

ΣΧΟΛΗ Σ.Δ.Ο

ΤΜΗΜΑ: ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

*ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ
ΚΤΗΜΑ ΣΚΟΥΡΑ
Ο.Α.Ε. ΜΕ ΧΡΗΣΗ
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ*

***ΕΠΟΠΤΗΣ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ:
ΓΕΩΡΓΟΥΝΤΖΟΣ ΑΝΤΩΝΙΟΣ***

ΙΝΝΑ ΑΝΤΡΟΥΣΚΙΒ

ΑΜ: 2010055

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

<<ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΚΤΗΜΑ ΣΚΟΥΡΑ Ο.Α.Ε. ΜΕ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ>>

Η Ελλάδα από τα αρχαία χρόνια θυμιζόταν για την αμπελοκαλλιέργια και την παραγωγή κρασιού, ένας πλούτος που μεταφέρθηκε άνα τους αιώνες έως σήμερα.

Εξελίχθηκε, πειραματίστηκε και μετατράπηκε σε έναν σύγχρονο κλάδο οινοποίησης, που έχει σαν στόχο την παραγωγή και εμφιάλωση κρασιού.

Με την εκσυγχρόνιση του κλάδου της οινοποιίας, δημιουργήθηκε πλήθος οινοποιητικών επιχειρήσεων, μία εκ των οποίων θα αναλύσουμε στα παρακάτω κεφάλαια, χρησιμοποιώντας αριθμοδείκτες ανάλυσης των οικονομικών στοιχείων του ισολογισμού της συγκεκριμένης επιχείρησης, στο χρονικό διάστημα των πέντε ετών. Με σκοπό, να μπορέσουμε να κατανοήσουμε και να συγκρίνουμε τις αλλαγές που δέχεται η επιχείρηση στην πάροδο αυτών των ετών και πως την επηρεάζει.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	1
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΗΣ ΟΙΝΟΠΟΙΙΑΣ.....	6
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 ΟΙΝΟΠΟΙΙΑ ΣΚΟΥΡΑ ΟΑΕ	
2.1 Ιστορικά στοιχεία της οινοποιίας.....	8
2.2 Οινοποιία Σκούρα.....	9
2.3 Τα προϊόντα της.....	10
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ΒΑΣΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	
3.1 Τι είναι ο ισολογισμός.....	14
3.2 Αρχές ισολογισμού.....	14
3.3 Ανάλυση στοιχείων του ισολογισμού.....	17
3.3.1 Τα στοιχεία του ενεργητικού.....	17
3.3.2 Τα στοιχεία του παθητικού.....	18
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 ΜΕΛΕΤΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	
4.1 Τι είναι οι αριθμοδείκτες.....	20
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΣΚΟΥΡΑΣ	
5.1 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας.....	25
5.1.1 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.....	26
5.1.2 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας παγίων.....	29
5.1.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας ενεργητικού.....	31
5.1.4 Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους.....	33
5.1.5 Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους.....	35
5.2 Αριθμοδείκτης Ρευστότητας.....	38
5.2.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας.....	39
5.2.2 Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας.....	42
5.2.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας.....	45

5.3 Αριθμοδείκτης Δραστηριότητας.....	47
5.3.1 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού.....	48
5.3.2 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων.....	51
5.3.3 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων.....	54
5.3.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων.....	56
5.3.5 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων.....	59
5.4 Αριθμοδείκτης Διάρθρωσης Κεφαλαίου.....	61
5.4.1 Αριθμοδείκτης οικονομικής αυτονομίας.....	62
5.4.2 Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων.....	64
5.4.3 Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης.....	66
5.4.4 Αριθμοδείκτης πιέσεως ξένου κεφαλαίου.....	69
5.5 Ισολογισμός της επιχείρησης Σκούρας από το έτος 2009-2013.....	72

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΚΑΙ ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

6.1 Τι είναι οριζόντια και κάθετη ανάλυση.....	73
--	----

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ.....76

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	85
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	87

ΕΥΡΕΤΗΡΙΟ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας 1: Ο ισολογισμός στην συνοπτική του μορφή

Σελ 19

Πίνακας 2: Ισολογισμός της επιχείρησης Σκούρα 2009-2013

Σελ 72

**Πίνακας 3: Αποτελέσματα Χρήσεις της επιχείρησης Σκούρα
2009-2013**

Σελ 72

**Πίνακας 4: Οριζόντια ανάλυση ισολογισμού επιχείρησης Σκούρα
2009-2013**

Σελ 74

**Πίνακας 5: Κάθετη ανάλυση ισολογισμού επιχείρησης Σκούρα
2009-2013**

Σελ 75

**Πίνακας 6: Οριζόντια ανάλυση αποτελεσμάτων χρήσης επιχείρησης
Σκούρα 2009-2013**

Σελ 76

**Πίνακας 7: Κάθετη ανάλυση αποτελεσμάτων χρήσης επιχείρησης
Σκούρα 2009-2013**

Σελ 76

Πίνακας 8: Ανάλυση αριθμοδεικτών της επιχείρησης Σκούρα 2009-2013

Σελ 77

Διαγράμματα ανάλυσης του Πίνακα 8

Διάγραμμα 1: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων	Σελ 77
Διάγραμμα 2: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας παγίων	Σελ 78
Διάγραμμα 3: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας ενεργητικού	Σελ 78
Διάγραμμα 4: Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους	Σελ 79
Διάγραμμα 5: Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους	Σελ 79
Διάγραμμα 6: Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας	Σελ 80
Διάγραμμα 7: Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας	Σελ 80
Διάγραμμα 8: Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας	Σελ 81
Διάγραμμα 9: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού	Σελ 81
Διάγραμμα 10: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων	Σελ 82
Διάγραμμα 11: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων	Σελ 82
Διάγραμμα 12: Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων	Σελ 83
Διάγραμμα 13: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων	Σελ 83
Διάγραμμα 14: Αριθμοδείκτης οικονομικής αυτονομίας	Σελ 84
Διάγραμμα 15: Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων	Σελ 84
Διάγραμμα 16: Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης	Σελ 85
Διάγραμμα 17: Αριθμοδείκτης πίεσεως ξένου κεφαλαίου	Σελ 85

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο: Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΗΣ ΟΙΝΟΠΟΙΙΑΣ

Βασικό χαρακτηριστικό του κλάδου της οινοποιίας είναι η μακράιωνη παράδοση της αμπελουργίας-οινοποιίας στην Ελλάδα. Ωστόσο, ο κλάδος άρχισε να εκσυγχρονίζεται και να αναπτύσσεται με την σημερινή του μορφή από την δεκαετία του '60, οπότε μεγάλες επιχειρήσεις πραγματοποίησαν σημαντικές επενδύσεις και προσανατολίστηκαν προς την παραγωγή εμφιαλωμένου κρασιού.

Τη σύγχρονη εικόνα της εγχώριας οινοποιίας συνθέτουν ένας μικρός αριθμός μεγάλων οινοβιομηχανιών, πλήθος μικρομεσαίων οινοποιητικών επιχειρήσεων, αγροτικοί συνεταιρισμοί και εισαγωγικές επιχειρήσεις. Σημειώνεται ότι αρκετές εταιρίες του κλάδου επιδεικνύουν παραγωγική δραστηριότητα και σε άλλα αλκοολούχα ποτά, όπως το τσίπουρο, το λικέρ, το ούζο και το μπράντυ. Συγκεκριμένα, ο κλάδος της παραγωγής οίνου αποτελείται από 680 οινοποιεία και 40 συνεταιρισμούς περίπου, που παράγουν περισσότερες από 1.500 διαφορετικές ετικέτες κρασιού. Οι μεγάλες εταιρίες ελέγχουν σημαντικά μερίδια της εγχώριας αγοράς εμφιαλωμένων κρασιών (παράγουν ετησίως 1 εκατ. φιάλες), και διακινούν τα προϊόντα τους μέσω χονδρεμπόρων ή με απευθείας πωλήσεις σε Supermarket και εστιατόρια, καλύπτοντας μέσω των εκτεταμένων αυτών δικτύων διανομής το σύνολο της χώρας.

Όσον αφορά τις μικρότερου μεγέθους επιχειρήσεις, ορισμένες παράγουν τόσο χύμα όσο και εμφιαλωμένο κρασί το οποίο διατίθεται στην τοπική αγορά, ενώ άλλες παράγουν εμφιαλωμένο κρασί «περιορισμένης παραγωγής» με ιδιαίτερα χαρακτηριστικά, η διανομή του οποίου πραγματοποιείται συνήθως μέσω ειδικευμένων εταιρειών. Οι επιχειρήσεις αυτές στο σύνολο τους επιδεικνύουν παραγωγή μεγαλύτερη των 150 χιλ. φιαλών. Τη δραστηριότητα διανομής συχνά αναλαμβάνουν και ορισμένες εισαγωγικές επιχειρήσεις, οι οποίες διαθέτουν αναπτυγμένο δίκτυο διανομής. Εισάγουν κρασιά από την Ε.Ε. (Ευρωπαϊκή Ένωση), ενώ παράλληλα ασχολούνται και με την εισαγωγή αλκοολούχων ποτών, σε αντίθεση με τις παραγωγικές εταιρείες όπου η παραγωγή και η εμπορία κρασιού αποτελεί, τη βασική (ή και αποκλειστική) τους δραστηριότητα.

Τα τελευταία χρόνια η ποιότητα και η φήμη των εμφιαλωμένων ελληνικών κρασιών έχει βελτιωθεί σε μεγάλο βαθμό, γεγονός που επιβεβαιώνεται από τις συνεχείς βραβεύσεις που αποσκοπούν σε διεθνείς διαγωνισμούς. Πολλές επιχειρήσεις έχουν πραγματοποιήσει επενδύσεις εκσυγχρονισμού, οι οποίες ενίοτε εντάσσονται σε επιδοτούμενα προγράμματα.

Ο εξαγωγικός προσανατολισμός των (μεγάλων ιδιαίτερα) επιχειρήσεων του κλάδου είναι έντονος. Ως κυριότερες αγορές των ελληνικών κρασιών αναδεικνύονται η Γερμανία, οι Η.Π.Α., ο Καναδάς, η Γαλλία και η Κύπρος, όπου στις τρεις πρώτες

βρίσκονται ισχυρές ομογενειακές κοινότητες που σύμφωνα με παράγοντες της αγοράς απορροφούν μεγάλο μέρος των εξαγωγών.

Η αγορά του κρασιού διακρίνεται στην «κρύα», που περιλαμβάνει κυρίως τους χώρους διασκέδασης και εστίασης, καθώς και στη «ζεστή», που αφορά την οικιακή κατανάλωση. Η διανομή των προϊόντων πραγματοποιείται κατά κύριο λόγο μέσω χονδρεμπόρων και αντιπροσώπων, ενώ τα Supermarket και οι κάβες αποτελούν τα βασικότερα σημεία λιανικής πώλησης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 : ΟΙΝΟΠΟΙΙΑ ΣΚΟΥΡΑ ΟΑΕ

2.1 Ιστορικά στοιχεία της οινοποιίας



Η ιστορία της οινοποιίας ξεκίνησε από τον ιδρυτή της, τον κ. Γιώργο Σκούρα, ο οποίος γεννήθηκε στο Άργος, μια από τις αρχαιότερες πόλεις της Ευρώπης, όπου ο πολιτισμός και η αμπελοκαλλιέργεια εξελισσόταν για 3000 τουλάχιστον χρόνια.

Το 1980 αποφάσισε να σπουδάσει πάνω στον τομέα της Γεωργίας, στο Πανεπιστήμιο της Dijon, στην Βουργουνδία της Γαλλίας. Όμως, η γνωριμία με τα Chardonnay¹ και τα Pinot Noir² της περιοχής και η επαφή με γνωστούς οινοπαραγωγούς, άρχισε να τον συναρπάζει, δημιουργώντας του, ένα όραμα, έναν στόχο.

Αποφοιτώντας λοιπόν από την Dijon, με πτυχίο οιнологίας στα χέρια του, ξεκίνησε τα πρώτα του βήματα ως εργαζόμενος, σε κλασσικές οινοπαραγωγικές περιοχές της Γαλλίας, της Ιταλίας αλλά και της Ελλάδας.

Ακλουθώντας ένα όνειρο ζωής, ξεκίνησε από το μηδέν, χωρίς αμπέλια και εξοπλισμό, στο γκαράζ του πατέρα του, με ενοικιαζόμενα μέσα και αμπελώνες, από συναδέλφους οινοποιούς της Νεμέας, χρησιμοποιώντας χειροκίνητα μηχανήματα εμφιάλωσης και με έναν και μοναδικό στόχο την παραγωγή κρασιού υψηλής ποιότητας.

Chardonnay¹: Είναι μια ιδιαίτερη ποικιλία λευκού σταφυλιού, επειδή μπορεί να δώσει ελκυστικά κρασιά σε περιοχές που ποικίλλουν, από ψυχρές μέχρι θερμές. Ωστόσο τα φρουτώδη αρώματά του διαφοροποιούνται ανάλογα με το που καλλιεργείται. **(Βιβλίο: << Οίνοι και Αποστάγματα Παρατηρώντας πίσω από την ετικέτα >>)**

Pinot Noir²: Είναι μια ποικιλία μαύρου σταφυλιού με λεπτή φλούδα και τα κρασιά που βγαίνουν από αυτήν είναι συνήθως απαλού χρώματος με χαμηλά επίπεδα τανίνων. **(Βιβλίο: << Οίνοι και Αποστάγματα Παρατηρώντας πίσω από την ετικέτα >>)**

2.2 Οινοποιία Σκούρα

Το 1986 ήταν η χρονιά που άρχισε να υλοποιείται το όραμα του Κτήματος Σκούρα. Αρχικά δημιουργείται μικρή οινοπαραγωγική μονάδα στην Πυργέλα, ένα μικρό χωριό έξω από το Άργος. Η φυσική συνέχεια ήταν μια μπουτίκ οινοποιείο μέσα στην ζώνη της Νεμέας, στην τοποθεσία Γυμνό. Οι ατελείωτες ώρες χειρονακτικής εργασίας σε μικρή κλίμακα, ήταν μια πολύτιμη σπουδή πάνω στην ονομασία προέλευσης και στην ποικιλία Αγιωργίτικο. Μέσα απ'όλα αυτά δημιουργείται ο Μέγας Οίνος, ένα πρωτοποριακό χαρμάνι Αγιωργήτικου με Cabernet Sauvignon³, μαζί με μια ετικέτα-έμβλημα, που είναι πια συνώνυμη με τον κ. Γιώργο Σκούρα.

Έτσι μεταφερόμαστε στο 2004 όπου το οινοποιείο αποκτά μόνιμες εγκαταστάσεις, φέροντας την γνωστή πλέον επωνυμία «Κτήμα Σκούρα» στο Μαλανδρένι, μέσα στην ζώνη της Νεμέας. Έχοντας τις καινούργιες αυτές εγκαταστάσεις, αυξάνει την χωρητικότητα και τις τεχνολογικές υποδομές, που καθιστούν την δυνατότητα του καλύτερου ελέγχου των κρασιών. Επίσης πλέον, διαθέτει ιδιόκτητους αμπελώνες στην Αργολίδα, την Κορινθία, και φυσικά στη Νεμέα. Παράλληλα, προκειμένου να καλύψει τις ανάγκες του και να διατηρήσει την ποιότητα των κρασιών του σταθερή, εκτός από τα δικά του αμπέλια συνεργάζεται και με επιλεγμένους, εξαιρετικούς παραγωγούς της περιοχής υπό τον έλεγχο και τις οδηγίες των γεωπόνων του κτήματος.

Σήμερα στο Κτήμα Σκούρα καλλιεργούνται οι αυτόχθονες ποικιλίες που ευδοκίμουν στην Αργολίδα, στην Κορινθία, στη Μαντινεία και στη Νεμέα είναι ο Ροδίτης, η Αλεπού, το Μοσχοφίλερο (λευκές ποικιλίες) το Αγιωργίτικο και τελευταία το Μαυρόστυφο Άργους παλιά ποικιλία της περιοχής (ερυθρές ποικιλίες) Επίσης, καλλιεργούνται οι κοσμοπολίτικες ποικιλίες Chardonnay, Viognier, Cabernet Sauvignon, Cabernet Franc, Syrah³ και Merlot⁴.

Cabernet Sauvignon³ / Syrah³: Είναι ποικιλία μαύρου σταφυλιού, μικρή σε μέγεθος με χοντρή σκουρόχρωμη φλούδα. Τα κρασιά που δίνουν έχουν βαθύ χρώμα με μέτρια ή υψηλά επίπεδα τανινών και οξύτητας. (Βιβλίο:<< Οίνοι και Αποστάγματα Παρατηρώντας πίσω από την ετικέτα>>)

Merlot⁴: Είναι ποικιλία μαύρου σταφυλιού, δίνει κρασιά με λιγότερο έντονα αρώματα στόματος, με ελαφρύτερες τανίνες και οξύτητα. (Βιβλίο:<< Οίνοι και Αποστάγματα Παρατηρώντας πίσω από την ετικέτα>>)

2.3 Τα προϊόντα της

ΕΡΥΘΡΑ



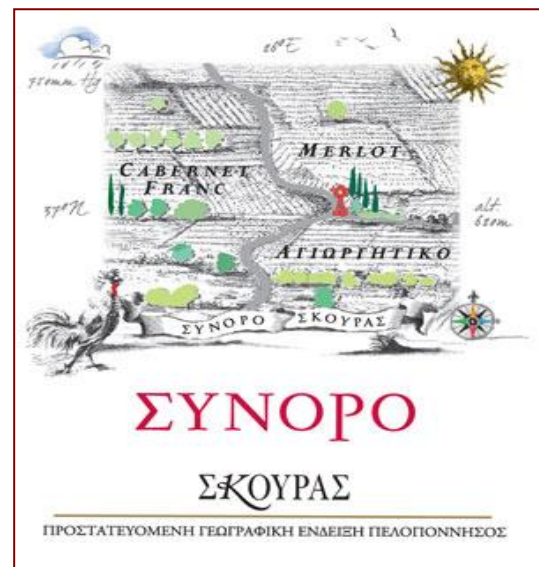
10% Cabernet Sauvignon, 90%
Αγιωργίτικο



30% Μοσχοφίλερο, 70% Αγιωργίτικο



100% Αγιωργίτικο



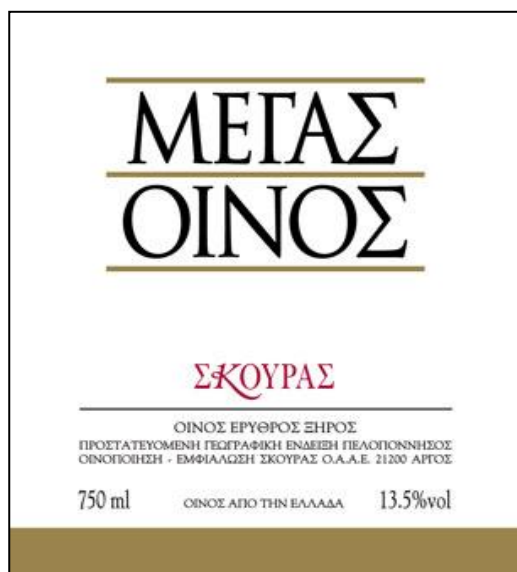
40% Cabernet Franc
40% Merlot, 20% Αγιωργίτικο



100% Cabernet Sauvignon



100% Merlot



20% Cabernet Sauvignon, 80%
Αγιωργίτικο



100% Syrah



100% Αγιωργίτικο



Μείγμα από διαδοχικές χρονιές
του Μέγα Οίνου

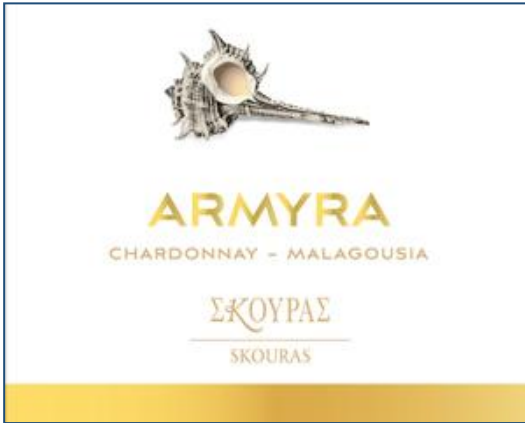
ΛΕΥΚΑ



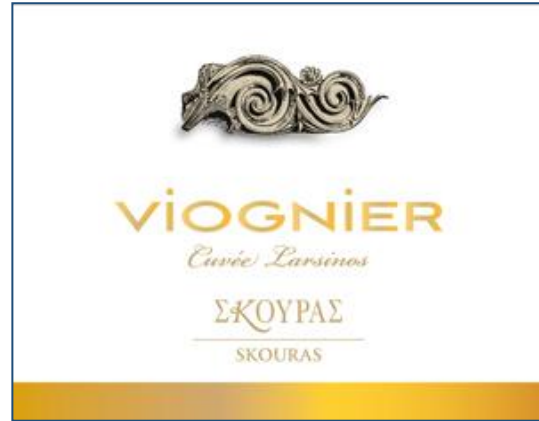
70% Ροδίτης Αλεπού,
30% Μοσχοφίλερο



100% Μοσχοφίλερο



70% ζυμωμένο και παλαιωμένο σε ανοξειδωτες δεξαμενες,
30% ζυμωμένο και παλαιωμένο σε καινούργια Γαλλικά barriques για 6 μήνες



100% Viognier



100% Chardonnay



100% Viognier



100% Μοσχοφίλερο

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο : Βασικές έννοιες ισολογισμού

3.1 Τι είναι ο ισολογισμός

Ο Ισολογισμός είναι η κύρια οικονομική κατάσταση που απεικονίζει, σε μια δεδομένη στιγμή (συνήθως 31/12 ή 30/6 κάθε έτους), την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης.

Αποτελείται από δύο στήλες, που η μεν πρώτη ονομάζεται Ενεργητικό και η δεύτερη ονομάζεται Παθητικό. Το Παθητικό απεικονίζει τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων που διαχειρίζεται η επιχείρηση, και το ενεργητικό που είναι επενδύσιμα. Υπό άλλη έννοια, παθητικό είναι το που χρωστάει η επιχείρηση και ενεργητικό το που έχει τοποθετήσει αυτά τα χρήματα.

3.2 Αρχές Ισολογισμού

1.Η αρχή της λογιστικής μονάδας

Σύμφωνα, λοιπόν, με αυτήν την αρχή, η λογιστική μονάδα θεωρείται μια ανεξάρτητη οντότητα, με δικά της μέσα δράσης και δικές της υποχρεώσεις, που δεν συνδέονται με τον ή τους φορείς της.

2.Η αρχή της συνέχειας της δραστηριότητας της λογιστικής μονάδας ή της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Η λογιστική θεωρεί ότι η λογιστική οντότητα θα συνεχίσει τη δραστηριότητα της για αόριστο χρονικό διάστημα. Όμως, αυτό δε σημαίνει ότι η λογιστική μονάδα θα έχει διαρκή ύπαρξη, αλλά ότι θα συνεχίσει τη δραστηριότητα της για ένα τέτοιο χρονικό διάστημα, έτσι ώστε να εκπληρώσει τις όποιες υποχρεώσεις έχει αναλάβει. Δηλαδή, η ζωή της επιχείρησης θεωρείται ότι ξεκινά με τη σύσταση της και τελειώνει με την λύση και εκκαθάριση της.

3. Η αρχή της περιοδικότητας

Η ζωή της επιχειρηματικής μονάδας διαιρείται σε ίσα χρονικά διαστήματα, αποκτώντας στον ακριβέστερο προσδιορισμό τόσο των αποτελεσμάτων όσο και της χρηματοοικονομικής της κατάστασης.

