

Α.Τ.Ε.Ι. ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ
ΑΝΑΛΥΣΗ
της Εταιρίας Περιορισμένης
Ευθύνης
«S.D. GRAPHICS L.T.D»**

ΟΝΟΜΑ:ΣΑΡΤΖΗΣ ΧΑΡΗΣ

ΑΡ.ΜΗΤΡΩΟΥ:2003183

ΤΜΗΜΑ:ΧΡΗΜ/ΚΗΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ

14

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

<u>ΠΕΡΙΛΗΨΗ</u>	<u>4</u>
<u>ΕΙΣΑΓΩΓΗ</u>	<u>5</u>
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ</u>	<u>8</u>
<u>ΘΕΩΡΗΤΙΚΟ ΥΠΟΒΑΘΡΟ ΜΕΛΕΤΗΣ</u>	<u>8</u>
1.1 ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	8
1.2 ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	9
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ</u>	<u>11</u>
<u>ΤΥΠΟΙ ΚΑΙ ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ</u>	<u>11</u>
2.1 ΔΙΑΣΤΡΩΜΑΤΙΚΗ Ή ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	11
2.1.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΜΕ ΤΗ ΜΕΘΟΔΟ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ	11
2.1.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΜΕ ΤΗ ΜΕΘΟΔΟ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	12
2.2 ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	13
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ</u>	<u>16</u>
<u>Η ΜΟΡΦΗ ΚΑΙ Ο ΡΟΛΟΣ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ</u>	<u>16</u>
3.1 Η ΣΗΜΑΣΙΑ ΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	16
3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	17
3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	19
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ</u>	<u>25</u>
<u>ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ S.D GRAPHICS L.T.D</u>	<u>25</u>
4.1 ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ.....	25

4.2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ	27
4.2.1 ΔΙΑΠΙΣΤΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΤΙΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΤΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ.....	29
4.3 ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	31
4.3.1 ΔΙΑΠΙΣΤΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΤΙΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	33
4.3.2 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	34
4.4 ΜΕΛΕΤΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	35
4.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	35
4.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	37
<u>ΕΠΙΛΟΓΟΣ</u>	40
<u>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ</u>	43

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Μέσα από την συγκεκριμένη χρηματοοικονομική μελέτη που θα διεξαχθεί πάνω στις λογιστικές καταστάσεις της S.D. Graphics L.T.D. αποσκοπούμε στην διερεύνηση της ικανότητας της οικονομικής μονάδας να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της. Κατ' επέκταση θα αναλύσουμε την στρατηγική που ακολουθεί η εταιρία σε ζητήματα όπως η διαχείριση των προβλημάτων που προκύπτουν, η πώληση των εμπορευμάτων που διακινεί, η είσπραξη των απαιτήσεων της και τελικά θα αξιολογήσουμε τις αποφάσεις, την στρατηγική και τον τρόπο που επιλέγει η εταιρία να κινηθεί μέσα στην αγορά στην οποία δραστηριοποιείται.

Για να μπορέσουμε να αποφανθούμε στα παραπάνω ζητήματα το είδος της ανάλυσης που θα τελέσουμε ανήκει στην εσωτερική ανάλυση αφού η σχέση μου ως ελεγκτής είναι στενή και προσωπική με την διοίκηση της επιχείρησης και τα στάδια διενέργειας αυτής την ταξινομούν στην κατηγορία της ουσιαστικής ανάλυσης, αφού για τα επιδιωκόμενα αποτελέσματα θα χρησιμοποιήσουμε τις καταστάσεις κοινού μεγέθους και θα προβούμε σε ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με την χρήση αριθμοδεικτών.

Λέξεις κλειδιά: χρηματοοικονομική ανάλυση, λογιστικές καταστάσεις, ισολογισμοί καταστάσεις κοινού μεγέθους, καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης, αριθμοδείκτες ρευστότητας, αριθμοδείκτες δραστηριότητας.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στα λειτουργικά δρώμενα μίας επιχείρησης υπάρχουν πολλά ζητήματα που ορίζουν καταλυτικά την πορεία μίας οικονομικής μονάδας και έχουν μεγάλη σημασία για την λήψη των επικείμενων αποφάσεων. Θα λέγαμε ότι η πορεία μίας επιχείρησης ορίζεται σε καθολικό επίπεδο από την συνισταμένη πολλών διαφορετικών καθημερινών προσπαθειών του οργανισμού να φέρει εις πέρας το δύσκολο έργο της εμπορικής επιβίωσης και να επιτύχει τον απώτερο στόχο της οικονομικής ανάπτυξης.

Το πρόβλημα όμως που παρουσιάζεται σε πολλές περιπτώσεις εστιάζεται στο γεγονός ότι η διοίκηση της εταιρίας λόγω του διαρκούς αγώνα, της ελλιπής της πολλές φορές γνώσης, της ελπίδας για καλύτερευση και της διαφορετικής οπτικής γωνίας που έχει, αφού βιώνει τις καταστάσεις σε πρώτο χρόνο μη μπορώντας να τις μελετήσει με ψυχραιμία σε βάθος, δε δύναται να αντιληφθεί τον τρόπο και την ένταση της χειραγώγησής της από τις ίδιες της τις αποφάσεις.

Σε αυτό ακριβώς το σημείο προκύπτει η ανάγκη μελέτης της οικονομικής μονάδας από ομάδα έμπειρων αναλυτών με σαφή γνώση πάνω στο αντικείμενο που θα μπορέσουν να διακρίνουν τα πραγματικά αποτελέσματα που επιτυγχάνει η επιχείρηση, τον τρόπο λειτουργίας όλων των διαφορετικών επιπέδων και επιμέρους τμημάτων της, να αποσαφηνίσει τις πολιτικές που ακολουθούνται και τελικά να βοηθήσει στον επαναπροσδιορισμό τους προς όφελος της οικονομικής μονάδας.

Αναφορικά με την παρούσα μελέτη πραγματώνεται η ανάλυση της εταιρίας « S.D GRAPHICS L.T.D » . Η εν λόγω εταιρία δραστηριοποιείται στο χώρο των γραφικών τεχνών τα τελευταία δεκατρία χρόνια. Εμπορεύεται πρώτες ύλες εκτύπωσης όπως τυπογραφικά μελάνια, εκτυπωτικούς τσίγκους, καουτσούκ, μανίλες, χημικά και άλλα απαραίτητα για την διαδικασία της εκτύπωσης προϊόντα. Η πορεία της έχει παρουσιάσει αρκετές διακυμάνσεις και παρουσιάζονται δείγματα αδυναμίας αποπληρωμής των υποχρεώσεών της. Έτσι προέκυψε η ανάγκη να ασχοληθούμε επισταμένως με τις λογιστικές καταστάσεις της, να της αναλύσουμε με τη χρήση

χρηματοοικονομικών εργαλείων και να βοηθήσουμε την διοίκηση στις αποφάσεις της με την διεξαγωγή χρήσιμων συμπερασμάτων.

Για να κατανοήσουμε καλύτερα την χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρίας θα προβούμε στην περιγραφή του θεωρητικού πλαισίου της μελέτης. Αναλυτικότερα, στο πρώτο κεφάλαιο θα αναφέρουμε στις χρησιμότητες της ανάλυσης, τα ποικίλα πρόσωπά της και της ομάδες διαφορετικών ενδιαφερομένων που προσδοκούν διαφορετικού είδους γνώση από τα πολυεπίπεδα αποτελέσματά της. Μετά από μία γρήγορη περιγραφή των σκοπών που εξυπηρετεί και των ειδών μέσω των οποίων εκφράζεται θα περάσουμε στο δεύτερο κεφάλαιο περιγράφοντας συνοπτικά τα εργαλεία της διαστρωματικής ανάλυσης που θα ακολουθήσουμε. Εδώ θα αναφέρουμε την βαθιά σημασία της και θα αναπτύξουμε τις δύο μεθόδους που περιλαμβάνει, πρώτον την δημιουργία των καταστάσεων κοινού μεγέθους και δεύτερον την ανάλυση με την μέθοδο των αριθμοδεικτών. Στη συνέχεια θα αναφέρουμε τις διαφορετικές κατηγορίες αριθμοδεικτών, την σημασία τους και που αυτές αποσκοπούν. Σε αυτό το σημείο παρέχεται στον αναγνώστη μία ευρύτερη γνώση πάνω στην θεωρία των αριθμοδεικτών και στο ευρύ φάσμα που εξετάζουν.

Στο τρίτο κεφάλαιο εξειδικεύομαστε στην σημαντικότητα των αριθμοδεικτών ρευστότητας και Δραστηριότητας. Αυτές είναι οι δύο κύριες κατηγορίες αριθμοδεικτών που θα ακολουθήσουμε ούτως ώστε να αντιληφθούμε τα μελανά σημεία της εταιρίας και να διερευνήσουμε την ρίζα των προβλημάτων της. Επίσης γίνεται ιδιαίτερη μνεία στην έννοια της ρευστότητας, την τεράστια σημασία της και των ρόλο που παίζει στην καθημερινότητα της επιχείρησης. Στο τελευταίο μέρος του κεφαλαίου παρατίθενται αναλυτικά όλοι οι αριθμοδείκτες των δύο κατηγοριών, η μορφή τους, η χρήση τους, η ερμηνεία τους και οι γνώσεις που μας παρέχουν.

Κατόπιν, στο τέταρτο κεφάλαιο μπαίνουμε στην πρακτική εφαρμογή της ανάλυσης. Εδώ θα χρησιμοποιήσουμε όσα συζητήσαμε νωρίτερα και θα τα προσαρμόσουμε στα μέτρα της έρευνάς μας ούτως ώστε να καταλήξουμε σε μία καθαρή εικόνα σχετικά με το πώς κινείται η εταιρία, τι πολιτικές ακολουθεί και πως τελικά αυτές εξυπηρετούν τον επιδιωκόμενο στόχο. Ξεκινώντας αναφέρουμε ένα σύντομο ιστορικό της εταιρίας και στην συνέχεια περνάμε αμέσως στην κάθετη ανάλυση της εταιρίας. Υπολογίζονται οι καταστάσεις κοινού μεγέθους και ερμηνεύονται περιγραφικά τα αποτελέσματά τους αναδεικνύοντας τα προβλήματα

της επιχείρησης. Έπειτα κατατίθενται τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών ρευστότητας και δραστηριότητας πέντε συνεχών χρήσεων, για να περάσουμε στη συγκριτική μελέτη τους και να αποκτήσουμε μία σαφή εικόνα για την πορεία της οικονομικής μονάδας αλλά και να παρατηρήσουμε τμηματικά το βάρος των αποφάσεων της διοίκησης και των πολιτικών που ακολουθεί, σε όλα τα επιμέρους επίπεδα εμπορικής διαδικασίας.

Τέλος αναφέρονται τα συμπεράσματά μας και οι προτάσεις μας πάνω στα προβλήματα που διαπιστώθηκαν. Επιπροσθέτως θα ακολουθήσει το παράρτημα, στο οποίο περιλαμβάνονται όλοι οι πίνακες που έχουν χρησιμοποιηθεί όπως επίσης και οι ισολογισμοί και τα αποτελέσματα χρήσεως από όπου αντλήσαμε όλο το απαραίτητο υλικό για την διεξαγωγή της μελέτης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ

ΘΕΩΡΗΤΙΚΟ ΥΠΟΒΑΘΡΟ ΜΕΛΕΤΗΣ

1.1 ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Πριν περάσουμε στην ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων θα ήταν αναγκαίο να αναφερθούμε στο θεωρητικό της υπόβαθρο, ούτως ώστε να αντιληφθούμε την σημαντικότητά της και τις επιδιώξεις που καλύπτουν τα διαφορετικά είδη και οι μορφές της που μπορούμε να χρησιμοποιήσουμε.

«Η ύπαρξη συγκρούσεων συμφερόντων μεταξύ των διαφόρων ομάδων είναι ξεκάθαρη, αφού έχουν ως στόχο η κάθε μια χωριστά τη μετακίνηση των εσόδων της επιχείρησης σε αυτούς, οι εργαζόμενοι το επιδιώκουν μέσω της αύξησης των μισθών τους, το κράτος με την επιβολή του φόρου όπου παίρνει ένα μεγάλο μέρος των κερδών της επιχείρησης και με αντίστοιχο τρόπο το επιδιώκουν και οι υπόλοιπες ομάδες.»¹

Οι διαφορετικοί μέθοδοι ανάλυσης δίνουν έμφαση στα συγκεκριμένα στοιχεία που εξυπηρετούν τον επιθυμητό στόχο που αναζητούν οι διαφορετικές ομάδες ενδιαφερομένων. Για παράδειγμα οι βραχυχρόνιοι πιστωτές μίας οικονομικής μονάδας ενδιαφέρονται για την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της για να διασφαλίσουν τους τόκους και την επιστροφή του δανειακού τους κεφαλαίου². Αντίθετα οι μακροχρόνιοι πιστωτές ενδιαφέρονται περισσότερο για τους μακροχρόνιους οικονομικούς δείκτες που αντικατοπτρίζουν τα τρέχοντα και τα μεταβλητά κέρδη της επιχείρησης, όπως επίσης και τις μεταβολές της οικονομικής της θέσης³.

