



**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ  
ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**

**ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ ΣΤΗ  
ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΓΙΑ ΣΤΕΛΕΧΗ (EXECUTIVE  
MBA)**

**ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ**

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ  
ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΤΩΝ ΧΗΜΙΚΩΝ**

**ΜΠΕΛΛΟΥ ΧΡΥΣΟΥΛΑ  
Α.Μ.: ΕΜΒΑ1537**

**ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ: ΠΑΠΑΝΑΣΤΑΣΟΠΟΥΛΟΣ Γ.**

**ΕΞΕΤΑΣΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ: ΑΡΤΙΚΗΣ Π.  
ΛΑΓΟΔΗΜΟΣ Α.**

**ΠΕΙΡΑΙΑΣ ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 2018**

Παράρτημα Β: Βεβαίωση Εκπόνησης Διπλωματικής Εργασίας



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ  
ΣΧΟΛΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΔΙΕΘΝΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ  
ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ  
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ  
ΣΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΓΙΑ ΣΤΕΛΕΧΗ

ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΕΚΠΟΝΗΣΗΣ ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

(περιλαμβάνεται ως ξεχωριστή (δεύτερη) σελίδα στο σώμα της διπλωματικής εργασίας)

«Δηλώνω υπεύθυνα ότι η διπλωματική εργασία για τη λήψη του μεταπτυχιακού τίτλου σπουδών, του Πανεπιστημίου Πειραιώς, στη Διοίκηση Επιχειρήσεων για Στελέχη : Ε-MBA» με τίτλο

.....Χρηματοοικονομική ανάλυση εταιχτηριδων.....  
.....στην Ελλάδα των χρημικων.....  
έχει συγγραφεί από εμένα αποκλειστικά και στο σύνολό της. Δεν έχει υποβληθεί ούτε έχει εγκριθεί στο πλαίσιο κάποιου άλλου μεταπτυχιακού προγράμματος ή προπτυχιακού τίτλου σπουδών, στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό, ούτε είναι εργασία ή τμήμα εργασίας ακαδημαϊκού ή επαγγελματικού χαρακτήρα.

Δηλώνω επίσης υπεύθυνα ότι οι πηγές στις οποίες ανέτρεξα για την εκπόνηση της συγκεκριμένης εργασίας, αναφέρονται στο σύνολό τους, κάνοντας πλήρη αναφορά στους συγγραφείς, τον εκδοτικό οίκο ή το περιοδικό, συμπεριλαμβανομένων και των πηγών που ενδεχομένως χρησιμοποιήθηκαν από το διαδίκτυο. Παράβαση της ανωτέρω ακαδημαϊκής μου ευθύνης αποτελεί ουσιώδη λόγο για την ανάκληση του πτυχίου μου».

Υπογραφή Μεταπτυχιακού Φοιτητή/ τριας.....

Όνοματεπώνυμο.....Ματθαίου Χρ. Νικόλαο.....

Ημερομηνία.....22/11/2018.....



**Στον Σωτήρη Κουτσίδα για τη στήριξη του**

## ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η χημική βιομηχανία παρέχει εξαιρετική συνεισφορά στην ανάπτυξη του πρωτογενή τομέα και παρουσιάζει αξιοσημείωτες προοπτικές ωφέλειας και ανταγωνιστικότητας στην παγκόσμια οικονομία. Η παρούσα διπλωματική εργασία αναλύει περιεκτικά το παγκόσμιο και ευρωπαϊκό γενικό οικονομικό περιβάλλον.

Ο σκοπός της παρούσας μελέτης επικεντρώνεται να παρουσιάσει την πορεία της ελληνικής οικονομίας του χημικού κλάδου και ειδικότερα της βιομηχανίας χρωμάτων που περιορίστηκε αρκετά λόγω οικονομικής ύφεσης κατά την περίοδο 2009-2014. Πολλές βιομηχανικές μονάδες ενδιάμεσων ή τελικών χημικών προϊόντων παρουσίασαν καθοδική πορεία ζήτησης και παραγωγής με αποτέλεσμα την μείωση των παραγωγικών επιδόσεων του κλάδου. Ενθαρρυντικά είναι τα εμφανή σημεία ανάπτυξης την τελευταία τετραετία.

Στη συνέχεια, μέσα από μια θεωρητική ανασκόπηση σε χρηματοοικονομικές έννοιες όπως λογιστικές καταστάσεις, είδη και μέθοδοι ανάλυσης, η μελέτη αυτή χρησιμοποιεί το πολύτιμο εργαλείο της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και το εφαρμόζει πρακτικά σε τρεις ελληνικές εταιρείες χρωμάτων για να απεικονίσει την πραγματική κατάσταση τους και να εξάγει πολύτιμα συμπεράσματα που μπορούν να συμβάλλουν στη λήψη ορθότερων επενδυτικών/επιχειρηματικών αποφάσεων. Μετά από μια σύντομη περιγραφή των δραστηριοτήτων των υπό εξέταση εταιρειών: **VERNILAC AE**, **NEOTEX AEBE** και **ER-LAC Γ.Δ. ΚΟΥΤΛΗΣ ABBE**, αναλύεται αποτελεσματικά η χρηματοοικονομική τους θέση και πορεία κατά την χρονική περίοδο 2012-2014. Η επιλογή της περιόδου 2012-2014 έγινε με γνώμονα του ότι η κατάσταση και των οικονομικών καταστάσεων έγινε σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Λογιστικό Σχέδιο.

Πιο αναλυτικά, επιτυγχάνεται ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων των άνωθεν εταιρειών με τη χρήση ισολογισμού και κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης. Η κύρια μέθοδος ανάλυσης των δεδομένων γίνεται με τη χρήση χρηματοοικονομικών δεικτών (*ρευστότητας, δραστηριότητας σχετικά με τη ρευστότητα, αποδοτικότητας και χρέους/μόχλευσης*). Επίσης, παρουσιάζεται μια ατομική και συγκριτική κλάδου οριζόντια και κάθετη ανάλυση δεικτών (*καθαρού κεφαλαίου κίνησης, μικτού και καθαρού περιθωρίου κέρδους, αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων, ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού/ παγίου/ κεφαλαίου κίνησης, δανειακής επιβάρυνσης και ιδίων κεφαλαίων*).

Αξιοσημείωτα ευρήματα αυτής της μελέτης είναι η ρευστότητα των υπό εξέταση εταιρειών όπου στα αρχικά έτη μελέτης είναι σε ικανοποιητικά επίπεδα και με την πάροδο του χρόνου παρουσιάζει πτωτική τάση και αυτό λόγω της μείωσης του Κυκλοφορούν Ενεργητικού και της αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Όσον αφορά τους δείκτες δραστηριότητας σχετικούς με τη ρευστότητα παρατηρούμε πως ο λειτουργικός και εμπορικός τους κύκλος παρουσιάζει πτωτική πορεία και αυτό δείχνει πως η εταιρεία σταδιακά αποκτά υψηλή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων και διαχείρισης αποθεμάτων καθώς και αποτελεσματικότερη διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης. Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίου φανερώνει ότι δεν κατάφεραν να ισορροπήσουν την επένδυση τους σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις τους.

Όσον αφορά την αποδοτικότητα των επιχειρήσεων του κλάδου το σημαντικότερο συμπέρασμα που εξάγεται είναι ότι υπάρχει αύξηση της κερδοφορίας του κλάδου και κάποιον εκ των υπό μελέτη επιχειρήσεων. Πιο συγκεκριμένα, ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους της εταιρείας Βερνιλάκ ΑΕ και του κλάδου κινείται ανοδικά ενώ είναι σχετικά σταθερός για τις εταιρείες Νεοτέχ ΑΕΒΕ και Κούτλης ΑΒΕΕ. Ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους κινείται ανοδικά για τις υπό εξέταση εταιρείες καθώς και για τον κλάδο έως το 2013, ενώ παρατηρείται μικρή πτώση για Βερνιλάκ ΑΕ και Κούτλη. Ωστόσο ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους κινείται σε πολύ χαμηλά επίπεδα και κατά συνέπεια επηρεάζει το δείκτη απόδοσης ενεργητικού ο οποίος βρίσκεται σε πολύ χαμηλά επίπεδα, αλλά παρόλα αυτά έχει αυξητική τάση.

Σχετικά με τους δείκτες χρέους/μόχλευσης παρατηρούμε πως οι εταιρείες έχουν σχετικά καλή δομή κεφαλαίων το οποίο υποδηλώνει πιθανή μακροχρόνια βιωσιμότητα. Εξετάζοντας το δείκτη ίδια προς ξένα κεφάλαια παρατηρούμε ότι η στήριξη της Βερνιλάκ ΑΕ στα ίδια κεφάλαια είναι πολύ μεγάλη. Ο ίδιος δείκτης δείχνει πως ότι η στήριξη της Νεοτέχ ΑΕΒΕ και του Κούτλη ΑΒΕΕ στα ίδια κεφάλαια είναι σχετικά μικρή.

Όσον αφορά την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης των υπό εξέταση εταιρειών είναι εμφανές πως η Βερνιλάκ ΑΕ παρουσιάζει μικρή μείωση των πωλήσεων, αλλά παράλληλα μειώνει σημαντικά το κόστος πωληθέντων, τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διάθεσης. Σε σχέση με την Νεοτέχ ΑΕΒΕ έχουμε εντοπίσει μια ανάλογη σχέση πωλήσεων και κόστους πωληθέντων, ενώ τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας καθώς και τα έξοδα έρευνας και ανάπτυξης αυξάνονται σημαντικά. Σχετικά με τα έξοδα λειτουργίας διάθεσης παρατηρούμε μείωση. Στην περίπτωση του Κούτλη ΑΒΕΕ παρατηρούμε μια

σχεδόν ανάλογη σχέση πωλήσεων και κόστους πωληθέντων, ενώ τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας καθώς και τα έξοδα λειτουργίας διάθεσης μειώνονται σημαντικά.

Θα ακολουθήσουν κάποια από τα συμπεράσματα που απορρέουν βάσει των αποτελεσμάτων της ανάλυσης των δεικτών και δείχνουν πως οι εταιρείες έχουν ισχυρά σημεία αλλά και σοβαρά μειονεκτήματα. Πιο συγκεκριμένα, σχετικά με τον δείκτη καθαρού κεφαλαίου κίνησης συμπεραίνουμε πως η Νεοτέχ έχει την ικανότητα να αντιμετωπίζει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, η Βερνιλάκ ΑΕ πιθανόν να μην εκμεταλλεύεται το κυκλοφορούν ενεργητικό με τον πλέον αποτελεσματικό τρόπο, ενώ ο Κούτλης ΑΒΒΕ δεν μπορεί να ανταπεξέλθει στις τρέχουσες υποχρεώσεις του. Σχετικά με το καθαρό και μικτό περιθώριο κέρδους είναι σημαντικό να επισημανθεί πως λόγω του ότι οι δείκτες βρίσκονται σε σχετικά χαμηλά επίπεδα είναι σημαντικό να μειωθεί σημαντικά το κόστος πωληθέντων καθώς και τα έξοδα διάθεσης τα οποία κινούνται σε πολύ υψηλά επίπεδα. Σχετικά με τον λειτουργικό και εμπορικό κύκλο είναι εμφανής η σημαντική βελτίωση και των τριών υπό εξέταση εταιρειών, παρόλα αυτά ο Κούτλης ΑΒΒΕ θα πρέπει να υιοθετήσει μια πιο επιτυχημένη πιστωτική πολιτική, να κάνει καλύτερη διαχείριση των αποθεμάτων του καθώς και κάνει αποτελεσματική διαχείριση του καθαρού κεφαλαίου κίνησης.

Λέξεις-Κλειδιά: Χημικά, Χρώματα, Χρηματοοικονομική ανάλυση, Αριθμοδείκτες

Η διπλωματική εργασία με θέμα Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων στον κλάδο των χημικών μου έδωσε τη δυνατότητα να χρησιμοποιήσω τις δεξιότητες μου στο μέγιστο ώστε να επιτύχω το βέλτιστο αποτέλεσμα. Χρησιμοποιώντας την θεωρία με ορθό τρόπο ανέλυσα τις οικονομικές καταστάσεις των τριών εταιρειών και παρουσίασα τα αποτελέσματα και τα συμπεράσματα.

Ευχαριστώ πολύ τον επιβλέποντα καθηγητή κύριο Παπαναστασόπουλο Γιώργο για το χρόνο που αφιέρωσε αλλά και για την ουσιαστική καθοδήγηση, ώστε να αποδοθεί το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα.

Ένα μεγάλο ευχαριστώ οφείλω στην οικογένεια μου, η οποία στηρίζει όλες μου τις αποφάσεις. Ένα ξεχωριστό ευχαριστώ θέλω να εκφράσω στον Σωτήρη, ο οποίος με βοήθησε να φέρω εις πέρας αυτό το δύσκολο αυτό έργο.

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1ο: ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	1
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2ο: ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	4
2.1 Χρηματοοικονομικές-Λογιστικές Καταστάσεις.....	4
2.2 Είδη ανάλυσης.....	5
2.2.1 Εσωτερική ανάλυση.....	5
2.2.2 Εξωτερική ανάλυση.....	5
2.2.3 Διαχρονική ανάλυση.....	5
2.2.4 Διαστρωματική ανάλυση.....	6
2.3 Μέθοδοι Ανάλυσης.....	6
2.3.1 Συγκριτικές καταστάσεις.....	6
2.3.2 Οριζόντια ανάλυση – Ανάλυση τάσεων.....	6
2.3.3 Κάθετη ανάλυση – Κοινού μεγέθους.....	6
2.3.4 Χρηματοοικονομικοί δείκτες.....	7
2.3.4.1 Δείκτες ρευστότητας.....	7
2.3.4.2 Δείκτες δραστηριότητας σχετικοί με τη ρευστότητα.....	9
2.3.4.2 Δείκτες αποδοτικότητας.....	12
2.3.4.4 Δείκτες Χρέους ή Μόχλευσης.....	16
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ.....	19
3.1 Εισαγωγή.....	19
3.2 Παγκόσμια οικονομία.....	19
3.3 Ευρωπαϊκή Οικονομία.....	21
3.4 Οικονομία στην Ελλάδα.....	23
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ ΧΗΜΙΚΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ.....	26
4.1 Χημική Βιομηχανία.....	26
4.2 Βιομηχανία Χρωμάτων.....	27
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5ο: ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	32
5.1 ΒΕΡΝΙΛΑΚ ΑΕ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΒΕΡΝΙΚΙΩΝ ΚΑΙ ΧΡΩΜΑΤΩΝ.....	32
5.2 ΝΕΟΤΕΧ ΑΕΒΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΧΡΩΜΑΤΩΝ – ΜΟΝΩΤΙΚΩΝ.....	33
5.3 Γ. Δ. ΚΟΥΤΛΗΣ ΑΒΕΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΒΕΡΝΙΚΙΩΝ ΧΡΩΜΑΤΩΝ ERLAC.....	34
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6ο: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ.....	35
6.1 Εισαγωγή.....	35
6.2 Χρηματοοικονομική ανάλυση ΒΕΡΝΙΛΑΚ Α.Ε.....	35
6.2.1 Ανάλυση Ισολογισμού.....	35
6.2.2 Ανάλυση Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης.....	36

6.3	Ανάλυση κοινού μεγέθους .....	36
6.3.1	Ανάλυση κοινού μεγέθους Ισολογισμού .....	36
6.3.2	Ανάλυση κοινού μεγέθους κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης..	37
6.4	Ανάλυση δεικτών τάσεως .....	37
6.4.1	Ανάλυση δεικτών τάσεως ισολογισμού .....	37
6.4.2	Ανάλυση δεικτών τάσεως κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης...	38
6.5	Υπολογισμός δεικτών και ανάλυση αποτελεσμάτων .....	39
6.5.1	Υπολογισμός και ανάλυση δεικτών ρευστότητας.....	39
6.5.2	Υπολογισμός και ανάλυση δεικτών δραστηριότητας σχετικοί με τη ρευστότητα .....	40
6.5.3	Υπολογισμός και ανάλυση δεικτών αποδοτικότητας.....	41
6.5.4	Υπολογισμός και ανάλυση δεικτών χρέους ή μόχλευσης.....	42
6.6	Χρηματοοικονομική Ανάλυση ΝΕΟΤΕΧ ΑΕΒΕ .....	43
6.6.1	Ανάλυση ισολογισμού.....	43
6.6.2	Ανάλυση κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης.....	43
6.7	Ανάλυση κοινού μεγέθους .....	44
6.7.1	Ανάλυση κοινού μεγέθους ισολογισμού.....	44
6.7.2	Ανάλυση κοινού μεγέθους κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης..	45
6.8	Ανάλυση δεικτών τάσεως .....	45
6.8.1	Ανάλυση δεικτών τάσεως ισολογισμού .....	45
6.8.2	Ανάλυση δεικτών τάσεως κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης...	46
6.9	Υπολογισμός δεικτών και ανάλυση αποτελεσμάτων .....	47
6.9.1	Υπολογισμός και ανάλυση δεικτών ρευστότητας.....	47
6.9.2	Υπολογισμός και ανάλυση δεικτών δραστηριότητας σχετικοί με τη ρευστότητα .....	48
6.9.3	Υπολογισμός και ανάλυση δεικτών αποδοτικότητας.....	49
6.9.4	Υπολογισμός και ανάλυση δεικτών χρέους ή μόχλευσης.....	50
6.10	Χρηματοοικονομική Ανάλυση Γ. Δ. ΚΟΥΤΛΗΣ ΑΒΕΕ .....	50
6.10.1	Ανάλυση ισολογισμού .....	50
6.10.2	Ανάλυση κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης.....	51
6.11	Ανάλυση κοινού μεγέθους .....	51
6.11.1	Ανάλυση κοινού μεγέθους ισολογισμού .....	51
6.11.2	Ανάλυση κοινού μεγέθους κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης	52
6.12	Ανάλυση δεικτών τάσεως .....	53
6.12.1	Ανάλυση δεικτών τάσεως ισολογισμού .....	53
6.12.2	Ανάλυση δεικτών τάσεως κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης .	54



6.13 Υπολογισμός δεικτών και ανάλυση αποτελεσμάτων .....	54
6.13.1 Υπολογισμός και ανάλυση δεικτών ρευστότητας .....	54
6.13.2 Υπολογισμός και ανάλυση δεικτών δραστηριότητας σχετικοί με τη ρευστότητα .....	55
6.13.3 Υπολογισμός και ανάλυση δεικτών αποδοτικότητας.....	56
6.13.4 Υπολογισμός και ανάλυση δεικτών χρέους ή μόχλευσης .....	58
6.14 Χρηματοοικονομική Ανάλυση ΚΛΑΔΟΥ- ΒΕΡΝΙΛΑΚ Α.Ε- ΝΕΟΤΕΧ® ΑΕΒΕ και ER-LAC Γ. Δ. ΚΟΥΤΛΗΣ ΑΒΕΕ.....	58
6.14.1 Ανάλυση Κεφαλαίου Κίνησης.....	58
6.14.2 Υπολογισμός και Ανάλυση δείκτη Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης	59
6.14.3 Υπολογισμός και Ανάλυση δείκτη Μικτού Περιθωρίου Κέρδους .	60
6.14.4 Υπολογισμός και Ανάλυση δείκτη Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους .....	60
6.14.5 Υπολογισμός και Ανάλυση δείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	60
6.14.6 Υπολογισμός και Ανάλυση δείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού.....	61
6.14.7 Υπολογισμός και Ανάλυση δείκτη Ταχύτητας Παγίου Ενεργητικού .....	61
6.14.8 Υπολογισμός και Ανάλυση δείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης .....	62
6.14.9 Υπολογισμός και Ανάλυση δείκτη Δανειακής Επιβάρυνσης.....	62
6.14.10 Υπολογισμός και Ανάλυση δείκτη Ιδίων Κεφαλαίων .....	62
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7ο: ΕΠΙΛΟΓΟΣ .....	64
7.1 Συμπεράσματα.....	64
7.2 Κατευθύνσεις για περαιτέρω έρευνα .....	67
ΠΗΓΕΣ .....	68
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ .....	68
ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΕΣ .....	68
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ .....	70
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ .....	79
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΠΙΝΑΚΩΝ.....	97



## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

Διάγραμμα 1-Μερίδιο του συνολικού παραγόμενου προϊόντος, σε μονάδες αγοραστικής δύναμης .....	79
<i>Διάγραμμα 2- Διεθνείς τιμές βασικών εμπορευμάτων .....</i>	<i>79</i>
Διάγραμμα 3- Εξέλιξη του ρυθμού ανεργίας, σε ΕΕ-27 και ΕΑ-17ΕΑ-17 .....	80
Διάγραμμα 4- Εξέλιξη του ρυθμού ανεργίας, στην Ευρωζώνη, 2012-2013 .....	80
Διάγραμμα 5- Αξία παραγωγής χημικής βιομηχανίας, 2000-2016 .....	81
Διάγραμμα 6- Αξία παραγωγής ανά τμήμα της χημικής βιομηχανίας, 2015 .....	81
Διάγραμμα 7- Κατανομή της αξίας παραγωγής της χημικής βιομηχανίας ανά τμήμα στην Ελλάδα και στην ΕΕ-28, 2015 .....	82
Διάγραμμα 8- Δείκτες Ρευστότητας- Βερνιλάκ ΑΕ .....	82
Διάγραμμα 9- Δείκτες Δραστηριότητας σχετικοί με τη Ρευστότητα- Βερνιλάκ ΑΕ .....	83
Διάγραμμα 10- Δείκτες Δραστηριότητας σχετικοί με τη Ρευστότητα- Βερνιλάκ ΑΕ .....	83
Διάγραμμα 11- Δείκτες Αποδοτικότητας- Βερνιλάκ ΑΕ .....	84
Διάγραμμα 12- Δείκτες Αποδοτικότητας- Βερνιλάκ ΑΕ .....	84
Διάγραμμα 13- Δείκτες Χρέους ή Μόχλευσης - Βερνιλάκ ΑΕ .....	85
Διάγραμμα 14- Δείκτες Ρευστότητας- Νεοτέχ ΑΕΒΕ .....	85
Διάγραμμα 15- Δείκτες Δραστηριότητας σχετικοί με τη Ρευστότητα- Νεοτέχ ΑΕΒΕ .....	86
Διάγραμμα 16- Δείκτες Δραστηριότητας σχετικοί με τη Ρευστότητα- Νεοτέχ ΑΕΒΕ .....	86
Διάγραμμα 17-Δείκτες Αποδοτικότητας - Νεοτέχ ΑΕΒΕ .....	87
Διάγραμμα 18-Δείκτες Αποδοτικότητας - Νεοτέχ ΑΕΒΕ .....	87
Διάγραμμα 19- Δείκτες Χρέους ή Μόχλευσης- Νεοτέχ ΑΕΒΕ .....	88
Διάγραμμα 20-Δείκτες Ρευστότητας -Γ. Δ. Κούτλης ΑΒΒΕ .....	88
Διάγραμμα 21α-Δείκτες Δραστηριότητας σχετικοί με τη Ρευστότητα - Γ. Δ. Κούτλης ΑΒΒΕ .....	89
Διάγραμμα 22β-Δείκτες Δραστηριότητας σχετικοί με τη Ρευστότητα - Γ. Δ. Κούτλης ΑΒΒΕ .....	89
Διάγραμμα 23- Δείκτες Αποδοτικότητας - Γ. Δ. Κούτλης ΑΒΒΕ .....	90
Διάγραμμα 24- Δείκτες Αποδοτικότητας - Γ. Δ. Κούτλης ΑΒΒΕ .....	90
Διάγραμμα 25- Δείκτες Χρέους ή Μόχλευσης - Γ. Δ. Κούτλης ΑΒΒΕ .....	91
Διάγραμμα 26-Ανάλυση Κεφαλαίου Κίνησης .....	91
Διάγραμμα 27.α- Δείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης .....	92
Διάγραμμα 28.β- Δείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης .....	92
Διάγραμμα 29- Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους .....	93
Διάγραμμα 30- Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους .....	93
Διάγραμμα 31- Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων .....	94
<i>Διάγραμμα 32- Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού .....</i>	<i>94</i>
Διάγραμμα 33- Δείκτης Ταχύτητας Παγίου Ενεργητικού .....	95
Διάγραμμα 34- Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης .....	95
Διάγραμμα 35- Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης .....	96
Διάγραμμα 36-Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων .....	96

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας 1- Βασικοί Μακροοικονομικοί Δείκτες της Παγκόσμιας οικονομίας .	97
Πίνακας 2- Βασικά Μακροοικονομικά μεγέθη στην ζώνη του ευρώ, (ποσοστιαίοι ετήσιοι ρυθμοί εξέλιξης) .....	97
Πίνακας 3- Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν 2006-2013, Σε σταθερές αγοραίες τιμές 2005.....	98
Πίνακας 4- Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν 2007-2013, Προσέγγιση Παραγωγής, Σε σταθερές αγοραίες τιμές 2005.....	98
Πίνακας 5- Δείκτες Δραστηριότητας στον τομέα των υπηρεσιών, 2009-2012 .....	99
Πίνακας 6- Βασικές κατηγορίες προϊόντων χημικής βιομηχανίας.....	99
Πίνακας 7- Ενοποιημένα Οικονομικά Μεγέθη Βιομηχανιών Χρωμάτων 2012- 2014 .....	100
Πίνακας 8- Ισολογισμός- Βερνιλάκ ΑΕ .....	102
Πίνακας 9- Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης - Βερνιλάκ ΑΕ.....	102
Πίνακας 10- Ισολογισμός κοινού μεγέθους- Βερνιλάκ ΑΕ .....	104
Πίνακας 11- Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης κοινού μεγέθους- Βερνιλάκ ΑΕ.....	104
Πίνακας 12- Ισολογισμός δεικτών τάσεως -Βερνιλάκ ΑΕ.....	106
Πίνακας 13- Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης δεικτών τάσεως- Βερνιλάκ ΑΕ.....	106
Πίνακας 14- Δείκτες Ρευστότητας - Βερνιλάκ ΑΕ .....	107
Πίνακας 15- Δείκτες Δραστηριότητας σχετικοί με τη Ρευστότητα- Βερνιλάκ ΑΕ.....	107
Πίνακας 16- Δείκτες Αποδοτικότητας- Βερνιλάκ ΑΕ.....	108
Πίνακας 17- Δείκτες Αποδοτικότητας- Βερνιλάκ ΑΕ.....	108
Πίνακας 18- Δείκτες Χρέους ή Μόχλευσης - Βερνιλάκ ΑΕ .....	108
Πίνακας 19- Ισολογισμός -Νεοτέχ ΑΕΒΕ.....	110
Πίνακας 20- Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης- Νεοτέχ ΑΕΒΕ .....	110
Πίνακας 21- Ισολογισμός κοινού μεγέθους- Νεοτέχ ΑΕΒΕ.....	111
Πίνακας 22-Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης- Νεοτέχ ΑΕΒΕ .....	112
Πίνακας 23- Ισολογισμός δεικτών τάσεως- Νεοτέχ ΑΕΒΕ.....	113
Πίνακας 24- Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης - Νεοτέχ ΑΕΒΕ .....	114
Πίνακας 25- Δείκτες Ρευστότητας -Νεοτέχ ΑΕΒΕ .....	115
Πίνακας 26- Δείκτες Δραστηριότητας σχετικοί με τη Ρευστότητα- Νεοτέχ ΑΕΒΕ .....	115
Πίνακας 27-Δείκτες Αποδοτικότητας - Νεοτέχ ΑΕΒΕ.....	116
Πίνακας 28-Δείκτες Αποδοτικότητας - Νεοτέχ ΑΕΒΕ.....	116
Πίνακας 29- Δείκτες Χρέους ή Μόχλευσης- Νεοτέχ ΑΕΒΕ.....	116
Πίνακας 30-Ισολογισμός - Γ. Δ. Κούτλης ΑΒΒΕ .....	117
Πίνακας 31- Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης - Γ. Δ. Κούτλης ΑΒΒΕ....	118
Πίνακας 32- Ισολογισμός κοινού μεγέθους - Γ. Δ. Κούτλης ΑΒΒΕ .....	119
Πίνακας 33- Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης κοινού μεγέθους - Γ. Δ. Κούτλης ΑΒΒΕ .....	120
Πίνακας 34- Ισολογισμός δεικτών τάσεως - Γ. Δ. Κούτλης ΑΒΒΕ .....	121

Πίνακας 35- Κατάσταση Αποτελεσμάτων χρήσης δεικτών τάσεως - Γ. Δ. Κούτλης ΑΒΒΕ .....	122
Πίνακας 36-Δείκτες Ρευστότητας - Γ. Δ. Κούτλης ΑΒΒΕ.....	123
Πίνακας 37-Δείκτες Δραστηριότητας σχετικοί με τη Ρευστότητα - Γ. Δ. Κούτλης ΑΒΒΕ .....	123
Πίνακας 38-Δείκτες Αποδοτικότητα - Γ. Δ. Κούτλης ΑΒΒΕ .....	124
Πίνακας 39- Δείκτες Αποδοτικότητα - Γ. Δ. Κούτλης ΑΒΒΕ .....	124
Πίνακας 40-Δείκτες Χρέους ή Μόχλευσης - Γ. Δ. Κούτλης ΑΒΒΕ .....	124
Πίνακας 41-Ανάλυση Κεφαλαίου Κίνησης.....	125
Πίνακας 42.α- Δείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης.....	125
Πίνακας 43.β- Δείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης.....	125
Πίνακας 44-Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους .....	126
Πίνακας 45- Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους.....	126
Πίνακας 46- Δείκτης Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων.....	126
Πίνακας 47- Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού.....	126
Πίνακας 48- Δείκτης Ταχύτητας Παγίου Ενεργητικού .....	127
Πίνακας 49- Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης.....	127
Πίνακας 50- Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης.....	127
Πίνακας 51- Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων.....	127

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1ο: ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η παρούσα διατριβή βασίζεται σε ακαδημαϊκή βιβλιογραφία η οποία ανήκει στο Χρηματοοικονομικό πεδίο εφαρμογής. Η χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών του κλάδου των χημικών οι οποίες εδρεύουν στην Αθήνα και στα περίχωρα, είναι συγκεκριμένου τζίρου και ισοδύναμου μεγέθους και είναι ιδιαίτερως σημαντική, καθώς τα αποτελέσματα της συνδέονται άμεσα και με την πορεία και τις προοπτικές εξέλιξης της ελληνικής οικονομίας. Αυτό αποδεικνύεται από την ισχυρή θετική συσχέτιση της πορείας του κλάδου με την αντίστοιχη του ΑΕΠ της Ελλάδας κατά τα έτη 1995-2016. Συγκεκριμένα, η ελαστικότητα της παραγωγής χημικών ως προς μεταβολές του ελληνικού ΑΕΠ είναι 0,79<sup>1</sup>. Επιπλέον, η επιλογή των συγκεκριμένων εταιρειών κρίνεται κατάλληλη διότι το μεσαίο τους μέγεθος αντιπροσωπεύει τον κλάδο σε μεγαλύτερο βαθμό σε σχέση με μια μικρή ή πολύ μεγάλη επιχείρηση.

Η παρούσα διπλωματική εργασία έχει ως στόχο τη συγκριτική χρηματοοικονομική ανάλυση των επιχειρήσεων του κλάδου των Χημικών κατά την χρονική περίοδο 2012-2014, προκειμένου να απεικονιστεί η πορεία τους κατά τα έτη που εξετάζουμε και να βγουν σημαντικά συμπεράσματα τα οποία θα χρησιμοποιηθούν με σκοπό τη βελτίωση τυχόν αδυναμιών ή και ακόμη την υιοθέτηση βέλτιστων πρακτικών. Οι εταιρείες που εξετάστηκαν στον συγκεκριμένο κλάδο είναι η VERNILAC A.E., NEOTEX® A.E.B.E. και ER-LAC Γ. Δ. ΚΟΥΤΛΗ A.B.E.E. Η ανάλυση των εταιριών που θα ακολουθήσει αποτελεί ένδειξη για τη βιωσιμότητα και την εξέλιξη τους σε μια κρίσιμη περίοδο που ο κλάδος των Χημικών έχει ξεκινήσει να αντιμετωπίζει σοβαρά προβλήματα, τα οποία συσχετίζονται με την πτώση του Κατασκευαστικού κλάδου.

Τα αποτελέσματα της συγκεκριμένης διατριβής θα αποτελέσουν σημαντικό εργαλείο για τις υπό εξέταση εταιρείες οι οποίες μπορούν να έχουν μια ολοκληρωμένη εικόνα της χρηματοοικονομικής τους κατάστασης, των δυνατοτήτων τους καθώς και θα εντοπίσουν τυχόν αδυναμίες με σκοπό να βελτιωθούν. Επίσης θα βοηθήσει τον κλάδο των χημικών διότι έχει στοιχεία για ένα σημαντικό δείγμα εκ των εταιρειών του κλάδου με σκοπό να εντοπίσει και από πλευράς του σημαντικά προβλήματα και να βρει πιθανές λύσεις. Επιπρόσθετα, θα υπάρξει όφελος και για την οικονομία της Ελλάδας αφού η ανάλυση αφορά ένα αντιπροσωπευτικό δείγμα του κλάδου των Χημικών. Σημαντικό όφελος θα προσφέρει στους νεοεισερχόμενους στον κλάδο στους οποίους θα δώσει τη δυνατότητα

---

<sup>1</sup> ΙΔΡΥΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΕΡΕΥΝΩΝ ΙΟΒΕ, Η Χημική Βιομηχανία στην Ελλάδα - Συνεισφορά στην οικονομία και προοπτικές ανάπτυξης, Απρίλιος 2018

να επιλέξουν αν αξίζει να κάνουν μια νέα αρχή η οποία θα είναι κερδοφόρα. Τέλος, η ανάλυση δίνει σημαντικές πληροφορίες σε τυχόν, μέτοχους, επενδυτές καθώς και προμηθευτές ώστε να έχουν δεδομένα τα οποία θα τους βοηθήσουν σε τυχόν επένδυση ή συνεργασία με εταιρείες του κλάδου.

Η εμπειρική μέθοδος που ακολουθείται είναι η συγκριτική και βασίζεται στη συλλογή δευτερογενών δεδομένων. Πιο συγκεκριμένα, πραγματοποιήθηκε η συλλογή των οικονομικών στοιχείων των εταιρειών VERNILAC A.E., NEOTEX® A.E.B.E. και ER-LAC Γ. Δ. ΚΟΥΤΛΗ A.B.E.E. καθώς και του κλάδου, η ερμηνεία τους και η συγκριτική ανάλυση των αποτελεσμάτων τους.

Με την εμπειρική μέθοδο, σε πρώτη φάση παρατίθεται το θεωρητικό υπόβαθρο της χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Εν συνεχεία, απεικονίζεται το ευρύτερο οικονομικό περιβάλλον σε Παγκόσμιο, Ευρωπαϊκό και Εθνικό επίπεδο. Έπειτα, ακολουθεί η διαχρονική ανάλυση της εξέλιξης του κλάδου των Χημικών στην Ελλάδα και η παρουσίαση των εταιριών της παρούσας μελέτης οι οποίες είναι η VERNILAC A.E., η NEOTEX® A.E.B.E. και η ER-LAC Γ. Δ. ΚΟΥΤΛΗΣ A.B.E.E. Τέλος, πραγματοποιείται ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και των των δεικτών των ανωτέρω εταιριών και παρουσιάζονται τα συμπεράσματα της μελέτης.

Για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων των υπό εξέταση επιχειρήσεων ακολουθούνται τρία στάδια. Το πρώτο αφορά την ανάλυση των οικονομικών στοιχείων της επιχείρησης καθώς και ο υπολογισμός των χρηματοοικονομικών της δεικτών. Το δεύτερο περιέχει την συγκριτική ανάλυση και ερμηνεία των δεικτών για τις τρεις υπό εξέταση εταιρείες και για τον κλάδο. Το τρίτο σχετίζεται με την αποτύπωση τεκμηριωμένων συμπερασμάτων, σχετικά με την χρηματοοικονομική κατάσταση των εταιριών, τα οποία προκύπτουν μέσω της ερμηνείας των δεικτών των εταιριών καθώς και του κλάδου, με τη χρήση των κατάλληλων διαγραμμάτων και πινάκων.

Σημαντικά αποτελέσματα αυτής της διατριβής σχετίζονται με τη ρευστότητα των υπό εξέταση εταιριών όπου τα πρώτα έτη που μελετάμε είναι σε ικανοποιητικά επίπεδα αλλά με την πάροδο του χρόνου παρουσιάζουν πτωτική τάση. Σχετικά με τον λειτουργικό και εμπορικό τους κύκλο ο οποίος παρουσιάζει πτωτική τάση οπότε και φαίνεται πως γίνεται αποτελεσματική διαχείριση περιουσιακών στοιχείων καθώς και του καθαρού κεφαλαίου κίνησης. Όσον αφορά την αποδοτικότητα των επιχειρήσεων του κλάδου το σημαντικότερο συμπέρασμα που εξάγεται είναι ότι υπάρχει αύξηση της κερδοφορίας. Όσον αφορά τους δείκτες χρέους/μόχλευσης παρατηρούμε πως οι εταιρείες έχουν σχετικά καλή δομή κεφαλαίων.



Όσον αφορά τα συμπεράσματα που απορρέουν βάσει των αποτελεσμάτων της ανάλυσης των δεικτών δείχνουν πως οι εταιρείες έχουν ισχυρά πλεονεκτήματα αλλά και σοβαρά μειονεκτήματα. Πιο συγκεκριμένα, σχετικά με τον δείκτη καθαρού κεφαλαίου κίνησης συμπεραίνουμε πως η Νεοτέχ έχει την ικανότητα να αντιμετωπίζει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, η Βερνιλάκ ΑΕ πιθανόν να μην εκμεταλλεύεται το κυκλοφορούν ενεργητικό με τον πλέον αποτελεσματικό τρόπο, ενώ ο Κούτλης ΑΒΒΕ δεν μπορεί να ανταπεξέλθει στις τρέχουσες υποχρεώσεις του. Σχετικά με το καθαρό και μικτό περιθώριο κέρδους είναι σημαντικό να επισημανθεί πως λόγω του ότι οι δείκτες βρίσκονται σε σχετικά χαμηλά επίπεδα είναι σημαντικό να μειωθεί σημαντικά το κόστος πωληθέντων καθώς και τα έξοδα διάθεσης τα οποία κινούνται σε πολύ υψηλά επίπεδα. Σχετικά με τον λειτουργικό και εμπορικό κύκλο είναι εμφανής η σημαντική βελτίωση και των τριών υπό εξέταση εταιριών, παρόλα αυτά ο Κούτλης ΑΒΒΕ θα πρέπει να υιοθετήσει μια πιο επιτυχημένη πιστωτική πολιτική, να κάνει καλύτερη διαχείριση των αποθεμάτων του καθώς και κάνει αποτελεσματική διαχείριση του καθαρού κεφαλαίου κίνησης.

Όσον αφορά τη δομή της διατριβής αποτελείται από επτά κεφάλαια. Στο πρώτο κεφάλαιο παρατίθενται η εισαγωγή η οποία περιλαμβάνει, τον αντικειμενικό σκοπό, την εμπειρική μέθοδο, τη χρησιμότητα, και τη δομή της διατριβής. Στο δεύτερο κεφάλαιο απεικονίζεται το θεωρητικό υπόβαθρο της χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Στο τρίτο κεφάλαιο αναλύεται η κατάσταση της οικονομίας για τα έτη 2012-2014 σε Παγκόσμιο, Ευρωπαϊκό και Εθνικό επίπεδο και δίνεται έμφαση σε βασικούς χρηματοοικονομικούς δείκτες. Στο τέταρτο κεφάλαιο περιγράφεται η εξέλιξη του κλάδου των Χημικών στην Ελλάδα για τα υπό εξέταση έτη. Στο πέμπτο κεφάλαιο παρουσιάζονται συνοπτικά τα προφίλ τους. Στο έκτο κεφάλαιο διεξάγεται η χρηματοοικονομική αλλά και συγκριτική ανάλυση των εταιριών και του κλάδου δια μέσω των οικονομικών τους καταστάσεων καθώς και η χρηματοοικονομική τους ανάλυση με τη χρήση των κατάλληλων δεικτών Ρευστότητας, Αποδοτικότητας, Δραστηριότητας σχετικοί με τη ρευστότητα και Χρέους/Μόχλευσης. Στο έβδομο κεφάλαιο αποτυπώνονται τα συμπεράσματα της διατριβής, καθώς και οι προτάσεις για περαιτέρω έρευνα. Τέλος, ακολουθούν οι πηγές της μελέτης και τα παραρτήματα.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2ο: ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Χρηματοοικονομική ανάλυση ονομάζεται η διαδικασία άντλησης οικονομικών πληροφοριών από τα χρηματοοικονομικά στοιχεία μιας επιχείρησης.<sup>2</sup>

### 2.1 Χρηματοοικονομικές-Λογιστικές Καταστάσεις

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις ορίζονται ως μια δομημένη απεικόνιση της οικονομικής θέσης και επίδοσης μιας οικονομικής οντότητας, χρήσιμη για τις οικονομικές αποφάσεις ενός ευρέος κύκλου χρηστών (κυρίως για να προεκτιμήσουν τις μελλοντικές ταμειακές ροές της). Για να πετύχουν τον σκοπό τους οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρέχουν χρηματοοικονομικές πληροφορίες σχετικά με τα περιουσιακά στοιχεία, τις υποχρεώσεις, τα ίδια κεφάλαια, τα έσοδα και τις δαπάνες, τα κέρδη και τις ζημίες, άλλες μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων, τις ταμειακές ροές.<sup>3</sup>

Οι σημαντικότερες καταστάσεις που δημοσιεύονται μετά την 31/12/2014 είναι οι εξής:

- ο Ισολογισμός
- η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης
- η Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων
- η Κατάσταση Ταμειακών Ροών
- το προσάρτημα

Ο **ισολογισμός** μιας οικονομικής οντότητας αποτελείται από το ενεργητικό, το παθητικό και την καθαρή θέση της επιχείρησης μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή.

---

<sup>2</sup> Δημήτριος Βασιλείου – Νικόλαος Ηρειώτης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Θεωρία & Πρακτική, Εκδόσεις Rosili 2008

<sup>3</sup> Απόστολος Κ. Αποστόλου, Ανάλυση Λογιστικών–Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Πάντειο Πανεπιστήμιο, 2015

Η **κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης** απεικονίζει τη δραστηριότητα (Κέρδη ή Ζημίες) μιας οικονομικής οντότητας για μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο, και αποτυπώνει τους παράγοντες που προκάλεσαν τη διαμόρφωση της.

Η **κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων** δίνει πληροφορίες για πιθανές μεταβολές που έχει η καθαρή θέση.

Η **κατάσταση ταμειακών ροών** απεικονίζει τις εισροές και εκροές μετρητών, κατά τη διάρκεια μίας χρονικής περιόδου.

Το **προσάρτημα** είναι μια έκθεση που συμπληρώνει τις λογιστικές καταστάσεις.

## 2.2 Είδη ανάλυσης

### 2.2.1 Εσωτερική ανάλυση

Εσωτερική είναι η ανάλυση που πραγματοποιείται από άτομα που έχουν άμεση σχέση με την οικονομική οντότητα.

### 2.2.2 Εξωτερική ανάλυση

Εξωτερική είναι η ανάλυση που πραγματοποιείται από άτομα, εκτός της οικονομικής οντότητας και βασίζεται σε δημοσιευμένα στοιχεία.

### 2.2.3 Διαχρονική ανάλυση

Διαχρονική είναι η ανάλυση η οποία εξετάζει τη συμπεριφορά ενός στοιχείου μιας οικονομικής οντότητας για κάποια έτη και μπορεί να γίνει διαχρονικά είτε σε απόλυτα μεγέθη είτε σε με μορφή ποσοστού.



## 2.2.4 Διαστρωματική ανάλυση

Διαστρωματική είναι η ανάλυση στην οποία πραγματοποιεί υπολογισμός ενός στοιχείου μια οικονομικής οντότητας και έπειτα γίνεται σύγκριση με τον αντίστοιχο υπολογισμό του ίδιου στοιχείου κάποιας άλλης οικονομικής οντότητας του ίδιου κλάδου.

## 2.3 Μέθοδοι Ανάλυσης

### 2.3.1 Συγκριτικές καταστάσεις

Οι συγκριτικές καταστάσεις πραγματοποιούνται με τον έλεγχο μεγεθών διάφορων στοιχείων για δυο ή παραπάνω περιόδους που αποτελούν μια οποιαδήποτε λογιστική κατάσταση σε διαδοχικές στήλες και απεικονίζει το ποσό μεταβολής των στοιχείων είτε σε απόλυτα μεγέθη είτε σε μορφή ποσοστού από την μια περίοδο στην επόμενη.

### 2.3.2 Οριζόντια ανάλυση – Ανάλυση τάσεων

Η οριζόντια ανάλυση πραγματοποιείται με τη διαχρονική σύγκριση των οικονομικών καταστάσεων μιας οικονομικής οντότητας δύο ή περισσότερων ετών και απεικονίζονται οι μεταβολές είτε σε απόλυτα μεγέθη είτε σε μορφή ποσοστού. Η οριζόντια ανάλυση μπορεί να υπάρξει και με τη μορφή της ανάλυσης τάσεων. <sup>4</sup>

### 2.3.3 Κάθετη ανάλυση – Κοινού μεγέθους

Η κάθετη ανάλυση κοινού μεγέθους απεικονίζεται με ποσοστά επί του συνόλου ή επί των διαφόρων ομαδοποιημένων υποσυνόλων. Δηλαδή, στην κάθετη ανάλυση σημαντικά στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων χρησιμοποιούνται ως αξία βάσης και όλα τα άλλα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων συγκρίνονται με αυτά. <sup>5</sup>

---

<sup>4</sup> Απόστολος Κ. Αποστόλου, Ανάλυση Λογιστικών–Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Πάντειο Πανεπιστήμιο, 2015

<sup>5</sup> Απόστολος Κ. Αποστόλου, Ανάλυση Λογιστικών–Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Πάντειο Πανεπιστήμιο, 2015

### 2.3.4 Χρηματοοικονομικοί δείκτες

Τα αποτελέσματα της ανάλυσης των δεικτών μα δίνουν τη δυνατότητα να εκτιμήσουμε τη θέση-επίδοση μιας οικονομικής οντότητας, να εντοπίσουμε προβλήματα τα οποία χρειάζονται προσοχή και τέλος να προδιαγράψουμε τη μελλοντική πορεία μίας οικονομικής οντότητας.

Κατηγορίες δεικτών:

- Δείκτες Ρευστότητας
- Δείκτες Δραστηριότητας σχετικοί με τη Ρευστότητα
- Δείκτες Αποδοτικότητας
- Δείκτες Χρέους ή Μόχλευσης

#### 2.3.4.1 Δείκτες ρευστότητας

Ρευστότητα είναι η ικανότητα της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες-τρέχουσες υποχρεώσεις. Η ρευστότητα μιας εταιρείας ενδιαφέρει τόσο τους πιστωτές της (τράπεζες, προμηθευτές κ.λπ.) όσο και τους μετόχους της εταιρείας.<sup>6</sup>

##### 2.3.4.1.1 Δείκτης καθαρού κεφαλαίου κινήσεως (ΑΚΚ)

Μια οικονομική οντότητα εκτός από τις επενδύσεις σε πάγιο εξοπλισμό, θα πρέπει να έχει και το απαραίτητο κεφάλαιο κίνησης για αγορά πρώτων υλών, εργατικά κόστη κ.λ.π. ώστε να μπορέσει να λειτουργήσει.

---

<sup>6</sup> Απόστολος Κ. Αποστόλου, Ανάλυση Λογιστικών–Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Πάντειο Πανεπιστήμιο, 2015

Καθαρό κεφάλαιο κίνησης (ΚΚΚ) = Κυκλοφορούν Ενεργητικό-Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ακολουθεί ο αριθμοδείκτης καθαρού κεφαλαίου κίνησης, ο οποίος εκφράζεται με τη σχέση:

$$\text{Δείκτης καθαρού κεφαλαίου κινήσεως (ΑΚΚ)} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Ο δείκτης αυτός είναι ιστορικά ο πρώτος αριθμοδείκτης που χρησιμοποιήθηκε από τους αναλυτές, και θεωρείται ως ο πλέον σημαντικός. Φανερώνει την ικανότητα της οικονομικής οντότητας να αντιμετωπίζει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Φυσιολογική θεωρείται η σχέση, όταν το κυκλοφορούν ενεργητικό είναι διπλάσιο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, όταν δηλαδή ο αριθμοδείκτης είναι 2. Η αύξηση του δείκτη δηλώνει βελτίωση της ρευστότητας της οικονομικής οντότητας, ενώ η μείωση του δηλώνει ότι υπήρξε επιδείνωση της ρευστότητας της οικονομικής οντότητας.<sup>7</sup>

#### 2.3.4.1.2 Δείκτης ταμειακής ρευστότητας (ΑΤΡ)

Ο δείκτης αυτός μας δίνει τη δυνατότητα να εκτιμηθεί αν και κατά πόσο οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καλύπτονται, σε δεδομένη στιγμή, από τα διαθέσιμα. Ταμειακή ρευστότητα είναι η ικανότητα εξόφλησης των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων με μετρητά. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο το καλύτερο.<sup>8</sup>

$$\text{Δείκτης ταμειακής ρευστότητας (ΑΤΡ)} = \frac{\text{Χρεόγραφα+Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

<sup>7</sup> Απόστολος Κ. Αποστόλου, Ανάλυση Λογιστικών–Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Πάντειο Πανεπιστήμιο, 2015

<sup>8</sup> Απόστολος Κ. Αποστόλου, Ανάλυση Λογιστικών–Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Πάντειο Πανεπιστήμιο, 2015

### 2.3.4.1.3 Δείκτης άμεσης ρευστότητας (AAP)

Ο δείκτης αυτός υπολογίζει την ικανότητα της οικονομικής οντότητας να πληρώσει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της χωρίς δανεισμό ή πρόσθετες επενδύσεις. Δεν λαμβάνουμε υπόψη τα αποθέματα λόγω της πιθανότητας να πραγματοποιηθούν ζημιές όταν ρευστοποιηθούν. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο μεγαλύτερη ρευστότητα έχει η οικονομική οντότητα. Αν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος του 1,5 είναι μια καλή ένδειξη. Εάν ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας τόσο μεγαλύτερη είναι η έκθεση της οικονομικής οντότητας σε κίνδυνο διότι δεν έχει τη ρευστότητα ώστε να πληρώσει άμεσα. Συνεπώς ο δείκτης φανερώνει πόσο ευάλωτη είναι η εταιρεία σε πιθανή μεταβολή του οικονομικού περιβάλλοντος μέσα στο οποίο λειτουργεί.<sup>9</sup>

$$\text{Δείκτης άμεσης ταμειακής ρευστότητας (AAP)} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Χρεόγραφα} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

### 2.3.4.2 Δείκτες δραστηριότητας σχετικοί με τη ρευστότητα

Οι δείκτες αυτής της κατηγορίας δείχνουν πόσο αποτελεσματικά διαχειρίζεται η οικονομική οντότητα τους πόρους της, με σκοπό τη δημιουργία πωλήσεων και κατ' επέκταση κέρδους. Η αποδοτικότερη και αποτελεσματικότερη διαχείριση των πόρων της οικονομικής οντότητας συμβάλει σε μεγάλο βαθμό στην χρηματοοικονομική της σταθερότητα και ευημερία.

#### 2.3.4.2.1 Δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων (ΑΤΕΑ) – Μέση περίοδος είσπραξης απαιτήσεων (ΜΠΕΑ) - Πολιτική πιστώσεων

Ο δείκτης αυτός μετρά πόσο γρήγορα μια οικονομική οντότητα εισπράττει μετρητά ή τόσες φορές κατά μέσο όρο ανακυκλώθηκαν οι απαιτήσεις μέσω των πωλήσεων.<sup>10</sup>

<sup>9</sup> Απόστολος Κ. Αποστόλου, Ανάλυση Λογιστικών–Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Πάντειο Πανεπιστήμιο, 2015

<sup>10</sup> Απόστολος Κ. Αποστόλου, Ανάλυση Λογιστικών–Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Πάντειο Πανεπιστήμιο, 2015

Η μέση περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων απεικονίζει τον μέσο αριθμό των ημερών για τις οποίες η οικονομική οντότητα πρέπει να αναμένει έως ότου να εισπράξει μετρητά μέσω των απαιτήσεων. Ο δείκτης μέσης περιόδου είσπραξης απαιτήσεων φανερώνει την εικόνα της πολιτικής πιστώσεων την οποία ακολουθεί η επιχείρηση προς τους πελάτες της, και προφανώς ο λιγότερος χρόνος (μικρότερος αριθμοδείκτης) είναι προτιμότερος από τον περισσότερο.<sup>11</sup>

$$\text{Δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων (ΑΤΕΑ)} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

$$\text{Μέση περίοδος είσπραξης απαιτήσεων (ΜΠΕΑ)} = \frac{365 \text{ ή } 360}{\text{ΑΤΕΑ}}$$

#### 2.3.4.2.2 Δείκτης Ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων (ΑΤΚΑ) – Μέση περίοδος ανανέωσης αποθεμάτων (ΜΠΑΑ)– Πολιτική αποθεμάτων

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων ελέγχει αν η διαχείριση των αποθεμάτων της οικονομικής οντότητας είναι αποτελεσματική. Συνήθως, όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο δείκτης, τόσο καλύτερα.

Ο δείκτης μέσης περιόδου ανανέωσης αποθεμάτων, φανερώνει πόσες φορές κατά μέσο όρο τα αποθέματα ανακυκλώθηκαν σε σχέση με τις πωλήσεις κατά τη διάρκεια της χρήσης. Όσο μικρότερος είναι ο δείκτης, τόσο τα σταθερά έξοδα επιμερίζονται σε περισσότερες μονάδες προϊόντων και συνεπώς μειώνεται το κατά μονάδα κόστος, δηλαδή τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η οικονομική οντότητα.<sup>12</sup>

$$\text{Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων (ΑΤΚΑ)} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων ή Πωλήσεις}}{\text{Αποθέματα}}$$

<sup>11</sup> Απόστολος Κ. Αποστόλου, Ανάλυση Λογιστικών–Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Πάντειο Πανεπιστήμιο, 2015

<sup>12</sup> Απόστολος Κ. Αποστόλου, Ανάλυση Λογιστικών–Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Πάντειο Πανεπιστήμιο, 2015

$$\text{Μέση περίοδος ανανέωσης αποθεμάτων (ΜΠΑΑ)} = \frac{365 \text{ ή } 360}{\text{ΑΤΚΑ}}$$

#### 2.3.4.2.3 Δείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως προμηθευτών (ΑΤΕΠ) – Μέση περίοδος εξοφλήσεως προμηθευτών (ΜΠΕΠ) – Πολιτική πιστώσεων

Ο δείκτης ταχύτητας εξόφλησης προμηθευτών υπολογίζει πόσο γρήγορα μια οικονομική οντότητα πληρώνει τους προμηθευτές της. Το ιδανικό είναι ο δείκτης να είναι μικρότερος του δείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων.

Ο δείκτης μέσης περιόδου εξόφλησης προμηθευτών, φανερώνει σε πόσες ημέρες κατά μέσο όρο οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μένουν απλήρωτες. Δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο ανανεώθηκαν οι υποχρεώσεις μέσω του κόστους πωληθέντων. Συνήθως, όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο δείκτης, τόσο καλύτερη μπορεί να χαρακτηριστεί η θέση της οικονομικής οντότητας από πλευράς διαχείρισεως των πιστώσεων.<sup>13</sup>

$$\text{Δείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως προμηθευτών (ΑΤΕΠ)} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Προμηθευτές}}$$

$$\text{Μέση περίοδος εξόφλησης προμηθευτών (ΜΠΕΠ)} = \frac{365 \text{ ή } 360}{\text{ΑΤΕΠ}}$$

#### 2.3.4.2.4 Λειτουργικός Κύκλος (ΛΚ)

Λειτουργικός κύκλος είναι ο χρόνος που απαιτείται από την αγορά των εμπορευμάτων ή πρώτων υλών, την μετατροπή τους σε προϊόντα, την πώληση των εμπορευμάτων και την είσπραξη της τιμής πώλησης. Το ιδανικό είναι ο δείκτης να έχει χαμηλή τιμή.

<sup>13</sup> Απόστολος Κ. Αποστόλου, Ανάλυση Λογιστικών–Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Πάντειο Πανεπιστήμιο, 2015

$$\text{Λειτουργικός κύκλος (ΛΚ)} = \text{ΜΠΕΑ} + \text{ΜΠΑΑ}$$

#### 2.3.4.2.5 Εμπορικός Κύκλος (ΕΚ)

Ο Εμπορικός κύκλος φανερώνει το χρονικό διάστημα που απαιτείται για να μπορέσει η επιχείρηση να μετατρέψει τις εισροές μετρητών από τους πελάτες της σε πληρωμές μετρητών στους προμηθευτές της. Ο Εμπορικός κύκλος αποτελεί μέτρο της αποδοτικότητας της διαχείρισης του καθαρού κεφαλαίου κίνησης. Όσο πιο μικρός είναι τόσο πιο αποτελεσματική είναι η διαχείριση του καθαρού κεφαλαίου κίνησης της επιχείρησης. Το ιδανικό είναι να είναι αρνητικός ο εμπορικός κύκλος αφού αυτό σημαίνει πως η οικονομική οντότητα εισπράττει πρώτα μετρητά από τους πελάτες της και έπειτα εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.<sup>14</sup>

$$\text{Εμπορικός Κύκλος (ΕΚ)} = \text{Λειτουργικός Κύκλος} - \text{ΜΠΕΠ}$$

#### 2.3.4.2 Δείκτες αποδοτικότητας

Αυτή η κατηγορία δεικτών υποδηλώνει την αποτελεσματικότητα με την οποία διοικείται μια οικονομική οντότητα. Η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης είναι η ικανότητα να δημιουργεί κέρδη μέσω των κεφαλαίων της. Η ανάλυση αποδοτικότητας αναφέρεται στην κερδοφόρα δυναμικότητα των συνολικών κεφαλαίων ή του ενεργητικού και των ιδίων κεφαλαίων.

