



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ ΣΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ

(MBA TOURISM MANAGEMENT)

ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΑΝΤΕΛΗΣ ΣΤΑΓΑΚΗΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ

ΣΤΑΓΑΚΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

Α.Μ.: ΔΕΜΤ 1734

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΠΑΠΑΝΑΣΤΑΣΟΠΟΥΛΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

ΕΞΕΤΑΣΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ: ΑΡΤΙΚΗΣ Π.

ΠΑΡΑΣΚΕΥΟΠΟΥΛΟΣ Α.

ΠΕΙΡΑΙΑΣ ΜΑΡΤΙΟΣ 2022

ΠΡΟΛΟΓΟΣ / ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Σε αυτό το σημείο θα ήθελα να ευχαριστήσω το τμήμα και τους καθηγητές μου για τις γνώσεις και τις εμπειρίες που μου προσέφεραν.

Τον ιδιοκτήτη/μέτοχο της εταιρείας Σταγάκης ΕΠΕ και τον λογιστή της εταιρίας, για την εμπιστοσύνη που μου έδειξαν, παρέχοντας μου τις πληροφορίες που χρησιμοποιήθηκαν για την συγκεκριμένη εργασία.

Πάνω απ' όλα θα ήθελα να ευχαριστήσω τον επιβλέποντα καθηγητή μου κύριο Παπαναστασόπουλο Γεώργιο για τη συμπαράσταση και τη καθοδήγηση που μου προσέφερε για την ολοκλήρωση αυτής της μελέτης.

Τέλος, θα ήθελα να ευχαριστήσω τους γονείς μου για την υποστήριξη τους κατά τη διάρκεια των σπουδών μου.

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Στην παρούσα μελέτη πραγματοποιείται ανάλυση κατά την περίοδο 2014-2017 των λογιστικών καταστάσεων με τη χρήση αριθμοδεικτών με σκοπό την αξιολόγηση της πορείας της εταιρίας Σταγάκης ΕΠΕ. Παράλληλα, αναλύονται και συγκρίνονται τα στοιχεία της εν λόγω εταιρίας με τα αντίστοιχα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων του κλάδου στον οποίο ανήκει. Η εταιρία αυτή, δραστηριοποιείται στον κατασκευαστικό κλάδο και ειδικότερα στους οικοδομικούς γερανούς και στα εξωτερικά αναβατόρια υλικών και εργαζομένων που χρησιμοποιούνται κατά την ανέγερση κτιρίων. Αναλυτικότερα χρησιμοποιούνται οι χρηματοοικονομικοί δείκτες (ρευστότητας, δραστηριότητας που σχετίζονται με τη ρευστότητα, αποδοτικότητα και διάρθρωσης κεφαλαίου και βιωσιμότητας). Πραγματοποιείται σύγκριση των βασικών δεικτών με τις άλλες δύο ομοειδείς επιχειρήσεις του κλάδου.

Ακολουθεί ανάλυση της αγοράς στην οποία ανήκει η εξεταζόμενη εταιρία. Πιο συγκεκριμένα, αναλύονται τα στοιχεία του κατασκευαστικού κλάδου και των κυριότερων εταιριών που ανήκουν σ' αυτόν. Παρουσιάζεται η συμμετοχή του κατασκευαστικού κλάδου στο ΑΕΠ της Ελλάδος καθώς επίσης και στοιχεία του Ευρωπαϊκού κατασκευαστικού κλάδου στην εξεταζόμενη περίοδο (2014-2017).

ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΕΚΠΟΝΗΣΗΣ ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

«Δηλώνω υπεύθυνα ότι η διπλωματική εργασία για τη λήψη του μεταπτυχιακού τίτλου σπουδών, του Πανεπιστημίου Πειραιώς, στη «Διοίκηση Επιχειρήσεων – Μάνατζμεντ Τουρισμού» με τίτλο:

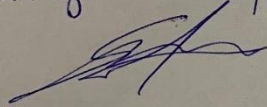
«Ανάλυση και Αξιολόγηση της εταιρίας Παντελής Σταχάκης Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε.»

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 Ονοματεπώνυμο

Σταχάκης... Γεώργιος..



Περιεχόμενα

I. ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	1
II. ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	6
III. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΓΟΡΑΣ – ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ	9
IV. ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ	13
Οριζόντια (Διαχρονική) Μέθοδος Ανάλυσης	15
Καταστάσεις Τάσης με Σταθερή Βάση (Trend Financial Statements).....	15
Κάθετη (Διαστρωματική) Μέθοδος Ανάλυσης (Common size analysis – vertical analysis)	16
Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους.....	16
V. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	17
Δείκτες Ρευστότητας	17
Δείκτες Δραστηριότητας Συσχετιζόμενης με τη Ρευστότητα.....	25
Ταμειακός Κύκλος Επιχείρησης – Κύκλος Κεφαλαίου Κίνησης	32
Δείκτες Αποδοτικότητας.....	35
Δείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας	43
Διάρθρωση Κεφαλαίων	48
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	51
ΠΗΓΕΣ	53
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ.....	56
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	75

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας 1 Κύκλος Εργασιών & Καθαρά Κέρδη Ομοειδών Επιχειρήσεων	3
Πίνακας 2 Κύκλος εργασιών & μερίδιο αγοράς ομοειδών επιχειρήσεων 2017	3
Πίνακας 3 Ακαθάριστο Εθνικό Προϊόν – Δείκτης Τάσης (Έτος βάσης 2010)	6
Πίνακας 4 Ακαθάριστο Εθνικό Προϊόν 2018 έναντι 2017 (σε τρίμηνα)	6
Πίνακας 5 Ευρωπαϊκό ΑΕΠ (σε εκατομμύρια ευρώ) – Δείκτης Τάσης 2010.....	7
Πίνακας 6 Προστιθέμενη Αξία Κατασκευαστικού κλάδου στο ΑΕΠ- Construction Value added at factor cost.....	8
Πίνακας 7 Construction of residential and non residential buildings - Value added at factor cost - million euro	10
Πίνακας 8 Ετησία κατανομή πόρων ΕΣΠΑ για υποδομές μεταφορών, περιβάλλον & αειφόρο ανάπτυξη	11
Πίνακας 9 Κατάσταση Ισολογισμού με σταθερή βάση το 2014	15
Πίνακας 10 Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης με σταθερή βάση το 2014	15
Πίνακας 11 Δείκτες περιθωρίου κέρδους αποτελεσμάτων χρήσεως	16
Πίνακας 12 Κατάσταση Ισολογισμού Κοινού Μεγέθους	17
Πίνακας 13 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως Κοινού Μεγέθους	18
Πίνακας 14 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	21
Πίνακας 15 Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας.....	23
Πίνακας 16 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας.....	25
Πίνακας 17 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας.....	27
Πίνακας 18 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας Ομοειδών Επιχειρήσεων 2016-2017	28
Πίνακας 19 Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος.....	29
Πίνακας 20 Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος Ομοειδών Επιχειρήσεων 2016 & 2017.....	30
Πίνακας 21 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	32
Πίνακας 22 Μέση Περίοδος Εισπράξεως Απαιτήσεων	34
Πίνακας 23 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	37
Πίνακας 24 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	40
Πίνακας 25 Μέση Ηλικία Αποθεμάτων	42
Πίνακας 26 Μέση Ηλικία Απαιτήσεων	42
Πίνακας 27 Μέση Ηλικία Υποχρεώσεων.....	43

Πίνακας 28 Ταμειακός Κύκλος.....	43
Πίνακας 30 Δείκτες Περιθωρίου Κέρδους Αποτελεσμάτων Χρήσεως.....	47
Πίνακας 31 Αριθμοδείκτης Μικτού και Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους Ομοειδών Επιχειρήσεων 2017	48
Πίνακας 32 Δείκτες Περιθωρίου Κέρδους Αποτελεσμάτων Χρήσεως με Σταθερή Βάση (2014).....	49
Πίνακας 33 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων	52
Πίνακας 34 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων Ομοειδών επιχειρήσεων 2017	53
Πίνακας 35 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	54
Πίνακας 36 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	56
Πίνακας 37 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Οικονομικής Μόχλευσης.....	57
Πίνακας 38 Αριθμοδείκτης Ιδίων Προς Συνολικά Κεφάλαια	59
Πίνακας 39 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια Ομοειδών Επιχειρήσεων 2017	60
Πίνακας 29 Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης Εξεταζόμενης Περιόδου	67
Πίνακας 40 Ισολογισμός Σταγάκης ΕΠΕ 31/12/2014.....	71
Πίνακας 41 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης 31/12/2014.....	72
Πίνακας 42 Ισολογισμός Σταγάκης ΕΠΕ 31/12/2015.....	72
Πίνακας 43 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης Σταγάκης ΕΠΕ 31/12/2015	73
Πίνακας 44 Ισολογισμός Σταγάκης ΕΠΕ 31/12/2016.....	74
Πίνακας 45 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης Σταγάκης ΕΠΕ 31/12/2016	75
Πίνακας 46 Ισολογισμός Σταγάκης ΕΠΕ 31/12/2017.....	76
Πίνακας 47 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης Σταγάκης ΕΠΕ 31/12/2017	76
Πίνακας 48 Ισολογισμός 31/12/2016-31/12/2017	79
Πίνακας 49 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης Αδαμάκος ΕΠΕ 31/12/2016-31/12/2017	80
Πίνακας 50 Ισολογισμός Inter crane ΕΠΕ 2016-2017.....	81
Πίνακας 51 Αποτελέσματα Χρήσης 2016-2017	81

I. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Με το κλίμα που επικρατεί λόγω της παγκόσμιας χρηματοοικονομικής κρίσης, που ξεκίνησε από τις ΗΠΑ το 2007 είχε ως αποτέλεσμα να επηρεάσει σε διεθνές και Ευρωπαϊκό επίπεδο την οικονομία και την σταθερότητα του τραπεζικού συστήματος στις μη εύρωστες οικονομίες της Ευρώπης (Ζιώγας, 2015).

Αναλυτικότερα, είχε επίδραση στην Ελληνική οικονομία με την εσωτερική κρίση του δημοσίου χρέους. Ως επακόλουθο, είχε αντίκτυπο στην εσωτερική αγορά με αύξηση της φορολογίας ενώ μειώθηκε η αγοραστική δύναμη των καταναλωτών. Τα παραπάνω έχουν ως αποτέλεσμα να έρχονται οι επιχειρήσεις σε δυσχερείς καταστάσεις πασχίζοντας όχι μόνο για την κερδοφορία τους αλλά και την επιβίωση τους¹. Παρά την οικονομική ύφεση, υπάρχουν επιχειρήσεις στην Ελληνική αγορά που παραμένουν κερδοφόρες. Μία από τις επιχειρήσεις αυτές είναι η ΠΑΝΤΕΛΗΣ ΣΤΑΓΑΚΗΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ που δραστηριοποιείται στον κατασκευαστικό κλάδο, συγκεκριμένα στους οικοδομικούς γερανούς και στα εξωτερικά αναβατόρια υλικών και εργαζομένων τα οποία χρησιμοποιούνται κατά την ανέγερση κτιρίων².

Σκοπός

Η παρούσα διπλωματική, έχει ως σκοπό την ανάλυση της επιχείρησης ΠΑΝΤΕΛΗΣ ΣΤΑΓΑΚΗΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ μέσω των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων της. Η παρούσα εργασία έχει ως στόχο της όχι μόνο να διερευνήσει τα οικονομικά στοιχεία της ΠΑΝΤΕΛΗΣ ΣΤΑΓΑΚΗΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ, αλλά και να την εξετάσει συγκριτικά με τις εταιρίες ΑΔΑΜΑΚΟΣ ΕΠΕ και INTERCRANE ΕΠΕ, οι οποίες δραστηριοποιούνται σε ανάλογους τομείς. Πραγματοποιείται, λοιπόν, μια συγκριτική μελέτη των προαναφερθεισών εταιριών ως προς την προσέγγιση και τις κινήσεις που ακολουθούν στις δραστηριότητές τους, την σχέση μεταξύ των εσόδων και των εξόδων τους, καθώς και τον ανταγωνισμό εντός της αγοράς. Αυτή η μελέτη πραγματοποιείται προκειμένου να εξετασθούν τα

¹ PwC (2018). Έργα υποδομών στην Ελλάδα. Χρηματοδοτώντας το μέλλον. PwC 03/2018. Ανακτήθηκε στις 20/02/2018, από: [infrastructure -funding-the -future- 2017-gr.pdf \(pwc.com\)](#)

² Σταγάκης ΕΠΕ. Ανακτήθηκε στις 20/02/2018, από: [|Σταγάκης Ε.Π.Ε \(stagakis.gr\)](#)

δεδομένα που προαναφέρθηκαν και να εντοπιστούν τα σημεία εκείνα στα οποία θα μπορούσε να βελτιωθεί η ΠΑΝΤΕΛΗΣ ΣΤΑΓΑΚΗΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ.

Η συγκριτική αυτή μελέτη χρησιμοποίησε στοιχεία που αφορούν τα οικονομικά δεδομένα των εταιριών, όπως είναι τα κέρδη και το κόστος εξόδων και ο ετήσιος τζίρος τους. Πραγματοποιήθηκε, λοιπόν, μια ποσοτική έρευνα, η οποία θα συμβάλλει στην καλύτερη διερεύνηση του θέματος.

Η σύγκριση, παρόλα αυτά, δεν αφορά αποκλειστικά την ΠΑΝΤΕΛΗΣ ΣΤΑΓΑΚΗΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ στο έτος 2017, αλλά μελετά τα οικονομικά στοιχεία και προηγούμενων ετών, έτσι ώστε να εντοπιστούν τυχόν διαφοροποιήσεις. Επιπλέον, εξετάζονται και οι μελλοντικές προσδοκίες της εταιρίας λαμβάνοντας υπόψιν την ευρύτερη άνθηση του κατασκευαστικού κλάδου στην αγορά, που απορρέει από αλλαγές στη νομοθεσία, χρηματοδοτικά προγράμματα και βελτίωση της κατάστασης στο πεδίο των επενδύσεων.

Χρησιμότητα

Η χρησιμότητα της παρούσας εργασίας έγκειται αφενός στο γεγονός ότι αποτελεί μία συγκεντρωτική πηγή της οικονομικής κατάστασης της εταιρίας ΠΑΝΤΕΛΗΣ ΣΤΑΓΑΚΗΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ, αφετέρου ότι καταγράφει την εξέλιξη του ελληνικού κατασκευαστικού τοπίου των τελευταίων χρόνων, καθώς και την συνεισφορά του στο ΑΕΠ της χώρας³. Η διπλή προσέγγιση που ακολουθείται, τόσο μέσα από τη σύγκριση των εταιριών μεταξύ τους, όσο και μέσα από την ποσοτικοποίηση των στοιχείων για την βασική εταιρία που εξετάζεται εδώ, αποτελεί πηγή πληροφοριών για τον αναγνώστη που ενδιαφέρεται να ενημερωθεί για το εν λόγω θέμα. Παράλληλα, μέσα από την καταγραφή των δυσμενών εξελίξεων του κατασκευαστικού κλάδου στην Ελλάδα, διευκολύνεται η επεξεργασία των παραγόντων εκείνων, που οδήγησαν στην ύφεση, προκειμένου να αποφευχθούν μελλοντικά λάθη, ενώ πραγματοποιείται και μία σύγκριση των δεδομένων της Ελλάδας, με αυτά άλλων χωρών της Ευρώπης.

³ PwC (2018). Έργα υποδομών στην Ελλάδα. Χρηματοδοτώντας το μέλλον. PwC 03/2018. Ανακτήθηκε στις 20/02/2018, από: [infrastructure -funding-the -future- 2017-gr.pdf \(pwc.com\)](https://www.pwc.com/infrastructure-funding-the-future-2017-gr.pdf)

Μεθοδολογία

Για την ανάλυση των οικονομικών στοιχείων της εξεταζόμενης επιχείρησης, απαιτείται αρχικά, η ανάλυση της διεθνούς και εγχώριας οικονομίας, οι κρατικές δαπάνες για την ενίσχυση της επιχειρηματικότητας και η ανάλυση του κλάδου που δραστηριοποιείται η εξεταζόμενη επιχείρηση.

Στη συνέχεια, αναλύονται λογιστικά τα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης και ακολουθεί χρηματοοικονομική ανάλυση και αξιολόγηση τους την περίοδο 2014-2017. Πραγματοποιείται σύγκριση με ομοειδείς επιχειρήσεις του κλάδου οι οποίες είναι σχετικά ίδιου μεγέθους και αντικειμένου με την υπό μελέτη επιχείρηση.

Έπειτα, πραγματοποιείται χρηματοοικονομική ανάλυση των οικονομικών δεδομένων βάσει αριθμοδεικτών και δίνεται η δυνατότητα να εκτιμηθεί η ρευστότητα, η δραστηριότητα, η αποδοτικότητα και η βιωσιμότητα της επιχείρησης.

Επιπρόσθετα, κρίθηκε σκόπιμο να γίνει σύγκριση με τις ομοειδείς επιχειρήσεις του κλάδου ΑΔΑΜΑΚΟΣ ΕΠΕ και INTERCRANE ΕΠΕ, όπου και αυτές δραστηριοποιούνται στον κατασκευαστικό κλάδο και πιο συγκεκριμένα στους οικοδομικούς γερανούς. Κατ' αυτόν τον τρόπο, εντοπίζονται τα προβλήματα τόσο του κλάδου όσο και της υπό εξέταση εταιρίας.

Καταβάλλεται δε, προσπάθεια να υποδειχθούν μέσω της αξιολόγησης των δεικτών, λύσεις στα προβλήματα ρευστότητας και διάρθρωσης των κεφαλαίων της. Για το σκοπό αυτό, έχουν ληφθεί υπόψη οι δυσμενείς οικονομικές συνθήκες που επικρατούν στην εξεταζόμενη περίοδο και οι αδυναμίες του κλάδου.

Τέλος, επισημαίνεται ότι τα συγκριτικά πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα της εταιρίας εξάγονται μόνο από τα δημοσιευμένα στοιχεία της εταιρίας διότι δεν παρείχετο πρόσβαση στην ανάλυση των επιμέρους λογαριασμών για την αξιολόγηση τους.

Διάρθρωση

Στο δεύτερο κεφάλαιο της εργασίας πραγματοποιείται ανάλυση της εξεταζόμενης επιχείρησης ως προς το αντικείμενο, τους πελάτες και τους ανταγωνιστές της.

Στο επόμενο κεφάλαιο της εργασίας, παρατίθενται στοιχεία της αγοράς του κατασκευαστικού κλάδου και των κτιριακών υποδομών, σε Ευρωπαϊκό και εγχώριο επίπεδο.

Στο τέταρτο κεφάλαιο της παρούσας διατριβής, επιχειρείται η χρηματοοικονομική ανάλυση της επιχείρησης με βάση τα δημοσιευμένα στοιχεία της τετραετίας 2014-2017. Για το σκοπό αυτό, χρησιμοποιούνται οι δείκτες ρευστότητας, αποδοτικότητας, δραστηριότητας και διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας. Οι παραπάνω δείκτες, συγκρίνονται με αυτούς των δύο άλλων επιχειρήσεων του κλάδου με στόχο την εξαγωγή συμπερασμάτων αξιολόγησης της.

Στο τελευταίο κεφάλαιο της διατριβής, εξάγονται συμπεράσματα που προέκυψαν από την παραπάνω ανάλυση. Τέλος, ακολουθούν συμπεράσματα από την ανάλυση των δεικτών, ενώ προκύπτουν και οι στρατηγικές μέθοδοι που ακολούθησε η επιχείρηση στον κλάδο τον οποίο δραστηριοποιείται.

Συμπεράσματα

Συνοπτικά, τα ευρήματα της παρούσας μελέτης δείχνουν ότι η ΠΑΝΤΕΛΗΣ ΣΤΑΓΑΚΗΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ, κατέχει το μεγαλύτερο μερίδιο της κατασκευαστικής αγοράς, ενώ καταγράφεται η βασική ανταγωνίστρια εταιρία που είναι η ΑΔΑΜΑΚΟΣ ΕΠΕ.

Ακόμα, υπολογίζεται η θετική πορεία της εταιρίας τα προσεχή έτη, ενώ παράλληλα διαφαίνεται η πτωτική τάση του κατασκευαστικού τομέα της Ελλάδας, συγκριτικά με την Ευρώπη, που ακολουθεί ανοδική πορεία. Το γεγονός ότι η ανέγερση κτιριακών υποδομών στην χώρα έχει πέσει τα τελευταία έτη, ίσως θα πρέπει να ωθήσει την ΠΑΝΤΕΛΗΣ ΣΤΑΓΑΚΗΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ στο να επεκτείνει τις δραστηριότητές της, αφού πλέον η ανέγερση δημοσίων και ιδιωτικών κτιρίων έχει περιοριστεί.

Παρόλα αυτά, τα χρηματοδοτικά προγράμματα του ΕΣΠΑ τα τελευταία χρόνια, φαίνεται ότι στρέφονται σε μία πιο «πράσινη» λογική, έτσι ώστε να προαχθεί η βιώσιμη ανάπτυξη. Άρα, λοιπόν, ίσως η εταιρία να προσανατολιστεί προς αυτή την κατεύθυνση.

Επίσης, η μελέτη με αριθμοδείκτες έδειξε ότι σε γενικές γραμμές η εταιρία είναι σε θέση να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, ενώ με άνεση είναι σε θέση να καλύπτει τις τρέχουσες και τις ληξιπρόθεσμες. Σχετικά με την κάλυψη των ημερήσιων λειτουργικών εξόδων της, η εταιρία ναι μεν μπορεί να ανταποκριθεί, χωρίς να χρησιμοποιήσει χρήματα από τα έσοδά της, αλλά οι ανταγωνίστριες εταιρίες φαίνεται πως ανταπεξέρχονται καλύτερα σε αυτό το κομμάτι. Η ροή των εισπράξεων της εταιρίας φαίνεται ότι αυξήθηκε για το έτος που εξετάζεται και η εξόφληση των βραχυχρόνιων υποχρεώσεών της φαίνεται πως μπορεί να πραγματοποιηθεί σε συντομότερο διάστημα. Ακόμα, η ρευστότητα της επιχείρησης βρίσκεται σε καλά επίπεδα, καθότι οι υποχρεώσεις της εξοφλούνται με βραδύτερο ρυθμό από ότι εισπράττονται οι απαιτήσεις της. Φαίνεται ακόμη ότι η εταιρία το 2017 ανέκαμψε από την πτωτική τάση των καθαρών κερδών της, γεγονός που οδηγεί στο συμπέρασμα πως πρόκειται για μια εύρωστη οικονομικά εταιρία.

II. ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Η εταιρία **ΠΑΝΤΕΛΗΣ ΣΤΑΓΑΚΗΣ ΜΟΝΟΠΡΩΣΟΠΗ ΕΠΕ** με διακριτικό τίτλο, **ΣΤΑΓΑΚΗΣ Ε.Π.Ε.** ιδρύθηκε το 1988. Αντικείμενα της εταιρίας είναι:

- Η αντιπροσώπευση του γερμανικού οίκου Liebherr Werk Biberach GmbH στην Ελλάδα. Η Liebherr Werk Biberach παράγει οικοδομικούς γερανούς που χρησιμοποιούνται στην ανέγερση πολυώροφων κτιρίων και στη κατασκευή δημοσίων έργων όπως γέφυρες, σήραγγες, σταθμούς μετρό κ.α.
- Πρόσφατα (2017) προέβη σε αντιπροσώπευση και της εταιρίας Geda-Dechentreiter GmbH στην Ελλάδα. Η εταιρία αυτή κατασκευάζει εξωτερικά αναβατόρια, τα οποία κατά τη διάρκεια οικοδόμησης κτιρίων χρησιμοποιούνται στην ανύψωση υλικών και εργαζομένων⁴.

Η εταιρία στα πλαίσια του αντικειμένου της πραγματοποιεί επίσης:

- Αγορές καινούργιων και μεταχειρισμένων οικοδομικών γερανών από την ελεύθερη αγορά (Ελληνική και ξένη), τους οποίους μεταπωλεί και εκτός Ελλάδος.
- Την ενοικίαση γερανών και αναβατορίων σε κατασκευαστικές εταιρίες αλλά και σε εργολάβους οικοδομών.
- Εκτός από την πώληση και την ενοικίαση γερανών και αναβατορίων, προβαίνει και στην παροχή υπηρεσιών όπως την τοποθέτηση, τη τεχνική υποστήριξη και τη συντήρηση των παραπάνω μηχανημάτων. Για το σκοπό αυτό, απαιτείται εξειδικευμένο τεχνικό και υπαλληλικό προσωπικό⁵.

Η εταιρία ανήκει στον κατασκευαστικό κλάδο. Στην Ελλάδα όπως αναφέρθηκε παραπάνω, λειτουργούν άλλες δύο εταιρίες του ίδιου σχετικά μεγέθους και αντικειμένου, η εταιρία ΑΔΑΜΑΚΟΣ ΕΠΕ και η εταιρία INTERCRANE ΕΠΕ. Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιριών αυτών αναλύονται και συγκρίνονται στα κεφάλαια IV και V. Οι εργασίες των εταιριών αυτών, είναι

⁴ Διαδικτυακός Ιστότοπος [| Σταγάκης Ε.Π.Ε \(stagakis.gr\)](http://stagakis.gr)

⁵ Διαδικτυακός Ιστότοπος [| Σταγάκης Ε.Π.Ε \(stagakis.gr\)](http://stagakis.gr)

παρόμοιες ως προς το αντικείμενο τους και αντιπροσωπεύουν άλλους οίκους παραγωγής γερανών.

Οι πελάτες της εξεταζόμενης επιχείρησης, ΣΤΑΓΑΚΗΣ ΕΠΕ κατά κύριο λόγο, είναι μεγάλες κατασκευαστικές εταιρίες όπως οι ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. , ΤΕΡΝΑ Α.Ε., J&P AVAX καθώς και άλλες κατασκευαστικές και εργολαβικές εταιρίες. Οι χώρες στις οποίες δραστηριοποιείται εκτός Ελλάδος, είναι η Κύπρος, η Βόρεια Μακεδονία, η Βουλγαρία και η Αλβανία. Σημειώνεται ότι συμμετείχε στην κατασκευή πολλών δημόσιων και ιδιωτικών έργων όπως το Μουσείο της Ακρόπολης, το Ίδρυμα Σταύρος Νιάρχος, τη γήπεδο της ΑΕΚ, τη δημιουργία εργοστασίου λιγνίτη στη Πτολεμαΐδα κ.α.⁶

ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΓΕΡΑΝΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΓΟΡΑ

Στην Ελλάδα, κυριαρχούν συνολικά τρεις εταιρίες στους οικοδομικούς γεραμούς. Η υπό μελέτη εταιρία Σταγάκης ΕΠΕ, η εταιρία Αδαμάκος ΕΠΕ και η εταιρία Intercrane ΕΠΕ.

Ο κύκλος εργασιών και τα καθαρά κέρδη των ομοειδών επιχειρήσεων για τα έτη 2016 και 2017 παρουσιάζονται στον πίνακα 1.

Ο κύκλος εργασιών των ομοειδών εταιριών στον κλάδο των γερανών καθώς και το μερίδιο αγοράς της κάθε μίας για το έτος 2017 έχει ως εξής (πίνακας 2).

Ο συνολικός τζίρος των παραπάνω εταιριών καθώς και το μερίδιο αγοράς της κάθε επιχείρησης, συμπεριλαμβανομένης και της εξεταζόμενης επιχείρησης, ανέρχεται στα 3.800.214,60€.

Από τον παραπάνω πίνακα μπορούμε να συμπεράνουμε ότι η κύρια ανταγωνιστική επιχείρηση είναι η «Αδαμάκος ΕΠΕ» αφού έχει σχεδόν το ίδιο μερίδιο αγοράς με την υπό μελέτη επιχείρηση (42,52% έναντι 45,57%).

⁶ Διαδικτυακός Ιστότοπος | [Stagakis.E.P.E \(stagakis.gr\)](http://Stagakis.E.P.E)

ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ – ΠΕΛΑΤΕΣ ΤΗΣ ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Σύμφωνα με μελέτη της ICAP που εξετάζει 70 μεγάλες (5^{ης}, 6^{ης}, 7^{ης} τάξης) τεχνικές εταιρίες, το 2016 έναντι του 2015 παρουσίασαν αύξηση πωλήσεων κατά 8,7% και αύξηση μικτών κερδών (4,7%)⁷.

Σημειώνεται ότι οι μεγάλοι κατασκευαστικοί όμιλοι παρουσιάζουν σημαντική δραστηριότητα και στο εξωτερικό με ποσοστό κύκλου εργασιών 29%, γεγονός που επιδρά θετικά στις οικονομικές τους καταστάσεις⁸.

Τόσο τα κέρδη EBITDA (κέρδη προ τόκων φόρων και αποσβέσεων) όσο και το τελικό (καθαρό) αποτέλεσμα του συγκεκριμένου δείγματος εταιριών εμφάνισαν σημαντική επιδείνωση. Από τις 70 εταιρίες του δείγματος, 49 ήταν κερδοφόρες το 2016 έναντι 55 το 2015⁹.

Πιο συγκεκριμένα, ο κατασκευαστικός κλάδος από το 2014 και μετά, ξεκινάει να ανακάμπτει κυρίως λόγω των μεγάλων δημοσίων έργων. Η ανάκαμψη της αγοράς παρουσιάζει μια κάμψη το 2015, αλλά την διετία 2016-2017 ακολουθεί και πάλι ανοδικούς ρυθμούς κυρίως λόγω της αύξησης του κύκλου εργασιών των μεγάλων κατασκευαστικών εταιριών από σημαντικά έργα υποδομών όχι μόνο στην Ελλάδα αλλά και στο εξωτερικό¹⁰.

Για την επόμενη διετία (2018-2019) οι προοπτικές είναι θετικές, λόγω της αναμονής νέων μεγάλων έργων που προβλέπεται να δημοπρατηθούν εντός του 2018, αλλά και της γενικότερης βελτίωσης του επενδυτικού τοπίου (νέος αναπτυξιακός νόμος, ΕΣΠΑ, ΣΔΙΤ κλπ.). Όλα αυτά βέβαια με την προϋπόθεση ενός σταθερού οικονομικού και επιχειρηματικού περιβάλλοντος¹¹.

⁷ Τεχνικές εταιρίες 7^{ης} - 6^{ης} - 5^{ης} Τάξης. Ανακτήθηκε στις 20/02/2018, από: www.icap.gr

⁸ Τεχνικές εταιρίες 7^{ης} - 6^{ης} - 5^{ης} Τάξης. Ανακτήθηκε στις 20/02/2018, από: www.icap.gr

⁹ Τεχνικές εταιρίες 7^{ης} - 6^{ης} - 5^{ης} Τάξης. Ανακτήθηκε στις 20/02/2018, από: www.icap.gr

¹⁰ Τεχνικές εταιρίες 7^{ης} - 6^{ης} - 5^{ης} Τάξης. Ανακτήθηκε στις 20/02/2018, από: www.icap.gr

¹¹ Τεχνικές εταιρίες 7^{ης} - 6^{ης} - 5^{ης} Τάξης. Ανακτήθηκε στις 20/02/2018, από: www.icap.gr

III. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΓΟΡΑΣ – ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ

ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ

Ο κατασκευαστικός κλάδος για πολλά χρόνια ήταν ο βασικός πυλώνας της ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας αφού παράλληλα συνεισφέρει γενικά και σε άλλους κλάδους όπως της βιομηχανίας, του εμπορίου και των υπηρεσιών. Οι μακροοικονομικές συνθήκες της χώρας και η μακροχρόνια ύφεση οδήγησε σε:

- περικοπή των δημόσιων και ιδιωτικών επενδύσεων
- έλλειψη τραπεζικής χρηματοδότησης
- προβλήματα ρευστότητας
- συρρίκνωση του διαθέσιμου εισοδήματος
- σημαντική φορολογική επιβάρυνση των ακινήτων

Οι παραπάνω αιτίες επηρέασαν ιδιαίτερα αρνητικά τον κλάδο, καταγράφοντας σημαντικές απώλειες¹².

Όπως θα δούμε στη συνέχεια της ανάλυσης. Στην εξεταζόμενη περίοδο 2014-2017 ο κατασκευαστικός κλάδος παρουσιάζει κάμψη που είναι σύμφωνη με τις αρνητικές συνθήκες που επικρατούν στην ελληνική οικονομία (βλέπε παρακάτω πίνακα 3 και 5)¹³.

Το Ακαθάριστο Εθνικό Προϊόν (ΑΕΠ) της Ελληνικής οικονομίας την περίοδο 2010-2017 και ο δείκτης τάσης έχουν ως εξής¹⁴ (πίνακας 3).

Με βάση τον παραπάνω πίνακα, το ΑΕΠ της χώρας κατά την περίοδο 2010-2016 παρουσιάζει συνολική μείωση 21,92 %. Το 2017 παρουσιάζει μια μικρή αύξηση της τάξεως του 2,11 % έναντι του 2016.

¹² Οι προκλήσεις του κλάδου των κατασκευών στην Ελλάδα. Ανακτήθηκε στις 20/02/2022, από: <https://m.naftemporiki.gr/story/1489148>

¹³ ΕΛΣΤΑΤ. Ανακτήθηκε στις 20/02/2022, από: http://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=nama_10r_2gdp&lang=en

¹⁴ ΕΛΣΤΑΤ. Ανακτήθηκε στις 20/02/2022, από: http://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=nama_10r_2gdp&lang=en

Σύμφωνα με τα δελτία τύπου της ΕΛΣΤΑΤ, οι τριμηνιαίοι εθνικοί λογαριασμοί του ΑΕΠ του 2017 και 2018 έχουν ως εξής (πίνακας 4).

Από τις μεταβολές των τριών τριμήνων που βλέπουμε παραπάνω, από 1^ο, 2^ο και 3^ο τρίμηνο 2018 έναντι αντίστοιχων του 2017, παρατηρείται μια αύξηση, που κυμαίνεται σε επίπεδα από 2,3% έως 2,8%.

Επίσης τα τρία πρώτα τρίμηνα του 2018 έχουν θετικό πρόσημο, συγκριτικά με το προηγούμενο τους τρίμηνο, που κυμαίνονται από 0,51% (2^ο τρίμηνο 2018 σε σχέση με πρώτο) έως 1,22% (3^ο τρίμηνο 18 σε σχέση με 2^ο 2018).

Συμπερασματικά, μπορούμε να πούμε ότι το ΑΕΠ της χώρας για το 2018 θα είναι "μάλλον" αυξημένο, αφού σύμφωνα με τους τεχνικούς αναλυτές της αγοράς, οι οποίοι εξετάζοντας την τριμηνιαία εξέλιξη του ΑΕΠ σε συνδυασμό με τους βασικούς δείκτες της αγοράς (στοιχεία απασχόλησης, πληθωρισμού, επενδύσεων, εξωτερικού εμπορίου κ.α.), θεωρούν ότι τρία συνεχή θετικά τρίμηνα του ΑΕΠ μπορεί να αποτελούν στοιχείο ενδεχόμενης ανάκαμψης¹⁵.

Σε αντίθεση με το Ελληνικό ΑΕΠ, το ΑΕΠ της Ευρωπαϊκής Ένωσης από το 2009 έως το 2018 αυξάνεται για όλα τα έτη. Το 2018 έχει αυξηθεί κατά 23,58% σε σχέση με το 2010 (πίνακας 5).

ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ

Η συμμετοχή του κατασκευαστικού κλάδου στο ΑΕΠ ως προστιθέμενη αξία την περίοδο 2009-2016 της Ελλάδος και της Ευρώπης, δίνεται (σε εκατομμύρια ευρώ) στον πίνακα 6 ¹⁶.

Διαγραμματικά η ακαθάριστη προστιθέμενη αξία του κλάδου των κατασκευών στην Ελλάδα παρουσιάζεται παρακάτω (διάγραμμα 1).

Η ακαθάριστη προστιθέμενη αξία του κατασκευαστικού κλάδου (κατά τα έτη 2010-2016) του ΑΕΠ της Ελλάδος παρουσιάζεται παραπάνω τόσο σε πίνακα όσο και

¹⁵ Ανακτήθηκε στις 20/02/2022, από: <https://www.investopedia.com/>

¹⁶ Ανακτήθηκε στις 20/02/2022, από: <https://ec.europa.eu/eurostat>

διαγραμματικά. Παρατηρείται, ότι ακολουθεί την πτωτική τάση του ΑΕΠ (βλέπε Διάγραμμα 1) σε τριπλάσιο ρυθμό. Από τα 5.369,7 εκ. ευρώ το 2010 και έπειτα υπάρχει μια διαχρονική μείωση έως το 2016 όπου διαμορφώνεται στα 2.033 εκ. ευρώ (συνολική πτώση 62,14% έναντι πτώσης του ΑΕΠ στην ίδια περίοδο κατά 21,92%).

Βάσει του πίνακα 4, παρακάτω ακολουθεί διαγραμματικά η ακαθάριστη προστιθέμενη αξία των 28 χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης στον κατασκευαστικό κλάδο ακολουθώντας αντίθετη πορεία από αυτή της Ελλάδος (διάγραμμα 2).

Παρατηρείται ότι το 2016 είναι στο “peak” γεγονός που αποδεικνύει ότι ο αντίστοιχος κατασκευαστικός κλάδος της Ελλάδος επηρεάζεται σε πολύ μεγάλο βαθμό από τις οικονομικές της συνθήκες. Σε αντίθεση με την ακαθάριστη προστιθέμενη αξία του κατασκευαστικού κλάδου της Ελλάδος, η ακαθάριστη προστιθέμενη αξία των 28 Ευρωπαϊκών χωρών έχει αυξητική τάση από το 2013 και μετά.

ΚΤΙΡΙΑΚΕΣ ΥΠΟΔΟΜΕΣ

Επίσης, ο κλάδος στον οποίο απασχολείται ιδιαίτερα η υπό μελέτη εταιρία «Σταγάκης ΕΠΕ», είναι οι κτιριακές υποδομές, δηλαδή αφορά την ανέγερση εμπορικών-βιομηχανικών κτιρίων, σχολείων, νοσοκομείων, ξενοδοχείων κ.α. (δημόσια και ιδιωτικά έργα) και δίδεται από τον πίνακα 7 ως residential and non-residential buildings¹⁷.

Διαγραμματικά η ακαθάριστη προστιθέμενη αξία των κτιριακών υποδομών παρουσιάζεται παρακάτω (διάγραμμα 3).

Η τάση των στοιχείων του παραπάνω διαγράμματος ακολουθεί παρόμοια πορεία με αυτή των κατασκευών.

Όπως προκύπτει από τον πίνακα 1 και 5 στην Ελλάδα, οι επενδύσεις σε έργα κτιριακών υποδομών ως ποσοστό του ΑΕΠ συρρικνώθηκαν από 1.04% που ήταν το

¹⁷ Σταγάκης ΕΠΕ. Ανακτήθηκε στις 20/02/2022, από: [| Σταγάκης Ε.Π.Ε \(stagakis.gr\)](http://stagakis.gr)

2010 σε 0.18% το 2016, καθώς επηρεάστηκαν σημαντικά από τη βαθιά ύφεση και τους δημοσιονομικούς περιορισμούς.

Το διάγραμμα 4 παρουσιάζει τα αντίστοιχα στοιχεία κτιριακών υποδομών της Ευρώπης και παρουσιάζει αντίθετη πορεία.

ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΑΠΟ ΕΥΡΩΠΑΙΚΑ ΚΟΝΔΥΛΙΑ

Στον πίνακα 8 παρουσιάζεται η ετήσια κατανομή πόρων των Ευρωπαϊκών Προγραμμάτων ΕΣΠΑ για υποδομές μεταφορών, περιβάλλον & αειφόρο ανάπτυξη. Η εξεταζόμενη εταιρία παρέχει τα εμπορεύματα και τις υπηρεσίες της σε κατασκευαστικές εταιρίες που συμμετέχουν σε προγράμματα ΕΣΠΑ και ειδικότερα σε εργασίες όπως την κατασκευή γεφυρών, τούνελ, σταθμούς μετρό κτλ.¹⁸

Με τον όρο υποδομές μεταφορών, περιβάλλον & αειφόρος ανάπτυξη, νοούνται:

Κατασκευή αυτοκινητοδρόμων, σιδηροδρομικών και οδικών συνδέσεων με λιμάνια, εγκατάσταση ηλεκτροκίνησης, συστήματα αεροναυτιλίας και διαχείρισης της εναέριας κυκλοφορίας, συστήματα διαχείρισης της θαλάσσιας κυκλοφορίας, ασφάλειας ναυσιπλοΐας και έρευνας και διάσωσης στη θάλασσα.

Διαχείριση απορριμμάτων, ολοκλήρωση των υποδομών συλλογής και επεξεργασίας αστικών λυμάτων, κατασκευή ταμιευτήρων νερού, έργων υδροληψίας, διυλιστηρίων νερού καθώς και κατασκευή νέων εξωτερικών υδραγωγείων, έργα μείωσης διαρροών δικτύων ύδρευσης, προστασία, ανάπτυξη και προβολή δημόσιων τουριστικών, περιβαλλοντικές μελέτες για τις περιοχές του εθνικού δικτύου NATURA, εφαρμογή συστημάτων αφαλάτωσης νησιωτικών-παράκτιων περιοχών, αποκατάσταση ρυπασμένων χώρων¹⁹.

¹⁸ Υπουργείο Οικονομίας & Ανάπτυξης. Ανακτήθηκε στις 20/02/2022, από: http://www.mindev.gov.gr/wp-content/uploads/2017/12/espa_21.12_01.pdf)

¹⁹ Επιχειρησιακό Πρόγραμμα «Υποδομές Μεταφορών, Περιβάλλον και Αειφόρος Ανάπτυξη». Ανακτήθηκε στις 20/02/2022, από:

Οι συνολικοί πόροι του ΕΣΠΑ για υποδομές που προβλέπονται στο παραπάνω πρόγραμμα για τα έτη 2014-2020 θα ανέλθουν στα 4,33 δις. Ευρώ. Η ετήσια κατανομή των πόρων κυμαίνεται από 562 εκατ. έως 655 εκατ.²⁰

Σύμφωνα με ανακοίνωση του υπουργείου οικονομίας και ανάπτυξης²¹, η Ελλάδα για το έτος 2017 απορρόφησε μόνο το 25% των συνολικών ευρωπαϊκών προγραμμάτων ΕΣΠΑ. Η απορρόφηση θα μπορούσε να είναι μεγαλύτερη για να βοηθήσει στην ανάπτυξη της χώρας με έργα υποδομών, ΣΔΙΤ κτλ. Οι κύριοι παράγοντες που συμβάλλουν στην μη απορρόφηση των έργων υποδομής, είναι ο κακός σχεδιασμός, η αργή διαδικασία πολιτικής συναίνεσης και οι καθυστερήσεις. Η ιδιωτική χρηματοδότηση (ΣΔΙΤ και Ομόλογα Έργου) θα παραμείνει περιορισμένη μέχρι να βελτιωθεί ουσιαστικά το επιχειρηματικό κλίμα και να μειωθεί η πολιτική αβεβαιότητα²².

Επισημαίνεται ότι τα τελευταία 2,5 χρόνια η αξιοποίηση των ευρωπαϊκών πόρων έχει αποφέρει χρηματοδότηση έργων στην ελληνική οικονομία 11 δις ευρώ²³.

IV. ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ

Ως αριθμοδείκτες ορίζουμε τη σχέση ενός στοιχείου μιας χρηματοοικονομικής κατάστασης προς ένα άλλο στοιχείο της ίδιας ή άλλης εκφρασμένη σε απλή μορφή.

https://www.espa.gr/elibrary/Summary_OP_YpodomesMetaforwn_Perivallon_AeiforosAnaptyxh.pdf

²⁰ Επιχειρησιακό Πρόγραμμα «Υποδομές Μεταφορών, Περιβάλλον και Αειφόρος Ανάπτυξη». Ανακτήθηκε στις 20/02/2022, από: https://www.espa.gr/elibrary/Summary_OP_YpodomesMetaforwn_Perivallon_AeiforosAnaptyxh.pdf

²¹ Υπουργείο Οικονομίας & Ανάπτυξης. Ανακτήθηκε στις 20/02/2022, από: (http://www.mindev.gov.gr/wp-content/uploads/2017/12/espa_21.12_01.pdf)

²² PwC (2018). Έργα υποδομών στην Ελλάδα. Χρηματοδοτώντας το μέλλον. PwC 03/2018. Ανακτήθηκε στις 20/02/2022, από: [infrastructure -funding-the -future- 2017-gr.pdf \(pwc.com\)](https://www.pwc.com/gov/infrastructure-funding-the-future-2017-gr.pdf)

²²

²³ Υπουργείο Οικονομίας & Ανάπτυξης (http://www.mindev.gov.gr/wp-content/uploads/2017/12/espa_21.12_01.pdf)

Οι αριθμοδείκτες αναλύονται με σκοπό τον προσδιορισμό της οικονομικής μονάδας ως προς την πραγματική θέση της, την αποδοτικότητα των τμημάτων της αλλά και του κλάδου στον οποίο ανήκει (Groppelli & Nikbakht, 2000).

Με τη χρήση των αριθμοδεικτών, προσδιορίζεται η σχέση μεταξύ βασικών επιχειρηματικών μεγεθών διευκολύνοντας την επιχειρηματική δράση και τα αποτελέσματα που προκύπτουν από αυτή (Groppelli & Nikbakht, 2000).

Η τιμή ενός αριθμοδείκτη μεμονωμένα δεν έχει μεγάλη σημασία. Αποκτά σημασία στα πλαίσια του προσδιορισμού της χρηματοοικονομικής κατάστασης της επιχείρησης όταν μετά τον υπολογισμό ακολουθήσει σύγκριση με κάποιο πρότυπο. Η σύγκριση αυτή πρέπει να παίρνει τη μορφή διαχρονικής ανάλυσης (Ρεβάνογλου & Γεωργόπουλος, 1999).