¹ Γκίκα Δημητρίου Χ., Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, Εκδόσεις Γ.Μπένου Αθήνα 2002 σελ.33

² Γκίκα Δημητρίου Χ., Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, Εκδόσεις Γ.Μπένου Αθήνα 2002 σελ.30

³ Γκίκα Δημητρίου Χ., Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, Εκδόσεις Γ.Μπένου Αθήνα 2002 σελ.30

Από την άλλη πλευρά στο εσωτερικό της επιχείρησης υπάρχουν πάλι αντικρουόμενα συμφέροντα που οδηγούν στην ανάγκη διαφορετικών μεθόδων ανάλυσης. Για να γίνει αυτό κατανοητό αρκεί να αντιπαραθέσουμε τις επιθυμίες των εργαζομένων μιας επιχείρησης με αυτές τις διοίκησής της. Οι πρώτοι ενδιαφέρονται για την σταθερότητα και την μακροχρόνια προοπτική της ούτως ώστε να διασφαλίσουν τους μισθούς τους, ενώ οι δεύτεροι για την κερδοφόρα δυναμική της εταιρίας⁴ με σκοπό να λάβουν επενδυτικές, χρηματοοικονομικές ή λειτουργικές αποφάσεις.

1.2 ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μίας επιχείρησης δύναται να διακριθεί σε τέσσερα διαφορετικά είδη ανάλογα με την θέση του αναλυτή και τα στάδια στα οποία διενεργείται⁵.

Στην πρώτη περίπτωση η ανάλυση χωρίζεται σε δύο βασικά είδη με γνώμονα την θέση του αναλυτή προς την εταιρία που μελετάται και διακρίνεται στην εσωτερική και στην εξωτερική ανάλυση.

Εσωτερική καλείται η ανάλυση που γίνεται από πρόσωπα τα οποία έχουν άμεση σχέση με την οικονομική μονάδα και μπορούν να έχουν άμεση πρόσβαση με λογιστικά βιβλία, επιμέρους λογαριασμούς, τακτικές, πολιτικές και στόχους της επιχείρησης. Με αυτόν τον τρόπο η ανάλυση αποκτά περισσότερη διαύγεια και επιτρέπει στον αναλυτή να εμβαθύνει σε αυτήν⁶.

Επιπλέον, η εσωτερική ανάλυση δύναται να ερμηνεύσει οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης προκειμένου να υπολογίσει την πρόοδο που επιτελέστηκε σε σχέση με τα υπάρχοντα προγράμματα, τις τακτικές και τις μεθόδους που ακολούθησε η διοίκηση. Υπό αυτήν την έννοια είναι ένας πολύ καλός τρόπος ελέγχου και

⁴ Γκίκα Δημητρίου Χ., Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, Εκδόσεις Γ.Μπένου Αθήνα 2002 σελ.31

⁵ Νιάρχος Νικήτας Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων Εκδόσεις Σταμούλη σελ.28

⁶ Νιάρχος Νικήτας Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων Εκδόσεις Σταμούλη σελ.28

επαναπροσδιορισμού της φιλοσοφίας που ακολουθείται βάσει των αποτελεσμάτων που αυτή επιφέρει.

Εξωτερική καλείται η ανάλυση που πραγματοποιείται από πρόσωπα τρίτα, έξω δηλαδή από την οικονομική μονάδα και βασίζεται στα στοιχεία που δημοσιεύουν οι επιχειρήσεις⁷ σε λογιστικές καταστάσεις από τις εκθέσεις του διοικητικού συμβουλίου και των ελεγκτών . Αυτό συνεπάγεται ότι στην συγκεκριμένη περίπτωση ο αναλυτής δεν μπορεί να προχωρήσει την ανάλυσή του σε βάθος, ενώ συγχρόνως τα στοιχεία που διαθέτει είναι κατά γενικό κανόνα συνοπτικά.

Στην δεύτερη περίπτωση, στην διάκριση της ανάλυσης ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της, χωρίζεται σε δύο κατηγορίες, την τυπική και την ουσιαστική ανάλυση.

Τυπική ανάλυση εννοούμε τον έλεγχο της εξωτερικής διάρθρωσης του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης. Λαμβάνει χώρα πριν την ουσιαστική ανάλυση⁸ και προβαίνει σε διορθώσεις, ομαδοποιήσεις, στρογγυλοποιήσεις, ανακατατάξεις και ανασχηματισμούς, συμπληρώνοντας σε απόλυτους αριθμούς κονδύλια με σχετικούς αριθμούς.

Αντίθετα η ουσιαστική ανάλυση στηρίζεται στα δεδομένα της τυπικής, ωστόσο επεκτείνεται στην δημιουργία και επεξεργασία των αριθμοδεικτών που αποσαφηνίζουν τις λειτουργίες της επιχείρησης και δείχνουν την αποτελεσματικότητά της. Με αυτόν τον τρόπο καταφέρνουμε να διαμορφώσουμε την πραγματική εικόνα της οικονομικής μονάδας, αποκτώντας σαφή άποψη για τα τεκταινόμενα και μπορώντας να προβλέψουμε μελλοντικά συμβάντα καθώς επίσης και την επίτευξη ή την αποτροπή αυτών με βάση τους στόχους που έχουμε θέσει.

⁷ Αδαμίδης Αργύρης Λογιστική ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων , Θεσσαλονίκη 1998
1^η Έκδοση σελ. 106-107.

⁸ Αδαμίδης Αργύρης Λογιστική ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων , Θεσσαλονίκη 1998
1^η Έκδοση σελ. 107-108.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

ΤΥΠΟΙ ΚΑΙ ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

2.1 ΔΙΑΣΤΡΩΜΑΤΙΚΗ Ή ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Αντικείμενο της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων είναι τόσο η μελέτη των σχέσεων των οικονομικών στοιχείων που αναφέρονται σε αυτές σε μία δεδομένη χρονική στιγμή όσο και των σχέσεων αυτών διαχρονικά.

Καταρχήν πρέπει να επιλεγούν και να υπολογιστούν οι σχέσεις ανάμεσα στα στοιχεία που αναφέρονται στις λογιστικές καταστάσεις, οι οποίες ανταποκρίνονται στον επιδιωκόμενο σκοπό και εξυπηρετούν στην λήψη αποφάσεων που αναζητούμε.

Για να αντιληφθούμε την στρατηγική μίας εταιρίας, να την αποσαφηνίσουμε και κατ' επέκταση να την επαναπροσδιορίσουμε προς όφελος του οργανισμού είναι σημαντικό στις συγκρίσεις και στις μετρήσεις που θα λάβουν χώρα να έχουμε ως βάση τα οικονομικά στοιχεία τουλάχιστον δύο και περισσότερων χρήσεων.

Στην μελέτη μας θα ακολουθήσουμε την μέθοδο της διαστρωματικής ή κάθετης ανάλυσης. Σε αυτό το είδος ανάλυσης περιλαμβάνονται η κατάρτιση της χρηματοοικονομικής κατάστασης κοινού μεγέθους καθώς επίσης και ο υπολογισμός και η μελέτη διαφόρων αριθμοδεικτών.

2.1.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΜΕ ΤΗ ΜΕΘΟΔΟ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

Προκειμένου να επιτευχθεί η σύγκριση μεταξύ των στοιχείων μίας οικονομικής μονάδας για μία σειρά ετών ή ακόμα και μεταξύ ξεχωριστών οικονομικών μονάδων που έχουν διαφορετικό μέγεθος, προκύπτει η ανάγκη οι ισολογισμοί και οι καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης να συνταχθούν σε ποσοστά επί τοις εκατό του συνόλου των μεγεθών τους.

Σε αυτού του είδους την ανάλυση κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή το σύνολο του παθητικού και κάθε στοιχείο των αποτελεσμάτων χρήσης διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων. Με αυτόν λοιπόν τον τρόπο στην κατάσταση κοινού μεγέθους του ισολογισμού κάθε στοιχείο παρουσιάζεται ως ποσοστό επί τοις εκατό του συνόλου του ενεργητικού ή του παθητικού και στην κατάσταση κοινού μεγέθους των αποτελεσμάτων χρήσης κάθε στοιχείο παρουσιάζεται ως ποσοστό επί τοις εκατό των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως⁹.

Τελικά αυτό που επιτυγχάνεται με την έκφραση των απόλυτων μεγεθών σε ποσοστά επί τοις εκατό είναι αφενός η καλύτερη και ευκολότερη ανάλυση των οικονομικών μεγεθών των λογιστικών καταστάσεων και αφετέρου η ευστοχότερη και πιο ξεκάθαρη παρακολούθηση των μεταβολών των εκάστοτε στοιχείων από έτος σε έτος¹⁰.

2.1.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΜΕ ΤΗ ΜΕΘΟΔΟ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων με την μέθοδο των αριθμοδεικτών είναι στις μέρες μας μία από τις πλέον διαδεδομένες και χρήσιμες μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Λέγοντας αριθμοδείκτη εννοούμε την απλή, κλασματική, μαθηματική σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης που περιέχεται στον αριθμητή προς ένα άλλο κονδύλι των λογιστικών αυτών καταστάσεων που περιέχεται στον παρονομαστή.

Ένας αριθμοδείκτης είναι σημαντικός εάν και μόνο εάν η σχέση μεταξύ του αριθμητή και του παρονομαστή μπορεί να ερμηνευτεί, δηλαδή εάν είναι μία λογική και κατανοητή σχέση η οποία μπορεί να επηρεάσει την λήψη χρηματοοικονομικών αποφάσεων¹¹.

⁹ Σημειώσεις καθ. Α. Γεωργούντζου , Θεωρία «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων»

¹⁰ Νιάρχος Νικήτας Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων , Εκδόσεις Σταμούλη σελ.28

¹¹ Γκίκα Δημητρίου Χ. , Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων , Εκδόσεις Γ.Μπένου Αθήνα 2002 σελ.31

Όταν ένας αριθμοδείκτης μελετηθεί σε σωστή βάση γίνεται ένα αξιόπιστο εργαλείο καταλυτικής σημασίας στα χέρια του αναλυτή. Συγκρίνοντας τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη, είτε με αποτελέσματα του αριθμοδείκτη των προηγούμενων ή των επόμενων ετών της ίδιας επιχείρησης, είτε με αποτελέσματα του ίδιου αριθμοδείκτη, του ίδιου έτους, αλλά άλλης επιχείρησης ή ακόμα και με έναν πρότυπο αριθμοδείκτη εντός ή εκτός της οικονομικής μονάδας ή και του κλάδου γενικότερα, μπορούμε να διακρίνουμε ξεκάθαρα αν η εταιρία που μελετάμε παρουσιάζει ανοδική ή καθοδική πορεία ή ακόμα και τάση σε σχέση με τα προηγούμενα έτη λειτουργίας της, την θέση που κατέχει στην αγορά σε σχέση με άλλες εταιρίες του κλάδου και βέβαια το κύριο ζητούμενο. Να αποσαφηνίσουμε δηλαδή και να αξιολογήσουμε τη στρατηγική που ακολουθήθηκε και να εκτιμήσουμε αν και κατά πόσο επιτεύχθηκαν οι στόχοι της επιχείρησης με σκοπό την συνέχιση, την αναθεώρηση ή την αναδιαμόρφωση των πολιτικών που ακολουθήθηκαν από την οικονομική μονάδα.

2.2 ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Υπάρχουν πολλές διαφορετικές κατηγορίες αριθμοδεικτών που αποσκοπούν στην διερεύνηση και μελέτη διαφορετικών ζητημάτων και επιμέρους λειτουργιών της επιχείρησης. Αυτό προσφέρει την δυνατότητα στον αναλυτή να στραφεί και να χρησιμοποιήσει αυτούς που εξυπηρετούν καλύτερα την αναζήτηση του επιδιωκόμενου αποφθέγματος.

Αν και υπάρχει πληθώρα διαφορετικών αριθμοδεικτών που μπορεί κανείς να επιλέξει, οι περισσότερο χρησιμοποιούμενοι για την χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων είναι οι παρακάτω.

❖ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (LIQUIDITY RATIOS)

Η χρήση των αριθμοδεικτών ρευστότητας επιτρέπει τον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης της επιχείρησης. Επίσης η χρησιμοποίηση των συγκεκριμένων αριθμοδεικτών αποτελεί μία σαφή ένδειξη της βιωσιμότητας της επιχείρησης αφού υποδεικνύει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

❖ **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ (ACTIVITY RATIOS)**

Η χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών δραστηριότητας αποσκοπεί στην υπόδειξη και στην αξιολόγηση του βαθμού στον οποίο μια οικονομική μονάδα είναι αποτελεσματική στη διαχείριση των περιουσιακών της στοιχείων. Δηλαδή εάν και κατά πόσο ορθή και ικανοποιητική είναι η χρήση τους βάσει του επιδιωκόμενου στόχου.

❖ **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (PROFITABILITY RATIOS)**

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας βοηθάει στον υπολογισμό της αποδοτικότητας μίας οικονομικής μονάδας. Επίσης δίνει την δυνατότητα να αξιολογηθεί η ικανότητα της διοίκησης της επιχείρησης σύμφωνα πάντα με την αποδοτικότητα των κερδών της.

❖ **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ (FINANCIAL STRUCTURE AND VIABILITY RATIOS)**

Η χρησιμοποίηση των συγκεκριμένων αριθμοδεικτών αποσκοπεί στην εκτίμηση της ικανότητας μίας οικονομικής μονάδας να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της. Επίσης η σωστή ερμηνεία του αριθμοδείκτη διάρθρωσης κεφαλαίων βοηθάει τους πιστωτές μίας επιχείρησης να αξιολογήσουν τον βαθμό προστασίας που απολαμβάνουν.

❖ **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ (INVESTMENT RATIOS)**

Οι αριθμοδείκτες επενδύσεων συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών μίας οικονομικής μονάδας και τη χρηματιστηριακή τους τιμή, με τα κέρδη, τα μερίσματα καθώς επίσης και τα υπόλοιπα περιουσιακά της στοιχεία.

❖ **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ (OPERATING EXPENCE RATIOS)**

Οι αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας παρέχουν ενδείξεις για την πολιτική που ακολουθεί η διοίκηση της οικονομικής μονάδας απέναντι στις διάφορες δαπάνες λειτουργίας, όπως επίσης και την αποτελεσματικότητα της απέναντι στις επιμέρους δαπάνες.

