

Σχολή: ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
Τμήμα: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ & ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ ΜΕ ΤΙΤΛΟ:

«Ανάλυση της Επιχείρησης ΚΑΠΑ ΕΥΜΕΛΕΙΝ με τη χρήση
αριθμοδεικτών»

Σπουδαστής: ΘΕΟΔΩΡΑΚΟΠΟΥΛΟΣ ΑΛΕΞΗΣ ΑΜ: 2010200

Επιβλέπων Καθηγητής: ΓΕΩΡΓΟΥΝΤΖΟΣ ΑΝΤΩΝΙΟΣ

ΜΑΙΟΣ 2017

Περιεχόμενα

ΕΙΣΑΓΩΓΗ	6
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΟΥ ΠΑΣΤΕΛΙΟΥ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ.....	12
1.1 Ιστορική αναδρομή	12
1.2 Διατροφική αξία	13
1.2.1 Τρόπος παρασκευής.....	13
1.2.2 Διατροφικά στοιχεία	14
1.3 Η παστελοποιία σε εγχώριο επίπεδο	16
1.3.1 Παρουσίαση της εταιρίας ΚΑΠΑ ΕΥΜΕΛΕΙΝ.....	21
1.4 Η δυναμική του κλάδου	23
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΒΑΣΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	26
3.1 Οι οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης	26
3.2 Στοιχεία του ισολογισμού.....	27
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	30
4.1 Παρουσίαση βασικών αριθμοδεικτών.....	32
4.1.1 Δείκτες Ρευστότητας.....	32
4.1.2 Δείκτες Δραστηριότητας	34
4.1.3 Δείκτες Κερδοφορίας.....	36
4.1.4 Δείκτες Κεφαλαιακής Αποτίμησης	37
4.1.5 Άλλες κατηγορίες.....	38

4.2 Προβλήματα και ασυνέχειες της ανάλυσης με τη χρήση μέσω αριθμοδεικτών	38
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΚΑΠΑ	
ΕΥΜΕΛΕΙΝ.....	39
5.1 Μεθοδολογία	39
5.2 Χρηματοοικονομική ανάλυση της επιχείρησης ΚΑΠΑ ΕΥΜΕΛΕΙΝ	40
5.2.1 Δείκτης Έμμεσης Ρευστότητας	40
5.2.2 Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	41
5.2.3 Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	42
5.2.4 Δείκτης Κόστους Πωληθέντων.....	43
5.2.5 Δείκτης Χρόνου Παραμονής Αποθεμάτων	44
5.2.6 Δείκτης Ανακύκλωσης Ιδίων Κεφαλαίων	45
5.2.7 Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Απαιτήσεων	46
5.2.8 Δείκτης Αυτονομίας.....	47
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ – ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ	48
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	49
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	53

Κατάλογος Διαγραμμάτων

Διάγραμμα 1: Μεταβολή του εγχώριου ΑΕΠ για την περίοδο 1998-2015 (Τζενάκη, 2015)	8
Διάγραμμα 2: Μεταβολή του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή για την περίοδο 1998-2014 (Τζενάκη, 2015).....	8
Διάγραμμα 3: Το οργανωσιακό περιβάλλον μιας επιχείρησης (Δρόσος, 2011).....	10
Διάγραμμα 4: Σημασία των οικονομικών καταστάσεων στην επιχειρησιακή λειτουργία	26
Διάγραμμα 5: Κατηγορίες χρηματοοικονομικής ανάλυσης (Σκόκου, 2015)	32
Διάγραμμα 6: Μεταβολή του δείκτη έμμεσης ρευστότητας για την περίοδο 2008-2014.....	40
Διάγραμμα 7: Μεταβολή του δείκτη άμεσης ρευστότητας για την περίοδο 2008-2014.....	41
Διάγραμμα 8: Μεταβολή του δείκτη ταμειακής ρευστότητας για την περίοδο 2008-2014.....	42
Διάγραμμα 9: Μεταβολή του δείκτη κόστους πωληθέντων για την περίοδο 2008-2014.....	43
Διάγραμμα 10: Μεταβολή του δείκτη χρόνου παραμονής αποθεμάτων για την περίοδο 2008-2014	44
Διάγραμμα 11: Μεταβολή του δείκτη ανακύκλωσης ιδίων κεφαλαίων για την περίοδο 2008-2014	45
Διάγραμμα 12: Μεταβολή του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων για την περίοδο 2008-2014	46
Διάγραμμα 13: Μεταβολή του δείκτη αυτονομίας για την περίοδο 2008-2014.....	47

Κατάλογος Πινάκων

Πίνακας 1: Διατροφική σύνθεση παστελιού (http://www.enmelin.gr/).....	16
Πίνακας 2: Ανάλυση SWOT του κλάδου του παστελιού.....	25

Κατάλογος Εικόνων

Εικόνα 1: Το παστέλι και τα βασικά συστατικά του (http://www.pastelishop.gr) .	14
Εικόνα 2: Το σήμα της Παστελοποιίας της Οικογένεια Μανωλάκου (Ακριβού, 2013)	17
Εικόνα 3: Το σήμα της Παστελοποιίας ΑΦΩΝ ΛΑΜΠΟΥ (http://pasteli.com).....	18
Εικόνα 4: Το σήμα της Παστελοποιίας «Jannis» (http://www.jannis.gr/).....	19
Εικόνα 5: Ιστοσελίδα της εταιρίας ΠασΤέλειον (http://pasteleion.com/).....	20
Εικόνα 6: Θέση του πρώτου εργαστηρίου παρασκευής παστελιού στο Ζευγολατιό Μεσσηνίας (http://www.enmelin.gr)	20
Εικόνα 7: Ιστοσελίδα της εταιρίας ΚΑΠΑ ΕΥΜΕΛΕΙΝ (http://www.enmelin.gr/) ...	23
Εικόνα 9: Παράδειγμα μέρους ισολογισμού για τον όμιλο και την εταιρία ΙΑΣΩ (έτος χρήσης 2011) (ΙΑΣΩ, 2011).....	29

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στη σύγχρονη εποχή μια επιχείρηση έχει να αντιμετωπίσει πλήθος προκλήσεων και δυσκολιών. Το σύνολο αυτών των δυσκολιών μπορεί σε πολλές περιπτώσεις να «εκτροχιάσει» την επιχείρηση σε σχέση τόσο με την κερδοφορία της όσο και με τη συνέπεια που πρέπει να επιδεικνύει από ηθικής και νομικής πλευράς. Η αναγκαιότητα ενασχόλησης με το συγκεκριμένο ζήτημα προκύπτει από αυτές ακριβώς τις δυσκολίες, οι οποίες με τη σειρά τους σχετίζονται άμεσα με την τρέχουσα οικονομική ύφεση αλλά και την πολυπλοκότητα του επιχειρηματικού περιβάλλοντος.

Στόχος της εργασίας είναι να αναδείξει τη σημασία και τη χρησιμότητα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, τόσο όπως προκύπτει από το ευρύτερο θεωρητικό πλαίσιο όσο και από συγκεκριμένη μελέτη περίπτωσης (εταιρία παστελοποιίας) .

Το αντικείμενο της εργασίας είναι να προσδιορίσει το κατά πόσο η επιχείρηση της μελέτης εφαρμογής επηρεάστηκε από την τρέχουσα οικονομική κρίση, με τη βοήθεια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και συγκεκριμένα μέσω του «εργαλείου» των αριθμοδεικτών.

Η δομή της εργασίας συνοψίζεται στις ακόλουθες ενότητες. Στο πρώτο κεφάλαιο, αυτό της εισαγωγής παρουσιάζεται ο σκοπός και το αντικείμενο της εργασίας ενώ παράλληλα επισημαίνεται η αναγκαιότητα ενασχόλησης με το συγκεκριμένο ζήτημα, παραθέτοντας στοιχεία για την τρέχουσα οικονομική ύφεση, αλλά και για την πολυπλοκότητα και τη δυναμική μεταβολή που παρουσιάζει το σύγχρονο επιχειρησιακό περιβάλλον.

Στο δεύτερο κεφάλαιο παρουσιάζονται συνοπτικά ο κλάδος της παστελοποιίας σε εγχώριο επίπεδο, προκειμένου να προκύψει μια συνολική εικόνα για τον κλάδο και να επισημανθούν χαρακτηριστικά του στοιχεία. Γίνεται μια συνοπτική καταγραφή εταιριών που δραστηριοποιούνται στο συγκεκριμένο τομέα, με έμφαση στην εταιρία της μελέτης περίπτωσης (ΚΑΠΑ ΕΥΜΕΛΕΙΝ).

Στο τρίτο κεφάλαιο παρουσιάζονται οι βασικές έννοιες της χρηματοοικονομικής ανάλυσης που χρησιμοποιούνται στην παρούσα εργασία και συγκεκριμένα αυτές των οικονομικών καταστάσεων και ιδιαίτερα των ισολογισμών.

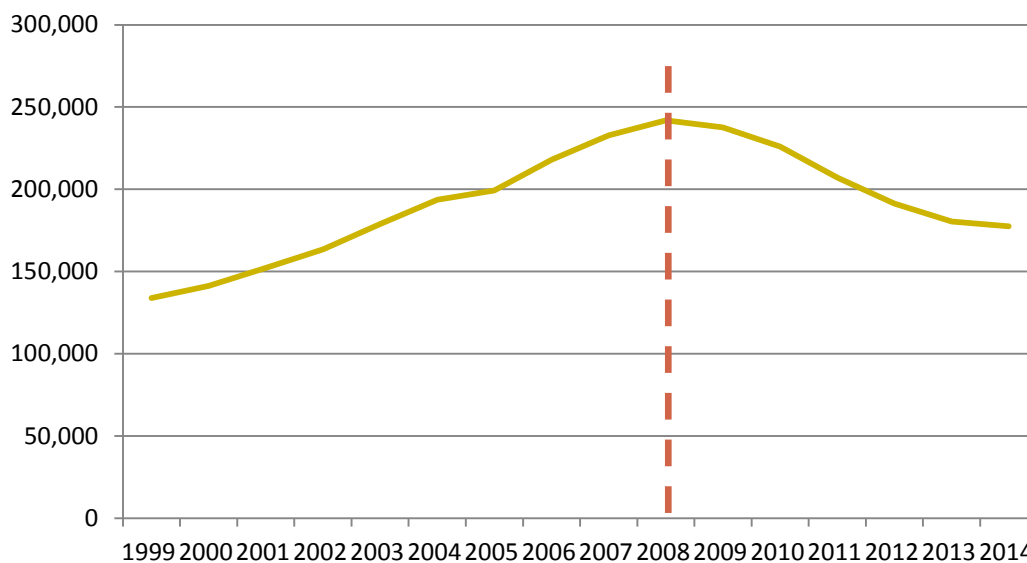
Στο τέταρτο κεφάλαιο επισημαίνεται η χρησιμότητα των αριθμοδεικτών και αναλύεται το θεωρητικό τους πλαίσιο, έτσι ώστε να γίνει κατανοητός ο τρόπος και

οι μεταβλητές υπολογισμού τους, ειδικά όσων χρησιμοποιούνται στην ανάλυση της μελέτης περίπτωσης που ακολουθεί.

Στο πέμπτο κεφάλαιο περιλαμβάνεται το ειδικό μέρος της εργασίας, με την χρηματοοικονομική ανάλυση της επιχείρησης ΚΑΠΑ ΕΥΜΕΛΕΙΝ και την παρουσίαση των σχετικών διαγραμμάτων των υπολογισμένων αριθμοδεικτών και τον αντίστοιχο σχολιασμό. Στο έκτο κεφάλαιο, εξάγονται συγκεκριμένα συμπεράσματα για το συνολικό ζήτημα, ενώ επιπρόσθετα προσδιορίζονται σημεία που χρήζουν περαιτέρω έρευνας. Τέλος παρατίθεται αναλυτική λίστα των βιβλιογραφικών αναφορών και πηγών που χρησιμοποιήθηκαν για την συγγραφή της παρούσας εργασίας.

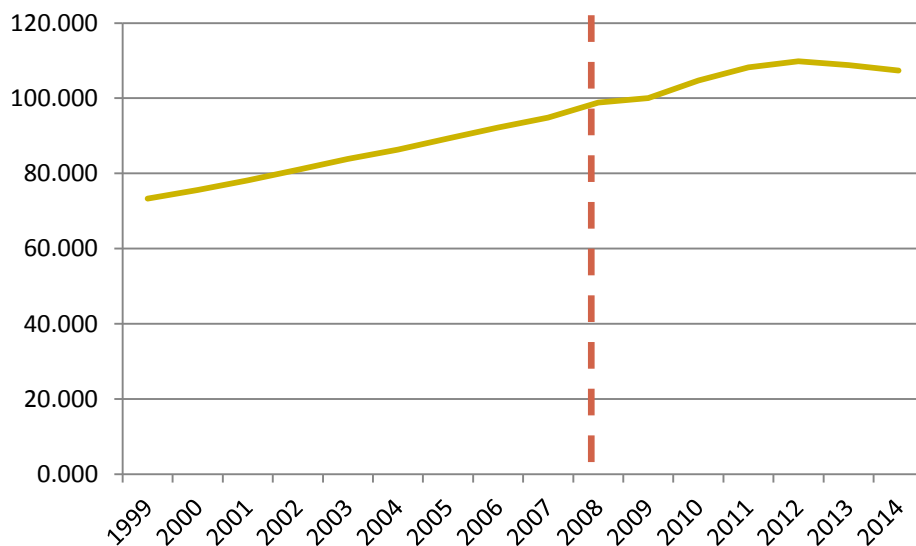
Όπως προαναφέρθηκε, η αναγκαιότητα ενασχόλησης με το συγκεκριμένο ζήτημα σχετίζεται άμεσα με την τρέχουσα οικονομική ύφεση, όπως αυτή ξεκίνησε να εκδηλώνεται από το 2009, οδηγώντας στην επίσημη αρχή της, την προσφυγή της Ελλάδας στο μηχανισμό στήριξης που συγκροτούν από κοινού το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, η Ευρωπαϊκή Ένωση και η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, με σχετική ανακοίνωση του τότε πρωθυπουργού από το Καστελόριζο (3 Απριλίου 2010). Αυτή ακριβώς η ύφεση δεν αποτελεί μια αφηρημένη έννοια αλλά περιγράφεται ανάγλυφα από διάφορα στοιχεία και αριθμούς, τα οποία καταδεικνύουν το αποτύπωμα της κρίσης στην καθημερινότητα. Χαρακτηριστικά είναι τα ακόλουθα διαγράμματα, τα οποία αποτυπώνουν τη μεταβολή αντιπροσωπευτικών τιμών – δεικτών για την περίοδο 1999-2014, σύμφωνα με την Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ, 2015; Τζενάκη, 2015).

Αναλυτικότερα, στο παρακάτω διάγραμμα καταγράφεται η μεταβολή του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος (ως το άθροισμα παραγωγής, δαπανών και εισοδήματος) το οποίο αντικατοπτρίζει το σύνολο των προϊόντων και αγαθών που παράγει μια χώρα, με την πτώση του να είναι εμφανής μετά την εκδήλωση της κρίσης (διακεκομμένη γραμμή).



Διάγραμμα 1: Μεταβολή του εγχώριου ΑΕΠ για την περίοδο 1998-2015 (Τζενάκη, 2015)

Χαρακτηριστική είναι και η μεταβολή του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) που απεικονίζεται στο αμέσως επόμενο διάγραμμα (ΕΛ.ΣΤΑΤ, 2015), ο οποίος προκύπτει από την καταγραφή των μεταβολών των τιμών των καταναλωτικών αγαθών και υπηρεσιών που αφορούν στα νοικοκυριά, αποτελώντας ένα κατεξοχήν μέτρο του πληθωρισμού. Η αύξηση του δείκτη αντικατοπτρίζει την αύξηση του πληθωρισμού και επομένως του κόστους ζωής (Τζενάκη, 2015).



Διάγραμμα 2: Μεταβολή του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή για την περίοδο 1998-2014 (Τζενάκη, 2015)

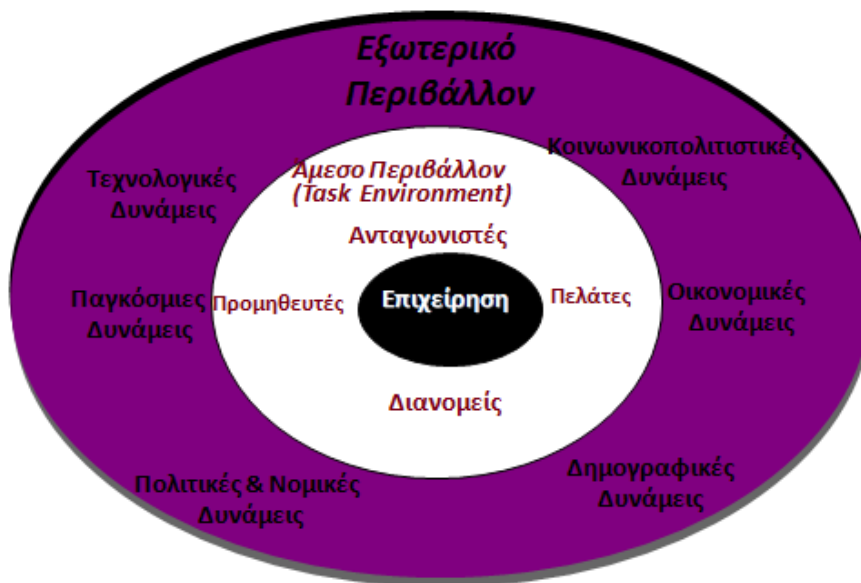
Ενδιαφέρον όμως παρουσιάζουν και μια σειρά από νούμερα και το πώς αυτά αποτυπώνουν την κρίση σύμφωνα με πρόσφατο άρθρο της Wall Street Journal (20/01/2015). Αναλυτικότερα:

- Η συρρίκνωση της ελληνικής οικονομίας από το 2008 μέχρι σήμερα φτάνει το 25%.
- Σύμφωνα με στοιχεία του Οκτωβρίου (2015) 1,2 εκατομμύρια άνθρωποι είναι άνεργοι.
- Η χώρα βρίσκεται στην 3η θέση μεταξύ των χωρών της Ευρωζώνης, όσον αφορά στον κίνδυνο φτώχειας και κοινωνικού αποκλεισμού σύμφωνα με σχετική κατάταξη της Eurostat.
- Το ποσοστό των Ελλήνων που ζούσαν στο όριο της φτώχειας το 2013 ήταν 23,1%.
- Τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια (για διάστημα μεγαλύτερο των τριών μηνών) ανέρχονται στο 33,5% ή 77 δισεκατομμύρια ευρώ.
- Οι εκροές από τις ελληνικές τράπεζες τα τελευταία πέντε χρόνια έφτασαν τα 70 δισεκατομμύρια ευρώ.
- Η πτώση στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών από το 2008 έως σήμερα έφτασε το 83,9%.
- Έκλεισαν 230.000 (δηλαδή 1 στις 4) επιχειρήσεις.
- Η εκροή των Ελλήνων επιστημόνων έφτασε τους 100.000 (Wall Street Journal, 2015; Τζενάκη, 2015).