Η ανάλυση της εταιρείας ΣΤΑΓΑΚΗΣ ΠΑΝΤΕΛΗΣ ΜΟΝ. Ε.Π.Ε, βασίζεται στα δημοσιευμένα στοιχεία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων (ισολογισμό και κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως) της τετραετίας 2014-2017.

Η πορεία της παραπάνω εταιρίας κρίνεται με βάση την εξέλιξη των οικονομικών στοιχείων της, στην παραπάνω χρονική περίοδο (καταστάσεις τάσεις με σταθερή βάση και καταστάσεις κοινού μεγέθους). Για το σκοπό αυτό χρησιμοποιούνται οι **δείκτες ρευστότητας, αποδοτικότητας, δραστηριότητας και διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας**. Οι δείκτες αυτοί συγκρίνονται επίσης με τους δείκτες των δύο άλλων ομοειδών εταιριών του κλάδου με στόχο την εξαγωγή συμπερασμάτων αξιολόγησης της. Τα παραπάνω αποτελέσματα σε συνδυασμό με την άντληση πληροφοριών από τα στοιχεία της αγοράς, συνθέτουν τις προϋποθέσεις και τις απαραίτητες γνώσεις για την εξαγωγή συμπερασμάτων, όσον αφορά τον κίνδυνο, την αποδοτικότητα, τη βιωσιμότητα της επιχείρησης, αλλά και τη λήψη αποφάσεων για τη βελτίωση τους δηλαδή στην αποτελεσματικότερη και αποδοτικότερη κατανομή των χρηματοοικονομικών πόρων.

Στο κεφάλαιο αυτό, αρχικά παρουσιάζεται η απαραίτητη τυπολογία και η θεωρητική επεξήγηση των δεικτών, για τον έλεγχο και την ανάλυση της εταιρίας.

Οριζόντια (Διαχρονική) Μέθοδος Ανάλυσης

Καταστάσεις Τάσης με Σταθερή Βάση (Trend Financial Statements)

Είναι μια οριζόντια διαχρονική μέθοδος ανάλυσης για την εξαγωγή συμπερασμάτων επί της πορείας των ομαδοποιημένων λογαριασμών του ισολογισμού (πάγια, κυκλοφορούν ενεργητικό, καθαρή θέση και βραχυχρόνιες υποχρεώσεις) και των λογαριασμών αποτελεσμάτων χρήσεως (κύκλο εργασιών, κόστος πωληθέντων, μικτά κέρδη, EBIT, EBITA κτλ). Με τη μέθοδο αυτή, διευκολύνεται η παρακολούθηση της εξέλιξης των ποσοστιαίων μεταβολών των λογαριασμών διαχρονικά. Εντοπίζονται οι διακυμάνσεις των στοιχείων, οι οποίες στη συνέχεια συσχετίζονται με τις αιτίες που τις προκάλεσαν δηλαδή, με την αποτελεσματικότητα, την αποδοτικότητα της διαχείρισης ή και με άλλους εξωτερικούς παράγοντες της αγοράς όπως μακροοικονομικούς, ανταγωνιστικούς, κτλ. Ο υπολογισμός της μεταβολής γίνεται με τη διαίρεση της αξίας των λογαριασμών κατά έτος, με την αξία του έτους βάσης, μετρώντας έτσι την ποσοστιαία μεταβολή κάθε έτους από το έτος βάσης που προκύπτει στην εξεταζόμενη περίοδο 2014-2017. Η βάση της εξεταζόμενης περιόδου στη προκειμένη περίοδο είναι το έτος 2014 (2014 βάση το 100). Το έτος βάσης μπορεί να χαρακτηρίζεται από ακραίες τιμές σε σχέση με την εξεταζόμενη συνολική περίοδο. Σε αυτή τη περίπτωση οι ποσοστιαίες μεταβολές υπολογίζονται με βάση το αμέσως προηγούμενο έτος (Καπερώνης, 2016).

Ομοίως η μέθοδος αυτή χρησιμοποιείται και στην ανάλυση των μακροοικονομικών στοιχείων και της αγοράς στο κεφάλαιο III. Σημειώνεται ότι η εξεταζόμενη περίοδος στα στοιχεία της αγοράς είναι από το 2010 έως το 2017 και προκύπτει ότι η χώρα παραμένει σε κατάσταση οικονομικής κρίσης λόγω των δημοσιονομικών προβλημάτων και του συσσωρευμένου κρατικού και ιδιωτικού χρέους που άρχισε το 2010.

Σε σταθερή βάση τα στοιχεία τόσο του ισολογισμού όσο και των αποτελεσμάτων χρήσεως έχουν ως ακολούθως (πίνακας 9,10,11).

Ο κύκλος εργασιών στη περίοδο 2014-2016 παρουσίασε μείωση, αλλά κατά το έτος 2017 ο κύκλος εργασιών παρουσίασε μεγάλη αύξηση 64,36% έναντι του '14. Το

γεγονός αυτό αποδίδεται κατά κύριο λόγο στο έργο του εργοστασίου λιγνίτη της ΔΕΗ στη Πτολεμαΐδα αλλά και σε συνεργασίες της επιχείρησης στο εξωτερικό.

Το κόστος πωληθέντων παρουσίασε κι αυτό αύξηση 87,92% το 2017 έναντι του 2014, αλλά μεγαλύτερη της αύξησης του κύκλου εργασιών με αποτέλεσμα να αποτελεί τον κυριότερο παράγοντα στον περιορισμό του περιθωρίου κέρδους (μικτό κέρδος) αλλά και στους υπόλοιπους λογαριασμούς των κερδών όπως ΕΒΙΤΑ, ΕΒΙΤ, ΕΒΤ, καθαρά κέρδη.

Κάθετη (Διαστρωματική) Μέθοδος Ανάλυσης (Common size analysis – vertical analysis)

Η κάθετη (διαστρωματική) ανάλυση περιλαμβάνει:

- i. τις καταστάσεις «κοινού μεγέθους»
- ii. τον υπολογισμό των διαφόρων χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών (Νιάρχου, 2004).

Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους

Σύμφωνα με τις καταστάσεις κοινού μεγέθους, οι αξίες των λογαριασμών του ισολογισμού, εκφράζονται ως **ποσοστό επί του συνόλου της αξίας του ενεργητικού ως κοινό μέγεθος**. Στη δε ανάλυση της κατάστασης των αποτελεσμάτων χρήσης, εκφράζονται ως **ποσοστό επί του κύκλου εργασιών ως κοινό μέγεθος** (Γκλεζάκος, 2004).

Με αυτό τον τρόπο θα συγκρίνουμε τις ομοειδείς επιχειρήσεις του κλάδου, που είναι διαφορετικού μεγέθους χωρίς να επηρεαστούν τα αποτελέσματα από τις μικρές ή μεγάλες διαφορές των απολύτων τιμών των λογιστικών μεγεθών (Γκλεζάκος, 2004).

Για την εξεταζόμενη επιχείρηση οι καταστάσεις κοινού μεγέθους έχουν ως εξής (πίνακας 12,13).

Το μικτό περιθώριο κέρδους περιορίζεται το 2017 στο 31,53% ενώ στα προηγούμενα έτη κυμαινόταν από 40,12% (2014) έως 53,45% (2015).

Το περιθώριο των καθαρών κερδών της επιχείρησης κατά την εξεταζόμενη περίοδο παρουσίασε συνεχή μείωση από το 11,19% το 2014 στο 6,18% το 2017. Παρόμοια εικόνα παρατηρείται και στα περιθώρια του EBITA, EBIT και EBT.

Από τους λογαριασμούς των αποθεμάτων στον ισολογισμό δε προκύπτει ιδιαίτερη μεταβολή στα αποθέματα το 2017 που θα μπορούσε να επηρεάσει το κόστος πωληθέντων το οποίο δίδεται από την παρακάτω σχέση:

Κόστος Πωληθέντων = Αρχικό Απόθεμα + Αγορές - Τελικό Απόθεμα

Όπως προκύπτει από την παραπάνω σχέση, εφόσον δεν υπάρχουν σημαντικές μεταβολές στα αποθέματα της απογραφής η αύξηση του κόστους πωληθέντων "μάλλον" οφείλεται στις αγορές των εμπορευμάτων.

V. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Δείκτες Ρευστότητας

«Γενικής» ή «Έμμεσης Ρευστότητας» (Current ratio)

Ο αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού μιας επιχείρησης (που περιλαμβάνουν τα διαθέσιμα, απαιτήσεις, αποθέματα) προς το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της (Νιάρχου, 2004).

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$$

Οι ομαδοποιημένες κατηγορίες στοιχείων που περιλαμβάνει ο αριθμητής είναι οι λογαριασμοί διαθέσιμων, απαιτήσεις, και αποθεμάτων και όχι οι προκαταβολές σε προμηθευτές και γενικά οι προκαταβολές (Νιάρχου, 2004).

Με τον όρο βραχυχρόνιες υποχρεώσεις που βρίσκονται στον παρονομαστή του κλάσματος είναι οι πιστώσεις των προμηθευτών, μερίσματα πληρωτέα, φόροι πληρωτέοι, βραχυπρόθεσμα δάνεια τραπεζών χωρίς να περιλαμβάνονται κάθε είδους προκαταβολές (Νιάρχου, 2004).

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει εάν το κυκλοφορούν ενεργητικό μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Εκτός από τη ρευστότητα που διαθέτει μια επιχείρηση, αποτυπώνει και το περιθώριο ασφάλειας της. Με αυτό τον τρόπο, μπορούμε να αξιολογήσουμε τη βραχυπρόθεσμη ρευστότητα που θα έχει η επιχείρηση. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης, τόσο καλύτερη είναι από πλευράς ρευστότητας η επιχείρηση (Φίλιος, 1996).

Οι επιθυμητές τιμές που θα στόχευε μία επιχείρηση είναι από 1 έως και 2 (με άριστα το 2). Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή, τόσο μεγαλύτερο είναι το περιθώριο ασφάλειας. Σε περίπτωση που προκύψει μία τιμή μεγαλύτερη του 2 δεν είναι απαραίτητα κακή, αλλά μπορεί να σημαίνει μη αποδοτική ύπαρξη ρευστοποιήσιμων στοιχείων, π.χ. αν το μεγάλο ύψος των διαθεσίμων είναι σε τρεχούμενους/όψεως λογαριασμούς οι οποίοι δεν είναι έντοκοι, δε επιφέρουν τόκους-έσοδα που βοηθούν στην αύξηση της αποδοτικότητας των κεφαλαίων (οι σχετικοί δείκτες **αποδοτικότητας κεφαλαίων** δίδονται παρακάτω στο κεφάλαιο V δείκτες αποδοτικότητας). Εάν η τιμή είναι μικρότερη του 1 αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν μπορεί να καλύψει τις τρέχουσες βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της και σε περίπτωση λύσης ή πτώχευσης δεν μπορεί να αποπληρώσει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της με τη ρευστοποίηση του κυκλοφορούντος (Νιάρχου, 2004).

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας της εξεταζόμενης εταιρίας στην περίοδο 2014-2017 έχει ως εξής:

Ενδεικτικά παρουσιάζεται παράδειγμα υπολογισμού για το έτος 2014. Για τα υπόλοιπα χρόνια, ακολουθείται η ίδια διαδικασία, και παρουσιάζεται στον παρακάτω συγκεντρωτικό πίνακα.

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας}_{(2014)} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$$

$$= \frac{366.660,75 + 767.532,00 + 236.799,90}{867.027,40} = 1,23 \text{ φορές}$$

Από τον λογαριασμό απαιτήσεις δεν περιλαμβάνονται στον υπολογισμό του δείκτη οι **προβλέψεις επισφαλών πελατών**. Επίσης, στις **βραχυχρόνιες υποχρεώσεις δεν περιλαμβάνονται οι προκαταβολές** στους προμηθευτές διότι μπορεί να μην είναι εύκολη η επιστροφή τους λόγω του ότι μπορεί να έχουν γίνει με ιδιωτικές συμβάσεις οι οποίες δε διευθετούνται άμεσα και δεν έχουμε εσωτερική πληροφόρηση για τους όρους των συμβάσεων (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2009).

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας για την εξεταζόμενη περίοδο διαμορφώνεται ως ακολούθως (πίνακας 14).

Από τους δείκτες γενικής ρευστότητας για τις χρήσεις 2014-2017, παρατηρείται ότι η γενική ρευστότητα είναι μεγαλύτερη της μονάδας. Αυτό σημαίνει, ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρίας καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, σε ικανοποιητικό ποσοστό πάνω από τη μονάδα. Αναλυτικότερα, παρατηρείται μία πτώση της γενικής ρευστότητας στη χρήση του 2016, ενώ το 2017 παρουσιάζει μία μικρή αύξηση (διάγραμμα 5).

Η **διαχρονική ταλάντωση** του δείκτη, παρουσιάζεται στο παραπάνω διάγραμμα με περιορισμένη διακύμανση. Έτσι, σε περίπτωση λύσης ή πτώχευσης της εταιρίας ή της εμφάνισης εκτάκτων γεγονότων που επηρεάζουν τους σχετικούς λογαριασμούς του δείκτη, η αντιμετώπιση τους είναι δυνατή εφόσον η κάλυψη των υποχρεώσεων από τη ρευστοποίηση των στοιχείων του κυκλοφορούντος, είναι ικανοποιητική (με δεδομένο ότι οι οικονομικές συνθήκες θα παραμείνουν τουλάχιστον στα πλαίσια των προηγούμενων τεσσάρων ετών) (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2009).

«Ειδικής» ή «Άμεσης Ρευστότητας» (Acid test ratio)

Ο δείκτης ειδικής ή άμεσης ρευστότητας, περιλαμβάνει στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού που είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα (μετρητά στο ταμείο, τραπεζικές καταθέσεις, χρεόγραφα, απαιτήσεις). Οι προβλέψεις των επισφαλών πελατών, οι ανεπίδεκτες εισπράξεις καθώς και οι προκαταβολές των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, δεν περιλαμβάνονται για τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη. (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2009).

$$\text{Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις άμεσες βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Εάν ο δείκτης κυμαίνεται γύρω στη μονάδα είναι καλή ένδειξη για την επιχείρηση. Η περίοδος εισπράξεως των απαιτήσεων της επιχείρησης και εξοφλήσεως των υποχρεώσεών της είναι ένας επιπλέον δείκτης που δίνει καλύτερη εικόνα στην αντιμετώπιση του προβλήματος άμεσης ρευστότητας (βλέπε παρακάτω δείκτες δραστηριότητας) (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2009).

Στην περίπτωση που ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας μας δείχνει ότι η επιχείρηση δεν έχει τη δυνατότητα να καλύψει τις υποχρεώσεις της με τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία με αποτέλεσμα να εξαρτάται από τις μελλοντικές της πωλήσεις έτσι ώστε να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2009).

Στην περίπτωση που για οποιονδήποτε λόγο δεν προβλέπεται αύξηση των μελλοντικών πωλήσεων τότε η επιχείρηση θα πρέπει να αναζητήσει νέα κεφάλαια είτε με το δανειστεί χρήματα, είτε με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου. Επειδή όμως τα στοιχεία των άμεσων πωλήσεων δε μπορεί να τα γνωρίζει ο εξωτερικός αναλυτής, κρίνεται σκόπιμο ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας να είναι μεγαλύτερος της μονάδας (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2009).

Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας της εξεταζόμενης εταιρίας στην περίοδο 2014-2017 έχει ως εξής:

Ενδεικτικά παρουσιάζεται παράδειγμα υπολογισμού για το έτος 2014. Για τα υπόλοιπα χρόνια, ακολουθείται η ίδια διαδικασία, όπως παρουσιάζονται στον πίνακα 15.

$$\text{Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας}_{(2014)} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} =$$
$$\frac{366.660,75 + 593.959,56}{867.027,40} = \mathbf{1,11\text{φορές}}$$

Για την περίοδο 2014-2017 τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, καλύπτουν τις άμεσα «κατ' εκτίμηση» βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρίας τα έτη 2014, 2015 και 2017. Σημειώνεται ότι το 2016 ο αριθμοδείκτης παρουσίασε ελαφρά πτώση κάτω απ' τη μονάδα λόγω της μείωσης των απαιτήσεων και των διαθεσίμων, ενώ οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις παρέμειναν στα ίδια επίπεδα. Η περιορισμένη διακύμανση των παραπάνω αριθμοδεικτών παρουσιάζεται και διαγραμματικά ως ακολούθως (διάγραμμα 6).

Ταμειακής Ρευστότητας (cash ratio)

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας προσδιορίζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της (τρέχουσες, άμεσα καταβαλλόμενες και ληξιπρόθεσμες) με τα διαθέσιμα της (Groppelli & Nikbakht, 2000).

Ο αριθμοδείκτης της ταμειακής ρευστότητας δίνεται από το πηλίκο της διαίρεσης του συνόλου του διαθέσιμου ενεργητικού μιας επιχείρησης με το σύνολο των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της (Groppelli & Nikbakht, 2000).

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{\text{Ταμειακά Διαθέσιμα}}{\text{Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Στα ταμειακά διαθέσιμα περιλαμβάνονται τα μετρητά στο ταμείο, οι καταθέσεις όψεως, οι επιταγές και τα εισηγμένα στο χρηματιστήριο χρεόγραφα και γενικά τα ισοδύναμα με τα μετρητά στοιχεία (Groppelli & Nikbakht, 2000).

ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΗ: Όσον αφορά τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις, επειδή απαιτούν εσωτερική πληροφόρηση, χρησιμοποιήσαμε τους λογαριασμούς άμεσων

υποχρεώσεων (φόροι - τέλη και ασφαλιστικοί οργανισμοί) για τον υπολογισμό του δείκτη.

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχειρήσεως καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της (Καφούση, 1987).

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας της εξεταζόμενης εταιρίας στην περίοδο 2014-2017 έχει ως εξής:

Ενδεικτικά παρουσιάζεται παράδειγμα υπολογισμού για το έτος 2014. Για τα υπόλοιπα χρόνια, ακολουθείται η ίδια διαδικασία, όπως παρουσιάζονται στον πίνακα 16.

$$\begin{aligned} \text{Ταμειακή Ρευστότητα}_{(2014)} &= \frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} \\ &= \frac{366.660,75}{68.747,59} = 5,33 \text{ φορές} \end{aligned}$$

*Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας, δε μπορεί να χαρακτηριστεί ως ικανοποιητικός ή όχι με βεβαιότητα, διότι δεν έχουμε ανάλυση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ως προς την αμεσότητα του χρόνου λήξης τους (διάγραμμα 7).

Με δεδομένες τις προϋποθέσεις που αναφέρθηκαν στην ταμειακή ρευστότητα της εταιρίας για τις χρήσεις 2014-2017 παρατηρείται μια διακύμανση που κυμαίνεται από 3,64 φορές το 2017 έως 7,66 το 2016. Για τα εξεταζόμενα έτη τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της σε αρκετά ικανοποιητικό βαθμό. Επομένως, η εξεταζόμενη επιχείρηση με τα μετρητά που διαθέτει, έχει την ικανότητα εξοφλήσεως των τρεχουσών και ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

Εναλλακτικά μια άλλη διαφορετική προσέγγιση με βάση τα δημοσιευμένα στοιχεία είναι²⁴:

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{\text{Ταμειακά Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Η επιθυμητή τιμή του δείκτη ταμειακής ρευστότητας είναι όσο το δυνατόν μεγαλύτερη (0,4 > θεωρούνται καλές). Έχοντας λοιπόν μια υψηλή τιμή δηλώνει ισχυρή ρευστότητα και ελάχιστο κίνδυνο για την κάλυψη των υποχρεώσεων της. Αντίθετα, μια χαμηλή τιμή φανερώνει ταμειακά προβλήματα και μελλοντικές αδυναμίες στην εξόφληση των υποχρεώσεων της (πίνακας 17, διάγραμμα 8).

Θεωρώντας ότι το 40% των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων καλύπτεται από τα διαθέσιμα, κρίνεται ως ικανοποιητικό για τη περίοδο 2014-2016. Το 2017 είναι κάτω από το παραπάνω όριο. Η μείωση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη μπορεί να αποδοθεί κυρίως στο υπόλοιπο των διαθεσίμων (μειωμένο κατά 30% το 2017 έναντι 2016) αλλά και αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Συγκρινόμενος με τις ομοειδείς επιχειρήσεις του κλάδου, ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας για τα έτη 2016 και 2017 έχει ως εξής (πίνακας 18).

Στην ανταγωνιστική επιχείρηση «Αδαμάκος ΕΠΕ», η αύξηση του αριθμοδείκτη παρουσιάζει αύξηση των διαθεσίμων στη χρήση του 2017 κατά 82,57% έναντι του 2016. Στην ανταγωνιστική επιχείρηση «Intercrane ΕΠΕ», η αύξηση του αριθμοδείκτη συγκριτικά με το 2016 οφείλεται στην αύξηση των διαθεσίμων της κατά 461%.

Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος (Defensive interval ratio)

²⁴ Specisoft Ερμηνεία – Υπολογισμός Δεικτών Ρευστότητας. Ανακτήθηκε στις 20/02/2022, από: www.specisoft.gr

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου των άμεσα ρευστοποιήσιμων στοιχείων μιας επιχείρησης (διαθέσιμα + απαιτήσεις) με τις προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες αυτής (Σαριαννίδης, 2015).

$$\text{Αρ. αμυντικού χρονικού διαστήματος} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\frac{\text{Προβλεπόμενες Ημερήσιες Λειτουργικές Δαπάνες}}{365}}$$

Στις προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες συμπεριλαμβάνονται οι λογαριασμοί: κόστος πωληθέντων (μετά την αφαίρεση των αποσβέσεων), «οι δαπάνες διοίκησης και διάθεσης» διαιρεμένες με τον αριθμό των ημερών του έτους (365) (Σαριαννίδης, 2015).

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος της εξεταζόμενης εταιρίας στην περίοδο 2014-2017 έχει ως εξής (πίνακας 19).

Ενδεικτικά παρουσιάζεται παράδειγμα υπολογισμού για το έτος 2014. Για τα υπόλοιπα χρόνια, ακολουθείται η ίδια διαδικασία, όπως παρουσιάζονται στον πίνακα 19.

$$\text{Αρ. αμυντικού χρονικού διαστήματος}_{(2014)} =$$

$$\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\frac{\text{Προβλεπόμενες Ημερήσιες Λειτουργικές Δαπάνες}}{365}} =$$

$$= \frac{366.660,75 + 593.959,56}{(630.949,41 + 180.959,1)/365} = \frac{960.620,31}{2224,41}$$

$$= 432 \text{ ημέρες}$$

Σχετικά με τον αριθμοδείκτη αμυντικού χρονικού διαστήματος κατά τις χρήσεις 2014-2017 η επιχείρηση, μόνο με τη χρησιμοποίηση των άμεσα ρευστοποιήσιμων στοιχείων της (διαθέσιμα + απαιτήσεις), θα μπορούσε να καλύψει τις ημερήσιες

λειτουργικές δαπάνες της για διάρκεια 432, 627, 434 και 262 ημερών αντίστοιχα (διάγραμμα 9).