Όπως εύκολα μπορεί να γίνει αντιληπτό τα διάφορα είδη αριθμοδεικτών αλληλοσυμπληρώνονται και συνδυάζονται προκειμένου ο αναλυτής να έχει μία ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ

Η ΜΟΡΦΗ ΚΑΙ Ο ΡΟΛΟΣ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Στη συνέχεια παρατίθενται οι αριθμοδείκτες που θα χρησιμοποιήσουμε, η μορφή της κλασματικής τους σχέσης, τα στοιχεία που προσμετρούν καθώς και η σημασία τους. Θα αναλύσουμε το θεωρητικό τους υπόβαθρο, γεγονός απαραίτητο πριν περάσουμε στην πρακτική τους εφαρμογή, όπως επίσης και τι δείχνει ο καθένας τους ξεχωριστά.

3.1 Η ΣΗΜΑΣΙΑ ΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Από εννοιολογικής άποψης η ρευστότητα συνεπάγεται ικανότητα της οικονομικής μονάδας να ανταπεξέρχεται στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της με βάση τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού. Η ύπαρξη αυτής είναι ζωτικής σημασίας για κάθε επιχείρηση αφού είναι αναγκαία σε όλες τις εκφάνσεις των καθημερινών ζητημάτων που προκύπτουν. Για να αντιληφθούμε πόσο σοβαρό θέμα είναι η εύρεση ρευστότητας για μία εταιρία αρκεί να αναλογιστούμε πως είναι άρρηκτα συνδεδεμένη με την εξόφληση των υποχρεώσεών της προς όλες τις κατευθύνσεις.

Ως προς την κρατική μηχανή αυτό σημαίνει πως πρέπει να αποπληρώνονται τα οφειλόμενα ποσά με ποσοτική ακρίβεια και χρονική εγκυρότητα για να λειτουργεί ομαλά και νόμιμα κρατώντας ασφαλιστικά ταμεία, εφορία και δημόσιους οργανισμούς ενήμερα.

Όσον αφορά στους υπαλλήλους της είναι βασικό τους μέλημα να πληρωθούν τα συμφωνημένα και μάλιστα στην ώρα τους, ούτως ώστε και αυτοί από την μεριά τους να ρυθμίσουν την ζωή τους. Άλλωστε δεν γίνεται να περιμένουμε από έναν υπάλληλο που δεν αμείβεται αποδοτικότητα και προσήλωση στην εργασία του.

Τέλος, ίσως το σημαντικότερο ζήτημα είναι η εξόφληση των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές και αυτό γιατί είναι βέβαιο πως αν διαταραχθούν αυτές οι σχέσεις και προκύψουν προβλήματα στις αγορές των εμπορευμάτων θα σημαίνει και ταυτόχρονα πρόβλημα στις πωλήσεις άρα και στις εισπράξεις. Κάπως έτσι ξεκινάει ο φαύλος κύκλος της οικονομικής και όχι μόνο κρίσης μέσα σε μία επιχείρηση.

Ο μοναδικός τρόπος να αποφευχθούν προβλήματα του είδους σε μία επιχείρηση είναι η ύπαρξη επαρκούς ρευστότητας που επιτυγχάνεται μέσω της καθημερινής, γρήγορης, και αποδοτικής μετατροπής των αποθεμάτων της σε πωλήσεις, των πωλήσεων σε απαιτήσεις, με βασικό γνώμονα την πρόβλεψη και την αποτροπή από τις επισφάλειες και τέλος την επιτυχημένη μετατροπή των απαιτήσεων σε μετρητά.¹²

3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες ρευστότητας και αυτοί που θα χρησιμοποιήσουμε στην επικείμενη μελέτη είναι οι εξής :

1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (CURRENT RATIO).
2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (ACID TEST RATIO).
3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (CASH RATIO).

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας αναφέρονται στο μέγεθος και στις σχέσεις των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων και των κυκλοφοριακών στοιχείων μίας επιχείρησης, τα οποία αποτελούν τις πηγές κάλυψης αυτών των υποχρεώσεων. Έτσι οι συγκεκριμένοι αριθμοδείκτες προορίζονται να δώσουν την εικόνα της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης μίας επιχείρησης η οποία μπορεί να θεωρηθεί καλή μόνο αν έχει επαρκή ρευστότητα¹³ .

¹² Σημειώσεις καθ. Α. Γεωργούντζου , Θεωρία «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων»

¹³ Νιάρχος Νικήτας Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη σελ.52

$$\text{ΑΡΙΘΜ. ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΡΟΤΗΤΑΣ} = \frac{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ+ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ+ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Ο αριθμοδείκτης περιλαμβάνει το κυκλοφορούν ενεργητικό, δηλαδή τα διαθέσιμα της επιχείρησης, όπως τα μετρητά και τα άλλα ρευστοποιήσιμα χρεόγραφα, τις απαιτήσεις και τα αποθέματά της ενώ στον παρονομαστή περιλαμβάνονται οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της όπως βραχυπρόθεσμα δάνεια τραπεζών, πιστώσεις προμηθευτών και άλλα. Από τα αποτελέσματα του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη διαφαίνεται πέρα από το επίπεδο της ρευστότητας και η ικανότητα της επιχείρησης να αντιμετωπίσει απροσδόκητα προβλήματα που τυχόν συμβούν ή ανεπιθύμητες εξελίξεις στον ρου της λειτουργίας της. Όσο μεγαλύτερος είναι τόσο καλύτερη η θέση της οικονομικής μονάδας.

$$\text{ΑΡΙΘΜ. ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ} = \frac{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ+ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας παρέχει μία ακριβή ένδειξη για την ικανότητα της επιχείρησης να καλύψει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Εδώ αξίζει να σημειωθεί ότι στον αριθμητή δεν περιλαμβάνονται τα αποθέματα τα οποία αποτελούν ένα δύσκολα ρευστοποιήσιμο στοιχείο του κυκλοφορούντος ενεργητικού της οικονομικής μονάδας καθώς πρέπει πρώτα να τελεστούν οι απαραίτητες διαδικασίες των πωλήσεων και μετά να μπορέσουν να χαρακτηριστούν ως απαιτήσεις και ακόμα περισσότερο ως διαθέσιμα. Στον παρονομαστή του αριθμοδείκτη παρατηρούμε και πάλι τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Έτσι μας δείχνει με μεγαλύτερη διαύγεια από τον δείκτη γενικής ρευστότητας την θέση μίας επιχείρησης και πως αυτή μπορεί να ανταπεξέλθει στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της μόνο με τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού της.

$$\text{ΑΡΙΘΜ. ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ} = \frac{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ}}{\text{ΛΗΞΙΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Εδώ ο αριθμητής περιλαμβάνει μόνο τα διαθέσιμα της επιχείρησης για να μας δείξει αν η οικονομική μονάδα δύναται να καλύψει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας μόνο τα μετρητά που έχει στη διάθεσή της. Για να μπορεί να θεωρηθεί καλός ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας θα πρέπει να πλησιάζει το 0,5 αν και μεταξύ του 0,35 και 0,45 παίρνουμε σαφώς θετικές ενδείξεις.

3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας μετρούν «πόσες φορές» ανανεώνονται τα εξεταζόμενα στοιχεία όπως αποθέματα, απαιτήσεις, ενεργητικό βραχυχρόνιες υποχρεώσεις και ίδια κεφάλαια μέσω των πωλήσεων που πραγματοποιούνται. Προσδιορίζουν δηλαδή τον βαθμό και την ταχύτητα μετατροπής των περιουσιακών στοιχείων σε ρευστά διαθέσιμα. Με αυτόν τον τρόπο μας δείχνουν πόσο εντατικά βοηθάνε τα εξεταζόμενα στοιχεία στην επίτευξη των πωλήσεων.

Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες δραστηριότητας που θα χρησιμοποιήσουμε στην παρακάτω ανάλυση είναι οι εξής :

1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ
2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ
4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ
5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
6. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

**ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ
ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ**

**ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ**

Ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο ανανεώνονται ή αλλιώς εισπράττονται κατά την διάρκεια της χρήσης οι απαιτήσεις της επιχείρησης.

Για τον υπολογισμό του παρονομαστή χρησιμοποιείται ο μέσος όρος των απαιτήσεων για να έχουμε μία αντιπροσωπευτική εικόνα για όλη την διάρκεια της χρήσης¹⁴.

$$\text{Μέσος όρος απαιτήσεων} = \frac{\text{Απαιτήσεις αρχής} + \text{Απαιτήσεις τέλους}}{2}$$

Επίσης στη συνέχεια δίνεται η δυνατότητα υπολογισμού της συχνότητας είσπραξης των απαιτήσεων από την εταιρία σε ημέρες.

**ΠΑΡΑΜΟΝΗ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ
ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ**

= $\frac{365}{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ}}$

Οπότε από αυτό συμπεραίνουμε ότι όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο μικρότερη η παραμονή είσπραξης και αυτό είναι πολύ θετικό για την εταιρία αφού σημαίνει ότι κάνει γρήγορη μετατροπή των απαιτήσεών της σε μετρητά δημιουργώντας έτσι ρευστότητα. Αντίθετα αν ο αριθμοδείκτης είναι μικρός αυτό σημαίνει προβλήματα για την επιχείρηση αφενός γιατί για να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της θα πρέπει να δανείζεται βραχυπρόθεσμα και αφετέρου διότι όταν διατηρούνται υπερεπαρκείς απαιτήσεις σε σχέση με τις πωλήσεις, δεσμεύονται κεφάλαια, που θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν οπουδήποτε αλλού που θα παρήγαγαν χρήμα.

¹⁴ Νιάρχος Νικήτας Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων , Εκδόσεις Σταμούλη σελ. 71

Τέλος όταν υπάρχουν πολλές και παλιές ανείσπρακτες απαιτήσεις αυξάνεται σημαντικά ο κίνδυνος επισφαλειών είτε λόγω αφερεγγυότητας είτε ανικανότητας από την πλευρά του πελάτη.

$$\frac{\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις. Αν είναι χαμηλός και στην πάροδο των χρήσεων παρουσιάζει καθοδική πορεία συνεπάγεται μειωμένες πωλήσεις σε σχέση με το σύνολο του ενεργητικού, στο οποίο έχει γίνει υπερεπένδυση κεφαλαίων και ενδεχομένως να χρειάζεται ρευστοποίηση κάποιων εξ' αυτών. Αντίθετα αν είναι υψηλός ή παρουσιάζει ανοδική τάση σημαίνει πως η οικονομική μονάδα χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί πωλήσεις.

$$\frac{\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ}}$$

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων υπολογίζεται ως το πηλίκο του κόστους πωληθέντων προς το μέσο όρο αποθεμάτων για να έχουμε μία αντιπροσωπευτική εικόνα για όλη τη διάρκεια της χρήσης.

$$\text{Μέσος όρος αποθεμάτων} = \frac{\text{Αποθέματα αρχής} + \text{Αποθέματα τέλους}}{2}$$

Αποτελεί καταλυτικό κριτήριο για την αποτελεσματικότητα της διαχείρισης των αποθεμάτων, καθώς και για το βαθμό ρευστοποίησής τους.

Επίσης δίνεται η δυνατότητα να υπολογίσουμε το χρόνο παραμονής των εμπορευμάτων στην επιχείρηση σε ημέρες.

$$\text{ΧΡΟΝΟΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} = \frac{365}{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ}}$$

Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη λοιπόν τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση, αφού υπάρχει γρήγορη ανανέωση που συνεπάγεται ρευστοποίηση και η οικονομική μονάδα δεν διατηρεί υπερεπαρκή αποθέματα δεσμεύοντας κεφάλαια που θα μπορούσε να χρησιμοποιήσει με πιο παραγωγικό τρόπο.

Από την άλλη πλευρά, ένας χαμηλός δείκτης συνδέεται και με άλλους κινδύνους όπως το υψηλό κόστος διαχείρισης ή ακόμη και η οικονομική απαξίωση των παλαιών εμπορευμάτων.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$

Στον αριθμητή του αριθμοδείκτη βρίσκονται οι καθαρές πωλήσεις και ο παρανομαστής περιλαμβάνει το σύνολο του πάγιου ενεργητικού της οικονομικής μονάδας και μας δείχνει πόσες φορές το πάγιο ενεργητικό ανανεώνεται ή επανακτάται μέσω των πωλήσεων μέσα σε μια χρήση, δηλαδή τον βαθμό χρησιμοποίησης των στοιχείων, όπως οικοπέδα, μηχανήματα, μεταφορικά μέσα και οποιονδήποτε άλλο εξοπλισμό έχει στην κατοχή της για να δημιουργήσει πωλήσεις.

Ο αριθμοδείκτης ταχείας κυκλοφορίας παγίων παρέχει επίσης ενδείξεις για την επάρκεια των πωλήσεων σε σχέση με τις επενδύσεις που έχουν γίνει σε πάγια στοιχεία. Συνεπώς αναλογικά μια υψηλή τιμή του δείκτη υποδηλώνει εντατική

εκμετάλλευση των παγίων στοιχείων, ενώ αντίθετα μια χαμηλή τιμή δείχνει την ανεπαρκή χρησιμοποίησή τους.

$$\frac{\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ}}{\text{ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει τον βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων, δηλαδή τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα των ιδίων κεφαλαίων της. Μέσα από τις τιμές που παίρνει αντιλαμβανόμαστε την επάρκεια ή όχι των πωλήσεων σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια. Ένας υψηλός για παράδειγμα δείκτης υποδηλώνει ότι η επιχείρηση έχει μεγάλες πωλήσεις σε σχέση με το μικρό ύψος των ιδίων κεφαλαίων και ενδεχομένως να υπάρξουν αυξημένα κέρδη, αν και η επιχείρηση λειτουργεί στηριζόμενη σε ξένα κεφάλαια και αυτό δεν είναι και τόσο ευνοϊκό για αυτήν.