Σύμφωνα με όλα τα προαναφερόμενα στοιχεία γίνεται αντιληπτό το μέγεθος και η σημασία της τρέχουσας οικονομικής ύφεσης για την καθημερινή ζωή, αλλά και για την επιχειρηματική δράση ειδικότερα.

Η άλλη παράμετρος που στοιχειοθετεί την αναγκαιότητα ενασχόλησης με το συγκεκριμένο ζήτημα είναι όπως προαναφέρθηκε η πολυπλοκότητα του σύγχρονου επιχειρησιακού περιβάλλοντος.

Προκειμένου να θεωρηθούν και να κατανοηθούν οι υψηλοί ρυθμοί μεταβολής του σύγχρονου επιχειρησιακού περιβάλλοντος θα πρέπει καταρχάς να παρουσιαστούν συνοπτικά οι μεταβλητές που συνθέτουν αυτό το περιβάλλον στο σύνολό του και θα πρέπει κάθε φορά να λαμβάνονται ώστε η οργάνωση της εκάστοτε επιχείρησης να γίνεται με το βέλτιστο δυνατό τρόπο. Ενδεικτικό είναι το διάγραμμα που ακολουθεί στο οποίο καταγράφονται οι διάφορες συνιστώσες – δυνάμεις που διαμορφώνουν το οργανωσιακό περιβάλλον μιας επιχείρησης, τόσο σε άμεσο όσο και σε έμμεσο – εξωτερικό επίπεδο.



Διάγραμμα 3: Το οργανωσιακό περιβάλλον μιας επιχείρησης (Δρόσος, 2011)

Αρχικά υφίσταται ο διαχωρισμός εξωτερικού και εσωτερικού περιβάλλοντος. Το εξωτερικό περιβάλλον διαιρείται στο άμεσο περιβάλλον και στο έμμεσο. Το άμεσο περιλαμβάνει τους προμηθευτές, τους πελάτες τους ανταγωνιστές και τους διανομείς. Οι τρεις πρώτοι με την προσθήκη των νέων «εισόδων» στο ίδιο μερίδιο αγοράς και των δυνατών υποκατάστατων συνιστούν το μοντέλο των πέντε δυνάμεων του Porter (1985). Το έμμεσο εξωτερικό περιβάλλον περιλαμβάνει παράγοντες που σχετίζονται με το ευρύτερο περιβάλλον, πέραν του κλάδου της επιχείρησης, όπως κοινωνικοί, πολιτικοί, οικονομικοί, τεχνολογικοί, περιβαλλοντολογικοί, νομικοί και δημογραφικοί. Τέλος στο εσωτερικό περιβάλλον της επιχείρησης περιλαμβάνονται οι χρηματοδοτικοί, οι ανθρώπινοι και οι φυσικοί πόροι της επιχείρησης (Montana and Charnov, 1987; Κόντης και Μαντάς, 1993).

Στη σύγχρονη επιχειρησιακή πραγματικότητα οι προαναφερόμενες μεταβλητές ακολουθούν μια δυναμική μεταβολή, επηρεάζοντας την οργάνωση της επιχείρησης. Αναλυτικότερα, η διαδικασία της προμήθειας και της διανομής έχει γίνει κατά πολύ δυσκολότερη εξαιτίας των ελέγχων κεφαλαίων (capital controls), με τις μεγάλες επιχειρήσεις να παρουσιάζουν υψηλή συγκέντρωση όσον αφορά στο μερίδιο της αγοράς, οι πελάτες – καταναλωτές έχουν χαμηλότερη αγοραστική δύναμη αλλά και πληθώρα επιλογών με περισσότερη πληροφόρηση, ο ανταγωνισμός είναι ιδιαίτερα έντονος με ζητούμενα που πλησιάζουν το όριο

επιβίωσης της επιχείρησης, η τεχνολογία εξελίσσεται ραγδαία σε διάφορους τομείς, οι πηγές χρηματοδότησης μιας επιχείρησης έχουν περιοριστεί κατά πολύ με αποτέλεσμα η ανάγκη βέλτιστης κατανομής των κεφαλαίων και διαχείρισης των ανθρώπινων πόρων να είναι επιτακτική (Τζενάκη, 2015).

Προκύπτει λοιπόν πως η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι ιδιαίτερα σημαντική για να βοηθήσει μια επιχείρηση να ανταποκριθεί στις δυσκολίες που προέρχονται τόσο από την οικονομική κρίση όσο και από το εξ ορισμού πολύπλοκο επιχειρησιακό περιβάλλον.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΟΥ ΠΑΣΤΕΛΙΟΥ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

1.1 Ιστορική αναδρομή

Το παστέλι ως γλύκισμα και ως βασικό στοιχείο της εγχώριας διατροφικής πραγματικότητας απαντάται από τα αρχαία χρόνια. Χαρακτηριστικά αναφέρεται πως από την εποχή του Ηροδότου «το παστέλι θεωρείται γλύκισμα τονωτικό και ευγονικό», ενώ αντίστοιχα είναι και τα σχόλια για το έδεσμα σησάμου, που διέφερε από τη σησαμίδα διότι παρασκευαζόταν από μέλι και σουσάμι με την προσθήκη αλφίτων (κριθαράλευρα) και σιτάλευρων. Αναφορές όπως καταγράφονται από την Μίχα-Λαμπάκη (1984) ότι «η σησαμής ή σησαμή διέφερε από τον σησαμόντα διότι παρασκευάζετο μόνον από μέλι και σουσάμι, δια το πολύγονον, ως φήσι Μέναδρος» και από τον στίχο 869 του έργου «Ειρήνη» του Αριστοφάνη «ο πλακούς πέπεπται, σησαμή ξυμπλάπεται» είναι ενδεικτικές της αναγνώρισης αυτού του είδους διατροφής. Χαρακτηριστικό της αντίληψης του παστελιού είναι επίσης το γεγονός ότι η η σησαμή και ο σησαμούς ήταν σύμβολα γονιμότητας και προσφέρονταν στους καλεσμένους και κυρίως στη νύφη, μετά τη γαμήλια τελετή, καθώς διάβαινε το κατώφλι του σπιτιού, με το συγκεκριμένο έθιμο να διατηρείται μέχρι σήμερα σε πολλά νησιά του Αιγαίου και στη Μάνη. Στα ίδια πλαίσια και στα βυζαντινά αυτή τη φορά χρόνια διευκρινίζεται από τον Κουκουλέ (χ.χ.) «Ητο δε ο σησαμούς το σήμερον παστέλι», με το ίδιο έργο να περιέχει αναφορά για εργαστήριο παραγωγής του συγκεκριμένου γλυκίσματος προκειμένου να ικανοποιηθούν οι αυξημένες καταναλωτικές ανάγκες («...κατά τον Ζ' αιώνα μ.Χ. η κατανάλωση του πρέπει να είναι τόσο μεγάλη ώστε να δικαιολογείται η λειτουργία πασταλλαρίου όπως μαρτυρείτε»).

Η σημερινή ονομασία «παστέλι» αποδίδεται είτε στον εξελληνισμό της λατινικής λέξης *pastilluw*, είτε στο αρχαίο ρήμα πάσσω και πάπτω, ο παθητικός αόριστος του οποίου είναι επάσθην και ο παρακείμενος πεπασμαι, με το συγκεκριμένο ρήμα να σημαίνει επιπάσσω, πασπαλίζω, περιχύνω, παντίζω, διαδικασία που είναι σχετική με παρασκευή του παστελιού. Η δεύτερη εκδοχή υποστηρίζεται και από τον Σταματάκο (1992), συνδέοντας το Παστέλι με τις λέξεις παστός και πάστωμα λόγω της κοινής τους ρίζας (Σταματάκος, 1992; Τρόφιμα Κρασί & Ποτά, 1997; <http://www.pastelishop.gr>; <http://pasteli.com>).

Η παρουσία του συγκεκριμένου γλυκίσματος γίνεται ιδιαίτερα έντονη στα χρόνια της κατοχής, με τις αρχές του 20^{ου} αιώνα να «φιλοξενούν» πλήθος αντίστοιχων δραστηριοτήτων εξαιτίας της απλότητας παρασκευής του, της γεύσης, της ευκολίας διάθεσης και της διατροφικής του αξίας. Από τη συγκεκριμένη χρονική περίοδο μέχρι σήμερα, το παστέλι συνεχίζει να είναι μέρος της καθημερινής διατροφής, με την εξέλιξη του να σχετίζεται με τη μεταβολή του σε ένα εξαγωγίμο εμπορικό προϊόν, με διάφορες παραλλαγές και αναβαθμισμένη εμπορική αξία.

1.2 Διατροφική αξία

1.2.1 Τρόπος παρασκευής

Η διαδικασία παρασκευής του παστελιού είναι ιδιαίτερα απλή. Αναλυτικότερα, το μέλι θερμαίνεται σε ειδικό ρηχό σκεύος με μεγάλη επιφάνεια και ξαφρίζεται όταν αρχίσει να θερμαίνεται. Όταν το μέλι «δέσει» προστίθεται το σουσάμι με συνεχές ανακάτεμα για να μην κολλήσει το μίγμα. Όταν τελειώσει η διαδικασία το μίγμα απλώνεται σε μάρμαρο ή σε ειδικό τελάρο αλειμμένο με γλυκό κρασί ή αμυγδαλόλαδο. Μορφοποιείται και κόβεται σε κομμάτια όταν το μίγμα έχει κρυώσει. Ασφαλώς υφίστανται διαφοροποιήσεις στην παραπάνω διαδικασία, πόσο μάλλον αν συνυπολογιστεί και το γεγονός των νέων προϊόντων και των παραλλαγών τους που δημιουργούνται συνεχώς.

Ζητούμενο για την επίτευξη της μέγιστης ποιότητας είναι και η ποιότητα των επιμέρους συστατικών του (κυρίως μέλι και σουσάμι) και της σωστής αναλογίας τους (<http://pasteli.com>).



Σουσάμι



Μέλι



Παστέλι

Εικόνα 1: Το παστέλι και τα βασικά συστατικά του (<http://www.pastelishop.gr>)

1.2.2 Διατροφικά στοιχεία

Τα βασικά συστατικά του παστελιού είναι το σουσάμι και το μέλι, με τη διατροφική του αξία να έχουν άμεση σχέση με την επιμέρους αξία αυτών των συστατικών.

Όσον αφορά στο σουσάμι, παράγεται από ένα ελαιοφόρο φυτό της οικογένειας των Πετδαλιδών ή Πηδαλιδών, με ιδιαίτερες απαιτήσεις σε θερμοκρασία και υγρασία (με ζητούμενα εύρος θερμοκρασίας τους 16-18°C). Έχει βλαστό γωνιώδη, πολύκλαδο, φύλλα ωειδή - προμήκη, χνοώδη και άνθη μασχαλαιά, λευκορόδινα ή κίτρινα, με στεφάνη σωληνοειδή πεντάλοβη. Ο καρπός είναι κάψα τετράχωρη, που ανοίγει με δύο βαλβίδες, στις οποίες περιέχονται τα ελαιοφόρα σπέρματα, πολύ μικρά αλλά αρκετά πολυάριθμα, από τα οποία εξάγεται το έλαιο, το γνωστό σε όλους σουσαμέλαιο, το οποίο περιέχουν σε αναλογία 40-50%. Ιδιαίτερα ενδιαφέρον είναι το γεγονός πως το σουσάμι παρά το ότι χρησιμοποιείται ευρέως στην αρτοποιία και ζαχαροπλαστική, δεν καλλιεργείται στην Ελλάδα αλλά αποτελεί αποκλειστικό προϊόν εισαγωγής.

Στην περίπτωση του μελιού, το ζήτημα της διατροφικής του αξίας είναι καθολικά αποδεκτό (με τη μυθολογία να το θεωρεί ως τη μοναδική τροφή των Θεών). Πρόκειται για ένα ξεχωριστό προϊόν, προικισμένο με ιδιαίτερα βιολογικά και οργανοληπτικά χαρακτηριστικά και παρουσιάζει ένα ιδιαίτερα ευρύ φάσμα εφαρμογών (διατροφή, φαρμακοποιία, ζαχαροπλαστική, ποτοποιία κ.α.) (<http://pasteli.com>).

Υφίσταται σημαντική παραγωγική διαδικασία στη χώρα όσον αφορά στο συγκεκριμένο προϊόν με το σύνολο της παραγωγής μελιού στη χώρα για το 1998 να ανέρχεται στους 10.000 τόνους (από τους οποίους περίπου το 60% διατίθεται χύμα και το υπόλοιπο 40% τυποποιημένο), με τις απαιτήσεις να είναι επίσης μεγάλες, τόσο σε επίπεδο ατομικής κατανάλωσης όσο και σε επίπεδο βιομηχανικής παραγωγής και εξαγωγών (Ξηρός Καρπός- Ζαχαρώδη- Ποτά, 1998).

Οι ευεργετικές ιδιότητες όλων των προϊόντων με βάση το σησάμι και το μέλι και επομένως του παστελιού έχουν επιβεβαιωθεί από σχετικές έρευνες (ενδεικτικά αναφέρονται αντίστοιχες έρευνες της Εθνικής Σχολής Δημόσιας Υγείας, του Γενικού Χημείου του Κράτους και της Εταιρείας Έρευνας και Τεχνολογικής Ανάπτυξης Βιομηχανίας Τροφίμων).

Περιέχει απαραίτητα για τον ανθρώπινο οργανισμό συστατικά όπως ακόρεστα έλαια (ελαϊκό και λινελαϊκό οξύ, με το δεύτερο να πρέπει να αναφερθεί ότι μαζί με το λινολενικό και το αραχιδονικό θεωρούνται απαραίτητα λιπαρά οξέα, καθώς οι ζωικοί οργανισμοί δεν μπορούν να τα συνθέσουν και είναι υποχρεωμένοι να τα καταναλώνουν έτοιμα από τους φυτικούς οργανισμούς), μέταλλα και ιχνοστοιχεία (όπως ασβέστιο, φώσφορο, μαγνήσιο, ψευδάργυρο, σίδηρο και σελήνιο) που υποστηρίζουν λειτουργίες όπως αυτής του ανοσοποιητικού, της σύνθεσης οστών και μυών και της ομαλής λειτουργίας του μεταβολισμού, πρωτεΐνη υψηλής περιεκτικότητας σε θειούχα αμινοξέα (κυστίνη, μεθειονίνη και τρυπτοφάνη) που είναι ταυτόχρονα και ιδιαίτερα εύπεπτη, υδατάνθρακες (οι οποίοι στο μεγαλύτερο μέρος τους αποτελούνται από φυτικές ίνες (κυτταρίνη και ημικυτταρίνη) και σε μικρότερο ποσοστό από απλά σάκχαρα (γλυκόζη και φρουκτόζη)), φυτικές ίνες, βιταμίνη E, και βιταμίνες του συμπλέγματος B (B1, B2, B5) (<http://pasteli.com>; <http://www.evmelin.gr/>; Κάζης, 2009).

Στον πίνακα που ακολουθεί καταγράφεται η διατροφική σύνθεση του παστελιού (ανά 100 gr προϊόντος).

<i>Στοιχείο</i>	<i>Ποσότητα ανά 100 gr προϊόντος</i>
Πρωτεΐνες	11,1
Λιπίδια	33,4
Υδατάνθρακες	42,1
Διαιτητικές Ίνες	6,8
Λιπαρά οξέα Κορεσμένα	5,0
Μονοακόρεστα	12,3
Πολυακόρεστα	14,6
Χοληστερόλη	0

Πίνακας 1: Διατροφική σύνθεση παστελιού (<http://www.evmelin.gr/>)

Αναλυτικότερα, στις ευεργετικές αυτές ιδιότητες περιλαμβάνονται επιδράσεις όπως ότι (<http://pasteli.com>):

- Μειώνουν τα επίπεδα χοληστερόλης στο αίμα.
- Ενισχύουν τη σωστή λειτουργία του ανοσοποιητικού συστήματος.
- Προλαμβάνουν τον καταρράκτη.
- Βοηθούν στην αντιμετώπιση του διαβήτη.
- Προστατεύουν από την αρτηριοσκλήρυνση και την υπέρταση.
- Εμποδίζουν ή επιβραδύνουν χρόνιες ασθένειες.
- Συμβάλλουν στη σωστή λειτουργία του ήπατος.
- Διαθέτουν αντιγηραντικές και αντιυπερτασικές ιδιότητες

1.3 Η παστελοποιία σε εγχώριο επίπεδο

Ο κλάδος της αγοράς του παστελιού σε εγχώριο επίπεδο παρουσιάζεται σήμερα ιδιαίτερα ενισχυμένη, με πλήθος τοπικών παραγωγών και μικρών εργαστηρίων να δραστηριοποιούνται στο συγκεκριμένο τομέα. Στην παρούσα ενότητα, ο στόχος δεν είναι μια εξαντλητική παρουσίαση του συνόλου των παραγωγών αλλά να παρατεθούν ενδεικτικές πληροφορίες για αντιπροσωπευτικούς παραγωγούς που παρουσιάζουν μακρά ιστορία στο χώρο και συνεχή σχετική δραστηριότητα.

Οικογένεια Μανωλάκου

Δραστηριοποιείται στον τομέα από το 1902, με τη σύγχρονη γενιά παστελοποιών να είναι η 4η κατά σειρά. Η εταιρεία έχει έδρα το Γύθειο και αποτελεί ενδεχομένως την παλαιότερη στο χώρο. Σήμερα, απασχολεί 8 άτομα, με τη διαδικασία να συνεχίζει να οδηγεί σε χειροποίητο προϊόν, με χαρακτηριστικότερο το προϊόν με μεγάλη περιεκτικότητα μελιού (σε αναλογία 45% μέλι και 55% σουσάμι). Υφίσταται σαφής οικογενειακή βάση όσον αφορά στην παραγωγή με τη δυναμικότητά της να φτάνει τους 20 τόνους παστελιού ετησίως. Επίσης, θα πρέπει να σημειωθεί πως η εταιρία δεν «γύρισε την πλάτη» στις απαιτήσεις των καιρών και σε νέα προϊόντα όπως τα παστέλια κοκτέιλ ξηρών καρπών, το κελυφάτο και το αμυγδάλου, με τη σύγχρονη παραγωγή να περιλαμβάνει περισσότερους από 40 κωδικούς σε συσκευασίες από 38 γραμμάρια έως 135 γραμμάρια. Το μεγαλύτερο μέρος της παραγωγής αφορά σε εξαγωγές στις ΗΠΑ, στη Νέα Υόρκη, και στη Γερμανία, ενώ ένα μικρό μόνο μερίδιο της παραγωγής αφορά την ελληνική αγορά με την κα Άλκηστη Μανωλάκου, (Υπεύθυνη Πωλήσεων της Παστελοποιίας) να δηλώνει πως «στο εξωτερικό δεν υπάρχει κάποιο άλλο προϊόν που να μπορεί να συναγωνιστεί το παστέλι στην κλασική του μορφή. Είναι αναμφίβολα μια αμιγώς ελληνική συνταγή». Επίσης, ενδιαφέρον παρουσιάζει η πολιτική πωλήσεων που υιοθετεί η εταιρία, με κύριο χαρακτηριστικό την επιλεκτικότητα των σημείων πώληση και την προτίμηση σε μικρά μαγαζιά *delicatessen* που βασίζονται στην ποιότητα και όχι σε αλυσίδες σουπερ μάρκετ (Στεργίου, 2011; Ακριβού 2013).