4. Η αρχή της χρηματικής μέτρησης

Η χρηματοοικονομική λογιστική προβλέπει την καταχώρηση μόνο εκείνων των λογιστικών γεγονότων, που μπορούν να αποδοθούν σε χρηματικές μονάδες. Συγχρόνως, θεωρεί ως μέσα δράσης μιας επιχείρησης και ως υποχρεώσεις της μόνο τα αρχεία εκείνα τα όποια μπορούν να αποδοθούν σε χρήμα.

5. Η αρχή του ιστορικού κόστους

Η απόδοση σε χρηματικές μονάδες των στοιχείων του ισολογισμού, καθώς επίσης και των στοιχείων της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως, γίνεται έχοντας σαν βάση το ιστορικό κόστος, για την αποτίμησή τους.

6. Η αρχή της αντικειμενικότητας

Θα πρέπει οι διάφορες λογιστικές μετρήσεις, καθώς και τα αποτελέσματα που προκύπτουν, να είναι αμερόληπτα και συγχρόνως αντικειμενικά. Θα πρέπει, δηλαδή, τόσο τα μέσα δράσης μιας επιχείρησης, όσο και οι υποχρεώσεις της να αποδεικνύονται αντικειμενικά όσον αφορά το ύψος της αξίας τους.

7. Η αρχή της πραγματοποιήσεως εσόδων

Θα πρέπει να θεωρούμε ότι ένα έσοδο έχει πραγματοποιηθεί και είναι αναγνωρίσιμο όταν ικανοποιούνται οι εξής δύο προϋποθέσεις:

- Ο κύκλος των διαδικασιών που είναι σχετικές με τη δημιουργία εσόδων, έχει περατωθεί ή σχεδόν περατωθεί
- Έχει πραγματοποιηθεί συναλλαγή- ανταλλαγή

8. Η αρχή της σταθερότητας της νομισματικής μονάδας

Θεωρεί ότι η νομισματική μονάδα, βάσει της οποίας γίνονται οι αποτιμήσεις μας, δεν παρουσιάζει πληθωριστικές ή αντιπληθωριστικές τάσεις, αλλά στη διάρκεια της λογιστικής χρήσης η αξία της διατηρείται σταθερή.

9. Η αρχή της πλήρους αποκάλυψης

Οι λογιστικές καταστάσεις μιας οικονομικής μονάδας οφείλουν να περιλαμβάνουν το σύνολο εκείνων των πληροφοριών που είναι αναγκαίες, ώστε οι καταστάσεις αυτές να μην είναι παραπλανητικές ή ελλιπείς.

10. Η αρχή της συσχέτισης των εσόδων και των εξόδων

Η αρχή αυτή ορίζει ότι τα έσοδα και τα έξοδα θα πρέπει να συσχετίζονται, για να μπορεί να προσδιοριστεί το αποτέλεσμα, το οποίο πέτυχε η λογιστική μονάδα στη διάρκεια της λογιστικής χρήσης. Η συσχέτιση – σύνδεση των εξόδων με τα έσοδα μπορεί να είναι είτε άμεση είτε έμμεση.

11. Η αρχή της συγκρισιμότητας

Συμφώνα με αυτήν την αρχή, επιβάλλεται στο τέλος κάθε λογιστικής χρήσης η δημοσίευση λογιστικών δεδομένων τουλάχιστον δυο ετών, ούτως ώστε τα τρία πρόσωπα, που ενδιαφέρονται για την οικονομική πορεία της επιχείρησης, να μπορούν να βγάλουν αληθή συμπεράσματα.

12. Η αρχή της συντηρητικότητας

Η αρχή υπαγορεύει στην οικονομική μονάδα την υιοθέτηση εκείνης της μεθόδου που έχει τη μικρότερη θετική επίδραση στην καθαρή θέση της τελευταίας. Δηλαδή, εκείνης της μεθόδου που θα μας δώσει την μικρότερη αξία για τα στοιχεία του ενεργητικού και για τα έσοδα και την υψηλότερη για τα στοιχεία του παθητικού και τα έξοδα.

13. Η αρχή αναγνώρισης των εξόδων

Ένα έξοδο αναγνωρίζεται όταν και μόνο όταν συνδέεται άμεσα ή έμμεσα με τη δημιουργία εσόδου.

14. Η αρχή της συνέπειας των λογιστικών μέθοδος

Η οικονομική μονάδα είναι υποχρεωμένη να εφαρμόζει τις ίδιες μεθόδους που χρησιμοποίησε και την προηγούμενη περίοδο, έτσι ώστε να μην αλλοιώνεται η διαχρονική χρηματοοικονομική εικόνα της τελευταίας.

15. Η αρχή του ουσιώδους των λογιστικών πληροφοριών

Θα πρέπει οι πληροφορίες οι οποίες περιλαμβάνονται στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις να είναι οι σημαντικότερες, έτσι ώστε να δίνουν μια όσο το δυνατόν πιο ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής πορείας της λογιστικής μονάδας.

3.3 Ανάλυση στοιχείων Ισολογισμού

3.3.1 Τα στοιχεία του ενεργητικού

Οφειλόμενο κεφάλαιο (=υπόλοιπο κεφαλαίου οφειλόμενο από τους μετόχους)

Έξοδα εγκαταστάσεως (=έξοδα πολυετούς αποσβέσεως π.χ έξοδα ίδρύσεως της Επιχείρησης)

Πάγιο Ενεργητικό

- Ασώματες ακινητοποιήσεις (=Σήματα, Λογισμικά, έξοδα ερευνών και αναπτύξεως κ.α.)
- Ενσώματες ακινητοποιήσεις (=Κτίρια, Μηχανήματα, μεταφορικά μέσα, έπιπλα κ.α.)
- Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Αποσβέσεις (=η απομείωση της αξίας του π.χ. μηχανήματος που υφίσταται αυτό κάθε χρόνο λόγω χρήσης του)

Κυκλοφορούν ενεργητικό

- Αποθέματα (=Εμπορεύματα, Ύλες, Προϊόντα κ.α.)
- Απαιτήσεις (=Υπόλοιπα Πελατών κ.α.)
- Χρεόγραφα (=είναι οι μετοχές που έχει μια επιχείρηση στο χαρτοφυλάκιο της με σκοπό την σύντομη διάθεση τους)

- Διαθέσιμα (= χρηματικά ποσά στο ταμείο στην επιχείρησης αλλά και τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού δηλαδή, τα στοιχεία που μπορούν άμεσα και με ασφάλεια να μετατραπούν σε χρήμα.)

Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού (στοιχεία που αφορούν άλλες χρήσεις)

3.3.2 Τα στοιχεία του Παθητικού

Ίδια Κεφάλαια (= το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων το οποίο ανήκει στους ιδιοκτήτες).

Προβλέψεις για κίνδυνους και έξοδα (= περιλαμβάνονται προβλέψεις εξόδων για αποζημιώσεις προσωπικού ή άλλες παρόμοιες φύσης έξοδα).

Υποχρεώσεις (= χωρίζονται σε δυο κατηγορίες τις μακροχρόνιες και βραχυχρόνιες).

Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού (= δημιουργούνται , κατά κανόνα, στο τέλος κάθε χρήσεως με σκοπό τη χρονική τακτοποίηση των εξόδων και εσόδων, έτσι ώστε στα αποτελέσματα της να περιλαμβάνονται μόνο τα έσοδα και έξοδα που πράγματι αφορούν τη συγκεκριμένη αυτή χρήση. Με την τακτοποίηση αυτή πραγματοποιείται ταυτόχρονα η αναμόρφωση των λογαριασμών του ισολογισμού στο πραγματικό μέγεθος τους κατά την ημερομηνία λήξεως της χρήσεως).

Λογαριασμοί Τάξεως (Χρεωστικοί ή Πιστωτικοί) (= Αποτελούν μια ενότητα λογαριασμών με χαρακτήρα πληροφοριακό και αποτυπώνονται στον ισολογισμό των εταιριών που δημοσιεύουν τα στοιχεία τους με βάση το ελληνικό λογιστικό σχέδιο. Οι λογαριασμοί αυτοί δεν μεταβάλλουν τη χρηματοοικονομική θέση της εταιρίας, περιλαμβάνουν όμως σημαντικές πληροφορίες σχετικά με τις δεσμεύσεις και τα βάρη της και διευκολύνουν την εξαγωγή συμπερασμάτων σχετικά με την πιστοληπτική της ικανότητα).

Γενική εκμετάλλευση (= χρησιμεύει για τον προσδιορισμό των καθαρών τακτικών και οργανικών αποτελεσμάτων τα όποια πραγματοποιούνται, μέσα στη χρήση που κλείνει, από την εκμετάλλευση των διαφόρων δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας).

Αποτελέσματα χρήσης (= είναι τα κέρδη / ζημίες που προέκυψαν από όλες τις δραστηριότητες τις επιχείρησης μέσα στη λογιστική χρήση, συμπεριλαμβανομένων των έκτακτων γεγονότων).

Ταμειακές ροές (=είναι οι εισροές και οι εκροές ταμιακών διαθεσίμων και ταμιακών ισοδυνάμων).

Πίνακας 1 : Ο ισολογισμός με την συνοπτική του μορφή:

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΠΑΘΗΤΙΚΟ
A. ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	(I) Κεφάλαιο
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	(II) Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο
(I) Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	(III) Διαφορές Αναπροσαρμογής
(II) Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	(IV) Αποθεματικά Κεφάλαια
(III) Συμμετοχές και άλλες Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	(V) Αποτελέσματα εις νέο
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	(IV) Ποσά προορισμένα για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου
(I) Αποθέματα	B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ
(II) Απαιτήσεις	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ
(III) Χρεόγραφα	(I) Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις
(IV) Διαθέσιμα	(II) Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ
Λογαριασμοί τάξεως ενεργητικού	Λογαριασμοί τάξεως παθητικού

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο : Η ΜΕΛΕΤΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

4.1 Τι είναι οι αριθμοδείκτες

Ορισμός: Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων εκτός από τις καταστάσεις συγκρίσεων, χρησιμοποιεί και άλλα μέσα ανάλυσης. Ένα από τα πιο γνωστά και διαδεδομένα μέσα ανάλυσης είναι οι αριθμοδείκτες ή δείκτες, όπως πολλές φορές απλά αναφέρονται.

Συγκεκριμένα ο αριθμοδείκτης είναι η απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως προς ένα άλλο και εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή π.χ. αν το κυκλοφορούν ενεργητικό μιας επιχειρήσεως είναι 6.000.000€ οι δε βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυτής είναι 2.000.000€ τότε διαιρώντας το πρώτο ποσό με το δεύτερο βρίσκουμε το αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας. $(6.000.000:2.000.000=3)$.

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής αναλύσεως που βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων.

Οι αριθμοδείκτες για πολλούς αποτελούν τη βάση της ανάλυσης επειδή καταρτίζονται εύκολα και παρουσιάζουν πολλές πληροφορίες περιληπτικά και με τρόπο που κατ' αρχήν γίνονται εύκολα κατανοητές. Κατά τα τελευταία μάλιστα έτη ορισμένοι από τους αριθμοδείκτες χρησιμοποιούνται ακόμη και ως μέσον πρόβλεψης επιχειρηματικών αποτυχιών.

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

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

Οι αριθμοδείκτες δεν είναι τίποτε άλλο παρά η μαθητική σχέση μεταξύ δύο μεγεθών, όπου το ένα μέγεθος είναι ο αριθμητής ενός κλάσματος και το άλλο ο

παρονομαστής .Ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών , δηλαδή των σχέσεων μεταξύ δυο μεγεθών είναι μια απλή αριθμητική πράξη.

Δεν είναι όμως εξίσου απλός και ο καθαρισμός του είδους των δεικτών που πρέπει να καταρτισθούν , πολύ δε περισσότερο ο προσδιορισμός της σημασίας τους και ο χαρακτηρισμός του μεγέθους τους.

A. Οι αριθμοδείκτες προσδιορίζουν σχέσεις που θεωρούμενες μόνες τους δεν αποτελούν τίποτα άλλο από άπλες ενδείξεις σχετικά με αυτό που παρουσιάζουν. Οι ενδείξεις αυτές δεν είναι δυνατόν να χρησιμοποιηθούν με ασφάλεια αν προηγουμένως δεν εξεταστούν. Οι αριθμοδείκτες αυτοί είναι:

1. Αριθμοδείκτες της ίδιας επιχειρηματικής μονάδας παλαιότερων χρονικών περιόδων.
2. Αριθμοδείκτες που τυχόν προγραμματίστηκαν για την περίοδο στην οποία αναφέρεται η ανάλυση.
3. Αριθμοδείκτες παρεμφερούς επιχειρηματικής μονάδας που θεωρείται αντιπροσωπευτική του κλάδου ή κατά κάποιο τρόπο πρότυπο.
4. Αριθμοδείκτες πρότυπα που έχουν πιθανόν καταρτιστεί για τους διάφορους επιχειρηματικούς κλάδους και εφ' όσον η μονάδα ανήκει αμιγώς σένα συγκεκριμένο κλάδο.

B. Παρά το πλεονεκτήματα που προσφέρει η συγκριτική αξιολόγηση των αριθμοδεικτών δεν περιορίζει όλα τα προβλήματα που παρουσιάζονται με την χρησιμοποίησή του. Εφόσον οι αριθμοδείκτες καταρτίζονται με βάση τα στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων είναι φυσικό να επηρεάζονται από τα μειονεκτήματα και τις αδυναμίες τους.

Για το λόγο αυτό πριν την χρησιμοποίηση των στοιχείων με βάση τα οποία καταρτίζονται, πρέπει να ερευνάται η καταλληλότητα και η ορθότητα τους, όσο αυτό είναι δυνατό, όπως ήδη αναφέρθηκε τουλάχιστον αυτών που θεωρούνται πιο σημαντικά.

Γ. Η σημασία και η χρησιμότητα των αριθμοδεικτών για τη ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων εξαρτάται και επηρεάζεται από ένα μεγάλο αριθμό εξωγενών παραγόντων.

Οι αριθμοδείκτες καταρτίζονται με βάση τους εξής κανόνες:

A. Η συσχέτιση των μεγεθών γίνεται κατά τρόπο ώστε οι δείκτες - αριθμοί που προκύπτουν να είναι ευθέως ανάλογοι με την κατάσταση που απεικονίζουν, δηλαδή

οι υψηλότεροι δείκτες να αντιστοιχούν σε ευνοϊκότερες καταστάσεις και οι χαμηλότεροι σε δυσμενέστερες.

B. Τα μεγέθη των συσχετίσεων επιλέγονται κατά τρόπο που να μειώνει στο ελάχιστον π.χ. τα λάθη ή τις επιπτώσεις νομισματικών διακυμάνσεων. Τέλος για την όσο το δυνατόν πιο ασφαλή και πρόσφορη χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών θεωρείται επίσης σκόπιμο να εξετάζονται σε συνδυασμό με άλλους αριθμοδείκτες ή αλλά πληροφοριακά στοιχεία που προέρχονται από τις λογιστικές καταστάσεις ή ακόμα και με στοιχεία που προέρχονται από τα αλλά μέσα ανάλυσης. Η συνδυαστική αυτή εξέταση παρέχει μεγαλύτερη ασφάλεια κατά τη χρησιμοποίηση των μεγεθών που προκύπτουν από τους αριθμοδείκτες.

Οι περισσότεροι αριθμοδείκτες που καταρτίζονται τα τελευταία έτη επιλέγονται καταρχήν με γνώμονα τα βασικά κριτήρια της ρευστότητας και αποδοτικότητας. Αυτό βεβαίως δεν σημαίνει ότι δεν καταρτίζονται ή ότι δεν πρέπει να καταρτίζονται αριθμοδείκτες με βάση αλλά κριτήρια.

Παράλληλα καταρτίζονται και άλλοι δείκτες είτε ενισχυτικοί των δεικτών ρευστότητας και αποδοτικότητας όπως οι δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας των στοιχείων του ενεργητικού, είτε ως συμπληρωματικά αυτών όπως οι δείκτες φερεγγυότητας.

Κατηγορίες αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες ταξινομούνται σε διάφορες κατηγορίες ανάλογα με τα κριτήρια που χρησιμοποιούνται στην κατάρτιση τους και τον τύπο της επιχειρηματικής έρευνας και αναλύσεως που επιδιώκεται.

Οι αριθμοδείκτες ταξινομούνται σε τρεις κατηγορίες από τις οποίες:

- Η πρώτη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αξιολογήσεως της οικονομικής θέσεως της οικονομικής μονάδας, όπως αυτή εμφανίζεται σε στατική μορφή. Τα στοιχεία που είναι αναγκαία για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών αυτών αντλούνται βασικά από τους λογαριασμούς του ισολογισμού, δηλαδή από τις ομάδες 1-5 του σχεδίου λογαριασμών.
- Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αναλύσεως της δυναμικής εικόνας της επιχειρηματικής προσπάθειας και του αποτελέσματος που προκύπτει από τη λειτουργία της οικονομικής μονάδας. Τα στοιχεία που είναι αναγκαία για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών αυτών αντλούνται βασικά από τους λογαριασμούς οργανικών, κατ' είδος, εξόδων και εσόδων (ομάδες 6-7 του σχεδίου λογαριασμών), γενικής εκμεταλλεύσεως και αποτελεσμάτων (ομάδα 8 του σχεδίου λογαριασμών).

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

Οι αριθμοδείκτες, κατά κατηγορίες, είναι οι εξής:

A. Οικονομικής Διαρθρώσεως

1. Συνολικού μακροπρόθεσμου χρέους
2. Κάλυψης παγίων
3. Παγιοποίησης της περιουσίας
4. Κάλυψης τόκων

B. Αποδόσεως και Αποδοτικότητας

1. Αποδοτικότητας ενεργητικού
2. Αποδοτικότητας παγίων
3. Αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων
4. Καθαρού περιθωρίου κέρδους
5. Μικτό περιθώριο κέρδους

Γ. Διαχειριστικής πολιτικής

1. Κάλυψης νέων επενδύσεων
2. Μέσου όρου προθεσμίας εισπράξεων οφειλών
3. Μέσου όρου προθεσμίας εισπράξεων απαιτήσεων

Κατά την κατάρτιση των αριθμοδεικτών πρέπει να λαμβάνονται υπόψη τα παρακάτω:

1. Στην θέση των απόλυτων τιμών, κατά το δυνατό, να λαμβάνονται οι τιμές μέσου όρου.
2. Οι δείκτες που αναφέρονται στην έννοια κόστους, κατά κανόνα, να εκτιμούνται σε συσχέτιση με δείκτες που η σύνθεσή τους βασίζεται σε ποσοτικά δεδομένα.
3. Δείκτες που οι οροί τους αναφέρονται σε διάστημα χρήσεως μικρότερο από δώδεκα μήνες δεν είναι ενδεικτικοί της όλης καταστάσεως της οικονομικής μονάδας

και κρίνονται πάντοτε σε συσχέτιση με δείκτες αντιστοιχών χρονικών προηγούμενων ετών.

4. Οι δείκτες να καλύπτουν όλους τους τομείς δραστηριότητας της οικονομικής μονάδας. Για το λόγο αυτό πρέπει να ταξινομούνται σε ομάδες κατά τρόπο που να επιτρέπουν μια αρκετά πλατύτερη ανάλυση κάθε δραστηριότητα.

5. Δείκτης μεμονωμένος έχει σχετική μόνο χρησιμότητα. Γι' αυτό επιβάλλεται να γίνεται σύγκριση διαφόρων δεικτών μεταξύ τους, ώστε να εξασφαλίζονται ορθά συμπεράσματα.

6. Οι δείκτες είναι δυνατό να είναι απλοί ή σύνθετοι.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5° : Ανάλυση αριθμοδεικτών του οινοποιείου Σκούρα

5.1 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Η πραγματοποίηση κέρδους από την επιχείρηση κάνει απόλυτα αναγκαία την ανάλυση αποδοτικότητας, για να διαπιστωθεί εάν είναι σωστή η συνέχιση της παραπέρα δέσμευση των ήδη επενδυθέντων κεφαλαίων ή η δέσμευση νέων κεφαλαίων στην επιχείρηση από τους επιχειρηματίες ή τους επενδυτές.

Η αποδοτικότητα κάθε επιχείρησης είναι το αποτέλεσμα ενός μεγάλου αριθμού επιχειρηματικών αποφάσεων, δίνοντας έτσι την τελική απάντηση στο ερώτημα: ποσό αποτελεσματικά διοικείται η επιχείρηση;

Για να εκτιμήσουμε την αποδοτικότητα της επιχείρησης συγκρίνουμε τον κύκλο συναλλαγών, το αποτέλεσμα ή την αυτοχρηματοδότηση με το ύψος των χρησιμοποιούμενων μέσων, δηλαδή με το ύψος των επενδύμενων κεφαλαίων. Τα βασικά κριτήρια που χρησιμοποιούνται για να μετρηθεί η απόδοση είναι οι μεταβολές στο έσοδα πωλήσεων, κέρδη ή οι μεταβολές σε διάφορα στοιχεία της παράγωγης.

Οι δείκτες που περιλαμβάνονται στην ενότητα αυτή για την μελέτη του Οινοποιείου είναι:

- Αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων
- Αποδοτικότητας παγίων
- Αποδοτικότητας ενεργητικού
- Καθαρού Κέρδους
- Μεικτού Κέρδους

5.1.1 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ένας ακόμη σπουδαίος δείκτης που αποκομίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχειρήσεως και παρέχει ένδειξη του κατά ποσό επετεύχθηκε ο στόχος πραγματοποιήσεως ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζεται από το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών λειτουργικών κερδών της χρήσεως, με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της επιχειρήσεως. Μετρά δηλαδή την αποτελεσματικότητα, με την όποια τα κεφάλαια των φορέων της επιχειρήσεως ασχολούνται αυτή.

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη μετά φόρων}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

ιδίων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά ποσό επετεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος από τη χρήση των κεφαλαίων του μετόχου. Με αλλά λόγια, μετρά την αποτελεσματικότητα με την όποια τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν. Αποτελεί τον βασικό δείκτη τον όποιο η διοίκηση μιας εταιρίας σε περίπτωση θετικού αποτελέσματος τείνει να προβάλλει με τον πιο επιφανή τρόπο στον ετήσιο απολογισμό χρήσης.

Η τιμή του δείκτη αυτού υπολογίζει τα κέρδη που καρπώνονται οι ιδιοκτήτες από την εταιρία, κάθε εκατό ευρώ που αυτοί επενδύουν. Υπολογίζει δηλαδή το ποσοστό που απολαμβάνουν οι ιδιοκτήτες της εταιρίας. Υπάρχουν όμως φορές που η πληροφορία που δείχνει η τιμή του δείκτη αυτού διαστρεβλώνεται, έτσι ώστε η αξία της πληροφόρησης που παρέχει να είναι μηδαμινή. Σε μια τέτοια περίπτωση μπορεί να έχουμε σε μια αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου που κάνει η εταιρία κατά διάρκεια του έτους.

Σε περίπτωση δηλαδή αύξησης των ιδίων κεφαλαίων κατά τη διάρκεια του έτους, επιβαρύνει υπέρμετρα το δείκτη, επειδή η εταιρία δε

χρησιμοποιεί τα κεφάλαια της αύξησης καθ' όλη τη διάρκεια του έτους, αλλά μόνο για ένα τμήμα αυτού. Υπάρχουν λοιπόν αρκετοί λόγοι για τους οποίους ο παραπάνω χρηματοοικονομικός δείκτης πιθανόν να αποτελεί απλά έναν “ άχρηστο αριθμό “.

Για το λόγο αυτό, οι αναλυτές χρησιμοποιούν παρεμφερείς δείκτες, όπως, ο δείκτης αποδοτικότητας μέσω ιδίων κεφαλαίων, ο οποίος ισούται με το λόγο των καθαρών κερδών επί εκατό προς τα μέσα ίδια κεφάλαια κάθε χρήσης. Σε περίπτωση δε, που τα μέσα ίδια κεφάλαια κάθε χρήσης δεν είναι γνωστά, χρησιμοποιούμε το δείκτη αποδοτικότητας μέσω ιδίων κεφαλαίων αρχής τέλους χρήσης.

Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεικτικός του ότι η επιχείρηση πάσχει σε κάποιο τομέα της (ανεπαρκή διοίκηση, χαμηλή παραγωγικότητα, υπερεπένδυση κεφαλαίων τα όποια δεν απασχολούνται πλήρως παραγωγικά, δυσμενείς οικονομικές συνθήκες, κ.τ.λ.) χωρίς όμως να μπορεί ο εξωτερικός αναλυτής να εντοπίσει το ή τα αδύναμα σημεία της από τον εν λόγω αριθμοδείκτη και μόνο.

Αντίθετα, ένας υψηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί και τούτο ανάλογα μπορεί να οφείλεται στην επιτυχημένη διοίκηση της, στις ευνοϊκές γι' αυτήν οικονομικές συνθήκες, στην εύστοχη χρησιμοποίηση κεφαλαίων της κ.τ.λ. Στην τελευταία όμως αυτή περίπτωση οι μέτοχοι έχουν ωφεληθεί από το γεγονός ότι τα ξένα κεφάλαια κοστίζουν στην επιχείρηση λιγότερο από ότι αυτά αποδίδουν σ' αυτή.

Για το 2009:

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{387.665,73}{\text{ιδίων κεφαλαίων} \quad 3.359.892,61} = 0,115$$

Για το 2010:

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{297.298,77}{3.411.230,64} = 0,087$$

ιδίων κεφαλαίων

Για το 2011:

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{314.716,96}{3.328.953,45} = 0,094$$

ιδίων κεφαλαίων

Για το 2012:

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{259.553,97}{3.355.098,56} = 0,077$$

ιδίων κεφαλαίων

Για το 2013:

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{543.750,83}{3.556.250,92} = 0,152$$

ιδίων κεφαλαίων

5.1.2 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας παγίων

Πολλές επιχειρήσεις του εξωτερικού και κυρίως των Η.Π.Α. συνηθίζουν να μετρούν την αποδοτικότητα των πάγιων περιουσιακών στοιχείων, θεωρώντας ότι μ' αυτό τον τρόπο αξιολογείται καλύτερα η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης ή ακόμα ένας συγκεκριμένος τομέας επιχειρήσεως.

Η προτίμηση πολλών αμερικάνικων επιχειρήσεων στον δείκτη αυτό εξηγείται μάλλον από το γεγονός, ότι χρησιμοποιείται συχνά ως μέτρο αξιολογήσεως των στελεχών τους, που προΐστανται εμπορικών ή μεταποιητικών τομέων ή ακόμη θυγατρικών εταιρειών.

Ένα ακόμη επιχείρημα των υπέρμαχων του παραπάνω δείκτη είναι, ότι πολλές φορές το ίδιο κεφάλαιο βρίσκεται επενδυμένο σε πάγια, που αποδίδουν άμεσα, όπως ακίνητα, ασώματες άξιες κ.α. και είναι σκόπιμο αυτά να μην εμφανίζονται στον παρανομαστή του δείκτη.

Κατά μια άποψη τα πάγια πρέπει να υπολογίζονται στην αρχική τους αξία, δηλαδή πριν αφαιρεθούν οι γενόμενες αποσβέσεις. Η δικαιολογητική βάση αυτής της άποψης είναι ότι παρά τη λειτουργική φθορά τους τα πάγια διατηρούνται σε υψηλή επίπεδα λειτουργικότητας χάρη στην κανονική συντήρηση, τις προσθήκες και τις βελτιώσεις.

Κατά μια άλλη άποψη, στα πάγια δεν πρέπει να συμπεριλαμβάνονται οι γενόμενες αποσβέσεις, αφού από τα κέρδη αφαιρούνται οι αποσβέσεις καθώς και οι δαπάνες συντηρήσεως που αυξάνουν όσο αυξάνει η φθορά των εγκαταστάσεων.

Η χρήση όμως του δείκτη αυτού δημιουργεί άλλα προβλήματα υπολογισμού του, που σχετίζονται με το αν τα πάγια πρέπει να εμφανίζονται στο παρανομαστή του δείκτη προ ή μετά την αφαίρεση των αποσβέσεων.

Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζεται από το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου των ιδίων και ξένων κεφαλαίων, με το σύνολο των πάγιων της επιχειρήσεως

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας =
παγίων

Ίδια + Ξένα κεφάλαια

Πάγια

Για το 2009:

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας παγίων} = \frac{3.359.892,61 + 0}{2.798.543,67} = 1,200$$

Για το 2010:

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας παγίων} = \frac{3.411.230,64 + 0}{2.363.430,50} = 1,443$$

Για το 2011:

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας παγίων} = \frac{3.328.953,45 + 0}{2.126.313,95} = 1,565$$

Για το 2012:

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας παγίων} = \frac{3.355.098,56 + 0}{2.099.134,06} = 1,598$$

Για το 2013:

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας παγίων} = \frac{3.556.250,92+0}{1.936.339,69} = 1,836$$

5.1.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μετράει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης και επιτρέπει την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της.

Ο δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού φανερώνει την ικανότητα της επιχείρησης να μπορεί να επιζήσει οικονομικά και να προσελκύσει κεφάλαια που προσφέρονται επένδυση, «ανταμείβοντας» τα ανάλογα.

Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζεται από το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών κερδών, με το σύνολο ενεργητικού.

$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}} \times 100$
--

Για το 2009:

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας ενεργητικού} = \frac{472.755,39}{6.738.799,58} \times 100 = 7\%$$

Για το 2010:

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας ενεργητικού} = \frac{483.153,55}{6.161.684,92} \times 100 = 7,8\%$$

Για το 2011:

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας ενεργητικού} = \frac{226.385,64}{5.680.818,53} \times 100 = 4\%$$

Για το 2012:

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας ενεργητικού} = \frac{155.439,21}{5.421.845,48} \times 100 = 2,8\%$$

Για το 2013:

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας ενεργητικού} = \frac{636.217,87}{5.525.554,56} \times 100 = 11,5\%$$

5.1.4 Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πώλησης της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Με αλλά λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό κέρδους, που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους βρίσκεται, αν διαιρέσουμε τα καθαρά λειτουργικά κέρδη μιας περιόδου με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της ίδιας περιόδου.

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Το περιθώριο κέρδους χρησιμοποιείται συνήθως για την εσωτερική σύγκριση. Είναι δύσκολο να συγκριθεί ακριβώς η αναλογία καθαρού κέρδους για τις διαφορετικές οντότητες. Οι μεμονωμένες επιχειρήσεις που λειτουργούν και οι ρυθμίσεις χρηματοδότησης ποικίλουν τόσο πολύ, με αποτέλεσμα οι διαφορετικές οντότητες να είναι αναγκασμένες να έχουν διαφορετικά επίπεδα δαπανών, έτσι η σύγκριση μπορεί να είναι λιγιστής σημασίας.

Ο αριθμοδείκτης αυτός, προσδιορίζει το κέρδος από τις λειτουργικές δραστηριότητες, δηλαδή το ποσοστό κέρδους που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

Το περιθώριο κέρδους είναι ένας δείκτης των πολιτικών τιμολόγησης μιας επιχείρησης και της δυνατότητας του να ελέγξει τις δαπάνες. Οι διαφορές στο ανταγωνιστικό μίγμα στρατηγικής και προϊόντων αναγκάζουν το περιθώριο κέρδους για να ποικίλουν μεταξύ των διαφορετικών επιχειρήσεων.

Για το 2009:

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = \frac{472.755,39}{2.744.952,63} = 0,172$$

Για το 2010:

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = \frac{483.153,55}{2.438.124,48} = 0,198$$

Για το 2011:

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = \frac{226.385,64}{2.526.074,27} = 0,089$$

Για το 2012:

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = \frac{155.439,21}{2.465.011,50} = 0,063$$

Για το 2013:

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = \frac{636.217,87}{2.849.357,47} = 0,223$$

5.1.5 Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα μεικτά κέρδη της χρήσεως με τις καθαρές πωλήσεις αυτής και δείχνει το μικρά κέρδη της χρήσεως με τις καθαρές πωλήσεις αυτής και δείχνει το μικτό κέρδος που απολαμβάνει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων.

Ο αριθμοδείκτης αυτός, είναι πολύ σημαντικός διότι παρέχει ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητας των επιχειρήσεων. Δείχνει δηλαδή τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης και την πολιτική τιμών αυτής.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους τόσο καλύτερη, από απόψεως κερδών, είναι η θέση της επιχειρήσεως διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωλουμένων προϊόντων της.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοικήσεως μιας επιχειρήσεως να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές.

Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει μια όχι καλή πολιτική της διοικήσεως στον τομέα αγορών και πωλήσεων. Το γεγονός αυτό οδηγεί σε στασιμότητα πωλήσεων με αποτέλεσμα να μην πραγματοποιούνται αγορές σε μεγάλες ποσότητες, που θα μπορούσαν να επιτευχθέν σε χαμηλές τιμές.

Εδώ πρέπει να διευκρινίσουμε ότι ενδέχεται μια επιχείρηση να θέσει σκόπιμα ένα χαμηλό περιθώριο μικτού κέρδους, στοχεύοντας σε αύξηση του όγκου των πωλήσεων της και διεύρυνσης της στην αγορά.

Τέλος να αναφέρουμε και την περίπτωση εκείνη ενός χαμηλού αριθμοδείκτη, ο οποίος μπορεί να αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση έχει προβεί σε επενδύσεις οι οποίες όμως δεν δικαιολογούνται από το ύψος των πωλήσεων της, γεγονός που ενδέχεται να προκαλέσει αυξημένο κόστος παραγωγής των προϊόντων της.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των μικτών κερδών της χρήσεως με τις πωλήσεις.

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Για το 2009:

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους} = \frac{1.019.387,49}{2.744.952,63} = 0,371$$

Για το 2010:

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους} = \frac{1.017.555,84}{2.438.124,48} = 0,417$$

Για το 2011:

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους} = \frac{798.126,59}{2.526.074,27} = 0,315$$

Για το 2012:

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους} = \frac{860.492,47}{2.465.011,50} = 0,349$$

Για το 2013:

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους} = \frac{1.225.779,40}{2.849.357,47} = 0,430$$

5.2 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Η ρευστότητα μετρά την ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις πληρωμών. Εξασφαλίζει την ομαλή πορεία του χρηματοοικονομικού κύκλου. Η ρευστότητα που διαθέτει μια επιχείρηση προκύπτει από τον συσχετισμό των μέσων πληρωμής που διαθέτει, με τις υποχρεώσεις της. Οι εισπράξεις και οι πληρωμές δεν συμπίπτουν χρονικά έστω και αν μακροχρόνια οι εισπράξεις είναι ποσοτικά μεγαλύτερες από τις πληρωμές, για επιχειρήσεις που λειτουργούν με κέρδος. Γι αυτό η επιχείρηση διατηρεί κεφάλαια ίδια και ξένα, για να μπορεί να λειτούργει το παραγωγικό και εμπορικό κύκλωμα εκμεταλλεύσεως.

Η σπουδή της ρευστότητας αναφέρεται κατά κύριο λόγο στην προπαρασκευή των προϋποθέσεων της χρηματοοικονομικής ισορροπίας μέσα στις προσεχείς περιόδους. Γενικά η μελέτη της ρευστότητας έχει ένα χαρακτήρα καθαρά προβλεπόμενο και δυναμικό, όπως ακριβώς παρατηρούμε σε κάθε χρηματοοικονομική ανάλυση.

Το να κατέχει μετρητά διαθέσιμα μια οικονομική μονάδα είναι πολύ σημαντικό για τη βραχυχρόνια επιβίωσή της, αφού σε ομαλές και υγιείς οικονομικά συνθήκες θα πρέπει να κυκλοφορούν ενεργητικό της επιχείρησης να καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της ή διαφορετικά τα χρήματα που της οφείλουν οι πελάτες της να είναι περισσότερα από αυτά που οφείλει η ίδια σε προμηθευτές και τρίτους.

Η ικανότητα μιας οικονομικής μονάδας να ανταποκριθεί ανώδυνα στις τρέχουσες υποχρεώσεις της αντανακλά τα επίπεδα της ρευστότητας της. Με τη λέξη ανώδυνα εννοείται ότι μια τέτοια ικανότητα μπορεί να προκύψει, είτε από την κανονική ροή των κυκλοφορούντων στοιχείων της (και του μέρους εκείνου των μακροπροθέσμων που συμμετέχει στην τρέχουσα δραστηριότητα, π.χ. αποσβέσεις παγίων) μέσα από την διαδικασία χρήμα - προϊόντα – χρήμα είτε από την δυνατότητα να ρευστοποιήσει στοιχεία, τα όποια σκόπιμα κρατιούνται για άμεση ρευστοποίηση (ομολόγα, μετοχές κ.τ.λ.) ή ακόμα από το περιθώριο που έχει η μονάδα να χρηματοδοτηθεί με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια χωρίς αναγκαστική και ασύμφορη μόχλευση ή αναστάτωση του προγράμματος της.

Πρακτικά μιλώντας, η ρευστότητα μιας οικονομικής μονάδας αξιολογείται σαν μέγεθος και με σύγκριση, σε πρώτο πεδίο, του συνόλου των κυκλοφορούντων στοιχείων της με αυτά που συνιστούν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Από το σημείο αυτό και μετά αρχίζει η διαλογή και

αξιολόγηση αυτών των στοιχείων τα όποια, ενώ συμμετέχουν στον υπολογισμό των αντίστοιχων δεικτών, η ρευστοποίηση τους είναι αμφισβητήσιμη, τουλάχιστον στο σύνολο τους.

Η σημασία της ρευστότητας για μια οικονομική μονάδα μπορεί να εκτιμηθεί καλύτερα από την αναγνώριση των επιπτώσεων που μπορούν να προκύψουν στη μονάδα, πιο πολύ από την έλλειψη της, παρά από την παρουσία της.

Τέτοιες συνέπειες μπορεί να είναι, η αδυναμία της επιχείρησης να προχωρήσει σε ανταγωνιστικές εκπτώσεις στους πελάτες της και να χάσει έτσι ευκαιρίες πωλήσεων, καθώς και η αδυναμία να εκμεταλλευτεί η ίδια με την σειρά της αγορές τοις μετρητοίς σε χαμηλές τιμές. Επιπλέον, η έλλειψη ρευστότητας θα αναγκάσει, έστω πρόσκαιρα, την επιχείρηση να καταφύγει σε ασύμφορο ίσως βραχυπρόθεσμο δανεισμό. Οι χειρότερες όμως επιπτώσεις έλλειψης ρευστότητας θα προκύψουν από την αδυναμία της επιχείρησης να εκπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς τρίτους, με συνέπεια δυσχέρειες στο πρόγραμμα αγορών και επομένως και πώλησης, στην εξόφληση και εξυπηρέτηση γραμματίων και δανείων που θα επιφέρουν επιπλέον τόκους και τόκους υπερημερίας.

Οι επιπτώσεις αυτές μπορούν να φτάσουν μέχρι παρακώλησης της καθημερινής δραστηριότητας της μονάδας και σοβαρού περιορισμού των κινήσεων της διοίκησης, η όποια θα αναγκαστεί να καταφύγει σε δραστικά και επώδυνα μετρά για την αντιμετώπιση της κατάστασης. Στη χειρότερη περίπτωση βέβαια, η ασφυκτική έλλειψη ρευστότητας μπορεί να προκαλέσει την αναστολή της δραστηριότητας της επιχείρησης, αν δεν υπάρχουν περιθώρια αντιμετώπισης της κατάστασης.

Για το λόγο αυτό, η αξιολόγηση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας μιας οικονομικής μονάδας συνδέεται και επισκιάζεται από την αξιολόγηση της μακροπρόθεσμης βιωσιμότητας. Οι δείκτες που περιλαμβάνονται στην ενότητα της ρευστότητας είναι:

- Γενικής ρευστότητας
- Άμεσης ρευστότητας
- Ταμειακής ρευστότητας

5.2.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι ο πλέον χρησιμοποιούμενος δείκτης και βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των κυκλοφορούντων στοιχείων μιας επιχειρήσεως με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της.

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούντα} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυ. Υποχρεώσεις}}$$

Οι κυριότερες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων που περιλαμβάνονται στον αριθμητή του κλάσματος είναι τα διαθέσιμα (μετρητά, αμέσως ρευστοποιήσιμα χρεόγραφα), οι απαιτήσεις, τα αποθέματα και οι προκαταβολές προμηθευτών. Οι κυριότερες κατηγορίες βραχυχρόνιων υποχρεώσεων, που περιλαμβάνονται στον παρονομαστή του κλάσματος είναι οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις (πιστώσεις προμηθευτών, μερίσματα πληρωτέα, φόροι πληρωτέοι, βραχυπρόθεσμα δάνεια τραπεζών και προκαταβολές πελατών).

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δεν δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχειρήσεως, αλλά και το περιθώριο ασφάλειας, που διατηρεί η διοίκηση της, για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κίνησης.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας τόσο καλύτερη, από πλευράς ρευστότητας, είναι η θέση της συγκεκριμένης επιχειρήσεως.

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας παρέχει επίσης ένδειξη του βαθμού ασφάλειας, με τον οποίο οι βραχυχρόνιες πιστώσεις μπορεί να χορηγηθούν στην επιχείρηση από τους πιστωτές της, δηλαδή αντιστακτικά την τρέχουσα ικανότητα της επιχειρήσεως να ανταποκρίνεται στην πληρωμή των καθημερινών απαιτητικών υποχρεώσεων της.

Κατά την μελέτη του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη οι διάφορες κατηγορίες που συνθέτουν το κυκλοφορούν ενεργητικό και το ποσοστό συμμετοχής της κάθε μιας στο σύνολο αυτό.

Για το 2009:

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{1.781.584,79 + 10.406,30}{2.129.146,14} = 0,841$$

Για το 2010:

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{1.929.522,84 + 4.331,06}{1.762.076,52} = 1,097$$

Για το 2011:

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{1.680.251,65 + 85.914,80}{1.594.250,08} = 1,107$$

Για το 2012:

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{1.473.124,42 + 7.815,27}{1.493.998,43} = 0,991$$

Για το 2013:

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{1.458.612,41 + 138.887,52}{1.519.205,31} = 1,051$$

5.2.2 Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας επινοήθηκε για να περιλάβει όλα εκείνα τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά και αγνοεί όλα εκείνα τα στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού τα οποία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου των ταχέως ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως (μετρητά στο ταμείο, τραπεζικές καταθέσεις, χρεόγραφα, απαιτήσεις), με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

$$\text{Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρ. Υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός εμφανίζει την ικανότητα της επιχειρήσεως να ανταποκρίνεται αμέσως στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα μετρητά του ταμείου της και τους λογαριασμούς όψεως των τραπεζών. Ένας αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας γύρω στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός μόνον αν στις απαιτήσεις της επιχειρήσεως δεν περιλαμβάνονται επισφαλείς ή ανεπίδεκτες εισπράξεως απαιτήσεις και αν η περίοδος εισπράξεως των απαιτήσεων της επιχειρήσεως και εξοφλήσεως των υποχρεώσεων της είναι περίπου ίσες. Θα πρέπει όμως να αναφέρουμε ότι πολύ μεγάλος βαθμός ρευστότητας, δεν σημαίνει πάντοτε σωστή

οικονομική διαχείριση ιδίως όταν η επιχείρηση είναι σε θέση να ανταπεξέρχεται στις υποχρεώσεις της με μικρότερο βαθμό ρευστότητας. Επομένως, το άριστο ύψος του αριθμοδείκτη αυτού πρέπει να κυμαίνεται σε ένα σημείο, το οποίο θα επιτρέπει στην επιχείρηση να ανταποκρίνεται στα βραχύχρονα χρέη της με σχετική άνεση χωρίς όμως ένα σημαντικό μέρος των διαθεσίμων της να λιμνάζει στο ταμείο της και τις τράπεζες. Αντίθετα, ένας αριθμοδείκτης μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχειρήσεως είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να εξαρτάται από τις μελλοντικές πωλήσεις της, προκειμένου να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα.

Για το 2009:

$$\text{Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας} = \frac{2.109.136,81+10.406,30}{2.129.146,14} = 0,995$$

Για το 2010:

$$\text{Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας} = \frac{1.821.800,90+4.331,06}{1.762.076,52} = 1,036$$

Για το 2011:

$$\text{Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας} = \frac{1.742.716,77+85.914,80}{1.594.250,08} = 1,147$$

Για το 2012:

$$\text{Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας} = \frac{1.814.057,10+7.815,27}{1.493.998,43} = 1,219$$

Για το 2013:

$$\text{Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας} = \frac{1.936.604,86+138.887,52}{1.519.205,31} = 1,366$$

5.2.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δίνει την εικόνα της επάρκειας ή όχι μετρητών στην επιχείρηση σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργίες της ανάγκες. Ο δείκτης αυτός αποτελεί και την πιο αυστηρή άποψη της ρευστότητας μιας μονάδας και ακριβώς λόγω αυτής του της αυστηρότητας, έχει και πιο περιορισμένη σημασία και χρήση.

Θα μπορούσε να πει κανείς ότι μόνο σε ειδικές περιπτώσεις θα μπορούσε να χρησιμοποιηθεί, εφόσον σε μια μόνο επιχείρηση το επίπεδο μιας τόσο περιορισμένης αλλά και ευαίσθητης κατηγορίας περιουσιακών στοιχείων μεταβάλλεται συνεχώς και δεν είναι, η μονή πηγή μέσων συναλλαγής, όταν στις συναλλαγές και στη εξόφληση υποχρεώσεων χρησιμοποιούνται ευρέως τα γραμμάτια (ιδίων και τρίτων) και οι (μεταχρονολογημένες) επιταγές που συνεχώς εισέρχονται και εξέρχονται του επιχειρηματικού κύκλου.

Αν λάβει κανείς υπόψη του και το γεγονός ότι οι επιχειρήσεις έχουν πιο πολλούς λόγους να κρατούν το επίπεδο της κατηγορίας αυτής όσο το δυνατόν χαμηλά παρά υψηλά, αντιλαμβάνεται την μικρή χρησιμοποίηση αυτού του δείκτη.

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου του διαθέσιμου ενεργητικού μιας επιχείρησης με το σύνολο των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

Μας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρ. υποχρεώσεις}}$$

Για το 2009:

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{10.406,30}{2.129.146,14} = 0,004$$

Για το 2010:

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{4.331,06}{1.762.076,52} = 0,002$$

Για το 2011:

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{85.914,80}{1.594.250,08} = 0,053$$

Για το 2012:

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{7.815,27}{1.493.998,43} = 0,005$$

Για το 2013:

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{138.887,52}{1.519.205,31} = 0,091$$

5.3 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Μία πολύ σημαντική κατηγορία αριθμοδεικτών είναι αυτή της δραστηριότητας ή κυκλοφοριακής ταχύτητας που καλύπτει την ανάγκη να αξιολογηθούν οι επιλογές της διοίκησης ως προς την διαχείριση και αποτελεσματική χρήση των στοιχείων ενεργητικού που διαθέτει. Η έννοια της κυκλοφοριακής ταχύτητας αναφέρεται στο χρόνο μετατροπής ενός στοιχείου του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε κάποιο άλλο στοιχείο που είναι είτε πιο εύκολα ρευστοποιήσιμο είτε ρευστό. Οι αριθμοδείκτες αυτοί ουσιαστικά δείχνουν τον τρόπο διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων της από πλευράς διοίκησης, τα όποια είναι πιο εύκολα ρευστοποιήσιμα από το πάγιο ενεργητικό και έχουν περιθώρια βελτίωσης. Το γεγονός ότι κάποιοι αριθμοδείκτες από αυτούς δίνουν αποτελέσματα σε ημέρες, επιτρέπουν στην επιχείρηση να διαθέτει ένα πολύ απλό, κατανοητό

και δυναμικό εργαλείο στα χεριά της που κρίνει τις επιλογές της κατά την παραγγελία ή την παράγωγη των προϊόντων μέχρι το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί μέχρι την τελική πώληση στους πελάτες.