Από την αντίθετη πλευρά ένας χαμηλός δείκτης υποδεικνύει υπερεπένδυση κεφαλαίων σε πάγια στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις.

$$\frac{\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ}}{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ}} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΜΕΣΟ ΥΨΟΣ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}}$$

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο πληρώνονται κατά τη διάρκεια της χρήσης οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Στον αριθμητή περιλαμβάνονται οι αγορές, ενώ ο παρανομαστής απαρτίζεται από το μέσο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για να παρέχει σαφή ένδειξη για όλη τη χρήση.

$$\text{Μέσος όρος βραχ. υποχρεώσεων} = \frac{\text{Υποχρεώσεις αρχής} + \text{Υποχρεώσεις τέλους}}{2}$$

Στη συνέχεια μπορούμε να διαιρέσουμε τις ημέρες του έτους με την τιμή του αριθμοδείκτη και να βρούμε σε αριθμό ημερών το χρονικό διάστημα που μένουν απλήρωτες οι υποχρεώσεις της επιχείρησης.

$$\frac{\text{ΧΡΟΝΟΣ ΑΠΟΠΛΗΡΩΜΗΣ}}{\text{ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}} = \frac{365}{\text{ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}}$$

Γενικότερα, μια τιμή του δείκτη από μόνη της δεν είναι ιδιαίτερος κατατοπιστική. Παρόλα αυτά μπορούμε να πούμε πως μια ανοδική πορεία κατά την πάροδο των χρήσεων δίνει μια θετική εικόνα. Ενώ μια πτωτική πορεία υποδηλώνει την όλο και μεγαλύτερη αδυναμία της επιχείρησης να αποπληρώνει το σύνολο των υποχρεώσεών της.

Πάντως ένας γενικός και κατατοπιστικός κανόνας που πρέπει να τηρείται είναι ότι τα ποσοστά του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων θα πρέπει να είναι μικρότερα από αυτά του αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας
εισπράξεως απαιτήσεων



Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας
βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Τότε και μόνο τότε η επιχείρηση μπορεί να λειτουργεί χωρίς να δεσμεύει μεγάλα ποσά σε κυκλοφοριακά στοιχεία, αφού είναι σαν να χρηματοδοτείται από τους πιστωτές της.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ **S.D GRAPHICS L.T.D**

Καταρχάς στην προσπάθειά μας να αποσαφηνίσουμε την οικονομική κατάσταση της εταιρίας θα μελετήσουμε τους αριθμοδείκτες ρευστότητας πέντε συνεχών χρήσεων. Με αυτό τον τρόπο προσδοκούμε να αποσαφηνίσουμε τη θέση στην οποία βρίσκεται η εταιρία, την ικανότητά της να ανταπεξέρχεται στις καθημερινές υποχρεώσεις της βάσει των οικονομικών της διαθέσιμων και τέλος τη δυνατότητα που έχει να επιβιώσει στην αγορά.

Στη συνέχεια θα χρησιμοποιήσουμε αριθμοδείκτες δραστηριότητας. Με τη μελέτη των αποτελεσμάτων τους θα αποφανθούμε για την πολιτική που ακολουθεί η διοίκηση της επιχείρησης όσον αφορά στις υποχρεώσεις της, τα αποθέματα των εμπορευμάτων της και γενικότερα στο εάν και κατά πόσο ο τρόπος διεξαγωγής των παραπάνω διεργασιών βοηθάει στην επίτευξη των πωλήσεων. Αυτό είναι άμεσα συνδεδεμένο με την εύρεση χρηματικών διαθέσιμων και την εξοικονόμηση πόρων για τη διεκπεραίωση του απαραίτητου ρου των εργασιών μιας οικονομικής μονάδας.

Τέλος, θα συζητήσουμε πώς συνδυάζονται τα αποτελέσματα των δύο κατηγοριών αριθμοδεικτών και εάν αλληλοσυνδέονται ομόρροπα τείνοντας στην επίτευξη του επιδιωκόμενου στόχου. Αυτό θα μας δώσει τη δυνατότητα να προτείνουμε αλλαγές στον τρόπο λειτουργίας της εταιρίας και να επαναπροσδιορίσουμε τα μελανά σημεία.

4.1 ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Στην προσπάθειά μου να δώσω μια ακριβή εικόνα για την πορεία της συγκεκριμένης επιχείρησης, θεωρώ αναγκαία την ύπαρξη μιας μικρής ιστορικής αναδρομής. Η εταιρεία S.D. GRAPHICS L.T.D συστάθηκε στις 3 Απριλίου του 2001 με καταβεβλημένο κεφάλαιο 6.000.000 δρχ. Τα εταιρικά μερίδια χωρισμένα κατά το ήμισυ, ανήκουν σε δύο εταίρους. Αντικειμενικός σκοπός της εταιρείας

περιορισμένης ευθύνης είναι όπως αναγράφεται και στο καταστατικό, η εισαγωγή και εμπορία μηχανημάτων, προϊόντων γραφικών τεχνών και πρώτων υλών εκτύπωσης, καθώς επίσης και ειδικών χημικών προϊόντων απαραίτητων για τη σύγχρονη εκτυπωτική διαδικασία, επίσης και η εμπορία χάρτου και χαρτικών ειδών. Η S.D GRAPHICS L.T.D δραστηριοποιείται στο χώρο των γραφικών τεχνών τα τελευταία οκτώ και πλέον έτη κάνοντας χονδρικό εμπόριο. Στις εταιρικές χρήσεις 2002-2006 παρουσιάζει σαφείς αυξομειώσεις στα αποτελέσματά της με κύριο μελανό σημείο τη δυσκολία εύρεσης χρηματικών διαθεσίμων.

Η κατάσταση όμως αυτή δικαιολογείται εν μέρει αν ανατρέξουμε στο ιστορικό των εταιρών. Οι τελευταίοι συστήνουν την επιχείρηση αυτή μετά την λύση μιας άλλης που ένα πλήθος ατυχών συγκυριών που έχουν να κάνουν με τα διεθνή πολιτικά δρώμενα, τα ευρωπαϊκά τεκταινόμενα, την ευρεία εξάπλωση των πολυεθνικών εταιρειών, την αγορά του κύριου προμηθευτή από γνωστή πολυεθνική αλλά και λανθασμένους χειρισμούς από την πλευρά των επιχειρηματιών έφεραν την εταιρεία σε δεινή θέση μέχρι που την κατέστησαν μη βιώσιμη δημιουργώντας δυσκολίες και χρέη στους εταίρους. Για την ιστορία η συγκεκριμένη επιχείρηση λειτουργούσε για μια δεκαπενταετία στο χώρο των γραφικών τεχνών, όπως και η S.D GRAPHICS, σημείωσε υψηλά κέρδη καταφέροντας να αποκτήσει ένα μεγάλο μερίδιο της ελληνικής αγοράς.

4.2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ

Στη συνέχεια παρατίθενται οι πίνακες των αποτελεσμάτων κοινού μεγέθους των ισολογισμών.

Πίνακας 1: ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 2002

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
ΠΑΓΙΑ	5,81%	ΚΕΦΑΛΑΙΟ	6,3%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	8,1%		
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	44%	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ	93,6%
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	37,8%	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	

Πίνακας 2: ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 2003

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
ΠΑΓΙΑ	3,3%	ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0,1%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	6,2%		
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	42%	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ	99%
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	47%	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	

**Πίνακας 3: ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 2004**

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
ΠΑΓΙΑ	4,2%	ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0,8%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	12,7%		
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	67,3%	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ	98%
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	15,4%	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	

**Πίνακας 4: ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ
ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 2005**

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
ΠΑΓΙΑ	4%	ΚΕΦΑΛΑΙΟ	6,4%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	6,6%		
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	77,8%	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ	93%
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	11,1%	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	

**Πίνακας 5: ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ
ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 2006**

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
ΠΑΓΙΑ	1,3%	ΚΕΦΑΛΑΙΟ	6,7%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	5,9%		
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	86,4%	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ	93,2%
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	5,6%	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	

4.2.1 ΔΙΑΠΙΣΤΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΤΙΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΤΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ

1. Τα πάγια στοιχεία της επιχείρησης που αποτελούσαν στις 31-12-2002 το 5,81% του συνόλου του ενεργητικού της επιχείρησης, ακολουθούν μια διαρκώς φθίνουσα πορεία φτάνοντας στις 31-12-2006 στο επίπεδο της τάξης του 1,3%. Εδώ διαφαίνεται ολοκάθαρα η παντελής απουσία επενδυτικής δραστηριότητας της επιχείρησης. Βέβαια, στον αντίποδα, δεδομένου ότι εξετάζουμε μια εμπορική επιχείρηση που δεν χρειάζεται για την πραγμάτωση των εργασιών της μηχανήματα ή κάτι παρεμφερές, με αυξημένες υποχρεώσεις και αρκετά υψηλά έξοδα, ίσως είναι ορθή η χρήση των υπηρεσιών μιας μεταφορικής εταιρίας αφού πληρώνεται ανάλογα με την αύξηση της δουλειάς λόγω περισσότερων εμπορευμάτων προς αποθήκευση και των συχνότερων και μεγαλύτερων διανομών. Με αυτό τον τρόπο η εταιρία αποφεύγει την ύπαρξη σταθερών εξόδων όπως ενοίκια για αποθήκες αγορές φορτηγών, μισθοί οδηγών και λοιπών άλλων που σε περιόδους αναδουλειάς είναι αναμφίβολα δυσβάσταχτα έξοδα.

2. Το ποσοστό των αποθεμάτων της επιχείρησης κατά το πέρας της πρώτης

εταιρικής χρήσης είναι 8,1% και με εξαίρεση το έτος 2004 που έχουν μια άνοδο στο 12,7% παρουσιάζουν μια φθίνουσα πορεία που το έτος 2006 βρίσκονται στο επίπεδο της τάξης του 5,9%.αντιλαμβανόμαστε από αυτό την προσπάθεια της εταιρίας για γρήγορη ανανέωση των εμπορευμάτων της και τον μικρό χρόνο παραμονής τους στις αποθήκες της. Αυτό είναι θεμιτό αφού το απόθεμα των εμπορευμάτων που μένει στην αποθήκη για πολύ καιρό είναι ήδη πληρωμένο δίχως να αποκομίζουμε οφέλη από αυτό.

3. Το ποσοστό των απαιτήσεων της επιχείρησης το 2002 είναι 44%. παρατηρούμε πως το έτος 2004 είναι 67.3% και από εκεί συνεχίζει την ανοδική του πορεία παρουσιάζοντας το επόμενο έτος αύξηση κατά 0,5% για να φτάσουν τέλος το έτος 2006 στο ανώτατο επίπεδο της τάξης του 86,4%. Αυτό αποτελεί ένδειξη ότι η πολιτική που ακολούθησε η επιχείρηση ως προς τις χορηγούμενες πιστώσεις της μόνο συντηρητική δεν είναι. Εδώ παρουσιάζεται ολοκάθαρα το κόστος μιας σημαντικής αύξησης πωλήσεων που έλαβε χώρα την περίοδο 2003-2006,το οποίο βέβαια είναι οι μεγαλύτερες πιστώσεις. Αυτό φαίνεται και στο λογαριασμό πελάτες του κυκλοφορούντος ενεργητικού των ισολογισμών. Παρόλα αυτά θεωρώ σημαντικό να αναφέρω πως εκτός από τα προαναφερθέντα, καθοριστικό ρόλο στον διπλασιασμό σχεδόν του ποσοστού των απαιτήσεων παίζουν οι δύσκολοι καιροί που διανύουμε, η έλλειψη ρευστότητας και η οικονομική στενότητα που υπάρχει σε πάσης φύσεως αγορά. βάσει αυτού και λόγω του αυξημένου ανταγωνισμού είναι λογικό οι πιστώσεις προς τους πελάτες να αποκτούν ολοένα και περισσότερο μακροπρόθεσμο ύφος.

4. Τα διαθέσιμα μειώθηκαν σημαντικά και κάλυψαν το 2006 σχεδόν το υποδεκαπλάσιο ποσοστό από αυτό του έτους 2003, πέφτοντας στο 5,6%. Με αυτά τα στοιχεία καταλαβαίνουμε την οικονομική στενότητα που επικρατεί στην επιχείρηση. Αυτό εν μέρει είναι λογικό, γιατί αφού οι πιστώσεις που κάνει η εταιρία στους πελάτες της συνεχώς μεγαλώνουν και οι αγορές των εμπορευμάτων που χρειάζεται αυξάνονται, το ταμείο όλο και θα μειώνεται.

5. Το ήδη χαμηλό ποσοστό συμμετοχής των ιδίων κεφαλαίων του έτους 2002 από το 63% μειώθηκε το έτος 2004 στο 0,8%.το 2005 σημείωσε άνοδο και άγγιξε το 6,4% για να φτάσει έπειτα το 2006 στο 6,7%. Η αύξηση που πραγματοποιήθηκε κατά την εταιρική χρήση του 2005 οφείλεται σε καταθέσεις εταίρων προορισμένες για αύξηση κεφαλαίου.

6. Το ποσοστό των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρίας του έτους 2002 είναι 93,6% και για τις δυο επόμενες χρήσεις ανεβαίνει στο 99%. Το 2006 υπάρχει μια μικρή μείωση που επαναφέρει το ποσοστό των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στο αρχικό περίπου ποσοστό 93,2%.

4.3 ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Στη συνέχεια παρατίθενται οι πίνακες των αποτελεσμάτων κοινού μεγέθους των αποτελεσμάτων χρήσης.