Από τη χρήση 2015, ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει μία πτωτική τάση τα υπόλοιπα χρόνια. Παρόλα αυτά, οι ημέρες που μπορεί να λειτουργήσει η επιχείρηση με τη χρησιμοποίηση των στην κατοχή της αμυντικών περιουσιακών στοιχείων, χωρίς να καταφεύγει στη χρησιμοποίηση των εσόδων που προέρχονται από τις δραστηριότητες της, είναι ικανοποιητικές, αλλά είναι χαμηλότερες σε σχέση με τα επίπεδα των δύο άλλων ανταγωνιστών που παρουσιάζονται παρακάτω.

Η αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος των ομοειδών επιχειρήσεων τα έτη 2016 και 2017 έχουν ως εξής (πίνακας 20).

Ο αριθμοδείκτης της υπό εξέτασης επιχείρησης μειώνεται λόγω υπερδιπλασιασμού των λειτουργικών δαπανών του 2017 έναντι του 2016.

Οι ομοειδείς - ανταγωνιστικές επιχειρήσεις της εξεταζόμενης επιχείρησης έχουν αρκετά καλύτερο δείκτη που **προκαλείται:**

- ✓ στην ανταγωνιστική επιχείρηση «Αδαμάκος ΕΠΕ» από τη μείωση των λειτουργικών δαπανών κατά 705.265,11 € συγκριτικά με το 2016.
- ✓ στην ανταγωνιστική επιχείρηση «Intercrane ΕΠΕ» ο εν λόγω δείκτης το 2017 κυμαίνεται στα ίδια επίπεδα με το 2016. Τα ταμειακά διαθέσιμα αυξήθηκαν έναντι του 2016 ενώ παράλληλα μειώθηκαν οι λειτουργικές της δαπάνες.

Δείκτες Δραστηριότητας Συσχετιζόμενης με τη Ρευστότητα

I. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (Accounts Receivable Turnover Ratio)

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων μας δείχνει πόσες φορές εισπράττονται κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης οι απαιτήσεις μιας οικονομικής μονάδας (Νικολάου, 1999).

Προκύπτει αν διαιρέσουμε την αξία των πωλήσεων μιας επιχείρησης μιας χρήσης, με το μέσο όρο των απαιτήσεων της (μέσος όρος απαιτήσεων ισολογισμού κλεισίματος του προηγούμενου έτους και του εξεταζόμενου έτους χρήσης) (Νικολάου, 1999).

$$\text{Αρ. ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$$

Σημειώνεται ότι: Εάν γνωρίζαμε τις πιστωτικές πωλήσεις θα τις χρησιμοποιούσαμε έναντι των συνολικών πωλήσεων για να έχουμε πιο αντιπροσωπευτικά αποτελέσματα. Όσον αφορά τις απαιτήσεις, σε αυτή τη περίπτωση, θα παίρναμε το μέσο όρο των μηνιαίων απαιτήσεων (Νικολάου, 1999).

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων της εξεταζόμενης εταιρίας στην περίοδο 2014-2017 έχει ως εξής:

Ενδεικτικά παρουσιάζεται παράδειγμα υπολογισμού για το έτος 2015, αφού το 2014 δεν αντιπροσωπεύει το δείκτη διότι δεν γνωρίζουμε τις απαιτήσεις αρχής. Για τα υπόλοιπα χρόνια, ακολουθείται η ίδια διαδικασία, όπως παρουσιάζονται στον πίνακα 21.

$$\text{Αρ. ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων}_{(2014)} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}} = \frac{830.242,85}{(767.532+805.111,89)/2} = \frac{830.242,85}{786.321,78} = 1,06 \text{ φορές}$$

Με βάση τον αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων, η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις της από τους πελάτες 1,06 φορές το 2015, 1,14 φορές το 2016, και 2,05 φορές το 2017. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στην αύξηση των πωλήσεων στην περίοδο 2015-2017.

Οι παραπάνω τιμές είναι ικανοποιητικές, όμως για να γίνουν πιο κατανοητά τα παραπάνω αποτελέσματα παρουσιάζεται παρακάτω η μέση περίοδος εισπράξεως απαιτήσεων σε ημέρες.

Μέση Περίοδος Εισπράξεως Απαιτήσεων (Days in Accounts Receivable)

Για την εύρεση της μέσης χρονικής περιόδου, δηλαδή ο μέσος όρος των ημερών που απαιτείται για να εισπραχθούν οι απαιτήσεις της επιχείρησης από τους πελάτες, διαιρούμε το σύνολο των ημερών του έτους (365) με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων. Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων, τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος αυτών στην επιχείρηση (Νικολάου, 1999).

$$\text{Μέση περίοδος εισπράξεως απαιτήσεων} = \frac{365}{\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων}}$$

Η μέση περίοδος εισπράξεως απαιτήσεων της εξεταζόμενης εταιρίας στην περίοδο 2014-2017 έχει ως εξής:

Ενδεικτικά παρουσιάζεται παράδειγμα υπολογισμού για το έτος 2015. Για τα υπόλοιπα χρόνια, ακολουθείται η ίδια διαδικασία, όπως παρουσιάζονται στον πίνακα 22 και στο διάγραμμα 10.

$$\text{Μέση περίοδος εισπράξεως απαιτήσεων}_{(2015)} = \frac{365}{\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων}}$$

$$\frac{365}{1,06} = 346 \text{ ημέρες}$$

Η εισπράξη των απαιτήσεων της εταιρίας παρουσιάζει καθυστέρηση που κυμαίνεται από 178 έως 346 ημέρες στην εξεταζόμενη περίοδο (2015-2017). Ο εν λόγω αριθμοδείκτης παρουσιάζει μια διαχρονική μείωση. Ουσιαστικά, η ροή των εισπράξεων της επιχείρησης βελτιώνεται το 2017 διότι ενώ υπήρξε υπερδιπλασιασμός των καθαρών πωλήσεων οι απαιτήσεις αυξήθηκαν σε μικρότερο βαθμό. Σημειώνεται επίσης, ότι ο λογαριασμός ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις (που δεν περιλαμβάνεται στον υπολογισμό των απαιτήσεων του δείκτη) δεν αυξήθηκε.

Αξίζει να σημειωθεί, ότι η μέση περίοδος εισπράξεως απαιτήσεων για τα έτη εξεταζόμενα έτη, πραγματοποιούνται κάθε 283 ημέρες.

II. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (Trade Creditors to Purchases Ratio)

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προκύπτει από τη διαίρεση του κόστους πωληθέντων με το μέσο όρο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχείρησης (Σαριαννίδης, 2015).

Στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις δεν συμπεριλαμβάνονται οι προκαταβολές και οι φόροι - τέλη (δε μπορούν να καθυστερήσουν γιατί έχουν προσαυξήσεις), ενώ στο κόστος πωληθέντων δεν περιλαμβάνονται οι αποσβέσεις. Ο μέσος όρος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων είναι ο αριθμητικός μέσος όρος των υποχρεώσεων αρχής και τέλους χρήσης (Σαριαννίδης, 2015).

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων

$$\text{Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\frac{\text{Μέσο Ύψος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$$

Εν συνεχεία, υπολογίζεται η μέση διάρκεια παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στην επιχείρηση εκφραζόμενη σε ημέρες:

Μέση Διάρκεια Παραμονής των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων στην Επιχείρηση =

365

Δείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων καθώς και η μέση διάρκεια παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εξεταζόμενης εταιρίας στην περίοδο 2014-2017 έχει ως εξής:

Ενδεικτικά παρουσιάζεται παράδειγμα υπολογισμού για το έτος 2015 (επειδή δεν έχουμε μ.ο υποχρεώσεων 2013-2014). Για τα υπόλοιπα χρόνια, ακολουθείται η ίδια διαδικασία, όπως παρουσιάζονται στον πίνακα 23 και στο διάγραμμα 11.

Δείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων

$$\text{Υποχρεώσεων}_{(2015)} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο Ύψος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}} =$$

$$\frac{386.512,74}{816.736,55} = 0,47$$

Μέση Διάρκεια Παραμονής των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων στην

365

Επιχείρηση₍₂₀₁₅₎ = $\frac{365}{\text{Δείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$

Η εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, του 2015 θα πραγματοποιηθεί σε 771, το 2016 σε 687 ημέρες και το 2017 σε 281 ημέρες. Διαχρονικά, μπορούμε να συμπεράνουμε ότι η εξεταζόμενη επιχείρηση παρά την αύξηση του κόστους πωληθέντων, οι υποχρεώσεις παραμένουν περίπου στα ίδια επίπεδα με αποτέλεσμα τη μείωση του χρόνου αποπληρωμής των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων.

Πρακτικά αυξήθηκαν τα έσοδα της επιχείρησης ενώ οι υποχρεώσεις το 2017 παρέμειναν στα ίδια περίπου επίπεδα με τα προηγούμενα χρόνια. Άρα, η επιχείρηση έχει τη δυνατότητα να τις εξοφλήσει πιο γρήγορα.

Από τους δύο παραπάνω δείκτες (μέση περίοδος εισπράξεως απαιτήσεων και μέση διάρκεια πληρωμής των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων), παρατηρείται ότι η μέση περίοδος εισπράξεως απαιτήσεων είναι μικρότερη. Αυτό σημαίνει ότι ο χρόνος εισπράξης απαιτήσεων είναι μικρότερος σε σχέση με το χρόνο πληρωμής, δηλαδή οι υποχρεώσεις της επιχείρησης εξοφλούνται με βραδύτερο ρυθμό από ότι εισπράττονται οι απαιτήσεις της (Σαριαννίδης, 2015).

Με αυτό τον τρόπο, η επιχείρηση επιτυγχάνει καλύτερη ρευστότητα χρηματοδοτούμενη από τους πιστωτές της (Σαριαννίδης, 2015). Το γεγονός αυτό θα αποδειχθεί και από τον ταμειακό κύκλο της εταιρίας που παρουσιάζεται παρακάτω πιο αναλυτικά.

III. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (Inventory Turnover Ratio)

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει την ταχύτητα με την οποία μια εταιρία ανακυκλώνει τα αποθέματα της. Μας δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα σε μία χρήση, συγκριτικά με τις πωλήσεις σε τιμή κόστους (κόστος πωληθέντων), αφού και το υπόλοιπο των αποθεμάτων που αναφέρονται στον ισολογισμό είναι στην τιμή κόστους. Όσο λιγότερο παραμένουν τα αποθέματα στην επιχείρηση τόσο μεγαλύτερη η κυκλοφορία τους (Ευθύμογλου & Λαζαρίδης, 2000).

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων προϊόντων ή εμπορευμάτων μιας επιχείρησης με το μέσο απόθεμα των προϊόντων της.

$$\text{Αρ. ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο απόθεμα προϊόντων}}$$

Γενικά, το μέσο απόθεμα προϊόντων συμπεριλαμβάνει: έτοιμα προϊόντα, πρώτες ύλες, ημικατεργασμένα προϊόντα (Ευθύμογλου & Λαζαρίδης, 2000).

Για να γίνει πιο κατανοητός ο δείκτης μπορεί να εκφραστεί σε ημέρες, διαιρώντας τον αριθμό των ημερών του έτους με τον εν λόγω αριθμοδείκτη. Με αυτό τον τρόπο θα έχουμε σε αριθμό ημερών, το χρόνο που παρέμειναν τα αποθέματα στην επιχείρηση μέχρι την πώληση (ή την ανανέωση) τους (Ευθύμογλου & Λαζαρίδης, 2000).

$$\text{Μέσος όρος παραμονής αποθεμάτων} = \frac{365}{\text{Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων}}$$

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων καθώς και ο μέσος όρος παραμονής αποθεμάτων της εξεταζόμενης εταιρίας στην περίοδο 2014-2017 έχει ως εξής:

Ενδεικτικά παρουσιάζεται παράδειγμα υπολογισμού για το έτος 2015 εφόσον το απόθεμα του 2013 δεν είναι γνωστό. Για τα υπόλοιπα χρόνια, ακολουθείται η ίδια διαδικασία, όπως παρουσιάζονται στον πίνακα 24.

$$\text{Αρ. ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων}_{(2015)} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο απόθεμα προϊόντων}} =$$

$$\frac{386.512,74}{(117.805,95+106.077,78)/2} = \frac{386.512,74}{111.941,87} = 3,45 \text{ φορές}$$

$$\text{Μέσος όρος παραμονής αποθεμάτων}_{(2015)} = \frac{365}{\text{Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων}} = \frac{365}{3,45} =$$

106 ημέρες

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων παρουσιάζει μία διαχρονική αύξηση. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός, τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση. Αξίζει να σημειωθεί ότι το 2017 η επιχείρηση ανανέωσε τα αποθέματα της 9,76 φορές έναντι 3,63 το προηγούμενο έτος χρήσης.

Εκφράζοντας τον παραπάνω αριθμοδείκτη σε ημέρες προκύπτει η μέση διάρκεια παραμονής των εμπορευμάτων, τα αποθέματα στη χρήση του 2015 ανανεώνονται κάθε 106 ημέρες, το 2016 κάθε 101 ενώ για το έτος χρήσης του 2017 έχουμε μόλις 37 ημέρες. Διαγραμματικά, η μέση διάρκεια παραμονής των εμπορευμάτων παρουσιάζεται σε ημέρες παρακάτω (διάγραμμα 12).

Ταμειακός Κύκλος Επιχείρησης – Κύκλος Κεφαλαίου Κίνησης

Ο ταμειακός κύκλος της επιχείρησης, είναι ένας δείκτης ο οποίος μετρά το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί ανάμεσα στην πληρωμή προμηθευτών (μισθών και λοιπών δαπανών) που αφορούν στην παραγωγή προϊόντων, και την είσπραξη χρημάτων από την πώληση προϊόντων. Για το διάστημα αυτό, η επιχείρηση πρέπει να χρηματοδοτήσει την παραγωγική διαδικασία με ίδια ή δανειακά κεφάλαια (Jimmy, Moss & Stine, 1993).

Ο ταμειακός κύκλος της επιχείρησης προκύπτει από το άθροισμα της Μέσης Ηλικίας Αποθεμάτων με της Μέσης Ηλικίας απαιτήσεων μείον τη Μέση Ηλικία των Υποχρεώσεων. Ο παραπάνω τύπος εκφράζεται σε ημέρες (Dănuțiu, 2010).

- Η Μέση Ηλικία Αποθεμάτων είναι το Κόστος Πωληθέντων προς το Μέσο Απόθεμα

Μέσο Απόθεμα= (Απόθεμα Αρχής + Απόθεμα Τέλους) / 2

- Η Μέση Ηλικία Απαιτήσεων προκύπτει από τις Πωλήσεις προς το Μέσο Ύψος Απαιτήσεων

Μέσο Ύψος Απαιτήσεων= (Απαιτήσεις Αρχής + Απαιτήσεις Τέλους) / 2

- Η Μέση Ηλικία Υποχρεώσεων προκύπτει από το Κόστος Πωλήσεων προς το Μέσο Ύψος των Υποχρεώσεων

Μέσο Ύψος Υποχρεώσεων= (Υποχρεώσεις Αρχής + Υποχρεώσεις Τέλους) / 2.

Ο ταμειακός κύκλος εκφρασμένος σε ημέρες, δείχνει το κενό του λειτουργικού κύκλου που θα πρέπει να χρηματοδοτηθεί με μετρητά (Dănuțiu, 2010).

Ο ταμειακός κύκλος της εξεταζόμενης επιχείρησης στην περίοδο 2014-2017 έχει ως εξής:

Το 2014 δεν είμαστε σε θέση να γνωρίζουμε τα αποθέματα αρχής, τις απαιτήσεις αρχής και τις υποχρεώσεις αρχής. Για αυτό το λόγο δεν είμαστε σε θέση να αναλύσουμε τον ταμειακό κύκλο της εξεταζόμενης επιχείρησης για το έτος χρήσης 2014 (πίνακας 25,26, 27).

Ο Ταμειακός Κύκλος προκύπτει από το άθροισμα της Μέσης Ηλικίας Αποθεμάτων και της Μέσης Ηλικίας των Απαιτήσεων, αφαιρώντας τη Μέση Ηλικία των Υποχρεώσεων (πίνακας 28).

2015: Ταμειακός Κύκλος των -320 ημερών σημαίνει ότι στην επιχείρηση:

1. Το απόθεμα που παραλαμβάνεται παραμένει κατά μέσο όρο 106 ημέρες έως ότου διατεθεί προς πώληση
2. Οι πελάτες εξοφλούν (εισπράττει η εταιρία) την αξία του τελικού προϊόντος σε 346 ημέρες μετά την παραλαβή του. Άρα κατά το έτος

χρήσης 2015, η επιχείρηση εισπράττει μετρητά σε $106 + 346 = 452$ ημέρες από τη διάθεση του προϊόντος

3. Οι προμηθευτές της επιχείρησης, πληρώνονται κατά μέσο όρο σε 771 ημέρες από την παράδοση των προϊόντων

Άρα τα ταμειακά διαθέσιμα της επιχείρησης έχουν υπερχρηματοδοτηθεί από προμηθευτές και πιστωτές και δεν υπάρχει ταμειακό κενό, για το χρονικό διάστημα των 320 ημερών που υπάρχει μεταξύ της εξόφλησης των υποχρεώσεων της σε τρίτους και της είσπραξης της αξίας των προϊόντων από τους πελάτες της.

Επισημαίνεται ότι στην εξεταζόμενη περίοδο (2015-2017) υπάρχει μια συνεχής πτώση της διάρκειας του ταμειακού "πλεονάσματος" από -320 ημέρες το 2015 σε -66 ημέρες το 2017. Γεγονός το οποίο οδηγεί στο συμπέρασμα ότι εφεξής θα υπάρξει ξανά ανάγκη εύρεσης χρηματοδότησης, η οποία στην περίοδο 2014-2017 πραγματοποιήθηκε συνολική αύξηση 600.000€ των ιδίων κεφαλαίων (διακρατώντας μέρος των κερδών εις νέον / βλέπε καθαρή θέση δημοσιευμένων ισολογισμών).

Η παραπάνω χρηματοδότηση θα μπορούσε να πραγματοποιηθεί και μέσω τραπεζικού δανεισμού, η οποία και προτείνεται ως εναλλακτική λύση για το άμεσο μέλλον.

Λαμβάνοντας υπόψη:

- Ότι οι ανωτέρω συντελεστές που συνθέτουν την πορεία του ταμειακού κύκλου και της γενικότερης ρευστότητας της επιχείρησης, παρουσιάζουν βελτίωση το 2017 (μείωση των ημερών εξόφλησης υποχρεώσεων από 771 το 2015 σε 281 το 2017)
- Ότι η χρηματοδότηση της επιχείρησης πραγματοποιείται κατά κύριο λόγο από βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις - πιστωτές (μεγάλου ύψους), οι οποίες (βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) παραμένουν στα ίδια υψηλά επίπεδα σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο. Σημειώνεται ότι κατά το 2017 οι υποχρεώσεις υπερκαλύφθηκαν από την αύξηση των πωλήσεων (σχεδόν διπλασιασμού) και τον σχεδόν τριπλασιασμό του κόστους πωληθέντων.
- Τις ασταθείς συνθήκες σήμερα στην αγορά, που μπορούν να επηρεάσουν αρνητικά τις πωλήσεις και να αυξήσουν την επισφάλεια των πελατών.

Σημειώνεται ότι η επιχείρηση παρουσιάζει επισφάλειες απαιτήσεων (λογαριασμός επισφαλών απαιτήσεων 251.098,59 € σταθερά για όλα τα έτη).

Συμπεραίνεται ότι η επιχείρηση είναι υπερχρηματοδοτούμενη από προμηθευτές και πιστωτές και δεν παρουσιάζει ταμειακό κενό σήμερα, εφόσον αυτό μειώθηκε σημαντικά μέσω αύξησης της καθαρής θέσης για τα έτη 2014-2017. Η πορεία του ταμειακού κύκλου μπορεί, είτε να βελτιωθεί και να επανέλθει στα επίπεδα του 2015-2016 και ο μέτοχος να πάρει τα παρακρατηθέντα κέρδη του αντικαθιστώντας τα με δανεισμό, είτε να συνεχίσει την πτωτική του πορεία δημιουργώντας ταμειακό κενό.

Δείκτες Αποδοτικότητας

Στόχος οποιασδήποτε επιχείρησης είναι η επένδυση των κεφαλαίων της, με σκοπό την μεγιστοποίηση των κερδών της. Μέσω των δεικτών της αποδοτικότητας, πραγματοποιείται η μέτρηση της επίτευξης της πορείας της επιχείρησης σχετικά με την αποδοτικότητα της. Η παρακολούθηση του στόχου αυτού, πραγματοποιείται από δείκτες οι οποίοι προκύπτουν από την εξέλιξη των οικονομικών στοιχείων που κάθε εταιρία παρουσιάζει, κυρίως κατά το τέλος κάθε χρήσεως ή και από τις ενδιάμεσες καταστάσεις (ισοζύγιο κλπ.) (Γκίκας, 2002).

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας υπολογίζονται είτε με βάση τις πωλήσεις της επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας χρήσης, είτε με βάση τα επενδυμένα κεφάλαια της κατά τη διάρκεια μιας ή περισσότερων χρήσεων. Οι κυριότεροι δείκτες μέτρησης της αποδοτικότητας (ή δείκτες περιθωρίου κέρδους) των οικονομικών στοιχείων (λογαριασμοί αποτελεσμάτων χρήσεως, καθαρά κέρδη, κόστος πωληθέντων κλπ.) με βάση τις πωλήσεις μιας επιχείρησης είναι οι ακόλουθοι:

- Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους ή μικτού κέρδους
- Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους (Γκίκας, 2002).

I. Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους (Gross profit margin)

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους ή μικτού κέρδους βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα μικτά κέρδη της χρήσεως με τις καθαρές πωλήσεις αυτής.

$$\text{Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους} = 100 * \frac{\text{Μικτά Κέρδη Εκμ/λεύσεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως}}$$

Ο συγκεκριμένος δείκτης αναφέρεται στο κόστος της παραγωγικής ή εμπορικής διαδικασίας μιας επιχείρησης και μας δείχνει, τη λειτουργική αποτελεσματικότητα της καθώς και την πολιτική τιμών αυτής. Η τιμολογιακή πολιτική και τα λειτουργικά έξοδα μιας επιχείρησης κατά περιόδους επέκτασης της σε νέα προϊόντα αυξάνουν το κόστος παραγωγής. Για παράδειγμα, είναι λογικό μια επιχείρηση να παρουσιάζει μικρό δείκτη περιθωρίου κέρδους, όταν εισέρχεται σε νέα αγορά θέλοντας να επιτύχει αύξηση του όγκου των πωλήσεων (Γκίκας, 2002).

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους, τόσο καλύτερη είναι η εικόνα της επιχειρήσεως αφού της δίνει τη δυνατότητα να καλύπτει τα διοικητικά και λοιπά έξοδα της και να επιτυγχάνει κέρδη (Γκίκας, 2002).

II. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους (Net profit margin)

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνεται από τις πωλήσεις μιας επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης αυτός προκύπτει αν από τα καθαρά λειτουργικά κέρδη διαιρέσουμε τις καθαρές πωλήσεις. Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:

$$\text{Αρ. καθαρού περιθωρίου καθαρού κέρδους} = 100 * \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Μετά από Φόρους}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Οι καθαρές πωλήσεις δεν περιλαμβάνουν εκπτώσεις, επιστροφές πωλήσεων και ειδικά έξοδα πωλήσεων.

Η επιχείρηση με τη βοήθεια του εν λόγω δείκτη, μπορεί να καθορίσει το ύψος των τιμών των προϊόντων που διαθέτει. Ο παραπάνω αριθμοδείκτης κρίνεται ως ένας από τους βασικούς δείκτες που ενδιαφέρει τόσο τη διοίκηση μιας επιχείρησης όσο και τους μετόχους της, για αυτό λαμβάνεται σοβαρά υπόψη από τους αναλυτές των χρηματαγορών (Γκίκας, 2002).

Οι αριθμοδείκτες μικτού και καθαρού περιθωρίου κέρδους της εξεταζόμενης εταιρίας στην περίοδο 2014-2017 έχουν ως εξής:

Στους παρακάτω συγκεντρωτικούς πίνακες, παρουσιάζονται τα **ποσοστά επί των πωλήσεων των αποτελεσμάτων χρήσης (πίνακας 31)** καθώς και **οι δείκτες τάσεως (πίνακας 32)**.

Παραπάνω μπορούμε να συγκρίνουμε με ευκολία, τόσο τον αριθμοδείκτη του μικτού περιθωρίου κέρδους όσο και τον αριθμοδείκτη του καθαρού περιθωρίου κέρδους καθώς και των λοιπών ενδιάμεσων δεικτών (περιθωρίων).

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη μικτού κέρδους αυξάνεται το 2015 όμως κατά τα έτη 2016-2017 παρουσιάζει σημαντική μείωση.

Στον δείκτη του καθαρού κέρδους, παρατηρείται μια σημαντική μείωση τα έτη 2016-2017 (6,18% για το 2017) αλλά βρίσκεται σε επίπεδα ικανοποιητικά για ανάλογες αποδόσεις επενδύσεων της ελληνικής οικονομίας που βρίσκεται σε περίοδο κρίσης ή έναντι χαμηλού ρίσκου επενδύσεων, συγκρινόμενη με τραπεζική κατάθεση (επιτόκιο περίπου 2%) όπου το υπόλοιπο 4% που αποτελεί το ρίσκο της αγοράς.

Οι ομοειδείς επιχειρήσεις παρουσιάζουν τα εξής αποτελέσματα για το 2017(πίνακας 31).

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους της εξεταζόμενης επιχείρησης κυμαίνεται σε χαμηλότερα επίπεδα από τις ομοειδείς επιχειρήσεις του κλάδου. Όμως

ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους συγκρινόμενες με τις άλλες ομοειδείς επιχειρήσεις του κλάδου κυμαίνεται περίπου στα ίδια επίπεδα.

Η ανάλυση των δεικτών τάσεως παρουσιάζονται παρακάτω για καλύτερη αξιολόγηση της εξεταζόμενης επιχείρησης (πίνακας 32).

Όπως φαίνεται από τον πίνακα σταθερής βάσης παραπάνω, η επιχείρηση αύξησε το ρυθμό πωλήσεων και το 2017. Είχε μια αύξηση της τάξεως του 64,36% σε σχέση με το 2014. Τα έτη χρήσης 2015 και 2016 παρουσίασαν αρνητική τάση.

Η τάση μικτού κέρδους δεν θεωρείται ικανοποιητική για το έτος 2016 (μείωση έναντι του 2014 κατά 4,18 %)

Τα δε καθαρά κέρδη παρουσιάζουν μείωση για όλα τα έτη της εξεταζόμενης περιόδου έναντι του 2014. Το 2015 η μείωση είναι 13,12%, το 2016 46,57% και το 2017 η μείωση είναι 9,31%.

Συμπερασματικά, παρατηρείται ότι για το 2017 μπορεί να αυξήθηκε ο δείκτης τάσεως του μικτού κέρδους κατά 29,19% έναντι του 2014 όμως τα καθαρά κέρδη μειώθηκαν κατά 9,31 % (Διάγραμμα 13).

Διαγραμματικά παρατηρείται ότι για τις χρήσεις των εξεταζόμενων ετών, το μικτό κέρδος του κύκλου εργασιών αυξάνεται στη χρήση του 2015 όμως από εκεί και έπειτα παρουσιάζει μια μείωση (διάγραμμα 14).

Κατά τη διάρκεια των εξεταζόμενων χρήσεων, η επιχείρηση παρουσιάζει αύξηση στα καθαρά κέρδη στη χρήση του 2015. Οι δύο επόμενες χρήσεις μειώνονται σημαντικά.

III. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολουμένων Κεφαλαίων (Return to total capital employed)

Ένας ακόμη δείκτης για να αξιολογήσουμε την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης είναι αυτός των απασχολούμενων κεφαλαίων (Γκίκας, Παπαδάκη & Σουγλέ, 2010).

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων μας δείχνει:

- την αποδοτικότητα της επιχείρησης, ανεξάρτητα από τις πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της
- την ικανότητα της επιχείρησης για πραγματοποίηση κερδών

- το βαθμό επιτυχίας της διοικήσεως της στη χρησιμοποίηση των ιδίων και ξένων κεφαλαίων

και υπολογίζεται ως ακολούθως:

$$\text{Αποδοτικότητα απασχολούμενων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη} + \text{Εκμετάλλευσης} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια}}$$

Τα καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης και τα χρηματοοικονομικά έξοδα αναφέρονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης ως «ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσης». Δεν περιλαμβάνονται έκτακτες ζημιές και έκτακτα κέρδη (μη λειτουργικά) (Γκίκας, Παπαδάκη & Σουγλέ, 2010).

Ο δείκτης αυτός είναι σημαντικός διότι εκφράζει την αποδοτικότητα της επιχειρήσεως συνολικά, ανεξάρτητα από την κεφαλαιακή της σύνθεση-δομή. Ακόμη, εξετάζει τις δυνατότητες της επιχείρησης, για αξιοποίηση των κεφαλαίων που της έχουν χορηγηθεί από μετόχους, δανειστές, προμηθευτές και πιστωτές (Γκίκας, Παπαδάκη & Σουγλέ, 2010).

Συμπερασματικά, η αμοιβή των κεφαλαίων αυτών, είναι τα ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως συμπεριλαμβανομένων των τόκων, για αυτό χρησιμοποιούνται ως αριθμητής (Γκίκας, Παπαδάκη & Σουγλέ, 2010).

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων της εξεταζόμενης εταιρίας στην περίοδο 2014-2017 έχει ως εξής:

Ενδεικτικά παρουσιάζεται παράδειγμα υπολογισμού για το έτος 2014. Για τα υπόλοιπα χρόνια, ακολουθείται η ίδια διαδικασία, όπως παρουσιάζονται στον συγκεντρωτικό πίνακα 33.

$$\begin{aligned} \text{Αποδοτικότητα απασχολούμενων κεφαλαίων}_{(2014)} &= \frac{\text{Καθαρά Κέρδη} + \text{Εκμετάλλευσης} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια}} \\ &= \frac{177.892,70}{1.683.842,90} = 10,56\% \end{aligned}$$

Στον υπολογισμό του παραπάνω αριθμοδείκτη τα Καθαρά κέρδη Εκμετάλλευσης + τα χρηματοοικονομικά έξοδα αναφέρονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης ως «ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσης» και προκύπτουν αν από τα καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως αφαιρέσουμε τα έκτακτα αποτελέσματα. Ως έκτακτα αποτελέσματα νοούνται: Έκτακτα και ανόργανα έσοδα, έκτακτα και ανόργανα έσοδα και έκτακτες ζημιές (Γκίκας, Παπαδάκη & Σουγλέ, 2010).

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων παρουσιάζει μια μείωση κατά τα έτη 2015 και 2016. Το 2016 παρατηρούμε παρουσιάζει μεγάλη μείωση, φτάνοντας στο 2,72%. Αυτό οφείλεται στη μείωση των καθαρών κερδών της περιόδου. Το έτος 2017 αυξάνονται τα καθαρά κέρδη της εξεταζόμενης επιχείρησης που επηρεάζουν κατά κύριο λόγο την αύξηση του δείκτη κατά 3,59% έναντι του 2016. Διαγραμματικά έχει ως εξής (διάγραμμα 15).

Συγκρινόμενος με τις ομοειδείς επιχειρήσεις του κλάδου για το έτος 2017 η εξεταζόμενη επιχείρηση βρίσκεται σε υψηλότερα επίπεδα αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων (πίνακας 34).

IV. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Return on net worth)

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων, μας φανερώνει το βαθμό αποτελεσματικής χρήσης των κεφαλαίων των μετόχων. Απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει την ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ένα ικανοποιητικό αποτέλεσμα, τόσο για τον επιχειρηματία όσο και για τους μετόχους (Γκίκας, Παπαδάκη & Σουγλέ, 2010).

Εκφράζεται από το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών λειτουργικών κερδών της χρήσεως, με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της επιχειρήσεως (μετοχικό κεφάλαιο + αποθεματικά)

$$\text{Αρ. αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων} = 100 * \frac{\text{Καθαρά Κέρδη (ΜΦ)}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

*Επιλέγουμε τα καθαρά μετά από φόρους κέρδη, διότι οι εταιρίες του κλάδου που συγκρίνονται βρίσκονται στο ίδιο φορολογικό καθεστώς.

Ο δείκτης αυτός, συγκρινόμενος με τις ομοειδείς επιχειρήσεις και τη διαχρονική εξέλιξη του, κατευθύνει τη διοίκηση της εταιρίας να προβεί σε αποφάσεις βελτίωσης του (Γκίκας, Παπαδάκη & Σουγλέ, 2010).

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων της εξεταζόμενης εταιρίας στην περίοδο 2014-2017 έχει ως εξής:

Ενδεικτικά παρουσιάζεται παράδειγμα υπολογισμού για το έτος 2014. Για τα υπόλοιπα χρόνια, ακολουθείται η ίδια διαδικασία, και παρουσιάζεται στον συγκεντρωτικό πίνακα 35.

$$\begin{aligned} \text{Αρ. αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων}_{(2014)} &= 100 * \frac{\text{Καθαρά Κέρδη (ΜΦ)}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \\ &= \frac{117.932,49}{605.966,62} = 19,46\% \end{aligned}$$

Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει μια μείωση στην περίοδο 2014-2016. Το 2014 η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της εξεταζόμενης επιχείρησης ήταν 19,46% και έφτασε στο 5,73% το 2016 λόγω των ιδίων κεφαλαίων που σχεδόν διπλασιάστηκαν. Για το έτος 2017, ο υπό εξέταση αριθμοδείκτης βελτιώνεται φτάνοντας το 8,86%. Η βελτίωση του εν λόγω αριθμοδείκτη το 2017 οφείλεται στην αύξηση των καθαρών κερδών. Παρακάτω παρουσιάζεται διαγραμματικά η πορεία του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (διάγραμμα 16).

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων, φαίνεται να ήταν ικανοποιητικός το 2014. Από εκεί και έπειτα, παρουσιάζει μείωση κατά την υπόλοιπη εξεταζόμενη περίοδο. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης όπως της εξεταζόμενης επιχείρησης, δείχνει ότι πιθανόν πάσχει σε κάποιο τομέα της (ανεπαρκής διοίκηση, χαμηλή παραγωγικότητα, υπερεπένδυση κεφαλαίων τα οποία δεν απασχολούνται πλήρως παραγωγικά, δυσμενείς οικονομικές συνθήκες κ.α.) χωρίς να είμαστε σε θέση να εντοπίσουμε τα αδύνατα σημεία της μόνο από τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη.

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων συγκρίνεται με τις ομοειδείς επιχειρήσεις του κλάδου παρακάτω (πίνακας 36).

Από τον παραπάνω πίνακα η ομοειδής επιχείρηση Intergrane ΕΠΕ παρατηρείται ότι έχει πολύ υψηλό αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων λόγω των πολύ περιορισμένων ιδίων κεφαλαίων που έχει και δεν μπορεί να ληφθεί υπόψη. Η εξεταζόμενη εταιρία Σταγάκης ΕΠΕ βρίσκεται σε καλύτερα επίπεδα αφού έχει σχεδόν διπλάσιο δείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων απ' ότι η Αδαμάκος ΕΠΕ.

V. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Οικονομικής Μόχλευσης (Financial Leverage Ratio)

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας οικονομικής μόχλευσης, προκύπτει από το πηλίκο της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων προς την αποδοτικότητα των συνολικά απασχολούμενων κεφαλαίων.

$$\text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων}}{\frac{\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων}}}$$

Όταν ο αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, δηλαδή η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων να είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα του δείκτη των συνολικά απασχολούμενων κεφαλαίων, τότε η επίδραση από τη χρήση ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής. Αντίθετα, αν ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας φανερώνει ότι η επιχείρηση δανείζεται με επαχθείς όρους. Στην περίπτωση που ο δείκτης ισούται με τη μονάδα, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της είναι μηδενική και δεν υπάρχει οικονομική ωφέλεια για την εταιρία (Γκίκας, Παπαδάκη & Σουγλέ, 2010).

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας οικονομικής μόχλευσης της εξεταζόμενης εταιρίας στην περίοδο 2014-2017 έχει ως εξής:

Ενδεικτικά παρουσιάζεται παράδειγμα υπολογισμού για το έτος 2014. Για τα υπόλοιπα χρόνια, ακολουθείται η ίδια διαδικασία, όπως παρουσιάζονται στον συγκεντρωτικό πίνακα 37.

$$\text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης}_{(2014)} = \frac{\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων}}$$

$$= \frac{19,46\%}{10,56\%} = 1,84$$

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας οικονομικής μόχλευσης της εξεταζόμενης εταιρίας, βρίσκεται σε ικανοποιητικά επίπεδα, εφόσον για όλη την εξεταζόμενη περίοδο είναι πάνω απ' τη μονάδα (διάγραμμα 17).

Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης της εξεταζόμενης επιχείρησης παρουσιάζει περιορισμένη διακύμανση για όλα τα εξεταζόμενα χρόνια. Αυτό πρακτικά σημαίνει ότι η επίδραση των ξένων κεφαλαίων (βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) είναι θετική και επωφελής για τα κέρδη της επιχείρησης.

Δείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας

I. Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια (ratio of owner's equity to total assets)

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια, μας δείχνει το ποσοστό χρηματοδότησης από τους φορείς της επιχειρήσεως (ιδίους μετόχους) ενώ η διαφορά του δείκτη αυτού από το 100 μας φανερώνει το ποσοστό χρηματοδότησης από τρίτους (Δούση, 2019).

Δίνεται από τη σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια} = 100 * \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια μιας επιχειρήσεως, τόσο πιο εύκολα μπορεί να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της. Από την άλλη πλευρά όμως, όσο μικρότερος είναι ο εν λόγω δείκτης τόσο πιο αβέβαιη εμφανίζεται η επιχείρηση να καλύψει τις υποχρεώσεις της αφού σε μία περίοδο μειωμένων κερδών σε συνδυασμό με την πίεση εξοφλήσεως υποχρεώσεων θα βρεθεί σε δύσκολη θέση ή ακόμα και σε αναδιοργάνωση της (Δούση, 2019).

Ο αριθμοδείκτης των ιδίων προς τα συνολικά κεφάλαια της εξεταζόμενης εταιρίας στην περίοδο 2014-2017 έχει ως εξής:

Ενδεικτικά παρουσιάζεται παράδειγμα υπολογισμού για το έτος 2014. Για τα υπόλοιπα χρόνια, ακολουθείται η ίδια διαδικασία, όπως παρουσιάζονται στον συγκεντρωτικό πίνακα 38.

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια}_{(2014)} = 100 * \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

Ο αριθμοδείκτης ίδια προς συνολικά κεφάλαια διαγραμματικά έχει ως εξής (διάγραμμα 18).

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια συγκρίνεται με τις ομοειδείς επιχειρήσεις του κλάδου για το έτος χρήσης 2017 (πίνακας 39).

Από τον παραπάνω πίνακα παρατηρείται ότι η Inter crane ΕΠΕ έχει πολύ χαμηλό δείκτη πράγμα που σημαίνει ότι σε μία περίοδο μειωμένων κερδών σε συνδυασμό με τη πίεση εξοφλήσεως υποχρεώσεων θα βρεθεί σε δύσκολη θέση. Ανάμεσα στις άλλες δύο επιχειρήσεις παρατηρείται ότι η Σταγάκης ΕΠΕ έχει μικρότερο δείκτη. Παρόλα αυτά η επιχείρηση Σταγάκης ΕΠΕ και Αδαμάκος ΕΠΕ δε φαίνεται να εμφανίζουν πρόβλημα στην κάλυψη των υποχρεώσεων τους.

II. Αριθμοδείκτης Ιδίων Προς Δανειακά Κεφάλαια (ratio of owner's equity to total liabilities)

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια μας δείχνει εάν η υπό εξέταση επιχείρηση έχει προβεί ή όχι σε υπερδανεισμό. Εκφράζει τη σχέση μεταξύ ιδίων κεφαλαίων (μετοχικό κεφάλαιο + αποθεματικά) προς το σύνολο των δανειακών κεφαλαίων (μακροπρόθεσμες + βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) (Δούση, 2019).

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}}$$

Εάν ο αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας μας δείχνει ότι οι εταίροι της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της, με αποτέλεσμα να παρέχεται μεγαλύτερη ασφάλεια στους δανειστές. Στην περίπτωση που ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας, σημαίνει ότι υπάρχει περιορισμένη εξασφάλιση των πιστωτών της διότι φτάνουν να υπερκαλύπτουν τα ίδια κεφάλαια (Δούση, 2019).

Ο αριθμοδείκτης των ιδίων προς δανειακά κεφάλαια της εξεταζόμενης εταιρίας στην περίοδο 2014-2017 έχει ως εξής:

Ενδεικτικά παρουσιάζεται παράδειγμα υπολογισμού για το έτος 2014. Για τα υπόλοιπα χρόνια, ακολουθείται η ίδια διαδικασία, όπως παρουσιάζονται στον συγκεντρωτικό πίνακα 40.

$$\begin{aligned} \text{Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια}_{(2014)} &= \frac{605.966,62}{1.077.876,28} \\ &= 56,22\% \end{aligned}$$

Παρατηρείται ότι το 2014 τα ίδια κεφάλαια ήταν λιγότερα από τα ξένα κατά 43,78%. Το έτος εκείνο λοιπόν, υπήρχε περιορισμένη εξασφάλιση των πιστωτών της. Το 2015

τα ίδια κεφάλαια ήταν περισσότερα από τα ξένα πράγμα που σημαίνει ότι παρείχεται μεγαλύτερη ασφάλεια στους δανειστές. Τα έτη 2016 και 2017 η εξεταζόμενη επιχείρηση έχει οριακά περισσότερα ξένα κεφάλαια (διάγραμμα 19).

I. Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού Προς Συνολικές Υποχρεώσεις (ratio of current assets to total liabilities)

Ο αριθμοδείκτης των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως προς το σύνολο των υποχρεώσεων της δείχνει τη ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεων της.

Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές

$$\text{υποχρεώσεις} = 100 * \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης επηρεάζεται αντίστροφα από λειτουργικές και έκτακτες ζημιές. Ένας σχετικά υψηλός αριθμοδείκτης φανερώνει ότι αν δεν υπάρξουν υπερβολικές ζημιές από τη ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα μπορούν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κινήσεως (Δούση, 2019).

Ο δείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις της εξεταζόμενης εταιρίας στην περίοδο 2014-2017 δεν έχει νόημα να υπολογιστεί εφόσον, δεν έχει μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και ως εκ τούτου θα προέκυπταν τα ίδια αποτελέσματα με το δείκτη γενικής ρευστότητας.

III. Αριθμοδείκτης Παγίων Προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις (ratio of fixed assets to long term liabilities)

Ο αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις φανερώνει το βαθμό ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της επιχείρησης. Αξίζει να σημειωθεί ότι η παρακολούθηση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη για μια σειρά ετών

δείχνει την πολιτική της επιχείρησης στην χρηματοδότηση των πάγιων περιουσιακών της στοιχείων (Κάντζος, 2002).

Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες

$$\text{Υποχρεώσεις} = \frac{\text{Καθαρά Πάγια}}{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Μια αύξηση του αριθμοδείκτη αυτού διαχρονικά, δείχνει τη μεταβολή του περιθωρίου ασφαλείας των πιστωτών, καθώς και τυχόν επέκταση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων θα χρηματοδοτηθεί από την αύξηση κεφαλαίου της επιχειρήσεως (μέσω των φορέων της) (Κάντζος, 2002).

Ο δείκτης των παγίων προς τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της εξεταζόμενης εταιρίας στην περίοδο 2014-2017 δεν έχει νόημα να υπολογιστεί, εφόσον δεν έχει μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

IV. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων (Number of times interest earned)

Ο αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων δείχνει πόσες φορές καλύπτονται οι τόκοι της χρήσης από τα καθαρά κέρδη που είχε η επιχείρηση κατά την υπό εξέταση περίοδο. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης, προκύπτει από το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών κερδών εκμεταλλεύσεως προ φόρων και τόκων με το σύνολο των τόκων (Κάντζος, 2002).

$$\text{Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως Προ Φόρων και Τόκων}}{\text{Σύνολο Τόκων}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο μεγαλύτερη η ικανότητα της επιχειρήσεως να καλύψει τους τόκους της στους ξένους επενδυτές. Αντιθέτως, όσο μικρότερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο μεγαλύτερος είναι ο δανεισμός της επιχειρήσεως και τόσο μεγαλύτερη η πιθανότητα αποτυχίας της εξεταζόμενης επιχείρησης (Κάντζος, 2002).

Εναλλακτικά, πολλοί είναι οι αναλυτές εκείνοι που χρησιμοποιούν ένα άλλο παρόμοιο αριθμοδείκτη, αυτόν της καλύψεως των χρηματοοικονομικών εξόδων που προκύπτει από το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών κερδών προ χρηματοοικονομικών εξόδων με τα χρηματοοικονομικά έξοδα (Κάντζος, 2002).

Αριθμοδείκτης Καλύψεως Χρηματοοικονομικών Εξόδων= Καθαρά Κέρδη Προ Χρηματοοικονομικών Εξόδων/Χρηματοοικονομικά Έξοδα

Ο εν λόγω αριθμοδείκτης χρησιμοποιείται όλο και περισσότερο διότι πολλές φορές οι επιχειρήσεις προτιμούν να ενοικιάζουν αντί να αγοράζουν ορισμένα πάγια περιουσιακά στοιχεία, χρησιμοποιώντας δανειακά κεφάλαια (Κάντζος, 2002).

Ο δείκτης κάλυψης τόκων της εξεταζόμενης εταιρίας στην περίοδο 2014-2017 δεν έχει νόημα να υπολογιστεί εφόσον, δεν έχει μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και ως εκ τούτου δεν έχει τόκους.