##### 2.3.4.3.1 Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας κεφαλαίου κίνησης (ΑΤΚΚ)

Ο δείκτης αυτός φανερώνει την ταχύτητα της χρήσης του καθαρού κεφαλαίου κίνησης, και υπολογίζει την αποτελεσματικότητα με την οποία το κεφάλαιο κίνησης αξιοποιείται

---

<sup>14</sup> Απόστολος Κ. Αποστόλου, Ανάλυση Λογιστικών–Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Πάντειο Πανεπιστήμιο, 2015

από μια οικονομική οντότητα. Μια υψηλή τιμή δείχνει αποτελεσματική αξιοποίηση των κεφαλαίων κίνησης, ενώ μια χαμηλότερη τιμή υποδεικνύει το αντίθετο.<sup>15</sup>

$$\text{Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας κεφαλαίου κίνησης (ΑΤΚΚ)} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$$

#### 2.3.4.3.2 Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίου ενεργητικού (ΑΤΚΠΕ)

Ο δείκτης αυτός υπολογίζει τη σχέση μεταξύ επενδύσεων σε μακροχρόνια ή πάγια στοιχεία ενεργητικού (όπως ακίνητα, εγκαταστάσεις, εξοπλισμός) και πωλήσεων. Ο δείκτης εκτιμάει την αποτελεσματικότητα της οικονομικής οντότητας στο να κάνει πωλήσεις σε σύγκριση με το ποσό που επενδύθηκε στα καθαρά πάγια (πάγια περιουσιακά στοιχεία συν τα κεφάλαια κίνησης). Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης, τόσο καλύτερη οργάνωση και εκμετάλλευση των πάγιων στοιχείων υπάρχει.<sup>16</sup>

Ο δείκτης μας δείχνει τον τρόπο με τον οποίο η οικονομική οντότητα αξιοποιεί τα πάγια στοιχεία.

$$\text{Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίου ενεργητικού (ΑΤΚΠΕ)} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

#### 2.3.4.3.3 Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού (ΑΤΚΕ)

Ο δείκτης αυτός εκτιμά την αποτελεσματικότητα της οικονομικής οντότητας στην πραγματοποίηση πωλήσεων σε σύγκριση με το ποσό που επενδύθηκε στα καθαρά περιουσιακά στοιχεία (πάγια περιουσιακά στοιχεία συν τα κεφάλαια κίνησης). Όσο

<sup>15</sup> Απόστολος Κ. Αποστόλου, Ανάλυση Λογιστικών–Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Πάντειο Πανεπιστήμιο, 2015

<sup>16</sup> Απόστολος Κ. Αποστόλου, Ανάλυση Λογιστικών–Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Πάντειο Πανεπιστήμιο, 2015



μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης, τόσο καλύτερη είναι η οργάνωση της οικονομικής οντότητας και αποδοτικότερη η χρήση του ενεργητικού.<sup>17</sup>

$$\text{Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού (ΑΤΚΕ)} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

#### 2.3.4.3.4 Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους (ΑΚΠΚ)

Ο δείκτης αυτός μετρά της συνολική αποδοτικότητα της οικονομικής οντότητας, σε σύγκριση με τα συνολικά της έσοδα και, είναι ιδιαίτερος χρήσιμος στους μετόχους. Ο δείκτης αυτός παρουσιάζει το καθαρό περιθώριο κέρδους του παραγόμενου προϊόντος. Ο δείκτης αυτός φανερώνει το ποσοστό κέρδους που αποκομίζει η επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των άλλων εξόδων της οικονομικής οντότητας. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο πιο επικερδής είναι η οικονομική οντότητα.<sup>18</sup>

$$\text{Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους (ΑΚΠΚ)} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη μετά φόρων (ΚΜΦ)}}{\text{Πωλήσεις}}$$

#### 2.3.4.3.5 Δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους (ΑΜΠΚ)

Ο δείκτης αυτός απεικονίζει το ποσοστιαίο μέγεθος του μικτού κέρδους και χρησιμοποιείται κατά την εφαρμογή της τιμολογιακής πολιτικής.<sup>19</sup>

$$\text{Δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους (ΑΜΠΚ)} = \frac{\text{Μικτά κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}}$$

<sup>17</sup> Απόστολος Κ. Αποστόλου, Ανάλυση Λογιστικών–Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Πάντειο Πανεπιστήμιο, 2015

<sup>18</sup> Απόστολος Κ. Αποστόλου, Ανάλυση Λογιστικών–Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Πάντειο Πανεπιστήμιο, 2015

<sup>19</sup> Απόστολος Κ. Αποστόλου, Ανάλυση Λογιστικών–Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Πάντειο Πανεπιστήμιο, 2015

ή

$$\text{Δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους (ΑΜΠΚ)} = \frac{1 - \text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Πωλήσεις}}$$

#### 2.3.4.3.6 Δείκτης αποδοτικότητας συνόλου κεφαλαίων (ΑΣΚ)

Ο δείκτης αυτός μας φανερώνει την ικανότητα της διοίκησης να αξιοποιεί τα συνολικά κεφάλαια (δηλαδή τα ίδια κεφάλαια, τα κεφάλαια των μετόχων), και ξένα κεφάλαια (δάνεια από τράπεζες, πιστώσεις από προμηθευτές-πιστωτές κ.λπ.), και να παράγει από αυτά καθαρά κέρδη, ανεξάρτητα του τρόπου κατανομής της αποδοτικότητας αυτής μεταξύ των Ιδίων και Ξένων Κεφαλαίων.<sup>20</sup>

$$\text{Δείκτης αποδοτικότητας συνόλου κεφαλαίων (ΑΣΚ)} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη μετά φόρων} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι} \cdot (1 - \Phi\text{Σ})}{\text{Ενεργητικό}}$$

$$\text{Φορολογικός Συντελεστής (ΦΣ)} = \frac{\text{Φόρος Εισοδήματος}}{\text{Κέρδη προ φόρων}}$$

#### 2.3.4.3.7 Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ΑΙΚ)

Ο δείκτης αυτός υπολογίζει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια της οικονομικής οντότητας απασχολούνται σε αυτήν. Είναι ένας από τους πιο σημαντικούς δείκτες που χρησιμοποιούνται για τη μέτρηση της συνολικής απόδοσης της οικονομικής οντότητας. Δεδομένου ότι ο κύριος στόχος της οικονομικής οντότητας είναι να μεγιστοποιήσει τα κέρδη, η αναλογία αυτή δείχνει τον βαθμό στον οποίο αυτός ο πρωταρχικός στόχος των οικονομικών οντοτήτων επιτυγχάνεται. Ο δείκτης αυτός είναι μεγάλης σημασίας για τους παρόντες και μελλοντικούς μετόχους, καθώς και για τη διαχείριση της οικονομικής οντότητας. Συγκριτικά με άλλες εταιρείες, ο δείκτης

<sup>20</sup> Απόστολος Κ. Αποστόλου, Ανάλυση Λογιστικών-Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Πάντειο Πανεπιστήμιο, 2015

προσδιορίζει το κατά πόσο οι επενδύσεις στην οικονομική οντότητα είναι ή όχι ελκυστικές.<sup>21</sup>

$$\text{Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ΑΙΚ)} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη μετά φόρων}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

#### 2.3.4.4 Δείκτες Χρέους ή Μόχλευσης

Η χρηματοοικονομική μόχλευση είναι η χρησιμοποίηση δανειακών κεφαλαίων με σκοπό την αύξηση της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων. Η χρησιμοποίηση δανειακών κεφαλαίων είναι κοινώς αποδεκτό πως αυξάνουν την αναμενόμενη απόδοση των ιδίων κεφαλαίων μιας οικονομικής οντότητας. Αυτό συμβαίνει όταν η αναμενόμενη απόδοση του ενεργητικού υπερβαίνει το κόστος των δανειακών κεφαλαίων.<sup>22</sup>

Οι δείκτες χρέους ή μόχλευσης φανερώνουν τον τρόπο με τον οποίο μια οικονομική οντότητα χρηματοδοτεί τις συνολικές της επενδύσεις. Ειδικότερα, οι δείκτες αυτοί απεικονίζουν την έκταση στην οποία μια οικονομική οντότητα χρηματοδοτεί τις επενδύσεις της με δανειακά κεφάλαια και την πιθανότητα να αθετήσει τις δανειακές τις υποχρεώσεις.<sup>23</sup>

##### 2.3.4.4.1 Δείκτης ξένων κεφαλαίων (ΑΞΚ)

Ο δείκτης αυτός φανερώνει το ύψος της συνολικής δανειακής επιβάρυνσης. Πιο συγκεκριμένα δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων που έχει χρηματοδοτηθεί από τους πιστωτές της οικονομικής οντότητας. Οι δανειστές της οικονομικής οντότητας προτιμούν χαμηλά επίπεδα του δείκτη διότι όσο μικρότερος είναι τόσο περισσότερα ίδια κεφάλαια υπάρχουν για να ικανοποιηθούν σε περίπτωση χρεοκοπίας της οικονομικής

<sup>21</sup> Απόστολος Κ. Αποστόλου, Ανάλυση Λογιστικών–Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Πάντειο Πανεπιστήμιο, 2015

<sup>22</sup> Δημήτριος Βασιλείου – Νικόλαος Ηρειώτης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Θεωρία & Πρακτική, Εκδόσεις Rosili 2008

<sup>23</sup> Δημήτριος Βασιλείου – Νικόλαος Ηρειώτης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Θεωρία & Πρακτική, Εκδόσεις Rosili 2008

οντότητας. Από την άλλη, οι μέτοχοι της οικονομικής οντότητας προτιμούν υψηλά σχετικά επίπεδα του δείκτη διότι με τον τρόπο αυτό μεγεθύνονται τα κέρδη τους.

$$\text{Δείκτης ξένων κεφαλαίων (ΑΞΚ)} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ενεργητικό}}$$

#### 2.3.4.4.2 Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΔΙΚ)

Ο δείκτης φανερώνει το ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού μιας οικονομικής οντότητας που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων μιας οικονομικής οντότητας σε σχέση με τις υποχρεώσεις της τόσο μεγαλύτερη προστασία παρέχεται στους δανειστές της και τόσο μικρότερη πίεση ασκείτε σε αυτή για την εξόφληση των υποχρεώσεων της και την πληρωμή τόκων. 24

$$\text{Δείκτης ιδίων κεφαλαίων (ΑΔΙΚ)} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

#### 2.3.4.4.3 Δείκτης Ίδια προς Ξένα (δανειακής επιβάρυνσης) (ΑΔΕ) ή Ξένα προς Ίδια

Οι δείκτες Ίδια προς Ξένα ή Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια φανερώνουν τη φερεγγυότητα και τη σταθερότητα της οικονομικής οντότητας. Όσο μεγαλύτερη είναι η αναλογία του Ιδίου Κεφαλαίου, τόσο υψηλότερη είναι η πιστοληπτική ικανότητα της οικονομικής οντότητας. Είναι γενικά αποδεκτό πως το κατώτατο ανεκτό όριο αναλογίας του Ιδίου Κεφαλαίου επί του συνολικού ύψους του Παθητικού είναι 25%. Μία υψηλή αναλογία του Ιδίου

---

<sup>24</sup> Δημήτριος Βασιλείου – Νικόλαος Ηρειώτης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Θεωρία & Πρακτική, Εκδόσεις Rosili 2008

Κεφαλαίου εξασφαλίζει την ανεξαρτησία της επιχείρησης και συνιστά εγγύηση της σταθερότητάς της.<sup>25</sup>

Οι δείκτες δείχνουν τον βαθμό στον οποίο η οικονομική οντότητα χρηματοδοτείται από το χρέος και σχετίζονται με τα μακροπρόθεσμα κεφάλαια που διατίθενται από τρίτους και των οποίων τα επιτόκια θα πρέπει να δοθούν μέσω της χρηματοδότησης που προβλέπεται από τους ιδιοκτήτες μέσω των κεφαλαίων τους (μετοχές τους και αποθεματικά στην περίπτωση των εταιρειών).<sup>26</sup>

Πιο συγκεκριμένα, ο δείκτης Ίδια προς Ξένα κεφάλαια χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μια οικονομική οντότητα. Όταν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας (1), η δανειακή επιβάρυνση είναι μικρή, διότι η καθαρή θέση καλύπτει το ξένο κεφάλαιο. Όταν ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας (1), η δανειακή επιβάρυνση είναι μεγάλη.

$$\text{Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης (ΑΔΕ)} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

$$\text{Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης (ΑΔΕ)} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}}$$

<sup>25</sup> Απόστολος Κ. Αποστόλου, Ανάλυση Λογιστικών–Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Πάντειο Πανεπιστήμιο, 2015

<sup>26</sup> Απόστολος Κ. Αποστόλου, Ανάλυση Λογιστικών–Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Πάντειο Πανεπιστήμιο, 2015

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

### 3.1 Εισαγωγή

Η κρίση που αντιμετωπίζει η παγκόσμια οικονομία από το 2007 επηρεάζει σημαντικά και τις χώρες της Ευρωζώνης. Η χρηματοπιστωτική κρίση μετατράπηκε σε παγκόσμια οικονομική κρίση σχεδόν όλων των χωρών του πλανήτη και στη συνέχεια απέκτησε διαστάσεις μακροπρόθεσμου χαρακτήρα, μία από τις οποίες είναι και η σημερινή πολιτική και οικονομική κρίση στην Ευρωζώνη και το αδιέξοδο της οικονομίας της Ελλάδας.

Η Ευρωπαϊκή οικονομία βρέθηκε στη μέση μίας από τις βαθύτερες υφέσεις από το 1930, με το ΑΕΠ της να συρρικνώνεται κατά 4,2% το 2009, τη μεγαλύτερη μείωση στην ιστορία της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Πιο συγκεκριμένα όσον αφορά την οικονομία της Ελλάδας, η παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση αποτέλεσε την αφορμή για την εκδήλωση της κρίσης χρέους. Η αγορά της Ελλάδας παρουσίασε αρνητικούς ρυθμούς ανάπτυξης, αύξηση των επιτοκίων δανεισμού και πτώση της οικονομικής δραστηριότητας, τα οποία οδήγησαν το κράτος της Ελλάδας στην ένταξη του στο μηχανισμό στήριξης του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου το 2010.

Ωστόσο, το 2014 το ΑΕΠ της οικονομίας της Ελλάδας σε σταθερές τιμές παρουσίασε μικρή αύξηση 0,8% για πρώτη φορά μετά την έναρξη της κρίσης (2008- 2014), στη διάρκεια της οποίας η συνολική απώλεια προϊόντος ανήλθε στο 25,5%. Η αύξηση του ΑΕΠ παρατηρήθηκε το δεύτερο εξάμηνο του 2014 και προήλθε κυρίως από την ιδιωτική κατανάλωση, η οποία αυξήθηκε κατά 1,4% στο σύνολο του 2014 και κατά 2,1% στη διάρκεια του δευτέρου εξαμήνου. Η αύξηση του ΑΕΠ στο δεύτερο εξάμηνο οφειλόταν περίπου κατά τα 3/4 στην αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης και κατά το 1/4 στη μείωση των εισαγωγών και στη μικρή θετική συμβολή των ακαθάριστων επενδύσεων παγίου κεφαλαίου.

### 3.2 Παγκόσμια οικονομία

Ο ρυθμός ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας επιβραδύνθηκε από το 3,2% το 2012, στο 3% το 2013. Το 2013 επιβεβαιώθηκε η εκτίμηση του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου

(ΔΝΤ) ότι για πρώτη φορά οι αναπτυσσόμενες χώρες θα κατέχουν μεγαλύτερο μερίδιο στο παγκόσμιο ΑΕΠ σε σχέση με τις προηγμένες (Διάγραμμα 1). Πράγματι, οι προηγμένες οικονομίες κατέχουν (σε ισοτιμία αγοραστικής δύναμης - PPP) το 49,6% του παγκόσμιου ΑΕΠ, ενώ οι αναπτυσσόμενες το 50,4%.<sup>27</sup>

Η παγκοσμιοποίηση της οικονομίας έχει ως αποτέλεσμα τη μεταφορά των δραστηριοτήτων από τις προηγμένες οικονομίες στις αναπτυσσόμενες με ολοένα και εντονότερο βαθμό. Η αδυναμία των προηγμένων οικονομιών να διατηρήσουν και να ενισχύσουν τα συγκριτικά τους πλεονεκτήματα όπως είναι η υψηλή τεχνολογία, η ανάπτυξη καινοτομιών, το εξειδικευμένο ανθρώπινο δυναμικό και τα εξελιγμένα δίκτυα και υποδομές θα οδηγήσει στην περαιτέρω μείωση του μεριδίου τους στο συνολικό παραγόμενο προϊόν. Παράλληλα, οι αδυναμίες των προηγμένων οικονομιών δημιουργούν ανασφάλεια και αβεβαιότητα για τη μελλοντική εξέλιξη της απασχόλησης, γιατί δεν κατορθώνουν να δώσουν πειστικές απαντήσεις στο ερώτημα πως θα κατορθώσουν να ανταγωνιστούν τις αναπτυσσόμενες με το πολύ χαμηλό κόστος εργασίας, ιδιαίτερα τη στιγμή που καλύπτουν το τεχνολογικό τους χάσμα. Σύμφωνα με την κατάταξη του International Monetary Fund οι προηγμένες οικονομίες είναι οι εξής: οι 17 χώρες της Ευρωζώνης, Κορέα, Σιγκαπούρη, Ταϊβάν, Χονγκ Κονγκ, ΗΠΑ, Ιαπωνία, Αυστραλία, Δανία, Ελβετία, Ην. Βασίλειο, Ισλανδία, Ισραήλ, Καναδάς, Νορβηγία, Ν. Ζηλανδία, Σουηδία, Τσεχία. Οι αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες είναι οι εξής: Αφρική (44), Κεντρική και Ανατολική Ευρώπη (14), Κοινοπολιτεία Ανεξαρτήτων Κρατών (13), Αναπτυσσόμενη Ασία (27), Μέση Ανατολή (20), Δυτικό Ημισφαίριο (32).<sup>28</sup>

Σύμφωνα με τα δεδομένα του Πίνακα 1, το 2013 οι προηγμένες οικονομίες σημείωσαν ρυθμούς ανάπτυξης 1,3% έναντι 4,7% των αναπτυσσόμενων οικονομιών. Και στις δύο κατηγορίες πάντως σημειώθηκε επιβράδυνση των ρυθμών ανάπτυξης συγκρινόμενοι με αυτούς του 2012, που ήταν 1,4% και 5,0%, αντίστοιχα. Σε σχέση με τον πληθωρισμό, οι προηγμένες οικονομίες παρουσιάζουν αρκετά χαμηλότερο ρυθμό αύξησης του γενικού επιπέδου των τιμών (1,7% στις προηγμένες έναντι 5,8% στις αναπτυσσόμενες), ενώ σημειώνεται ότι και στις δύο κατηγορίες υπάρχουν σημάδια αποκλιμάκωσής του. Τέλος, σε ότι αφορά τις δημοσιονομικές επιδόσεις, οι αναπτυσσόμενες χώρες παρουσιάζουν σαφώς μικρότερο δημοσιονομικό έλλειμμα και δημόσιο χρέος ως ποσοστό του ΑΕΠ, σε σχέση με τις προηγμένες.<sup>29</sup>

---

<sup>27</sup> ΙΝΣΤΙΤΟΥΤΟ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΓΣΕΕ Η ελληνική οικονομία και η απασχόληση, Ετήσια Έκθεση 2014 ΑΘΗΝΑ ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2014

<sup>28</sup> ΙΝΣΤΙΤΟΥΤΟ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΓΣΕΕ Η ελληνική οικονομία και η απασχόληση, Ετήσια Έκθεση 2014 ΑΘΗΝΑ ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2014

<sup>29</sup> ΙΝΣΤΙΤΟΥΤΟ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΓΣΕΕ Η ελληνική οικονομία και η απασχόληση, Ετήσια Έκθεση 2014 ΑΘΗΝΑ ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2014



Ο πληθωρισμός παγκόσμιο θα κυμανθεί στο 3,5%. Στις αναπτυγμένες οικονομίες έχουμε περαιτέρω αποκλιμάκωσή του στο 1,5% από το 1,7% του 2013, ενώ μείωση θα σημειωθεί και στις αναπτυσσόμενες στο 5,5% από το 5,8% του 2013. Βασική αιτία για τη μείωση του γενικού επιπέδου των τιμών είναι η σταθεροποίηση των τιμών των βασικών εμπορευμάτων (Διάγραμμα 2) αλλά και το παραγωγικό κενό στις προηγμένες οικονομίες.<sup>30</sup>

Τέλος, η δημοσιονομική πολιτική θα παραμείνει αφοσιωμένη στο στόχο της μείωσης των δημοσιονομικών ελλειμμάτων τα οποία είχαν αυξηθεί σημαντικά ως στρατηγική επιλογή για την ανάκαμψη της οικονομίας μετά την κρίση, ενώ η νομισματική πολιτική συνεχίζει να είναι χαλαρή στις προηγμένες οικονομίες και παράλληλα αποκτά περιοριστική κατεύθυνση σε αρκετές αναπτυσσόμενες χώρες ώστε να αντιμετωπιστούν προβλήματα υπερθέρμανσης και εκροής κεφαλαίων.<sup>31</sup>

### 3.3 Ευρωπαϊκή Οικονομία

Μετά την οικονομική κρίση και την ύφεση του 2009 (μείωση του ΑΕΠ κατά 4,5% σε Ευρωπαϊκή Ένωση και 4,5% σε Ευρωζώνη), η ευρωπαϊκή οικονομία δεν έχει κατορθώσει να ξεπεράσει οριστικά τις ανισορροπίες που εξακολουθούν να τη χαρακτηρίζουν. Οι θετικοί ρυθμοί ανάπτυξης που ακολούθησαν το 2010 και το 2011, προήλθαν κατά κύριο λόγο από τις οικονομικές επιδόσεις συγκεκριμένων χωρών (χώρες ανατολικής και βόρειας Ευρώπης), ενώ ταυτόχρονα υπήρχαν χώρες όπως η Ελλάδα που βρίσκονται σε παρατεταμένη ύφεση. Οι αδυναμίες της ευρωπαϊκής οικονομίας να δημιουργήσει τις προϋποθέσεις για διατηρήσιμη και ισχυρή ανάκαμψη με την εντεινόμενη κρίση χρέους ορισμένων χωρών να διαχέει την ανασφάλεια και την αβεβαιότητα στο σύνολο της ευρωπαϊκής οικονομίας είχαν ως αποτέλεσμα την εκ νέου συρρίκνωση του ΑΕΠ το 2012 (-0,4% σε Ευρωπαϊκή Ένωση και -0,7% σε Ευρωζώνη) και οριακά, το 2013. Αναλυτικά, το 2013 το ΑΕΠ της Ευρωζώνης μειώθηκε κατά 0,4%, ενώ σε επίπεδο ΕΕ παρέμεινε ουσιαστικά στάσιμο (+0,1%).<sup>32</sup>

---

<sup>30</sup> ΙΝΣΤΙΤΟΥΤΟ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΓΣΕΕ Η ελληνική οικονομία και η απασχόληση, Ετήσια Έκθεση 2014 ΑΘΗΝΑ ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2014

<sup>31</sup> ΙΝΣΤΙΤΟΥΤΟ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΓΣΕΕ Η ελληνική οικονομία και η απασχόληση, Ετήσια Έκθεση 2014 ΑΘΗΝΑ ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2014

<sup>32</sup> ΙΝΣΤΙΤΟΥΤΟ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΓΣΕΕ Η ελληνική οικονομία και η απασχόληση, Ετήσια Έκθεση 2014 ΑΘΗΝΑ ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2014



Η πρόβλεψη της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για το 2014 είναι ότι το ΑΕΠ θα συνεχίσει την ανοδική πορεία του τελευταίου τριμήνου του 2013, καταγράφοντας μέτριους ρυθμούς ανάπτυξης και συγκεκριμένα, 1,6% στην ΕΕ και 1,2% στην Ευρωζώνη. Τα βασικά μακροοικονομικά μεγέθη της Ευρωζώνης παρουσιάζονται στον πίνακα 2.<sup>33</sup>

Το 2013, η ιδιωτική κατανάλωση μειώθηκε περαιτέρω κατά 1,3% σε σχέση με το 2012, ενώ το 2014 αναμένεται να ενισχυθεί κατά 0,8%. Η ενίσχυση της ιδιωτικής κατανάλωσης αποτελεί και το βασικό λόγο για τον οποίο προβλέπεται η ενίσχυση του ΑΕΠ, έστω και οριακά. Η δημόσια κατανάλωση ενισχύθηκε κατά 0,2%, μετά από δύο έτη αρνητικής εξέλιξης, ενώ το 2014 αναμένεται να ενισχυθεί κατά 0,7%.<sup>34</sup>

Οι επενδύσεις παγίου κεφαλαίου μειώθηκαν κατά 2,9%, ενώ σε σχέση με το 2008 που ήταν το έτος κατά το οποίο έφθασαν την υψηλότερη τιμή τους έχουν συρρικνωθεί σημαντικά, αποτελώντας μία από τις βασικότερες αιτίες για τη συνολική αρνητική εξέλιξη του ΑΕΠ. Το 2014 οι επενδύσεις αναμένεται να αυξηθούν κατά 2,3% αποτελώντας επίσης ένας σημαντικό παράγοντα για την προσδοκώμενη αύξηση του ΑΕΠ. Όμως, οι επενδύσεις παγίου κεφαλαίου θα παραμείνουν σε χαμηλά επίπεδα σε σχέση με αυτά πριν την οικονομική κρίση παρά την αυξημένη ανάγκη για την αντικατάσταση πεταλαιωμένου εξοπλισμού και συνολικά απαξιωμένων αποθεμάτων κεφαλαίου. Η εξήγηση είναι ότι η αυξημένη αβεβαιότητα που κυριαρχεί στις ευρωπαϊκές οικονομίες και η αδυναμία των κυβερνήσεων να δημιουργήσουν συνθήκες οικονομικής ασφάλειας είναι λογικό να επηρεάζουν τις αποφάσεις που σχετίζονται με την επένδυση. Ταυτόχρονα, η τάση των ευρωπαίων για μεγαλύτερη απομόχλευση, αλλά και οι αδυναμίες του χρηματοπιστωτικού συστήματος να χρηματοδοτήσει νέες επενδύσεις προδικάζει ότι σε αυτές τις συνθήκες υπάρχουν μικρά περιθώρια για ενίσχυση της κατανάλωσης και της επένδυσης σε βάρος του ρυθμού αποταμίευσης.<sup>35</sup>

Ο πληθωρισμός συνέχισε τη πτωτική του τάση. Το 2013 έφθασε το 1,4% από 2,5 το 2012, ενώ το 2014 αναμένεται να αποκλιμακωθεί περαιτέρω στο 0,8%. Βασική αιτία για τη μείωση του πληθωρισμού αποτελούν οι εξελίξεις σε παγκόσμιο επίπεδο στις τιμές των βασικών εμπορευμάτων και της ενέργειας, η ανατίμηση του ευρώ και κυρίως η ασθενής ζήτηση που κρατά σε χαμηλό επίπεδο τις τιμές των προϊόντων και των υπηρεσιών.<sup>36</sup>

---

<sup>33</sup> ΙΝΣΤΙΤΟΥΤΟ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΓΣΕΕ Η ελληνική οικονομία και η απασχόληση, Ετήσια Έκθεση 2014 ΑΘΗΝΑ ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2014

<sup>34</sup> ΙΝΣΤΙΤΟΥΤΟ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΓΣΕΕ Η ελληνική οικονομία και η απασχόληση, Ετήσια Έκθεση 2014 ΑΘΗΝΑ ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2014

<sup>35</sup> ΙΝΣΤΙΤΟΥΤΟ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΓΣΕΕ Η ελληνική οικονομία και η απασχόληση, Ετήσια Έκθεση 2014 ΑΘΗΝΑ ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2014

<sup>36</sup> ΙΝΣΤΙΤΟΥΤΟ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΓΣΕΕ Η ελληνική οικονομία και η απασχόληση, Ετήσια Έκθεση 2014 ΑΘΗΝΑ ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2014

Η ανεργία (διάγραμμα 3 - διάγραμμα 4), αυξάνεται περαιτέρω και διαμορφώνεται στο 12% του συνολικού εργατικού δυναμικού των χωρών της Ευρωζώνης και στο 10,8% της ΕΕ, με τάση ενίσχυσης και το 2014. Η εξέλιξη της ανεργίας επιβεβαιώνει την πρόβλεψη, ότι μετά την οικονομική κρίση ο σταδιακός ρυθμός ανάκαμψης της ευρωπαϊκής οικονομίας, θα συνέβαινε με την ύπαρξη, ταυτόχρονα, ενός υψηλού επιπέδου ανεργίας (άνεργη ανάκαμψη). Είναι χαρακτηριστικό ότι στο τέλος του 2013 υπάρχουν έξι εκατομμύρια θέσεις απασχόλησης λιγότερες σε σχέση με το 2008. Ταυτόχρονα η αδυναμία των χωρών της Ευρώπης να διατηρήσουν ένα σταθερό ρυθμό ανάκαμψης, η αβεβαιότητα για τις οικονομικές προοπτικές και οι οικονομικές εξελίξεις σε αρκετές χώρες-μέλη της, κυρίως στον ευρωπαϊκό νότο καθιστούν την κυκλική εξέλιξη της ανεργίας μακροπρόθεσμη, με αρνητικές συνέπειες στην αγορά εργασίας, στην παραγωγή και στην κοινωνική συνοχή.<sup>37</sup>

Οι άνεργοι στην Ευρωπαϊκή Ένωση, το 2013 έφθασαν τα 26,4 εκατομμύρια αυξανόμενοι κατά ένα εκατομμύριο σε σχέση με το 2012. Παρόμοια εικόνα παρατηρείται και στις χώρες της Ευρωζώνης με τους ανέργους να φθάνουν το 2013 τα 19,1 εκατομμύρια από 18,1 εκατομμύρια, το 2012.<sup>38</sup>

### 3.4 Οικονομία στην Ελλάδα

Το 2013 ήταν έτος σημαντικής ύφεσης. Η ελληνική οικονομία παραμένει εγκλωβισμένη σε παρατεταμένη ύφεση με τις προοπτικές για οικονομική ανάπτυξη να παραμένουν δυσόιωνες, όσο η οικονομική πολιτική συνεχίζει να ασκείται με απόλυτη προσήλωση στη κατεύθυνση της δημοσιονομικής λιτότητας, δημιουργώντας συνθήκες πλήρους αποεπένδυσης και παραγωγικού περιθωρίου.<sup>39</sup>

Η ελληνική οικονομία, μετά από έξι συνεχόμενα χρόνια ύφεσης, με τη σωρευτική μείωση του ΑΕΠ να αγγίζει το 25% έχει αλλάξει δραματικά, αποκτώντας πλέον χαρακτηριστικά οικονομικής υπανάπτυξης και επιστροφής σε παραγωγικά αλλά και κοινωνικά επίπεδα του παρελθόντος.<sup>40</sup>

---

<sup>37</sup> ΙΝΣΤΙΤΟΥΤΟ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΓΣΕΕ Η ελληνική οικονομία και η απασχόληση, Ετήσια Έκθεση 2014 ΑΘΗΝΑ ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2014

<sup>38</sup> ΙΝΣΤΙΤΟΥΤΟ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΓΣΕΕ Η ελληνική οικονομία και η απασχόληση, Ετήσια Έκθεση 2014 ΑΘΗΝΑ ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2014

<sup>39</sup> ΙΝΣΤΙΤΟΥΤΟ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΓΣΕΕ Η ελληνική οικονομία και η απασχόληση, Ετήσια Έκθεση 2014 ΑΘΗΝΑ ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2014

<sup>40</sup> ΙΝΣΤΙΤΟΥΤΟ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΓΣΕΕ Η ελληνική οικονομία και η απασχόληση, Ετήσια Έκθεση 2014 ΑΘΗΝΑ ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2014

Το 2013, το ΑΕΠ, σε τρέχουσες τιμές εκτιμάται στα 182.054 εκατ. ευρώ, από 193.347 εκατ. ευρώ, το 2012. Η μείωση του ΑΕΠ (πραγματική μεταβολή) ήταν 3,9% σε σχέση με το 2012. Από την πλευρά της ζήτησης, η μεταβολή του ΑΕΠ είναι το αποτέλεσμα των επιμέρους μεταβολών των μεγεθών που παρουσιάζονται στον Πίνακα 3.<sup>41</sup>

Αναλυτικά, η ιδιωτική κατανάλωση μειώθηκε κατά 6% σε σχέση με το 2012. Η μείωση αυτή, αν και ηπιότερη σε σχέση με το 2012, όπου η ιδιωτική κατανάλωση σημείωσε τη μεγαλύτερη μείωση μετά την οικονομική κρίση και την εφαρμογή των προγραμμάτων δημοσιονομικής προσαρμογής (-9,3%), παραμένει αρκετά σημαντική αντανακλώντας τις αρνητικές εξελίξεις στο διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών. Σε σχέση με την εξέλιξη των επενδύσεων παγίου κεφαλαίου, αυτές μειώθηκαν κατά 12,8% συγκριτικά με το 2012. Αναφορικά με τη σύνθεση των επενδύσεων μεγαλύτερη πτώση σημειώθηκε στις επενδύσεις για κατασκευές και κυρίως σε ότι αφορά κατασκευές κατοικιών με αποτέλεσμα το μερίδιό τους στο σύνολο της επενδυτικής δαπάνης της οικονομίας να πέσει στο 18,3% από 47,1% το 2007. Οι εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών μειώθηκαν κατά 5,3% ως αποτέλεσμα της σημαντικής μείωσης της κατανάλωσης αλλά και των επενδύσεων. Οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών αυξήθηκαν κατά 1,8%. Το εμπορικό ισοζύγιο αγαθών και υπηρεσιών παραμένει αρνητικό παρουσιάζοντας όμως σημαντική βελτίωση σε σχέση με το παρελθόν.<sup>42</sup>

Από τη πλευρά της προσφοράς η ακαθάριστη προστιθέμενη αξία της εγχώριας οικονομίας υποχώρησε κατά 3,7%. Στον πίνακα 4 φαίνεται πως ο πρωτογενής τομέας είναι ο μόνος τομέας της ελληνικής οικονομίας που κινήθηκε θετικά, το 2013. Μετά από μία διετή μείωση της προστιθέμενης αξίας του, κατόρθωσε να κινηθεί οριακά θετικά κατά 0,1%. Ο δευτερογενής τομέας συρρικνώθηκε κατά 6,4%, μείωση η οποία προέρχεται από το κλάδο της βιομηχανίας (-3,9%) και κυρίως το κλάδο των κατασκευών (-18,2%). Η προστιθέμενη αξία του τριτογενή τομέα μειώθηκε κατά 3,5% αποτελώντας τη κυριότερη αιτία για τη μείωση της προστιθέμενης αξίας στο σύνολο της οικονομίας.<sup>43</sup>

Όπως φαίνεται στον πίνακα 5 οι δείκτες του κύκλου εργασιών στο τομέα των υπηρεσιών σχεδόν όλοι κινούνται αρνητικά ελαφρώς βελτιωμένοι σε σχέση με το 2012. Οι μόνοι κλάδοι που κινήθηκαν θετικά είναι αυτοί που σχετίζονται με το τουρισμό λόγω της

<sup>41</sup> ΙΝΣΤΙΤΟΥΤΟ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΓΣΕΕ Η ελληνική οικονομία και η απασχόληση, Ετήσια Έκθεση 2014 ΑΘΗΝΑ ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2014

<sup>42</sup> ΙΝΣΤΙΤΟΥΤΟ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΓΣΕΕ Η ελληνική οικονομία και η απασχόληση, Ετήσια Έκθεση 2014 ΑΘΗΝΑ ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2014

<sup>43</sup>

ιδιαίτερα αυξημένης τουριστικής κίνησης ενώ οι υπόλοιποι μειώθηκαν εξαιτίας της ασθενικής εγχώριας ζήτησης.<sup>44</sup>

---

<sup>44</sup> ΙΝΣΤΙΤΟΥΤΟ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΓΣΕΕ Η ελληνική οικονομία και η απασχόληση, Ετήσια Έκθεση 2014 ΑΘΗΝΑ ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2014

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ ΧΗΜΙΚΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

### 4.1 Χημική Βιομηχανία

Η χημική βιομηχανία παράγει πλήθος χημικών ουσιών, αλλά και ενδιάμεσων και τελικών προϊόντων, και ταξινομούνται σε κατηγορίες ανάλογα με τα χημικά στοιχεία από τα οποία αποτελούνται, το στάδιο της διαδικασίας στο οποίο παράγονται, ή/και τα τμήματα της αγοράς στα οποία απευθύνονται. Οι κύριες κατηγορίες χημικών ουσιών και προϊόντων περιλαμβάνουν τα βασικά χημικά (τα οποία περιλαμβάνουν τα πετροχημικά και τα πολυμερή (οργανικές χημικές ουσίες), καθώς και τις βασικές ανόργανες χημικές ουσίες, τα ειδικά χημικά και τα καταναλωτικά χημικά (Πίνακας 6).<sup>45</sup>

Η αξία παραγωγής χημικών ουσιών και προϊόντων στην Ελλάδα πλησίασε το 2016 τα €2,2 δισ., εξακολουθώντας να βρίσκεται κοντά στο επίπεδο παραγωγής που διαμορφώθηκε, με μικρές διακυμάνσεις, μετά το 2012 – έτος στο οποίο η αξία παραγωγής είχε υποχωρήσει στο χαμηλότερο σημείο των τελευταίων ετών (Διάγραμμα 5). Συνολικά, επηρεαζόμενη από τις αρνητικές εξελίξεις στην ελληνική οικονομία, η παραγωγή χημικών ουσιών και προϊόντων απώλεσε μεταξύ 2008 και 2014 περίπου το ¼ της αξίας της. Έτσι, ανακόπηκε απότομα ένας ανοδικός κύκλος για τη χημική βιομηχανία στην Ελλάδα, η αξία παραγωγής της οποίας είχε σχεδόν διπλασιαστεί από τις αρχές της δεκαετίας του 2000, εν μέρει, όμως, λόγω της ανόδου των διεθνών τιμών των χημικών πρώτων υλών.<sup>46</sup>

Το μεγαλύτερο τμήμα της αξίας παραγωγής της χημικής βιομηχανίας στην Ελλάδα συγκεντρώνουν τα ειδικά χημικά (€710 εκατ. ή 33% της συνολικής αξίας παραγωγής το 2015), ενώ μεγάλη βαρύτητα, με €592 εκατ. ή 29% επί της συνολικής αξίας παραγωγής, έχει και η παραγωγή καταναλωτικών χημικών (Διάγραμμα 6 και Διάγραμμα 7). Οι δύο αυτές κατηγορίες χημικών προϊόντων, μαζί με τα πολυμερή (14% της συνολικής αξίας παραγωγής χημικών) σημείωσαν, ωστόσο, έντονα αρνητικούς μέσους ετήσιους ρυθμούς

---

<sup>45</sup> ΙΔΡΥΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΕΡΕΥΝΩΝ ΙΟΒΕ, Η Χημική Βιομηχανία στην Ελλάδα - Συνεισφορά στην οικονομία και προοπτικές ανάπτυξης, Απρίλιος 2018

<sup>46</sup> ΙΔΡΥΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΕΡΕΥΝΩΝ ΙΟΒΕ, Η Χημική Βιομηχανία στην Ελλάδα - Συνεισφορά στην οικονομία και προοπτικές ανάπτυξης, Απρίλιος 2018

μεταβολής την περίοδο 2008-2015. Αντίθετα, οι βασικές ανόργανες χημικές ουσίες και τα βασικά πετροχημικά, με 21% και 4% επί της συνολικής αξίας παραγωγής χημικών αντιστοίχως, πέτυχαν θετικούς ρυθμούς μεγέθυνσης και αύξησαν τη συγκεκριμένη περίοδο το μερίδιό τους στη συνολική παραγωγή.<sup>47</sup>

Η δομή της αξίας παραγωγής χημικών διαφοροποιείται στην Ελλάδα συγκριτικά με τον μέσο όρο της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ-28), αντανakλώντας τη μικρότερη βαρύτητα των βασικών χημικών στην εγχώρια παραγωγή, με εξαίρεση τις βασικές ανόργανες ουσίες (Διάγραμμα 7). Συνολικά, τα βασικά χημικά αντιπροσωπεύουν το 38% της αξίας παραγωγής στην Ελλάδα, έναντι 60% στην ΕΕ-28, γεγονός που εξηγεί, σε ένα βαθμό, την υψηλή εξάρτηση της χημικής βιομηχανίας στην Ελλάδα από τις εισαγωγές χημικών πρώτων υλών, όπως θα δούμε στη συνέχεια.<sup>48</sup>

#### 4.2 Βιομηχανία Χρωμάτων

Οι επιχειρήσεις αυτές έχουν αποκλειστικό ή βασικό αντικείμενο, μεταξύ άλλων, την παραγωγή χρωμάτων και βερνικιών όχι μόνο για οικοδομικές χρήσεις, αλλά και για διαγραμμίσεις οδών, βαφή αυτοκινήτων, άλλες κατασκευαστικές - επισκευαστικές και βιομηχανικές χρήσεις. Ορισμένες είναι συγχρόνως και εμπορικές. Επίσης, αρκετές ασχολούνται συγχρόνως με την παραγωγή συγκολλητικών ουσιών, χημικών δομικών κονιαμάτων, μελανιών και άλλων προϊόντων. Δεν περιλαμβάνονται σε αυτές άλλες επιχειρήσεις που παράγουν χρώματα ή βερνίκια, αλλά οφείλουν σε αυτά μικρό ποσοστό του συνολικού κύκλου εργασιών τους. Ακολουθεί η ανάλυση των οικονομικών στοιχείων του πίνακα 7.

---

<sup>47</sup> ΙΔΡΥΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΕΡΕΥΝΩΝ ΙΟΒΕ, Η Χημική Βιομηχανία στην Ελλάδα - Συνεισφορά στην οικονομία και προοπτικές ανάπτυξης, Απρίλιος 2018

<sup>48</sup> ΙΔΡΥΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΕΡΕΥΝΩΝ ΙΟΒΕ, Η Χημική Βιομηχανία στην Ελλάδα - Συνεισφορά στην οικονομία και προοπτικές ανάπτυξης, Απρίλιος 2018



### **Ανάλυση Ενεργητικού**

Το 2012 τα πάγια ανήρθαν σε 189,8 εκατ.€ και κυκλοφορούν περιουσιακά στοιχεία ανέρχονταν σε 262,86 εκατ.€, με τον βαθμό παγιοποίησης του ενεργητικού να ανέρχεται σε 41,9%.

Το 2013 τα πάγια ανήρθαν σε 183,9 εκατ.€ και κυκλοφορούν περιουσιακά στοιχεία ανέρχονταν σε 263,9 εκατ.€, με τον βαθμό παγιοποίησης του ενεργητικού να ανέρχεται σε 41,1%. Το 2014 τα πάγια ανήρθαν σε 180,9 εκατ.€ και κυκλοφορούν περιουσιακά στοιχεία ανέρχονταν σε 249 εκατ.€, με τον βαθμό παγιοποίησης του ενεργητικού να ανέρχεται σε 42,1%.

### **Ανάλυση Παθητικού**

Το 2012 τα συνολικά ίδια κεφάλαια ανήρθαν σε 235 εκατ.€. Παράλληλα, το σύνολο των απασχολουμένων κεφαλαίων τους ανήλθε σε 452,7 εκατ.€. Η αναλογία των ιδίων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια των επιχειρήσεων του τομέα ανήλθε σε 51,9%. Συγχρόνως, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους ανήλθαν σε 161,7 εκατ.€, ενώ οι μακροπρόθεσμες σε 55,8 εκατ.€.

Το 2013 τα συνολικά ίδια κεφάλαια ανήρθαν σε 209 εκατ. €, μειώθηκαν κατά 11% (-25,78 εκατ.€), κυρίως λόγω εκροής μερισμάτων και απομειώσεων ενεργητικού που επιβάρυναν τα ίδια κεφάλαια. Παράλληλα, μειώθηκε το σύνολο των απασχολουμένων κεφαλαίων τους (447,9 εκατ.€) σημειώνοντας οριακή μείωση 1% σε ποσοστό και 4,8 εκατ.€). Η αναλογία των ιδίων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια των επιχειρήσεων του τομέα περιορίστηκε σε 46,7%. Συγχρόνως, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους ανήλθαν σε 179,5 εκατ.€ αυξήθηκαν κατά 11% (+17,8 εκατ.€), ενώ οι μακροπρόθεσμες σε 59 εκατ.€ αυξήθηκαν κατά 6% (+3,1 εκατ. €).

Το 2014 τα συνολικά ίδια κεφάλαια ανήρθαν σε 206,8 εκατ.€, μειώθηκαν κατά 1% (-2,5 εκατ.€), κυρίως λόγω εκροής μερισμάτων και απομειώσεων ενεργητικού που επιβάρυναν τα ίδια κεφάλαια. Παράλληλα, μειώθηκε κατά 4% το σύνολο των απασχολουμένων κεφαλαίων τους (430 εκατ.€). Η αναλογία των ιδίων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια των επιχειρήσεων του τομέα ανήλθε σε 48,1%. Συγχρόνως, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους ανήλθαν σε 149,7 εκατ.€ μειώθηκαν κατά 17% (+29,78 εκατ.€), ενώ οι μακροπρόθεσμες σε 73,5 εκατ.€ αυξήθηκαν κατά 25% (+14,5 εκατ.€).



## **Πωλήσεις**

Το 2012 ανήλθαν σε 271,7 εκατ.€, ενώ το 2013 ανήλθαν σε 276 εκατ.€, αυξήθηκαν σε σχέση με το 2012, δηλαδή, κατά 2% σε ποσοστό και κατά 4,3 εκατ.€ σε αξία. Το 2014 ανήλθαν σε 270,5 εκατ.€, μειώθηκαν σε σχέση με το 2013, κατά 2% σε ποσοστό και κατά 5,5 εκατ.€ σε αξία.

## **Μικτό Αποτέλεσμα**

Το 2012 τα μικτά κέρδη ανήλθαν σε 78,7 εκατ. € ενώ το 2013 ανήλθαν σε 89,9 εκατ.€, αυξημένα κατά 1% σε ποσοστό και κατά 11,25 εκατ.€ σε αξία. Το μικτό περιθώριο βελτιώθηκε κατά 3,6%. Το 2014 τα μικτά κέρδη ανήλθαν σε 89,9 εκατ.€. μειωμένα κατά 0,04% σε ποσοστό και κατά 36 χιλιάδες € σε αξία. Το μικτό περιθώριο βελτιώθηκε κατά 0,6%.

## **Αποτελέσματα προ φόρων, τόκων & αποσβέσεων (EBITDA)**

Το 2012 ανήλθαν σε 28,1 εκατ.€ (10,3% των πωλήσεων), ενώ το 2013 ανήλθαν σε 37,8 εκατ.€ (13,7% των πωλήσεων). Αυξήθηκαν, δηλαδή, κατά 35% σε ποσοστό και κατά 9,8 εκατ.€ σε αξία. Το 2014 ανήλθαν σε 37,8 εκατ.€ (14% των πωλήσεων). Μειώθηκαν, δηλαδή, κατά 0,23% σε ποσοστό και κατά 88 χιλιάδες € σε αξία.

## **Αποτελέσματα προ φόρων και τόκων, μετά την αφαίρεση των αποσβέσεων (EBIT)**

Το 2012 Κέρδη προ φόρων και τόκων, μετά την αφαίρεση των αποσβέσεων (EBIT), ανήλθαν σε 12,3 εκατ.€ (4,5% των πωλήσεων) ενώ το 2013 ανήλθαν σε 26,2 εκατ.€ (9,5% των πωλήσεων). Αυξήθηκαν, δηλαδή, κατά 113% σε ποσοστό και κατά 13,9 εκατ.€ σε αξία. Το 2014 ανήλθαν σε 27 εκατ.€ (10% των πωλήσεων). Βελτιώθηκαν, δηλαδή, κατά 3% σε ποσοστό και κατά 760 χιλιάδες € σε αξία.

## **Αποτελέσματα προ και μετά φόρων**

Το 2012 ζημίες προ φόρων 786 χιλιάδες € και ζημίες μετά φόρων ύψους 4,4 εκατ.€. Το 2013 κέρδη προ φόρων 14,7 εκατ.€ και καθαρά κέρδη μετά φόρων ύψους 8,1 εκατ. €. Βελτιώθηκαν, δηλαδή, κατά 15,5 εκατ.€ σε αξία προ φόρων και κατά 12,6 εκατ.€ σε αξία μετά φόρων.

Το 2014 καθαρά κέρδη προ φόρων 15.4 εκατ.€ και καθαρά κέρδη μετά φόρων ύψους 8,7 εκατ.€, που ισοδυναμούν με βελτίωση κατά 697 χιλιάδες σε αξία προ φόρων και κατά 534 χιλιάδες € σε αξία μετά φόρων.

### **Περιθώρια Κέρδους**

Το **μικτό περιθώριο κέρδους** το 2012 ανέρχεται σε 29%. Το 2013 ανέρχεται σε 32,6% αυξημένο κατά 12% σε σχέση με το 2012. Το 2014 ανέρχεται σε 33,2% αυξημένο κατά 2% σε σχέση με το 2013.

Το **περιθώριο EBITDA** το 2012 ανέρχεται σε 10,3%. Το 2013 ανέρχεται σε 13,7% αυξημένο κατά 33% σε σχέση με το 2012. Το 2014 ανέρχεται σε 14% αυξημένο κατά 2% σε σχέση με το 2013.

Το **περιθώριο EBIT** το 2012 ανέρχεται σε 4,5%. Το 2013 ανέρχεται σε 9,5% αυξημένο κατά 111% σε σχέση με το 2012. Το 2014 ανέρχεται σε 10% αυξημένο κατά 5% σε σχέση με το 2013.

Το **περιθώριο κέρδους προ φόρων** το 2012 ανέρχεται σε -0,3%. Το 2013 ανέρχεται σε 5,3%. Το 2014 ανέρχεται σε 5,7% αυξημένο κατά 8% σε σχέση με το 2013.

Το **καθαρό περιθώριο κέρδους** το 2012 ανέρχεται σε -1,6%. Το 2013 ανέρχεται σε 3%. Το 2014 ανέρχεται σε 3,2% αυξημένο κατά 7% σε σχέση με το 2013.

### **Ίδια & Ξένα κεφάλαια**

Ο δείκτης **ίδια/ συνολικά κεφάλαια** ανέρχεται σε 51,9% το 2012. Το 2013 ανέρχεται σε 46,7% μειωμένος κατά 10% σε σχέση με το 2012. Το 2014 ανέρχεται σε 48,1% αυξημένο κατά 3% σε σχέση με το 2013.

Ο δείκτης **ξένα/ συνολικά κεφάλαια** ανέρχεται σε 48,1% το 2012. Το 2013 ανέρχεται σε 53,3% αυξημένος κατά 11% σε σχέση με το 2012. Το 2014 ανέρχεται σε 51,9% μειωμένο κατά 3% σε σχέση με το 2013.

### **Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων**

Ο δείκτης **μικτή απόδοση ιδίων κεφαλαίων** ανέρχεται σε -0,3% το 2012. Το 2013 ανέρχεται σε 6,7%. Το 2014 ανέρχεται σε 7,4% αυξημένο κατά 10% σε σχέση με το 2013.

Ο δείκτης **καθαρή απόδοση ιδίων κεφαλαίων** ανέρχεται σε -1,9% το 2012. Το 2013 ανέρχεται σε 3,7%. Το 2014 ανέρχεται σε 4,2% αυξημένο κατά 14% σε σχέση με το 2013.

### **EBITDA/ Ενεργητικό**

Η απόδοση του συνολικού μέσου ενεργητικού σε κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθε σε 6,2%. Η απόδοση του συνολικού μέσου ενεργητικού σε κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθε σε 8,5% αυξημένο κατά 37% σε σχέση με το 2012. Η απόδοση του συνολικού μέσου ενεργητικού σε κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθε σε 8,8% αυξημένο κατά 4% σε σχέση με το 2013.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5ο: ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΑΝΑΛΥΣΗ

### 5.1 ΒΕΡΝΙΛΑΚ ΑΕ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΒΕΡΝΙΚΙΩΝ ΚΑΙ ΧΡΩΜΑΤΩΝ

Η ΒΕΡΝΙΛΑΚ Α.Ε. είναι ένας από τους μεγαλύτερους παραγωγούς χρωμάτων & βερνικιών στην Ελλάδα έχει ταυτιστεί με προϊόντα υψηλής ποιότητας. Ιδρύθηκε το 1960 και για περισσότερα από 50 χρόνια παράγει επιστρώσεις υψηλής ποιότητας τα οποία σχεδιάζει με τρόπο που να ανταποκρίνονται στις υψηλές απαιτήσεις των βιομηχανιών, αρχιτεκτόνων και επαγγελματιών της οικοδομής.

Εξαιρετικές εγκαταστάσεις και εκτενή τεχνική υποστήριξη είναι μερικά από τα κομμάτια που ανήκουν στο εμπλουτισμένο περιβάλλον της ΒΕΡΝΙΛΑΚ Α.Ε. Τα κτίρια της είναι έκτασης 35.000 τετραγωνικών μέτρων, και στεγάζουν την παραγωγή, την έρευνα και της ανάπτυξη, τις τεχνικές υπηρεσίες και υποστήριξης, καθώς και για την αποθήκη πρώτων υλών και διανομής τελικών προϊόντων.

Δραστηριοποιείται παραγωγικά στους τομείς των οικοδομικών χρωμάτων, στα βερνίκια, λάκες και βαφές επιπλοποιίας, στα βιομηχανικά Χρώματα, στα χρώματα ηλεκτροστατικής βαφής, στα διαλυτικά, στην παραγωγή ρητινών, στις συγκολλητικές ουσίες και στα δομικά υλικά.

Η ΒΕΡΝΙΛΑΚ Α.Ε. στεγάζεται στην Μάνδρα Αττικής σε σύγχρονες κτιριακές εγκαταστάσεις συνολικού εμβαδού 22.000 τ.μ. όπου και βρίσκονται όλα τα τμήματα παραγωγής, αποθήκευσης και διακίνησης.

Ως εταιρεία, είναι εστιασμένοι στην έρευνα και την ανάπτυξη. Έχουν ως κύριο μέλημα τους την υψηλή ποιότητα παραγωγής και τις υπεύθυνες πωλήσεις, την αφοσίωση στην ανάπτυξη της εκπαίδευσης και την υποστήριξη ερευνητικών πρωτοβουλιών, και τις υπηρεσίες που προσφέρει στους πελάτες της.

Φροντίζει για τη συνεχή κατάρτισή των εργαζομένων, θέτει και ανταμείβει τους υψηλούς στόχους και δημιουργεί ένα σύγχρονο εργασιακό περιβάλλον, δίνοντας ιδιαίτερη σημασία στην ανάπτυξη του ανθρώπινου δυναμικού της.

## 5.2 ΝΕΟΤΕΧ ΑΕΒΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΧΡΩΜΑΤΩΝ – ΜΟΝΩΤΙΚΩΝ

Η ΝΕΟΤΕΧ® ΑΕΒΕ, ιδρύθηκε το 1959, και από τότε αποτελεί σημείο αναφοράς στη στεγάνωση & μόνωση, την προστασία δαπέδων και την επισκευή. Βασικές τις προτεραιότητες είναι η πρωτοπορία, η εξειδίκευση και η αξιοπιστία.

Μέσω των στρατηγικών με σκοπό την ανάπτυξη, μετατράπηκε από εισαγωγική-εμπορική εταιρεία σε παραγωγική-εξωστρεφή με εξαγωγές σε τουλάχιστον 50 χώρες στις πέντε ηπείρους συμβάλλοντας στην ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας.

Έχοντας ως στόχο την παροχή ολοκληρωμένων λύσεων, με αξιόπιστα, καινοτόμα και εξειδικευμένα προϊόντα, ανταποκρίνεται σε κατασκευαστικές και αρχιτεκτονικές απαιτήσεις σε περιοχές του πλανήτη με εντελώς διαφορετικά χαρακτηριστικά μέσω των σύγχρονων υποδομών και της προσαρμοστικότητάς της στις τεχνολογικές εξελίξεις και τις σύγχρονες τάσεις.

Παράλληλα, λανσάρει κάθε χρόνο στην αγορά καινοτόμα προϊόντα που ανταποκρίνονται στις ανάγκες των πελατών της και τις κλιματολογικές συνθήκες της κάθε περιοχής και εποχής.

Η στρατηγική της, σε συνδυασμό με τις ακόλουθες τακτικές, το στρατηγικό αναπτυξιακό σχέδιο, τη μεθοδική προσπάθεια και τη προσήλωση στο στόχο της παροχής ολοκληρωμένης εξυπηρέτησης και υποστήριξης των πελατών της όπως επίσης και οι σημαντικές νέες επενδύσεις σε όλα τα επίπεδα λειτουργίας την καθιστούν ισχυροποιημένη.

Οι επενδύσεις αφορούν την επέκταση των εγκαταστάσεών της, τη στελέχωση με αύξηση προσλήψεων εξειδικευμένου προσωπικού, τη σύσταση νέων τμημάτων, την αύξηση επενδύσεων στην παραγωγή, την έρευνα και ανάπτυξη, τις εξαγωγές, το μάρκετινγκ κλπ. Και έτσι την ισχυροποιούν σε όλους τους εφοδιαστικούς κρίκους με αποτέλεσμα την παροχή προστιθέμενης αξίας και την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας των συνεργατών-πελατών της, αλλά και της διασφάλισής τους σε όλα τα επίπεδα: εταιρική υπεροχή, προϊοντική αξιοπιστία, τεχνική υποστήριξη, τεχνογνωσία, διαφοροποίηση, εξυπηρέτηση, τιμολογιακή πολιτική, παρά το συνεχώς μεταβαλλόμενο οικονομικό περιβάλλον.

### 5.3 Γ. Δ. ΚΟΥΤΛΗΣ ΑΒΕΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΒΕΡΝΙΚΙΩΝ ΧΡΩΜΑΤΩΝ ERLAC

Ο Γ. Δ. ΚΟΥΤΛΗΣ ΑΒΕΕ έχει 50 χρόνια επιτυχημένης παρουσίας στην παραγωγή και διάθεση χρωμάτων, βερνικιών & προϊόντων επαναβαφής αυτοκινήτων στην ελληνική αλλά και στην παγκόσμια αγορά.

