθορίζει και τις πρώτες ύλες που επιτρέπεται να χρησιμοποιούνται όπως το γάλα το γιαούρτι το βούτυρο.

Οι παράγοντες που επηρεάζουν τη ζήτηση των προϊόντων άρτου και ζαχαροπλαστικής έχουν να κάνουν:

- Με τον πληθυσμό της χώρας.
- Την τιμή πώλησης των προϊόντων σε συνδυασμό με το εισόδημα των καταναλωτών.
- Τις διατροφικές συνήθειες των τελευταίων.
- Τα χαρακτηριστικά του προϊόντος, όπως η γεύση η θρεπτική αξία.
- Ο τρόπος ζωής των εργαζομένων.

Το 2014 και ειδικότερα τον Σεπτέμβριο η εταιρία MARC ΑΕ διενήργησε έρευνα για την αγορά ψωμιού σε δείγμα 802 νοικοκυριών και 201 αρτοποιιών στην Αττική με τα ακόλουθα συμπεράσματα:

- Το ψωμί αντιμετωπίζεται ως είδος πρώτης ανάγκης και καθημερινής κατανάλωσης για το μεγαλύτερο μέρος των νοικοκυριών. Από το σύνολο του δείγματος, 36,3% αγοράζει ψωμί κάθε μέρα, ενώ ένα ποσοστό 25,8% αγοράζει μέρα παρά μέρα. Ποσοστό 5,2% αγοράζει πιο σπάνια.
- Ποσοστό 86,6% των νοικοκυριών δήλωσαν ότι αγοράζουν μέχρι μια φραντζόλα ψωμί την ημέρα.
- Η κατανάλωση του ψωμιού διαχρονικά εμφανίζει μείωση σε σύγκριση με 2 έτη νωρίτερα, δεδομένου ότι το 36,3% των νοικοκυριών δηλώνει ότι σήμερα καταναλώνει λιγότερο ψωμί, ενώ το 56,8% περίπου την ίδια ποσότητα.

- Οι βασικότεροι λόγοι μείωσης της κατανάλωσης ψωμιού είναι η αλλαγή των διατροφικών συνηθειών λόγω δίαιτας ή λόγω υγείας.
- Ο φούρνος της γειτονιάς εξακολουθεί να είναι το κυρίαρχο σημείο αγοράς ψωμιού. Το 86,5% των καταναλωτών ανέφεραν ότι αγοράζουν ψωμί από τον φούρνο/αρτοποιείο της γειτονιάς τους.
- Οι σημαντικότεροι λόγοι επιλογής του καταστήματος που αγοράζεται το ψωμί είναι το ότι έχει ποιοτικά προϊόντα και το ότι βρίσκεται κοντά στο σπίτι του καταναλωτή.
- Η συντριπτική πλειοψηφία των καταναλωτών που αγοράζουν ψωμί από το φούρνο της γειτονιάς τους είναι αρκετά έως πολύ ικανοποιημένοι σε σχέση με την ποιότητά του (93,1%), την ποικιλία (90,4%), τις τιμές (76,5%), την εξυπηρέτηση (98,2%), το ωράριο λειτουργίας (94,8%) και την καθαριότητα (94,8%).

Σύμφωνα με στοιχεία της ICAP σήμερα λειτουργούν στην Ελληνική επικράτεια 14.000 αρτοποιεία, ενώ οι απασχολούμενοι (αρτοποιοί, αρτεργάτες, βοηθοί αρτεργατών, πωλητές/τριες) ξεπερνούν τα 60.000 άτομα. Η πληθώρα των επιχειρήσεων αφορούν μικρές και οικογενειακής μορφής επιχειρήσεις με βασική δραστηριότητα την παραγωγή ειδών αρτοποιίας ενώ προς ενίσχυση των πωλήσεων και της ποικιλίας των προϊόντων τους ασχολούνται και με είδη ζαχαροπλαστικής.

Χαρακτηριστικό των επιχειρήσεων του κλάδου είναι ότι η διάθεση των προϊόντων γίνεται κυρίως στη λιανική πώληση ενώ κάποιες λειτουργούν περισσότερο από ένα κατάστημα. Η νομική μορφή των επιχειρήσεων είναι κυρίως Ο.Ε και Ε.Ε, ενώ οι ΑΕ και ΕΠΕ είναι κατά πολύ λιγότερες.

Ο συνολικός επίσημος αριθμός των ενεργών μελών των Επιμελητριών στη βιοτεχνική αρτοποιία και τη ζαχαροπλαστική ανέρχεται σε 10.162 επιχειρήσεις (πηγή ICAP), με τους νομούς Αττικής και Θεσσαλονίκης να συγκεντρώνουν το μεγαλύτερο αριθμό επιχειρήσεων, 1691 και 737 αντίστοιχα. Σύμφωνα με την ίδια πηγή ο αριθμός των επιχειρήσεων παρουσιάζει μείωση σε σχέση με το 2012, που ήταν 11.039. Σύμφωνα με την Ομοσπονδία Αρτοποιών Ελλάδος εκτιμάται ότι ο αριθμός των επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στο συγκεκριμένο κλάδο ξεπερνάει τις 14.000. Το μέγεθος της αγοράς σύμφωνα με την ICAP ανέρχεται σε 1,3δισ€.

Η είσοδος στην αγορά για μία νέα επιχείρηση κρίνεται εύκολη, ενώ το μυστικό για την επιτυχία θεωρείται η ποιότητα αλλά και η σχέση που αναπτύσσει η επιχείρηση με τον πελάτη καταναλωτή.

Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω και με τις υπάρχουσες οικονομικές συνθήκες, οι προοπτικές του κλάδου εκτιμάται ότι σχετίζονται άμεσα με:

- Τη συνεχή ανανέωση, τον εμπλουτισμό της ποικιλίας των προϊόντων, τη συνεχή βελτίωση της ποιότητας.
- Τη διάθεση περισσότερο υγιεινών προϊόντων (προϊόντα με λιγότερες θερμίδες, λιγότερη ζάχαρη κλπ.) καθώς και βιολογικών προϊόντων.

- Την αύξηση των σημείων πώλησης (καταστήματα) σε νέες αγορές (εμπορικά κέντρα, «κλειστές αγορές» κλπ.).
- Την ενδυνάμωση της «προσωπικής» σχέσης με τον καταναλωτή. Η διάθεση φρέσκων προϊόντων σε προσιτές τιμές, τυχόν προσφορές ("happy hours") κ.ά. αποτρέπουν τον καταναλωτή στο να στραφεί σε άλλο ανταγωνιστικό σημείο πώλησης.

Ο βαθμός συγκέντρωσης στον κλάδο της βιοτεχνικής αρτοποιίας και ζαχαροπλαστικής είναι εξαιρετικά χαμηλός, καθώς σε κάθε γειτονιά λειτουργούν πολλοί φούρνοι, τους οποίους οι καταναλωτές συνεχίζουν να εμπιστεύονται για να προμηθευτούν σε καθημερινή βάση το ψωμί τους. Ελάχιστες επιχειρήσεις έχουν νομική μορφή Α. Ε. και ΕΠΕ, ενώ τα μερίδια αγοράς ακόμη και των μεγαλύτερων διαμορφώνονται σε πολύ χαμηλά επίπεδα.

Οι επιχειρήσεις ζαχαροπλαστικής εμφανίζουν υψηλότερη κερδοφορία σε σχέση με τις αντίστοιχες της βιοτεχνικής αρτοποιίας, παρ' όλα αυτά η κερδοφορία (των ζαχαροπλασטיών) υποχώρησε αισθητά το 2009/08. Επιπλέον, οι επιχειρήσεις ζαχαροπλαστικής υπερέχουν (με μεγάλη διαφορά) των επιχειρήσεων αρτοποιίας, όσον αφορά και στους δείκτες αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων. (ICAP)

Η οικονομική κατάσταση της χώρας τα τελευταία έτη και η συμπίεση του εισοδήματος των καταναλωτών είχαν ως αποτέλεσμα τη συνεχή μείωση της εν λόγω αγοράς από το 2010 και μετά. Σε όλα τα επιμελητήρια της χώρας, ο αριθμός των εγγεγραμμένων μελών στη βιοτεχνική αρτοποιία και τη ζαχαροπλαστική ανέρχεται σε πάνω από 10.000 επιχειρήσεις, με τις μονάδες βιοτεχνικής αρτοποιίας να αντιπροσωπεύουν ποσοστό της τάξης του 58%. Ο μεγαλύτερος αριθμός επιχειρήσεων είναι καταγεγραμμένος στην περιοχή της Αθήνας (ποσοστό 17%) και ακολουθεί η Θεσσαλονίκη(ποσοστό7%).

Ο κ. Κωνσταντίνος Παλαιολόγος, σύμβουλος οικονομικών μελετών της ICAP Group, σημειώνει ότι ο περαιτέρω εμπλουτισμός της ποικιλίας προϊόντων και η διεύρυνση του δικτύου των πωλήσεων των επιχειρήσεων αποτελούν ευκαιρίες για τον κλάδο, ενώ ως απειλές θεωρούνται η συρρίκνωση του διαθέσιμου εισοδήματος των καταναλωτών και η γενικότερη κατάσταση της ελληνικής οικονομίας με ότι αυτή συνεπάγεται για τη μείωση της ρευστότητας των επιχειρήσεων.

Με βάση τον ομαδοποιημένο ισολογισμό 43 εταιρειών βιοτεχνικής αρτοποιίας, τα καθαρά (προ φόρου) κέρδη μειώθηκαν δραστικά (κατά 64,1%) το 2014 σε σχέση με το 2013. Τα κέρδη EBITDA αυξήθηκαν κατά 39,5% το ίδιο έτος. Αξίζει να σημειωθεί ότι 29 από τις 43 εταιρείες ήταν κερδοφόρες το 2014. Αντίστοιχα, από τον ομαδοποιημένο ισολογισμό 41 εταιρειών

ζαχαροπλαστικής, προκύπτει ότι τα καθαρά κέρδη υπερδιπλασιάστηκαν την περίοδο 2013-14. Τα κέρδη EBITDA αυξήθηκαν κατά 22% το 2014. Τέλος, από τις 41 συνολικά εταιρείες οι 31 ήταν κερδοφόρες το 2014.

Στην συνέχεια σταθεροποιείτε η αγορά των προϊόντων βιοτεχνικής αρτοποιίας και ζαχαροπλαστικής το 2016 με προοπτική ελαφράς ανάκαμψης το 2017, ύστερα από έξι συνεχείς χρονιές πτώσης.

2.2 Εστία – Προφίλ εταιρείας

Η εταιρία

Το 1961 ο Αλκιβιάδης Παπαχρίστος ιδρύει στη Θεσσαλονίκη την αρτοποιία ΕΣΤΙΑ . Ο παραδοσιακός εκείνος φούρνος στην περιοχή του Φοίνικα αποτελεί πόλο έλξης για τους κατοίκους και με την πάροδο των χρόνων επεκτείνει τη φήμη του. Σταδιακά η επιχείρηση περνάει στους δύο γιους του, μεγαλώνει διαρκώς και μετατρέπεται σε Ανώνυμη Εταιρεία. Ο Νοέμβριος του 2005 βρίσκει την ΕΣΤΙΑ Α.Ε.Β.Ε. στο Βιομηχανικό Πάρκο της Ν. Ραιδεστού σε ιδιόκτητες εγκαταστάσεις συνολικής έκτασης 3.000 τμ. Αρχές του 2012 η εταιρία έχει 14 καταστήματα στο Νομό Θεσσαλονίκης και μεγάλη βάση πελατών. Ενώ διανέμει τα προϊόντα της και σε πρατήρια άρτου & ζαχαροπλαστικής, αλυσίδες μαζικής εστίασης, ξενοδοχεία, εστιατόρια και στη Χαλκιδική. Η Εταιρία είναι οργανωμένη σε τμήματα παραγωγής, διοίκησης, πωλήσεων, οικονομικών υπηρεσιών, ποιοτικού ελέγχου, marketing και ανάπτυξης προϊόντων. Η διανομή των προϊόντων στα σημεία πώλησης γίνεται με υπερσύγχρονα Ι.Χ. φορτηγά αυτοκίνητα - ψυγεία. Ο ετήσιος κύκλος εργασιών της το 2010 ήταν στα 5,8 εκατομμύρια € ενώ για το 2011 αναμένεται να ξεπεράσει τα 6,5 εκατομμύρια €. Το 2012 περνάει τα 7 εκατομμύρια € ενώ το 2013 πέφτει λίγο κάτω από τα 7 εκατομμύρια € όπως και το 2014. Τελευταίος δημοσιευμένος ισολογισμός το 2015 εμφανίζει ετήσιο κύκλο εργασιών 7,5 εκατ. €.

Τα προϊόντα

Τα προϊόντα της εταιρείας είναι και αναλυτικά ζυμωτό καρβέλι, ψωμί ιταλικού τύπου, άραβος κουλούρα, ψωμί από βιολογικές πρώτες ύλες (σικάλεως και ολικής πετρομύλου) , ψωμί γερμανικού τύπου σίκαλης, ζυμωτό προζύμι και καρβέλι, μπαγκέτα ολικής και χωριάτικη, ψωμάκι με προζύμι και ελιές, ψωμάκι με προζύμι και τυρί, ψωμί από άλευρα πετρομύλου ολικής άλεσης και προζύμι, ψωμί χωριάτικου τύπου σε ποικιλία σχεδίων με σουσάμι ή χωρίς, ψωμί με τρεις τύπους αλεύρου και προζύμι και ψωμάκια εστιατορίου

Αρτοσκευάσματα όπως κουλούρι Θεσσαλονίκης με σουσάμι, κριτσίνια ηλιόσπορου, κριτσίνια σε ποικιλία γεύσεων, κριτσίνια ολικής, μπρέτζελ (αρτοσκεύασμα γερμανικού τύπου), σταφιδόψωμο (γλυκό ψωμάκι με σταφίδες και πλούσιο άρωμα μαχλεπιού – πορτοκαλιού).

Επίσης τσουρέκια γεμιστά με κάστανο, σοκολάτα, παραδοσιακό, πασχαλινό απλό, πασχαλινό με γλάσο και σοκολάτα. Βασιλόπιτες απλές, με γλάσο, βασιλόπιτα κέικ και τριφτή (παραδοσιακή κωνσταντινουπολίτικη).

Εμφανίζει ποικιλία και στα βουτήγματα, βουτήγματα δημητριακών βανίλιας και σοκολάτας, αλμυρό φουντουκιού, αλεξανδρινό (νηστίσιμο βούτηγμα με καρύδι και ινδοκάρυδο), λιβανέζικο (νηστίσιμο βούτηγμα με σταφίδες), μεθυσμένο (σιροπιαστό με μύρα και ξηρούς καρπούς), μέλι καρύδι (κουλούρι νηστίσιμο), πιτιφούρ, σκαλτσούνι (παραδοσιακό νηστίσιμο με γέμιση φρούτων και ξηρών καρπών), ταχινόκούλουρα.

Επίσης υπάρχει μεγάλη ποικιλία και στα παραδοσιακά σιροπιαστά γλυκά όπως είναι το γαλακτομπούρεκο το γιαννιώτικο, το κανταΐφι, ο μπακλαβάς και το σαραγλί.

Η Εστία διαθέτει και διάφορες γεύσεις κέικ, όπως για παράδειγμα σε χριστουγεννιάτικα σχήματα με φρούτα και ξηρούς καρπούς, μηλόπιτα και πάστα φλώρα με γεύση ροδάκινο και βύσσινο, στρούντελ (είδος είδος σφολιάτας γερμανικού τύπου με γέμιση από ολόκληρα κομμάτια φρούτων και ξηρούς καρπούς). Επιπλέον και τάρτες με ποικιλία φρούτων.

Φημίζετε για τις χωριάτικες πίτες της, τις σφολιάτες, τα πείνιρλί, τα κουρού και τα κρουασάν. Πουλάει επίσης ατομικά γλυκά αλλά επίσης και με το κιλό. Μέσα στην παραγωγή τους είναι και τα παγωτά σε διάφορες γεύσεις.

Τα καταστήματα και υποκαταστήματα της Εστίας

Η Εστία διαθέτει 6 υποκαταστήματα στην Θεσσαλονίκη και συνεργάζεται με 8 καταστήματα. Τα υποκαταστήματα είναι στην Κηφισιά, στον Φοίνικα, στο Κέντρο της Θεσσαλονίκης (Βενιζέλου), στο Πλαγιάρι, στον Επτάλοφο και στην Πυλαία. Τα συνεργαζόμενα καταστήματα είναι στην Θέρμη, στην Χαριλάου, στην Μπότσαρη, στο Ρετζίκι, στο Κέντρο της Θεσσαλονίκης (Γούναρη με Παύλου Μελά), στην Περαιά, στον Εύοσμο και στην Νεάπολη.

2.3 Γατίδης- Προφίλ εταιρείας

Η εταιρία και τα καταστήματα

Η ενασχόλησή με το μαγικό χώρο της αρτοποιίας ξεκίνησε το 1978 όταν ο Αθανάσιος Γατίδης άνοιξε το πρώτο κατάστημα στο Νομό Σερρών. Η αγάπη και το μεράκι του για δημιουργία και προσφορά αυθεντικών γεύσεων άρτου και ζαχαροπλαστικής γρήγορα διαφοροποίησε την επιχείρηση από τους κλασσικούς φούρνους και οδήγησε το 1994 στην ίδρυση μιας σύγχρονης μονάδας παραγωγής στο 3ο χλμ. Σερρών – Δράμας.

Από τότε μέχρι σήμερα η ανάπτυξη είναι συνεχής και ραγδαία το 1992 άνοιξε το πρώτο υποκατάστημα στο Νομό Σερρών, το 2000 το κατάστημα στην παραλία Οφρυνίου στο Νομό Καβάλας, ενώ το 2001 επεκτάθηκε και στη Δράμα, όπου σήμερα λειτουργούν συνολικά τρία καταστήματα. Το 2009 η εταιρία έκανε αισθητή την παρουσία της και στη Θεσσαλονίκη, κατακτώντας με τις απίθανες γεύσεις της και τους απαιτητικούς Θεσσαλονικείς. Στη Θεσσαλονίκη λειτουργούν 4 καταστήματα, στο κέντρο, στην Καλαμαριά, στους Αμπελόκηπους και στη Χαριλάου, σύνολο σήμερα στην Β. Ελλάδα υπάρχουν 20 καταστήματα, Εργοστάσιο 3^ο χλμ Σερρών Δράμας, 6 καταστήματα Σέρρες σε διάφορες οδούς, Καβάλα- παραλία Οφρυνίου, Θεσσαλονίκη (Χαριλάου, Τούμπα, 2 στην Καλαμαριά, Εθνικής Αντιστάσεως, Αμπελόκηποι, Αγίας Σοφίας, Δράμα-Προσοτσάνη, άλλα 3 καταστήματα στην Δράμα και Ασπροβάλτα, η συνέχεια έπεται δυναμική.

Παράλληλα, συνεργάζεται και επεκτείνει το δίκτυο διανομής του σε μεγάλα super markets. Η εταιρία διαθέτει επίσης ένα πλήρως εξοπλισμένο και έμπειρο τμήμα catering, που αναλαμβάνει κάθε είδους κοινωνική και επαγγελματική εκδήλωση.

Η εταιρεία εμφανίζει ετήσιο κύκλο εργασιών τα τελευταία έτη, 7,7 εκατ. € περίπου από το 2010 έως το 2012. Το 2013 ξεπερνάει λίγο τα 8 εκατομμύρια € και το 2014 τα 9 εκατ. €, το 2015 έχει μια μικρή πτώση ξανά αγγίζοντας τα 8 εκατομμύρια €.

Τα προϊόντα

Ποικιλία υπάρχει στα ψωμιά, πιο αναλυτικά στον Γατίδη συναντάμε ψωμί ολικής άλεσης, πλαστό, χειροποίητο, σύμμικτο, φόρμα , μπαγκέτα, ψωμί

σπιτικής μαγιάς, ζυμωτό, ζαπάτα, βλάχικο, Χαλκιδικής, καλαμποκίσιο , Βαυαρίας, αγιορείτικο, Πελοποννήσου, εξάσπορο, πολύσπορο, μπαγκέτα ολικής άλεσης, κριθαρένιο, φόρμα χωριάτικη, βιενέζικο.

Ο Γατίδης είναι πλούσιος και στα γλυκά (και τυλιχτά), στα κέικ διάφορων φρούτων και σοκολατένια, στα χριστουγεννιάτικα γλυκά και βασιλόπιτες απλές και με γλάσο , στα τσουρέκια (και χωρίς γλουτένη).