Παρουσιάζουν δηλαδή πολύ κατανοητά στοιχεία σχετικά με την στρατηγική που ακολουθείται κατά την υλοποίηση της κύριας δραστηριότητας της επιχείρησης που βασίζεται στη σωστή και αποτελεσματική χρήση του κυκλοφορούντος ενεργητικού της.

Οι δείκτες που περιλαμβάνονται στην ενότητα της δραστηριότητας είναι:

- Ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού
- Ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων
- Ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων
- Ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων

5.3.1 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού μιας επιχειρήσεως εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησεως αυτού, σε σχέση με τις πωλήσεις. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών πωλήσεων μιας χρήσεως με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της επιχειρήσεως, που χρησιμοποιούνται κατά τη διάρκεια αυτής της χρήσεως για την επίτευξη των πωλήσεων της.

$$\text{Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητ.} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της.

Αντίθετα ένας χαμηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού αποτελεί ένδειξη όχι εντατικής χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων οπότε θα πρέπει ή να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησης αυτών ή να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών της στοιχείων. Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει αν υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων της.

Βεβαία, τα στοιχεία αυτού του δείκτη επηρεάζονται σε μεγάλο βαθμό από τη μέθοδο των αποσβέσεων που ακολουθεί η διοίκηση της εταιρίας, δηλαδή από το αν ακολουθητέοι πολιτική αυξανόμενης ή σταθερής απόσβεσης.

Γενικότερα, όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο πιο αποτελεσματικά έχουν χρησιμοποιηθεί τα περιουσιακά της στοιχεία.

Επίσης, είναι χρήσιμο να γίνεται σύγκριση αυτού του δείκτη με τις ισορροπίες του κλάδου.

Η ανοδική πορεία του εν λόγω αριθμοδείκτη διαχρονικά παρέχει ένδειξη μιας πιο εντατικής εκμεταλλεύσεως των στοιχείων του ενεργητικού και τούτο γιατί η άνοδος του συνδέεται είτε με αύξηση των πωλήσεων, είτε με αναλογικά μεγαλύτερη αύξηση των πωλήσεων σε σχέση με την αύξηση του ενεργητικού της επιχειρήσεως.

Αντίθετα μείωση του αριθμοδείκτη διαχρονικά παρέχει ένδειξη μιας ολοένα μικρότερης χρησιμοποίησης του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις πράγμα που στην ουσία σημαίνει μια κάποια υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού.

Για το 2009:

$$\text{Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητ.} = \frac{2.744.952,63}{6.738.799,58} = 0,407$$

Για το 2010:

$$\text{Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητ.} = \frac{2.438.124,48}{6.161.684,92} = 0,395$$

Για το 2011:

$$\text{Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητ.} = \frac{2.526.074,27}{5.680.818,53} = 0,444$$

Για το 2012:

$$\text{Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητ.} = \frac{2.465.011,50}{5.421.845,48} = 0,454$$

Για το 2013:

$$\text{Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητ.} = \frac{2.849.357,47}{5.525.554,56} = 0,515$$

5.3.2 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως, σε σχέση με τις πώλησής της. Επίσης παρέχει ένδειξη του αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως με το σύνολο των καθαρών παγίων (δεν περιλαμβάνονται οι προσωρινές επενδύσεις και τα άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία).

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό πάγιο ενεργητικό}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την σχέση κύκλου εργασιών και παγίων στοιχείων και κατ' επέκταση την αποτελεσματικότητα της επιχειρήσεως να χρησιμοποιεί μικρή ή μεγάλη αξία παγίων και να επιτυγχάνει ορισμένο όγκο πωλήσεων.

Η αξιοπιστία του αριθμοδείκτη είναι μεγαλύτερη, όταν συσχετίζεται με αριθμοδείκτες προηγούμενων χρήσεων και άλλων ομοειδών επιχειρήσεων. Επιπλέον είναι απαραίτητο να λαμβάνεται υπόψη η περίπτωση αλλοιώσεως του κύκλου εργασιών ένεκα αυξήσεων των τιμών, ενώ η αξία των παγίων παραμένει σταθερή.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της επιχειρήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Μείωση του εν λόγω αριθμοδείκτη διαχρονικά υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων, η οποία πιθανώς να δείχνει υπερεπένδυση σε πάγια.

Αντίθετα, αύξηση αυτού αποτελεί ένδειξη μιας πιο εντατικής χρησιμοποίησης των παγίων σε σχέση με τις πωλήσεις χωρίς όμως αυτό να είναι πάντοτε βέβαιο. Γι' αυτό κατά την ερμηνεία αυτού του αριθμοδείκτη πρέπει να είναι κανείς επιφυλακτικός για τους λόγους που αναφέραμε και παραπάνω για τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας της περιουσίας.

Για το 2009:

$$\text{Ταχύτητα κυκλοφορίας παγίων} = \frac{2.744.952,63}{2.798.543,67} = 0,98$$

Για το 2010:

$$\text{Ταχύτητα κυκλοφορίας παγίων} = \frac{2.438.124,48}{2.363.430,50} = 1,03$$

Για το 2011:

$$\text{Ταχύτητα κυκλοφορίας παγίων} = \frac{2.526.074,27}{2.126.313,95} = 1,18$$

Για το 2012:

$$\text{Ταχύτητα κυκλοφορίας παγίων} = \frac{2.465.011,50}{2.099.134,06} = 1,17$$

Για το 2013:

$$\text{Ταχύτητα κυκλοφορίας παγίων} = \frac{2.849.357,47}{1.936.339,69} = 1,47$$

5.3.3 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει τον βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχειρήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις της. Με άλλα λόγια δείχνει τις πώλησης που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως με τα ίδια κεφάλαια.

Δίνει την ταχύτητα ανακυκλώσεως (περιστροφής) του ίδιου κεφαλαίου ή τον αριθμό των χρησιμοποίησεων του μέσα σε μια διαχειριστική περίοδο. Είναι όμως πιο αξιόπιστος όταν συσχετίζεται με τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας της ίδιας της επιχειρήσεως και με αντίστοιχους αριθμοδείκτες άλλων επιχειρήσεων του κλάδου.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας = ιδίων κεφαλαίων	Καθαρές Πωλήσεις ----- Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
--	---

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχειρήσεως διότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις, σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, γεγονός το οποίο ενδέχεται να οδηγήσει σε αυξημένα κέρδη.

Από πλευράς ασφαλείας όμως όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων, τόσο λιγότερο ευνοϊκή είναι η θέση της επιχειρήσεως, γιατί λειτουργεί βασιζόμενη κυρίως στα ξένα κεφάλαια.

Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεχόμενο να παρέχει ένδειξη υπάρξεως υπερεπενδύσεως σε πάγια, σε σχέση με τις πωλήσεις. Πάντως, ο αριθμοδείκτης αυτός έχει περιορισμένη αξία ως προς την αξιοπιστία και σπουδαιότητα των πληροφοριών που δίνει, γιατί και αυτός είναι ένας σύνθετος δείκτης.

Για το 2009:

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας} = \frac{2.744.952,63}{\text{ιδίων κεφαλαίων} \quad 3.359.892,61} = 0,816$$

Για το 2010:

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας} = \frac{2.438.124,48}{\text{ιδίων κεφαλαίων} \quad 3.411.230,64} = 0,714$$

Για το 2011:

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας} = \frac{2.526.074,27}{\text{ιδίων κεφαλαίων} \quad 3.328.953,45} = 0,758$$

Για το 2012:

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας} = \frac{2.465.011,50}{\text{ιδίων κεφαλαίων} \quad 3.355.098,56} = 0,734$$

Για το 2013:

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας} = \frac{2.849.357,47}{\text{ιδίων κεφαλαίων} \quad 3.556.250,92} = 0,801$$

5.3.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης καταδεικνύει αν οι απαιτήσεις μιας επιχείρησης είναι πολύ μεγάλες σε σύγκριση με τις πωλήσεις της επιχείρησεως. Ανάλογος με την ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων είναι ο χρόνος δέσμευσης των απαιτήσεων.

Στον αριθμοδείκτη αυτό βλέπουμε πόσες φορές οι πωλήσεις καλύπτουν τις απαιτήσεις, προκειμένου να εξάγουμε συμπεράσματα για το ποσοστό των πιστώσεων που χορήγει μια επιχείρηση και κατ' επέκταση την πελατειακή της πολιτική όσον αναφορά πώληση επί πίστωση ή τοις μετρητοίς. Η ανακύκλωση απαιτήσεων παρουσιάζει το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί από την πώληση επί πίστωση μέχρι την είσπραξη των χρημάτων αυτών. Όσο μεγαλύτερο είναι το διάστημα αυτό τόσο μεγαλύτερος είναι ο κίνδυνος επισφάλειας, δηλαδή η πιθανότητα να μην πάρει η επιχείρηση πίσω τα χρήματα της.

Ανάλογος με την ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων είναι ο χρόνος δέσμευσης των απαιτήσεων. Μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Η παρακολούθηση της τάσης είναι διαχρονικά χρήσιμη για την αξιολόγηση της ποιότητας και της ρευστότητας των απαιτήσεων.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των πωλήσεων με τις απαιτήσεις.

$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$

Για το 2009:

$$\text{Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{2.744.952,63}{2.109.136,81} = 1,301$$

Για το 2010:

$$\text{Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{2.438.124,48}{1.821.800,90} = 1,338$$

Για το 2011:

$$\text{Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{2.526.074,27}{1.742.716,77} = 1,449$$

Για το 2012:

$$\text{Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{2.465.011,50}{1.814.057,10} = 1,358$$

Για το 2013:

$$\text{Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{2.849.357,47}{1.936.604,86} = 1,471$$

5.3.5 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

Γενικά όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση.

Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη αυτού γίνεται για να διαπιστωθεί η ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσεως. Με αυτό τον τρόπο, ελέγχεται αν υπάρχει κάποια υπέρ-αποθεματοποίηση, η οποία μπορεί να εγκυμονεί κινδύνους για την οικονομική εξέλιξη της επιχείρησης, ιδιαίτερα όταν τα αποθέματα των προϊόντων έχουν αγοραστεί με πίστωση ή με δανειακά τραπεζικά κεφάλαια, για τα οποία η επιχείρηση πληρώνει τόκους. Χαμηλή ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων προϊόντων μπορεί να συνδέεται με υπέρ-αποθεματοποίηση.

Αντίθετα, μεγάλη ταχύτητα μπορεί να μη συνδέεται με αναλογικά υψηλά κέρδη, γιατί αυτά μπορεί να συμπιέζονται από την προσπάθεια της επιχείρησης να επιτύχει περισσότερες σε όγκο πωλήσεις με αντίστοιχη μείωση της τιμής πωλήσεων των προϊόντων της. Έτσι, πολλές φορές, μεγάλη ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων μπορεί να αποδειχθεί λιγότερο επικερδής για μια επιχείρηση, από ότι μια χαμηλή ταχύτητας κυκλοφορίας που συνδέεται με μεγάλο μικτό περιθώριο κέρδους.

Πολλές φορές, είναι δυνατόν, μια μεγάλη ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων έτοιμων προϊόντων να συνοδεύεται από μια δυσανάλογη αύξηση των εξόδων πωλήσεως και διαχειρίσεως, με αποτέλεσμα την πραγματοποίηση χαμηλών κερδών. Μια επιχείρηση, της οποίας τα αποθέματα έτοιμων προϊόντων κινούνται αργά πρέπει να διατηρεί υψηλή σχέση κεφαλαίων κίνησης προς τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, λόγω της βραδείας μετατροπής των αποθεμάτων της σε ρευστά διαθέσιμα.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των πωλήσεων με τα αποθέματα.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Αποθέματα}}$$

Για το 2009:

$$\text{Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{2.744.952,63}{1.781.584,79} = 1,54$$

Για το 2010:

$$\text{Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{2.438.124,48}{1.929.522,84} = 1,263$$

Για το 2011:

$$\text{Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{2.526.074,27}{1.680.251,65} = 1,503$$

Για το 2012:

$$\text{Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{2.465.011,50}{1.473.124,42} = 1,673$$

Για το 2013:

$$\text{Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{2.849.357,47}{1.458.612,41} = 1,953$$

5.4 Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων

Ως δομή ή διάρθρωση των κεφαλαίων εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για την χρηματοδότηση της επιχείρησης της η επιχείρηση. Ως κεφάλαια της επιχείρησης θεωρούνται τα ίδια κεφάλαια, οι βραχυπρόθεσμες και οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Ως δομή των κεφαλαίων, θα ορίζαμε την ποσοστιαία συμμετοχή των διαφόρων μορφών κεφαλαίων στο συνολικό κεφάλαιο της επιχείρησης.

Οι διάφορες μορφές δανειακών κεφαλαίων περικλείουν διαφορετικού βαθμού κίνδυνου για τους δανειστές της επιχείρησης, γιατί άλλα από αυτά εξασφαλίζονται μέσω υποθήκης ή προσημείωσης ή ενέχυρου, ενώ για άλλα δεν παρέχεται καμία εμπράγματη ασφάλεια στους δανειστές της. Η σπουδαιότητα της δομής κεφαλαίων έγκειται στην ουσιαστική διάφορα που υπάρχει ανάμεσα στα ίδια και στα δανειακά κεφάλαια της επιχείρησης.

Αυτή η κατηγορία αριθμοδεικτών παρουσιάζει ιδιαίτερο ενδιαφέρον αφού μας δίνει σημασία στοιχειά για την δανειοληπτική ικανότητα της επιχείρησης, δηλαδή κατά ποσό τα ίδια κεφάλαια που διαθέτει καλύπτουν τα ξένα κεφάλαια που έχει δανειστεί. Επίσης, οι αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίου παρουσιάζουν την χρηματική διάρθρωση των κεφαλαίων της κάθε εταιρείας δηλαδή πως η διοίκηση αποφασίζει την αναλογία κεφαλαίων που θα διαχειρίζεται και θα συμπεριλαμβάνεται στο σύνολο του παθητικού.

Αυτή η ομάδα αριθμοδεικτών είναι περισσότερο ενδεικτική για την μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα μιας επιχείρησης, αφού εξετάζει την ορθότητα της χρήσης και των επίλογων των κεφαλαίων που κάνει μια επιχείρηση. Η ανάλυση της διάρθρωσης κεφαλαίων επομένως, ασχολείται με τις διάφορες πηγές κεφαλαίων, τα οφέλη και τους κινδύνους που δημιουργούν αξιολογώντας και κρίνοντας παράλληλα τις διαφορές στρατηγικές επιλογές

που πάρθηκαν κατά την χρηματοδότηση των επενδυτικών αποφάσεων από πλευράς διοίκησης.

Αυτό που έχει ιδιαίτερη σημασία είναι η δομή των κεφαλαίων αυτών, δηλαδή τι ποσοστό επί του σύνολο του παθητικού καταλαμβάνουν τα ίδια και τι ποσοστό τα ξένα κεφάλαια, το οποίο επηρεάζεται από τις επιλογές της διοίκησης.

Εξετάζοντας τη μακροχρόνια οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης, εξετάζουμε ουσιαστικά την ικανότητα της να μπορεί να επιβιώσει και να λειτουργεί μακροπρόθεσμα. Με άλλα λόγια, εξετάζουμε την ικανότητα της να εξυπηρετεί τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της, σε ότι αφορά τους τόκους και τις λήγουσες δόσεις, να εξυπηρετεί την τμηματική εξόφληση των ομολογιακών δανείων και την καταβολή των τοκομεριδίων και να καταβάλει κανονικά τα μερίσματα στους κοινούς και στους προνομιούχους μετόχους.

Εξετάζει, ακόμα την εξασφάλιση των πιστωτών και δανειστών, από μακροχρόνια σκοπιά, καθώς και τη μακροπρόθεσμη δανειοληπτική ή πιστοληπτική ικανότητα της επιχείρησης, δηλαδή την ικανότητα της να συνάπτει μακροχρόνια δάνεια.

5.4.1 Αριθμοδείκτης οικονομικής αυτονομίας

Η σχέση αυτή δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Οπότε όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις υποχρεώσεις, τόσο μεγαλύτερη προστασία παρέχεται στους δανειστές της και τόσο μικρότερη πίεση ασκείται σ' αυτή για την εξόφληση των υποχρεώσεων της και την πληρωμή τόκων.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικών κεφαλαίων μας δείχνει ότι υπάρχει πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων μιας επιχείρησης.

Ένας χαμηλός δείκτης αποτελεί ένδειξη μιας πιο επικίνδυνης κατάστασης λόγω της πιθανότητας να προκύψουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση, των όποιων το βάρος για την κάλυψη θα φέρουν τα ίδια κεφάλαια κάτι που γίνεται εμφανέστερο σε περιόδους χαμηλών κερδών. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των ιδίων κεφαλαίων με το σύνολο κεφαλαίου.

<p>Αριθμοδείκτης οικονομικής = αυτονομίας</p>	$\frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$
--	---

Για το 2009:

$$\text{Αριθμοδείκτης οικονομικής αυτονομίας} = \frac{1.420.464}{3.359.892,61} = 0,422$$

Για το 2010:

$$\text{Αριθμοδείκτης οικονομικής αυτονομίας} = \frac{1.425.840,55}{3.411.230,64} = 0,417$$

Για το 2011:

$$\text{Αριθμοδείκτης οικονομικής αυτονομίας} = \frac{1.425.840,55}{3.328.953,45} = 0,428$$

Για το 2012:

$$\text{Αριθμοδείκτης οικονομικής αυτονομίας} = \frac{1.425.840,55}{3.355.098,56} = 0,424$$

Για το 2013:

$$\text{Αριθμοδείκτης οικονομικής αυτονομίας} = \frac{1.502.020,55}{3.556.250,92} = 0,422$$

5.4.2 Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό κάλυψης των παγίων, από το ίδιο κεφάλαιο και θεωρείται ικανοποιητικός όταν είναι τουλάχιστον μεγαλύτερος από την μονάδα, όταν δηλαδή το ίδιο κεφάλαιο υπερτερεί της αξίας των καθαρών παγίων.

Όταν ο αριθμοδείκτης σημειώνει άνοδο σημαίνει ότι η αύξηση του παγίου κεφάλαιο χρηματοδοτείται κατά μεγαλύτερο ποσοστό από τα ίδια κεφαλαία παρά από δανεισμό. Αντίθετα ένας συνεχώς μειούμενος δείκτης δείχνει ότι τα ποσά που διατέθηκαν για την αύξηση του επενδυμένου παγίου κεφαλαίου έχουν αντληθεί κατά το μεγαλύτερο ποσοστό από δανεισμό και όχι από τη χρησιμοποίηση των ιδίων κεφαλαίων.

Η σημασία του εν λόγω αριθμοδείκτη έγκειται, στο ότι τα πάγια χρηματοδοτούμενα εκατό τοις εκατό από ίδια κεφάλαια μπορούν να χρησιμοποιηθούν αν κριθεί απαραίτητο για την εξόφληση του ξένου μακροπρόθεσμου κεφαλαίου.

Ο αριθμοδείκτης προσδιορίζεται αν διαιρέσουμε τα ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησης με το σύνολο των επενδύσεων της σε πάγια.

Αριθμοδείκτης κάλυψης = παγίων	$\frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Καθαρά πάγια}}$
---	--

Για το 2009:

$$\text{Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων} = \frac{3.359.892,61}{2.798.543,67} = 1,20$$

Για το 2010:

$$\text{Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων} = \frac{3.411.230,64}{2.363.430,50} = 1,443$$

Για το 2011:

$$\text{Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων} = \frac{3.328.953,45}{2.126.313,95} = 1,565$$

Για το 2012:

$$\text{Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων} = \frac{3.355.098,56}{2.099.134,06} = 1,598$$

Για το 2013:

$$\text{Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων} = \frac{3.556.250,92}{1.936.339,69} = 1,836$$

5.4.3 Αριθμοδείκτης Δανειακής επιβάρυνσης

Ο εν λόγω αριθμοδείκτης δείχνει τι ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων αποτελούν τα ξένα κεφάλαια και είναι ενδεικτικός του βαθμού προστασίας των πιστωτών με ίδια κεφάλαια. Τα ξένα κεφαλαία συγκρίνονται με τα ίδια κεφάλαια στο τέλος του χρόνου για να διαπιστωθεί πόσο υπερέχουν τα ξένα και να καθοριστεί το μέγεθος αυτονομίας και ανεξαρτησίας της θέλησης της διοικήσεως.

Οι δανειστές ενδιαφέρονται ιδιαίτερα για το δείκτη αυτόν καθόσον αποτελεί γι' αυτούς ένδειξη του βαθμού αβεβαιότητας στην επιστροφή των κεφαλαίων τους. Παράλληλα, ο διαχειριστής της επιχείρησης λαμβάνει σοβαρά υπόψη την τιμή του δείκτη αυτού, στην προσπάθειά του να προσδιορίσει το επίπεδο των ξένων κεφαλαίων που πρέπει να δανειστεί. Η αξιολόγηση του δείκτη από μέρος του διαχειριστή πρέπει να γίνεται σε

συνδυασμό με την προσδοκώμενη απόδοση του συνολικού κεφαλαίου, καθώς αυξάνεται η τιμή του δείκτη, αυξάνει και ο κίνδυνος για την επιχείρηση να χάσει το ίδιο το κεφάλαιό της.

Οι τιμές που παίρνει ο δείκτης της Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης κυμαίνονται μεταξύ του μηδενός και της μονάδας. Ο δείκτης αυτός είναι προτιμότερο να είναι όσο το δυνατόν μικρότερος. Γενικά, όσο μικρότερη είναι η τιμή του δείκτη τόσο περισσότερο προ στρατεύονται οι δανειστές σε περίπτωση πτώχευσης.

Η επιχείρηση θεωρείται ότι είναι σε ευμενή θέση, όταν η τιμή του δείκτη είναι γύρω στο μηδέν, γιατί τα ξένα κεφάλαια που συμμετέχουν στη διάρθρωση του συνολικού κεφαλαίου της είναι ελάχιστα. Όταν η τιμή του δείκτη βρίσκεται κοντά στη μονάδα, τότε η εκμετάλλευση ή επιχείρηση βρίσκεται σε δυσμενή χρηματοοικονομική κατάσταση. Όσο πιο μικρό είναι το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων τόσο πιο χαμηλή είναι η δανειακή επιβάρυνση της επιχείρησης και επομένως μικρότερος ο κίνδυνος αφερεγγυότητας και το αντίθετο. Αντιθέτως όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνση (και πάνω από 100), τόσο υπερχρεωμένη είναι η επιχείρηση.

Ο αριθμοδείκτης προσδιορίζεται αν διαιρέσουμε τα ξένα κεφάλαια μιας επιχείρησης με τα ίδια κεφάλαια.

$$\text{Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ξένα κεφάλαια}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

Για το 2009:

$$\text{Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{3.361.072,87}{3.359.892,61} = 1$$

Για το 2010:

$$\text{Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{2.727.521,11}{3.411.230,64} = 0,799$$

Για το 2011:

$$\text{Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{2.323.921,35}{3.328.953,45} = 0,698$$

Για το 2012:

$$\text{Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{2.051.424,17}{3.355.098,56} = 0,611$$

Για το 2013:

$$\text{Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{1.952.122,97}{3.556.250,92} = 0,548$$

5.4.4 Αριθμοδείκτης Πίεσεως Ξένου κεφαλαίου

Ο αριθμοδείκτης πίεσεως ξένου κεφαλαίου δείχνει το ποσοστό συμμετοχής ξένου κεφαλαίου στο συνολικό κεφάλαιο ή με άλλα λόγια το βαθμό εξαρτήσεως της επιχείρησης από το κεφάλαιο.