Το 1965 ιδρύεται ο Γ. Δ. ΚΟΥΤΛΗΣ ΑΒΕΕ , με έδρα την Λάρισα, με σκοπό την παραγωγή βερνικιών επιπλοποιίας και πατωμάτων. Το 1970 η παραγωγή και η έδρα της εταιρείας μεταφέρεται σε νέες εγκαταστάσεις στην Νέα Κηφισιά. Το 1974 η συνεχώς αυξανόμενη ζήτηση οδηγεί στο κτίσιμο του εργοστασίου στο 34 χιλ της Εθνικής οδού Αθηνών-Λαμίας όπου μεταφέρονται όλες οι δραστηριότητες της εταιρείας. Το 1976 στον ίδιο χώρο χτίζεται και λειτουργεί το εργοστάσιο παραγωγής συνθετικών ρητινών.

Το 1982 ο Γ. Δ. ΚΟΥΤΛΗΣ ΑΒΕΕ που έως τότε ήταν γνωστή ως βιομηχανία παραγωγής βερνικιών και συνθετικών ρητινών με βασικό μοχλό ανάπτυξης τη φήμη της για την πολύ καλή ποιότητα των βερνικιών της εισέρχεται δυναμικά στη παραγωγή και διάθεση οικοδομικών και βιομηχανικών χρωμάτων. Μερικά χρόνια αργότερα πρωτοπορεί αλλάζοντας ριζικά τον τρόπο πώλησης των χρωμάτων στην Ελλάδα με την τοποθέτηση των πρώτων δοσομετρικών μηχανών στα καταστήματα πώλησης προσφέροντας απεριόριστο αριθμό αποχρώσεων, τρόπο τον οποίο υιοθετούν μετέπειτα όλες οι παραδοσιακές βιομηχανίες χρωμάτων.

Την τελευταία δεκαετία ο Γ. Δ. ΚΟΥΤΛΗΣ ΑΒΕΕ δραστηριοποιείται σε ένα επιπλέον υψηλής τεχνολογίας, ιδιαίτερα ανταγωνιστικό τομέα και έχει αναπτύξει πλήρη σειρά προϊόντων επαναβαφής αυτοκινήτων. Διαθέτει αυτοματοποιημένη παραγωγική διαδικασία, προηγμένη τεχνολογία, σύγχρονο και αποτελεσματικό δίκτυο διανομής, έμπειρο και άριστα εκπαιδευμένο επιστημονικό και εργατοτεχνικό προσωπικό, κυριαρχεί στην ελληνική αγορά προσφέροντας την μεγαλύτερη ποικιλία προϊόντων, καλύπτοντας όλο το φάσμα των εφαρμογών στην οικοδομή, την επιπλοποιία, την βιομηχανία και την επαναβαφή των αυτοκινήτων και εξάγει τα προϊόντα της σε περισσότερες από 30 χώρες.

Κύριος στόχος του είναι η δημιουργία προϊόντων υψηλής ποιότητας τα οποία θα ικανοποιούν τις ανάγκες και του πιο απαιτητικού πελάτη με την μικρότερη δυνατή κατανάλωση πόρων και ενέργειας αποτρέποντας ή ελαχιστοποιώντας τις περιβαλλοντικές επιπτώσεις.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6<sup>ο</sup>: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

### 6.1 Εισαγωγή

Στην παρούσα ενότητα παρουσιάζεται η πορεία των βασικών στοιχείων του Ενεργητικού, του Παθητικού και της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης των εταιρειών ΒΕΡΝΙΛΑΚ Α.Ε, ΝΕΟΤΕΧ® ΑΕΒΕ και ΕΡ-ΛΑC Γ. Δ. ΚΟΥΤΛΗΣ ΑΒΕΕ.

Στη συνέχεια θα δοθούν οι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες των παραπάνω εταιρειών για τα τρία χρόνια αξιολόγησης (2012 – 2014) καθώς επίσης και του κλάδου για τα ίδια έτη.

Σκοπός της εργασίας αυτής είναι να αξιολογηθεί η βιωσιμότητα και η εξέλιξη των εταιρειών μέσα από τις δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Επομένως, για κάθε εταιρεία υπάρχουν πίνακες, όπου παρουσιάζουν τα στοιχεία του Ενεργητικού, του Παθητικού, της Κ.Α.Χ. και των αριθμοδεικτών.

### 6.2 Χρηματοοικονομική ανάλυση ΒΕΡΝΙΛΑΚ Α.Ε

#### 6.2.1 Ανάλυση Ισολογισμού

Ξεκινώντας την ανάλυση μας για την εταιρεία ΒΕΡΝΙΛΑΚ Α.Ε, παρατίθεται ο πίνακας 8, ο οποίος παρουσιάζει τα στοιχεία του Ισολογισμού της εταιρείας κατά έτη 2012- 2014. Σχετικά με το πάγιο ενεργητικό παρατηρούμε πως η εταιρεία επενδύει σε πάγια περιουσιακά στοιχεία, με την αύξηση των συμμετοχών σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Όσον αφορά το κυκλοφορούν ενεργητικό, από το 2012 έως και το 2014 παρατηρούμε πως τα αποθέματα και οι απαιτήσεις μειώνονται σταδιακά, ενώ τα διαθέσιμα το 2013 αυξάνονται αλλά φτάνουν στο χαμηλότερο τους σημείο το 2014. Συνολικά το κυκλοφορούν ενεργητικό μειώνεται κατά τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών. Το σύνολο του ενεργητικού αυξάνεται από το 2012 έως το 2014.



Όσον αφορά τα ίδια κεφάλαια για τα έτη 2012-2014, παρατηρείται στα αποθεματικά μια μικρή μείωση, ενώ στα αποτελέσματα εις νέο μια σημαντική αύξηση. Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων αυξάνεται, με τη μέγιστη τιμή του να παρατηρείται το 2014. Όσον αφορά τα ξένα κεφάλαια, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξάνονται το 2013 και μειώνονται το 2014. Το σύνολο του παθητικού αυξάνεται σταδιακά από το 2012 έως το 2014.

## 6.2.2 Ανάλυση Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης

Σχετικά με την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης (πίνακας 9) για τα έτη 2012-2014, η εταιρεία εμφανίζει μείωση στις πωλήσεις της, παρόλα αυτά διατηρεί σημαντικά ποσοστά κερδών. Το κόστος πωληθέντων μειώνεται, τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας ελαττώνονται στο ήμισυ το 2013 σε σύγκριση με το 2012 και παραμένουν σταθερά το 2014. Τα έξοδα διάθεσης μειώνονται το 2013 αλλά εμφανίζουν τη μέγιστη τιμή τους το 2014. Από τα παραπάνω συμπεραίνουμε ότι η αύξηση των καθαρών κερδών προφύεται στη δραστική μείωση των εξόδων διοικητικής λειτουργίας.

## 6.3 Ανάλυση κοινού μεγέθους

### 6.3.1 Ανάλυση κοινού μεγέθους Ισολογισμού

Έπειτα από προσεκτική μελέτη της κατάστασης κοινού μεγέθους του ισολογισμού (πίνακας 10) μπορούμε να κάνουμε τις εξής διαπιστώσεις:

Για τα έτη 2012-2014 τα πάγια στοιχεία αποτελούν το 26,09%, 36,33% και 47,70% του συνόλου του ενεργητικού. Η σημαντική αυτή αύξηση οφείλεται στην επένδυση επιπλέον κεφαλαίων σε άλλες επιχειρήσεις. Τα ίδια κεφάλαια αποτελούν το 90,40%, 88,92% και 91,39% του συνόλου του παθητικού καλύπτοντας το ύψος των παγίων στοιχείων της εταιρείας. Το ύψος των ιδίων κεφαλαίων σε σύγκριση με τα χαμηλά επίπεδα βραχυπρόθεσμου δανεισμού και τον μηδενικό μακροπρόθεσμο δανεισμό σημαίνει αυτονομία κεφαλαίου και καλή κεφαλαιακή διάρθρωση.

Επίσης, το κυκλοφορούν ενεργητικού αποτελεί το 73,80%, 63,58% και 52,24% του συνόλου του ενεργητικού, το οποίο είναι σημαντικά μεγαλύτερο σε σύγκριση με τις

βραχυχρόνιες υποχρεώσεις που αποτελούν το 9,60%, 11,08% και 8,57%, του συνόλου του παθητικού. Το γεγονός αυτό φανερώνει επαρκή Ρευστότητα.

### 6.3.2 Ανάλυση κοινού μεγέθους κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

Από την ανάλυση κοινού μεγέθους της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης (πίνακας 11), προκύπτουν οι εξής διαπιστώσεις:

Τα μικτά κέρδη επί των πωλήσεων ανέρχονται σε πολύ ικανοποιητικά ποσοστά 26,14% το 2012, 29,21% το 2013 και 30,45% το 2014, καλύπτοντας πλήρως το κόστος πωληθέντων. Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας είναι 4,64%, 2,53% και 2,80% και τα έξοδα λειτουργίας διάθεσης είναι 15,59%, 13,88% και 18,42% επί των πωλήσεων. Ως εκ τούτου τα μερικά κέρδη επί των πωλήσεων αποτελούν το 6,31%, το 13,33% και 9,69%. Τέλος, τα κέρδη προ φόρων αποτελούν το 6,26%, 13,37 και 9,91% του συνόλου των πωλήσεων.

## 6.4 Ανάλυση δεικτών τάσεως

### 6.4.1 Ανάλυση δεικτών τάσεως ισολογισμού

Από την κατάσταση των δεικτών τάσεως του ισολογισμού (πίνακας 12) παρατηρούμε ότι:

Τα ενσώματα πάγια στοιχεία μειώθηκαν κατά 4% το 2013 ανερχόμενα σε 5.365.791,41€ και κατά 8% το 2014 ανερχόμενα σε 5.164.259,07€, έναντι 5.607.764,08€ το 2012. Αυτό κυρίως οφείλεται στην παύση των επενδύσεων σε πάγιο εξοπλισμό. Ωστόσο εξαιτίας της επένδυσης σε συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις το σύνολο του παγίου ενεργητικού αυξάνεται το 2013 κατά 49% και ανέρχεται σε 8.368.691,30€ και το 2014 κατά 99% και ανέρχεται σε 11.167.158,96€, έναντι 5.610.613,97€ το 2012.

Επιπροσθέτως, παρατηρείται μείωση στα αποθέματα 9% το 2013 και 19% το 2014, τα οποία ανέρχονται σε 4.482.632,45€ και σε 3.998.647,73€ τα αντίστοιχα έτη, έναντι 4.924.069,52€ το 2012. Το γεγονός αυτό είναι αποτέλεσμα κυρίως της μείωσης των έτοιμων και ημιτελών προϊόντων.

Επιπλέον, διακρίνουμε ότι οι απαιτήσεις έναντι των πελατών μειώθηκαν κατά 13% το 2013 και ανήλθαν σε 7.872.334,28€ και κατά 27% το 2014 και ανήλθαν σε 6.649.801,47€, έναντι 9.092.555,00€ το 2012. Το γεγονός αυτό αποτελεί ένδειξη ότι η εταιρεία ακολουθεί συντηρητική πολιτική ως προς τις χορηγούμενες πιστώσεις. Το σύνολο του κυκλοφορούν ενεργητικού μειώθηκε κατά 8% το 2013 και ανήλθε σε 14.643.612,02€ και κατά 23% το 2014 και ανήλθε σε 12.229.431,61€ έναντι 15.868.189,94€ το 2012. Τέλος, το σύνολο του ενεργητικού αυξήθηκε κατά 7% το 2013 και ανήλθε σε 23.033.245,54€ και κατά 9% το 2014 και ανήλθε σε 23.408.878,68€ έναντι 21.501.433,56€ το 2012.

Επίσης, το μετοχικό κεφάλαιο παραμένει σταθερό για όλη τη τριετία 2012-2014. Η εταιρεία δεν έχει μακροπρόθεσμες ούτε βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις. Όσον αφορά τις λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, αυξήθηκαν το 2013 κατά 24% και ανήλθαν σε 2.551.251,06€, ενώ το 2014 μειώθηκαν κατά 3% και ανήλθαν σε 2.006.967,57€ έναντι του 2.065.209,06€ το 2012. Η αύξηση το 2013 προέρχεται από την αύξηση των πληρωτέων επιταγών και των υποχρεώσεων σε φόρους-τέλη, ενώ η μείωση το 2014 προέρχεται κυρίως λόγω της μείωσης των πληρωτέων επιταγών καθώς και των προκαταβολών σε πελάτες. Τέλος, αύξηση παρουσιάζει το σύνολο του παθητικού κατά 7% το 2013 και ανέρχεται σε 23.033.245,54€ και 9% το 2014 και ανέρχεται σε 23.408.878,68€, έναντι 21.501.433,56€ το 2012.

#### 6.4.2 Ανάλυση δεικτών τάσεως κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

Από την κατάσταση των δεικτών τάσεως της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης (πίνακας 13) συμπεραίνουμε ότι:

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας μειώθηκε κατά 3% το 2013 και ανήλθε σε 14.008.567,48€ και κατά 6% το 2014 και ανήλθε σε 13.567.920,19€ έναντι 14.470.480,36€ το 2012. Το αντίθετο συνέβη στα μικτά κέρδη τα οποία αυξήθηκαν, κατά 8% το 2013 και ανήλθαν σε 4.091.245,10€ και κατά 9% το 2014 και ανήλθαν σε 4.131.601,63€, έναντι 3.782.828,89€ το 2012. Η αύξηση στα μικτά κέρδη προκλήθηκε από την μείωση του κόστους πωληθέντων κατά 7% το 2013, το οποίο ανήλθε σε 9.917.322,38€ και κατά 12% το 2014, το οποίο ανήλθε σε 9.436.318,56€ έναντι του ποσού 10.687.651,47€ το 2012. Τέλος, παρατηρείται ότι τα καθαρά κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν κατά 107% το 2013 και ανήλθαν σε 1.905.850,62€ και κατά 48% το 2014 και

ανήλθαν σε 1.368.099,73€ ,έναντι 922.216,15€ το 2012. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στην μείωση των εξόδων διοικητικής λειτουργίας.

## 6.5 Υπολογισμός δεικτών και ανάλυση αποτελεσμάτων

### 6.5.1 Υπολογισμός και ανάλυση δεικτών ρευστότητας

#### **Βάσει των υπολογισμών μας (πίνακας 14-διάγραμμα 8) το καθαρό κεφάλαιο κίνησης μειώνεται σταδιακά από το 2012 έως και το 2014.**

Ο δείκτης **τρέχουσας ρευστότητας ή καθαρού κεφαλαίου κίνησης μας** (πίνακας 14-διάγραμμα 8) το 2013 κινείται πτωτικά λόγω της συνεχούς μείωσης του Κυκλοφορούν Ενεργητικού και της αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Το 2014 όμως παρατηρούμε μια μικρή αύξηση λόγω της μείωσης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Ο δείκτης αυτός εμφανίζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με μετρητά (ταμείο) και λογαριασμούς καταθέσεων (όψεως) των τραπεζών. Είναι αναμενόμενο λοιπόν ότι όσο μεγαλύτερος είναι τόσο καλύτερος είναι και ο βαθμός ρευστότητας της επιχείρησης.

Ο δείκτης **άμεσης ρευστότητας μας** (πίνακας 14-διάγραμμα 8) κινείται και αυτός πτωτικά το 2013 λόγω της συνεχούς μείωσης του Κυκλοφορούν Ενεργητικού και της αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Το 2014 όμως παρατηρούμε μια μικρή αύξηση λόγω της μείωσης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Ο δείκτης αυτός εμφανίζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των αμυντικών περιουσιακών της στοιχείων. Είναι αναμενόμενο λοιπόν ότι όσο μεγαλύτερος είναι τόσο καλύτερος είναι και ο βαθμός ρευστότητας της επιχείρησης.

Ο δείκτης **ταμειακής ρευστότητας μας** (πίνακας 14-διάγραμμα 8) κινείται σε σταθερές βάσεις το 2013 αφού αυξάνονται τα διαθέσιμα με ίδιο ρυθμό με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Το 2014 όμως παρατηρούμε μείωση λόγω της σημαντικής μείωσης των διαθεσίμων σε σχέση με τη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Ο δείκτης αυτός εμφανίζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των διαθεσίμων της. Είναι αναμενόμενο λοιπόν ότι όσο μεγαλύτερος είναι τόσο καλύτερος είναι και ο βαθμός ρευστότητας της επιχείρησης.

## 6.5.2 Υπολογισμός και ανάλυση δεικτών δραστηριότητας σχετικοί με τη ρευστότητα

Ο **Λειτουργικός κύκλος** (πίνακας 15-διάγραμμα 10) έχει καθοδική πορεία τα έτη 2013 και 2014 και αυτό δείχνει πως η εταιρεία σταδιακά αποκτά μια υψηλή ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων καθώς και διαχείρισης των αποθεμάτων. Πιο συγκεκριμένα από 353,55 ημέρες το 2012 πέφτει στις 286,46 ημέρες το 2014. Επίσης φαίνεται πως έχει εφαρμόσει μια επιτυχημένη πολιτική είσπραξης των απαιτήσεων από τους πελάτες της καθώς και επιτυχημένη διαχείριση των αποθεμάτων της.

Όσον αφορά τον **Εμπορικό κύκλο** (πίνακας 15-διάγραμμα 10) εντοπίζουμε πως κινείται πτωτικά τα έτη 2013 και 2014 και αυτό δείχνει πως η εταιρεία σταδιακά αποκτά μια αποτελεσματικότερη διαχείριση του καθαρού κεφαλαίου κίνησης. Πιο συγκεκριμένα από 283,02 ημέρες το 2012 πέφτει στις 208,83 ημέρες το 2014 και έτσι επιχείρηση χρόνο με το χρόνο μετατρέπει πιο άμεσα τις εισροές μετρητών από τους πελάτες σε πληρωμές προς τους προμηθευτές της.

Ο δείκτης **ταχύτητας εξόφλησης προμηθευτών** (πίνακας 15-διάγραμμα 9) μειώθηκε αισθητά από 5,18 το 2012 σε 3,89 το 2013 ενώ αυξάνεται το 2014 σε 4,7 αλλά παρόλα αυτά βρίσκεται σε χαμηλότερα επίπεδα από το 2012. Επιπλέον ο δείκτης **μέσης περιόδου εξοφλήσεως προμηθευτών** (πίνακας 15-διάγραμμα 10) αυξήθηκε από 70,53 ημέρες το 2012 στις 93,9 ημέρες το 2013, ενώ μειώθηκε σε 77,63 ημέρες το 2014. Το γεγονός πως ο δείκτης είναι σε χαμηλότερο επίπεδο από τον δείκτη μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει πως η επιχείρηση δεν εισπράττει νωρίτερα από ότι πληρώνει.

Ο δείκτης **ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων** (πίνακας 15-διάγραμμα 9) έχει αυξητική τάση από το 2012 που ήταν 2,94 και το 2014 φτάνει στο 3,39. Ο δείκτης επηρεάζεται από την μικρή μείωση των πωλήσεων της εταιρείας και την συντήρηση των αποθεμάτων κάθε χρόνο σε χαμηλότερα επίπεδα. Λόγω της ανοδικής τάσης του δείκτη αυτού οδηγούμαστε στο συμπέρασμα πως η εταιρεία τηρεί μια ορθή πολιτική αποθεματοποίησης των ετοιμών προϊόντων της σε σχέση με τον κύκλο εργασιών της. Επιπρόσθετα ο δείκτης **μέσης περιόδου ανανέωσης αποθεμάτων** (πίνακας 15-διάγραμμα 10) και η πτωτική του τάση από 124,20 ημέρες το 2012 σε 107,57 ημέρες το 2014 επιβεβαιώνει πως η εταιρεία κάνει σωστή διαχείριση των αποθεμάτων τα οποία διατηρεί σε χαμηλά επίπεδα.



Ο δείκτης **ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων** (πίνακας 15-διάγραμμα 9) από 1,59 το 2012 έφτασε στο 2,04 το 2014. Το αποτέλεσμα του εν λόγω δείκτη αποδεικνύει πως παρόλο που βελτιώνεται σταδιακά, ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων της εταιρείας δεν κινείται σε υγιή πλαίσια αφού εισπράττει σε αρκετά μεγάλο χρονικό διάστημα. Επιπλέον ο δείκτης **μέσης περιόδου εισπραξης απαιτήσεων** (πίνακας 15-διάγραμμα 10) και η συνεχώς πτωτική του τάση από 229,35 ημέρες το 2012 στις 178,89 ημέρες το 2014 δείχνει πως η εισπραξη από τους πελάτες έχει μειωθεί σε κάποιο βαθμό και προσδίδει σημαντικό όφελος για της ρευστότητα και την ορθή λειτουργία της εταιρείας αλλά οι εισπράξεις συνεχίζουν να πραγματοποιούνται σε διάστημα μεγαλύτερο από αυτό της εξόφλησης των προμηθευτών.

### 6.5.3 Υπολογισμός και ανάλυση δεικτών αποδοτικότητας

Ο δείκτης **ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού** (πίνακας 16-διάγραμμα 11) έχει πτωτική τάση από το 2012 που ήταν 0,67 έως το 2014 φτάνει στο 0,58. Ο δείκτης επηρεάζεται από την μείωση των πωλήσεων της εταιρείας και την αύξηση του ενεργητικού. Ο δείκτης συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας με αυτή τη σταδιακή μείωση δείχνει πως το συνολικό ενεργητικό δεν αξιοποιείται σε σημαντικό βαθμό και με αποτελεσματικότητα, δηλαδή ανακυκλώνεται μέσα σε ένα χρόνο το συνολικό επενδυμένο κεφάλαιο στην επιχείρηση 0,58 φορές.

Ο δείκτης **ταχύτητας παγίου ενεργητικού** (πίνακας 16-διάγραμμα 11) επηρεάζεται αρνητικά από το 2012 που ήταν 2,58 και φτάνει το 2014 στο 1,21. Η συγκριτικά δυσανάλογη μείωση των πωλήσεων σε σχέση με την αύξηση του παγίου εξοπλισμού επηρεάζει αρνητικά τον δείκτη. Ο δείκτης δείχνει πως 1,21 φορές ανακυκλώνεται μέσα σε ένα χρόνο το επενδυμένο κεφάλαιο στο πάγιο ενεργητικό, που χαρακτηρίζει το παραγωγικό δυναμικό της επιχείρησης.

Ο δείκτης **ταχύτητας κυκλοφορίας κεφαλαίου κινήσεως** (πίνακας 16-διάγραμμα 11) έχει αυξητική τάση από το 2012 που ήταν 0,91 και το 2014 φτάνει στο 1,11. Ο δείκτης επηρεάζεται από την μείωση των πωλήσεων της εταιρείας και την μείωση του κυκλοφορούν ενεργητικού. Ο δείκτης **ταχύτητας κυκλοφορίας κεφαλαίου κινήσεως** με αυτή τη σταδιακή αύξηση δείχνει πως το κυκλοφορούν ενεργητικό αξιοποιείται σε σημαντικό βαθμό και με αποτελεσματικότητα, δηλαδή ανακυκλώνεται μέσα σε ένα χρόνο 1,11 φορές.

Ο δείκτης της **αποδοτικότητας συνόλου κεφαλαίων** (πίνακας 17-διάγραμμα 12) ακολουθεί μια αυξητική τάση από το 2012 που ήταν 0,09 έως το 2014 που φτάνει στο 0,16. Παρόλα αυτά, ο δείκτης είναι σε πολύ χαμηλά επίπεδα και αυτό δείχνει πως δεν γίνεται αποδοτική χρησιμοποίηση των συνολικών κεφαλαίων του ενεργητικού για την πραγματοποίηση κερδών.

Ο δείκτης **αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων** (πίνακας 17-διάγραμμα 12) παρατηρούμε πως παρουσιάζει μια αυξομείωση καθώς το 2012 ήταν 0,03, το 2013 αυξήθηκε σε 0,06 και το 2014 μειώθηκε σε 0,04. Το 2013 η αύξηση οφείλετε στην πολύ σημαντική αύξηση των κερδών της εταιρείας σε σχέση με την σταδιακά μικρότερη μεταβολή των ιδίων κεφαλαίων. Ενώ το 2014 η μείωση οφείλετε στην μείωση των κερδών και στην μικρή αύξηση των ιδίων κεφαλαίων.

Το **μικτό περιθώριο κέρδους** (πίνακας 17-διάγραμμα 12) έφτασε από το 0,26% το 2012 στο 0,3% το 2014 και αυτό οφείλετε στην ποσοστιαία μικρότερη μείωση των πωλήσεων σε σχέση με την ποσοστιαία μείωση του κόστους πωληθέντων.

Ο δείκτης **καθαρού περιθωρίου κέρδους** (πίνακας 17-διάγραμμα 12) παρατηρούμε πως το 2013 αυξάνεται σε 0,09 από 0,04 το 2012 και αυτό οφείλετε στην σημαντική αύξηση των καθαρών κερδών. Το 2014 ωστόσο παρατηρείται μια μικρή μείωση του δείκτη σε 0,07 και αυτό οφείλετε στην μείωση των καθαρών κερδών.

#### 6.5.4 Υπολογισμός και ανάλυση δεικτών χρέους ή μόχλευσης

Ο δείκτης **δανειακής επιβάρυνσης** (πίνακας 18-διάγραμμα 13) ακολουθεί μια τάση αυξομείωσης. Πιο συγκεκριμένα ενώ το 2012 ήταν 10,63% λόγω της αύξησης των δανειακών υποχρεώσεων το 2013 αυξάνεται στο 12,46% ενώ το 2014 πέφτει στο 9,38% που είναι και το χαμηλότερο ποσοστό στην τριετία.

Ο δείκτης **ξένων κεφαλαίων** (πίνακας 18-διάγραμμα 13) ακολουθεί και αυτός μια τάση αυξομείωσης με ποσοστό 11,08% το 2013 σε σχέση με το 9,6% το 2012 και έπειτα μείωση σε 8,57% το 2014 ποσοστό που βρίσκεται στα χαμηλότερα επίπεδα της τριετίας. Η αύξηση το 2013 οφείλετε στην ποσοστιαία μεγαλύτερη αύξηση των υποχρεώσεων σε σχέση με την αύξηση του ενεργητικού ενώ η μείωση το 2014 οφείλετε στην μείωση των υποχρεώσεων και παράλληλα στην αύξηση του ενεργητικού.



## 6.6 Χρηματοοικονομική Ανάλυση ΝΕΟΤΕΧ ΑΕΒΕ

### 6.6.1 Ανάλυση ισολογισμού

Ξεκινώντας την ανάλυση μας για την εταιρεία ΝΕΟΤΕΧ ΑΕΒΕ, παρατίθεται ο πίνακας 19, ο οποίος παρουσιάζει τα στοιχεία του Ισολογισμού της εταιρείας κατά έτη 2012-2014.

Σχετικά με το πάγιο ενεργητικό παρατηρούμε πως η εταιρεία δεν επενδύει σε πάγια περιουσιακά στοιχεία και έτσι κατά τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών υπάρχει μείωση του παγίου ενεργητικού. Όσον αφορά το κυκλοφορούν ενεργητικό παρατηρούμε πως οι απαιτήσεις μειώνονται το 2013 και αυτό προέρχεται κυρίως από τις επιταγές (μεταχρονολογημένες και σφραγισμένες) ενώ αυξάνονται το 2014 και αυτό προέρχεται κυρίως από τους πελάτες. Ταυτόχρονα μειώνει τα αποθέματα που διακρατά ως περιουσιακό στοιχείο. Επιπλέον τα διαθέσιμα μειώνονται σημαντικά για τα έτη 2013 και 2014. Το σύνολο του κυκλοφορούν ενεργητικού μειώνεται από το 2012 έως το 2013 αλλά αυξάνεται το 2014 όπου φτάνει και στο υψηλότερο σημείο. Το σύνολο του ενεργητικού έχει την ίδια πορεία που σημειώνει το κυκλοφορούν ενεργητικό δηλ. μειώνεται από το 2012 έως το 2013 αλλά αυξάνεται το 2014.

Όσον αφορά τα ίδια κεφάλαια για τα έτη 2012-2014, παρατηρείται στα αποθεματικά σημαντική διακύμανση κατά τα έτη 2013 και 2014. Οι προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα μειώνονται το 2013 και 2014 όπου φτάνουν στο χαμηλότερο σημείο. Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων έχει παραμείνει σχετικά στάσιμο το 2013, με τη μέγιστη τιμή του να παρατηρείται το 2014. Όσον αφορά τα ξένα κεφάλαια, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώνονται κατά τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών και αυτό προέρχεται κυρίως από τα ομολογιακά δάνεια, ενώ το 2014 εμφανίζεται και τραπεζικός δανεισμός στις οικονομικές της καταστάσεις. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις έχουν μια ανοδική τάση από το 2013 έως και το 2014. Το σύνολο του παθητικού μειώνεται το 2013 αλλά αυξάνεται το 2014.

### 6.6.2 Ανάλυση κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

Σχετικά με την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης για τα έτη 2012-2014 (πίνακας 20), η εταιρεία το 2013 εμφανίζει μείωση στις πωλήσεις της, παρόλα αυτά είναι σε θέση να διατηρεί σημαντικά ποσοστά κερδών. Το κόστος πωληθέντων μειώνεται όπως και τα

έξοδα διάθεσης, αλλά τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας αυξάνονται με σημαντικό βαθμό. Η εταιρεία το 2014 εμφανίζει σημαντική αύξηση στις πωλήσεις της και είναι σε θέση να αυξήσει σημαντικά τα καθαρά αποτελέσματα προ φόρων. Το κόστος πωληθέντων αυξάνεται όπως και τα έξοδα έρευνας και ανάπτυξης, αλλά τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και τα έξοδα διάθεσης μειώνονται.

## 6.7 Ανάλυση κοινού μεγέθους

### 6.7.1 Ανάλυση κοινού μεγέθους ισολογισμού

Έπειτα από προσεκτική μελέτη της κατάστασης κοινού μεγέθους του ισολογισμού (πίνακας 21), μπορούμε να κάνουμε τις εξής διαπιστώσεις:

Για τα έτη 2012-2014 τα πάγια στοιχεία αποτελούν το 41,8%, 42,49% και 39,6% του συνόλου του ενεργητικού. Το 2013 παρατηρείται μικρή αύξηση του πάγιου ενεργητικού, η οποία οφείλεται σε επενδύσεις σε μηχανήματα ενώ το 2014 παρατηρείται μικρή μείωση. Τα ίδια κεφάλαια αποτελούν το 33,46%, 35,48% και 38,75% του συνόλου του παθητικού καλύπτοντας οριακά το ύψος των παγίων στοιχείων της εταιρείας. Το γεγονός αυτό αποτελεί πρόβλημα διότι υπάρχει αδυναμία χρηματοδότησης του κυκλοφορούν ενεργητικού και φανερώνει κακή Κεφαλαιακή Διάρθρωση.

Επίσης, το κυκλοφορούν ενεργητικό αποτελεί το 56,02%, 55,07% και 58,34% του συνόλου του ενεργητικού, το οποίο είναι σημαντικά μεγαλύτερο σε σύγκριση με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις που αποτελούν το 27,16%, 29,3% και 29,34% του συνόλου του παθητικού. Το γεγονός αυτό φανερώνει επαρκή Ρευστότητα.

Όσον αφορά τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αποτελούν το 25,89%, 22,73 και το 20,45% του συνόλου του παθητικού. Αυτό φανερώνει πως ότι η εταιρεία εξαρτάται περισσότερο από βραχυπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο δανεισμό, και όχι στα ίδια κεφάλαια.

## 6.7.2 Ανάλυση κοινού μεγέθους κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

Από την κατάσταση κοινού μεγέθους της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης (πίνακας 22), προκύπτουν οι εξής διαπιστώσεις:

Τα μικτά κέρδη επί των πωλήσεων ανέρχονται σε πολύ ικανοποιητικά ποσοστά 41,01% το 2012, 40,57% το 2013 και 41,72% το 2014, καλύπτοντας πλήρως το κόστος πωληθέντων. Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας είναι 6,20%, 6,99% και 5,70% τα έξοδα λειτουργίας ερευνών & αναπτύξεως είναι 0,72%, 0,87% και 0,89% και τα έξοδα λειτουργίας διάθεσης είναι 30,26%, 29,87% και 26,32% επί των πωλήσεων. Ως εκ τούτου τα μερικά κέρδη επί των πωλήσεων αποτελούν το 4,10%, το 3,13% και 9,64%. Τέλος, τα κέρδη προ φόρων αποτελούν το 2,74%, 3,69 και 7,60% του συνόλου των πωλήσεων.

## 6.8 Ανάλυση δεικτών τάσεως

### 6.8.1 Ανάλυση δεικτών τάσεως ισολογισμού

Από την κατάσταση των δεικτών τάσεως του ισολογισμού (πίνακας 23) παρατηρούμε ότι:

Τα ενσώματα πάγια στοιχεία μειώθηκαν κατά 4% το 2013 ανερχόμενα σε 2.579.579,79€ και κατά 8% το 2014 σε 2.463.732,70€, έναντι 2.691.372,70€ το 2012. Αυτό κυρίως οφείλεται στην παύση των επενδύσεων σε πάγιο εξοπλισμό. Το σύνολο του παγίου ενεργητικού μειώνεται κατά τα ίδια ποσοστά τα εξεταζόμενα έτη.

Όσον αφορά το κυκλοφορούν ενεργητικό μείωση παρατηρείται στα αποθέματα, κατά 11% το 2013 ανερχόμενα σε 1.027.433,26€ και κατά 9% το 2014 ανερχόμενα σε 1.049.750,55€, έναντι 1.159.615,31€ το 2012. Αυτό οφείλετε κυρίως λόγω της μείωσης των εμπορευμάτων και των έτοιμων και ημιτελών προϊόντων. Επιπροσθέτως, οι απαιτήσεις μειώθηκαν κατά 1% το 2013 ανερχόμενες σε 2.094.427,26€ και αυξήθηκαν κατά 12% το 2014 ανερχόμενες σε 2.371.692,59€, έναντι 2.115.647,45€ το 2011. Τέλος το σύνολο του ενεργητικού μειώθηκε κατά 6% το 2013 ανερχόμενο σε 6.147.524,48€ και κατά 3% το 2014 ανερχόμενο σε 6.304.204,93€ έναντι 6.517.411,05€ το 2012.

Το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 17% το 2013 και 2014 ανερχόμενο σε 832.650,00€, έναντι 709.800,00€ το 2012. Οι μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις μειώθηκαν το 2013 κατά 17% ανερχόμενο σε 1.397.500,00€ και κατά 24% το 2014 ανερχόμενο σε 1.289.352,58€ έναντι του 1.687.500,00€ το 2012. Επίσης οι βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις αυξήθηκαν το 2013 κατά 2% ανερχόμενες σε 1.801.227,71€, ενώ αυξήθηκαν κατά 4% το 2014 ανερχόμενες σε 1.849.926,23 € έναντι του 1.770.416,26€ το 2012. Αυτό οφείλεται κυρίως στην αύξηση των υποχρεώσεων σε προμηθευτές. Τέλος, μείωση παρουσιάζει το σύνολο του παθητικού κατά 6% το 2013 ανερχόμενο σε 6.147.524,48€ και 3% το 2014 ανερχόμενο σε 6.304.204,93€, έναντι 6.517.411,05€ το 2012.

### 6.8.2 Ανάλυση δεικτών τάσεως κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

Από την κατάσταση των δεικτών τάσεως της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης (πίνακας 24), συμπεραίνουμε ότι:

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας μειώθηκε κατά 2% το 2013 ανερχόμενος σε 5.894.354,46€ και αυξήθηκε κατά 9% το 2014 ανερχόμενος σε 6.569.452,02€ έναντι 6.006.416,1€ το 2012. Το ίδιο ακριβώς συνέβη και στα μικτά κέρδη τα οποία μειώθηκαν κατά 3% το 2013 και ανήλθαν σε 2.391.545,10€ και αυξήθηκαν κατά 11% το 2014 και ανήλθαν σε 2.740.953,78€ ,έναντι 2.463.332,41€ το 2012. Παράλληλα έχουμε ανάλογη σχέση και στο κόστος πωληθέντων το οποίο μειώθηκε κατά 1% το 2013 και ανέρχεται σε 3.502.809,36€ και αυξάνεται κατά 8% το 2014 και ανέρχεται σε 3.828.498,24€ έναντι του ποσού 3.543.083.69€ το 2012.

Τέλος, παρατηρείται ότι τα καθαρά κέρδη προ φόρων εξελιχτήκαν ανοδικά, αυξήθηκαν κατά 32% το 2013 και ανήλθαν σε 217.735,75€ και κατά 204% το 2014 και ανήλθαν σε 499.486,88€ έναντι, 164.574,69€ το 2012. Η αύξηση αυτή το 2013 οφείλεται κυρίως στην αύξηση των εσόδων από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων και το 2014 κυρίως στην αύξηση του κύκλου εργασιών.

## 6.9 Υπολογισμός δεικτών και ανάλυση αποτελεσμάτων

### 6.9.1 Υπολογισμός και ανάλυση δεικτών ρευστότητας

**Βάσει των υπολογισμών μας (πίνακας 25) το καθαρό κεφάλαιο κίνησης μειώνεται από το 2012 έως και το 2013 αλλά αυξάνεται σε ικανοποιητικά επίπεδα το 2014.**

Ο δείκτης **τρέχουσας ρευστότητας ή καθαρού κεφαλαίου κίνησης το 2013** (πίνακας 25-διάγραμμα 14) κινείται πτωτικά λόγω της συνεχής μείωσης του Κυκλοφορούν Ενεργητικού και της αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Το 2014 όμως παρατηρούμε μια μικρή αύξηση λόγω της αύξησης του Κυκλοφορούν Ενεργητικού. Ο δείκτης αυτός εμφανίζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με μετρητά (ταμείο) και λογαριασμούς καταθέσεων (όψεως) των τραπεζών. Είναι αναμενόμενο λοιπόν ότι όσο μεγαλύτερος είναι τόσο καλύτερος είναι και ο βαθμός ρευστότητας της επιχείρησης.

Ο δείκτης **άμεσης ρευστότητας** (πίνακας 25-διάγραμμα 14) κινείται και αυτός πτωτικά το 2013 λόγω της συνεχής μείωσης του Κυκλοφορούν Ενεργητικού και της αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Το 2014 όμως παρατηρούμε μια μικρή αύξηση λόγω της αύξησης του Κυκλοφορούν Ενεργητικού. Ο δείκτης αυτός εμφανίζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των αμυντικών περιουσιακών της στοιχείων. Είναι αναμενόμενο λοιπόν ότι όσο μεγαλύτερος είναι τόσο καλύτερος είναι και ο βαθμός ρευστότητας της επιχείρησης.

Ο δείκτης **ταμειακής ρευστότητας** (πίνακας 25-διάγραμμα 14) μειώνεται από το 2012 έως το 2014 αφού η ποσοστιαία μείωση των διαθέσιμων είναι πολύ μεγάλη και παράλληλα αυξάνονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ο δείκτης αυτός εμφανίζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των διαθέσιμων της. Είναι αναμενόμενο λοιπόν ότι όσο μεγαλύτερος είναι τόσο καλύτερος είναι και ο βαθμός ρευστότητας της επιχείρησης.

## 6.9.2 Υπολογισμός και ανάλυση δεικτών δραστηριότητας σχετικοί με τη ρευστότητα

Ο **Λειτουργικός κύκλος** (πίνακας 26-διάγραμμα 16) έχει καθοδική πορεία τα έτη 2013 και 2014 και αυτό δείχνει πως η εταιρεία σταδιακά αποκτά μια υψηλή ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων καθώς και διαχείρισης των αποθεμάτων. Πιο συγκεκριμένα από 199,03 ημέρες το 2012 πέφτει στις 190,10 ημέρες το 2014. Επίσης φαίνεται πως έχει εφαρμόσει μια επιτυχημένη πολιτική είσπραξης των απαιτήσεων από τους πελάτες της καθώς και επιτυχημένη διαχείριση των αποθεμάτων της.

Όσον αφορά τον **Εμπορικό κύκλο** (πίνακας 26-διάγραμμα 16) εντοπίζουμε πως έχει καθοδική πορεία τα έτη 2013 και 2014 και αυτό δείχνει πως η εταιρεία σταδιακά αποκτά μια αποτελεσματικότερη διαχείριση του καθαρού κεφαλαίου κίνησης. Πιο συγκεκριμένα από 154,53 ημέρες το 2012 πέφτει στις 142,64 ημέρες το 2014. Η επιχείρηση χρόνο με το χρόνο μετατρέπει πιο άμεσα τις εισροές μετρητών από τους πελάτες σε πληρωμές προς τους προμηθευτές της.

Ο δείκτης **ταχύτητας εξόφλησης προμηθευτών** (πίνακας 26-διάγραμμα 15) αυξήθηκε ελάχιστα από 8,20 το 2012 σε 8,52 το 2013 ενώ μειώνεται το 2014 σε 7,69 και βρίσκεται σε χαμηλότερα επίπεδα από το 2012. Επιπλέον ο δείκτης **μέσης διάρκειας εξοφλήσεως προμηθευτών** (πίνακας 26-διάγραμμα 16) μειώθηκε από 44,5 ημέρες το 2012 στις 42,84 ημέρες το 2013, ενώ αυξήθηκε σε 47,46 ημέρες το 2014. Το γεγονός πως ο δείκτης είναι σε χαμηλότερο επίπεδο από τον δείκτη μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει πως η επιχείρηση δεν εισπράττει νωρίτερα από ότι πληρώνει.

Ο δείκτης **ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων** (πίνακας 26-διάγραμμα 15) έχει αυξητική τάση από το 2012 που ήταν 5,18 και το 2014 φτάνει στο 6,26. Ο δείκτης επηρεάζεται από την μικρή μείωση των πωλήσεων της εταιρείας και την συντήρηση των αποθεμάτων κάθε χρόνο σε χαμηλότερα επίπεδα. Λόγω της ανοδικής τάσης του δείκτη αυτού οδηγούμαστε στο συμπέρασμα πως η εταιρεία τηρεί μια ορθή πολιτική αποθεματοποίησης των ετοιμών προϊόντων της σε σχέση με τον κύκλο εργασιών της. Επιπρόσθετα ο δείκτης **μέσης περιόδου ανανέωσης αποθεμάτων** (πίνακας 26-διάγραμμα 16) και η πτωτική του τάση από 70,47 ημέρες το 2012 σε 58,32 ημέρες το 2014 επιβεβαιώνει πως η εταιρεία κάνει σωστή διαχείριση των αποθεμάτων τα οποία διατηρεί σε χαμηλά επίπεδα.

Ο δείκτης **ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων** (πίνακας 26-διάγραμμα 15) από 2,84 το 2012 έφτασε στο 2,77 το 2014. Το αποτέλεσμα του εν λόγω δείκτη αποδεικνύει ότι ο



χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων της εταιρείας δεν κινείται σε υγιή πλαίσια και εισπράττει σε αρκετά μεγάλο χρονικό διάστημα από ότι πληρώνει. Επιπλέον ο δείκτης **μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων** (πίνακας 26-διάγραμμα 16) και η συνεχώς ανοδική του τάση από 128,56 ημέρες το 2012 στις 131,77 ημέρες το 2014 δείχνει πως η είσπραξη από τους πελάτες αυξάνεται και δεν προσδίδει σημαντικό όφελος για της ρευστότητα και την ορθή λειτουργία της εταιρείας.

### 6.9.3 Υπολογισμός και ανάλυση δεικτών αποδοτικότητας

Ο δείκτης **ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού** (πίνακας 27-διάγραμμα 17) έχει ανοδική τάση από το 2012 που ήταν 0,92 έως το 2014 φτάνει στο 1,04. Ο δείκτης επηρεάζεται από την δυσανάλογη μείωση των πωλήσεων της εταιρείας σε σχέση με τη μείωση του ενεργητικού. Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού με αυτή τη σταδιακή αύξηση δείχνει πως το συνολικό ενεργητικό αξιοποιείται σε σημαντικό βαθμό και με αποτελεσματικότητα, δηλαδή ανακυκλώνεται μέσα σε ένα χρόνο το συνολικό επενδυμένο κεφάλαιο στην επιχείρηση 1,04 φορές.

Ο δείκτης **ταχύτητας πάγιου ενεργητικού** (πίνακας 27-διάγραμμα 17) μεταβάλλεται θετικά από το 2012 που ήταν 2,20 και φτάνει το 2014 στο 2,63. Η μείωση των πωλήσεων και η μείωση του πάγιου εξοπλισμού επηρεάζει θετικά τον δείκτη. Ο δείκτης δείχνει πως 2,63 φορές ανακυκλώνεται μέσα σε ένα χρόνο το επενδυμένο κεφάλαιο στο πάγιο ενεργητικό, που χαρακτηρίζει το παραγωγικό δυναμικό της επιχείρησης.

Ο δείκτης **ταχύτητας κυκλοφορίας κεφαλαίου κινήσεως** (πίνακας 27-διάγραμμα 17) έχει αυξητική τάση από το 2012 που ήταν 1,65 και το 2014 φτάνει στο 1,79. Ο δείκτης επηρεάζεται από την μείωση των πωλήσεων της εταιρείας και την μείωση του κυκλοφορούν ενεργητικού το 2013 και το αντίθετο το 2014. Ο δείκτης **ταχύτητας κυκλοφορίας κεφαλαίου κινήσεως** με αυτή τη σταδιακή αύξηση δείχνει πως το κυκλοφορούν ενεργητικό αξιοποιείται σε σημαντικό βαθμό και με αποτελεσματικότητα, δηλαδή ανακυκλώνεται μέσα σε ένα χρόνο 1,79 φορές.

Ο δείκτης της **αποδοτικότητας συνόλου κεφαλαίων** (πίνακας 28-διάγραμμα 18) είναι σταθερός το 2012 και 2013 αλλά ακολουθεί μια αυξητική τάση από το 2013 που ήταν 0,03 σε σχέση με το 2014 που φτάνει στο 0,07. Ο δείκτης είναι σε πολύ χαμηλά επίπεδα και αυτό δείχνει πως δεν γίνεται αποδοτική χρησιμοποίηση των συνολικών κεφαλαίων του ενεργητικού για την πραγματοποίηση κερδών.



Ο δείκτης **αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων** (πίνακας 28-διάγραμμα 18) παρουσιάζει αύξηση καθώς το 2012 ήταν 0,05 και το 2014 φτάνει στο 0,15. Η αύξηση οφείλετε στην αύξηση των κερδών της εταιρείας σε σχέση με την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων.

Το **μικτό περιθώριο κέρδους** (πίνακας 28-διάγραμμα 18) είναι σταθερός το 2012 και 2013 αλλά ακολουθεί μια αυξητική τάση από το 0,41% το 2013 στο 0,42% το 2014 και αυτό οφείλετε στην ανάλογη σχέση των πωλήσεων και του κόστους πωληθέντων.

Ο δείκτης **καθαρού περιθωρίου κέρδους** (πίνακας 28-διάγραμμα 18) παρατηρούμε πως από 0,02 το 2012 αυξάνεται σε 0,06 μέχρι το 2014 και αυτό οφείλετε στην σημαντική αύξηση των καθαρών κερδών.

#### 6.9.4 Υπολογισμός και ανάλυση δεικτών χρέους ή μόχλευσης

Ο δείκτης **δανειακής επιβάρυνσης** (πίνακας 29-διάγραμμα 19) ακολουθεί μια μειωτική τάση. Πιο συγκεκριμένα το 2012 ήταν 158,55% αλλά λόγω της αύξησης των δανειακών υποχρεώσεων το 2014 μειώνεται σε 128,50% που είναι και το χαμηλότερο ποσοστό στην τριετία.

Ο δείκτης **ξένων κεφαλαίων** (πίνακας 29-διάγραμμα 19) ακολουθεί και αυτός μια μειωτική τάση με ποσοστό 53,06% το 2012 σε σχέση με το 49,8% το 2014 που είναι και το χαμηλότερο ποσοστό της τριετίας. Η μείωση αυτή οφείλετε στην ποσοστιαία μεγαλύτερη μείωση των υποχρεώσεων σε σχέση με την μείωση του ενεργητικού.

### 6.10 Χρηματοοικονομική Ανάλυση Γ. Δ. ΚΟΥΤΛΗΣ ΑΒΕΕ

#### 6.10.1 Ανάλυση ισολογισμού

Ξεκινώντας την ανάλυση μας για την εταιρεία Γ. Δ. ΚΟΥΤΛΗΣ ΑΒΕΕ, παρατίθεται ο πίνακας 30, ο οποίος παρουσιάζει τα στοιχεία του Ισολογισμού της εταιρείας κατά τα έτη 2012-2014.

Σχετικά με το πάγιο ενεργητικό παρατηρούμε πως η εταιρεία δεν επενδύει σε πάγια περιουσιακά στοιχεία. Όσον αφορά το κυκλοφορούν ενεργητικό, τα διαθέσιμα μειώνονται το έτος 2013 ενώ αυξάνονται το έτος 2014. Επιπλέον, τα αποθέματα μειώνονται

σταδιακά τα έτη 2013 και 2014. Οι απαιτήσεις μειώνονται σχεδόν στο μισό για τα έτη 2013 και 2014 και αυτό οφείλεται στην αυστηρή πιστωτική πολιτική της εταιρείας. Το σύνολο του ενεργητικού μειώνεται κατά τα έτη 2013 και 2014.

Όσον αφορά τα ίδια κεφάλαια για τα έτη 2012-2014 παρατηρείται πως στα αποθεματικά δεν υπάρχει σημαντική διακύμανση κατά τα έτη 2013 και 2014. Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων μειώνεται σημαντικά, και αυτό οφείλεται κυρίως στην μείωση του μετοχικού κεφαλαίου και των κερδών εις νέον. Οι προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα παραμένουν σταθερές. Όσον αφορά τα ξένα κεφάλαια, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις έχουν μια ανοδική τάση κατά τα έτη 2013 και 2014 το οποίο οφείλεται κυρίως σε βραχυπρόθεσμο δανεισμό και σε πληρωτέα μερίσματα. Όσον αφορά τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώνονται το 2013 ενώ το 2014 εξαλείφονται. Το σύνολο του παθητικού μειώνεται κατά τα έτη 2013 και 2014.

#### 6.10.2 Ανάλυση κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

Σχετικά με την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης για τα έτη 2012-2014 (πίνακας 31), η εταιρεία εμφανίζει μείωση στις πωλήσεις της, παρόλα αυτά είναι σε θέση να διατηρεί σημαντικά ποσοστά κερδών. Το κόστος πωληθέντων μειώνεται με μικρό ρυθμό, όπως και τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας με μεγαλύτερο ρυθμό. Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας καθώς και τα έξοδα διάθεσης μειώνονται κατά τα έτη 2013 και 2014. Από τα παραπάνω συμπεραίνουμε ότι η αύξηση των καθαρών κερδών προ φόρων το 2014 οφείλετε στη μείωση των εξόδων διοικητικής λειτουργίας καθώς και των εξόδων διάθεσης. Ωστόσο το 2014 παρόλο που μειώθηκαν τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας καθώς και τα έξοδα διάθεσης, λόγω της μείωσης των πωλήσεων τα καθαρά κέρδη προ φόρων μειώθηκαν σε σχέση με το 2013.

#### 6.11 Ανάλυση κοινού μεγέθους

##### 6.11.1 Ανάλυση κοινού μεγέθους ισολογισμού

Έπειτα από προσεκτική μελέτη της κατάστασης κοινού μεγέθους του ισολογισμού (πίνακας 32), μπορούμε να κάνουμε τις εξής διαπιστώσεις:

Για τα έτη 2012-2014 τα πάγια στοιχεία αποτελούν το 22,93%, 29,13% και 28,59% του συνόλου του ενεργητικού, Η σημαντική αυτή αύξηση το 2013, οποία οφείλεται στην επένδυση κεφαλαίων σε κτήρια και σε οικόπεδα. Το 2014 η εταιρεία δεν επενδύει σε πάγιο εξοπλισμό. Τα ίδια κεφάλαια αποτελούν το 45,43%, 18,23% και 18,69% του συνόλου του παθητικού και η εταιρεία μόνο το 2012 καλύπτει τα πάγια στοιχεία μέσω των ιδίων κεφαλαίων. Το γεγονός αυτό αποτελεί πρόβλημα διότι υπάρχει αδυναμία χρηματοδότησης του κυκλοφορούν ενεργητικού και φανερώνει κακή Κεφαλαιακή Διάρθρωση.

Επίσης, το κυκλοφορούν ενεργητικό αποτελεί το 76,75%, 70,47% και 70,77% του συνόλου του ενεργητικού το οποίο είναι μεγαλύτερο σε σύγκριση με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που αποτελούν το 28,74%, 56,42% και 77,34% του συνόλου του παθητικού. Το γεγονός αυτό φανερώνει επαρκή Ρευστότητα.

Όσον αφορά τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αποτελούν το 23,81%, 22,52% και 0% του συνόλου του παθητικού. Αυτό φανερώνει πως η εταιρεία εξαρτάται περισσότερο από βραχυπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο δανεισμό και αυτό θα μπορούσε να το εξαλείψει αυξάνοντας τα ίδια κεφάλαια ώστε να έχει αυτονομία κεφαλαίου.

#### 6.11.2 Ανάλυση κοινού μεγέθους κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

Από την κατάσταση κοινού μεγέθους της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης (πίνακας 33), προκύπτουν οι εξής διαπιστώσεις:

Τα μικτά κέρδη επί των πωλήσεων ανέρχονται σε πολύ ικανοποιητικά ποσοστά 30,17% το 2012, 32,64% το 2013 και 29,99% το 2014 καλύπτοντας πλήρως το κόστος πωληθέντων. Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας είναι 9,6%, 8,07% και 8,20% και τα έξοδα λειτουργίας διάθεσης είναι 13,93%, 11,40% και 12,31% επί των πωλήσεων. Ως εκ τούτου τα μερικά κέρδη επί των πωλήσεων αποτελούν το 7,57%, 13,50% και 10,05%. Τέλος τα κέρδη προ φόρων αποτελούν το 0,31%, 4,87% και 2,75% του συνόλου των πωλήσεων.

## 6.12 Ανάλυση δεικτών τάσεως

### 6.12.1 Ανάλυση δεικτών τάσεως ισολογισμού

Από την κατάσταση των δεικτών τάσεως του ισολογισμού (πίνακας 34) παρατηρούμε ότι:

Τα ενσώματα πάγια στοιχεία μειώνονται κατά 4% το 2013 ανερχόμενα σε 4.836.105,61€ και κατά 8% το 2014 ανερχόμενα σε 4.629.609,32€, έναντι 5.041.615,21€ 2012.

Επιπροσθέτως, παρατηρείται μείωση στα αποθέματα, 1% το 2013 τα οποία ανέρχονται σε 6.602.804,58€ και κατά 7% το 2014 τα οποία ανέρχονται σε 6.198.923,28€, έναντι 6.646.957,07€ το 2012. Το γεγονός αυτό είναι αποτέλεσμα κυρίως της μείωσης των πρώτων υλών και των εμπορευμάτων.

Επιπλέον, διακρίνουμε ότι οι απαιτήσεις έναντι των πελατών μειώθηκαν κατά 51% το 2013 και ανήλθαν σε 4.936.109,82€ και κατά 50% το 2014 και ανήλθαν σε 4.958.980,16€, έναντι 9.992.154,04€ το 2012. Το γεγονός αυτό αποτελεί ένδειξη ότι η εταιρεία ακολουθεί συντηρητική πολιτική ως προς τις χορηγούμενες πιστώσεις. Το σύνολο του ενεργητικού μειώθηκε κατά 24% το 2013 και ανήλθε σε 16.653.718,40€ και κατά 26% το 2014 και ανήρθε σε 16.246.473,27€ έναντι 22.049.130,76€ το 2012.

Το μετοχικό κεφάλαιο μειώνεται σημαντικά κατά 86% το 2013 και ανέρχεται σε 1.078.042,14€ και κατά 76% το 2014 και ανέρχεται σε 1.791.109,74€, έναντι του 7.575.442,14€ τα ο 2012. Οι μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις μειώθηκαν το 2013 κατά 29% και ανήρθαν σε 3.750.000,00€, ενώ το 2014 εξαλείφθηκαν έναντι του 5.250.000,00€ το 2012. Η μείωση αυτή προέρχεται από την μείωση των ομολογιακών δανείων.

Όσον αφορά τις βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις αυξήθηκαν το 2013 κατά 48% και ανήρθαν σε 9.395.915,02€ και το 2014 κατά 98% και ανήρθαν σε 12.565.813,98€ έναντι του 6.337.728,74€ το 2012. Το γεγονός αυτό προέρχεται από την αύξηση των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων και των πληρωτέων μερισμάτων. Τέλος μείωση παρουσιάζει το σύνολο του παθητικού κατά 24% το 2013 και ανέρχεται σε 16.653.718,40 € και 26% το 2014 και ανέρχεται σε 16.246.473,27€, έναντι 22.049.130,76€ το 2012.

## 6.12.2 Ανάλυση δεικτών τάσεως κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

Από την κατάσταση των δεικτών τάσεως της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης (πίνακας 35), συμπεραίνουμε ότι:

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας μειώθηκε κατά 1% το 2013 και ανήλθε σε 10.509.806,09€ και κατά 10% το 2014 και ανήλθε σε 9.546.657,90€ έναντι 10.589.900,11€ το 2012. Το αντίθετο συνέβη στα μικτά κέρδη τα οποία αυξήθηκαν κατά 7% το 2013 και ανήλθαν σε 3.430.569,4€ ενώ μειώθηκαν κατά 10% το 2014 και ανήλθαν σε 2.863.073,25€ ,έναντι 3.195.442,98€ το 2012. Η αύξηση στα μικτά κέρδη προκλήθηκε από την μείωση του κόστους πωληθέντων κατά 4% το 2013 το οποίο και ανήλθε σε 7.079.236,68€ ενώ το 2014 παρόλο που μειώθηκε κατά 10%, τα μικτά κέρδη και ανήλθαν σε 6.683.584,65€ τα οποία μειώθηκαν λόγω της ισόποσης μείωσης του κύκλου εργασιών, έναντι 7.394.457,13€ το 2012.

Τέλος, παρατηρείται ότι τα καθαρά κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν κατά 1478% το 2013 και ανήρθαν σε 512.309,68€ και κατά 707% το 2014 και ανήρθαν σε 262.083,60€ έναντι, 32.472.17€ το 2012. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στην μείωση εξόδων διάθεσης και των εξόδων διοικητικής λειτουργίας.

