



---

# ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

---

*ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ «ΓΡ.  
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε» ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2007-2011*



**ΚΑΡΑΓΚΙΟΖΟΓΛΟΥ ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ**

**A.M: 13937**

**ΜΑΙΟΣ 2013**

**ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΛΕΚΑΡΑΚΟΥ ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ**

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ  
ΕΤΑΙΡΙΑ «ΓΡ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε» ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ  
2007-2011

---

ΜΑΙΟΣ 2013

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΔΕΚΑΡΑΚΟΥ ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ

## ΠΡΟΛΟΓΟΣ

---

Οι επιχειρήσεις είναι ζωντανοί οργανισμοί, οι οποίοι λειτουργούν σε ένα συνεχώς μεταβαλλόμενο και αβέβαιο οικονομικό περιβάλλον. Το γεγονός αυτό ανέκαθεν δημιουργούσε την ανάγκη για πληροφόρηση, όμως τα τελευταία τρία χρόνια η πληροφόρηση έγινε πιο σημαντική απο ποτέ.

Απο έρευνα η οποία πραγματοποιήθηκε τον Φεβρουάριο του 2010 απο την “marc A.E” διαπιστώθηκε ότι ένα εξαιρετικά μεγάλο ποσοστό επιχειρήσεων, κυρίως μικρομεσαίες, έχουν επηρεαστεί αισθητά απο την κρίση. Οι επιπτώσεις είναι πολλές( μείωση τζίρου, καθυστέρηση εισπράξεων, έλλειψη ρευστότητας, μείωση προσωπικού κτλ.) και φέρουν διάφορα προβλήματα, κυρίως οικονομικής και κοινωνικής φύσεως.

Δρώντας λοιπόν σε ένα περιβάλλον αστάθειας είναι λογικό να υπάρχει άγχος και πανικός όμως αυτά οδηγούν σε επιτόλαιες και βιαστικές κινήσεις οι οποίες μπορεί στο μέλλον να αποβούν μοιραίες .Αυτό το οποίο απαιτείται για την σωστή διαχείριση των πραγμάτων είναι ένα σύστημα λεπτομερούς και διαρκούς πληροφόρησης ώστε να προβλέπονται και να αποφεύγονται οι κίνδυνοι και να αξιοποιούνται οι τυχόν ευκαιρίες .

Σκοπός λοιπόν αυτής της εργασίας είναι να χρησιμοποιήσω κάποιες μεθόδους ανάλυσης χρηματοοικονομικών δεικτών που αφορούν πέντε διαδοχικά έτη για να ελέγχσω αν η απόδοση της εταιρίας «ΓΡ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε» είναι η κατάλληλη ,αν έχει την επιθυμητή εξέλιξη και να εξάγω διάφορα συμπεράσματα με απώτερο σκοπό να μην κινδυνεύσει η βιωσιμότητα της επιχείρησης στο μέλλον.

**Η εργασία μου είναι δομημένη σε τρία κεφάλαια:**

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: Η ΕΤΑΙΡΙΑ «ΓΡ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε»

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΑΝΑΛΥΣΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΒΕΛΤΙΩΣΗΣ

Τυχόν λάθη ή παραλείψεις βαρύνουν αποκλειστικά εμένα και θα εκτιμούσα την επισήμανση τους, ώστε να βελτιωθούν και εξελιχτούν μελλοντικά.

Καραγκιόζογλου Κατερίνα

ΑΘΗΝΑ

Μάιος 2013

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

---

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ «ΓΡ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε» ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2007-2011 .....	1
ΠΡΟΛΟΓΟΣ.....	2
ΣΥΝΤΜΗΣΕΙΣ .....	5
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 .....	6
Η ΕΤΑΙΡΙΑ.....	7
ΤΟ ΟΡΑΜΑ.....	7
Η ΙΣΤΟΡΙΑ .....	8
ΤΑ ΠΙΟ ΦΗΜΙΣΜΕΝΑ ΓΛΥΚΑ .....	9
ΤΟ ΑΝΟΙΧΤΟ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΟ.....	10
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 .....	11
ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ «ΓΡ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε».....	12
ΑΝΑΛΥΣΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ.....	15
2.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ .....	15
2.2 ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	17
2.2.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	17
2.2.2 ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	18
2.2.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΤΡΗΤΩΝ.....	19
2.2.4 ΣΧΟΛΙΑ ΚΑΙ ΓΡΑΦΙΚΗ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ.....	19
2.3 Δείκτες χρηματοοικονομικής μόχλευσης ή περιουσιακής διάρθρωσης .....	21
2.3.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΕΟΥΣ.....	21
2.3.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ.....	22
2.3.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ .....	22
2.3.4 ΣΧΟΛΙΑ ΚΑΙ ΓΡΑΦΙΚΗ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ.....	23
2.4 ΔΕΙΚΤΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ.....	25
2.4.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	25
2.4.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ.....	26
2.4.3 ΣΧΟΛΙΑ ΚΑΙ ΓΡΑΦΙΚΗ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ.....	27
2.5 Δείκτες δραστηριότητας .....	29
2.5.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ.....	29
2.5.2 ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ.....	30

2.5.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ.....	30
2.5.4. ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ .....	31
2.5.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ .....	31
2.5.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ.....	32
2.5.7 ΣΧΟΛΙΑ ΚΑΙ ΓΡΑΦΙΚΗ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ .....	33
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 .....	36
3.1 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ .....	37
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ .....	39
Ισολογισμός 2007.....	39
Ισολογισμός 2008.....	40
Ισολογισμός 2009.....	41
Ισολογισμός 2010.....	42
Ισολογισμός 2011.....	43
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ .....	44
ΑΠΟ ΒΙΒΛΙΑ.....	44
ΑΠΟ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟ.....	44

## ΣΥΝΤΜΗΣΕΙΣ

---

Κ.Ε: Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Β.Υ: Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Δ.Κ.Ρ: Δείκτης Κυκλοφοριακής Ρευστότητας

Δ.Α.Ρ: Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Σ.Ε: Σύνολο Ενεργητικού

Δ.Μ: Δείκτης Μετρητών

Δ.Μ.Π.Κ: Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

Δ.Α.Κ.Θ: Δείκτης Απόδοσης Καθαρής Θέσης

Δ.Κ.Τ.Α: Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων ή Αποθεμάτων

Μ.Δ.Π.Α: Μέση Διάρκεια Παραμονής Απαιτήσεων ή Αποθεμάτων

Κ.Τ.Π.Σ: Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Πάγιων Στοιχείων

Δ.Κ.Τ.Υ: Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Υποχρεώσεων

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

---

Η ΕΤΑΙΡΙΑ «ΓΡ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε»



## Η ΕΤΑΙΡΙΑ

---

Ο όμιλος «Κωνσταντινίδης» αποτελείται από μία αλυσίδα καταστημάτων, αυστηρά οικογενειακού χαρακτήρα, που δραστηριοποιείται στον χώρο της ζαχαροπλαστικής από τις αρχές του 20<sup>ου</sup> αιώνα.

Με 18 καταστήματα παραγωγής και πώλησης, σε Αθήνα, Λάρισα, Θεσσαλονίκη, Βόλο και Πλαταμώνια είναι μία εταιρία που συνεχώς αναπτύσσεται.

Η εταιρία «Κωνσταντινίδης» δίνει ιδιαίτερη έμφαση σε όλες τις σύγχρονες μεθόδους υγιεινής και ασφάλειας των τροφίμων και επενδύει στον ανθρώπινο παράγοντα.

Στόχος της εταιρίας: Η κυριάρχηση της στον ελληνικό χώρο αλλά και η επέκτασή της σε γνωστές ευρωπαϊκές μεγαλουπόλεις.

## ΤΟ ΟΡΑΜΑ

---

Η εταιρία έχοντας ως οδηγό την παράδοση και την ποιότητα έχει σαν όραμα να χτίσει ένα περιβάλλον δημιουργίας.

Βασικές αξίες:

- Διατήρηση αναλλοίωτων των συνταγών που έχουν κληρονομήσει από τους παππούδες τους.
- Ιδιαίτερη έμφαση στην ποιότητα και στην εξυπηρέτηση των πελατών τους.
- Αξιοποίηση του ανθρώπινου παράγοντα, προσφέροντάς τους συνεχή εκπαίδευση, προσωπική ανάπτυξη και επαγγελματική βράβευση.



Η ιστορία της εταιρίας «Κωνσταντινίδης» ξεκινάει το 1920 στην Νίγη της Μικράς Ασίας. Στα πρώτα τους βήματα ασχολήθηκαν με την παραγωγή μελιού και αγνών υλικών. Ο Γρηγόρης Κωνσταντινίδης όμως, δάσκαλος στο κύριο επάγγελμα του και πατέρας μίας πολυμελούς οικογένειας, δεν αρκέστηκε σε αυτά. Ήταν σαν άνθρωπος ανήσυχος και με δημιουργικό πνεύμα και μετά απο διάφορες αναζητήσεις στράφηκε στο εμπόριο, το οποίο τον έφερε σε μία πρώτη επαφή με την τέχνη της ζαχαροπλαστικής.

Γύρω στο 1920 άνοιξε το πρώτο υποτυπώδες ζαχαροπλαστείο.

Το 1922 μετά την μικρασιατική καταστροφή κατέληξαν στην Λάρισα. Εκεί οι δύο γιοι του Γρηγόρη Κωνσταντινίδη, ο Λάζαρος και ο Στέλιος, άνοιξαν το πρώτο τους ζαχαροπλαστείο το 1925 το οποίο έφτιαχνε γλυκά απο φυσικά προϊόντα με μέλι, ξηρούς καρπούς, αποξηραμένα φρούτα, αλεύρι κ.τ.λ, εγκαινιάζοντας έτσι μία μακρόχρονη παράδοση χρήσης αγνών και φυσικών υλικών.

Ο Κωνσταντινίδης Λάζαρος, ο μικρότερος γιος του Γρηγόρη Κωνσταντινίδη, πήγε αργότερα στην Αθήνα και ξεκίνησε να μαθαίνει κοντά σε αξιόλογους Έλληνες αλλά και Γάλλους ζαχαροπλάστες που επισκέφτονταν συχνά την Αθήνα για να διδάξουν την τέχνη τους.

Το 1932 άνοιξε στην Λάρισα το πρώτο μεγάλο σύγχρονο ζαχαροπλαστείο της οικογένειας «Κωνσταντινίδη» με το όνομα «Κυψέλη». Η «Κυψέλη έγινε γρήγορα γνωστή σε όλη την Ελλάδα κυρίως για τους κουραμπιέδες, το τσουρέκι της και το φημισμένο μιλφέιγ των ζαχαροπλασטיών «Κωνσταντινίδη»

Σήμερα, η Τρίτη γενιά, όλα παιδιά του Λάζαρου Κωνσταντινίδη, διευθύνουν τον όμιλο εταιριών «Κωνσταντινίδης», ο οποίος αποτελείται απο 18 καταστήματα σε Αθήνα, Λάρισα, Θεσσαλονίκη, Βόλο και Πλαταμώνα.

---

ΤΑ ΠΙΟ ΦΗΜΙΣΜΕΝΑ ΓΛΥΚΑ

---



ΜΙΛΦΕΙΓ



ΠΟΛΙΤΙΚΟ ΤΣΟΥΡΕΚΙ



ΠΡΟΦΙΤΕΡΟΛ

## ΤΟ ΑΝΟΙΧΤΟ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΟ

---

Ο καθένας απο εμάς έχει το δικαίωμα να επισκεφτεί το Ανοιχτό Εργαστήριο της εταιρείας «ΓΡ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε» και να δει πώς παρασκευάζονται τα γλυκά της εταιρείας, τα υλικά που χρησιμοποιούνται και αν τηρούνται όλα τα κριτήρια καθαριότητας και υγιεινής.



Οι εργαζόμενοι είναι φιλικοί και εξυπηρητικοί και αφήνουν στον πελάτη μία μοναδική εμπειρία.

Σύμφωνα με τον ιδρυτή της εταιρείας θα μας υποδεχτούν όπως αν κάναμε μία επίσκεψη στο σπίτι ενός φίλου.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

---

### ΑΝΑΛΥΣΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ



ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΓΙΑ  
ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ «ΓΡ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε»

---

**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ "ΓΡ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Ε.Β.Ε" ΕΤΗ 2007-2011**
**ΤΑ ΠΟΣΑ ΕΙΝΑΙ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ (ΑΝΑΓΩΓΗ ΣΤΗΝ ΧΙΛΙΑΔΑ)**

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>						<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	152,75	398,39	507,69	721,21	736,81	Μετοχικό κεφάλαιο	354,35	354,35	354,35	354,35	354,35
ΜΕΙΟΝ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	<u>149,87</u>	<u>154,25</u>	<u>109,44</u>	<u>231,11</u>	<u>249,74</u>	<b>Αποθεματικά κεφάλαια</b>					
ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ	2,88	244,14	398,25	490,1	487,07	Τακτικό Αποθεματικό	86,5	110	118,12	137,2	148,21
<b>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						Ειδικά Αποθεματικά	211,47	211,48	211,48	211,48	61,51
<b>Ενσώματες ακινητοποιήσεις</b>						Αφορολογ. αποθεματικά ειδικ. διαταξ	<u>81,51</u>	<u>81,51</u>	<u>81,51</u>	<u>81,51</u>	<u>211,47</u>
Κτίρια και τεχνικά έργα	489,75	517,05	517,05	530,38	754,93		379,48	402,99	411,11	430,19	421,19
ΜΕΙΟΝ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	<u>341,04</u>	<u>378,36</u>	<u>409,83</u>	<u>426,05</u>	<u>495,32</u>						
ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ	148,71	138,69	107,22	104,33	259,61	<b>Αποτελέσματα εις νέο</b>					
Μηχανήματα-Τεχνικές εγκαταστάσεις	459,55	536,74	809,53	931	1321,52	Υπόλοιπο κερδών εις νέο	36,81	145,21	36,98	41,35	209,28
ΜΕΙΟΝ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	<u>268,19</u>	<u>315,9</u>	<u>374,93</u>	<u>472,5</u>	<u>591,37</u>	Υπόλοιπο κερδών προηγούμε. χρήσης	<u>256,33</u>	<u>239,14</u>	<u>438,35</u>	<u>475,33</u>	<u>516,68</u>
ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ	191,36	220,84	434,6	458,5	730,15		<u>293,14</u>	<u>438,35</u>	<u>475,33</u>	<u>516,68</u>	<u>725,96</u>
Μεταφορικά μέσα	114,08	73,49	73,49	79,16	104,49	ΣΥΝΟΛΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	<u>1026,97</u>	<u>1195,69</u>	<u>1240,79</u>	<u>1301,22</u>	<u>1501,5</u>
ΜΕΙΟΝ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	<u>49,36</u>	<u>34,61</u>	<u>46,92</u>	<u>59,76</u>	<u>75,53</u>	<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ	64,72	38,88	26,57	19,4	28,96	<b>Μακρ. υποχρεώσεις</b>					
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	1153,64	1254,3	1479,11	1616,43	1768,4	Λοιπές μακροπρ. Υποχρεώσεις			157,77	32,6	
ΜΕΙΟΝ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	<u>942,81</u>	<u>1055,72</u>	<u>1180,65</u>	<u>1316,03</u>	<u>1528,7</u>						
ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ	210,83	198,58	298,46	300,4	239,7	<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
	<u>615,62</u>	<u>596,99</u>	<u>866,85</u>	<u>882,63</u>	<u>1258,42</u>	Προμηθευτές	305,21	354,14	572,81	506,08	980,12
<b>Συμμετοχές &amp; άλλες μακρ. απαιτήσεις</b>						Επιταγές πληρωτέες	249,89	377,66	795,92	784,48	1227,96
Λοιπές μακρ. απαιτήσεις	77,09	78,54	86,46	92,6	101,45	Υποχρεώσεις απο φόρους-Τέλη	159,48	267,72	141,44	408,3	78,32
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>692,71</u>	<u>675,53</u>	<u>953,31</u>	<u>975,23</u>	<u>1359,87</u>	Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	93,52	103,28	131	163,38	213,7
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						Μερίσματα πληρωτέα	300	466,2	108,62	220,03	0
<b>ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ</b>						Πιστωτές διάφοροι	<u>157,9</u>	<u>153,26</u>	<u>156</u>	<u>165,9</u>	<u>201,33</u>
Εμπορεύματα	17,05	20,87	31,1	22,53	29,72		<u>1266</u>	<u>1722,26</u>	<u>1905,76</u>	<u>2248,17</u>	<u>2701,43</u>
Προιοντα έτοιμα & ημιτελή	8,26	8	27,13	27,99	32,72	<b>ΣΥΝΟΛΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	1266	1722,26	2063,53	2280,77	2701,43
Πρώτες και βοηθητικές Υλες	74,38	161,75	71,83	103,83	146,12						
Είδη συσκευασίας			<u>101,09</u>	<u>100,46</u>	<u>144,22</u>	<b>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ Λ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>					
	<u>99,69</u>	<u>190,62</u>	<u>231,15</u>	<u>254,81</u>	<u>352,78</u>	Λοιποί μεταβατικοί λ/σμοί παθητικού	<u>454,6</u>	<u>200</u>	<u>23,8</u>		
<b>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>											
Πελάτες	5,41	17,39	11,12	3,32	4,43						
Χρεώστες διάφοροι	25,59	50,71	14,34	12,29	15,5	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<u>2294,15</u>	<u>2918,19</u>	<u>3305,08</u>	<u>3626,47</u>	<u>4222,91</u>
Ελληνικό Δημόσιο	84,12	138,6	111,65	175,41	88,09						
Επισφαλείς πελάτες			157,77								
Λ/σμοί διαχ/σεως προκατ. & πιστώσεων	<u>0,8</u>	<u>24</u>	<u>35,63</u>	<u>10</u>	<u>0</u>						
	<u>115,92</u>	<u>230,7</u>	<u>330,51</u>	<u>201,02</u>	<u>108,02</u>						
<b>ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ</b>											
Λοιπά χρεόγραφα	<u>619,68</u>	<u>578,5</u>	<u>324,22</u>	<u>4,22</u>	<u>0</u>						
<b>ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ</b>											
Ταμείο	312,6	275,2	341,19	493,47	627,63						
Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	<u>377,43</u>	<u>644,47</u>	<u>724,16</u>	<u>1157,07</u>	<u>1286,66</u>						
	690,03	919,67	1065,35	1650,54	1914,29						
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	<u>1525,32</u>	<u>1919,49</u>	<u>1951,23</u>	<u>2110,59</u>	<u>2375,09</u>						
<b>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ Λ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>											
Έξοδα επόμενων χρήσεων	66,67	71,9									
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	<u>6,57</u>	<u>7,13</u>	<u>2,29</u>	<u>50,55</u>	<u>0,88</u>						
	<u>73,24</u>	<u>79,03</u>	<u>2,29</u>	<u>50,55</u>	<u>0,88</u>						
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<u>2294,15</u>	<u>2918,19</u>	<u>3305,08</u>	<u>3626,47</u>	<u>4222,91</u>						