Εικόνα 2: Το σήμα της Παστελοποιίας της Οικογένεια Μανωλάκου (Ακριβού, 2013)

Αφοί Λάμπου

Η αφετηρία της δραστηριότητας της συγκεκριμένης εταιρίας σε σχέση με την παραγωγή και διανομή παστελιού εντοπίζεται χρονικά στο 1950. Η παρουσία της είναι ιδιαίτερα δυναμική τόσο όσον αφορά στα παραγωγικά της στοιχεία (εργοστάσιο 1200 τ.μ. με 75 άτομα προσωπικό, στη Θουρία Μεσσηνίας, σε απόσταση 9 χιλιομέτρων απ' την Καλαμάτα και ακόμα τρία υποκαταστήματα στη Μεσσηνία). Η διανομή αφορά το σύνολο της ελληνικής επικράτειας αλλά και σημαντικό μέρος εξαγωγών. Ακολουθώντας τις τάσεις της εποχής και αυτή η εταιρία έχει προχωρήσει στην παραγωγή καινοτόμων προϊόντων (πέρα από την εφαρμογή της κλασικής «συνταγής»), όπως το βιολογικό παστέλι αλλά και το παστέλι με κανέλα, αμύγδαλο και πορτοκάλι (Στεργίου, 2011; <http://pasteli.com>).



Εικόνα 3: Το σήμα της Παστελοποιίας ΑΦΩΝ ΛΑΜΠΟΥ (<http://pasteli.com>)

Τζαννής

Η απαρχή της δραστηριότητας της εταιρίας (γνωστής με την επωνυμία «Jannis») εντοπίζεται το 1965, στη Νέα Ευκαρπία Θεσσαλονίκης, μετά από συνεργασία τριών φίλων – συνεταιίρων, των Γιάννη Βασιλειάδη, Γιάννη Χριστοδούλου και Διαμαντή Τσομπάνογλου, με την παραγωγή παστελιού να αποτελεί μέχρι σήμερα την κύρια παραγωγική δραστηριότητα της εταιρίας. Στην περίπτωση και της συγκεκριμένης εταιρίας εξακολουθούν να ισχύουν δύο προαναφερόμενα χαρακτηριστικά, αυτά των εξαγωγών και της προσαρμογής των παραγόμενων προϊόντων στις σύγχρονες απαιτήσεις. Αναλυτικότερα, σήμερα με προσωπικό 150 ατόμων η εταιρία διανέμει τα προϊόντα στο σύνολο της εγχώριας αγοράς, παρουσιάζοντας ταυτόχρονα αυξανόμενη ζήτηση στο εξωτερικό, ενώ όσον αφορά στην καινοτομία σε σχέση με το παραδοσιακό παστέλι, αναφέρονται νέα προϊόντα όπως το μαντολάτο, τα λουκούμια και άλλα ζαχαρώδη προϊόντα όπως αυτά με βάση το ινδοκάρυδο, ενώ από το 2000, παράγονται πιστοποιημένα βιολογικά (οργανικά) προϊόντα. Σχετικά με το παραδοσιακό προϊόν, σημειώνονται οι εξής παραλλαγές: παστέλι 15g - "Have a nice day", παστέλι 30g - "Sesame snack", παστέλι 30g, 40g, 45g - "3 bar", 70g,

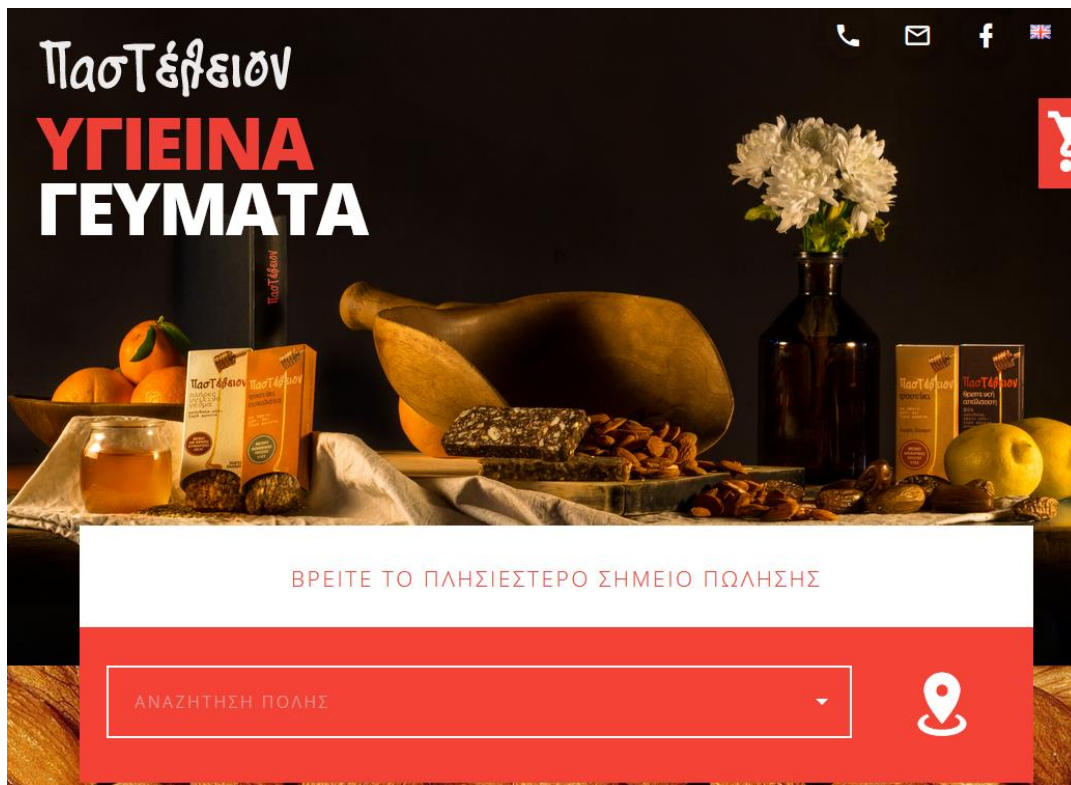
100g, 140g, ράβδοι παστελιού 125g - "Sesame Sticks", βιολογικό παστέλι 50g - "Bio Sesame", παστέλι με μέλι 30g, παστέλι με μέλι 70g, κασετίνα παστελιού με μέλι 140g και παστέλι με σοκολάτα υγείας 30g. (Στεργίου, 2011; <http://www.jannis.gr/>).



Εικόνα 4: Το σήμα της Παστελοποιίας «Jannis» (<http://www.jannis.gr/>)

Παστέλιον

Η συγκεκριμένη εταιρεία αποτελεί μια σχετικά πρόσφατη προσθήκη στη σχετική λίστα του κλάδου, με την έναρξη της δραστηριότητας να εντοπίζεται το 2003 σε μια μικρή γκαρσονιέρα στα Χανιά από το Γιώργο Γραμματικάκη, με την καινοτομία της συνταγής να έγκειται στο ότι αποτελεί το μοναδικό παστέλι στην Ελλάδα με ωμό μέλι. Αρχικά η διανομή περιοριζόταν στην πόλη των Χανίων, ενώ το 2006 έλαβε χώρα το πέρασμα από την οικοτεχνία σε επαγγελματικό εργαστήριο. Η βασική ιδέα του προϊόντος έγκειται στη μη καταστροφή των θρεπτικών συστατικών του μελιού από την επεξεργασία, με τη βάση του υλικού να είναι το άψητο μέλι, θυμαρίσιο και ανθέων, τα αμύγδαλα, τα ξηρά φρούτα και το σουσάμι, με την γκάμα των προϊόντων να είναι περιορισμένη, μα ιδιαίτερα στοχευμένη. Το κλασικό με θυμαρίσιο μέλι (και διάφορες παραλλαγές), μία δεύτερη γεύση με τρίμμα βιολογικής σοκολάτας υγείας και μια φυσική ενεργειακή μπάρα με υπερτροφές με 10 φυσικές καθαρές πρώτες ύλες. Η διανομή των προϊόντων γίνεται κυρίως στην εγχώρια αγορά, με αναζήτηση όμως και σε επιλεγμένα σημεία του εξωτερικού (Νανοπούλου, 2014; <http://pasteleion.com/>).



Εικόνα 5: Ιστοσελίδα της εταιρίας Παστέλειον (<http://pasteleion.com/>)

Αφοί Παπαδόπουλοι

Πρόκειται για μία από τις πιο γνωστές ελληνικές εταιρείες στο παστέλι, με την επωνυμία για πολλά έτη να είναι «συνώνυμη» του προϊόντος η οποία ξεκίνησε τη δραστηριότητά της από το Ζευγολατιό Μεσσηνίας, το 1924. Το ιδιαίτερο στοιχείο είναι ότι η σημερινή θέση παραμένει σχεδόν ίδια από τα χρόνια της Κατοχής (απέναντι από το σιδηροδρομικό σταθμό όπως φαίνεται στην εικόνα που ακολουθεί).



Εικόνα 6: Θέση του πρώτου εργαστηρίου παρασκευής παστελιού στο Ζευγολατιό Μεσσηνίας (<http://www.evmelin.gr>)

Αρνητικό σημείο στην ιστορία της εταιρίας είναι το γεγονός ότι πέρασε από διάφορες επεισοδιακές εξελίξεις μεταξύ των εταίρων που ακολούθησαν και τη δικαστική οδό, με τις εξελίξεις αυτές να είναι μακράς διάρκειας (από το 1988 μέχρι σήμερα). Συνέπεια αυτών των εξελίξεων ήταν η δημιουργία δύο εταιρικών σχημάτων, το «Παπαδόπουλοι ΕΠΕ» στη Μερόπη Μεσσηνίας, που κατοχύρωσε το σήμα της εταιρείας και το άλλο στο Ζευγολατιό, με την επωνυμία Ευρυδίκη Παπαδοπούλου, η οποία δίνει το μεγαλύτερο μέρος της παραγωγής της στην εταιρεία «Ευμελείν», που διακινεί παστέλι στην εγχώρια αγορά και την ομογένεια της Αυστραλίας και η οποία αποτελεί και τη μελέτη περίπτωσης στην παρούσα εργασία.

1.3.1 Παρουσίαση της εταιρίας ΚΑΠΑ ΕΥΜΕΛΕΙΝ

Οι ρίζες της εταιρίας «ΕΥΡΥΔΙΚΗΣ ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΥ & ΣΙΑ Ε.Ε» απαντώνται στο 1924, με βασικό της αντικείμενο μέχρι σήμερα (έπειτα από τις προαναφερόμενες δικαστικές διαμάχες) την παραγωγή του φημισμένου παραδοσιακού προϊόντος του Ζευγολατιού Μεσσηνίας, που επί δεκαετίες υπήρξε αγαπημένο γλυκίσμα των περαστικών από τον Σιδηροδρομικό Σταθμό της μικρής μεσσηνιακής πόλης. Η βασική ιδέα που είχαν τα τρία αδέρφια Παναγιώτης, Γιάννης και Δημήτρης Παπαδόπουλος, όταν αποφάσισαν αρχές της δεκαετίας του '40 να αναλάβουν το καφενείο του σιδηροδρομικού σταθμού στο Ζευγολατιό, ήταν να προσφέρουν μαζί με τον καφέ, χρειάζονταν και ένα γλυκάκι για να φιλέψουν τους επισκέπτες, με το γλυκάκι αυτό να είναι το παστέλι, κομμένο με το μαχαίρι και ανακατεμένο σε μεγάλα καζάνια.

Λαμβάνοντας μάλιστα υπόψη πως ο συγκεκριμένος σταθμός αποτελούσε έναν από τους κυριότερους κόμβους της Πελοποννήσου με δεκάδες ανθρώπους με την πραμάτεια τους να περνούν καθημερινά από την περιοχή γίνεται αντιληπτό πως το προϊόν ήταν ιδιαίτερα γνωστό στον πληθυσμό της ευρύτερης περιοχής, με τη φήμη του να απλώνεται όλο και περισσότερο. Έτσι, το 1946 που τελειώνει ο πόλεμος τα αδέρφια αποφασίζουν να οργανώσουν το πρώτο εργαστήριο στο ισόγειο του σπιτιού τους, όπου συσκεύαζαν και ξηρά σύκα, ξακουστά στην περιοχή με όσους περνούσαν από το καφενείο να πίνουν τον ελληνικό με το παστέλι τους και να παίρνουν και ένα κουτί δώρο για το σπίτι. Η περιοχή άρχισε να γίνεται γνωστή για το παστέλι, να έρχονται άνθρωποι από τα γύρω χωριά και την

Καλαμάτα και να φορτώνονται κουτιά, ενώ οι περισσότεροι που είχαν συγγενείς στην Αυστραλία και την Αμερική έστελναν κιβώτια για να κρατήσουν ζωντανή την ανάμνηση από το χωριό.

Η χρυσή εποχή είναι η δεκαετία '70 -'80. Το πρώτο εργαστήριο γίνεται εταιρεία και το παστέλι αποκτά ονομασία προέλευσης αναζητώντας το σε κάθε περιοχή της Ελλάδας μαζί με τα άλλα τυπικά προϊόντα της Μεσσηνίας. Σιγά σιγά οι προπάπποι εγκαταλείπουν το καφενείο και επικεντρώνονται στην παρασκευή του παστελιού. Στα τέλη, όμως, της δεκαετίας του '80 τα τρένα εγκαταλείπουν τη Μεσσηνία, ο σταθμός ερημώνει και το παστέλι, ταυτισμένο με το γλυκό των φτωχών, περνά σε δεύτερη μοίρα. Η οικογένεια, όμως, δεν το βάζει κάτω, ανασυγκροτείται και ανοίγει το δεύτερο εργοστάσιο πάλι στο Ζευγολατιό με την ονομασία πια Κάπα Ευμελείν, ως αποτέλεσμα της πίστης έναντι όχι μόνο της τέχνης που είχε η οικογένεια αλλά και της γνώσης ότι πρόκειται για ένα θεραπευτικό προϊόν με πολύτιμη αξία», μια κίνηση που δικαιώνεται από τη δεκαετία του '90, με την επιστροφή σε έναν πιο υγιεινό τρόπο ζωής, φέρνοντας ξανά το παστέλι στο προσκήνιο.

Το προϊόν διατηρεί τη γεύση και τη δημοφιλία του, από την περίοδο του Μεσοπολέμου, που πούλαγαν το παστέλι στον σταθμό και στα πανηγύρια πάνω στον ταβλά χωρίς κανένα περιτύλιγμα, μέχρι σήμερα που το παστέλι πωλείται σήμερα τυποποιημένο ακολουθώντας σύγχρονες μεθόδους τυποποίησης. Ενδεικτικό είναι το συναισθηματικό δέσιμο που διατηρείται μέσω των αναμνήσεων της εποχής, αφού σύμφωνα με δηλώσεις της Παναγιώτα Καραμπάτου-Παπαδοπούλου «κάθε Σαββατοκύριακο έρχονται πολλοί γονείς με τα παιδιά τους για να τους δείξουν πού έφαγαν το πρώτο τους παστέλι», ομολογώντας πως για τη δεκαετία του '50 το παστέλι ήταν για την Ελλάδα η πολυτέλεια του φτωχού. Σήμερα η εταιρία διατηρεί σημαντική εγχώρια και εξαγωγική δραστηριότητα (κυρίως σε Αμερική και Αυστραλία) τροφοδοτώντας ακόμα και κρατώντας ζωντανές αυτές τις μνήμες, διεκδικώντας παράλληλα ένα νέο κοινό (Κραμέρη, 2011; <http://www.pastelishop.gr>).



Εικόνα 7: Ιστοσελίδα της εταιρίας ΚΑΠΑ ΕΥΜΕΛΕΙΝ (<http://www.evmelin.gr/>)

Ασφαλώς η καταγραφή στην παρούσα ενότητα είναι ενδεικτική και όχι εξαντλητική, αφού σκοπός δεν είναι μια αναλυτική καταγραφή όσων εταιριών ασχολούνται με την παραγωγή του συγκεκριμένου προϊόντος αλλά να προκύψουν χαρακτηριστικά στοιχεία του κλάδου.

1.4 Η δυναμική του κλάδου

Ο κλάδος παρουσιάζει ιδιαίτερα δυναμικός, ιδιαίτερα όσον αφορά στην εξαγωγική δραστηριότητα. Ενδεικτικό είναι το παράδειγμα υπογραφής μεταξύ Ρώσων και Κρητικών επιχειρηματιών, τεσσάρων συμβολαίων πενταετούς διάρκειας ύψους 21 εκατομμυρίων ευρώ που αφορούν στην εξαγωγή ελαιολάδου, μελιού, παστελιών και αρτοσκευασμάτων - ειδών ζαχαροπλαστικής και την είσοδο Κρητικών προϊόντων στην αχανή αγορά της Ρωσίας και σε 625 σημεία πώλησης. Το παστέλι κατέχει περίοπτη θέση σε αυτό το σύνολο προϊόντων, με σχετικό συμβόλαιο αυτό για την εξαγωγή προϊόντων μελιού όπως είναι το παστέλι και το μαντολάτο, που υπέγραψε η εταιρία «Cretamel AEBE», με έδρα τις Σίσσες Ρεθύμνου, εκφράζοντας μάλιστα αισιοδοξία για τη συνέχεια της διαδικασίας με τους Ρώσους να θεωρούν «...πως το Ελληνικό παστέλι και μαντολάτο είναι ανώτερης ποιότητας σε σχέση με τις υπόλοιπες χώρες που παράγουν το ίδιο προϊόν» (<http://flashnews.gr>).

Εντούτοις υφίστανται σημαντικά προβλήματα για την ευρύτερη διαδικασία όπως:

- η γραφειοκρατία,
- η έλλειψη ρευστότητας στην αγορά,
- η άγνοια ακόμη και του τραπεζικού συστήματος για το καθεστώς πληρωμών στις εξαγωγές
- οι ελλείψεις της χώρας σε σουσάμι και σε ορισμένους ξηρούς καρπούς με αποτέλεσμα την ανάγκη στροφής για την εισαγωγή αυτών των πρώτων υλών σε χώρες όπως το Σουδάν και η Ινδία,
- η ασυνέπεια του κράτους σχετικά με την επιστροφή ΦΠΑ, με πολλούς από τους παραγωγούς που κάνουν εξαγωγές, να έχουν ήδη πληρώσει ΦΠΑ στους παραγωγούς σουσαμιού, το οποίο όμως δεν τους επιστρέφεται απ' το κράτος, λόγω οικονομικής δυσπραγίας,
- ο έντονος ανταγωνισμός τόσο σε εγχώριο όσο και σε εξωτερικό επίπεδο (π.χ. αντίστοιχο προϊόν παράγεται στην Πολωνία, την Τουρκία κ.α., με ιδιαίτερα χαρακτηριστικά (αλλά δεν είναι ανταγωνιστικά, είτε λόγω κακής ποιότητας υλικών, είτε εξαιτίας του τρόπου παρασκευής τους (π.χ. το πολωνικό είναι πολύ σκληρό)),

με τα προαναφερόμενα στοιχεία να δυσχεραίνουν ακόμη περισσότερο την κατάσταση στις ξένες αγορές (Στεργίου, 2011).