Μπισκοτάκια πολλών ειδών και κουλουράκια, αλμυρά και γλυκά, cookies με σοκολάτα ή κομματάκια σοκολάτας, αμυγδάλου και κανέλας, κριτσίνια με σουσάμι, με λινάρι, επίσης και πίτσα χωρίς γλουτένη.

Ποικιλία υπάρχει και στις πίτες , σφολιάτες και αλμυρά είδη όπως τυρόπιτες, κοτόπιτες, σπανακόπιτες, πεινιρλί, λουκανόπιτες.

3 Κεφάλαιο 3^ο : Οριζόντια- Κάθετη ανάλυση και Αριθμοδείκτες Εστίας και Γατίδη

3.1 Οριζόντια και Κάθετη Ανάλυση Εστίας

Τα παρακάτω στοιχεία του πίνακα εμφανίζονται στους Ισολογισμούς και τα Αποτελέσματα Χρήσης της Εστίας την τελευταία 5ετία, στην συνέχεια σχολιάζονται τα ποσά αυτά όπως και σε κάθε πίνακα παρακάτω της οριζόντιας και της κάθετης ανάλυσης.

3.1.1 Στοιχεία Ισολογισμού Εστίας

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2011	2012	2013	2014	2015
ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	5.253.870,17 €	6.112.531,07 €	6.522.400,38 €	6.808.716,44 €	7.164.255,83 €
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	3.682.914,93 €	3.382.568,91 €	2.959.912,94 €	2.820.951,20 €	3.182.901,32 €
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ	1.883.119,65 €	2.219.386,06 €	3.102.458,16 €	3.546.136,64 €	3.981.354,51 €
ΣΥΝ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	5.253.870,17 €	6.112.531,07 €	6.522.400,38 €	6.808.716,44 €	7.164.255,83 €
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2.272.304,26 €	2.510.729,54 €	2.104.019,54 €	2.447.693,83 €	2.610.220,74 €
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	3.855.908,69 €	3.601.801,53 €	4.418.380,84 €	4.357.485,75 €	4.554.035,06 €

Πίνακας 1: Στοιχεία ισολογισμού Εστίας

Μελετώντας τα στοιχεία του Ισολογισμού της 5ετίας 2011- 2015 παρατηρείτε ότι δεν έχει πολύ μεγάλες διαφορές στα περισσότερα ποσά. Καθώς το σύνολο Ενεργητικού – Παθητικού κυμαίνεται στα 6.000.000 € με 7.000.000€. Η μόνη πτώση που υπάρχει εμφανίζεται το 2011 και την τελευταία χρονιά 2015 εμφανίζεται το πιο μεγάλο και θετικό ποσό φτάνοντας κοντά στα 7.000.000€.

Το Πάγιο ενεργητικό εμφανίζει αυξομειώσεις ξεκινώντας από τα 3,5 εκατ. € περίπου ενώ από το 2012 και μετά υπάρχει συνεχής μείωση καταλήγοντας σε αύξηση την τελευταία χρονιά στα 3.000.000€ περίπου.

Το Κυκλοφορούν ενεργητικό εμφανίζει αυξομειώσεις ξεκινώντας κάτω από τα 2.000.000 €, αλλά από το 2012 εμφανίζει συνεχής αύξηση φτάνοντας στα 4.000.000 € περίπου το 2015.

Τα Ίδια Κεφάλαια έχουν μικρές αυξομειώσεις όλες τις χρονιές ανάμεσα στα 2 με 2,5 εκατομμύρια €.

Οι Υποχρεώσεις ξεκινάνε λίγο πιο κάτω από τα 4 εκατομμύρια € και με μικρές αυξομειώσεις σταδιακά καταλήγουν το 2015 στα 4,5 εκατομμύρια € περίπου. Επειδή δεν έχει νόημα και δεν γίνεται σωστή σύγκριση και ανάλυση των ποσών με σκέτα νούμερα πιο σωστό θα είναι να αναλυθούν και να μελετηθούν τα στοιχεία σύμφωνα με κάποια ποσοστά. Σε αυτό βοηθάει η Κάθετη και η Οριζόντια ανάλυση που αναλύεται παρακάτω.

Κάθετη Ανάλυση- Κοινού Μεγέθους

Η Κάθετη ανάλυση ή κοινού μεγέθους, υπολογίζεται ως εξής, το βασικό στοιχείο του Ενεργητικού είναι το σύνολο του και το βασικό στοιχείο του

Παθητικού επίσης το σύνολο του. Κάθε στοιχείο του ενεργητικού, πάγιο ενεργητικό, κυκλοφορούν, διαιρείται με το σύνολο του Ενεργητικού και προκύπτει ένα ποσοστό ως προς αυτό.

Παρόμοια τα στοιχεία του Παθητικού, ίδια κεφάλαια, υποχρεώσεις, διαιρούνται με το σύνολο του Παθητικού και προκύπτει ένα ποσοστό ως προς αυτό.

Προφανώς το ποσοστό του συνόλου του Ενεργητικού όπως και του συνόλου του Παθητικού θα είναι 100% γιατί διαιρούνται με τον εαυτό τους.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2011	2012	2013	2014	2015
ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	70,10%	55,34%	45,38%	41,43%	44,43%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ	35,84%	36,31%	47,57%	52,08%	55,57%
ΣΥΝ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	43,25%	41,08%	32,26%	35,95%	36,43%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	73,39%	58,92%	67,74%	64,00%	63,57%

Πίνακας 2: Κάθετη ανάλυση ισολογισμού Εστίας.

Όσον αφορά το Πάγιο Ενεργητικό τα ποσοστά είναι κοντά στο 40% - 50 % με μόνη διαφορά το 2011 που φτάνει το 70,10 % και αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία το 2011 είχε περισσότερα πάγια όπως οικοπέδα, κτίρια, μηχανήματα, έπιπλα ή λοιπός εξοπλισμός και άλλα πολλά. Γενικά ενώ αυξάνεται ξεκινάει η μείωση το 2012 και συνεχίζει έως το 2014. Το 2015 εμφανίζεται μια μικρή αύξηση 3% από το 2014.

Το Κυκλοφορούν Ενεργητικό με μικρότερα ποσοστά αφού μοιράζονται με τα Πάγια, αυξάνονται σταδιακά κάθε χρονιά με μόνη μείωση το 2011 (35,84%) και με μεγαλύτερο ποσοστό (55,57%) το 2015 που αυτό σημαίνει ότι την χρονιά αυτή η εταιρεία είχε περισσότερα αποθέματα ή απαιτήσεις ή χρεόγραφα ή διαθέσιμα.

Τα Ίδια Κεφάλαια έχουν μικρότερα ποσοστά από τις Υποχρεώσεις, αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία είχε περισσότερα δάνεια από ότι κεφάλαιο. Πιο συγκεκριμένα τα ίδια κεφάλαια ξεκινώντας με 43% περίπου, μειώνονται τις 2 επόμενες χρονιές αλλάζοντας πάλι σε αύξηση το 2014, καταλήγοντας στο ποσοστό 36,43%.

Οι υποχρεώσεις ξεκινάνε από το μεγαλύτερο ποσοστό το 2011 στο 74% περίπου που δεν είναι καλό για την επιχείρηση. Γίνονται συνέχεια αυξομειώσεις και η χρονιά κλείνει με ποσοστό 63,57% το 2015 .

Οριζόντια Ανάλυση- Ανάλυση Τάσεων

Η οριζόντια ανάλυση- ανάλυση τάσεων έχει ως βάση το πρώτο έτος, στην περίπτωση αυτή το 2011 δηλαδή όλα ποσά των επόμενων χρόνων διαιρούνται με το ποσό του πρώτου έτους. Το έτος 2011 σε όλα τα στοιχεία το ποσοστό είναι 100%.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2011	2012	2013	2014	2015
ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	116,34%	124,14%	129,59%	136,36%
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	100,00%	91,84%	80,37%	76,60%	86,42%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ	100,00%	117,86%	164,75%	188,31%	211,42%
ΣΥΝ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	116,34%	124,14%	129,59%	136,36%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	100,00%	110,49%	92,59%	107,72%	114,87%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	100,00%	93,41%	114,59%	113,01%	118,11%

Πίνακας 3: Οριζόντια ανάλυση ισολογισμού Εστίας.

Το σύνολο του ενεργητικού όπως και το σύνολο του παθητικού ξεκινάει με 116% περίπου το 2011 και εμφανίζει μια συνεχή αύξηση φτάνοντας το 2015 σε 136% περίπου.

Το Πάγιο ενεργητικό κάθε χρονιά μειώνεται σταδιακά έως το 2014 και εμφανίζει μια αύξηση το 2015 καταλήγοντας σε 86%. Αντίθετα το Κυκλοφορούν ενεργητικό αυξάνεται με έντονους ρυθμούς από 117% σε 211% μέσα σε μία 4ετία.

Τα Ίδια Κεφάλαια έχουν αυξομειώσεις με μικρότερο ποσοστό το 2013 με 93% περίπου και μεγαλύτερο ποσοστό το 2015 με 115% περίπου.

Οι υποχρεώσεις έχουν και αυτές αυξομειώσεις, αρχίζοντας το 2012 με το μικρότερο ποσοστό 93% , συνεχίζοντας με άνοδο το 2013 στο 114% μικρή μείωση την επόμενη χρονιά και καταλήγοντας το 2015 σε 118% ποσοστό περίπου.

3.1.2 Στοιχεία Αποτελεσμάτων Χρήσης Εστίας.

Ο παρακάτω πίνακας εμφανίζει τα ποσά της 5ετίας 2011-2015 από τα Αποτελέσματα Χρήσης. Ξεκινάνε και τελειώνουν με δύο πολύ βασικά στοιχεία, τις πωλήσεις και τα κέρδη ή ζημίες.

A.X	2011	2012	2013	2014	2015
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	6.898.469,26 €	7.353.073,31 €	6.949.060,21 €	6.989.418,25 €	7.500.562,55 €
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	4.046.994,82 €	4.336.318,07 €	3.968.132,12 €	4.065.649,08 €	4.486.101,96 €
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	2.851.474,44 €	3.016.755,24 €	2.980.928,09 €	2.923.769,17 €	3.014.460,56 €
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	826.173,57 €	573.533,63 €	238.680,53 €	354.666,60 €	444.628,27 €
ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	1.638.293,63 €	2.089.474,60 €	1.976.599,79 €	2.246.120,25 €	2.462.141,48 €
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	351.127,21 €	353.980,32 €	855.771,67 €	430.023,40 €	351.949,87 €
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	333.285,22 €	362.292,73 €	768.049,42 €	301.029,79 €	262.674,46 €

Πίνακας 4: Στοιχεία αποτελεσμάτων χρήσης Εστίας.

Οι πωλήσεις ξεκινάνε με 7 εκατ. € περίπου το 2011 αυξάνονται στα 7,3 εκατ. € τον επόμενο χρόνο, μια μικρή μείωση εμφανίζεται τις χρονιές 2013-2014 και τέλος το 2015 ο αριθμός των πωλήσεων φτάνει στο μεγαλύτερο ποσό 7,5 εκατομμύρια €.

Το Κόστος πωλήσεων ξεκινάει από το ποσό των 4 εκατ. € και το 2013 εμφανίζεται μια μείωση περίπου 400.000 € από την προηγούμενη χρονιά, όμως το 2014 ξανά αυξάνεται το ποσό περνώντας για λίγο τα 4 εκατομμύρια €. Το 2015 εμφανίζεται το μεγαλύτερο ποσό φτάνοντας κοντά στα 4,5 εκατομμύρια €.

Τα Μικτά αποτελέσματα έχουν την ίδια αυξομείωση επίσης μόνο που τα ποσά κυμαίνονται στα 2 με 3 εκατομμύρια €.

Ανάμεσα στα μικτά και τα ολικά αποτελέσματα αφαιρούνται κάποια έξοδα, τα δύο πιο βασικά από αυτά είναι τα έξοδα διοίκησης και τα έξοδα διάθεσης. Όσο πιο μικρό είναι το ποσό των εξόδων τόσο πιο καλά αποτελέσματα θα έχει η επιχείρηση. Τα έξοδα διοίκησης ξεκινώντας από τις 826.000 € περίπου το 2011 πέφτουν στα μισά το 2015 στις 445.000 € περίπου. Τα έξοδα διάθεσης ξεκινώντας από 1,6 εκατ. € το 2011 αυξάνονται σταδιακά στα 2,5 εκατ. €.

Τα Ολικά αποτελέσματα ενώ αυξάνονται σταδιακά από το 2011 λίγο κάθε χρονιά ξεκινώντας από τις 350.000€ περίπου και το 2013 προκύπτει μια

εντυπωσιακή αύξηση φτάνοντας το ποσό των 856.000€ περίπου. Το 2014 τα αποτελέσματα μειώνονται σχεδόν στο μισό ποσό , 430.000€ και το 2015 συνεχίζει η μείωση άλλα 100.000 € περίπου.

Όσον αφορά τα κέρδη/ζημίες, στην συγκεκριμένη εταιρεία , Εστία, εμφανίζονται μόνο κέρδη, κοντά στις 300 με 350 χιλιάδες € αυξομειώνοντας κάθε φορά το ποσό, με μόνη διαφορά το 2013 αυξάνοντας κατά πολύ το κέρδος και φτάνοντας στα 768χιλιάδες € περίπου κέρδη. Περισσότερες πωλήσεις εμφανίζονται το 2012 και περισσότερα κέρδη το 2013, για καλύτερη ανάλυση και σύγκριση όμως με μεγαλύτερη ακρίβεια εφαρμόζεται πάλι η κάθετη και η οριζόντια ανάλυση.

Κάθετη Ανάλυση – Κοινού μεγέθους

Βάση των στοιχείων των Αποτελεσμάτων Χρήσης για την κάθετη ανάλυση είναι οι Πωλήσεις, όλα τα στοιχεία διαιρούνται με βάση τις πωλήσεις, αυτό σημαίνει ότι όλες τις χρονιές το ποσοστό των πωλήσεων ανέρχεται στο 100%.

A.X	2011	2012	2013	2014	2015
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	58,67%	58,97%	57,10%	58,17%	59,81%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	41,33%	41,03%	42,90%	41,83%	40,19%
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	11,98%	7,80%	3,43%	5,07%	5,93%
ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	23,75%	28,42%	28,44%	32,14%	32,83%
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	5,09%	4,81%	12,31%	6,15%	4,69%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	4,83%	4,93%	11,05%	4,31%	3,50%

Πίνακας 5: Κάθετη ανάλυση A.X Εστίας.

Το κόστος πωλήσεων είναι σχεδόν σταθερό, αφού κάθε χρονιά είναι σχεδόν 58%. Τα μικτά αποτελέσματα προκύπτουν αν από τις πωλήσεις αφαιρεθεί το κόστος πωλήσεων γι ' αυτό τα αποτελέσματα είναι και αυτά σταθερά σχεδόν σε όλες τις χρονιές, 2011-2015 στο ποσοστό περίπου 41%.

Τα έξοδα διοίκησης έχουν μικρές αυξομειώσεις, όμως την τελευταία χρονιά (2015) σε σχέση με την πρώτη (2011) υπάρχει μεγάλη μείωση, πιο συγκεκριμένα από 12% περίπου στο 6% περίπου. Ενώ αντίθετα τα έξοδα διάθεσης έχουν σταθερή αύξηση προς τα πάνω ξεκινώντας από το 23,75% και καταλήγοντας στο 32,83%.

Τα ολικά αποτελέσματα προκύπτουν αν αφαιρεθούν όλα τα έξοδα και προστεθούν τυχόν έσοδα της εταιρείας , προφανώς το ποσοστό μικραίνει και ξεκινάει το 2011 με 5,09% μειώνεται στο 4,8% έως το 2012 και ξανά αυξάνεται το 2013 με μεγάλο ποσοστό 12,31% . Τέλος το 2014 ξανά μειώνεται φτάνοντας στο μισό ποσοστό από την προηγούμενη χρονιά, 6,15% και ακόμα περισσότερο το 2015 σε 4,5% περίπου.

Από τα πιο σημαντικά στοιχεία των αποτελεσμάτων χρήσης είναι τα κέρδη προ φόρων , μεγαλύτερο ποσοστό των κερδών εμφανίζει η χρονιά 2013 φτάνοντας στο ποσοστό 11,05% και μικρότερο ποσοστό το 2015 με 3,5% για να βρεθεί αυτό το αποτέλεσμα από τα ολικά αποτελέσματα αφαιρούνται και προστίθενται ανάλογα τα έκτακτα κέρδη ή ζημίες, τα έκτακτα έσοδα και έξοδα, ότι έξοδο ή έσοδο προκύπτει από την προηγούμενη χρήση και τέλος αφαιρώντας τις αποσβέσεις υπολογίζονται τα καθαρά κέρδη ή ζημίες.

Οριζόντια Ανάλυση- Ανάλυση Τάσεων

Στην οριζόντια ανάλυση- ανάλυση τάσεων όπως αναφέρεται και πιο πριν τα ποσοστά υπολογίζονται με βάση το πρώτο έτος από τα έτη που ξεκινάνε οι υπολογισμοί , δηλαδή το 2011.

A.X	2011	2012	2013	2014	2015
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	100,00%	106,59%	100,73%	101,32%	108,73%
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	100,00%	107,15%	98,05%	100,46%	110,85%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	100,00%	105,80%	104,54%	102,54%	105,72%
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	100,00%	69,42%	28,89%	42,93%	53,82%
ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	100,00%	127,54%	120,65%	137,10%	150,29%
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	100,00%	100,81%	243,72%	122,47%	100,23%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	100,00%	108,70%	230,45%	90,32%	78,81%

Πίνακας 6: Οριζόντια ανάλυση Α.Χ. Εστίας.

Σύμφωνα με τις πωλήσεις , εφόσον οι υπολογισμοί γίνονται με το πρώτο έτος το ποσοστό του 2011 θα είναι 100%, τα ποσοστά των πωλήσεων αυξομειώνονται κάθε χρονιά και κυμαίνονται στο 100% με 110% περίπου.

Το Κόστος πωλήσεων κυμαίνεται στις ίδιες περίπου τιμές με μια μικρή πτώση κάτω του 100% το 2013 σε 98% περίπου. Επίσης και τα Μικτά αποτελέσματα εμφανίζουν τα ίδια ποσοστά ανάμεσα στο 100-110%.

Τα έξοδα διοίκησης εμφανίζουν τα μικρότερα ποσοστά σε σχέση με όλα τα άλλα στοιχεία σε κάθε χρονιά υπάρχουν αυξομειώσεις, και τα ποσοστά κυμαίνονται εκτός της πρώτης χρονιάς από 30% έως 70% περίπου. Τα έξοδα διάθεσης κυρίως αυξάνονται και τα ποσοστά φτάνουν έως και 150% περίπου.

Διαφορά εμφανίζουν τα ολικά αποτελέσματα, το 2012 έχουν ποσοστό 100,81% και προκύπτει μεγάλη άνοδος το 2013 σε ποσοστό παραπάνω από διπλάσιο του προηγούμενου, 243,72%. Στην συνέχεια τις επόμενες χρονιές μεγάλη πτώση 120% λιγότερο και καταλήγει το ποσοστό την τελευταία χρονιά 2015 στο 100,23%. Τελευταίο στοιχείο των αποτελεσμάτων χρήσης τα κέρδη εμφανίζουν το μεγαλύτερο ποσοστό τους το 2013 και τις επόμενες δύο χρονιές προκύπτει μεγάλη πτώση με ποσοστά κάτω του 100%.

3.2 Αριθμοδείκτες Εστίας

3.2.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Στον παρακάτω πίνακα αναλύονται δύο βασικοί αριθμοδείκτες ρευστότητας , γενικής και ειδικής.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	2011	2012	2013	2014	2015
ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,83	1,02	1,09	1,21	1,26
ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,6	0,89	0,98	1,05	1,13

Πίνακας 7: Αριθμοδείκτες ρευστότητας Εστίας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας, όσο μεγαλύτερος είναι τόσο καλύτερη είναι η εταιρεία από πλευρά ρευστότητας. Στην συγκεκριμένη περίπτωση το έτος 2015 έχει μεγαλύτερη ρευστότητα όλη την 5ετία εμφανίζει άνοδο και ο δείκτης δείχνει το μέτρο της ρευστότητας και το περιθώριο ασφάλειας διοίκησης.

Ο δείκτης ειδικής ρευστότητας περιλαμβάνει όλα τα στοιχεία που μετατρέπονται γρήγορα και εύκολα σε ρευστά και είναι θετικός όταν είναι πάνω από την μονάδα. Στην Εστία θετικός είναι τις χρονιές 2014 και 2015. Τις υπόλοιπες χρονιές που οι τιμές είναι κάτω από την μονάδα σημαίνει ότι δεν μπορούν να καλυφθούν οι υποχρεώσεις και εξαρτώνται από μελλοντικές πωλήσεις.