## 6.13 Υπολογισμός δεικτών και ανάλυση αποτελεσμάτων

### 6.13.1 Υπολογισμός και ανάλυση δεικτών ρευστότητας

**Βάσει των υπολογισμών μας (πίνακας 36-διάγραμμα 20) το καθαρό κεφάλαιο κίνησης μειώνεται από το 2012 έως και το 2014 που γίνεται αρνητικό.**

Ο δείκτης **τρέχουσας ρευστότητας ή καθαρού κεφαλαίου κίνησης** (πίνακας 36-διάγραμμα 20) **το 2013** κινείται πτωτικά λόγω της συνεχούς μείωσης του κυκλοφορούν ενεργητικού με την παράλληλη αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Ο δείκτης αυτός εμφανίζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με μετρητά (ταμείο) και λογαριασμούς καταθέσεων (όψεως) των τραπεζών. Είναι αναμενόμενο λοιπόν ότι όσο μεγαλύτερος είναι τόσο καλύτερος είναι και ο βαθμός ρευστότητας της επιχείρησης.

Ο δείκτης **άμεσης ρευστότητας** (πίνακας 36-διάγραμμα 20) κινείται και αυτός πτωτικά το 2013 και 2014 λόγω της συνεχούς μείωσης του κυκλοφορούν ενεργητικού και της αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Ο δείκτης αυτός εμφανίζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των αμυντικών περιουσιακών της στοιχείων. Είναι αναμενόμενο λοιπόν ότι όσο μεγαλύτερος είναι τόσο καλύτερος είναι και ο βαθμός ρευστότητας της επιχείρησης.

Ο δείκτης **ταμειακής ρευστότητας** (πίνακας 36-διάγραμμα 20) μειώνεται από το 2012 έως το 2013 αφού η ποσοστιαία μείωση των διαθέσιμων είναι πολύ μεγάλη και παράλληλα αυξάνονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Το 2014 ωστόσο παρατηρούμε μια μικρή αύξηση και αυτό διότι μειώνονται αισθητά οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ο δείκτης αυτός εμφανίζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των διαθεσίμων της. Είναι αναμενόμενο λοιπόν ότι όσο μεγαλύτερος είναι τόσο καλύτερος είναι και ο βαθμός ρευστότητας της επιχείρησης.

#### 6.13.2 Υπολογισμός και ανάλυση δεικτών δραστηριότητας σχετικοί με τη ρευστότητα

Ο **Λειτουργικός κύκλος** (πίνακας 37-διάγραμμα 21β) έχει καθοδική πορεία τα έτη 2013 αλλά το 2014 δείχνει μια ανοδική τάση αυτό δείχνει πως η εταιρεία σταδιακά αποκτά μια υψηλή ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων καθώς και διαχείρισης των αποθεμάτων αλλά το 2014 χάνει λίγο από αυτή την βελτιωμένη εκδοχή. Πιο συγκεκριμένα από 573,5 ημέρες το 2012 πέφτει στις 400,74 ημέρες το 2013 και ανεβαίνει το 2014 στις 426,6 ημέρες. Επίσης φαίνεται πως έχει εφαρμόσει μια επιτυχημένη πολιτική είσπραξης των απαιτήσεων από τους πελάτες της καθώς και επιτυχημένη διαχείριση των αποθεμάτων της.

Όσον αφορά τον **Εμπορικό κύκλο** (πίνακας 37-διάγραμμα 21β) έχει καθοδική πορεία τα έτη 2013 αλλά το 2014 δείχνει μια ανοδική τάση και αυτό δείχνει πως η εταιρεία σταδιακά αποκτά μια αποτελεσματικότερη διαχείριση του καθαρού κεφαλαίου κίνησης αλλά το 2014 χάνει λίγο από αυτή την βελτιωμένη εκδοχή. Πιο συγκεκριμένα από 556,1 ημέρες το 2012 πέφτει στις 382,97 ημέρες το 2013 και ανεβαίνει το 2014 στις 402,82 ημέρες. Η επιχείρηση χρόνο με το χρόνο μετατρέπει πιο άμεσα τις εισροές μετρητών από τους πελάτες σε πληρωμές προς τους προμηθευτές της.



Ο δείκτης **ταχύτητας εξόφλησης προμηθευτών** (πίνακας 37-διάγραμμα 21α) μειώθηκε από 20,98 το 2012 σε 15,35 το 2014. Επιπλέον ο δείκτης **μέσης διάρκειας εξοφλήσεως προμηθευτών** (πίνακας 37-διάγραμμα 21β) αυξήθηκε από 17,4 ημέρες το 2012 στις 23,74 ημέρες το 2014. Το γεγονός πως ο δείκτης είναι σε χαμηλότερο επίπεδο από τον δείκτη μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει πως η επιχείρηση δεν εισπράττει νωρίτερα από ότι πληρώνει.

Ο δείκτης **ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων** (πίνακας 37-διάγραμμα 21α) παραμένει σταθερός από το 2012 που ήταν 1,59 έως το 2013, ενώ το 2014 μειώνεται σε 1,54. Ο δείκτης επηρεάζεται από την μείωση των πωλήσεων της εταιρείας και την συντήρηση των αποθεμάτων κάθε χρόνο σε χαμηλότερα επίπεδα. Λόγω της πτωτικής τάσης του δείκτη αυτού οδηγούμαστε στο συμπέρασμα πως η εταιρεία δεν τηρεί μια ορθή πολιτική αποθεματοποίησης των ετοιμών προϊόντων της σε σχέση με τον κύκλο εργασιών της. Επιπρόσθετα ο δείκτης **μέσης περιόδου ανανέωσης αποθεμάτων** (πίνακας 37-διάγραμμα 21β) και η ανοδική του τάση από 229,10 ημέρες το 2012 σε 237,01 ημέρες το 2014 επιβεβαιώνει πως η εταιρεία δεν κάνει σωστή διαχείριση των αποθεμάτων τα οποία διατηρεί σε υψηλά επίπεδα.

Ο δείκτης **ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων** (πίνακας 37-διάγραμμα 21α) από 1,06 το 2012 έφτασε στο 2,13 το 2013 ενώ το 2014 μειώνεται σε 1,93. Το αποτέλεσμα του εν λόγω δείκτη αποδεικνύει ότι ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων της εταιρείας κινείται σε υγιή πλαίσια και εισπράττει σε αρκετά μικρό χρονικό διάστημα. Επιπλέον ο δείκτης **μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων** (πίνακας 37-διάγραμμα 21β) και η συνεχώς ανοδική του τάση από 344,4 ημέρες το 2012 πέφτει στις 171,43 ημέρες το 2013 και ανεβαίνει το 2014 στις 189,6 ημέρες το 2014. Ο δείκτης δείχνει πως η είσπραξη από τους πελάτες μειώνεται και προσδίδει σημαντικό όφελος για της ρευστότητα και την ορθή λειτουργία της εταιρείας.

### 6.13.3 Υπολογισμός και ανάλυση δεικτών αποδοτικότητας

Ο δείκτης **ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού** (πίνακας 38-διάγραμμα 22) έχει ανοδική τάση από το 2012 που ήταν 0,48 έως το 2013 που φτάνει στο 0,63, παρόλα αυτά το 2014 παρατηρείται μια μικρή μείωση και φτάνει στο 0,59. Ο δείκτης επηρεάζεται από την δυσανάλογη μείωση των πωλήσεων και μείωση του ενεργητικού. Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού με αυτή τη σταδιακή αύξηση δείχνει πως το συνολικό ενεργητικό αξιοποιείται σε σημαντικό βαθμό και αποτελεσματικότητα, δηλαδή



ανακυκλώνεται μέσα σε ένα χρόνο το συνολικό επενδυμένο κεφάλαιο στην επιχείρηση 0,59 φορές.

Ο δείκτης **ταχύτητας παγίου ενεργητικού** (πίνακας 38-διάγραμμα 22) μεταβάλλεται θετικά από το 2012 που ήταν 2,09 έως το 2013 που φτάνει στο 2,17, παρόλα αυτά το 2014 παρατηρείται μια μικρή μείωση και φτάνει στο 2,06 το 2014. Η μείωση των πωλήσεων και η μείωση του πάγιου εξοπλισμού επηρεάζει αρνητικά τον δείκτη. Ο δείκτης δείχνει πως 2,06 φορές ανακυκλώνεται μέσα σε ένα χρόνο το επενδυμένο κεφάλαιο στο πάγιο ενεργητικό, που χαρακτηρίζει το παραγωγικό δυναμικό της επιχείρησης.

Ο δείκτης **ταχύτητας κυκλοφορίας κεφαλαίου Κινήσεως** (πίνακας 38-διάγραμμα 22) έχει αυξητική τάση από το 2012 που ήταν 0,63 και το 2013 φτάνει στο 0,9, παρόλα αυτά το 2014 μειώνεται σε 0,83. Ο δείκτης επηρεάζεται από την μείωση των πωλήσεων της εταιρείας και την μείωση του κυκλοφορούν ενεργητικού. Ο δείκτης με αυτή τη σταδιακή αύξηση δείχνει πως το κυκλοφορούν ενεργητικό αξιοποιείται σε σημαντικό βαθμό και με αποτελεσματικότητα, δηλαδή ανακυκλώνεται μέσα σε ένα χρόνο 0,83 φορές.

Ο δείκτης της **αποδοτικότητας συνόλου κεφαλαίων** (πίνακας 39-διάγραμμα 23) έχει αυξητική τάση από το 2012 έως το 2013 αλλά ακολουθεί μια μικρή μείωση από το 2013 που ήταν 0,06 σε σχέση με το 2014 που φτάνει στο 0,05. Ο δείκτης είναι σε πολύ χαμηλά επίπεδα και αυτό δείχνει πως δεν γίνεται αποδοτική χρησιμοποίηση των συνολικών κεφαλαίων του ενεργητικού για την πραγματοποίηση κερδών.

Ο δείκτης **αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων** (πίνακας 39-διάγραμμα 23) παρατηρούμε πως παρουσιάζει αύξηση καθώς το 2012 ήταν 0,06 και το 2013 φτάνει στο 0,33, παρόλα αυτά το μειώνεται στο 0,09. Η αύξηση οφείλετε στην αύξηση των κερδών της εταιρείας σε σχέση με την μείωση των ιδίων κεφαλαίων.

Το **μικτό περιθώριο κέρδους** (πίνακας 39-διάγραμμα 23) έφτασε από το 0,3 το 2012 στο 0,33 το 2013 και ξανά έπεσε στο 0,3 το 2014 και αυτό οφείλετε στην ανάλογη σχέση των πωλήσεων και του κόστους πωληθέντων.

Ο δείκτης **καθαρού περιθωρίου κέρδους** (πίνακας 39-διάγραμμα 23) παρατηρούμε πως από -0,003 το 2012 αυξάνεται σε 0,03 το 2013 και μειώνεται σε 0,02 το 2014. Αυτό οφείλετε στην σημαντική αύξηση των καθαρών κερδών.

#### 6.13.4 Υπολογισμός και ανάλυση δεικτών χρέους ή μόχλευσης

Ο δείκτης **δανειακής επιβάρυνσης** (πίνακας 40-διάγραμμα 24) ακολουθεί μια αυξητική τάση. Πιο συγκεκριμένα το 2012 ήταν 115,67% αυξάνεται σε 432,9% το 2013 και μειώνεται σε 413,93% το 2014 λόγω της αύξησης των δανειακών υποχρεώσεων.

Ο δείκτης **ξένων κεφαλαίων** (πίνακας 40-διάγραμμα 24) ακολουθεί και αυτός μια αυξητική τάση με ποσοστό 78,94% το 2013 σε σχέση με το 52,55% το 2012 και έπειτα μειώνεται ελάχιστα στο 77,34%. Η αύξηση αυτή οφείλετε στην αύξηση των υποχρεώσεων σε σχέση με την μείωση του ενεργητικού.

#### 6.14 Χρηματοοικονομική Ανάλυση ΚΛΑΔΟΥ- ΒΕΡΝΙΛΑΚ Α.Ε- ΝΕΟΤΕΧ® ΑΕΒΕ και ER-LAC Γ. Δ. ΚΟΥΤΛΗΣ ΑΒΕΕ.

Στο παρόν κεφάλαιο θα αναλύσουμε το Κεφάλαιο Κίνησης και κάποιους από τους κυριότερους αριθμοδείκτες του Κλάδου των Χημικών συγκριτικά με την ΒΕΡΝΙΛΑΚ Α.Ε την ΝΕΟΤΕΧ® ΑΕΒΕ και την ER-LAC Γ. Δ. ΚΟΥΤΛΗΣ ΑΒΕΕ.

##### 6.14.1 Ανάλυση Κεφαλαίου Κίνησης

Στον παρακάτω πίνακα 41-διάγραμμα 25 παρατηρούμε ότι οι εταιρείες του κλάδου κατά την τριετία 2012 -2014 έχουν Κεφάλαιο Κίνησης μεγαλύτερο του μηδενός ( $K.K > 0$ ). Η Βερνιλάκ ΑΕ και η Νεοτέχ ΑΕΒΕ έχει κεφάλαιο κίνησης μεγαλύτερο του μηδενός ( $K.K > 0$ ) κατά την τριετία ενώ ο Κούτλης ΑΒΕΕ το 2012 και 2013 έχει μεγαλύτερο του μηδενός ( $K.K > 0$ ) ενώ το 2014 μικρότερο. Από αυτό συμπεραίνουμε ότι η Βερνιλάκ ΑΕ και η Νεοτέχ ΑΕΒΕ για την τριετία είναι ικανότερη να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της σε σχέση με τον Κούτλη ΑΒΕΕ του οποίου το κεφάλαιο κίνησης μειώνετε λόγω της αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Η Βερνιλάκ ΑΕ έχει κατά μέσο όρο για την τριετία το 13% του κεφαλαίου κίνησης του κλάδου, η Νεοτέχ ΑΕΒΕ το 2% και ο Κούτλης ΑΒΕΕ το 4%.

#### 6.14.2 Υπολογισμός και Ανάλυση δείκτη Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης

Στον πίνακα 42a-διάγραμμα 26a παρατηρούμε πως η Βερνιλάκ ΑΕ και η Νεοτέχ ΑΕΒΕ είναι εκείνες που θα αντιμετωπίσουν λιγότερα προβλήματα σε περίπτωση εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων τους σε σύγκριση με τον Κούτλη ΑΒΕΕ. Φυσιολογική θεωρείται η σχέση, όταν το κυκλοφορούν Ενεργητικό είναι διπλάσιο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, όταν δηλαδή ο δείκτης καθαρού κεφαλαίου κίνησης είναι 2. Ο δείκτης του κλάδου είναι <2 και αυτό δείχνει πως υπάρχει πρόβλημα ρευστότητας στις εταιρίες του κλάδου. Ένας σχετικά υψηλός αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη ύπαρξης ρευστότητας μιας επιχείρησης, πράγμα που της δίνει τη δυνατότητα να εκπληρώσει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της κατά την ημερομηνία λήξης τους. Η αύξηση του αριθμοδείκτη δηλώνει τρέχουσα βελτίωση της ρευστότητας της επιχείρησης, ενώ η μείωση του δηλώνει ότι υπήρξε επιδείνωση της ρευστότητας της επιχείρησης. Ωστόσο θα πρέπει να λάβουμε υπόψη όχι μόνο την ποσότητα αλλά και την ποιότητα του κυκλοφορούν ενεργητικού. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι στο κυκλοφορούν ενεργητικό περιλαμβάνονται επισφαλείς απαιτήσεις ή αποθέματα που έχουν αργή ανακύκλωση ή είναι μη εμπορεύσιμα για διάφορους λόγους. Προφανώς, μια επιχείρηση που διαθέτει μια μεγάλη αναλογία του κυκλοφοριακού ενεργητικού της σε μετρητά έχει μεγαλύτερη ρευστότητα από μία άλλη που διαθέτει μεγαλύτερη αναλογία σε αποθέματα, μολονότι αμφότερες οι επιχειρήσεις μπορεί να εμφανίζουν τον ίδιο αριθμητικά αριθμοδείκτη καθαρού κεφαλαίου κίνησης. Αντίθετα ένας πολύ χαμηλός αριθμοδείκτης δείχνει οικονομική αδυναμία και μια πιθανή αδυναμία ανταπόκρισης σε βραχυπρόθεσμες (τρέχουσες) υποχρεώσεις. Υπερβολικά υψηλός αριθμοδείκτης τείνει να σημαίνει υπερβολική και ανεπαρκή διαχείριση των αποθεμάτων, πιστωτών και μετρητών και ίσως μια αποτυχία να χρησιμοποιηθούν επαρκώς οι πιστωτικές συναλλαγές. Για να έχουμε μια πιο ρεαλιστική εικόνα του δείκτη, επαναυπολογίζουμε το δείκτη αφαιρώντας από το Κυκλοφορούν ενεργητικού τα γραμμάτια σε καθυστέρηση, τις επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες) και τους επισφαλείς - Επίδικους πελάτες και χρεώστες έτσι ο δείκτης για τις εταιρίες που εξετάζουμε απεικονίζεται στον πίνακα 42β-διάγραμμα 26β.

Έχοντας επαναυπολογίσει το δείκτη παρατηρούμε μια σημαντική μείωση του για τη Βερνιλάκ ΑΕ και τη Νεοτέχ ΑΕΒΕ οι οποίες έχουν στο κυκλοφορούν ενεργητικό σημαντικά ποσά σε γραμμάτια σε καθυστέρηση, επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες) και επισφαλείς - Επίδικους πελάτες και χρεώστες. Σε αντίθεση με τον Κούτλη ΑΒΕΕ, ο δείκτης φαίνεται να παραμένει σταθερός αφού η εξεταζόμενη εταιρεία δεν έχει στο κυκλοφορούν ενεργητικό σημαντικό ποσά σε γραμμάτια σε καθυστέρηση,

επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες) και επισφαλείς - Επίδικους πελάτες και χρεώστες. Δυστυχώς δεν μπορούμε να προβούμε στην ίδια ανάλυση για τον κλάδο αφού δεν έχουμε το κυκλοφορούν ενεργητικό σε τέτοια ανάλυση ώστε να επαναυπολογίσουμε το δείκτη του καθαρού κεφαλαίου κίνησης.

#### 6.14.3 Υπολογισμός και Ανάλυση δείκτη Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

Στον πίνακα 43-διάγραμμα 27 παρατηρούμε ότι οι εταιρείες του κλάδου διατηρούν ίδια ποσοστά περιθωρίου μικτού κέρδους σε σχέση με τον Κούτλη ΑΒΕΕ. Η Βερνιλάκ ΑΕ διατηρεί χαμηλότερα ποσοστά περιθωρίου μικτού κέρδους σε σχέση με τον κλάδο και τις άλλες δυο εταιρείες αλλά υπάρχει μια σημαντική αύξηση κατά τη διάρκεια της τριετίας. Η Νεοτέχ ΑΕΒΕ διατηρεί τα υψηλότερα ποσοστά περιθωρίου μικτού κέρδους σε σχέση με τον κλάδο και τις άλλες δυο εταιρείες. Οι εταιρείες του κλάδου καθώς και οι εξεταζόμενες εταιρείες, είναι ικανές να καλύπτουν τα λειτουργικά και άλλα έξοδα τους και συγχρόνως να τους αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος.

#### 6.14.4 Υπολογισμός και Ανάλυση δείκτη Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

Στον πίνακα 44-διάγραμμα 28 παρατηρούμε ότι οι εταιρείες του κλάδου διατηρούν ίδια ποσοστά περιθωρίου καθαρού κέρδους σε σχέση με τον Κούτλη ΑΒΕΕ κατά τη διάρκεια της τριετίας. Η Βερνιλάκ ΑΕ και η Νεοτέχ ΑΕΒΕ έχουν ικανοποιητικά ποσοστά καθαρού περιθωρίου κέρδους κατά τη διάρκεια της τριετίας και καταφέρνουν να καλύπτουν τα έξοδα τους και να έχουν ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος. Είναι σημαντικό να επισημάνουμε πως ο κλάδος και οι τρεις εξεταζόμενες εταιρείες κατά τη διάρκεια των τριών ετών έχουν βελτιώσει σημαντικά τα ποσοστά περιθωρίου καθαρού κέρδους.

#### 6.14.5 Υπολογισμός και Ανάλυση δείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Πίνακας 45-διάγραμμα 29 παρατηρούμε ότι το 2012 ο κλάδος δεν χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα ίδια του κεφάλαια, σε αντίθεση με τις άλλες τρεις εταιρείες. Το 2013 και 2014 ο κλάδος παρουσιάζει μια σημαντική αύξηση του δείκτη και αυτό δείχνει πως οι εταιρείες χρησιμοποιούν πιο αποτελεσματικότερα τα ίδια κεφάλαια. Για την εταιρεία Νεοτέχ ΑΕΒΕ ο δείκτης παρουσιάζει μια θετική πορεία κατά τα εξεταζόμενα έτη. Σε

αντίθεση με τις εταιρείες Βερνιλάκ ΑΕ και Κούτλης ΑΒΕΕ για τις οποίες ο δείκτης παρουσιάζει μια αυξητική τάση το 2013 αλλά το 2014 μειώνεται σημαντικά.

#### 6.14.6 Υπολογισμός και Ανάλυση δείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Οι επιχειρήσεις του κλάδου που εξετάζουμε είναι εντάσεως κυκλοφορούν και έτσι ο αριθμοδείκτης θα πρέπει να είναι μεγαλύτερος της μονάδας. Ο αριθμοδείκτης αυτός επιχειρεί να εκτιμήσει πόσο αποτελεσματική είναι η επιχείρηση στη διενέργεια πωλήσεων σε σύγκριση με το ποσό που επενδύθηκε στα καθαρά περιουσιακά στοιχεία (πάγια περιουσιακά στοιχεία συν τα κεφάλαια κίνησης). Στον πίνακα 46-διάγραμμα 30 φαίνεται, ότι για όλη τη τριετία ο κλάδος δεν χρησιμοποιεί σε μεγάλο βαθμό τα στοιχεία του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις. Όσον αφορά τις τρεις εταιρείες που εξετάζουμε η Νεοτέχ ΑΕΒΕ φανερώνει σημάδια βελτίωσης αφού από 0,92 το 2012 φτάνει στο 1,04 το 2014, αποδεικνύοντας πως χρησιμοποιεί σε μεγάλο βαθμό τα στοιχεία του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις. Η Βερνιλάκ ΑΕ από έτος σε έτος χειροτερεύει αποδεικνύοντας πως δεν αξιοποιεί τα στοιχεία του ενεργητικού. Και τέλος ο Κούτλης ΑΒΕΕ ενώ το 2013 παρουσιάζει μια σημαντική αύξηση του δείκτη, το 2014 πέφτει και πλησιάζει τη Βερνιλάκ ΑΕ μη αξιοποιώντας στο μέγιστο βαθμό τα στοιχεία του ενεργητικού.

#### 6.14.7 Υπολογισμός και Ανάλυση δείκτη Ταχύτητας Παγίου Ενεργητικού

Ο δείκτης ταχύτητας παγίου ενεργητικού μας επιτρέπει να εκτιμήσουμε τον τρόπο με τον οποίο η επιχείρηση αξιοποιεί τα πάγια στοιχεία. Από το πίνακα 47-διάγραμμα 31 παρατηρούμε, ότι για όλη τη τριετία ο κλάδος δεν χρησιμοποιεί σε μεγάλο βαθμό τα στοιχεία του παγίου ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις σε σύγκριση με τις τρεις εξεταζόμενες εταιρείες. Όσον αφορά τις τρεις εταιρείες που εξετάζουμε η Νεοτέχ ΑΕΒΕ φανερώνει σημάδια βελτίωσης αφού από 2,2 το 2012 φτάνει στο 2,63 το 2014, αποδεικνύοντας πως χρησιμοποιεί σε μεγάλο βαθμό τα στοιχεία του παγίου ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις. Η Βερνιλάκ ΑΕ από έτος σε έτος χειροτερεύει αποδεικνύοντας πως δεν αξιοποιεί τα στοιχεία του παγίου ενεργητικού. Και τέλος ο Κούτλης ΑΒΕΕ ενώ το 2013 παρουσιάζει μια μικρή αύξηση του δείκτη, το 2014 πέφτει αποδεικνύοντας πως δεν αξιοποιεί στο μέγιστο βαθμό τα στοιχεία του παγίου ενεργητικού.



#### 6.14.8 Υπολογισμός και Ανάλυση δείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας κεφαλαίου κίνησης εκφράζει την ταχύτητα της χρησιμοποίησης του καθαρού κεφαλαίου κίνησης, και μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία το κεφάλαιο κίνησης χρησιμοποιείται από μια επιχείρηση. Στον πίνακα 48-διάγραμμα 32 φαίνεται, ότι για όλη τη τριετία ο κλάδος χρησιμοποιούν σε μικρό βαθμό αλλά με σταθερή πορεία το καθαρό κεφάλαιο κίνησης. Όσον αφορά τις τρεις εταιρείες που εξετάζουμε η Νεοτέχ ΑΕΒΕ φανερώνει σημάδια βελτίωσης αφού από 1,65 το 2012 φτάνει στο 1,79 το 2014, αποδεικνύοντας πως χρησιμοποιεί σε μεγάλο βαθμό το καθαρό κεφάλαιο κίνησης. Η Βερνιλάκ ΑΕ φανερώνει σημάδια βελτίωσης αφού από 0,91 το 2012 φτάνει στο 1, 11 το 2014, αποδεικνύοντας πως χρησιμοποιεί σε μεγάλο βαθμό το καθαρό κεφάλαιο κίνησης. Και τέλος ο Κούτλης ΑΒΕΕ ενώ το 2013 παρουσιάζει μια μικρή αύξηση του δείκτη, το 2014 πέφτει αποδεικνύοντας πως δεν αξιοποιεί στο μέγιστο βαθμό το καθαρό κεφάλαιο κίνησης.

#### 6.14.9 Υπολογισμός και Ανάλυση δείκτη Δανειακής Επιβάρυνσης

Στον πίνακα 49-διάγραμμα 33 διακρίνουμε ότι, ο κλάδος, η Νεοτέχ ΑΕΒΕ και ο Κούτλης ΑΒΕΕ χρησιμοποιούν περισσότερα ξένα απ' ότι ίδια κεφάλαια, γεγονός το οποίο δεν είναι και τόσο ευνοϊκό για αυτές διότι, δεν παρέχουν την απαιτούμενη προστασία στους πιστωτές τους. Αν μπορούμε να πούμε για ποιον δεν είναι περισσότερο ευνοϊκό αυτό τότε δεν είναι ευνοϊκό περισσότερο για τον Κούτλη ΑΒΕΕ δεδομένου ότι ειδικά το 2013 και 2014 τα ξένα της κεφάλαια είναι περίπου 4 φορές περισσότερα από τα ίδια. Όσον αφορά τη Βερνιλάκ ΑΕ χρησιμοποιεί σε πολύ χαμηλά επίπεδα ξένα απ' ότι ίδια κεφάλαια, γεγονός ευνοϊκό για αυτή καθώς η εταιρεία έχει αυτονομία κεφαλαίου.

#### 6.14.10 Υπολογισμός και Ανάλυση δείκτη Ιδίων Κεφαλαίων

Στον πίνακα 50-διάγραμμα 34 παρουσιάζεται ο δείκτης Ίδια Κεφάλαια προς Σύνολο Ενεργητικού του Κλάδου και των τριών εταιρειών. Παρατηρούμε ότι ο κλάδος και οι τρεις εταιρείες χρηματοδοτούν το σύνολο του ενεργητικού περισσότερο με ξένα απ' ότι με ίδια κεφάλαια. Η εταιρεία η οποία εξαρτάται περισσότερο από ξένα κεφάλαια είναι ο Κούτλης

ΑΒΕΕ. Όσον αφορά τη Βερνιλιάκ ΑΕ χρησιμοποιεί σε πολύ χαμηλά επίπεδα ξένα απ' ότι ίδια κεφάλαια, πράγμα το οποίο είναι και τόσο ευνοϊκό για αυτές διότι, η εταιρεία έχει αυτονομία.



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7ο: ΕΠΙΛΟΓΟΣ

### 7.1 Συμπεράσματα

Η παρούσα μελέτη εστιάζει στην ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του κλάδου χημικών, Νεοτέχ ΑΕΒΕ, Βερνιλάκ και Κούτλης ΑΒΕΕ καθώς και επεξήγηση κάποιων εκ των κυριότερων αριθμοδεικτών σε σύγκριση με τον κλάδο. Γίνεται μία προσπάθεια εντοπισμού των πλεονεκτημάτων και των αδυναμιών των ανωτέρω εταιρειών, καθώς και προτεινόμενων τρόπων αντιμετώπισης, μέσω κριτικής διερεύνησης, των αριθμοδεικτών.

Όσον αφορά την ανάλυση των αριθμοδεικτών, παρατηρούμε ότι η ρευστότητα της Βερνιλάκ ΑΕ κυμαίνεται σε πολύ υψηλά επίπεδα, παρόλα αυτά κινείται με πτωτικούς ρυθμούς και αυτό λόγω της μείωσης του κυκλοφορούν ενεργητικού και της αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Η ρευστότητα της Νεοτέχ ΑΕΒΕ το 2012 κυμαίνεται σε ικανοποιητικά επίπεδα αλλά παρουσιάζει πτωτική τάση τα επόμενα έτη, ενώ η αντίστοιχη της εταιρείας Κούτλης ΑΒΕΕ κινείται το 2012 σε υψηλά επίπεδα παρόλα αυτά τη διετία 2013-2014 είναι πολύ χαμηλή.

Σχετικά με την αποδοτικότητα των επιχειρήσεων του κλάδου το σημαντικότερο συμπέρασμα που εξάγεται είναι η σημαντική αύξηση της κερδοφορίας. Ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους της εταιρείας Βερνιλάκ ΑΕ παρουσιάζει ανοδική πορεία, ενώ των εταιρειών Νεοτέχ ΑΕΒΕ και Κούτλης ΑΒΕΕ κυμαίνεται σε σταθερά επίπεδα. Επίσης, ο δείκτης απόδοσης ενεργητικού είναι χαμηλός για όλες τις εταιρείες, λόγω της χαμηλής καθαρής κερδοφορίας. Παρόλο που ο δείκτης κινείται σε πολύ χαμηλά επίπεδα υπάρχει μια αυξητική τάση κατά τα έτη 2013 και 2014. Επιπρόσθετα, παρατηρούμε πως ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων παρόλο που κινείται σε χαμηλά επίπεδα και για τις τρεις εταιρείες που εξετάζουμε, παρουσιάζει μια σημαντική αύξηση για την εταιρεία Νεοτέχ ΑΕΒΕ.

Οι δείκτες δραστηριότητας σχετικοί με τη ρευστότητα φανερώνουν αποτελεσματική διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων των εταιρειών. Ειδικότερα, ο λειτουργικός κύκλος της εταιρείας Βερνιλάκ ΑΕ, της Νεοτέχ ΑΕΒΕ και του Κούτλη ΑΒΕΕ παρουσιάζει πτωτική πορεία και αυτό σημαίνει πως οι εταιρείες σταδιακά αποκτούν υψηλή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων καθώς και διαχείρισης αποθεμάτων. Όσον αφορά τον εμπορικό κύκλο, κινείται πτωτικά που υποδηλώνει πως οι εταιρείες σταδιακά αποκτούν μια

αποτελεσματικότερη διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης. Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίου φανερώνει ότι οι υπό μελέτη εταιρείες Βερνιλάκ ΑΕ, Νεοτέχ ΑΕΒΕ και Κούτλης ΑΒΕΕ δεν κατάφεραν να ισορροπήσουν την επένδυσή τους σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις τους.

Η μελέτη των δεικτών χρέους ή μόχλευσης καταδεικνύει τη σχετικά καλή δομή των κεφαλαίων των εταιρειών του κλάδου και αποτελεί παράλληλη ένδειξη για τη μακροχρόνια βιωσιμότητά τους. Αναλύοντας το δείκτη ίδια προς ξένα κεφάλαια, παρατηρούμε ότι η στήριξη της Βερνιλάκ ΑΕ στα ίδια κεφάλαια είναι πολύ μεγάλη, ενώ της Νεοτέχ ΑΕΒΕ και του Κούτλη ΑΒΕΕ είναι σχετικά μικρή.

Η Βερνιλάκ ΑΕ παρουσιάζει μικρή μείωση των πωλήσεων, ενώ μειώνει σημαντικά το κόστος πωληθέντων, τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διάθεσης. Η Νεοτέχ ΑΕΒΕ παρουσιάζει μια ανάλογη μείωση πωλήσεων και κόστους πωληθέντων, ενώ τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας καθώς και τα έξοδα έρευνας και ανάπτυξης αυξάνονται σημαντικά. Όσον αφορά τα έξοδα λειτουργίας διάθεσης παρατηρούμε μείωση. Τέλος, για την εταιρεία Κούτλης ΑΒΕΕ παρατηρούμε μια σχεδόν ανάλογη μείωση των πωλήσεων και του κόστους πωληθέντων. Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας καθώς και τα έξοδα λειτουργίας διάθεσης της μειώνονται σημαντικά.

Τα συμπεράσματα που απορρέουν βάσει των αποτελεσμάτων της ανάλυσης των δεικτών είναι πως οι εταιρείες έχουν ισχυρά σημεία αλλά και σοβαρά μειονεκτήματα. Όσον αφορά το δείκτη καθαρού κεφαλαίου κίνησης παρατηρούμε πως η Βερνιλάκ ΑΕ είναι σε πολύ υψηλότερα σημεία σε σχέση με τον μέσο όρο του κλάδου και αυτό θα μπορούσε να είναι και μειονέκτημα αφού υπάρχει πιθανότητα να μην εκμεταλλεύεται το κυκλοφορούν ενεργητικό με τον πλέον αποτελεσματικό τρόπο. Όσον αφορά την Νεοτέχ ΑΕΒΕ παρατηρούμε πως ο δείκτης είναι σε ιδανικό σημείο λίγο πιο πάνω από τον μέσο όρο του κλάδου. Ο Κούτλης ΑΒΕΕ μπορούμε να πούμε πως είναι σε πολύ χαμηλό επίπεδο και πολύ κάτω από τον κλάδο. Συμπεραίνουμε λοιπόν πως η Νεοτέχ έχει την ικανότητα να αντιμετωπίζει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, η Βερνιλάκ ΑΕ πιθανόν να μην εκμεταλλεύεται το κυκλοφορούν ενεργητικό με τον πλέον αποτελεσματικό τρόπο, ενώ ο Κούτλης ΑΒΕΕ δεν μπορεί να ανταπεξέλθει στις τρέχουσες υποχρεώσεις του.

Όσον αφορά το μικτό περιθώριο κέρδους παρατηρούμε πως η Νεοτέχ ΑΕΒΕ παρουσιάζει ποσοστό το οποίο είναι πάνω από τον μέσο όρο του κλάδου, ενώ η Βερνιλάκ ΑΕ και ο Κούτλης ΑΒΕΕ κινούνται σύμφωνα με τον κλάδο. Η πρότασή μου για τη βελτίωση του δείκτη είναι οι δύο αυτές εταιρείες να μειώσουν το κόστος πωληθέντων το οποίο είναι σε πολύ υψηλό ποσοστό σε σχέση με τις πωλήσεις.

Όσον αφορά το καθαρό περιθώριο κέρδους παρατηρούμε πως η Βερνιλάκ ΑΕ παρουσιάζει ποσοστό το οποίο είναι πάνω από τον μέσο όρο του κλάδου, έπειτα ακολουθεί Νεοτέχ ΑΕΒΕ, ενώ ο Κούτλης ΑΒΒΕ κινείται σύμφωνα με τον κλάδο. Προτείνω για τη βελτίωση του δείκτη και των τριών εταιρειών είναι να μειώσουν τα έξοδα διάθεσης τα οποία είναι σε πολύ υψηλό ποσοστό.

Σχετικά με τον δείκτη αποδοτικότητας Ιδίων κεφαλαίων παρατηρούμε πως η Νεοτέχ ΑΕΒΕ παρουσιάζει ποσοστό το οποίο είναι σημαντικά πάνω από τον μέσο όρο του κλάδου, άρα δείχνει πως τα ίδια κεφάλαια χρησιμοποιήθηκαν με αποτελεσματικό τρόπο στην κερδοφορία την επιχείρησης, ενώ η Βερνιλάκ ΑΕ και ο Κούτλης ΑΒΒΕ κινούνται ελαφρώς πάνω από τον κλάδο. Για τη βελτίωση του δείκτη προτείνεται να γίνεται πιο αποτελεσματικά η χρησιμοποίηση των ιδίων κεφαλαίων.

Σχετικά με τον δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας κεφαλαίου κίνησης, η Νεοτέχ ΑΕΒΕ παρουσιάζει ποσοστό το οποίο είναι σημαντικά πάνω από τον μέσο όρο του κλάδου, ενώ η Βερνιλάκ ΑΕ και ο Κούτλης ΑΒΒΕ κινούνται κάτω από τον κλάδο.

Σχετικά με τον δείκτη δανειακής επιβάρυνσης, η Βερνιλάκ ΑΕ έχει ελάχιστη εξάρτηση από ξένα κεφάλαια σε αντίθεση με Νεοτέχ ΑΕΒΕ και τον Κούτλη ΑΒΒΕ που παρουσιάζει ποσοστό το οποίο είναι σημαντικά πάνω από τον μέσο όρο του κλάδου.

Όσον αφορά το λειτουργικό κύκλο παρατηρούμε πως η Νεοτέχ ΑΕΒΕ παρουσιάζει σημαντική μείωση και αυτό υποδηλώνει πως ακολουθεί πετυχημένη πολιτική είσπραξης απαιτήσεων και διαχείριση των αποθεμάτων της, επίσης ο εμπορικός κύκλος παρουσιάζει και αυτό μειωτική τάση και αυτό δείχνει πως κάνει αποτελεσματική διαχείριση του καθαρού κεφαλαίου κίνησης. Η Βερνιλάκ ΑΕ κινείται και αυτή σε πτωτικό επίπεδο όσον αφορά τον λειτουργικό και εμπορικό κύκλο και βλέπουμε πως ακολουθεί πετυχημένη πολιτική είσπραξης απαιτήσεων και διαχείριση των αποθεμάτων της σύμφωνα με τον κλάδο καθώς και κάνει αποτελεσματική διαχείριση του καθαρού κεφαλαίου κίνησης. Ο Κούτλης ΑΒΒΕ έχει λειτουργικό και εμπορικό κύκλο σε πολύ υψηλά επίπεδα με αποτέλεσμα να μην ακολουθεί πετυχημένη πολιτική είσπραξης απαιτήσεων και διαχείριση των αποθεμάτων της σύμφωνα με τον κλάδο καθώς και να μην κάνει αποτελεσματική διαχείριση του καθαρού κεφαλαίου κίνησης. Η πρότασή μου για τη βελτίωση του λειτουργικού και εμπορικού κύκλου του Κούτλη ΑΒΒΕ είναι να υιοθετήσει μια επιτυχημένη πιστωτική πολιτική, να κάνει καλύτερη διαχείριση των αποθεμάτων του καθώς και κάνει αποτελεσματική διαχείριση του καθαρού κεφαλαίου κίνησης.

## 7.2 Κατευθύνσεις για περαιτέρω έρευνα

Η παρούσα μελέτη επικεντρώνεται στο να παρουσιάσει την πορεία της ελληνικής οικονομίας του χημικού κλάδου και ειδικότερα της βιομηχανίας χρωμάτων που περιορίστηκε αρκετά λόγω οικονομικής ύφεσης κατά την περίοδο 2009-2014 και έχει ως στόχο τη συγκριτική χρηματοοικονομική ανάλυση των επιχειρήσεων του κλάδου των Χημικών κατά την χρονική περίοδο 2012-2014, προκειμένου να απεικονιστεί η πορεία τους κατά τα έτη που εξετάζουμε και να βγουν σημαντικά συμπεράσματα τα οποία θα χρησιμοποιηθούν με σκοπό τη βελτίωση τυχόν αδυναμιών ή και ακόμη την υιοθέτηση βέλτιστων πρακτικών.

Είναι όμως απόλυτα λογικό πως η συγκεκριμένη διατριβή δεν έχει καλύψει το σύνολο των πεδίων που σχετίζονται με τον συγκεκριμένο κλάδο. Είναι σημαντικό σε επόμενη έρευνα να εξεταστούν περισσότερες εταιρείες ισοδύναμου ή μεγαλύτερου μεγέθους του κλάδου καθώς και έτη ανάλυσης για καλύτερη αποσαφήνιση των τάσεων της αγοράς. Επίσης θα μπορούσε να γίνει μελέτη περισσότερων κατηγοριών χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών για περισσότερο βάθος στην ανάλυση.

Μια ακόμη πρόταση για τους μελλοντικούς μελετητές είναι η συγκριτική μελέτη της συσχέτισης των συγκεκριμένων αποτελεσμάτων με άλλους παράγοντες επίδρασης όπως πελάτες, προμηθευτές, ανταγωνισμός. Επιπρόσθετα θα μπορούσαν να δημιουργήσουν μοντέλο πρόβλεψης της τάσης/πορείας των χρηματοοικονομικών δεικτών που μελετήθηκαν των εταιρειών του χημικού κλάδου. Και τέλος να γίνει συγκριτική χρηματοοικονομική ανάλυση του ελληνικού κλάδου χημικών με αντίστοιχες εταιρείες της ευρωπαϊκής ή και διεθνούς οικονομίας

## ΠΗΓΕΣ

### ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- [1] ΙΝΣΤΙΤΟΥΤΟ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΓΣΕΕ Η ελληνική οικονομία και η απασχόληση, Ετήσια Έκθεση 2014 ΑΘΗΝΑ ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2014
- [2] ΙΝΣΤΙΤΟΥΤΟ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΓΣΕΕ Η ελληνική οικονομία και η απασχόληση, Ετήσια Έκθεση 2015 ΑΘΗΝΑ ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2015
- [3] Αποστόλος Κ. Αποστόλου, Ανάλυση Λογιστικών–Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Πάντειο Πανεπιστήμιο, 2015
- [4] Αρτίκης, Γ., Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Ανάλυση και Προγραμματισμός, Αθήνα: Interbooks, 2010
- [5] Αργύρης Λεων. Αδαμίδης, Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων, University Stydio Press, Θεσσαλονίκη 1998.
- [6] Νικήτας Α.Νιάρχου, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα, 2004.
- [7] Δημήτριος Βασιλείου – Νικόλαος Ηρειώτης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Θεωρία & Πρακτική, Εκδόσεις Rosili 2008
- [8] K. R. Subramanyam, Financial Statement Analysis, McGraw Hill, 2017
- [9] Δημητρίου Χ. Γκίκα, Αφροδίτη Ι. Παπαδάκη, Γεωργίας Σ. Σουγλέ, Ανάλυση και Αποτίμηση Επιχειρήσεων, Εκδόσεις Γ. Μπένου 2010
- [10] ΙΔΡΥΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΕΡΕΥΝΩΝ ΙΟΒΕ, Η Χημική Βιομηχανία στην Ελλάδα - Συνεισφορά στην οικονομία και προοπτικές ανάπτυξης, Απρίλιος 2018

### ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΕΣ

- [1] <http://www.vernilac.gr/about-us.html>
- [2] <https://www.businessregistry.gr/publicity/show/243001000>

- [3] <http://www.inr.gr/?p=pco&c=23>
- [4] <http://www.neotex.gr/>
- [5] <https://www.businessregistry.gr/publicity/show/272201000>
- [6] <http://www.inr.gr/?p=pco&c=2239>
- [7] <http://erlac.gr/>
- [8] <http://www.inr.gr/?p=pco&c=685>
- [9] <https://www.businessregistry.gr/publicity/show/296201000>
- [10] <http://www.inr.gr/?p=a630&CB=1>
- [11] <http://www.inr.gr/?p=a2051&CB=1>



# ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

## ΒΕΡΝΙΑΚ ΑΕ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΒΕΡΝΙΚΩΝ ΚΑΙ ΧΡΩΜΑΤΩΝ ΑΡ.Μ.Α.Ε. 581/01/Β/86(3)2012 Γ.Ε.ΜΗ 243001000 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 - 52η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2012 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό κλεισίσει μέρους 2012		Ποσό προηγούμενου μέρους 2011		ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσό κλεισίσει μέρους 2012		Ποσό προηγούμενου μέρους 2011	
	Αξία κλεισίσει μέρους 2012	Ακριβή αξία	Αξία κλεισίσει μέρους 2011	Ακριβή αξία		Αξία κλεισίσει μέρους 2012	Ακριβή αξία	Αξία κλεισίσει μέρους 2011	Ακριβή αξία
<b>Β. ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΤΑΞΕΩΣ</b>	60.076,12	77.439,67	4.620,65	86.076,12	45.335,50	20.740,62			
<b>Γ. ΠΑΘΗΤΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>									
1. Ενυπόθηκη ακίνητη περιουσία									
1. Γηλόδα - Οικόπεδα	3.418.250,05	0,00	3.418.250,05	3.103.960,11	0,00	3.103.960,11			
2. Κτίρια και κτίρια έργο	8.242.276,96	7.551.995,05	1.212.790,00	7.281.546,34	5.580.919,84	1.291.028,40			
3. Μηχανήματα Τεχνικά εργαλεία και λοιπά μηχανολογικά εξαρτήματα	9.202.254,27	7.961.689,34	800.820,03	8.780.301,11	7.020.015,39	1.160.288,52			
5. Μεταφορικά μέσα	1.222.649,77	1.235.997,82	86.641,85	1.362.010,91	1.231.601,91	151.009,00			
6. Επισκευαστικά μέσα	1.401.144,95	1.345.057,56	55.587,39	1.376.548,79	1.288.521,02	88.027,77			
7. και προμηθειών	33.695,76	0,00	33.695,76	33.695,76	0,00	33.695,76			
Σύνολο ακινήτων (Γ)	21.692.344,75	18.078.072,87	5.007.704,99	22.014.963,02	18.136.106,40	5.619.604,56			
III. Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις									
1. Ακίνητες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		2.849,80		2.849,80					
Σύνολο επενδύσεων (Γ+III)		2.849,80		2.849,80					
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>									
I. Απαιτήσεις									
1. Επενδύσεις		44.835,03		44.835,03		53.981,79			
2. Πρόσθετα έσοδα και κέρδη - Υπομνηστικά και υπολοίπων		1.975.310,55		1.975.310,55		2.204.322,20			
4. Πρόσθετα κεφάλαια - Απομεικτώσεις		128.836,42		128.836,42		3.019.149,72			
Απομεικτώσεις και άλλα ποσών		128.836,42		128.836,42		223.026,78			
5. Προμηθειές και άλλα ποσών απαιτήσεων		4.224.000,37		4.224.000,37		6.150.317,49			
<b>II. Αμοιβές</b>									
1. Πάσης φύσεως	4.582.892,08		5.800.902,91	5.800.902,91		8.800.902,91			
Μισθ - Προμήθειες	247,63	4.582.724,45							
2. Γενικές και ειδικές	61.043,38	56.728,41		50.578,02		89.425,51			
- Εξυπηρέτηση	56.681,03	196.605,19		167.725,54		167.725,54			
3. Γραμμάτια εκ καθήκοντος		2.562.432,42		2.562.432,42		2.562.432,42			
3b. Επισκευαστικά μέσα (επιχειρησιακά)		609.780,20		609.780,20		609.780,20			
3c. Επισκευαστικά μέσα (επιχειρησιακά)		790.590,76		790.590,76		790.590,76			
10. Επενδύσεις - Έσοδα πωλήσεων και γραμμάτια		1.177.786,33		1.177.786,33		1.177.786,33			
11. Κρατήσεις		796,24		796,24		796,24			
12. Αρραστηρίαι διαμοιρασμού προμηθειών & πασών		9.092.550,00		9.092.550,00		9.092.550,00			
<b>III. Χρήματα</b>									
1. Μηνιαία	1.722,67	218,41		1.722,67		133,68			
Μισθ - Προμήθειες και υπηρεσίες	1.722,67	218,41		1.722,67		133,68			
<b>IV. Δουλεύματα</b>									
1. Γραμμάτια		99.801,62		99.801,62		15.838,01			
2. Κρατήσεις κερών και προβλεπών		1.791.544,49		1.791.544,49		732.482,48			
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού (Δ+III+IV)		1.853.348,01		1.853.348,01		748.335,49			
<b>Ε. ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>									
1. Λογάριασμα με πιστωτικό ίδρυμα - τράπεζα		20.000,00		20.000,00		20.000,00			
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ+Ε)</b>		21.581.433,56		21.581.433,56		23.844.821,87			
<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΕΣΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</b>									
1. Αρραστηρίαι κερών & κερμάτων απορρίψεων		200.000,00		200.000,00		200.000,00			
2. Αρραστηρίαι κερών & κερμάτων απορρίψεων		200.000,00		200.000,00		200.000,00			
<b>Σημειώσεις:</b> 1. Η κλεισίσει απομεικτώσεις των οποίων είναι ημ. 31.12.2012 με βάση τις διατάξεις του Ν.2065/92									
2. Σημειώσεις σχετικά με τα κέρδη της προηγούμενης χρήσης απομεικτώνονται από τα κέρδη της παρούσης και εισάγονται με τα κέρδη της παρούσης κλεισίσει της ελάττωσης χρήσης.									

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2012 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012)	Ποσό κλεισίσει μέρους 2012		Ποσό προηγούμενου μέρους 2011		ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσό κλεισίσει μέρους 2012		Ποσό προηγούμενου μέρους 2011	
	Αξία κλεισίσει μέρους 2012	Ακριβή αξία	Αξία κλεισίσει μέρους 2011	Ακριβή αξία		Αξία κλεισίσει μέρους 2012	Ακριβή αξία	Αξία κλεισίσει μέρους 2011	Ακριβή αξία
<b>I. Απομεικτώσεις κεφαλαίων</b>									
Καθαρά κεφάλαια (Πάσης φύσεως)	14.470.480,30		17.156.742,73	17.156.742,73	Καθαρά κεφάλαια (Πάσης φύσεως)	14.470.480,30		17.156.742,73	17.156.742,73
Μισθ - Κρατήσεις κεφαλαίων	10.887.851,47		12.021.052,81	12.021.052,81	Καθαρά κεφάλαια (Πάσης φύσεως) - Απομεικτώσεις κεφαλαίων	1.515.917,72		1.515.917,72	1.515.917,72
Μετα απομεικτώσεις άλλων κεφαλαίων	3.795.728,97		4.130.086,97	4.130.086,97	Καθαρά κεφάλαια (Πάσης φύσεως) - Απομεικτώσεις κεφαλαίων	1.515.917,72		1.515.917,72	1.515.917,72
Πάσης φύσεως	37.864,51		78.309,43	78.309,43	Σύνολο	2.435.737,87		1.729.804,79	1.729.804,79
Σύνολο ΜΕΣΟΝ	19.441.934,94		21.415.292,94	21.415.292,94	<b>ΜΕΣΟΝ</b>				
1. Έσοδα λειτουργίας	870.874,41		800.687,14	800.687,14	1. Φόρος εισοδήματος	228.557,83		176.768,88	176.768,88
2. Έσοδα λειτουργίας	2.205.511,08	2.027.385,49	2.237.426,56	2.358.003,70	2. Λογάριασμα με πιστωτικό ίδρυμα - τράπεζα	79.699,75		33.375,12	33.375,12
Μετα απομεικτώσεις (Πάσης φύσεως)	47.413,75	911.106,35		1.053.055,05	Κέρδη της χρήσης	2.135.478,19		1.518.760,79	1.518.760,79
3. Απομεικτώσεις κεφαλαίων					Κέρδη της χρήσης - Κέρδη της χρήσης				
Μισθ -	99.801,62		27.138,37	5.009,84	1. Τακτικά απομεικτώματα	33.840,66		1.233,07	1.233,07
Σύνολο απομεικτώσεων (Πάσης φύσεως)	19.887,17	27.526,56		1.059.060,30	2. Υπομνηστικά κερών εκ νέου	2.099.637,53		1.515.517,72	1.515.517,72
Σύνολο απομεικτώσεων (Πάσης φύσεως)	19.887,17	27.526,56		1.059.060,30	Σύνολο	2.135.478,19		1.518.760,79	1.518.760,79
<b>II. ΜΕΣΟΝ</b>									
1. Έσοδα λειτουργίας	52.607,01		14.077,44	14.077,44					
2. Έσοδα κερών	15.711,49		23.306,02	23.306,02					
3. Έσοδα από προμήθειες προηγούμενης χρήσης	80,58		0,00	0,00					
Μισθ -	68.458,08		37.384,20	37.384,20					
1. Έσοδα και κέρδη	65.240,81		418.483,81	439.484,17					
2. Έσοδα κερών	21.620,05	86.795,80	198.419,78	20.990,30					
3. Έσοδα από προμήθειες προηγούμενης χρήσης	984.572,83	922.216,15		1.154.447,64					
Μισθ -	984.572,83	0,00		1.154.447,64					
Σύνολο απομεικτώσεων (Πάσης φύσεως)	984.572,83	0,00		1.154.447,64					
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΑΘΑΡΟ ΧΡΕΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ)</b>		922.216,15		657.885,48					

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΔΕΛΤΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΩ Δ.Ε. Ο ΠΡΟΤΑΡΧΗΣ ΤΩ ΔΕΛΤΙΟΥ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Α. ΒΑΡΝΑΚΗΣ ΑΔΤ 499993 ΣΤΑΥΡΟΥΛΑ Η. ΜΕΛΑΒΑ ΑΔΤ 90466

ΕΚΛΗΘΕΝ ΕΚΔΕΥΤΗΡΙΟ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟ ΟΡΚΗΤΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ

Πέτρος Τσιλιός, Μιχαήλ Τσιλιός, Δημήτριος Τσιλιός, ΒERNIAK ΑΕ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΒΕΡΝΙΚΩΝ ΚΑΙ ΧΡΩΜΑΤΩΝ

**Τελεία επί των Οικονομικών Καταστάσεων.**  
Ελάττωσε τις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας "ΒΕΡΝΙΑΚ ΑΕ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΒΕΡΝΙΚΩΝ ΚΑΙ ΧΡΩΜΑΤΩΝ", που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2012, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διαθεσίμων αποτελεσμάτων της χρήσης που έλαβε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το προσαύξημα.

**Η έννοια της ελάττωσης για τις Οικονομικές Καταστάσεις**  
Η έλλοιπη της εν λόγω για την κατάσταση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα λογιστικά πρότυπα που προσαρμόζονται από την Ελληνική Γενική Λογιστική Σύνοδο και τις διατάξεις των άρθρων 42ε και 43 του κ.ν. Ν. 2190/1920, όπως και να ανέκλιτε της ετήσιας έκθεσης που η Διοίκηση καθόρισε ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάσταση οικονομικών καταστάσεων επαληθευμένων από ουσιαστική επαγωγή, που οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

**Ελάττωσε τον Ελάττω**  
Η δική μας έννοια είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας, διενεργώντας τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Το πρώτο αυτό στάδιο να συμμορφώνονται με κεντρικές δεοντολογικές, καθώς και να σχεδιασθούν και διενεργούνται με έλεγχο με σκοπό την επίτευξη εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι επαληθευμένες από ουσιαστική επαγωγή. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διερεύνηση διαδικασιών για την επίτευξη εύλογης παρουσίασης αυτών των οικονομικών καταστάσεων, όπως οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διερεύνηση αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εμπορικές διαδικασίες που σχετίζονται με την κατάσταση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το να σχεδιασθούν ελεγκτικές διαδικασίες κατάλληλες για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έμφαση γνώμης της επαληθευμένης παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την εξέταση της κατάλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιούνται και του ελέγχου των εκτιμήσεων που έχουν από τη διεύθυνση, καθώς και αξιολόγηση της ουσιαστικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι οι ελεγκτικές τεχνικές που έχουμε υιοθετήσει είναι επαρκείς και κατάλληλες για τη διεξαγωγή της ελεγκτικής μας ενόψει.

**Ποσό για Έλεγχο με Επιδόσεις**  
Από τον έλεγχό μας προκύπτει (α) εφόσον: 1) Στους λογαριασμούς των αποτελεσμάτων περιλαμβάνονται και απαιτήσεις σε καθυστερήσεις από προηγούμενες χρήσεις, συνολικού ποσού 900.000 € για τις οποίες δεν έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη για την κάλυψη όσων από τη μη πραγματοποιία μέρους των επιδόσεων αυτήν απαιτήσεων. Κατά την εκτίμησή μας, για τον καθ' ύλην όσον από τη μη πραγματοποιία μέρους των απαιτήσεων αυτών υπάρχει να έχει πραγματοποιηθεί ποσό 450.000 €. Ο μισθ που απαιτείται να πραγματοποιηθεί ποσό 450.000 € και το αποτέλεσμα της κλεισίσει και προηγούμενων χρήσεων αυθεντικά κατά 60.000 € και 390.000 € αντίστοιχα. 2) Κατά παράβαση των λογιστικών αρχών, που προβλέπεται από τον κ.ν. Ν. 2190/1920 και το ΕΓΛ, δεν σχηματίζεται πρόβλεψη για απομεικτώματα προμηνών λόγω έλλοιπης από την υπηρεσία. Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2012, το συνολικό ύψος της μη πραγματοποιίας από προηγούμενες χρήσεις, πρόβλεψη αυθεντικά σε ποσό 415.000 €, με συνέπεια να καθίσταται ανεπάρκειη και τα ίδια κεφάλαια αυθεντικά κατά το ποσό αυτό. 3) Καταστάσεις, στη χρήση 2008, διαφόρων φορολογικών ελλείψεων για τον υπόλοιπο του ελλείψεως φορολογικού υποχρέωσής του Ν. 3220/2004, κατ' εφαρμογήν των διατάξεων του άρθρου 47 του Ν. 3614/2007, η ποσού ευρώ 706.894,39 € δεν επιβεβαιώθηκαν τα ίδια κεφάλαια εκτέλεσης της χρήσης, με συνέπεια τα ίδια κεφάλαια και ο λογαριασμός "Επιφύλαξη-Επίδομα πωλήσεων και κρατήσεις" να καθίσταται ανεπάρκειη. 4) Οι φορολογικές πληροφορίες της εταιρείας δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τη χρήση 2012. Σε περίπτωση που φορολογικό αποτέλεσμα των ετήσιων κερών δεν έχουν καταστεί οριστικά. Η εταιρεία δεν έχει προβεί σε εκτίμηση των ετήσιων φόρων και των προσαρτώσεων που πιθανόν καταλογιστούν σε μελλοντικές φορολογικές εκπτώσεις, που οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

**Έλεγχος με Επιδόσεις**  
Επί τη γνώμη μας, εκτός από τις επιπτώσεις των θέσεων που μνημονεύονται στην παράφραση "Ποσό για Έλεγχο με Επιδόσεις", οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιαστική άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας "ΒΕΡΝΙΑΚ ΑΕ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΒΕΡΝΙΚΩΝ ΚΑΙ ΧΡΩΜΑΤΩΝ" κατά την 31 Δεκεμβρίου 2012, και τη χρησιμοποίησή τους της επίδοσης για τη χρήση που έλαβε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα λογιστικά πρότυπα που προσαρμόζονται από την Ελληνική Γενική Λογιστική Σύνοδο και τις διατάξεις των άρθρων 42ε και 43 του κ.ν. Ν. 2190/1920.