Προκειμένου να γίνει ευκολότερα κατανοητό το πως ο κλάδος διαμορφώνεται στις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς και τα πλεονεκτήματά του θα αξιοποιηθούν βέλπιστα, μια ανάλυση SWOT (Strengths, Weaknesses, Opportunities, Threats) είναι απαραίτητη στα πλαίσια στρατηγικής λήψης αποφάσεων. Όσον αφορά στο αντικείμενο της παρούσας εργασίας, ο εντοπισμός των δυνατών σημείων, των αδυναμιών, των ευκαιριών αλλά και των απειλών που υφίστανται σχετικά το προϊόν του παστελιού, θα καταδείξει προβληματικά πεδία αλλά και κατευθύνσεις βελτίωσης – ενίσχυσης προκειμένου κάθε μεταβολή να γίνεται προς την επιθυμητή κατεύθυνση. Στον πίνακα που ακολουθεί καταγράφεται η συγκεκριμένη ανάλυση.

Δυνατά Σημεία	Αδυναμίες
Συναισθηματικές δεσμεύσεις και άμεση σχέση με την παράδοση	Αυξημένος ανταγωνισμός
Τεχνογνωσία	Απουσία κουλτούρας σε εγχώριο επίπεδο
Απλότητα παρασκευής προϊόντος	
Διατροφική αξία προϊόντος	
Ευκαιρίες	Απειλές
Αύξηση σημείων εξαγωγών	Υψηλός ανταγωνισμός τόσο σε επίπεδο τιμών όσο και σε επίπεδο ποιότητας προϊόντος
«Στροφή» προς υγιεινή διατροφή	Αυξημένη εξάρτηση από εγχώρια πολιτική σε επίπεδο φορολόγησης

Πίνακας 2: Ανάλυση SWOT του κλάδου του παστελιού

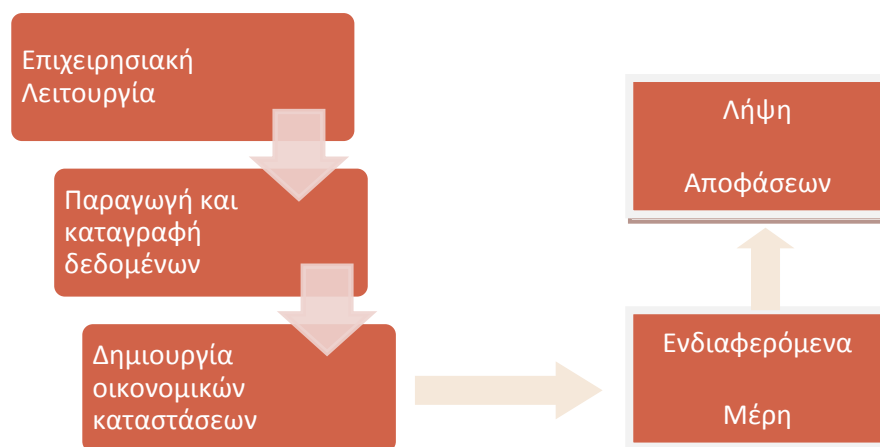
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΒΑΣΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

3.1 Οι οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης

Ο βασικός άξονας λειτουργίας μιας επιχείρησης έγκειται στην επίτευξη του κύριου στόχου της, δηλαδή τη μεγιστοποίηση του κέρδους της έναντι των πόρων που καταναλώνει για το σύνολο των διεργασιών που απαιτούνται, στα πλαίσια βέβαια της επιχειρηματικής ηθικής και δικαίου. Το σύνολο όμως αυτών των διεργασιών παρουσιάζει αυξημένη πολυπλοκότητα, εμπεριέχοντας πλήθος δεδομένων (πόροι που καταναλώνονται όπως κεφάλαια, εργασία αλλά και αποτέλεσμα που επιτυγχάνεται κάθε φορά όπως πωλήσεις, κατανομή κερδών κτλ.). Συνυπολογίζοντας το ενδιαφέρον για αυτά τα δεδομένα από πολλαπλές πλευρές, συνιστώσες του επιχειρησιακού περιβάλλοντος (πελάτες, μέτοχοι, κράτος κ.α.), γίνεται αντιληπτό πως έχει ιδιαίτερη σημασία η παρουσίαση των δεδομένων σε μορφή επίσημη, άρτια και ευρέως κατανοητή και αποδεκτή, βάσει συγκεκριμένων προτύπων. Σε αυτά λοιπόν τα πλαίσια χρησιμοποιούνται διάφορες μορφές οικονομικών καταστάσεων, με τις κυριότερες από αυτές να είναι οι εξής:

- Ισολογισμός
- Κατάσταση αποτελεσμάτων
- Κατάσταση διανομής κερδών.

Η χρησιμότητα των οικονομικών καταστάσεων γίνεται εμφανής στο ακόλουθο διάγραμμα:



Διάγραμμα 4: Σημασία των οικονομικών καταστάσεων στην επιχειρησιακή λειτουργία

3.2 Στοιχεία του ισολογισμού

Η συγκεκριμένη οικονομική κατάσταση χρησιμοποιείται ευρέως για να απεικονίσει την κατάσταση μιας επιχείρησης σε δεδομένη χρονική στιγμή. Οι κύριες ομάδες στοιχείων που περιλαμβάνει αφορούν στα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης και στις πηγές των κεφαλαίων της. Αναλυτικότερα συμπεριλαμβάνονται (Γκλεζάκος, 2004):

- Τα Πάγια μέσα, δηλαδή όλα εκείνα τα μέσα που χρησιμοποιεί η επιχείρηση για την παραγωγή των προϊόντων και υπηρεσιών της. Η προσφορά τους στην επιχείρηση ισοδυναμεί με την ωφέλιμη ζωή τους και αποτελούν προϊόν επένδυσης, με αποτέλεσμα να συνδέονται άμεσα με τους στόχους της επιχείρησης αλλά και με το βαθμό υιοθέτησης της τεχνολογίας.
- Το Κυκλοφορούν Ενεργητικό, δηλαδή όλα εκείνα τα στοιχεία που θα ρευστοποιηθούν κάποια στιγμή κατά τη συμμετοχή τους στην παραγωγική διαδικασία (για παράδειγμα οι πρώτες ύλες που θα χρησιμοποιηθούν κάποια στιγμή ή τα προϊόντα που έχουν αποθηκευτεί και πωλούνται κάποια στιγμή).
- Τα Διαθέσιμα είναι περιουσιακά στοιχεία, τα οποία «επιστρατεύονται» σε περιπτώσεις ιδιαίτερα βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Πρόκειται για μετρητά ή τοποθετήσεις υψηλής ρευστότητας (π.χ. καταθέσεις όψεως, *repos*, καταθέσεις μιας ή λίγων ημερών κλπ.). Η σημασία τους είναι ιδιαίτερη σε περιόδους οικονομικής κρίσης όπως η τρέχουσα που χαρακτηρίζεται από υψηλό πληθωρισμό.
- Τα Ίδια Κεφάλαια περιλαμβάνουν το μετοχικό κεφάλαιο και τα συσσωρευμένα κεφάλαια από παρακράτηση κερδών και από πώληση μετοχών σε τιμή ανώτερη της ονομαστικής τους αξίας, καθώς και την υπεραξία των στοιχείων του ενεργητικού η οποία προκύπτει από αναπροσαρμογή της αξίας τους. Τα ίδια κεφάλαια έχουν σημαντική συμβολή στη ρευστότητα της επιχείρησης.
- Οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις οι οποίες περιλαμβάνουν κατά κύριο λόγο δάνεια τα οποία η επιχείρηση έχει συνάψει είτε με συγκεκριμένους δανειστές, είτε με πιστωτικά ιδρύματα, είτε με το ανώνυμο κοινό (ομολογιακά δάνεια). Ασφαλώς τα συγκεκριμένα δάνεια αποσκοπούν στην εξυπηρέτηση των παραγωγικών αναγκών της επιχείρησης. Επειδή πρόκειται

για δανεισμό, ιδιαίτερη είναι η σημασία του τρέχοντος κάθε φορά επιτοκίου.

- Οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις οι οποίες περιλαμβάνουν τις υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές (από αγορές με πίστωση), το Δημόσιο (φόροι), τα συνταξιοδοτικά ταμεία και ευρύτερα τους οργανισμούς κοινωνικής ασφάλιση (κρατήσεις και εισφορές), τους εργαζόμενους (δεδουλευμένες αποδοχές που δεν έχουν καταβληθεί ακόμη), τους μετόχους (πληρωτέα μερίσματα) και γενικά κάθε πίστωση που παρέχεται στην επιχείρηση, ενώ εμπεριέχονται και δάνεια μικρής διάρκειας.

Στην εικόνα που ακολουθεί παρουσιάζεται ένα παράδειγμα μέρους ισολογισμού για τον όμιλο και την εταιρία ΙΑΣΩ (έτος χρήσης 2011), στο οποίο είναι εμφανή τα προαναφερόμενα στοιχεία.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΟΜΙΛΟΥ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΤΗΝ
31/12/2011

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα πάγια	6	293.251.090,74	300.315.289,42	142.545.230,80	144.944.799,19
Αύττα περιουσιακά στοιχεία	7	1.704.573,57	1.506.195,38	1.310.002,66	996.081,56
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	8.2	0,00	0,00	132.297.303,87	125.613.331,26
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	8.3	1.891.601,55	0,00	0,00	0,00
Δάνεια και απαιτήσεις	29	4.500.000,00	0,00	450.000,00	0,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	24	870.203,23	807.986,60	101.164,16	26.254,16
		302.217.469,09	302.629.471,40	276.703.701,49	271.580.466,17
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	12	3.816.024,73	4.307.720,38	1.526.301,25	1.789.443,95
Πελάτες	11	38.652.519,83	41.818.126,46	8.658.368,40	7.406.077,81
Λοιπές απαιτήσεις	11	22.981.815,97	30.806.286,82	7.397.482,19	14.275.749,41
Διαθέσιμο προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	9	4.189.927,64	4.189.927,64	4.189.927,64	4.189.927,64
Χρηματ/κά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	10	166.473,00	331.614,64	166.473,00	331.614,64
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	13	7.581.804,72	10.894.502,66	4.054.607,84	5.749.111,29
		77.388.565,89	92.348.178,60	25.993.160,32	33.741.924,74
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		379.606.034,98	394.977.650,00	302.696.861,81	305.322.390,91

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο (53.155.053μκx 0,44 €)	23	23.388.223,32	23.388.223,32	23.388.223,32	23.388.223,32
Αποθεματικά Υπέρ το άρτιο	23	42.497.459,83	42.497.459,83	42.497.459,83	42.497.459,83
Αποθεματικά εύλογης αξίας	28	79.527.809,30	79.542.115,41	51.053.101,50	51.053.101,50
Λοιπά αποθεματικά	28	12.204.584,84	9.167.468,63	11.613.638,35	8.583.800,33
Κέρδη (ζημιές) εις νέον		-28.525.771,38	-25.174.980,52	61.165.853,85	55.791.842,77
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων μητρικής		129.092.305,91	129.420.286,67	189.718.276,85	181.314.427,75
Δικαιώματα μειοψηφίας	8.2]	8.734.393,05	6.832.892,41	0,00	0,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		137.826.698,96	136.253.179,08	189.718.276,85	181.314.427,75
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	14	83.333.398,00	126.250.000,00	40.250.000,00	64.250.000,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	19	23.557.752,75	21.370.592,90	16.084.326,88	15.037.658,18
Προβλέψεις παροχών προσωπικού λόγω έξοδου από την υπηρεσία	16	2.747.012,00	3.745.413,13	1.701.095,00	2.270.673,57
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	25	6.652.960,08	6.508.373,46	42.105,85	42.105,85
Λοιπές μακροπρόθεσμες Προβλέψεις	26	4.332.170,08	7.677.965,76	3.121.208,75	6.423.427,76
		120.623.292,91	165.552.345,25	61.198.736,48	88.023.865,36
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15	47.565.811,79	55.896.632,96	14.563.429,77	19.582.963,29
Τρέκων φόρος εισοδήματος	19	1.317.431,32	5.985.500,71	1.216.418,71	5.861.142,51
Βραχυπρόθεσμο Δάνεια	14	72.272.800,00	31.289.992,00	36.000.000,00	10.539.992,00
		121.156.043,11	93.172.125,67	51.779.848,48	35.984.097,80
Σύνολο Υποχρεώσεων		241.779.336,02	258.724.470,92	112.978.584,96	124.007.963,16
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		379.606.034,98	394.977.650,00	302.696.861,81	305.322.390,91

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Εικόνα 8: Παράδειγμα μέρους ισολογισμού για τον όμιλο και την εταιρία ΙΑΣΩ (έτος χρήσης 2011) (ΙΑΣΩ, 2011)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Προκειμένου να αξιοποιηθούν οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις θα πρέπει να αναλυθούν, μια διαδικασία η οποία εντάσσεται στα ευρύτερα πλαίσια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Υφίσταται μια σειρά μεθόδων ανάλυσης, από τις οποίες ο ενδιαφερόμενος καλείται να επιλέξει ανάλογα με το σκοπό που θέλει να εξυπηρετήσει κάθε φορά.

Ορίζοντας την έννοια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης θα μπορούσε να ειπωθεί πως πρόκειται για εκείνη την ανάλυση που σκοπός της είναι ο προσδιορισμός των δυνατών και αδύνατων σημείων της επιχείρησης και η διαπίστωση του κατά πόσο είναι χρηματοοικονομικά ισχυρή και επικερδής. Προκύπτει επομένως πως η ίδια η έννοια της συγκεκριμένης ανάλυσης «πηγάξει» από τη χρησιμότητά της, η οποία με τη σειρά της είναι ιδιαίτερα σημαντική και σχετίζεται τόσο με τα προβλήματα που παρουσιάζει η διαχείριση των πληροφοριών που αφορούν μια επιχείρηση όσο και το πλήθος των ενδιαφερόμενων μερών που μέσω αυτής της πληροφορίας καλούνται κάθε φορά να λάβουν αποφάσεις σχετικές με τις δράσεις της επιχείρησης.

Οι αποφάσεις αυτές μπορεί να είναι επενδυτικές αποφάσεις (investing decisions) οι οποίες αξιολογούν την αγορά περιουσιακών στοιχείων, χρηματοδοτικές αποφάσεις (financing decisions) που σχετίζονται με την αγορά - κτήση των περιουσιακών στοιχείων καθώς και αποφάσεις που συνδέονται με την μερισματική πολιτική (dividend policy) και την αξιοποίηση ή μη των μερισμάτων σε επενδυτικά σχέδια (Γκέργκη, 2017; Αθανασοπούλου, 2007).

Στην περίπτωση των προβλημάτων σχετικά με τη διαχείριση της πληροφορίας, αυτά έχουν να κάνουν με τα μειονεκτήματα που χαρακτηρίζουν τις λογιστικές καταστάσεις, όπως η συνοπτική και ανομοιόμορφα κατανομημένη πληροφορία που περιλαμβάνουν και το γεγονός ότι μεσολαβεί σημαντικός χρόνος από το τέλος της χρήσεως μέχρι τη στιγμή της δημοσίευσής τους, Στην περίπτωση των εμπλεκόμενων - ενδιαφερόμενων μερών, αυτά μπορεί να είναι

- Επενδυτές και μέτοχοι.
- Δανειστές της επιχείρησης.
- Διοικούντες την επιχείρηση.
- Οικονομικοί αναλυτές.
- Χρηματιστές και τραπεζικά στελέχη.
- Αναλυτές σε περιπτώσεις εξαγορών και συγχωνεύσεων.

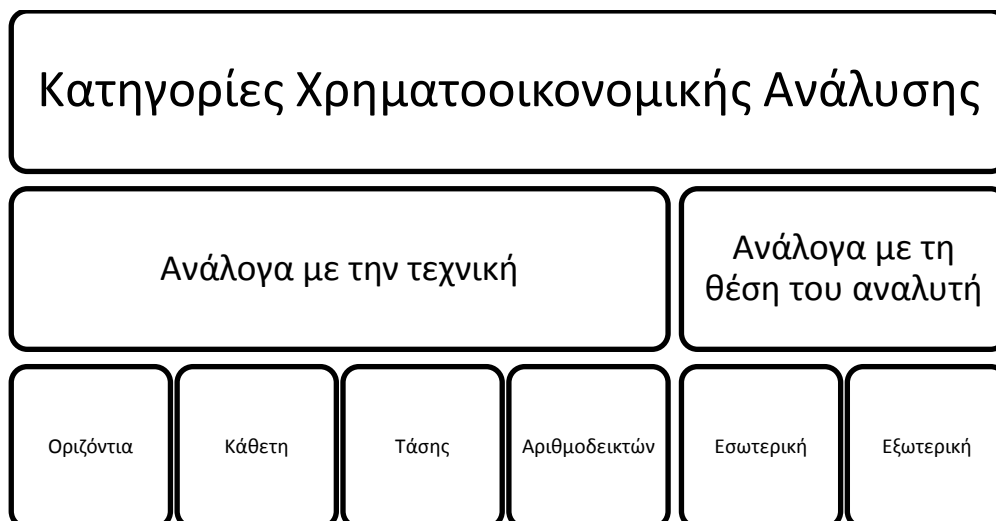
- Ελεγκτές λογιστικών καταστάσεων (Γκέργκη, 2017; Ψαρράς, 2014).

Έτσι, η χρηματοοικονομική ανάλυση ανάγεται σε σημαντικό εργαλείο συναγωγής συμπερασμάτων, σχετικά με την ευρωστία, την φερεγγυότητα και την δυναμική των επιχειρήσεων (Γκέργκη, 2017; Παπαδόπουλος, 2006). Λαμβάνοντας υπόψη την πολυπλοκότητα μιας επιχείρησης και το ότι δραστηριοποιείται αναπόφευκτα σε ένα ανταγωνιστικό και συνεχώς μεταβαλλόμενο εσωτερικό και διεθνές - παγκόσμιο οικονομικό περιβάλλον, εύλογο ζητούμενο είναι η δραστηριότητα αυτή να βασίζεται σε αποφάσεις που είναι κατά το δυνατό ασφαλείς, με το συντελεστή αυτής της ασφάλειας να ενισχύεται μέσω της διαδικασίας της χρηματοοικονομικής ανάλυσης.