Πρόκειται για ένα σημαντικό δείκτη, αποδίδει τη διάρθρωση του κεφαλαίου της επιχείρησης και παρέχει πληροφορίες για τη ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις μακροχρόνιες υποχρεώσεις της (μακροπρόθεσμη ρευστότητα). Επίσης, ο ίδιος δείκτης δείχνει τον βαθμό της δανειακής εξάρτησης της επιχείρησης από τους πιστωτές ή δανειστές της και συνακόλουθα, δείχνει το βαθμό πίεσης που εξασκούν αυτοί στην διοίκηση της οικονομικής μονάδας στη λήψη οικονομικών αποφάσεων. Ο δείκτης πίεσης Ξένου κεφαλαίου είναι συμπληρωματικός του δείκτη ιδιοκτησίας, δηλαδή αν η τιμή του δείκτη πίεσης ξένου κεφαλαίου αφαιρεθεί από την μονάδα προκύπτει η τιμή του δείκτη ιδιοκτησίας. Επομένως χαμηλές τιμές του δείκτη αυτού αντιστοιχούν σε υψηλές τιμές του δείκτη ιδιοκτησίας και αντίστροφα. Μια τιμή του δείκτη πίεσεως ξένου κεφαλαίου όση 0,5 σημαίνει ότι τα ξένα κεφάλαια ισούνται με το 50% των συνολικών κεφαλαίων ή ακόμα ότι είναι ίσα με τα ίδια κεφάλαια. Αν ο εν λόγω αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος από το 50% πρέπει να μελετήσουμε εάν το ξένο κεφάλαιο είναι μακροχρόνιο ή βραχυχρόνιο.

Ο αριθμοδείκτης προσδιορίζεται αν διαιρέσουμε τα ξένα κεφάλαια μιας επιχείρησης με το συνολικό παθητικό της.

$$\text{Αριθμοδείκτης πίεσεως ξένου κεφαλαίου} = \frac{\text{Ξένα κεφάλαια}}{\text{Συνολικό παθητικό}}$$

Για το 2009:

$$\text{Αριθμοδείκτης πίεσεως ξένου κεφαλαίου} = \frac{3.361.072,87}{6.738.799,58} = 0,498$$

Για το 2010:

$$\text{Αριθμοδείκτης πίεσεως ξένου κεφαλαίου} = \frac{2.727.521,11}{6.161.684,92} = 0,442$$

Για το 2011:

$$\text{Αριθμοδείκτης πίεσεως ξένου κεφαλαίου} = \frac{2.323.921,35}{5.680.818,53} = 0,409$$

Για το 2012:

$$\text{Αριθμοδείκτης πίεσεως ξένου κεφαλαίου} = \frac{2.051.424,17}{5.421.845,48} = 0,378$$

Για το 2013:

$$\text{Αριθμοδείκτης πίεσεως ξένου κεφαλαίου} = \frac{1.952.122,97}{5.525.554,56} = 0,353$$

5.3 Ισολογισμοί της εταιρείας Κτήμα Σκούρα

Πίνακας 2: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2009-2013

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2009	2010	2011	2012	2013
Γ. Πάγιο Ενεργητικό	2.798.543,67	2.363.430,50	2.126.313,95	2.099.134,06	1.936.339,69
Δ. Κυκλοφορούν Ενεργητικό	3.901.127,90	3.755.654,80	3.508.883,22	3.294.996,79	3.534.104,79
Ι. Αποθέματα	1.781.584,79	1.929.522,84	1.680.251,65	1.473.124,42	1.458.612,41
ΙΙ. Απαιτήσεις	2.109.136,81	1.821.800,90	1.742.716,77	1.814.057,10	1.936.604,86
ΙΙΙ. Διαθέσιμα	10.406,30	4.331,06	85.914,80	7.815,27	138.887,52
Γενικό Σύνολο Ενεργητικού	6.738.799,58	6.161.684,92	5.680.818,53	5.421.845,48	5.525.554,56
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Α. Ίδια κεφάλαια	3.359.892,61	3.411.230,64	3.328.953,45	3.355.098,56	3.556.250,92
Ι. Μετοχικό Κεφάλαιο	1.420.464,00	1.425.840,55	1.425.840,55	1.425.840,55	1.502.020,55
Γ. Υποχρεώσεις	3.361.072,87	2.727.521,11	2.323.921,35	2.051.424,17	1.952.122,97
ΙΙ. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.231.926,73	965.444,59	729.671,27	557.425,74	432.917,66
ΙΙ. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.129.146,14	1.762.076,52	1.594.250,08	1.493.998,43	1.519.205,31
Γενικό Σύνολο Παθητικού	6.738.799,58	6.161.684,92	5.680.818,53	5.421.845,48	5.525.554,56

Πίνακας 3: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2009-2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Πωλήσεις	2.744.952,63	2.438.124,48	2.526.074,27	2.465.011,50	2.849.357,47
Κόστος Πωλήσεων	1.725.565,14	1.420.568,64	1.727.947,68	1.604.519,03	1.623.578,07
Μεικτά Κέρδη	1.019.387,49	1.017.555,84	798.126,59	860.492,47	1.225.779,40
Σύν.λειτουργικών εξόδων	548.150,49	860.254,22	746.885,71	816.537,78	863.897,61
Καθαρά Κέρδη	472.755,39	483.153,55	226.385,64	155.439,21	636.217,87
Φόρος	85.089,66	185.854,78	88.331,32	104.094,76	92.467,04
Κέρδη προς Διάθεση	387.665,73	297.298,77	314.716,96	259.553,97	543.750,83

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: Κάθετη και Οριζόντια Ανάλυση

6.1 Τι είναι η Κάθετη και Οριζόντια ανάλυση

Η οριζόντια και η κάθετη ανάλυση είναι μεθοδολογία αποτύπωσης τάσεων με σαφή εσωστρέφεια προς την συγκεκριμένη επιχείρηση ενώ η ανάλυση με αριθμοδείκτες επιτρέπει και την σύγκριση επιχειρήσεων διαφορετικών κλάδων.

Η οριζόντια ανάλυση εκτιμά την μεταβολή των μεγεθών ανά περίοδο. Για παράδειγμα κέρδη 3 εκ. ευρώ μπορεί να αποτελούν εξαιρετικό αποτέλεσμα αν τα κέρδη την προηγούμενη χρονιά ήταν μόλις 1 εκ. ευρώ (μεταβολή 300%), αλλά μπορεί να αποτελεί και ανησυχητικό μήνυμα η αύξηση κατά 150% του κόστους πωληθέντων. Η οριζόντια ανάλυση αποκτά μεγάλη σημασία όταν η επιχείρηση λειτουργεί επί σειρά ετών, οπότε και είναι δυνατός ο προσδιορισμός σχετικών τάσεων διαφόρων μεγεθών. Πολλές φορές τα μεγέθη κάποιου έτους βάσης αποκτούν θέση δείκτη (=100) και τα υπόλοιπα έτη λογίζονται ως μεταβολές επί του έτους βάσης.

Αντίθετα με την οριζόντια ανάλυση που αναδεικνύει τις μεταβολές μεγεθών μεταξύ διαφορετικών ετών, η κάθετη ανάλυση αναδεικνύει την σύνθεση των οικονομικών καταστάσεων και την σχετική βαρύτητα των επί μέρους τμημάτων στο σύνολο. Συνήθως ορίζεται το σύνολο του ενεργητικού ως βάση (100) καθώς και ο καθαρός κύκλος εργασιών, οπότε όλα τα υπόλοιπα μεγέθη του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων αντίστοιχα απεικονίζονται σαν συνθετικά τους. Ο συνδυασμός των δυο αναλύσεων επιτρέπει την αναγνώριση των μεταβολών ανά έτος αλλά και στην σύνθεση των αποτελεσμάτων.

Πίνακας 5: ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

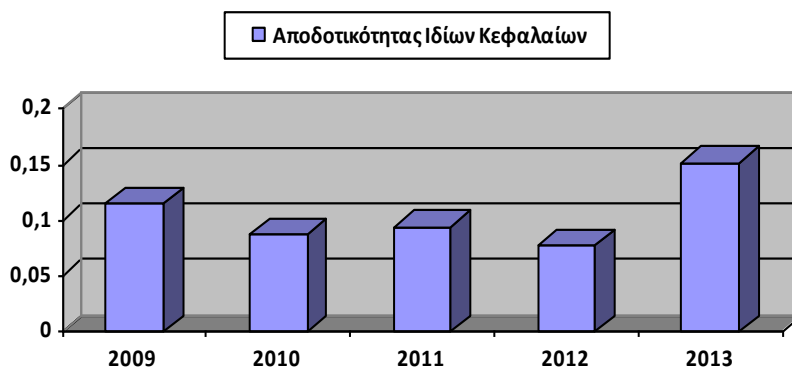
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2009	2010	2011	2012	2013
Πάγιο Εν/κο	41,5	38,3	37,4	38,7	35
Κυκλ. Εν/κο	57,8	60	61,7	60,7	63,9
Αποθ/τα	26,4	31,3	29,5	27,1	26,3
Απαιτ/σεις	31,2	29,5	30,6	33,4	35
Διαθ/μα	0,1	0	1,5	0,1	2,5
Γεν.Σύν. Ενερ/κού	100	100	100	100	100
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	49,8	55,3	58,5	61,8	64,3
Μετοχικό Κεφάλαιο	21	23,1	25	26,2	27,1
Υποχρ/σεις	49,8	44,2	40,9	37,8	35,3
Μακρ/σμες Υποχρ/σεις	18,2	15,6	12,8	10,2	7,8
Βραχ/σμες Υποχρ/σεις	31,5	28,5	28	27,5	27,4
Γεν.Σύν. Παθ/κού	100	100	100	100	100

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7^ο: Ανάλυση Αριθμοδεικτών της εταιρίας

Πίνακας 8: ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΚΤΗΜΑ ΣΚΟΥΡΑ

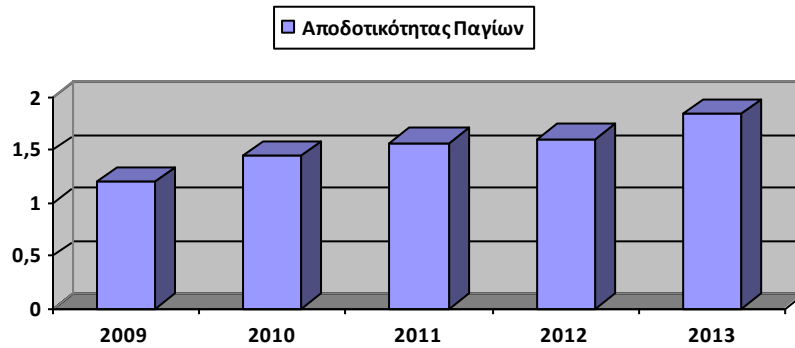
Αριθμοδείκτης	2009	2010	2011	2012	2013
1. Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,115	0,087	0,094	0,077	0,152
2. Αποδοτικότητα Παγίων	1,200	1,443	1,565	1,598	1,836
3. Αποδοτικότητα Ενεργητικού	7%	7,8%	4%	2,8%	11,5%
4. Καθαρού Κέρδους	0,172	0,198	0,089	0,063	0,223
5. Μικτού Κέρδους	0,371	0,417	0,315	0,349	0,430
6. Γενικής Ρευστότητας	0,841	1,097	1,107	0,991	1,051
7. Άμεσης Ρευστότητας	0,995	1,036	1,147	1,219	1,366
8. Ταμειακής Ρευστότητας	0,004	0,002	0,053	0,005	0,091
9. Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,407	0,395	0,444	0,454	0,515
10. Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων	0,98	1,03	1,18	1,17	1,47
11. Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,816	0,714	0,758	0,734	0,801
12. Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων	1,301	1,338	1,449	1,358	1,471
13. Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	1,54	1,263	1,503	1,673	1,953
14. Οικονομικής Αυτονομίας	0,422	0,417	0,428	0,424	0,422
15. Κάλυψης Παγίων	1,20	1,443	1,565	1,598	1,836
16. Δανειακής Επιβάρυνσης	1	0,799	0,698	0,611	0,548
17. Πιέσεως Ξένου Κεφαλαίου	0,498	0,442	0,409	0,378	0,353

1.



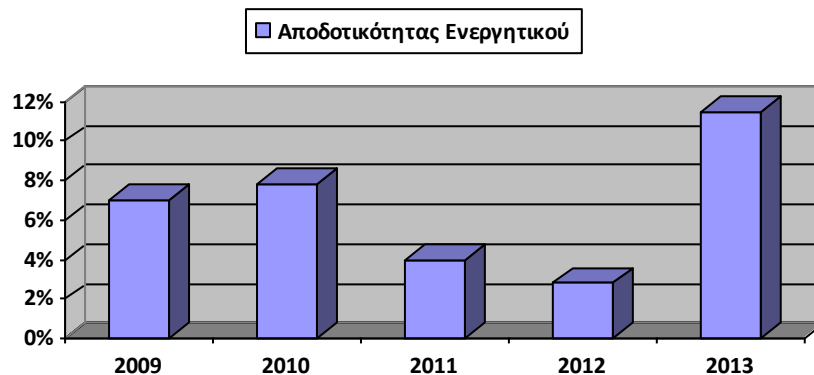
Από το 2009 έως το 2012 ο δείκτης έχει μια διαχρονική αυξομείωση σχετικά μικρού ποσοστού, ώσπου το 2013 αυξάνεται ραγδαία. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι τα καθαρά κέρδη μειώθηκαν στα μισά έως το 2012 αλλά μετά αυξήθηκαν στο 50% περίπου.

2.



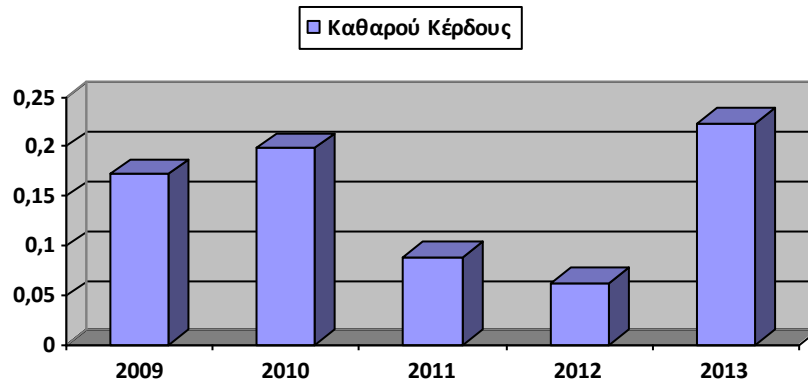
Η επιχείρηση μη έχοντας ξένα κεφάλαια, ο αριθμητής του κλάσματος είναι μόνο τα Ίδια Κεφάλαια, τα οποία αυξάνουν τον δείκτη διαχρονικά με σχετικά σταθερό ρυθμό, καθώς τα Πάγια μειώνονται.

3.



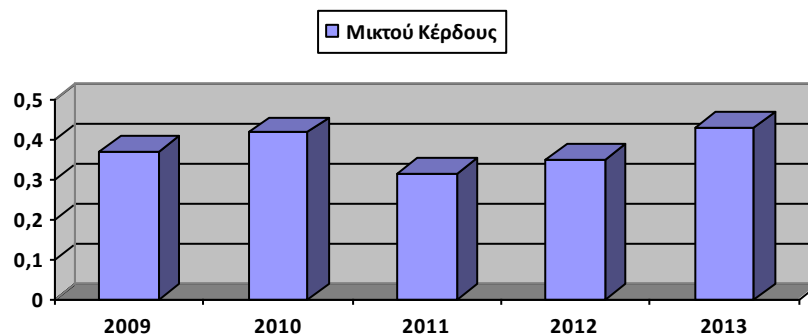
Ο δείκτης της επιχείρησης δεν είναι πολύ καλός καθώς είναι μεγαλύτερος της μονάδας, μόνο το 2011 και το 2012 θεωρούνται ως καλύτερες χρονιές σε σχέση με τις άλλες, καθώς η μείωση του εν λόγω δείκτη δείχνει την αύξηση απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης.

4.



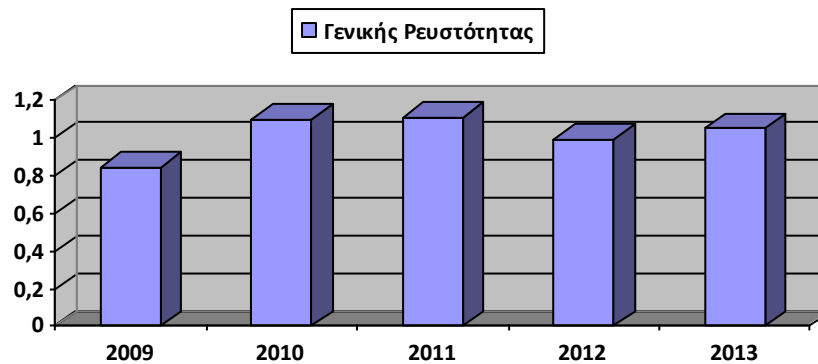
Ο δείκτης από το 2009 έως το 2010 αυξανόταν, αλλά το 2011 και κυρίως το 2012 υπέστη σημαντική μείωση, αυτό σημαίνει πως μειώθηκαν κατά πολύ τα καθαρά κέρδη και οι πωλήσεις της επιχείρησης, αλλά το 2013 υπήρξε άμεση ανάκαμψη.

5.



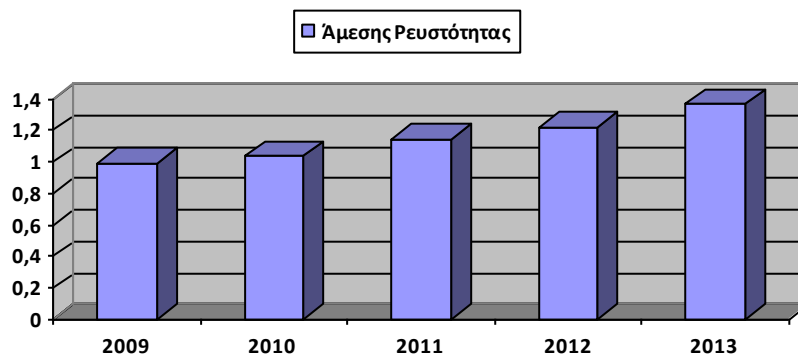
Εδώ βλέπουμε μια πτώση το 2011 των πωλήσεων και των μεικτών κερδών της επιχείρησης σε σχέση με το 2009 και το 2010, αλλά επέρχεται η σταδιακή αύξηση τους από το 2012 έως το 2013 όπου ξεπέρασαν κάθε χρονιά.

6.



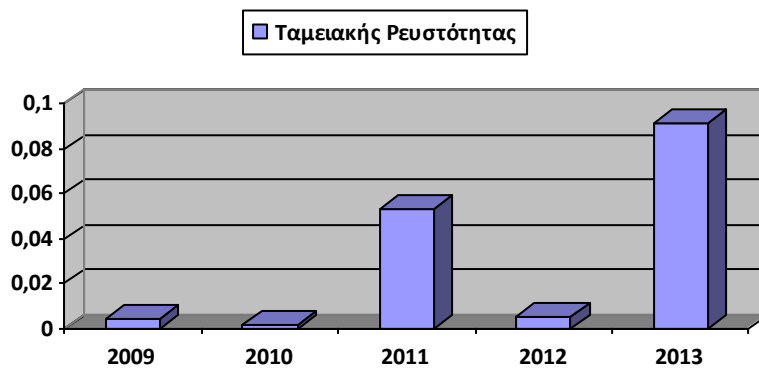
Ο δείκτης είναι σχετικά σταθερός κάθε χρονιά, κάτι που είναι αρκετά ικανοποιητικό για την επιχείρηση, καθώς κρατά σε σταθερά επίπεδα τα κυκλοφορούντα και διαθέσιμα στοιχεία τους. Ρευστοποιούν δηλαδή έγκαιρα τα αποθέματα και τις βραχυχρόνιες απαιτήσεις τους.

7.



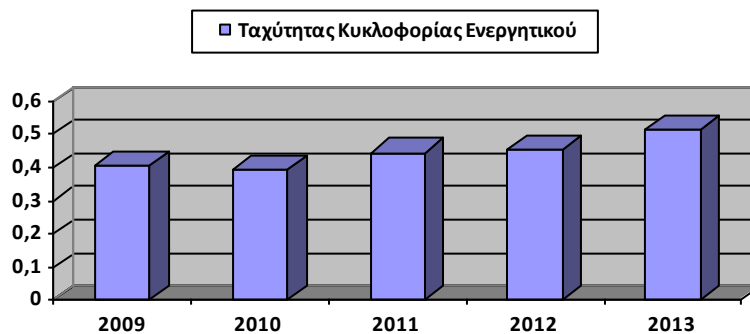
Ο δείκτης αυξάνεται διαχρονικά, αυτό δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι επαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις.

8.



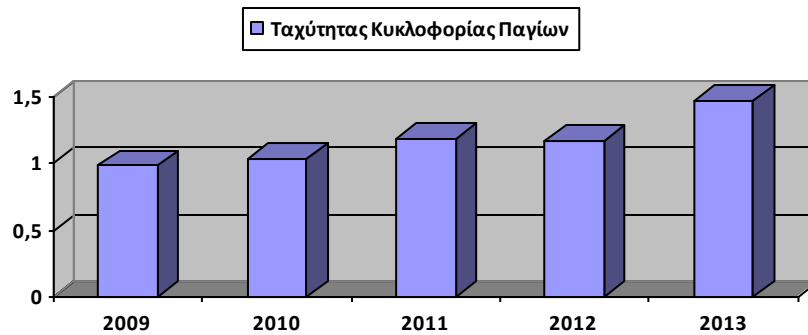
Ο δείκτης μειώνεται σημαντικά το 2010 και το 2012 παρά την αύξησή του το 2011 λόγω της μείωσης των διαθέσιμων, αλλά επέρχεται ραγδαία αύξηση το 2013 καθώς το ποσοστό ξεπέρασε όλες τις προηγούμενες χρονιές.

9.



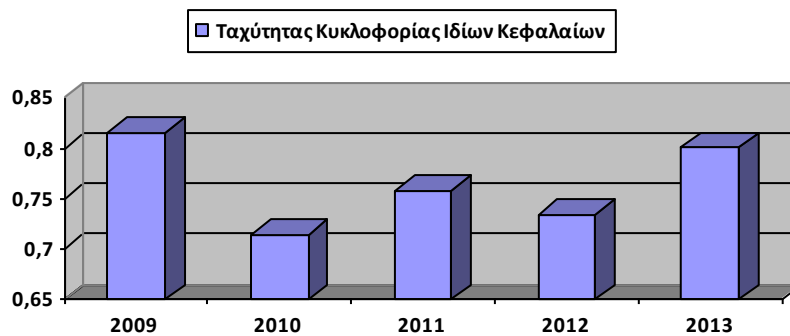
Παρατηρούμε πως ο δείκτης αυξάνεται διαχρονικά, αυτό οφείλεται στην αύξηση των πωλήσεων.

10.