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ "ΓΡ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Ε.Β.Ε" ΕΤΗ 2007-2011**

**ΤΑ ΠΟΣΑ ΕΙΝΑΙ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ (ΑΝΑΓΩΓΗ ΣΤΗΝ ΧΙΛΙΑΔΑ)**

						2007	2008	2009	2010	2011
						4986,76	5571,92	6269,41	8462,85	8925,58
ΜΕΙΟΝ		ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ								
		ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ				2894,83	3086,88	3599,68	4795,09	5423,04
		<b>ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΕΚΜ/ΣΗΣ</b>				<b>2091,93</b>	<b>2485,04</b>	<b>2669,73</b>	<b>3667,76</b>	<b>3502,54</b>
ΠΛΕΟΝ		ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜ/ΣΗΣ				4,62	0	0	0	76,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>						<b>2096,54</b>	<b>2485,04</b>	<b>2669,73</b>	<b>3667,76</b>	<b>3578,54</b>
ΜΕΙΟΝ		1.ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ				448,25	486,61	652,83	896,52	985,76
		2.ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ				1210,74	1394,34	1462,97	1945,13	2247,57
		<b>ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΕΚΜ/ΣΗΣ</b>				<b>437,55</b>	<b>604,09</b>	<b>553,93</b>	<b>826,11</b>	<b>345,21</b>
ΠΛΕΟΝ		4.ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΙΚΟΙ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΗ ΕΣΟΔΑ				34,95	41,17	24,29	18,25	27,71
ΜΕΙΟΝ		2.ΕΞΟΔΑ & ΖΗΜΙΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ				0	0	0	167,68	0
		3.ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ & ΣΥΝΑΦΗ ΕΣΟΔΑ				0,66	0,8	0,48	0,74	2,09
		ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟΤΙΜ. ΣΥΜΜΕΤ & ΧΡΕΟΓΡ.				0	0	254,25	0	0
		<b>ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΕΚΜ/ΣΗΣ</b>				<b>471,83</b>	<b>644,46</b>	<b>323,49</b>	<b>675,94</b>	<b>370,83</b>
ΠΛΕΟΝ		ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ								
		1.ΕΚΤΑΚΤΑ & ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΣΟΔΑ				20,63	36,14	0,03	0,02	0,38
ΜΕΙΟΝ		1.ΕΚΤΑΚΤΑ & ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΞΟΔΑ				2,18	1,45	4,39	19,48	19,05
		2.ΕΚΤΑΚΤΕΣ ΖΗΜΙΕΣ				0	0	0	0	0,46
		3.ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ				0	0	0	0	16,03
		<b>ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ ΚΕΡΔΗ</b>				<b>490,29</b>	<b>679,15</b>	<b>319,13</b>	<b>656,48</b>	<b>355,66</b>
ΜΕΙΟΝ		ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΠΑΓΙΩΝ				276,05	220,6	318,48	318,19	434,5
		ΜΕΙΟΝ: ΟΙ ΟΠΟΙΕΣ ΑΠΟ ΑΥΤΕΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΜΕΝΕΣ ΣΤΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ				<u>276,05</u>	<u>220,60</u>	<u>318,48</u>	<u>318,19</u>	<u>434,50</u>
						0	0	0	0	0
		<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛ/ΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>				<b>490,29</b>	<b>679,15</b>	<b>319,13</b>	<b>656,48</b>	<b>335,66</b>

### 2.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

---

Στο κεφάλαιο αυτό θα αναλύσω κάποιους βασικούς χρηματοοικονομικούς δείκτες με σκοπό να εξετάσουμε και να αξιολογήσουμε την πορεία της επιχείρησης εντός πέντε διαδοχικών ετών. Οι δείκτες εκφράζουν την σχέση μεταξύ δύο μεγεθών με τρόπο τέτοιο ώστε να μπορούμε να εξάγουμε χρήσιμα συμπεράσματα. Τους χρησιμοποιούμε είτε για να αναλύσουμε την τρέχουσα κατάσταση στην οποία βρισκόμαστε, είτε για να δούμε τις προοπτικές της επιχείρησης και να λάβουμε σοβαρές αποφάσεις.

Το θετικό των δεικτών είναι ότι υπολογίζονται εύκολα και βοηθούν στις συγκρίσεις είτε μεταξύ ετών είτε μεταξύ άλλων επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου.

Μέσω αυτών μπορούμε να πάρουμε πληροφορίες σχετικά με την βιωσιμότητα της επιχείρησης, να δούμε την αποτελεσματικότητα κάποιου πιθανού επενδυτικού σχεδίου, να προβλέψουμε κάποια πιθανή χρεοκοπία, να εκτιμήσουμε την περιουσία της επιχείρησης.

Οι παραπάνω πληροφορίες ενδιαφέρουν αφενός την διοίκηση της επιχείρησης για την διαδικασία λήψης αποφάσεων και αφετέρου μία άλλη ομάδα ενδιαφερόμενων όπως επενδυτές, χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, προμηθευτές, εργαζόμενους κ.τ.λ

Από πού αντλούμε πληροφορίες για τον υπολογισμό των δεικτών:

- Από τον Ισολογισμό: Είναι ένας πίνακας ο οποίος δείχνει σε μία δεδομένη χρονική στιγμή την περιουσία της επιχείρησης
- Από την Κ.Α.Χ: Είναι μία κατάσταση η οποία μας δείχνει τα έσοδα και τα έξοδα μίας επιχείρησης σε μία δεδομένη χρονική στιγμή
- Από τον Πίνακα Διάθεσης Αποτελεσμάτων: Ο πίνακας αυτός μας δείχνει πως διανέμονται τα κέρδη τα οποία υπολογίστηκαν. Ένα μέρος των κερδών δίνεται για μερίσματα, για αποθεματικά, για φόρο εισοδήματος ή άλλες διατάξεις τις οποίες ορίζει ο νόμος. Το ποσό που εν τέλει απομένει μοιράζεται στους μετόχους/εταίρους.



**Μειονεκτήματα αριθμοδεικτών:** Οι αριθμοδείκτες είναι απόλυτα μεγέθη τα οποία δεν μπορούν να μας δώσουν πολλές πληροφορίες αν σταθούν μεμονωμένοι. Για να έχει νόημα η χρήση αριθμοδεικτών θα πρέπει να γίνει είτε σύγκριση μεταξύ ετών, είτε με τον ανταγωνισμό ή γενικά με τον συγκεκριμένο κλάδο.

Έχω διακρίνει τους αριθμοδείκτες που θα χρησιμοποιήσω σε τέσσερις βασικές κατηγορίες ανάλογα με το είδος πληροφόρησης που παρέχει ο καθένας από αυτούς.

Οι κατηγορίες είναι οι εξής:

- **ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**  
Χρησιμοποιούνται για να δούμε κατά πόσο μπορεί η επιχείρηση να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.
- **ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ**  
Χρησιμοποιούνται για να δούμε τις πηγές χρηματοδότησης της επιχείρησης και περιουσιακής συγκρότησης του ενεργητικού της
- **ΔΕΙΚΤΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ**  
Χρησιμοποιούνται για να δούμε τον βαθμό κερδοφορίας της επιχείρησης
- **ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ**  
Χρησιμοποιούνται για να αξιολογήσουμε τον βαθμό αποτελεσματικότητας με τον οποίο πραγματοποιούνται οι βασικές δραστηριότητες της επιχείρησης.

## 2.2 ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ένα απο τα πιο βασικά σημεία που πρέπει να ελέγχει μία επιχείρηση προκειμένου να εξασφαλίσει την βιωσιμότητα της είναι το επίπεδο ρευστότητας , δηλαδή η ικανότητα της να εξοφλεί τους βραχυπρόθεσμους πιστωτές, τους προμηθευτές, τους τρέχοντες λογαριασμούς της, να καταβάλλει μισθούς και γενικά να έχει μια υγιή πιστοληπτική ικανότητα.

### 2.2.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας υπολογίζεται απο τον λόγο Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο μεγαλύτερη ρευστότητα έχει η επιχείρηση. Ο δείκτης αυτός μπορεί να ποικίλλει ανάλογα με τον τύπο της επιχείρησης και τον κλάδο στον οποίο ανήκει. Οι αποδεκτές τιμές που λαμβάνει ο δείκτης είναι μεταξύ 1 και 2. Αντίθετα αν ο δείκτης αυτός είναι υπερβολικά μεγάλος πιθανόν να σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί τις χρηματοδοτικές δυνατότητες που υπάρχουν, με αποτέλεσμα να μην μεγενθύνεται στην αγορά της όσο θα μπορούσε. Ακόμα ένας υπερβολικά μεγάλος δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας πιθανόν να κρύβει την ύπαρξη κατεστραμμένων-απαξιωμένων εμπορευμάτων. (ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΘΕΩΡΙΑ ΚΑΙ ΠΡΑΚΤΙΚΗ, Δημήτρης Βασιλείου, Νικόλαος Ηρειώτης 1η έκδοση σελ.44).

Ο Δ.Κ.Ρ για την επιχείρηση «Κωνσταντινίδης» διαμορφώνεται ως εξής για τα αντίστοιχα έτη:

	Κ.Ε	Β.Υ	Δ.Κ.Ρ (Κ.Ε/Β.Υ)
<u>2007</u>	1525,32	1266,00	1,20
<u>2008</u>	1919,49	1722,26	1,11
<u>2009</u>	1951,23	1905,76	1,02
<u>2010</u>	2110,59	2248,17	0,94
<u>2011</u>	2375,09	2701,43	0,88

Πίνακας 2.2.1.1 Δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας για την εταιρία «ΓΡ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε» για τα έτη 2007,2008,2009,2010 και 2011

## 2.2.2 ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας υπολογίζεται απο τον λόγο (Κυκλοφορούν ενεργητικό –Αποθέματα) προς Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις. Ουσιαστικά αυτός ο δείκτης είναι παρόμοιος με αυτόν της κυκλοφοριακής ρευστότητας με την διαφορά ότι αφαιρούνται τα αποθέματα. Αυτό γίνεται γιατί τα αποθέματα δεν ρευστοποιούνται εύκολα και θέλουμε να αξιολογήσουμε την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χωρίς όμως να συμπεριλαμβάνονται τα αποθέματα, τα οποία σχετίζονται περισσότερο με τον ρυθμό παραγωγής και διάθεσης τους. Ο δείκτης κρίνεται ως ικανοποιητικός όταν είναι κοντά στο 1 (ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΘΕΩΡΙΑ ΚΑΙ ΠΡΑΚΤΙΚΗ, Δημήτρης Βασιλείου, Νικόλαιος Ηρειώτης 1η έκδοση σελ.44)

Ο Δ.Α.Ρ για την επιχείρηση «Κωνσταντινίδης» διαμορφώνεται ως εξής για τα αντίστοιχα έτη:

	Κ.Ε	ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Β.Υ	Δ.Α.Ρ
2007	1525,32	99,69	1266	1,13
2008	1919,49	190,62	1722,26	1,00
2009	1951,23	231,15	1905,76	0,90
2010	2110,59	254,81	2248,17	0,83
2011	2375,09	352,78	2701,43	0,75

Πίνακας 2.2.2.1 Δείκτης άμεσης ρευστότητας για την εταιρία «ΓΡ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε» για τα έτη 2007,2008,2009, 2010 και 2011

### 2.2.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΤΡΗΤΩΝ

Υπολογίζεται απο τον λόγο χρηματικών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό. Οι τιμές που λαμβάνει ο δείκτης είναι μεταξύ του μηδενός και της μονάδας. Όσο πιο κοντά πλησιάζει ο δείκτης στην μονάδα τόσο καλύτερο βαθμό ρευστότητας έχουμε. (ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ ΣΠΥΡΙΔΩΝ Γ.ΚΑΡΙΟΦΥΛΛΑ,ΠΑ.ΠΕΙ,ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ,2008)

Για την εταιρία «Κωνσταντινίδης» ο δείκτης διαμορφώνεται ως εξής για τα παρακάτω έτη:

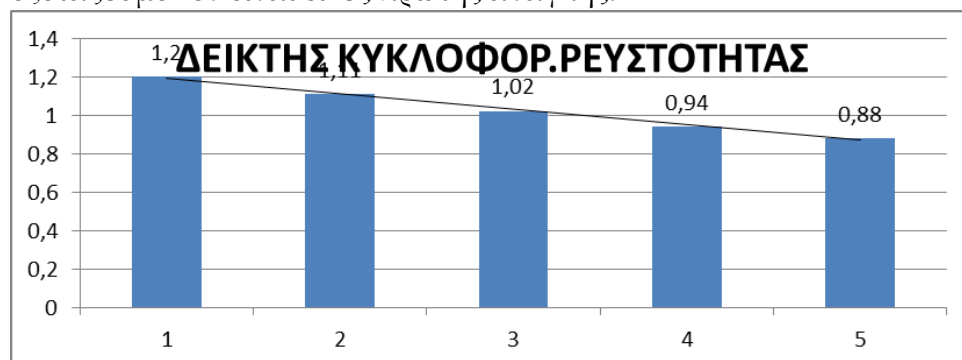
	ΧΡΗΜ.ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	Σ.Ε	Δ.Μ (ΧΡΗΜ.ΔΙΑΘ/Σ.Ε)
2007	690,03	2294,15	0,3
2008	919,67	2917,95	0,32
2009	1065,35	3305,08	0,32
2010	1650,54	3626,48	0,46
2011	1914,29	4222,91	0,45

Πίνακας 2.2.3.1 Δείκτης μετρητών για την εταιρία «ΓΡ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε» για τα έτη 2007,2008,2009, 2010 και 2011

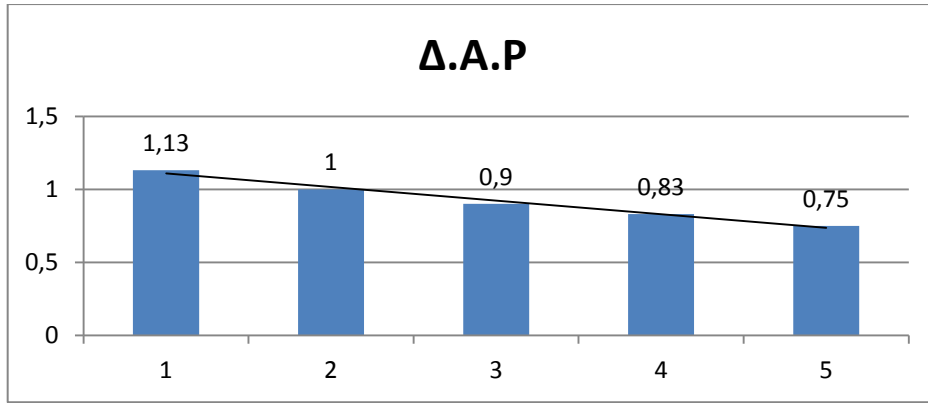
### 2.2.4 ΣΧΟΛΙΑ ΚΑΙ ΓΡΑΦΙΚΗ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ

Ο δείκτης κυκλοφοριακής και άμεσης ρευστότητας για την εταιρία «ΓΡ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε» θεωρείται ικανοποιητικός γιατί κυμαίνεται κοντά στην μονάδα.