**Αποδοχή επί Άλλων Προσόντων και Καταστάσεων Θεμάτων**  
Επιβεβαιώνουμε τη συνολική και την κατάσταση του παραρτήματος της Τελείας του Διαμετρητή Εξουσιοδοτούμενης και αναμνηστικής οικονομικών καταστάσεων, στα πλαίσια των οριζώντων από τα άρθρα 43ε και 37 του κ.ν. Ν. 2190/1920. Η μη έλλοιπη παρουσίαση είναι από την έγκριση της τριτογενούς Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας.



**ΒΕΡΝΙΑΚ ΑΕ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΒΕΡΝΙΚΩΝ ΚΑΙ ΧΡΩΜΑΤΩΝ**  
**ΑΡ.Μ.Α.Ε. 561018/Β0(2012) Γ.Ε.ΜΗ. 240601008**  
**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 - 54η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2014 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)**

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό λογιστική αξία 2014		Ποσό λογιστική αξία 2013		Παραρτήματα
	Από επενδύσεις	Από λοιπά	Από επενδύσεις	Από λοιπά	
<b>Κ. ΚΑΘΑΡΑ ΕΡΓΑΖΙΑ</b>	84.029,12	84.029,12	1.162,50	99.078,12	81.798,12
<b>Γ. ΠΑΘΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					4.290,12
1. Επένδυση ακινήτων	2.418.230,05	0,00	3.418.230,05	0,00	3.418.230,05
2. Κτίρια και κτιστά έργα	8.853.246,55	9.734.344,40	8.933.246,65	7.753.070,10	1.953.246,58
3. Μηχανήματα, οχήματα, εξοπλισμός, επίσημα αυτοκίνητα, μεταφορικά μέσα	6.862.948,88	8.243.283,40	6.462.895,48	6.111.678,88	6.103.994,30
4. Επισκευαστικά έξοδα	1.268.119,95	1.172.157,85	96.578,10	1.248.831,52	1.184.190,44
5. Επισκευαστικά έξοδα	1.404.642,78	1.354.546,96	50.700,83	1.366.107,37	1.323.913,69
6. Διαφορές απομεινών	19.327,36	0,00	19.327,36	0,00	33.649,78
7. Άλλα περιουσιακά στοιχεία	23.825.538,39	18.141.273,81	1.914.239,37	23.027.814,03	18.962.022,83
<b>Δ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ</b>					3.953.797,41
1. Διαφορές απομεινών	9.960.000,00	0,00	3.000.000,00	0,00	3.000.000,00
2. Άλλα περιουσιακά στοιχεία	2.899,89	0,00	2.899,89	0,00	2.899,89
<b>Ε. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					3.528.874,31
1. Διαφορές απομεινών	11.150.029,86	0,00	11.150.029,86	0,00	11.150.029,86
2. Άλλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ΣΤ. ΑΝΑΡΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ</b>					4.424.202,12
1. Επένδυση	41.621,85	0,00	46.193,24	0,00	46.193,24
2. Διαφορές απομεινών	1.463.029,25	0,00	1.728.662,24	0,00	1.728.662,24
3. Άλλα περιουσιακά στοιχεία	2.372.627,58	0,00	2.618.841,16	0,00	2.618.841,16
4. Διαφορές απομεινών	143.367,25	0,00	83.789,72	0,00	83.789,72
5. Άλλα περιουσιακά στοιχεία	3.058.147,92	0,00	4.424.202,12	0,00	4.424.202,12
<b>Ζ. ΑΝΑΡΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ</b>					4.585.437,22
1. Διαφορές απομεινών	4.418.337,37	0,00	4.585.437,22	0,00	4.585.437,22
2. Άλλα περιουσιακά στοιχεία	789.487,31	3.848.895,84	0,00	4.545.437,22	0,00
3. Διαφορές απομεινών	46.988,41	0,00	23.580,00	0,00	46.742,35
4. Άλλα περιουσιακά στοιχεία	21.461,05	0,00	30.235,05	0,00	30.235,05
5. Διαφορές απομεινών	64.188,35	0,00	201.504,15	0,00	201.504,15
6. Διαφορές απομεινών	1.500.000,00	0,00	1.500.000,00	0,00	1.500.000,00
7. Διαφορές απομεινών	48.378,07	0,00	527.588,26	0,00	527.588,26
8. Διαφορές απομεινών	90.280,71	0,00	90.280,71	0,00	90.280,71
9. Διαφορές απομεινών	478.848,49	0,00	658.028,13	0,00	658.028,13
10. Διαφορές απομεινών	6.642.971,97	0,00	7.212.234,31	0,00	7.212.234,31
<b>Η. ΧΡΗΣΤΑ</b>					1.721,17
1. Διαφορές απομεινών	1.721,17	140,07	1.721,17	140,07	140,07
2. Άλλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Θ. ΔΕΦΕΡΑ</b>					569.628,33
1. Διαφορές απομεινών	569.628,33	0,00	569.628,33	0,00	569.628,33
2. Άλλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Ι. ΜΕΤΑΒΛΗΤΑ ΚΑΠΙΤΑΛΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ</b>					1.483.420,12
1. Διαφορές απομεινών	1.483.420,12	0,00	1.483.420,12	0,00	1.483.420,12
2. Άλλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Κ. ΓΕΝΙΚΟ ΕΝΔΕΧΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΣΤ-ΣΤΘ-ΣΤΙ)</b>					14.614.573,89
1. Διαφορές απομεινών	11.129,56	0,00	18.615,56	0,00	18.615,56
2. Άλλα περιουσιακά στοιχεία	23.488.678,48	0,00	23.525.247,24	0,00	23.525.247,24
<b>ΠΡΟΒΛΗΤΑ ΚΑΙ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ</b>					140.000,00
1. Διαφορές απομεινών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Άλλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>					31.933,83
<b>ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ</b>					0,00
1. Διαφορές απομεινών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Άλλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΕΝΔΕΧΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΣΤ-ΣΤΘ-ΣΤΙ)</b>					21.488.678,48
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΕΝΔΕΧΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΣΤ-ΣΤΘ-ΣΤΙ)</b>					23.525.247,24
<b>ΠΡΟΒΛΗΤΑ ΚΑΙ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ</b>					140.000,00

Σημειώσεις: 1. Η ετήσια οικονομική κατάσταση των ετών από 31.12.2014 με βάση τον Δ.Ε.Κ. 14/2005/2. 2. Ορισμένα στοιχεία της οικονομικής κατάστασης των ετών 2013 και 2012 έχουν υπολογιστεί ως εκτιμήσεις βάσει των ελεγχθέντων στοιχείων των ετών 2014 και 2013.

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2014 - 54η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ**

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό λογιστική αξία 2014		Ποσό λογιστική αξία 2013		Παραρτήματα
	Από επενδύσεις	Από λοιπά	Από επενδύσεις	Από λοιπά	
<b>Α. ΑΝΑΡΤΗΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ</b>					1.905.850,33
1. Διαφορές απομεινών	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33
2. Άλλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Β. ΑΝΑΡΤΗΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ</b>					1.905.850,33
1. Διαφορές απομεινών	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33
2. Άλλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Γ. ΑΝΑΡΤΗΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ</b>					1.905.850,33
1. Διαφορές απομεινών	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33
2. Άλλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Δ. ΑΝΑΡΤΗΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ</b>					1.905.850,33
1. Διαφορές απομεινών	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33
2. Άλλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Ε. ΑΝΑΡΤΗΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ</b>					1.905.850,33
1. Διαφορές απομεινών	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33
2. Άλλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>					1.905.850,33

Σημειώσεις: 1. Η ετήσια οικονομική κατάσταση των ετών από 31.12.2014 με βάση τον Δ.Ε.Κ. 14/2005/2. 2. Ορισμένα στοιχεία της οικονομικής κατάστασης των ετών 2013 και 2012 έχουν υπολογιστεί ως εκτιμήσεις βάσει των ελεγχθέντων στοιχείων των ετών 2014 και 2013.

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2013 - 53η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ**

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό λογιστική αξία 2014		Ποσό λογιστική αξία 2013		Παραρτήματα
	Από επενδύσεις	Από λοιπά	Από επενδύσεις	Από λοιπά	
<b>Α. ΑΝΑΡΤΗΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ</b>					1.905.850,33
1. Διαφορές απομεινών	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33
2. Άλλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Β. ΑΝΑΡΤΗΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ</b>					1.905.850,33
1. Διαφορές απομεινών	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33
2. Άλλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Γ. ΑΝΑΡΤΗΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ</b>					1.905.850,33
1. Διαφορές απομεινών	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33
2. Άλλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Δ. ΑΝΑΡΤΗΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ</b>					1.905.850,33
1. Διαφορές απομεινών	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33
2. Άλλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Ε. ΑΝΑΡΤΗΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ</b>					1.905.850,33
1. Διαφορές απομεινών	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33
2. Άλλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>					1.905.850,33

Σημειώσεις: 1. Η ετήσια οικονομική κατάσταση των ετών από 31.12.2014 με βάση τον Δ.Ε.Κ. 14/2005/2. 2. Ορισμένα στοιχεία της οικονομικής κατάστασης των ετών 2013 και 2012 έχουν υπολογιστεί ως εκτιμήσεις βάσει των ελεγχθέντων στοιχείων των ετών 2014 και 2013.

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2012 - 52η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ**

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό λογιστική αξία 2014		Ποσό λογιστική αξία 2013		Παραρτήματα
	Από επενδύσεις	Από λοιπά	Από επενδύσεις	Από λοιπά	
<b>Α. ΑΝΑΡΤΗΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ</b>					1.905.850,33
1. Διαφορές απομεινών	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33
2. Άλλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Β. ΑΝΑΡΤΗΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ</b>					1.905.850,33
1. Διαφορές απομεινών	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33
2. Άλλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Γ. ΑΝΑΡΤΗΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ</b>					1.905.850,33
1. Διαφορές απομεινών	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33
2. Άλλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Δ. ΑΝΑΡΤΗΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ</b>					1.905.850,33
1. Διαφορές απομεινών	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33
2. Άλλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Ε. ΑΝΑΡΤΗΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ</b>					1.905.850,33
1. Διαφορές απομεινών	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33
2. Άλλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>					1.905.850,33

Σημειώσεις: 1. Η ετήσια οικονομική κατάσταση των ετών από 31.12.2014 με βάση τον Δ.Ε.Κ. 14/2005/2. 2. Ορισμένα στοιχεία της οικονομικής κατάστασης των ετών 2013 και 2012 έχουν υπολογιστεί ως εκτιμήσεις βάσει των ελεγχθέντων στοιχείων των ετών 2014 και 2013.

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2011 - 51η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ**

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό λογιστική αξία 2014		Ποσό λογιστική αξία 2013		Παραρτήματα
	Από επενδύσεις	Από λοιπά	Από επενδύσεις	Από λοιπά	
<b>Α. ΑΝΑΡΤΗΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ</b>					1.905.850,33
1. Διαφορές απομεινών	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33
2. Άλλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Β. ΑΝΑΡΤΗΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ</b>					1.905.850,33
1. Διαφορές απομεινών	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33
2. Άλλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Γ. ΑΝΑΡΤΗΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ</b>					1.905.850,33
1. Διαφορές απομεινών	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33
2. Άλλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Δ. ΑΝΑΡΤΗΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ</b>					1.905.850,33
1. Διαφορές απομεινών	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33
2. Άλλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Ε. ΑΝΑΡΤΗΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ</b>					1.905.850,33
1. Διαφορές απομεινών	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33	0,00	1.905.850,33
2. Άλλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>					1.905.850,33

Σημειώσεις: 1. Η ετήσια οικονομική κατάσταση των ετών από 31.12.2014 με βάση τον Δ.Ε.Κ. 14/2005/2. 2. Ορισμένα στοιχεία της οικονομικής κατάστασης των ετών 2013 και 2012 έχουν υπολογιστεί ως εκτιμήσεις βάσει των ελεγχθέντων στοιχείων των ετών 2014 και 2013.

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2010 - 50η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ**

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό λογιστική αξία 2014		Ποσό λογιστική	
------------	--------------------------	--	----------------	--



# ΝΕΟΤΕΧ Α.Ε.Β.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΧΡΩΜΑΤΩΝ - ΜΟΝΩΤΙΚΩΝ

ΣΥΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 - 41η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1.1.2012 - 31.12.2012) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 1430/01/Β/86/1429 ΑΡ.Ε.ΜΗ 272201000

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ	Ποσό κλειομένης χρήσεως 2012			Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2011			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειομένης χρήσεως 2012	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2011
	Αξία κτήσεως	Αποβλήσεις	Ανοπ. εφέ	Αξία κτήσεως	Αποβλήσεις	Ανοπ. εφέ			
<b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>							<b>Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>		
4. Ανοπ. εξόδων εγκαταστάσεων	3.000,00	2.999,97	0,03	3.000,00	2.999,97	0,03	I. Κεφάλαιο μετοχών		
							1. Καταβλημένο (7.800 Μετοχές των 91,00 €)	709.800,00	
							II. Διαφορές αναπ/γής-επιχ/σεις επενδύσεων		
							2. Διαφορές από αναπ/γής αξίας	34.767,75	
							3. Επιρροές/αποβ. λόγω ενεργητικού	48.049,56	
							4. Άλλα περιουσιακά στοιχεία	82.817,31	
							5. Άλλα	65.543,57	
							6. Άλλα	65.543,57	
<b>Γ. ΠΛΗΓΙΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ</b>							<b>IV. Αποθεματικά κεφάλαια</b>		
I. Αποθέματα ακινήτων/οχημάτων							1. Ταμείο αποθεμάτων	242.636,00	
5. Ανοπ. ακινήτων/οχημάτων	6.864,20	3.821,98	3.042,22	6.639,20	2.192,98	4.446,22	236.053,00		
Σύνολο ακινήτων/οχημάτων (Γ1)	6.864,20	3.821,98	3.042,22	6.639,20	2.192,98	4.446,22	413.027,54		
II. Ενσώματες ακινήτων/οχημάτων							4. Έκτακτα αποθεματικά	413.027,54	
1. Γήμινα - Οικόπεδα	789.096,22	0,00	789.096,22	787.982,65	0,00	787.982,65	85.787,00		
3. Κτίρια & τεχνικά έργα	3.524.892,00	1.829.277,47	1.695.615,43	3.491.697,13	1.556.604,45	1.935.092,68	741.450,54		
4. Μηχ/τα-τεχν. εξοπλ. & λοιπ. μηχαν. εξοπλ.	647.044,06	456.609,36	190.434,70	538.250,06	390.673,65	147.576,41	734.867,54		
5. Μεταφορικά μέσα	119.433,09	108.774,91	10.658,18	142.914,95	124.007,12	18.907,83			
6. Έπιπλα & λοιπά εξοπλιστικά	394.312,56	388.749,49	5.562,07	396.795,17	382.808,07	13.987,10			
7. Λοιπά υλικά επίτευξης & προστασίας	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Σύνολο ακινήτων/οχημάτων (Γ11)	5.474.783,03	2.783.411,23	2.691.372,70	5.357.639,96	2.454.093,29	2.903.546,67			
Σύνολο ακινήτων/οχημάτων (Γ1 + Γ11)	5.481.647,23	2.787.233,21	2.694.414,92	5.364.279,16	2.456.286,27	2.907.993,29			
III. Συμμετοχές & άλλες μετοχές, χρηματοκ. απαιτήσεις							V. Αποτελέσματα εις νέο		
7. Λοιπ. μετοχές/αποθέματα απαιτήσεων			30.088,00			31.330,53	Υπόλοιπα κερδών εις νέο		
Σύνολο λόγω ενεργητικού (Γ1+ Γ11+ Γ111)			30.088,00			31.330,53	2. Διφορές από αναπ/γής αξίας	645.915,95	
			2.724.502,92			2.939.323,42	Σύνολο όλων κερδών (Δ1+Δ11+Δ11+Δ111)	569.199,61	
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ</b>							<b>Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΗΤΩΝ &amp; ΕΞΟΔΑ</b>		
I. Αποθέματα							1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού		
1. Εμπορεύματα			494.751,79			571.947,93	λόγω εφόδου στο την υπηρεσία	531.490,83	
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιέτοιμα			294.127,78			297.639,84	2. Λοιπές προβλέψεις	331.500,00	
3. Παραγωγή σε εξέλιξη			9.732,40			6.547,75	Σύνολο προβλέψεων	862.990,83	
4. Πρώτες & βοηθητικές υλικο-ανωλ. -Ανωλ. & είδη συσκευασίας			361.003,34			282.521,38			
5. Προκαταβλήσεις για αγοράς εμπορευμάτων			0,00			0,00			
Σύνολο Αποθεμάτων			1.159.615,31			1.163.675,68			
II. Απαιτήσεις							<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
1. Προβλέψεις	764.078,50			666.080,54			I. Μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις		
2. Προβλέψεις για επιστροφή απαιτήσεων	162.008,19		602.870,31	140.318,68		575.761,86	1. Ομολογιακά δάνεια	1.687.500,00	
3. Γραμμάτια εισπραχθέντα (χρηματοοικονομικά)			23.864,84			11.619,62	Σύνολο ομολογιακών δανείων	1.687.500,00	
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση			26.442,42			23.807,18			
3α. Επιστολές εισπραχθέντα μεταναλωτικών	1.201.873,14			1.597.923,69		1.597.923,69	II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
3β. Επιστολές σε καθυστέρηση	0,00		1.201.873,14	0,00		1.597.923,69	1. Προμηθευτές	431.977,94	
3γ. Επιστολές από πελάτες & χρηστές	29.187,63		192.803,56			152.208,22	2. Γραμμάτια πληρωτέα	247.100,00	
Μείον: Προβλέψεις				22.654,88		22.654,88	3. Επιστολές πληρωτέα	8.495,40	
11. Χρεώσεις διάφορες			64.815,28			101.787,24	4. Προκαταβλήσεις πελατών	322.427,76	
12. Λογιστηριακά διαφορές, προκαταβλήσεις & παύσιμα			577,90			1.144,77	5. Υποχρεώσεις από φόρους-έλεγχ.	83.933,93	
Σύνολο Αποζημιώσεων			2.116.407,05			2.116.407,05	6. Ασφαλιστικά Οργανισμοί	161.544,46	
IV. Διαθεσίμων							7. Μεσοπρόθ. π.χρ. στην εγχώρ. χρήση	295.256,41	
1. Ταμείο	14.801,18		21.578,65			21.578,65	10. Μηχ/ματα πληρωτέα	46.870,00	
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	361.050,85		422.183,32			422.183,32	11. Πιστωτικές διαφορές	136.671,77	
Σύνολο Διαθεσίμων	375.852,03		443.761,97			443.761,97	Σύνολο Υποχρεώσεων (Γ1+Γ11)	3.457.916,26	
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Δ1+Δ11+Δ111)	3.651.114,79		4.021.750,23			4.021.750,23			
<b>Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>							<b>Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>		
1. Έπιπλα εμπορικών χώρων	8.800,48		8.800,48			8.800,48	1. Έπιπλα εμπορικών χώρων	15.520,16	
2. Έπιπλα χρωματισμού	97.578,60		97.578,60			97.578,60	2. Άλλα	2.349,65	
3. Λοιπ. μεταβλητοί λογαριασμοί ενεργητικού	35.414,23		35.414,23			35.414,23	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)</b>	6.517.311,06	
	141.793,31		141.793,31			141.793,31	<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ</b>	7.128.203,64	
	6.517.411,05		6.517.411,05			6.517.411,05	2. Παθητικά λογ/γύματα & εμπρ. ασφαλείων	80.276,28	
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)</b>							4. Λοιπ. λογαριασμοί τόξεως	125.427,08	
<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΤΙΚΟΥ</b>							Σύνολο	205.703,36	
2. Χρηματο-λογ. αγγλιζιστών & εμπρ. ασφαλείων			80.276,28			80.276,28			
4. Λοιπ. λογαριασμοί τόξεως			125.427,08			125.427,08			
			205.703,36			205.703,36			

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ:** 1) Για την ασφαλέστερη τραπεζική δανεία ανεξάρτητα υπολοίπων της 31.12.2012 ευρώ 1.982.756,41 έχει εγγραφεί, επί των ακινήτων της εταιρείας, προσηλωμένη υποθήκη συνολικού ποσού ευρώ 3.500.000 2) Κατά την παρούσα χρήση με βάση τις διατάξεις του 2055/92, διενεργήθηκε αναπροσαρμογή της αξίας κτήσεως των ακινήτων, βάσει της οποίας αυξήθηκε η αξία κτήσεως των ακινήτων κατά ευρώ 69.345,97, οι αντιστοιχούντες αποδόσεις κατά ευρώ 34.577,83 και η υπεραξία που προέκυψε ποσού ευρώ 34.767,75 φέροντάς στο λογαριασμό των άλλων κεφαλαίων ΑΠ.2.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 (1.1. - 31.12.2012)				ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΔΕΧΘΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως κύκλου εργασιών (πληθυσμικά)	Ποσό κλειομένης χρήσεως 2012		Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2011		Ποσό κλειομένης χρήσεως 2012	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2011	
	Αξία κτήσεως	Αποβλήσεις	Αξία κτήσεως	Αποβλήσεις			
Μείον: Κόστος πωληθέντων	3.543.083,69		3.721.252,07		164.574,69	361.666,67	
Μείον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	2.463.332,41		2.762.503,51		569.199,61	369.135,56	
Μείον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	164.288,00		43.256,69		0,00	0,00	
Σύνολο	2.479.475,29		2.805.760,20		733.774,30	703.802,23	
<b>ΜΕΙΩΣΗ:</b>					55.494,10	87.991,82	
1. Έπιπλα εμπορικών χώρων	372.280,32		437.275,21				
2. Έπιπλα λειτουργικών ερμηνείων & αναπλάσεων	43.103,96		62.005,44				
3. Έπιπλα λειτουργικών διαθέσιμων	1.817.836,14	2.233.220,42	1.854.523,14	2.353.803,79			
Μείον: Αποθέματα		246.254,67		451.956,41			
Μείον: 4. Παθητικά τόκα & συνολικά έσοδα	3.799,91		2.841,19				
Μείον: 3. Χρηματικά τόκα & συνολικά έσοδα	70.252,20	-66.452,29	96.175,84	-93.334,65			
Μείον: 4. Παθητικά τόκα & συνολικά έσοδα		179.802,58		358.621,76			
<b>ΠΙΣΕΙΩΣΗ:</b> Έκτακτα αποτελέσματα							
1. Έκτακτα & ανάσφατα έσοδα	17.519,81		14.701,05		6.583,00	13.387,00	
2. Έκτακτα κέρδη	1.897,20		0,00		0,00	0,00	
3. Έσοδα προηγ/των χρήσεων	0,00	19.417,01	0,00	14.701,05	24.733,00	33.203,48	
Μείον: 1. Έκτακτα & ανάσφατα έσοδα	2.686,81		607,36		646.915,95	569.199,61	
2. Έκτακτα ζημιές	2.516,67		6.594,78		678.251,95	615.790,09	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	463,42		53,00				
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	28.976,00	34.644,50	-15.227,89	31.411,00			
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)		164.574,69		334.666,67			
Μείον: Σύνολο αποβλήσεων πωλητών στοιχείων	393.875,93		375.768,75				
Μείον: Οι από αυτές ενσωμ. στο λογισμ. κόστος	393.875,93	0,00	375.768,75	0,00			
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>		164.574,69		334.666,67			

**Έκθεση Ετήσιας Ανεξάρτητης Οικονομικής Ελέγχουσας**

**Προς τους κ.κ. Μετόχους της Εταιρείας "ΝΕΟΤΕΧ Α.Ε.Β.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΧΡΩΜΑΤΩΝ - ΜΟΝΩΤΙΚΩΝ"**

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων Ελέγχει τις συνολικές οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας "ΝΕΟΤΕΧ Α.Ε.Β.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΧΡΩΜΑΤΩΝ - ΜΟΝΩΤΙΚΩΝ", οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2012, την κατάσταση αποτελεμάτων και τον ετήσιο διάγραμμα αποτελεμάτων της χρήσεως που έλαβε την ημερομηνία αυτή, καθώς και τα σχετικά προσαρτήματα. Ευθύνη της Διοικήσεως για τις Οικονομικές Καταστάσεις Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και ελίγνη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το Λογιστικό Πρότυπο που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 47 του ν.α. 2190/1920, όπως και να αυτές τις εσωτερικές διαδικασίες που η Διοίκηση καθορίζει ως συστήματα έλεγχου που καθορίζουν τον τρόπο με τον οποίο οι οικονομικές καταστάσεις προετοιμάζονται, ο έλεγχος αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχο μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο ως εξής: (α) ελέγξαμε τις εσωτερικές διαδικασίες που χρησιμοποιούνται για την ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, (β) ελέγξαμε τις εσωτερικές διαδικασίες που χρησιμοποιούνται για την ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, (γ) ελέγξαμε τις εσωτερικές διαδικασίες που χρησιμοποιούνται για την ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, (δ) ελέγξαμε τις εσωτερικές διαδικασίες που χρησιμοποιούνται για την ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων. Παρά το γεγονός ότι οι ελεγκτικοί τεχνικοί που έχουμε αναπτύξει είναι άμεσοι και κατάλληλοι για τη θεμελίωση της ελίγνης παρουσίασης, αυτό δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας. Η ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας. Η ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας. Η ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας. Η ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας. Η ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας. Η ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας. Η ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας. Η ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας. Η ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας. Η ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας. Η ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας. Η ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας. Η ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας. Η ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας. Η ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας. Η ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας. Η ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας. Η ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δεν εξασφαλίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που ελέγξαμε είναι ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας. Η ελίγνη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της

# ΝΕΟΤΕΧ Α.Ε.Β.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΧΡΩΜΑΤΩΝ - ΜΟΝΩΤΙΚΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013 - 4ης ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (1.1.2013 - 31.12.2013) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 1430/01/Β/86/1429 ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ 272201000

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		Ποσά κλειομένης χρήσεως 2013		Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2012		ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειομ. χρήσεως 2013	Ποσά προηγ. χρήσεως 2012
Α	Β	Α	Β	Α	Β			
<b>Α. ΞΕΝΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ</b>								
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	5.000,00	3.116,59	1.885,41	3.000,00	2.999,97	0,03		
	5.000,00	3.116,59	1.885,41	3.000,00	2.999,97	0,03		
<b>Γ. ΠΑΤΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>								
<b>I. Ακίνητες ακινητοποιήσεις</b>								
5. Λοιπές ακίνητες ακινητοποιήσεις	7.618,20	5.511,97	2.106,23	6.864,20	3.821,98	3.042,22		
Σύνολο ακινητοποιήσεων (Γ1)	7.618,20	5.511,97	2.106,23	6.864,20	3.821,98	3.042,22		
<b>II. Ενσφαιρούμενες ακινητοποιήσεις</b>								
1. Γήρινα - Οικόπεδα	789.096,22	0,00	789.096,22	789.096,22	0,00	789.096,22		
3. Κτίρια & τεχνικά έργα	3.534.892,90	1.972.021,33	1.562.871,57	3.524.892,90	1.829.277,47	1.695.615,43		
4. Μηχ/τακ/εργατ. & λοιμ.μικ.εξοπλ.	708.025,06	507.897,46	200.127,60	617.044,06	456.609,36	190.434,70		
5. Μεταφορικά μέσα	119.433,09	110.974,99	8.458,10	119.433,09	108.774,91	10.658,18		
6. Έπιπλα & λοιπά εξοπλισμός	400.338,00	396.868,38	3.469,62	394.317,66	388.749,49	5.568,17		
7. Λοιπές από επίπλαση & προκαταβολές	15.536,60	0,00	15.536,60	0,00	0,00	0,00		
Σύνολο ακινητοποιήσεων (Γ1 + Γ2)	5.567.341,95	2.987.356,16	2.579.579,29	5.474.783,93	2.783.411,23	2.691.372,20		
Σύνολο ακινητοποιήσεων (Γ1 + Γ2)	5.574.960,15	2.993.174,13	2.581.685,02	5.481.648,13	2.787.233,21	2.694.414,92		
<b>III. Χρηματικά &amp; άλλες μακροπρ. χρηματοδοτ. απαιτήσεις</b>								
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		30.387,75			30.088,00			
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Γ1+Γ2+Γ3)		2.612.073,77			2.724.502,92			
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>								
<b>I. Αποθέματα</b>								
1. Εμπορεύματα		421.685,36			494.751,79			
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτέλη		225.041,84			294.137,78			
3. Παραγωγή σε εξέλιξη		10.537,96			9.733,40			
4. Πρώτες & βοηθήκες-Αναλ. υλικά-Ανταλ. & είδη υφαντικού		370.168,10			361.003,34			
5. Προκαταβολές για αγοράς εμπορευμάτων		0,00			0,00			
Σύνολο Αποθεμάτων		1.027.433,26			1.159.615,31			
<b>II. Απαιτήσεις</b>								
1. Πελάτες	861.919,54			764.078,50				
2. Προμήθειες για εμπορεύσεις απαιτήσεις	100.000,00	761.919,54		162.008,19	682.070,31			
3. Γραμμάτια εισπρακτέα (επιπροσθετα)		0,00			23.864,84			
3α. Επταετής εισπρακτέα μεταμονολογισμένων Εταιριών	1.093.500,30	0,00	1.093.500,30	1.201.873,14	0,00	1.201.873,14		
3β. Επταετής εισπρακτέα στην τράπεζα για εγγυηση	0,00	1.093.500,30		0,00	1.922.803,56			
4. Επταετής Επιδόματα πελάτες & χρεώτες	105.288,37	138.113,03		29.187,63	192.803,56			
Μείον: Προβόλες	104.607,09	1.281,28		29.187,63	0,00			
12. Χρηματοοικονομικές απαιτήσεις		74.391,36			64.815,28			
12.1. Λοιπές μακροπρόθεσμες προκαταβολές & πιστώσεων		694,16			577,90			
Σύνολο Απαιτήσεων		2.094.422,26			2.115.647,45			
IV. Διαθέσιμα		4.999,23			14.801,18			
1. Τηκώσιμα		258.392,85			361.050,85			
Σύνολο Διαθεσίμων		263.392,08			375.852,03			
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού (Δ+Δ1+Δ2+Δ3)		3.885.252,60			3.651.114,79			
<b>Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>								
1. Έξοδα επόμενης χρήσεως		6.012,06			8.800,48			
2. Έσοδα προηγούμενης χρήσεως		97.578,60			97.578,60			
3. Λοιπά μεταβατικά λογαριασμοί ενεργητικού		44.724,04			35.414,23			
		148.314,70			141.793,31			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)		6.147.524,48			6.517.411,05			
<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΙΣ ΧΡΕΦΗΤΙΚΟ</b>								
2. Χρηστές λογ/σμού & εμπόρη. ασφαλείων		80.276,38			80.276,38			
4. Λοιπά λογαριασμοί κείδη		144.156,31			125.427,08			
		224.432,69			205.703,36			
<b>ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ:</b> Για τον ασφαλή τραπεζικό έλεγχο ανέβηκε η υπολειπόσα του 31.12.2013 ευρώ 1.687.500 έχει εγγυηθεί, επί των συνολικών της εταιρείας, προσημείωση υπολοίπων συνολικού ποσού ευρώ 3.500.000.								

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013 (1.1. - 31.12.2013)		ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΔΕΔΟΧΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	
Α	Β	Α	Β
<b>I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>			
Κόστος εργασιών (πληρωτέα)	5.894.354,46	6.006.416,10	
Μείον: Κόστος μακρών	3.502.809,36	3.543.083,69	
Μετά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	2.391.545,10	2.463.332,41	
Μείον: Άλλα έσοδα εμπροσθολογισμένων	17.107,68	16.142,88	
Σύνολο	2.408.652,78	2.479.475,29	
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	412.266,83	372.280,32	
2. Έξοδα λειτουργικής εξανόμης & αναπόθετων	51.188,20	43.103,96	
3. Έξοδα λειτουργικής διοικήσεως	1.760.849,20	1.817.836,14	
Μετά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	184.348,55	246.254,87	
Μείον: 3. Πιστωτικά τόκοι & συναφή έσοδα	1.880,49	3.799,91	
Μείον: 3. Χρηματικά τόκοι & συναφή έσοδα	55.020,53	53.140,04	
Μετά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	127.447,53	188.714,92	
II. ΜΕΙΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα			
1. Έκτακτα & ανάστροφα έσοδα	16.767,64	17.519,81	
2. Έκτακτα κέρδη	0,00	1.897,20	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	964,95	0,00	
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγ/νων χρήσεων	110.000,00	127.732,59	
Μείον: 1. Έκτακτα & ανάστροφα έσοδα	11.983,35	2.686,81	
2. Έκτακτα ζημιές	0,00	2.516,67	
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	465,42	
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	29.222,00	41.205,35	
Μείον: Σύνολο αποτελέσματα (κέρδη) Οργανικό & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	206.157,54	86.527,24	
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	206.157,54	0,00	
Μείον: Σύνολο απείχεσιμων, στο λοιπών, κόστος	206.157,54	0,00	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		217.735,75	
<b>ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΓΑΝΟΥ ΕΛΕΓΚΤΩΝ</b>			
Προς τους κ.κ. Μετόχους της Εταιρείας "ΝΕΟΤΕΧ Α.Ε.Β.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΧΡΩΜΑΤΩΝ - ΜΟΝΩΤΙΚΩΝ"			
Τιθέμενη επί των Οικονομικών Καταστάσεων Ελέγχου της ανωτέρω οικονομικής καταστάσεως της Εταιρείας "ΝΕΟΤΕΧ Α.Ε.Β.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΧΡΩΜΑΤΩΝ - ΜΟΝΩΤΙΚΩΝ", οι οποίοι αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2013, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον έσοδα διοικήσεως αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό προσημείωμα. Ειδικά την διακρίσεως για την Οικονομική Κατάσταση Η διακρίσεως έζη την εύρυθμη για την κατάσταση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του κοινού Ν. 2150/1920, όπως και για εκθέσεις της ετήσιας διακρίσεως που η διακρίσεως αυτής και η κατάσταση οικονομικών καταστάσεων αποτυπώνονται από τον ισολογισμό και τις διακρίσεις που ορίζονται είτε σε απλή είτε σε σύνθετη μορφή. Ειδικά την διακρίσεως Η διακρίσεως αυτή είναι η εφαρμοστέα νόμιμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχο της διακρίσεως που ορίζεται σύμφωνα με τα άρθρα 19α έως και 20 του κοινού Ν. 2150/1920. Η διακρίσεως αυτή είναι η εφαρμοστέα νόμιμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχο της διακρίσεως που ορίζεται σύμφωνα με τα άρθρα 19α έως και 20 του κοινού Ν. 2150/1920. Αναφορικά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων 2) Επαρξιοδοτούμενη η σύμφωνη και την αντιστοίχηση του περιεχομένου της Έκθεσης των Διακριτικών Συμβολών με τις συνθήκες οικονομικής καταστάσεως, στο πλαίσιο των άρθρων αυτών & άρθρα 43α και 37 του κοινού Ν. 2150/1920. 2) Η μη ύπαρξη μερίσματος κατά την ημερομηνία της Έκθεσης των Διακριτικών Συμβολών των μετόχων με οψιμή ασφαλισία και πληρωσιμότητα.			

Αθήνα, 2 Ιανουαρίου 2014  
Η ΟΡΓΑΝΟΣ ΕΛΕΓΧΟΥ  
ΠΕΚΚΑΛΩΤ Κ. ΒΑΣΙΛΕΥΣ  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α. 200201

Α.Ε.Β.Ε. ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ  
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ  
Α.Α. 132

Μοιρών International

Α.Ε.Β.Ε. ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ  
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ  
Α.Α. 132

Α.Ε.Β.Ε. ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ  
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ  
Α.Α. 132

Α.Ε.Β.Ε. ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ  
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ  
Α.Α. 132

Α.Ε.Β.Ε. ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ  
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ  
Α.Α. 132







# Γ. Δ. ΚΟΥΤΛΗΣ Α.Β.Ε.Ε.

## ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΒΕΡΝΙΚΙΩΝ ΧΡΩΜΑΤΩΝ ERLAC Α.Β.Ε.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 ΣΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑΚΗ ΧΡΗΣΗ (1/1/2012 έως 31/12/2012) ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 13327/04/Β/86/284

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό αμοιβαίων μερίδων 2012			Ποσό προσαρμοσμένων μερίδων 2011			Παθητικό	Ποσό αμοιβαίων μερίδων 2012	Ποσό αμοιβαίων μερίδων 2011
	Αξία κτίσεως	Αμοιβαίες	Άλλα επί	Αξία κτίσεως	Αμοιβαίες	Άλλα επί			
<b>Β. ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>									
1. Εξόδα άρτυσας & παύσης εγκαταστάσεως	15.910,00	15.909,99	0,01	15.910,00	15.909,99	0,01			
4. Άλλα έσοδα εγκαταστάσεως	492.939,87	491.481,79	1.448,08	489.833,43	490.297,98	2.534,45			
	<b>508.850,87</b>	<b>507.391,78</b>	<b>1.449,09</b>	<b>495.743,43</b>	<b>496.207,97</b>	<b>2.534,46</b>			
<b>Γ. ΠΑΘΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>									
1. Γήσιμα - Οικόπεδα	2.610.883,53	0,00	2.610.883,53	2.508.298,51	0,00	2.508.298,51			
3. Κτίρια & τεχνικά έργα	6.294.635,74	4.301.829,82	1.992.805,82	4.772.631,16	3.168.228,39	1.604.402,77			
4. Μηχανήματα - τεχνικά εγκαταστάσεις & λοιπά εξοπλιστικά	6.163.035,51	5.743.370,79	419.664,42	6.154.913,71	5.545.984,53	608.929,18			
5. Μεταφορικά μέσα	410.155,43	483.361,34	6.794,00	479.182,59	470.942,66	6.239,92			
6. Έπιπλα & λοιπά εξοπλιστικά	1.280.418,53	1.283.978,68	16.039,95	1.280.406,95	1.274.016,29	6.392,66			
7. Ακινήσεις υπό ανέλιξη - προκαταβολές	5.127,40	0,00	5.127,40	1.790,00	0,00	1.790,00			
	<b>16.613.856,24</b>	<b>11.772.241,03</b>	<b>5.041.615,21</b>	<b>16.197.094,91</b>	<b>10.459.171,87</b>	<b>4.737.823,04</b>			
III. Στοιμότητες & άλλες προκαταβλεπόμενες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις									
7. Λοιπές χρηματοοικονομικές απαιτήσεις			14.492,10			19.591,48			
Σύνολο παθίων ενεργητικού (Γ+III)			<b>5.258.093,43</b>			<b>4.757.504,62</b>			
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>									
1. Αποθετήματα									
1. Εμπορεύματα			1.809.893,44			1.837.796,16			
2. Προϊόντα έπιπλα & ταπιτ			2.516.862,49			2.298.105,06			
4. Παιδιά & βοηθητικά υλικά - Υαλικά συσκευασίας			2.193.385,83			2.425.200,50			
5. Προκαταβλήσεις για ανοίκει σταθμίσιμα			127.815,31			147.483,43			
			<b>6.646.957,07</b>			<b>6.708.545,15</b>			
II. Αποθέσεις									
2. Γραμμάτια εισπρακτέα			6.184.419,17			5.945.902,68			
- Χαρτοφυλάκιο									
- Στις τράπεζες (για εισπρακτέα)	17.180,00					11.935,00			
3. Γραμμάτια & εισπρακτέα καθυστέρηση	62.720,00		79.800,00			83.636,99			
3α. Εισπρακτέα εισπρακτέα									
- Χαρτοφυλάκιο	3.503.387,50					4.450.673,79			
- Στις τράπεζες (για εισπρακτέα)	19.230,00		3.523.087,50			77.356,08			
11. Χρεώσεις διάφορες			81.407,49			81.842,43			
			<b>8.992.154,04</b>			<b>10.809.223,77</b>			
IV. Διόρθωση									
1. Ταμείο			128.653,95			148.007,45			
3. Καταβλητέα όρους & προβλεπόμενα			156.779,15			172.550,57			
Σύνολο κυκλοφορούντων ενεργητικού (Δ+II+III+IV)			<b>16.923.544,21</b>			<b>17.836.926,94</b>			
<b>Ε. ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>									
1. Έσοδα απευθείας χρήσεων			67.866,78			65.158,93			
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			54,28			66,88			
3. Λοιπά μεταβλητοί λογισμ ενεργητικού			68.041,76			68.862,70			
			<b>22.699.139,79</b>			<b>22.699.228,62</b>			
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+Ε)</b>									
<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ</b>									
1. Αλληλίου παρονομασίου στοιχεία			25,00			30,00			
2. Χρηματικά λογαριασμοί κερδών			4.272,59			497.082,41			
4. Λοιπά λογαριασμοί τόδεως			16.038,62			16.038,62			
			<b>20.336,21</b>			<b>513.131,23</b>			

Σημείωση: Η τελειότητα αναπροσαρμογή της αξίας των ακινήτων της εταιρείας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 20 έως 27 του Ν. 2065/1992 στη χρήση 2012.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 3ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012)				
Περιγραφή	Ποσό αμοιβαίων μερίδων 2012		Ποσό προσαρμοσμένων μερίδων 2011	
	Αμοιβαίες	Άλλα επί	Αμοιβαίες	Άλλα επί
<b>I. Αποθετήματα εγκαταστάσεως</b>				
Κτίρια Εργασίων (Γη/όικο)	10.589.900,11		14.530.051,72	
Μείον: Κόστος Πωληθέντων	7.394.647,13		10.267.847,34	
Μικτά αποθετήματα (κέρδη) εγκαταστάσεως	3.195.442,98		4.262.204,38	
Πλέον: Άλλα έσοδα εγκαταστάσεως	87.245,68		194.931,14	
Σύνολο	3.282.688,66		4.368.835,52	
<b>ΜΕΙΩΝ:</b>				
1. Έξοδα Διακοπής λειτουργιών	1.616.153,63		1.073.406,59	
2. Έξοδα λειτουργιών, διακοπών	1.474.869,26		3.147.378,68	
Μικτά αποθετήματα (κέρδη) εγκαταστάσεως	891.665,69		2.074.173,09	
<b>ΜΕΙΩΝ 4. Παινητοί τόκοι &amp; συναφή έσοδα</b>	24.958,20		28.024,49	
<b>ΜΕΙΩΝ 3. Χρεωστικά τόκοι &amp; συναφή έξοδα</b>	741.871,74		899.142,62	
Οικά αποθετήματα (κέρδη) εγκαταστάσεως	84.812,14		549.137,81	
<b>ΠΛΕΟΝ:</b> Έπιπλα αποθετήματα				
1. Έπιπλα & ομόνοια έσοδα	7.678,57		7.739,41	
2. Έπιπλα κέρδη	8.158,86		6.828,40	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	393,72		83.907,17	
	101.144,20		587.612,79	
<b>ΜΕΙΩΝ:</b>				
1. Έπιπλα & ομόνοια έξοδα	55.282,23		4.905,53	
2. Έπιπλα όφρ	0,01		6.803,61	
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	13.409,89		8.288,43	
Ονομαστικά & έπιπλα αποθετήματα (κέρδη)	32.472,17		18.731,63	
Μείον: Ο αναπροσαρμοσμένο στο λειτουργικό κόστος	448.690,34		616.110,20	
Σύνολο	448.690,34		616.110,20	
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>32.472,17</b>		<b>568.881,16</b>	

ΡΩΜΑΝΕΛΙΑ ΑΤΤΙΚΗΣ, 30η ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2013

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ: **ΓΕΩΡΓΙΟΣ Α. ΚΟΥΤΛΗΣ**  
Α.Δ.Τ. Ξ6 669045

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ: **ΓΙΩΡΓΟΣ Γ. ΚΟΥΤΛΗΣ**  
Α.Δ.Τ. ΑΒ 669046

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ: **ΑΒΑΝΑΣΙΟΣ Ε. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ**  
Α.Δ.Τ. Σ 261794

Ο ΠΡΟΪΚΤΗΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ: **ΣΟΦΙΑ Α. ΤΕΡΣΙΠΟΥΛΟΥ**  
Α.Δ.Τ. ΑΕ 568731 Α.Μ. ΟΕΕ 0011548 Α ΤΑΞΗΣ

**ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ - ΛΟΓΙΤΗ**  
Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας "ER LAC Γ.Δ. ΚΟΥΤΛΗΣ Α.Β.Ε.Ε."

Εξέθεσι επί των Οικονομικών Καταστάσεων. Ελέγξαμε τις οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας "ER LAC Γ.Δ. ΚΟΥΤΛΗΣ Α.Β.Ε.Ε." από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2012, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διαχείρισης αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την παραμονή αυτή, καθώς και το σχετικά πρόσθετο. Ελέγξαμε τις διακρίσεις για τις Οικονομικές Καταστάσεις. Η διακρίση είναι υπεύθυνη για την κατάσταση και εύλογη παρουσίαση όλων των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προσαρμόζονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τα διατάξεις των άρθρων 40α έως και 43η του κ.ν. Ν. 2190/1920, όπως και για αυτές τις εταιρικές διακρίσεις που η διακρίση καθόρισε τις απαιτήσεις ώστε να καθίσταται δυνατή η καλύτερη οικονομική παρουσίαση αποτελεσμάτων σύμφωνα με τα διατάξεις της ανωτέρω ενότητας. Ελέγξαμε τον έλεγχο επί των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχο μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα διατάξεις του άρθρου 40α του κ.ν. Ν. 2190/1920. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωθούμε με κριτικές διατάξεις, καθώς και να σχεδιάσουμε και διενεργήσουμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφαλίσεως για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απεικονιστικές από ουδέτερη οπτική. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διερεύνηση δεδομένων για την επίλυση ελεγκτικών ζητημάτων, σχετικά με το πώς και τη χωρική παρουσίαση στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επαληθευμένες διακρίσεις βελτιώνουν την κριτική και ελεγκτική παρακείμενη της οικονομικών καταστάσεων, που οφείλονται είτε σε απειλή είτε σε λάθος. Κατά τη διερεύνηση όλων των ενδεχόμενων κινδύνων, ο ελεγκτής ελέγχει τις ρευστικές διακρίσεις 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 έκδοση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των ελεγκτικών διαδικασιών της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την ελέγχωση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιούνται και του εύλογου των επιπτώσεων που είναι από τη διακρίση, καθώς και αξιολόγηση της ενδεχόμενης παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Παρ'όλα αυτά το ελεγκτικό τμήμα που όρισε αναφορικά είναι επαρκή και κατάλληλα για τη βελτίωση της ελεγκτικής μας γνώμης. Βάσει για γνώμη με Επισημείωση. Από τον έλεγχο μας προέκυψε να ελέγξω: 1) Στοιχεία λογαριασμών των απαιτήσεων περιλαμβανομένων καθυστέρησεων απαιτήσεων από τις προηγούμενες χρήσεις ονομαστικού ποσού ευρώ 650.000 περίπου. που προέκυψαν από την Ελληνική Νομισματοκοπείο. Ν. 1290/1920 και ΕΓΛΣ, δεν έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη. Κατά την οπτική μας για την κλίση (όμοια από τη μη πραγματοποιημένων των απαιτήσεων αυτήν όμοια να έχει σχηματιστεί πρόβλεψη ποσού ευρώ 500.000 περίπου. λόγω του μη πραγματοποιημένων της πρόβλεψης αυτήν, η όμοια των απαιτήσεων από κλίση και το "Όχι Κέρδη" και εμμένοντες ενδεχόμενα από 500.000. 2) Κατά πρόκληση των λογιστικών αρχών που προέκυψαν από την Ελληνική Νομισματοκοπείο (κ.ν. Ν. 1290/1920 και ΕΓΛΣ), η εταιρεία δεν σχηματίζει πρόβλεψη για αποβλήτων του συνόλου του προσωπικού της λόγω έλλοι από την υπηρεσία, παρά μόνο για το προσωπικό που βελτιώνει διαδικασία αυτοεξοικονομείται από την ετήσια χρήση. Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2012, το συνολικό ύψος της μη πραγματοποιημένων πρόβλεψης ονόματι σε ευρώ 150.000 περίπου, με συνέπεια οι πρόβλεψη να υπερκαλύπτει μισώμενα κατά 150.000 ευρώ, και το "Όχι Κέρδη" να εμφανίζονται ονόματι ονόματι 3) Στοιχεία λογαριασμών των απαιτήσεων της εταιρείας, περιλαμβανομένων και απαιτήσεων από όμοια διακρίσεις ποσού € 4.750 εκατ. παρά τις προβλέψεις στην ταξινόμηση 2012 και τη χρηματοοικονομική της κατάσταση για τη χρήση που έληξε την παραμονή αυτή σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προσαρμόζονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 40α έως και 43η του κ.ν. Ν. 2190/1920. Αφορούν επί "Άλλων Βεβαιών και Κανονισμών Βεβαίωσ." Επιδιόρθωση της ομοιοτητας και την απεικόνιση των παραρτήσεων της Έκθεσης του Διακριτικού Συμβουλίου με τις οικονομικές καταστάσεις, στο πλαίσιο των αρθρώνων από το άρθρο 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 26 Μαΐου 2013  
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΤΗΣ  
**ΕΒΕΝΙ ΣΚΑΛΙΔΙΟΥ**  
Αρ.Μ.ΣΕΑ 23671  
Συνεργαζόμενα Ορκωτοί Λογιστές ο.ο.ε. μέλος της Crowe Horwath International  
Φωκ. Νηπύρ 3, 11257 Αθήνα Αρ.Μ.ΣΕΑ 125





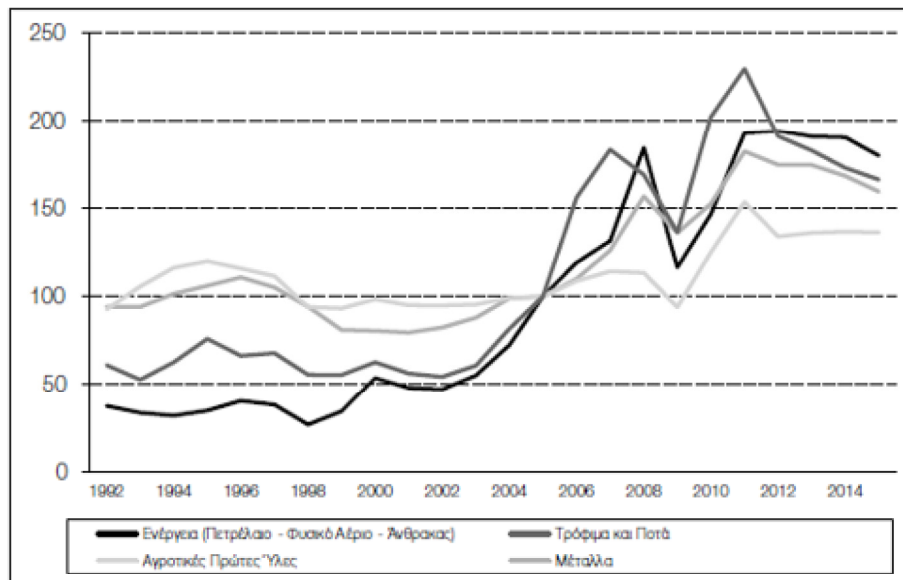


## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ



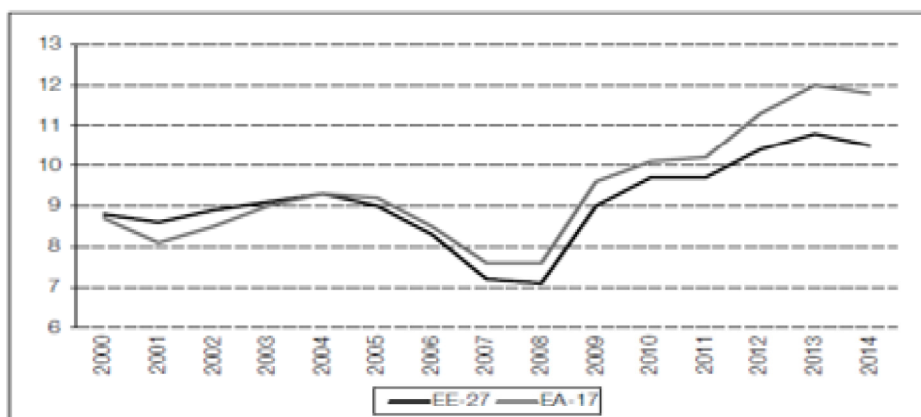
Πηγή: IMF, World Economic Outlook Database 2014.

Διάγραμμα 1-Μερίδιο του συνολικού παραγόμενου προϊόντος, σε μονάδες αγοραστικής δύναμης



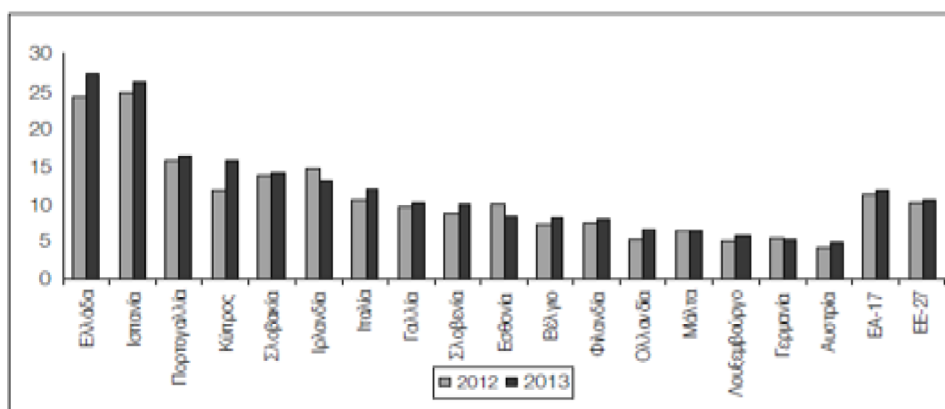
Πηγή: IMF, World Economic Outlook Database 2014.

Διάγραμμα 2- Διεθνείς τιμές βασικών εμπορευμάτων



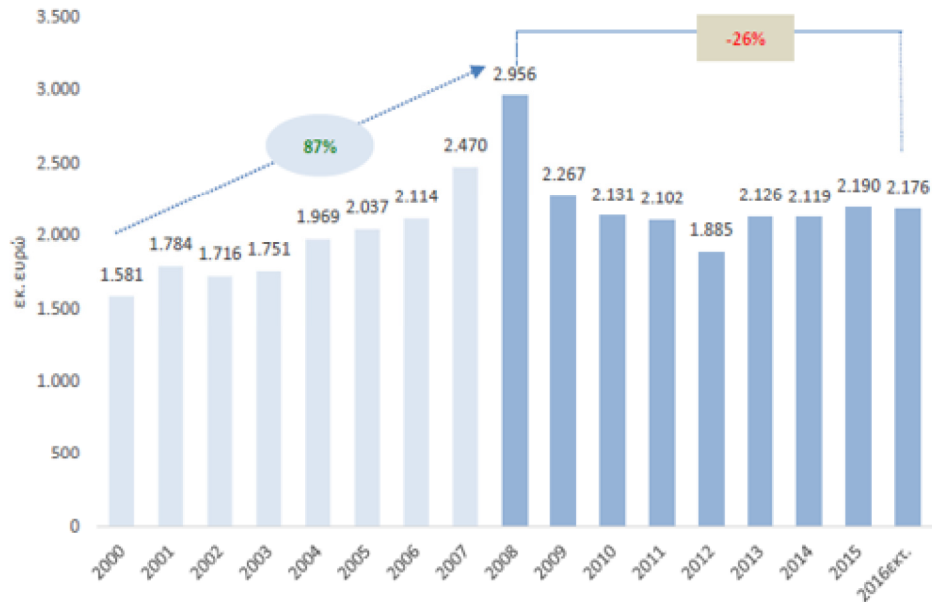
Πηγή: Ameco Database.

Διάγραμμα 3- Εξέλιξη του ρυθμού ανεργίας, σε EE-27 και EA-17



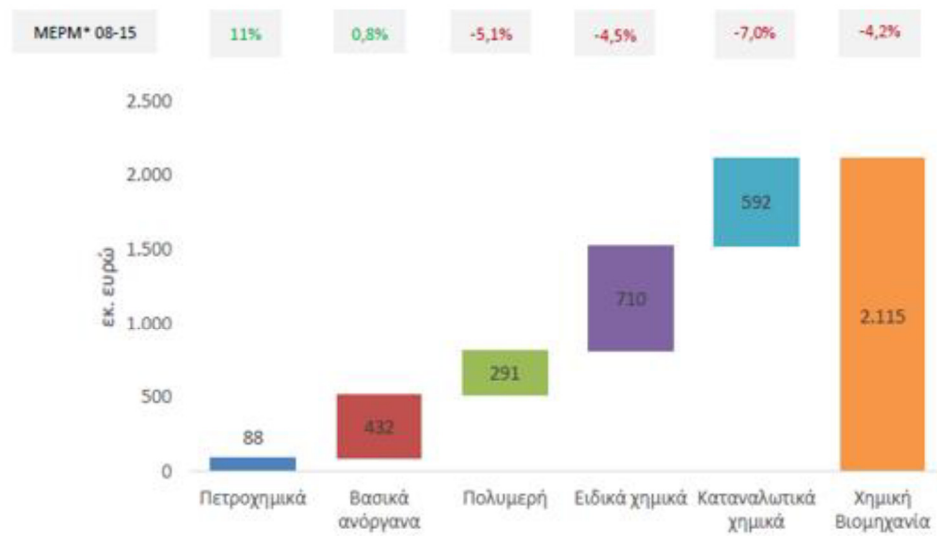
Πηγή: Ameco Database.

Διάγραμμα 4- Εξέλιξη του ρυθμού ανεργίας, στην Ευρωζώνη, 2012-2013



Πηγή: Eurostat (Εθνικοί Λογαριασμοί), Ανάλυση και εκτιμήσεις IOBE.