3.3 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Στον παρακάτω πίνακα αναλύονται τρεις αριθμοδείκτες δραστηριότητας, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού, κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων και κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων. Οι τύποι είναι οι ακόλουθοι:

Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού = Καθαρές Πωλήσεις / Σύνολο Ενεργητικού

Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων = Καθαρές Πωλήσεις / Πάγιο Ενεργητικό

Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων = Καθαρές Πωλήσεις / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	2011	2012	2013	2014	2015
ΚΥΚΛ. ΤΑΧ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1,31	1,20	1,07	1,03	1,05
ΚΥΚΛ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	1,87	2,17	2,35	2,48	1,65
ΚΥΚΛ. ΤΑΧ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	3,04	2,93	3,30	2,86	2,87

Πίνακας 8: Αριθμοδείκτες δραστηριότητας Εστίας

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος πωλήσεων που πραγματοποιεί. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Μεγαλύτερος είναι την πρώτη χρονιά 2011. Το 2014 και 2015 υπολογίζονται μικρότερα ποσά που σημαίνει ότι δεν χρησιμοποίησε εντατικά τα περιουσιακά στοιχεία της η Εστία, οπότε θα πρέπει ή να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησης αυτών ή να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών στοιχείων.

Ο επόμενος δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των παγίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων σε σχέση με τις πωλήσεις και αν υπάρχει υπερεπένδυση σε αυτά. Την πρώτη 4ετία εμφανίζεται συνεχής άνοδος που αποτελεί ένδειξη μιας πιο εντατικής χρησιμοποίησης των παγίων σε σχέση με τις πωλήσεις χωρίς όμως αυτό να είναι βέβαιο. Από το 2,48 του 2014 το επόμενο και τελευταίο έτος 2015 υπάρχει μια μείωση και ο δείκτης πέφτει στο 1,65.

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κεφαλαίων κάθε χρονιά εμφανίζει αυξομειώσεις, μεγαλύτερος είναι το 2013 και μικρότερος την αμέσως επόμενη χρονιά 2014. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης διότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις σε σχέση με το μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων και έτσι αυξάνονται και τα κέρδη. Από πλευρά ασφάλειας όμως δεν είναι θετικός ο μεγάλος αριθμοδείκτης διότι όσο μεγαλύτερος είναι τόσο λιγότερο ευνοϊκή είναι η θέση της Εστίας γιατί λειτουργεί βασισμένη σε ξένα κεφάλαια.

3.3.1 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Στον παρακάτω πίνακα υπολογίζονται τέσσερις από τους δείκτες αποδοτικότητας, μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους, καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους, αποδοτικότητας ενεργητικού και αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων. Οι τύποι είναι οι εξής:

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

Καθαρού Περιθωρίου ή Κέρδους= $100 * \text{Καθαρά Κέρδη} / \text{Καθαρές Πωλήσεις}$

Αποδοτικότητας Ενεργητικού= $100 * \text{Καθαρά Κέρδη} / \text{Σύνολο Ενεργητικού}$

Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων= $100 * \text{Καθαρά Κέρδη} / \text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	2011	2012	2013	2014	2015
ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	41,33%	41,03%	42,90%	41,83%	40,19%
ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	4,83%	4,93%	11,05%	4,31%	3,50%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	6,34%	5,93%	11,78%	4,42%	3,67%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	14,67%	14,43%	36,50%	12,30%	10,06%

Πίνακας 9: Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας Εστίας

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους όσο μεγαλύτερος είναι τόσο

καλύτερη είναι η θέση της εταιρείας από άποψη κερδών διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της. Στην Εστία ο δείκτης είναι όλη την 5ετία κοντά στο 40% με πολύ μικρές αυξομειώσεις. Δείχνει επίσης την ικανότητα της διοίκησης της εταιρείας να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές.

Το καθαρό περιθώριο κέρδους κυμαίνεται στο ποσοστό 3-5% με μεγάλη διαφορά και άνοδο το 2013 που το ποσοστό φτάνει στο 11,05% αυτό σημαίνει ότι εκείνη την χρονιά η εταιρεία ήταν πιο επικερδής. Αυτοί οι δύο αριθμοδείκτες μικτού και καθαρού περιθωρίου κέρδους αφορούν την εσωτερική λειτουργία της επιχείρησης.

Στον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού εμφανίζει και αυτός μια μεγάλη άνοδο την χρονιά 2013 φτάνοντας 11,78% η αύξηση αυτή έχει επιτευχθεί επειδή υπάρχει αύξηση του καθαρού κέρδους από τις πωλήσεις των προϊόντων με μείωση του κόστους πωληθέντων ή αλλιώς με αύξηση της τιμής πώλησης.

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων δείχνει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης ασχολούνται σε αυτήν. Το έτος 2013 το ποσοστό είναι υψηλό και αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί και μπορεί να οφείλεται στην επιτυχημένη διοίκηση της, στις ευνοϊκές οικονομικές συνθήκες και στην εύστοχη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων. Αντίθετα τα άλλα έτη της 5ετίας που εμφανίζουν χαμηλότερο αριθμοδείκτη 10-14%, σημαίνει ότι η επιχείρηση πάσχει σε κάποιο τομέα της, αυτό μπορεί να είναι ανεπαρκείς διοίκηση, χαμηλή παραγωγικότητα, υπερεπένδυση κεφαλαίων κ.α. .

3.3.2 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας

Στον παρακάτω πίνακα υπολογίζονται τρεις οι αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας. Τα ίδια κεφάλαια προς πάγια, το κυκλοφορούν ενεργητικό προς σύνολο υποχρεώσεων και ο δείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Οι τύποι αυτών των αριθμοδεικτών είναι οι ίδιοι οι αριθμοδείκτες , το όνομα τους.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	2011	2012	2013	2014	2015
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ	0,62	0,74	0,71	0,87	0,82
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0,49	0,62	0,70	0,81	0,87
ΠΑΓΙΑ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	2,31	2,37	1,89	1,96	2,62

Πίνακας 10: Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων Εστίας

Όσον αφορά τον πρώτο δείκτη ίδια κεφάλαια προς πάγια σε όλη την 5ετία τα ίδια κεφάλαια έχουν μεγαλύτερη αξία από τα πάγια αυτό σημαίνει ότι ένα μέρος των κεφαλαίων κίνησης αυτής προέρχεται από τους μετόχους της.

Ο επόμενος δείκτης κυκλοφορούν ενεργητικό προς σύνολο υποχρεώσεων δείχνει την ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεων της, μπορεί να εκφραστεί και με ποσοστό. Ένας σχετικά υψηλός αριθμοδείκτης αν υπολογιστεί με ποσοστά, είναι την τελευταία 3ετία από 70% έως 87% σημαίνει ότι αν δεν υπάρξουν υπερβολικές ζημίες από την ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα μπορούν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κίνησης.

Τέλος ο δείκτης πάγια προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ενώ αυξάνεται τα πρώτα δύο χρόνια, το 2013 εμφανίζει μια πτώση και μετά την τελευταία 2ετία ξανά αρχίζει η άνοδος. Ο δείκτης αντανακλά κατά κάποιο τρόπο τον βαθμό ασφάλειας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της επιχείρησης.

3.4 Κάθετη και Οριζόντια Ανάλυση Γατίδη

Τα παρακάτω στοιχεία του πίνακα εμφανίζονται στους Ισολογισμούς και τα Αποτελέσματα Χρήσης του Γατίδη την τελευταία 5ετία. Στην συνέχεια σχολιάζονται τα ποσά αυτά όπως και σε κάθε πίνακα παρακάτω της οριζόντιας και της κάθετης ανάλυσης.

3.4.1 Στοιχεία Ισολογισμού Γατίδη

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2011	2012	2013	2014	2015
ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	8.031.718,04 €	7.636.743,85 €	7.671.638,80 €	7.836.986,90 €	7.923.631,35 €
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	5.131.867,95 €	4.938.211,26 €	4.985.134,08 €	4.596.827,79 €	4.943.486,55 €
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ	2.760.063,40 €	2.550.243,81 €	2.565.302,62 €	2.720.256,53 €	2.857.780,96 €
ΣΥΝ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	8.031.718,04 €	7.636.743,85 €	7.671.638,80 €	7.836.986,90 €	7.923.631,35 €
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	5.050.873,79 €	5.228.828,35 €	5.220.586,57 €	5.265.515,84 €	5.720.628,60 €
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	2.980.022,06 €	2.403.406,22 €	2.450.950,23 €	2.571.371,06 €	2.203.002,75 €

Πίνακας 11: Στοιχεία ισολογισμού Γατίδη.

Κάποια βασικά στοιχεία του Ισολογισμού της εταιρείας Γατίδη, είναι το Σύνολο του Ενεργητικού το οποίο είναι ίσο με το Σύνολο του Παθητικού και τα ποσά ξεκινάνε με 8 εκατομμύρια € περίπου και ως και το 2012 υπάρχει μια σταθερή μείωση κάνοντας την αλλαγή το 2013 με μια μικρή αύξηση, Το ποσό μετά από τις αυξομειώσεις φτάνει στα 7,9 εκατ. € το 2015.

Το Πάγιο Ενεργητικό ξεκινώντας με το ποσό των 5 εκατ. € μειώνεται την επόμενη χρονιά, αυξάνεται ελάχιστα το 2013 και ξανά μειώνεται το 2014, κλείνοντας με μια μικρή αύξηση το 2015 με το ποσό 4,9εκατ. € .

Το Κυκλοφορούν ενεργητικό κυμαίνεται στα 2,5 εκατ. € με αυξομειώσεις, όχι ιδιαίτερα μεγάλες.

Το ίδιο και τα Ίδια κεφάλαια, δεν έχουν ιδιαίτερες αυξομειώσεις και το ποσό τους κυμαίνεται τα 5,5 εκατ. €. Τέλος οι Υποχρεώσεις και αυτές είναι κοντά στα 2,5 εκατ. € .

Κάθετη Ανάλυση – Κοινού Μεγέθους

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2011	2012	2013	2014	2015
ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	63,90%	64,66%	64,98%	58,66%	62,39%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ	34,36%	33,39%	33,44%	34,71%	36,07%
ΣΥΝ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	62,89%	68,47%	68,05%	67,19%	72,20%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	37,10%	31,47%	31,95%	32,81%	27,80%

Πίνακας 12: Κάθετη ανάλυση ισολογισμού Γατίδη.

Η ανάλυση αυτή όπως ήδη έχει αναφερθεί στην άλλη εταιρεία, υπολογίζεται με βάση το σύνολο του ενεργητικού και του παθητικού, άρα τα σύνολα έχουν το ποσοστό 100%. Τα Πάγια ξεκινώντας με 63% ποσοστό μειώνονται φτάνοντας στο 59% το έτος 2014, αυτό σημαίνει ότι οι ασώματες και ενσώματες ακινητοποιήσεις κάθε επόμενο έτος λιγοστεύουν.

Το Κυκλοφορούν ενεργητικό, ξεκινάει με 34% το 2011 και στην συνέχεια εμφανίζει αυξομειώσεις κοντά στο 33% - 34 % καταλήγοντας το 2015 στο 36,07%.

Όσον αφορά το Παθητικό, τα Ίδια κεφάλαια το 2011 είναι 63% και εμφανίζει συνεχής αύξηση τις επόμενες χρονιές καταλήγοντας στο ποσοστό 72,20% το 2015. Στις Υποχρεώσεις η μεγαλύτερη αύξηση που εμφανίζεται είναι το 2011 με 37% τα υπόλοιπα ποσά κυμαίνονται κοντά στο 31% με χαμηλότερο ποσοστό το 2015 27,80%.

Οριζόντια Ανάλυση- Ανάλυση Τάσεων

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2011	2012	2013	2014	2015
ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	95,08%	95,52%	97,58%	98,65%
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	100,00%	96,23%	97,14%	89,57%	96,33%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ	100,00%	92,40%	92,94%	98,56%	103,54%
ΣΥΝ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	95,08%	95,52%	97,58%	98,65%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	100,00%	103,52%	103,36%	104,25%	113,26%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	100,00%	80,65%	82,25%	86,29%	73,93%

Πίνακας 13: Οριζόντια ανάλυση ισολογισμού Γατίδη.

Στην ανάλυση τάσεων – οριζόντια της εταιρείας αυτής τα ποσοστά το πρώτο έτος είναι 100% . Το σύνολο του Ενεργητικού και του Παθητικού, εμφανίζουν μια άνοδο των ποσοστών όλες τις χρονιές από 95% το 2011 έως 99% περίπου το 2015.

Το Πάγιο ενεργητικό εμφανίζει συνεχής αυξομειώσεις όλες τις χρονιές κοντά στο 96% με μόνη μεγαλύτερη πτώση το 2014 στο 89%.

Το Κυκλοφορούν ενεργητικό τις πρώτες δύο χρονιές είναι στο 92% και το 2013 γίνεται η αλλαγή και το ποσοστό ανεβαίνει στο 99% ώσπου το 2015 υπερβαίνει το 100% και κλείνει με το ακριβές ποσοστό 103,54%.

Στο Παθητικό τα Ίδια Κεφάλαια εμφανίζουν μικρές αυξομειώσεις κοντά στο 103%, με διαφορά την τελευταία χρονιά το 2015 113,26%. Οι υποχρεώσεις

εμφανίζουν μια συνεχή αύξηση έως το 2014(80-85%) και μια πτώση το 2015 (74% περίπου).

3.4.2 Στοιχεία Αποτελεσμάτων Χρήσης Γατίδη

A.X	2011	2012	2013	2014	2015
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	7.369.082,46 €	7.653.808,66 €	8.139.545,07 €	9.263.043,85 €	8.034.169,80 €
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	5.035.324,73 €	5.189.930,62 €	5.241.047,21 €	5.683.304,78 €	5.317.363,61 €
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	2.333.757,73 €	2.463.878,04 €	2.895.497,86 €	3.579.739,07 €	2.716.806,19 €
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	531.036,28 €	515.771,86 €	500.911,95 €	512.255,73 €	512.779,09 €
ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	1.962.552,82 €	1.915.224,86 €	2.085.997,82 €	2.584.096,35 €	1.648.218,51 €
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	92.418,22 €	50.129,99 €	335.873,55 €	526.304,44 €	576.737,96 €
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	86.416,39 €	32.953,46 €	284.496,34 €	407.970,93 €	501.518,22 €

Πίνακας 14: Στοιχεία αποτελεσμάτων χρήσης Γατίδη

Όσον αφορά τα στοιχεία του Γατίδη των αποτελεσμάτων χρήσης, οι Πωλήσεις εμφανίζουν αύξηση έως το 2014 από τα 7 εκατ. € περίπου φτάνοντας σχεδόν στα 9 εκατ. € και μειώνονται το τελευταίο έτος 2015 σε 8 εκατ. € περίπου. Το Κόστος Πωλήσεων κυμαίνεται στα 5-5,5 εκατ. € όπου υπάρχει μόνο αύξηση έως το 2014 και μια μικρή μείωση πάλι το 2015.

Τα Μικτά αποτελέσματα είναι σχεδόν σταθερά στα 2,5 εκατ. € αφού προκύπτουν από αφαίρεση του Κόστους πωλήσεων από τις Πωλήσεις, με μόνη διαφορά το 2014 στα 3,6 εκατ. € περίπου λόγω του υψηλού ποσού των πωλήσεων την χρονιά εκείνη. Τα έξοδα διοίκησης ξεκινώντας το 2011 με 531.036,28 € έως το 2013 μειώνονται σταθερά, ενώ από το 2014 έως και το 2015 αυξάνονται φτάνοντας στα 512.779,09 € .

Τα έξοδα διάθεσης μειώνονται τα πρώτα δύο έτη το 2013 ξεκινάει η άνοδος με έντονη μείωση, το 2015 σχεδόν 1 εκατ. € καταλήγοντας 1,5 εκατ. περίπου. Τα Ολικά αποτελέσματα έχουν μεγάλη πτώση τα δυο πρώτα έτη λόγω των εξόδων, και τα επόμενα και τελευταία έτη εντυπωσιακή αύξηση. Φτάνοντας από το χαμηλότερο ποσό το 2012, των 50.000 € στο ποσό των 576.000€ περίπου το 2015. Τα καθαρά κέρδη έχουν τον ίδιο ρυθμό με τα ολικά αποτελέσματα. Μεγάλη πτώση 33.000 € περίπου το 2012 και εντυπωσιακή αύξηση το 2015 502.000 € περίπου.

Κάθετη Ανάλυση- Κοινού Μεγέθους

A.X	2011	2012	2013	2014	2015
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	68,33%	67,81%	64,39%	61,35%	66,18%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	31,67%	32,19%	35,57%	38,65%	33,82%
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	7,21%	6,74%	6,15%	5,53%	6,38%
ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	26,63%	25,02%	25,63%	27,90%	20,52%
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	1,25%	0,65%	4,13%	5,68%	7,18%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	1,17%	0,43%	3,50%	4,40%	6,24%

Πίνακας 15: Κάθετη ανάλυση Α.Χ. Γατίδη

Στην Κάθετη Ανάλυση οι Πωλήσεις όλων των ετών εμφανίζουν 100% ποσοστό, το Κόστος πωλήσεων μέχρι το 2014 μειώνεται συνεχώς καταλήγοντας στο 61,35%. Το 2015 όμως εμφανίζει μια αύξηση ξεπερνώντας το 66%.

Τα Μικτά αποτελέσματα αυξομειώνονται συνεχώς ,τα ποσοστά προκύπτουν από την αφαίρεση των προηγούμενων άρα είναι κοντά στο 35%.

Τα έξοδα διοίκησης έχουν μικρά ποσοστά κοντά στο 5%-7%. Ξεκινώντας με μείωση τα ποσοστά την τελευταία χρονιά αυξάνονται στο 6,38% (2015).

Τα έξοδα διάθεσης μειώνονται έως το 2013 , συνεχίζουν με αύξηση την επόμενη χρονιά και τέλος το 2015 μειώνονται κατά 7%. Τα ποσοστά κυμαίνονται στα 21-28%.

Τα Ολικά αποτελέσματα εμφανίζουν πολύ μικρά ποσοστά, ξεκινώντας με 1,5 και 0,7% τα πρώτα δύο χρόνια και το 2013 ξεκινάει η άνοδος των ποσοστών από το 4% στο 7% περίπου. Το ίδιο συμβαίνει και στα Κέρδη.

Οριζόντια Ανάλυση- Ανάλυση Τάσεων

A.X	2011	2012	2013	2014	2015
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	100,00%	103,86%	110,46%	125,70%	109,03%
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	100,00%	103,07%	104,09%	112,87%	105,60%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	100,00%	105,58%	124,07%	153,39%	116,41%
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	100,00%	97,13%	94,33%	96,46%	96,56%
ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	100,00%	97,59%	106,29%	131,67%	83,98%
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	100,00%	54,24%	363,43%	569,48%	624,05%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	100,00%	38,13%	329,22%	472,10%	580,35%

Πίνακας 16: Οριζόντια ανάλυση Α.Χ. Γατίδη

Στην Οριζόντια Ανάλυση, τα ποσοστά στο έτος 2011 είναι όλα 100%, στις Πωλήσεις τα ποσοστά κάθε χρονιά αυξάνονται σταδιακά φτάνοντας στο 125,70% το 2014 και εμφανίζοντας μια μικρή πτώση το 2015 σε 109,03%.

Όμοια και το Κόστος πωλήσεων εμφανίζει μόνο αύξηση, φτάνοντας στο 112% περίπου έως το 2014 και ξανά μειώνοντας το 2015 σε 106% περίπου.

Τα Μικτά αποτελέσματα εμφανίζουν τις ίδιες αυξήσεις αφού τα ποσά τους προκύπτουν από την αφαίρεση των δύο.

Τα έξοδα διοίκησης κυμαίνονται στα ποσοστά 94-97%. Υπάρχουν μικρές αυξομειώσεις. Τα έξοδα διάθεσης ξεκινάνε από 98% σχεδόν στην συνέχεια αυξάνονται μέχρι το 2014 έως και 132% περίπου και την τελευταία χρονιά η μείωση είναι αισθητή και πέφτει στο ποσοστό 84% περίπου.

Τα Ολικά αποτελέσματα έχουν πεσμένο ποσοστό το έτος 2012 το οποίο είναι 54,24% και εμφανίζουν μεγάλη άνοδο όλες τις άλλες χρονιές φτάνοντας το 2015 κοντά στο 625%. Το ίδιο συμβαίνει και στα κέρδη όπου το μικρότερο ποσοστό εμφανίζεται το 2012 με 38% περίπου και μεγάλη άνοδο εμφανίζει τις επόμενες χρονιές έως και 580% περίπου το 2015.