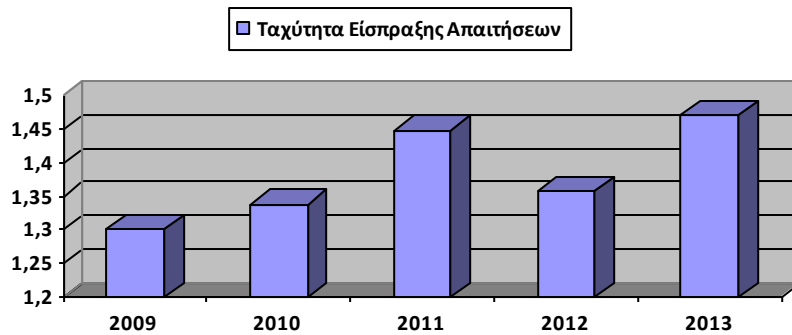
Ο δείκτης έχει μια σταθερή αύξηση διαχρονικά, με ιδιαίτερη χρονιά το 2013, άρα συμπεραίνουμε ότι χρησιμοποιεί όλο και λιγότερο τα πάγια της και αυξάνει τις καθαρές πωλήσεις της.

11.



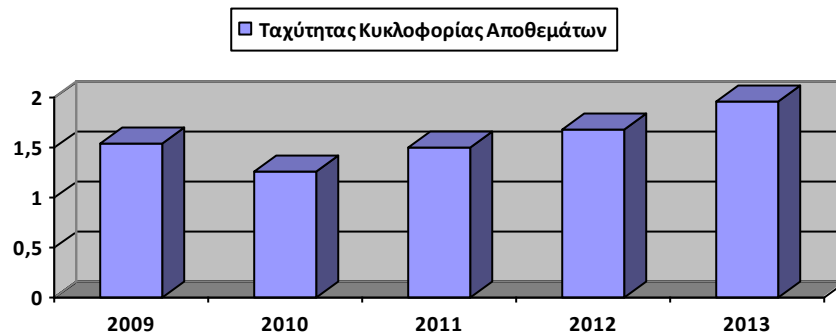
Ο δείκτης μειώθηκε σημαντικά από το 2009 έως το 2010, αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι στην επιχείρηση πραγματοποιήθηκαν μικρές πωλήσεις με σχετικά μεγάλο ύψος ιδίων κεφαλαίων. Από το 2011 έως το 2012 υπάρχουν μικρές αυξομειώσεις, ενώ το 2013 ο δείκτης έφτασε σχεδόν το ποσοστό του 2009, η αύξηση αυτή σχετίζεται με την αύξηση των καθαρών πωλήσεων σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια.

12.



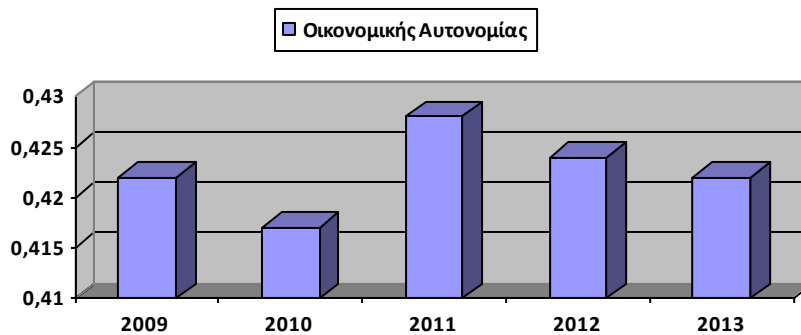
Από την μελέτη του συγκεκριμένου δείκτη μπορούμε να καταλάβουμε πως οι απαιτήσεις της επιχείρησης μειώνονται κάθε χρονιά σε σύγκριση με τις ετήσιες πωλήσεις, γι'αυτό μεγαλώνει το μέγεθος του δείκτη, εκτός από το 2012 που υπήρξε σημαντική πτώση, αλλά άμεση ανάκαμψη το 2013.

13.



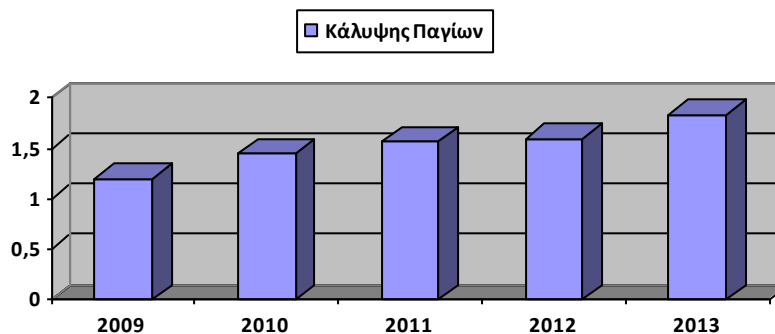
Εδώ παρατηρούμε μια διαχρονική αύξηση του δείκτη της επιχείρησης. Αυτό οφείλεται στην συνεχόμενη μείωση των αποθεμάτων η οποία είναι κατά πολύ μεγαλύτερη της μείωσης των πωλήσεων.

14.



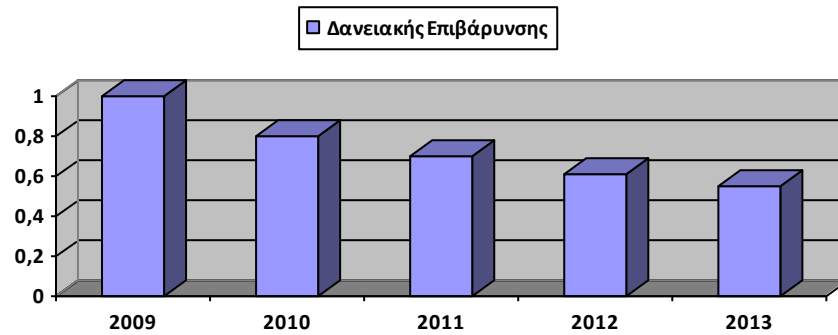
Το μέγεθος του δείκτη της επιχείρησης εδώ παραμένει σε ικανοποιητικά επίπεδα, καθώς δεν είναι πολύ χαμηλός ώστε να προκύψουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση, αλλά ούτε και πολύ υψηλός ώστε να θεωρήσουμε πως βρίσκεται σε οικονομική δυσκολία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων της.

15.



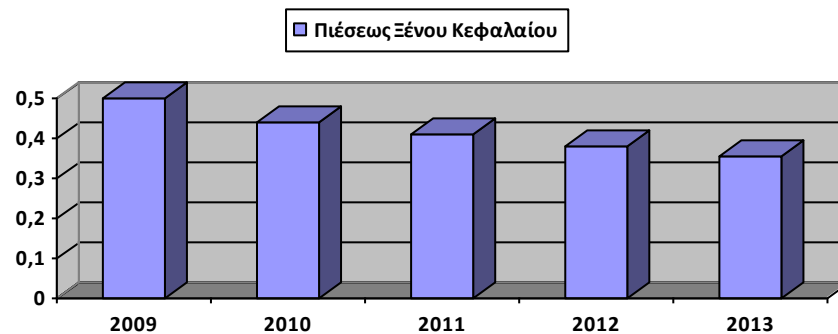
Ο δείκτης κάλυψης παγίων και της επιχείρησης είναι ικανοποιητικός όλη την διάρκεια της πενταετίας που μελετάμε καθώς κάθε χρονιά είναι πάνω από την μονάδα. Πράγμα που σημαίνει ότι η αξία των ιδίων κεφαλαίων υπερτερούν εκείνη των καθαρών παγίων.

16.



Ο δείκτης μειώνεται διαχρονικά και είναι μικρότερος της μονάδας, πράγμα που σημαίνει πως η επιχείρηση έχει χαμηλή δανειακή επιβάρυνση και επομένως είναι μικρότερος ο κίνδυνος αφερεγγυότητας της.

17.



Το μέγεθος του δείκτη μειώνεται διαχρονικά και είναι μικρότερο του 0,5 που σημαίνει πως τα ξένα κεφάλαια είναι μικρότερα από το 50% επί των συνολικών κεφαλαίων.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Μελετώντας την οικονομική θέση της επιχείρησης Κτήμα Σκούρα μέσα από την χρήση των αριθμοδεικτών μπορούμε να δούμε ότι χρόνο με τον χρόνο βελτιώνεται καθώς οι πωλήσεις τους αυξάνονται συνεχώς.

Παρατηρώντας τα στοιχεία που προέκυψαν μέσα από τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, βλέπουμε πως το 2013 σε σχέση με τις άλλα έτη ήταν η καλύτερη χρονιά από πλευράς ρευστότητας. Όσον αφορά τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της, καταλαβαίνουμε από το μέγεθος του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας, ότι είναι επαρκής για να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Αναλυτικά από την μελέτη των αριθμοδεικτών που χρησιμοποιήσαμε στην εργασία μας για την επιχείρηση, ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων μειώνεται διαχρονικά γιατί κάθε χρονιά, μειώνονται τα καθαρά κέρδη μετά φόρων, ενώ αυξάνονται τα ίδια κεφάλαια. Εκτός από το έτος 2013 όπου ο δείκτης αυξήθηκε ραγδαία στο 50% περίπου.

Τα πάγια της επιχείρησης για τα πέντε έτη αυξάνονται διαχρονικά, κάτι που οδήγησε αντίστοιχα και στην αύξηση του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας παγίων.

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού δεν είναι πολύ καλός για την επιχείρηση, καθώς είναι μεγαλύτερος της μονάδας και για τα πέντε έτη, μόνο το 2011 και το 2012 θεωρούνται ως καλύτερες χρονιές, αφού η μείωση του δείκτη επέφερε μικρή αύξηση της απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους από το 2009 έως το 2010 αυξανόταν, αλλά το 2011 και κυρίως το 2012 υπέστη σημαντική μείωση, αυτό σημαίνει πώς μειώθηκαν τα καθαρά κέρδη και οι πωλήσεις της επιχείρησης, αλλά το 2013 υπήρξε άμεση ανάκαμψη.

Για τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας παρατηρούμε ότι για τα πέντε έτη η βραχυπρόθεσμη φερεγγυότητα της επιχείρησης είναι αρκετά ικανοποιητική. Δηλαδή η επιχείρηση ρευστοποιεί έγκαιρα τα αποθέματα και τις βραχυχρόνιες απαιτήσεις της.

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας μειώνεται σημαντικά το 2010 και το 2012 παρά την αύξηση του το 2011 λόγω της μείωσης των διαθεσίμων, αλλά επήλθε ραγδαία αύξηση το 2013.

Επίσης ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού κάθε χρόνο αυξάνεται, που σημαίνει πως οι πωλήσεις της επιχείρησης αυξάνονται και αυτές διαχρονικά.

Από την μελέτη του δείκτη είσπραξης απαιτήσεων μπορούμε να καταλάβουμε, ότι κάθε χρονιά μειώνονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης σε σύγκριση με τις ετήσιες πωλήσεις της, γι' αυτό μεγαλώνει το μέγεθος του δείκτη.

Για τον αριθμοδείκτη οικονομικής αυτονομίας, παραμένει σε ικανοποιητικά επίπεδα, καθώς δεν είναι πολύ χαμηλός ώστε να προκύψουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση, αλλά ούτε και πολύ υψηλός ώστε να θεωρήσουμε πως βρίσκεται σε οικονομική δυσκολία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων της. Στον δείκτη κάλυψης παγίων παρατηρούμε ότι είναι ικανοποιητικός σε όλη την διάρκεια της πενταετίας, καθώς σε κάθε περίπτωση είναι μεγαλύτερος της μονάδας, πράγμα που σημαίνει ότι η αξία των ιδίων κεφαλαίων υπερτερούν εκείνη των καθαρών παγίων.

Παρατηρούμε ότι το μέγεθος του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης είναι μικρότερο της μονάδας, πράγμα που σημαίνει πως η επιχείρηση έχει χαμηλή δανειακή επιβάρυνση και επομένως είναι μικρότερος ο κίνδυνος αφερεγγυότητας της.

Τέλος από την μελέτη του αριθμοδείκτη πίεσεως κεφαλαίων είναι μικρότερο του 0,5 που σημαίνει πως τα ξένα κεφάλαια είναι μικρότερα από το 50% επί των συνολικών κεφαλαίων.

Σαν γενικό συμπέρασμα λοιπόν, βλέπουμε πως η επιχείρηση Κτήμα Σκούρα έχει μια υγιεί λειτουργία, καθώς ανταπεξέρχεται έγκαιρα στις υποχρεώσεις της και αποπνέει κύρος και αξιοπιστία.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΒΙΒΛΙΟ: ΟΙΝΟΙ ΚΑΙ ΑΠΟΣΤΑΓΜΑΤΑ ΠΑΡΑΤΗΡΩΝΤΑΣ ΠΙΣΩ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΤΙΚΕΤΑ (ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΕΚΔΟΣΗ ΑΠΟ ΤΟ WINE & SPIRIT EDUCATION TRUST)

ΒΙΒΛΙΟ: ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΑΝΤΖΟΣ MBA, Ph.D (ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ “INTERBOOKS”)

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ: ΜΠΑΜΠΑΛΟΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ, ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟΥ ΙΔΡΥΜΑΤΟΣ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ, ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ, 2014

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΚΤΗΜΑ ΣΚΟΥΡΑ Ο.Α.Ε (ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ, ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ)

Internet:

<http://www.euretirio.com/2010/06/isologismos.html>

<http://el.wikipedia.org/wiki/%CE%99%CF%83%CE%BF%CE%BB%CE%BF%CE%B3%CE%B9%CF%83%CE%BC%CF%8C%CF%82>

https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%91%CF%81%CE%B9%CE%B8%CE%BC%CE%BF%CE%B4%CE%B5%CE%AF%CE%BA%CF%84%CE%B7%CF%82#.CE.92.CE.B1.CF.83.CE.B9.CE.BA.CE.AD.CF.82_.CE.9A.CE.B1.CF.84.CE.B7.CE.B3.CE.BF.CF.81.CE.AF.CE.B5.CF.82_.CE.91.CF.81.CE.B9.CE.B8.CE.BC.CE.BF.CE.B4.CE.B5.CE.B9.CE.BA.CF.84.CF.8E.CE.BD

<http://mscinaccounting.teipir.gr/uploads/186240b4b2ecb9cdda0a4b6e96efa7c2.pdf>

<http://academics.epu.ntua.gr/LinkClick.aspx?fileticket=ue%2BvJWqfbgA%3D&tabid=381&mid=1229>

<http://digilib.lib.unipi.gr/dspace/bitstream/unipi/4548/1/Tsopelakos.pdf>

<http://nefeli.lib.teicrete.gr/browse/sdo/log/2012/AstrinakisEvangelos/attached-document-1338445601-675240-18932/astrinakis2012.pdf>

<http://www.skouras.gr/el/ktima-skoura/istoria/>

<http://www.skouras.gr/el/ktima-skoura/oinopoieio/filosofia/>

<http://www.skouras.gr/el/oinoi/lefkoi/>

<http://www.skouras.gr/el/oinoi/erithroi/>

<http://www.skouras.gr/el/oinoi/roze/>

<http://www.skouras.gr/el/oinoi/megas-oinos-lavyrinthos/>

"ΚΤΗΜΑ ΣΚΟΥΡΑ Ο.Α.Ε."
ΣΚΟΥΡΑΣ ΟΙΝΟΜΠΕΛΟΥΡΓΙΚΗ ΑΓΡΟΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 4278420/B/9908

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009
1η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό Κλειόμενης Χρήσεως 2009 Ευρώ			Ποσό Προηγούμενης Χρήσεως 2008 Ευρώ			Ποσό Κλειόμενης Χρήσεως 2009 Ευρώ	Ποσό Προηγούμενης Χρήσεως 2008 Ευρώ
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη αξία		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ								
1. Έξοδα δόμησης & πρώτης εγκατάστασης	6.173,62	6.173,62	0,00	6.173,62	6.173,62	0,00		
4. Άλλα έξοδα εγκαταστάσεως	206.702,68	206.702,68	0,00	185.849,79	185.849,79	0,00		
	<u>212.876,30</u>	<u>212.876,30</u>	<u>0,00</u>	<u>192.023,41</u>	<u>192.023,41</u>	<u>0,00</u>		
Γ. ΠΑΠΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
II. Εννομιμα ακινήτα								
1. Γήμινα - Οικόπεδα	104.911,61		104.911,61	104.911,61		104.911,61		
2. Αρχαί - Φυλάκες	364.684,89		364.684,89	364.684,89		364.684,89		
3. Κτίρια και παλαιά έργα	2.164.552,29	829.900,61	1.334.651,68	2.164.552,29	690.160,35	1.474.392,94		
4. Μηγχο-ηλεκτρικές-κομ.μηχ.εργαλ.	1.301.685,96	968.171,83	333.514,13	1.261.685,96	838.229,62	423.456,34		
5. Μεταφορικά μέσα	172.826,97	139.970,86	32.856,11	172.826,97	121.382,42	51.444,55		
6. Επάρια και λοιπές εξοπλισμοί	1.396.050,75	786.484,07	509.566,68	1.260.555,02	804.089,35	456.465,67		
7. Άκινήτα υπό εκτίμηση και προμήθειες	15.829,19		15.829,19	31.515,19		31.515,19		
Σύνολο ακινήτων (ΠΙ)	<u>5.510.541,80</u>	<u>2.724.527,37</u>	<u>2.786.014,29</u>	<u>5.389.731,93</u>	<u>2.253.850,74</u>	<u>3.135.881,19</u>		
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις								
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			12.529,38			12.529,38		
Σύνολο πάγια ενεργητικά (ΠΙ+ΓΙΙ)			<u>2.798.543,67</u>			<u>3.128.410,57</u>		
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
I. Αποθέματα								
1. Εμπορεύματα			52,25			174,15		
2. Προϊόντα έτους και ημετέλη			1.552.897,09			1.768.057,34		
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά			214.344,53			258.588,65		
5. Προκαταβ. για αγοράς αποθεμάτων			14.290,92			46.994,40		
			<u>1.781.584,79</u>			<u>2.073.814,54</u>		
II. Απαιτήσεις								
1. Πόσους	1.036.589,19			870.186,36				
Μέκον : Προβλέψεις	0,00		1.036.589,19	35.837,35				
3α. Επιταγές εισπρακτικές (μεταφορικά)			739.684,64			884.831,05		
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση (οργανά)			6.004,30			6.004,30		
10. Επιταγές - Επιδόματα πωλήτες & κρατικές			114.324,77			2.436,35		
11. Χρηστικές δόσεις			114.559,00			90.862,57		
12. Λογ-δελτιόγια προκλήν & πιστώσεων			97.974,91			97.235,87		
			<u>2.109.138,81</u>			<u>1.371.719,15</u>		
IV. Δείγματα								
1. Ταμείο			5.490,20			3.794,69		
2. Καταβληθείς φόροι και προβλεπόμενα			4.916,40			1.839,56		
3. Καταβληθείς φόροι και προβλεπόμενα			10.406,30			5.625,25		
Σύνολο κυκλοφορούντα ενεργητικά (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ)			<u>1.901.127,90</u>			<u>1.905.158,94</u>		
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ								
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων			39.083,64			38.178,44		
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτικά			44,37			881,87		
			<u>39.128,01</u>			<u>38.940,31</u>		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			<u>6.738.799,58</u>			<u>7.162.409,82</u>		
Α. ΪΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ								
I. Κεφάλαιο μετοχών (484.800 μετοχές των 2,99 Ευρώ)							1.420.484,00	1.420.484,00
1. Καταβλημένο							1.420.484,00	1.420.484,00
II. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιμ. επενδύσεων								
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων						5.378,66	5.378,66	5.378,66
3. Επιπροσθήκες επενδύσεων πώληση ενεργητικά						589.290,08	702.834,31	702.834,31
						<u>594.668,74</u>	<u>708.213,97</u>	<u>708.213,97</u>
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια								
1. Ταμείο αποθεματικό						156.252,19	138.523,86	138.523,86
3. Έξοδα αποθεματικά						831,23	831,23	831,23
5. Αφρολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων						1.175.207,49	1.017.739,05	1.017.739,05
						<u>1.332.290,91</u>	<u>1.157.094,14</u>	<u>1.157.094,14</u>
V. Αποκλίματα εις νό								
Υπόλοιπα κερδών χρήσεως εις νό						12.468,96	0,00	0,00
VI. Ποσά προσαρμένα για αύξηση κεφαλαίου								
1. Καταβληθείς μετοχές						0,00	0,00	0,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (Α+ΒΙΙ+ΒΙΙΙ+ΒΙ)						<u>3.359.802,61</u>	<u>3.285.771,11</u>	<u>3.285.771,11</u>
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ								
2. Λοιπές προβλέψεις						9.141,12	1.862,43	1.862,43
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις								
2. Άλλα τραπεζών						1.231.926,73	1.187.867,29	1.187.867,29
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις								
1. Προμηθευτές						447.383,50	724.523,74	724.523,74
2α. Επιταγές πληρωτέες (μεταφορικά/ημ.)						197.993,48	217.457,21	217.457,21
3. Τραπεζικές λογ. βύματα υποχρεώσεων						1.005.284,76	1.043.341,35	1.043.341,35
5. Υποχρεώσεις από φόρους-έλεγχ						161.775,30	102.824,01	102.824,01
6. Αφρολόγητα Οργανισμοί						15.453,43	17.348,56	17.348,56
10. Μερίσματα πληρωτέα						292.128,89	561.189,05	561.189,05
11. Πιστωτικές δόσεις						9.128,78	10.441,09	10.441,09
						<u>2.195.146,14</u>	<u>2.877.175,01</u>	<u>2.877.175,01</u>
Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+ΓΙ)						<u>3.361.072,87</u>	<u>3.364.302,30</u>	<u>3.364.302,30</u>
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ								
2. Έξοδα χρήσεως δουλεύματα						8.692,98	9.983,98	9.983,98

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΕΔΙΤΙΚΟΙ

2. Χρηστικές λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών

24.769,50 10.369,50

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΠΙΣΤΟΤΙΚΟΙ

2. Πιστωτικές λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών

24.769,50 10.369,50

ΣΗΜΕΙΩΣΗ : Η τελευταία αναπροσαρμογή των παγίων στοιχείων έγινε με το Ν. 206/592 την 31-12-08 .