Διάρθρωση Κεφαλαίων

Το **μεικτό κεφάλαιο κίνησης** περιλαμβάνει όλους τους λογαριασμούς που περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό (απαιτήσεις, αποθέματα, ρευστά διαθέσιμα και χρεόγραφα) (Διαμάντης & Δράκος, 2015).

Το **καθαρό κεφάλαιο κίνησης** προκύπτει αν από το κυκλοφορούν ενεργητικό αφαιρεθούν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (Διαμάντης & Δράκος, 2015).

Το καθαρό κεφάλαιο κίνησης, μπορεί να είναι είτε θετικό, είτε αρνητικό είτε μηδέν. Στην περίπτωση που είναι θετικό δηλαδή το κυκλοφορούν ενεργητικό να διατηρείται σε υψηλότερα επίπεδα από τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις (**θετικό Κεφάλαιο Κίνησης**) η διαφορά επιδεικνύει ότι χρηματοδοτείται ή από τα ίδια ή τα

μακροπρόθεσμα κεφάλαια. Από την άλλη πλευρά όταν προκύψει, **αρνητικό κεφάλαιο κίνησης** (Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μεγαλύτερες από το Κυκλοφορούν ενεργητικό) μπορεί να φέρει την επιχείρηση αντιμέτωπη με το ενδεχόμενο πτώχευσης (αδυναμία εξυπηρέτησης των πιστωτών και των προμηθευτών), αφού θα υπάρχει κίνδυνος αδυναμίας εξυπηρέτησης των υποχρεώσεων από οριακές μεταβολές των πωλήσεων ή των γενικότερων συνθηκών της αγοράς και η αποπληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων θα πραγματοποιηθεί από τη ρευστοποίηση των λοιπών στοιχείων του ενεργητικού (πάγια) (Διαμάντης & Δράκος, 2015).

Για τους παραπάνω λόγους θα πρέπει, το πάγιο ενεργητικό να χρηματοδοτείται από τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (δανεισμό και ίδια κεφάλαια). Το δε κυκλοφορούν ενεργητικό πρέπει να χρηματοδοτείται από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και τα ίδια κεφάλαια (Διαμάντης & Δράκος, 2015).

Σημειώνεται, ότι για τη βελτίωση της διαρθρώσεως ή της αύξησης του **Κεφαλαίου Κίνησης, μπορούμε να μειώσουμε τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αντικαθιστώντας αυτές, με αύξηση ιδίων κεφαλαίων ή με μακροπρόθεσμο δανεισμό.** Στην έννοια του μακροπρόθεσμου «δανεισμού» αναφέρεται και η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων, με κατάθεση νέων εισφορών από τους μετόχους – εταίρους. Στην περίπτωση που ο μακροπρόθεσμος δανεισμός προέρχεται από τράπεζα, θα πρέπει να εκτιμηθεί το κόστος της χρηματοδότησης (επιτόκιο, όροι εξόφλησης, διάρκεια κ.λπ.), ώστε αυτό να εξισορροπηθεί από τα αναμενόμενα οφέλη, λόγω της βελτίωσης της ρευστότητας. Ένα μακροπρόθεσμο δάνειο λοιπόν, μπορεί να δημιουργεί μελλοντικές υποχρεώσεις από την καταβολή των τόκων, ή των τοκοχρεολυσίων (αναλόγως), αλλά επιλύει τα προβλήματα ικανοποίησης των άμεσα πληρωτέων, ή των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης (βλέπε παραπάνω παράδειγμα μακροχρόνιου δανεισμού) (Διαμάντης & Δράκος, 2015).

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

ΚΑΘΑΡΟ Ή ΙΔΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ =κυκλοφορούν- βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις=	293.116,37
Πάγια – Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις=	312.850,25
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	605.966,62 (πίνακας 40)

Από τη διάρθρωση των κεφαλαίων προκύπτει ότι με τα ίδια κεφάλαια της εταιρίας, χρηματοδοτούνται όλα τα πάγια ύψους 312.850,25 και με 293.116,37 τα κυκλοφορούντα. Άρα έχουμε θετικό Ίδιο Κεφάλαιο Κίνησης. Τα Ίδια Κεφάλαια χρηματοδοτούν επίσης το σύνολο των παγίων που θα μπορούσαν ως συνήθως να χρηματοδοτούνται από μακροπρόθεσμα κεφάλαια της εταιρίας. Η διάρθρωση αυτή, μειώνει το συνολικό κίνδυνο των Ιδίων Κεφαλαίων σε μεγάλο βαθμό αλλά ταυτόχρονα περιορίζει και την αποδοτικότητα τους (Διαμάντης & Δράκος, 2015).

Η ίδια μεθοδολογία ακολουθείται και για την υπόλοιπη εξεταζόμενη περίοδο και τα αποτελέσματα παρουσιάζονται συγκεντρωτικά ως ακολούθως (πίνακας 41).

Από τον παραπάνω πίνακα συμπεραίνεται ότι η επιχείρηση έχει θετικό κεφάλαιο κίνησης για όλη την εξεταζόμενη περίοδο (κυκλοφορούν > βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις). Τα ίδια κεφάλαια καλύπτουν τα πάγια και τα κυκλοφορούντα (Διαμάντης & Δράκος, 2015).

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Μέσα από την συγκριτική μελέτη που πραγματοποιήθηκε μεταξύ της ΠΑΝΤΕΛΗΣ ΣΤΑΓΑΚΗΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ, της ΑΔΑΜΑΚΟΣ ΕΠΕ και της INTERCRANE ΕΠΕ και την εξέταση των οικονομικών τους στοιχείων με αριθμοδείκτες, διαπιστώθηκε ότι η πρώτη επάξια κατέχει την κορυφή στις κατασκευαστικές επιχειρήσεις και η εξέλιξή της διαγράφεται ανθηρή.

Πιο συγκεκριμένα, από τα στοιχεία του κλάδου (κεφ. 3) προκύπτει ότι η εταιρία παρά τις γενικές συνθήκες κρίσης που επικρατούσαν στην εξεταζόμενη περίοδο, διατηρήθηκε σε πολύ ικανοποιητικά επίπεδα. Οι λόγοι που η υπό μελέτη επιχείρηση κατάφερε να επιβιώσει την περίοδο της οικονομικής ύφεσης οφείλεται κυρίως στην ολιγοπωλιακή αγορά που υπάρχει στη χώρα μας για οικοδομικούς γερανούς. Επιπλέον, η ποιότητα των εμπορευμάτων σε συνδυασμό με τις υπηρεσίες που προσφέρονται (τεχνική κάλυψη) τους έδωσε το ανταγωνιστικό πλεονέκτημα όχι μόνο για να είναι βιώσιμη, αλλά και να έχει κέρδος. Τέλος, κατά την εξεταζόμενη περίοδο, δημιουργήθηκαν αρκετά έργα υποδομής, για τα οποία ήταν απαραίτητη η χρήση των μηχανημάτων που διαθέτει η εταιρία.

Παρακάτω αναλύονται τα συμπεράσματα των δεικτών (ρευστότητας, δραστηριότητας, αποδοτικότητας και διαρθρώσεως κεφαλαίων) τα οποία εξηγούν τη πορεία της εταιρίας την εξεταζόμενη περίοδο.

Οι δείκτες ρευστότητας της εξεταζόμενης επιχείρησης γενικά, στην περίοδο 2014-2017, παρατηρείται ότι βρίσκονται σε ικανοποιητικά επίπεδα, με εξαίρεση τους αριθμοδείκτες α.) άμεσης ρευστότητας για το 2016 που είναι κάτω από τη μονάδα (0,98) και β.) της ταμειακής ρευστότητας για το 2017 που περιορίστηκε στο 0,24 έναντι του ορίου αποδοχής 0,4. Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος ήταν ικανοποιητικός, αλλά χαμηλότερος από τις ανταγωνιστικές επιχειρήσεις Αδαμάκος ΕΠΕ και Intercrane ΕΠΕ.

Οι δείκτες δραστηριότητας της εξεταζόμενης επιχείρησης ήτοι τόσο η μέση περίοδος εισπράξεως απαιτήσεων όσο και η μέση ταχύτητα εξόφλησης των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων βελτιώνονται σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο. Η επιχείρηση πληρώνει τις υποχρεώσεις της με βραδύτερο ρυθμό από ότι εισπράττει τις απαιτήσεις της, επιτυγχάνοντας με αυτό τον τρόπο καλύτερη ρευστότητα.

Από τον ταμειακό κύκλο παρατηρείται ότι δεν υπάρχει ταμειακό κενό μέχρι σήμερα πράγμα που σημαίνει ότι η επιχείρηση είναι υπερχρηματοδοτούμενη από προμηθευτές και πιστωτές. Για να μην υπάρξει ταμειακό κενό η επιχείρηση θα πρέπει να κάνει χρήση εξωτερικών πηγών χρηματοδότησης όπως αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ή τραπεζικού δανεισμού.

Από τους δείκτες αποδοτικότητας της επιχείρησης, το σημαντικότερο συμπέρασμα που εξάγεται είναι ότι υπάρχει μείωση της κερδοφορίας. Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους κυμαίνεται σε σταθερά επίπεδα ενώ ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους μειώνεται διαχρονικά. Όσον αφορά την αποδοτικότητα απασχολούμενων και ιδίων κεφαλαίων μειώνονται διαχρονικά.

Οι δείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων γενικά, κρίνονται ικανοποιητικοί καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο με μικρές διακυμάνσεις αν ληφθούν υπόψη οι σχετικοί δείκτες των ομοειδών επιχειρήσεων του κλάδου.

Η μελέτη αυτή προσδοκάται ότι θα αποτελέσει χρήσιμη πηγή πληροφοριών σε οικονομικό επίπεδο, για τον αναγνώστη που ενδιαφέρεται να μάθει για τις εν λόγω εταιρίες, αλλά και για τον ελληνικό κατασκευαστικό κλάδο σε ευρύτερο επίπεδο. Ακόμα, η μελέτη αυτή ελπίζεται πως θα αποτελέσει αφορμή για ανάλογες έρευνες στο μέλλον, όχι μόνο για τον κατασκευαστικό κλάδο, αλλά και για άλλους τομείς της ελληνικής επιχειρηματικότητας.

ΠΗΓΕΣ

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Βασιλείου, Δ. και Ηρειώτης, Ν. (2009). *Αρχές Χρηματοοικονομικής Λογιστικής*. Αθήνα: Rosili.
- Γκίκας, Δ. Χ. (2002). *Η Ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων*. Αθήνα: Εκδόσεις Γ. Μπένου.
- Γκίκας, Δ., Παπαδάκη, Α., & Σουγλέ, Γ. (2010). *Ανάλυση και Αποτίμηση Επιχειρήσεων*. Αθήνα: Εκδόσεις Γ. Μπένου.
- Γκλεζάκος, Μ. (2004). *Εισαγωγή στην Ανάλυση της Οικονομικής Ανάλυσης των Επιχειρήσεων*. Πανεπιστήμιο Πειραιώς, Τμήμα Στατιστικής και Ασφαλιστικής Επιστήμης.
- Δούση, Χ. (2019). *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της εταιρίας ΑΦΟΙ Π. ΜΟΥΡΓΗ*. Ανώτατο Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Πελοποννήσου.
- Ευθύμογλου, Π., & Λαζαρίδης, Ι. (2000). *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων (τόμος Α')*. Πειραιάς: αυτοέκδοση.
- Ζιώγας, Ι. (2015). *Χρηματοοικονομική Διοίκηση Ι*. Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Δυτικής Μακεδονίας .
- Κάντζος Κ. (2002). *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*. Αθήνα: Interbooks.
- Καπερώνης, Π. (2016). *Ανάλυση και αξιολόγηση επιχειρήσεων του κατασκευαστικού κλάδου στην Ελλάδα με την χρήση αριθμοδεικτών τα έτη 2004 έως 2014*. Σχολή Οικονομικών, Επιχειρηματικών και Διεθνών Σπουδών. Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων.
- Καφούσης, Γ.Ν. (1987). *Ανάλυσις Ισολογισμών*. Αθήναι.
- Νιάρχου, Ν.Α. (2004). *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*. Αθήνα: Σταμούλης.
- Νικολάου, Α. (1999). *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*. Αθήνα: Μπένου.
- Ρεβανόγλου, Α. & Γεωργόπουλος, Ι. (1999). *Γενική Λογιστική με Ε.Γ.Λ.Σ.* Αθήνα: Interbooks.

- Σαριαννίδης, Ν. (2015). Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων. Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Δυτικής Μακεδονίας.
- Φίλιος, Β. (1996). Χρηματοοικονομική Ανάλυση ΤΑ. Αθήνα: Σύγχρονη Εκδοτική.
- Dănuțiu, A. E. (2010). Working Capital Management and Profitability: A Case of Alba County Companies. *Annales Universitatis Apulensis Series Oeconomica*, 12 (1): 364 .
- Gropelli, A. & Nikbakht, E. (2000). Finance. Barrons Educational Series.
- Moss, J.D. & Stine, B. (1993). Cash Conversion Cycle and Firm Size: A Study of Retail Firms. *Managerial Finance*, 19 (8): 25-34.
-
- ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΕΣ
- Διαμάντης, Π.Φ. & Δράκος, Α.Α. (2015). Ειδικά Θέματα Χρηματοδοτικής Διοίκησης. Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών. Ανακτήθηκε στις 20/02/2022, από: <https://eclass.aueb.gr>
- ΕΛΣΤΑΤ. Ανακτήθηκε στις 20/02/2022, από: http://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=nama_10r_2gdp&lang=en
- Επιχειρησιακό Πρόγραμμα «Υποδομές Μεταφορών, Περιβάλλον και Αειφόρος Ανάπτυξη». Ανακτήθηκε στις 20/02/2022, από: https://www.espa.gr/elibrary/Summary_OP_YpodomesMetaforwn_Perivallon_AeiforosAnaptyxh.pdf
- Οι προκλήσεις του κλάδου των κατασκευών στην Ελλάδα. Ανακτήθηκε στις 20/02/2022, από: <https://m.naftemporiki.gr/story/1489148>
- Σταγάκης ΕΠΕ. Ανακτήθηκε στις 20/02/2022, από: | Σταγάκης Ε.Π.Ε (stagakis.gr)
- Στοιχεία Δημοσιότητας. Ανακτήθηκε στις 20/02/2022, από: Στοιχεία Δημοσιότητας (businessregistry.gr)
- Τεχνικές εταιρίες 7ης - 6ης – 5ης Τάξης. Ανακτήθηκε στις 20/02/2018, από: www.icap.gr
- Υπουργείο Οικονομίας & Ανάπτυξης. Ανακτήθηκε στις 20/02/2022, από: (http://www.mindev.gov.gr/wp-content/uploads/2017/12/espa_21.12_01.pdf)
-

- Eurostat Ανακτήθηκε στις 20/02/2022, από: <https://ec.europa.eu/eurostat>
- Eurostat. Ανακτήθηκε στις 20/02/2022, από: http://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=nama_10_gdp&lang=en
- Intercrane. Ανακτήθηκε στις 20/02/2022, από: Οικοδομικοί Γερανοί | INTERCRANE Ε.Π.Ε.
- Investopedia. Ανακτήθηκε στις 20/02/2022, από: <https://www.investopedia.com/>
- PwC (2018). Έργα υποδομών στην Ελλάδα. Χρηματοδοτώντας το μέλλον. PwC 03/2018. Ανακτήθηκε στις 20/02/2022, από: [infrastructure -funding-the -future- 2017-gr.pdf \(pwc.com\)](#)
- Specisoft Ερμηνεία – Υπολογισμός Δεικτών Ρευστότητας www.specisoft.gr

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

Πίνακας 1 Κύκλος Εργασιών & Καθαρά Κέρδη Ομοειδών Επιχειρήσεων						
ΕΤΟΣ	ΣΤΑΓΑΚΗΣ ΕΠΕ		ΑΔΑΜΑΚΟΣ ΕΠΕ		INTERCRANE ΕΠΕ	
	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ
2016	852.285,71	63.009,81	2.379.584,45	64.242,89	369.565,87	1.094,73
2017	1.731.798,12	106.958,67	1.615.848,09	67.090,78	452.568,15	32.087,77
ΜΕΤΑΒΟΛΗ	103,19%	69,75%	-32,10%	4,43%	22,46%	2831,11%

Πίνακας 2 Κύκλος εργασιών & μερίδιο αγοράς ομοειδών επιχειρήσεων 2017				
ΕΤΑΙΡΙΑ	ΣΤΑΓΑΚΗΣ ΕΠΕ	ΑΔΑΜΑΚΟΣ ΕΠΕ	INTERCRANE ΕΠΕ	ΣΥΝΟΛΟ
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	1.731.798,12	1.615.848,09	452.568,39	3.800.214,60
ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ	45,57%	42,52%	11,91%	100,00%

Πίνακας 3 Ακαθάριστο Εθνικό Προϊόν – Δείκτης Τάσης (Έτος βάσης 2010)								
Έτος	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ΑΕΠ	226.031	207.029	191.204	180.654	178.656	177.258	176.488	180.218
ΑΕΠ ΜΕ ΒΑΣΗ 2010	100	91,59	84,59	79,92	79,04	78,42	78,08	79,73

*Το ΑΕΠ είναι σε εκατομμύρια ευρώ.

Πίνακας 4 Ακαθάριστο Εθνικό Προϊόν 2018 έναντι 2017 (σε τρίμηνα) ¹⁵				
ΤΡΙΜΗΝΟ	2017	2018	ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΤΡΙΜΗΝΩΝ 2018 ΕΝΑΝΤΙ ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΩΝ 2017	ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΤΡΙΜΗΝΩΝ 2018 ΑΠΟ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ ΤΡΙΜΗΝΟ
1	44.412	45.657	2,80%	1,00%
2	44.865	45.890	2,30%	0,51%
3	45.225	46.451	2,70%	1,22%
4	45.202	-	-	-

*Οι τρέχουσες τιμές είναι σε εκατομμύρια ευρώ.

Πίνακας 5 Ευρωπαϊκό ΑΕΠ (σε εκατομμύρια ευρώ) – Δείκτης Τάσης 2010¹⁶

GDP European Union - 28 countries									
ΓΕΩ/ΤΜΗ	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
European Union - 28 countries	12,841,530.5	13,217,461.4	13,484,170.7	13,596,777.6	14,072,023.3	14,828,655.5	14,938,292.3	15,382,357.6	15,869,095.6
Δείκτης Τάσης (2010 Βάση 100)	100	102,93	105,0	105,88	109,58	115,47	116,48	119,79	123,58

Πίνακας 6 Προστιθέμενη Αξία Κατασκευαστικού κλάδου στο ΑΕΠ- Construction Value added at factor cost

Construction - Value added at factor cost - million euro									
ΓΕΩ/ΤΜΗ	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
European Union - 28 countries	:	:	501.286,8	492.897,2	487.022,1	510.656,1	534.767,9	540.000,0	
European Union - 27 countries (2007-2013)	508.331,6	496.072,91	499.579,8	:	:	:	:	:	
Greece	4.084,6	5.369,7	3.893,1	4.541,7	4.337,3	3.694,5	2.698,4	2.033,0	





Πίνακας 7 Construction of residential and non-residential buildings - Value added at factor cost - million euro

Construction of residential and non-residential buildings Value added at factor cost -million euro								
GEO/TIME	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
European Union - 28 countries	:	:	115.384,3	109.969,3	103.329,7	107.678,1	114.569,7	117.000,0
European Union - 27 countries (2007-2013)	132.183,3	120.366,49	114.875,1	:	:	:	:	:
Greece	1.744,2	2.362,7	1.708,3	2.069,7	1.473,3	1.307,9	988,5	318,8





**Πίνακας 8 Ετησία κατανομή πόρων ΕΣΠΑ για
υποδομές μεταφορών, περιβάλλον & αειφόρο
ανάπτυξη**

ΕΤΟΣ	ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ
2014	562.665.922,30
2015	604.970.895,71
2016	599.888.292,61
2017	628.671.337,97
2018	631.659.525,53
2019	655.514.110,33
2020	650.547.328,59
ΣΥΝΟΛΟ	4.333.917.413,04

Πίνακας 9 Κατάσταση Ισολογισμού με σταθερή βάση το 2014				
ΕΤΟΣ	2014	2015	2016	2017
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ	100,00	249,80	300,53	316,54
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ	100,00	106,43	91,88	105,64
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	133,25	130,86	145,07
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	100,00	187,48	181,61	199,26
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	100,00	102,75	100,43	113,06
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00	133,25	130,86	145,07

Πίνακας 10 Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης με σταθερή βάση το 2014

ΕΤΟΣ	2014	2015	2016	2017
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	100,00	78,80	80,89	164,36
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	100,00	61,26	70,88	187,92
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	100,00	104,98	95,82	129,19
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ & ΦΟΡΩΝ	100,00	94,52	66,49	95,33
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	100,00	94,21	66,00	94,19
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	100,00	114,45	100,74	103,84
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	100,00	86,88	53,43	90,69

Πίνακας 11 Δείκτες περιθωρίου κέρδους αποτελεσμάτων χρήσεως
(Δείκτες τάσεως με σταθερή βάση 2014)

ΕΤΟΣ	2014	2015	2016	2017
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	1.053.647, 65	830.242, 85	852.285, 71	1.731.798, 12
%ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ	100,00	78,80	80,89	164,36
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	630.949,4 1	386.512, 74	447.236, 51	1.185.706, 46
%ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ	100,00	61,26	70,88	187,92
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	422.698,2 4	443.730, 11	405.049, 20	546.091,6 6
%ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ	100,00	104,98	95,82	129,19
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ & ΦΟΡΩΝ & ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ (ΕΒΙΤΑ)	224.447,0 5	208.792, 25	165.453, 14	226.620,6 4
%ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ	100,00	93,03	73,72	100,97
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΩΝ (ΕΒΙΤ)	161.371,3 8	152.523, 18	107.302, 19	153.830,6 3
%ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ	100,00	94,52	66,49	95,33
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ (ΕΒΤ)	160.600,6 1	151.299, 21	105.993, 87	151.266,5 5
%ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ	100,00	94,21	66,00	94,19
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	117.932,4 9	102.465, 43	63.009,8 1	106.958,6 7
%ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ	100,00	86,88	53,43	90,69

Πίνακας 12 Κατάσταση Ισολογισμού Κοινού Μεγέθους

ΕΤΟΣ	2014	2015	2016	2017
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ	18,58%	34,83%	42,67%	40,54%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ	81,42%	65,03%	57,17%	59,29%

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00%
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	35,99%	50,63%	49,94%	49,43%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	64,01%	49,37%	50,06%	50,57%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00%

Πίνακας 13 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως Κοινού Μεγέθους				
ΕΤΟΣ	2014	2015	2016	2017
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	100,00%	100,00 %	100,00%	100,00%
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	59,88%	46,55%	52,47%	68,47%
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	40,12%	53,45%	47,53%	31,53%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ & ΦΟΡΩΝ	15,32%	18,37%	12,59%	8,88%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	15,24%	18,22%	12,44%	8,73%
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	4,05%	5,88%	5,04%	2,56%
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	11,19%	12,34%	7,39%	6,18%

Πίνακας 14 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας			
ΕΤΟΣ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΒΡΑΧΥΧΡΟΝΙΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ- ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ
2014	1.066.698,09	867.027,40	1,23
2015	1.187.586,78	896.092,99	1,33
2016	1.000.312,76	891.848,25	1,12
2017	1.193.512,68	1.022.195,57	1,17