Πίνακας 6

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 2002	
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	70,3%
ΜΙΚΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	23%
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	7%
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	5,2%
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	0,6%

Πίνακας 7

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 2003	
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	67,8%
ΜΙΚΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	32,1%
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	9,7%
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	9,6%
ΚΑΘΑΡΗ ΖΗΜΙΑ	-9,6%

Πίνακας 8

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 2004	
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	64%
ΜΙΚΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	35,9%
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	27,7%
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	7,7%
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	0,6%

Πίνακας 9

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 2005	
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	61,8%
ΜΙΚΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	38,1%
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	29,8%
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	8,2%
ΚΑΘΑΡΗ ΖΗΜΙΑ	-0,04%

Πίνακας 10

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 2006	
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	63,7%
ΜΙΚΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	36,2%
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	19,5%
ΧΡΗΜΑ ΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	5,2%
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	11%

4.3.1 ΔΙΑΠΙΣΤΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΤΙΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

1. Από τον πίνακα των ποσοστών των αποτελεσμάτων χρήσης προκύπτει ότι μεταξύ των ετών 2002-2006 επήλθε σημαντική μεταβολή στο ποσοστό του κόστους πωληθέντων και από το 70,3% των εσόδων που καλύπτει την εταιρική χρήση 2002 μετά από μια διαρκώς φθίνουσα πορεία φτάνει σχεδόν 10 ποσοστιαίες μονάδες χαμηλότερα το 2005 για να καταλήξει το 2006 στο ποσοστό της τάξης του 63,7%. Σε αυτήν την μείωση παίζει σημαντικό ρόλο η αγορά περισσότερων εμπορευμάτων που μας επιτρέπει την αξιοποίηση μεγαλύτερων εκπτώσεων που κερδίζουμε. Επίσης ένας σημαντικός παράγοντας για την φθίνουσα πορεία του κόστους πωληθέντων είναι η αξιοπιστία που προέβαλε η επιχείρηση προς τους προμηθευτές της κατά τον ρου των συνεργασιών της.

2. Ακολουθώντας την θετική αυτή εικόνα του κόστους πωληθέντων τα ποσοστά των μικτών αποτελεσμάτων παρουσιάζουν αντίστοιχα μια αύξηση από το 23% των εσόδων που κάλυπταν το 2002 φτάνουν το 2005 μετά από μια διαρκώς αυξανόμενη πορεία στο 38,1% για να καταλήξουν το 2006 στο 36,2%.

3. Αντίθετα όμως από την καλή εικόνα και πορεία των ποσοστών του κόστους πωληθέντων της επιχείρησης τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης παρουσιάζουν συνεχείς και μεγάλες αυξήσεις. Η ανοδική πορεία του ποσοστού των εξόδων διοίκησης και διάθεσης ξεκινά το έτος 2003 που φτάνει το ύψος του 9,7% έναντι του 7% της προηγούμενης χρήσης. Η μεγάλη αύξηση την επόμενη χρονιά ανεβάζει το ποσοστό του 2004 στο 27,7% για να φτάσει το 2005 το ύψος του 29,8%. Τέλος το 2006 παρουσιάζεται μια μικρή μείωση στο 19,5%. Τα έξοδα φαίνονται μεγάλα. Ειδικά για τις ζημιογόνες χρήσεις της η επιχείρηση έπρεπε να ακολουθήσει μια πολιτική περιορισμού αυτών των εξόδων. Από την άλλη όμως ένα μέρος αυτών που δαπανήθηκε για διαφημίσεις και συμμετοχές σε εκθέσεις του κλάδου βοήθησε πιθανών στην αύξηση των κερδών.

4. Τα ποσοστά των χρηματοοικονομικών εξόδων παρουσιάζουν ενδεικτικές ανόδους τα ζημιογόνα έτη 2003 και 2005 που λόγω οικονομικών δυσκολιών η

επιχείρηση έκανε περισσότερη χρήση χρηματοοικονομικών τραπεζικών προϊόντων πληρώνοντας περισσότερους τόκους. Αν εξαιρέσουμε αυτές τις χρήσεις από το ποσοστό του 2002 που ήταν 7% το 2006 μειώθηκε στο ύψος του 5.2%.

5. Αυτές λοιπόν οι εξελίξεις είχαν ως αποτέλεσμα την μείωση του ποσοστού των καθαρών αποτελεσμάτων από το ποσοστό κέρδους του 2002 0.6% στην ζημιά του 2003 που έριξε το ποσοστό των αποτελεσμάτων στο -9.6% και μετά το μικρό ποσοστό κέρδους το 2004 ξανά την επόμενη χρήση στο -0,04%. Παρόλα αυτά το ποσοστό κέρδους της χρήσης του 2006 ανήλθε στο ύψος του 11 %. Αυτό είναι κάτι σημαντικό αλλά όχι απόλυτα ρεαλιστικό καθώς οι θυσίες των υψηλών απαιτήσεων και των χαμηλών διαθεσίμων που έγιναν για να πραγματοποιηθεί αυτή η άνοδος μπορεί να έχουν στο μέλλον μεγάλο κόστος.

4.3.2 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Εν κατακλείδι, η παρατήρηση των ποσοστών των καταστάσεων κοινού μεγέθους μας οδηγεί στο συμπέρασμα μιας δυσοίωνης κατάστασης. Το χαμηλό ύψος των ποσοστών των αποθεμάτων όπως και η φθίνουσα πορεία αυτών του κόστους πωληθέντων που φέρουν τα μικτά αποτελέσματα χρήσης σε διαρκώς αυξανόμενα ποσοστά δεν είναι σε θέση να αντικρούσουν τα δεινά που διαφαίνονται από τα ποσοστά των διαρκώς αυξανόμενων απαιτήσεων που πρέπει οπωσδήποτε να χαλιναγωγηθούν γιατί θα εντείνουν σημαντικά το ήδη υπάρχον πρόβλημα ρευστότητας, όπως βλέπουμε από την επικίνδυνα φθίνουσα πορεία των ποσοστών των διαθεσίμων της επιχείρησης. Επίσης πρέπει να γίνει καλύτερος έλεγχος των οικονομικών δρωμένων της επιχείρησης καθώς τις τρεις τελευταίες χρήσεις τα ποσοστά των εξόδων διοίκησης και διάθεσης είναι σημαντικά μεγαλύτερα από το ύψος αυτών των διαθεσίμων, κρούοντας έτσι τον κώδωνα του κινδύνου και απαιτώντας μια πιο ορθολογική χρήση των χρημάτων και αυστηρό έλεγχο των εξόδων.

4.4 ΜΕΛΕΤΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Σε αυτό το στάδιο της μελέτης μας θα περάσουμε στην ανάλυση των αριθμοδεικτών ρευστότητας και δραστηριότητας. Σημαντικά εργαλεία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης που θα προχωρήσουν ακόμα περισσότερο την ανάλυση των καταστάσεων κοινού μεγέθους που προηγήθηκε και θα μας δώσουν μια ολοκληρωμένη εικόνα για την επιχείρηση.

4.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ					
	2002	2003	2004	2005	2006
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,96	0,95	0,96	1,02	1,05
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,87	0,89	0,84	0,95	0,98
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,4	0,47	0,15	0,1	0,06

Τα όσα παρατηρήσαμε προηγουμένως στις καταστάσεις κοινού μεγέθους των ισολογισμών και των αποτελεσμάτων χρήσης της επιχείρησης ενισχύονται και από την μελέτη των αριθμοδεικτών ρευστότητας. Ξεκινώντας με τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας θα διαπιστώσουμε μια ανοδική τάση που τον διακατέχει και αυτό βέβαια είναι θετικό. Όμως ο δείκτης για τα έτη 2002, 2003 και 2004 [0,95-0,96] είναι μικρότερος της μονάδας, δηλαδή η επιχείρηση με βάση το κυκλοφορούν ενεργητικό της δεν είναι σε θέση να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Στη συνέχεια το 2005 ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι 1,02 και το 2006 φτάνει το 1,05. Για αυτές τις δυο χρήσεις ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας έστω και λίγο και σύμφωνα με

αυτό η επιχείρηση μπορεί έστω και με μικρή ευχέρεια να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, με βάση το κυκλοφορούν ενεργητικό της.

Ωστόσο, ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας που αποτελεί έναν πιο αξιόπιστο τρόπο ανταπόκρισης της επιχείρησης στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της λόγω του ότι δεν περιλαμβάνονται τα αποθέματα τα οποία είναι τα πιο δύσκολα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, είναι μικρότερος της μονάδας. Αυτό σημαίνει ότι με τα ταχέως ρευστοποιήσιμα κυκλοφοριακά στοιχεία που περιλαμβάνουν τις απαιτήσεις και τα διαθέσιμα η επιχείρηση δεν μπορεί να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Παρόλα αυτά όμως ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας παρουσιάζει και αυτός μια συνεχή ανοδική τάση που είναι θετικό. Επίσης είναι ελάχιστα μικρότερος από τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας που σημαίνει ότι, όπως είδαμε και στις καταστάσεις κοινού μεγέθους, η επιχείρηση διατηρεί χαμηλό αριθμό αποθεμάτων και το γεγονός ότι αγγίζει στις δυο τελευταίες εταιρικές χρήσεις τη μονάδα 0,95 το 2005 και 0,98 το 2006 είναι ενδεχομένως θετικό. Όμως τα αποτελέσματα του επόμενου δείκτη, του αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστότητας, είναι αποθαρρυντικά καθώς είναι αισθητά μικρότερα της μονάδας. Ξεκινώντας από το χαμηλό 0,4 το 2002 φτάνουν στο κατώτατο όριο το 2006 της τάξης του 0,06. Τώρα πλέον γίνεται αντιληπτό ότι η επιχείρηση αντιμετωπίζει σοβαρό πρόβλημα ρευστότητας.

4.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Πίνακας 12: S.D GRAPHICS L.T.D

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

	2002	2003	2004	2005	2006
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	3,5	2,1	1,9	1,54	1,4
	102 <i>ημέρες</i>	171 <i>ημέρες</i>	189 <i>ημέρες</i>	233 <i>ημέρες</i>	257 <i>ημέρες</i>
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1,5	0,8	1,7	1	0,97
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	18,9	12,7	11,3	12,06	19,4
	19 <i>ημέρες</i>	28,3 <i>ημέρες</i>	31,8 <i>ημέρες</i>	29,8 <i>ημέρες</i>	18,5 <i>ημέρες</i>
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ	26,7	20,4	27,7	25,5	50,4
ΑΡΙΘΜ ΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	24,4	10,3	142,4	15,9	14,4
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘ/ΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1,1	0,5	0,76	0,68	0,66
	331 <i>ημέρες</i>	730 <i>ημέρες</i>	480 <i>ημέρες</i>	536 <i>ημέρες</i>	553 <i>ημέρες</i>

Συνεχίζοντας την ανάλυση και περνώντας στη μελέτη των αριθμοδεικτών δραστηριότητας συμφωνούμε πλήρως με τα προηγούμενα αποτελέσματα από τους δείκτες ρευστότητας. Παρατηρώντας τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων αντιλαμβανόμαστε και μια πιθανή αιτία της έλλειψης χρηματικών διαθεσίμων που μας υπέδειξε ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας. Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων παρουσιάζει μια συνεχή μείωση. Ξεκινώντας το έτος 2002 από τις 3,5 μονάδες μειώνεται το 2003 αισθητά στο 2,1 για να συνεχίσει την φθίνουσα πορεία του και να καταλήξει το έτος 2006 στο

χαμηλό επίπεδο του 1,4. Πρόκειται για μια μεγάλη κάμψη του δείκτη που έχει ως αποτέλεσμα την δραματική αύξηση των ημερών των ανείσπρακτων απαιτήσεων της από τις 103 ημέρες το 2002 στις 257 ημέρες το 2006. Αυτό σημαίνει ότι οι πιστώσεις που χορηγεί η επιχείρηση στους πελάτες της ξεπερνούν κατά μέσο όρο τους οκτώ μήνες. Εδώ όμως θα πρέπει να σημειωθεί αφενός η γενικότερη δυσκολία πληρωμών από πλευράς πελατών, η μεγιστοποίηση του χρόνου πίστωσης αυτών λόγω ανταγωνισμού αφού λίγο πολύ έτσι δουλεύει ο κλάδος που δραστηριοποιείται η επιχείρηση καθώς και η άρνηση πληρωμής σημαντικού χρηματικού ποσού από επιτήδειους που δράττονται των ευκαιριών που δημιουργούν οι δύσκολοι οικονομικοί καιροί που διανύουμε, αφού όλοι προσπαθούν να πουλήσουν κατά το δυνατόν περισσότερο παραμερίζοντας συχνά τον κίνδυνο επισφαλών απαιτήσεων λόγω των τρεχουσών αναγκών.

Αναλύοντας τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού παρατηρείται μια διαρκής μείωση των αποτελεσμάτων. Ξεκινά το έτος 2002 από το 1,5 φτάνοντας το 2006 στο χαμηλό αποτέλεσμα της τάξεως του 0,97. Βάση της ανυπαρξίας περαιτέρω επενδυτικής δραστηριότητας κατά την εξεταζόμενη περίοδο, και από τη στιγμή που το ύψος των πωλήσεων παρουσιάζει μικρή διακύμανση, αντιλαμβανόμαστε πως μεγάλο ρόλο παίζει το ύψος του συνόλου του ενεργητικού, που με τεράστιες αυξήσεις των απαιτήσεων και τραγικές μειώσεις του ταμείου αυξάνει σταδιακά το ύψος του. Ωστόσο με εξαίρεση το έτος 2003 όπου υπάρχει μία μεγάλη πτώση του δείκτη φτάνοντας στο χαμηλότερο όριο του 0,8 γενικά βρίσκεται γενικά γύρω από την μονάδα.