Βέβαια απο το 2007 έως το 2011 που εξετάζουμε παρατηρείται μία σταδιακή μείωση στον δείκτη και συγκεκριμένα ο Δ.Κ.Ρ μέσα σε 5 χρόνια έχει μειωθεί κατά ποσοστό 27% ενώ ο Δ.Α.Ρ κατά 33%. Σίγουρα δεν μπορούμε να αγνοήσουμε αυτή την μείωση, η οποία είναι σημαντική αλλά αν συνυπολογίσουμε την συγκυρία της οικονομικής κρίσης τότε αυτή η μείωση ήταν αναμενόμενη και ως ένα σημείο λογική αφού το γλυκά, τα οποία είναι η κύρια δραστηριότητα της εταιρίας που εξετάζουμε δεν είναι είδος πρώτης ανάγκης.

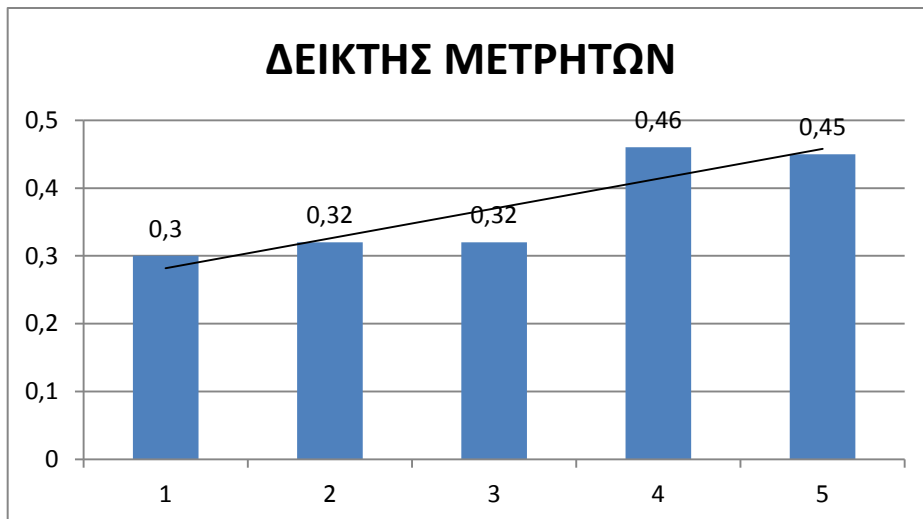


Πίνακας 2.2.4.1: Γραφική απεικόνιση του Δ.Κ.Ρ για την εταιρία «ΓΡ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε» για τα έτη 2007,2008,2009,2010 και 2011



Πίνακας 2.2.4.2: Γραφική απεικόνιση του Δ.Α.Ρ για την εταιρία «ΓΡ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε» για τα έτη 2007,2008,2009,2010 και 2011

Αντιθέτως ο δείκτης μετρητών της επιχείρησης «ΓΡ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε» αυξήθηκε το 2010 κατά 34% γεγονός το οποίο μπορεί να σημαίνει είσπραξη απαιτήσεων και αύξηση διαθεσίμων. Η μείωση του δείκτη το 2011 είναι αρκετά μικρή ώστε να μας προβληματίσει.



Πίνακας 2.2.4.3: Γραφική απεικόνιση του Δ.Α.Ρ για την εταιρία «ΓΡ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε» για τα έτη 2007,2008,2009,2010 και 2011

## 2.3 ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ Η ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ

Οι δείκτες χρηματοοικονομικής μόχλευσης μπορούν να πληροφορορήσουν την διοίκηση της επιχείρησης και τους υπόλοιπους ενδιαφερόμενους (πχ επενδυτές) για τα δάνεια που έχει η επιχείρηση και επιπρόσθετα παρέχουν πληροφόρηση σχετικά με τον τρόπο χρηματοδότησης της. Η επιχείρηση μπορεί να χρηματοδοτήσει τα στοιχεία του Ενεργητικού της είτε με Ίδια κεφάλαια (αυτά που ανήκουν στους ιδιοκτήτες της επιχείρησης) είτε με Ξένα κεφάλαια (προέρχονται από ξένες πηγές) είτε με τον συνδυασμό αυτών των δύο. Οι επιχειρήσεις που δεν εμφανίζουν μεγάλη χρηματοοικονομική μόχλευση δεν διατρέχουν μεγάλο κίνδυνο σε φάσεις ύφεσης, όμως σε περιόδους άνθησης συνήθως έχουν χαμηλότερες αποδόσεις από άλλες επιχειρήσεις που έχουν μεγαλύτερη χρηματοοικονομική μόχλευση.

### 2.3.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΕΟΥΣ

Υπολογίζεται από το λόγο των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων προς τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Ο δείκτης χρέους δεν έχει συγκεκριμένες τιμές που μπορεί να λάβει. Μπορεί να ισούται με την μονάδα, να είναι μικρότερος ή και μεγαλύτερος από αυτή. “Οι δείκτες χρέους δείχνουν τον τρόπο με τον οποίο μία επιχείρηση χρηματοδοτεί τις συνολικές τις επενδύσεις. Ειδικότερα οι δείκτες αυτοί απεικονίζουν την έκταση την οποία μια επιχείρηση χρηματοδοτεί τις επενδύσεις της με δανειακά κεφάλαια.” 1 (ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΘΕΩΡΙΑ ΚΑΙ ΠΡΑΚΤΙΚΗ, Δημήτρης Βασιλείου, Νικόλαος Ηρειώτης 1η έκδοση σελ.51)

Για την εταιρεία «Κωνσταντινίδης» ο δείκτης διαμορφώνεται ως εξής για τα παρακάτω έτη:

	ΜΑΚΡΟΠΡ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΕΟΥΣ
2007	0,00	1026,97	0,00
2008	0,00	1195,69	0,00
2009	155,77	1240,79	0,13
2010	32,6	1301,22	0,03
2011	0,00	1501,50	0,00

**Πίνακας 2.3.1.1** Δείκτης χρέους για την εταιρεία «ΓΡ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε.» για τα έτη 2007, 2008, 2009 2010 και 2011

---

### 2.3.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

---

Υπολογίζεται από το λόγο των παγίων περιουσιακών στοιχείων προς το σύνολο του ενεργητικού. Ανάλογα με την τιμή του έχουμε διάκριση των επιχειρήσεων σε:

- Έντασης παγίων περιουσιακών στοιχείων (κυρίως οι βιομηχανικές επιχειρήσεις)
- Έντασης κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων (κυρίως οι εμπορικές επιχειρήσεις)

(Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων , ΝΙΑΡΧΟΣ ΝΙΚΗΤΑΣ,2004)

Για την εταιρία «Κωνσταντινίδης» ο δείκτης διαμορφώνεται ως εξής για τα παρακάτω έτη:

	ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓ	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ
2007	692,71	2294,15	0,30
2008	675,53	2918,19	0,23
2009	953,31	3305,08	0,29
2010	975,23	3626,47	0,27
2011	1359,87	4222,91	0,32

**Πίνακας 2.3.2.1** Δείκτης παγιοποίησης περιουσίας για την εταιρία «ΓΡ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε» για τα έτη 2007,2008, 2009,2010 και 2011.

---

### 2.3.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

---

Υπολογίζεται από το λόγο των παγίων περιουσιακών στοιχείων προς τα ίδια κεφάλαια.

Ο δείκτης αυτός καταγράφει το ποσοστό χρηματοδότησης των παγίων περιουσιακών

στοιχείων από την καθαρή θέση της επιχείρησης. (Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων , ΝΙΑΡΧΟΣ ΝΙΚΗΤΑΣ,2004)

Για την εταιρία «Κωνσταντινίδης» ο δείκτης διαμορφώνεται ως εξής για τα παρακάτω έτη:

	ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤ.
2007	692,71	1026,97	0,67
2008	675,53	1195,69	0,56
2009	953,31	1240,79	0,77
2010	975,23	1301,22	0,75
2011	1359,87	1501,50	0,91

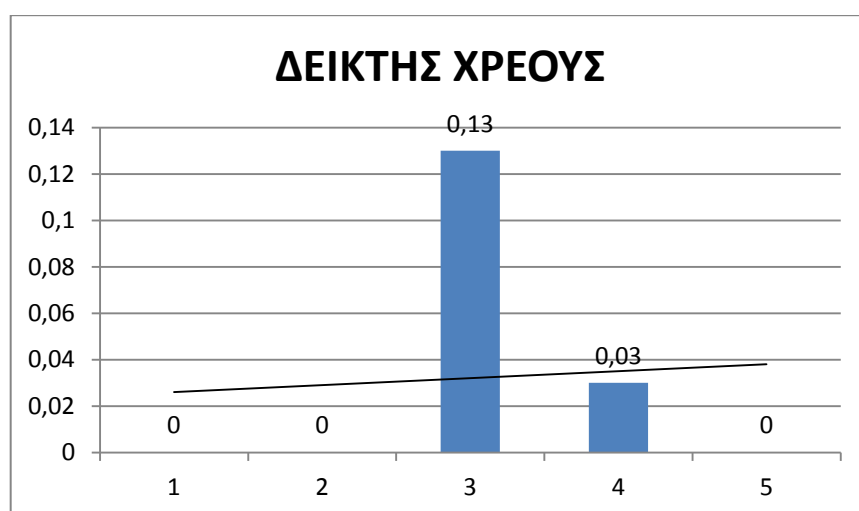
**Πίνακας 2.3.3.1** Δείκτης αυτοχρηματοδότησης παγίων στοιχείων για την εταιρία «ΓΡ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε.» για τα έτη 2008, 2009 και 2010

### 2.3.4 ΣΧΟΛΙΑ ΚΑΙ ΓΡΑΦΙΚΗ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ

Η εταιρία «ΓΡ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε.» φαίνεται ότι αποφεύγει να χρηματοδοτείται με ξένα κεφάλαια και ειδικά με τον δανεισμό αφού μόνο το έτος 2009 έλαβε κάποιο δάνειο και εξόφλησε το 77% αυτού μέσα στο 2010 ενώ το 2011 φαίνεται ότι δεν έχει καμία μακροπρόθεσμη υποχρέωση.

Αυτή είναι μία θετική εικόνα της επιχείρησης και δείχνει ότι είναι φερέγγυα απέναντι στις υποχρεώσεις της αλλά είναι καλό και για εκείνη αφού στην περίοδο κρίσης που διανύουμε είναι πιο ασφαλές να μην έχεις οφειλές σε τράπεζες.

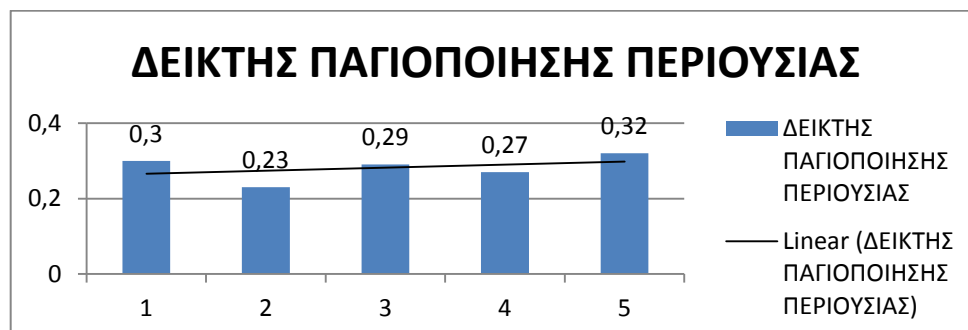
Παρόλαυτα δεν είναι αρνητικό μια επιχείρηση να βασίζεται σε ξένα κεφάλαια αρκεί να κάνει επενδύσεις με αυτά ώστε να φέρει αποδοτικότητα και περισσότερα έσοδα μελλοντικά.



**Πίνακας 2.3.4.1** Γραφική απεικόνιση του Δείκτη Χρέους για την εταιρία «ΓΡ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε.» για τα έτη 2007,2008,2009,2010,2011

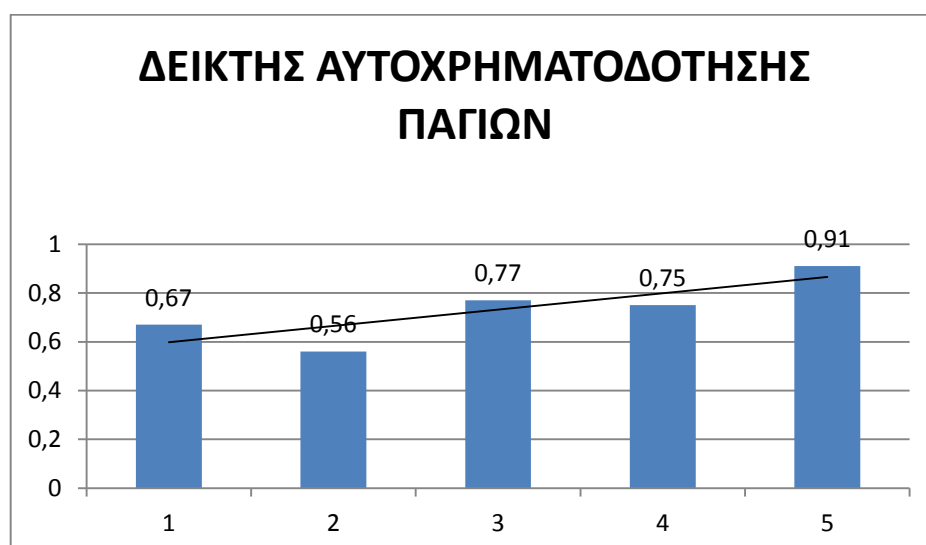


Απο τον δείκτη παγιοποίησης περιουσίας βλέπουμε ότι η «ΓΡ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε.» είναι μάλλον εντάσεως κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων αφού μόνο το 27% του ενεργητικού της αφορά πάγια περιουσιακά στοιχεία. Το γεγονός αυτό επιβεβαιώνει τον κανόνα αφού η εταιρία που εξετάζουμε είναι κυρίως εμπορική.



Πίνακας 2.3.4. 2 Γραφική απεικόνιση του Δείκτη Παγιοποίησης Περιουσίας για την εταιρία «ΓΡ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε.» για τα έτη 2007,2008,2009,2010,2011

Επίσης πέρα απο τον δείκτη χρέους ο δείκτης αυτοχρηματοδότησης πάγιων περιουσιακών στοιχείων είναι μία ακόμα ένδειξη ότι η επιχείρηση στηρίζεται πιο πολύ στα δικά της κεφάλαια παρά στα ξένα για να χρηματοδοτήσει τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία.



Πίνακας 2.3.4.3 Γραφική απεικόνιση του Δείκτη Αυτοχρηματοδότησης Πάγιων για την εταιρία «ΓΡ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε.» για τα έτη 2007,2008,2009,2010,2011

## 2.4 ΔΕΙΚΤΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ

Οι δείκτες οικονομικής απόδοσης είναι εξαιρετικά σημαντικοί γιατί δείχνουν το πόσο κερδοφόρα ή μή είναι κάποια επιχείρηση.