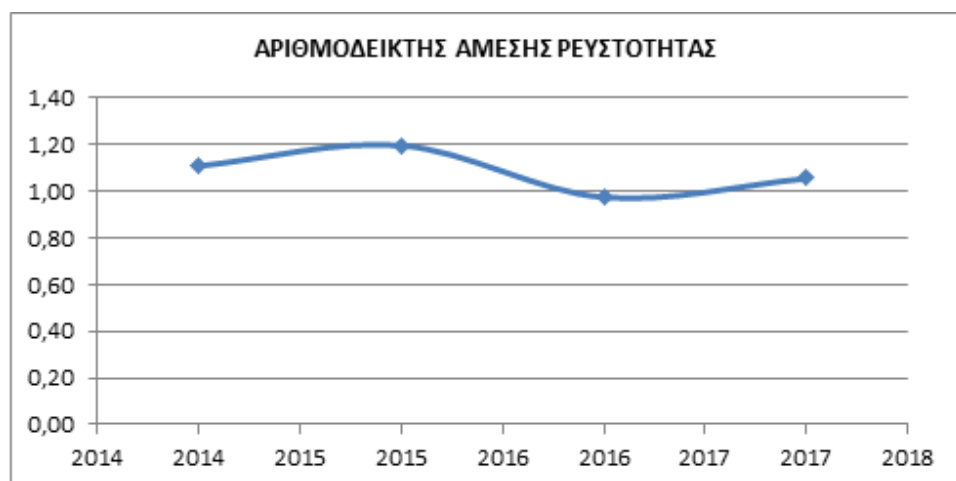
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5



Πίνακας 15 Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας

ΕΤΟΣ	ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ+ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΒΡΑΧΥΧΡΟΝΙΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ
2014	960.620,31	867.027,40	1,11
2015	1.069.780,83	896.092,99	1,19
2016	871.547,55	891.848,25	0,98
2017	1.079.191,40	1.022.195,57	1,06

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6



Πίνακας 16 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας			
ΕΤΟΣ	ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	ΛΗΞΙΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ
2014	366.660,75	68.747,59	5,33
2015	435.006,00	79.313,53	5,48
2016	357.752,94	48.096,56	7,44
2017	246.352,20	67.524,80	3,65

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7



Πίνακας 17 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας			
ΕΤΟΣ	ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	ΒΡΑΧΥΧΡΟΝΙΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ
2014	366.660,75	867.027,40	0,42
2015	435.006,00	896.092,99	0,49
2016	357.752,94	891.848,25	0,40
2017	246.352,20	1.022.195,57	0,24

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8



Πίνακας 18 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας Ομοειδών Επιχειρήσεων 2016-2017			
ΕΤΟΣ	ΣΤΑΓΑΚΗΣ ΕΠΕ	ΑΔΑΜΑΚΟΣ ΕΠΕ	INTERCRANE ΕΠΕ
2016	0,4	0,7	0,05
2017	0,24	1,08	0,23

Πίνακας 19 Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος				
ΕΤΟΣ	ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ+ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ/365	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ
2014	960.620,31	811.908,51	2224,41	432
2015	1.069.780,83	622.442,31	1705,32	627
2016	871.547,55	732.961,77	2008,11	434
2017	1.079.191,40	1.502.422,32	4116,23	262

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9

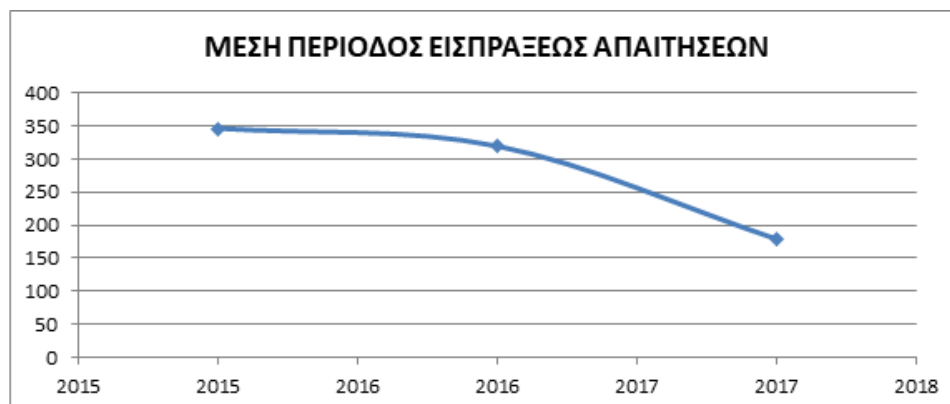


Πίνακας 20 Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος Ομοειδών Επιχειρήσεων 2016 & 2017			
ΕΤΟΣ	ΣΤΑΓΑΚΗΣ ΕΠΕ	ΑΔΑΜΑΚΟΣ ΕΠΕ	INTERCRANE ΕΠΕ
2016	434	290	596
2017	262	461	604

Πίνακας 21 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων					
ΕΤΟΣ	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΡΧΗΣ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΤΕΛΟΥΣ	Μ.Ο ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ
2014	1.053.647,65	-	767.532,00	-	-
2015	830.242,85	767.532,00	805.111,89	786.321,95	1,06
2016	852.285,71	805.111,89	684.131,67	744.621,78	1,14
2017	1.731.798,12	684.131,67	1.003.176,26	843.653,97	2,05

Πίνακας 22 Μέση Περίοδος Εισπράξεως Απαιτήσεων			
ΕΤΟΣ	ΗΜΕΡΕΣ ΤΟΥ ΕΤΟΥΣ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	ΜΕΣΗ ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ
2014	365	-	-
2015	365	1,06	346
2016	365	1,14	319
2017	365	2,05	178

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10



Πίνακας 23 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων						
ΕΤΟΣ	ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	ΒΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΡΧΗΣ	ΒΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΕΛΟΥΣ	Μ.Ο.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	ΗΜΕΡΕΣ
2014	630.949,41	-	805.626,85			
2015	386.512,74	805.626,85	827.846,24	816.736,55	0,47	771
2016	447.236,51	827.846,24	856.934,65	842.390,45	0,53	687
2017	1.185.706,46	856.934,65	971.194,90	914.064,78	1,30	281

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11



Πίνακας 24 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων						
ΕΤΟΣ	ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	ΑΠΟΘΕΜΑ ΑΡΧΗΣ	ΑΠΟΘΕΜΑ ΤΕΛΟΥΣ	ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	ΜΕΣΗ ΠΑΡΑΜΟΝΗ
2014	630.949,41	-	106.077,78	-	-	-
2015	386.512,74	106.077,78	117.805,95	111.941,87	3,45	106

2016	447.236,51	117.805,95	128.765,21	123.285,5 8	3,63	101
2017	1.185.706,46	128.765,21	114.321,28	121.543,2 5	9,76	37

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 12



Πίνακας 25 Μέση Ηλικία Αποθεμάτων

ΕΤΟΣ	ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	Μ.Ο ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	ΔΕΙΚΤΗΣ	ΗΜΕΡΕΣ
2015	386.512,74	111.941,87	3,45	106
2016	447.236,51	123.285,58	3,63	101
2017	1.185.706,46	121.543,25	9,76	37

Πίνακας 26 Μέση Ηλικία Απαιτήσεων

ΕΤΟΣ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	Μ.Ο. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	ΔΕΙΚΤΗΣ	ΗΜΕΡΕΣ
2015	830.242,85	786.321,95	1,06	346
2016	852.285,71	744.621,78	1,14	319
2017	1.731.798,12	843.653,97	2,05	178

Πίνακας 27 Μέση Ηλικία Υποχρεώσεων				
ΕΤΟΣ	ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μ.Ο. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	ΔΕΙΚΤΗΣ	ΗΜΕΡΕΣ
2015	386.512,74	816.736,55	0,47	771
2016	447.236,51	842.390,45	0,53	687
2017	1.185.706,46	914.064,78	1,30	281

Πίνακας 28 Ταμειακός Κύκλος	
ΕΤΟΣ	ΣΥΝΟΛΟ
2015	-320
2016	-268
2017	-66

Πίνακας 30 Δείκτες Περιθωρίου Κέρδους Αποτελεσμάτων Χρήσεως

ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ				
ΕΤΟΣ	2014	2015	2016	2017
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	1.053.647,65	830.242,85	852.285,71	1.731.798,12
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	630.949,41	386.512,74	447.236,51	1.185.706,46
% (Επί των πωλήσεων)	59,88%	46,55%	52,47%	68,47%
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	422.698,24	443.730,11	405.049,20	546.091,66
% (Επί των πωλήσεων)	40,12%	53,45%	47,53%	31,53%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ & ΦΟΡΩΝ & ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ (ΕΒΙΤΑ)	224.447,05	208.792,25	165.453,14	226.620,64
% (Επί των πωλήσεων)	21,30%	25,15%	19,41%	13,09%
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΩΝ (ΕΒΙΤ)	161.371,38	152.523,18	107.302,19	153.830,63
% (Επί των πωλήσεων)	15,32%	18,37%	12,59%	8,88%
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ (ΕΒΤ)	160.600,61	151.299,21	105.993,87	151.266,55
% (Επί των πωλήσεων)	15,24%	18,22%	12,44%	8,73%
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	117.932,49	102.465,43	63.009,81	106.958,67
% (Επί των πωλήσεων)	11,19%	12,34%	7,39%	6,18%

*Στο κόστος πωληθέντων δεν περιλαμβάνονται οι αποσβέσεις και ως εκ τούτου αφαιρούνται από το ΕΒΙΤΑ

Πίνακας 31 Αριθμοδείκτης Μικτού και Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους Ομοειδών Επιχειρήσεων 2017			
	ΣΤΑΓΑΚΗΣ ΕΠΕ	ΑΛΑΜΑΚΟΣ ΕΠΕ	INTERCRANE ΕΠΕ
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	546.091,66	895.937,94	288.290,10

ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	1.731.798,12	1.615.848,09	452.568,39
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	31,53%	55,45%	63,70%
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	106.958,67	67.090,78	32.087,77
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	1.731.798,12	1.615.848,09	452.568,39
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	6,18%	4,15%	7,09%

Πίνακας 32 Δείκτες Περιθωρίου Κέρδους Αποτελεσμάτων Χρήσεως με Σταθερή Βάση (2014)

ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ)				
ΕΤΟΣ	2014	2015	2016	2017
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	1.053.647,65	830.242,85	852.285,71	1.731.798,12
%ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ	100,00	78,80	80,89	164,36
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	422.698,24	443.730,11	405.049,20	546.091,66
%ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ	100,00	104,98	95,82	129,19
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ & ΦΟΡΩΝ & ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ (ΕΒΙΤΑ)	224.447,05	208.792,25	165.453,14	226.620,64
%ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ	100,00	93,03	73,72	100,97
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΩΝ (ΕΒΙΤ)	161.371,38	152.523,18	107.302,19	153.830,63
%ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ	100,00	94,52	66,49	95,33
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ (ΕΒΤ)	160.600,61	151.299,21	105.993,87	151.266,55
%ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ	100,00	94,21	66,00	94,19
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	117.932,49	102.465,43	63.009,81	106.958,67
%ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ	100,00	86,88	53,43	90,69

Έτος βάσης: 2014

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 13



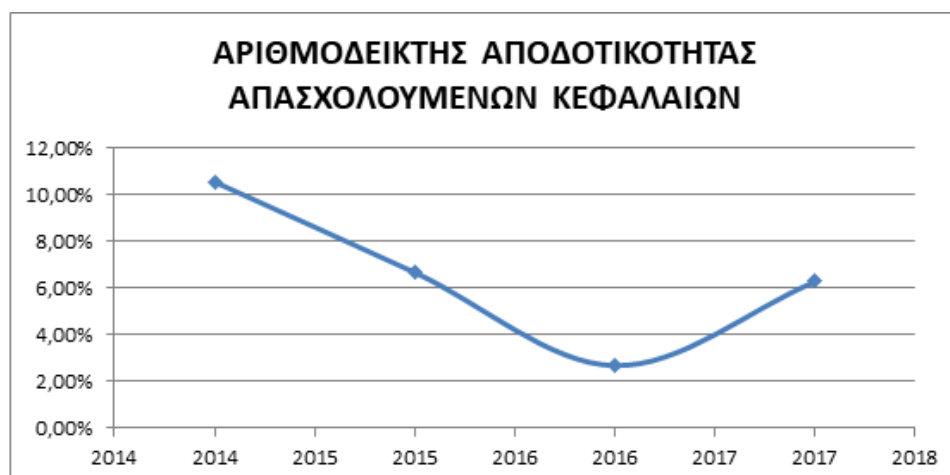
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 14



Πίνακας 33 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων

ΕΤΟΣ	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ+ΧΡΗΜΑΤ ΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ
2014	177.892,70	1.683.842,90	10,56%
2015	150.307,50	2.243.658,02	6,70%
2016	59.864,67	2.203.541,98	2,72%
2017	154.021,71	2.442.800,29	6,31%

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 15



Πίνακας 34 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων Ομοειδών επιχειρήσεων 2017		
ΣΤΑΓΑΚΗΣ ΕΠΕ	ΑΔΑΜΑΚΟΣ ΕΠΕ	INTERCRANE ΕΠΕ
6,19%	2,73%	3,93%

Πίνακας 35 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων			
ΕΤΟΣ	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΜΦ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ
2014	117.932,49	605.966,62	19,46%
2015	102.465,43	1.136.059,93	9,02%
2016	63.009,81	1.100.513,12	5,73%
2017	106.958,67	1.207.471,79	8,86%

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 16



Πίνακας 36 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων Ομοειδών Επιχειρήσεων 2017			
	ΣΤΑΓΑΚΗΣ ΕΠΕ	ΑΔΑΜΑΚΟΣ ΕΠΕ	INTERCRANE ΕΠΕ
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	106.958,67	67.090,78	32.087,77
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1.207.471,79	1.593.404,04	58.374,45
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	8,86%	4,21%	54,97%

Πίνακας 37 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Οικονομικής Μόχλευσης			
ΕΤΟΣ	ΑΡ. ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΑΡ. ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ
2014	19,46%	10,56%	1,84
2015	9,02%	6,70%	1,35
2016	5,73%	2,72%	2,11
2017	8,86%	6,31%	1,40

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 17



Πίνακας 38 Αριθμοδείκτης Ιδίων Προς Συνολικά Κεφάλαια			
ΕΤΟΣ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ*100
Σ			

2014	605.966,62	1.683.842,90	35,99%
2015	1.136.059,93	2.243.658,02	50,63%
2016	1.100.513,12	2.203.541,98	49,94%
2017	1.207.471,79	2.442.800,29	49,43%

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 18



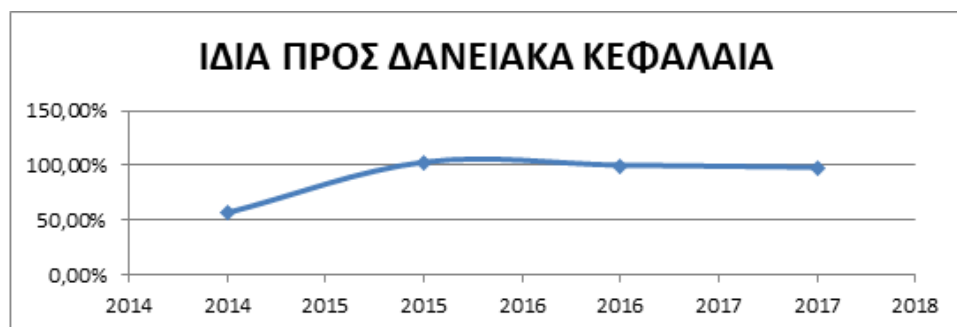
Πίνακας 39 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια Ομοειδών Επιχειρήσεων 2017

ΣΤΑΓΑΚΗΣ ΕΠΕ	ΑΔΑΜΑΚΟΣ ΕΠΕ	INTERCRANE ΕΠΕ
49,43%	64,89%	7,14%

ΠΙΝΑΚΑΣ 40. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΕΤΟΣ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ
2014	605.966,62	1.077.876,28	56,22%
2015	1.136.059,93	1.107.598,09	102,57%
2016	1.100.513,12	1.103.028,86	99,77%
2017	1.207.471,79	1.235.328,50	97,74%

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 19



ΠΙΝΑΚΑΣ 40. ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (2014)

	ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		ΠΑΘΗΤΙΚΟ
ΠΑΓΙΑ	312.850,25	ΙΔΙΑ	605.966,62
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ	1.370.992,65	ΞΕΝΑ	1.077.876,28
	1.683.842,90		1.683.842,90

Πίνακας 41 Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης Εξεταζόμενης Περιόδου

ΕΤΟΣ	2014	2015	2016	2017
Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης	293.116,37	354.553,31	160.300,61	217.172,38
Πάγια - Μακροπρόθεσμες	312.850,25	781.506,62	940.212,51	990.299,41
Ίδια Κεφάλαια	605.966,62	1.136.059,93	1.100.513,12	1.207.471,79

Σ Τ Α Γ Α Κ Η Σ ΠΑΝΤΕΛΗΣ ΜΟΝ. Ε.Π.Ε					
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 16η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝ. 2014 - 31 ΔΕΚ. 2014)					
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ			ΑΝΑΠ.ΑΞΙΑ	ΠΑΘΗΤΙΚΟ
Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
II.Ενσώματες ακινητοποιήσεις					I.Εταιρικό Κεφάλαιο
3.Κτίρια & τεχνικά έργα	808030,43	579058,31	228972,12		1.Καταβλημένο
4.Μηχανήματα	2149083,07	2084779,28	64303,79		IV.Αποθεματικά Κεφάλαια
5.Μεταφορικά μέσα	96971,93	85308,47	11663,46		1.Τακτικό Αποθεματικό
6.Επιπλα & λοιπός εξοπλισμός	120912,5	119760,45	1152,05		V.Αποπελάσματα εις νέον
Σύνολο ακινητοποιήσεων	3174997,93	2868906,51	306091,42		1.Υπόλοιπο Κερδών εις νέο
III.Συμμετοχές & άλλες μακρ/σμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις					Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
7.Λοιπές μακρ/σμες απαιτήσεις			6758,83		ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ
Σύνολο παγίου ενεργητικού			312850,25		2.Λοιπές προβλέψεις
Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ
I.Αποθέματα					II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις
1.Εμπορεύματα			106077,78		1.Προμηθευτές
5.Προκαταβολές προμηθευτών			130722,12		3.Τράπεζες λογ.Βραχ.Υποχρ.
Σύνολο αποθεμάτων			236799,90		4.Προκαταβολές πελατών
II.Απαιτήσεις					5.Υποχρεώσεις απο φόρους-τέλη
1.Πελάτες			619373,48		6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί
3.Γραμμάτια σε καθυστέρηση			3800,00		11.Πιστωτές διάφοροι
3α.Επιταγές εισπρακτέες					Σύνολο Υποχρεώσεων
-Χαρτοφυλακίου			41249,00		ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ
10.Επισφαλείς Πελάτες		235502,84			
Μείον: Προβλέψεις επισφαλών πελατών		173572,44	61930,40		
11.Χρεώσες διάφοροι			41179,12		
Σύνολο απαιτήσεων			767532,00		
IV.Διαθέσιμα					
1.Ταμείο			282916,18		
Σύνολο διαθέσιμων			83744,57		
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού			1370992,65		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			1683842,90		
					Ο Ο
					ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
					ΣΤΑΓΑΚΗΣ ΠΑΝΤΕΛΗΣ ΚΥΡΙΑΖΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ
					ΑΔΤ ΑΕ098753 αρ.αδ. 0004931/Α τάξης
					FOROTAXIS ΟΕ/ΑΡ ΑΔ 689

Πίνακας 1 Ισολογισμός Σταγάκης ΕΠΕ 31/12/2014

Σ Τ Α Γ Α Κ Η Σ ΠΑΝΤΕΛΗΣ ΜΟΝ. Ε.Π.Ε				Σ Τ Α Γ Α Κ Η Σ ΠΑΝΤΕΛΗΣ ΜΟΝ. Ε.Π.Ε			
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ				ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
ΠΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 (01/01/2014- 31/12/2014)				ΠΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 (01/01/2014- 31/12/2014)			
I. ΑΠΟΤΕΛΕΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ				Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως			
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)			1053647,65	Πλέον: Υπόλοιπο αποτίμων (κερδών)			160600,61
Μείον: Κόστος πωλήσεων			694025,08	προηγούμενων χρήσεων			107546,05
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετ/σεως			359622,57	ΣΥΝΟΛΟ			268146,66
Μείον: 1. Έξοδα διοικ. Λειτουργίας	54290,73			Μείον: 1. Φόρος Εισοδήματος			42668,12
3. Έξοδα λειουργ. Διαθέσεως	126668,37		180959,10	Κέρδη προς διάθεση			225478,54
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετ/σεως			178663,47	Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής			
Πλέον: 2. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	8,27			1. Τακτικό Αποθεματικό			5942,22
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	779,04		770,77	8. Κέρδη εις νέον			219536,32
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετ/σεως			177892,70	Σ'ΥΝΟΛΟ			225478,54
II. ΜΕΙΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ							
ΠΛΕΟΝ: 1. Έκτακτα και ανόργα	0,30		0,30				
Μείον: 1. Έκτακτα και ανόργα	670,65						
2. Έκτακτες Ζημίες	16621,74	17292,39	17292,09				
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)			160600,61				
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	63075,67						
Μείον: Οι από αυτές ενσ/νες στο λειτ. Κόστος	63075,67		---				
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ			160600,61				
προ φόρων							
				Ο		Ο	
				ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ		ΛΟΓΙΣΤΗΣ	
				ΣΤΑΓΑΚΗΣ ΠΑΝΤΕΛΗΣ		ΚΥΡΙΑΖΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ	
				ΑΔΤ ΑΕ098753		αρ.αδ. 0004931/Α τάξης	
				ΦΟΡΟΤΑΧΙΣ ΟΕ/ΑΡ ΑΔ 689			