Περνώντας στον επόμενο δείκτη αυτή η προσπάθεια, φαίνεται καθαρά και επιτυγχάνεται πολύ καλά. Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων για το έτος 2002 είναι 18,9. Στις τρεις επόμενες χρήσεις παρουσιάζει μια μείωση φτάνοντας το 11,3. Το 2005 όμως αυξάνεται στο 12,06 για να καταλήξει, συνεχίζοντας την ανοδική πορεία του, 19,4 για το έτος 2006. Κυμαίνεται σε καλά επίπεδα καθώς το 2004 που παρουσιάζει την μεγαλύτερη μείωσή του, πιθανόν λόγω της περσινής ζημιογόνου χρήσης, ο χρόνος παραμονής των αποθεμάτων στις αποθήκες είναι 32 ημέρες ενώ αντίθετα το 2006 ο χρόνος αυτός μειώνεται στις 18ημέρες. γεγονός πραγματικά σωτήριο για την επιχείρηση γιατί εάν στην δυσκολία ταμειακής ρευστότητας που διέπει την επιχείρηση προσθέταμε κι ένα μεγάλο χρόνο

παραμονής εμπορευμάτων θα εντεινόταν το πρόβλημα.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας των παγίων στοιχείων της παρουσιάζει μία ολοένα ανοδική τάση με υψηλά αποτελέσματα κατά την πάροδο των εξεταζόμενων χρήσεων. Κάθε στοιχείο του πάγιου ενεργητικού επαναχρησιμοποιείται σε υψηλό βαθμό ανταποκρινόμενο στις πραγματικές ανάγκες που δημιουργούν οι πωλήσεις. Ο δείκτης ξεκινά το 2002 από το 26,7 και φτάνει το 2005 στο 25,5 για να εκτιναχθεί το 2006 στο 50,4. Ένα πραγματικά υψηλό αποτέλεσμα. Αυτό μας δείχνει πως η εταιρία διατηρεί τα πάγια που έχει πραγματικά ανάγκη χωρίς άσκοπους πλεονασμούς σε αυτοκίνητα, κτήρια ή αποθήκες ενώ πραγματοποιεί εντατική χρήση τους αυξημένες πωλήσεις.

Στον επόμενο αριθμοδείκτη παρατηρείται μία σταδιακή μείωση. Οι τιμές του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας των ιδίων κεφαλαίων ξεκινούν το 2002 από το 24,4 για να καταλήξουν την φθίνουσα πορεία τους, με εξαίρεση το μεγάλο ύψος του 142,4 της χρήσης του 2004 λόγω περσινής ζημιάς, στο ύψος του 14,4 για το έτος 2006. Αυτό μας δείχνει ότι η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων, σε σχέση με τις πραγματοποιηθείσες πωλήσεις, κατά των ρου των χρήσεων φθίνει. Ενδεχομένως να χρειαζόταν μία αναδιάρθρωση στον τομέα που θα βοηθούσε στη παραγωγή περαιτέρω πωλήσεων.

Τέλος, αναλύθηκε ο αριθμοδείκτης της ταχύτητας κυκλοφορίας των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Εδώ φαίνονται ξεκάθαρα τα αποτελέσματα της πολύ χαμηλής ρευστότητας που έχουν δημιουργήσει τα υψηλά ποσοστά του δείκτη των απαιτήσεων της εταιρίας. Το έτος 2002 ξεκινάει στο 1,1 και φθίνει διαρκώς μέχρι το ύψος του 0,66. Αν μεταφράσουμε τα ποσοστά αυτά σε ημέρες τότε φαίνεται ξεκάθαρα η αδυναμία αποπληρωμής των υποχρεώσεων της εταιρίας. Ο μέσος όρος παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων των πέντε αναλυθέντων χρήσεων είναι περίπου στις 500 ημέρες, με καλύτερη χρονιά το 2002 στις 331 ημέρες και χειρότερη το έτος 2003 όπου η επιχείρηση άφηνε απλήρωτες τις υποχρεώσεις της για 730 ολόκληρες ημέρες. Είναι δηλαδή δύο χρόνια, ένα πραγματικά τεράστιο χρονικό διάστημα με πολλές διαφορετικές προεκτάσεις στις σχέσεις της οικονομικής μονάδας με τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, τους προμηθευτές της και κάθε άλλης λογής πιστωτές της.

ΕΠΙΛΟΓΟΣ

Η χρηματοοικονομική ανάλυση της S.D.GRAPHICS L.T.D έλαβε τέλος. Οι καταστάσεις των καταστάσεων κοινού μεγέθους και τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών ρευστότητας και δραστηριότητας μας βοήθησαν να διαμορφώσουμε μία ολοκληρωμένη άποψη σχετικά με την πορεία της επιχείρησης, τα προβλήματα τα οποία αντιμετωπίζει, τον τρόπο που χειρίζεται τα προς διεξαγωγή ζητήματα και την πολιτική που ακολουθεί. Αυτό που γίνεται εύκολα αντιληπτό από τα αναλυόμενα μεγέθη είναι πως η στρατηγική που ακολουθείται έχει οδηγήσει την εταιρία σε μεγάλα αδιέξοδα. Επιβάλλεται άμεση αναθεώρηση του επιχειρηματικού πλάνου και εύρεση χρηματικών διαθεσίμων.

Το σύνολο των αποτελεσμάτων υποδηλώνουν ξεκάθαρα την πολιτική λιτότητας που ακολουθεί η εταιρία. Παρατηρούμε μεγάλη προσπάθεια, που σε κάποιες χρήσεις παίρνει σάρκα και οστά, να πραγματοποιήσει αύξηση του κύκλου εργασιών της δίχως να επιβαρυνθεί με περαιτέρω επενδύσεις σε πάγια στοιχεία που ενδεχομένως θα βοηθούσαν στην παραγωγή τζίρου. Έτσι, όπως μας δείχνει και ο αριθμοδείκτης κυκλοφορίας των παγίων στοιχείων του ενεργητικού, κάνει εντατική χρήση των περιουσιακών της στοιχείων επιτυγχάνοντας τις μεγαλύτερες δυνατές για αυτήν πωλήσεις σύμφωνα με ό,τι έχει στην διάθεσή της. Η πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση στο συγκεκριμένο ζήτημα κρίνεται ως ορθή, αφού η οικονομική στενότητα που την διέπει δεν επιτρέπει έξοδα αμφίβολης αποδοτικότητας.

Η ορθή διαχείριση συνεχίζεται και στην πολιτική που ακολουθεί η εταιρία στην αγοραπωλησία των εμπορευμάτων της. Διατηρεί γρήγορους χρόνους αντίδρασης, ανταποκρίνεται άμεσα στις ανάγκες του καταναλωτικού της κοινού βρίσκοντας σε σύντομα χρονικά διαστήματα τους πελάτες που θα απορροφήσουν τα εμπορεύματα της. Αυτό καταδεικνύεται και από το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων της, όπου ο μέσος όρος παραμονής τους στην εταιρία, για την αναλυόμενη πενταετία, είναι κάτω από 25 μέρες. Έτσι με αυτόν τον τρόπο προχωράει γρήγορα η μετατροπή των εμπορευμάτων σε απαιτήσεις και αυτό είναι ένα θετικό πρώτο βήμα για την δημιουργία ρευστότητας.

Σε αυτό όμως το σημείο ξεκινούν τα δεινά που υφέρπουν από τα ποσοστά των διαρκώς αυξανόμενων ανείσπρακτων πωλήσεων. Λέγεται ότι μία πώληση είναι

πετυχημένη όταν « μπαίνουν τα λεφτά στο συρτάρι » και εδώ βλέπουμε πως αυτό επιτυγχάνεται με μεγάλη δυσκολία. Υπάρχει σαφές πρόβλημα στην μετατροπή των απαιτήσεων σε διαθέσιμα. Είναι επιτακτική ανάγκη να επαναπροσδιοριστεί η στρατηγική των εισπράξεων ακόμα και αν αυτό σημαίνει περιορισμό των πωλήσεων. Είναι βέβαιο πως από την στιγμή που δεν υπάρχουν αρκετά διαθέσιμα και η δύναμη των ιδίων κεφαλαίων δεν φτάνει να στηρίξει τα μεγάλα αυτά χρονικά διαστήματα ανείσπρακτων απαιτήσεων της τάξεως των 200 και των 250 ημερών, η εταιρία θα υποστεί αφενός την αναγκαστική, δανειοληπτική χρήση, ακριβών χρηματοοικονομικών προϊόντων από τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και αφετέρου θα αναγκαστεί να πιέσει σε επίφοβο βαθμό την ανεκτικότητα των προμηθευτών της. Έτσι υπάρχει κίνδυνος να βρεθεί χωρίς ρευστό, χωρίς προϊόντα, με χρέη σε τράπεζες και κλονισμένες εμπορικές σχέσεις με τους άμεσους συνεργάτες της. Επιβάλλεται να αναλάβει τις ανοιχτές οφειλές μία εισπρακτική εταιρία και επισφαλείς πλέον απαιτήσεις να ακολουθήσουν την νομική οδό. Τα παραπάνω ζητήματα πρέπει οπωσδήποτε να χαλιναγωγηθούν γιατί θα εντείνουν σημαντικά το ήδη υπάρχον πρόβλημα ρευστότητας.

Ένα ακόμα μελανό σημείο της διοίκησης της επιχείρησης είναι η πολιτική που έχει ακολουθήσει όσον αφορά στα έξοδα διοίκησης και διάθεσης. Η άνοδος των χρηματικών ποσών που ξοδεύονται από την εταιρία είναι τεράστια και είναι ξεκάθαρο πως οι δαπάνες της εταιρίας ξεπερνούν τις δυνατότητές της να ανταπεξέλθει σε αυτές. Αυτό είναι βέβαιο και από τα αποτελέσματα των δεικτών ρευστότητας αλλά και από τον δείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, όπου αντιλαμβανόμαστε πως η αποπληρωμή των βραχυπρόθεσμων ποσών που χρωστάει η επιχείρηση έχει πάρει μακροχρόνια διάσταση. Σε αυτό το σημείο απαιτείται μια πιο ορθολογική χρήση των χρημάτων και αυστηρό έλεγχο των εξόδων. Η εταιρία θα πρέπει στρατηγικά να μεταφέρει ένα μεγάλο κονδύλι από τον λογαριασμό εξόδων διοίκησης και διάθεσης στην αποπληρωμή των υποχρεώσεων που έχει, έτσι ώστε να μην αποκτήσει και σοβαρά προβλήματα νομικής φύσεως πέραν των υπολοίπων.

Είναι σαφές πως χρειάζεται καλύτερος έλεγχος των οικονομικών δρωμένων της επιχείρησης. Παρόλα αυτά αξίζει να σημειωθεί ο συσχετισμός που προκύπτει από τις παραπάνω διαδικασίες. Αναλυτικότερα, εξετάζοντας τις λογιστικές καταστάσεις της εταιρίας θα παρατηρήσουμε πως μέσα στις χρήσεις του 2002-2004 συμβαίνουν

παράδοξα γεγονότα, καθώς με μόνο 50.000 € αύξηση πωλήσεων (από τα 280.000 € στις 330.000 €) τα λειτουργικά έξοδα από 30.000 € το 2003 φτάνουν το 2004 στα 95.000 € και στη συνέχεια στα 105.000 €. Μία τεράστια αύξηση που δεν δικαιολογείται σύμφωνα με την πορεία του τζίρου που κάνει η εταιρία. Επίσης, άξιο λόγου είναι πως ενώ ο λογαριασμός των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρίας έχει μειωθεί πολύ λίγο και πιο συγκεκριμένα στις ομάδες των προμηθευτών και των τραπεζών η μείωση είναι ελάχιστη, παρατηρούμε το ταμείο να έρχεται κυριολεκτικά σε εξουτελιστική θέση αφού από το ύψος των 150.000 € το 2003 φτάνει το 2004 στα 38.000 € ενώ αντίθετα ο κύκλος εργασιών της επιχείρησης παρουσιάζεται αυξημένος.

Ουσιαστικά αυτή τη στιγμή η επιχείρηση επιβιώνει χρηματοδοτούμενη από τους πιστωτές της. Για να αντιστραφεί η κατάσταση κατά το δυνατόν καλύτερα θα πρέπει να τηρηθούν οι παραπάνω προτάσεις κατά γράμμα και να επέλθει μακροχρόνια χρηματοδότηση είτε από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, είτε από κρατικά προγράμματα ή ακόμα και από ίδια κεφάλαια των εταίρων που θα χρησιμοποιηθούν με σύνεση για την παραγωγή τζίρου που η επιχείρηση δείχνει ότι μπορεί να φέρει. Τέλος κρίνεται σκόπιμο να πραγματοποιηθεί για τις παραπάνω χρήσεις έλεγχος των παραστατικών και των δελτίων της οικονομικής μονάδας για να διαπιστωθεί αν ο χειρισμός ήταν απλά λάθος ή έγινε υπεξαίρεση σε κάποιο στάδιο από την διαχείριση των οικονομικών της εταιρίας.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Αδαμίδης Αργύρης Λογιστική ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Θεσσαλονίκη, 1998 1^η Έκδοση

Γκίκα Δημητρίου Χ. , Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, Εκδόσεις Γ.Μπένου Αθήνα, 2002

Νιάρχος Νικήτας Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων Εκδόσεις Σταμούλη σελ.28

Σημειώσεις καθ. Α. Γεωργούντζου , Θεωρία «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων».

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

S.D GRAPHICS L.T.D *ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ* *ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ*

	2002	2003	2004	2005	2006
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,96	0,95	0,96	1,02	1,05
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,87	0,89	0,84	0,95	0,98
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,4	0,47	0,15	0,1	0,06
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	3,5 102,8 ΗΜ	2,1 171,4 ΗΜ	1,9 189ΗΜ	1,54 233 ΗΜ	1,4 257ΗΜ
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1,5	0,8	1,7	1	0,97
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	18,9 19ΗΜ	12,7 28,3 ΗΜ	11,3 31,8 ΗΜ	12,06 29,8 ΗΜ	19,4 18,5ΗΜ
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ	26,7	20,4	27,7	25,5	50,4
ΑΡΙΘΜ ΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	24,4	10,3	142,4	15,9	14,4
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘ/ΜΩ Ν ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1,1	0,5	0,76	0,68	0,66

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ**

**Πίνακας 1: ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 2002**

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
ΠΑΓΙΑ	5,81%	ΚΕΦΑΛΑΙΟ	6,3%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	8,1%		
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	44%	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ	93,6%
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	37,8%	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	

**Πίνακας 2: ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 2003**

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
ΠΑΓΙΑ	3,3%	ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0,1%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	6,2%		
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	42%	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ	99%
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	47%	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	

**Πίνακας 3: ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 2004**

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
ΠΑΓΙΑ	4,2%	ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0,8%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	12,7%		
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	67,3%	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ	98%
		ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	15,4%		

**Πίνακας 4: ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ
ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 2005**

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
ΠΑΓΙΑ	4%	ΚΕΦΑΛΑΙΟ	6,4%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	6,6%		
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	77,8%	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ	93%
		ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	11,1%		

**Πίνακας 5: ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ
ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 2006**

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
ΠΑΓΙΑ	1,3%	ΚΕΦΑΛΑΙΟ	6,7%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	5,9%		
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	86,4%	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ	93,2%
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	5,6%	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ**

Πίνακας 6

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 2002	
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	70,3%
ΜΙΚΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	23%
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	7%
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	5,2%
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	0,6%

Πίνακας 7

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 2003	
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	67,8%
ΜΙΚΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	32,1%
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	9,7%
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	9,6%
ΚΑΘΑΡΗ ΖΗΜΙΑ	-9,6%

Πίνακας 8

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 2004	
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	64%
ΜΙΚΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	35,9%
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	27,7%
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	7,7%
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	0,6%

Πίνακας 9

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 2005	
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	61,8%
ΜΙΚΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	38,1%
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	29,8%
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	8,2%
ΚΑΘΑΡΗ ΖΗΜΙΑ	-0,04%

Πίνακας 10

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 2006	
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	63,7%
ΜΙΚΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	36,2%
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	19,5%
ΧΡΗΜΑ ΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	5,2%
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	11%

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ

1. Έξοδα ιδρύσεως εγκ/σης

Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

II Ευσώματες Ακινήτοποιήσεις

5. Μεταφορικά μέσα

6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός

Σύνολο Ακινήτοποιήσεων ΓII

III. Συμμετοχές & μακρ/σμες απαιτήσεις

7. Λοιπές μακρ/σμες απαιτήσεις

Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (ΓII+ΓIII)

Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

I. Αποθέματα

1. Εμπορεύματα

II. Απαιτήσεις

1. Πελάτες

3α. Επταεγές εισπρακτέες

II Χρεώστες διάφοροι

IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

1. Ταμεία

3. Καταθέσεις όψεως

Σύνολο Κυκλ. Ενεργητικού (ΔI+ΔΠ+ΔIV)

Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

3. Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοι ενεργητικού

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

(B+Γ+Δ+E)

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ

4. Λοιποί λογ/μοι τάξεως

ΕΣ. ΝΤΙ. ΓΚΡΑΦΙΚΣ ΕΠΕ

1^η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (03/04/2001 - 31/12/2002)

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31/12/2002

Χρήσεως 2002			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Χρήσεως 2002
Αξία κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπ. αξία		
<u>915.57</u>	:	<u>915.57</u>	A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
<u>915.57</u>		<u>915.57</u>	I. Κεφάλαιο	
			1. Καταβλημένο	<u>17.608.22</u>
				<u>17.608.22</u>
			IV. Αποθεματικά κεφάλαια	
			1. Τακτικό αποθεματικό	<u>122.06</u>
				<u>122.06</u>
			V. Αποτελέσματα εις νέο	
			Υπόλοιπο Ζημιών εις νέο	
11.803,37	205,43	11.597,94	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (A I + A IV)	<u>17.730.28</u>
<u>2.820.82</u>	<u>66.65</u>	<u>2.754.17</u>	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
<u>14.624.19</u>	<u>272.08</u>	<u>14.352.11</u>	II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
			1. Προμηθευτές	98.430,28
			2α. Επιταγές πληρωτέες	11.715,31
			3. Τράπεζες βραχυ/μες υποχρεώσεις	143.775,72
			5. Υποχρεώσεις από Φ-Τ	4.879,12
			6 Ασφαλιστικοί οργανισμοί	770,96
			11. Πιστωτές διάφοροι	<u>1.987.67</u>
			Σύνολο Υποχρεώσεων (ΓII)	<u>261.559.06</u>
		<u>1.878.21</u>		
		<u>16.230.32</u>		
		<u>22.880.70</u>		
		<u>22.880.70</u>		
		48.362,60		
		7.115,00		
		<u>67.667,71</u>		
		<u>123.145.31</u>		
		99.467,99		
		<u>6.240.77</u>		
		<u>105.708.76</u>		
		<u>251.734.77</u>		
		<u>10.408.68</u>		
		<u>10.408.68</u>		
		<u>279.289.34</u>	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+Γ)	<u>279.289.34</u>
			ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ	
		78,25	4. Λοιποί λογ/οι τάξεως	78,25

ΕΣ. ΝΤΙ. ΓΚΡΑΦΙΚΣ ΕΠΕ

ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ ΕΚΤΥΠΩΣΗΣ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002 - 1^η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (3.4.01-31.12.02)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31 ^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 (1.1.03 - 31.12.03)		ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	
Ι. ΑΠΟΤ/ΤΑ ΕΚΜ/ΣΕΩΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2002		ΧΡΗΣΕΩΣ 2002	
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	433.799,03	Καθαρά αποτελέσματα (ζημίες) χρήσεως	2.958,94
Μείον : Κόστος πωληθέντων	<u>307.717,05</u>	Μείον: 1. Φόρος Εισοδήματος	517,81
Μικτά αποτ/τα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	126.081,98	2. Λοιποί μη ενσωμα- τωμένοι φόροι	<u>331,40</u>
Πλέον : Άλλα έσοδα εκμ/σεως	-	Κέρδη προς διάθεση	2.109,73
Μείον : Έξοδα διοικ. λειτ/γιας & λειτ/γιας διαθέσεως	<u>30.573,89</u>	1. Τακτικό Αποθεματικό	122,06
Μερικά Αποτ/τα Εκμ/σεως	95.508,09	8. Υπόλοιπο Κερδών	<u>1.987,67</u>
Μείον : Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	22.824,94		2.109,73
Πλέον : Πιστωτικοί τόκοι	-		
Ολικά αποτ/τα εκμετ/σεως	<u>72.683,15</u>		
ΙΙ. ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ			
Πλέον : Έκτακτα κέρδη	10.539,36		
Μείον : Έκτακτα αναοργ. έξοδα	<u>80.263,57</u>		
Οργανικά & Έκτακτα Αποτ/τα	2.958,94		
Μείον : Σύνολο αποσβεσθέντων πάγιων στοιχείων			
Μείον : Οι από αυτές ενσωμ/νες στο λειτουργικό κόστος			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη ή ζημίες) ΧΡΗΣΕΩΣ (προ φόρων)	<u>2.958,94</u>		
		Ο ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ ΑΛΠΗΡΑΝΤΗ ΜΑΥΡΕΤΑ ΑΔΤ: Μ174538	Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ ΚΑΡΑΝΙΚΟΛΑΣ ΚΩΝ. ΑΔΤ: Μ235587

ΕΣ. ΝΤΙ. ΓΚΡΑΦΙΚΣ ΕΠΕ
 2^η ΕΤΑΠΡΟΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (01/01/2003 - 31/12/2003)
 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31/12/2003

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Χρήσεως 2003		
	Αξία κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη αξία
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ			
1. Έξοδα ιδρύσεως εργ/σης	<u>915,57</u>	<u>183,15</u>	<u>732,42</u>
	<u>915,57</u>	<u>183,15</u>	<u>732,42</u>
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
II. Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις			
5. Μεταφορικά μέσα	11.803,37	1.596,24	10.207,13
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	<u>4.534,08</u>	<u>2.499,66</u>	<u>2.034,42</u>
Σύνολο Ακινήτοποιήσεων ΓII	<u>16.337,45</u>	<u>4.095,90</u>	<u>12.241,55</u>
III. Συμμετοχές & μακρ/σμες απαιτήσεις			
7. Λοιπές μακρ/σμες απαιτήσεις			<u>1.878,21</u>
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού (Γ II + Γ III)			<u>14.119,76</u>
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
I. Αποθέματα			<u>22.497,73</u>
I. Εμπορεύματα			22.497,73
II. Απαιτήσεις			
I. Πελάτες			56.678,55
3α. Επιταγές εισπρακτέες			6.981,39
II Χρεώστες διάφοροι			<u>87.134,35</u>
IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ			
1. Ταμείο			150.307,74
3. Καταθέσεις όψεως			<u>19.767,49</u>
Σύνολο Κυκλ. Ενεργητικού (Δ I + Δ II + Δ IV)			<u>343.367,25</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ)			<u>358.219,43</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ			
4. Λοιποί λογ/μοί τάζεως			<u>78,25</u>

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Χρήσεως 2003
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
I. Κεφάλαιο	
1. Καταβλημένο	<u>28.020,00</u>
	<u>28.020,00</u>
IV. Αποθεματικά κεφάλαια	
1. Τακτικό αποθεματικό	122,06
V. Αποτελέσματα εις νέο	
Υπόλοιπα Ζημιών εις νέο	<u>(-27.748,35)</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (A I + A IV)	<u>393,71</u>
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
1. Προμηθευτές	117.829,58
2α. Επιταγές πληρωτέες	60.761,12
3. Τράπεζες βραχ/μες υποχρεώσεις	164.569,73
5. Υποχρεώσεις από Φ-Τ	13.865,95
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	799,34
11. Πιστωτές διάφοροι	-
Σύνολο Υποχρεώσεων (Γ II)	<u>357.825,72</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+Γ)	<u>358.219,43</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ	
4. Λοιποί λογ/μοί τάζεως	<u>78,25</u>

ΕΣ. ΝΤΙ. ΓΚΡΑΦΙΚΣ ΕΠΕ

ΠΡΩΤΕΣ ΥΔΕΣ ΕΚΤΥΠΩΣΗΣ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 - 2^η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1.1.03-31.12.03)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31 ^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 (1.1.03 - 31.12.03)		ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	
I. ΑΠΟΤ/ΤΑ ΕΚΜ/ΣΕΩΣ	ΧΡΗΣΕΩΣ		ΧΡΗΣΕΩΣ
	2003		2003
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	288.935,71	Καθαρά αποτελέσματα (ζημιές)	
Μείον : Κόστος πωληθέντων	<u>196.147,04</u>	χρήσεως	(-27.748,35)
Μικτά αποτ/τα (κέρδη)		Μείον: 1. Φόρος Εισοδήματος	
εκμεταλλεύσεως	92.788,67	2. Λοιποί μη ενσωμα-	
Πλέον : Άλλα έσοδα εκμ/σεως	1.071,56	τωμένοι φόροι	
Μείον : Έξοδα διοικ. Λειτουργίας	<u>28.198,13</u>	Κέρδη προς διάθεση	
& λειτουργίας διαθέσεως		1. Τακτικό Αποθεματικό	
Μερικά Αποτ/τα Εκμ/σεως	65.662,10	8. Υπόλοιπο Κερδών	
Μείον : Χρεωστικοί τόκοι	27.824,87		
& συναφή έξοδα			
Πλέον : Πιστωτικοί τόκοι	-		
Ολικά αποτ/τα εκμετ/σεως	<u>37.837,23</u>		
II. ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ			
Πλέον : Έκτακτα κέρδη	-		
Μείον : Έκτακτα εανοργ. έξοδα	65.585,58		
Οργανικά & Έκτακτα Αποτ/τα	<u>(-27.748,35)</u>		
Μείον : Σύνολο αποσβεσθέντων			
πάγιων στοιχείων			
Μείον : Οι από αυτές ενσωμ/νες			
στο λειτουργικό κόστος			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ			
(κέρδη ή ζημιές)ΧΡΗΣΕΩΣ			
(προ φόρων)	<u>(-27.748,35)</u>		
		Ο ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ	Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ
		ΑΔΗΠΡΑΝΤΗ ΜΑΥΡΕΤΑ	ΚΑΡΑΝΙΚΟΛΑΣ ΚΩΝ.
		ΑΔΤ: Μ174538	ΑΔΤ: Μ235587

ΕΣ. ΝΤΙ. ΓΚΡΑΦΙΚΣ ΕΠΕ
3^ο ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (01/01/2004 - 31/12/2004)
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31/12/2004

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Χρήσεως 2004		
	Αξία κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη αξία
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ			
1. Εξόδα ιδρύσεως εγκ/σης	<u>915.57</u>	<u>366.30</u>	<u>549.27</u>
	<u>915.57</u>	<u>366.30</u>	<u>549.27</u>
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
II. Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις			
5. Μεταφορικά μέσα	11.803,37	2.987,05	8.816,32
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	<u>5.773,77</u>	<u>4.459,10</u>	<u>1.314,67</u>
Σύνολο Ακίνητοποιήσεων ΓΠ	<u>17.577,14</u>	<u>7.446,15</u>	<u>10.130,99</u>
III. Συμμετοχές & μακρ/σμες απαιτήσεις			
7. Λοιπές μακρ/σμες απαιτήσεις			<u>1.878,21</u>
Σύνολο Παγίων Ενεργητικού (Γ II + Γ III)			<u>12.009,20</u>
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
I. Αποθέματα			<u>35.940,49</u>
1. Εμπορεύματα			35.940,49
II. Απαιτήσεις			
1. Πελάτες			74.043,54
3α. Επιταγές εισπρακτέες			4.597,68
II Χρεώστες διάφοροι			<u>111.725,85</u>
IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ			
1. Ταμείο			38.111,66
3. Καταθέσεις όψεως			<u>5.548,11</u>
Σύνολο Κυκλ. Ενεργητικού (Δ I + Δ II + Δ IV)			<u>269.967,33</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ)			<u>282.525,80</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ			
4. Λοιποί λογ/μοι τάξεως			<u>163,00</u>

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Χρήσεως 2004
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
I. Κεφάλαιο	
1. Καταβλημένο	<u>28.020,00</u>
	<u>28.020,00</u>
IV. Αποθεματικά κεφάλαια	
1. Τακτικό αποθεματικό	<u>122,06</u>
V. Αποτελέσματα εις νέο	
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	1.944,22
Υπόλοιπο Ζημιών εις νέο	<u>(-27.748,35)</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (A I + A IV)	<u>2.337,93</u>
B. ΠΡΟΒΛΗΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	
2. Λοιπές προβλέψεις	<u>1.777,96</u>
	<u>1.777,96</u>
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
1. Προμηθευτές	104.303,08
2α. Επιταγές πληρωτέες	
3. Τράπεζες βραχ/μες υποχρεώσεις	158.758,31
5. Υποχρεώσεις από Φ-Τ	7.266,72
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	879,25
11. Πιστωτές διάφοροι	<u>7.202,55</u>
Σύνολο Υποχρεώσεων (Γ II)	<u>278.409,91</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B+Γ)	<u>282.525,80</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ	
4. Λοιποί λογ/οι τάξεως	<u>163,00</u>

ΕΣ. ΝΤΙ. ΓΚΡΑΦΙΚΣ ΕΠΕ

ΠΡΩΤΕΣ ΥΔΕΣ ΕΚΤΥΠΩΣΗΣ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 - 3^η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1.1.04-31.12.04)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31 ^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 (1.1.04 - 31.12.04)			ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ		
Ι. ΑΠΟΤ/ΤΑ ΕΚΜ/ΣΕΩΣ	ΧΡΗΣΕΩΣ 2004	ΧΡΗΣΕΩΣ 2003		ΧΡΗΣΕΩΣ 2004	ΧΡΗΣΕΩΣ 2003
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	332.957,15	288.935,71	Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη - ζημιές) χρήσεως	1.944,22	(-27.748,35)
Μείον : Κόστος πωληθέντων	<u>213.357,26</u>	<u>196.147,04</u>			
Μικτά αποτ/τα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	119.599,89	92.788,67	Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων	<u>(-27.748,35)</u>	
Πλέον : Άλλα έσοδα εκμ/σεως	2.388,83	1.071,56	Σύνολο	(-25.804,13)	
Μείον : Έξοδα διοικ. λειτουργίας & λειτουργίας διαθέσεως	<u>92.333,37</u>	<u>28.198,13</u>			
Μερικά Αποτ/τα Εκμ/σεως	29.655,35	65.662,10			
Μείον : Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	25.672,56	27.824,87			
Πλέον : Πιστωτικοί τόκοι	-	-			
Ολικά αποτ/τα εκμετ/σεως	<u>3.982,79</u>	<u>37.837,23</u>			
ΙΙ. ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ					
Πλέον : Έκτακτα κέρδη	-	-			
Μείον : Έκτακτα αναοργ. έξοδα	<u>2.038,57</u>	<u>65.585,58</u>			
Οργανικά & Έκτακτα Αποτ/τα	<u>1.944,22</u>	<u>(-27.748,35)</u>			
Μείον : Σύνολο αποσβεσθέντων πράγμων στοιχείων					
Μείον : Οι από αιτές ενσωμ/νες στο λειτουργικό κόστος					
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη ή ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ (προ φόρων)	<u>1.944,22</u>	<u>(-27.748,35)</u>			
			Ο ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ ΑΛΠΙΡΑΝΤΗ ΜΑΥΡΕΤΑ ΑΔΤ: Μ174538	Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ ΚΑΡΑΝΙΚΟΛΑΣ ΚΩΝ. ΑΔΤ: Χ211784	

ΕΣ. ΝΤΙ. ΓΚΡΑΦΙΚΣ ΕΠΕ

4^η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (01/01/2005 - 31/12/2005)

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31/12/2005

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Χρήσεως 2005			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Χρήσεως 2005
	Αξία κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη αξία		
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
II. Ενσώματες Ακινήτοποιησεις				I. Κεφάλαιο	
5. Μεταφορικά μέσα	<u>11.803,37</u>	<u>2.987,05</u>	<u>8.816,32</u>	1. Καταβλημένο	<u>28.020,00</u>
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	<u>7.659,44</u>	<u>4.459,10</u>	<u>3.200,34</u>		
Σύνολο Ακινήτοποιήσεων ΠII	<u>19.462,81</u>	<u>7.446,15</u>	<u>12.016,66</u>	IV. Αποθεματικά κεφάλαια	
III. Συμμετοχές & μακρ/σμες απαιτήσεις				1. Τακτικό αποθεματικό	<u>122,06</u>
7. Λοιπές μακρ/σμες απαιτήσεις			<u>1.878,21</u>	V. Αποτελέσματα εις νέο	
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (Γ II + Γ III)			<u>13.894,87</u>	Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	(-142,94)
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				Υπόλοιπο Ζημιών προηγ. χρήσεων	<u>(-25.804,13)</u>
I. Αποθέματα					<u>-25.947,07</u>
1. Εμπορεύματα			22.816,54	VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου	
				1. Καταθέσεις εταιρών	<u>20.000,00</u>
II. Απαιτήσεις				Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (ΑI+IV+V+VI)	<u>22.194,99</u>
1. Πελάτες			63.356,36	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
3α. Επιταγές εισπρακτέες			9.156,33	II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
II Χρεώστες διάφοροι			<u>194.738,34</u>	1. Προμηθευτές	123.199,85
IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ				2α. Επιταγές πληρωτέες	29.972,50
1. Ταμείο			34.955,21	3. Τράπεζες βραχ/μες υποχρεώσεις	152.367,12
3. Καταθέσεις όψεως			<u>3.463,67</u>	5. Υποχρεώσεις από Φ-Τ	14.181,24
Σύνολο Κυκλ. Ενεργητικού (Δ I + Δ II + Δ IV)			<u>328.486,45</u>	6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	1.552,82
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				Σύνολο Υποχρεώσεων (Γ II)	<u>321.273,53</u>
3. Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί ενεργητικού			<u>1.087,20</u>		
			<u>1.087,20</u>		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+Δ+Ε)			<u>343.468,52</u>	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ)	<u>343.468,52</u>

ΕΣ. ΝΤΙ. ΓΚΡΑΦΙΚΣ ΕΠΕ

ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ ΕΚΤΥΠΩΣΗΣ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005 - 4^η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1.1.05-31.12.05)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005 (1.1.05 - 31.12.05)	ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ		
I. ΑΠΟΤ/ΤΑ ΕΚΜ/ΣΕΩΣ	ΧΡΗΣΕΩΣ 2005		
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	354.437,05		
Μείον : Κόστος πωληθέντων	<u>219.107,42</u>		
Μικτά αποτ/τα (κέρδη) εκμεταλλείσεως	135.329,63		
Πλέον : Άλλα έσοδα εκμ/σεως	856,28		
Μείον : Έξοδα διοικ. λειτουργίας & λειτουργίας διαθέσεως	<u>105.623,07</u>		
Μερικά Αποτ/τα Εκμ/σεως	30.562,84		
Μείον : Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	29.166,01		
Ολικά αποτ/τα εκμετ/σεως	1.396,83		
II. ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ			
Πλέον : Έκτακτα κέρδη			
Μείον : Έκτακτα καινοργ. έξοδα	<u>1.539,77</u>		
Οργανικά & Έκτακτα Αποτ/τα	(-142,94)		
Μείον : Σύνολο αποσβεσθέντων πάγιων στοιχείων	549,27		
Μείον : Οι από αυτές ενσωμ/νες στο λειτουργικό κόστος	<u>0</u>		
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	(-142,94)		
(ζημίες) ΧΡΗΣΕΩΣ (προ φόρων)			
	<table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 50%; text-align: center;"> Η ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΡΙΑ ΑΔΠΡΑΝΤΗ ΜΑΥΡΕΤΑ ΑΔΤ Μ174538 </td> <td style="width: 50%; text-align: center;"> Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ ΚΑΡΑΝΙΚΟΛΑΣ ΚΩΝ. ΑΔΤ Χ211784 </td> </tr> </table>	Η ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΡΙΑ ΑΔΠΡΑΝΤΗ ΜΑΥΡΕΤΑ ΑΔΤ Μ174538	Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ ΚΑΡΑΝΙΚΟΛΑΣ ΚΩΝ. ΑΔΤ Χ211784
Η ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΡΙΑ ΑΔΠΡΑΝΤΗ ΜΑΥΡΕΤΑ ΑΔΤ Μ174538	Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ ΚΑΡΑΝΙΚΟΛΑΣ ΚΩΝ. ΑΔΤ Χ211784		

ΕΣ. ΝΤΙ. ΓΚΡΑΦΙΚΣ ΕΠΕ

5^ο ΕΤΑΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (01/01/2006 - 31/12/2006)

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31/12/2006

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Χρήσεως 2006			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Χρήσεως 2006
	Αξία κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη αξία		
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
II. Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις				I. Κεφάλαιο	
5. Μεταφορικά μέσα	11.803,37	4.377,86	7.425,51	1. Καταβλημένο	28.020,00
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	8.899,31	7.563,18	1.336,13	IV. Αποθεματικά κεφάλαια	
Σύνολο Ακινήτοποιήσεων ΓII	<u>20.702,68</u>	<u>11.941,04</u>	<u>8.761,64</u>	1. Τακτικό αποθεματικό	2.373,96
III. Συμμετοχές & μακρ/σμες απαιτήσεις				V. Αποτελέσματα εις νέο	
7. Λοιπές μακρ/σμες απαιτήσεις			1.878,21	Υπόλοιπο Ζημιών προηγ. χρήσεων	(-13.160,88)
Σύνολο Παγίων Ενεργητικού (ΓII + ΓIII)			<u>10.639,85</u>	VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου	
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				1. Καταθέσεις εταιρών	20.000,00
I. Αποθέματα				Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (ΑI+IV+V+VI)	<u>37.233,08</u>
1. Εμπορεύματα			32.408,17	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
4. Είδη συσκευασίας			51,20	II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
II. Απαιτήσεις				1. Προμηθευτές	199.069,33
1. Πελάτες			110.644,68	2α. Επιταγές κληρωτές	44.270,48
3α. Επιταγές εισπρακτέες			227.593,27	3. Τράπεζες βραχ/μες υποχρεώσεις	224.740,14
11. Χρεώστες διάφοροι			137.483,17	5. Υποχρεώσεις από Φ-Τ	43.050,07
IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ				6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	1.627,26
1. Ταμείο			22.200,21	Σύνολο Υποχρεώσεων (ΓII)	<u>512.757,28</u>
3. Καταθέσεις όψεως			8.969,81	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+Δ)	<u>549.990,36</u>
Σύνολο Κυκλ. Ενεργητικού (ΔI + ΔII + ΔIV)			<u>539.350,51</u>	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ)	<u>549.990,36</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+Δ)			<u>549.990,36</u>		

ΕΣ. ΝΤΙ. ΓΚΡΑΦΙΚΣ ΕΠΕ

ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ ΕΚΤΥΠΩΣΗΣ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006 - 5^η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1.1.06-31.12.06)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006 (1.1.06 - 31.12.06)	ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ		
Ι ΑΠΟΤ/ΤΑ ΕΚΜ/ΣΕΩΣ	ΧΡΗΣΕΩΣ 2006		
Κύκλος Εργασιών (Παλήθειες)	537.122,05		
Μείον : Κόστος πωληθέντων	<u>342.202,18</u>		
Μικτά αποτ/τα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	194.919,87		
Πλέον : Άλλα έσοδα εκμ/σεως	886,35		
Μείον : Έξοδα διοικ. λειτ/γιας & λειτ/γιας διαθέσεως	<u>104.884,41</u>		
Μερικά Αποτ/τα Εκμ/σεως			
Μείον : Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	27.999,00		
Ολικά αποτ/τα εκμτ/σεως	62.922,81		
ΙΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ			
Πλέον : Έκτακτα κέρδη			
Μείον : Έκτακτα & αναργ. έξοδα	<u>3.543,10</u>		
Οργανικά & Έκτακτα Αποτ/τα	59.379,71		
Μείον : Σύνολο αποσβεσθέντων πάγιων στοιχείων	4.494,89		
Μείον : Οι από αυτές ενσωμ/νες στο λειτουργικό κόστος	4.494,89		
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	<u>59.379,71</u>		
(κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ (προ φόρων)			
	<table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 50%; text-align: center;"> Η ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΡΙΑ ΑΔΙΠΡΑΝΤΗ ΜΑΥΡΕΤΑ ΑΔΤ Μ174538 </td> <td style="width: 50%; text-align: center;"> Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ ΚΑΡΑΝΙΚΟΛΑΣ ΚΩΝ. ΑΔΤ Χ211784 </td> </tr> </table>	Η ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΡΙΑ ΑΔΙΠΡΑΝΤΗ ΜΑΥΡΕΤΑ ΑΔΤ Μ174538	Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ ΚΑΡΑΝΙΚΟΛΑΣ ΚΩΝ. ΑΔΤ Χ211784
Η ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΡΙΑ ΑΔΙΠΡΑΝΤΗ ΜΑΥΡΕΤΑ ΑΔΤ Μ174538	Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ ΚΑΡΑΝΙΚΟΛΑΣ ΚΩΝ. ΑΔΤ Χ211784		