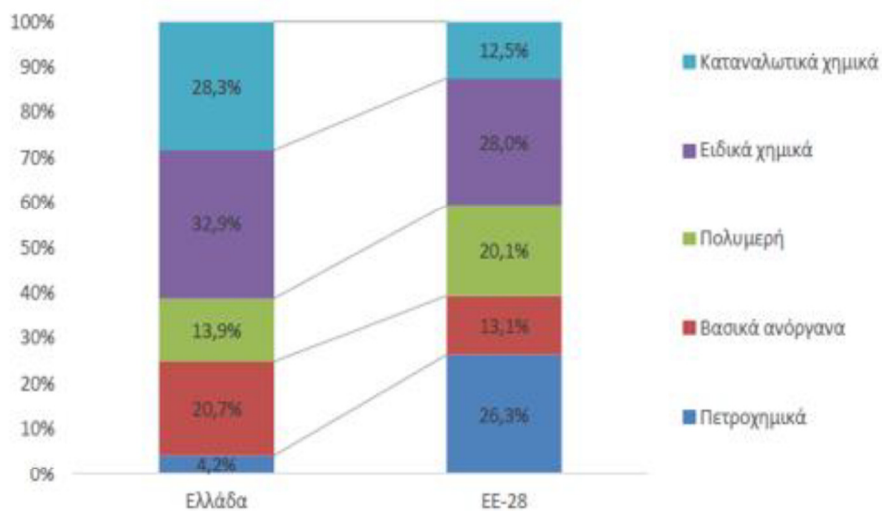
Διάγραμμα 5- Αξία παραγωγής χημικής βιομηχανίας, 2000-2016



Πηγή: Eurostat (Structural Business Statistics), Ανάλυση IOBE. Σημ.: Υπάρχει μικρή διαφοροποίηση στη συνολική αξία παραγωγής σε σχέση με τα στοιχεία που παρουσιάστηκαν στο Διάγραμμα 3.1, καθώς οι εκτιμήσεις προέρχονται από διαφορετικές στατιστικές έρευνες. Οι αποκλίσεις ενδέχεται να οφείλονται και στην εμπιστευτικότητα των στατιστικών στοιχείων, η οποία εφαρμόζεται όταν οι παραγωγοί ενός προϊόντος είναι λιγότεροι από τρεις \*MEPM: Μέσος ετήσιος ρυθμός μεγέθυνσης.

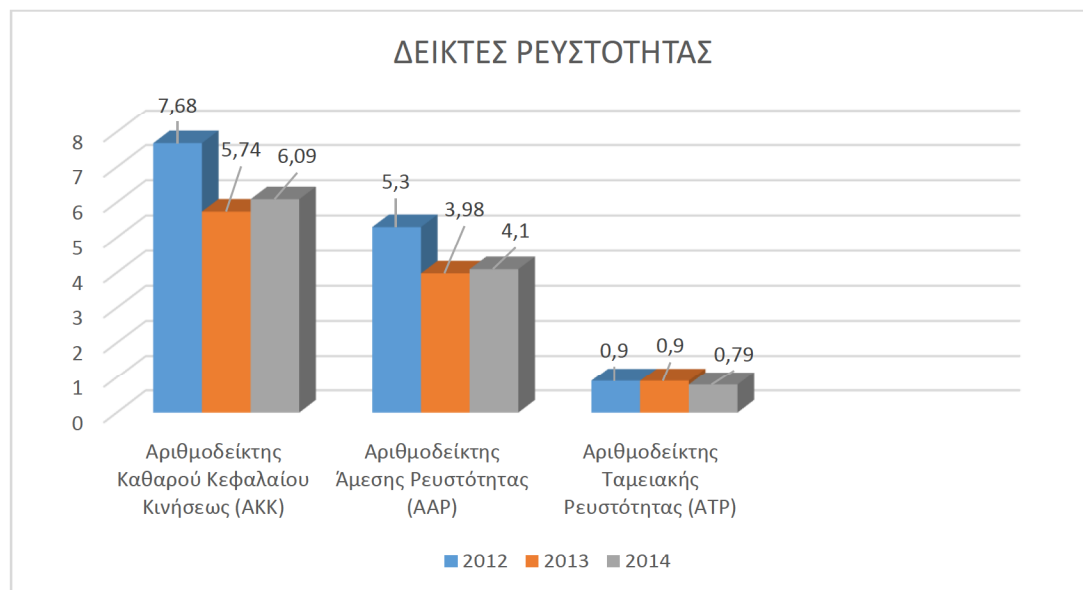
Διάγραμμα 6- Αξία παραγωγής ανά τμήμα της χημικής βιομηχανίας, 2015



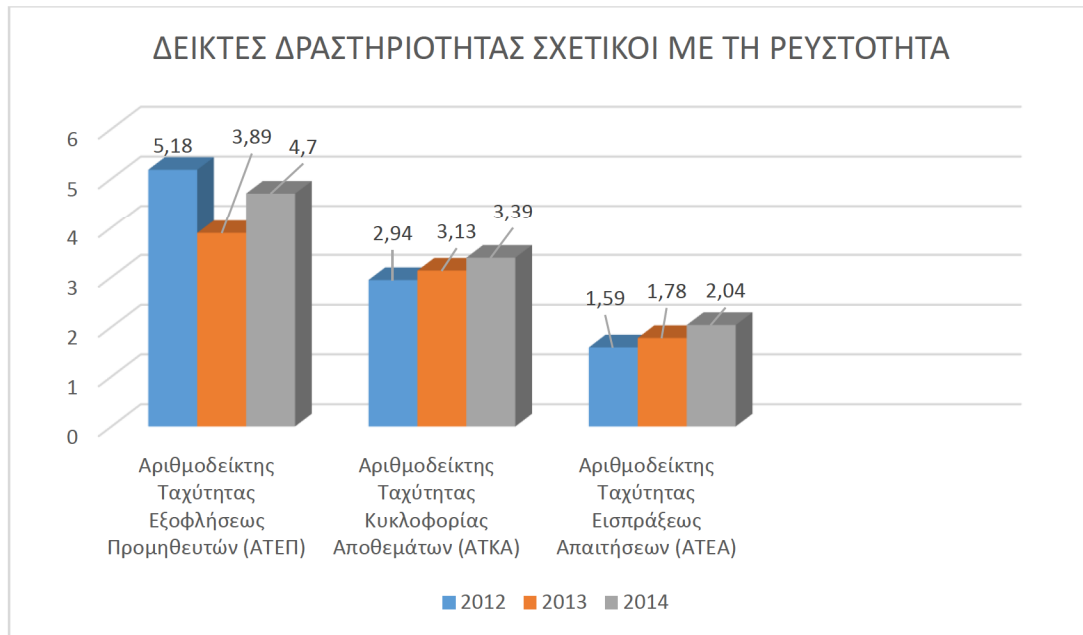


Πηγή: Eurostat (Structural Business Statistics), Ανάλυση ΙΟΒΕ.

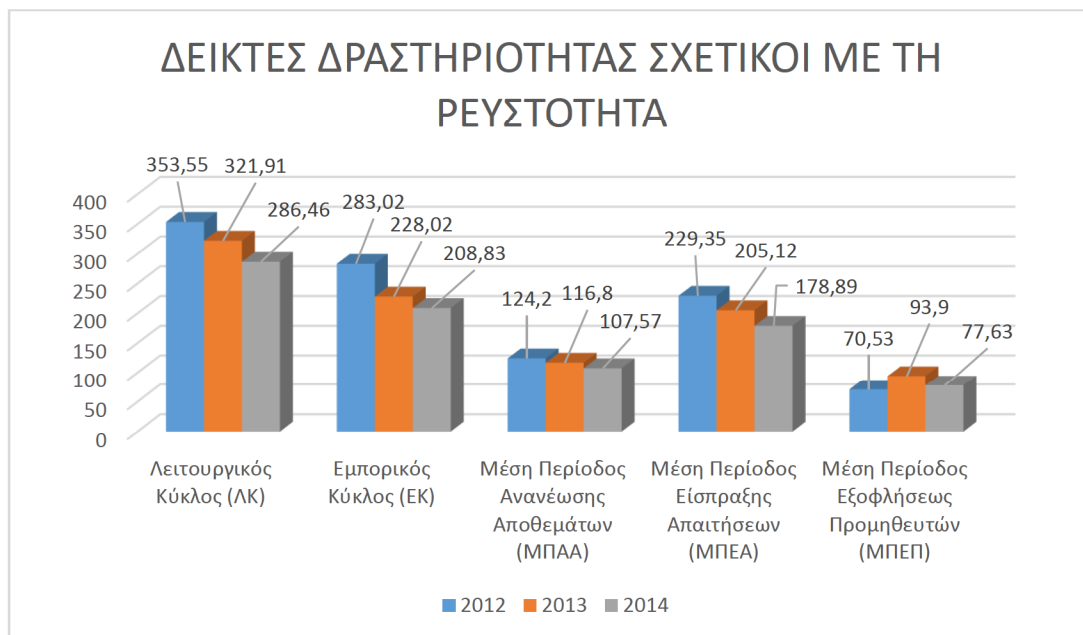
Διάγραμμα 7- Κατανομή της αξίας παραγωγής της χημικής βιομηχανίας ανά τμήμα στην Ελλάδα και στην ΕΕ-28, 2015



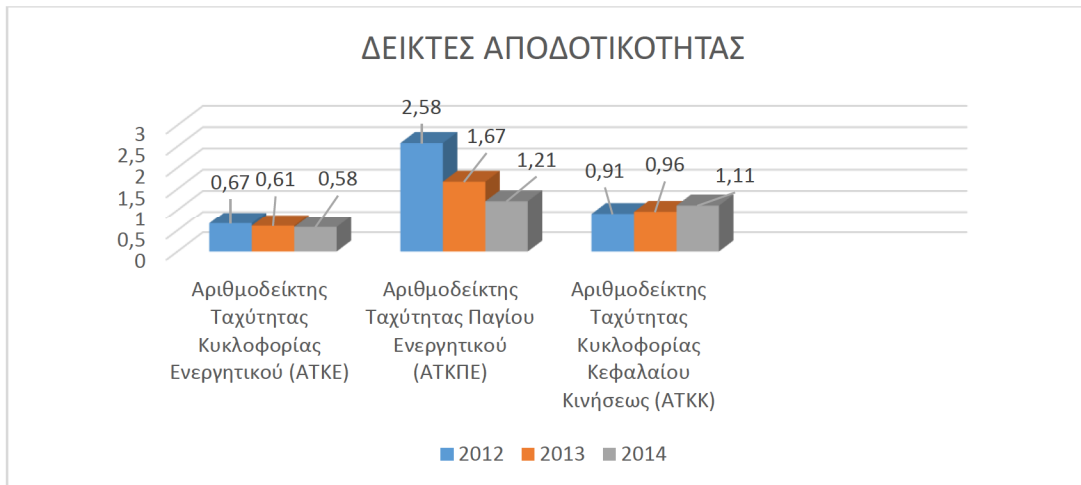
Διάγραμμα 8- Δείκτες Ρευστότητας- Βερνιλάκ ΑΕ



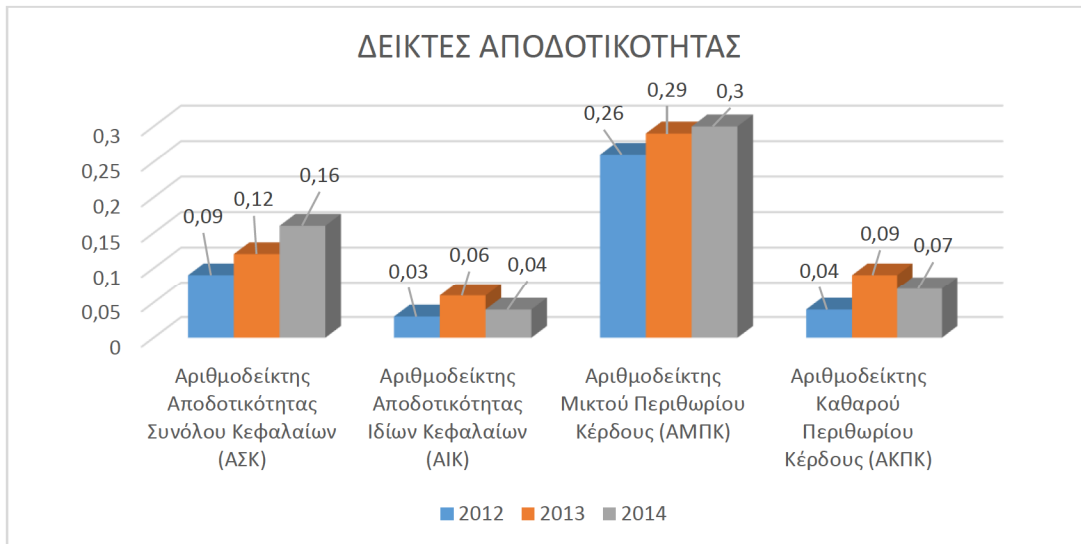
Διάγραμμα 9- Δείκτες Δραστηριότητας σχετικοί με τη Ρευστότητα- Βερνιλάκ ΑΕ



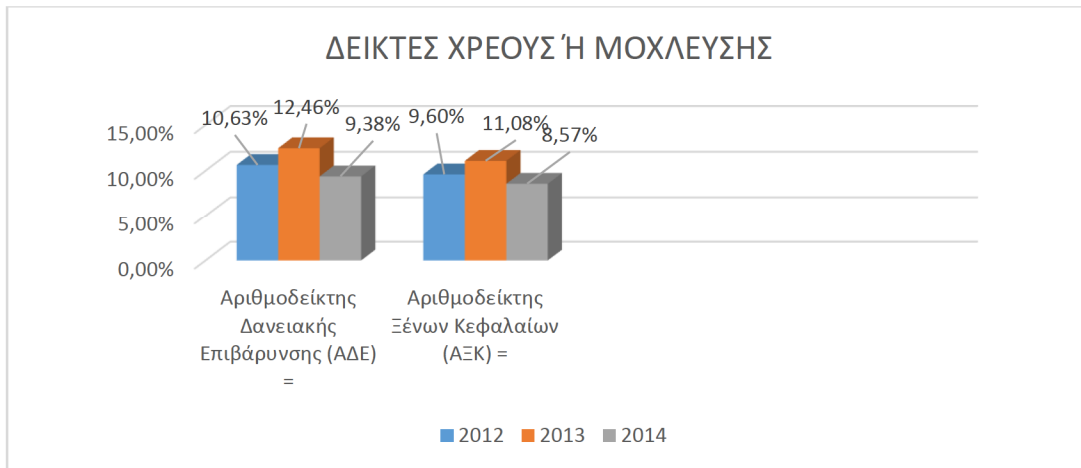
Διάγραμμα 10- Δείκτες Δραστηριότητας σχετικοί με τη Ρευστότητα- Βερνιλάκ ΑΕ



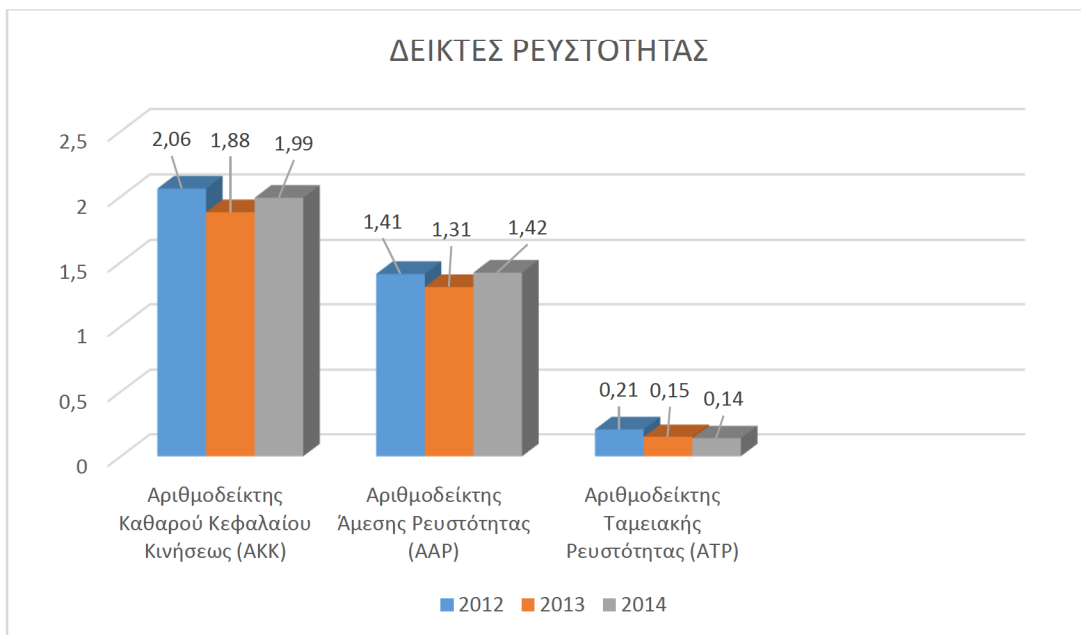
Διάγραμμα 11- Δείκτες Αποδοτικότητας- Βερνιλάκ ΑΕ



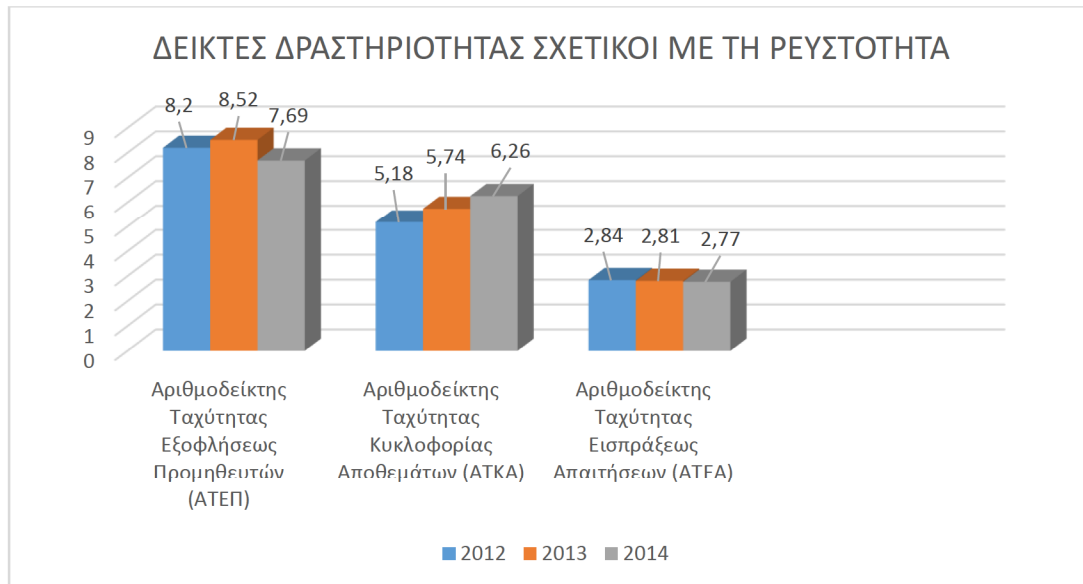
Διάγραμμα 12- Δείκτες Αποδοτικότητας- Βερνιλάκ ΑΕ



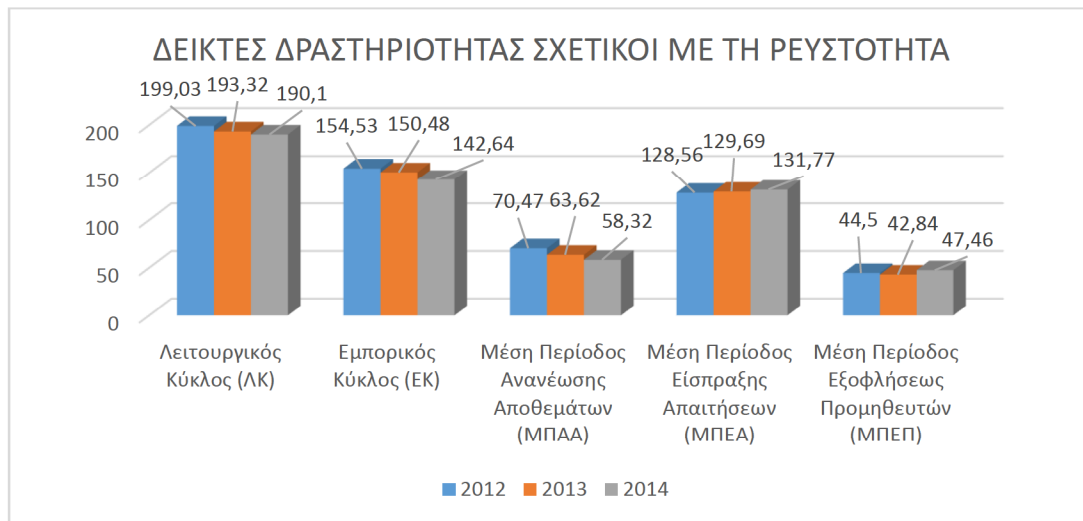
Διάγραμμα 13- Δείκτες Χρέους ή Μόχλευσης - Βερνιλάκ ΑΕ



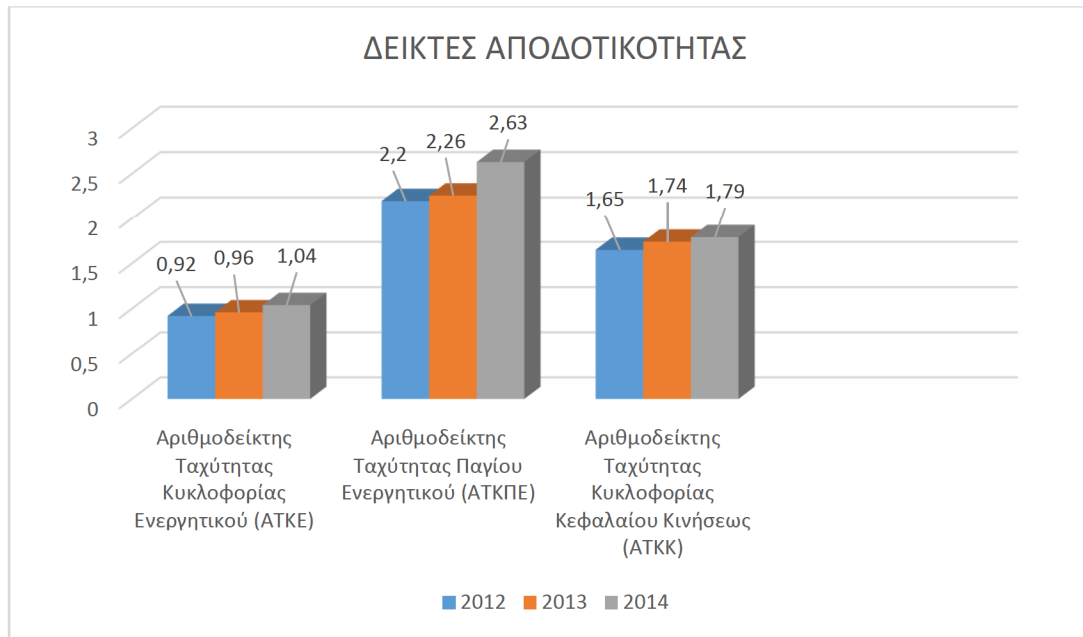
Διάγραμμα 14- Δείκτες Ρευστότητας- Νεοτέχ ΑΕΒΕ



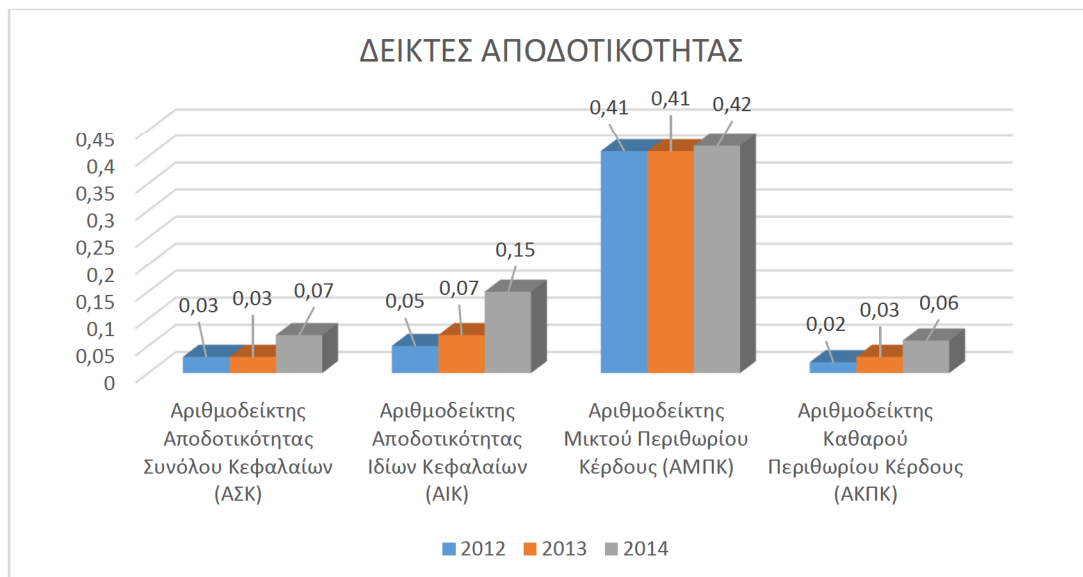
Διάγραμμα 15- Δείκτες Δραστηριότητας σχετικοί με τη Ρευστότητα- Νεοτέχ ΑΕΒΕ



Διάγραμμα 16- Δείκτες Δραστηριότητας σχετικοί με τη Ρευστότητα- Νεοτέχ ΑΕΒΕ

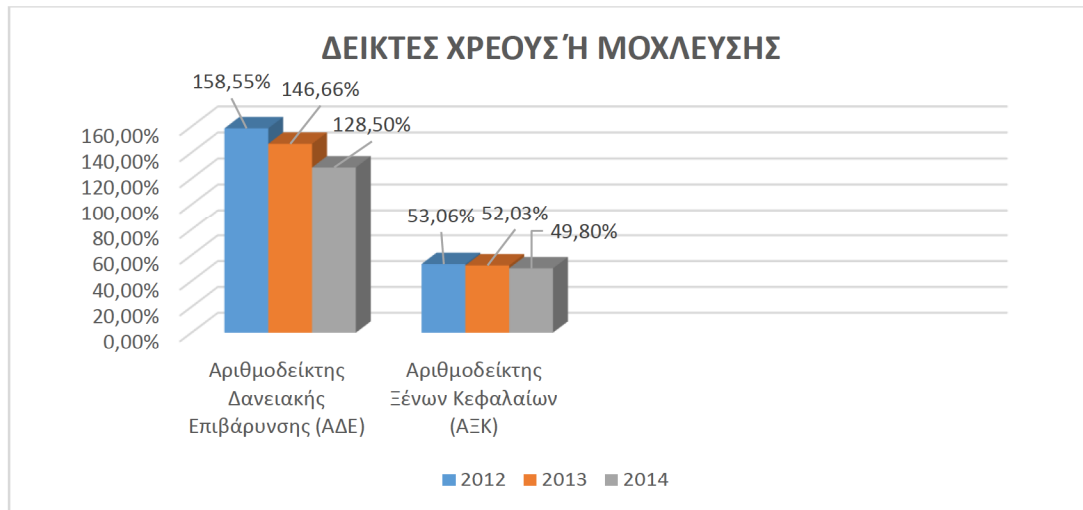


Διάγραμμα 17-Δείκτες Αποδοτικότητας - Νεοτέχ ΑΕΒΕ

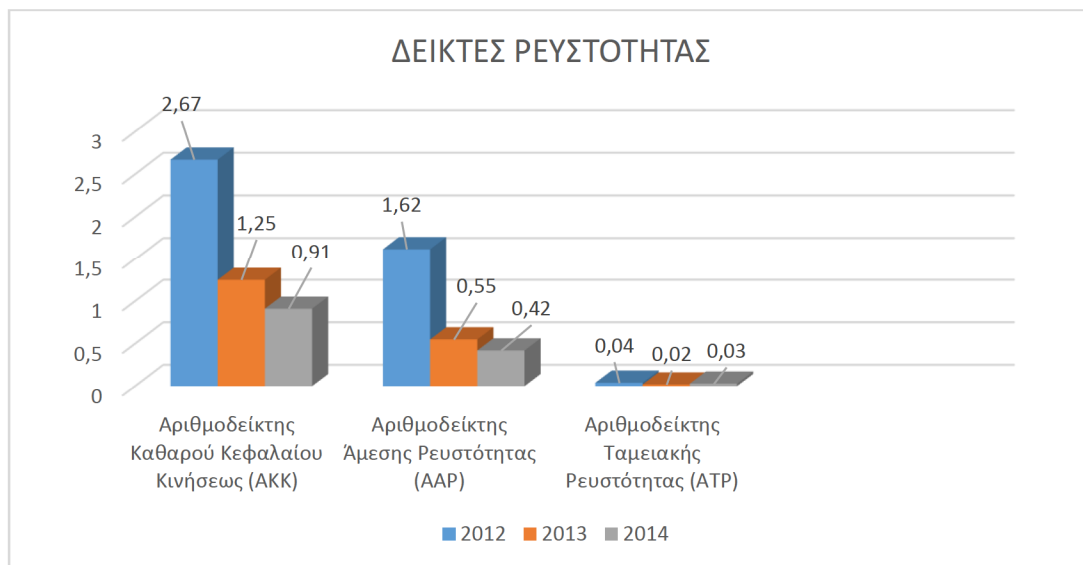


Διάγραμμα 18-Δείκτες Αποδοτικότητας - Νεοτέχ ΑΕΒΕ

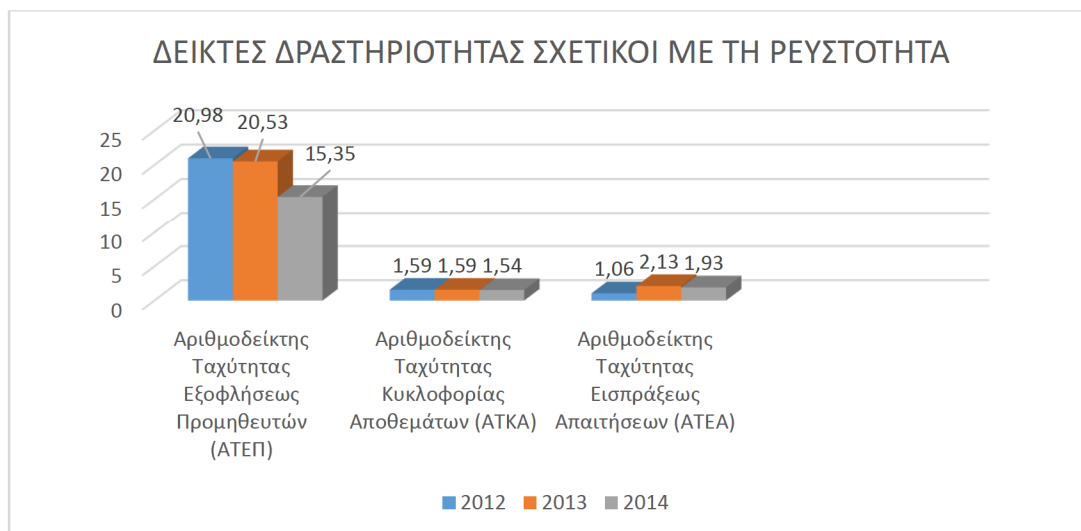




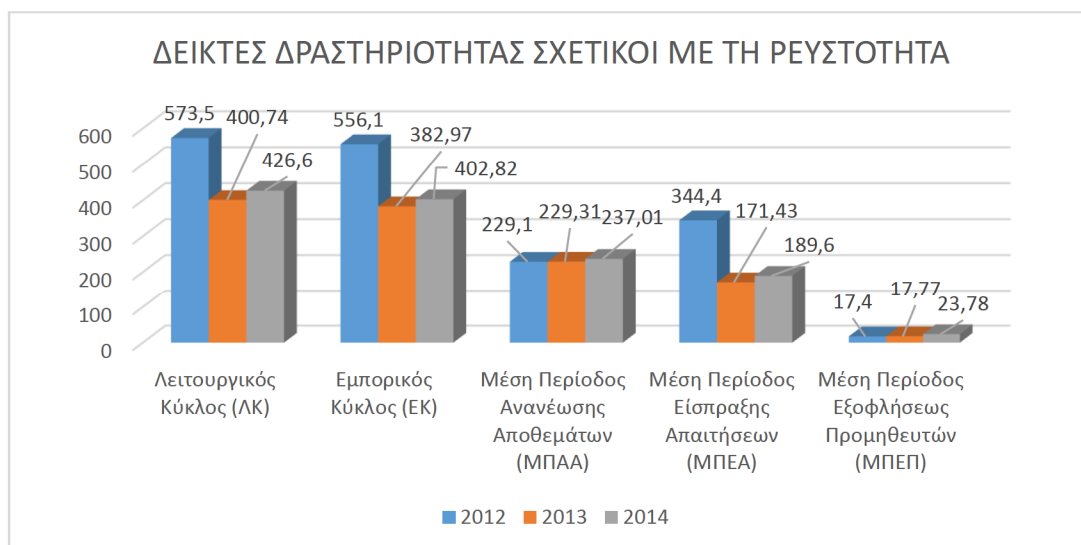
Διάγραμμα 19- Δείκτες Χρέους ή Μόχλευσης- Νεοτέχ ΑΕΒΕ



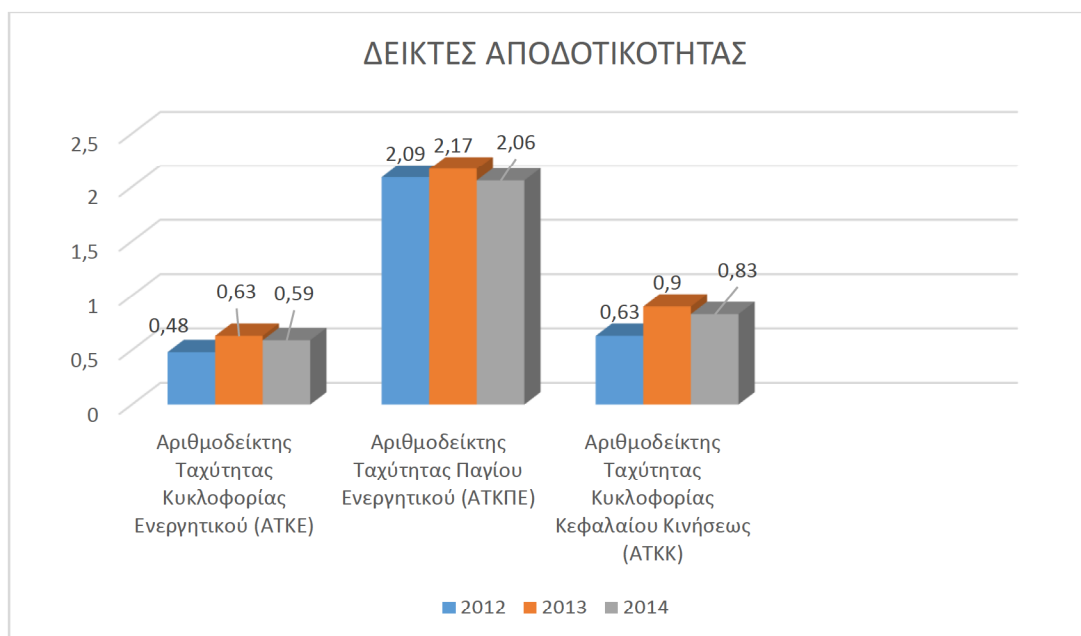
Διάγραμμα 20-Δείκτες Ρευστότητας -Γ. Δ. Κούπλης ΑΒΒΕ



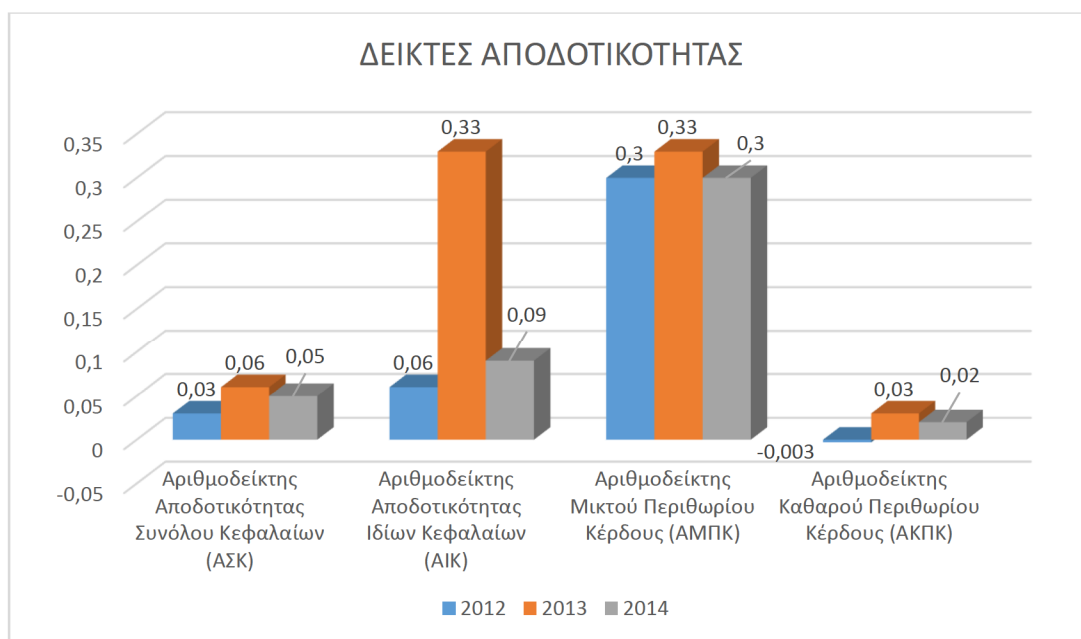
Διάγραμμα 21α-Δείκτες Δραστηριότητας σχετικοί με τη Ρευστότητα - Γ. Δ. Κούτλης ΑΒΒΕ



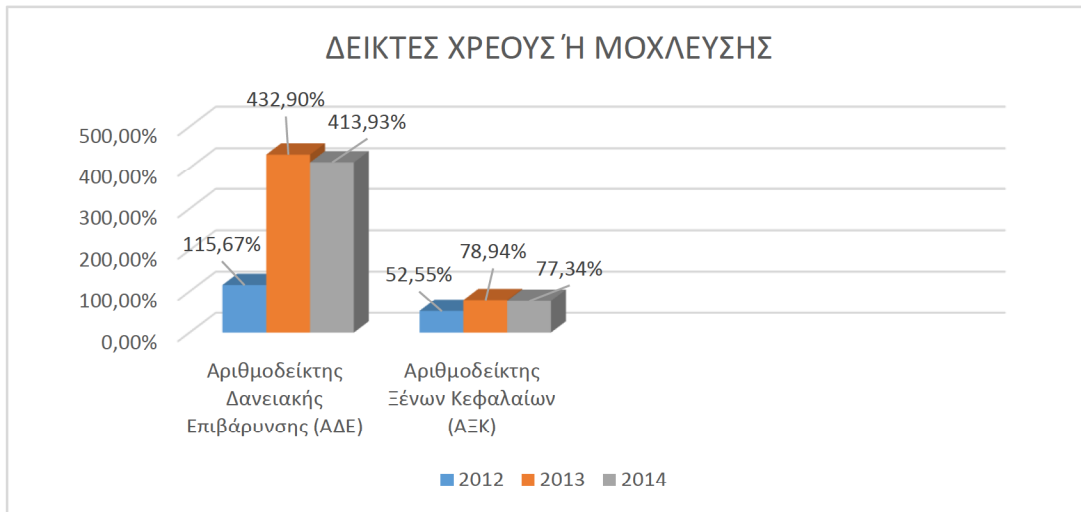
Διάγραμμα 22β-Δείκτες Δραστηριότητας σχετικοί με τη Ρευστότητα - Γ. Δ. Κούτλης ΑΒΒΕ



Διάγραμμα 23- Δείκτες Αποδοτικότητας - Γ. Δ. Κούτλης ΑΒΒΕ



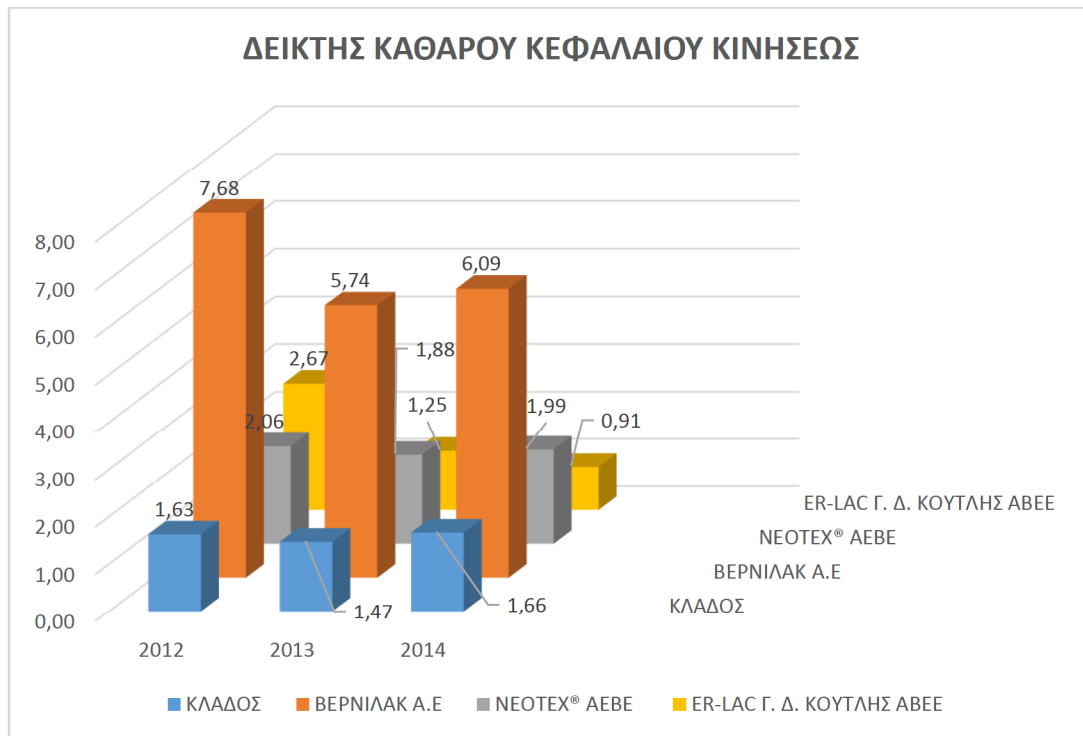
Διάγραμμα 24- Δείκτες Αποδοτικότητας - Γ. Δ. Κούτλης ΑΒΒΕ



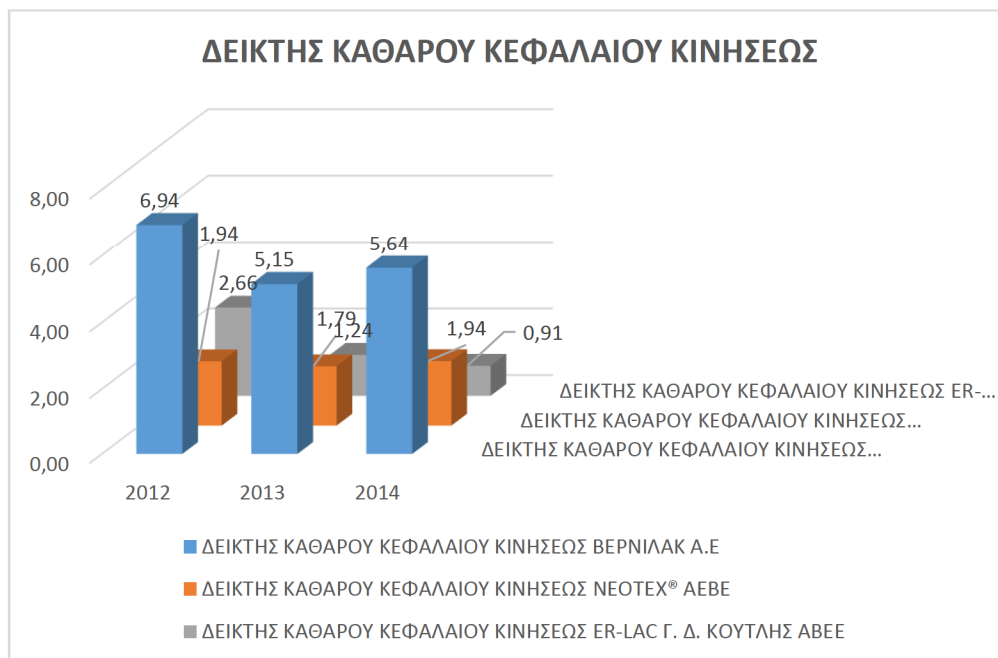
Διάγραμμα 25- Δείκτες Χρέους ή Μόχλευσης - Γ. Δ. Κούτλης ΑΒΒΕ



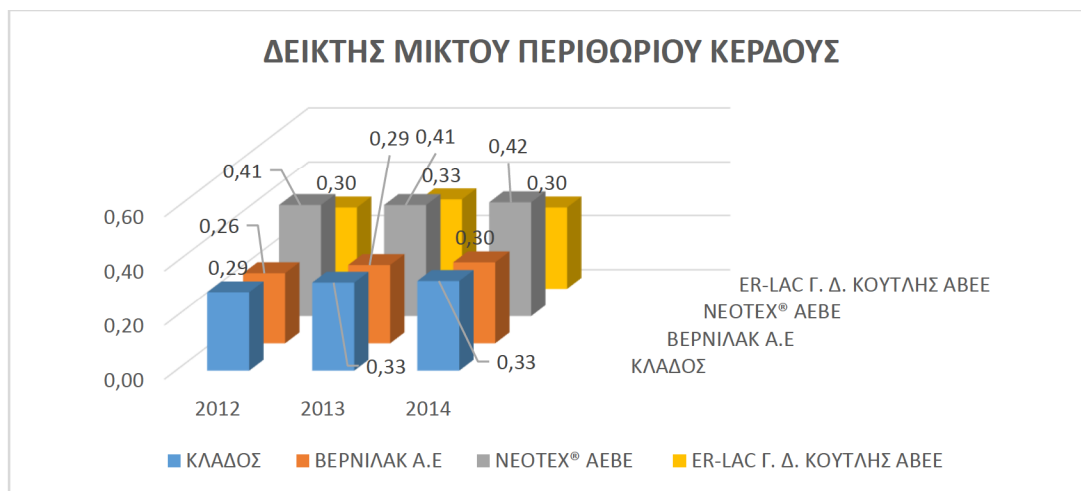
Διάγραμμα 26-Ανάλυση Κεφαλαίου Κίνησης



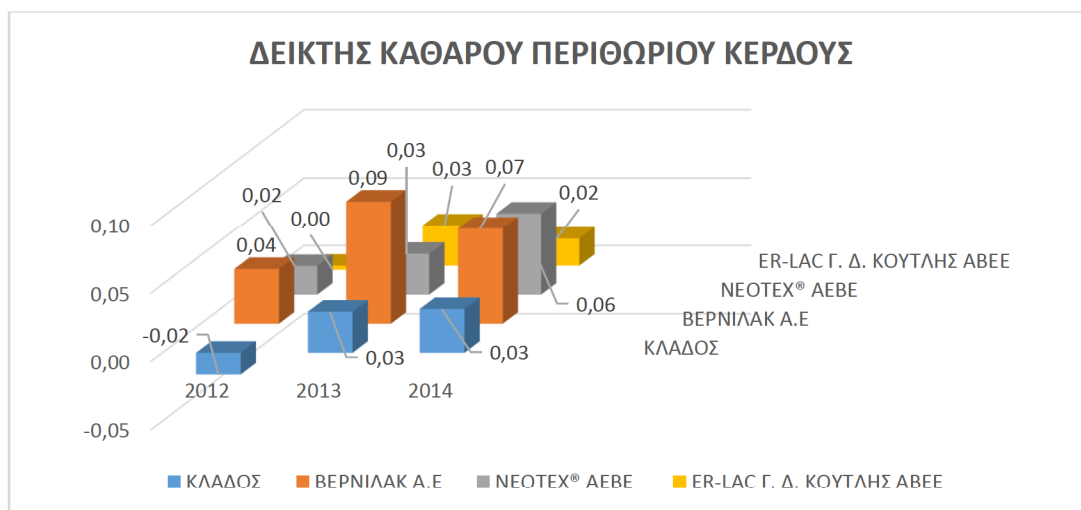
Διάγραμμα 27.α- Δείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης



Διάγραμμα 28.β- Δείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης

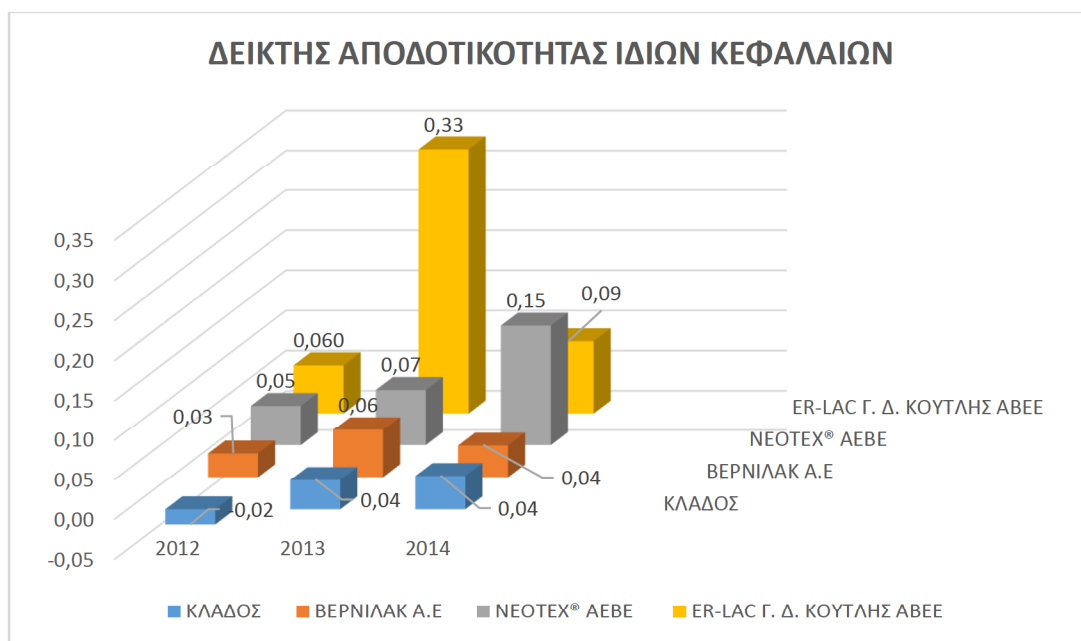


Διάγραμμα 29- Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

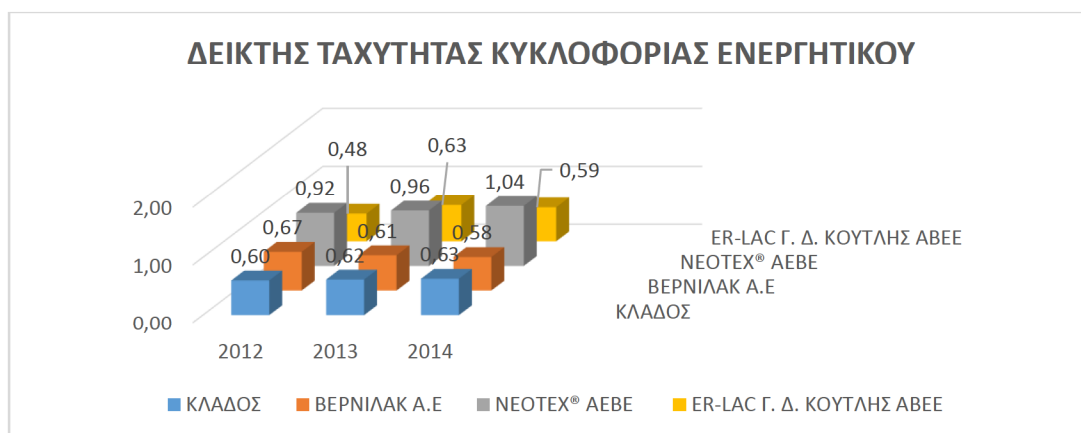


Διάγραμμα 30- Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

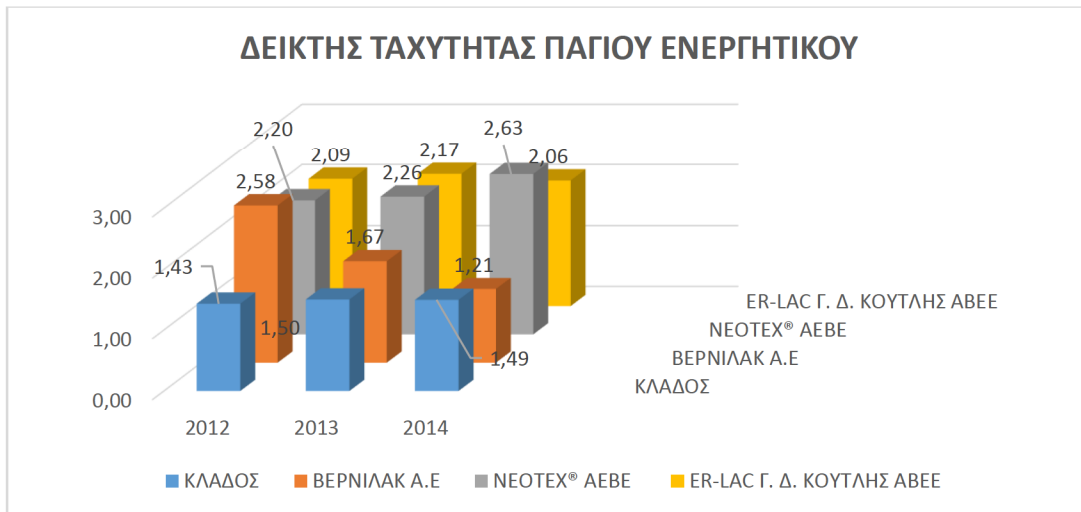




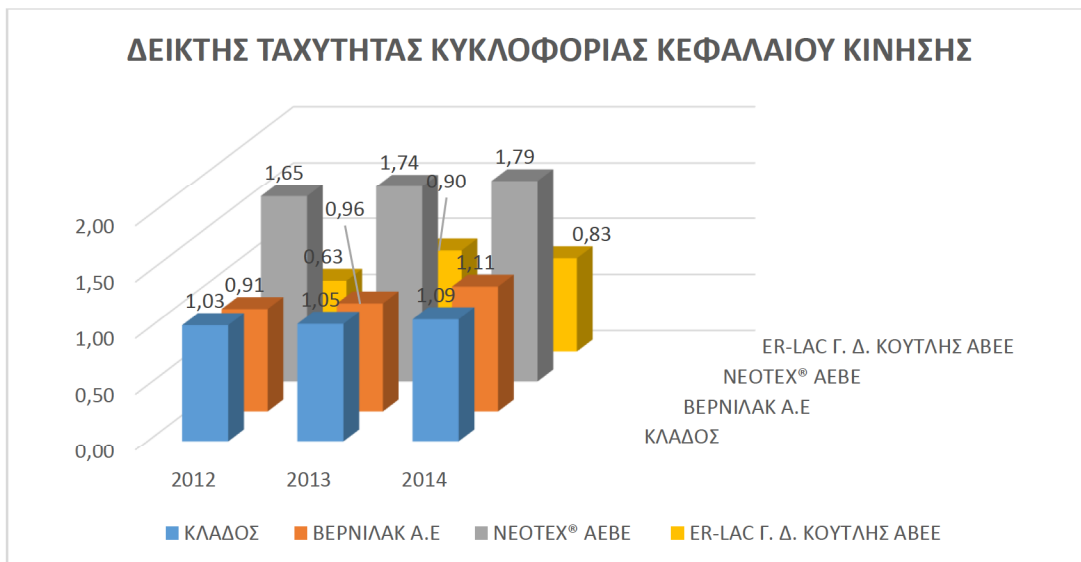
Διάγραμμα 31- Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων



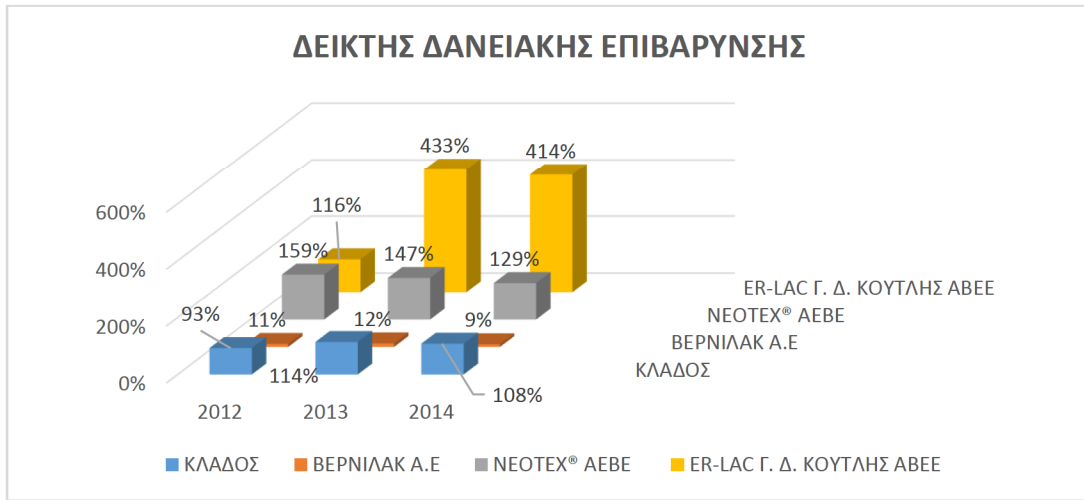
Διάγραμμα 32- Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού



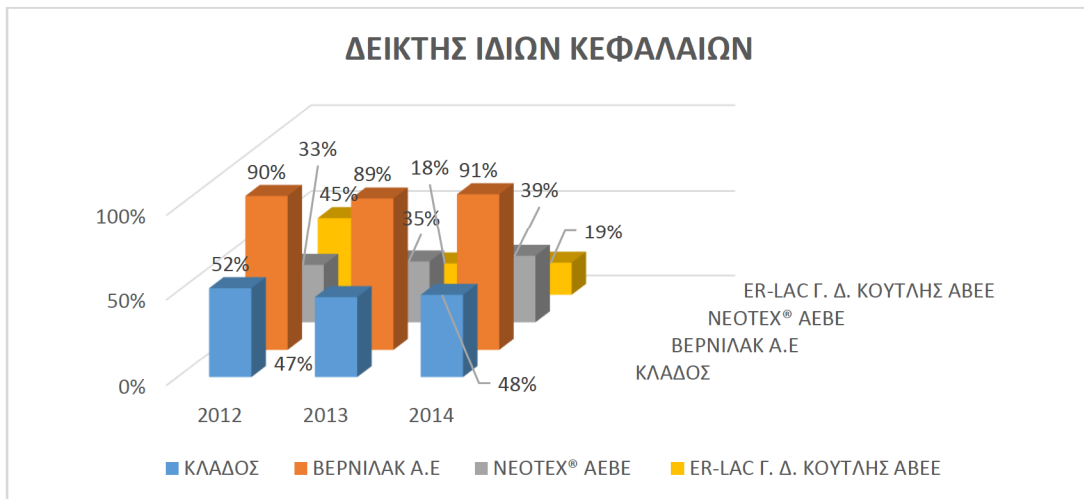
Διάγραμμα 33- Δείκτης Ταχύτητας Παγίου Ενεργητικού



Διάγραμμα 34- Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης



Διάγραμμα 35- Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης



Διάγραμμα 36-Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας 1- Βασικοί Μακροοικονομικοί Δείκτες της Παγκόσμιας οικονομίας

	Μερίδιο στο ΑΕΠ (2013)	ΑΕΠ (ετήσιος ρυθμός ανάπτυξης)				Πληθωρισμός (ετήσιος Μεταβολές)				Ανεργία			
		2011	2012	2013*	2014**	2011	2012	2013*	2014**	2011	2012	2013*	2014**
Παγκόσμιο Σύνολο	100,0	4,0	3,2	3,0	3,6	4,9	3,9	3,6	3,5	-	-	-	-
Προηγμένες Οικονομίες	49,6	1,6	1,4	1,3	2,2	2,7	2,0	1,7	1,5	8,0	8,0	7,9	7,5
Αναδυόμενες και Αναπτυσσόμενες Οικονομίες	50,4	6,4	5,0	4,7	4,9	7,2	6,0	5,8	5,5	-	-	-	-
ΗΠΑ	19,3	1,8	2,8	1,9	2,8	3,1	2,1	1,5	1,4	8,9	8,1	7,4	6,4
Ευρωζώνη	13,1	1,4	-0,7	-0,4	1,2	2,7	2,5	1,3	0,8	10,2	11,4	12,1	12,0
Κίνα	15,4	9,3	7,7	7,7	7,5	5,4	2,6	2,6	3,0	4,1	4,1	4,1	4,1
Ιαπωνία	5,4	-0,6	1,4	1,5	1,4	-0,3	0	0,4	2,8	4,6	4,3	4,0	3,9
	Μερίδιο στο ΑΕΠ (2009)	Δημόσιο Χρέος (% ΑΕΠ)				Δημοσιονομικό αποτέλεσμα (% ΑΕΠ)				Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (% ΑΕΠ)			
		2011	2012	2013*	2014**	2011	2012	2013*	2014**	2011	2012	2013*	2014**
Παγκόσμιο Σύνολο	100,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Προηγμένες Οικονομίες	49,6	104,7	107,5	106,3	106,3	-6,5	-6,2	-4,9	-4,2	-0,2	-0,1	0,4	0,5
Αναδυόμενες και Αναπτυσσόμενες Οικονομίες	50,4	35,8	35,6	34,5	33,3	-1,1	-1,6	-2,2	-2,3	1,9	1,4	0,7	0,8
ΗΠΑ	19,3	102,5	102,4	104,5	105,7	-10,0	-9,7	-7,3	-6,4	-3,1	-2,7	-2,3	-2,2
Ευρωζώνη	13,1	88,1	92,7	95,0	96,0	-4,1	-3,7	-3,0	-2,5	0,6	1,8	2,6	2,9
Κίνα	15,4	25,5	26,1	22,4	20,2	-1,3	-2,2	-1,9	-2,0	2,8	2,3	2,1	2,2
Ιαπωνία	5,4	230,3	237,3	243,2	243,5	-9,9	-8,7	-8,4	-7,2	2,0	1,0	0,7	1,2

\* = εκτίμηση, \*\* = προβλεψη

Πηγή: IMF, World Economic Outlook Database 2014.