### 2.4.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Δείχνει το μικτό περιθώριο κέρδους που απολαμβάνει κάποια επιχείρηση απο την πώληση ενός προϊόντος. Ο δείκτης υπολογίζεται απο τα έσοδα της επιχείρησης μείον το κόστος πωληθέντων προς τα έσοδα της. Το περιθώριο μικτού κέρδους αντανακλά την τιμολογιακή πολιτική της επιχείρησης, (δηλαδή την πρόσθεστη αξία που έχουν οι πωλήσεις έναντι του κόστους τους) και την ικανότητα της διοίκησης της επιχείρησης να ελαχιστοποιεί το κόστος των πωλήσεων της. Το κόστος διακρίνεται σε σταθερό και μεταβλητό. Όσο μεγαλύτερο είναι το σταθερό κόστος τόσο λιγότερο θα είναι το μικτό περιθώριο κέρδους σε μία πιθανή μείωση των πωλήσεων. (ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΘΕΩΡΙΑ ΚΑΙ ΠΡΑΚΤΙΚΗ, Δημήτρης Βασιλείου, Νικόλαος Ηρειώτης 1η έκδοση σελ.53)

Ο Δ.Μ.Π.Κ υπολογίζεται για την επιχείρηση «Κωνσταντινίδης» ως εξής:

	ΕΣΟΔΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	Δ.Μ.Π.Κ
2007	4986,76	2894,83	1,72
2008	5571,92	3086,88	1,81
2009	6269,41	3599,68	1,74
2010	8462,85	4795,09	1,76
2011	8925,58	5423,04	1,65

Πίνακας 2.4.1.1 Υπολογισμός Δείκτη Μικτού Περιθωρίου Κέρδους για την επιχ/ση «ΓΡ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε» για τα ετη 2007,2008,2009,2010 και 2011

## 2.4.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

Ο δείκτης απόδοσης καθαρής θέσης δείχνει πόσο αποδίσει η καθαρή θέση σε σχέση με τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης. Υπολογίζεται απο τον λόγο Καθαρά Κέρδη προς Καθαρή Θέση. Στην ουσία ο δείκτης αυτός δείχνει την αποτελεσματικότητα με την οποία μία επιχείρηση χρησιμοποιεί τα κεφάλαια των ιδιοκτητών της, καθώς παρουσιάζει το μέγεθος των κερδών που δημιουργήθηκε απο τα κεφάλαια, που έχουν επενδύσει οι μέτοχοι στην επιχείρηση. (ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΘΕΩΡΙΑ ΚΑΙ ΠΡΑΚΤΙΚΗ, Δημήτρης Βασιλείου, Νικόλαος Ηρειώτης 1η έκδοση σελ.57)

Ο Δ.Α.Κ.Κ υπολογίζεται για την επιχείρηση «Κωνσταντινίδης» ως εξής:

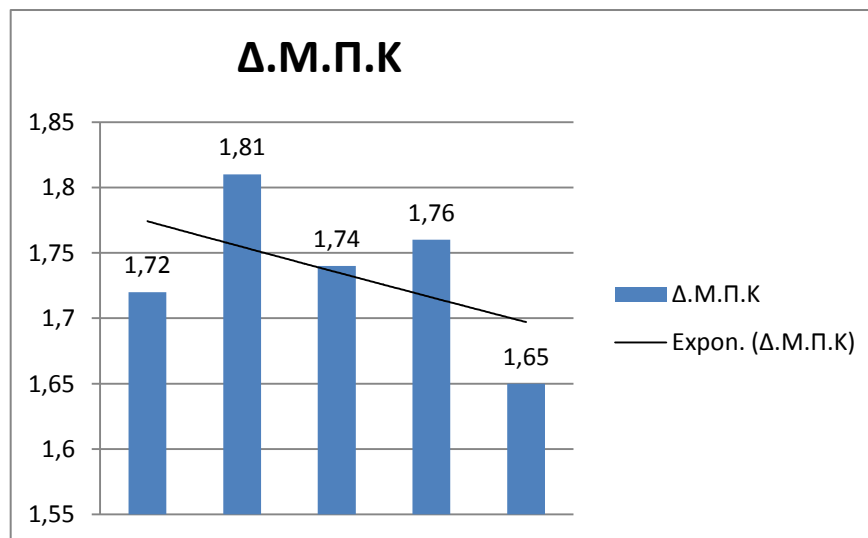
	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	Δ.Α.Κ.Θ
2007	420,29	1026,97	0,41
2008	679,15	1195,69	0,57
2009	319,13	1240,79	0,26
2010	656,48	1301,22	0,50
2011	335,66	1501,50	0,22

Πίνακας 2.4.2.1 Υπολογισμός Δείκτη Απόδοσης Καθαρής Θέσης για την επιχ/ση «ΓΡ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε» για τα έτη 2007-2011

### 2.4.3 ΣΧΟΛΙΑ ΚΑΙ ΓΡΑΦΙΚΗ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ

Ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους εμφανίζει μία αύξηση το 2008 σε σύγκριση με το 2007. Στην συνέχεια παρατηρείται μία μείωση, το 2010 ο Δ.Μ.Π.Κ αυξάνεται και τελικά το 2011 ο δείκτης μειώνεται κατά 4% σε σύγκριση με το 2007.

Στο χρονικό διάστημα που εξετάζουμε ο δείκτης είναι σταθερός, χωρίς ιδιαίτερες αυξήσεις ή μειώσεις. Αυτό συμβαίνει γιατί τα δύο μεγέθη τα οποία χρησιμοποιούμε για να υπολογιστεί ο Δ.Μ.Π.Κ είναι ανάλογα, δηλαδή όσο αυξάνεται ο Κύκλος Εργασιών αυξάνεται και το Κόστος Πωλήσεων.



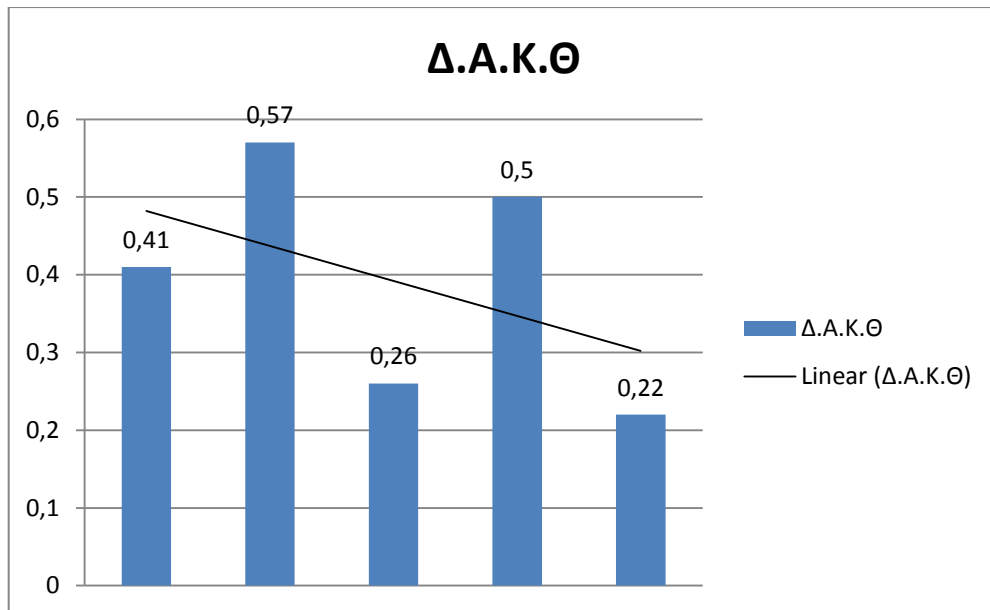
Πίνακας 2.4.3.1 Γραφική απεικόνιση του Δ.Μ.Π.Κ από το 2007-2011 για την εταιρεία «ΓΡ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Ε.Β.Ε»

Οι τιμές του Δείκτη Απόδοσης Καθαρής Θέσης ήταν αρκετά καλές τα πρώτα δύο χρόνια που εξετάζουμε. Αυτό σημαίνει ότι τα κεφάλαια της επιχείρησης έχουν υψηλή αποδοτικότητα, συνεπώς και η εταιρεία μεγαλύτερο ποσοστό καθαρών κερδών.

Το 2009 όμως η τιμή του δείκτη μειώνεται αισθητά όπως και τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης. Παρόλαυτα οι πωλήσεις της επιχείρησης δεν μειώθηκαν όπως παρατηρούμε από την Κ.Α.Χ. Ο λόγος που μειώθηκαν σημαντικά τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης είναι διότι προέκυψαν διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων και παράλληλα μειώθηκαν σχεδόν 99% τα έκτακτα και ανόργανα έσοδα σε σχέση με το 2008.

Σημαντική αύξηση στον Δ.Α.Κ.Θ παρατηρούμε το 2010, αφού τα Καθαρά Κέρδη της εταιρείας αυξάνονται περίπου 51% περισσότερο από την προηγούμενη χρονιά.

Το 2011 η εταιρεία δεν καταφέρνει να διατηρήσει σταθερή την τιμή του δείκτη λόγω σημαντικής μείωσης των Καθαρών Κερδών της και έτσι ο Δ.Α.Κ.Θ μειώνεται κατά 51% το 2011.



Πίνακας 2.4.3.2 Γραφική απεικόνιση του ΔΑ.Κ.Θ από το 2007-2011 για την εταιρία «ΓΡ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Ε.Β.Ε»

## 2.5 ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Με την βοήθεια των συγκεκριμένων δεικτών μπορούμε να δούμε πόσο εύκολα μετατρέπει η επιχείρηση τα αποθέματα και προϊόντα της σε πωλήσεις και ρευστά διαθέσιμα. Αυτός ο δείκτης έχει νόημα να παρακολουθείται αν κάνουμε διαχρονική σύγκριση ή αν κάνουμε σύγκριση με ομοειδείς επιχειρήσεις.

### 2.5.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Ο δείκτης αυτός δείχνει την ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα των εμπορευμάτων μετατρέπονται σε εισπρακτέους λογαριασμούς διαμέσου των πωλήσεων. Υπολογίζεται από το λόγο των πωλήσεων προς το μέσο ύψος αποθεμάτων αρχής και τέλους χρήσης. Επειδή οι πωλήσεις πραγματοποιούνται σε όλη την διάρκεια του έτους ενώ τα αποθέματα αντιστοιχούν σε μία συγκεκριμένη χρονική στιγμή, μερικοί αναλυτές χρησιμοποιούν την μέση αξία αποθεμάτων αντί των συνολικών αποθεμάτων στον παρονομαστή του δείκτη. (όπως δείχνει και ο παραπάνω τύπος). (ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΘΕΩΡΙΑ ΚΑΙ ΠΡΑΚΤΙΚΗ, Δημήτρης Βασιλείου, Νικόλαος Ηρειώτης 1η έκδοση σελ.46)

Για την εταιρεία «Κωνσταντινίδης» ο δείκτης διαμορφώνεται ως εξής για τα παρακάτω έτη:

ΕΤΗ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΑΡΧΗΣ	ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΤΕΛΟΥΣ	Δ.Κ.Τ.Α
2007	4.986,76	87,45	99,7	53,29
2008	5.571,92	99,7	190,63	38,38
2009	6.269,42	190,63	231,15	29,73
2010	8.462,85	231,15	255,93	34,75
2011	8.925,58	255,93	352,78	29,33

**Πίνακας 2.5.1.1** Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων για την εταιρεία «ΓΡ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε.» για τα έτη 2007,2008, 2009,2010 και 2011.

## 2.5.2 ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Ο δείκτης αυτός δείχνει την χρονική περίοδο που απαιτείται να περιμένει η επιχείρηση για την πώληση των εμπορευμάτων της. Υπολογίζεται από το λόγο των 360 ημερών του έτους προς το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων. (ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΘΕΩΡΙΑ ΚΑΙ ΠΡΑΚΤΙΚΗ, Δημήτρης Βασιλείου, Νικόλαος Ηρειώτης 1η έκδοση σελ.49)

Για την εταιρεία «Κωνσταντινίδης» ο δείκτης διαμορφώνεται ως εξής για τα παρακάτω έτη:

ΕΤΗ	Δ.Κ.Τ.Α	Μ.Δ.Π.Α
2007	53,29	6,76
2008	38,38	9,38
2009	29,73	12,11
2010	34,75	10,36
2011	29,33	12,27

**Πίνακας 2.5.2.1** Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων για την εταιρεία «ΓΡ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε.» για τα έτη 2007, 2008, 2009, 2010 και 2011.

## 2.5.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης οι απαιτήσεις της επιχειρήσεως. Υπολογίζεται από το λόγο των πωλήσεων προς το μέσο ύψος απαιτήσεων αρχής και τέλους χρήσης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων και τόσο καλύτερη η θέση της από απόψεως χορηγούμενων πιστώσεων. (ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΘΕΩΡΙΑ ΚΑΙ ΠΡΑΚΤΙΚΗ, Δημήτρης Βασιλείου, Νικόλαος Ηρειώτης 1η έκδοση σελ.49)

Για την εταιρεία «Κωνσταντινίδης» ο δείκτης διαμορφώνεται ως εξής για τα παρακάτω έτη:

ΕΤΗ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΡΧΗΣ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΤΕΛΟΥΣ	Δ.Κ.Τ.Α
2007	4.986,76	114,2	115,92	43,34
2008	5.571,92	115,92	230,7	32,15
2009	6.269,42	230,7	330,51	22,34
2010	8.462,85	330,51	201,02	31,84
2011	8.925,58	201,02	108,02	57,76

**Πίνακας 2.5.3.1** Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων για την εταιρεία «ΓΡ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε.» για τα έτη 2007, 2008, 2009, 2010 και 2011.

---

#### 2.5.4. ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

---

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη χρονική περίοδο που απαιτείται να περιμένει η επιχείρηση για την είσπραξη των απαιτήσεών της. Υπολογίζεται από το λόγο των 360 ημερών του έτους προς το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων. Όσο μεγαλύτερη είναι η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων της επιχείρησης, τόσο μεγαλύτεροι οι κίνδυνοι για τη δημιουργία επισφαλών απαιτήσεων. Η μέση περίοδος είσπραξης συγκρίνεται συνήθως με την περίοδο πίστωσης την οποία παρέχει η επιχείρηση στους πελάτες της. Για παράδειγμα εάν η πιστωτική περίοδος την οποία παρέχει η επιχείρηση στους πελάτες της είναι 30 ημέρες και η μέση περίοδος είσπραξης είναι 35 ημέρες, τότε ο δείκτης αυτός δηλώνει ότι η επιχείρηση αντιμετωπίζει πρόβλημα στην έγκυρη είσπραξη των απαιτήσεων της και ίσως χρειαστεί να αναθεωρήσει την πιστωτική της πολιτική. (ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΘΕΩΡΙΑ ΚΑΙ ΠΡΑΚΤΙΚΗ, Δημήτρης Βασιλείου, Νικόλαιος Ηρειώτης 1η έκδοση σελ.48)

Για την εταιρεία «Κωνσταντινίδης» ο δείκτης διαμορφώνεται ως εξής για τα παρακάτω έτη:

ΕΤΗ	Δ.Κ.Τ.Α	Μ.Δ.Π.Α
2007	43,84	8,21
2008	32,15	11,20
2009	22,34	16,11
2010	31,84	11,31
2011	57,76	6,23

**Πίνακας 2.5.4.1** Μέση διάρκεια παραμονής απαιτήσεων για την εταιρεία «ΓΡ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε.» για τα έτη 2008, 2009 και 2010

---

#### 2.5.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

---

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Υπολογίζεται από το λόγο των πωλήσεων προς το μέσο ύψος παγίων περιουσιακών στοιχείων αρχής και τέλους χρήσης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των παγίων στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Όσο μικρότερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο περισσότερα πάγια χρησιμοποιεί μία επιχείρηση για την δημιουργία συγκεκριμένου ύψους πωλήσεων. (ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΘΕΩΡΙΑ ΚΑΙ ΠΡΑΚΤΙΚΗ, Δημήτρης Βασιλείου, Νικόλαιος Ηρειώτης 1η έκδοση σελ.47)



Για την εταιρεία «Κωνσταντινίδης» ο δείκτης διαμορφώνεται ως εξής για τα παρακάτω έτη:

ΕΤΗ	Πωλήσεις	Πάγια αρχής χρήσης	Πάγια τέλους χρήσης	Κ.Τ.Π.Σ
2007	4986,72	718,6	692,71	7,07
2008	5.571,92	692,71	675,53	8,14
2009	6.269,42	675,53	953,31	7,70
2010	8.462,85	953,31	975,23	8,78
2011	8.925,58	975,23	1359,87	7,64

**Πίνακας 2.5.5.1** Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων περιουσιακών στοιχείων για την εταιρεία «ΓΡ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε.» για τα έτη 2007,2008, 2009, 2010 και 2011.