3.5 Αριθμοδείκτες Γατίδη

3.5.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Στον παρακάτω πίνακα αναλύονται δύο βασικοί αριθμοδείκτες ρευστότητας, γενικής και ειδικής.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	2011	2012	2013	2014	2015
ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,01	1,06	1,05	1,09	1,35
ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,90	0,86	0,90	0,95	1,18

Πίνακας 17: Αριθμοδείκτες ρευστότητας Γατίδη

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας, όσο μεγαλύτερος είναι τόσο καλύτερη είναι η εταιρεία από πλευρά ρευστότητας. Στην συγκεκριμένη περίπτωση το έτος 2015 έχει μεγαλύτερη ρευστότητα όλη την 5ετία εμφανίζει άνοδο με μια πολύ μικρή πτώση το 2013 και ο δείκτης δείχνει το μέτρο της ρευστότητας και το περιθώριο ασφάλειας διοίκησης.

Ο δείκτης ειδικής ρευστότητας περιλαμβάνει όλα τα στοιχεία που μετατρέπονται γρήγορα και εύκολα σε ρευστά και είναι θετικός όταν είναι πάνω από την μονάδα. Στον Γατίδη θετικός είναι μόνο την τελευταία χρονιά το 2015. Τις υπόλοιπες χρονιές που οι τιμές είναι κάτω από την μονάδα σημαίνει ότι δεν μπορούν να καλυφθούν οι υποχρεώσεις και εξαρτώνται από μελλοντικές πωλήσεις.

3.5.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Στον παρακάτω πίνακα αναλύονται τρεις αριθμοδείκτες δραστηριότητας, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού, κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων και κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	2011	2012	2013	2014	2015
ΚΥΚΛ. ΤΑΧ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,92	1,00	1,06	1,18	1,01
ΚΥΚΛ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	1,44	1,55	1,63	2,02	1,63
ΚΥΚΛ. ΤΑΧ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1,46	1,46	1,56	1,76	1,40

Πίνακας 18: Αριθμοδείκτες δραστηριότητας Γατίδη

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος πωλήσεων που πραγματοποιεί. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της μεγαλύτερος είναι τις χρονιές 2013 και 2014. Τις υπόλοιπες υπολογίζονται μικρότερα ποσά που σημαίνει ότι δεν χρησιμοποίησε εντατικά τα περιουσιακά στοιχεία της ο Γατίδης, οπότε θα πρέπει ή να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησης αυτών ή να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών στοιχείων.

Ο επόμενος δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των παγίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων σε σχέση με τις πωλήσεις και αν υπάρχει υπερεπένδυση σε αυτά. Την πρώτη 4ετία εμφανίζεται συνεχής άνοδος που αποτελεί ένδειξη μιας πιο εντατικής χρησιμοποίησης των παγίων σε σχέση με τις πωλήσεις χωρίς όμως αυτό να είναι βέβαιο. Από το 2,02 του 2014 το επόμενο και τελευταίο έτος 2015 υπάρχει μια μείωση και ο δείκτης πέφτει στο 1,63.

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κεφαλαίων κάθε χρονιά εμφανίζει αυξομειώσεις. Μεγαλύτερος είναι το 2014 και μικρότερος την αμέσως επόμενη χρονιά 2015. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης διότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις σε σχέση με το μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων και έτσι αυξάνονται και τα κέρδη. Από πλευρά ασφάλειας όμως δεν είναι θετικός ο μεγάλος αριθμοδείκτης διότι όσο μεγαλύτερος είναι τόσο λιγότερο ευνοϊκή είναι η θέση του Γατίδη γιατί λειτουργεί βασισμένος σε ξένα κεφάλαια.

3.5.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Στον παρακάτω πίνακα υπολογίζονται τέσσερις από τους δείκτες αποδοτικότητας, μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους, καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους, αποδοτικότητας ενεργητικού και αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	2011	2012	2013	2014	2015
ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	31,67%	32,19%	35,57%	38,65%	33,82%
ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	1,17%	0,43%	3,50%	4,04%	6,24%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1,08%	0,43%	3,71%	5,21%	6,33%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1,71%	0,63%	5,45%	7,75%	8,77%

Πίνακας 19: Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας Γατίδη

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους όσο μεγαλύτερος είναι τόσο καλύτερη είναι η θέση της εταιρείας από άποψη κερδών διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της. Στον Γατίδη ο δείκτης είναι όλη την 5ετία ανάμεσα στο 30-40% με αυξήσεις έως το 2014 και μια μείωση το 2015. Δείχνει επίσης την ικανότητα της διοίκησης της εταιρείας να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές.

Το καθαρό περιθώριο κέρδους αρχίζει να αυξάνεται το 2013 αυτό σημαίνει ότι εκείνη την χρονιά η εταιρεία ξεκινάει να είναι πιο επικερδής. Αυτοί οι δύο αριθμοδείκτες μικτού και καθαρού περιθωρίου κέρδους αφορούν την εσωτερική λειτουργία της επιχείρησης.

Στον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού εμφανίζει και αυτός μια μεγάλη άνοδο από την χρονιά 2013. Η αύξηση αυτή έχει επιτευχθεί επειδή υπάρχει αύξηση του καθαρού κέρδους από τις πωλήσεις των προϊόντων με μείωση του κόστους πωληθέντων ή αλλιώς με αύξηση της τιμής πώλησης.

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων δείχνει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης ασχολούνται σε αυτήν. Το έτος 2013 το ποσοστό αρχίζει να αυξάνεται και αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί και αυτό μπορεί να οφείλεται στην επιτυχημένη διοίκηση της, στις ευνοϊκές οικονομικές συνθήκες και στην εύστοχη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων. Αντίθετα τα πρώτα δύο έτη που εμφανίζουν χαμηλότερο αριθμοδείκτη κοντά στο 1%, σημαίνει ότι η επιχείρηση πάσχει σε κάποιο τομέα της, αυτό μπορεί να είναι ανεπαρκείς διοίκηση, χαμηλή παραγωγικότητα, υπερεπένδυση κεφαλαίων κ.α. .

3.5.4 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας

Στον παρακάτω πίνακα υπολογίζονται οι αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας, τα ίδια κεφάλαια προς πάγια, το κυκλοφορούν ενεργητικό προς σύνολο υποχρεώσεων και ο δείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Οι τύποι αυτών των αριθμοδεικτών είναι οι ίδιοι οι αριθμοδείκτες, το όνομα τους.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	2011	2012	2013	2014	2015
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ	0,98	1,06	1,05	1,15	1,16
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0,93	1,06	1,05	1,06	1,30
ΠΑΓΙΑ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	19,82	46,69	78,34	62,07	61,44

Πίνακας 20: Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων Γατίδη

Όσον αφορά τον πρώτο δείκτη ίδια κεφάλαια προς πάγια την 4ετία 2012-2015 τα ίδια κεφάλαια έχουν μεγαλύτερη αξία από τα πάγια αυτό σημαίνει ότι ένα μέρος των κεφαλαίων κίνησης αυτής προέρχεται από τους μετόχους της. Τον πρώτο χρόνο 2011 τα πάγια έχουν λίγο μεγαλύτερη τιμή από τα ίδια κεφάλαια αυτό σημαίνει ότι για την χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων της επιχείρησης έχουν χρησιμοποιηθεί εκτός από τα ίδια κεφάλαια και ξένα.

Ο επόμενος δείκτης κυκλοφορούν ενεργητικό προς σύνολο υποχρεώσεων δείχνει την ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεων της, μπορεί να εκφραστεί και με ποσοστό. Ένας σχετικά υψηλός αριθμοδείκτης αν υπολογιστεί με ποσοστά, είναι σε όλη την 5ετία, κάτι που σημαίνει πως αν δεν υπάρξουν υπερβολικές ζημίες από την ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα μπορούν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κίνησης.

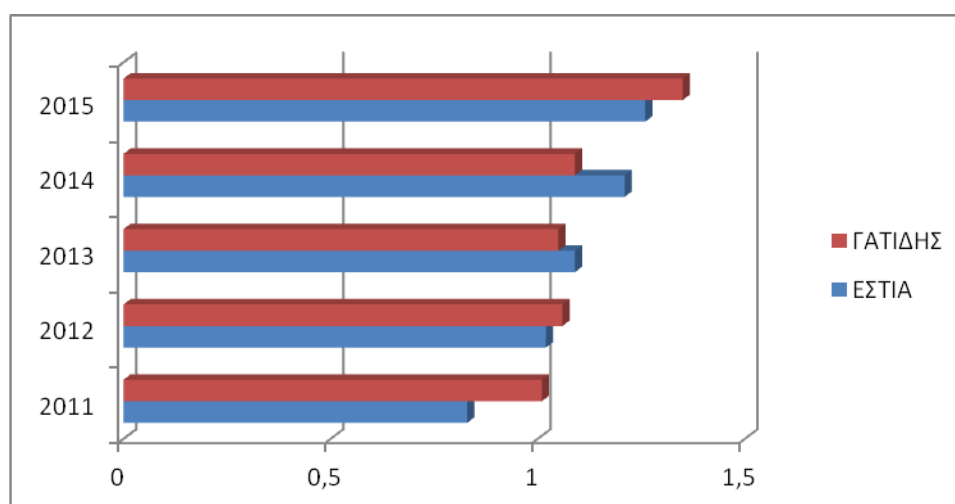
Τέλος ο δείκτης πάγια προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ξεκινάει με χαμηλό δείκτη το 2011 και αυξάνεται έντονα τις επόμενες χρονιές με μια πτώση της τελευταίες 2. δείκτης αντανακλά κατά κάποιο τρόπο τον βαθμό ασφάλειας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της επιχείρησης.

4 Κεφάλαιο 3^ο : Σύγκριση Αριθμοδείκτες Εστίας- Γατίδη με γραφήματα

4.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	2011	2012	2013	2014	2015
ΕΣΤΙΑ	0,83	1,02	1,09	1,21	1,26
ΓΑΤΙΔΗΣ	1,01	1,06	1,05	1,09	1,35

Πίνακας 21: Σύγκριση Γενικής Ρευστότητας



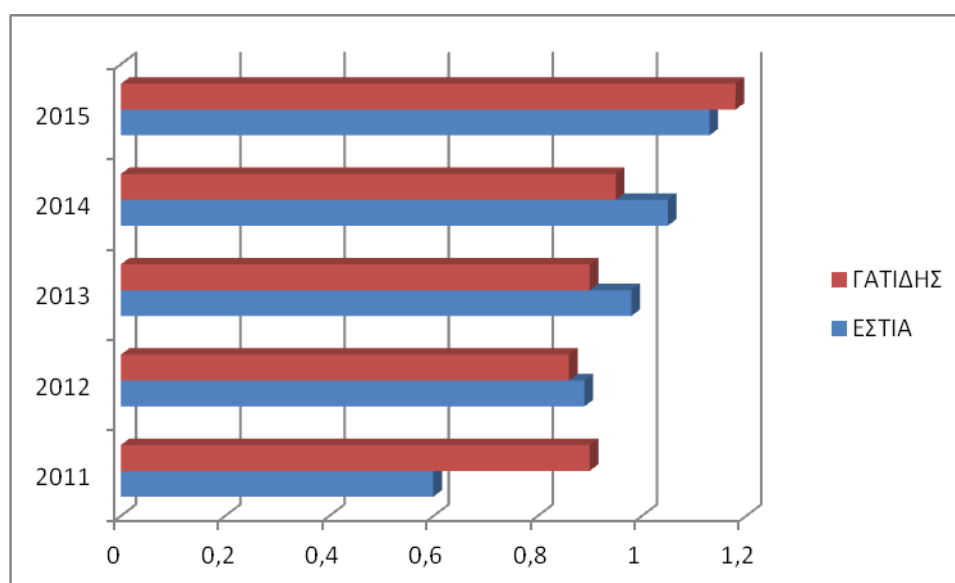
Γράφημα 1: Σύγκριση Γενικής Ρευστότητας

Στο παραπάνω γράφημα φαίνεται ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας του Γατίδη και της Εστίας. Παρατηρείτε ότι ο δείκτης του Γατίδη είναι μεγαλύτερος εκτός από τις χρονιές 2013 και 2014. Τις χρονιές που ο δείκτης του Γατίδη είναι μεγαλύτερος αυτό δείχνει ότι η θέση της εταιρείας είναι καλύτερη από πλευρά ρευστότητας σε σχέση με την Εστία, ενώ τις χρονιές 2013 και 2014 η Εστία είναι καλύτερη από πλευρά ρευστότητας από τον Γατίδη. Και στις δύο εταιρείες ο δείκτης δεν ξεπερνάει το 1,4.

4.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	2011	2012	2013	2014	2015
ΕΣΤΙΑ	0,6	0,89	0,98	1,05	1,13
ΓΑΤΙΔΗΣ	0,9	0,86	0,9	0,95	1,18

Πίνακας 22: Σύγκριση Ειδικής Ρευστότητας



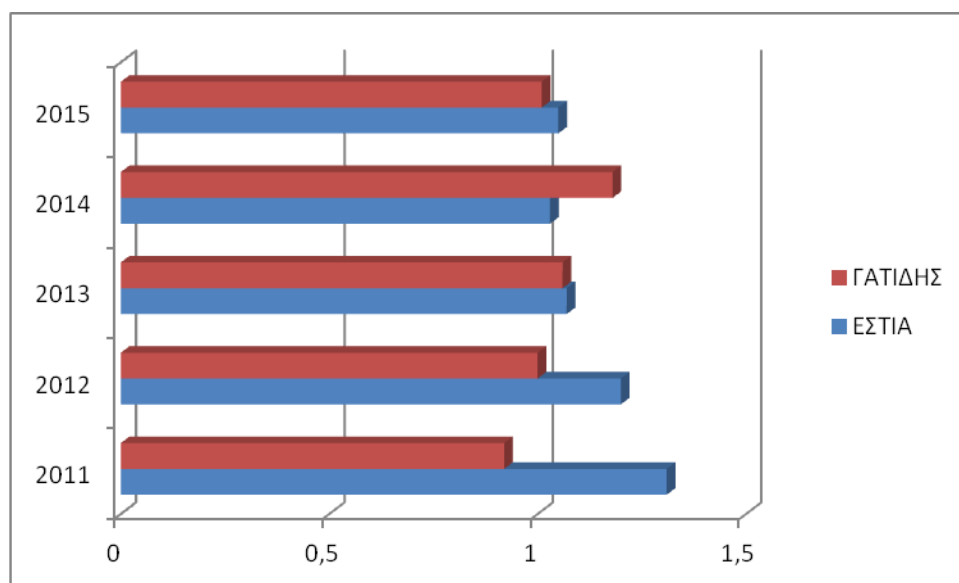
Γράφημα 2: Σύγκριση Ειδικής Ρευστότητας

Στον αριθμοδείκτη αυτόν μόνο τις χρονιές 2011 και 2015 ο Γατίδης ξεπερνάει την Εστία. Παρατηρείτε ότι μόνο το 2015 και στις δύο εταιρείες ο δείκτης ξεπερνάει την μονάδα και το 2014 στην Εστία που σημαίνει ότι εκείνη την χρονιά ο δείκτης είναι ικανοποιητικός. Όλες τις άλλες χρονιές που ο δείκτης είναι κάτω της μονάδες και για τις δύο εταιρείες σημαίνει ότι δεν μπορούν να καλυφθούν οι υποχρεώσεις και εξαρτώνται από μελλοντικές πωλήσεις.

4.3 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2011	2012	2013	2014	2015
ΕΣΤΙΑ	1,31	1,2	1,07	1,03	1,05
ΓΑΤΙΔΗΣ	0,92	1	1,06	1,18	1,01

Πίνακας 23: Σύγκριση κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού



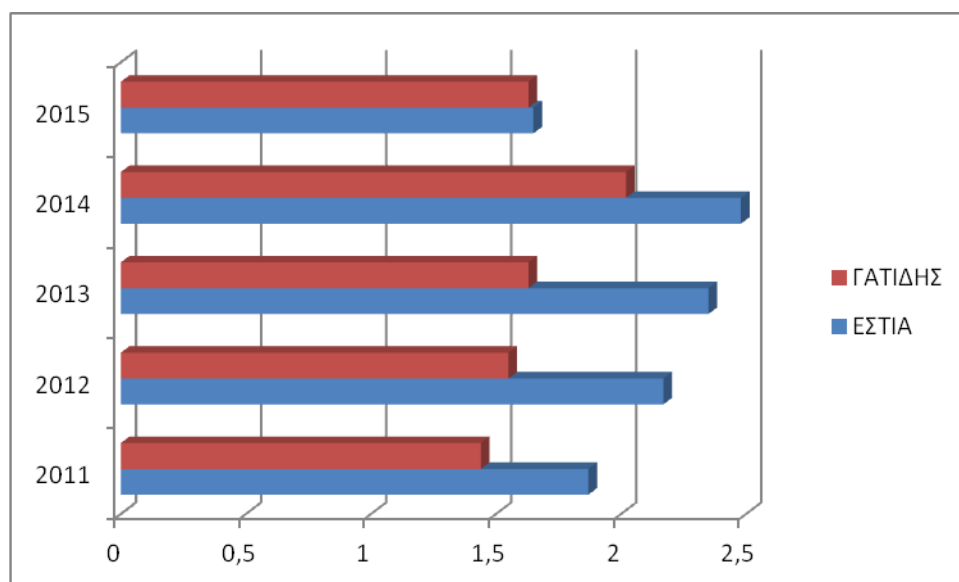
Γράφημα 3: Σύγκριση κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού

Όλες τις χρονιές έκτος του 2014 η Εστία έχει υψηλότερο αριθμοδείκτη από τον Γατίδη αυτό σημαίνει ότι η Εστία χρησιμοποιεί πιο εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Ενώ την χρονιά 2014 δεν έχει τόσο εντατική χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων όσο ο Γατίδης οπότε πρέπει να αυξήσει τον ρυθμό χρησιμοποίησης αυτών, όπως θα πρέπει να κάνει το ίδιο και ο Γατίδης τις άλλες χρονιές.

4.4 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΩΝ	2011	2012	2013	2014	2015
ΕΣΤΙΑ	1,87	2,17	2,35	2,48	1,65
ΓΑΤΙΔΗΣ	1,44	1,55	1,63	2,02	1,63

Πίνακας 24: Σύγκριση κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων



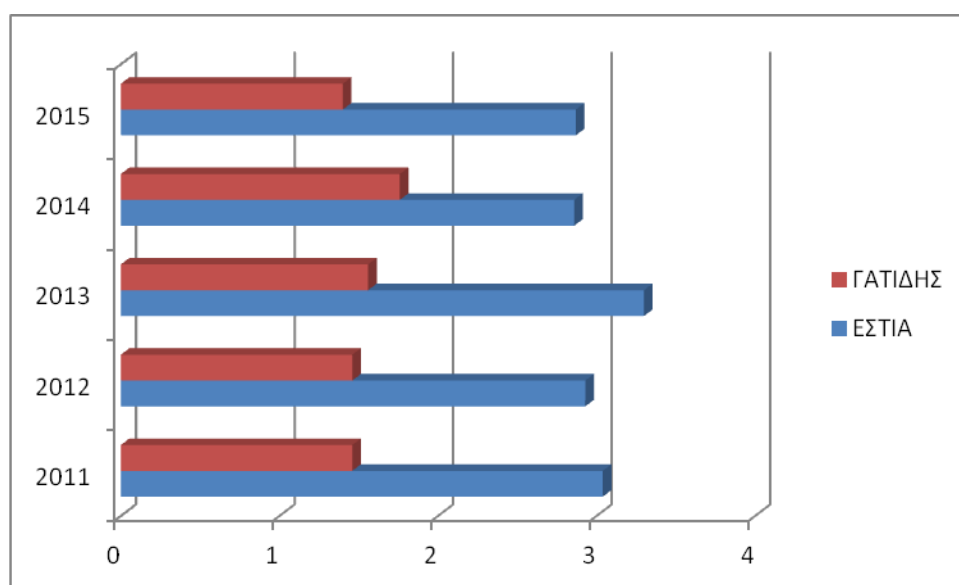
Γράφημα 4: Σύγκριση κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων

Ο δείκτης αυτός αφορά τα πάγια της επιχείρησης, όλες τις χρονιές ο δείκτης της Εστίας είναι μεγαλύτερος και με διαφορά εκτός από την τελευταία χρονιά 2015 που είναι μεγαλύτερος αλλά για λίγο. Αυτό σημαίνει ότι η Εστία χρησιμοποιεί πιο πολύ τα πάγια περιουσιακά στοιχεία από τον Γατίδη σε σχέση με τις πωλήσεις της.

4.5 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2011	2012	2013	2014	2015
ΕΣΤΙΑ	3,04	2,93	3,3	2,86	2,87
ΓΑΤΙΔΗΣ	1,46	1,46	1,56	1,76	1,4

Πίνακας 25: Σύγκριση κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων



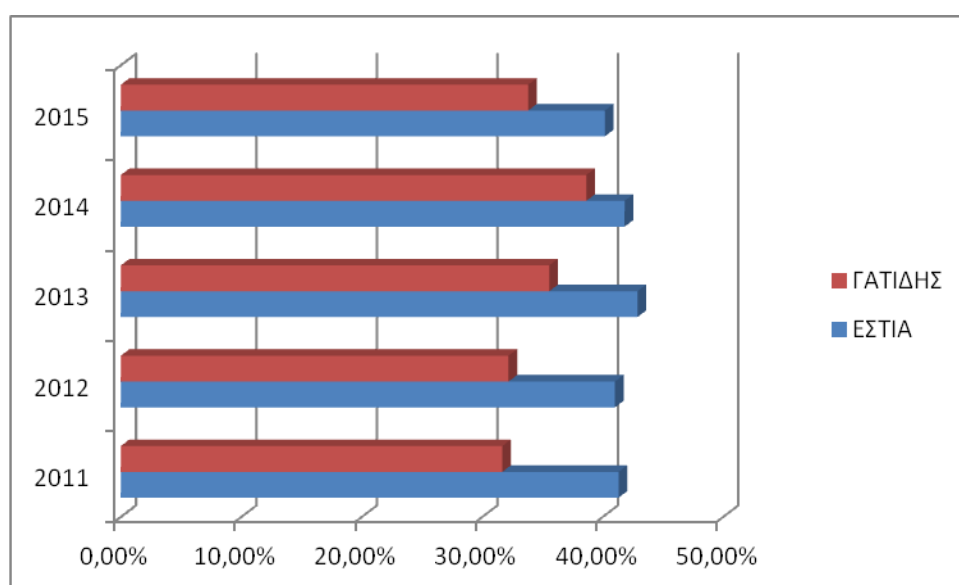
Γράφημα 5: Σύγκριση κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων

Στο παραπάνω γράφημα οι διαφορές είναι μεγάλες και εμφανείς, αφού η Εστία έχει σχεδόν διπλάσια τιμή από τον Γατίδη, αυτό σημαίνει ότι η Εστία είναι σε καλύτερη θέση διότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις σε σχέση με τα μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων. Εφόσον η Εστία έχει μεγαλύτερο δείκτη υπάρχει κι άλλη έννοια από πλευρά ασφάλειας, είναι λιγότερο ευνοϊκή από τον Γατίδη γιατί λειτουργεί βασισμένη σε ξένα κεφάλαια.

4.6 Αριθμοδείκτης Μικτού περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	2011	2012	2013	2014	2015
ΕΣΤΙΑ	41,33%	41,03%	42,90%	41,83%	40,19%
ΓΑΤΙΔΗΣ	31,67%	32,19%	35,57%	38,65%	33,82%

Πίνακας 26: Σύγκριση μικτού περιθωρίου κέρδους



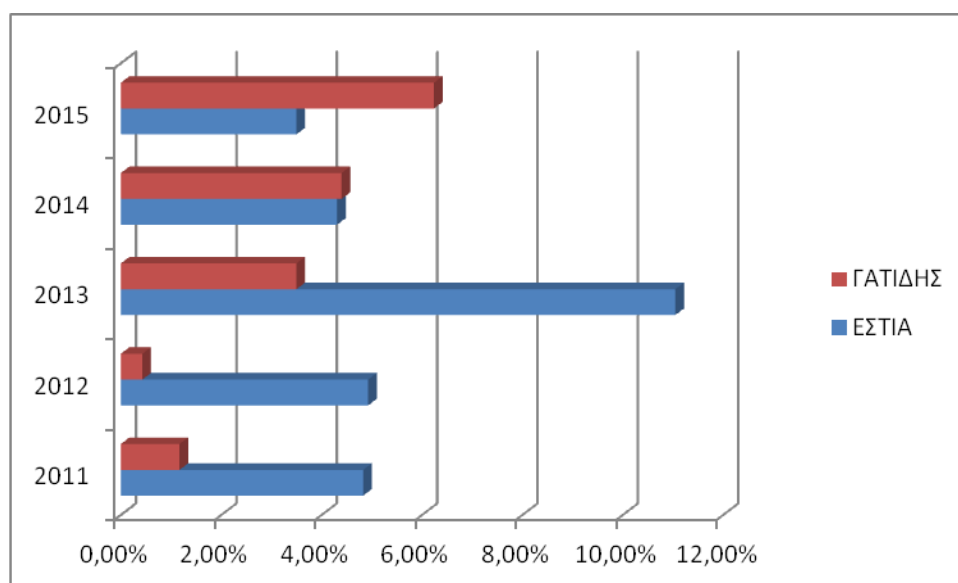
Γράφημα 6: Σύγκριση μικτού περιθωρίου κέρδους

Γενικά σαν αποτελέσματα των αριθμοδεικτών δεν είναι αρνητικά όμως συγκριτικά με τις δύο εταιρείες, και εδώ με αρκετή διαφορά η Εστία έχει μεγαλύτερα ποσοστά. Αυτό σημαίνει ότι η Εστία σε σχέση με τον Γατίδη βρίσκεται σε καλύτερη θέση από άποψη κερδών διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση κόστους των πωλούμενων προϊόντων της. Επίσης ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει ότι η Εστία έχει την ικανότητα να επιτυγχάνει φθηνές και να πωλεί σε υψηλές τιμές.

4.7 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	2011	2012	2013	2014	2015
ΕΣΤΙΑ	4,83%	4,93%	11,05%	4,31%	3,50%
ΓΑΤΙΔΗΣ	1,17%	0,43%	3,50%	4,40%	6,24%

Πίνακας 27: Σύγκριση καθαρού περιθωρίου κέρδους



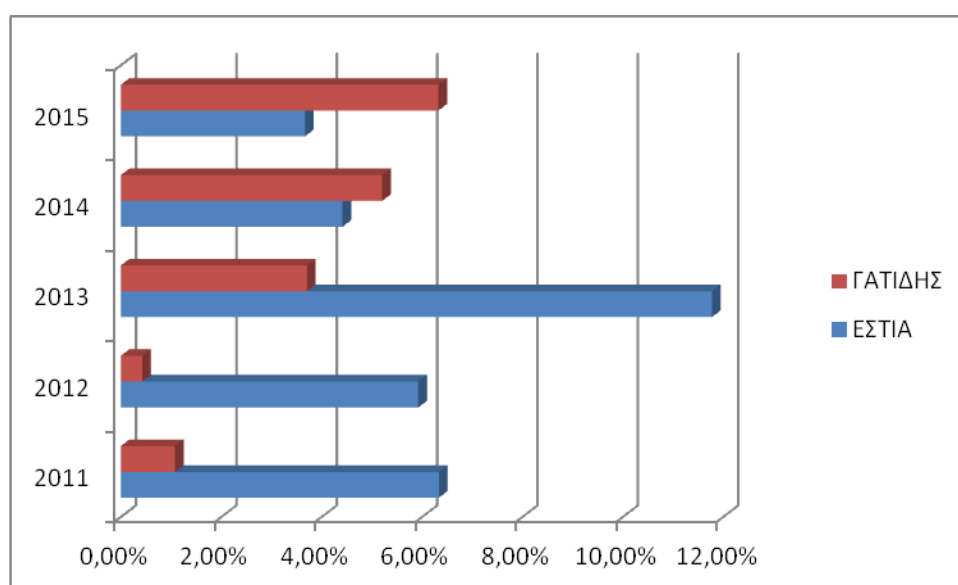
Γράφημα 7: Σύγκριση καθαρού περιθωρίου κέρδους

Πολύ μεγάλη είναι η διαφορά την πρώτη ζετία, η Εστία με μεγάλους ρυθμούς αύξησης ξεπερνάει κατά πολύ τον Γατίδη πράγμα που σημαίνει ότι η επιχείρηση είναι πιο επικερδής. Όμως το 2014 τα ποσοστά των δύο εταιρειών κοντεύουν, ώσπου την τελευταία χρονιά 2015 ο Γατίδης ξεπερνάει την Εστία και αυτό σημαίνει ότι εκείνη την χρονιά γίνεται πιο επικερδής.

4.8 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2011	2012	2013	2014	2015
ΕΣΤΙΑ	6,34%	5,93%	11,78%	4,42%	3,67%
ΓΑΤΙΔΗΣ	1,08%	0,43%	3,71%	5,21%	6,33%

Πίνακας 28: Σύγκριση αποδοτικότητας ενεργητικού



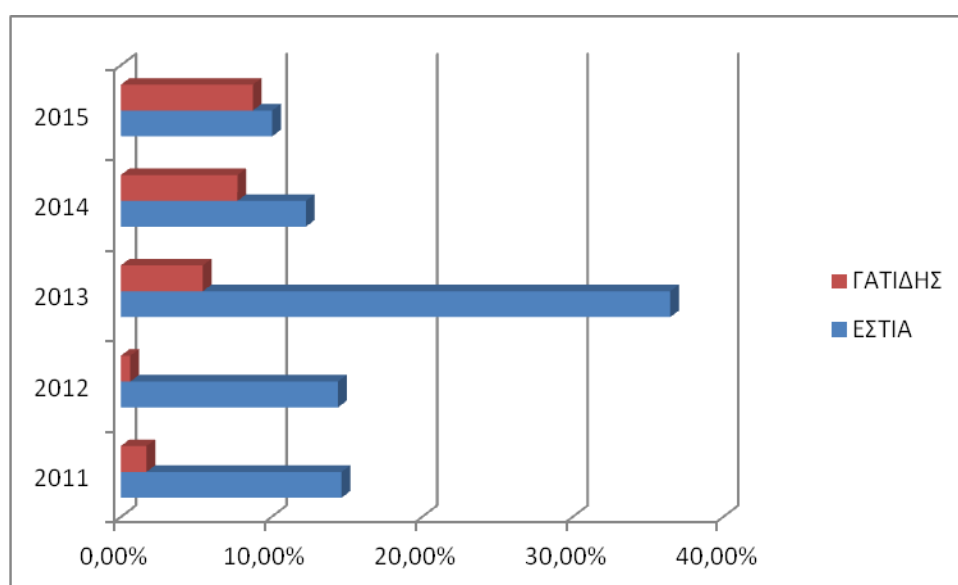
Γράφημα 8: Σύγκριση αποδοτικότητας ενεργητικού

Ο Γατίδης σε σχέση με την Εστία έχει χαμηλότερες τιμές την πρώτη ζετία και τα έτη 2014-2015 ξεπερνάει την Εστία, αυτό σημαίνει ότι τα τελευταία έτη ο Γατίδης αύξησε το καθαρό κέρδος του από τις πωλήσεις των προϊόντων. Η αύξηση αυτή του Γατίδη την τελευταία ζετία μπορεί να προκύπτει και από μείωση του κόστους πωληθέντων ή με αύξηση της τιμής πώλησης.

4.9 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2011	2012	2013	2014	2015
ΕΣΤΙΑ	14,67%	14,43%	36,50%	12,30%	10,06%
ΓΑΤΙΔΗΣ	1,71%	0,63%	5,45%	7,75%	8,77%

Πίνακας 29: Σύγκριση αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων



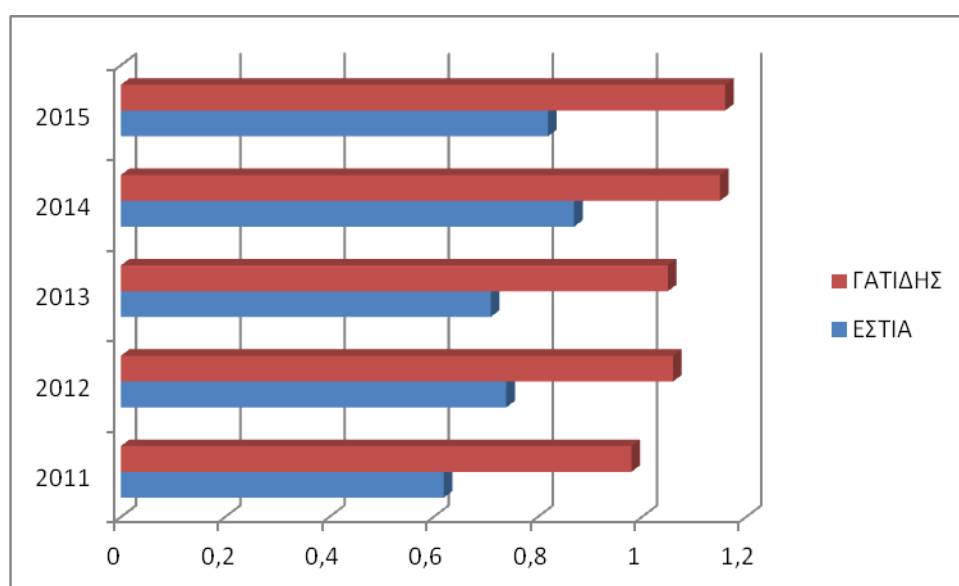
Γράφημα 9: Σύγκριση αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

Και αυτός ο δείκτης είναι πολύ μεγαλύτερος στην Εστία την πρώτη Ζετία αυτό σημαίνει ότι ο Γατίδης πάσχει σε κάποιο τομέα διοίκησης περισσότερο από την Εστία ή έχει χαμηλότερη παραγωγικότητα από την Εστία. Στην συνέχεια τις επόμενες χρονιές πάλι η Εστία εμφανίζει μεγαλύτερο αριθμοδείκτη όμως όχι με τόσες διαφορές.

4.10 Αριθμοδείκτης Ίδια Κεφάλαια προς Πάγια

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ	2011	2012	2013	2014	2015
ΕΣΤΙΑ	0,62	0,74	0,71	0,87	0,82
ΓΑΤΙΔΗΣ	0,98	1,06	1,05	1,15	1,16

Πίνακας 30: Σύγκριση ιδίων κεφαλαίων προς πάγια



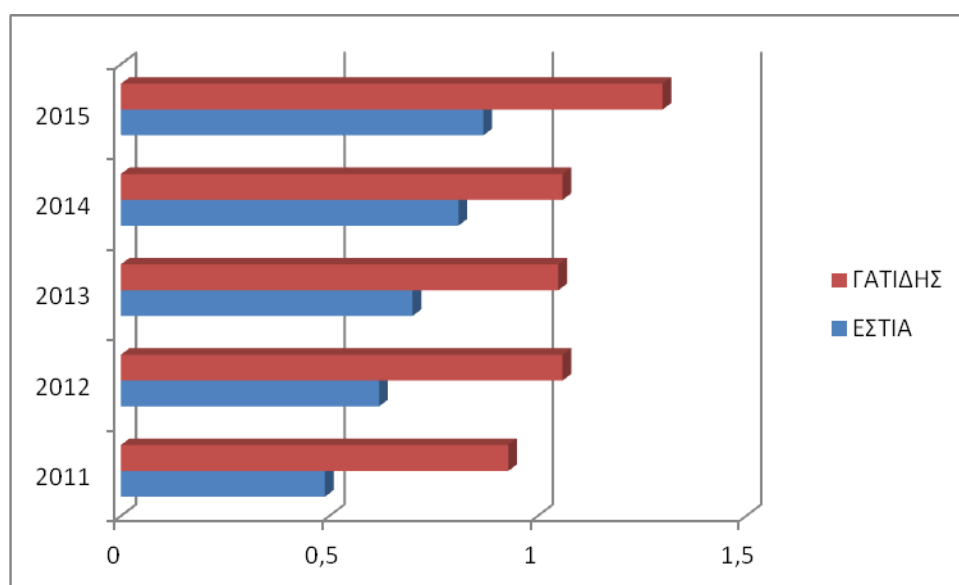
Γράφημα 10: Σύγκριση ιδίων κεφαλαίων προς πάγια

Σε αυτόν τον αριθμοδείκτη ο Γατίδης εμφανίζει άνοδο σε σχέση με την Εστία, όλες τις χρονιές ο Γατίδης έχει μεγαλύτερο δείκτη, αυτό σημαίνει ότι όλες τις χρονιές είχε μεγαλύτερα ίδια κεφάλαια από ότι πάγια. Ενώ αντίθετα η Εστία έχει μεγαλύτερα πάγια από ότι ίδια κεφάλαια.

4.11 Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούν Ενεργητικό Προς Σύνολο Υποχρεώσεων

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΠΡΟΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	2011	2012	2013	2014	2015
ΕΣΤΙΑ	0,49	0,62	0,7	0,81	0,87
ΓΑΤΙΔΗΣ	0,93	1,06	1,05	1,06	1,3

Πίνακας 31: Σύγκριση κυκλοφορούντος προς υποχρεώσεις



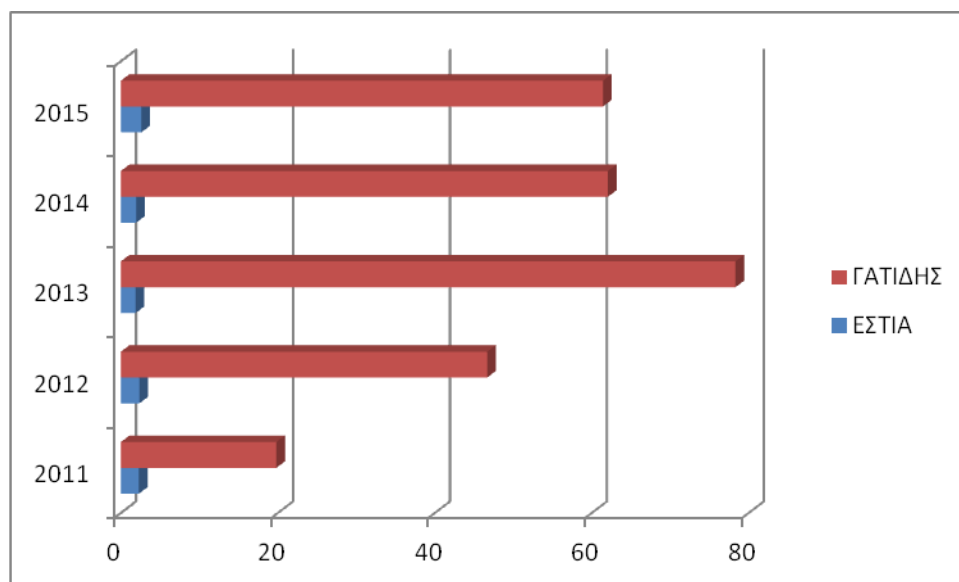
Γράφημα 11: Σύγκριση κυκλοφορούντος προς υποχρεώσεις

Ο Γατίδης εμφανίζει σε όλη την 5ετία μεγαλύτερες τιμές από την Εστία , αυτό σημαίνει ότι οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις του Γατίδη θα μπορούσαν πιο εύκολα να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κίνησης. Παρόλα αυτά και η Εστία θα μπορούσε γιατί εμφανίζει συνεχής άνοδο κάθε χρονιά αλλά όχι όπως ο Γατίδης διότι το ποσό είναι αρκετά μεγαλύτερο.

4.12 Αριθμοδείκτης Πάγια Προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΑ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	2011	2012	2013	2014	2015
ΕΣΤΙΑ	2,31	2,37	1,89	1,96	2,62
ΓΑΤΙΔΗΣ	19,82	46,69	78,34	62,07	61,44

Πίνακας 32: Σύγκριση παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις



Γράφημα 12: Σύγκριση παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Η διαφορά των δύο εταιρειών σε αυτόν τον αριθμοδείκτη είναι εμφανής και εντυπωσιακά μεγάλη. Ο Γατίδης κυμαίνεται σε αριθμούς ανάμεσα στο 20 με 80 ενώ η Εστία κοντά στο 2 με 3. Αυτός ο δείκτης δείχνει κατά κάποιο τρόπο τον βαθμό ασφάλειας των μακροχρόνιων πιστωτών της κάθε επιχείρησης. Ο βαθμός ασφάλειας είναι με διαφορά μεγαλύτερος στον Γατίδη όπως φαίνεται και στον πίνακα και στο γράφημα. Επίσης η μεγάλη διαφορά φαίνεται στον αριθμό των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων, ο δείκτης της Εστίας είναι πολύ μικρός γιατί έχει μεγάλο αριθμό μακροπρόθεσμων δανείων σε σχέση με τον Γατίδη και έτσι φαίνεται η υπερχρέωση της εταιρείας αυτής.

Συμπεράσματα

Συνοψίζοντας όλα τα παραπάνω, φτάνουμε στο συμπέρασμα πως όπως όλες οι εταιρείες έτσι, και τα αρτοζαχαροπλαστικά Εστία και Γατίδης, δέχθηκαν ένα ισχυρό πλήγμα από την παγκόσμια κρίση. Παρόλο που τα προϊόντα αυτών των εταιρειών αγοράζονται καθημερινά και από κάθε άτομο, όπως ένα ψωμί, επηρεάζονται οι εταιρείες από την κρίση.

Αυτό φαίνεται και πιο αναλυτικά από τα κέρδη τους μέχρι το 2012 είναι πολύ πεσμένα ενώ από το 2013 και μετά αυξάνονται. Ο Γατίδης πιο συγκεκριμένα από τις 33.000 € σχεδόν το 2012 αυξάνεται έως και 502.000 € περίπου μέχρι το 2015. Η Εστία από τις 362.000 € περίπου το 2012 αυξάνεται σε 768.000 € περίπου το 2013, τις επόμενες χρονιές μειώνονται τα κέρδη λόγω των μεγάλων δανείων. Παρόλο που οι πωλήσεις των δύο εταιρειών είναι περίπου 7 εκατ. € ο Γατίδης αν και αδύναμος την περίοδο της κρίσης εμφανίζει σχεδόν τα διπλά κέρδη από την Εστία, αυτό συμβαίνει γιατί ο Γατίδης έχει τα μισά δάνεια από την Εστία και έτσι πληρώνει μισούς τόκους με αποτέλεσμα να έχει λιγότερα έξοδα.

Επίσης για την τελική απάντηση για το ποια εταιρία είναι πιο αποτελεσματική πρέπει να εστιάσουμε εκτός από τον δανεισμό των επιχειρήσεων στον αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους. Μέχρι το 2013 η Εστία βρίσκεται σε πολύ καλύτερη θέση σε σχέση με τον Γατίδη όμως, το 2014 και το 2015 αυξάνεται και ξεπερνάει σε μεγάλο βαθμό την Εστία.

Σύμφωνα λοιπόν με τα παραπάνω καταλήγουμε στο γεγονός ότι σε συνδυασμό με τον αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους και τα δάνεια των επιχειρήσεων η πιο κερδοφόρα εταιρία είναι ο Γατίδης.

Κατά την γνώμη μου οι εταιρείες Αρτοζαχαροπλαστικής δεν πρέπει να παίρνουν τόσο μεγάλα δάνεια διότι δεν εξοφλούνται γρήγορα, γιατί ήδη τιμή π.χ. του ψωμιού, έχει ανέβει αρκετά και δεν υπάρχει περιθώριο για επιπλέον αυξήσεις. Τα περισσότερα προϊόντα των αρτοζαχαροπλαστικών είναι προϊόντα βασικής ανάγκης και απαραίτητα για κάθε σπίτι.

5 Βιβλιογραφία

5.1 Βιβλία

- Αδαμίδης, Α. (1998). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων
- Νιάρχος, Ν. (2004). *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*.
- Στεφάνου, Κ. (2014). Οι οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων. Θεσσαλονίκη: Κ.Ι.Στεφάνου
- Στεφάνου, Κ. (2013). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων με χρήση Excel. Θεσσαλονίκη

5.2 Πηγές διαδικτύου

- Κλάδος Αρτοποιίας. Η συμβολή της “Linax Bakery”. Διαθέσιμο σε: <http://bizexperts.gr/κλάδος-αρτοποιίας-linax-bakery/> (Ανακτήθηκε 12 Δεκεμβρίου, 2016)
- Κυριαρχούν οι «μικροί» στον κλάδο αρτοποιίας. (Ιούνιος 2011). *Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ*. Διαθέσιμο σε: <http://www.kathimerini.gr/428979/article/oikonomia/epixeirhseis/kyriarxoun-oi-mikroi-ston-klado-artopoiias> (Ανακτήθηκε 30 Δεκεμβρίου, 2016)
- Σε πτώση η αγορά προϊόντων αρτοποιίας και ζαχαροπλαστικής. *Η Καθημερινή*. (Αύγουστος 2016). Διαθέσιμο σε: <http://www.kathimerini.gr/869701/article/oikonomia/epixeirhseis/se-ptwsh-h-agera-proiontwn-artopoiias-kai-zaxaroplastikh> (Ανακτήθηκε 8 Δεκεμβρίου, 2016).
- ηΕστία. Διαθέσιμο σε: http://www.estiabakery.gr/index.php?option=com_content&view=article&id=45&Itemid=54 (Ανακτήθηκε 1 Δεκεμβρίου, 2016).
- Γατίδης. Διαθέσιμο σε: <http://www.gatidis.gr/el> (Ανακτήθηκε 30 Δεκεμβρίου, 2016).
- Πληροφορίες οικονομικών καταστάσεων www.inr.gr

ΕΣΤΙΑ ΑΡΤΟΠΟΙΕΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013 - 14η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1.1.2013 - 31.12.2013) Μ.Α.Ε. 44720/62/Β/99/339 - ΓΕΜΗ 038052505000

Ε Ν Ε Ρ Γ Η Τ Ι Κ Ο

	Ποσό Χρήσιμος 2013 σε Ευρώ			Ποσό Χρήσιμος 2012 σε Ευρώ		
	Αξία επίθετος	Αποσβέσεις	Αμείωματα	Αξία επίθετος	Αποσβέσεις	Αμείωματα
	Αξία	Αξία	Αξία	Αξία	Αξία	Αξία
Β ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
1. Έσοδα θέρμανσης & κλιματισμού εγκαταστάσεων	785,52	785,50	0,02	785,52	785,50	0,02
4. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεων	303.531,52	178.980,25	124.551,27	297.251,52	157.196,71	140.054,81
	<u>304.317,04</u>	<u>179.765,75</u>	<u>124.551,29</u>	<u>298.037,04</u>	<u>157.982,21</u>	<u>140.109,63</u>
Γ ΛΟΓΩ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Ακίνητα Ακίνητα						
2. Παραρτήματα & διακόσιμα βιομηχανικών (δοκίμιος)	2.500,00	2.499,99	0,01	2.500,00	2.499,99	0,01
	<u>2.500,00</u>	<u>2.499,99</u>	<u>0,01</u>	<u>2.500,00</u>	<u>2.499,99</u>	<u>0,01</u>
II. Ενσώματα Ακίνητα						
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	423.355,83	0,00	423.355,83	423.355,83	0,00	423.355,83
3. Κτίρια και παραρτήματα	2.400.088,05	828.376,13	1.571.711,92	2.482.284,58	736.885,63	1.725.579,03
4. Μηχανήματα - Τεχνικά εργαλεία και λοιπές μηχανολογικές εξοπλιστικές	3.393.756,97	2.547.464,77	846.292,20	3.371.713,47	2.304.943,38	1.066.770,09
5. Μεταφορικά Μέσα	81.488,22	75.492,17	5.996,05	81.488,22	74.395,93	7.092,29
6. Επίπλακα και λοιπές εξοπλιστικές	7.053.044,23	653.848,20	6.399.196,03	7.053.044,23	653.207,62	159.736,61
	<u>7.053.044,23</u>	<u>4.103.181,36</u>	<u>2.955.912,93</u>	<u>7.119.851,25</u>	<u>3.737.232,36</u>	<u>3.382.968,90</u>
Σύνολο ακινήτων (Γ I + Γ II)	<u>7.055.984,29</u>	<u>4.105.681,35</u>	<u>2.959.912,94</u>	<u>7.122.301,28</u>	<u>3.739.732,35</u>	<u>3.382.968,91</u>
III. Στοιχεία και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις			280.000,00			280.000,00
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			55.477,99			59.877,99
			<u>335.477,99</u>			<u>339.877,99</u>
Σύνολο πάθους ενεργητικό (Γ I + Γ II + Γ III)			<u>3.295.390,93</u>			<u>3.722.246,90</u>
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Αποθέματα						
1. Εμπόρευμα			19.421,30			37.953,88
2. Προϊόντα έσοδα και πωλητέα			72.020,98			60.369,43
3. Πρώτες και βοηθητικές ύλες - Αποβλήματα υγείας - Αποβλήματα από ΕΠΕΕ συντακτικές			137.996,28			110.752,42
5. Προκαταβλητές για αγορά αποθεμάτων			61.199,18			78.861,30
			<u>310.617,82</u>			<u>287.927,03</u>
II. Απαιτήσεις						
1. Πάσης			1.909.869,58			1.221.816,58
2. Γραμμάτια σε καθυστέρηση			2.654,20			2.654,20
3. Επιταγές εισπραχθείσες Χαρτοφυλακίου			212.045,68			198.000,00
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων			53.145,89			0,00
10. Επιταγές - Επίδομα πωλητών και χρεώσεων	47.000,00		47.000,00	47.000,00		47.000,00
Μίσθων - Προβλέψεις	28.500,00		18.500,00	8.500,00		38.500,00
11. Χρεώσεις διάφορα			205.161,25			100.338,88
12. Λογάρια διαφόρων προκαταβολών και πιστώσεων			0,00			80.000,00
			<u>2.401.376,67</u>			<u>1.641.909,75</u>
IV. Διυκλώματα						
1. Τόκοι			278.211,21			162.983,17
3. Καταθέσεις όψεως και προβλεψίες			114.254,46			107.126,11
			<u>392.465,67</u>			<u>270.109,28</u>
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικό (Δ I + Δ II + Δ IV)			<u>3.102.438,15</u>			<u>2.718.986,95</u>
Ε. ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων			0,00			30.743,28
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β + Γ + Δ + Ε)			<u>6.522.400,38</u>			<u>6.112.531,07</u>

Π Α Θ Η Τ Ι Κ Ο

	Ποσό χρήσιμος 2013 σε Ευρώ	Ποσό χρήσιμος 2012 σε Ευρώ
Α. ΜΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφάλαιο Μετοχικό (1.500.000 μετοχές των 1,00 Ευρώ)	1.500.000,00	1.500.000,00
1. Καταβλητό		
II. Διαφορές αναπροσαρμογής-Επιτοκογόνες επενδύσεων	130.958,81	120.058,81
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας κεφαίων παρ. αποχρώντων	152.735,55	231.559,81
3. Επιτοκογόνες επενδύσεων πάθους Ενεργητικού	273.784,63	352.521,62
Ν. Αποθεματικό Κεφάλαιο		
1. Τραπεζικό αποθεματικό	103.093,12	74.675,29
5. Απορροήματα αποθεματικά ειδικών νόμων	114.803,67	89.385,74
Υ. Αποβλήματα ες νέο		
1. Υπόλοιπα κεφαίων προηγ. χρήσεων ες νέο	0,00	247.697,23
2. Υπόλοιπα κεφαίων προηγ. χρήσεων ες νέο	125.481,35	234.124,95
	<u>125.481,35</u>	<u>481.822,18</u>
Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων (Α+Β+Γ+Δ+Υ)	<u>2.104.019,54</u>	<u>2.510.720,54</u>
Γ. ΥΠΟΚΡΕΩΣΕΙΣ		
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
2. Άδεια Τραπεζών	1.583.485,60	1.429.823,03
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	915.459,40	594.471,37
2α. Επιταγές πωλητών	0,00	202.554,97
3. Τραπεζικές & βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	333.171,53	364.504,98
4. Προκαταβλητέα πωλητών	75.560,48	287.670,83
5. Υποχρεώσεις από φόρους (ΙΔ)	420.715,83	216.311,16
6. Αποβλήματα Οργανισμού	208.967,63	288.720,01
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρ. στην επόμενη χρήση	278.333,33	197.856,08
10. Μέρηματα πληρωτέα	600.000,00	0,00
11. Πιστωτές διάφορα	5.269,94	0,00
	<u>2.854.895,24</u>	<u>2.172.178,50</u>
Σύνολο υποχρεώσεων (Γ I + Γ II)	<u>4.418.380,84</u>	<u>3.691.801,53</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α + Γ)	<u>6.522.400,38</u>	<u>6.112.531,07</u>

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

L. Αποτέλεσμα εργασιών	Ποσό χρήσεως 2013 σε Ευρώ		Ποσό χρήσεως 2012 σε Ευρώ	
	Αξία επίσημα	Αποσβέσεις	Αξία επίσημα	Αποσβέσεις
Κόστος εργασιών (πλήρους)	6.940.060,21		7.353.073,31	
Μείον : Κόστος πωλήσεων	3.958.132,12		4.338.318,07	
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εργασιών	2.981.928,09		3.014.755,24	
Μείον : Πάγια έσοδα εργασιών	150.136,32		84.463,36	
Σ 0 να 0 α	3.131.124,41		3.101.219,20	
ΜΕΚΟΝ :				
1 Έξοδα λειτουργίας	298.880,53		573.539,83	
3 Έξοδα λειτουργίας, διανομής	1.978.599,79	2.215.280,32	2.088.474,80	2.683.008,23
Μακρά αποσβέσιμα (κέρδη) εργασιών	53.145,89	915.844,09		438.210,97
ΠΛΕΟΝ :				
1 Έσοδα Συστημάτων	53.145,89		0,00	
4 Πιστωτικά ήτοι και ανωτέρας έντα	58.685,41		16.660,22	
Μείον :				
2 Χρεωστικά ήτοι 4 να 0 έσοδα	116.757,83	116.757,83	40.072,42	100.809,87
Οικιά αποτελέσματα (κέρδη) εργασιών	855.771,27		100.809,87	100.809,87
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα Αποτελέσματα				
1 Έκτακτα και ανώτερα έσοδα	0,00		7.984,11	
2 Έκτακτα κέρδη	1.107,88		27.214,08	
Μείον :				
1 Έκτακτα 8 ανώτερα έσοδα	31.339,01		21.267,78	
2 Έκτακτα ζημιές	37.561,12		0,00	
3 Έξοδα πρώτης χρήσεως	0,00		6.000,00	
4 Υπερβάλλοντες κατάβλητες υποχρεώσεις	20.000,00	47.722,25	0,00	8.312,41
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	768.049,22		0,00	362.292,73
Σύνολο αποτελέστων πρώτου σταθμού	326.399,83		538.031,17	
ΜΕΚΟΝ :				
Οι από αυτές εκτός από λειτουργία κόστους	326.399,83		538.031,17	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	768.049,22		362.292,73	

Θεσσαλονίκη, 30 Απριλίου 2014

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΚΑΙ ΔΕΥΤΕΡΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως (H+) Υπόλοιπα αποτελεσμάτων εν Νέο Π.Χρ.Προβ. Σύνολο	Ποσό χρήσεως 2013 σε Ευρώ	Ποσό χρήσεως 2012 σε Ευρώ
		768.049,22
	481.822,18	247.637,23
	1.249.871,40	609.930,00
Μείον 1 Φόρος εισοδήματος	-215.677,71	-105.618,04
2 Φόρος μη ενσωματωμένου από λειτουργία κόστους	-12.817,53	-6.058,03
Αποτελέσματα προς Δίκαιη	1.021.376,20	496.313,67
Η Δίκαιη των αποτελεσμάτων γίνεται ως εξής:		
1. Τοκικά Αποθεματικά	28.417,83	14.491,71
2. Πρώτου Μέρους	188.678,56	0,00
3. Πρόβλεψη Μέρους	678.718,67	0,00
8. Υπόλοιπο κερδών εν νέο	125.461,30	481.822,18
Σύνολο	1.021.376,20	496.313,67

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΑΠΑΧΡΗΣΤΟΣ
Α.Δ.Τ. Α170820

ΑΓΓΕΛΟΣ ΠΑΠΑΧΡΗΣΤΟΣ
ΑΑ245212

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΟΣ ΔΕΥΤΕΡΩΝΤΗΣ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΠΑΣΒΑΝΤΗΣ
Α.Μ.Ο.Ε.Ε. 7806
Α.Δ.Τ. ΑΕΦ89000

ΕΝΔΕΙΧΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΓΑΝΟΥ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΕΤΕΙΕΤΗ
Προς τους Μετόχους της Εταιρείας 'ΕΤΙΕΤΑ ΑΡΤΟΠΟΙΕΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ'

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων
Ελέγχρες τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας 'ΕΤΙΕΤΑ ΑΡΤΟΠΟΙΕΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ', οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2013, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διόδους αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικά πρόσθετο.
Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις
Η Διοίκηση επί των ευθύνη για την κατάσταση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 42^α έως 43^α του κ.ν.δ. 2190/1920, όπως και για εκείνες τις ουσιώδεις διόδους που η διοίκηση καθόρισε ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάσταση οικονομικών καταστάσεων απολαβών από ουσιαστική ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.
Ευθύνη του Ελεγκτή
Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον Ελεγχό μας. Διατεχνήματα τον Ελεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωθούμε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να διασφαλίσουμε και διατεχνήματα τον Ελεγχό με βάση την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.
Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διερεύνηση διαδικασιών για την επίτευξη ολοκληρωμένης παρουσίασης, σχετικά με το ποσό και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγμένες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διερεύνηση αυτών των ουσιώδων κινδύνων, ο ελεγκτής ελέγχει τις εσωτερικές διόδους, που συστήνουν με την κατάσταση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σκιαστικό ελεγχόμενο διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την άσκηση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών διόδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της κατάλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιούνται και του εύλογου των εκτιμήσεων που γίνονται από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνέπειας της παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.
Πιστεύουμε ότι οι ελεγχόμενοι στοιχεία έχουν αντικειμενική είναι επαρκή και κατάλληλα για τη βελτίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.
Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη
Από τον έλεγχό μας προέκυψε το εξής (θέματα): 1) Κατά παράβαση των λογιστικών αρχών που προβλέπονται από τον κ.ν.δ. Ν. 2190/1920 και το ΕΓΛ, α) Ο λογαριασμός του Ενεργητικού 6.4 'Ασπίδα εγκαταστάσεων' περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, και δαπάνες ποσού ευρώ 186.000,95 που αφορούν προσαρτημένο πρώτο μίσθωμα χρηματοδοτούμενων μηχανολογικών εξοπλισμών, οι οποίες θα έπρεπε να βαρύνουν τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων. Στην τρέχουσα χρήση, οι δαπανητικές αποσβέσεις επί του συνολικού αυτού συνόλου σε ευρώ 18.600,09, με αποτέλεσμα η αξία του λογαριασμού αυτού και τα ίδια κεφάλαια να εμφανίζονται αυξημένα κατά ευρώ 105.401,17 και τα αποτελέσματα τρέχουσας χρήσεως μειωμένα κατά ευρώ 18.600,09. Β) Δεν συμπεριλαμβάνεται πρόβλεψη για αποσβέσεις προσαρτημένο λόγω ελέγχου από την υπηρεσία. Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2013, το συνολικό ύψος της μη συμπεριλαμβανόμενης πρόβλεψης ανέρχεται σε ευρώ 57.532,43, με συνέπεια οι προβλέψεις να εμφανίζονται μειωμένες κατά ευρώ 134.000,00. Με βάση τον Ελεγχό μας, καταρχήν ότι η συμπεριλαμβανόμενη από την εταιρεία πρόβλεψη, για τον εύλογο μέρος της (υπόλοιπο της μη συμπεριλαμβανόμενης εν λόγω αποσβέσεων, ποσού ευρώ 28.500,00 υπολείπεται κατά ευρώ 105.500,00, του ποσού που έπρεπε να έχει συμπεριληφθεί. Ο μη συμπεριλαμβανόμενος της αποσβέσεων πρόβλεψη αδικούσε παράλληλα από τη λογιστική αρχή που προβλέπονται από τον κ.ν.δ. Ν. 2190/1920 και το ΕΓΛ, με συνέπεια, η αξία των στοιχείων του Καθαρού Ενεργητικού και τα ίδια κεφάλαια να εμφανίζονται υψώσως αυξημένα κατά ευρώ 105.500,00. 2) Στο λογαριασμό του Παθητικού 1.2 'Δάνεια τραπεζών' περιλαμβάνονται οι μακροπρόθεσμες δάνεια ενός Οργανισμού Δανείου και ενός μακροπρόθεσμου επενδυτικού δανείου για τα οποία, βάσει των ουσιωδών κινδύνων και των πιθανών αποσβέσεων που μας προσαρτήσαμε, διαπιστώσαμε ληξιπρόθεσμες δάνεια. Η εταιρεία, σύμφωνα με τη Διοίκηση, βρίσκεται σε διαδικασία αναμεταρρύθμισης τους δανεισμούς όμως όχι μόνο την εμπιστοσύνη της παρούσης διόδους Ελέγχου δεν ένα οριστικοποιεί η διαδικασία αναμεταρρύθμισης ληξιπρόθεσμη επιφύλαξη για τον αν οι υφιστάμενες δάνεια θα έπρεπε να εμφανίζονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας. 4) Οι φορολογικές υποχρεώσεις της εταιρείας δεν έχουν εξοφληθεί από τις φορολογικές αρχές για τη χρήση 2013. Ως εκ τούτου τα φορολογικά αποτελέσματα της χρήσεως αυτής δεν έχουν κατατάξει ορθά. Η εταιρεία δεν έχει προβεί σε επίλυση των προβλημάτων που πιθανόν να καταλογιστούν σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και δεν έχει συστήσει σχετικά πρόβλεψη για αυτή την υποχρέωση. Από τον έλεγχό μας, δεν έχουμε αποκτήσει εύλογη διασφάλιση σχετικά με την επίλυση του όρους της πρόβλεψης που είναι σπασμένη.
Γνώμη με Επιφύλαξη
Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις πιθανές απειλήσεις των θεμάτων που μνημονεύονται στην παράγραφο 'Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη', οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογη, από κάθε ουσιαστική άποψη, των οικονομικών βάσεων της Εταιρείας 'ΕΤΙΕΤΑ ΑΡΤΟΠΟΙΕΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ' κατά την 31η Δεκεμβρίου 2013 και για την χρηματοοικονομική επίδοση για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 42^α έως 43^α του κ.ν.δ. 2190/1920.
Αναφορά σε Άλλα Πίνακες και Καταστάσεις Διαθέσιμα
Επισημαίνουμε τη σχέση με την ανωτέρω κτηνη του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με την ανωτέρω οικονομική κατάσταση, στα πλαίσια των ορίσμων από τα άρθρα 43^α και 37 του κ.ν.δ. 2190/1920.

Αθήνα, 2 Ιουνίου 2014
Ο Ορκιστής Ελεγκτής Λογιστής

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.
Α.Μ.Α.Ε.Δ.Ε. 156
ΚΗΦΙΣΙΑΣ 22 ΜΑΡΟΥΣΙ Τ.Κ. 15125

ΑΝΤΩΝΙΟΣ Α. ΠΑΠΑΡΕ
Α.Μ. ΙΣΕΑ : 19141

ΕΤΙΕΤΑ ΑΡΤΟΠΟΙΕΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΡΟΛΟΓΙΟΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 - 15η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1.1.2014 - 31.12.2014) Μ.Α.Ε. 44720/62/Β/99/338 - Γ.Μ.Η. 03805265000

Β.Ε.Ο.Σ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	Ποσό Χρήσεως 2014 σε Ευρώ		Ποσό Χρήσεως 2013 σε Ευρώ	
	Αξία επίσημα	Αποσβέσεις	Αξία επίσημα	Αποσβέσεις
1 Έξοδα ίδρυσης & πρώτης εγκατάστασης	785,52	785,50	0,02	785,50
4 Ασπίδα έσοδα εγκαταστάσεων	305.081,00	203.698,78	101.382,21	303.531,52
Σύνολο ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	305.866,52	204.474,28	101.384,23	304.317,02
Γ.Λ.Ο.Σ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I. Αιμαρικές Αντιστοιχίες				
2 Προαρτήσεις & δικαιώματα βιομηχανίας	2.500,00	2.499,99	0,01	2.500,00
Σύνολο I. Αιμαρικές Αντιστοιχίες	2.500,00	2.499,99	0,01	2.500,00
II. Ενσώματες Αντιστοιχίες				
1 Γραμμάτια - Ομόλογα	423.355,83	0,00	423.355,83	0,00
3 Κέρδη και ζημιές έργα	2.985.815,38	984.884,56	1.600.930,83	2.400.088,05
4 Μηχανήματα - Τεχνικές γνώσεις και λοιπές μηχανολογικές εξοπλιστές	3.423.993,18	2.781.020,79	692.972,39	3.393.756,97
5 Μηχανήματα Μέσα	84.495,35	77.286,09	7.209,26	81.488,22
6 Επισκευά και λοιπές εξοπλιστές	858.385,79	731.923,91	126.461,88	784.405,22
Σύνολο II. Ενσώματες Αντιστοιχίες	7.376.546,53	4.657.596,33	2.601.951,20	7.065.504,29
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις				
1 Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		280.000,00		280.000,00
7 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		340.233,37		340.233,37
Σύνολο III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		620.233,37		620.233,37
IV. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I. Αποθέματα				
1 Εμπορεύματα		39.856,36		19.421,30
2 Πρώτιστα έσοδα και χρημ. ήτοι		97.424,15		72.029,39
4 Πρώτες και βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά - Αναλώσιμα και ΕΠΙ ΟΥΣΙΑΣΤΕΣ		305.896,95		137.996,29
5 Προκαταβλητά για αγοράς αποθεμάτων		52.655,29		81.108,14
Σύνολο I. Αποθέματα		474.032,75		310.555,12
II. Απαιτήσεις				
1 Πάγια	2.348.288,79		1.908.869,56	
Μείον : Προβλέψεις	343.513,50	2.348.776,29	0,00	1.909.869,56
3 Γραμμάτια σε κατοχή		2.654,29		2.654,29
5 Επιστολές εμπιστοσύνης - Χρηματοδοτούμενα		74.814,87		212.945,89
6 Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων		120.461,19		53.146,89
10 Επιστολές - Επισόδα πωλήσει και κρατήσεις	47.000,00		47.000,00	
Μείον : Προβλέψεις	47.000,00		28.500,00	
11 Χρεωστικές διόδους		139.504,30		205.161,25
Σύνολο II. Απαιτήσεις		2.688.211,04		2.401.376,67
IV. Διόδους				
1 Ταμείο		288.780,55		276.211,21
3 Καταβλητέα έσοδα και προβλέψεις		117.113,50		114.254,46
Σύνολο IV. Διόδους		405.894,05		390.465,67
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικό (I + II + IV)		3.546.158,54		3.102.468,18
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B + Γ + Δ)		6.808.716,44		6.522.400,38

Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ	Ποσό χρήσεως 2014 σε Ευρώ	Ποσό χρήσεως 2013 σε Ευρώ
	I. Καθαρό Μεταξύ (1.711.000,00 μετ' 100 Ευρώ) 1. Καταβλημένο	1.711.000,00
II. Διαφορές αναπροσαρμογής-Επισημοποιημένες επιθεώσεων		
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών παρ. στοιχείων	88.217,78	162.792,86
3. Επισημοποιημένες επιθεώσεις τόπου Ενεργητικού	85.217,38	273.144,67
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1. Τραπεζικά	109.363,12	109.093,12
3. Εξόδα αποσβέσεων από άρθρο 48 Ν. 4172/2013	87.315,30	0,00
5. Απορροφήσεις αποσβέσεων από άρθρο 48 Ν. 4172/2013	11.710,45	11.710,45
Σύνολο IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	208.388,87	114.803,57
V. Αποτελέσματα εν νέο		
1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εν νέο	126.087,18	126.461,30
VI. Ποσό προεργασία για αξίωση κεφαλαίου		
1. Καταβλητέα μετόχων	357.000,00	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΙ-ΑΒΙ-ΑΥΙ-ΑΥΙ-ΑΥΙ)	2.447.693,83	2.104.019,54
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
2. Δάνεια τραπεζών	1.436.316,65	1.563.485,60
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Τραπεζικές	1.413.351,78	915.450,40
2. Γραμμάτια πληρωτέα	26.598,00	0,00
2α. Επιστολές πληρωτέα	314.035,22	0,00
3. Τραπεζικά ή βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	291.182,07	353.111,59
4. Προκαταβλητά πελατών	32.773,04	75.560,48
5. Υποχρεώσεις από φόρους ήτοι	324.669,56	420.715,83
6. Αναρωστικά Συμμετοχών	198.180,20	206.307,89
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρ στην επίσημη χρήση	278.333,33	278.333,33
10. Μερίσματα πληρωτέα	0,00	620.000,00
11. Πιστωτικές διόδους	74.644,80	5.296,94
Σύνολο Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	2.621.189,10	2.824.852,34
Σύνολο υποχρεώσεων (Γ + Ι + II)	4.357.485,76	4.418.380,54
Δ. ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΙ ΛΟΓ/ΡΑΖΙΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
2. Έξοδα πρώτης δόσεως	3.598,86	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α + Γ + Δ)	6.808.716,44	6.522.400,38

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

2015

Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

Ενσώματα πάγια

Ακίνητα	1,983,254,60
Μηχανολογικός εξοπλισμός	586.358,22
Λοιπός εξοπλισμός	192.877,96
Σύνολο	2.762.490,78

Άυλα πάγια στοιχεία

Λοιπά έυλα	79.697,51
Σύνολο	79.697,51

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγεν, και κοινοπραξίες	280,000,00
Λοιπά	60.713,03
Σύνολο	340,713,03

Σύνολο μη κυκλοφορούντων 3.182.901,32

Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

Αποθέματα

Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	94.395,26
Εμπορεύματα	18,171,82
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	218,856,62

Προκαταβολές για αποθέματα	58,475,97
Σύνολο	389,899,67
<i>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</i>	
Εμπορικές απαιτήσεις	2,898,558,65
Λοιπές απαιτήσεις	285,281,07
Προπληρωμένα έξοδα	12,540,21
Τομιακό διαθέσιμο και ισοδύναμα	395,074,91
Σύνολο	3,591,454,84
Σύνολο κυκλοφορούντων	3,981,354,51
Σύνολο ενεργητικού	7,164,255,83
Καθαρή θέση	
<i>Καταβλημένα κεφάλαια</i>	
Κεφάλαιο	2.111.000,00
Καταθέσεις ιδιοκτητών	
Σύνολο	2.111.000,00
<i>Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο</i>	
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	109,363,12
Αφορολόγητα αποθεματικά	79,025,75
Αποτελέσματα εις νέο	310,831,87
Σύνολο	499,220,74
Σύνολο καθαρής θέσης	2,610,220,74
Υποχρεώσεις	
<i>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>	
Δάνεια	1.216.285,56
Κρατικές επιχορηγήσεις	170,706,46
Σύνολο	1,386,992,02
<i>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>	
Τραπεζικά δάνεια	40,242,91
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	517,071,03
Εμπορικές υποχρεώσεις	1.831.637,82
Φόρος εισοδήματος	77,929,77
Λοιποί φόροι και τέλη	492,422,97
Όργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	160,513,99
Λοιπές υποχρεώσεις	15,479,06
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	31,745,52
Σύνολο	3,167,043,07
Σύνολο υποχρεώσεων	4,554,035,09
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	7,164,255,83

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΤΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ

	<u>2015</u>
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	7,500,562,55
Κόστος πωλήσεων	<u>(4,486,101,96)</u>
Μικτό αποτέλεσμα	3,014,460,59
Λοιπά συνήθη έσοδα	<u>166,611,21</u>
	3,181,071,80
Έξοδα διοίκησης	(444,628,27)
Έξοδα διάθεσης	(2,462,141,48)
Λοιπά έξοδα και ζημιές	(23,357,39)
Απομείωση περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)	
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	(0,04)
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	<u>101,005,25</u>
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	351,949,87
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	211,10
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	<u>(89,486,51)</u>
Αποτέλεσμα προ φόρων	262,674,46
Φόροι εισοδήματος	<u>(77,929,77)</u>
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	<u>184,744,69</u>

6.2 Οικονομικές καταστάσεις Γατίδη

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΓΑΤΙΑΣ - ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΑΡΤΟΥ ΖΑΧΑΡΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΤΡΟΦΙΜΩΝ "Α.Τ. ΓΑΤΙΑΣ Α.Ε.Ε."

ΠΟΛΥΤΕΚΜΗΡΙΟ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011
 15η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΕΙΑ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011)
 ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 37960/99/97/02

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2011			Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2010			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2011	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2010
	Αξία κτήσεως	Αποβέτιμος	Αναπόθεστη αξία	Αξία κτήσεως	Αποβέτιμος	Αναπόθεστη αξία			
B. ΞΕΝΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ							A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Α. Ξένα έξοδα εγκαταστάσεων	322.641,94	246.199,31	76.442,63	283.077,97	205.292,89	87.785,08	I. Μεταβολή Καρφάλαιο	913.195,97	1.643.501,35
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							Ι. Μεταβολή Καρφάλαιο		
Η. Κοινοπραξίες συνεννοηθείσες							(62.889 μετοχές των 14,53 ευρώ έκαστη)		
1. Γ. Γραμμάτια Ουκίαιδα	448.970,91	0,00	448.970,91	397.330,91	0,00	397.330,91	1. Καταβλητό		
2. Κτήρια και τεχνικά έργα	4.061.222,54	1.661.199,47	2.399.862,87	3.839.777,44	1.475.596,55	2.384.186,89	III. Δομητές συνεννοηθείσες Επιχειρήσεις/ Επενδύσεις- Δομητές Παγίων		
4. Μηχανήματα-τεχνικά εργαλεία							2. Δομητές από συστηματοποιημένη αξία/ Λοιπών λειτουργικών στοιχείων	10,56	10,56
5. Μηχανήματα-τεχνικά εργαλεία	4.764.264,08	3.287.453,39	1.476.810,69	4.513.239,78	2.976.579,18	1.536.680,60	IV. Αποθεματικά Καρφάλαιο		
6. Έπιπλα και λοιπά εξοπλιστικά	665.418,75	517.881,87	147.536,88	603.447,60	465.504,37	137.943,23	1. Τακτικό Αποθεματικό	112.838,51	109.633,21
7. Λοιπά μηχανήματα-τεχνικά εργαλεία	1.416.209,41	1.074.912,04	341.297,37	1.339.894,85	965.153,10	376.741,75	5. Απορροφ. Αποθεματικό ειδικών διατάξεων νόμων	3.982.969,16	3.982.969,16
8. Λοιπά μηχανήματα-τεχνικά εργαλεία	158.320,09	0,00	158.320,09	23.672,26	0,00	23.672,26	4.095.807,67	4.092.602,37	
9. Σύνολο μηχανήματα-τεχνικά εργαλεία (Γ.Π)	11.514.405,54	6.541.606,77	4.973.798,91	10.777.342,84	5.880.827,39	4.856.515,64	V. Αποκατάστημα ως νέο	41.859,59	36.138,94
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές συμμετοχές							Υπόλοιπο κερδών χρήσεως της νέας		
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις			142.500,00			569.999,99			
2. Λοιπές μακροπρόθεσμες συμμετοχές			16.569,14			11.157,14			
3. Λοιπές μακροπρόθεσμες συμμετοχές			159.069,14			581.157,13			
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ.Π+Γ.ΠΙ)			5.131.867,95			5.437.672,77	Σύνολο όλων κεφαλαίων (Α1+ΑΠ1+ΑΠ2+ΑΥ)	5.058.873,79	5.772.252,21
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
I. Αποθέματα			1.673,95			2.538,04	I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Εμπορεύματα							2. Δάνεια Τραπεζών	258.947,40	288.604,15
2. Προβλεπόμενα έσοδα και απαιτήσεις - Υποχρεώσεις και Υπολόγματα			149.294,42			128.802,16	II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
3. Πρόστιμα & βοηθητικές αξίες-Ανταλλάγματα υλικών-Αντιπληκτικά πάγια στοιχεία			155.146,84			158.740,72	1. Προμηθευτές		
4. Προμηθευτές για αγοράς απαιτήσεων			0,00			2.469,79	2. Προμηθευτές υποχρεώσεως		
			<u>306.115,21</u>			<u>292.950,62</u>	III. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
II. Αποθέματα			1.450.401,46			1.392.626,59	1. Προμηθευτές	598.019,35	648.827,13
Μείον: Προβλεπόμενα		0,00	1.450.401,46		0,00	1.392.626,59	2α. Επιστροφές κλεισμένων (μεταεπονομολογημάτων)	1.415.362,09	1.317.592,81
2. Σφραγισμένα εισπρακτικά			42.000,00			42.000,00	3. Υπόλοιπα βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	37.000,00	0,00
3α. Εισπρακτικά εισπρακτικά			41.495,86			93.310,13	4. Προσαρμογές Πόσων	1.321,84	3.167,90
3β. Εισπρακτικά σε καθυστέρηση (συρροήσιμα)			53.800,00			53.800,00	5. Υποχρεώσεις από φόρους - είδη	52.480,50	39.323,81
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων			55.158,57			39.164,11	6. Λογιστηριακά Οργανισμοί	156.517,37	130.725,70
11. Χρεώσεις διάφορες			172.699,30			94.655,39	7. Δομητές/Δομητές μακροπρόθεσμες κλεισμένες στην ετήσια χρήση	117.567,73	104.184,52
12. Λογιστηριακά διακρίματα προσαρμογών & πιστώσεων			24.895,99			146.753,00	10. Μείζονα κλεισμένα	40.000,00	0,00
			<u>1.842.450,78</u>			<u>1.820.309,22</u>	11. Πιστώσεις διάφορες	302.405,38	0,00
								2.721.074,66	2.063.821,87
IV. Αποθέματα							Σύνολο υποχρεώσεων (Γ3+ΓΠ)	3.980.072,06	3.252.426,02
1. Ταμείο			32.857,25			3.518,98	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			578.640,16			433.547,75	1. Έσοδα επόμενης χρήσεως	872,19	0,00
			<u>611.497,41</u>			<u>439.066,73</u>			
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Δ1+ΔΠ1+ΔΠ2)			<u>2.760.963,40</u>			<u>2.557.326,57</u>			
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ)	8.031.718,04	8.124.679,24
1. Έξοδα επόμενης χρήσεως			18.626,70			13.615,44	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΒΕΚΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ		
2. Έσοδα επόμενης περιόδου			45.317,36			33.279,38	2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυημένων και μη εγγυημένων ασφαλείων	618.470,29	618.470,29
			<u>63.944,06</u>			<u>46.894,82</u>			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			8.031.718,04			8.124.679,24			
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΒΕΚΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ									
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυημένων και μη εγγυημένων ασφαλείων			618.470,29			618.470,29			

Σημειώσεις : 1) Στην περίοδο της 31ης Δεκεμβρίου 2011, σύμφωνα με την από 17/12/2011 συνεδρίαση της Επισταφής Τροχής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας αποφασίστηκε :
 α) Η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου κατά ποσό € 730.303,38 με τη μείωση της ανατομικής αξίας της κάθε μετοχής κατά € 11,61.
 β) Επί των ποσών της εταιρείας έχουν εγγραφεί ταμειακά βάρη συνολικού ποσού € 618.470,29 για εξασφάλιση τραπεζικών δανείων. Περιληφθέντα στην περίοδο αυτή Προβλεπόμενα.
 γ) Η εν λόγω αποσπασματική της αξίας των ασφαλών είναι της 31.12.2008 σύμφωνα με: Διατάξεις της Ν.2065/1997, ...

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΔΙΟΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011)

I. Αποθεματικά εργασιολογίας	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2011		Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2010	
	Κίνηση	Ποσό	Κίνηση	Ποσό
Κίνηση Εργασιών (ισολόγισμα)		7.369.082,46		7.789.482,08
Μείον: Κόστος ακαθάρτων		-5.035.324,73		-5.161.430,93
Μικτά αποτελέσματα (κέρφη) εργασιολογίας		2.333.757,73		2.628.051,15
Πόσων : 1. Αύξηση πόσων εργασιολογίας		254.450,20		62.125,25
Σύνολο		2.588.207,93		2.690.176,40
ΜΕΣΩΝ: 1. Έξοδα λειτουργίας λειτουργίας		531.436,28		520.199,55
3. Έξοδα λειτουργίας διαθεσίμων		1.962.952,82	7.557.242,39	1.952.402,60
Μείον: 2. Αποτελέσματα (κέρφη) εργασιολογίας		94.618,83		217.574,25
ΜΕΣΩΝ :				
1. Έσοδα συμμετοχών		15.994,46		6.116,86
4. Πιστώσεις τόκων & συναφή έσοδα		10.131,49		3.625,79
		26.125,95		9.742,65
ΜΕΣΩΝ :				
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα		28.728,56		33.481,88
Ολοία αποτελέσματα (κέρφη) εργασιολογίας		92.418,22		23.799,23
II. ΜΕΣΩΝ: Έσοδα αποτελέσματα				
1. Έσοδα & ανάγνωση τόκων		3.418,42		2.914,68
3. Έσοδα προηγούμενης χρήσεως		11.300,00		782,41
		14.718,42		3.697,09
Μείον :				
1. Έσοδα και ανάγνωση τόκων		4.969,88		2.547,66
2. Έξοδα προηγούμενης χρήσεως		0,00		862,09
4. Προβλεπόμενα για έκτακτες ανάγκες		15.650,36	20.620,25	20.960,00
Οργανικά & έσοδα αποτελέσματα (κέρφη)		86.416,39		174.122,36
ΜΕΣΩΝ :				
Σύνολο αποτελέσματα αόριστων στοιχείων		702.052,30		727.057,60
Μείον : Οι υπόλοιποι συνιστάμενοι στο λειτουργικό κόστος		702.052,30		727.057,60
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρφη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων		86.416,39		174.122,36

Σημείο: 30 Απριλίου 2012
 Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΕΜΠΟΡΕΥΟΣ Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.





ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΓΑΤΙΑΣ
 Α.Α.Τ. ΑΖ 850832
 ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΓΑΤΙΑΣ
 Α.Α.Τ. ΑΖ 801833
 ΜΙΧΑΗΛΗΣ ΓΑΤΙΑΣ
 Α.Α.Τ. ΑΖ 340714
 Α.Μ.Α. 4527-ΑΤθήνας

**ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΓΑΤΙΑΣ - ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΑΡΧΟΥ ΖΑΧΑΡΟΦΑ ΑΣΤΙΚΗΣ ΚΑΤΕΡΧΟΜΕΝΗ "Α.Τ. ΓΑΤΙΑΣ Α.Ε.Ε."**
 ΠΕΡΙΛΗΨΗ ΧΡΗΣΗΣ 2012
 ΙΣΤΟΡΙΑ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ 2012
 ΑΡ.Μ.Α.Ε. 37409298907002
 ΙΣΤ. ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό κλεισίματος χρήσης 2012		Ποσό κλεισίματος χρήσης 2011		ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσό κλεισίματος χρήσης 2012	Ποσό κλεισίματος χρήσης 2011
	Αξία κλεισίματος	Αναπόθεστη αξία	Αξία κλεισίματος	Αναπόθεστη αξία			
Β. ΞΕΝΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	417.802,25	289.283,93	129.573,38	322.641,04			
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					Α. ΔΙΑΚΕΦΑΛΑΙΑ		
11. Εξοπλισμός					1. Μετοχές - Κεφάλαιο		
17. Μηχανήματα	555.083,08	0,00	555.083,08	448.970,91	0,00	448.970,91	
33. Οχήματα	4.397.973,89	1.858.987,29	2.538.991,60	4.061.222,34	1.661.359,47	2.399.862,87	
48. Μηχανήματα - εργαλεία, μέσα μεταφοράς και λοιπά μηχανολογικά εξαρτήματα	4.835.658,66	3.600.016,37	1.235.642,29	4.764.264,08	3.287.453,39	1.476.810,69	
5Μ. Μεταφορικά μέσα	702.683,79	566.280,57	136.403,22	665.418,75	517.881,87	147.536,88	
6. Πλοία και λοιπές εξοπλιστικές	1.409.551,96	1.180.533,03	313.018,93	1.416.209,41	1.074.912,04	341.297,37	
7. Λοιπά μεταφορικά και οχημάτια & αντιστάθμους	0,00	0,00	0,00	158.320,09	0,00	158.320,09	
Σύνολο απορροφήσεων (ΠΙ)	11.984.061,28	7.203.819,28	4.779.142,12	11.314.403,58	6.541.606,77	4.972.798,81	
ΙΙΙ. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες, φθ. περιουσιακές αξίες κλπ.							
1. Συμμετοχές σε συνεταιρισμούς επιχειρήσεων			142.300,00		142.300,00		
7. Αξίες μακροπρόθεσμες σε εταιρίες			16.503,14		16.503,14		
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+Ι+ΙΙΙ)	150.000,14	150.000,14	150.000,14	150.000,14	150.000,14	150.000,14	
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
1. Αποθέματα							
12. Αποθέματα	1.793,19				1.675,95		
23. Προϊόντα έτοιμα και ημι-επίδη							
24. Προϊόντα και Υλικά έτοιμα	230.257,52			149.294,42			
33. Τμήματα & βοηθητικά υλικά - Αντικείμενα υλικά-Αποθέματα κλπ. σε ποσότητες	238.769,20			155.146,84			
53. Προκαταβληθείσα για αγορά, αποθέματα	22.188,58			0,00			
55. Προκαταβληθείσα για αγορά, αποθέματα	403.467,97			306.115,21			
ΙΙ. Αποτίτλητες							
12. Αποτίτλητες	1.614.212,26			1.430.401,46			
14. Αποτίτλητες	16.000,00	1.508.212,16		0,00	1.430.401,46		
27. Υπομνημα εισπραξιών	37.000,00			42.000,00			
36. Πιστώσεις ασφαλιστικής	54.883,09			41.493,86			
38. Πιστώσεις σε καθυστερήσει (επιχειρήσεις)	65.800,00			55.800,00			
53. Μακροπρόθεσμες αποτίτλητες κατά συναινέσεων επιχειρήσεων	25.153,57			35.138,57			
11. Γενικές διατάξεις	94.223,53			172.699,30			
12. Αποτίτλητες διαγραφές προκαταβληθέντων & πιστώσεων	34.893,59			34.893,59			
	1.950.177,04			1.842.403,78			
ΙV. Αποτίτλητες							
17. Αποτίτλητες	39.657,01			32.857,25			
33. Αποτίτλητες όψεως και προθεσμίας	157.003,80			278.540,16			
	196.660,81			311.407,41			
36. Αποτίτλητες μακροπρόθεσμες ενταξή κατά (ΑΠ+ΑΠ+ΑΥ)	4.650.243,31			4.760.093,48			
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							
1. Έξοδα επίδοσης χρημάτων	14.703,13			18.026,70			
2. Έξοδα χρήσεων εισπραξιών	4.012,47			45.317,36			
	18.715,60			63.344,06			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Δ+Ε+Α+Ε)	7.630.743,85			8.011.718,04			
ΑΦΙΣΤΕΥΜΕΝΑ ΤΑΞΕΙΣ ΧΡΗΣΤΙΚΟΥ							
2. Χρηματοδότηση λειτουργιών							
και χρηματοδότηση επενδύσεων							
	525.000,00			618.470,29			
Σημειώσεις : 1) Στην έκθεση χρήσης 2012, σύμφωνα με την απόφαση της Ε.Ο. 2012, ορίστηκε η Τελεστή, Τελεστής Συντάκτης και μέλη της Επιτροπής Εφορημάτων. Η έκθεση αυτή υποβάλλεται στο Μικροεπιχειρησιακό Κεφάλαιο.							

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΙΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012)

	Ποσό κλεισίματος χρήσης 2012		Ποσό κλεισίματος χρήσης 2011	
I. Αποτίτλητες - περιουσιακές				
Κόστος Εργασιών (μίσθους)	7.633.303,66		7.369.082,46	
Μείον: Κόστος μισθώσεων	- 5.189.210,62		- 4.035.324,79	
Μετα αποτίτλητες (κέρδη) ενεργητικές	2.444.093,04		3.333.757,67	
Πάνω : 1. Αλλα σφάλματα ενεργητικές	48.762,27		254.450,20	
Σύνολο	2.512.241,81		3.588.207,87	
ΜΕΩΝ: 1. Έξοδα λειτουργιών λειτουργιών	515.771,36		531.036,28	
2. Έξοδα λειτουργιών διαφόρων	1.915.224,86	2.430.996,72	1.962.452,82	2.493.589,10
Μείον αποτίτλητες (οφ. η) ενεργητικές	1.444.429		94.618,83	
ΜΕΩΝ :				
1. Έξοδα συμμετοχών	0,00		15.994,46	
4. Έξοδα από τόκους & συναφή έσοδα	1.720,01		10.133,49	
	1.720,01		26.127,95	
ΜΕΩΝ :				
2. Χρηματοδοτικές & πιστώσεις έσοδα	33.234,31	- 31.414,30	28.328,46	- 2.290,61
Οικό αποτίτλητες (κέρδη) ενεργητικές	58.129,99		92.418,22	
ΙΙ. ΜΕΩΝ - Έξοδα αποτίτλητες				
1. Έξοδα από πώληση παγίων	2.915,89		3.618,42	
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	27,40		11.600,00	
	2.943,29		14.818,42	
Μείον :				
1. Έξοδα και οφ. η. έσοδα	4.112,82		4.969,88	
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00		0,01	
4. Έξοδα από πώληση παγίων	16.000,00	20.119,82	- 17.176,63	15.650,36
Όργανα & έσοδα αποτίτλητες (οφ. η)	22.953,46		20.620,25	- 6.001,83
Μείον : Οκ από αποτίτλητες ενεργητικές στο λειτουργικό κόστος	705.387,48		702.032,20	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΗΣ προ φόρων	32.293,46		86.418,39	

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσό κλεισίματος χρήσης 2012	Ποσό κλεισίματος χρήσης 2011
Καθαρά αποτίτλητες (κέρδη) χρήσης	3.253,46	8.641,39
(+) Υπόλοιπο από προηγούμενη χρήση προ φόρων	412.593,59	361.380,64
Σύνολο	7.483.105,53	12.225.53,33
ΜΕΩΝ: 1. Φόρος από ήμισυ	2.230,82	3.120,66
2. Αποτίτλητες από ήμισυ	859.968	62.837,8
Κέρδη προς διανομή	4.250,32	8.500,87
Η διαφορά των κερδών γίνεται ως εξής:		
1. Έξοδα από ήμισυ	9741,5	32.053,0
2. Μείον	0,00	400.000,0
8. Υπόλοιπο κερδών εν ετήσιο	4.241,62	4.183,99
	4.241,62	8.504,89
Σάρκο, 30 Απριλίου 2013		
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Α.Σ. & ΑΝΩΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ		
ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΓΑΤΙΑΣ		
A.T. ΑΖ 85 0832		
Η ΑΝΤΕΠΡΟΪΣΤΟΙΤΟΥ Α.Σ.		
ΦΩΤΗΝΗ ΓΑΤΙΑΟΥ		
A.T. ΑΖ 85 0833		
Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ:		
ΜΕΛΑΝΙΣ ΤΣΙΓΓΙΤΣΑΛΑΣ		
A.T. ΑΖ 340714		

ΥΠΟΧΡΩΣΗΤΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ
Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΓΑΤΙΑΣ Α.Ε.Ε.»

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΓΑΤΙΑΝΗΣ - ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΑΡΤΟΥΧΑΝΑΡΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΤΡΟΦΙΜΩΝ "Α.Γ. ΓΑΤΙΑΝΗΣ Α.Β.Ε.Ε."
 ΕΣΟΔΙΟΤΙΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013
 17η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΕΙΑ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013)
 ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 376055/Β/07/02 ΑΡ.Γ.Ε.Μ.Η.: 113292752000
 ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλεισίματος χρήσης 2013		Ποσά προηγούμενης χρήσης 2012	
	Αξία κτήσεως	Αποβιώσεις	Αξία κτήσεως	Αποβιώσεις
Β. ΞΕΝΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ				
1 Έδαφος (Κρήνη και άρδευση εγκαταστάσεις)	2.415,77	0,00	2.415,77	0,00
4 Ακίνητα εξοπλιστικά στοιχεία	433.020,76	312.235,35	417.802,76	298.289,58
	<u>435.436,53</u>	<u>314.651,12</u>	<u>430.218,53</u>	<u>298.315,35</u>
Γ. ΠΑΘΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
1 Γραμμάτια κοινής	570.083,08	0,00	570.083,08	0,00
3 Κέρδη και ζημιές προηγούμενων ετών	4.668.390,74	2.031.665,29	4.397.978,89	1.858.987,29
4 Μεταβλητά στοιχεία ενεργητικού και λοιπά περιουσιακά στοιχεία	4.964.117,43	3.897.026,25	4.835.658,66	3.600.016,37
5 Μεταβλητά μέσα	729.837,95	597.449,70	702.688,79	566.200,57
6 Έδαφος και λοιπά στοιχεία	1.692.239,36	1.278.757,64	1.493.551,06	1.180.535,03
7 Διαφορετικά από ταύτιση & προσαυξηθείς δάνεια υποχρεώσεων (ΓΠ)Π	1.874,35	0,00	1.874,32	0,00
	<u>12.621.542,91</u>	<u>7.805.798,28</u>	<u>11.984.961,78</u>	<u>7.205.819,76</u>
Η. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις				
1 Συμμετοχές σε μη ελεγχόμενες εταιρείες		142.800,00		142.800,00
7 Άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		155.180,24		159.009,14
		<u>297.980,24</u>		<u>301.809,14</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΠΗ-ΓΠ)		<u>4.980.134,04</u>		<u>4.938.311,76</u>
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ι. Αποθέματα				
1 Εμπορεύματα		1.778,97		1.738,19
2 Προσφορά ενοίκια και παροχές - Υποχρεώσεις κ. Υπολοίπων		223.599,83		220.297,52
3 Προμήθειες & βοηθήματα κ.α. - Αναβαθμίσεις		69.456,60		238.769,20
4 Προμήθειες κ.α. - Αποβιώσεις		63.471,57		22.583,06
5 Προμήθειες και στοιχεία αποβιώσεων		360.366,67		483.407,97
ΙΙ. Απαιτήσεις				
1 Έδαφος	1.519.619,94	0,00	1.614.212,16	1.598.312,16
Μέσω - Πρωτόκολλο				
2 Πρωτόκολλο υποχρεώσεων		370.000,00		370.000,00
3 Επιδόσεις υποχρεώσεων		93.121,62		54.883,69
3/1 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		55.801,00		55.801,00
3/2 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		37.320,62		0,00
3/3 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/4 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/5 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/6 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/7 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/8 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/9 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/10 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/11 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/12 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/13 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/14 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/15 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/16 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/17 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/18 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/19 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/20 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/21 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/22 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/23 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/24 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/25 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/26 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/27 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/28 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/29 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/30 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/31 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/32 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/33 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/34 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/35 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/36 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/37 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/38 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/39 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/40 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/41 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/42 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/43 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/44 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/45 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/46 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/47 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/48 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/49 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/50 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/51 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/52 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/53 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/54 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/55 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/56 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/57 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/58 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/59 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/60 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/61 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/62 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/63 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/64 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/65 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/66 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/67 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/68 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/69 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/70 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/71 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/72 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/73 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/74 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/75 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/76 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/77 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/78 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/79 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/80 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/81 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/82 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/83 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/84 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/85 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/86 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/87 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/88 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/89 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/90 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/91 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/92 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/93 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/94 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/95 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/96 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/97 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/98 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/99 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/100 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/101 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/102 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/103 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/104 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/105 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/106 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/107 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/108 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/109 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/110 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/111 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/112 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/113 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/114 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/115 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/116 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/117 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/118 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/119 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/120 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/121 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/122 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/123 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/124 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/125 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/126 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/127 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/128 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/129 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/130 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/131 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/132 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/133 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/134 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/135 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/136 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/137 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/138 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/139 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/140 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/141 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/142 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/143 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/144 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/145 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/146 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/147 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/148 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/149 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/150 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/151 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/152 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/153 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/154 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/155 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/156 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/157 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/158 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,00
3/159 Επιδόσεις σε κλειστά εργαζόμενους		0,00		0,0

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΓΑΤΙΔΗΣ - ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΡΤΟΥ, ΖΑΧΑΡΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΤΡΟΦΙΜΩΝ "Δ.Τ. ΓΑΤΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε."
ΒΡΑΧΥΧΡΟΝΙΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΟΚΤΩΒΡΙΟΥ 31.10.2015
 ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 37690/59/Β/97/02 - ΑΡ. Γ.Ε.Μ.Η. 113292752000
 ΠΟΣΑ ΣΕ €

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσης 31.10.2015			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσης 31.10.2015
	Αξία κτήσης	Αποβίσεις	Αναπόβ.Αξία		
Β. ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ				Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	2.415,77	2.415,77	0,00	I. Μετοχικό κεφάλαιο (85.568 μετοχές των € 8,17 έκαστη)	
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	459.029,79	355.600,68	103.429,11	1. Καταβλημένο	720.594,00
	461.445,56	358.016,45	103.429,11		
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				III. Διαφορές αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις επενδύσεων-Διαρτές παγίων	
II. Ενσώματα ακίνητοιαίμας				2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπων περιουσιακών στοιχείων	10,69
1. Γηπέδα - Οικόπεδα	579.083,08	0,00	579.083,08		
3.Κτίρια - Τεχνικά έργα	5.155.641,64	2.413.226,11	2.742.415,53	IV. Αποθεματικά κεφάλαια	
4. Μηχανήματα - τεχνικές εγκαταστάσεις			0,00	1. Τακτικό Αποθεματικό	139.177,74
8. Λοιπός μηχανικός εξοπλισμός	5.186.990,58	4.480.399,59	706.030,99	5. Αφρολόγ Αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	4.385.389,12
5. Μεταφορικά μέσα	794.210,93	690.172,47	104.038,46		4.524.566,86
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	2.077.719,91	1.485.506,89	592.213,02	V. Αποτέλεσματα εις νέον	
7. Ακίνητοιαίμας υπό εκτέλεση	52.220,19	0,00	52.220,19	1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	475.457,05
	13.815.866,33	9.039.865,06	4.776.001,37		
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις				Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΥ+ΑΙΥ)	5.720.628,60
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις			142.500,00		
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			24.985,28	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
			167.485,28	I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Σύνολο παγίου ενεργητικού (Γ+ΓII)			4.943.486,55	2. Δάνεια τραπεζών	80.462,80
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
I. Αποθέματα				1. Προμηθευτές	433.324,38
1. Εμπορεύματα			4.851,03	2α. Επιταγές Πληρωτέες (Μεταχρονολογημένες)	1.474.940,77
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτέλη - Υποπροϊόντα και Υπολείμματα			100.950,11	4. Προκαταβολές πελατών	0,00
4. Πρωτες και βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά - Ανταλλακτικά και είδη συντήρησης			247.654,26	5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	107.821,75
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων			0,00	6. Λογιστηκικοί Οργανισμοί	81.561,58
			353.455,40	7. Μερίσματα υποχρεώσεις πληρωτέα στην επόμενη χρήση	0,00
II. Απαιτήσεις				10. Μερίσματα πληρωτέα	0,00
1. Πελάτες			1.524.788,37	11. Παρωπίτες διάφοροι	25.091,49
2/ Γραμμάτια εισπρακτέα			37.000,00		2.122.539,95
3α. Επιταγές εισπρακτέες (μιαταγιές)			95.995,70	Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+ΓII)	2.203.002,75
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)			4.000,00		
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων			64.315,37		
11. Χρεωστικές διαφορές			220.156,15		
12. Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων			12.000,00		
			1.897.855,59		
IV. Διαθέσιμα					
1. Ταμείο			360.711,33		
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			245.758,54		
			606.469,87		
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Δ+ΔII+ΔIV)			2.857.780,96		
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
1. Έξοδα επομένων χρήσεων			14.204,84		
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			4.729,89		
			18.934,73		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			7.923.631,35	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ)	7.923.631,35
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ				ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ	
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυηθέντων και εμπράγματων ασφαλειών			325.000,00	2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυηθέντων και εμπράγματων ασφαλειών	325.000,00
4. Λοιποί λογαριασμοί τάζεως			216.576,19	4. Λοιποί λογαριασμοί τάζεως	216.576,19
			541.576,19		541.576,19

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (Α/86)
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 31.10.2015 (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 31.10.2015)

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	Ποσά κλειόμενης χρήσης 31.10.2015		Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσης	Ποσά κλειόμενης χρήσης 31.10.2015
	Μείον: Κόστος πωληθέντων	Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσης		
Κόστος πωληθέντων (πωληθέντες)		8.034.169,80	501.518,22	
Μείον: Κόστος πωληθέντων		5.317.393,51	42.437,93	
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσης		2.716.806,19	(38.499,00)	
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης		20.929,37	505.457,15	
Σύνολο		2.737.735,56	97.415,08	
Μείον: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	512.779,09		0,00	
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	1.648.218,51		408.042,07	
Μερικά αποτελέσματα(κέρδη) εκμετάλλευσης		576.737,96		
Πλέον: 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα		905,00		
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		12.105,53		
Ολικά αποτελέσματα κέρδη εκμετάλλευσης		565.537,43		
II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
1. Εκτακτά και ανόργανα έσοδα	0,00			
Μείον:				
1. Εκτακτά & ανόργανα έξοδα	22.199,14			
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	21.820,07			
4. Προβλέψεις για εκτακτούς κινδύνους	20.000,00			
	64.019,21		(64.019,21)	
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)			501.518,22	
Μείον: Σύνολο αποβλήτων παγίων στοιχείων		577.667,07		0,00
Μείον: Ο από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος		577.667,07		0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΑΗ) ΧΡΗΣΗΣ προ φόρων			501.518,22	

Έσραες, 7 Δεκεμβρίου 2015

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ
& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο
ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ

Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΓΑΤΙΔΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΖ 850832

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΓΑΤΙΔΗΣ
Α.Δ.Τ. Φ 493568

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΚΑΝΤΑΣ
ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ 1131-Α'ΤΑΞΕΩΣ