Πίνακας 2- Βασικά Μακροοικονομικά μεγέθη στην ζώνη του ευρώ, (ποσοστιαίοι ετήσιοι ρυθμοί εξέλιξης)

	2010	2011	2012	2013	2014*	2015*
ΑΕΠ	1,9	1,6	-0,7	-0,4	1,2	1,7
Ιδιωτική κατανάλωση	1,0	0,3	-1,3	-0,7	0,8	1,3
Δημόσια κατανάλωση	0,6	-0,1	-0,6	0,2	0,7	0,5
Επενδύσεις παγίου κεφαλαίου	-0,4	1,6	-4,0	-2,9	2,3	4,2
Απασχόληση	-0,5	0,2	-0,8	-0,9	0,4	0,7
Ρυθμός Ανεργίας	10,1	10,2	11,3	12,0	11,8	11,4
Πληθωρισμός	1,6	2,7	2,5	1,4	0,8	1,2
Δημοσιονομικό αποτέλεσμα (% ΑΕΠ)	-6,2	-4,1	-3,7	-3,0	-2,5	-2,3
Δημόσιο χρέος (% ΑΕΠ)	85,6	88,0	92,7	95,0	96,0	95,4
Συμβολή στην μεταβολή του ΑΕΠ						
Γεωμετρική ζήτηση	5,2	3,3	-1,1	-0,3	2,8	4,0
Εμπορικό ισοζύγιο	0,7	0,9	1,5	0,5	0,3	0,1

\* = προβλεψη.

Πηγή: European Economic Forecast, Spring 2014.

Πίνακας 3- Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν 2006-2013, Σε σταθερές αγοραίες τιμές 2005

Ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές							
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
1. Ιδιωτική κατανάλωση	3,6	4,3	-1,6	-6,2	-7,7	-9,3	-6,0
2. Δημόσια κατανάλωση	7,1	-2,6	4,9	-8,7	-5,2	-6,9	-4,1
3. Ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου	22,8	-14,3	-13,7	-15,0	-19,6	-19,2	-12,8
3.1 Κατασκευές	-8,9	-12,7	-10,0	-12,2	-28,4	-15	-17,9
3.2 Εξοπλισμός	37,0	1,3	-24,0	-20,0	-18,1	-23,9	-12
3.3 Λοιπές	-10,2	-4,2	15,8	-7,1	-16,9	-3	-3
4. Εγχώρια τελική ζήτηση	4,7	-1,2	-3,0	-8,3	-9,3	-10,4	-6,6
5. Αποθέματα και στατιστικές διαφορές	1,6	1,1	-1,8	-0,3	0,4	0,7	1,6
6. Εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών	6,9	1,7	-19,4	5,2	0,3	-1,7	1,8
7. Εγχώρια ζήτηση	5,9	-5,4	-5,4	-7,1	-8,7	-10,1	-5,7
8. Εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών	14,6	0,9	-20,2	-6,2	-7,3	-13,8	-5,3
ΑΕΠ σε αγοραίες τιμές	3,5	-0,2	-3,1	-4,9	-7,1	-7,0	-3,9
Συμβολή στη μεταβολή του ΑΕΠ (εκατοστιαίες μεταβολές)							
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
1. Ιδιωτική κατανάλωση	2,6	3,0	-1,2	-4,4	-5,6	-6,7	-4,2
2. Δημόσια κατανάλωση	1,3	-0,5	0,9	-1,7	-0,9	-1,3	-0,8
3. Ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου	1,3	-3,9	-3,2	-3,0	-3,6	-3,0	-1,8
3.1 Κατασκευές	-1,3	-1,7	-1,2	-1,3	-2,1	-1,6	-1,6
3.2 Εξοπλισμός	2,7	0,1	-2,4	-1,6	-1,4	-1,6	-1,4
3.3 Λοιπές	-0,1	0,0	0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0
4. Εγχώρια τελική ζήτηση	5,2	-1,4	-3,5	-9,1	-10,2	-11,1	-6,8
5. Αποθέματα και στατιστικές διαφορές	1,1	1,1	-2,7	1,3	0,7	0,4	1,6
6. Εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών	1,6	0,4	-4,7	1,0	0,1	-0,6	0,4
7. Εγχώρια ζήτηση	7,9	-0,3	-6,2	-7,8	-9,5	-10,8	-5,9
8. Εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών	4,9	0,3	7,7	1,9	2,3	4,2	1,6
ΑΕΠ σε αγοραίες τιμές	3,5	-0,2	-3,1	-4,9	-7,1	-7,0	-3,9

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

Πίνακας 4- Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν 2007-2013, Προσέγγιση Παραγωγής, Σε σταθερές αγοραίες τιμές 2005

Ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές							
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Ακαθάριστη προστιθέμενη Αξία	3,0	0,0	-2,2	-5,2	-6,6	-6,2	-3,7
Πρωτογενής Τομέας	-10,3	2,0	5,2	5,5	-5,4	-3,2	0,1
Δευτερογενής Τομέας	-1,9	-10,2	-7,4	-8,9	-11,7	-3,9	-6,4
Τριτογενής Τομέας	5,1	2,7	-1,3	-4,8	-5,6	-6,7	-3,5
Φόροι επί των Προϊόντων	6,7	-2,3	-9,4	-3,1	-10,8	-7,9	-4,9
Επιδοτήσεις επί των Προϊόντων	-22,3	-17,2	4,8	-20,7	-10,3	-7,1	-4,6
ΑΕΠ σε αγοραίες τιμές	3,5	-0,2	-3,1	-4,9	-7,1	-6,4	-3,9

Πηγή: Ελληνική Στατιστική Αρχή.

Πίνακας 5- Δείκτες Δραστηριότητας στον τομέα των υπηρεσιών, 2009-2012

	2010	2011	2012	2013
Χονδρικό Εμπόριο	-5,9	-13,5	-12,2	-11,5
Λιανικό Εμπόριο	-1,1	-7,2	-11,0	-8,6
Χερσαίες Μεταφορές	-18,1	-1,7	-3,3	-4,3
Θαλάσσιες και Ακτοπλοϊκές Μεταφορές	-8,5	-2,7	-15,3	-7,4
Ξενοδοχεία - Εστιατόρια	-8,2	-7,4	-17,2	4,8
Δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στις υπηρεσίες	-9,3	-2,9	-11,2	28,4

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδας.

Πίνακας 6- Βασικές κατηγορίες προϊόντων χημικής βιομηχανίας

Παραγωγή Χημικών Ουσιών και Προϊόντων (NACE 20)				
<b>Πετροχημικά (NACE 20.14)</b>	<b>Βασικά Ανόργανα (NACE 20.11, 20.13, 20.15)</b>	<b>Πολυμερή (NACE 20.16, 20.17, 20.6)</b>	<b>Ειδικά χημικά (NACE 20.2, 20.3, 20.5, 20.12)</b>	<b>Καταναλωτικά χημικά (NACE 20.4)</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Βασικές χημικές ουσίες κυρίως από πετρέλαιο και φυσικό αέριο (αιθυλένιο, προπυλένιο, βενζόλιο κ.ά.)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Βιομηχανικά αέρια</li> <li>• Λιπάσματα</li> <li>• Λοιπά ανόργανα χημικά (χλώριο, θείο κ.ά.)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Πλαστικές ύλες</li> <li>• Συνθετικά ελαστικά</li> <li>• Συνθετικές ίνες</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Χρωστικές ύλες</li> <li>• Αγροχημικά (παρασιτοκτόνα -φυτοφάρμακα κ.ά.)</li> <li>• Χρώματα</li> <li>• Άλλα χημικά προϊόντα (εκρηκτικά, κόλλες, δομικά χημικά, αιθέρια έλαια κ.ά.)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Σαπούνια, απορρυπαντικά και προϊόντα καθαρισμού</li> <li>• Αρώματα και προϊόντα καλλωπισμού</li> </ul>

Πηγή: CEFIC.



Πίνακας 7- Ενοποιημένα Οικονομικά Μεγέθη Βιομηχανιών Χρωμάτων 2012-2014

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΩΝ ΧΡΩΜΑΤΩΝ 2012-2014							
	2012	2013	2014				
	(χιλ. €)	(χιλ. €)	(χιλ. €)	±%	±%	Διαφορά	Διαφορά
				2012-2013	2013-2014	2012-2013	2013-2014
						(χιλ. €)	(χιλ. €)
Πάγιο Ενεργητικό	189.814	183.913	180.976	-3%	-2%	-5.901	-2.937
Λοιπό Ενεργητικό	262.857	263.943	249.071	0%	-6%	1.086	-14.872
Σύνολο Ενεργητικού	452.671	447.856	430.047	-1%	-4%	-4.815	-17.809
Ίδια Κεφάλαια	235.136	209.356	206.829	-11%	-1%	-25.780	-2.527
Μακροπρόθεσμο Χρέος	55.843	58.966	73.470	6%	25%	3.123	14.504
Βραχυπρόθεσμο Χρέος	161.692	179.534	149.748	11%	-17%	17.842	-29.786
Σύνολο Παθητικού	452.671	447.856	430.047	-1%	-4%	-4.815	-17.809
Πωλήσεις	271.679	275.958	270.494	2%	-2%	4.279	-5.464
Μικτό κέρδος	78.668	89.920	89.884	14%	0%	11.252	-36
ΕΒΙΤΔΑ	28.087	37.848	37.760	35%	-0,23%	9.761	-88
ΕΒΙΤ	12.304	26.228	26.988	113%	3%	13.924	760
Κέρδη προ φόρων	-786	14.692	15.389	-	5%	15.478	697
Φόροι	3.682	6.544	6.707	78%	2%	2.862	163
Καθαρά κέρδη	-4.468	8.148	8.682	-	7%	12.616	534
Μικτό Περιθώριο	29	32,6	33,2	12%	2%	4	1
Περιθώριο ΕΒΙΤΔΑ	10,3	13,7	14	33%	2%	3	0
Περιθώριο ΕΒΙΤ	4,5	9,5	10	111%	5%	5	1
Περιθώριο Κέρδους προ φόρων	-0.3	5,3	5,7	-	8%	-	0
Καθαρό Περιθώριο	-1,6	3	3,2	-	7%	5	0
Ίδια/ Συνολικά Κεφάλαια	51,9	46,7	48,1	-10%	3%	-5	1
Ξένα/ Συνολικά Κεφάλαια	48,1	53,3	51,9	11%	-3%	5	-1
Μικτή Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	-0,3	6,7	7,4	-	10%	7	1
Καθαρή Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	-1,9	3,7	4,2	-	14%	6	1
ΕΒΙΤΔΑ/ Ενεργητικό	6,2	8,5	8,8	37%	4%	2	0

<b>ΒΕΡΝΙΛΑΚ ΑΕ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΒΕΡΝΙΚΙΩΝ ΚΑΙ ΧΡΩΜΑΤΩΝ</b>			
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ			
Έτη	2012	2013	2014
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>			
1 Έξοδα ιδρ. και πρώτης εγκ/σης	0,00	0,00	0,00
4 Λοιπά έξοδα εγκ/σης	8.636,65	4.289,16	1.162,53
	<u>8.636,65</u>	<u>4.289,16</u>	<u>1.162,53</u>
<b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>I. Ανώματες ακινητοποιήσεις</b>			
2 Παραωρήσεις και δικαιώματα βιομ. Ιδιοκτησίας	0,00	0,00	0,00
5 Λοιπές Ανώματες Ακινήτοποιήσεις	0,00	0,00	0,00
	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<b>II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις</b>			
1 Γήπεδα - οικόπεδα	3.418.250,05	3.418.250,05	3.418.250,05
2 Κτίρια και τεχνικά έργα	1.212.750,00	1.100.242,36	878.905,15
3 Μηχανήματα-Τεχν.εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	800.839,03	710.725,78	642.665,48
4 Μεταφορικά μέσα	86.641,85	62.681,08	96.018,10
5 Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	55.587,39	40.196,38	50.092,93
7 Ακιν/σεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	33.695,76	33.695,76	78.327,36
	<u>5.607.764,08</u>	<u>5.365.791,41</u>	<u>5.164.259,07</u>
<b>III. Συμμετοχές και άλλες μικρ/σμες χρημ/νομικές απαιτήσεις</b>			
1 Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00	6.000.000,00
7 Λοιπες μακροπροθεσμες απαιτήσεις	2.849,89	3.002.899,89	2.899,89
	<u>2.849,89</u>	<u>3.002.899,89</u>	<u>6.002.899,89</u>
Σύνολο παγίου ενεργητικού (Γ+Π+ΠΙ)	<u>5.610.613,97</u>	<u>8.368.691,30</u>	<u>11.167.158,96</u>
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>I Αποθέματα</b>			
1 Εμπορεύματα	44.835,03	46.193,34	41.621,65
2 Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή-Υποπροϊόντα και υπολείμματα	1.975.315,55	1.736.695,24	1.441.021,25
3 Παραγωγή σε εξέλιξη	0,00	0,00	0,00
4 Πρώτες και βοηθητικές ύλες- Αναλώσιμα υλικά- Ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας	2.775.042,52	2.618.981,15	2.372.637,58
5 Προκαταβολές και αγορές αποθεμάτων	128.876,42	80.762,72	143.367,25
	<u>4.924.069,52</u>	<u>4.482.632,45</u>	<u>3.998.647,73</u>
<b>II. Απαιτήσεις</b>			
1 Πελάτες	4.591.739,45	4.545.437,22	3.849.665,94
2 Γραμμάτια εισπρακτέα	96.724,41	62.782,55	80.454,89
3 Γραμμάτια σε καθυστέρηση	196.695,19	201.504,15	64.198,35
3α Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες)	2.352.433,42	1.210.392,01	1.331.168,80
3β Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)	569.789,20	527.598,26	81.076,07
10 Επισφαλείς - Επίδικοι πελάτες και χρεώστες	766.590,76	766.590,76	766.590,76
11 Χρεώστες διαφόροι	517.786,33	558.029,33	476.646,66
12 Λογριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	796,24	0,00	0,00
	<u>9.092.555,00</u>	<u>7.872.334,28</u>	<u>6.649.801,47</u>
<b>III Χρέογραφα</b>			
1 Μετοχές	219,41	184,24	140,07
	<u>219,41</u>	<u>184,24</u>	<u>140,07</u>
<b>IV. Διαθεσίμα</b>			
1 Ταμείο	59.801,52	598.928,33	582.760,09
2 Καταθεσεις οψεως και προθεσμιας	1.791.544,49	1.689.532,72	998.082,25
	<u>1.851.346,01</u>	<u>2.288.461,05</u>	<u>1.580.842,34</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Δ+ΔΙ+ΔΙΥ)	<u>15.868.189,94</u>	<u>14.643.612,02</u>	<u>12.229.431,61</u>
<b>Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			
1 Έξοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00
2 Έσοδα χρήσεων εισπρακτέα	0,00	0,00	0,00
3 Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	13.993,00	16.653,06	11.125,58
	<u>13.993,00</u>	<u>16.653,06</u>	<u>11.125,58</u>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)</b>	<u>21.501.433,56</u>	<u>23.033.245,54</u>	<u>23.408.878,68</u>

Ετη	2012	2013	2014
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
<b>I. Μετοχικό κεφάλαιο</b>	(1.240.800 μετοχές x 9,00 ευρώ)	(1.240.800 μετοχές x 9,00 ευρώ)	(1.240.800 μετοχές x 9,00 ευρώ)
1 Καταβληθέννο	11.167.200,00	11.167.200,00	11.167.200,00
2 Οφειλόμενο	0,00	0,00	0,00
	<u>11.167.200,00</u>	<u>11.167.200,00</u>	<u>11.167.200,00</u>
<b>II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο</b>	0,00	0,00	0,00
<b>III. Διαφορές αναπροσαρμογής- Επιχορηγήσεις επενδύσεων</b>			
2 Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	1.505.865,29	1.505.865,29	1.505.865,29
3 Επιχορηγήσεις πάγιων επενδύσεων	26.189,26	18.420,91	10.860,82
	<u>1.532.054,65</u>	<u>1.524.286,30</u>	<u>1.516.726,21</u>
<b>IV. Αποθεματικά κεφάλαια</b>			
1 Τακτικό αποθεματικό	2.599.928,95	2.668.954,20	2.716.960,95
3 Ειδικά αποθεματικά	260.058,81	199.968,17	199.968,17
4 Έκτακτα αποθεματικά	136.424,41	136.424,41	136.424,41
5 Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	1.641.022,15	1.428.817,85	1.428.817,85
6 Επιχορηγήσεις παγίων	0,00	0,00	0,00
	<u>4.637.434,32</u>	<u>4.434.164,63</u>	<u>4.482.171,38</u>
<b>V. Αποτελέσματα εις νεο</b>			
Υπόλοιπα κερδών χρήσεων εις νέον	2.099.535,53	3.356.343,55	4.226.689,69
Υπόλοιπα ζημιών χρήσεων εις νέον	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπα ζημιών χρήσεων προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00
	<u>2.099.535,53</u>	<u>3.356.343,55</u>	<u>4.226.689,69</u>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑIII+ΑIV+AV)</b>	<u>19.436.224,50</u>	<u>20.481.994,48</u>	<u>21.392.787,28</u>
<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>			
1 Ομολογιακά δάνεια	0,00	0,00	0,00
2 Δάνεια Τραπεζών	0,00	0,00	0,00
8 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00
	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<b>II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>			
1 Προμηθευτές	1.243.129,53	1.349.299,50	1.434.956,31
2α Εκταγές πληρωτέες	19.990,85	52.256,16	1.710,80
3 Τράπεζες λογ/σμος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	0,00	0,00	0,00
4 Προκαταβολές Πελατών	51.055,93	65.821,00	25.654,30
5 Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	599.761,20	886.547,34	408.628,24
6 Ασφαλιστικοί οργανισμοί	140.338,72	134.873,59	124.896,07
7 Μακρ. Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00	0,00
7α Μακρ. Υποχρεώσεις από Leasing πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00	0,00
10 Μερίσματα πληρωτέα	0,00	0,00	0,00
11 Πιστωτές διαφοροί	10.932,83	62.453,47	11.119,85
	<u>2.065.209,06</u>	<u>2.551.251,06</u>	<u>2.006.967,57</u>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων (ΓI+ΓII)</b>	<u>2.065.209,06</u>	<u>2.551.251,06</u>	<u>2.006.967,57</u>
<b>Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>			
2 Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	0,00	0,00	0,00
3 Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	0,00	0,00	9.125,83
	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>9.125,83</u>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)</b>	<u>21.501.433,56</u>	<u>23.033.245,54</u>	<u>23.408.878,68</u>

Πίνακας 8- Ισολογισμός- Βερνιλάκ ΑΕ

Ετη	2012	2013	2014
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ</b>			
<b>I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>			
Κυκλος εργασιων (πωλησεις)	14.470.480,36	14.008.567,48	13.567.920,19
Μειον: Κωστος πωλησεων	10.687.651,47	9.917.322,38	9.436.318,56
<b>Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως</b>	<b>3.782.828,89</b>	<b>4.091.245,10</b>	<b>4.131.601,63</b>
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσής	57.664,95	74.084,97	62.232,85
Σύνολο	<b>3.840.493,84</b>	<b>4.165.330,07</b>	<b>4.193.834,48</b>
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	670.874,41	353.918,50	379.654,13
ΜΕΙΟΝ: 3. Έξοδα λειτουργίας διαθήσεως	2.256.511,08	1.944.736,46	2.499.171,77
<b>Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως</b>	<b>913.108,35</b>	<b>1.866.675,11</b>	<b>1.315.008,58</b>
Πλέον: 4 Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	47413,75	67356,63	42905,70
Μειον: 3 Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	19.887,17	13.021,31	10.756,68
<b>Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>	<b>940.634,93</b>	<b>1.921.010,43</b>	<b>1.347.157,60</b>
<b>II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα</b>			
1 Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	52.657,01	10.915,71	9.957,31
2 Έκτακτα κέρδη	15.711,49	33.284,61	24.186,11
3 Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	89,58	0,00	0,00
<b>III. ΜΕΙΟΝ: Έκτακτα και ανόργανα έξοδα</b>			
1 Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	65246,81	29044,40	3240,85
2 Έκτακτες Ζημιές	21630,05	30315,73	9960,44
3 Έξοδα Προηγ.Χρήσεων	0,00	0,00	0,00
4 Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα	0,00	0,00	0,00
<b>Οργανικά &amp; Έκτακτα Αποτελέσματα (Κέρδη)</b>	<b>922.216,15</b>	<b>1.905.850,62</b>	<b>1.368.099,73</b>
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>922.216,15</b>	<b>1.905.850,62</b>	<b>1.368.099,73</b>

Πίνακας 9- Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης - Βερνιλάκ ΑΕ

<b>ΒΕΡΝΙΛΑΚ ΑΕ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΒΕΡΝΙΚΙΩΝ ΚΑΙ ΧΡΩΜΑΤΩΝ</b>			
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>			
<b>Έτη</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>			
1 Έξοδα ίδρ. και πρώτης εγκ/σης	0,00%	0,00%	0,00%
4 Λοιπά έξοδα εγκ/σης	0,04%	0,02%	0,00%
	<b>0,04%</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>I. Ασύμμετες ακινητοποιήσεις</b>			
2 Παραωρήσεις και δικαιώματα βιομ. ιδιοκτησίας	0,00%	0,00%	0,00%
5 Λοιπές Ασύμμετες Ακινήτοποιήσεις	0,00%	0,00%	0,00%
	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις</b>			
1 Γήπεδα - οικόπεδα	15,90%	14,84%	14,60%
2 Κτίρια και τεχνικά έργα	5,64%	4,78%	3,75%
3 Μηχανήματα-Τεχν.εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	3,72%	3,09%	2,75%
4 Μεταφορικά μέσα	0,40%	0,27%	0,41%
5 Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	0,26%	0,17%	0,21%
7 Ακίνητα υπό εκτέλεση και προκαταβολές	0,16%	0,15%	0,33%
	<b>26,08%</b>	<b>23,30%</b>	<b>22,06%</b>
<b>III. Συμμετοχές και άλλες μακρο/μεσ/χρημ/νομικές απαιτήσεις</b>			
1 Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00%	0,00%	25,63%
7 Λοιπες μακροπροθεσμιας απαιτήσεις	0,01%	13,04%	0,01%
	<b>0,01%</b>	<b>13,04%</b>	<b>25,64%</b>
Σύνολο παγίου ενεργητικού (Π+ΠI+ΠII)	<b>26,09%</b>	<b>36,33%</b>	<b>47,70%</b>
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>I Αποθέματα</b>			
1 Εμπορεύματα	0,21%	0,20%	0,18%
2 Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή-Υποπροϊόντα και υπολείμματα	9,19%	7,54%	6,16%
3 Παραγωγή σε εξέλιξη	0,00%	0,00%	0,00%
4 Πρώτες και βοηθητικές ύλες- Αναλώσιμα υλικά- Ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας	12,91%	11,37%	10,14%
5 Προκαταβολές και αγορές αποθεμάτων	0,60%	0,35%	0,61%
	<b>22,90%</b>	<b>19,46%</b>	<b>17,08%</b>
<b>II. Απαιτήσεις</b>			
1 Πελάτες	21,36%	19,73%	16,45%
2 Γραμμάτια εισπρακτέα	0,45%	0,27%	0,34%
3 Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0,91%	0,87%	0,27%
3α Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες)	10,94%	5,25%	5,69%
3β Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)	2,85%	2,29%	0,35%
10 Επισφαλείς - Επίδικοι πελάτες και χρεώστες	3,57%	3,33%	3,27%
11 Χρεώστες διαφοροί	2,41%	2,42%	2,04%
12 Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	0,00%	0,00%	0,00%
	<b>42,29%</b>	<b>34,18%</b>	<b>28,41%</b>
<b>III Χρέη γραφα</b>			
1 Μετοχές	0,00%	0,00%	0,00%
	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>IV. Διαθεσίμα</b>			
1 Ταμείο	0,28%	2,60%	2,49%
2 Καταθεσεις οψεως και προθεσμιας	8,33%	7,34%	4,26%
	<b>8,61%</b>	<b>9,94%</b>	<b>6,75%</b>
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIV)	<b>73,80%</b>	<b>63,58%</b>	<b>52,24%</b>
<b>Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			
1 Έξοδα επόμενων χρήσεων	0,00%	0,00%	0,00%
2 Έσοδα χρήσεων εισπρακτέα	0,00%	0,00%	0,00%
3 Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	0,07%	0,07%	0,05%
	<b>0,07%</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,05%</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

	Έτη	2012	2013	2014
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
<b>I. Μετοχικό κεφάλαιο</b>				
		(1.240.800 μετοχές x 9,00 ευρώ)	(1.240.800 μετοχές x 9,00 ευρώ)	(1.240.800 μετοχές x 9,00 ευρώ)
1 Καταβληθέν		51,94%	48,48%	47,70%
2 Οφειλόμενο		0,00%	0,00%	0,00%
		<b>51,94%</b>	<b>48,48%</b>	<b>47,70%</b>
<b>II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο</b>				
		0,00%	0,00%	0,00%
<b>III. Διαφορές αναπροσαρμογής- Επιχορηγήσεις επενδύσεων</b>				
2 Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας Λοιπών περιουσιακών στοιχείων		7,00%	6,54%	6,43%
3 Επιχορηγήσεις πάγιων επενδύσεων		0,12%	0,08%	0,05%
		<b>7,13%</b>	<b>6,62%</b>	<b>6,48%</b>
<b>IV. Αποθεματικά κεφάλαια</b>				
1 Τακτικό αποθεματικό		12,09%	11,59%	11,61%
3 Ειδικά αποθεματικά		1,21%	0,87%	0,85%
4 Έκτακτα αποθεματικά		0,63%	0,59%	0,58%
5 Αποροδόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων		7,63%	6,20%	6,10%
6 Επιχορηγήσεις παγίων		0,00%	0,00%	0,00%
		<b>21,57%</b>	<b>19,25%</b>	<b>19,15%</b>
<b>V. Αποτελέσματα εις νεο</b>				
Υπόλοιπα κερδών χρήσεων εις νέον		9,76%	14,57%	18,06%
Υπόλοιπα ζημιών χρήσεων εις νέον		0,00%	0,00%	0,00%
Υπόλοιπα ζημιών χρήσεων προηγούμενων χρήσεων		0,00%	0,00%	0,00%
		<b>9,76%</b>	<b>14,57%</b>	<b>18,06%</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (AII+AIII+AIV+AV)</b>		<b>90,40%</b>	<b>88,92%</b>	<b>91,39%</b>
<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>				
1 Ομολογιακά δάνεια		0,00%	0,00%	0,00%
2 Δάνεια Τραπεζών		0,00%	0,00%	0,00%
8 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		0,00%	0,00%	0,00%
		<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>				
1 Προμηθευτές		5,78%	5,86%	6,13%
2α Επταετές πληρωτέες		0,09%	0,23%	0,01%
3 Τράπεζες λογ/σμος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		0,00%	0,00%	0,00%
4 Προκαταβολές Πελατών		0,24%	0,29%	0,11%
5 Υποχρεώσεις απο φορους - τελη		2,79%	3,85%	1,75%
6 Ασφαλιστικοι οργανισμοι		0,65%	0,59%	0,53%
7 Μακρ. Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση		0,00%	0,00%	0,00%
7α Μακρ. Υποχρεώσεις από Leasing πληρωτέες στην επόμενη χρήση		0,00%	0,00%	0,00%
10 Μερίσματα πληρωτέα		0,00%	0,00%	0,00%
11 Πιστωτές διαφοροί		0,05%	0,27%	0,05%
		<b>9,60%</b>	<b>11,08%</b>	<b>8,57%</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων (ΓI+ΓII)</b>		<b>9,60%</b>	<b>11,08%</b>	<b>8,57%</b>
<b>Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>				
2 Έξοδα χρήσεως αναμειγμένα		0,00%	0,00%	0,00%
3 Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί		0,00%	0,00%	0,04%
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B+Γ+Δ)</b>		<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Πίνακας 10- Ισολογισμός κοινού μεγέθους- Βερνιλάκ ΑΕ

	Έτη	2012	2013	2014
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ</b>				
<b>I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>				
Κυκλος εργασιων (πωλησεις)		100,00%	100,00%	100,00%
Μειον: Κοςτος πωλησεων		73,86%	70,79%	69,55%
<b>Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως</b>		<b>26,14%</b>	<b>29,21%</b>	<b>30,45%</b>
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		0,40%	0,53%	0,46%
<b>Σύνολο</b>		<b>26,54%</b>	<b>29,73%</b>	<b>30,91%</b>
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		4,64%	2,53%	2,80%
ΜΕΙΟΝ: 3. Έξοδα λειτουργίας διαβάσεως		15,59%	13,88%	18,42%
<b>Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως</b>		<b>6,31%</b>	<b>13,33%</b>	<b>9,69%</b>
Πλέον: 4 Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		0,33%	0,48%	0,32%
Μειον: 3 Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα		0,09%	0,09%	0,08%
<b>Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>		<b>6,50%</b>	<b>13,71%</b>	<b>9,93%</b>
<b>II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα</b>				
1 Έκτακτα και ανόργανα έσοδα		0,36%	0,08%	0,07%
2 Έκτακτα κέρδη		0,11%	0,24%	0,18%
3 Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων		0,00%	0,00%	0,00%
ΜΕΙΟΝ: 1 Έκτακτα και ανόργανα έξοδα		0,45%	0,21%	0,02%
2 Έκτακτες Ζημιές		0,15%	0,22%	0,07%
3 Έξοδα Προηγ.Χρήσεων		0,00%	0,00%	0,00%
4 Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα		0,00%	0,00%	0,00%
<b>Οργανικά &amp; Έκτακτα Αποτελέσματα (κέρδη)</b>		<b>6,26%</b>	<b>13,32%</b>	<b>9,91%</b>
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>		<b>6,26%</b>	<b>13,37%</b>	<b>9,91%</b>

Πίνακας 11- Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης κοινού μεγέθους- Βερνιλάκ ΑΕ

<b>ΒΕΡΝΙΛΑΚ ΑΕ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΒΕΡΝΙΚΙΩΝ ΚΑΙ ΧΡΩΜΑΤΩΝ</b>			
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>			
Έτη	2012	2013	2014
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Β. ΞΕΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>			
1 Έξοδα ίδρ. και πρώτης εγκ/σης	100%	100%	100%
4 Λοιπά έξοδα εγκ/σης	<u>100%</u>	<u>50%</u>	<u>13%</u>
	<u>100%</u>	<u>50%</u>	<u>13%</u>
<b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>I. Ανώματες ακινητοποιήσεις</b>			
2 Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομ. ιδιοκτησίας	100%	100%	100%
5 Λοιπές Ανώματες Ακινήτοποιήσεις	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>
<b>II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις</b>			
1 Γήπεδα - οικόπεδα	100%	100%	100%
2 Κτίρια και τεχνικά έργα	100%	91%	72%
3 Μηχανήματα-Τεχν.εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	100%	89%	80%
4 Μεταφορικά μέσα	100%	72%	111%
5 Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	100%	72%	90%
7 Ακιν/σεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>232%</u>
	<u>100%</u>	<u>96%</u>	<u>92%</u>
<b>III. Συμμετοχές και άλλες μακρ/σμες χρημ/νομικές απαιτήσεις</b>			
1 Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	100%	100%	6000000000%
7 Λοιπες μακροπροθεσμες απαιτησεις	<u>100%</u>	<u>105369%</u>	<u>102%</u>
	<u>100%</u>	<u>105369%</u>	<u>210636%</u>
Σύνολο παγίου ενεργητικού (Γ+Π+ΠΙ)	<u>100%</u>	<u>149%</u>	<u>199%</u>
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>I Αποθέματα</b>			
1 Εμπορεύματα	100%	103%	93%
2 Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή-Υποπροϊόντα και υπολείμματα	100%	88%	73%
3 Παραγωγή σε εξέλιξη	100%	100%	100%
4 Πρώτες και βοηθητικές ύλες- Αναλώσιμα υλικά- Ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας	100%	94%	85%
5 Προκαταβολές και αγορές αποθεμάτων	<u>100%</u>	<u>63%</u>	<u>111%</u>
	<u>100%</u>	<u>91%</u>	<u>81%</u>
<b>II. Απαιτήσεις</b>			
1 Πελάτες	100%	99%	84%
2 Γραμμάτια εισπρακτέα	100%	65%	83%
3 Γραμμάτια σε καθυστέρηση	100%	102%	33%
3α Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες)	100%	51%	57%
3β Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)	100%	93%	14%
10 Επισφαλείς - Επίδικοι πελάτες και χρεώστες	100%	100%	100%
11 Χρεώστες διαφόροι	100%	108%	92%
12 Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	<u>100%</u>	<u>0%</u>	<u>100%</u>
	<u>100%</u>	<u>87%</u>	<u>73%</u>
<b>III Χρέη γραφα</b>			
1 Μετοχές	100%	84%	64%
	<u>100%</u>	<u>84%</u>	<u>64%</u>
<b>IV. Διαθεσίμα</b>			
1 Ταμείο	100%	1002%	974%
2 Καταθεσεις οφεικς και προθεσμιας	<u>100%</u>	<u>94%</u>	<u>56%</u>
	<u>100%</u>	<u>124%</u>	<u>85%</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Δ+ΔΙ+ΔΙΥ)	<u>100%</u>	<u>92%</u>	<u>77%</u>
<b>Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			
1 Έξοδα επόμενων χρήσεων	100%	100%	100%
2 Έσοδα χρήσεων εισπρακτέα	100%	100%	100%
3 Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	<u>100%</u>	<u>119%</u>	<u>80%</u>
	<u>100%</u>	<u>119%</u>	<u>80%</u>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)</b>	<u>100%</u>	<u>107%</u>	<u>109%</u>



	Έτη	2012	2013	2014
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
<b>I. Μετοχικό κεφάλαιο</b>				
		(1.240.800 μετοχές x 9,00 ευρώ)	(1.240.800 μετοχές x 9,00 ευρώ)	(1.240.800 μετοχές x 9,00 ευρώ)
1 Καταβληθέν		100%	100%	100%
2 Οφειλόμενο		100%	100%	100%
		<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>
<b>II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο</b>				
		100%	100%	100%
<b>III. Διαφορές αναπροσαρμογής- Επιχορηγήσεις επενδύσεων</b>				
2 Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων		100%	100%	100%
3 Επιχορηγήσεις πάγιων επενδύσεων		100%	70%	41%
		<u>100%</u>	<u>99%</u>	<u>99%</u>
<b>IV. Αποθεματικά κεφάλαια</b>				
1 Τακτικό αποθεματικό		100%	103%	105%
3 Ειδικά αποθεματικά		100%	77%	77%
4 Έκτακτα αποθεματικά		100%	100%	100%
5 Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων		100%	87%	87%
6 Επιχορηγήσεις παγίων		100%	100%	100%
		<u>100%</u>	<u>96%</u>	<u>97%</u>
<b>V. Αποτελέσματα εις νεο</b>				
Υπόλοιπα κερδών χρήσεων εις νέον		100%	160%	201%
Υπόλοιπα ζημιών χρήσεων εις νέον		100%	100%	100%
Υπόλοιπα ζημιών χρήσεων προηγούμενων χρήσεων		100%	100%	100%
		<u>100%</u>	<u>160%</u>	<u>201%</u>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (AII+AIII+AIV+AV)</b>		<u>100%</u>	<u>105%</u>	<u>110%</u>
<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>				
1 Ομολογιακά δάνεια		100%	100%	100%
2 Δάνεια Τραπεζών		100%	100%	100%
8 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		100%	100%	100%
		<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>
<b>II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>				
1 Προμηθευτές		100%	109%	115%
2α Εκταγές πληρωτέες		100%	261%	9%
3 Τράπεζες λογ/σμος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		100%	100%	100%
4 Προκαταβολές Πελατών		100%	129%	50%
5 Υποχρεώσεις από φορους - τέλη		100%	148%	68%
6 Ασφαλιστικοί οργανισμοί		100%	96%	89%
7 Μακρ. Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση		100%	100%	100%
7α Μακρ. Υποχρεώσεις από Leasing πληρωτέες στην επόμενη χρήση		100%	100%	100%
10 Μερίσματα πληρωτέα		100%	100%	100%
11 Πιστωτές διαφοροί		100%	571%	102%
		<u>100%</u>	<u>124%</u>	<u>97%</u>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων (ΓI+ΓII)</b>		<u>100%</u>	<u>124%</u>	<u>97%</u>
<b>Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>				
2 Έξοδα χρήσεως δουλευμένα		100%	100%	100%
3 Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί		100%	100%	91238300%
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B+Γ+Δ)</b>		<u>100%</u>	<u>107%</u>	<u>109%</u>

Πίνακας 12- Ισολογισμός δεικτών τάσεως -Βερνιλάκ ΑΕ

	Έτη	2012	2013	2014
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ</b>				
<b>I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>				
Κυκλός εργασιών (πωλήσεις)		100%	97%	94%
Μείον: Κόστος πωλήσεων		100%	93%	88%
<b>Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως</b>		<u>100%</u>	<u>108%</u>	<u>109%</u>
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης		100%	128%	108%
<b>Σύνολο</b>		<u>100%</u>	<u>108%</u>	<u>109%</u>
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		100%	53%	57%
ΜΕΙΟΝ: 3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		100%	86%	111%
<b>Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως</b>		<u>100%</u>	<u>204%</u>	<u>144%</u>
Πλέον: 4 Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		100%	142%	90%
Μείον: 3 Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα		100%	65%	54%
<b>Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>		<u>100%</u>	<u>204%</u>	<u>143%</u>
<b>II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα</b>				
1 Έκτακτα και ανόργανα έσοδα		100%	21%	19%
2 Έκτακτα κέρδη		100%	212%	154%
3 Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων		100%	0%	100%
ΜΕΙΟΝ: 1 Έκτακτα και ανόργανα έξοδα		100%	45%	5%
2 Έκτακτες Ζημιές		100%	140%	46%
3 Έξοδα Προηγ.Χρήσεων		100%	100%	100%
4 Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα		100%	100%	100%
<b>Οργανικά &amp; Έκτακτα Αποτελέσματα (κέρδη)</b>		<u>100%</u>	<u>207%</u>	<u>148%</u>
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>		<u>100%</u>	<u>207%</u>	<u>148%</u>

Πίνακας 13- Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης δεικτών τάσεως- Βερνιλάκ ΑΕ

Πίνακας 14- Δείκτες Ρευστότητας - Βερνιλάκ ΑΕ

<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης (ΚΚΚ) =</b>	13.802.980,88	12.092.360,96	10.222.464,04
<b>Συνολικό ή Μικτό Κεφάλαιο Κινήσεως (ΣΚΚ) =</b>	15.868.189,94	14.643.612,02	12.229.431,61
<b>Δείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως (ΑΚΚ) =</b>	7,68	5,74	6,09
<b>Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας (ΑΑΡ) =</b>	5,30	3,98	4,10
<b>Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (ΑΤΡ) =</b>	0,90	0,90	0,79

Πίνακας 15- Δείκτες Δραστηριότητας σχετικοί με τη Ρευστότητα- Βερνιλάκ ΑΕ

<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΣΧΕΤΙΚΟΙ ΜΕ ΤΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Λειτουργικός Κύκλος (ΛΚ) =</b>	353,55	321,91	286,46
<b>Εμπορικός Κύκλος (ΕΚ) =</b>	283,02	228,02	208,83
<b>Δείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Προμηθευτών (ΑΤΕΠ) =</b>	5,18	3,89	4,70
<b>Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (ΑΤΚΑ) =</b>	2,94	3,13	3,39
<b>Δείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (ΑΤΕΑ) =</b>	1,59	1,78	2,04
<b>Μέση Περίοδος Ανανέωσης Αποθεμάτων (ΜΠΑΑ) =</b>	124,20	116,80	107,57
<b>Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων (ΜΠΕΑ) =</b>	229,35	205,12	178,89

<b>Μέση Περίοδος Εξοφλήσεως Προμηθευτών (ΜΠΕΠ) =</b>	70,53	93,90	77,63

Πίνακας 16- Δείκτες Αποδοτικότητας- Βερνιλάκ ΑΕ

<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού (ΑΤΚΕ) =</b>	0,67	0,61	0,58
<b>Δείκτης Ταχύτητας Παγίου Ενεργητικού (ΑΤΚΠΕ) =</b>	2,58	1,67	1,21
<b>Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κινήσεως (ΑΤΚΚ) =</b>	0,91	0,96	1,11

Πίνακας 17- Δείκτες Αποδοτικότητας- Βερνιλάκ ΑΕ

<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Δείκτης Αποδοτικότητας Συνόλου Κεφαλαίων (ΑΣΚ) =</b>	0,09	0,12	0,16
<b>Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΙΚ) =</b>	0,03	0,06	0,04
<b>Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους (ΑΜΠΚ) =</b>	0,26	0,29	0,30
<b>Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους (ΑΚΠΚ) =</b>	0,04	0,09	0,07

Πίνακας 18- Δείκτες Χρέους ή Μόχλευσης - Βερνιλάκ ΑΕ

<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΕΟΥΣ Ή ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης- Ξένα/ Ίδια (ΑΔΕ) =</b>	10,63%	12,46%	9,38%
<b>Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης- Ίδια/Ξένα (ΑΔΕ) =</b>	941,13%	802,82%	1065,93%

<b>Δείκτης Ξένων Κεφαλαίων (ΑΞΚ) =</b>	<b>9,60%</b>	<b>11,08%</b>	<b>8,57%</b>
<b>Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΔΙΚ) =</b>	<b>90,40%</b>	<b>88,92%</b>	<b>91,39%</b>

<b>ΝΕΟΤΕΧ ΑΕΒΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΧΡΩΜΑΤΩΝ - ΜΟΝΩΤΙΚΩΝ</b>			
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>			
<b>Έτη</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>			
1 Έξοδα ίδρ. και πρώτης εγκ/σης	0,00	0,00	0,00
4 Λοιπά έξοδα εγκ/σης	0,03	1.883,41	1.683,49
	<u>0,03</u>	<u>1.883,41</u>	<u>1.683,49</u>
<b>Γ. ΠΑΠΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>I. Ανώματες ακινητοποιήσεις</b>			
2 Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομ. ιδιοκτησίας	0,00	0,00	0,00
5 Λοιπές Ανώματες Ακίνητοποιήσεις	3.042,22	2.106,23	4.768,71
	<u>3.042,22</u>	<u>2.106,23</u>	<u>4.768,71</u>
<b>II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις</b>			
1 Γήπεδα - οικόπεδα	789.096,22	789.096,22	789.096,22
2 Κτίρια και τεχνικά έργα	1.695.615,43	1.562.871,57	1.442.187,35
3 Μη ανήματα-Τεχν. εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	190.434,70	200.127,60	219.679,85
4 Μεταφορικά μέσα	10.658,18	8.458,10	6.258,02
5 Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	5.568,17	3.489,62	2.241,26
7 Ακίνησεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	0,00	15.536,68	4.270,00
	<u>2.691.372,70</u>	<u>2.579.579,79</u>	<u>2.463.732,70</u>
<b>III. Συμμετοχές και άλλες μακρ/σμες χρημ/νομικές απαιτήσεις</b>			
1 Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00	0,00
5 Γραμμάτια εισπρακτέα μακρ/σμου λήξεως	0,00	0,00	0,00
7 Λοιπές μακροπροθεσμικές απαιτήσεις	30.088,00	30.387,75	28.050,63
	<u>30.088,00</u>	<u>30.387,75</u>	<u>28.050,63</u>
Σύνολο παγίου ενεργητικού (Γ+Π+ΠΙΙ)	<u>2.724.502,92</u>	<u>2.612.073,77</u>	<u>2.496.552,04</u>
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΜΕΝΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>I Αποθέματα</b>			
1 Εμπορεύματα	494.751,79	421.685,36	383.676,29
2 Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή-Υποπροϊόντα και υπολείμματα	294.127,78	225.041,84	213.032,92
3 Παραγωγή σε εξέλιξη	9.732,40	10.537,96	12.444,56
4 Πρώτες και βοηθητικές ύλες-Αναλώσιμα υλικά-Ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας	361.003,34	370.168,10	440.596,78
5 Προκαταβολές και αγορές αποθεμάτων	0,00	0,00	0,00
	<u>1.159.615,31</u>	<u>1.027.433,26</u>	<u>1.049.750,55</u>
<b>II. Απαιτήσεις</b>			
1 Πελάτες	602.070,31	761.919,54	851.849,50
2 Γραμμάτια εισπρακτέα	23.864,84	0,00	0,00
3 Γραμμάτια σε καθυστέρηση	29.642,42	24.526,99	14.335,40
3α Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες)	1.201.873,14	1.093.500,30	1.307.214,35
3β Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)	192.803,56	138.113,03	68.334,09
10 Επισημείες - Επίδικτοι πελάτες και χρεώστες	0,00	1.781,78	0,00
11 Χρεώστες διαφορών	64.815,28	74.391,96	128.184,90
12 Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	577,90	694,16	1.774,35
	<u>2.115.647,45</u>	<u>2.094.427,26</u>	<u>2.371.692,59</u>
<b>III Χρεόγραφα</b>			
1 Μετοχές	0,00	0,00	0,00
	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<b>IV. Διαθεσίμα</b>			
1 Ταμείο	14.801,18	4.999,23	5.694,60
2 Καταθεσεις οψεως και προθεσμίας	361.050,85	258.392,85	250.975,11
	<u>375.852,03</u>	<u>263.392,08</u>	<u>256.669,71</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Δ+ΔΙ+ΔΙΥ)	<u>3.651.114,79</u>	<u>3.385.252,60</u>	<u>3.678.112,85</u>
<b>Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			
1 Έξοδα επόμενων χρήσεων	8.800,48	6.012,06	6.146,10
2 Έσοδα χρήσεων εισπρακτέα	97.578,60	97.578,60	673,45
3 Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	35.414,23	44.724,04	121.037,00
	<u>141.793,31</u>	<u>148.314,70</u>	<u>127.856,55</u>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)</b>	<b><u>6.517.411,05</u></b>	<b><u>6.147.524,48</u></b>	<b><u>6.304.204,93</u></b>

Ετη	2012	2013	2014
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
<b>I. Μετοχικό κεφάλαιο</b>	(7.800 μετοχές x 91,00 ευρώ)	(9.150 μετοχές x 91,00 ευρώ)	(9.150 μετοχές x 91,00 ευρώ)
1 Καταβληθέννο	709.800,00	832.650,00	832.650,00
2 Οφειλόμενο	0,00	0,00	0,00
	<b>709.800,00</b>	<b>832.650,00</b>	<b>832.650,00</b>
<b>II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο</b>	0,00	0,00	0,00
<b>III. Διαφορές αναπροσαρμογής- Επιχορηγήσεις επενδύσεων</b>			
2 Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	34.767,75	0,00	0,00
3 Επιχορηγήσεις πάγιων επενδύσεων	48.049,56	36.740,05	92.243,02
	<b>82.817,31</b>	<b>36.740,05</b>	<b>92.243,02</b>
<b>IV. Αποθεματικά κεφάλαια</b>			
1 Τακτικό αποθεματικό	242.636,00	250.696,00	269.196,00
3 Ειδικά αποθεματικά	0,00	0,00	0,00
4 Εκτακτά αποθεματικά	413.027,54	412.612,59	412.612,59
5 Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	85.787,00	0,00	0,00
6 Επιχορηγήσεις παγίων	0,00	0,00	0,00
	<b>741.450,54</b>	<b>663.308,59</b>	<b>681.808,59</b>
<b>V. Αποτελέσματα εις νεο</b>			
Υπόλοιπα κερδών χρήσεων εις νέον	646.915,95	648.352,16	836.320,90
Υπόλοιπα ζημιών χρήσεων εις νέον	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπα ζημιών χρήσεων προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00
	<b>646.915,95</b>	<b>648.352,16</b>	<b>836.320,90</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (A+II+III+IV+V)</b>	<b>2.180.983,80</b>	<b>2.181.050,80</b>	<b>2.443.022,51</b>
<b>B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ &amp; ΕΞΟΔΑ</b>			
1 Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	531.490,83	421.490,83	421.490,83
2 Λοιπές προβλέψεις	331.500,00	331.500,00	274.980,15
	<b>862.990,83</b>	<b>752.990,83</b>	<b>696.470,98</b>
<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>			
1 Ομολογιακά δάνεια	1.687.500,00	1.397.500,00	1.107.500,00
2 Δάνεια Τραπεζών	0,00	0,00	181.852,58
3 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00
	<b>1.687.500,00</b>	<b>1.397.500,00</b>	<b>1.289.352,58</b>
<b>II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>			
1 Προμηθευτές	431.977,94	411.092,29	497.798,83
2 Γραμμάτια πληρωτέα	247.100,00	143.600,00	35.600,00
2α Έπιταγες πληρωτέες	8.496,40	28.168,78	18.389,36
3 Τράπεζες λογ/σμος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	322.427,76	341.485,80	291.641,62
4 Προκαταβολές Πελατών	42.117,59	38.588,87	44.588,13
5 Υποχρεώσεις από φοροους - τελη	83.953,93	135.220,69	259.441,22
6 Ασφαλιστικοί οργανισμοί	161.544,46	166.392,19	63.941,65
7 Μακρ. Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	295.256,41	290.000,00	352.349,60
7α Μακρ. Υποχρεώσεις από Leasing πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0,00	0,00	0,00
10 Μερίσματα πληρωτέα	46.870,00	123.500,00	181.105,63
11 Πιστωτές διαφόροι	130.671,77	123.179,09	105.070,18
	<b>1.770.416,26</b>	<b>1.801.227,71</b>	<b>1.849.926,23</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων (Γ+II)</b>	<b>3.457.916,26</b>	<b>3.198.727,71</b>	<b>3.139.278,81</b>
<b>Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>			
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00	12.535,20
2. Έξοδα χρήσεως δουλεμμένα	15.520,16	14.755,14	12.897,43
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	0,00	0,00	0,00
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B+Γ+Δ)</b>	<b>6.517.411,05</b>	<b>6.147.524,48</b>	<b>6.304.204,93</b>

Πίνακας 19- Ισολογισμός -Νεοτέχ ΑΕΒΕ

Πίνακας 20- Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης- Νεοτέχ ΑΕΒΕ

Ετη	2012	2013	2014
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ</b>			
<b>I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>			
Κυκλος εργασιων (πωλησεις)	6.006.416,10	5.894.354,46	6.569.452,02
Μειον: Κόστος πωλησεων	3.543.083,69	3.502.809,36	3.828.498,24
<b>Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως</b>	<b>2.463.332,41</b>	<b>2.391.545,10</b>	<b>2.740.953,78</b>
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	16.142,88	17.107,68	53.967,60
Σύνολο	<b>2.479.475,29</b>	<b>2.408.652,78</b>	<b>2.794.921,38</b>
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	372.280,32	412.266,83	374.219,17
ΜΕΙΟΝ: 2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών & αναπτύξεως	43.103,96	51.188,20	58.337,71
ΜΕΙΟΝ: 3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	1.817.836,14	1.760.849,20	1.728.974,53
<b>Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως</b>	<b>246.254,87</b>	<b>184.348,55</b>	<b>633.389,97</b>
Πλέον: 4 Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	3.799,91	1.880,49	247,43
Μειον: 3 Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	70.252,20	55.020,53	58.399,90
<b>Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>	<b>179.802,58</b>	<b>131.208,51</b>	<b>575.237,50</b>
<b>II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα</b>			
1 Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	17.519,81	16.767,64	16.137,37
2 Έκτακτα κέρδη	1.897,20	0,00	509,99
3 Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0,00	110.964,95	0,00
<b>II. ΜΕΙΟΝ:</b>			
1 Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	2686,81	11983,35	6471,89
2 Έκτακτες Ζημιές	2516,67	0,00	0,00
3 Έξοδα Προηγ.Χρήσεων	465,42	0,00	2482,10
4 Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα	28976,00	29222,00	83443,99
<b>Οργανικά &amp; Έκτακτα Αποτελέσματα (κέρδη)</b>	<b>164.574,69</b>	<b>217.735,75</b>	<b>499.486,88</b>
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>164.574,69</b>	<b>217.735,75</b>	<b>499.486,88</b>

Πίνακας 21- Ισολογισμός κοινού μεγέθους- Νεοτέχ ΑΕΒΕ

<b>ΝΕΟΤΕΧ ΑΕΒΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΧΡΩΜΑΤΩΝ - ΜΟΝΩΤΙΚΩΝ</b>			
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ			
Έτη	2012	2013	2014
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>			
1 Έξοδα (δη. και πρώτης εγκ/σης	0,00%	0,00%	0,00%
4 Λοιπά έξοδα εγκ/σης	0,00%	0,03%	0,03%
	<u>0,00%</u>	<u>0,03%</u>	<u>0,03%</u>
<b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>I. Ανώματες ακινητοποιήσεις</b>			
2 Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομ. Ιδιοκτησίας	0,00%	0,00%	0,00%
5 Λοιπές Ανώματες Ακινήτοποιήσεις	0,05%	0,03%	0,08%
	<u>0,05%</u>	<u>0,03%</u>	<u>0,08%</u>
<b>II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις</b>			
1 Γήπεδα - οικόπεδα	12,11%	12,84%	12,52%
2 Κτίρια και τεχνικά έργα	26,02%	25,42%	22,88%
3 Μηχανήματα-Τεχν. εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	2,92%	3,26%	3,48%
4 Μεταφορικά μέσα	0,16%	0,14%	0,10%
5 Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	0,09%	0,06%	0,04%
7 Ακινήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	0,00%	0,25%	0,07%
	<u>41,30%</u>	<u>41,96%</u>	<u>39,08%</u>
<b>III. Συμμετοχές και άλλες μακράςμες χρημ/νομικές απαιτήσεις</b>			
1 Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00%	0,00%	0,00%
5 Γραμμάτια εισπρακτέα μακρ/σμου λήξεως	100,00%	100,00%	100,00%
7 Λοιπές μακροπροθεσμές απαιτήσεις	0,46%	0,49%	0,44%
	<u>0,46%</u>	<u>0,49%</u>	<u>0,44%</u>
Σύνολο παγίου ενεργητικού (Π+ΠΙ+ΠΙΙ)	<u>41,80%</u>	<u>42,49%</u>	<u>39,60%</u>
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>I Αποθέματα</b>			
1 Εμπορεύματα	7,59%	6,86%	6,09%
2 Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή-Υποπροϊόντα και υπολείμματα	4,51%	3,66%	3,38%
3 Παραγωγή σε εξέλιξη	0,15%	0,17%	0,20%
4 Πρώτες και βοηθητικές ύλες- Αναλώσιμα υλικά- Ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας	5,54%	6,02%	6,99%
5 Προκαταβολές και αγορές αποθεμάτων	0,00%	0,00%	0,00%
	<u>17,79%</u>	<u>16,71%</u>	<u>16,65%</u>
<b>II. Απαιτήσεις</b>			
1 Πελάτες	9,24%	12,39%	13,51%
2 Γραμμάτια εισπρακτέα	0,37%	0,00%	0,00%
3 Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0,45%	0,40%	0,23%
3α Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες)	18,44%	17,79%	20,74%
3β Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)	2,96%	2,25%	1,08%
10 Επισφαλείς - Επίδοκοι πελάτες και χρεώστες	0,00%	0,02%	0,00%
11 Χρεώστες διαφοροί	0,99%	1,21%	2,03%
12 Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	0,01%	0,01%	0,03%
	<u>32,46%</u>	<u>34,07%</u>	<u>37,62%</u>
<b>III Χρεόγραφα</b>			
1 Μετοχές	0,00%	0,00%	0,00%
	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>
<b>IV. Διαθεσίμα</b>			
1 Ταμείο	0,23%	0,08%	0,09%
2 Καταθέσεις αψεως και προθεσμίας	5,54%	4,20%	3,98%
	<u>5,77%</u>	<u>4,28%</u>	<u>4,07%</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΥ)	<u>26,02%</u>	<u>25,07%</u>	<u>28,34%</u>
<b>Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			
1 Έξοδα επόμενων χρήσεων	0,14%	0,10%	0,10%
2 Έσοδα χρήσεων εισπρακτέα	1,50%	1,59%	0,01%
3 Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	0,54%	0,73%	1,92%
	<u>2,18%</u>	<u>2,41%</u>	<u>2,03%</u>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)</b>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>