## 2.5.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Η μέση περίοδος πληρωμής είναι παρόμοια με την μέση περίοδο είσπραξης, μόνο που αντιστοιχεί στους πληρωτέους λογαριασμούς της επιχείρησης. Ο δείκτης αυτός δείχνει το μέσο χρονικό διάστημα που πρέπει να περιμένουν οι προμηθευτές, μετά την πραγματοποίηση μίας πώλησης προς την επιχείρηση, για να πληρωθούν. Υπολογίζεται απο τον λόγο: (Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις/ Πωλήσεις) \* 365

(ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΘΕΩΡΙΑ ΚΑΙ ΠΡΑΚΤΙΚΗ, Δημήτρης Βασιλείου, Νικόλαος Ηρειώτης 1η έκδοση σελ.50)

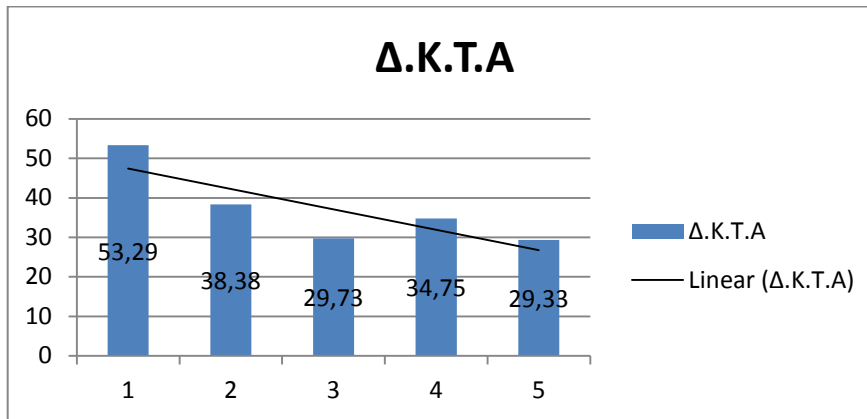
Για την εταιρεία «Κωνσταντινίδης» ο δείκτης διαμορφώνεται ως εξής για τα παρακάτω έτη:

ΕΤΗ	ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	Δ.Κ.Τ.Υ
2007	1266	4986,76	92,66
2008	1722,26	5571,92	112,82
2009	1905,76	6269,41	110,95
2010	2248,17	8462,85	96,96
2011	2701,43	8925,58	110,47

**Πίνακας 2.5.6.1** Πίνακας Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Υποχρεώσεων για τα έτη 2007-2011 για την εταιρεία «ΓΡ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε.»

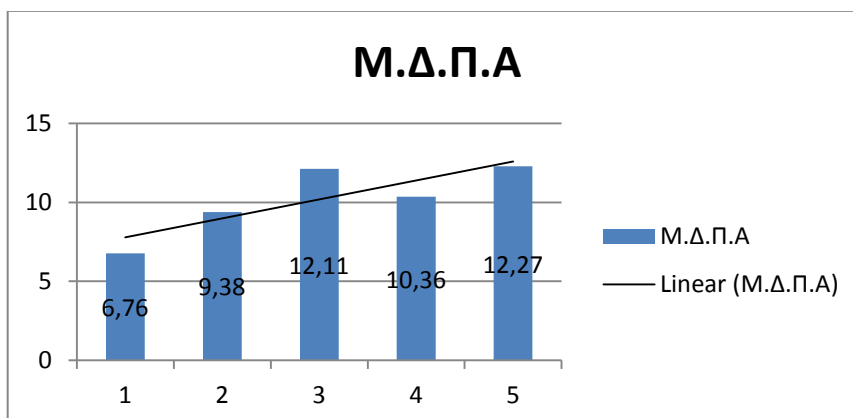
## 2.5.7 ΣΧΟΛΙΑ ΚΑΙ ΓΡΑΦΙΚΗ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων για την εταιρεία «ΓΡ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε.» φαίνεται να είναι αρκετά υψηλός το πρώτο έτος σε αντίθεση με τα υπόλοιπα, όπου διαρκώς μειώνεται.



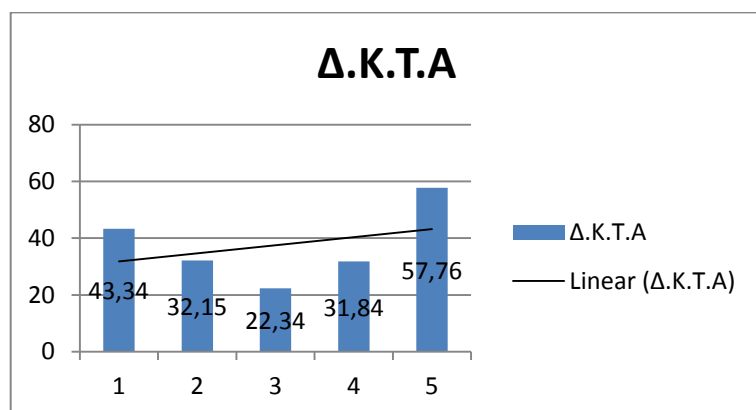
Πίνακας 2.57.1 Γραφική απεικόνιση του Δείκτη Κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων για την εταιρεία «Κωνσταντινίδης» τα έτη 2007,2008,2009,2010 και 2011

Ο παραπάνω δείκτης (Δ.Κ.Τ.Α) μπορεί να μας φανεί αρκετά χρήσιμος ώστε να βρούμε πόσες ημέρες μένουν τα εμπορεύματα μας στην αποθήκη μας. Το επιθυμητό είναι τα εμπορεύματα να μένουν όσο το δυνατόν λιγότερο στο χώρο μας γιατί αυτό σημαίνει ότι παράγονται και άμεσα πωλούνται. Όπως βλέπουμε στον πίνακα 2.5.2.1 ο Δείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Αποθεμάτων σταδιακά αυξάνεται ανά τα έτη αφού παράλληλα μειωνόταν ο Δ.Κ.Τ.Α από τον οποίο επηρεάζεται άμεσα ο δείκτης. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση πχ το 2007 πούλαγε τα εμπορεύματα της περίπου σε 7 ημέρες ενώ το 2011 χρειάζεται σχεδόν 13 ημέρες, δηλαδή περίπου τις διπλάσιες.



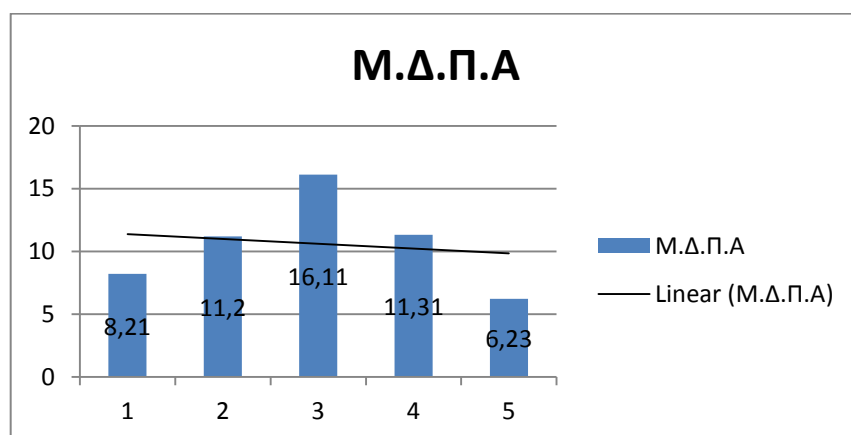
Πίνακας 2.5.7.2 Γραφική απεικόνιση του Δείκτη Μέσης Διάρκειας Παραμονής Αποθεμάτων για την εταιρεία «Κωνσταντινίδης» τα έτη 2007,2008,2009,2010 και 2011

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων το 2007 έχει μία αρκετά υψηλή τιμή, γεγονός το οποίο δείχνει πως η επιχείρηση δεν έχει μόνο πωλήσεις αλλά και εισπράξεις. Βλέπουμε πως τα επόμενα τρία έτη ο Δ.Κ.Τ.Α μειώνεται σημαντικά, ίσως η εταιρεία έθετε και κάποιο όριο πίστωσης αφού όπως βλέπουμε οι πωλήσεις αυξάνονταν ανά τα έτη. Το 2011 η επιχείρηση τα πάει αρκετά καλά στον τομέα των εισπράξεων αφού ο δείκτης αυξάνεται αισθητά και δείχνει ότι εισπράττουμε περίπου 14 φορές περισσότερο από το 2007 που ήταν μία καλή χρονιά εξίσου.



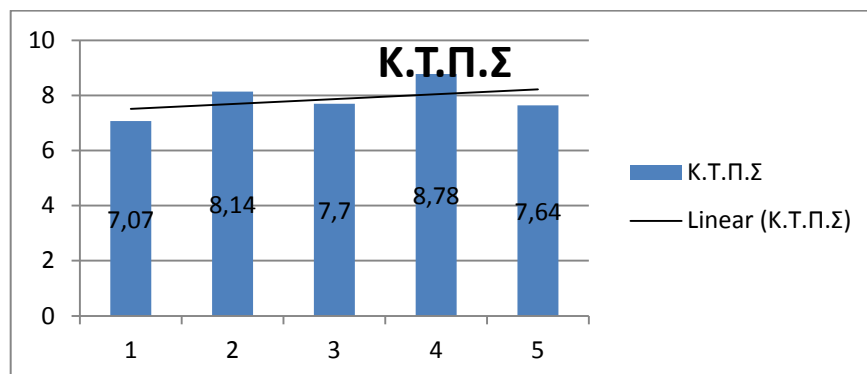
Πίνακας 2.5.7.3 Γραφική απεικόνιση του Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων για την εταιρία «Κωνσταντινίδης» τα έτη 2007,2008,2009,2010 και 2011

Ο δείκτης μέσης διάρκειας παραμονής απαιτήσεων μας δείχνει πιο ξεκάθαρα το θέμα των εισπράξεων, αφού χρησιμοποιώντας τον δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων βλέπουμε κατά μέσο όρο σε πόσες περίπου ημέρες εισπράττουμε. Το 2007 η εταιρεία εισέπραττε ανά 7 ημέρες, ενώ τα επόμενα έτη μέχρι και το 2010 οι μέρες αυξάνονταν και έτσι καθυστερούσαν οι εισπράξεις. Ίσως το 2011 η εταιρεία άλλαξε σύστημα εισπράξεων ή τακτική πίστωσης και έτσι καταφέρνει το 2011 να εισπράττει ανά 6 ημέρες.



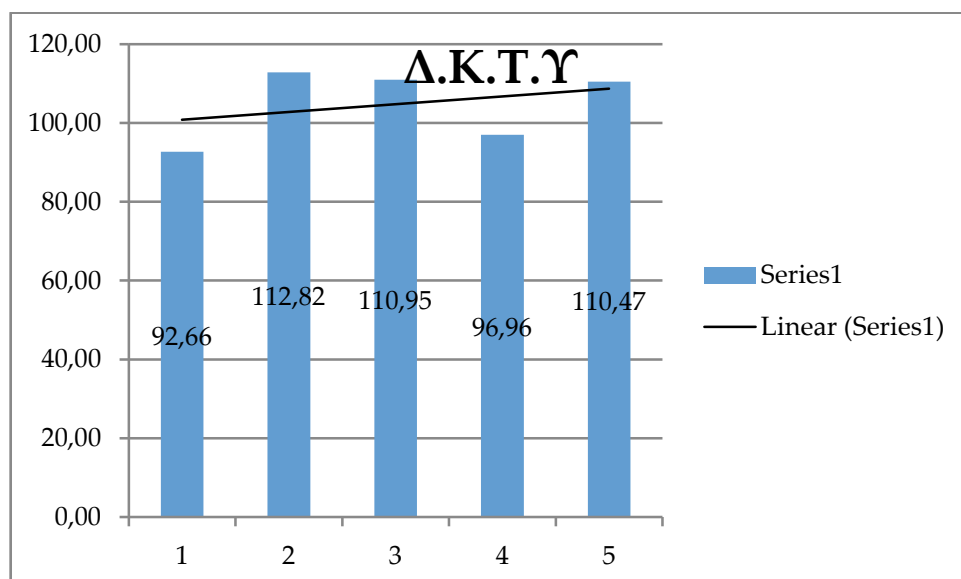
Πίνακας 2.5.7.4 Γραφική απεικόνιση του δείκτη Μέσης Διάρκειας Παραμονής Απαιτήσεων για την εταιρία «Κωνσταντινίδης» τα έτη 2007,2008,2009,2010 και 2011

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιων περιουσιακών στοιχείων κυμαίνεται μεταξύ 7-9. Το 2010 φαίνεται πως τα πάγια απόδοσαν περισσότερα από τα προηγούμενα έτη σε σύγκριση με τις πωλήσεις. Γενικά όμως αυτός ο δείκτης δεν θα μπορούσε να λαμβάνει πολύ υψηλές τιμές αφού η εταιρεία «ΓΡ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε» δεν είναι έντασης παγίων.



Πίνακας 2.5.7.5 Γραφική απεικόνιση του δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιων Στοιχείων για την εταιρία «Κωνσταντινίδης» τα έτη 2007,2008,2009,2010 και 2011

Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων είναι κατά μέσο όρο σε 104 ημέρες, δηλαδή σε περίπου 3,5 μήνες. Αν αυτό το συγκρίνουμε με τον δείκτη μέσης διάρκειας παραμονής απαιτήσεων, ο οποίος μας δείχνει ότι εισπράτουμε κατά μέσο όρο ανά 6 ημέρες, τότε βλέπουμε πως η επιχείρηση είναι σε πολύ καλή θέση και ότι έχει πετύχει πολύ καλές συμφωνίες με τους προμηθευτές της.



Πίνακας 2.5.7.6 Γραφική απεικόνιση του δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Υποχρεώσεων για την εταιρία «Κωνσταντινίδης» τα έτη 2007,2008,2009,2010 και 2011

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

---

### ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ



### 3.1 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

---

Με την ανάλυση δεικτών που προηγήθηκε στο κεφάλαιο 2 μπορούμε να έχουμε μία συνολική εικόνα για την επιχείρηση «ΓΡ.ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε». Η ρευστότητα της είναι ικανοποιητική γιατί καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της αλλά οριακά. Θα πρέπει να αυξηθεί το κυκλοφορούν ενεργητικό της επιχείρησης για να αυξηθεί και ο δείκτης και να είμαστε πιο αισιόδοξοι για το μέλλον.

Επίσης απο τους δείκτες χρηματοοικονομικής μόχλευσης βλέπουμε καταρχήν πως η επιχείρηση δεν βασίζεται στο δανεισμό αλλά και όταν παρουσιάζεται η ανάγκη να δανειστεί είναι φερέγγυα απέναντι στους χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς. Αυτό δείχνει ένα πολύ καλό προφίλ και σε περίπτωση που παραστεί ανάγκη να δανειστεί θα έχει περισσότερες πιθανότητες σε σύγκριση με κάποια άλλη.

Τα Καθαρά Κέρδη της επιχείρησης μειώνονται αρκετά το 2011 σε σχέση με τα προηγούμενα έτη, και αυτό γιατί αυξήθηκαν αρκετά τα Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας και Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως. Το ότι αυξήθηκαν αυτά τα έξοδα δεν είναι απαραίτητα αρνητικό γιατί μπορεί η επιχείρηση να διέθεσε κάποια χρήματα στην πρόσληψη προσωπικού ή στο κομμάτι του marketing. Επίσης παρουσιάστηκαν κάποιες έκτακτες ζημιές, όπως και έξοδα προηγούμενων χρήσεων και έτσι μειώθηκε το ποσοστό Απόδοσης Καθαρής Θέσης.