Πίνακας 2 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης 31/12/2014

Σ Τ Α Γ Α Κ Η Σ ΠΑΝΤΕΛΗΣ ΜΟΝ. Ε.Π.Ε					
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015 17η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝ. 2015 - 31 ΔΕΚ. 2015)					
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠ.ΑΞΙΑ	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Β.ΞΕΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ					
1. Έξοδα ιδρύσεως & Α εγκατ/σ	3840,00	0,00	3840,00		
Σύνολο	3840,00	0,00	3840,00		
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις					
3. Κτίρια & τεχνικά έργα	670000,00	26800,00	643200,00	Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
4. Μηχανήματα	2214260,29	2104249,16	110011,13	I. Εταιρικό Κεφάλαιο	
5. Μεταφορικά μέσα	96971,93	85308,47	11663,46	1. Καταβλημένο	
6. Επιπλα & λοιπός εξοπλισμός	125891,84	119858,64	6033,20	IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	
Σύνολο ακινητοποιήσεων	3107124,06	2336216,27	770907,79	1. Τακτικό Αποθεματικό	
				V. Αποτελέσματα εις νέον	
				1. Υπόλοιπο Κερδών εις νέο	
				749629,63	
III. Συμμετοχές & άλλες μακρ/σμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις					
7. Λοιπές μακρ/σμες απαιτήσεις			6758,83	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	
Σύνολο παγίου ενεργητικού			777666,62	1136059,93	
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Αποθέματα					
1. Εμπορεύματα			777666,62	ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	
5. Προκαταβολές προμηθευτών			117805,95	2. Λοιπές προβλέψεις	
Σύνολο αποθεμάτων			101211,19	7483,10	
			219017,14		
II. Απαιτήσεις					
1. Πελάτες			623762,07	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση			3800,00	II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
3α. Επιταγές εισπρακτέες				1. Προμηθευτές	
- Χαρτοφυλακίου			52970,17	4. Προκαταβολές πελατών	
10. Επισφαλείς Πελάτες		251098,59		5. Υποχρεώσεις απο φόρους-τέλη	
Μείον: Προβλέψεις επισφαλών πελατών		170337,06	80761,53	6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	
11. Χρεώστες διάφοροι			43540,80	11. Πιστωτές διάφοροι	
12. Λογ/σμοι διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων			277,32	Σύνολο Υποχρεώσεων	
Σύνολο απαιτήσεων			805111,89	1099802,49	
IV. Διαθέσιμα					
1. Ταμείο			305934,45	Δ. Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	
3. Καταθέσεις όψεως			129071,55	1. Έξοδα χρήσης Δουλευμένα	
Σύνολο διαθέσιμων			435006,00	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	
Σύνολο κυκλοφορούντων ενεργητικού			1459135,03	2243658,02	
Δ. Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού					
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων			3016,37		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			2243658,02		
				Ο	
				ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ	
				ΣΤΑΓΑΚΗΣ ΠΑΝΤΕΛΗΣ	
				ΑΔΤ ΑΕ098753	

Πίνακας 3 Ισολογισμός Σταγάκης ΕΠΕ 31/12/2015

Σ Τ Α Γ Α Κ Η Σ ΠΑΝΤΕΛΗΣ ΜΟΝ. Ε.Π.Ε		Σ Τ Α Γ Α Κ Η Σ ΠΑΝΤΕΛΗΣ ΜΟΝ. Ε.Π.Ε	
<u>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</u>		<u>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</u>	
<u>της 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015 (01/01/2015- 31/12/2015)</u>		<u>της 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015 (01/01/2015- 31/12/2015)</u>	
I. ΑΠΟΤΕΛΕΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ		Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	830242,85	Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	151299,21
Μείον: Κόστος πωλήσεων	442781,81	Πλέον: Υπόλοιπο αποτίμων (κερδών)	
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλεως	387461,04	προηγούμενων χρήσεων	0
Μείον: 1. Έξοδα διοικ. λειτουργίας	109414,33	ΣΥΝΟΛΟ	151299,21
3. Έξοδα λειτουργ. Διαθέσεως	126515,24	Μείον: 1. Φόρος Εισοδήματος	48833,78
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλεως	151531,47	Κέρδη προς διάθεση	102465,43
Πλέον: 2. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	13,16		
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	1237,13		
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλεως	150307,50		
II. ΜΕΙΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ			
1. Έκτακτα και ανόργανα Έσοδα	2340,00		
4. Έσοδα από προβλέψεις πρ	3235,38		
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	4583,67	991,71	
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	151299,21		
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	56269,07		0
Μείον: Οι από αυτές ενσ/νες στο λοιπ. Κόστος	56269,07	---	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ	151299,21		ΣΤΑΓΑΚΗΣ ΠΑΝΤΕΛΗΣ
προ φόρων			ΑΔΤ ΑΕ098753

Πίνακας 4 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης Σταγάκης ΕΠΕ 31/12/2015

Σ Τ Α Γ Α Κ Η Σ ΠΑΝΤΕΛΗΣ ΜΟΝ. Ε.Π.Ε					
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016 18η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝ. 2016 - 31 ΔΕΚ. 2016)					
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΑΝΑΠ.ΑΞΙΑ			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Β.ΞΕΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ					
1.Εξοδα ιδρύσεως & Α εγκα/στ	7871,40	4799,40	3072,00	Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
Σύνολο	7871,40	4799,40	3072,00	Ι.Εταιρικό Κεφάλαιο	
Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				1.Καταβλημένο	270000,00
II.Ενσώματες ακινητοποιήσεις				IV.Αποθεματικά Κεφάλαια	
3.Κτίρια & τεχνικά έργα	688125,00	40441,67	647683,33	1.Τακτικό Αποθεματικό	121675,74
4.Μηχανήματα	1588505,79	1357572,20	230933,59	V.Αποτελέσματα εις νέον	
5.Μεταφορικά μέσα	128606,93	92956,06	35650,87	1.Υπόλοιπο Κερδών εις νέο	708837,38
6.Επιπλα & λοιπός εξοπλισμός	137963,09	121849,2	16113,89	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	1100513,12
Σύνολο ακινητοποιήσεων	2543200,81	1612819,13	930381,68	B. Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	
III.Συμμετοχές & άλλες μακρ/σμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις				1. Προβλέψεις για αποζύση προσ/κου για έξοδο από την υπηρεσία	19612,74
7.Λοιπές μακρ/σμες απαιτήσεις			6758,83	2. Λοιπές Προβλέψεις	7483,10
Σύνολο παγίου ενεργητικού			937140,51	Σύνολο	27095,84
Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
I.Αποθέματα				II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
1.Εμπορεύματα			128765,21	1.Προμηθευτές	843626,65
5.Προκαταβολές προμηθευτών			89084,57	4.Προκαταβολές πελατών	183147,38
Σύνολο αποθεμάτων			217849,78	5.Υποχρεώσεις απο φόρους-τέλη	34913,60
II.Απαιτήσεις				6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί	13182,96
1.Πελάτες			552099,33	11.Πιστωτές διάφοροι	125,04
3.Γραμμάτια σε καθυστέρηση			3800,00	Σύνολο Υποχρεώσεων	1074995,63
3α.Επιταγές εισπρακτέες				Δ.Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	
-Χαρτοφυλακίου			40932,50	1.Εξοδα χρήσης Δουλευμένα	937,39
10.Επισφαλείς Πελάτες		251098,59		ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	2203541,98
Μείον: Προβλέψεις επισφαλών πελατών		170337,06	80761,53		
11.Χρεώστες διάφοροι			6538,31		
12. Λογ/σμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων			0,00		
Σύνολο απαιτήσεων			684131,67		
IV.Διαθέσιμα					
1.Ταμείο			262292,71	Ο	Ο Ο
3.Καταθέσεις όψεως			95460,23	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ	ΛΟΓΙΣΤΗΣ
Σύνολο διαθέσιμων			357752,94		ΚΥΡΙΑΖΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού			1259734,39	ΣΤΑΓΑΚΗΣ ΠΑΝΤΕΛΗΣ	αρ.αδ. 0004931/Α τής
Δ.Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού				ΑΔΤ ΑΕ098753	
1.Εξοδα επόμενων χρήσεων			3595,08		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			2203541,98		Forotaxis ΕΕ/Αρ. Αδ. 689

Πίνακας 5 Ισολογισμός Σταγάκης ΕΠΕ 31/12/2016

Σ Τ Α Γ Α Κ Η Σ ΠΑΝΤΕΛΗΣ ΜΟΝ. Ε.Π.Ε				Σ Τ Α Γ Α Κ Η Σ ΠΑΝΤΕΛΗΣ ΜΟΝ. Ε.Π.Ε				
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ				ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ				
<i>της 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016 (01/01/2016 - 31/12/2016)</i>				<i>της 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016 (01/01/2016 - 31/12/2016)</i>				
I. ΑΠΟΤΕΛΕΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ				Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως				105993,87
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)			852285,71	Πλέον: Υπόλοιπο αποτ/των (κερδών)				
Μείον: Κόστος πωλήσεων			505387,46	προηγούμενων χρήσεων			645827,57	
Μικρά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετ/σεως			346898,25	ΣΥΝΟΛΟ			751821,44	
Μείον: 1. Έξοδα διοικ. Λειτουργίας	136435,62			Μείον: 1. Φόρος Εισοδήματος			42984,06	
3. Έξοδα λειτουργ. Διαθέσεως	149289,64		285725,26	Κέρδη προς διάθεση			708837,38	
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετ/σεως			61172,99					
Πλέον: 2. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	5,36			Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής				
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	1313,68		1308,32	1. Τακτικό Αποθεματικό			3150,49	
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετ/σεως			59864,67	2. Κέρδη εις εταίρους			0,00	
II. ΜΕΙΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				3. Κέρδη εις νέον			59859,32	
1. Έκτακτα και ανόργανα Έσοδα	49697,67			Σύνολο			63009,81	
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	3568,47		46129,20					
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)			105993,87					
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	58150,95			Ο		Ο		
Μείον: Οι από αυτές ενσ/νες στο λειτ. Κόστος	58150,95		---	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ		ΛΟΓΙΣΤΗΣ		
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ			105993,87					
		προ φόρων		ΣΤΑΓΑΚΗΣ ΠΑΝΤΕΛΗΣ	ΚΥΡΙΑΖΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ			
				ΑΔΤ ΑΕ098753	αρ.αδ. 0004931/Α τάξης			
					Forotaxis ΕΕ/Αρ. Αδ. 689			

Πίνακας 6 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης Σταγάκης ΕΠΕ 31/12/2016

Σ Τ Α Γ Α Κ Η Σ ΠΑΝΤΕΛΗΣ ΜΟΝ. Ε.Π.Ε						
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017 19η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝ. 2017 - 31 ΔΕΚ. 2017)						
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠ.ΑΞΙΑ	ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ						
1.Εξοδα ιδρύσεως & Α εγκατ/σης	7871,40	5567,40	2304,00	Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Σύνολο	7871,40	5567,40	2304,00	Ι.Εταιρικό Κεφάλαιο		
Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II.Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
3.Κτίρια & τεχνικά έργα	688125,00	54566,67	633558,33	1.Καταβλημένο 270000,00		
4.Μηχανήματα	1673767,7	1388459,65	285308,05	IV.Αποθεματικά Κεφάλαια		
5.Μεταφορικά μέσα	136706,93	99322,38	37384,55	1.Τακτικό Αποθεματικό 121675,74		
6.Επιπλα & λοιπός εξοπλισμός	149666,98	124681,33	24985,65	V.Αποτέλεσμα εις νέον		
Σύνολο ακινητοποιήσεων	2648266,61	1667030,03	981236,58	1.Υπόλοιπο Κερδών εις νέο 815796,05		
III.Συμμετοχές & άλλες μακρ/σμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
7.Λοιπές μακρ/σμες απαιτήσεις			6758,83	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων 1207471,79		
Σύνολο παγίου ενεργητικού			987995,41	B. Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα		
Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I.Αποθέματα						
1.Εμπορεύματα			114321,28	1. Προβλέψεις για αποζ/ση προσ/κου για έξοδο από την υπηρεσία 16405,73		
5.Προκαταβολές προμηθευτών			84489,42	2. Λοιπές Προβλέψεις 7483,10		
Σύνολο αποθεμάτων			198810,70	Σύνολο 23888,83		
II.Απαιτήσεις						
1.Πελάτες			813502,25	Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
3.Γραμμάτια σε καθυστέρηση			3800,00	II.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
3α.Επιταγές εισπρακτέες				1.Προμηθευτές 944426,65		
-Χαρτοφυλάκιο			8553,28	4.Προκαταβολές πελατών 187956,38		
10.Επισφαλείς Πελάτες		251098,59		5.Υποχρεώσεις απο φόρους-τέλη 51000,67		
Μείον: Προβλέψεις επισφαλών πελατών		170337,06	80761,53	6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί 16524,13		
11.Χρεώστες διάφοροι			89035,36	11.Πιστωτές διάφοροι 10244,12		
12. Λογισμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων			7523,84	Σύνολο Υποχρεώσεων 1210151,95		
Σύνολο απαιτήσεων			1003176,26	Δ.Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού		
IV.Διαθέσιμα						
1.Ταμείο			194138,71	1.Έξοδα χρήσης Δουλευμένα 1287,72		
3.Καταθέσεις όψεως			52213,49	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ 2442800,29		
Σύνολο διαθεσίμων			246352,20			
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού			1448339,16			
Δ.Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού						
1.Εξοδα επόμενων χρήσεων			4161,72			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			2442800,29			
				Ο	Ο	Ο
				ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ	ΛΟΓΙΣΤΗΣ	
				ΚΥΡΙΑΖΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ		
				ΣΤΑΓΑΚΗΣ ΠΑΝΤΕΛΗΣ αρ.αδ. 0004931/Α τάξης		
				ΑΔΤ ΑΕ098753		
				0,00		
				Forotaxis ΕΕ/Αρ. Αδ. 689		

Πίνακας 7 Ισολογισμός Σταγάκης ΕΠΕ 31/12/2017

Σ Τ Α Γ Α Κ Η Σ ΠΑΝΤΕΛΗΣ ΜΟΝ. Ε.Π.Ε				Σ Τ Α Γ Α Κ Η Σ ΠΑΝΤΕΛΗΣ ΜΟΝ. Ε.Π.Ε		
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ				ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
της 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017 (01/01/2017 - 31/12/2017)				της 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017 (01/01/2017 - 31/12/2017)		
I.ΑΠΟΤΕΛΕΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ				Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως 151266,55		
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)				Πλέον: Υπόλοιπο αποζητων (κερδών) προηγούμενων χρήσεων 708837,38		
Μείον: Κόστος πωλήσεων				ΣΥΝΟΛΟ 860103,93		
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετ/σεως				Μείον: 1.Φόρος Εισοδήματος 44307,88		
Μείον: 1. Έξοδα διοικ. Λειτουργίας				Κέρδη προς διάθεση 815796,05		
3. Έξοδα λειοιουρ. Διαθέσεως						
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετ/σεως						
Πλέον: 2.Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα				Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής		
Μείον: 3.Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα				1.Τακτικό Αποθεματικό 7563,35		
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετ/σεως				2.Κέρδη εις εταιρους 0,00		
II.ΜΕΙΟΝ:ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				3.Κέρδη εις νέον 99395,66		
1.Έκτακτα και ανόργανα Έσοδα				Σύνολο 106959,01		
2. Έκτακτα κέρδη						
1.Έκτακτα και ανόργανα έξοδα						
2. Έκτακτες Ζημιές						
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)						
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων						
Μείον: Οι από αυτές ενσ/νες στο λειτ. Κόστος						
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων						
				Ο	Ο	
				ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ	ΛΟΓΙΣΤΗΣ	
				ΣΤΑΓΑΚΗΣ ΠΑΝΤΕΛΗΣ ΚΥΡΙΑΖΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ		
				ΑΔΤ ΑΕ098753 αρ.αδ. 0004931/Α τάξης		
				Forotaxis ΕΕ/Αρ. Αδ. 689		

Πίνακας 8 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης Σταγάκης ΕΠΕ 31/12/2017

Ισολογισμός της 31ης Δεκεμβρίου 2017

	(ποσά σε ευρώ)	
	31.12.2017	31.12.2016
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Πάγιο ενεργητικό		
Ενσωματωμένα πάγια		
Ακίνητα	7.676,60	9.646,12
Μηχανολογικός εξοπλισμός	206.847,04	300.713,36
Λοιπός εξοπλισμός	8.637,43	11.872,38
Επενδύσεις σε ακίνητα		
Σύνολο	223.161,07	322.231,86
Άυλα πάγια		
Λοιπά άυλα	0,07	0,07
Σύνολο	0,07	0,07
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία		
Λοιπά		
Σύνολο		
Σύνολο παγίου ενεργητικού	223.161,14	322.231,93
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Αποθέματα		
Εμπορεύματα	434.143,11	300.482,53
Προκαταβολές για αποθέματα		
Σύνολο	434.143,11	300.482,53
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές		
Εμπορικές απαιτήσεις	379.894,24	222.045,94
Λοιπές απαιτήσεις	115.764,41	129.283,17
Εμπορικό χαροφυλάκιο	406.383,81	850.227,10
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	896.162,49	490.857,17
Σύνολο	1.798.204,95	1.692.413,38
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	2.232.348,06	2.315.127,84
Σύνολο Ενεργητικού	2.455.509,20	2.315.127,84

Ισολογισμός της 31ης Δεκεμβρίου 2017

	(ποσά σε ευρώ)	
	31.12.2017	31.12.2016
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Πάγιο ενεργητικό		
Ενσωματωμένα πάγια		
Ακίνητα	7.676,60	9.646,12
Μηχανολογικός εξοπλισμός	206.847,04	300.713,36
Λοιπός εξοπλισμός	8.637,43	11.872,38
Επενδύσεις σε ακίνητα		
Σύνολο	223.161,07	322.231,86
Άυλα πάγια		
Λοιπά άυλα	0,07	0,07
Σύνολο	0,07	0,07
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία		
Λοιπά		
Σύνολο		
Σύνολο παγίου ενεργητικού	223.161,14	322.231,93
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Αποθέματα		
Εμπορεύματα	434.143,11	300.482,53
Προκαταβολές για αποθέματα		
Σύνολο	434.143,11	300.482,53
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές		
Εμπορικές απαιτήσεις	379.894,24	222.045,94
Λοιπές απαιτήσεις	115.764,41	129.283,17
Εμπορικό χαροφυλάκιο	406.383,81	850.227,10
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	896.162,49	490.857,17
Σύνολο	1.798.204,95	1.692.413,38
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	2.232.348,06	2.315.127,84
Σύνολο Ενεργητικού	2.455.509,20	2.315.127,84

	(ποσά σε ευρώ)	
	31.12.2017	31.12.2016
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Καθαρή θέση		
Καταβλημένα κεφάλαια		
Καταβλημένο εταιρικό κεφάλαιο (50.000 μερίδια των € 30,00 έκαστο)	1.500.000,00	1.500.000,00
Σύνολο	1.500.000,00	1.500.000,00
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο		
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	26.313,26	26.313,26
Αποτελέσματα εις νέο	67.090,78	64.242,89
Σύνολο	93.404,04	90.556,15
Σύνολο καθαρής θέσης	1.593.404,04	1.590.556,15
Προβλέψεις		
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	32.079,49	32.079,49
Σύνολο προβλέψεων	32.079,49	32.079,49
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Δάνεια τραπεζών		
Σύνολο		
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Εμπορικές υποχρεώσεις	735.400,37	622.941,95
Τράπεζες λογ/μοι βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	441,30	716,66
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων		
Φόρος εισοδήματος	(5.670,75)	20.430,76
Λοιποί φόροι και τέλη	69.995,83	32.776,91
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	29.858,92	15.625,92
Λοιπές υποχρεώσεις		
Σύνολο	830.025,67	692.492,20
Σύνολο υποχρεώσεων	830.025,67	692.492,20
Σύνολο Παθητικού	2.455.509,20	2.315.127,84

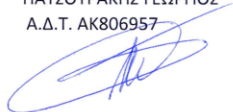
Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως

	(ποσά σε ευρώ)	
	31.12.2017	31.12.2016
Κύκλος εργασιών	1.615.848,09	2.379.584,45
Κόστος πωλήσεων	(719.910,15)	(1.411.753,95)
Μικτό κέρδος	895.937,94	967.830,50
Λοιπά έσοδα		
Έξοδα διοίκησης	(406.663,36)	(393.576,54)
Έξοδα διάθεσης	(296.006,93)	(322.515,06)
Λοιπά έξοδα και ζημιές	(207.344,38)	(277.767,28)
Κέρδη/(ζημιές) πώλησης παγίων	7.999,99	82.485,23
Λοιπά έσοδα και κέρδη	11.485,02	597,24
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	5.408,28	57.054,09
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	1.786,23	134,97
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	(3.183,40)	(5.214,00)
Αποτελέσματα προ φόρων	4.011,11	51.975,06
Ζημιές προηγούμενης χρήσης		
Κέρδη προηγούμενης χρήσης	64.242,89	27.340,60
Φόροι εισοδήματος	(1.163,22)	(15.072,77)
Αποτελέσματα χρήσης μετά από φόρους	67.090,78	64.242,89

Ο ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ
ΑΔΑΜΑΚΟΣ ΣΩΤΗΡΙΟΣ-ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΕ017551



Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΠΑΤΣΟΥΡΑΚΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΚ806957



Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΜΟΥΤΑΦΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ203347



ΙΝΤΕΡΚΡΕΪΝ ΕΠΕ		INTERCRANE ΕΠΕ	
ΑΦΜ: 999441309 ΑΡ. ΓΕΜΗ 6333101000			
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ			
ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΕΛΠ (ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ Β5 ΠΑΡΑΡΤ. Ν.4308/2014)			
12Η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1/1/2017-31/12/2017)			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΟΣΑ ΣΕ € ΠΟΣΑ ΣΕ €	Έτος 2017	Έτος 2016	
Πάγια τιμή κτήσης	360843,49		
Μείον αποσβεσμένα	238660,61		
Απομειωμένα	122.182,88	229.259,79	
Αποθέματα	295.945,69	246.319,60	
Απαιτήσεις	224.583,38	293.542,15	
Λοιπά	174.349,23	37.811,00	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	817.061,18	806.932,54	
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ			
Κεφάλαια και Αποθεματικά	58.374,45	16.486,63	
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3.512,07	3.512,07	
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	755.174,66	786.933,84	
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	817.061,18	806.932,54	
ΑΝΟΙΞΗ 17/7/18			
Η ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΡΙΑ ΒΑΣΙΛΙΚΗ ΖΑΦΕΙΡΗ		Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ ΒΑΣΙΛΕΙΑΔΗΣ ΒΑΣΙΛΗΣ αρ.αδείας ΟΕΕ 1048 Α'	

Πίνακας 11 Ισολογισμός Intercrane ΕΠΕ 2016-2017

ΙΝΤΕΡΚΡΕΪΝ ΕΠΕ			
ΑΦΜ: 999441309 ΑΡ. ΓΕΜΗ 6333101000			
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΕΛΠ (ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ Β5 ΠΑΡΑΡΤ. Ν.4308/2014)			
12Η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1/1/2017-31/12/2017)			
	Έτος 2017	Έτος 2016	
Ποσά σε €			
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	452.568,15	369.565,87	
Λοιπά συνήθη έσοδα	0,24	0,52	
Μεταβολές αποθεμάτων	-49.626,09	-27.729,46	
Αγορές εμπορευμάτων	213.904,38	159.536,63	
Παροχές σε εργαζομένους	76.657,07	71.012,91	
Αποσβέσεις παγίων	22.788,00	16.962,80	
Λοιπά έξοδα και ζημιές	171.657,53	147.705,29	
Λοιπά έσοδα και κέρδη	23.611,66	394,24	
Τόκοι και συναφή	1.022,20	1.377,73	
Αποτελέσματα προ φόρων	39.776,96	1.094,73	
Φόροι	7.689,19	-	
Αποτελέσματα μετά από φόρους	32.087,77	1.094,73	
ΑΝΟΙΞΗ 17/7/18			
Η ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΡΙΑ ΒΑΣΙΛΙΚΗ ΖΑΦΕΙΡΗ		Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ ΒΑΣΙΛΕΙΑΔΗΣ ΒΑΣΙΛΗΣ αρ.αδείας ΟΕΕ 1048 Α'	

Πίνακας 12 Αποτελέσματα Χρήσης 2016-2017