Ετη	2012	2013	2014
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
<b>I. Μετοχικό κεφάλαιο</b>			
	(7.800 μετοχές x 91,00 ευρώ)	(9.150 μετοχές x 91,00 ευρώ)	(9.150 μετοχές x 91,00 ευρώ)
1 Καταβληθέν	10,89%	13,54%	13,21%
2 Οφειλόμενο	0,00%	0,00%	0,00%
	<u>10,89%</u>	<u>13,54%</u>	<u>13,21%</u>
<b>II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο</b>	0,00%	0,00%	0,00%
<b>III. Διαφορές αναπροσαρμογής- Επιχορηγήσεις επενδύσεων</b>			
2 Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	0,53%	0,00%	0,00%
3 Επιχορηγήσεις παγίων επενδύσεων	0,74%	0,60%	1,46%
	<u>1,27%</u>	<u>0,60%</u>	<u>1,46%</u>
<b>IV. Αποθεματικά κεφάλαια</b>			
1 Τακτικό αποθεματικό	3,72%	4,08%	4,27%
3 Ειδικά αποθεματικά	0,00%	0,00%	0,00%
4 Έκτακτα αποθεματικά	6,34%	6,71%	6,55%
5 Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	1,32%	0,00%	0,00%
6 Επιχορηγήσεις παγίων	0,00%	0,00%	0,00%
	<u>11,38%</u>	<u>10,79%</u>	<u>10,82%</u>
<b>V. Αποτελέσματα εις νέο</b>			
Υπόλοιπα κερδών χρήσεων εις νέο	9,93%	10,55%	13,27%
Υπόλοιπα ζημιών χρήσεων εις νέο	0,00%	0,00%	0,00%
Υπόλοιπα ζημιών χρήσεων προηγούμενων χρήσεων	0,00%	0,00%	0,00%
	<u>9,93%</u>	<u>10,55%</u>	<u>13,27%</u>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (AI+AIII+AIV+AV)</b>	<u>33,46%</u>	<u>35,48%</u>	<u>38,75%</u>
<b>B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ &amp; ΕΞΟΔΑ</b>			
1 Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	8,15%	6,86%	6,69%
2 Λοιπές κερφαλέψεις	3,02%	3,32%	4,30%
	<u>13,24%</u>	<u>12,25%</u>	<u>11,05%</u>
<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>			
1 Ομολογιακά δάνεια	25,89%	22,73%	17,57%
2 Δάνεια Τραπεζών	0,00%	0,00%	2,88%
3 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00%	0,00%	0,00%
	<u>25,89%</u>	<u>22,73%</u>	<u>20,45%</u>
<b>II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>			
1 Προμηθευτές	6,63%	6,69%	7,90%
2 Γραμμάτια πληρωτέα	3,79%	2,34%	0,56%
2α Έπιταγες πληρωτέες	0,13%	0,46%	0,29%
3 Τράπεζες λογ/σμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	4,95%	5,55%	4,63%
4 Προσαρτηστές πελατών	0,65%	0,63%	0,71%
5 Υποχρεώσεις από φόρους - τελή	1,29%	2,20%	4,12%
6 Ασφαλιστικοί οργανισμοί	2,48%	2,71%	1,01%
7 Μακρ. Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	4,53%	4,72%	5,59%
7α Μακρ. Υποχρεώσεις από Leasing πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0,00%	0,00%	0,00%
10 Μερίσματα πληρωτέα	0,72%	2,01%	2,87%
11 Πιστωτές διαφορά	2,00%	2,00%	1,67%
	<u>27,16%</u>	<u>29,30%</u>	<u>29,34%</u>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων (ΓI+ΓII)</b>	<u>53,06%</u>	<u>52,03%</u>	<u>49,80%</u>
<b>Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>			
1 Έξοδα επόμενων χρήσεων	0,00%	0,00%	0,20%
2 Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	0,24%	0,24%	0,20%
3 Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	0,00%	0,00%	0,00%
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B+Γ+Δ)</b>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

Πίνακας 22-Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης- Νεοτέχ ΑΕΒΕ

Ετη	2012	2013	2014
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ</b>			
<b>I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>			
Κυκλος εργασιων (πωλησεις)	100,00%	100,00%	100,00%
Μειον: Κοστος πωλησεων	58,99%	59,43%	58,28%
<b>Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως</b>	<b>41,01%</b>	<b>40,57%</b>	<b>41,72%</b>
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,27%	0,29%	0,82%
<b>Σύνολο</b>	<b>41,28%</b>	<b>40,86%</b>	<b>42,54%</b>
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	6,20%	6,99%	5,70%
ΜΕΙΟΝ: 2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών & αναπτύξεως	0,72%	0,87%	0,89%
ΜΕΙΟΝ: 3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	30,26%	29,87%	26,32%
<b>Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως</b>	<b>4,10%</b>	<b>3,13%</b>	<b>9,64%</b>
Πλέον: 4 Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,06%	0,03%	0,00%
Μειον: 3 Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	1,17%	0,93%	0,89%
<b>Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>	<b>2,99%</b>	<b>2,23%</b>	<b>8,76%</b>
<b>II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα</b>			
1 Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	0,29%	0,28%	0,25%
2 Έκτακτα κέρδη	0,03%	0,00%	0,01%
3 Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0,00%	1,88%	0,00%
<b>ΜΕΙΟΝ:</b> 1 Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	0,04%	0,20%	0,10%
2 Έκτακτες Ζημιές	0,04%	0,00%	0,00%
3 Έξοδα Προηγ. Χρήσεων	0,01%	0,00%	0,04%
4 Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα	0,48%	0,50%	1,27%
<b>Οργανικά &amp; Έκτακτα Αποτελέσματα (κέρδη)</b>	<b>2,74%</b>	<b>3,69%</b>	<b>7,60%</b>
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>2,74%</b>	<b>3,69%</b>	<b>7,60%</b>

Πίνακας 23- Ισολογισμός δεικτών τάσεως- Νεοτέχ ΑΕΒΕ

<b>ΝΕΟΤΕΧ ΑΕΒΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΧΡΩΜΑΤΩΝ - ΜΟΝΩΤΙΚΩΝ</b>			
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>			
Ετη	2012	2013	2014
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>			
1 Έξοδα ιδρ. και πρώτης εγκ/σης	100%	100%	100%
4 Λοιπά έξοδα εγκ/σης	100%	6278033%	5611633%
	<u>100%</u>	<u>6278033%</u>	<u>5611633%</u>
<b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>I. Ανώματες ακινητοποιήσεις</b>			
2 Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομ. Ιδιοκτησίας	100%	100%	100%
5 Λοιπές Ανώματες Ακίνητοποιήσεις	100%	69%	157%
	<u>100%</u>	<u>69%</u>	<u>157%</u>
<b>II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις</b>			
1 Γήπεδα - οικόπεδα	100%	100%	100%
2 Κτίρια και τεχνικά έργα	100%	92%	85%
3 Μηχανήματα-Τεχν.εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	100%	105%	115%
4 Μεταφορικά μέσα	100%	79%	59%
5 Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	100%	63%	40%
7 Ακιν/σεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	100%	155366800%	42700000%
	<u>100%</u>	<u>96%</u>	<u>92%</u>
<b>III. Συμμετοχές και άλλες μακρί/σμες χρημ/νομικές απαιτήσεις</b>			
1 Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	100%	100%	100%
5 Γραμμάτια εισπρακτέα μακρ/σμου λήξεως	100%	100%	0%
7 Λοιπες μακροπροθεσμες απαιτήσεις	100%	101%	93%
	<u>100%</u>	<u>101%</u>	<u>93%</u>
Σύνολο παγίου ενεργητικού (Π+II+III)	<u>100%</u>	<u>96%</u>	<u>92%</u>
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>I Αποθέματα</b>			
1 Εμπορεύματα	100%	85%	78%
2 Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή-Υποπροϊόντα και υπολείμματα	100%	77%	72%
3 Παραγωγή σε εξέλιξη	100%	108%	128%
4 Πρώτες και βοηθητικές ύλες- Αναλώσιμα υλικά- Ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας	100%	103%	122%
5 Προκαταβολές και αγορές αποθεμάτων	100%	100%	100%
	<u>100%</u>	<u>89%</u>	<u>91%</u>
<b>II. Απαιτήσεις</b>			
1 Πελάτες	100%	127%	141%
2 Γραμμάτια εισπρακτέα	100%	0%	0%
3 Γραμμάτια σε καθυστέρηση	100%	83%	48%
3α Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες)	100%	91%	109%
3β Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)	100%	72%	35%
10 Επισφαλείς - Επίδικοι πελάτες και χρεώστες	100%	12812800%	0%
11 Χρεώστες διαφόροι	100%	115%	198%
12 Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	100%	120%	307%
	<u>100%</u>	<u>99%</u>	<u>112%</u>
<b>III Χρέαγραφα</b>			
1 Μετοχές	100%	100%	100%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>
<b>IV. Διαθεσίμα</b>			
1 Ταμείο	100%	34%	38%
2 Καταθεσεις οψεως και προθεσμιας	100%	72%	70%
	<u>100%</u>	<u>70%</u>	<u>68%</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIV)	<u>100%</u>	<u>93%</u>	<u>101%</u>
<b>Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			
1 Έξοδα επόμενων χρήσεων	100%	68%	70%
2 Έσοδα χρήσεων εισπρακτέα	100%	100%	1%
3 Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	100%	126%	342%
	<u>100%</u>	<u>105%</u>	<u>90%</u>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)</b>	<u>100%</u>	<u>94%</u>	<u>97%</u>

	Έτη	2012	2013	2014
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
<b>I. Μετοχικό κεφάλαιο</b>				
		(7.800 μετοχές x 91,00 ευρώ)	(9.150 μετοχές x 91,00 ευρώ)	(9.150 μετοχές x 91,00 ευρώ)
1 Καταβληθέννο	100%	100%	117%	117%
2 Οφειλόμενο	100%	100%	117%	117%
<b>II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο</b>				
	100%	100%	100%	100%
<b>III. Διαφορές αναπροσαρμογής- Επιχορηγήσεις επενδύσεων</b>				
2 Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	100%	0%	0%	100%
3 Επιχορηγήσεις πάγιων επενδύσεων	100%	76%	44%	192%
	100%	44%	44%	111%
<b>IV. Αποθεματικά κεφάλαια</b>				
1 Τακτικό αποθεματικό	100%	103%	100%	111%
3 Ειδικά αποθεματικά	100%	100%	100%	100%
4 Έκτακτα αποθεματικά	100%	100%	100%	100%
5 Απορρολόγια αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	100%	0%	0%	100%
6 Επιχορηγήσεις παγίων	100%	100%	100%	100%
	100%	89%	89%	92%
<b>V. Αποτελέσματα εις νεο</b>				
Υπόλοιπα κερδών χρήσεων εις νέον	100%	100%	100%	129%
Υπόλοιπα ζημιών χρήσεων εις νέον	100%	100%	100%	100%
Υπόλοιπα ζημιών χρήσεων προηγούμενων χρήσεων	100%	100%	100%	129%
	100%	100%	100%	129%
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (AII+AIII+AIV+AV)</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>112%</b>
<b>B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ &amp; ΕΞΟΔΑ</b>				
1 Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	100%	79%	79%	79%
2 Λοιπές προβλέψεις	100%	100%	83%	83%
	100%	87%	87%	81%
<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>				
1 Ομολογιακά δάνεια	100%	83%	66%	66%
2 Δάνεια Τραπεζών	100%	100%	1818525800%	1818525800%
8 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100%	100%	100%	100%
	100%	83%	83%	76%
<b>II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>				
1 Προμηθευτές	100%	95%	115%	115%
2 Γραμμάτια πληρωτέα	100%	58%	14%	14%
2α Εκτακτές πληρωμές	100%	332%	216%	216%
3 Τράπεζες λογ/σμος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	100%	106%	90%	90%
4 Προκαταβολές Πελατών	100%	92%	106%	106%
5 Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	100%	161%	309%	309%
6 Ασφαλιστικοί οργανισμοί	100%	103%	40%	40%
7 Μακρ. Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	100%	98%	119%	119%
7α Μακρ. Υποχρεώσεις από Leasing πληρωτέες στην επόμενη χρήση	100%	100%	100%	100%
10 Μερίσματα πληρωτέα	100%	263%	386%	386%
11 Πιστωτές διαφόροι	100%	94%	80%	80%
	100%	102%	104%	104%
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων (ΓI+ΓII)</b>	<b>100%</b>	<b>93%</b>	<b>91%</b>	<b>91%</b>
<b>Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>				
1 Έξοδα επόμενων χρήσεων	100%	100%	125352000%	125352000%
2 Έξοδα χρήσεων δουλεωμένα	100%	95%	83%	83%
3 Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	100%	100%	100%	100%
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B+Γ+Δ)</b>	<b>100%</b>	<b>94%</b>	<b>97%</b>	<b>97%</b>

Πίνακας 24- Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης - Νεοτέχ ΑΕΒΕ

	Έτη	2012	2013	2014
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ</b>				
<b>I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>				
Κυκλος εργασιών (πωλησεις)	100%	98%	109%	109%
Μειον: Κόστος πωλησεων	100%	99%	108%	108%
<b>Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως</b>	<b>100%</b>	<b>97%</b>	<b>111%</b>	<b>111%</b>
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	100%	106%	334%	334%
<b>Σύνολο</b>	<b>100%</b>	<b>97%</b>	<b>113%</b>	<b>113%</b>
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	100%	111%	101%	101%
ΜΕΙΟΝ: 2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών & αναπτύξεως	100%	119%	135%	135%
ΜΕΙΟΝ: 3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	100%	97%	95%	95%
<b>Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως</b>	<b>100%</b>	<b>75%</b>	<b>257%</b>	<b>257%</b>
Πλέον: 4 Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	100%	49%	7%	7%
Μειον: 3 Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	100%	78%	83%	83%
<b>Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>	<b>100%</b>	<b>73%</b>	<b>320%</b>	<b>320%</b>
<b>II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα</b>				
1 Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	100%	96%	92%	92%
2 Έκτακτα κέρδη	100%	0%	100%	100%
3 Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	100%	1109649500%	100%	100%
ΜΕΙΟΝ: 1 Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	100%	446%	241%	241%
2 Έκτακτες Ζημιές	100%	0%	100%	100%
3 Έξοδα Προηγ.Χρήσεων	100%	0%	100%	100%
4 Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα	100%	101%	288%	288%
<b>Οργανικά &amp; Έκτακτα Αποτελέσματα (κέρδη)</b>	<b>100%</b>	<b>132%</b>	<b>304%</b>	<b>304%</b>
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ Φ ΟΡΟΝ</b>	<b>100%</b>	<b>132%</b>	<b>304%</b>	<b>304%</b>

Πίνακας 25- Δείκτες Ρευστότητας -Νεοτέχ ΑΕΒΕ

<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης (ΚΚΚ) =</b>	1.880.698,53	1.584.024,89	1.828.186,62
<b>Συνολικό ή Μικτό Κεφάλαιο Κινήσεως (ΣΚΚ) =</b>	3.651.114,79	3.385.252,60	3.678.112,85
<b>Δείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως (ΑΚΚ) =</b>	2,06	1,88	1,99
<b>Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας (ΑΑΡ) =</b>	1,41	1,31	1,42
<b>Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (ΑΤΡ) =</b>	0,21	0,15	0,14

Πίνακας 26- Δείκτες Δραστηριότητας σχετικοί με τη Ρευστότητα- Νεοτέχ ΑΕΒΕ

<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΣΧΕΤΙΚΟΙ ΜΕ ΤΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Λειτουργικός Κύκλος (ΛΚ) =</b>	199,03	193,32	190,10
<b>Εμπορικός Κύκλος (ΕΚ) =</b>	154,53	150,48	142,64
<b>Δείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Προμηθευτών (ΑΤΕΠ) =</b>	8,20	8,52	7,69
<b>Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (ΑΤΚΑ) =</b>	5,18	5,74	6,26
<b>Δείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (ΑΤΕΑ) =</b>	2,84	2,81	2,77
<b>Μέση Περίοδος Ανανέωσης Αποθεμάτων (ΜΠΑΑ) =</b>	70,47	63,62	58,32
<b>Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων (ΜΠΕΑ) =</b>	128,56	129,69	131,77

<b>Μέση Περίοδος Εξοφλήσεως Προμηθευτών (ΜΠΕΠ) =</b>	44,50	42,84	47,46

Πίνακας 27-Δείκτες Αποδοτικότητας - Νεοτέχ ΑΕΒΕ

<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού (ΑΤΚΕ) =</b>	0,92	0,96	1,04
<b>Δείκτης Ταχύτητας Παγίου Ενεργητικού (ΑΤΚΠΕ) =</b>	2,20	2,26	2,63
<b>Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κινήσεως (ΑΤΚΚ) =</b>	1,65	1,74	1,79

Πίνακας 28-Δείκτες Αποδοτικότητας - Νεοτέχ ΑΕΒΕ

<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Δείκτης Αποδοτικότητας Συνόλου Κεφαλαίων (ΑΣΚ) =</b>	0,03	0,03	0,07
<b>Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΙΚ) =</b>	0,05	0,07	0,15
<b>Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους (ΑΜΠΚ) =</b>	0,41	0,41	0,42
<b>Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους (ΑΚΠΚ) =</b>	0,02	0,03	0,06

Πίνακας 29- Δείκτες Χρέους ή Μόχλευσης- Νεοτέχ ΑΕΒΕ

<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΕΟΥΣ Ή ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης- Ξένα/ Ίδια (ΑΔΕ) =</b>	158,55%	146,66%	128,50%

<b>Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης- Ίδια/Ξένα (ΑΔΕ) =</b>	<b>63,07%</b>	<b>68,18%</b>	<b>77,82%</b>
<b>Δείκτης Ξένων Κεφαλαίων (ΑΞΚ) =</b>	<b>53,06%</b>	<b>52,03%</b>	<b>49,80%</b>
<b>Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΔΙΚ) =</b>	<b>33,46%</b>	<b>35,48%</b>	<b>38,75%</b>

Πίνακας 30-Ισολογισμός - Γ. Δ. Κούτλης ΑΒΒΕ

<b>Γ. Δ. ΚΟΥΤΛΗΣ ΑΒΕΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΒΕΡΝΙΚΙΩΝ ΧΡΩΜΑΤΩΝ ERLAC</b>				
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>				
<b>Έτη</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
<b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>				
1 Έξοδα ίδι. και πρώτης εγκ/σης	0,01	0,01	0,01	
4 Λοιπά έξοδα εγκ/σης	1.448,08	1.638,08	428,11	
	<u>1.448,09</u>	<u>1.638,09</u>	<u>428,12</u>	
###				
<b>Γ ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
<b>I. Ανώματες ακινητοποιήσεις</b>				
2 Παραωρήσεις και δικαιώματα βιομ. ιδιοκτησίας	0,00	0,00	0,00	
5 Λοιπές Ανώματες Ακτινοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	
	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	
<b>II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις</b>				
1 Γήπεδα - οικόπεδα	2.610.883,53	2.610.883,53	2.610.883,53	
2 Κτίρια και τεχνικά έργα	1.982.805,82	1.842.566,56	1.726.691,80	
3 Μηχανήματα-Τεχν.εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	419.964,42	353.597,49	277.778,38	
4 Μεταφορικά μέσα	6.794,09	5.478,65	4.163,21	
5 Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	16.039,95	12.751,98	10.092,40	
7 Ακιν/σεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	<u>5.127,40</u>	<u>10.827,40</u>	<u>0,00</u>	
	<u>5.041.615,21</u>	<u>4.836.105,61</u>	<u>4.629.609,32</u>	
<b>III. Συμμετοχές και άλλες μακρ/σμες χρημ/νομικές απαιτήσεις</b>				
1 Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00	0,00	0,00	
5 Γραμμάτια εισπρακτέα μακρ/σμου λήξεως	0,00	1.000,00	0,00	
7 Λοιπες μακροπροθεσμες απαιτήσεις	<u>14.482,19</u>	<u>13.318,25</u>	<u>15.374,49</u>	
	<u>14.482,19</u>	<u>14.318,25</u>	<u>15.374,49</u>	
Συνολο παγίου ενεργητικού (Γ1+ΓII+ΓIII)	<u>5.056.097,40</u>	<u>4.850.423,86</u>	<u>4.644.983,81</u>	
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
<b>I Αποθέματα</b>				
1 Εμπορεύματα	1.809.693,44	1.782.658,93	1.763.025,65	
2 Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή-Υποπροϊόντα και υπολείμματα	2.516.062,49	2.539.163,03	2.210.402,19	
3 Παραγωγή σε εξέλιξη	0,00	0,00	0,00	
4 Πρώτες και βοηθητικές ύλες- Αναλώσιμα υλικά- Ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας	2.193.385,83	2.147.687,61	2.176.213,09	
5 Προκαταβολές και αγορές αποθεμάτων	<u>127.815,31</u>	<u>133.295,01</u>	<u>49.282,35</u>	
	<u>6.646.957,07</u>	<u>6.602.804,58</u>	<u>6.198.923,28</u>	
<b>II. Απαιτήσεις</b>				
1 Πελάτες	6.184.419,17	3.946.319,85	3.729.466,84	
2 Γραμμάτια εισπρακτέα	79.900,00	90.710,00	96.926,53	
3 Γραμμάτια σε καθυστέρηση	2.200,10	2.200,10	2.200,10	
3α Επιταγές εισπρακτέες (μεταρρολογημένες)	3.523.087,50	618.553,19	356.444,08	
3β Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)	0,00	0,00	0,00	
10 Επισφαλείς - Επίδικοι πελάτες και χρεώστες	91.827,49	91.794,68	91.893,23	
11 Χρεώστες διαφοροι	110.719,78	186.532,00	682.049,38	
12 Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	
	<u>9.992.154,04</u>	<u>4.936.109,02</u>	<u>4.958.980,10</u>	
<b>III Χρεόγραφα</b>				
1 Μετοχές	0,00	0,00	0,00	
	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	
<b>IV. Διαθεσίμα</b>				
1 Ταμείο	128.653,95	128.033,77	112.092,33	
2 Καταθεσεις οψεως και προθεσμιας	<u>155.779,15</u>	<u>69.497,48</u>	<u>227.680,81</u>	
	<u>284.433,10</u>	<u>197.531,25</u>	<u>339.773,14</u>	
Συνολο κυκλοφορουντος ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIV)	<u>16.923.544,21</u>	<u>11.736.445,65</u>	<u>11.497.676,58</u>	
<b>Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>				
1 Έξοδα επόμενων χρήσεων	67.986,78	65.063,02	82.896,34	
2 Έσοδα χρήσεων εισπρακτέα	54,28	147,78	9.250,99	
3 Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>11.237,43</u>	
	<u>68.041,06</u>	<u>65.210,80</u>	<u>103.384,76</u>	
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)</b>	<b><u>22.049.130,76</u></b>	<b><u>16.653.718,40</u></b>	<b><u>16.246.473,27</u></b>	



	Έτη	2012	2013	2014
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
<b>Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
<b>I. Μετοχικό κεφάλαιο</b>		(5.153.362 μετοχές x 1,47 ευρώ)	733.352 μετοχές x 1,47 ευρώ)	(1.218.442 μετοχές x 1,47 ευρώ)
1 Καταβληθέν		7.575.442,14	1.078.042,14	1.791.109,74
2 Οφειλόμενο		0,00	0,00	0,00
		<u>7.575.442,14</u>	<u>1.078.042,14</u>	<u>1.791.109,74</u>
<b>II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο</b>		0,00	0,00	0,00
<b>III. Διαφορές αναπροσαρμογής- Επιχορηγήσεις επενδύσεων</b>				
2 Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων		713.068,73	713.068,73	0,00
3 Επιχορηγήσεις πάγιων επενδύσεων		2.196,74	0,00	0,00
		<u>715.265,47</u>	<u>713.068,73</u>	<u>0,00</u>
<b>IV. Αποθεματικά κεφάλαια</b>				
1 Τακτικό αποθ. εμμητιο		1.133.200,41	1.151.700,41	1.151.700,41
3 Ειδικά αποθ. εμμητιο		0,00	0,00	0,00
4 Εκτακτα αποθ. εμμητιο		81.467,95	81.467,95	81.467,95
5 Αφρολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων		0,00	0,00	0,00
6 Επιχορηγήσεις παγίων		0,00	0,00	0,00
		<u>1.214.668,36</u>	<u>1.233.168,36</u>	<u>1.233.168,36</u>
<b>V. Αποτελέσματα εις νεο</b>				
Υπόλοιπα κερδών χρήσεων εις νέον		512.489,31	12.432,64	11.425,75
Υπόλοιπα ζημιών χρήσεων εις νέον		0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπα ζημιών χρήσεων προηγούμενων χρήσεων		0,00	0,00	0,00
		<u>512.489,31</u>	<u>12.432,64</u>	<u>11.425,75</u>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑIII+ΑIV+AV)</b>		<u>10.017.865,28</u>	<u>3.036.711,87</u>	<u>3.035.703,85</u>
<b>B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ &amp; ΕΞΟΔΑ</b>				
1 Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		235.634,77	235.634,77	235.634,77
<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>				
1 Ομολογιακά δάνεια		5.250.000,00	3.750.000,00	0,00
2 Δάνεια Τραπεζών		0,00	0,00	0,00
8 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		0,00	0,00	0,00
		<u>5.250.000,00</u>	<u>3.750.000,00</u>	<u>0,00</u>
<b>II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>				
1 Προμηθευτές		352.482,37	344.746,00	435.427,40
2 Γραμμάτια πληρωτέα		213.504,20	165.566,20	0,00
2α Επταετές πληρωτέα		84.755,12	0,00	0,00
3 Τράπεζες λογ/σμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		4.436.377,70	6.620.399,99	10.873.990,76
4 Προκαταβολές Πελατών		52.265,24	160.004,85	310.475,61
5 Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη		225.720,84	368.114,02	477.612,17
6 Ασφαλιστικοί οργανισμοί		109.370,73	114.496,13	100.242,17
7 Μακρ. Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση		700.000,00	485.000,00	0,00
7α Μακρ. Υποχρεώσεις από Leasing πληρωτέες στην επόμενη χρήση		0,00	0,00	0,00
10 Μερίσματα πληρωτέα		0,00	800.000,00	170.000,00
11 Πιστωτές διαφορά		163.252,54	337.587,83	198.065,87
		<u>6.337.728,74</u>	<u>9.395.915,02</u>	<u>12.565.813,98</u>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων (ΓI+ΓII)</b>		<u>11.587.728,74</u>	<u>13.145.915,02</u>	<u>12.565.813,98</u>
<b>Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>				
2 Έσοδα χρήσεων διαολευμένα		207.901,97	235.456,74	409.320,67
3 Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί		0,00	0,00	0,00
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)</b>		<u>22.049.130,76</u>	<u>16.653.718,40</u>	<u>16.246.473,27</u>

Πίνακας 31- Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης - Γ. Δ. Κούτλης ΑΒΒΕ

	Έτη	2012	2013	2014
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ</b>				
<b>I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>				
Κυκλος εργασιων (πωλησεις)		10.589.900,11	10.509.806,09	9.546.657,90
Μειον: Κόστος πωλησεων		7.394.457,13	7.079.236,68	6.683.584,65
<b>Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως</b>		<b>3.195.442,98</b>	<b>3.430.569,41</b>	<b>2.863.073,25</b>
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		97.245,68	35.719,81	53.639,45
<b>Σύνολο</b>		<b>3.292.688,66</b>	<b>3.466.289,22</b>	<b>2.916.712,70</b>
ΜΕΙΟΝ: 1. Έσοδα διοικητικής λειτουργίας		1.016.153,63	848.343,22	782.566,66
ΜΕΙΟΝ: 3. Έσοδα λειτουργίας διαθέσεως		1.474.909,35	1.198.625,82	1.175.125,05
<b>Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως</b>		<b>801.625,68</b>	<b>1.419.320,18</b>	<b>959.020,99</b>
Πλέον: 4 Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		24.958,20	7.076,19	8.759,51
Μειον: 3 Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα		741.671,74	762.030,61	722.392,48
<b>Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>		<b>84.912,14</b>	<b>664.365,76</b>	<b>245.388,02</b>
<b>II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα</b>				
1 Έκτακτα και ανόργανα έσοδα		7.678,57	3.180,74	13.407,53
2 Έκτακτα κέρδη		8.159,86	37.468,78	13.661,18
3 Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων		393,73	34.584,02	34.338,27
<b>III. ΜΕΙΟΝ:</b>				
1 Έκτακτα και ανόργανα έξοδα		55.262,23	223.484,64	41.987,83
2 Έκτακτες Ζημιές		0,01	2.688,16	407,02
3 Έξοδα Προηγ. Χρήσεων		13.409,89	1.116,82	2.316,55
4 Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα		0,00	0,00	0,00
<b>Οργανικά &amp; Έκτακτα Αποτελέσματα (κέρδη)</b>		<b>32.472,17</b>	<b>512.309,68</b>	<b>262.083,60</b>
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>		<b>32.472,17</b>	<b>512.309,68</b>	<b>262.083,60</b>

Πίνακας 32- Ισολογισμός κοινού μεγέθους - Γ. Δ. Κούτλης ΑΒΒΕ

<b>Γ. Δ. ΚΟΥΤΛΗΣ ΑΒΕΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΒΕΡΝΙΚΙΩΝ ΧΡΩΜΑΤΩΝ ERLAC</b>			
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>			
<b>Ετη</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>			
1 Έσοδα ίδρ. και πρώτης εγκ/σης	0,00%	0,00%	0,00%
4 Λοιπά έσοδα εγκ/σης	0,01%	0,01%	0,00%
	<u>0,01%</u>	<u>0,01%</u>	<u>0,00%</u>
<b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>I. Ανώματες ακινητοποιήσεις</b>			
2 Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομ. Ιδιοκτησίας	0,00%	0,00%	0,00%
5 Λοιπές Ανώματες Ακίνητοποιήσεις	0,00%	0,00%	0,00%
	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>
<b>II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις</b>			
1 Γήπεδα - οικόπεδα	11,84%	15,68%	16,07%
2 Κτίρια και τεχνικά έργα	8,99%	11,06%	10,63%
3 Μηχανήματα-Τεχν.εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	1,90%	2,12%	1,71%
4 Μεταφορικά μέσα	0,03%	0,03%	0,03%
5 Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	0,07%	0,08%	0,06%
7 Ακιν/σεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	0,02%	0,07%	0,00%
	<u>22,87%</u>	<u>29,04%</u>	<u>28,50%</u>
<b>III. Συμμετοχές και άλλες μακρ/σμες χρημ/νομικές απαιτήσεις</b>			
1 Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00%	0,00%	0,00%
5 Γραμμάτια εισπρακτέα μακρ/σμου λήξεως	0,00%	0,01%	0,00%
7 Λοιπες μακροπροθεσμες απαιτήσεις	0,07%	0,08%	0,09%
	<u>0,07%</u>	<u>0,09%</u>	<u>0,09%</u>
Συνολο παγιου ενεργητικου (Π+ΠI+ΠII)	<u>22,93%</u>	<u>29,13%</u>	<u>28,59%</u>
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>I Αποθέματα</b>			
1 Εμπορεύματα	8,21%	10,70%	10,85%
2 Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή-Υποπροϊόντα και υπολείμματα	11,41%	15,25%	13,61%
3 Παραγωγή σε εξέλιξη	0,00%	0,00%	0,00%
4 Πρώτες και βοηθητικές ύλες- Αναλώσιμα υλικά- Ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας	9,95%	12,90%	13,39%
5 Προκαταβολές και αγορές αποθεμάτων	0,58%	0,80%	0,30%
	<u>30,15%</u>	<u>39,65%</u>	<u>38,16%</u>
<b>II. Απαιτήσεις</b>			
1 Πελάτες	28,05%	23,70%	22,96%
2 Γραμμάτια εισπρακτέα	0,36%	0,54%	0,60%
3 Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0,01%	0,01%	0,01%
3α Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες)	15,98%	3,71%	2,19%
3β Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)	0,00%	0,00%	0,00%
10 Επισφαλείς - Επίδοκοι πελάτες και χρεώστες	0,42%	0,55%	0,57%
11 Χρεώστες διαφοροι	0,50%	1,12%	4,20%
12 Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	0,00%	0,00%	0,00%
	<u>45,32%</u>	<u>29,64%</u>	<u>30,52%</u>
<b>III Χρέεγραφα</b>			
1 Μετοχές	0,00%	0,00%	0,00%
	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>
<b>IV. Διαθεσιμα</b>			
1 Ταμείο	0,58%	0,77%	0,69%
2 Καταθεσεις οψεως και προθεσμιας	0,71%	0,42%	1,40%
	<u>1,29%</u>	<u>1,19%</u>	<u>2,09%</u>
Συνολο κυκλοφορουντος ενεργητικου (ΔI+ΔII+ΔIV)	<u>76,75%</u>	<u>70,47%</u>	<u>70,77%</u>
<b>Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			
1 Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,31%	0,39%	0,51%
2 Έσοδα χρήσεων εισπρακτέα	0,00%	0,00%	0,06%
3 Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	0,00%	0,00%	0,07%
	<u>0,31%</u>	<u>0,39%</u>	<u>0,64%</u>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

	Έτη	2012	2013	2014
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
<b>I. Μεταχικό κεφάλαιο</b>		(5.153.362 μετοχές x 1,47 ευρώ)	(1.218.442 μετοχές x 1,47 ευρώ)	(1.218.442 μετοχές x 1,47 ευρώ)
1 Καταβλημένο		34,36%	6,47%	11,02%
2 Οφειλόμενο		0,00%	0,00%	0,00%
		<u>34,36%</u>	<u>6,47%</u>	<u>11,02%</u>
<b>II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο</b>		0,00%	0,00%	0,00%
<b>III. Διαφορές αναπροσαρμογής- Επιχορηγήσεις επενδύσεων</b>				
2 Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων		3,23%	4,28%	0,00%
3 Επιχορηγήσεις παγίων επενδύσεων		0,01%	0,00%	0,00%
		<u>3,24%</u>	<u>4,28%</u>	<u>0,00%</u>
<b>IV. Αποθεματικά κεφάλαια</b>				
1 Τακτικό αποθεματικό		5,14%	6,92%	7,09%
3 Ειδικά αποθεματικά		0,00%	0,00%	0,00%
4 Έκτακτα αποθεματικά		0,37%	0,49%	0,50%
5 Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμου		0,00%	0,00%	0,00%
6 Επιχορηγήσεις παγίων		0,00%	0,00%	0,00%
		<u>5,51%</u>	<u>7,40%</u>	<u>7,59%</u>
<b>V. Αποτελέσματα εις νεο</b>				
Υπόλοιπα κερδών χρήσεων εις νέον		2,32%	0,07%	0,07%
Υπόλοιπα ζημιών χρήσεων εις νέον		0,00%	0,00%	0,00%
Υπόλοιπα ζημιών χρήσεων προηγούμενων χρήσεων		0,00%	0,00%	0,00%
		<u>2,32%</u>	<u>0,07%</u>	<u>0,07%</u>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (AI+AIII+AIV+AV)</b>		<u>45,43%</u>	<u>18,23%</u>	<u>18,69%</u>
<b>B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ &amp; ΕΞΟΔΑ</b>				
1 Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		1,07%	1,41%	1,45%
<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>				
1 Ομολογιακά δάνεια		23,81%	22,52%	0,00%
2 Δάνεια Τραπεζών		0,00%	0,00%	0,00%
8 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		0,00%	0,00%	0,00%
		<u>23,81%</u>	<u>22,52%</u>	<u>0,00%</u>
<b>II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>				
1 Προμηθευτές		1,60%	2,07%	2,68%
2 Γραμμάτια πληρωτέα		0,97%	0,99%	0,00%
2α Επιογές πληρωτέες		0,38%	0,00%	0,00%
3 Τράπεζες λογ/σμος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		20,12%	39,75%	66,93%
4 Προκαταβολές Πελατών		0,24%	0,96%	1,91%
5 Υποχρεώσεις απο φορους - τελη		1,02%	2,21%	2,94%
6 Ασφαλιστικοι οργανισμοι		0,50%	0,69%	0,62%
7 Μακρ. Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση		3,17%	2,91%	0,00%
7α Μακρ. Υποχρεώσεις από Leasing πληρωτέες στην επόμενη χρήση		0,00%	0,00%	0,00%
10 Μέρηματα πληρωτέα		0,00%	4,80%	1,05%
11 Πιστωτες διαφοροι		0,74%	2,03%	1,22%
		<u>28,74%</u>	<u>56,42%</u>	<u>77,34%</u>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων (ΓI+ΓII)</b>		<u>52,55%</u>	<u>78,94%</u>	<u>77,34%</u>
<b>Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>				
2 Έξοδα χρήσεως Δουλευμένα		0,94%	1,41%	2,52%
3 Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί		0,00%	0,00%	0,00%
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B+Γ+Δ)</b>		<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

Πίνακας 33- Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης κοινού μεγέθους - Γ. Δ. Κούτλης ABBE

	Έτη	2012	2013	2014
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ</b>				
<b>I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>				
Κυκλος εργασιων (πωλησεις)		100,00%	100,00%	100,00%
Μειον: Κστος πωλησεων		69,83%	67,36%	70,01%
<b>Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως</b>		<b>30,17%</b>	<b>32,64%</b>	<b>29,99%</b>
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης		0,92%	0,34%	0,56%
<b>Σύνολο</b>		<b>31,09%</b>	<b>32,98%</b>	<b>30,55%</b>
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		9,60%	8,07%	8,20%
ΜΕΙΟΝ: 3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		13,93%	11,40%	12,31%
<b>Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως</b>		<b>7,57%</b>	<b>13,50%</b>	<b>10,05%</b>
Πλέον: 4 Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		0,24%	0,07%	0,09%
Μειον: 3 Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα		7,00%	7,25%	7,57%
<b>Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>		<b>0,80%</b>	<b>6,32%</b>	<b>2,57%</b>
<b>II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα</b>				
1 Έκτακτα και ανόργανα έσοδα		0,07%	0,03%	0,14%
2 Έκτακτα κέρδη		0,08%	0,36%	0,14%
3 Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων		0,00%	0,33%	0,36%
<b>ΜΕΙΟΝ: 1 Έκτακτα και ανόργανα έξοδα</b>		<b>0,52%</b>	<b>2,13%</b>	<b>0,44%</b>
2 Έκτακτες ζημιές		0,00%	0,03%	0,00%
3 Έξοδα Προηγ. Χρήσεων		0,13%	0,01%	0,02%
4 Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα		0,00%	0,00%	0,00%
<b>Οργανικά &amp; Έκτακτα Αποτελέσματα (κέρδη)</b>		<b>0,31%</b>	<b>4,87%</b>	<b>2,75%</b>
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>		<b>0,31%</b>	<b>4,87%</b>	<b>2,75%</b>

Πίνακας 34- Ισολογισμός δεικτών τάσεως - Γ. Δ. Κούτλης ΑΒΒΕ

<b>Γ. Δ. ΚΟΥΤΛΗΣ ΑΒΕΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΒΕΡΝΙΚΙΩΝ ΧΡΩΜΑΤΩΝ ERLAC</b>				
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>				
<b>Ετη</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
<b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>				
1 Έσοδα ίδρ. και πρώτης εγκ/σης	100%	100%	100%	
4 Λοιπά έσοδα εγκ/σης	<u>100%</u>	<u>113%</u>	<u>30%</u>	
	<u>100%</u>	<u>113%</u>	<u>30%</u>	
<b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
<b>I. Ανώματες ακινητοποιήσεις</b>				
2 Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομ. ιδιοκτησίας	100%	100%	100%	
5 Λοιπές Ανώματες Ακίνητοποιήσεις	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	
	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	
<b>II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις</b>				
1 Γήπεδα - οικόπεδα	100%	100%	100%	
2 Κτίρια και τεχνικά έργα	100%	93%	87%	
3 Μηχανήματα-Τεχν.εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	100%	84%	66%	
4 Μεταφορικά μέσα	100%	81%	61%	
5 Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	100%	80%	63%	
7 Ακιν/σεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	<u>100%</u>	<u>211%</u>	<u>0%</u>	
	<u>100%</u>	<u>96%</u>	<u>92%</u>	
<b>III. Συμμετοχές και άλλες μακρήμες χρημ/νομικές απαιτήσεις</b>				
1 Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	100%	100%	100%	
5 Γραμμάτια ευρωκρατία μακρ/οριου λήξεως	100%	100000000	0%	
7 Λοιπές μακροπροθεσμίες απαιτήσεις	<u>100%</u>	<u>92%</u>	<u>106%</u>	
	<u>100%</u>	<u>99%</u>	<u>106%</u>	
Συνολο παγίου ενεργητικού (Γ+Π+ΠΙΙ)	<u>100%</u>	<u>96%</u>	<u>92%</u>	
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
<b>I Αποθέματα</b>				
1 Εμπορεύματα	100%	99%	97%	
2 Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή-Υποπροϊόντα και υπολείμματα	100%	101%	88%	
3 Παραγωγή σε εξέλιξη	100%	100%	100%	
4 Πρώτες και βοηθητικές ύλες- Αναλώσιμα υλικά- Ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας	100%	98%	99%	
5 Προκαταβολές και αγορές αποθεμάτων	<u>100%</u>	<u>104%</u>	<u>39%</u>	
	<u>100%</u>	<u>99%</u>	<u>93%</u>	
<b>II. Απαιτήσεις</b>				
1 Πελάτες	100%	64%	60%	
2 Γραμμάτια εισπρακτέα	100%	114%	121%	
3 Γραμμάτια σε καθυστέρηση	100%	100%	100%	
3α Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες)	100%	18%	10%	
3β Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)	100%	100%	100%	
10 Επισφαλείς - Επίδικοι πελάτες και χρεώστες	100%	100%	100%	
11 Χρεώστες διάφοροι	100%	168%	616%	
12 Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	
	<u>100%</u>	<u>49%</u>	<u>50%</u>	
<b>III Χρεόγραφα</b>				
1 Μετοχές	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	
	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	
<b>IV. Διαθεσίμα</b>				
1 Ταμείο	100%	100%	87%	
2 Καταθεσεις οψεως και προθεσμιας	<u>100%</u>	<u>45%</u>	<u>146%</u>	
	<u>100%</u>	<u>69%</u>	<u>119%</u>	
Συνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Δ+ΔΙ+ΔΙΥ)	<u>100%</u>	<u>69%</u>	<u>68%</u>	
<b>Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>				
1 Έσοδα επόμενων χρήσεων	100%	96%	122%	
2 Έσοδα χρήσεων εισπρακτέα	100%	272%	17043%	
3 Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>112374300%</u>	
	<u>100%</u>	<u>96%</u>	<u>152%</u>	
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)</b>	<u>100%</u>	<u>76%</u>	<u>74%</u>	

	Έτη	2012	2013	2014
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
<b>I. Μετοχικό κεφάλαιο</b>				
		(5.153.362 μετοχές x 1,47 ευρώ)	(1.218.442 μετοχές x 1,47 ευρώ)	(1.218.442 μετοχές x 1,47 ευρώ)
1 Καταβλημένο		100%	14%	24%
2 Οφειλόμενο		100%	100%	100%
		100%	14%	24%
<b>II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο</b>				
		100%	100%	100%
<b>III. Διαφορές αναπροσαρμογής- Επιχορηγήσεις επενδύσεων</b>				
2 Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λιγυρών περιστατικών στοιχείων		100%	100%	0%
3 Επιχορηγήσεις πάγιων επενδύσεων		100%	0%	100%
		100%	100%	0%
<b>IV. Αποθεματικά κεφάλαια</b>				
1 Τακτικό αποθεματικό		100%	102%	102%
3 Ειδικά αποθεματικά		100%	100%	100%
4 Έκτακτα αποθεματικά		100%	100%	100%
5 Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων		100%	100%	100%
6 Επιχορηγήσεις παγίων		100%	100%	100%
		100%	102%	102%
<b>V. Αποτελέσματα εις νεο</b>				
Υπόλοιπα κερδών χρήσεων εις νέον		100%	2%	2%
Υπόλοιπα ζημιών χρήσεων εις νέον		100%	100%	100%
Υπόλοιπα ζημιών χρήσεων προηγούμενων χρήσεων		100%	100%	100%
		100%	2%	2%
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (A1+AIII+AIV+AV)</b>		<b>100%</b>	<b>30%</b>	<b>30%</b>
<b>B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ &amp; ΕΞΟΔΑ</b>				
1 Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		100%	100%	100%
<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>				
1 Ομολογιακά δάνεια		100%	71%	0%
2 Δάνεια Τραπεζών		100%	100%	100%
8 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		100%	100%	100%
		100%	24%	0%
<b>II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>				
1 Προμηθευτές		100%	98%	124%
2 Γραμμάτια πληρωτέα		100%	78%	0%
2α Εκταγές πληρωτέες		100%	0%	100%
3 Τράπεζες λογ/σμος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		100%	149%	245%
4 Προκαταβολές Πελατών		100%	306%	594%
5 Υποχρεώσεις από φορους - τελη		100%	163%	212%
6 Ασφαλιστικοί οργανισμοί		100%	105%	92%
7 Μακρ. Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση		100%	69%	0%
7α Μακρ. Υποχρεώσεις από Leasing πληρωτέες στην επόμενη χρήση		100%	100%	100%
10 Μέρηματα πληρωτέα		100%	800000000%	1700000000%
11 Πιστωτές διαφοροί		100%	207%	121%
		100%	148%	198%
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων (Γ1+ΓII)</b>		<b>100%</b>	<b>113%</b>	<b>108%</b>
<b>Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>				
2 Έξοδα χρήσεως δουλευμένα		100%	113%	197%
3 Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί		100%	100%	100%
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B+Γ+Δ)</b>		<b>100%</b>	<b>78%</b>	<b>74%</b>

Πίνακας 35- Κατάσταση Αποτελεσμάτων χρήσης δεικτών τάσεως - Γ. Δ. Κούτλης ΑΒΒΕ

	Έτη	2012	2013	2014
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ</b>				
<b>I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>				
Κυκλός εργασιών (πωλήσεις)		100%	99%	90%
Μείον: Κόστος πωλήσεων		100%	96%	90%
<b>Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως</b>		<b>100%</b>	<b>107%</b>	<b>90%</b>
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		100%	37%	55%
<b>Σύνολο</b>		<b>100%</b>	<b>105%</b>	<b>89%</b>
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		100%	83%	77%
ΜΕΙΟΝ: 3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		100%	81%	80%
<b>Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως</b>		<b>100%</b>	<b>177%</b>	<b>120%</b>
Πλέον: 4 Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		100%	28%	35%
Μείον: 3 Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα		100%	103%	97%
<b>Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>		<b>100%</b>	<b>782%</b>	<b>289%</b>
<b>II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα</b>				
1 Έκτακτα και ανόργανα έσοδα		100%	41%	175%
2 Έκτακτα κέρδη		100%	459%	167%
3 Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων		100%	8784%	8721%
<b>ΜΕΙΟΝ:</b> 1 Έκτακτα και ανόργανα έξοδα		100%	404%	76%
2 Έκτακτες Ζημιές		100%	26881600%	4070200%
3 Έξοδα Προηγ.Χρήσεων		100%	8%	17%
4 Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα		100%	100%	100%
<b>Οργανικά &amp; Έκτακτα Αποτελέσματα (κέρδη)</b>		<b>100%</b>	<b>1578%</b>	<b>807%</b>
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>		<b>100%</b>	<b>1578%</b>	<b>807%</b>

Πίνακας 36-Δείκτες Ρευστότητας - Γ. Δ. Κούτλης ΑΒΒΕ

ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	2012	2013	2014
Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης (ΚΚΚ) =	10.585.815,47	2.340.530,63	-1.068.137,40
Συνολικό ή Μικτό Κεφάλαιο Κινήσεως (ΣΚΚ) =	16.923.544,21	11.736.445,65	11.497.676,58
Δείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως (ΑΚΚ) =	2,67	1,25	0,91
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας (ΑΑΡ) =	1,62	0,55	0,42
Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (ΑΤΡ) =	0,04	0,02	0,03

Πίνακας 37-Δείκτες Δραστηριότητας σχετικοί με τη Ρευστότητα - Γ. Δ. Κούτλης ΑΒΒΕ

ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΣΧΕΤΙΚΟΙ ΜΕ ΤΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	2012	2013	2014
Λειτουργικός Κύκλος (ΛΚ) =	573,50	400,74	426,60
Εμπορικός Κύκλος (ΕΚ) =	556,10	382,97	402,82
Δείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Προμηθευτών (ΑΤΕΠ) =	20,98	20,53	15,35
Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (ΑΤΚΑ) =	1,59	1,59	1,54
Δείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (ΑΤΕΑ) =	1,06	2,13	1,93
Μέση Περίοδος Ανανέωσης Αποθεμάτων (ΜΠΑΑ) =	229,10	229,31	237,01
Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων (ΜΠΕΑ) =	344,40	171,43	189,60

<b>Μέση Περίοδος Εξοφλήσεως Προμηθευτών (ΜΠΕΠ) =</b>	17,40	17,77	23,78

Πίνακας 38-Δείκτες Αποδοτικότητας - Γ. Δ. Κούτλης ΑΒΒΕ

<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού (ΑΤΚΕ) =</b>	0,48	0,63	0,59
<b>Δείκτης Ταχύτητας Παγίου Ενεργητικού (ΑΤΚΠΕ) =</b>	2,09	2,17	2,06
<b>Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κινήσεως (ΑΤΚΚ) =</b>	0,63	0,90	0,83

Πίνακας 39- Δείκτες Αποδοτικότητας - Γ. Δ. Κούτλης ΑΒΒΕ

<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Δείκτης Αποδοτικότητας Συνόλου Κεφαλαίων (ΑΣΚ) =</b>	0,03	0,06	0,05
<b>Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΙΚ) =</b>	0,06	0,33	0,09
<b>Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους (ΑΜΠΚ) =</b>	0,30	0,33	0,30
<b>Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους (ΑΚΠΚ) =</b>	-0,003	0,03	0,02

Πίνακας 40-Δείκτες Χρέους ή Μόχλευσης - Γ. Δ. Κούτλης ΑΒΒΕ

<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΕΟΥΣ Ή ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης- Ξένα/Ίδια (ΑΔΕ) =</b>	115,67%	432,90%	413,93%
<b>Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης-Ίδια/Ξένα (ΑΔΕ) =</b>	86,45%	23,10%	24,16%



<b>Δείκτης Ξένων Κεφαλαίων (ΑΞΚ) =</b>	52,55%	78,94%	77,34%
<b>Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΔΙΚ) =</b>	45,43%	18,23%	18,69%

Πίνακας 41-Ανάλυση Κεφαλαίου Κίνησης

<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ</b>				
	<b>ΚΛΑΔΟΣ</b>	<b>ΒΕΡΝΙΛΑΚ Α.Ε</b>	<b>ΝΕΟΤΕΧ® ΑΕΒΕ</b>	<b>ΕΡ-LAC Γ. Δ. ΚΟΥΤΛΗΣ ΑΒΕΕ</b>
<b>2012</b>	101.165.000,00	13.802.980,88	1.880.698,53	10.585.815,47
<b>2013</b>	84.409.000,00	12.092.360,96	1.584.024,89	2.340.530,63
<b>2014</b>	99.323.000,00	10.222.464,04	1.828.186,62	-1.068.137,40

Πίνακας 42.α- Δείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης

<b>ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ</b>				
	<b>ΚΛΑΔΟΣ</b>	<b>ΒΕΡΝΙΛΑΚ Α.Ε</b>	<b>ΝΕΟΤΕΧ® ΑΕΒΕ</b>	<b>ΕΡ-LAC Γ. Δ. ΚΟΥΤΛΗΣ ΑΒΕΕ</b>
<b>2012</b>	1,63	7,68	2,06	2,67
<b>2013</b>	1,47	5,74	1,88	1,25
<b>2014</b>	1,66	6,09	1,99	0,91

Πίνακας 43.β- Δείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης

<b>ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΕΩΣ</b>			
	<b>ΒΕΡΝΙΛΑΚ Α.Ε</b>	<b>ΝΕΟΤΕΧ® ΑΕΒΕ</b>	<b>ΕΡ-LAC Γ. Δ. ΚΟΥΤΛΗΣ ΑΒΕΕ</b>
<b>2012</b>	6,94	1,94	2,66
<b>2013</b>	5,15	1,79	1,24
<b>2014</b>	5,64	1,94	0,91

Πίνακας 44-Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

	<b>ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ</b>			
	<b>ΚΛΑΔΟΣ</b>	<b>ΒΕΡΝΙΛΑΚ Α.Ε</b>	<b>ΝΕΟΤΕΧ® ΑΕΒΕ</b>	<b>ΕΡ-LAC Γ. Δ. ΚΟΥΤΛΗΣ ΑΒΕΕ</b>
<b>2012</b>	0,29	0,26	0,41	0,30
<b>2013</b>	0,33	0,29	0,41	0,33
<b>2014</b>	0,33	0,30	0,42	0,30

Πίνακας 45- Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

	<b>ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ</b>			
	<b>ΚΛΑΔΟΣ</b>	<b>ΒΕΡΝΙΛΑΚ Α.Ε</b>	<b>ΝΕΟΤΕΧ® ΑΕΒΕ</b>	<b>ΕΡ-LAC Γ. Δ. ΚΟΥΤΛΗΣ ΑΒΕΕ</b>
<b>2012</b>	-0,02	0,04	0,02	-0,003
<b>2013</b>	0,03	0,09	0,03	0,03
<b>2014</b>	0,03	0,07	0,06	0,02

Πίνακας 46- Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

	<b>ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>			
	<b>ΚΛΑΔΟΣ</b>	<b>ΒΕΡΝΙΛΑΚ Α.Ε</b>	<b>ΝΕΟΤΕΧ® ΑΕΒΕ</b>	<b>ΕΡ-LAC Γ. Δ. ΚΟΥΤΛΗΣ ΑΒΕΕ</b>
<b>2012</b>	-0,02	0,03	0,05	0,060
<b>2013</b>	0,04	0,06	0,07	0,33
<b>2014</b>	0,04	0,04	0,15	0,09

Πίνακας 47- Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

	<b>ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			
	<b>ΚΛΑΔΟΣ</b>	<b>ΒΕΡΝΙΛΑΚ Α.Ε</b>	<b>ΝΕΟΤΕΧ® ΑΕΒΕ</b>	<b>ΕΡ-LAC Γ. Δ. ΚΟΥΤΛΗΣ ΑΒΕΕ</b>
<b>2012</b>	0,60	0,67	0,92	0,48
<b>2013</b>	0,62	0,61	0,96	0,63
<b>2014</b>	0,63	0,58	1,04	0,59

Πίνακας 48- Δείκτης Ταχύτητας Παγίου Ενεργητικού

	<b>ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			
	<b>ΚΛΑΔΟΣ</b>	<b>ΒΕΡΝΙΛΑΚ Α.Ε</b>	<b>ΝΕΟΤΕΧ® ΑΕΒΕ</b>	<b>ΕΡ-ΛΑC Γ. Δ. ΚΟΥΤΛΗΣ ΑΒΕΕ</b>
<b>2012</b>	1,43	2,58	2,20	2,09
<b>2013</b>	1,50	1,67	2,26	2,17
<b>2014</b>	1,49	1,21	2,63	2,06

Πίνακας 49- Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης

	<b>ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ</b>			
	<b>ΚΛΑΔΟΣ</b>	<b>ΒΕΡΝΙΛΑΚ Α.Ε</b>	<b>ΝΕΟΤΕΧ® ΑΕΒΕ</b>	<b>ΕΡ-ΛΑC Γ. Δ. ΚΟΥΤΛΗΣ ΑΒΕΕ</b>
<b>2012</b>	1,03	0,91	1,65	0,63
<b>2013</b>	1,05	0,96	1,74	0,90
<b>2014</b>	1,09	1,11	1,79	0,83

Πίνακας 50- Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης

	<b>ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ</b>			
	<b>ΚΛΑΔΟΣ</b>	<b>ΒΕΡΝΙΛΑΚ Α.Ε</b>	<b>ΝΕΟΤΕΧ® ΑΕΒΕ</b>	<b>ΕΡ-ΛΑC Γ. Δ. ΚΟΥΤΛΗΣ ΑΒΕΕ</b>
<b>2012</b>	93%	11%	159%	116%
<b>2013</b>	114%	12%	147%	433%
<b>2014</b>	108%	9%	129%	414%

Πίνακας 51- Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων

	<b>ΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>			
	<b>ΚΛΑΔΟΣ</b>	<b>ΒΕΡΝΙΛΑΚ Α.Ε</b>	<b>ΝΕΟΤΕΧ® ΑΕΒΕ</b>	<b>ΕΡ-ΛΑC Γ. Δ. ΚΟΥΤΛΗΣ ΑΒΕΕ</b>
<b>2012</b>	52%	90%	33%	45%
<b>2013</b>	47%	89%	35%	18%
<b>2014</b>	48%	91%	39%	19%