Από τους Δείκτες Δραστηριότητας παρατηρούμε πως η εταιρία «ΓΡ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε» πουλάει τα εμπορεύματα της σε περίπου 12 ημέρες ενώ τα προηγούμενα έτη χρειαζόταν σχεδόν τον μισό χρόνο. Και πάλι όμως το γεγονός αυτό δεν είναι ανησυχητικό διότι ο Δείκτης υπολογίζεται από τα «ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ», συμπεριλαμβανομένων των Α και Βοηθητικών Υλών, όπως και ειδών συσκευασίας, των οποίων οι τιμές έχουν αυξηθεί αισθητά τα 2 τελευταία χρόνια. Ένα ακόμα ενδεχόμενο είναι η επιχείρηση να αγοράζει μεγαλύτερες ποσότητες για να πετυχαίνει καλύτερες τιμές ή καλύτερους τρόπους πληρωμής.

Στον τομέα των εισπράξεων η εταιρεία ειδικά το 2011 κατάφερε σημαντική πρόοδο αφού σε 6 μόλις μέρες η εταιρεία εισπράττει τα υπόλοιπα της. Αυτομάτως το γεγονός αυτό βοηθάει στην ρευστότητα της επιχείρησης η οποία είναι αρκετά «περιζήτητη» την περίοδο αυτή.

Σε γενικές γραμμές καταλήγουμε πως η επιχείρηση που εξετάσαμε δεν έχει προβλήματα τα οποία θα έπρεπε να μας ανησυχήσουν. Επειδή όμως η περίοδος που διανύουμε είναι οικονομικά δύσκολη θα πρότεινα στην εταιρεία «ΓΡ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε» όσο είναι δυνατόν να στηριχτεί στα δικά της κεφάλαια και όσο το δυνατόν να αυξήσει την ρευστότητα της. Το τελευταίο ίσως μπορούσε να το πετύχει με κάποια καλή εμπορική πολιτική, πχ να κάνει κάποια έκπτωση σε πελάτες που κάνουν λογαριασμό πάνω από ένα ποσό ή σε πελάτες που πληρώνουν επιτόπου να υπάρχει μία ανταμοιβή. Ένας ακόμα τρόπος να

αυξήσει την πελατεία της ίσως ήταν να κάνει delivery στην ευρύτερη περιοχή. Την κίνηση αυτή έχουν κάνει πολλές εταιρίες παρόμοιου κλάδου και δείχνει να είναι αποτελεσματική.

Τέλος όπως αναφέρθηκε και παραπάνω η επιχείρηση που εξετάζουμε έχει πετύχει μία πολύ καλή συμφωνία πληρωμής προμηθευτών. Το γεγονός ότι εισπράττει σε πολύ λιγότερες ημέρες απο τις ημέρες πληρωμής είναι θετικότατο. Το αποδίδω σε καλή συμφωνία και όχι σε αδυναμία πληρωμής έχοντας υπόψιν ότι η ρευστότητα της επιχείρησης είναι σε ικανοποιητικά επίπεδα και ότι εισπράττει ανά τακτά χρονικά διαστήματα.

# ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

## ΓΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2007

		Ποσό κλειστής χρήσης 2007		Ποσό προσημασμένης χρήσης 2006			
		Αξία κλειστής	Αποβέσεις	Αξία κλειστής	Αποβέσεις	Αντιμ. αξία	
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							
<b>Β. ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>							
Α. Ασπίδα έσοδα εγκαταστάσεων							
		152.748,82	149.872,19	2.876,63	142.816,82	137.347,80	5.289,02
<b>Γ. ΠΑΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							
Κ. Ενδιάμεσες επενδύσεις							
1.	Κτίρια και τεχνικά έργα	489.747,15	341.706,10	148.041,05	384.134,57	292.921,64	91.212,93
2.	Μηχανήματα - τεχν. εγκύβια	459.546,87	268.187,88	191.358,81	318.536,67	226.403,18	92.133,49
3.	Μεταφορικά μέσα	114.080,92	49.356,60	64.724,32	113.623,79	30.720,50	82.903,29
4.	Επιπλα και λοιπά εξάρτ.	1.153.842,86	942.814,14	210.828,72	959.870,07	802.211,60	157.658,47
5.	Λειτουργικά μέσα κατά ετήσι. άθροισμ.	0,00	0,00	0,00	221.256,24	0,00	221.256,24
		2.217.017,60	1.602.064,70	614.952,90	1.997.221,33	1.352.256,92	644.964,41
<b>Δ. Σημάδες &amp; άλλες μορφές χρηματικής απαιτήσεως</b>							
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις							
				77.087,12		73.635,12	
	Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Γ+Δ)			692.240,02		718.599,53	
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							
I. Αποθέματα							
1.	Εμπορεύματα		17.054,65		17.054,65	21.046,69	
2.	Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή		8.256,25		8.256,25	13.195,51	
3.	Πρώτες και βοηθητικές ύλες - ετήθ. συσκευασίας		74.384,32		74.384,32	53.203,41	
			99.695,22		99.695,22	87.445,61	
II. Απαιτήσεις							
1.	Παύστες		5.407,09		5.407,09	12.320,74	
11.	Χρεώστες διάφοροι		25.588,07		25.588,07	8.244,61	
12.	Χρεώστες διάφοροι - Ελληνικό Δημόσιο		84.124,86		84.124,86	93.643,40	
12.	Λοιποί διαχειριστές προκαταβολών και πιστώσεων		750,00		750,00	0,00	
			116.870,01		116.870,01	114.208,75	
<b>III. Χρεώματα</b>							
1. Ασπίδα χρεώματα							
			619.883,78		619.883,78	654.358,98	
<b>IV. Διαθέσιμα</b>							
1.	Ταμείο		312.804,65		312.804,65	181.436,94	
3.	Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας		377.425,69		377.425,69	474.167,94	
			690.230,34		690.230,34	655.603,88	
	Σύνολο κυκλοφόρου ενεργητικού (Δ+ΔII+ΔIII+ΔIV)		1.526.279,35		1.526.279,35	1.511.617,22	
<b>Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>							
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων							
			66.698,00		66.698,00	0,00	
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτικά							
			8.598,56		8.598,56	5.500,00	
			73.232,56		73.232,56	5.500,00	
			2.293.428,56		2.293.428,56	2.240.985,77	
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)</b>							
			4.930.220,20		4.930.220,20	4.722.056,11	
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ</b>							
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007)							
		Ποσό κλειστής χρήσης 2007		Ποσό προσημασμένης χρήσης 2006			
<b>I. Αποσπασμένα εσπαστομολογικά</b>							
Κόστος εργασιών (πλάγιος)							
		4.936.757,74		4.936.757,74		3.861.214,26	
Μείον: Κόστος πωλήσεων							
		2.894.830,22		2.894.830,22		2.117.388,75	
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εσπαστομολογικά							
		2.041.927,52		2.041.927,52		1.743.825,50	
Μείον: Άλλα έσοδα εσπαστομολογικά							
		4.815,00		4.815,00		5.500,00	
Σύνολο							
		2.096.542,52		2.096.542,52		1.748.725,50	
<b>Μείον:</b>							
1.	Έσοδα διακομητικής λειτουργίας	448.250,95		448.250,95		315.833,83	
3.	Έσοδα λειτουργικών διαδικασιών	1.210.744,85	1.858.985,30	985.113,31	1.300.947,14	1.300.947,14	
<b>Μεριστά αποτελέσματα (κέρδη) εσπαστομολογικά</b>							
<b>ΠΑΘΗΤΟ:</b>							
1. Πρωτόκολλο τόκοι και συναφή έσοδα							
		34.948,74		34.948,74		24.783,19	
2. Χρεωστικά τόκοι και συναφή έσοδα							
		662,09	34.286,85	322,75	24.469,44	24.469,44	
Ολοκάτα αποτελέσματα (κέρδη) εσπαστομολογικά							
		471.833,67		471.833,67		472.236,80	
<b>II. ΠΑΘΗΤΟ: Έκτακτα αποτελέσματα</b>							
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα							
		20.632,23		20.632,23		2.485,88	
<b>Μείον:</b>							
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα							
		2.175,90	18.456,33	2.175,90	18.456,33	2.848,57	-182,66
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)							
		276.048,21	490.230,20	276.048,21	490.230,20	472.056,11	
<b>ΜΕΘΟΔΟ: Σύνολο αποσπασμένων παγίων στοιχείων</b>							
<b>Μείον:</b> Οι από αυτές ενοσημασμένες							
		276.048,21	0,00	276.048,21	0,00	184.445,70	0,00
στο λειτουργικό κόστος							
		490.230,20		490.230,20		472.056,11	
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΙΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>							
			490.230,20		490.230,20	472.056,11	

		Ποσό κλειστής χρήσης 2007		Ποσό προσημασμένης χρήσης 2006	
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
1. Μετοχικό κεφάλαιο (800.800 μετοχές των 0,59 ευρώ)					
		354.354,00		354.354,00	
<b>IV. Αποθεματικά κεφάλαια</b>					
1.	Τακτικό αποθεματικό	86.496,95		86.496,95	67.654,65
3.	Ειδικά αποθεματικά	211.473,66		211.473,66	211.473,66
5.	Απορρολήσιμα αποθεματικά ειδών διαφόρων φύλων	81.506,38		81.506,38	80.634,69
		379.476,99		379.476,99	360.834,69
<b>V. Αποσπασμένα εις νέο</b>					
Υπόλοιπο κερδών εις νέο					
		36.812,67		36.812,67	60.326,77
Υπόλοιπο κερδών προηγ. χρήσεων					
		256.326,77		256.326,77	196.000,00
		293.139,44		293.139,44	256.326,77
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑI + ΑIV + AV)					
		1.026.970,43		971.315,48	
<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
2a.	Προμηθευτές	305.213,27		305.213,27	198.464,28
2b.	Επιπλέον πληρωτέες	249.896,28		249.896,28	372.628,86
5.	Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	158.477,56		158.477,56	184.772,21
6.	Απορρολήσιμα Οργανισμοί	93.516,09		93.516,09	80.848,14
10.	Μερίσματα πληρωτέα	300.000,00		300.000,00	250.000,00
11.	Πιστωτές διάφοροι	157.887,28		157.887,28	171.955,82
		1.268.005,58		1.268.005,58	1.289.670,31
<b>Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>					
3. Λοιπά μεταβατικά λογισμικά					
		454,55		454,55	0,00
<b>ΓΕΝ. ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ)</b>					
		2.293.428,56		2.293.428,56	2.240.985,77

<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>			
	Ποσό κλειστής χρήσης 2007	Ποσό προσημασμένης χρήσης 2006	Ποσό προηγ. χρήσης 2006
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	490.230,20	472.056,11	
(+/-) Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κέρδη) προηγ. χρήσεων	256.326,77	196.000,00	
Σύνολο	746.616,97	668.056,11	
Μείον: 1. Φόρος εισοδήματος	134.636,23	144.871,35	
Κέρδη προς διάθεση	611.981,74	523.084,76	
<b>Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:</b>			
1. Τακτικό αποθεματικό	18.942,30	18.757,99	
2. Πρώτο Μέρισμα	300.000,00	250.000,00	
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	293.139,44	256.326,77	
	611.981,74	523.084,76	





ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			Παθητικό		
	Ποσό κλειστής χρήσεως 2009	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2008		Ποσό κλειστής χρήσεως 2009	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2008
	Αξία επίσημα αποβλήσιμα	Αξία επίσημα αποβλήσιμα		Αξία επίσημα αποβλήσιμα	Αξία επίσημα αποβλήσιμα
<b>Β. ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΤΑΞΕΩΣ</b>			<b>Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ</b>		
4. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεως	507.692,16	109.443,37	1. Μετοχικό κεφάλαιο		
<b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			(σύνολο 800 μετοχών των 0,59 ευρώ)	354.354,00	354.354,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις			<b>IV. Αποθεματικό κεφάλαιο</b>		
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	517.047,15	409.829,16	1. Τακτικό αποθεματικό	118.118,00	109.996,95
4. Μηχανήματα - τεχν. ενσώματες	809.530,67	374.929,34	2. Εξοδα αποθεματικά	211.473,66	211.473,66
5. Μεταφορικά μέσα	73.486,29	46.919,17	3. Αεροπορικά αποθεματικά		
6. Επικά και λοιπός εξοπλ.	1.479.112,43	1.180.647,67	4. Αεροπορικά αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	81.506,36	81.506,36
	2.879.176,54	2.019.325,34		411.098,04	402.976,69
III. Χρήσιμες & άλλες μορφές χρημ./κρίσιμα απαιτήσεις			<b>V. Αποθελίματα εις νέον</b>		
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	86.451,39		Υπόλοιπο κεφάλων εις νέο	36.978,88	145.213,32
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Γ+III)	953.312,59	724.158,80	Υπόλοιπο κεφάλων προηγ. χρήσεων	438.352,76	293.139,44
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				475.329,64	438.352,76
1. Αποθέματα			Σύνολο όλων κεφαλαίων (Α+ΑΙ+ΑΙΙ)	1.240.781,66	1.195.883,75
1. Εμπορεύματα	31.998,42		<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτέλη	27.131,77		1. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	157.766,40	0,00
3. Πρώτες και βοηθητικές ύλες - είδη συσκευασίας	71.834,86		6. Επείγουσα υποχρεώσεις		
4. Είδη συσκευασίας	101.088,25		II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
	231.154,30		1. Προμηθευτές	572.810,12	354.144,70
II. Απαιτήσεις			2α. Επιταγές πληρωτέες από φορέας - τμήλ.	795.921,21	377.665,72
1. Πάγια	11.123,58		141.440,29	267.722,68	
11. Χρεωστικές Διόφραση-Ελληνικό Δημόσιο	14.399,49		6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	131.002,63	103.284,05
11α. Χρεωστικές Διόφραση-Ελληνικό Δημόσιο	111.652,78		10. Μέρηματα πληρωτέα	108.623,69	486.204,00
12. Επιστροφικές - επιδοκιμολόγες και χρεωστικές	157.766,40		11. Πιστωτικές Διόφραση	159.789,15	153.258,64
12. Α/μοι διαχειριστικών προκαταβολών και πιστώσεων	35.630,00			1.906.567,09	1.722.270,69
	330.572,29		Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+ΠΙ)	2.064.333,49	1.722.270,69
III. Χρεώγραφα					
3. Λοιπά χρεώγραφα	324.217,16				
IV. Διεθίσματα					
1. Ταμείο	341.187,08				
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	1.055.345,88				
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού (Δ+III+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ)	1.851.289,59				
<b>Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>					
1. Έσοδα επομένων χρήσεων	0,00				
2. Έσοδα χρήσεως εμπεπρακτα	2.286,00				
	2.286,00				
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)</b>	<b>3.305.136,97</b>	<b>2.918.183,44</b>	<b>Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>		
			3. Λοιποί μεταβατικοί λογαοί παθητικού	23,80	200,00
			<b>ΓΕΝ. ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ)</b>	<b>3.305.136,97</b>	<b>2.918.183,44</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009)</b>			<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΒΕΒΛΩΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>		
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως			Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	319.143,13	679.160,03
Κύριες εξουσίες (μειώσεις)	6.286.416,47		(+): Υπόλοιπο αποτελεσμάτων κερδών προηγ. χρήσεων	438.352,76	293.139,44
Μείον: Κόστος πωλήσεων	3.599.681,81		(-): Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	22.072,98	33.238,50
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	2.686.734,66		Σύνολο	754.432,51	939.069,97
Μείον: 1. Έσοδα λειτουργικής λειτουργίας	652.834,64		Μείον: 1. Φόρος εισοδήματος	143.248,53	177.208,21
2. Έσοδα λειτουργικής διαθεσίμων	1.462.967,43		Κέρδη προς διόφραση	609.074,38	761.852,76
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	553.901,59		<b>Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:</b>		
ΠΛΕΟΝ: 4. Πληρωτέα τόκοι και συναφή έσοδα	24.289,86		1. Τακτικό αποθεματικό	8.121,05	23.500,00
Μείον: 1. Δίαισ. συζύγων και χρεωγράφων	254.251,00		2. Πρώτα Μέρηματα	108.623,69	303.000,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα	477,97		8. Υπόλοιπο κερδών εις νέον	475.329,64	438.352,76
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	323.492,48			609.074,38	761.852,76
Π. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	32,12				
Μείον: 1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	4.381,47				
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	319.143,13				
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποβλήσιμων πηγών στοιχείων	319.476,21				
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	318.476,21				
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΙΤΑ (ΚΕΡΑΜ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	319.143,13				



**Γ.Ρ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε.**  
**ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΕΙΔΩΝ ΑΡΤΟΠΟΙΙΑΣ ΚΑΙ ΖΑΧΑΡΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ**  
 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 - 10η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ  
 (1/1/2009 - 31/12/2009) - ΑΡ.Μ.Α.Ε. 46668/01ΑΤ/Β/00/239

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΟΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ  
**ΓΡΗΓΟΡΙΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ**  
 ΑΔΤ ΑΒ 834258

ΑΘΗΝΑ, 26 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2010  
 Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.  
**ΣΤΥΛΙΑΝΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ**  
 ΑΔΤ Π 941182

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ  
**ΣΤΑΥΡΟΣ ΖΑΓΙΑΣ**  
 ΑΔΤ ΑΣ 556772 - ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ 17797 - Α' ΤΑΞΗΣ

Έγκριση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή  
 Προς τους Μετόχους της Εταιρείας "Γ.Ρ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε."