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης Δεκεμβρίου 2009 (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2009)

	Ποσό Κλειόμενης Χρήσεως 2009 Ευρώ		Ποσό Προηγούμενης Χρήσεως 2008 Ευρώ	
I. Αποκλίματα εκμεταλλεύσεως				
Κίνδυνος εργασιών (πωλήσεις)		2.744.952,63		2.835.007,93
Μέκον : Κόστος πωλήσεων		1.725.965,14		1.704.764,59
Μικτά αποθέματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		1.018.987,49		1.130.243,34
Πλέον : Άλλα έσοδα εκμετλέως		27.236,89		70,70
Σύνολο		<u>1.046.224,38</u>		<u>1.130.314,04</u>
ΜΕΙΟΝ :				
1. Έξοδα δομητικής λειτουργίας	240.791,38		242.086,27	
3. Έξοδα λειτουργικής διαθεσίως	307.359,11	548.150,49	344.054,85	586.061,12
Μικρά αποθέματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		498.473,89		544.252,92
ΜΕΙΟΝ :				
4. Πιστωτικά τόκα και συναφή έσοδα	61,27		2.629,57	
Μέκον :				
3. Χρηστωτικά τόκα και συναφή έσοδα	122.106,60	122.048,33	194.296,27	191.666,70
Οικία αποθέματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		376.425,56		352.588,22
II. ΠΛΕΟΝ Έκτακτα αποθέματα				
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	117.269,17		140.190,81	
2. Έκτακτα κέρδη	0,00		2.999,99	
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	117.269,17		143.190,80	
Μέκον :				
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	8.439,34		17.126,93	
2. Έκτακτες ζημιές	0,00		5.280,70	
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων				
4. Προβλέψεις για έκτακτες ενδέσους Οργανικά και έκτακτα σποτή (κέρδη)	12.500,00	20.939,34	96.329,83	107.283,17
			472.755,39	459.869,39
ΜΕΙΟΝ :				
Σύνολο απαρτίσεων παγίων στοιχείων		491.529,52		439.620,28
Μέκον : σε από σπής αναμετατροπής στο λειτουργικό κόστος		491.529,52		439.620,28
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων		<u>472.755,39</u>		<u>459.869,39</u>

ΔΙΝΑΚΑΤ ΔΙΑΒΕΒΛΕΤΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσό Κλειόμενης Χρήσεως 2009	Ποσό Προηγούμενης Χρήσεως 2008
Καθαρά αποθέματα (κέρδη) χρήσεως (+) : Υπόλοιπα αποθεμάτων (κέρδων) προηγούμενων χρήσεων	472.755,39	459.869,39
(-) : Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	0,00	276.917,90
Σύνολο	<u>472.755,39</u>	<u>177.882,49</u>
ΜΕΙΟΝ :		
1. Φόρος αποθέματος	80.233,11	
2. Κόστος με εντολή στο λογ. κόστος φόροι	4.856,55	85.089,66
Κέρδη προς διάθεση		<u>387.665,73</u>
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής :		
1. Ταμείο αποθεματικό	17.228,33	16.057,28
2. Πρώτο μέρημα	117.893,37	106.780,96
3. Προσθήκη μερίσμα	82.106,63	276.917,90
6. Αφρολόγητα αποθεματικά		
- Αφρολόγητα σποτή v.3299	157.468,44	262.576,67
8. Υπόλοιπα κερδών εις νό	12.468,96	0,00
	<u>387.665,73</u>	<u>662.332,81</u>

ΑΡΧΟΣ 30 - 4 - 2010

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΣΚΟΥΡΑΣ Δ. ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΟΤΑΜΙΑΝΟΥ Σ. ΟΥΡΑΝΙΑ ΝΑΪΣΑΝΑΣ ΑΣ. ΜΙΧΑΗΛ
Α.Δ.Τ. Χ. 283520 Α.Δ.Τ. Φ. 209926 Α.Δ.Τ. Π. 439789

"ΚΤΗΜΑ ΣΚΟΥΡΑ Ο.Α.Ε."
ΣΚΟΥΡΑΣ ΟΙΝΟΑΜΠΕΛΟΥΡΓΙΚΗ ΑΓΡΟΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
 ΑΡ.Μ.Α.Ε. : 4278420Β/9908

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010
 12η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010)

ΕΠΕΡΙΓΗΤΙΚΟ	Ποσό Κλειστής Χρήσιμης 2010 Ευρώ			Ποσό Προηγούμενης Χρήσιμης 2009 Ευρώ			Ποσό Κλειστής Χρήσιμης 2010 Ευρώ	Ποσό Προηγούμενης Χρήσιμης 2009 Ευρώ
	Αίμα κτήσεως	Αποβλήτος	Αναπόθη οξεία	Αίμα κτήσεως	Αποβλήτος	Αναπόθη οξεία		
Β. ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ								
1. Έσοδα από πώληση & πρώτης ενστάσεως	8.173,62	8.173,62	0,00	8.173,62	8.173,62	0,00		
4. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεως	220.109,55	220.109,55	0,00	206.702,68	206.702,68	0,00		
	<u>228.283,17</u>	<u>228.283,17</u>	<u>0,00</u>	<u>212.876,30</u>	<u>212.876,30</u>	<u>0,00</u>		
Γ. ΠΛΗΘ ΕΠΕΡΙΓΗΤΙΚΟ								
II. Ενομήσιμα ανατομιστήριους	104.911,61		104.911,61	104.911,61		104.911,61		
1. Γήμινα - Οικόσημα	371.596,89		371.596,89	364.884,69		364.884,69		
2. Αρσέν - Φυτικές	2.168.603,20	969.862,83	1.198.740,37	2.164.552,29	829.900,61	1.334.651,68		
3. Κήμα και τεχνικά έργα	1.303.819,42	1.094.290,22	209.529,20	1.301.685,96	968.171,83	333.514,13		
4. Μηχθ-μηχ.αλκίνας-ταπ.μη.αλκίμ.	178.631,97	158.215,61	20.416,36	172.828,97	139.970,86	32.858,11		
5. Μεταφορικά μέσα	1.388.736,84	959.764,84	428.971,00	1.386.050,75	786.484,07	599.566,68		
6. Επιπλο και λοιπά εξοπλισμός	18.532,89		18.532,89	18.829,19		18.829,19		
7. Ασφάλεια από ακρίβεια και προεξέλιξη Σύνολο ανατομιστήριους (ΠΙ)	<u>5.532.834,87</u>	<u>3.181.933,50</u>	<u>2.350.901,12</u>	<u>5.510.541,88</u>	<u>2.724.527,37</u>	<u>2.786.014,20</u>		
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις								
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις Σύνολο πάγια ενεργητικά (ΠΗΓΗ)		<u>12.529,38</u>			<u>12.529,38</u>			
		<u>2.363.430,50</u>			<u>2.796.543,67</u>			
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΠΕΡΙΓΗΤΙΚΟ								
I. Αποθέματα								
1. Εμπόρευμα			104,50			52,25		
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτέλη			1.739.555,12			1.552.897,09		
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες - Αποθέματα υλικού			178.505,00			214.344,53		
5. Προκαταβλήτες για αγορά αποθεμάτων			11.357,32			14.290,92		
			<u>1.929.522,84</u>			<u>1.781.584,79</u>		
II. Απαιτήσεις				1.036.589,19		0,00		
1. Πάγια	752.579,38					1.036.589,19		
Μέση : Προβλέψεις	<u>11.500,00</u>		741.079,38			739.684,64		
3α. Επιταγές εισπραξιμής (μειοψηφ.)			701.988,28			6.004,30		
3β. Επιταγές εκ καθυστέρηση (αρραγή)			6.004,30			114.324,77		
10. Επιταγές - Επισόδια πωλητές & κρατήσεις			114.324,77			114.559,50		
11. Χρεωστικές διαφορά			162.028,67			97.674,81		
12. Λογ.διαφορές προτίμων & πιστώσεων			96.377,52			2.169.136,81		
			<u>1.821.806,00</u>			<u>2.390.127,60</u>		
IV. Διατίθιμα								
1. Ταμείο			2.154,23			5.490,20		
3. Καταθέσεις όψεως και προεξέλιξη			2.176,63			4.916,10		
			<u>4.331,08</u>			<u>10.406,30</u>		
Σύνολο κυκλοφορούντων ενεργητικών (ΔΗ+ΔΗΔ)			<u>3.755.654,98</u>			<u>3.981.127,80</u>		
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΠΕΡΙΓΗΤΙΚΟΥ								
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων			42.599,36			39.083,64		
2. Έσοδα χρήσιμης εισπραξιμής			0,26			44,37		
			<u>42.599,62</u>			<u>39.128,01</u>		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΙΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			<u>6.161.684,92</u>			<u>6.738.799,58</u>		
A. ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΙΑ								
I. Κεφάλαιο μετατόπι (488.635 μετατόπι των 2,93 Ευρώ)							1.425.840,55	1.420.484,00
1. Κατοβλήματα								
III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχ. επενδύσεων								
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων							2,11	5.378,86
3. Επιπροσθήκες επενδύσεων πάγια ενεργητικού							<u>477.891,20</u>	<u>589.290,08</u>
							<u>477.893,31</u>	<u>594.668,94</u>
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια								
1. Ταμείο αποθεματικό							174.612,02	156.252,19
3. Έσοδα αποθεματικά							831,23	
5. Αρραβώγια αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμου							<u>1.175.207,49</u>	<u>1.175.207,49</u>
							<u>1.350.690,74</u>	<u>1.332.559,67</u>
V. Απομείλιμα εις νέο							156.846,04	12.488,96
Υπόλοιπο καρδών χρήσιμης εις νέο							<u>3.411.230,84</u>	<u>3.359.892,61</u>
Σύνολο όλων κεφαλαίων (Α+ΒΗ+ΑΥ+ΑΥ)								
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΣΟΔΑ							8.896,36	9.141,12
2. Λοιπές προβλέψεις								
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις							965.444,59	1.231.928,73
2. Δάνεια τραπεζών								
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις								
1. Προμηθειές							423.936,02	447.383,50
2α. Επιταγές πληρωτέας (μειοψηφ.)							127.083,92	197.993,48
3. Τραπεζικές λογ. βήμαχ. υποχρεώσεις							721.250,61	1.005.284,76
5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη							288.697,46	161.775,30
6. Ασφαλιστικά Οργανισμοί							18.239,98	15.453,43
10. Μειράσματα πληρωτέα							192.199,53	292.128,89
11. Πρωτογενές διαφορά							10.369,00	9.129,78
							<u>1.782.076,52</u>	<u>2.126.146,14</u>
Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+ΓΒ)							<u>2.727.551,11</u>	<u>3.367.072,91</u>
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ								
2. Έσοδα χρήσιμης διαλειμμένα							14.076,81	8.692,98
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)							<u>6.161.684,92</u>	<u>6.738.799,58</u>

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΒΕΣΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ								
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυησιών και εμπράγματων ασφαλείων			24.769,50			24.769,50		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΒΕΣΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ								
2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυησιών και εμπράγματων ασφαλείων				24.769,50			24.769,50	

ΣΗΜΕΙΩΣΗ : Η τελευταία αναπροσαρμογή των παγίων στοιχείων έγινε με το Ν. 2065/92 την 31-12-08.

ΚΑΤΑΣΤΑΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης Δεκεμβρίου 2010 (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2010)	Ποσό Κλειστής Χρήσιμης 2010 Ευρώ			Ποσό Προηγούμενης Χρήσιμης 2009 Ευρώ		
	Κέρδη	Μείον :	Σύνολο	Κέρδη	Μείον :	Σύνολο
I. Απομείλιμα κεμεταλλεύσεως						
Κέρδη εργασιών (πληθ/σμοί)			2.438.124,48			2.744.952,63
Μέση : Κέρδη πωλησιών			1.420.988,64			1.725.565,14
Μεσα απομείλιμα (κέρδη) κεμεταλλεύσεως			1.017.135,84			1.019.387,49
Μέση : Άλλα έσοδα κέρψεως			295.317,18			27.236,89
Σύνολο			<u>5.170.766,14</u>			<u>5.018.872,15</u>
ΜΕΙΟΝ :						
1. Έσοδα δημοτικής λειτουργίας	225.994,92			240.791,38		
2. Έσοδα λειτουργίας κεραιών-απατίθεως	340.448,63			307.359,11		548.150,49
3. Έσοδα λειτουργίας διατίθεως	293.810,67	860.254,22				1.046.624,38
Μεσα απομείλιμα (κέρδη) κεμεταλλεύσεως			452.616,80			496.473,89
ΜΕΙΟΝ :						
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	44,77				61,27	
Μέση :						
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα	92.286,17	92.241,40		122.109,60	122.048,33	
Ολοκα απομείλιμα (κέρδη) κεμεταλλεύσεως			360.377,40			376.425,56
II. ΠΛΗΘ Έκτακτα απομείλιμα						
1. Έκτακτα και ανάργητα έσοδα	147.783,78			117.269,17		
2. Έκτακτα κέρδη					0,00	
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	147.783,78			117.269,17		
Μέση :						
1. Έκτακτα και ανάργητα έσοδα	13.507,63			8.430,34		
2. Έκτακτα ζημιές				0,00		
4. Προβλέψεις για έκτακτους ενδόνους Οργανικά και έκτακτα απομείλιμα (κέρδη)	11.500,00	25.007,63	122.776,15	12.500,00	20.939,34	96.329,83
ΜΕΙΟΝ :						
Σύνολο αποβλήτων παγίων στοιχείων	470.813,00			491.529,52		
Μέση : σε από αυτές εννομησιασμένες στο λειτουργικό κόστος	470.813,00	0,00		491.529,52	0,00	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων			<u>483.153,55</u>			<u>472.755,30</u>

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	Ποσό Κλειστής Χρήσιμης 2010		Ποσό Προηγούμενης Χρήσιμης 2009	
	(+)	(-)	(+)	(-)
Καθαρά απομείλιμα (κέρδη) χρήσιμης (+) : Υπόλοιπο απομείλιμα (κερδών) προηγούμενων χρήσεων	483.153,55		472.755,39	0,00
(-) : Διαφορές φορολογικού ελεγχου προηγούμενων χρήσεων		50.653,31		0,00
Σύνολο		<u>50.653,31</u>		<u>472.755,39</u>
ΜΕΙΟΝ :				
1. Φόρος εισοδήματος			124.986,38	
1α. Έκτακτη εισφορά (άρθρο 5 Ν.3845/2010)	22.704,05	147.670,43		85.089,66
Κέρδη προς διάθεση		<u>297.258,77</u>		<u>387.665,73</u>
Η διάθεση των καρδών γίνεται εις εις :				
1. Ταμείο αποθεματικό	18.359,83		17.728,33	
2. Πρωτογενές μέρισμα	122.092,90		117.893,37	62.106,63
3. Προβλεπόμενα μέρισμα				
4. Αρραβώγια αποθεματικά				
- Αρραβώγια απομείλιμα v.3299				157.468,44
4. Υπόλοιπο καρδών εις νέο	156.846,04		12.488,96	
	<u>297.258,77</u>		<u>387.665,73</u>	
ΑΡΓΟΣ 30 - 4 - 2011				
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ	Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ		
ΣΚΟΥΡΑΣ Δ. ΓΕΩΡΓΙΟΣ Α.Δ.Τ. Χ 28350	ΠΟΤΑΜΑΝΟΥ Σ. ΟΥΡΑΝΑ Α.Δ.Τ. Φ 209628	ΝΑΣΑΝΑΣ ΑΣ. ΜΙΧΑΗΛ Α.Δ.Τ. Π 439789		

" ΚΤΗΜΑ ΣΚΟΥΡΑ Ο.Α.Ε. "
ΣΚΟΥΡΑΣ ΟΝΟΜΑΠΕΛΟΥΡΓΙΚΗ ΑΓΡΟΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΑΡ.Μ.Α.Ε. : 4278420Β/9/08

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011
13η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΕΙΑ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά Κλειστής Χρήσεως 2011 Ευρώ			Ποσά Πραγματικής Χρήσεως 2010 Ευρώ			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά Κλειστής Χρήσεως 2010 Ευρώ	Ποσά Πραγματικής Χρήσεως 2010 Ευρώ
	Αξία κτήσεως	Αποβλήσεις	Αναπόθη αξία	Αξία κτήσεως	Αποβλήσεις	Αναπόθη αξία			
B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ							A. ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
1. Έξοδα άδρυτακώς & πρώτης ενστάσεως	6.173,62	6.173,62	0,00	6.173,62	6.173,62	0,00	I. Κεφάλαιο μεταφορά (486.835 μετοχές των 2,93 Ευρώ)	1.425.840,55	1.425.840,55
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	256.490,77	256.490,77	0,00	220.109,55	220.109,55	0,00	1. Καταβλητέα		
	<u>262.664,39</u>	<u>262.664,39</u>	<u>0,00</u>	<u>226.283,17</u>	<u>226.283,17</u>	<u>0,00</u>	III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιμ. κτηνίδσεων		
Γ. ΠΑΥΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας κτηνίων προσωπικών σταθμών	2,11	2,11
II. Ενσώματες αναπροσαρμογές							3. Επιπροσθήσεις κτηνίδσεων πάγιου ενεργητικού	<u>382.981,67</u>	<u>477.891,20</u>
1. Γήμινα - Οικόπεδα	104.911,61		104.911,61	104.911,61		104.911,61		<u>382.983,78</u>	<u>477.893,31</u>
2. Αρσά - Φυτικές	371.596,89		371.596,89	371.596,89		371.596,89			
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	2.293.848,51	1.112.057,68	1.181.790,83	2.168.803,20	969.662,83	1.198.940,37			
4. Μηχάνητρα - αγρο-αλιευτική-κατασκευαστική	1.310.319,42	1.186.826,78	121.492,64	1.303.819,42	1.094.290,22	209.529,20			
5. Μεταφορικά μέσα	181.841,74	161.299,43	20.542,31	178.631,97	158.215,61	20.416,36			
6. Επισκευά και λοιπός εξοπλισμός	1.396.333,86	1.101.960,00	294.373,86	1.388.738,84	959.794,84	428.974,00			
7. Αντικείμενα υπό εκτέλεση και προκείμενα Σύνολο αναπροσαρμογών (ΓII)	<u>20.829,19</u>	<u>20.829,19</u>	<u>0,00</u>	<u>16.532,69</u>	<u>16.532,69</u>	<u>0,00</u>	IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
	<u>5.879.481,27</u>	<u>3.964.143,69</u>	<u>2.115.337,33</u>	<u>5.532.834,62</u>	<u>3.181.903,50</u>	<u>2.350.961,12</u>	1. Τακτικά αποθεματικά	183.667,44	174.612,02
							3. Έξοδα αποθεματικά	831,23	831,23
							5. Απορρολογήματα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	<u>1.175.207,49</u>	<u>1.175.207,49</u>
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις							V. Αποκλειστικά εις νόμο Υπόλοιπα καρδίων χρήσεως εις νόμο	<u>160.442,96</u>	<u>156.846,04</u>
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓII+ΓIII)		<u>10.976,62</u>			<u>12.529,38</u>		Σύνολο όλων κεφαλαίων (Α+Β+Γ+Δ+Ε+Ζ)	<u>3.328.953,45</u>	<u>3.411.230,64</u>
		<u>2.128.313,95</u>			<u>2.363.430,50</u>				
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	<u>7.001,43</u>	<u>8.856,36</u>
I. Αποθέματα							2. Λοιπές προβλέψεις		
1. Εμπορεύματα		104,50			104,50				
2. Προσόντα έτοιμα και ημιτέλη			1.467.692,51			1.739.595,12			
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά		199.751,69			178.595,90				
5. Προσμήθειες για αγορά αποθεμάτων		12.762,78			11.387,52				
		<u>1.880.251,69</u>			<u>1.929.522,84</u>				
II. Απαιτήσεις							Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
1. Πωλητές	948.709,20			752.579,36			I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	<u>729.671,27</u>	<u>965.444,59</u>
Μίσην : Προβλεψήσεις	<u>23.500,00</u>		925.209,20	<u>11.500,00</u>		741.079,36	II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
3α. Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολ.)			503.999,76			701.986,28	1. Προσμήθειες	576.398,92	423.936,02
3β. Επιταγές σε καθυστερημένη (ή άρνηση)			6.006,30			6.004,30	2α. Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημ.)	123.075,82	127.083,92
10. Επισκευάσεις - Επισκευά πωλητών & κρησίντες			110.594,80			114.324,77	3. Τραπεζικές λογ. βραχ. υποχρεώσεων	645.844,48	721.250,61
11. Χρεωστικές διαφοράρα			100.508,35			162.028,67	5. Υποχρεώσεις από φόρους-έλη	73.674,74	288.997,48
12. Λογ. διακρίσεις προκείμεν & πιστώσεων			<u>96.450,36</u>			<u>96.377,52</u>	6. Απορρολογήματα Οργανισμών	18.440,39	18.239,98
			<u>1.742.716,77</u>			<u>1.827.800,90</u>	10. Μετόχματα πιστωτών	153.778,60	162.199,53
IV. Διαθέσιμα							11. Πιστωτικές διαφοράρα	<u>2.879,13</u>	<u>10.369,00</u>
1. Ταμείο			4.269,37			2.154,23	Σύνολο υποχρεώσεων (ΓII+ΓIII)	<u>1.594.290,68</u>	<u>1.762.076,52</u>
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			81.645,43			2.176,63		<u>2.323.921,35</u>	<u>2.727.521,11</u>
			<u>85.914,80</u>			<u>4.331,06</u>			
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIV)			<u>3.508.883,27</u>			<u>3.750.654,80</u>	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	<u>20.942,30</u>	<u>14.078,81</u>
							2. Έξοδα χρήσεως δουλαιμάνια		
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ									
1. Έξοδα επόμενης χρήσεως			44.401,28			42.599,36			
2. Έσοδα χρήσεως ασπρακτία			20,08			0,26			
3. Λοιπά μεταβατικά λοιπά ενεργητικά			<u>43.827,38</u>			<u>42.599,62</u>			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+E)			<u>5.880.818,53</u>			<u>6.161.684,92</u>	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	<u>5.680.818,53</u>	<u>6.161.684,92</u>

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΔΙΣΤΙΚΟΙ

2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυημένων και εμπρησμένων ασφαλείων 24.769,50 24.769,50

ΣΗΜΕΙΩΣΗ: Η τελευταία αναπροσαρμογή των ακρίβων στοιχείων έγινε με το Ν. 2065/92 την 31-12-08 .

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ

2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυημένων και εμπρησμένων ασφαλείων 24.769,50 24.769,50

ΚΑΤΑΚΤΗΛΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης Δεκεμβρίου 2011 (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2011)

I. Αποκλειστικά εκμεταλλεύσεως	Ποσά Κλειστής Χρήσεως 2011 Ευρώ		Ποσά Πραγματικής Χρήσεως 2010 Ευρώ	
	Κύκλος εργασιών (πωληθέν)	Μίσην : Κόστος πωληθένων	Κύκλος εργασιών (πωληθέν)	Μίσην : Κόστος πωληθένων
Κύκλος εργασιών (πωληθέν)	2.526.074,27		2.438.124,48	
Μίσην : Κόστος πωληθένων	<u>1.727.947,69</u>		<u>1.429.988,64</u>	
Μικτά αποτελέσματα (εξόδη) εκμεταλλεύσεως		798.126,59		1.017.255,84
Πλύν : Άλλα έσοδα εξόδη		162.221,23		295.317,18
Σύνολο		<u>960.347,82</u>		<u>1.312.673,02</u>
ΜΕΙΟΝ : 1. Έξοδα διακοσμικής λειτουργίας		234.558,85		225.994,92
2. Έξοδα λειτουργίας κρησινών-ανταπόδρους		197.794,63		340.448,63
3. Έξοδα λειτουργίας διαθεσίμων		314.822,23		293.810,67
Μικρά αποτελέσματα (εξόδη) εκμεταλλεύσεως		213.462,11		860.254,22
ΜΕΙΟΝ :				<u>452.618,80</u>
4. Πιστωτικά τόκοι και συναφή έσοδα		550,72		44,77
Μίσην :				
3. Χρεωστικά τόκοι και συναφή έξοδα		96.574,03		92.296,17
Όλες αποκλειστικά (εξόδη) εκμεταλλεύσεως		<u>96.023,31</u>		<u>92.241,40</u>
II. ΠΛΥΣΗ Έκτακτα αποτελέσματα		117.438,80		360.377,40
1. Έκτακτα και ανάρτητα έσοδα		129.801,43		147.783,78
2. Έκτακτα κέρδη		4.074,48		
4. Έσοδα από προβλεψήσεις πραγματοποιημένων κρησινών		133.875,91		147.783,78
Μίσην :				
1. Έκτακτα και ανάρτητα έξοδα		12.929,07		13.507,63
4. Προβλεψήσεις για έκτακτους κινδύνους Οργανισμό και έκτακτα αποζητ (εξόδη)		12.000,00		24.929,07
ΜΕΙΟΝ :				<u>108.946,84</u>
Σύνολο αποκλειστικών παγίων σταθμών		493.848,66		470.813,00
Μίσην : α) από αυτής αναπροσαρμογής στο λειτουργικό κόστος				<u>0,00</u>
		493.848,66		470.813,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων		<u>228.385,64</u>		<u>483.153,55</u>

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΒΕΒΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	Ποσά Κλειστής Χρήσεως 2011		Ποσά Πραγματικής Χρήσεως 2010	
	(+) : Υπόλοιπα αποκλειστικών (καρδίων) πραγματοποιημένων κρησινών	Μίσην : Διαφορές φορολογικού ελλείκρου πραγματοποιημένων κρησινών	(-) : Διαφορές φορολογικού ελλείκρου πραγματοποιημένων κρησινών	Σύνολο
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	228.385,64		483.153,55	
(+) : Υπόλοιπα αποκλειστικών (καρδίων) πραγματοποιημένων κρησινών		156.846,04		127.468,98
(-) : Διαφορές φορολογικού ελλείκρου πραγματοποιημένων κρησινών		0,00		-50.853,31
Σύνολο		<u>383.231,68</u>		<u>444.969,20</u>
ΜΕΙΟΝ : 1. Φόρος εισοδήματος		58.499,33		
2. Λοιπά μη ενέχυρα στο λογ. κόστος φόρα		10.015,39		68.514,72
Κέρδη προς διάθεση		<u>314.716,96</u>		<u>297.298,77</u>
Η διάθεση των καρδίων γίνεται ως εξής :				
1. Τακτικά αποθεματικά		9.055,42		18.359,83
2. Πρώτο μέρισμα		60.218,58		122.092,90
3. Πρόσθετο μέρισμα		85.000,00		
6. Απορρολογήματα αποθεματικά				
- Αφαιρούμενα από το κ. 3299				
8. Υπόλοιπα καρδίων εις νόμο		<u>160.442,96</u>		<u>156.846,04</u>
		<u>314.716,96</u>		<u>297.298,77</u>

ΑΡΧΟΣ 30 - 4 - 2012

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΜΕΛΕΤ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ
 ΣΚΟΥΡΑΣ Δ. ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΟΤΑΜΑΝΟΥ Ε. ΟΥΡΑΝΑ ΝΑΣΑΡΙΑΣ ΑΕ. ΜΙΧΑΗΛ
 Α.Δ.Τ. Χ 283520 Α.Δ.Τ. Φ 209928 Α.Δ.Τ. Φ 439789

" ΚΤΗΜΑ ΣΚΟΥΡΑ Ο.Α.Ε. "
ΣΚΟΥΡΑΣ ΟΙΝΟΠΕΛΟΥΡΓΙΚΗ ΑΓΡΟΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΑΡ.Μ.Α.Ε. : 4278420/Β/9/908
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012
9ης ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό Κλειστής Χρήσεως 2012 Ευρώ			Ποσό Προηγούμενης Χρήσεως 2011 Ευρώ			Π.Δ.Φ.Η.Τ.Ι.Κ.Ο
	Αξία κτήσεως	Αποβλήτους	Ανατίθη αξία	Αξία κτήσεως	Αποβλήτους	Ανατίθη αξία	
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ							
1. Έξοδα ίδρύσεως & πρώτης εκμετάλλεως	6.173,62	6.173,62	0,00	6.173,62	6.173,62	0,00	
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	311.571,56	311.571,56	0,00	256.490,77	256.490,77	0,00	
	<u>317.745,18</u>	<u>311.571,56</u>	<u>0,00</u>	<u>262.664,39</u>	<u>262.664,39</u>	<u>0,00</u>	
Γ. ΠΛΗΘ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
II. Ενδιάμεσες απορροφήσεις							
1. Γήμινα - Οικόπεδα	104.911,61		104.911,61	104.911,61		104.911,61	
2. Αγροί - Φυλίες	371.800,39		371.800,39	371.596,89		371.596,89	
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	2.389.462,44	1.255.830,53	1.133.631,91	2.293.848,51	1.112.057,68	1.181.790,83	
4. Μηχολογικό-εργαλεία-λαοι-μηχ.είδη κ.λπ.	1.322.574,42	1.245.593,01	78.981,41	1.310.319,42	1.188.826,78	121.492,64	
5. Μεταφορικά μέσα	223.061,74	171.041,78	52.000,96	181.841,74	161.299,43	20.542,31	
6. Επιπλα και λοιπά εξοπλιστικά	1.493.322,28	1.159.980,38	333.332,00	1.396.333,68	1.101.960,00	294.373,68	
7. Ανοίγματα υπό εκτέλεση και προκείμενα	17.815,26			20.829,19		20.829,19	
Σύνολο απορροφήσεων (Γ Β)	<u>5.922.958,14</u>	<u>3.832.454,70</u>	<u>2.090.563,44</u>	<u>5.879.481,22</u>	<u>3.964.143,89</u>	<u>2.115.337,33</u>	
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις							
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			8.630,62			10.976,62	
Σύνολο πάγου ενεργητικού (Γ Β + Γ Β)			<u>2.099.134,06</u>			<u>2.126.313,95</u>	
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
I. Αποθέματα							
1. Εμπορεύματα			52,25			104,50	
2. Προϊόντα έτους και ημετέλης			1.274.933,71			1.487.692,51	
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες - Ανοίγματα υλικά			186.367,00			199.751,89	
5. Προκαταβ. για αγορά αποθεμάτων			1.473.124,42			1.880.251,85	
II. Απαιτήσεις							
1. Πελάτες	1.066.007,21			948.700,20			
Μείον : Προβλέψεις (μπαρμπαρόκ.)	<u>35.000,00</u>		1.031.007,21	<u>23.900,00</u>		925.209,20	
3α. Επενδύσεις εταιρειών (μπαρμπαρόκ.)			474.722,63			503.999,76	
3β. Επενδύσεις σε καθυστερημένα (μπαρμπαρόκ.)			7.252,41			6.094,30	
10. Επενδύσεις - Επιδόματα πελάτων & χρωστικές			110.594,80			110.594,80	
11. Χρεωστικές διαφοράς			94.338,59			100.506,35	
12. Λογ. διαφύλαξης προκίμων & πιστώσεων			96.053,46			96.409,36	
			<u>1.814.057,10</u>			<u>1.742.716,77</u>	
IV. Διαβήματα							
1. Ταμείο			1.811,94			4.269,37	
3. Καταβλητέα όψεως και προβλεπόμενα			6.003,33			81.845,43	
			<u>7.815,27</u>			<u>85.914,80</u>	
Σύνολο κυκλοφορούντων ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙ+ΔΙ+ΔΙ)			<u>3.294.966,79</u>			<u>3.506.883,72</u>	
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							
1. Έξοδα επίδομων χρήσεων			27.701,28			44.401,28	
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτικά			13,35			20,08	
3. Λοιπά μεταβατικά λόγω ενεργητικού			0,00			1.200,00	
			<u>27.714,63</u>			<u>45.621,36</u>	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			<u>5.421.845,48</u>			<u>5.680.818,53</u>	
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ							
I. Κεφάλαιο μετασχημ (486.635 μετοχές των 2,93 Ευρώ)							
1. Καταβλημένο						1.425.840,55	1.425.840,55
III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επμ. επενδύσεων							
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων						2,11	2,11
3. Επηρεαζόμενες επενδύσεις πάγου ενεργητικού						308.995,77	380.981,87
						<u>309.997,88</u>	<u>383.983,98</u>
IV. Αποθεματικό Κεφάλαιο							
1. Τακτικό αποθεματικό						188.880,94	183.887,44
3. Ειδικά αποθεματικά						831,23	831,23
5. Αφωρόληπτα αποθεματικά ειδικών διαβιζόμενων νόμων						1.175.207,49	1.175.207,49
						<u>1.964.919,60</u>	<u>1.959.706,16</u>
V. Απορίσματα ες νέο							
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως ες νέο						254.340,47	160.442,96
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (Α+Β+Γ+Δ+Ε+V)			<u>3.955.098,56</u>			<u>3.328.953,45</u>	
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ							
2. Λοιπές προβλέψεις			0,00			7.801,43	
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ							
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις							
2. Δάνεια τραπεζών						567.425,74	729.671,27
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις							
1. Προμηθευτές						488.890,58	576.358,92
2α. Επενδύσεις πληρωτέες (μπαρμπαρόκ.)						174.843,99	123.075,82
2β. Επενδύσεις πληρωτέες (μπαρμπαρόκ.)						733.951,58	645.844,48
3. Τράπεζες λογ. βρωχ. υποχρεώσεων						78.271,43	73.874,74
5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη						10.583,74	18.440,39
8. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί						153.778,00	2.876,13
10. Μερίσματα πληρωτέα						1.493.998,43	1.594.250,08
11. Πολυμερές διαφοράς						2.051.424,17	2.323.921,35
Σύνολο υποχρεώσεων (Γ Β)						<u>5.421.845,48</u>	<u>5.680.818,53</u>
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ							
2. Έξοδα χρήσεως διακείμενα						15.322,75	20.942,30

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΕΔΙΣΤΙΚΟΥ

2. Χρηματοική λειτουργία εργασιών και εμπηράμετων ασφαλείων

33.900,00

24.769,50

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ

2. Παθητική λειτουργία εργασιών και εμπηράμετων ασφαλείων

33.900,00

24.769,50

ΣΗΜΕΙΩΣΗ : Η τελευταία αναπροσαρμογή των πηχίων στοιχείων έγινε με το Ν. 2065/92 την 31-12-08 .

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης Δεκεμβρίου 2012 (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2012)

	Ποσό Κλειστής Χρήσεως 2012 Ευρώ		Ποσό Προηγούμενης Χρήσεως 2011 Ευρώ	
I. Απορίσματα εκμεταλλεύσεως				
Κόστος εργασιών (μπαρμπαρόκ)		2.465.011,50		2.526.074,27
Μείον : Κόστος πωλήσεων		1.804.519,03		1.727.947,68
Μετά απορίσματα (μ.μ.β.) εκμεταλλεύσεως		860.492,47		798.126,59
Πλύν : Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		161.935,00		162.221,23
Σύνολο		1.022.427,47		960.347,82
Μετα απορίσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως				
ΜΕΙΟΝ :				
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	270.829,14		234.598,85	
2. Έξοδα λειτουργίας εργασιών-αναπόξιμης	199.100,88		197.704,63	
3. Έξοδα λειτουργίας διαδίδσεως	348.807,78	816.537,78	314.822,23	746.885,71
Μετα απορίσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		205.880,69		213.462,11
ΜΕΙΟΝ :				
4. Παθητικά τόκοι και συναφή έσοδα		53,28		590,72
Μείον :				
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		87.240,40		96.574,05
Όλοια απορίσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		118.702,55		117.438,80
II. ΠΛΗΘΟΣ Έκτακτα απορίσματα				
1. Έσοδα από ανάργωτα έσοδα		92.757,21		129.801,43
2. Έσοδα κέρδη		7.807,15		4.074,48
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων		100.564,36		133.875,91
Μείον :				
1. Έσοδα από ανάργωτα έξοδα	13.833,72		12.929,07	
2. Έκτακτες ζημιές				
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	38.493,98			
4. Προβλέψεις για έκτακτες ενδύνουσες Οργανικά και έκτακτα απορίσματα (κέρδη)	11.500,00	63.827,70	36.736,66	12.000,00
				24.929,07
Σύνολο απορίσεων παθών στοιχείων		432.940,91		493.848,66
Μείον : σε από αυτές ενσωματωμένες				
στο λειτουργικό κόστος		432.940,91		493.848,66
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων		<u>155.439,71</u>		<u>226.385,64</u>

	Ποσό Κλειστής Χρήσεως 2012	Ποσό Προηγούμενης Χρήσεως 2011
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
Καθαρά απορίσματα (κέρδη) χρήσεως	155.439,71	226.385,64
(+) : Υπόλοιπο απορροφήσεων (κερδών) προηγούμενων χρήσεων	160.442,96	158.848,04
(-) : Διαφορές φορολογικού ελεγχου προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00
Σύνολο	315.882,17	385.233,68
ΜΕΙΟΝ : 1. Φόρος εισοδήματος	51.169,36	
2. Λοιπά μη ενόσια στα λοιπ. κόστος φόρος	5.158,84	56.328,20
Κέρδη προς διακείνη	259.553,97	314.716,96
Η διακείνη των κερδών γίνεται ες κέρη :		
1. Τακτικό αποθεματικό	5.213,50	9.055,42
2. Πρώτο μέρημα		60.218,58
3. Πρόδοτο μέρημα		85.000,00
6. Αφωρόληπτα αποθεματικά -Αφωροί αποδόμα v.3299		
8. Υπόλοιπο κερδών ες νέο	254.340,47	160.442,96
	259.553,97	314.716,96

ΑΡΧΟΣ 30 - 4 - 2013

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΕΥΤ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΣΚΟΥΡΑΣ Δ. ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΟΤΑΜΑΝΟΥ Σ. ΟΥΡΑΝΑ ΝΑΖΑΡΑΣ ΑΕ. ΜΙΧΑΗΛ

Α.Δ.Τ. Ν 263500 Α.Δ.Τ. Φ 209908 Α.Δ.Τ. Π 438798

" ΚΤΗΜΑ ΣΚΟΥΡΑ Ο.Α.Ε. "
ΣΚΟΥΡΑΣ ΟΙΝΟΠΕΛΟΥΡΓΙΚΗ ΑΓΡΟΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΑΡ.Μ.Α.Ε. : 42784/20/B/9/08
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013
15η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά Κλειόμενης Χρήσεως 2013 Ευρώ			Ποσά Προηγούμενης Χρήσεως 2012 Ευρώ			Π.Α.Θ.Η.Τ.Κ.Ο
	Αξία κτήσεως	Αποβλήσεις	Ανατίθη αξία	Αξία κτήσεως	Αποβλήσεις	Ανατίθη αξία	
Β. ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ							
1. Έσοδα άμεσων & πρώτης ενστάσεως	8.173,62	6.173,62	0,00	8.173,62	6.173,62	0,00	
4. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεως	337.270,32	330.580,82	6.690,50	311.571,56	311.571,56	0,00	
	<u>345.443,94</u>	<u>336.754,44</u>	<u>6.690,50</u>	<u>317.745,18</u>	<u>317.745,18</u>	<u>0,00</u>	
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
Ι. Ενστάσεις αποκαταστάσεως							
1. Γήσιμα - Οικόπεδα	104.911,61		104.911,61	104.911,61		104.911,61	
2. Αρρα - Φυτικές	371.800,39		371.800,39	371.800,39		371.800,39	
3. Κτίρια και γκαραζάκια	2.389.482,44	1.344.585,27	1.044.897,17	2.389.482,44	1.255.830,53	1.133.651,91	
4. Μηχολογία, αγροτικές και μηχανολογικές	1.349.420,81	1.282.220,84	67.199,97	1.322.574,42	1.245.593,01	76.981,41	
5. Μεταφορικά μέσα	215.807,08	154.585,24	61.311,84	223.051,74	171.041,78	52.009,96	
6. Επικτατά και λοιπά εξοπλιστικά	1.397.811,98	1.141.373,31	256.438,67	1.493.322,28	1.159.989,38	333.332,90	
7. Ακίνητα υπό εκτίμηση και προεβλεπόμενα σύνολα αναπροστίσεων (Π.Β)	21.149,42		21.149,42	17.815,26		17.815,26	
	<u>5.850.473,73</u>	<u>3.922.764,08</u>	<u>1.927.769,07</u>	<u>5.922.936,14</u>	<u>3.832.454,70</u>	<u>2.090.503,44</u>	
ΙΙ. Συμμετοχές σε άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις							
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			8.830,62			8.830,62	
Σύνολο πάγου ενεργητικό (Π.Γ+ΙΒ)			<u>8.830,62</u>			<u>8.830,62</u>	
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
Ι. Αποθέματα							
1. Εμπορεύματα			4.080,66			52,25	
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή			1.220.179,21			1.274.933,71	
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες - Αποθέματα υλικού			222.851,17			186.307,60	
5. Προσπίτες για αγοράς αποβλήτων			11.701,37			11.831,46	
			<u>1.458.812,41</u>			<u>1.473.124,42</u>	
ΙΙ. Απαιτήσεις							
1. Πελάτες	1.036.831,65			1.068.007,21			
Μείον : Προβλέψεις	<u>47.000,00</u>		<u>989.831,65</u>	<u>35.000,00</u>		<u>1.031.007,21</u>	
3α. Επιταγές εσωτερικής (μεταχρονολογ.)			544.861,74			474.722,63	
3β. Επιταγές σε καθυστερημένη (αναρωγ.)			7.252,41			7.252,41	
10. Εμπορικές - Επιδόσεις πωλείας & χροιάσεως			110.594,80			110.594,80	
11. Χρεωστικές διαφοράς			188.630,08			94.336,59	
12. Λογ. διατάξεις προτίμων & πιστώσεων			95.834,18			96.053,46	
			<u>1.936.804,86</u>			<u>1.814.057,10</u>	
ΙΙΙ. Διαθέσιμα							
1. Ταμείο			3.524,91			1.811,94	
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			135.362,61			6.003,33	
			<u>138.887,52</u>			<u>7.815,27</u>	
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Δ.Ι+ΙΙ+ΙΙΙ)			<u>3.534.104,79</u>			<u>3.294.996,79</u>	
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							
1. Έσοδα επί των χρηστών			48.309,32			27.701,28	
2. Έσοδα χρήσεως επενδύσεων			30,26			13,35	
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού			0,00			0,00	
			<u>48.429,58</u>			<u>27.714,63</u>	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			<u>5.525.554,56</u>			<u>5.421.845,48</u>	
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ							
Ι. Κεφάλαιο μετοχών (512.635 μετοχές των 2,93 Ευρώ)							
1. Κεφάλαια			1.502.620,55			1.425.840,55	
ΙΙ. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχ. επενδύσεων							
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων			2,11			2,11	
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγου ενεργητικού			398.748,92			309.995,77	
			<u>398.751,03</u>			<u>309.997,88</u>	
ΙΙΙ. Αποθεματικά Κεφάλαια							
1. Τακτικά αποθεματικά			212.200,52			188.860,94	
3. Έξοδα αποβλήτων			831,23			831,23	
5. Αρραβώγια αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων			1.175.207,49			1.174.919,68	
			<u>1.388.239,24</u>			<u>1.364.612,05</u>	
ΙV. Αποκλίματα εκ νέου Υπόλοιπο καρτών χρήσεως εκ νέου							
Υπόλοιπο καρτών (Α+Β+Γ+Δ+Ι+ΙΙ+ΙΙΙ+ΙV)			<u>289.245,10</u>			<u>254.340,47</u>	
Σύνολο ίδιων κεφαλαίων (Α+Β+Γ+Δ+Ι+ΙΙ+ΙΙΙ+ΙV)			<u>3.556.256,92</u>			<u>3.355.086,96</u>	
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΡΕΔΩΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΣΟΔΑ							
2. Λοιπές προβλέψεις			0,00			0,00	
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ							
Ι. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις							
2. Δάνεια τραπεζών							
			432.917,66			557.425,74	
ΙΙ. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις							
1. Προμηθευτές			398.711,20			468.890,58	
2α. Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογ.)			150.899,24			174.843,99	
3. Τραπεζικές λογ. βραχ. υποχρεώσεων			374.130,07			733.951,58	
5. Υποχρεώσεις από φόρους-τίλη			352.198,51			78.721,43	
6. Ασφαλιστικά Οργανισμοί			19.636,06			17.717,84	
10. Μερίσματα πληρωτέα			251.191,15			10.583,74	
11. Πιστωτικές διαφοράς			2.439,06			9.399,23	
			<u>1.519.205,31</u>			<u>1.493.998,43</u>	
Σύνολο υποχρεώσεων (Γ.Ι+Γ.ΙΙ)			<u>1.952.122,97</u>			<u>2.051.424,17</u>	
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ							
2. Έξοδα χρήσεως δικαιωμάτων			17.186,67			15.322,75	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)			<u>5.525.554,56</u>			<u>5.421.845,48</u>	

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΕΣΤΙΚΟΙ

2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυητών και εμπόρων των ασφαλείων

5.100,00

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ

2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυητών και εμπόρων των ασφαλείων

5.100,00 33.900,00

ΣΗΜΕΙΩΣΗ : Η τελευταία αναπροσαρμογή των παγίων στοιχείων έγινε με το Ν. 2065/92 την 31-12-08 .

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης Δεκεμβρίου 2013 (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2013)

	Ποσά Κλειόμενης Χρήσεως 2013 Ευρώ		Ποσά Προηγούμενης Χρήσεως 2012 Ευρώ	
Ι. Αποκλίματα εκμεταλλεύσεως				
Κίνδυνος εργασιών (πωλήσεις)		2.849.357,47		2.465.011,50
Μείον : Κόστος πωλήσεων		<u>1.823.578,07</u>		<u>1.604.519,63</u>
Μετα αποκλίματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		1.025.779,40		860.492,47
Πλέον : Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		<u>253.239,74</u>		<u>161.935,00</u>
Σύνολο		<u>1.479.918,14</u>		<u>1.022.427,47</u>
ΜΕΙΟΝ :				
1. Έξοδα διακοπής λειτουργίας	191.521,41		270.629,14	
2. Έξοδα λειτουργίας κρυμμένων-αναπίθων	310.702,16		199.100,86	
3. Έξοδα λειτουργίας διακοπών	361.874,04		346.807,78	
Μετα από αποκλίματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		<u>815.121,53</u>		<u>205.889,69</u>
ΜΕΙΟΝ :				
4. Πιστωτικά τόκοι και συναφή έσοδα	8.050,15		53,26	
Μείον :				
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	<u>83.876,79</u>	<u>75.826,64</u>	<u>87.240,40</u>	<u>87.187,14</u>
Όλα απόκλίματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		<u>539.294,89</u>		<u>118.702,55</u>
ΙΙ. ΠΛΕΟΝ :				
1. Εκπαικτα και ανάργητα έσοδα	58.096,17		92.757,21	
2. Εκπαικτα κέρδη	7.731,54		7.807,15	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	56.523,93			
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	122.351,64		100.564,36	
Μείον :				
1. Εκπαικτα και ανάργητα έξοδα	13.428,86		13.833,72	
2. Εκπαικτα ζημιές				
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων			38.493,98	
4. Προβλέψεις για έσοποιους κινδύνους Οργανισμό και έκτακτη αποζητ. (κέρδη)	12.000,00	25.426,66	96.922,98	63.827,70
		<u>636.217,87</u>		<u>155.439,21</u>
ΜΕΙΟΝ :				
Σύνολο αποβλήτων παγίων στοιχείων		<u>285.649,38</u>		<u>432.940,91</u>
Μείον : α) από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος		<u>285.649,38</u>		<u>432.940,91</u>
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων		<u>636.217,87</u>		<u>155.439,21</u>

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΒΕΒΛΩΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά Κλειόμενης Χρήσεως 2013	Ποσά Προηγούμενης Χρήσεως 2012
Καθαρά απόκλίματα (κέρδη) χρήσεως (+) :	636.217,87	155.439,21
Υπόλοιπο απόκλιμάτων (καρδών) προηγούμενων χρήσεων	94.398,35	180.442,96
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00
Σύνολο	<u>730.616,22</u>	<u>335.882,17</u>
ΜΕΙΟΝ :		
1. Φόρος εισοδήματος	180.906,55	
2. Λοιποί μη ενόητοι στο λογ. κόστος φόροι	5.956,84	186.865,30
Κέρδη προς διάθεση	<u>543.752,83</u>	<u>259.016,87</u>
Η διάθεση των καρδών γίνεται ως εξής :		
1. Τακτικά αποθεματικά	23.319,58	5.213,50
2. Πρώτο μέρμα	148.111,52	
3. Τρίτο μέρμα	102.079,63	
4. Αρραβώγια αποθεματικά		
-Αρραβ. αποθέματα v.3299		
5. Υπόλοιπο καρδών εκ νέου	<u>269.245,10</u>	<u>254.340,47</u>
	<u>543.752,83</u>	<u>259.016,87</u>
ΑΡΘΡΟ 29 - 5 - 2014		
Ο ΠΡΕΣΙΔΡΟΣ & ΜΕΛΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ	Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΣΚΟΥΡΑΣ Δ. ΓΕΩΡΓΙΟΣ	ΠΟΤΑΜΑΝΟΥ Σ. ΟΥΡΑΝΙΑ	ΝΑΣΙΔΑΡΗΣ ΑΣ. ΜΙΧΑΗΛ
Α.Δ.Τ. Χ 283520	Α.Δ.Τ. ΑΒ 794571	Α.Δ.Τ. Π 430789