Οι διάφορες κατηγορίες της της χρηματοοικονομικής ανάλυσης συνοψίζονται στο ακόλουθο διάγραμμα. Αναλυτικότερα, ανάλογα με τη χρησιμοποιούμενη τεχνική υφίσταται

- ο η ανάλυση δεικτών (η οποία θα χρησιμοποιηθεί και στην παρούσα εργασία) που βασίζεται στον υπολογισμό μιας μεγάλης σειράς δεικτών οι οποίοι και είναι χωρισμένοι σε διάφορες ομάδες δραστηριότητας μιας επιχείρησης με «δυνατό της σημείο» τη δυνατότητα χρήσης ενός μεγάλου αριθμού δεικτών κατάλληλου κάθε φορά ανά περίπτωση,
- ο η ανάλυση μεγέθους (ή κάθετη ανάλυση) κατά την οποία κάθε στοιχείο του ισολογισμού εκφράζεται ως ποσοστό επί του συνολικού ενεργητικού προκειμένου να διευκολύνεται η θεώρηση της κατανομής των περιουσιακών στοιχείων και παράλληλα κάθε στοιχείο των αποτελεσμάτων χρήσεως εκφράζεται ως προς τις πωλήσεις προκειμένου να είναι άμεσα εμφανή τα περιθώρια κέρδους και κόστους,
- ο η οριζόντια ανάλυση κατά την οποία κάθε στοιχείο του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως εκφράζεται ως ποσοστιαία μεταβολή σε σχέση με το αντίστοιχο στοιχείο του προηγούμενου έτους έτσι ώστε να διευκολύνεται η άμεση θεώρηση της μεταβολής των στοιχείων και
- ο η ανάλυση τάσης κατά την οποία κάθε στοιχείο του ισολογισμού και της κατάστασης των αποτελεσμάτων χρήσεως εκφράζεται ως αριθμοδείκτης σε σχέση με το μέγεθος κάποιας χρονιάς που θεωρείται βάση σύγκρισης και έχει τιμή δείκτη ίση με 100, με τη συγκεκριμένη τεχνική να αποσκοπεί στην αποτύπωση της διαχρονικής εξέλιξης των μεγεθών μιας επιχείρησης (Γκέργκη, 2017; Αθανασοπούλου, 2007).

Επίσης, ανάλογα με τη θέση του αναλυτή ως προς το περιβάλλον της επιχείρησης υφίσταται η εσωτερική και η εξωτερική ανάλυση (με τον αναλυτή να αποτελεί υπάλληλο ή εξωτερικό συνεργάτη της επιχείρησης αντίστοιχα).



Διάγραμμα 5: Κατηγορίες χρηματοοικονομικής ανάλυσης (Σκόκου, 2015)

4.1 Παρουσίαση βασικών αριθμοδεικτών

Προκειμένου να είναι δυνατή μια συνολική προσέγγιση των διαθέσιμων για μια διαδικασία χρηματοοικονομικής ανάλυσης αριθμοδεικτών είναι ενδεικτικός ο ακόλουθος πίνακας στον οποίο καταγράφονται οι βασικές ομάδες δεικτών ανάλογα με τη βασική ιδιότητα που τους διακρίνει. Στη συνέχεια αναλύονται περαιτέρω εκείνοι οι δείκτες που χρησιμοποιήθηκαν στη μελέτη περίπτωσης της παρούσας εργασίας (Κάντζος, 2002; Νιάρχος, 2002; Συκιανάκης, 2003; Management Portal of Specisoft, 2009; Τζανακάκης, 2010, Τσίτου 2011, Στεφανίδης, 2011; Σκόκου, 2015).

4.1.1 Δείκτες Ρευστότητας

Η ιδιότητα της ρευστότητας σχετίζεται με το πόσο γρήγορα και εύκολα μπορεί μια επιχείρηση να τακτοποιεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της καθώς και πως μπορεί να μετατρέπει τα στοιχεία του ενεργητικού της σε διαθέσιμα,

εκμεταλλεψόμενθ τθς συγκυρίες – ευκαιρίες τθς αγοράς. Ζητούμενο αποτελεί ασφαλώς θ υψηλή ρευστότητα θ οποία σημαίνει ότι οι προμηθευτές μπορούν να εμπιστεύονται τθν επιχείρηση για τθν έγκαιρη εξόφλησή τους, ενώ για τθν ίδια τθν επιχείρηση μεταφράζεται σε συνέπεια για το σύνολο των υποχρεώσεων τθς.

Δείκτης Έμμεσης Ρευστότητας (EP)

$$EP = \frac{\text{Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού}}{\text{Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$$

Ο συγκεκριμένος δείκτης παρέχει μια πλεονάζουσα αναλογία τθς ρευστότητας τθς επιχείρησης σε σχέση με τθς τρέχουσες υποχρεώσεις τθς, εκτιμώντας κατά μία έννοια το περιθώριο ασφαλείας που υφίσταται στην επιχείρηση και μπορεί να θεωρηθεί ως ένα θετικό στοιχείο για τους μετόχους και επενδυτές. Ζητούμενο αποτελεί μια τιμή περίπου στο 2.

Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας (AP)

$$AP = \frac{\text{Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού} - \text{Αποθέματα}}{\text{Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$$

Πρόκειται για μια επέκταση του προηγούμενου δείκτη, αφού συμπεριλαμβάνει τα αποθέματα στον υπολογισμό, με αποτέλεσμα θ ιδιότητα τθς ρευστότητας να ανάγεται σε περιουσιακά στοιχεία τα οποία είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα (ιδιότητα που δεν εντοπίζεται στην περίπτωση των αποθεμάτων), μειώνοντας έτσι ακόμα περισσότερο το προαναφερόμενο περιθώριο ασφαλείας. Ζητούμενο είναι θ τιμή του δείκτη να είναι μεγαλύτερη τθς μονάδας.

Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (TP)

$$TP = \frac{\text{Σύνολο Διαθεσίμων}}{\text{Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$$

Στην περίπτωση του συγκεκριμένου δείκτη, η ρευστότητα επικεντρώνεται στα διαθέσιμα της επιχείρησης και στο κατά πόσο αυτά είναι ικανά να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Ασφαλώς, επειδή τα διαθέσιμα είναι πολύ λιγότερα σε σχέση με τα συνολικά περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης, η συνήθη και αναμενόμενη τιμή του δείκτη είναι μικρότερη της μονάδας.

4.1.2 Δείκτες Δραστηριότητας

Στη συγκεκριμένη κατηγορία συμπεριλαμβάνονται εκείνοι οι δείκτες οι οποίοι σχετίζονται με την ταχύτητα δράσης – κυκλοφορίας της επιχείρησης, την ικανότητά της δηλαδή να χρησιμοποιεί αποδοτικά τα περιουσιακά της στοιχεία, μετατρέποντάς τα σε στοιχεία ρευστότητας και επομένως ευκολότερα αξιοποιήσιμα.

Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (TKΑποθ)

$$TKΑποθ = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Αποθέματα}}$$

Ο συγκεκριμένος δείκτης προσδιορίζει την προαναφερόμενη ταχύτητα στην περίπτωση των αποθεμάτων της επιχείρησης, αποτελώντας ένα μέτρο της συχνότητας με την οποία ανανεώνονται τα αποθέματα της επιχείρησης. Έμμεσα

μπορεί να αποτελέσει ένα μέτρο αξιολόγησης της διαδικασίας πωλήσεων αλλά και της αξίας των αποθεμάτων για την επιχείρηση και την εναλλακτική τους χρήση.

Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Απαιτήσεων (ΤΚΑπαιτ)

$$\text{ΤΚΑπαιτ} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

Αν ο προηγούμενος δείκτης αφορούσε στην εκτίμηση της ταχύτητας αξιοποίησης των αποθεμάτων μέσω των πωλήσεων, ο συγκεκριμένος αφορά στην ταχύτητα με την οποία ρευστοποιούνται τα αποτελέσματα αυτών των πωλήσεων. Αποτελεί δηλαδή ένα μέτρο με το οποίο εκτιμάται η ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων. Η ιδιαίτερη χρησιμότητα του συγκεκριμένου δείκτη έγκειται στο ότι μπορεί να απεικονίσει την πιστωτική πολιτική μιας επιχείρησης αλλά και να σημάνει ενδεχόμενο κίνδυνο σε περιπτώσεις επισφαλών πελατών, μια εξέλιξη που παρουσιάζεται με ιδιαίτερη συχνότητα εξαιτίας της τρέχουσας οικονομικής ύφεσης και όλων όσων αυτή συνεπάγεται.

Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Προμηθευτών (ΤΚΠρομ)

$$\text{ΤΚΠρομ} = \frac{\text{Μέσο ύψος Προμηθευτών}}{\text{Κόστος Πωληθέντων}}$$

Ο συγκεκριμένος δείκτης «απεικονίζει» την ταχύτητα με την οποία εξοφλούνται οι προμηθευτές της επιχείρησης, εκφράζοντας κατά πόσο οι πωλήσεις της επιχείρησης εξασφαλίζουν υψηλή ταχύτητα εξόφλησης. Η τιμή του δείκτη σχετίζεται με την εικόνα της επιχείρησης στην αγορά όσον αφορά στο πόσο συνεπής είναι απέναντι στους προμηθευτές της, αφού διαιρώντας τις ημέρες του έτους (365) με την τιμή του δείκτη προκύπτει ο αριθμός των ημερών εξόφλησης των προμηθευτών.

Δείκτης Ανακύκλωσης Ενεργητικού (ΑΕ)

$$ΑΕ = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει ουσιαστικά το πώς χρησιμοποιείται το ενεργητικό της επιχείρησης προκειμένου να συντελέσει στη δημιουργία πωλήσεων. Όσο πιο ψηλή είναι η τιμή του δείκτη τόσο αποτελεσματικότερη είναι η «εκμετάλλευση» των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης.

Δείκτης Ανακύκλωσης Ίδιων Κεφαλαίων (ΑΙΚ)

$$ΑΙΚ = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων}}$$

Πρόκειται για τον ίδιο περίπου δείκτη με τον προαναφερόμενο (ΑΕ), μόνο που στη συγκεκριμένη περίπτωση εξετάζεται η αξιοποίηση των ίδιων κεφαλαίων. Επίσης μπορεί να οδηγήσει σε σχετικά συμπεράσματα για το μέγεθος των πωλήσεων αναφορικά με το μέγεθος των ίδιων κεφαλαίων που διαθέτει η επιχείρηση.

4.1.3 Δείκτες Κερδοφορίας

Οι δείκτες κερδοφορίας (ή αποδοτικότητας) είναι συνυφασμένοι με την αρχή δημιουργίας μιας επιχείρησης, δηλαδή την παραγωγή και την επίτευξη κέρδους.

Δείκτης Κόστους Πωληθέντων (ΚΠ)

$$ΚΠ = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Σύνολο Καθαρών Πωλήσεων}}$$

Ο συγκεκριμένος δείκτης αποτελεί ένα μέτρο αποδοτικότητας όσον αφορά συγκεκριμένα στο τμήμα πωλήσεων της επιχείρησης. Η αποδοτική λειτουργία του τμήματος έγκειται τόσο στον έλεγχο του κόστους όσο και στην επίτευξη ανταγωνιστικής τιμής πώλησης.

Ο δείκτης αυτός μπορεί να ενταχθεί επίσης και στην κατηγορία των δεικτών δαπανών λειτουργίας.

4.1.4 Δείκτες Κεφαλαιακής Αποτίμησης

Οι δείκτες κεφαλαιακής αποτίμησης ή διάρθρωσης περιουσίας όπως αλλιώς ονομάζονται είναι ιδιαίτερα σημαντικοί υπό το πρίσμα της υφιστάμενης οικονομικής κρίσης αφού μπορούν να δώσουν πληροφορίες για τη μακροπρόθεσμη επιβίωση της επιχείρησης σε σχέση με τα κεφάλαιά της. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι ανάμεσα σε αυτά τα κεφάλαια συνυπολογίζονται τόσο τα ίδια τα κεφάλαια όσο και τα ξένα, μιας και ζητούμενο αποτελεί τόσο η συνέπεια στις υποχρεώσεις όσο και η προστασία των επενδυτών της επιχείρησης.

Δείκτης Αυτονομίας

$$A = \frac{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$$

Λαμβάνοντας υπόψη πως τα ίδια κεφάλαια σε μια επιχείρηση παραμένουν ως επένδυση στο Ενεργητικό της Επιχείρησης μέχρι να επιτευχθεί ο ιδρυτικός της στόχος, γίνεται αντιληπτό από την παραπάνω σχέση πως ο δείκτης αυτονομίας μπορεί να αποδώσει το πόσο μπορεί να στηριχθεί η επιχείρηση στα δικά της κεφάλαια – περιουσιακά στοιχεία.

4.1.5 Άλλες κατηγορίες

Ασφαλώς οι αριθμοδείκτες που μπορούν να χρησιμοποιηθούν είναι πάρα πολλοί και η επιλογή τους εξαρτάται κάθε φορά από την εξεταζόμενη περίπτωση και τα ζητούμενα του αναλυτή. Έτσι, υφίστανται κατηγορίες δαπανών λειτουργίας (οι οποίοι χρησιμοποιούνται για να αξιολογηθεί η πορεία των δαπανών μιας επιχείρησης με το ζητούμενο να είναι η σταθερή αν όχι φθίνουσα πορεία χωρίς αρνητική επιρροή στη διαδικασία παραγωγής και παροχής υπηρεσιών), αριθμοδείκτες επενδύσεων (οι οποίοι αφορούν σε επιχειρήσεις εισηγμένες στο Χρηματιστήριο και απευθύνονται στα ενδιαφερόμενα μέρη), δείκτες μόχλευσης ή δανειακής επιβάρυνσης (οι οποίοι απεικονίζουν το κατά πόσο η επιχείρηση στηρίζεται σε δανειακά κεφάλαια) κτλ.

4.2 Προβλήματα και ασυνέχειες της ανάλυσης με τη χρήση μέσω αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες προκύπτουν από μαθηματικές σχέσεις που εμπλέκουν μεγέθη τα οποία συμπεριλαμβάνονται στον ισολογισμό ή στις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης μιας επιχείρησης και σκοπός τους είναι να οδηγήσουν σε συμπεράσματα όσον αφορά σε μεταβολή – τάση ενός μεγέθους σε σχέση με ένα άλλο. Το σημαντικό στοιχείο που πρέπει να λαμβάνεται κάθε φορά υπόψη ως προς την κριτική τους διερεύνηση είναι ότι πρέπει να γίνεται συνδυαστική προσέγγισή τους, με μεμονωμένες θεωρήσεις να μην μπορούν να οδηγήσουν σε ασφαλή συμπεράσματα. Επίσης, δεν θα πρέπει να παραβλέπεται το γεγονός της διαφορετικότητας και των ειδικών συνθηκών που επικρατούν σε μια επιχείρηση εφόσον ανήκει χρονικά στην εξεταζόμενη περίοδο. Αυτές οι ειδικές συνθήκες μπορεί να αφορούν είτε στο εσωτερικό είτε στο εξωτερικό περιβάλλον της επιχείρησης (Νιάρχος, 2002; Αρτίκης, 2003; Καρρά, 2006).

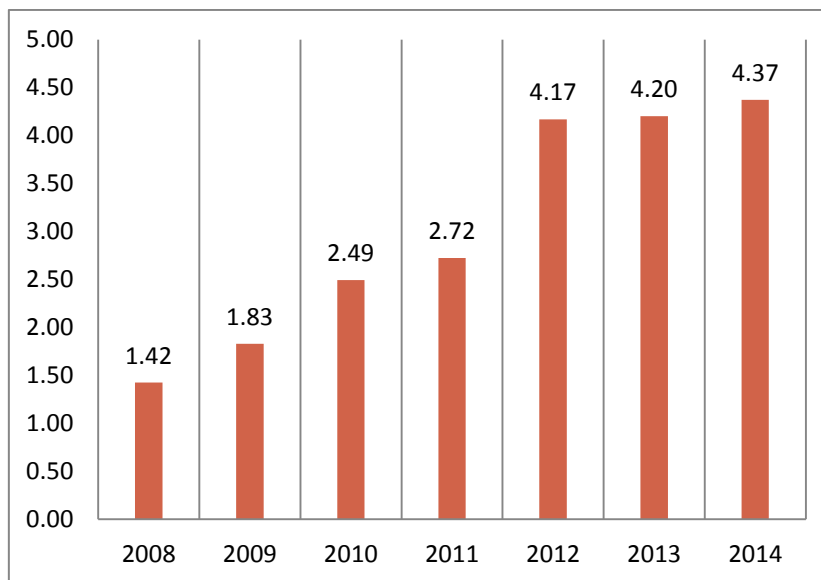
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΚΑΠΑ ΕΥΜΕΛΕΙΝ

5.1 Μεθοδολογία

Για τη μελέτη περίπτωσης της παρούσας εργασίας επιλέχθηκαν οι ισολογισμοί ως οι οικονομικές καταστάσεις που θα χρησιμοποιηθούν για τη χρηματοοικονομική ανάλυση, με το είδος της ανάλυσης να είναι οι αριθμοδείκτες (επιλέγοντας συγκεκριμένους αριθμοδείκτες έτσι ώστε να καλυφθεί το σύνολο των πεδίων ρευστότητας, δραστηριότητας, κερδοφορίας και κεφαλαιακής αποτίμησης, όπως αναλύθηκαν στο παραπάνω θεωρητικό πλαίσιο). Στη συνέχεια καταγράφηκαν οι αντίστοιχες τιμές των μεταβλητών που απαιτούνταν για τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών επιλογής από τους ισολογισμούς της επιχείρησης ΚΑΠΑ ΕΥΜΕΛΕΙΝ. Η περίοδος που αναλύθηκε ήταν τα έτη 2008-2014, έτσι ώστε να γίνει «ορατή» η επιρροή της κρίσης στη λειτουργία της επιχείρησης, στο σύνολο των προαναφερόμενων τομέων. Έγινε εισαγωγή των αντίστοιχων τιμών στο excel και δημιουργήθηκαν τα αντίστοιχα διαγράμματα, τα οποία παρουσιάζονται και αναλύονται στη συνέχεια.

5.2 Χρηματοοικονομική ανάλυση της επιχείρησης ΚΑΠΑ ΕΥΜΕΛΕΙΝ

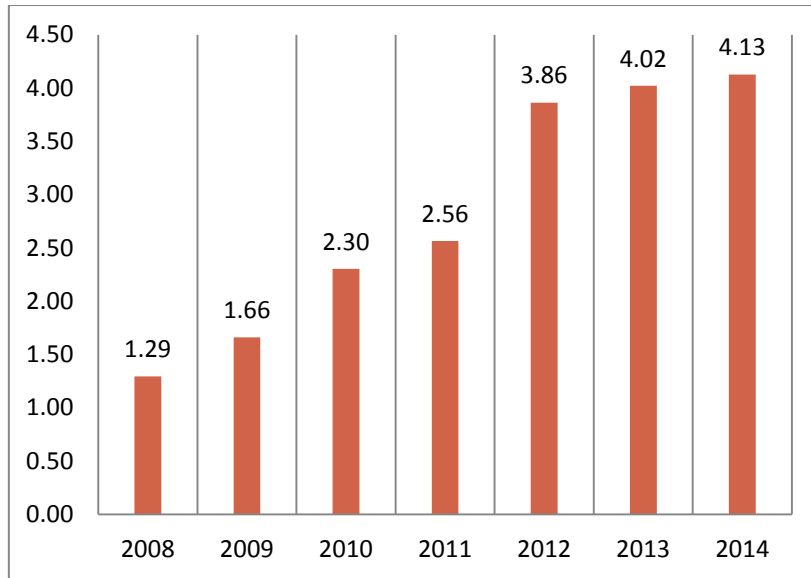
5.2.1 Δείκτης Έμμεσης Ρευστότητας



Διάγραμμα 6: Μεταβολή του δείκτη έμμεσης ρευστότητας για την περίοδο 2008-2014

Παρατηρώντας το παραπάνω διάγραμμα προκύπτει σταθερή ετήσια αύξηση του δείκτη έμμεσης ρευστότητας. Η αύξηση αυτή φτάνει περίπου το διπλασιασμό για την περίοδο 2010-2011, παραμένοντας σε αυτά τα υψηλά επίπεδα και για τα επόμενα έτη. Προκύπτει επομένως πως η εταιρία παρουσιάζει αυξημένο περιθώριο ασφαλείας, με αυξημένη αντίστοιχα ικανότητα να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της μέσω του ενεργητικού της (πόσο μάλλον αν θεωρηθεί η τιμή του δείκτη «2» ως ικανοποιητικό επίπεδο του δείκτη για το αντίστοιχο περιθώριο ασφαλείας).

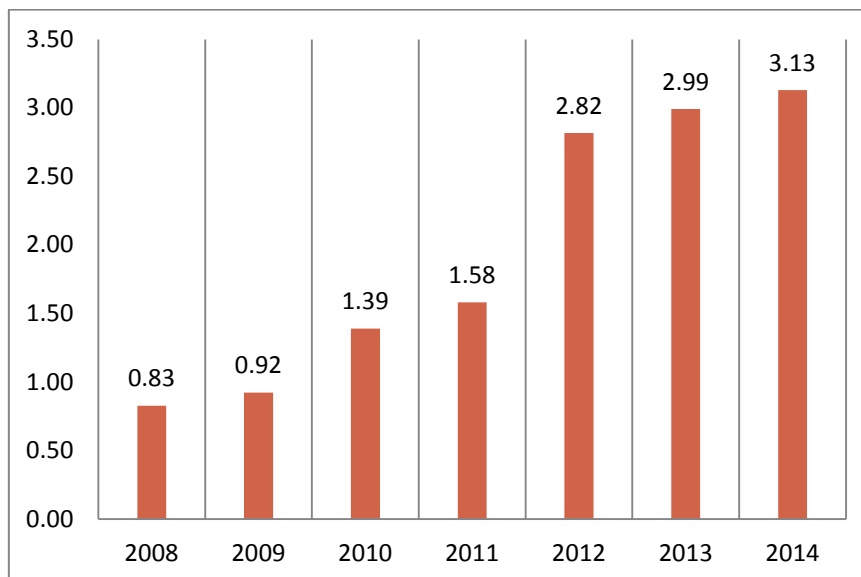
5.2.2 Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας



Διάγραμμα 7: Μεταβολή του δείκτη άμεσης ρευστότητας για την περίοδο 2008-2014

Παραμένοντας στο πεδίο της ρευστότητας και επεκτείνοντας τη θεώρηση μέσω του προηγούμενου δείκτη με το συνυπολογισμό των αποθεμάτων, προκύπτει πως το περιθώριο ασφαλείας παραμένει σε ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα (με την τιμή του δείκτη να είναι κατά πολύ μεγαλύτερη της μονάδας, ειδικότερα κατά την περίοδο 2012-2014). Πρόκειται για ένα στοιχείο ιδιαίτερα θετικό από επενδυτική άποψη, αφού το αυξημένο περιθώριο ασφαλείας συνεπάγεται πως η εταιρία μπορεί να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις στηριζόμενη σε άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία. Παρατηρώντας αναλυτικότερα τα επιμέρους στοιχεία του δείκτη με βάση τους ισολογισμούς προκύπτει πως το συγκεκριμένο περιθώριο ασφαλείας οφείλεται στην αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού για τη συγκεκριμένη περίοδο.

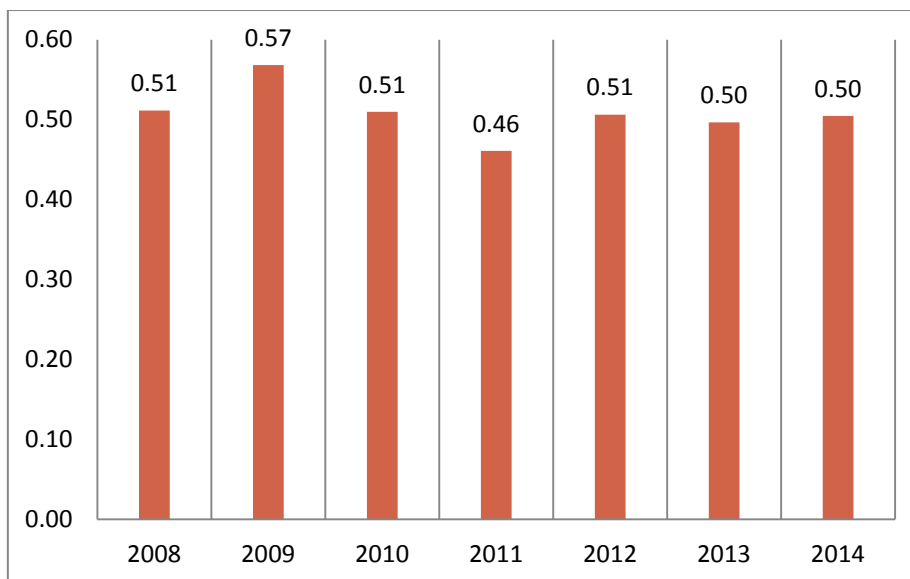
5.2.3 Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας



Διάγραμμα 8: Μεταβολή του δείκτη ταμειακής ρευστότητας για την περίοδο 2008-2014

Το προαναφερόμενο περιθώριο ασφαλείας προκύπτει και από τη θεώρηση του δείκτη της ταμειακής ρευστότητας, γεγονός που το ενισχύει ακόμα περισσότερο αφού συνεπάγεται τη δυνατότητα της εταιρίας να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της, στηριζόμενη αποκλειστικά στα ταμειακά της διαθέσιμα.

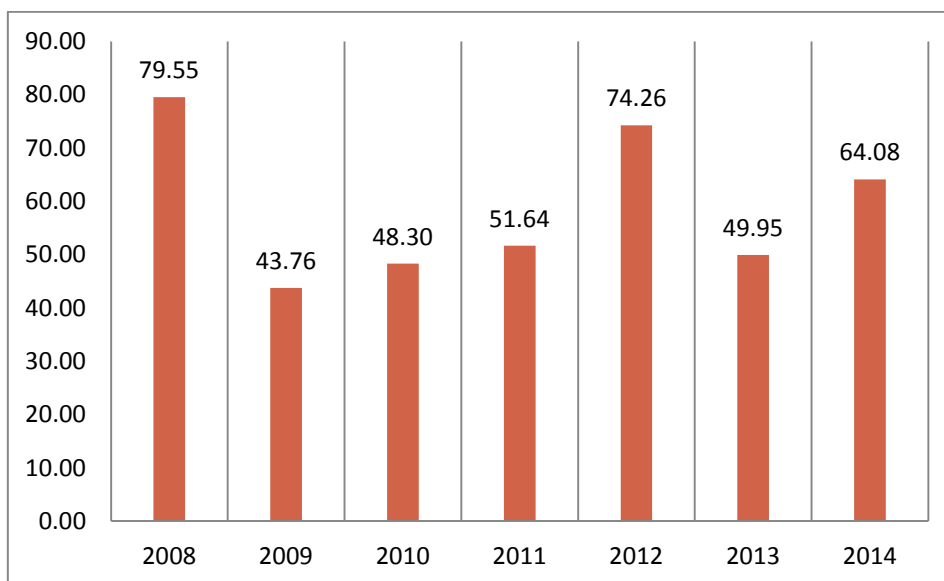
5.2.4 Δείκτης Κόστους Πωληθέντων



Διάγραμμα 9: Μεταβολή του δείκτη κόστους πωληθέντων για την περίοδο 2008-2014

Η προσέγγιση του συγκεκριμένου δείκτη εντάσσεται στο πεδίο της κερδοφορίας. Όπως προκύπτει από τη θεώρηση του παραπάνω διαγράμματος το κόστος πωληθέντων διατηρείται σε σταθερά επίπεδα. Παρατηρείται μια προσπάθεια μείωσης αυτού του κόστους, προφανώς ως μέτρο αντιμετώπισης της κρίσης (μεταβολή από 0.57 το 2009 σε 0.51 και 0.46 τα δύο επόμενα έτη αντίστοιχα) που μπορεί να αποδοθεί σε ενδεχόμενη προσπάθεια της εταιρίας για έλεγχο του κόστους και επίτευξη ανταγωνιστικής τιμής πώλησης.

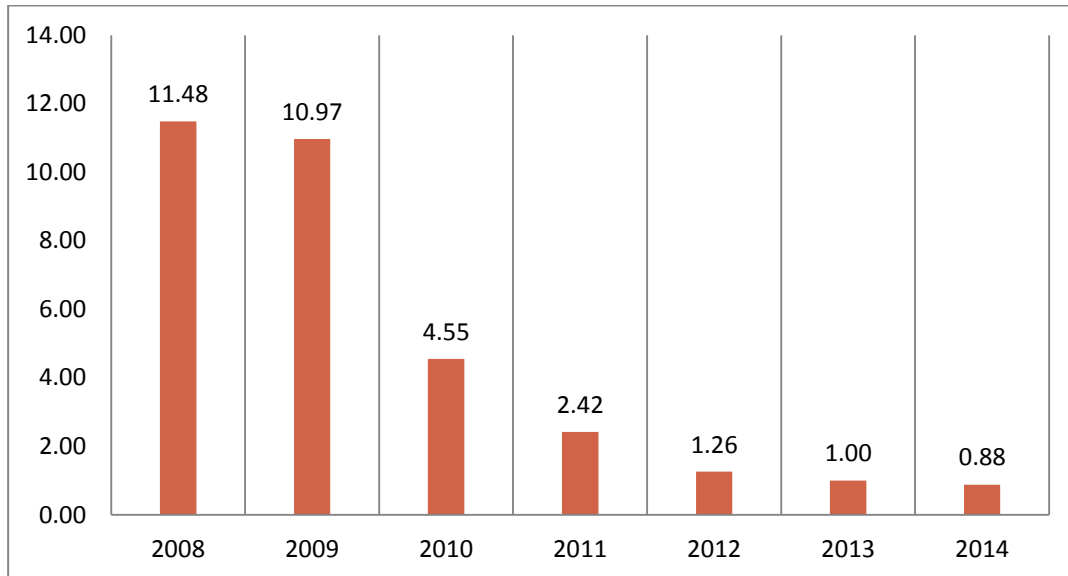
5.2.5 Δείκτης Χρόνου Παραμονής Αποθεμάτων



Διάγραμμα 10: Μεταβολή του δείκτη χρόνου παραμονής αποθεμάτων για την περίοδο 2008-2014

Ο συγκεκριμένος δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων εντάσσεται στο πεδίο δραστηριότητας της επιχείρησης, προσεγγίζοντας την ικανότητά της να χρησιμοποιεί με αποδοτικό τρόπο τα περιουσιακά της στοιχεία. Σύμφωνα με το παραπάνω διάγραμμα ο δείκτης παρουσιάζει μικρή διακύμανση και σχετική σταθερότητα, γεγονός που μεταφράζεται με σταθερή ταχύτητα ανανέωσης των αποθεμάτων της εταιρίας και κατ' επέκταση με αντίστοιχη σταθερότητα στη διαδικασία πωλήσεων.

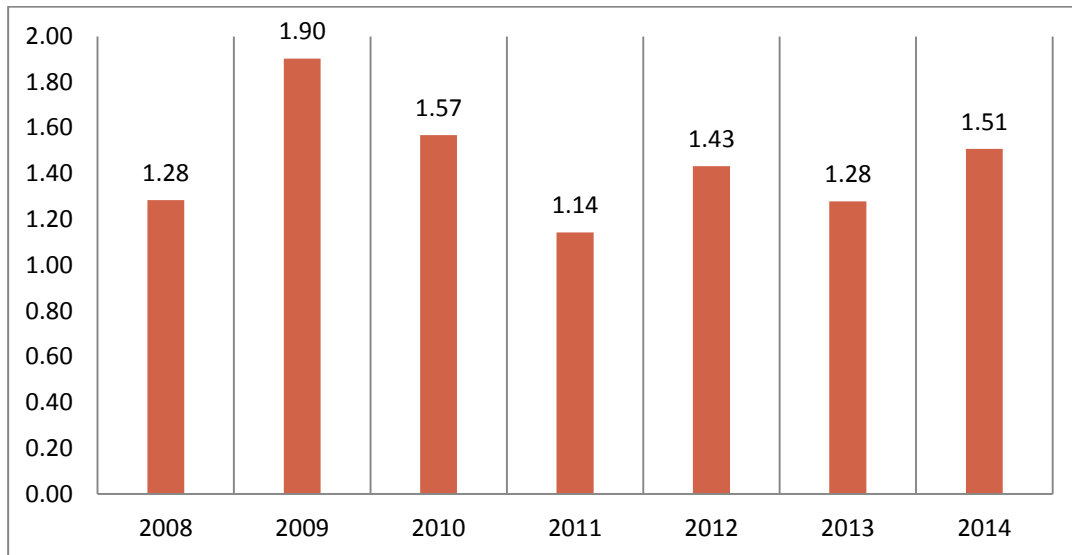
5.2.6 Δείκτης Ανακύκλωσης Ιδίων Κεφαλαίων



Διάγραμμα 11: Μεταβολή του δείκτη ανακύκλωσης ιδίων κεφαλαίων για την περίοδο 2008-2014

Στην περίπτωση του δείκτη ανακύκλωσης ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζεται μια ακόμα επίδραση της κρίσης στη λειτουργία της επιχείρησης. Παρατηρείται λοιπόν πως από το 2009 υφίσταται μια σταδιακή μείωση της ικανότητας αξιοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης (συμπεριλαμβάνονται τα ίδια κεφάλαια) προκειμένου να πραγματοποιηθούν πωλήσεις και επομένως να ενισχυθεί η πιθανότητα αύξησης κερδοφορίας της εταιρίας. Ιδιαίτερη δυσχέρεια αναδεικνύεται κατά την περίοδο 2012-2014 κατά την οποία η τιμή έχει μειωθεί κατά 10 περίπου φορές σε σχέση με τη διετία 2008-2009. Τα μεγέθη αυτά κατ' ανάγκη δε μεταφράζονται σε δυσλειτουργία του τμήματος πωλήσεων της εταιρίας αλλά στην αυξημένη δυσκολία που υφίσταται στην αγορά εξαιτίας των μεταβολών που επέφερε στην αγορά η τρέχουσα οικονομική ύφεση.

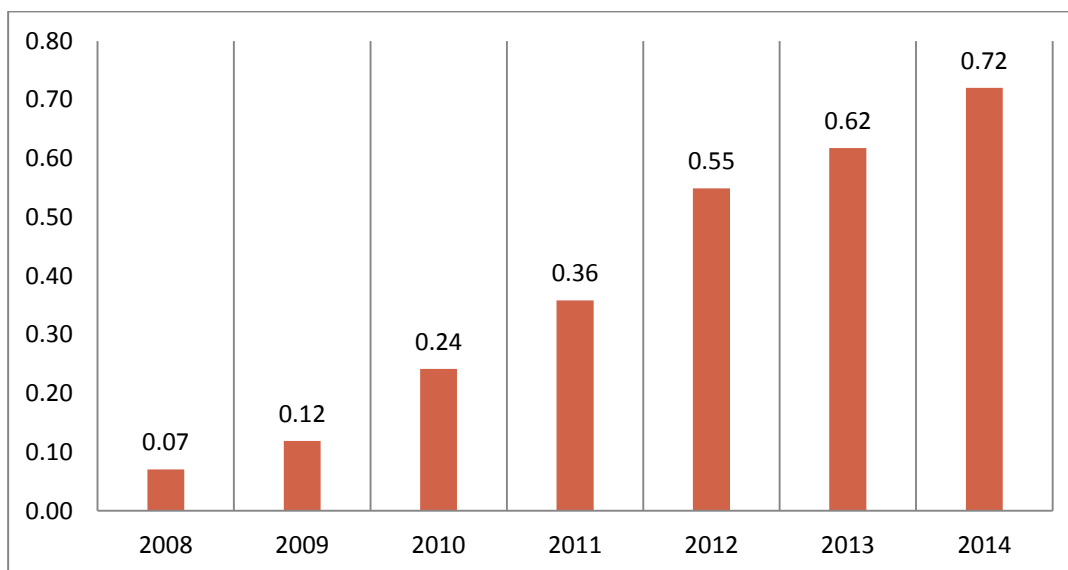
5.2.7 Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Απαιτήσεων



Διάγραμμα 12: Μεταβολή του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων για την περίοδο 2008-2014

Ενώ λοιπόν προέκυψε μια σταθερή λειτουργία του τμήματος πωλήσεων και μια αποδοτική ανανέωση των αποθεμάτων της επιχείρησης, έχει ιδιαίτερη σημασία η παράλληλη θεώρηση του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων προκειμένου να διερευνηθεί το κατά πόσο εισπράττονται έγκαιρα οι απαιτήσεις της επιχείρησης. Στο παραπάνω διάγραμμα μπορεί να παρατηρηθεί μια πρώτη επίδραση της κρίσης στα χρηματοοικονομικά μεγέθη της εταιρίας. Παρατηρείται λοιπόν μια μείωση του δείκτη από το έτος 2009 (από 1.90 σε 1.57). Αυτό το γεγονός μπορεί να ερμηνευθεί όχι ως χαλάρωση της πιστωτικής πολιτικής της επιχείρησης αλλά ως δυσκολία των πελατών να ανταποκριθούν στις υποχρεώσεις τους.

5.2.8 Δείκτης Αυτονομίας



Διάγραμμα 13: Μεταβολή του δείκτη αυτονομίας για την περίοδο 2008-2014

Η διερεύνηση του δείκτη αυτονομίας έχει όπως προαναφέρθηκε ιδιαίτερη σημασία γιατί φανερώνει εν μέρει το κατά πόσο η επιχείρηση μπορεί να στηριχθεί στα δικά της κεφάλαια. Η συγκεκριμένη ιδιότητα αποκτά μεγαλύτερη βαρύτητα εξαιτίας της τρέχουσας οικονομικής ύφεσης. Μια επιχείρηση που μπορεί να στηριχθεί στα δικά της κεφάλαια δεν παρουσιάζει την ανάγκη να καταφύγει σε δανεισμό, μια κίνηση που ενδεχομένως θα την οδηγούσε σε περισσότερα επικίνδυνα «μονοπάτια», ειδικότερα αν δεν επιτυγχάνονταν δραστικές μεταβολές στη λειτουργία και στην απόδοση των πωλήσεών της.

Από το διάγραμμα προκύπτει μια ιδιαίτερα ενθαρρυντική πληροφορία σχετικά με την κατάσταση της εταιρίας, αφού φανερώνει μια σταδιακή και σημαντική ενίσχυση της ικανότητάς της να στηριχθεί στα ίδια της κεφάλαια, μειώνοντας αντίστοιχα την πιθανότητα εφαρμογής ενός αρνητικού «σεναρίου» καταφυγής σε δανεισμό. Αυτή η μεταβολή μπορεί να ερμηνευθεί ως κίνηση της εταιρίας για επιτυχή ανταπόκριση στην ύφεση μέσω αύξησης των ιδίων της κεφαλαίων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ – ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ

Αρχικά θα πρέπει να σημειωθεί πως η παρούσα εργασία εντάσσεται στα ευρύτερα πλαίσια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και της χρησιμότητάς της, ως μέσο επιτυχούς ανταπόκρισης της επιχείρησης στα δεδομένα που δημιουργούνται λόγω της τρέχουσας οικονομικής ύφεσης. Η χρησιμότητα βέβαια μιας τέτοιας ανάλυσης προκύπτει εξ' ορισμού της πολυπλοκότητας του επιχειρησιακού περιβάλλοντος, γεγονός που οδηγεί στην ανάγκη λήψης κατά το δυνατό ασφαλέστερων από πλευράς ρίσκου αποφάσεων.

Όπως προέκυψε από τη σύντομη επισκόπηση των εταιριών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο της παστελοποιίας, πρόκειται συνήθως για μια οικογενειακή – παραδοσιακή επιχείρηση, που αξιοποιώντας την απλότητα της διαδικασίας παρασκευής, φροντίζουν κάθε φορά να ενισχύσουν δύο συγκεκριμένα χαρακτηριστικά, αυτά των εξαγωγών και της προσαρμογής των παραγόμενων προϊόντων στις σύγχρονες απαιτήσεις (νέα προϊόντα, παραλλαγές του παραδοσιακού).

Ενώ όπως παρατηρήθηκε υφίσταται έντονη εξαγωγική δραστηριότητα, είναι σημαντικό να ενισχυθεί η κίνηση του προϊόντος και σε εγχώριο επίπεδο. Για να γίνει όμως κάτι τέτοιο θα πρέπει να ενισχυθεί η αντίστοιχη εγχώρια κουλτούρα (π.χ. μέσω ταυτόχρονης στήριξης από την τάση της υγιεινής διατροφής, αλλά και μέσω της ευρύτερης χρήσης του προϊόντος, ένταξή του σε μενού σίτισης σχολείων – ιδρυμάτων, προτίμησή του σε κοινωνικά γεγονότα, όπως γάμοι και βαπτίσεις κτλ.). Επίσης θα πρέπει η παράδοση να μην αποτελεί πανάκεια για την αποδοχή του προϊόντος αλλά να συμβαδίζει με την ποιότητα και τη θρεπτική αξία.

Σύμφωνα με τη χρηματοοικονομική ανάλυση της μελέτης περίπτωσης, μπορεί να παρατηρηθεί πως η κρίση επηρέασε κυρίως το πεδίο της δραστηριότητας και λιγότερο αυτά της ρευστότητας, της κερδοφορίας και της κεφαλαιακής αποτίμησης. Η εταιρία επέδειξε προτίμηση να στηριχθεί στα ίδια της κεφάλαια, ενώ παρουσίασε σταθερότητα ως προς τις πωλήσεις και την πιστωτική της πολιτική.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Ιστοσελίδα εταιρίας ΚΑΠΑ ΕΥΜΕΛΕΙΝ [online] διαθέσιμη στην ηλεκτρονική διεύθυνση <http://www.evmelin.gr/index.php?lang=el> και <http://www.pastelishop.gr/index.php?lang=el> [Πρόσβαση 05/07/16]
- Μίχα-Λαμπάκη Α. (1984), Η διατροφή των αρχαίων Ελλήνων κατά τους αρχαίους κωμωδιογράφους, Αθήνα
- Τρόφιμα Κρασί & Ποτά, Ιανουάριος 1997
- Κουκουλές Φ. (χ.χ.), Βυζαντινών Βίος και Πολιτισμός, Εκδόσεις Παπαζήση
- Εκδόσεις «Δομή», 1972, Τόμος 10, σελ.222.
- Ξηρός Καρπός- Ζαχαρώδη- Ποτά, 1998, Τεύχος 21
- Ιστοσελίδα εταιρίας ΑΦΟΙ Ι.ΛΑΜΠΟΥ ΑΕ [online] διαθέσιμη στην ηλεκτρονική διεύθυνση <http://pasteli.com/index.php?route=pavblog/blog&id=14>
- Σταματάκος Ι. (1992), Τρόφιμα & Ποτά, Τεύχος 149
- Κάζης, Α. (Οκτώβριος, 2009), Άρθρο με τίτλο «Παστέλι – Διατροφική Αξία», [online] διαθέσιμο στην ηλεκτρονική διεύθυνση <http://www.solon.org.gr/index.php/2008-07-15-19-13-34/43--yg-/1378-pasteli-med.html> [Πρόσβαση 04/06/16]
- Στεργίου Α., (25/06/2011), Άρθρο με τίτλο «Έλληνες Παστελοποιοί», Ελευθεροτυπία [online] διαθέσιμο στην ηλεκτρονική διεύθυνση <http://www.enet.gr/?i=news.el.article&id=287662>, [Πρόσβαση 04/06/16]
- Ακριβού, Μ. (21/11/2013), Άρθρο με τίτλο «Παστελοποιία Μανωλάκος: Μια ιστορία γλυκιά σαν μέλι» BUSINESS STORIES [online] διαθέσιμο στην ηλεκτρονική διεύθυνση <http://www.fortunegreece.com/article/pastelopiia-manolakos-mia-istoria-glikia-san-meli/> [Πρόσβαση 04/06/16]
- Ιστοσελίδα εταιρίας Jannis [online] διαθέσιμη στην ηλεκτρονική διεύθυνση <http://www.jannis.gr/> [Πρόσβαση 04/06/16]
- Νανοπούλου, Κ. (23/12/2014), «Παστέλειον»: Το παστέλι από τα Χανιά που έχει αγαπηθεί απ' όλη την Ελλάδα, HuffPost Greece [online] διαθέσιμο στην ηλεκτρονική διεύθυνση http://www.huffingtonpost.gr/2014/12/23/--pasteleion-pasteli-kriti_n_6364946.html [Πρόσβαση 04/06/16]
- Χρ. Καραμπάτου – Ελ. Παπαδοπούλου ΕΠΕ, Ισολογισμός έτους 2009

- Χρ. Καραμπάτου – Ελ. Παπαδοπούλου ΕΠΕ, Ισολογισμός έτους 2010
- Χρ. Καραμπάτου – Ελ. Παπαδοπούλου ΕΠΕ, Ισολογισμός έτους 2011
- Χρ. Καραμπάτου – Ελ. Παπαδοπούλου ΕΠΕ, Ισολογισμός έτους 2012
- Χρ. Καραμπάτου – Ελ. Παπαδοπούλου ΕΠΕ, Ισολογισμός έτους 2013
- Χρ. Καραμπάτου – Ελ. Παπαδοπούλου ΕΠΕ, Ισολογισμός έτους 2014
- Ιστοσελίδα της εταιρίας ΠασΤέλειον [online] διαθέσιμη στην ηλεκτρονική διεύθυνση <http://pasteleion.com/> [Πρόσβαση 10/06/16]
- Κραμέρη Ρ. (18/07/2011), Άρθρο με τίτλο «Παστέλι, μια βαριά ελληνική βιομηχανία», Άποψη, Νέα Θέματα [online] διαθέσιμο στην ηλεκτρονική διεύθυνση <http://www.patractive.gr/?p=9935> [Πρόσβαση 04/06/16]
- Στεργίου Α., (25/06/2011), Άρθρο με τίτλο «Παστέλι, μια γλυκιά ευκαιρία που χάνεται», Ελευθεροτυπία [online] διαθέσιμο στην ηλεκτρονική διεύθυνση <http://www.enet.gr/?i=news.el.article&id=287661> [Πρόσβαση 04/06/16]
- Flashnews (01/10/2012), Τα "χρυσά" συμβόλαια ύψους 21 εκ. ευρώ για εξαγωγές Κρητικών προϊόντων στη Ρωσία. Ποιές επιχειρήσεις υπέγραψαν, [online] διαθέσιμο στην ηλεκτρονική διεύθυνση <http://flashnews.gr/post/93911/ta-xrisa-simvolea-ipsous-21-ek-evro-gia-eksagoges-kritikon-proionton-sti-rosia-pies-epixirisis-ipegrapsan> [Πρόσβαση 12/06/16]
- Άρθρο με τίτλο «Προσφυγή της Ελλάδας στο μηχανισμό στήριξης ανακοίνωσε ο πρωθυπουργός» (23/04/2010), [online] διαθέσιμο στην ηλεκτρονική διεύθυνση <http://news.in.gr/greece/article/?aid=1129265> [Πρόσβαση 20/08/16]
- Ελληνική Στατιστική Αρχή ΕΛ.ΣΤΑΤ. Πίνακες Εξέλιξης ετήσιων μεταβολών Γενικού Δείκτη Τιμών Καταναλωτή και Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος, [online] διαθέσιμοι στην ηλεκτρονική διεύθυνση <http://www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE> [Πρόσβαση 20/08/16]
- Wall Street Journal: THE NUMBERS - Crisis in Greece (20/01/2015) [online] available at <http://blogs.wsj.com/briefly/2015/01/20/crisis-in-greece-the-numbers/> [Accessed on 20/08/16]
- Τζενάκη, Β. (Ιούλιος 2016), Μεταπτυχιακή Εργασία «Εσωτερικός Έλεγχος και Εταιρική Διακυβέρνηση», Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών στη Λογιστική και Χρηματοοικονομική, ΑΤΕΙ Πειραιά

- Δρόσος, Δ. (2011) Παρουσίαση με τίτλο «Εσωτερικό και Εξωτερικό Επιχειρηματικό περιβάλλον»
- Porter M. (1985), "Competitive Advantage", Simon & Schuster, New York, p. 5
- Montana, P., Charnov, B. (1987) «Μάνατζμεντ», Αθήνα, σ. 97
- Κόντης Θ., Μαντάς, Ν. (1993), «Εφαρμοσμένη Οργανωτική και Διοικητική», Αθήνα, Εκδ. Σύγχρονη Εκδοτική, σ. 104
- Γκλεζάκος Μ. (2004), Εισαγωγή στην ανάλυση της οικονομικής κατάστασης των επιχειρήσεων, Πανεπιστήμιο Πειραιώς, Τμήμα Στατιστικής και Ασφαλιστικής Επιστήμης
- Όμιλος ΙΑΣΩ (2011), Απολογισμός και Ετήσια Οικονομική Έκθεση
- Γκέργκη, Σ. (2017), Μεταπτυχιακή εργασία «Ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων του κλάδου της υγείας με αριθμοδείκτες», Πανεπιστήμιο Πελοποννήσου
- Αθανασοπούλου, Ε. (2007), Μέθοδοι Ανάλυσης Λογιστικών Καταστάσεων για Αξιολόγηση Οικονομικής Κατάστασης Επιχειρήσεων: Θεωρητική και Κριτική Παρουσίαση Μεθόδων – Μελέτη Περίπτωσης σε δύο Μικρομεσαίες Επιχειρήσεις, Πανεπιστήμιο Πειραιώς, Τμήμα Χρηματοοικονομικής και Τραπεζικής Διοικητικής, Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών
- Παπαδόπουλος, Ι. (2006), Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Μεγαλύτερων Ελληνικών Επιχειρήσεων Επίπλου', Γεωτεχνικά Επιστημονικά Θέματα - Τόμος 17, Σειρά ΙΙ. τεύχος 1/2006, Θεσσαλονίκη
- Ψαρράς Ι. (2014), Συστήματα Χρηματοοικονομικής Διοίκησης - Χρηματοοικονομική ανάλυση & αριθμοδείκτες, 4η Διάλεξη: Εργαστήριο Συστημάτων Αποφάσεων και Διοίκησης, Εθνικό Μετσόβιο Πολυτεχνείο Σχολή Ηλεκτρολόγων Μηχανικών & Μηχανικών Υπολογιστών, 2014
- Τζανακάκης Ε. (2010), Διπλωματική Εργασία με τίτλο «Χρηματοοικονομική ανάλυση και αποτίμηση της αξίας επιχείρησης εισηγμένης στο ΧΑΑ» Πανεπιστήμιο Πειραιά, Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων, Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών στη Διοίκηση Επιχειρήσεων
- Παπαδόπουλος Ι. (2006), Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Μεγαλύτερων Ελληνικών Επιχειρήσεων Επίπλου, Γεωτεχνικά Επιστημονικά Θέματα - Τόμος 17, Σειρά ΙΙ, τεύχος 1, Θεσσαλονίκη

- Σκόκου, Κ. (2015), Χρηματοοικονομική Ανάλυση εταιριών του Ιδιωτικού Κλάδου Υγείας, Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών στη Λογιστική & Χρηματοοικονομική, ΤΕΙ Πειραιά
- Κάντζος Κ. (2002), «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Interbooks, Κεφάλαιο 3
- Νιάρχος Α. Ν. (2002), «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Σταμούλη Α.Ε.
- Συκιανάκης Ν. (2003), «Συστήματα Ελέγχου Διοίκησης: Σημειώσεις Παραδόσεων», Εκδόσεις Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών, Αθήνα
- Management Portal of Specisoft (2009), Άρθρο με τίτλο «Ερμηνεία – Υπολογισμός Δεικτών Ρευστότητας» [online] διαθέσιμο στην ηλεκτρονική διεύθυνση
http://www.specisoft.gr/home/news/docs/arthro_erminia_d_refstotita.pdf
[Πρόσβαση 12/08/16]
- Στεφανίδης Ε. (2011), Πτυχιακή Εργασία με τίτλο «Η επίδραση της οικονομικής κρίσης όπως αποτυπώνεται στις οικονομικές καταστάσεις μιας οικονομικής μονάδας (μελέτη περίπτωσης) ΑΤΕΙ Κρήτης, Σχολή Διοίκησης και Οικονομίας, Τμήμα Λογιστικής
- Τσίτου, Στ. (2014), Ηγεσία και Διοίκηση Υγείας: Η Διαχείριση της Αλληλεπίδρασης των διαφορετικών επαγγελματιών των υπηρεσιών υγείας, Master of Science in Health Management, UTIU
- Αρτίκης Γ. Π. (2003), «Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Ανάλυση και Προγραμματισμός», Εκδόσεις INTERBOOKS, Αθήνα
- Καρρά Β.Α. (2006), Διπλωματική Εργασία με τίτλο «Χρηματοοικονομική ανάλυση των επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον κλάδο υγείας με διεξαγωγή στατιστικής ανάλυσης, χρήση αριθμοδεικτών και πινάκων κινήσεως κεφαλαίων, εξαγωγή συμπερασμάτων», Πανεπιστήμιο Πειραιά, Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων, Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών στη Διοίκηση Επιχειρήσεων

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΧΡ.ΚΑΡΑΜΠΑΤΟΥ Ε.ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΥ Ε		ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31/12/2009 Εταιρική Χρήση (01/01/2009 - 31/12/2009)			
ΑΦΜ : 099183600		Ποσά Κλειόμενης Χρήσης 2009		Ποσά Προηγούμενης Χρήσης 2008	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	3.969,81		0,01	Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				Ι. Κεφάλαιο	18.000,00
II. Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	4.094,56		4.502,66	IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	12.485,25
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ (ΓΙ + ΓΙΙ)	4.094,56		4.502,66	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΑΙ + ΑΙΙ + ΑΙΙΙ + ΑΙΥ + ΑΥ)	30.485,25
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΓΙ + ΓΙΙ + ΓΙΙΙ)	4.094,56		4.502,66	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				Ι. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	90.000,00
I. Αποθέματα	22.764,02		34.620,56	II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	135.255,47
II. Αποτήσεις	99.752,47		123.687,71	ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΓΙ + ΓΙΙ)	225.255,47
IV. Διαθέσιμα	124.991,11		219.574,38	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α + Β + Γ + Δ)	255.740,72
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΔΙ + ΔΙΙ + ΔΙΙΙ + ΔΙΥ)	247.507,60		377.882,65		
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	168,75				
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Α + Β + Γ + Δ + Ε)	255.740,72		382.385,32		
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓ/ΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ				ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ				Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη - ζημιές) χρήσης	91.769,60
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	334.285,00		310.728,49	Σύνολο	91.769,60
Μείον : Κόστος Πωλήσεων	185.874,07		158.858,01	ΜΕΙΟΝ : 1. Φόρος εισοδήματος & εισφορά Ο.Γ.Α.	23.449,51
Μικτά Αποτελέσματα (Κέρδη / Ζημιές) Εκμετάλλευσης	144.410,93		151.870,48	ΜΕΙΟΝ : 2. Λοιποί ή μη ενσωμ. στο λειτουργ. κόστος φόροι	23.449,51
1. Πλέον : Άλλα εσοδα εκμετάλλευσης	10.912,87			Κέρδη Προς Διάθεση ή Ζημιές Εις Νέο	68.320,09
Σύνολο	155.323,80		151.870,48		
ΜΕΙΟΝ :				Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής :	
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	28.273,95		8.126,84	1. Τακτικό αποθεματικό	3.415,00
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	27.514,94		45.501,01	2. Πρώτο μερίσμα	64.904,09
	55.788,89		53.627,85	2α. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	68.320,09
Μερικά Αποτελέσματα (Κέρδη / Ζημιές) Εκμετάλλευσης	99.534,91		98.242,63		
Μείον :					
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	2.592,23	2.592,23	3.385,00		
Ολικά Αποτελέσματα (Κέρδη / Ζημιές) Εκμετάλλευσης	96.942,68		94.857,63		
II. ΠΛΕΟΝ (Ή ΜΕΙΟΝ) : Έκτακτα Αποτελέσματα					
1. Έκτακτα & ανόργανα εσοδα			549,77		
Μείον :			549,77		
1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	1.580,21		1.957,08		
2. Έκτακτες ζημιές	3.592,87				
	5.173,08		1.957,08		
Οργανικά & Έκτακτα Αποτελέσματα (Κέρδη / Ζημιές)	91.769,60		93.450,32		
ΜΕΙΟΝ :					
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	2.173,30				
Μείον : Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργ. κόστος	2.173,30				
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΗΣ, προ φόρων	91.769,60		93.450,32		

ΧΡ.ΚΑΡΑΜΠΑΤΟΥ Ε.ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΥ Ε

ΑΦΜ : 099183600

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31/12/2010
Εταιρική Χρήση (01/01/2010 - 31/12/2010)

		Ποσά Κλειόμενης Χρήσης 2010		Ποσά Προηγούμενης Χρήσης 2009				Ποσά Κλειόμενης Χρήσης 2010		Ποσά Προηγούμενης Χρήσης 2009	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		2.682,31		3.969,81		Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Γ. ΠΑΤΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						Ι. Κεφάλαιο	18.000,00		18.000,00		18.000,00
Π. Ενσώματες Ακινήτοποιησεις		3.686,47		4.094,56		ΙV. Αποθεματικά Κεφάλαια	15.218,83		12.485,25		12.485,25
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ (ΓΙ + ΓΙΙ)		3.686,47		4.094,56		V. Αποτελέσματα Εξ. Νέο	25.968,97		25.968,97		25.968,97
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΓΙ + ΓΙΙ + ΓΙΙΙ)		3.686,47		4.094,56		ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΑΙ + ΑΙΙ + ΑΙΙΙ + ΑΙV + ΑV)	59.187,80		30.485,25		30.485,25
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
I. Αποθέματα		18.150,68		22.764,02		I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	90.000,00		90.000,00		90.000,00
II. Αποτήκες		87.433,80		99.752,47		II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	95.597,18		135.255,47		135.255,47
IV. Διθέσιμα		132.831,72		124.991,11		ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΓΙ + ΓΙΙ)	185.597,18		225.255,47		225.255,47
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΔΙ + ΔΠ + ΔΠΙ + ΔΙV)		238.416,20		247.507,60		ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α + Β + Γ + Δ)	244.784,98		255.740,72		255.740,72
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				168,75							
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Α + Β + Γ + Δ + Ε)		244.784,98		255.740,72							
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓ/ΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ						ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ					
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ						Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη - ζημιές) χρήσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)		269.138,93		334.285,00		(+) ή (-) : Διαφορές φορολογ. ελέγχου προηγ. Χρήσεων	6.384,88				6.384,88
Μείον : Κόστος Πωλήσεων		137.168,01		189.874,02		Σύνολο	74.246,88		91.769,60		91.769,60
Μικτά Αποτελέσματα (Κέρδη / Ζημιές) Εκμετάλλευσης		131.969,92		144.410,93		ΜΕΙΟΝ : 1. Φόρος εισοδήματος & εισφορά Ο.Γ.Α.	19.575,36		23.449,51		23.449,51
1. Πλέον : Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης		1.404,00		10.912,87		Κέρδη Προς Διάθεση ή Ζημιές Εξ Νέο	54.671,52		68.320,09		68.320,09
Σύνολο		133.373,92		155.323,80							
ΜΕΙΟΝ :						Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής :					
1. Έσοδα διοικητικής λειτουργίας	24.294,15		28.273,95			1. Τακτικό αποθεματικό	2.733,58		3.416,00		3.416,00
3. Έσοδα λειτουργίας διάθεσης	24.860,95		27.514,94			2. Πρώτο μέρος	25.968,97		64.904,09		64.904,09
	49.155,10		55.788,89			2α. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές					
Μερικά Αποτελέσματα (Κέρδη / Ζημιές) Εκμετάλλευσης		84.218,82		99.534,91		8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	25.968,97		68.320,09		68.320,09
Μείον :							54.671,52				
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	3.526,95	3.526,95	-3.526,95	2.592,23	2.592,23	-2.592,23					
Ολικά Αποτελέσματα (Κέρδη / Ζημιές) Εκμετάλλευσης		80.691,87		96.942,68							
Μείον :											
1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	60,11		1.580,21								
2. Έκτακτες ζημιές			3.592,87		5.173,08	-5.173,08					
Σύνολο	60,11		5.173,08								
Οργανικά & Έκτακτα Αποτελέσματα (Κέρδη / Ζημιές)		80.631,76		91.769,60							
ΜΕΙΟΝ :											
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων		2.391,42									
Μείον : Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργ. Κόστος		2.391,42									
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΗΣ, προ φόρων		80.631,76		91.769,60							

ΙΧΡ. ΚΑΡΑΜΠΑΤΟΥ ΕΛ. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΥ Ε.Π.Ε.					
ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011					
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΧΡΗΣΗ 2011	ΧΡΗΣΗ 2010	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	ΧΡΗΣΗ 2011	ΧΡΗΣΗ 2010
Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	1394,81	2682,31	Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			Ι.Εταιρικό Κεφάλαιο	18000,00	18000,00
II.Ενσώματες ακινητοποιήσεις	8353,00	3686,47	III.Διαφ.αναπρ.-επιχ.επενδ	0,00	0,00
III. Συμμετοχές & άλλες μακροήμες χρηματικές υποχρεώσεις	0,00	0,00	IV.Αποθεματικά Κεφάλαια	19378,14	15218,83
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	8353,00	3686,47	V.Αποτελέσματα εις νέο	79026,98	0,00
Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			VI.Ποσά προορ.για αυξ.Κε	0,00	0,00
I.Αποθέματα	18370,51	18150,68	ΣΥΝ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		
II.Απαιτήσεις	113656,94	87433,68	(ΑΙ+ΑΙΥ+ΑΥ)	116405,12	33218,83
IV.Διαθέσιμα	182926,22	132831,72	Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	314953,67	238416,08	I.Μακρ.Υποχρεώσεις	92806,00	90000,00
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ	150,00	0,00	II.Βραχ.Υποχρεώσεις	115640,36	121566,15
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ)	324851,48	244784,86	ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ	0	0	(ΓΙ+ΓΙΙ)	208446,36	211566,15
			ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ		----
			ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ)	324851,48	244784,98
			ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤ.	0	0
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓ/ΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	ΧΡΗΣΗ 2011	ΧΡΗΣΗ 2010	ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
I.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜ. ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ			Καθαρά αποτελ/τα χρήσης	104796,99	80631,76
Κύκλος εργασιών	281769,20	269138,93	Μειον:διαφ.φορολ.ελ. Προηγ.χρ.	-555,21	-6384,88
Μειον:Κόστος πωλήσεων	-129843,80	-137169,92	Μειον:φόρος εισοδήματος	21055,49	19575,36
Μικτά αποτ/τα εκμ/σης	151925,40	131969,92	Κέρδη χρήσεως	83186,29	54671,52
Πλέον:άλλα έσοδα εκμετ/σης	17,40	1404,00	ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ		
ΣΥΝΟΛΟ	151942,80	133373,92	1.ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	4159,31	2733,58
Μειον:Δαπάνες διοικήσεως-διαθ.	-41456,77	-49155,10	2.ΠΡΩΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	0,00	23372,07
Μερικά αποτελέσματα εκμ/σεως	110486,03	84218,82	3.ΔΕΥΤΕΡΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	0,00	2596,90
Μειον χρεωστικοί τόκοι & συν.έξοδα	-5648,91	-3526,95	4.ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	79026,98	25968,97
Ολικά αποτελέσματα	104837,12	80691,87	Η ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΡΙΑ		
Μειον:Έκτακτα αποτελ/τα			ΧΡ. ΚΑΡΑΜΠΑΤΟΥ		
1.Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	22,00	0,00	ΑΔΤ: Ρ915378/94		
1.Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	-62,13	-60,11	Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ		
Οργανικά & έκτακτα αποτ/τα	104796,99	80631,76	ΧΑΡΑΛΑΜΠΙΔΟΠΟΥΛΟΣ ΝΙΚΟΣ		
Μειον:Σύνολο αποσβέσεων	2315,97	2391,42	Α ΤΑΞΗΣ ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε. 24000		
Μειον:Οι απ' αυτές ενσωμ/νες στο λειτ.κόστος	2315,97	2391,42			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ	104796,99	80631,76			

ΧΡ.ΚΑΡΑΜΠΑΤΟΥ Ε.ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΥ Ε

ΑΦΜ : 099183600 - ΑΡ. ΓΕΜΗ : 15776045000

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31/12/2012
7η Εταιρική Χρήση (01/01/2012 - 31/12/2012)

		Ποσά Κλειόμενης Χρήσης 2012		Ποσά Προηγούμενης Χρήσης 2011				Ποσά Κλειόμενης Χρήσης 2012		Ποσά Προηγούμενης Χρήσης 2011	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ			107,31		1.394,81	Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						Ι. Κεφάλαιο		18.000,00			18.000,00
II. Ενομήσιμες Ακίνητοποιήσεις			7.260,92		8.353,00	IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		21.983,04			19.378,14
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ (ΓΙ + ΓΙΙ)			7.260,92		8.353,00	V. Αποτελέσματα Εξ Νέο		117.945,26			79.026,98
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΓΙ + ΓΙΙ + ΓΙΙΙ)			7.260,92		8.353,00	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΑΙ + ΑΙΙ + ΑΙΙΙ + ΑΙΙΙΙ + ΑΙΙΙΙΙ + ΑΙΙΙΙΙΙ)		157.928,30			116.405,12
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
I. Αποθέματα			20.487,47		18.370,51	I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		62.556,81			92.806,00
II. Αποπληκτικές			70.286,29		113.656,94	II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		67.237,66			115.640,36
IV. Διαθέσιμα			189.430,78		182.926,22	ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΓΙ + ΓΙΙ)		129.794,47			208.446,36
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΔΙ + ΔΙΙ + ΔΙΙΙ + ΔΙΙΙΙ)			280.204,54		314.953,67	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α + Β + Γ + Δ)		287.722,77			324.851,48
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			150,00		150,00						
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Α + Β + Γ + Δ + Ε)			287.722,77		324.851,48						
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓ/ΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ						ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ					
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ						Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη - ζημιές) χρήσης					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)			198.926,92		281.769,20	(+) : Υπόλοιπο από/προς (κερδών - ζημιών) προηγ. χρήσεων		79.026,98			104.796,99
Μείον : Κόστος Πωλήσεων			100.702,37		129.843,80	(+) ή (-) : Διαφορές φορολογ. ελέγχου προηγ. Χρήσεων					555,21
Μικτά Αποτελέσματα (Κέρδη / Ζημιές) Εκμετάλλευσης			98.224,55		151.925,40	Σύνολο		131.124,93			104.241,78
1. Πλέον : Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης					17,40	ΜΕΙΟΝ : 1. Φόρος εισοδήματος & εισφορά Ο.Γ.Α.	10.574,77		21.055,49		
Σύνολο ΜΕΙΟΝ :			98.224,55		151.942,80	ΜΕΙΟΝ : 2. Λοιποί ή μη ενσωμ. στο λειτουργ. κόστος φόροι		10.574,77			21.055,49
1. Έσοδα διοικητικής λειτουργίας		18.068,70			19.788,95	Κέρδη Προς Διάθεση ή Ζημιές Εξ Νέο		120.550,16			83.186,29
3. Έσοδα λειτουργίας διάθεσης		22.697,62			21.667,82						
			40.766,32		41.456,77	Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής :					
Μερικά Αποτελέσματα (Κέρδη / Ζημιές) Εκμετάλλευσης			57.458,23		110.486,03	1. Τακτικά αποθεματικά		2.604,90			4.159,31
Μείον :						2α. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές					
4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα					3,36	8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο		117.945,26			79.026,98
					3,36			120.550,16			83.186,29
Μείον :											
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα		5.311,65	5.311,65	-5.311,65	5.652,27	5.652,27	-5.648,91				
Ολικά Αποτελέσματα (Κέρδη / Ζημιές) Εκμετάλλευσης			52.146,58		104.837,12						
II. ΠΛΕΟΝ (Ή ΜΕΙΟΝ) : Έκτακτα Αποτελέσματα											
2. Έκτακτα κέρδη					22,00						
					22,00						
Μείον :											
1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα		48,63			62,13						
		48,63			62,13						
Οργανικά & Έκτακτα Αποτελέσματα (Κέρδη / Ζημιές)			52.097,95		104.796,99						
ΜΕΙΟΝ :											
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων			2.903,47		2.315,97						
Μείον : Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργ. Κόστος			2.903,47		2.315,97						
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΗΣ, προ φόρων			52.097,95		104.796,99						
						ΚΑΡΑΜΠΑΤΟΥ Γ. ΧΡΙΣΤΙΝΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΡΙΑ Α.Δ.Τ. Ρ915378/1994		Ημερομηνία: 31/03/2012		ΧΑΡΑΛΑΜΠΙΔΟΠΟΥΛΟΣ Δ. ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ αρ.αδ.24000 Α ΤΑΞΗ Α.Δ.Τ 1963046/2000	

ΧΡ.ΚΑΡΑΜΠΑΤΟΥ Ε.ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΥ Ε

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31/12/2013
8η Εταιρική Χρήση (01/01/2013 - 31/12/2013)

ΑΦΜ : 099183600 - ΑΡ. ΓΕΜΗ : 15776045000

		Ποσά Κλειόμενης Χρήσης 2013	Ποσά Προηγούμενης Χρήσης 2012			Ποσά Κλειόμενης Χρήσης 2013	Ποσά Προηγούμενης Χρήσης 2012
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0,03		107,31	Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		18.000,00	18.000,00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				Ι. Κεφάλαιο		24.501,83	21.983,04
Π. Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	6.168,82		7.260,92	ΙV. Αποθεματικά Κεφάλαια		165.802,30	117.945,26
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ (ΓΙ + ΠΙ)	6.168,82		7.260,92	V. Αποτελέσματα Εξ Νέο		208.304,13	157.928,30
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΓΙ + ΠΙ + ΠΙΙ)	6.168,82		7.260,92	Γ. ΥΠΟΧΡΕΣΕΙΣ			
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				I. Μικροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		50.079,51	62.556,81
I. Αποθέματα	14.165,81		20.487,47	II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		78.759,99	67.237,66
II. Απατήσεις	80.974,73		70.286,29	ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΣΕΩΝ (Γ + Π)		128.839,50	129.794,47
IV. Διαθέσιμα	235.684,24		189.430,78	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α + Β + Γ + Δ)		337.143,63	287.722,77
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΔΙ + ΔΠ + ΔΠΙ + ΔΙV)	330.824,78		280.204,54				
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	150,00		150,00				
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Α + Β + Γ + Δ + Ε)	337.143,63		287.722,77				
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓ/ΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ				ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ				Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη - ζημιές) χρήσης			
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	208.428,57		198.926,92	(+) : Υπόλοιπο από την (κερδών - ζημιών) προηγ. χρήσεων	68.241,80		52.097,95
Μείον : Κόστος Πωλήσεων	103.522,06		100.202,32	Σύνολο	186.187,06		131.124,93
Μικτά Αποτελέσματα (Κέρδη / Ζημιές) Εκμετάλλευσης	104.906,51		98.724,55	ΜΕΙΟΝ : 1. Φόρος εισοδήματος & εισφορά Ο.Γ.Α.	17.865,97		10.574,77
Σύνολο	104.906,51		98.724,55	ΜΕΙΟΝ : 2. Λόιποι ή μη ενσωμ. στο λειτουργ. κόστος φόροι	17.865,97		10.574,77
ΜΕΙΟΝ :				Κέρδη Προς Διάθεση ή Ζημιές Εξ Νέο	68.241,80		120.550,16
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	15.473,28		18.068,70				
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	13.956,44		22.697,62	Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής :			
	29.429,72		40.766,32	1. Τακτικό αποθεματικό	2.518,79		2.604,90
Μερικά Αποτελέσματα (Κέρδη / Ζημιές) Εκμετάλλευσης	75.476,79		57.458,23	2α. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές			117.945,26
Μείον :				8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	47.857,04		120.550,16
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	4.886,22	4.886,22	5.311,65		50.375,83		
Ολικά Αποτελέσματα (Κέρδη / Ζημιές) Εκμετάλλευσης	70.590,57		52.146,58				
Μείον :							
1. Έκτακτα & ανάργα έξοδα	11,87		48,63				
2. Έκτακτες ζημιές	2.336,90						
	2.348,77		48,63				
Οργανικά & Έκτακτα Αποτελέσματα (Κέρδη / Ζημιές)	68.241,80		52.097,95				
ΜΕΙΟΝ :							
Σύνολο αποβέσεων παγίων στοιχείων	1.518,33		2.903,47				
Μείον : Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργ. Κόστος	1.518,33		2.903,47				
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΗΣ, προ φόρων	68.241,80		52.097,95				
				Ο ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ ΚΑΡΑΜΠΑΤΟΥ ΧΡΗΣΤΙΝΑ Α.Δ.Τ. Ρ915378/1994		Ημερομηνία: 31/03/2014	
						Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ ΧΑΡΑΛΑΜΠΙΔΟΠΟΥΛΟΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ Α.Δ.Τ. Τ963046/2000	

ΧΡ.ΚΑΡΑΜΠΑΤΟΥ Ε.ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΥ Ε

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31/12/2014
9η Εταιρική Χρήση (01/01/2014 - 31/12/2014)

ΑΦΜ : 099183600

	Ποσό Κλειόμενης Χρήσης 2014	Ποσό Προηγούμενης Χρήσης 2013		Ποσό Κλειόμενης Χρήσης 2014	Ποσό Προηγούμενης Χρήσης 2013
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0,03	0,03	Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	18.000,00	18.000,00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			Ι. Κεφάλαιο	26.433,85	24.501,83
II. Ενομήτες Ακίνητοποιήσεις	5.159,34	6.168,82	IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	202.510,72	165.802,30
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ (ΓΙ + ΓΙΙ)	5.159,34	6.168,82	V. Αποτελέσματα Εκ Νέο	246.944,57	208.304,13
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΓΙ + ΓΙΙ + ΓΙΙΙ)	5.159,34	6.168,82	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΑΙ + ΑΙΙ + ΑΙΙΙ + ΑΙΥ + ΑΙΥ)		
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
I. Αποθέματα	19.296,55	14.165,81	I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	17.447,10	50.079,51
II. Απατήσεις	72.896,52	80.974,73	II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	78.397,00	78.759,99
IV. Διαθέσιμα	245.286,23	235.684,24	ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΓΙ + ΓΙΙ)	95.844,10	128.839,50
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΔΙ + ΔΙΙ + ΔΙΙΙ + ΔΙΥ)	337.479,30	330.824,78	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α + Β + Γ + Δ)	342.788,67	337.143,63
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	150,00	150,00			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Α + Β + Γ + Δ + Ε)	342.788,67	337.143,63			
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΙΣΜΟΓΡΑΦΙΑΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ			ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	217.780,10	208.428,57	Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη - ζημιές) χρήσης	53.581,89	68.241,80
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	109.919,01	103.522,06	(+) : Υπόλοιπο από/των (κερδών - ζημιών) προηγ. χρήσεων		117.945,26
Μείον : Κόστος Πωλήσεων	107.861,09	104.906,51	Σύνολο	53.581,89	186.187,06
Μικτά Αποτελέσματα (Κέρδη / Ζημιές) Εκμετάλλευσης	107.861,09	104.906,51	ΜΕΙΟΝ : 1. Φόρος εισοδήματος & εισφορά Ο.Γ.Α.	14.141,45	17.865,97
Σύνολο	107.861,09	104.906,51	ΜΕΙΟΝ : 2. Λοιποί μη ενσωμ. στο λειτουργ. κόστος φόροι	800,00	17.865,97
ΜΕΙΟΝ :			Κέρδη Προς Διάθεση ή Ζημιές Εκ Νέο	38.640,44	68.241,80
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	23.276,62	15.473,28			
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	28.564,91	13.956,44	H διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής :		
	51.841,53	29.429,72	1. Τακτικό αποθεματικό	1.932,02	2.518,79
Μερικά Αποτελέσματα (Κέρδη / Ζημιές) Εκμετάλλευσης	56.019,56	75.476,79	2α. Αποθεματικό γι' ιδίους μετοχές	36.708,42	47.857,04
Μείον :			β. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	38.640,44	50.375,83
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	2.388,39	4.886,22			
Ολικά Αποτελέσματα (Κέρδη / Ζημιές) Εκμετάλλευσης	53.631,17	70.590,57			
Μείον :					
1. Έκτακτα & ανάργα έξοδα	49,28	11,87			
2. Έκτακτες ζημιές	49,28	2.336,90			
2. Έκτακτες ζημιές	49,28	2.348,77			
Οργανικά & Έκτακτα Αποτελέσματα (Κέρδη / Ζημιές)	53.581,89	68.241,80			
ΜΕΙΟΝ :					
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	3.184,51	1.518,33			
Μείον : Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργ. Κόστος	3.184,51	1.518,33			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΗΣ, προ φόρων	53.581,89	68.241,80			