Έγκριση επί των Οικονομικών Καταστάσεων  
 Ελέγχω τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας "Γ.Ρ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε." που αποστέλλονται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2009, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό προάρθρο.  
 Εvidencia της διακρίσεως για τις Οικονομικές Καταστάσεις  
 Η διακρίση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το Λογιστικό Πρότυπο που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία, όπως και για εκείνες της εσωτερικής διακρίσεως που η διακρίση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιαστική ανακρίβεια από απάτη είτε σε λάθος Ευθεία του Ελέγχου.  
 Η άσκηση της ευθείας είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διακρίνω τους τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωθούμε με κριτικές δεοντολογίες, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχό με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιαστική ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διερεύνηση διαδικασιών για τη διεκνήριση διαδικασιών για την απόκτηση ελεγχτικών τεκμηρίων, σχετικό με το ποσό και της γνωμοδότησης στις οικονομικές καταστάσεις. Οι ελεγχτικές διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή. Η ουσιαστική ανακρίβεια της απειρίας των κριτικών ουσιαστικών ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διερεύνηση αυτών των σημείων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές διαδικασίες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγχτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις και όχι με σκοπό την έγκριση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών διαδικασιών της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την ο-φολόγησή της κατάλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιούνται και του εύλογου των σημείων που όφονται από τη διακρίση, καθώς και τη διερεύνηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγχτικής μας γνώμης.  
 Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη  
 Από τον έλεγχό μας προκύπτουν τα εξής:  
 1. Η εταιρεία για τη χρήση 2009 δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές, ενώ επί των πορισμάτων του τακτικού ελέγχου των χρήσεων 2007 και 2008 έχει προσβούν στα διοικητικά διαστήματα. Τα ανωτέρω έχουν συν ανέκδοτα να μην έχουν οριστικοποιηθεί οι φορολογικές υποχρεώσεις της εταιρείας και να υπάρχει το ενδεχόμενο μεταβολής αυτών κατά το χρόνο της έκδοσης τηλελεβητικού αποφασιάζοντας από τα αρμόδια διοικητικά διαστήματα και κατά το έτος που θα εξεταστούν και θα οριστικοποιηθούν τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας από τις φορολογικές αρχές.  
 2. Η εταιρεία βουλομένη στα άρθρα 31 (παρ. 1 ε) του Ν. 2258/1994 και στην υπ αριθμ. 205/1998 γνωμοδότηση της Ολομέλειας των Συμβούλων της Διοικήσεως δεν σχημάτισε την προβλεπόμενη από τα άρθρα 42ε(παρ. 14) του Ν.Κ. 2190/1920, πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού της για συνυπολόγιση, επειδή κατά την 31.12.2009 δεν υπήρχαν εργαζόμενοι που να έχουν καταγράψει δικαίωμα για συνυπολόγιση. Έτσι σχημάτισε τέτοια πρόβλεψη, το ύψος της κατά την 31.12.2009 θα ανερχόταν σε € 119,3 χιλ., περίπου εκ των οποίων € 36,4 χιλ. περίπου σφοδρών την παρούσα χρήση.  
 Γνώμη με Επιφύλαξη  
 Κατά την γνώμη μας, εκτός από τις επιπτώσεις των θεμάτων που μνημονεύονται στην παράγραφο "Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη", οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιαστική άποψη, την Ελληνική Νομοθεσία.  
 Ανεπαρκή επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων  
 Επισημαίνουμε με ειδικότητα και την αναπόληση του περιεχομένου της Έγκρισης του Διοικητικού Συμβούλου με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζώντων από τα άρθρα 35 και 37 του Ν.Κ. 2190/1920.

ΣΟΛ  
 Εταιρικό Σύστημα Ορκωτού Λογιστή Ε.Π.Ε.  
 μέλος της Crowe Horwath International  
 Σελ. Νησίου 3, 11257 Αθήνα  
 Αρ.Μ.Σ.Ε.Α.Τ.Ε.Σ.

Αθήνα, 27 Μαΐου 2010  
 Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ  
**ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΣΤΙΛ ΚΟΥΦΟΣ**  
 Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Α. 13831

Η ΚΑΛΑΜΑΤΗ ΤΗΛ: 210 3214447

# ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2010

Κέρδος

26.05.2011

ΚΩΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ		ΚΩΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ		ΚΩΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ		ΚΩΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ	
1970		1970		1970		1970	
1970		1970		1970		1970	
<b>ΓΡ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε.</b>							
<b>ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΕΙΔΩΝ ΑΡΤΟΠΟΙΙΑΣ ΚΑΙ ΖΑΧΑΡΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ</b>							
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 - 11η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1/1/2010 - 31/12/2010) - ΑΡ.Μ.Α.Ε. 46088/01/Β/00/483(2010)</b>							
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							
<b>Α. ΞΕΛΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>							
4. Ασπίς έξιδο εγκαταστάσεως							
<b>Γ. ΠΛΗΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							
<b>ΙΙ. Ενεργήτοις αναπροτιμολογήσεως</b>							
Κτίρια και τεχνικά έργα	530.377,15	426.056,48	104.320,67	517.047,15	409.829,16	107.217,99	
Μηχ. - τεχν. εγκ/σεις & λοιπ. μηχ. εξοπ.	930.996,07	472.498,88	458.496,19	809.530,67	374.929,34	434.601,33	
5. Μεταφορικά μέσα	79.161,29	58.761,90	19.399,39	73.486,29	48.918,17	24.568,12	
6. Επισκευά και λοιπά εξοπλ.	1.618.433,59	1.316.026,87	300.407,12	1.479.112,43	1.180.647,67	298.464,76	
	<b>3.156.970,50</b>	<b>2.274.343,53</b>	<b>882.626,97</b>	<b>2.879.176,54</b>	<b>2.012.325,34</b>	<b>866.851,20</b>	
<b>ΙΙΙ. Ταμ/χίες &amp; άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις</b>							
7. Ασπίς μεταφοροδότησεως απαιτήσεως							
Σύνολο μακροπρόθεσμων απαιτήσεων							
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							
<b>Ι. Αποθέματα</b>							
1. Εμπορεύματα							
2. Πρόσθετα έσοδα και ημιτελή							
3. Πρώτες και βοηθητικές ύλες υλικού συσκευασίας							
4. Έξοδα συσκευασίας							
5. Προκαταβολές για αγοράς αποθεμάτων							
	<b>266.526,61</b>						
<b>ΙΙ. Απαιτήσεις</b>							
1. Πελάτες							
10. Επισκευάσεις - επίδομα πώλησεως και χρεώσεως							
11. Χρεώσεως διάφορα							
11α. Χρεώσεως διάφορα-Ελληνικό Δημόσιο							
12. Άγνωστοι διαχωριστικής προκαταβολών και πιστώσεων							
	<b>201.615,67</b>						
<b>ΙΙΙ. Χρηρήφορα</b>							
3. Ασπίς χρεηφόρα							
<b>ΙV. Διανέματα</b>							
1. Ταμείο							
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας							
	<b>489.473,67</b>						
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού (Δ+ΔΙ+ΜΗ+ΔΝ)							
<b>Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>							
2. Έξοδα χρήσεως εισπραξιτέα							
<b>ΓΕΝ. ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)</b>							
<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ</b>							
4. Ασπίς λογαριασμού τόξεως							
	<b>1.113,64</b>						
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010)</b>							
<b>Ι. Αποθεμάτωνα εκμεταλλεύσεως</b>							
Κύκλωσ εργασιών (πληρώσεως)							
Μείωση κόστους πώλησεως							
Μητέα αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως							
Μείωση: 1. Έξοδα διακοπής λειτουργίας							
2. Έξοδα λειτουργίας διακοπής							
Μειωση: 1. Αποσπασματικά κέρδη/ζημιωτικά κέρδη							
ΠΑΘΗΤΙΚΟ: 4. Παθητικά τίτλοι και συναφή έσοδα							
Μείωση: 1. Διαν. απομ. συναμ. και χρηρηφόρα							
2. Έξοδα και ζημιές συναμ. και χρηρηφόρα							
3. Χρεωστικά τίτλοι και συναφή έσοδα							
Ομόλο αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως							
<b>ΙΙ. ΠΑΘΗΤΙΚΟ: Έκτακτα αποτελέσματα</b>							
1. Έκτακτα και ανάγλυτα έσοδα							
Μείωση: 1. Έκτακτα και ανάγλυτα έσοδα							
2. Έκτακτα ζημιές							
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)							
ΜΕΙΩΣΗ: Σύνολο αποσπασματικών πωληών στοιχείων							
Μείωση: Ομ από αυτής εισπραξιτέων							
στο λειτουργικό κόστος							
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΥΠΑ (ΚΕΡΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>							
	<b>656.584,03</b>						
<b>Ο ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΤΟΥ Δ.Σ. &amp; ΑΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ</b>	<b>ΑΘΗΝΑ, 29 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2011</b>	<b>Ο ΑΝΤΙΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΤΟΥ Δ.Σ.</b>	<b>ΑΘΗΝΑ, 29 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2011</b>	<b>Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ</b>	<b>ΣΤΑΥΡΟΣ ΣΑΓΓΑΣ</b>	<b>ΑΔΤ ΑΖ 556772 - ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ 17797 - Α' ΤΑΞΗΣ</b>	
<b>ΓΡΗΓΟΡΙΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ</b>	<b>ΑΘΗΝΑ, 29 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2011</b>	<b>ΣΤΥΛΙΑΝΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ</b>	<b>ΑΔΤ ΑΙ 278992</b>	<b>ΑΔΤ ΑΖ 556772 - ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ 17797 - Α' ΤΑΞΗΣ</b>			
<b>ΑΔΤ ΑΒ 834258</b>		<b>Επίσημο Ελέγχου Ανειδίτητου Οργανισμού Ελέγχσης Λογισμίου</b>					
		<b>Προς τους Μετόχους της Εταιρείας "ΓΡ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε."</b>					
<p>Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων</p> <p>Ελέγξαμε τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας "ΓΡ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε.", που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2010, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον τίτλο έκθεσης αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την παραμονή αυτή, καθώς και το σχετικό πρόσθετο.</p> <p>Επίσημη της έκθεσης για τις Οικονομικές Καταστάσεις</p> <p>Ελέγξαμε ελέγχο υποθέσει για την εκπληρωθείσα και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελεγκτικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 49γ του καθ. Ν. 2190/1920, όπως και για εκείνες τις οικονομικές διαδικασίες που η διοίκηση καθόρισε ως απαιτητικές ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάσταση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακριβεία, που οφείλονται είτε σε σπασί είτε σε λάθος.</p> <p>Επίσημη της έκθεσης</p> <p>Η όλη μας εργασία είναι να επαληθεύσουμε γνώση επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον ελεγχό μας, διατηρήσαμε τον ελεγχό μας σύμφωνα με τα διαβητή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωθούμε με κριτικές διαδικασίες, καθώς και να σχεδιασμού και διατηρήσουμε τον ελεγχό με σκοπό την επίτευξη εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακριβεία. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διερεύνηση διαδικασιών που αποσκοπεί στην επίτευξη εύλογης διασφάλισης, συμπεριλαμβανομένης της ανάλυσης της λογιστικής και των υποστηρίξεων στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγμένες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την επίλυση της των κινδύνων ουσιώδους ανακριβείας ανακριβείας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλονται είτε σε σπασί είτε σε λάθος. Κατά τη διερεύνηση αυτών των κινδύνων κινδύνου, ο ελεγκτής επέζησε της εκστρατείας διαδικασίες που σχετίζονται με την κατάσταση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την διασφάλιση γνώσης επί της αποτελεσματικότητας των ελεγκτικών διαδικασιών της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των συμπερασμάτων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της ουσιαστικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά πρότυπα που έχουμε αναφερθεί είναι επαρκή και κατάλληλα για τη διερεύνηση της ελεγκτικής μας γνώσης.</p> <p>Βάση για γνώση με Εμπειρία</p> <p>Από τον έλεγχό μας προέκυψε το εξής βέβαια:</p> <p>1. Η εταιρεία διαβήθηκε στο άρθρο 31 (παρ. 1) του Ν. 2228/1984 και στην υπ αριθμ. 205/1988 εγκύκλιο της ομοσπονδίας των Συμβούλων της Διοικήσεως των οργάνων που προβλέπεται στο άρθρο 42α (παρ. 1) του καθ. Ν. 2190/1920, πρόβλεψε για απομείωση του προσωπικού της να συνταξιοδοτήσει, σπασί κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010, και τη χρηματοοικονομική επίδοση για τη χρήση που έληξε την παραμονή αυτή σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελεγκτικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 49γ του καθ. Ν. 2190/1920.</p> <p>2. Η εταιρεία στη χρήση 2010 πρόβλεψε με βάση το Ν. 3688/2010, σε φορολογική περίοδο των ανέλεγκτων χρήσεων της 2007 έως 2009, ενώ η χρήση 2010 δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές, με συνέπεια να μην έχουν οριστικοποιηθεί οι φορολογικές υποχρεώσεις της.</p> <p>Γνώση με Εμπειρία</p> <p>Κατά τη γνώση μας, όπως από τις επιπτώσεις των θυμάτων που μεταμορφώσανε στην παράγραφο Βάση για γνώση με Εμπειρία, οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας "ΓΡ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε." κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010, και τη χρηματοοικονομική επίδοση για τη χρήση που έληξε την παραμονή αυτή σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελεγκτικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 49γ του καθ. Ν. 2190/1920.</p> <p>Αναφερόμεθα από Άλλων Νομίμων και Κανονιστικών Θεμάτων</p> <p>Επισημαίνουμε τη σημασία και την αποσαφήνιση του παριστάμενου της Έκθεσης Διαχωριστικής του Διοικητικού Συμβουλίου με τις οικονομικές καταστάσεις, στο πλαίσιο των οριζώντων από το άρθρο 43α και 37 του καθ. Ν. 2190/1920.</p>							
<b>ΣΟΑ</b>	<b>Ελεγκτικό Οργανισμό Λογιστικής α.ο.ε.</b>	<b>Αθήνα, 23 Μαΐου 2011</b>	<b>Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ</b>	<b>ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΣΤΙ. ΚΟΥΦΟΣ</b>	<b>Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α. 13831</b>	<b>Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α. 13831</b>	
<b>Κωνσταντίνος Κουφός</b>	<b>Αθήνα, 23 Μαΐου 2011</b>	<b>Κωνσταντίνος Στί. Κουφός</b>					
<b>Αρ. Μ.Σ.Ο.Ε.Α. 125</b>		<b>Αθήνα, 23 Μαΐου 2011</b>					

# ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2011

Ναυτεμπορική

07.06.2012

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ		ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ		ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ		ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		Ποσά κλειστών χρήσεων 2011		Ποσά προηγούμενων χρήσεων 2010		ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Α		Αξία κλειστών	Αποσβέσεις	Αξία κλειστών	Αποσβέσεις	Αξία κλειστών	Ποσά προηγ. χρήσεων 2011
Β		736.808,87	248.739,69	721.211,00	231.113,84	490.098,09	Χρήσεις 2010
4. Λοιπά Εξόδα εγκαταστάσεων							
<b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							
II. Ενσταθίσιμα ακινήτα							
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	754.929,15	485.319,53	259.899,62	530.377,15	426.056,48	104.320,67	
4. Μηχ. τεχν. ενσταθίσιμα & λοιπ. εξοπλ.	1.321.523,87	591.367,11	730.156,76	930.998,07	472.498,88	458.499,19	
5. Μεταφορικά μέσα	104.493,59	75.527,00	29.906,59	79.161,29	59.761,30	19.399,99	
6. Επίπλακα και λοιπά εξοπλ.	1.768.403,59	1.528.703,83	239.699,73	1.616.433,99	1.316.926,87	300.407,12	
	<b>3.949.350,17</b>	<b>2.690.917,47</b>	<b>1.299.419,70</b>	<b>3.156.970,50</b>	<b>2.274.340,50</b>	<b>889.626,97</b>	
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις							
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		101.454,92			92.587,08		
Σύνολο παγίου ενεργητικού (Γ+II+III)			<b>1.359.887,62</b>		<b>975.224,05</b>		
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							
I. Αποθέματα							
1. Εμπορεύματα		29.721,31			22.537,80		
2. Πρόβλεψη έσοδα και ήμισυ		32.721,20			27.998,16		
3. Πρόβλεψη και διορθωτικές αξίες υλικών συσκευασιών		146.102,80			103.827,83		
4. Είδη συσκευασιών		144.220,11			100.459,68		
5. Προκαταβολές για αγοράς αποθεμάτων		0,00			1.113,84		
		<b>352.765,42</b>			<b>255.928,31</b>		
II. Απαιτήσεις							
1. Πόλιτες		4.428,47			3.323,90		
11. Χρεώσεις διάφορες		15.498,01			12.282,00		
112. Χρεώσεις διάφορες		69.993,19			775.499,07		
12. Λοιπά διοικητικές προκαταβολών και πιστώσεων		0,00			10.000,00		
		<b>108.019,67</b>			<b>201.015,57</b>		
III. Χρεώματα							
3. Λοιπά χρεώματα		0,00			4.217,16		
<b>IV. Διαθέσιμα</b>							
1. Ταμείο		627.629,67			493.473,67		
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας		1.288.664,06			1.157.073,15		
		<b>1.914.293,73</b>			<b>1.650.546,82</b>		
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού (Δ+III+IV)			<b>2.375.087,62</b>		<b>2.111.706,46</b>		
<b>Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							
2. Έσοδα χρήσιμων υπηρεσιών		875,92			50,55		
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)</b>			<b>4.222.833,57</b>		<b>3.577.079,12</b>		
<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟ</b>							
2. Χρεώτ. λογ. εγγυητ. και εμπρωτ. ασφαλ.		51.099,20			0,00		
4. Λοιπά λογαριασμοί τόνωσης		0,00			1.113,64		
		<b>51.099,20</b>			<b>1.113,64</b>		
<b>ΣΥΜΠΛΗΡΩΣΗ: Η μη διαμοιμή μερίσματα τέλει υπο την αίτηση της εγκρίσεως στη Τακτική Γενική Συνέλευση από μέτοχους που εκπροσωπούν το σύνολο του καταβληθέντος κεφαλαίου.</b>							
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011)</b>							
I. Αποσπασμένα εμπορεύματα							
Κάπνακια εργαλείων (πυλινάκια)	8.925.580,01			8.462.854,19			
Μείζον: Κόστος πωληθέντων	5.423.042,24			4.735.287,85			
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	3.502.537,24			3.687.786,34			
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	78.000,60			0,00			
Σύνολο	3.579.537,84			3.687.786,34			
Μείζον: 1. Έσοδα διοικητικής λειτουργίας	965.750,94			896.517,43			
3. Έσοδα λειτουργίας διαθέσιμα	2.247.570,64			1.945.126,41			
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	3.233.321,58			2.841.643,84			
ΠΛΕΟΝ: 4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	345.216,26			826.122,50			
2. Έσοδα και έξιμες συμμετοχών και χρεωστικών	27.705,95			18.245,12			
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,00			167.680,00			
Οικιακά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	2.085,14			741,35			
Μείζον: 1. Έκτακτα αποτελέσματα	388.857,07			675.948,27			
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα							
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	378,25			25,95			
Μείζον: 1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	19.050,71			19.482,79			
2. Έκτακτες ζημιές	461,50			105,40			
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	16.030,78			0,00			
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	330.672,33			19.588,19			
Μείζον: 1. Σύνολο αποσπασμένων παγίων στοιχείων	434.497,38			318.476,21			
Μείζον: 2. Από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	-434.497,38			-318.476,21			
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>				<b>0,00</b>			
				<b>333.672,33</b>			
<b>Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. &amp; ΔΙΟΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ</b>		<b>ΑΘΗΝΑ, 30 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2012</b>		<b>Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ</b>		<b>ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΠΑΤΕΡΑΚΗΣ</b>	
<b>ΓΡΗΓΟΡΙΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ</b>		<b>Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.</b>		<b>ΛΑΖΑΡΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ</b>		<b>ΑΡ. ΔΕΛΤΑΙΕ 0941923 - Α' ΤΑΞΗΣ</b>	
<b>ΔΑΤ ΑΒ 834258</b>		<b>ΔΑΤ Χ 907661</b>					
		<b>ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΗΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ</b>					
		<b>Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας "ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε."</b>					
		<b>Εξέταση επί των Οικονομικών Καταστάσεων:</b> Εξέλεξα της ανωτέρω οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας "ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε." που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2011, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διαθέσιμων αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό προέχοντα. <b>Εξέλεξα της Διοικήσεως για τις Οικονομικές Καταστάσεις:</b> Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα λογιστικά Πρότυπα που προεδροποιούνται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43η του κ.ν. Ν. 2190/1923, όπως και να ανέλαβε τις απαιτούμενες διαδικασίες που η διοίκηση καθόρισε ως απαιτήσεις ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων αποτελεσμάτων από αμοιβαία ανεξάρτητο που οφείλονται είτε σε απτή είτε σε λάθος, Εξέλεξα της Διαχείρισης: Η διαχείριση καθόρισε την εύλογη γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχο μιας Διασπέρσεως του έλεγχου ως σύμφωνα με τα διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφώνονται με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζονται και διεκπεραιώνονται με τρόπο που να μην επηρεάζονται από τον όποιον οικονομικών καταστάσεων είναι αποτελεσματικές από ουδέτερη αναγκαιότητα. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διερεύνηση διαδικασιών για την επίσημη ελεγκτική τεχνική, σχετικά με το ποσό και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι απαιτούμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή παραλαμβάνοντας της επίσημης των κανόνων ουσιαστικής αναφοράς των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλονται είτε σε απτή είτε σε λάθος. Κατά την διερεύνηση αυτών των επιμέρους κανόνων, ο ελεγκτής εξέλεξε τις απαιτούμενες διαδικασίες που οφείλονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό να σχεδιάσει ελεγκτικές διαδικασίες κατάλληλες για τη διερεύνηση ολόκληρης της εταιρείας, οι οποίες θα ελεγχθούν με βάση τον έλεγχο μιας Διασπέρσεως του έλεγχου ως σύμφωνα με τα διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφώνονται με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζονται και διεκπεραιώνονται με τρόπο που να μην επηρεάζονται από τον όποιον οικονομικών καταστάσεων είναι αποτελεσματικές από ουδέτερη αναγκαιότητα. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των επιμέρους που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της ουσιαστικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστώνω ότι τα ελεγκτικά τεμάχια που έγραψε, συγκεντρώνονται είναι επαρκή και κατάλληλα για τη διερεύνηση της ελεγκτικής μου γνώμης. <b>Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη:</b> Από τον έλεγχο μιας προέκυψε η κατάρτιση του πίνακα διαθέσιμων αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Ο έλεγχος αυτός εστίασε σε ελέγχους και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό πρόβλεψη να χρησιμοποιήσει με τη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2011. Αν μάλιστα την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προέκυψε φορολογική υποχρέωση οφείλουμε, ότι αυτή δεν έχει ενσωματωθεί στις οικονομικές καταστάσεις. <b>Γνώμη με Επιφύλαξη:</b> Κατά τη γνώμη μου, όπως στις καταστάσεις των άρθρων 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 35, 36, 37, 38, 39, 40, 41, 42, 43, 44, 45, 46, 47, 48, 49, 50, 51, 52, 53, 54, 55, 56, 57, 58, 59, 60, 61, 62, 63, 64, 65, 66, 67, 68, 69, 70, 71, 72, 73, 74, 75, 76, 77, 78, 79, 80, 81, 82, 83, 84, 85, 86, 87, 88, 89, 90, 91, 92, 93, 94, 95, 96, 97, 98, 99, 100, 101, 102, 103, 104, 105, 106, 107, 108, 109, 110, 111, 112, 113, 114, 115, 116, 117, 118, 119, 120, 121, 122, 123, 124, 125, 126, 127, 128, 129, 130, 131, 132, 133, 134, 135, 136, 137, 138, 139, 140, 141, 142, 143, 144, 145, 146, 147, 148, 149, 150, 151, 152, 153, 154, 155, 156, 157, 158, 159, 160, 161, 162, 163, 164, 165, 166, 167, 168, 169, 170, 171, 172, 173, 174, 175, 176, 177, 178, 179, 180, 181, 182, 183, 184, 185, 186, 187, 188, 189, 190, 191, 192, 193, 194, 195, 196, 197, 198, 199, 200, 201, 202, 203, 204, 205, 206, 207, 208, 209, 210, 211, 212, 213, 214, 215, 216, 217, 218, 219, 220, 221, 222, 223, 224, 225, 226, 227, 228, 229, 230, 231, 232, 233, 234, 235, 236, 237, 238, 239, 240, 241, 242, 243, 244, 245, 246, 247, 248, 249, 250, 251, 252, 253, 254, 255, 256, 257, 258, 259, 260, 261, 262, 263, 264, 265, 266, 267, 268, 269, 270, 271, 272, 273, 274, 275, 276, 277, 278, 279, 280, 281, 282, 283, 284, 285, 286, 287, 288, 289, 290, 291, 292, 293, 294, 295, 296, 297, 298, 299, 300, 301, 302, 303, 304, 305, 306, 307, 308, 309, 310, 311, 312, 313, 314, 315, 316, 317, 318, 319, 320, 321, 322, 323, 324, 325, 326, 327, 328, 329, 330, 331, 332, 333, 334, 335, 336, 337, 338, 339, 340, 341, 342, 343, 344, 345, 346, 347, 348, 349, 350, 351, 352, 353, 354, 355, 356, 357, 358, 359, 360, 361, 362, 363, 364, 365, 366, 367, 368, 369, 370, 371, 372, 373, 374, 375, 376, 377, 378, 379, 380, 381, 382, 383, 384, 385, 386, 387, 388, 389, 390, 391, 392, 393, 394, 395, 396, 397, 398, 399, 400, 401, 402, 403, 404, 405, 406, 407, 408, 409, 410, 411, 412, 413, 414, 415, 416, 417, 418, 419, 420, 421, 422, 423, 424, 425, 426, 427, 428, 429, 430, 431, 432, 433, 434, 435, 436, 437, 438, 439, 440, 441, 442, 443, 444, 445, 446, 447, 448, 449, 450, 451, 452, 453, 454, 455, 456, 457, 458, 459, 460, 461, 462, 463, 464, 465, 466, 467, 468, 469, 470, 471, 472, 473, 474, 475, 476, 477, 478, 479, 480, 481, 482, 483, 484, 485, 486, 487, 488, 489, 490, 491, 492, 493, 494, 495, 496, 497, 498, 499, 500, 501, 502, 503, 504, 505, 506, 507, 508, 509, 510, 511, 512, 513, 514, 515, 516, 517, 518, 519, 520, 521, 522, 523, 524, 525, 526, 527, 528, 529, 530, 531, 532, 533, 534, 535, 536, 537, 538, 539, 540, 541, 542, 543, 544, 545, 546, 547, 548, 549, 550, 551, 552, 553, 554, 555, 556, 557, 558, 559, 560, 561, 562, 563, 564, 565, 566, 567, 568, 569, 570, 571, 572, 573, 574, 575, 576, 577, 578, 579, 580, 581, 582, 583, 584, 585, 586, 587, 588, 589, 590, 591, 592, 593, 594, 595, 596, 597, 598, 599, 600, 601, 602, 603, 604, 605, 606, 607, 608, 609, 610, 611, 612, 613, 614, 615, 616, 617, 618, 619, 620, 621, 622, 623, 624, 625, 626, 627, 628, 629, 630, 631, 632, 633, 634, 635, 636, 637, 638, 639, 640, 641, 642, 643, 644, 645, 646, 647, 648, 649, 650, 651, 652, 653, 654, 655, 656, 657, 658, 659, 660, 661, 662, 663, 664, 665, 666, 667, 668, 669, 670, 671, 672, 673, 674, 675, 676, 677, 678, 679, 680, 681, 682, 683, 684, 685, 686, 687, 688, 689, 690, 691, 692, 693, 694, 695, 696, 697, 698, 699, 700, 701, 702, 703, 704, 705, 706, 707, 708, 709, 710, 711, 712, 713, 714, 715, 716, 717, 718, 719, 720, 721, 722, 723, 724, 725, 726, 727, 728, 729, 730, 731, 732, 733, 734, 735, 736, 737, 738, 739, 740, 741, 742, 743, 744, 745, 746, 747, 748, 749, 750, 751, 752, 753, 754, 755, 756, 757, 758, 759, 760, 761, 762, 763, 764, 765, 766, 767, 768, 769, 770, 771, 772, 773, 774, 775, 776, 777, 778, 779, 780, 781, 782, 783, 784, 785, 786, 787, 788, 789, 790, 791, 792, 793, 794, 795, 796, 797, 798, 799, 800, 801, 802, 803, 804, 805, 806, 807, 808, 809, 810, 811, 812, 813, 814, 815, 816, 817, 818, 819, 820, 821, 822, 823, 824, 825, 826, 827, 828, 829, 830, 831, 832, 833, 834, 835, 836, 837, 838, 839, 840, 841, 842, 843, 844, 845, 846, 847, 848, 849, 850, 851, 852, 853, 854, 855, 856, 857, 858, 859, 860, 861, 862, 863, 864, 865, 866, 867, 868, 869, 870, 871, 872, 873, 874, 875, 876, 877, 878, 879, 880, 881, 882, 883, 884, 885, 886, 887, 888, 889, 890, 891, 892, 893, 894, 895, 896, 897, 898, 899, 900, 901, 902, 903, 904, 905, 906, 907, 908, 909, 910, 911, 912, 913, 914, 915, 916, 917, 918, 919, 920, 921, 922, 923, 924, 925, 926, 927, 928, 929, 930, 9					

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

---

### ΑΠΟ ΒΙΒΛΙΑ

---

1. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ, ΘΕΩΡΙΑ ΚΑΙ ΠΡΑΚΤΙΚΗ, ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ, ΗΡΕΙΩΤΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ, ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ Rosili, ΕΚΔΟΣΗ 1η
2. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, ΝΙΑΡΧΟΣ ΝΙΚΗΤΑΣ, ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΜΟΥΛΗ, ΕΚΔΟΣΗ 2004
3. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ Τ.Α, ΦΙΛΙΟΣ Φ.ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ, ΣΥΓΧΡΟΝΗ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΕΠΕ, ΕΚΔΟΣΗ 1996

### ΑΠΟ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟ

---

1. TAXNEWS.INFO (<http://www.taxnews.info/arithodiktes/> )
2. EXPRESS.GR([http://www.express.gr/misc/legal/1003oz\\_200804141003.php3?keimeno=%E5%EB%E1%E9%F9%ED&submit=%A0%A0%C1%ED%E1%E6%DE%F4%E7%F3%E7%A0%A0&what=comp\\_name](http://www.express.gr/misc/legal/1003oz_200804141003.php3?keimeno=%E5%EB%E1%E9%F9%ED&submit=%A0%A0%C1%ED%E1%E6%DE%F4%E7%F3%E7%A0%A0&what=comp_name))
3. ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟΥ ΦΟΙΤΗΤΗ ΛΥΜΠΕΡΟΠΟΥΛΟΥ ΑΝΤΩΝΙΟΥ ΜΕ ΘΕΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΑΤΡΩΝ