

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ
ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ
ΑΘΗΝΩΝ**



ATHENS UNIVERSITY
OF ECONOMICS
AND BUSINESS

**ΣΧΟΛΗ
ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**
SCHOOL OF
BUSINESS

ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ &
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
MSc IN ACCOUNTING & FINANCE

**Η ΜΕΤΑΒΑΣΗ ΑΠΟ ΤΟ ΕΓΛΣ ΣΤΑ ΕΛΠ: Η ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΤΗΣ ΠΡΩΤΗΣ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ
ΚΑΙ ΥΙΟΘΕΤΗΣΗΣ ΤΩΝ ΕΛΠ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΓΑΛΩΝ
ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΩΣ ΠΡΟΣ ΤΗ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ
ΤΟΥΣ**

ΘΕΟΔΩΡΑ ΡΕΝΤΖΕΛΑ

Εργασία υποβληθείσα στο

Τμήμα Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής

του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών

ως μέρος των απαιτήσεων για την απόκτηση

Μεταπτυχιακού Διπλώματος Ειδίκευσης

Αθήνα

Ιανουάριος 2017

**Εγκρίνουμε την εργασία της
[ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ]**

.....

[ΟΝΟΜΑ ΕΠΙΒΛΕΠΟΝΤΟΣ ΚΑΘΗΓΗΤΗ]

[ΥΠΟΓΡΑΦΗ]

.....

.....

[ΟΝΟΜΑ ΣΥΝΕΞΕΤΑΣΤΗ ΚΑΘΗΓΗΤΗ]

[ΥΠΟΓΡΑΦΗ]

.....

.....

[ΟΝΟΜΑ ΣΥΝΕΞΕΤΑΣΤΗ ΚΑΘΗΓΗΤΗ]

[ΥΠΟΓΡΑΦΗ]

.....

.....

[ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ]

ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΕΚΠΟΝΗΣΗΣ ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

«Δηλώνω υπεύθυνα ότι η συγκεκριμένη πτυχιακή εργασία για τη λήψη του Μεταπτυχιακού Διπλώματος Ειδίκευσης στη Λογιστική και Χρηματοοικονομική έχει συγγραφεί από εμένα προσωπικά και δεν έχει υποβληθεί ούτε έχει εγκριθεί στο πλαίσιο κάποιου άλλου μεταπτυχιακού ή προπτυχιακού τίτλου σπουδών, στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό. Η εργασία αυτή έχοντας εκπονηθεί από εμένα, αντιπροσωπεύει τις προσωπικές μου απόψεις επί του θέματος. Οι πηγές στις οποίες ανέτρεξα για την εκπόνηση της συγκεκριμένης διπλωματικής αναφέρονται στο σύνολό τους, δίνοντας πλήρεις αναφορές στους συγγραφείς, συμπεριλαμβανομένων και των πηγών που ενδεχομένως χρησιμοποιήθηκαν από το διαδίκτυο».

[ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ ΦΟΙΤΗΤΗ/ΤΡΙΑΣ]

.....

[ΥΠΟΓΡΑΦΗ]

.....

Πίνακας Περιεχομένων

ΠΕΡΙΛΗΨΗ	6
Κεφάλαιο 1: ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΤΥΠΟΠΟΙΗΣΗΣ.....	8
1.1 Ιστορική αναδρομή λογιστικής τυποποίησης στην Ελλάδα.....	8
1.2 Το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο	10
1.3 Η Ευρωπαϊκή λογιστική εναρμόνιση	14
1.4 Το πλαίσιο της λογιστικής τυποποίησης στην Ευρώπη και την Αμερική.....	16
1.4.1 Η λογιστική τυποποίηση στην Ευρώπη.....	16
1.4.2 Η λογιστική τυποποίηση στην Αμερική.....	18
1.4.3 Βασικές διαφορές και ομοιότητες μεταξύ IFRS και US GAAP	19
Κεφάλαιο 2: ΘΕΣΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ.....	22
2.1 Η Ευρωπαϊκή Λογιστική Οδηγία 34/2013/ΕΕ.....	22
2.2 Ο Νόμος 4308/2014 για την υιοθέτηση και εφαρμογή των ΕΛΠ και οι σχετικές επεξηγηματικές ΠΟΛ.....	28
Κεφάλαιο 3: ΕΙΔΙΚΑ ΘΕΜΑΤΑ ΠΡΩΤΗΣ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ ΤΩΝ ΕΛΠ.....	34
3.1 Πρώτη εφαρμογή	34
3.2 Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα από την εφαρμογή των ΕΛΠ.....	34
3.3 Κυριότερες μεταβολές στους κανόνες επιμέτρησης	35
3.3.1 Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης.....	36
3.3.2 Αποτίμηση - επιμέτρηση αποθεμάτων	36
3.3.3 Επιμέτρηση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην εύλογη αξία.....	37
3.3.4 Απομείωση αξίας	37
3.3.5 Αποσβέσεις.....	38
3.3.6 Αναβαλλόμενη φορολογία.....	38
3.3.7 Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	39
3.3.8 Χρηματοδοτικές Μισθώσεις.....	39
Κεφάλαιο 4: ΕΞΕΤΑΣΗ ΕΠΙΠΤΩΣΗΣ ΤΗΣ ΠΡΩΤΗΣ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ ΤΩΝ ΕΛΠ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΩΣ ΠΡΟΣ ΤΗ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	42
4.1 Διαθέσιμες επιλογές κατά την πρώτη εφαρμογή των ΕΛΠ	42
4.2 Μεθοδολογική προσέγγιση.....	44
4.2.1 Η διευρυμένη εξίσωση DuPont.....	45
4.2.2 Το αναθεωρημένο υπόδειγμα Z-Score του Altman	46
4.3 Κριτήρια επιλογής εταιριών	51
4.4 Παρουσίαση επιλεγμένων εταιριών	51
4.5 Σύγκριση οικονομικών καταστάσεων βάσει του ΕΓΛΣ και των ΕΛΠ ως προς την αποδοτικότητα.....	54
4.5.1 Αποτελέσματα διενεργηθείσας ανάλυσης.....	54

4.5.2 Στατιστική ανάλυση αποτελεσμάτων.....	58
4.6 Σύγκριση οικονομικών καταστάσεων βάσει του ΕΓΛΣ και των ΕΛΠ ως προς τη βιωσιμότητα.....	62
4.6.1 Αποτελέσματα διενεργηθείσας ανάλυσης.....	62
4.6.2 Στατιστική ανάλυση αποτελεσμάτων.....	68
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	76
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ: ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΩΝ 40 ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΤΟΥ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ ΤΗΝ 31.12.2014 ΒΑΣΕΙ ΕΓΛΣ ΚΑΙ ΕΛΠ.....	80
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΑΝΑΦΟΡΕΣ	120

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η ολοκλήρωση των διαδικασιών, συστημάτων και λειτουργιών, σε όλο το φάσμα της οικονομικής δραστηριότητας, που συντελείται στα πλαίσια της ενιαίας ευρωπαϊκής αγοράς επέφερε ως εύλογο αποτέλεσμα και την αναγκαιότητα ενοποίησης της αποτύπωσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων, με σκοπό τη συγκριτική παράθεση της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, υπό κοινή βάση, σε ευρωπαϊκό αλλά και παγκόσμιο επίπεδο.

Η αντανάκλαση των ανωτέρω στην ελληνική πραγματικότητα διενεργείται μέσω της εισαγωγής των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων με το Νόμο 4308/2014, τα οποία αποτελούν ένα ολοκληρωμένο λειτουργικό και λογιστικό πλαίσιο που εφαρμόζεται στις επιχειρήσεις και λοιπές υποκείμενες οντότητες, σε συνάφεια με το αντίστοιχο λογιστικό πλαίσιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΔΛΠ) και των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ). Σύμφωνα με τον ανωτέρω Νόμο, από 1/1/2015 καταργούνται οι διατάξεις που αναφέρονται στο Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα (ΕΓΛΣ) υπό το Π.Δ. 1123/1980 και το Νόμο 2190/1920, και που σχετίζονται με την αποτύπωση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των Ανώνυμων εταιρειών, των Εταιρειών Περιορισμένης Ευθύνης και των Ιδιωτικών Κεφαλαιουχικών Εταιρειών.

Τα νέα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα, ρυθμίζουν και εκσυγχρονίζουν τους λογιστικούς κανόνες της χώρας μας, ενσωματώνοντας στο εσωτερικό δίκαιο τις διατάξεις της οδηγίας 34/2013/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου, καθώς και τις σχετικές ρυθμίσεις του Συμβουλίου της 26ης Ιουνίου 2013.

Σκοπός της παρούσας διπλωματικής εργασίας είναι η παράθεση, ανάλυση και αξιολόγηση των σημαντικότερων μεταβολών που επιφέρει το νέο θεσμικό πλαίσιο αναφορικά με την απεικόνιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων αλλά και των κανόνων επιμέτρησης, όχι μόνο σε θεωρητικό επίπεδο αλλά και βάσει μιας εμπειρικής προσέγγισης, μέσω της χρηματοοικονομικής ανάλυσης 40 μεγάλων ελληνικών οντοτήτων, για τις οποίες εξετάζονται οι ενδεχόμενες μεταβολές που επιφέρουν τα νέα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα στις οικονομικές καταστάσεις τους, σε όρους βιωσιμότητας και αποδοτικότητας.

Στο πρώτο κεφάλαιο της διπλωματικής εργασίας γίνεται επισκόπηση των πλαισίων

λογιστικής τυποποίησης σε εγχώριο επίπεδο, με την παρουσίαση και ανάλυση του ΕΓΛΣ, καθώς και σε ευρωπαϊκό και αμερικανικό επίπεδο, καθώς παρουσιάζονται τα ΔΛΠ και τα US GAAP και οι μεταξύ τους διαφορές και ομοιότητες.

Στο δεύτερο κεφάλαιο γίνεται αναφορά στο νέο πλαίσιο παρουσίασης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων που εισήχθη με τα νέα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα υπό τον Νόμο 4308/2014. Αρχικά, παρατίθενται πληροφορίες σχετικά με την Ευρωπαϊκή Οδηγία 34/2013/ΕΕ που αναφέρεται στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και τις συναφείς εκθέσεις επιχειρήσεων ορισμένων μορφών, Οδηγία που ενσωματώνεται στο σύνολο της στον προαναφερθέντα Νόμο, όπως διαπιστώνεται στη συνέχεια του δευτέρου κεφαλαίου.

Στο τρίτο κεφάλαιο γίνεται ειδική μνεία στην πρώτη εφαρμογή του Νόμου, καθώς και στις μεταβολές στους κανόνες επιμέτρησης που ο νέος Νόμος επιφέρει, ενώ επίσης παρουσιάζονται τα πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα που προκύπτουν από την εφαρμογή των ΕΛΠ στην ελληνική πραγματικότητα.

Το τέταρτο κεφάλαιο αποτελεί ουσιαστικά το εμπειρικό μέρος της μελέτης. Ως πρώτο βήμα, καθορίζονται τα κριτήρια επιλογής των εταιριών που αποτελούν το δείγμα για τη διεξαγωγή της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, ενώ εν συνεχεία διενεργείται συγκριτική και στατιστική ανάλυση για να διαπιστωθεί η στατιστική σημαντικότητα ενδεχόμενων μεταβολών, λόγω υιοθέτησης των ΕΛΠ, στις οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων ως προς την αποδοτικότητα και τη βιωσιμότητά τους, όπως αυτές ορίζονται από τον δείκτη ROE, μέσω της διευρυμένης εξίσωσης DuPont, και το αναθεωρημένο υπόδειγμα Z-Score του Altman αντίστοιχα.

Τέλος, το κεφάλαιο των συμπερασμάτων συνοψίζει τα βασικά εξαγόμενα συμπεράσματα της εργασίας, ενώ ακολουθείται από το Παράρτημα, στο οποίο παρατίθενται τα οικονομικά στοιχεία των εταιριών του δείγματος βάσει ΕΓΛΣ και ΕΛΠ και από τις βιβλιογραφικές αναφορές.

Κεφάλαιο 1: ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΤΥΠΟΠΟΙΗΣΗΣ

1.1 Ιστορική αναδρομή λογιστικής τυποποίησης στην Ελλάδα¹

Το πρώτο νομοθέτημα του Ελληνικού Κράτους, στο οποίο γίνεται αναφορά στην τήρηση των βιβλίων και στις μορφές των Εμπορικών Εταιρειών ήταν ο Εμπορικός Νόμος που δημοσιεύθηκε με το διάταγμα της 19.4./1.5.1835, η βάση του οποίου ήταν ο Γαλλικός Εμπορικός Κώδικας του 1807 που είχε ήδη ενσωματωθεί στη νομοθεσία του νεοσύστατου Ελληνικού κράτους.

Το έτος 1918 θεσπίστηκαν για πρώτη φορά διατάξεις σχετικές με την κατάρτιση και το περιεχόμενο του Ισολογισμού των Ανωνύμων Εταιρειών, με το Ν. 1348 «περί εποπτείας ανωνύμων εταιρειών». Αυτές οι διατάξεις περιλήφθηκαν το έτος 1920 σχεδόν αυτούσιες στο νόμο 2190/20, που αποτελεί το θεμελιώδη νόμο για τη δημιουργία της Λογιστικής Επιστήμης στην Ελλάδα.

Με τον Κώδικα Βιβλίων και Στοιχείων του 1948, θεσπίστηκαν οι πρώτες διατάξεις για τη λογιστική οργάνωση των επιχειρήσεων, καθώς στο Ν.Δ. 578/1948 ορίστηκαν, μεταξύ άλλων, κανόνες αποτίμησης και μετάβασης από το σύστημα των εμπορικών βιβλίων στο νέο τότε σύστημα.

Στο «Α' Πανελλαδικόν Λογιστικόν Συνέδριον» που πραγματοποιήθηκε στην Αθήνα το 1956, αναπτύχθηκαν τα θέματα του ενιαίου τύπου Ισολογισμού και του Λογιστικού Σχεδίου. Ως συνέχεια των παραπάνω ενεργειών, το 1962 καθιερωθήκαν για πρώτη φορά τυποποιημένες μορφές ισολογισμού και λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως, καθώς με το Ν.Δ. 4237/1962 και την κωδικοποίηση σε ενιαίο κείμενο (Β.Δ.174/196), απαιτήθηκε για πρώτη φορά στην ουσία, ενιαίος τύπος Ισολογισμού.

Με τη διεθνή και ιδιαίτερα την ευρωπαϊκή γενίκευση της ιδέας της λογιστικής τυποποίησης, διάφοροι Έλληνες συγγραφείς, με προεξέχοντα τον καθηγητή Μάριο Τσιμάρρα, άρχισαν να κηρύσσουν τη σπουδαιότητα της λογιστικής τυποποίησης και να διδάσκουν την έννοια του λογιστικού σχεδίου. Η μεγαλύτερη αλλαγή στο λογιστικό επάγγελμα εισήχθη στην Ελλάδα με την εφαρμογή του Ενιαίου Γενικού

¹ Νιφορόπουλος Ι. Κ., 2011, Περιοδικό «Accountancy Greece», τεύχος 15, Απρ.-Μάι.-Ιουν.2011

Λογιστικού Σχεδίου το 1980. Το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο (ΕΓΛΣ) καθιερώθηκε με το Ν. 1041/2.4.1980, στον οποίο καθορίζεται η έννοια, ο σκοπός και τα περιεχόμενα του ΕΓΛΣ και των Κλαδικών Λογιστικών Σχεδίων. Ως ημερομηνία έναρξης της προαιρετικής εφαρμογής του ορίστηκε η 1η Ιανουαρίου του 1982 και μέχρι το 1986 η εφαρμογή του ήταν προαιρετική, ενώ από το 1987, μετά την υποχρεωτική ενσωμάτωση της 4ης Οδηγίας της ΕΟΚ, η εφαρμογή του πήρε μεγαλύτερες διαστάσεις. Βάσει του άρθρου 7 του Ν. 1882/1990, η καθιέρωση του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου έγινε υποχρεωτική από όλες τις εταιρίες που ελέγχονται υποχρεωτικά από Ορκωτό Ελεγκτή με πρώτη εφαρμογή από τη χρήση 1991, ενώ από τη χρήση 1993 επεκτάθηκε η εφαρμογή του και στις μη υπαγόμενες σε έλεγχο (Π.Δ 186/1992 - ΚΒΣ, άρθρο 7).

Η καθιέρωση του θεσμού του ΕΓΛΣ δημιούργησε την ανάγκη της εισαγωγής του θεσμού του Εθνικού Συμβουλίου Λογιστικής (ΕΣΥΛ), το οποίο κατά τη δεκαπενταετή λειτουργία του (1988-2003), εξέδωσε μεγάλο αριθμό λογιστικών γνωματεύσεων. Το ΕΣΥΛ αντικαταστάθηκε το 2003 από την ΕΛΤΕ (Επιτροπή Λογιστικής Τυποποίησης και Ελέγχων), η οποία συστάθηκε με το Νόμο 3148/2003, με σκοπό την εφαρμογή της νομοθεσίας που διέπει το ελεγκτικό και λογιστικό επάγγελμα. Βασική αρμοδιότητα της ΕΛΤΕ είναι η εισήγηση στον Υπουργό Οικονομικών θεμάτων που αφορούν τη Λογιστική Τυποποίηση και Έλεγχο, τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα, το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τα Κλαδικά Λογιστικά Σχέδια και τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, καθώς και την εναρμόνιση των παραπάνω με το Ευρωπαϊκό Δίκαιο και τα διεθνή πρότυπα.

Η εισαγωγή της εφαρμογής των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΔΛΠ) το 2005, αρχικά νομοθετήθηκε με το Νόμο 2992/2002, με έναρξη εφαρμογής από 1/1/2003, που εν συνεχεία μετατέθηκε κατά δύο έτη, ήτοι από τον Ιανουάριο του 2005 (Εφαρμογή του Κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 1606/2002 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 19.7.2002). Η πλειονότητα των Ελληνικών επιχειρήσεων, πλην όσων είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών που υποχρεούνται να εφαρμόζουν τα ΔΛΠ, εφήρμοζαν έως τις 31.12.2014 τα «Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα» (ΕΛΠ), όρος που προήλθε σε αντιδιαστολή με τα «Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα» (ΔΛΠ) και που αναφέρεται στα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το ΕΓΛΣ και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του Ν. 2190/1920.

1.2 Το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο

Όπως προαναφέρθηκε, το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο καθιερώθηκε στην Ελλάδα με το Νόμο 1041/1980 και το Π.Δ. 1123/1980. Από την 1/1/97, όλες οι επιχειρήσεις με βιβλία Γ' κατηγορίας υποχρεούνται να το εφαρμόσουν ως προς την ονοματολογία των πρωτοβάθμιων, δευτεροβάθμιων και των τριτοβάθμιων λογαριασμών.

Το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο δημιουργήθηκε με εντολή του Υπουργείου Εθνικής Οικονομίας από ομάδα εργασίας πανεπιστημιακών καθηγητών, με βασικές πηγές σύνταξης του να αποτελούν το Γαλλικό Λογιστικό Σχέδιο, στο οποίο στηρίχτηκε κατά μεγάλο βαθμό η Επιτροπή Σύνταξης του ΕΓΛΣ, οι σύγχρονες λογιστικές αρχές που εκφράζονται με την 4η οδηγία της Ε.Ο.Κ. και τα διεθνή γενικά και ειδικά λογιστικά σχέδια.

Βασικές επιδιώξεις του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου αποτέλεσαν:

- α) η ομοιομορφία στον τρόπο λογιστικού χειρισμού των συναλλαγών,
- β) η αληθής απεικόνιση της οικονομικής θέσης και περιουσιακής διάρθρωσης των επιχειρήσεων και η ορθή εκτίμηση της πιστοληπτικής τους ικανότητας,
- γ) η διευκόλυνση των συναλλασσομένων και του επενδυτικού κοινού στην κατανόηση των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων,
- δ) η απλούστευση και διευκόλυνση παντός είδους ελέγχων
- ε) η ανάδειξη του λογιστικού επαγγέλματος
- στ) η διευκόλυνση της εξειδικευμένης διδασκαλίας των λογιστικών μαθημάτων σε πανεπιστημιακό επίπεδο.

Το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο είναι το πρότυπο λογιστικό σχέδιο κάθε οικονομικής μονάδας για την ταξινόμηση των λογαριασμών που χρησιμοποιεί το λογιστήριό της. Βασικές αρχές του ΕΓΛΣ είναι²:

- Η αρχή της αυτονομίας: Η ταξινόμηση των λογαριασμών γίνεται βάσει κατηγοριών και ιεραρχικής καταγραφής τους, έτσι ώστε να κατανέμονται σε τρία ανεξάρτητα μέρη, που συλλειτουργούν και συνδέονται μεταξύ τους, χωρίς να

² Πομόνης Ν., 2010, Γενική Λογιστική, Εκδόσεις Σταμούλη

επηρεάζουν λογιστικά τους λογαριασμούς των άλλων μερών³. Τα τρία αυτά μέρη είναι οι λογαριασμοί της Γενικής Λογιστικής, οι λογαριασμοί της Αναλυτικής Λογιστικής και οι λογαριασμοί Τάξεως.

- Η αρχή της κατ' είδος συγκέντρωσης των αποθεμάτων, εσόδων και εξόδων: Οι λογαριασμοί των αποθεμάτων και εσόδων-εξόδων, δέχονται μόνο χρεοπιστώσεις και αντιλογισμούς κατά τη διάρκεια της χρήσης, ενώ στο τέλος της χρήσης τα χρεωστικά ή πιστωτικά υπόλοιπα των αποθεμάτων και των οργανικών εσόδων και εξόδων μεταφέρονται στο λογαριασμό της Γενικής Εκμετάλλευσης⁴.
- Η αρχή της κατάρτισης του λογαριασμού Γενικής Εκμετάλλευσης με λογιστικές εγγραφές: Η κατάρτιση αυτού του λογαριασμού, όπως προαναφέρθηκε, γίνεται με τη μεταφορά σ' αυτόν, μέσω λογιστικών εγγραφών, των αρχικών και τελικών αποθεμάτων, των αγορών και των οργανικών εσόδων και εξόδων.

Βασικό κριτήριο για την ομαδοποίηση των λογαριασμών του ΕΓΛΣ είναι ο Ισολογισμός, οπότε οι ομάδες 1 έως 8 αφιερώνονται στη Γενική Λογιστική. Από αυτές οι πρώτες πέντε (1-5) καλύπτουν τις ανάγκες των λογαριασμών Ισολογισμού και οι επόμενες τρεις (6-8) αφορούν στις ανάγκες των Αποτελεσματικών λογαριασμών. Η ομάδα 9 αναφέρεται στην αναλυτική Λογιστική Εκμεταλλεύσεως και η ομάδα 10 ή 0 αφορά στους λογαριασμούς Τάξεως. Έτσι, οι λογαριασμοί του ΕΓΛΣ ταξινομούνται σε δέκα ομάδες, οι οποίες αριθμούνται κατά αριθμητική σειρά 1 έως 10. Οι ομάδες αυτές και οι αντίστοιχοι πρωτοβάθμιοι λογαριασμοί τους με τους κωδικούς τους, είναι οι εξής:

1η ομάδα: Πάγιο Ενεργητικό

- 10 Εδαφικές εκτάσεις
- 11 Κτίρια, κτιριακές εγκαταστάσεις και τεχνικά έργα
- 12 Μηχανήματα και μηχανολογικός εξοπλισμός
- 13 Μεταφορικά μέσα
- 14 Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός
- 15 Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές κτήσης παγίων στοιχείων
- 16 Ασώματες ακίνητοποιήσεις και έξοδα πολυετούς απόσβεσης
- 17-18 Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις
- 19 Πάγιο ενεργητικό υποκαταστημάτων και λοιπών κέντρων

³ Κοντάκος Α., 2001, Γενική Λογιστική, Εκδόσεις Έλλην

⁴ Γκίκας Δ. και Παπαδάκη Α., 2010, Χρηματοοικονομική Λογιστική, Εκδόσεις Γ. Μπένου

2η ομάδα: Αποθέματα

- 20 Εμπορεύματα
- 21 Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή
- 22 Υποπροϊόντα και υπολείμματα
- 23 Παραγωγή σε εξέλιξη
- 24 Πρώτες και βοηθητικές ύλες και υλικά συσκευασίας
- 25 Αναλώσιμα υλικά - Ανταλλακτικά παγίων στοιχείων
- 27 Κενός
- 28 Είδη συσκευασίας
- 29 Αποθέματα υποκαταστημάτων ή άλλων κέντρων

3η ομάδα: Απαιτήσεις και Διαθέσιμα

- 30 Πελάτες
- 31 Γραμμάτια εισπρακτέα
- 32 Παραγγελίες στο εξωτερικό
- 33 Χρεώσεις διάφορες
- 34 Χρεόγραφα
- 35 Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών και πιστώσεων
- 36 Μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού
- 37 Κενός
- 38 Χρηματικά διαθέσιμα
- 39 Απαιτήσεις και διαθέσιμα υποκαταστημάτων ή άλλων κέντρων

4η ομάδα: Καθαρή Θέση - Προβλέψεις - Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

- 40 Κεφάλαια
- 41 Αποθεματικά - Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις επενδύσεων
- 42 Αποτελέσματα εις νέον
- 43 Ποσά προορισμένα για αύξηση Κεφαλαίου
- 44 Προβλέψεις
- 45 Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις
- 46, 47 Κενοί Λογαριασμοί
- 48 Λογαριασμοί συνδέσμου με τα υποκαταστήματα
- 49 Προβλέψεις - Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις υποκαταστημάτων ή άλλων κέντρων

5η ομάδα: Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

- 50 Προμηθευτές
- 51 Γραμμάτια πληρωτέα
- 52 Τράπεζες - λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων
- 53 Πιστωτές διάφοροι
- 54 Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη
- 55 Ασφαλιστικοί Οργανισμοί
- 56 Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού
- 57 Κενός
- 58 Λογαριασμοί περιοδικής κατανομής
- 59 Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις υποκαταστημάτων ή άλλων κέντρων

6η ομάδα: Οργανικά έξοδα κατ' είδος

- 60 Αμοιβές και έξοδα προσωπικού
- 61 Αμοιβές και έξοδα τρίτων
- 62 Παροχές τρίτων
- 63 Φόροι - τέλη
- 64 Διάφορα έξοδα
- 65 Τόκοι και συναφή έξοδα
- 66 Αποσβέσεις παγίων στοιχείων, ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος
- 67 Κενός
- 68 Προβλέψεις εκμετάλλευσης
- 69 Οργανικά έξοδα κατ' είδος υποκαταστημάτων ή άλλων κέντρων

7η ομάδα: Οργανικά έσοδα κατ' είδος

- 70 Πωλήσεις εμπορευμάτων
- 71 Πωλήσεις προϊόντων έτοιμων και ημιτελών
- 72 Πωλήσεις λοιπών αποθεμάτων και άχρηστου υλικού
- 73 Πωλήσεις υπηρεσιών (έσοδα από παροχή υπηρεσιών)
- 74 Επιχορηγήσεις και διάφορα έσοδα πωλήσεων
- 75 Έσοδα παρεπόμενων υπηρεσιών
- 76 Έσοδα κεφαλαίου
- 77 Κενός
- 78 Ιδιοπαραγωγή παγίων και χρησιμοποιημένες προβλέψεις εκμετάλλευσης

- 79 Οργανικά έσοδα κατ' είδος υποκαταστημάτων ή άλλων κέντρων

8η ομάδα: Λογαριασμοί Αποτελεσμάτων

- 80 Γενική Εκμετάλλευση
- 81 Έκτακτα και Ανόργανα Αποτελέσματα
- 82 Έξοδα και Έσοδα προηγούμενων χρήσεων
- 83 Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους
- 84 Έσοδα από προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους
- 85 Αποσβέσεις παγίων, μη ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος
- 86 Αποτελέσματα χρήσης
- 88 Αποτελέσματα προς διάθεση
- 89 Ισολογισμός

9η ομάδα: Αναλυτική Λογιστική Εκμεταλλεύσεως

10η ομάδα ή 0: Λογαριασμοί Τάξεως

1.3 Η Ευρωπαϊκή λογιστική εναρμόνιση

Το κοινό πλαίσιο κατάρτισης και απεικόνισης των οικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων στα πλαίσια της ενιαίας ευρωπαϊκής αγοράς είναι αποτέλεσμα μακρόχρονων προσπαθειών και ζυμώσεων, που είχαν ως τελικό αποτέλεσμα την έκδοση, στις 19.07.2002 του Κανονισμού 1606/2002 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και Συμβουλίου για τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Ως Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, όπως αναφέρεται στο άρθρο 2 του Κανονισμού, νοούνται τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ), τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) και οι συναφείς ερμηνείες (ερμηνείες της SIC-ΔΠΧΠ), οι μεταγενέστερες τροποποιήσεις των εν λόγω προτύπων και συναφών ερμηνειών, καθώς και τα μελλοντικά πρότυπα και συναφείς ερμηνείες που θα εκδώσει ή θα δημοσιεύσει στο μέλλον ο Οργανισμός Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΟΔΛΠ).

Ο βασικός σκοπός των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, όπως αναφέρεται στην

παράγραφο 4 του Κανονισμού, είναι η ενίσχυση της ελεύθερης κυκλοφορίας των κεφαλαίων στην εσωτερική αγορά και η αρωγή στις κοινοτικές εταιρείες να ανταγωνίζονται σε ισότιμη βάση για την εξεύρεση διαθέσιμων χρηματοοικονομικών πόρων τόσο στις κοινοτικές όσο και στις διεθνείς κεφαλαιαγορές.

Η υποχρέωση κατάρτισης ενοποιημένων ισολογισμών, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, έχει έναρξη εφαρμογής για τις επιχειρήσεις την 1.1.2005, όπως αναφέρεται στο άρθρο 4 του Κανονισμού, εάν κατά την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού τους, οι τίτλοι τους είναι δεκτοί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά οποιουδήποτε κράτους - μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ενώ ως έναρξη εφαρμογής ορίζεται η 1.1.2007 για επιχειρήσεις των οποίων μόνο οι χρεωστικοί τίτλοι είναι εισηγημένοι σε οργανωμένη αγορά οποιουδήποτε κράτους - μέλους ή των οποίων οι τίτλοι είναι δεκτοί για απευθείας πώληση στο κοινό σε κράτος μη μέλος, και οι οποίοι, προς το σκοπό αυτό, χρησιμοποιούν διεθνώς αποδεκτά πρότυπα από την αρχή ενός οικονομικού έτους με έναρξη πριν τη δημοσίευση του Κανονισμού.

Τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα βασίζονται σε κάποιες γενικές παραδεκτά λογιστικές αρχές οι οποίες διασφαλίζουν την αντικειμενικότητα, εγκυρότητα και αξιοπιστία τους, οι οποίες είναι οι εξής:

- Η αρχή της ακριβοδίκαιης παρουσίασης: Οι οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών που καταρτίζονται σύμφωνα με τα ΔΛΠ θα πρέπει απαραίτητα να συμμορφώνονται με όλες τις αρχές των προτύπων και να παρουσιάζουν ακριβοδίκαια την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης.
- Η αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας (going concern): Η οικονομική μονάδα θα πρέπει να παρουσιάζει συνεχιζόμενη δραστηριότητα, η οποία θα απεικονίζεται στις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις, εκτός εάν η διοίκηση προτίθεται να ρευστοποιήσει την επιχείρηση ή να παύσει τις εμπορικές της συναλλαγές, με το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις οικονομικές καταστάσεις.
- Η αρχή των δεδουλευμένων εσόδων - εξόδων: Τα έσοδα και τα έξοδα λογίζονται στη χρήση που αφορούν, ανεξάρτητα από το χρόνο είσπραξης ή πληρωμής τους. Έσοδα ή έξοδα προηγούμενων χρήσεων δεν πρέπει να λαμβάνονται υπόψη.
- Η αρχή της αυτοτέλειας των χρήσεων: Κάθε χρήση θεωρείται ανεξάρτητη από την άλλη, σύμφωνα και με την αρχή των δεδουλευμένων εσόδων - εξόδων, καθώς οι συναλλαγές απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις όταν

- πραγματοποιούνται και απεικονίζονται κατά τις χρήσεις που αυτές αφορούν.
- Η αρχή της ομοιομορφίας των οικονομικών καταστάσεων: Η απεικόνιση των στοιχείων θα πρέπει να έχει την ίδια μορφή και δομή από χρήση σε χρήση, εκτός από περιπτώσεις μεταβολών στις επιχειρηματικές δραστηριότητες ή λοιπών αλλαγών που απαιτούνται από τα ΔΛΠ.
 - Η αρχή της συγκριτικής πληροφόρησης: Οι διαχρονικές καταστάσεις πρέπει να είναι συγκρίσιμες, σαφείς και να προσφέρουν υποβοήθηση στο χρήστη σχετικά με την εκτίμηση δεδομένων και την εξαγωγή συμπερασμάτων με κατεύθυνση στη λήψη μιας ορθής μελλοντικής απόφασης. Υπό αυτό το πλαίσιο, η παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων σε δύο στήλες, με παράθεση των στοιχείων της τρέχουσας και της προηγούμενης περιόδου αναφοράς καθίσταται αναγκαία.

1.4 Το πλαίσιο της λογιστικής τυποποίησης στην Ευρώπη και την Αμερική

Στα πλαίσια του νέου παγκοσμιοποιημένου περιβάλλοντος και των αναγκών της κοινής ευρωπαϊκής αγοράς, καθίσταται επιτακτική η ανάγκη εναρμόνισης των εθνικών λογιστικών συστημάτων σε ένα ενιαίο, ομοιόμορφο πλαίσιο καταγραφής, ταξινόμησης και παρουσίασης, προκειμένου να επιτευχθούν αποτελεσματικότερα οι κατανομές πόρων και κεφαλαίων στις νέες μεγαλύτερες αγορές που δημιουργούνται. Από αυτή τη διαδικασία της εναρμόνισης, τα δύο κυριότερα και πιο ευρέως χρησιμοποιούμενα λογιστικά συστήματα που έχουν προκύψει είναι τα IFRS (International Financial Reporting Standards) και τα U.S. GAAP (United States General Accepted Accounting Principles), τα οποία αναλύονται κάτωθι.

1.4.1 Η λογιστική τυποποίηση στην Ευρώπη

Η λογιστική τυποποίηση στην Ευρώπη πραγματοποιήθηκε με τα IFRS (Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα / Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης). Τα IFRS είναι λογιστικοί κανόνες («πρότυπα») που εκδόθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), ένα ανεξάρτητο οργανισμό με έδρα στο Λονδίνο, με τη φιλοδοξία να αποτελέσουν ένα σύνολο κανόνων που ιδανικά θα προάγουν τη χρηματοοικονομική πληροφόρηση από τις εισηγμένες επιχειρήσεις σε όλο τον κόσμο. Από το 1973 έως το 2000, την ευθύνη για την έκδοση των διεθνών

προτύπων είχε η Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), προκάτοχος του IASB, που ιδρύθηκε το 1973 από τα σώματα λογιστών της Αυστραλίας, της Γαλλίας, της Γερμανίας, του Ηνωμένου Βασιλείου, των Ηνωμένων Πολιτειών, της Ιαπωνίας, της Ιρλανδίας, του Καναδά, του Μεξικού και της Ολλανδίας. Κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου, τα πρότυπα ονομάζονται "Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα" (ΔΛΠ), αλλά από τον Απρίλιο του 2001 που την ευθύνη για τη θέσπιση των προτύπων αναλαμβάνει η IASB, οι κανόνες μετονομάζονται σε "Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης" (ΔΠΧΠ), αν και συνεχίζεται η αναγνώριση των προηγούμενων κανόνων (ΔΛΠ) που έχουν εκδοθεί από την IASB.

Τα IFRS στοχεύουν στην ανάπτυξη υψηλής ποιότητας, κατανοητών και εφαρμόσιμων λογιστικών προτύπων, που παρέχουν διαφανείς και συγκρίσιμες πληροφορίες, οι οποίες βοηθούν τους συμμετέχοντες στις κεφαλαιαγορές και τους άλλους χρήστες, την προώθηση της χρήσης και την αυστηρή εφαρμογή των προτύπων αυτών και τη σύγκλιση αναφορικά με εξάλειψη των διαφορών μεταξύ των IFRS και των λογιστικών προτύπων των χωρών που διατηρούν τα δικά τους πρότυπα.

Όλες οι εισηγμένες εταιρείες σε κράτη - μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης υποχρεούνται να δημοσιεύουν ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα IFRS από τη χρήση του 2005 και έπειτα, σύμφωνα με την επίσημη δήλωση του Συμβουλίου των Υπουργών της ΕΕ που εξεδόθη στις 6.6.2002. Παράλληλα, σχεδόν άλλες 100 χώρες προχώρησαν στην αντικατάσταση των εθνικών προτύπων τους με τα IFRS για ορισμένες ή όλες τις εγχώριες εταιρίες ή έχουν υιοθετήσει τα ΔΠΧΠ, είτε αυτούσια, είτε με μικρές τροποποιήσεις για να προσαρμοστούν στα εθνικά πρότυπα τους.

Η ευρεία υιοθέτηση των IFRS προσφέρει στους επενδυτές τα εξής πλεονεκτήματα⁵:

- Έγκυρες και ακριβείς πληροφορίες σε σχέση με τα εθνικά πρότυπα.
- Μείωση φαινομένων ασύμμετρης πληροφόρησης, ειδικά για μικρούς επενδυτές.
- Μείωση κόστους πληροφόρησης και αύξηση της αποτελεσματικότητας της αγοράς.
- Άρση εμποδίων για εξαγορές και συγχωνεύσεις λόγω συγκρισιμότητας των οικονομικών καταστάσεων.

⁵ Ball, R., 2005, International Financial Reporting Standards (IFRS): Pros and cons for investors, Accounting and Business Research.

1.4.2 Η λογιστική τυποποίηση στην Αμερική

Το 1887 ιδρύθηκε στις ΗΠΑ, ως επαγγελματικό σώμα χωρίς κρατική επίβλεψη, η Αμερικανική Ένωση Λογιστών (American Association of Public Accountants), που αποτέλεσε τον πρόδρομο του σημερινού Ινστιτούτου Ορκωτών Λογιστών. Το 1939, η Αμερικανική Ένωση Λογιστών εξέδωσε 51 Λογιστικές αρχές, υποκύπτοντας στην πίεση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (SEC) και της Αμερικανικής κυβέρνησης για την σύσταση επιτροπής αναφορικά με τις λογιστικές διαδικασίες. Το 1959 αντικαταστάθηκε από το Συμβούλιο Αρχών της AICPA, το οποίο με τη σειρά του αντικαταστάθηκε το 1973 από την σημερινή FASB (Financial Accounting Standards Board), που επί του παρόντος αποτελεί τον αρμόδιο φορέα για την έκδοση των U.S. GAAP⁶.

Τα U.S. GAAP αποτελούν τις αρχές της λογιστικής τυποποίησης στις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής, έχουν αγγλοσαξονική ιστορική προέλευση και περιγράφονται ως γνωστοποιήσεις που περιέχουν ολοκληρωμένες εντολές. Το 2007, η Αμερικανική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (SEC) έλαβε απόφαση για την αποδοχή των οικονομικών καταστάσεων επιχειρήσεων που εφαρμόζουν τα IFRS, εγείροντας ερωτηματικά για το μέλλον των U.S. GAAP. Βασικό επιχείρημα για τη μη υιοθέτηση των IFRS στις ΗΠΑ είναι τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά της αμερικανικής αγοράς. Σε σχετική μελέτη των L. Hail et al. (2009)⁷, υποστηρίζεται πως η μετάβαση στα IFRS μπορεί να επηρεάσει τον παγκόσμιο ανταγωνισμό μεταξύ των λογιστικών προτύπων και τους φορείς καθορισμού προτύπων.

Σε κάθε περίπτωση, η ενδεχόμενη απόφαση υιοθέτησης των IFRS από την Αμερικανική κυβέρνηση, γεγονός που αποτελεί μακροχρόνιο στόχο του IASB και του FASB, έγκειται στην εξέταση του κόστους - οφέλους που θα έχει η μετάβαση για τους επενδυτές, τις πολυεθνικές εταιρίες και την οικονομία των ΗΠΑ εν γένει, με τα υφιστάμενα δεδομένα να καταδεικνύουν πως η σχεδιαζόμενη σύγκλιση θα επιτευχθεί, προς ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας και της συγκρισιμότητας στα πλαίσια της ενιαίας παγκοσμιοποιημένης αγοράς.

⁶ Σγουράκης Γ., 2014, Περιοδικό «Accountancy Greece», τεύχος 16, Ιουλ.-Αυγ.-Σεπ. 2014

⁷ Hail, Luzi, et al., 2009, Global accounting convergence and the potential adoption of IFRS by the United States: An analysis of economic and policy factors, Working Paper, 2009

1.4.3 Βασικές ομοιότητες και διαφορές μεταξύ IFRS και US GAAP

Τα δύο εξεταζόμενα συστήματα λογιστικής τυποποίησης, τα ΔΛΠ / ΔΠΧΠ και τα U.S. GAAP εμφανίζουν σημαντικές ομοιότητες. Η πρώτη ομοιότητα αφορά τους οργανισμούς που τα θεσπίζουν, καθώς είναι και οι δύο ιδιωτικοί, ώστε να επιτυγχάνεται η ανεξαρτησία τους, έχουν παρόμοια δομή, απαρτίζονται από ένα επιβλέπον σώμα (το FAF και το IASCF αντίστοιχα), ένα σώμα σύνταξης προτύπων (το FASB και το IASB αντίστοιχα), ένα συμβουλευτικό σώμα (το FASAC και το SAC), και ένα σώμα ερμηνείας των προτύπων (το EITF και το IFRIC).

Τόσο τα IFRS όσο και τα U.S. GAAP, αποτελούν ένα σύνολο από υποθέσεις, αρχές, έννοιες και συμβάσεις, που δεν αποτελούν αρχές από μόνες τους, αλλά παρέχουν εννοιολογικά πλαίσια κρίσιμης σημασίας ως προς την καθοδήγηση και τη χρησιμότητά τους ως σημεία αναφοράς για την επίλυση συγκρούσεων. Στις ΗΠΑ και το Ηνωμένο Βασίλειο, οι βασικές λογιστικές αρχές είναι το ιστορικό κόστος, η συνέπεια, τα δεδουλευμένα, η σημαντικότητα της ουσίας έναντι του τύπου, η διπλή είσοδος κλπ.

Τέλος, ο χρυσός κανόνας της αποτίμησης των αποθεμάτων, δηλαδή η αποτίμησή τους στη χαμηλότερη του κόστους και της αγοραίας αξίας, σύμφωνα με την αρχή της συντηρητικότητας, υποστηρίζεται τόσο από τα IFRS όσο και από τα U.S. GAAP.

Από την άλλη πλευρά, οι διαφορές μεταξύ των IFRS και των U.S. GAAP αντανakλούν τη διαφορετικότητα στο πολιτικό, οικονομικό, κοινωνικό, πολιτιστικό, τεχνολογικό, νομικό και επιχειρηματικό περιβάλλον των εθνών. Οι βασικότερες διαφορές των δυο προτύπων λογιστικής τυποποίησης αναφέρονται ως κάτωθι:

- Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων / Ορολογία: Οι λογιστικές ορολογίες που χρησιμοποιούνται στο πλαίσιο των IFRS και των U.S. GAAP διαφέρουν σε μερικές περιπτώσεις. Επίσης, σύμφωνα με τα U.S. GAAP, τα στοιχεία του Ισολογισμού παρατίθενται κατά σειρά ρευστότητας, δηλαδή πρώτα παρουσιάζονται τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία (δηλαδή μετρητά, εισπρακτέοι λογαριασμοί κλπ).
- Αποτίμηση των παγίων στοιχείων του Ενεργητικού: Τα πάγια στοιχεία του Ενεργητικού (ακίνητα, εγκαταστάσεις, εξοπλισμός) δύνανται να αποτιμηθούν στο κόστος κτήσεως, την τρέχουσα αξία ή την εύλογη αξία. Τα U.S. GAAP αποτιμούν

τα πάγια στοιχεία στο κόστος κτήσεως, ενώ βάσει των IFRS τα πάγια στοιχεία αποτιμώνται στο ιστορικό κόστος, επιτρέποντας όμως αναπροσαρμογές στην εύλογη αξία.

- Αποτίμηση των αποθεμάτων: Ως βασική αρχή, τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ του κόστους αγοράς και της ρευστοποιήσιμης αξίας. Για την εκτίμηση του κόστους, τα U.S. GAAP επιτρέπουν τις μεθόδους αποτίμησης LIFO, FIFO και AVCO, ενώ βάσει των IFRS η μέθοδος LIFO δεν επιτρέπεται.
- Υπεραξία και άυλα περιουσιακά στοιχεία: Ως γενικό πλαίσιο, η μη αγορασθείσα υπεραξία δεν αναγνωρίζεται ως περιουσιακό στοιχείο, τόσο στα IFRS όσο και στα U.S. GAAP. Όμως σύμφωνα με τα IFRS, η υπεραξία, η οποία ορίζεται ως η υπέρβαση της εύλογης αξίας των καθαρών περιουσιακών στοιχείων από την τιμή αγοράς, είτε αποσβένεται βάσει της εκτιμώμενης διάρκειας ζωής ή εξετάζεται για απομείωση, ενώ βάσει των U.S. GAAP δεν επιτρέπεται η απόσβεση της υπεραξίας.
- Διορθώσεις λογιστικών λαθών: Σύμφωνα με τα U.S. GAAP, η διόρθωση λογιστικών λαθών πρέπει να γίνεται ως προσαρμογή προηγούμενων περιόδων, ενώ στα IFRS επιτρέπεται, ως εναλλακτική μέθοδος, η αναγνώριση των λαθών στο αποτέλεσμα της τρέχουσας χρήσης, με αποτέλεσμα την εξαγωγή διαφορετικού καθαρού αποτελέσματος.
- Ενοποίηση επιχειρήσεων: Τα IFRS επιτρέπουν την απόκτηση με αγορά και τη συνένωση συμφερόντων σε αντίθεση με τα U.S. GAAP που δεν επιτρέπουν τη συνένωση συμφερόντων.
- Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης: Οι δαπάνες έρευνας και ανάπτυξης πρέπει να καταχωρούνται με την πραγματοποίησή τους, σύμφωνα με τα U.S. GAAP. Βάσει των IFRS, τα κόστη ανάπτυξης κεφαλαιοποιούνται και αποσβένονται αν πληρούν ορισμένα κριτήρια, με αποτέλεσμα οι εν λόγω δαπάνες να αποκτούν απτή οικονομική αξία και να μετατίθεται σε μελλοντικό χρόνο η αναγνώριση του κόστους τους.

Κεφάλαιο 2: ΘΕΣΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ

2.1 Η Ευρωπαϊκή Λογιστική Οδηγία 34/2013/ΕΕ⁸

Η Οδηγία 34/2013/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 26ης Ιουνίου 2013 αφορά σε θέματα σχετικά με τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και συναφείς εκθέσεις επιχειρήσεων ορισμένων μορφών και στόχος της έκδοσής της ήταν η επικαιροποίηση των εξελίξεων στις ακολουθούμενες λογιστικές πρακτικές από τα κράτη - μέλη της ΕΕ, μέσω της ενσωμάτωσης των βέλτιστων διεθνών πρακτικών και των αντίστοιχων εξελίξεων στα IFRS.

Σκοπός της Οδηγίας 34/2013/ΕΕ είναι η απλοποίηση, σε σχέση με το ισχύον καθεστώς, των υποχρεώσεων χρηματοοικονομικής πληροφόρησης στους ετήσιους και ενοποιημένους λογαριασμούς, καθώς και η μείωση του διαχειριστικού κόστους των επιχειρήσεων.

Το περιεχόμενο της Οδηγίας 34/2013/ΕΕ συμπυκνώνεται στη διάρθρωση των απλών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, στις λογιστικές αρχές που διέπουν την κατάρτισή τους, στην υποχρέωση παροχής πρόσθετων πληροφοριών που δημοσιεύονται στο προσάρτημα και στην έκθεση των οργάνων διοίκησης και τέλος στην εξαίρεση των μικρών επιχειρήσεων από μερικές κατηγορίες υποχρεώσεων.

Βασικά σημεία της Οδηγίας, όπως μάλιστα τροποποιήθηκε με την έκδοση της νεότερης οδηγίας 2014/95/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 22ας Οκτωβρίου 2014⁹ είναι τα εξής:

- Ορίζονται οι δημοσίου συμφέροντος οντότητες (εισηγμένες επιχειρήσεις, πιστωτικά ιδρύματα, ασφαλιστικές επιχειρήσεις)

⁸ Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης, 2013, ΟΔΗΓΙΑ 2013/34/ΕΕ ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ της 26ης Ιουνίου 2013 σχετικά με τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και συναφείς εκθέσεις επιχειρήσεων ορισμένων μορφών, την τροποποίηση της οδηγίας 2006/43/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου και την κατάργηση των οδηγιών 78/660/ΕΟΚ και 83/349/ΕΟΚ του Συμβουλίου (Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ.)

⁹ Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης, 2014, ΟΔΗΓΙΑ 2014/95/ΕΕ ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ της 22ας Οκτωβρίου 2014 για την τροποποίηση της οδηγίας 2013/34/ΕΕ όσον αφορά τη δημοσιοποίηση μη χρηματοοικονομικών πληροφοριών και πληροφοριών για την πολυμορφία από ορισμένες μεγάλες επιχειρήσεις και ομίλους.

- Καθορίζονται τα κριτήρια κατηγοριοποίησης των επιχειρήσεων, ως εξής:
 - Πολύ μικρές επιχειρήσεις: επιχειρήσεις που κατά την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού δεν υπερβαίνουν τα όρια τουλάχιστον των δύο από τα ακόλουθα τρία κριτήρια: α) σύνολο ισολογισμού: € 350.000, β) καθαρό ύψος κύκλου εργασιών: € 700.000, γ) μέσος όρος απασχολουμένων κατά τη διάρκεια της χρήσης: 10
 - Μικρές επιχειρήσεις: επιχειρήσεις που κατά την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού δεν υπερβαίνουν τα όρια τουλάχιστον των δύο από τα ακόλουθα τρία κριτήρια: α) σύνολο ισολογισμού: € 4.000.000, β) καθαρό ύψος κύκλου εργασιών: € 8.000.000, γ) μέσος όρος απασχολουμένων κατά τη διάρκεια της χρήσης: 50
 - Μεσαίες επιχειρήσεις: επιχειρήσεις που κατά την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού δεν υπερβαίνουν τα όρια τουλάχιστον των δύο από τα ακόλουθα τρία κριτήρια: α) σύνολο ισολογισμού: € 20.000.000, β) καθαρό ύψος κύκλου εργασιών: € 40.000.000, γ) μέσος όρος απασχολουμένων κατά τη διάρκεια της χρήσης: 250
 - Μεγάλες επιχειρήσεις: επιχειρήσεις που κατά την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού υπερβαίνουν τα όρια τουλάχιστον των δύο από τα ακόλουθα τρία κριτήρια: α) σύνολο ισολογισμού: € 20.000.000, β) καθαρό ύψος κύκλου εργασιών: € 40.000.000, γ) μέσος όρος απασχολουμένων κατά τη διάρκεια της χρήσης: 250
- Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις αποτελούν ενιαίο σύνολο και περιλαμβάνουν για όλες τις επιχειρήσεις, κατ' ελάχιστον, τον ισολογισμό, τα αποτελέσματα χρήσης και το προσάρτημα των οικονομικών καταστάσεων.
- Τα στοιχεία που απεικονίζονται στις ετήσιες και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αναγνωρίζονται και επιμετρούνται σύμφωνα με τις ακόλουθες γενικές αρχές:
 - η επιχείρηση τεκμαίρεται ότι συνεχίζει τις δραστηριότητές της
 - οι λογιστικές μέθοδοι και οι βάσεις επιμέτρησης δε μεταβάλλονται από το ένα οικονομικό έτος στο επόμενο
 - η αναγνώριση και η επιμέτρηση γίνονται με σύνεση, δηλαδή μπορούν να αναγνωρισθούν μόνο τα κέρδη που έχουν πραγματοποιηθεί κατά την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού, αναγνωρίζονται όλες οι υποχρεώσεις που προέκυψαν κατά τη διάρκεια του τρέχοντος ή

προηγούμενων οικονομικών ετών και τέλος αναγνωρίζονται όλες οι αρνητικές διορθώσεις αξιών, ανεξάρτητα από το αν το αποτέλεσμα της χρήσης είναι κέρδος ή ζημία

- τα ποσά που αναγνωρίζονται στον ισολογισμό και στα αποτελέσματα χρήσης υπολογίζονται σε δεδουλευμένη βάση
- ο ισολογισμός κατά την έναρξη κάθε χρήσης αντιστοιχεί στον ισολογισμό κλεισίματος της προηγούμενης
- το περιεχόμενο των λογαριασμών ενεργητικού και παθητικού αποτιμάται ξεχωριστά
- απαγορεύεται οποιοσδήποτε συμψηφισμός μεταξύ λογαριασμών ενεργητικού και παθητικού ή μεταξύ εσόδων και εξόδων
- κατά την αναγραφή των στοιχείων στα αποτελέσματα χρήσης και στον ισολογισμό λαμβάνεται υπόψη η ουσία της οικείας συναλλαγής ή διακανονισμού
- τα στοιχεία που αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις επιμετρούνται σύμφωνα με την αρχή της τιμής κτήσης ή του κόστους παραγωγής
- Προσφέρεται εναλλακτική βάση επιμέτρησης πάγιων στοιχείων του ενεργητικού σε αναπροσαρμοσμένες αξίες
- Προσφέρεται εναλλακτική βάση επιμέτρησης χρηματοπιστωτικών μέσων σε εύλογες αξίες
- Οι επιχειρήσεις, πλην των μικρών και πολύ μικρών επιχειρήσεων, δημοσιοποιούν στις σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων, πληροφορίες σχετικά τα ακόλουθα:
 - τις λογιστικές μεθόδους που ακολουθούνται
 - σε περίπτωση επιμέτρησης πάγιων στοιχείων του ενεργητικού σε αναπροσαρμοσμένα ποσά, πίνακα που δείχνει την κίνηση του αποθεματικού αναπροσαρμογής κατά τη διάρκεια της χρήσης, συνοδευόμενο από διευκρινίσεις για τη φορολογική μεταχείριση των απεικονιζόμενων στοιχείων και τη λογιστική αξία στον ισολογισμό που θα αναγνωριζόταν σε περίπτωση μη αναπροσαρμογής των πάγιων στοιχείων του ενεργητικού
 - σε περίπτωση επιμέτρησης άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων ή/και στοιχείων του ενεργητικού στην εύλογη αξία, αναγράφονται οι κύριες υποθέσεις στις οποίες βασίζονται τα υποδείγματα και οι τεχνικές αποτίμησης, οι μεταβολές της αξίας που έχουν καταλογιστεί απευθείας στο λογαριασμό αποτελεσμάτων

- χρήσης, καθώς και οι μεταβολές που έχουν περιληφθεί στο αποθεματικό εύλογης αξίας, πληροφορίες για κάθε κατηγορία παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων, για την έκταση και τη φύση αυτών
- το συνολικό ποσό υποχρεώσεων, εγγυήσεων ή προβλέψεων που δεν εμφανίζονται στον ισολογισμό, με ένδειξη της φύσης και της μορφής των δοθαισών εμπράγματων ασφαλειών
 - τα ποσά προκαταβολών και πιστώσεων που χορηγήθηκαν στα μέλη διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών συμβουλίων, με μνεία του επιτοκίου, των όρων χορήγησης και των ποσών που επεστράφησαν, διεγράφησαν ή δεν εισπράχθηκαν λόγω παραίτησης κατά τη χρήση, καθώς και τις υποχρεώσεις που ανελήφθησαν για λογαριασμό τους, με οποιαδήποτε εγγύηση
 - το ποσό και τη φύση των επιμέρους στοιχείων των εσόδων ή των εξόδων που είναι ιδιαίτερου ύψους ή ιδιαίτερης συχνότητας
 - υποχρεώσεις που λήγουν μετά από πέντε χρόνια, καθώς και το ποσό των οφειλών που καλύπτονται με εμπράγματα ασφάλεια, με ένδειξη της φύσης και της μορφής τους
 - το μέσο όρο απασχολούμενων κατά τη διάρκεια της χρήσης
- Επιπρόσθετες πληροφορίες που οφείλουν να δημοσιοποιούν μεσαίες και μεγάλες επιχειρήσεις και οντότητες δημόσιου συμφέροντος είναι οι εξής:
- την τιμή κτήσης ή το κόστος παραγωγής για τα διάφορα πάγια στοιχεία, ή σε περίπτωση που έχει εφαρμοστεί άλλη βάση επιμέτρησης, την εύλογη αξία ή το αναπροσαρμοσμένο ποσό στην αρχή και στο τέλος της χρήσης, τις προσθήκες, μειώσεις και μεταφορές κατά τη διάρκεια της χρήσης, τις διορθώσεις σωρευμένης αξίας στην αρχή, κατά τη διάρκεια και στο τέλος της χρήσης.
 - εάν ορισμένα στοιχεία πάγιου ή κυκλοφορούντος ενεργητικού υπέστησαν διορθώσεις της αξίας τους για φορολογικούς μόνο λόγους, το αντίστοιχο ποσό και οι λόγοι για τους οποίους έγιναν
 - σε περίπτωση επιμέτρησης χρηματοπιστωτικών μέσων στην τιμή κτήσης ή στο κόστος παραγωγής, για κάθε κατηγορία παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων την εύλογη αξία των μέσων, και πληροφορίες για την έκταση και τη φύση των μέσων αυτών. Για τα πάγια χρηματοοικονομικά στοιχεία τα οποία εμφανίζονται με ποσό που υπερβαίνει την εύλογη αξία τους, τη λογιστική αξία και την εύλογη αξία των επιμέρους στοιχείων του ενεργητικού και τους

λόγους για τη μη μείωση της λογιστικής αξίας

- τα ποσά που δόθηκαν μέσα στη χρήση για αμοιβές σε μέλη διοικητικών, διαχειριστικών και εποπτικών συμβουλίων, καθώς και τις υποχρεώσεις που δημιουργήθηκαν ή αναλήφθηκαν για συντάξεις σε αποχωρήσαντα μέλη των συμβουλίων τούτων, αθροιστικά κατά κατηγορία
- το μέσο όρο απασχοληθέντος προσωπικού κατά τη διάρκεια της χρήσης με ανάλυση κατά κατηγορίες και τις δαπάνες προσωπικού κατά τη χρήση (μισθοί και ημερομίσθια, κοινωνικές επιβαρύνσεις και συντάξεις)
- σε περίπτωση αναγνώρισης εγγραφής αναβαλλόμενου φόρου στον ισολογισμό, τα αναβαλλόμενα φορολογικά υπόλοιπα στο τέλος της χρήσης και την κίνησή τους κατά τη διάρκεια της χρήσης
- την επωνυμία και την έδρα κάθε επιχείρησης στην οποία η επιχείρηση, είτε η ίδια είτε μέσω άλλου προσώπου που ενεργεί με το όνομά του αλλά για λογαριασμό της, κατέχει κάποιο ποσοστό συμμετοχής
- την επωνυμία, την έδρα και τη νομική μορφή κάθε επιχείρησης, στην οποία η επιχείρηση είναι ο απεριόριστος ευθυνόμενος εταίρος ή η μητρική εταιρία
- τον αριθμό και την ονομαστική αξία ή όταν δεν υπάρχει, τη λογιστική αξία των μετοχών που εκδόθηκαν μέσα στη χρήση στα όρια του εγκεκριμένου κεφαλαίου
- προνομιά μερίδια, μετατρέψιμες ομολογίες, πιστοποιητικά δικαιώματος αγοράς χρεογράφων, δικαιώματα προαίρεσης και παρόμοιους τίτλους ή δικαιώματα, με μνεία του αριθμού τους και των δικαιωμάτων που εξασφαλίζουν
- τον τόπο όπου μπορεί κανείς να προμηθευτεί τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις
- την προτεινόμενη διάθεση των κερδών ή κάλυψη των ζημιών, ή κατά περίπτωση, τη διάθεση των κερδών ή κάλυψη των ζημιών
- τη φύση και τον επιχειρηματικό στόχο των διακανονισμών της επιχείρησης που δεν περιλαμβάνονται στον ισολογισμό, καθώς και τις οικονομικές επιπτώσεις των διακανονισμών αυτών στην επιχείρηση
- τη φύση και την χρηματοπιστωτική επίπτωση σημαντικών γεγονότων που προκύπτουν μετά το τέλος του έτους
- τις συναλλαγές που πραγματοποιεί η επιχείρηση με τα συνδεδεμένα μέρη, περιλαμβανομένου του ποσού και της φύσης αυτών των συναλλαγών

- Εκπόνηση έκθεσης διαχείρισης που περιλαμβάνει την πραγματική απεικόνιση της εξέλιξης και των επιδόσεων των δραστηριοτήτων της επιχείρησης και της θέσης της, καθώς και περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων
- Συμπερίληψη μη χρηματοοικονομικής κατάστασης για τις μεγάλες επιχειρήσεις που είναι δημοσίου συμφέροντος, που περιλαμβάνει πληροφορίες για την κατανόηση της εξέλιξης, των επιδόσεων, της θέσης και του αντίκτυπου των δραστηριοτήτων της, σε σχέση τουλάχιστον με περιβαλλοντικά, κοινωνικά και εργασιακά θέματα, τον σεβασμό των δικαιωμάτων του ανθρώπου, την καταπολέμηση της διαφθοράς και με θέματα σχετικά με τη δωροδοκία
- Οι οντότητες δημοσίου συμφέροντος περιλαμβάνουν στην έκθεση διαχείρισης που συντάσσουν και δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης
- Τα κράτη μέλη διασφαλίζουν ότι οι επιχειρήσεις δημοσιεύουν εντός εύλογης περιόδου που δεν υπερβαίνει τους 12 μήνες μετά την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού, τις νόμιμα εγκεκριμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και την έκθεση διαχείρισης, καθώς και τη γνώμη του νόμιμου ελεγκτικού γραφείου
- Ο νόμιμος ελεγκτής ή το ελεγκτικό γραφείο, εκτός των άλλων, εξετάζει εάν έχει υποβληθεί η μη χρηματοοικονομική κατάσταση
- Οι πολύ μικρές ανώνυμες εταιρίες εξαιρούνται από την υποχρέωση να καταρτίζουν έκθεση διαχείρισης, με την προϋπόθεση ότι πληροφορίες για απόκτηση ιδίων μετοχών περιλαμβάνονται στο προσάρτημα ή στο κάτω μέρος του ισολογισμού
- Οι Όμιλοι επιχειρήσεων που εμπίπτουν στην υποχρέωση κατάρτισης ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, οφείλουν να συντάσσουν την ως άνω έκθεση διαχείρισης και τη μη χρηματοοικονομική κατάσταση, περιλαμβάνοντας πληροφορίες για τις αποκτηθείσες μετοχές, τα συστήματα εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων, περιγραφή του επιχειρηματικού μοντέλου, των πολιτικών για αντιμετώπιση περιβαλλοντικών, κοινωνικών, εργασιακών θεμάτων και θεμάτων καταπολέμησης διαφθοράς και δωροδοκίας, μη χρηματοοικονομικούς δείκτες επιδόσεων κλπ.
- Τα κράτη μέλη θέτουν σε ισχύ τις αναγκαίες νομοθετικές και κανονιστικές διατάξεις για να συμμορφωθούν με την παρούσα οδηγία το αργότερο την 20η Ιουλίου 2015

2.2 Ο Νόμος 4308/2014 για την υιοθέτηση και εφαρμογή των ΕΛΠ και οι σχετικές επεξηγηματικές ΠΟΛ

Στις 24.11.2014 δημοσιεύτηκε στο ΦΕΚ ο Νόμος 4308/2014 «Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα, συναφείς ρυθμίσεις και άλλες διατάξεις». Τα νέα ΕΛΠ αποτελούνται από οκτώ κεφάλαια, σαράντα τέσσερα άρθρα και τέσσερα παραρτήματα και κατήγησαν τον έως τότε ισχύοντα Κώδικα Φορολογικής Απεικόνισης Συναλλαγών («ΚΦΑΣ»), αντικατέστησαν το έως τότε ισχύον επί τρεις δεκαετίες Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο (ΕΓΛΣ), ενώ ταυτόχρονα κατήγησαν τις λογιστικές διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920. Τα οκτώ κεφάλαια και σαράντα τέσσερα άρθρα του νέου Νόμου έχουν ως εξής:

- Κεφάλαιο 1: Πεδίο εφαρμογής και κατηγορίες οντοτήτων (άρθρα 1 - 2).
- Κεφάλαιο 2: Λογιστικά αρχεία (άρθρα 3 - 7).
- Κεφάλαιο 3: Παραστατικά πωλήσεων (άρθρα 8 - 15).
- Κεφάλαιο 4: Αρχές σύνταξης χρηματοοικονομικών καταστάσεων (άρθρα 16 - 17).
- Κεφάλαιο 5: Κανόνες επιμέτρησης (άρθρα 18 - 28).
- Κεφάλαιο 6: Προσάρτημα και απαλλαγές (άρθρα 29 - 30).
- Κεφάλαιο 7: Ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις (άρθρα 31 - 36).
- Κεφάλαιο 8: Πρώτη εφαρμογή και μεταβατικές διατάξεις (άρθρα 37 - 44).

Τα τέσσερα παραρτήματα αφορούν στα εξής:

- Παράρτημα Α: Ορισμοί (λαμβάνονται υποχρεωτικά υπόψη για την εφαρμογή των ρυθμίσεων του νόμου)
- Παράρτημα Β: Υποδείγματα χρηματοοικονομικών καταστάσεων που καλύπτουν τις εξής περιπτώσεις:
 - α) Ατομικές χρημ/κές καταστάσεις (Χρημ/κά στοιχεία σε κόστος κτήσης),
 - β) Ατομικές χρημ/κές καταστάσεις (Χρημ/κά στοιχεία στην εύλογη αξία),
 - γ) Ατομικές (Συνοπτικές) χρημ/κές καταστάσεις πολύ μικρών οντοτήτων,
 - δ) Ενοποιημένες χρημ/κές καταστάσεις (Χρημ/κά στοιχεία στο κόστος),
 - ε) Ενοποιημένες χρημ/κές καταστάσεις (Χρημ/κά στοιχεία στην εύλογη αξία)
 - στ) Χρημ/κές καταστάσεις οργανισμών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ).
- Παράρτημα Γ: Σχέδιο λογαριασμών (Προτεινόμενο και όχι υποχρεωτικό).
- Παράρτημα Δ: Σύνδεση σχεδίου λογαριασμών με τις χρημ/κές καταστάσεις.

Ο Ν. 4308/2014 ενσωματώνει με πληρότητα και ορθότητα στο εγχώριο δίκαιο τις λογιστικές διατάξεις της Οδηγίας 34/2013/ΕΕ που προαναφέρθηκε και υλοποιεί την περαιτέρω απλοποίηση του Κώδικα Φορολογικής Απεικόνισης Συναλλαγών (ΚΦΑΣ) του Ν. 4093/2012. Ο νόμος στοχεύει στην ενοποίηση, συμπλήρωση και εκσυγχρονισμό των λογιστικών κανόνων της Ελλάδας, ώστε να δημιουργηθεί ένα ολοκληρωμένο και λειτουργικό λογιστικό και ρυθμιστικό πλαίσιο για τις επιχειρήσεις και τις λοιπές υποκείμενες οντότητες. Τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα (ΕΛΠ) θα εφαρμόζονται από τις επιχειρήσεις για τις λογιστικές χρήσεις που αρχίζουν από την 1.1.2015 ή την 1.7.2015 και έπειτα.

Στόχος της εφαρμογής του νέου πλαισίου είναι η καταπολέμηση της λογιστικής πολυνομίας και η ανάδειξη της διαφάνειας, της αξιοπιστίας και της συγκρισιμότητας της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, με κατεύθυνση την ομαλότητα στη λειτουργία της αγοράς.

Οι οντότητες που υπόκεινται στις ρυθμίσεις του νόμου είναι τα νομικά πρόσωπα με τη μορφή Α.Ε., Ε.Π.Ε., Ι.Κ.Ε., Ο.Ε., Ε.Ε., καθώς και οι ατομικές επιχειρήσεις. Επίσης στις ρυθμίσεις του νόμου εντάσσονται οι αστικές εταιρείες κερδοσκοπικού ή μη χαρακτήρα, οι κοινωνίες αστικού δικαίου, οι συνεταιρισμοί, οι δικηγορικές εταιρίες, οι κοινοπραξίες, καθώς και οποιαδήποτε άλλη οντότητα του ιδιωτικού τομέα, που αποκτά εισόδημα από επιχειρηματική δραστηριότητα. Επιπρόσθετα εντάσσονται τα Ν.Π.Ι.Δ., τα σωματεία, οι σύλλογοι, οι ενώσεις προσώπων και γενικά τα μη κερδοσκοπικού χαρακτήρα πρόσωπα, εφόσον αποκτούν εισόδημα από επιχειρηματική δραστηριότητα.

Βασικά σημεία του νέου Νόμου είναι τα εξής¹⁰:

- Διευρύνονται οι οντότητες δημοσίου συμφέροντος που υποχρεούνται στην εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ).
- Καθιερώνεται η κατηγοριοποίηση των οντοτήτων με βάση το σύνολο ενεργητικού, το καθαρό ύψος κύκλου εργασιών τους κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, καθώς και το μέσο όρο των απασχολουμένων σε αυτές κατά τη διάρκεια της φορολογικής περιόδου, βάσει των σχετικών κριτηρίων της Οδηγίας 34/2013/ΕΕ.
- Σε αντικατάσταση των όρων «τήρηση βιβλίων» και «βιβλία και στοιχεία»,

¹⁰ PriceWaterhouseCoopers, Tax Buletin, Ιανουάριος 2015

εισάγονται οι όροι «Λογιστικά Αρχεία» (accounting records) και «Λογιστικά Στοιχεία» (supporting documentation)

- Οι οντότητες υποχρεούνται να παρέχουν αναλυτικά, αλλά και σε σύνοψη, όλα τα δεδομένα και τις πληροφορίες που απαιτούνται, προκειμένου να καθίσταται ευχερής η διενέργεια οποιουδήποτε ελέγχου.
- Εισάγεται η υποχρέωση το λογιστικό σύστημα της οντότητας να παρακολουθεί πέρα από τη λογιστική βάση και τη φορολογική βάση των στοιχείων των εσόδων, εξόδων, περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων και καθαρής θέσης. Η υποχρέωση αυτή σε συνδυασμό με την εισαγωγή νέων κανόνων επιμέτρησης των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων οδηγεί στην ανάγκη προσδιορισμού των διαφορών μεταξύ λογιστικής και φορολογικής βάσης και απεικόνισης τους στο λογιστικό σύστημα της οντότητας.
- Εισάγεται η υποχρέωση παρακολούθησης και τεκμηρίωσης των αποθεμάτων που διακινούνται, και όχι μόνο των πωλούμενων εμπορευμάτων, είτε με την έκδοση παραστατικού στοιχείου διακίνησης, είτε με τιμολόγιο είτε με απόδειξη λιανικής πώλησης, σε περίπτωση πώλησής τους.
- Δεν ορίζεται συγκεκριμένος τρόπος τήρησης και διαφύλαξης αρχείων και στοιχείων, τα οποία μπορούν να τηρούνται και να φυλάσσονται οπουδήποτε, ακόμη και κατά τη διάρκεια της τρέχουσας περιόδου.
- Καθορίζονται οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που πρέπει να συντάσσονται από τις υποκείμενες στον παρόντα νόμο οντότητες σύμφωνα με το μέγεθος τους και υιοθετούνται νέα υποδείγματα χρηματοοικονομικών καταστάσεων.
- Καταχωρούνται οι πραγματοποιούμενες συναλλαγές σύμφωνα με την αρχή του δεδουλευμένου (π.χ. αν δεν έχει ληφθεί το σχετικό παραστατικό την περίοδο που πραγματοποιήθηκε η συναλλαγή) και η υποχρέωση/απαίτηση θα απεικονιστεί με την έκδοση/λήψη του παραστατικού.
- Υποχρεούνται οι μεσαίες και μεγάλες οντότητες να συντάσσουν Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης, η οποία αντικαθιστά τον Πίνακα Διάθεσης Αποτελεσμάτων, Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης, Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Προσάρτημα. Οι μεγάλες οντότητες πρέπει να συντάσσουν επιπλέον Κατάσταση Χρηματοροών.
- Τα κονδύλια των χρηματοοικονομικών καταστάσεων παρακολουθούνται λογιστικά και παρουσιάζονται λαμβάνοντας υπόψη την οικονομική ουσία των συναλλαγών ή γεγονότων. Υιοθετείται επομένως η αρχή, ότι η συναλλαγή πρέπει

- να απεικονίζει την οικονομική ουσία και όχι τον τύπο («substance over form»).
- Εισάγονται νέοι όροι για την κατηγοριοποίηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού και την απεικόνιση τους, όπως εύλογη αξία, αξία χρήσης, επιμέτρηση, ανακτήσιμη αξία.
 - Καθιερώνεται η βασική αρχή, τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού να αναγνωρίζονται αρχικά στο κόστος, ενώ μεταγενέστερα απαιτείται η επιμέτρηση (π.χ. έλεγχος απομείωσης) των στοιχείων αυτών.
 - Εισάγεται η έννοια της προεξόφλησης μελλοντικών αξιών (παρούσα αξία) με την υιοθέτηση χρηματοοικονομικών όρων και πρακτικών που δεν προβλέπονταν στο ΕΓΛΣ που ίσχυε μέχρι 31.12.2014.
 - Παρέχεται η δυνατότητα, η επιμέτρηση επιλεγμένων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, να διενεργείται βάσει της εύλογης αξίας (και όχι στο κόστος).
 - Υιοθετείται η αρχή του δεδουλευμένου για την αναγνώριση των εσόδων, ενώ εξειδικεύεται ο χρόνος αναγνώρισης των εσόδων, για τα έσοδα από τη χρήση παγίων περιουσιακών στοιχείων από τρίτους (για τόκους, μερίσματα και δικαιώματα), για την παροχή υπηρεσιών και για τα κατασκευαστικά συμβόλαια.
 - Ισχύουν απλοποιήσεις και απαλλαγές για τις πολύ μικρές οντότητες.
 - Προβλέπονται σχετικές απλοποιήσεις για την ομαλή μετάβαση και πρώτη εφαρμογή των κανόνων του παρόντος νόμου.

Το Σχέδιο Λογαριασμών των ΕΛΠ περιλαμβάνει οκτώ ομάδες λογαριασμών. Όλοι οι λογαριασμοί των οντοτήτων κατηγοριοποιούνται σε οκτώ ομάδες, ανάλογα με τη φύση των λογιστικών γεγονότων που παρουσιάζουν, οι οποίες είναι οι εξής:

Ομάδα 1: Ενσώματα και άυλα μη κυκλοφορούντα (πάγια) περιουσιακά στοιχεία

Ομάδα 2: Αποθέματα

Ομάδα 3: Χρηματοοικονομικά και λοιπά περιουσιακά στοιχεία

Ομάδα 4: Καθαρή θέση

Ομάδα 5: Υποχρεώσεις

Ομάδα 6: Έξοδα και ζημιές

Ομάδα 7: Έσοδα και κέρδη

Ομάδα 8: Ιδιοπαραγωγή, υποκαταστήματα και αποτελέσματα περιόδου

Οι ομάδες 1 έως 3 παρουσιάζουν τα περιουσιακά στοιχεία και αφορούν τους λογαριασμούς του ενεργητικού. Οι ομάδες 4 και 5 παρουσιάζουν την καθαρή θέση

και τις υποχρεώσεις της οντότητας αντίστοιχα και αφορούν τους λογαριασμούς του παθητικού. Οι ομάδες 6 και 7 αφορούν τους λογαριασμούς των αποτελεσμάτων. Η ομάδα 6 περιλαμβάνει τα έξοδα της οντότητας, λειτουργικά, αλλά και έκτακτα και ανόργανα έξοδα και ζημιές. Η ομάδα 7 περιλαμβάνει τα έσοδα της οντότητας, λειτουργικά, αλλά και έκτακτα και ανόργανα έσοδα και κέρδη. Η ομάδα 8 παρουσιάζει τους λογαριασμούς που αφορούν έξοδα σε ιδιοπαραγωγή, τους δοσοληπτικούς λογαριασμούς των υποκαταστημάτων και τα αποτελέσματα χρήσης.

Όλες οι συναλλαγές και τα λογιστικά γεγονότα που καταχωρούνται στα λογιστικά αρχεία ενσωματώνονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της περιόδου, σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου. Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι:

- I. Ισολογισμός ή Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης
- II. Κατάσταση Αποτελεσμάτων
- III. Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης
- IV. Κατάσταση Χρηματοροών
- V. Προσάρτημα

Ανάλογα με το μέγεθος των οντοτήτων, καθορίζεται η υποχρέωση δημοσίευσης του είδους των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, παρατίθεται δε στον Πίνακα 1:

Πίνακας 1: Υποχρέωση δημοσίευσης οικονομικών καταστάσεων βάσει μεγέθους

Είδος χρηματοοικονομικών καταστάσεων	Ισολογισμός ή Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης	Κατάσταση Αποτελεσμάτων	Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης	Κατάσταση Χρηματοροών	Προσάρτημα
<i>Μορφή χρηματοοικονομικών καταστάσεων</i>	<i>Πίνακας</i>	<i>Πίνακας</i>	<i>Πίνακας</i>	<i>Πίνακας</i>	<i>Σημειώσεις</i>
Μέγεθος Οντοτήτων					
Μεγάλες	✓	✓	✓	✓	✓
Μεσαίες	✓	✓	✓	X	✓
Μικρές	✓	✓	X	X	✓
Πολύ μικρές	✓	✓	X	X	✓

Πηγή: PriceWaterhouseCoopers, Tax Bulletin, Ιανουάριος 2015

Τα βασικά στοιχεία που χρήζουν αναφοράς σχετικά με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις υπό τον νέο Νόμο είναι τα εξής:

- Αλλάζει η μορφή των οικονομικών καταστάσεων.
- Εισάγεται η υποχρέωση σύνταξης Κατάστασης Χρηματοροών και για μεγάλες οντότητες, που δεν συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις βάσει αρχών Δ.Π.Χ.Α.
- Υποχρεούνται οι μεσαίες και μεγάλες οντότητες να συντάσσουν Κατάσταση

Μεταβολών Καθαρής Θέσης, η οποία αντικαθιστά τον Πίνακα Διάθεσης Αποτελεσμάτων.

- Παρέχεται στις πολύ μικρές οντότητες η δυνατότητα σύνταξης συνοπτικού Ισολογισμού και συνοπτικής Κατάστασης Αποτελεσμάτων.

Στα πλαίσια του νέου Νόμου 4308/2014 για τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα και προς παροχή πρόσθετων διευκρινίσεων, εκδόθηκε η ΠΟΛ 1003/31.12.2014 με θέμα: «Παροχή οδηγιών για την εφαρμογή των διατάξεων του Ν. 4308/2014 (ΦΕΚ Α΄ 251) περί των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων, συναφείς ρυθμίσεις και άλλες διατάξεις». Αυτή η ερμηνευτική εγκύκλιος πραγματεύεται τα κεφάλαια 1 έως και 3 (άρθρα 1 έως και 15) του Νόμου, που τίθενται σε ισχύ από την 1.1.2015, παρέχοντας επεξηγήσεις και περαιτέρω διευκρινίσεις αναφορικά με το πεδίο εφαρμογής και την κατηγοριοποίηση οντοτήτων βάσει του μεγέθους τους, με ζητήματα σχετικά με την τήρηση λογιστικών αρχείων και σχετικά με τα παραστατικά πωλήσεων.

Σε συνέχεια της ΠΟΛ 1003/31.12.2014, εκδόθηκε η ΠΟΛ 1024/21.1.2015 από το Υπουργείο Οικονομικών με θέμα «Παροχή συμπληρωματικών οδηγιών και διευκρινίσεων για την εφαρμογή των διατάξεων του Ν. 4308/2014 (ΦΕΚ Α΄ 251) περί των «Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων, συναφείς ρυθμίσεις και άλλες διατάξεις». Σε αυτή την ΠΟΛ γίνεται προσθήκη εδαφίων για τη διευκρίνιση της εφαρμογής του νέου Νόμου από συνεταιρισμούς και ετερόρρυθμες επιχειρήσεις.

Τέλος, σε συνέχεια των δύο προαναφερθεισών ΠΟΛ, το Υπουργείο Οικονομικών εξέδωσε και τρίτη διευκρινιστική ΠΟΛ στις 3.12.2015 (ΠΟΛ 1261/ 3.12.2015) με θέμα: «Παροχή συμπληρωματικών οδηγιών και διευκρινίσεων για την εφαρμογή των διατάξεων του Ν. 4308/2014 (ΦΕΚ Α΄ 251) περί των «Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων, συναφείς ρυθμίσεις και άλλες διατάξεις». Κύρια συνεισφορά της συγκεκριμένης ΠΟΛ είναι η παροχή πρόσθετων διευκρινιστικών εδαφίων για την κατανόηση και εφαρμογή του Νόμου, η παροχή ενδεικτικών παραδειγμάτων και η διόρθωση παρατηρούμενων λαθών και παραλείψεων.

Κεφάλαιο 3: ΕΙΔΙΚΑ ΘΕΜΑΤΑ ΠΡΩΤΗΣ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ ΤΩΝ ΕΛΠ

3.1 Πρώτη εφαρμογή

Σύμφωνα με τα άρθρα 37 και 38 του Ν. 4308/2014, η πρώτη εφαρμογή του νόμου αναφορικά με τη σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι η 1.1.2015, που σημαίνει ότι οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που συντάσσονται με ημερομηνία τέλους χρήσης την 31.12.2015 υποχρεούνται να συνταχθούν σύμφωνα με τους κανόνες και τις διατάξεις του νέου λογιστικού πλαισίου. Για την εκπλήρωση της απαίτησης της εύλογης παρουσίασης και της συγκρισιμότητας, προβλέπεται αναδρομική αναδιαμόρφωση των κονδυλίων των προηγούμενων διαχειριστικών περιόδων, δηλαδή η ημερομηνία μετάβασης στο νέο νομικό καθεστώς ορίζεται η 1.1.2014. Αυτό πρακτικά σημαίνει πως μια επιχείρηση που εφαρμόζει για πρώτη φορά τα ΕΛΠ για τη διαχειριστική χρήση που έκλεισε το 2015, μπορεί να προβεί και σε αναπροσαρμογή των κονδυλίων για τη διαχειριστική χρήση που έκλεισε το 2014, έτος που η κατάρτιση των λογιστικών καταστάσεων διενεργείτο υπό το πλαίσιο του ΕΓΛΣ, με σκοπό τη συγκριτική παράθεση των παρουσιαζόμενων οικονομικών στοιχείων.

Η πρώτη εφαρμογή αντιμετωπίζεται ως αλλαγή λογιστικής πολιτικής λόγω των μεταβολών στους κανόνες επιμέτρησης που αφορούν κυρίως τις αναμορφώσεις της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων και της καθαρής θέσης.

3.2 Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα από την εφαρμογή των ΕΛΠ

Τα κυριότερα πλεονεκτήματα από την εφαρμογή των ΕΛΠ έγκεινται στα εξής:

- Αντιμετώπιση λογιστικής πολυνομίας.
- Κατάργηση του κοστοβόρου Κώδικα Βιβλίων και Στοιχείων.
- Ενίσχυση της διαφάνειας και της αποτελεσματικότητας απεικόνισης των οικονομικών καταστάσεων, έτσι ώστε να προσεγγίζεται η πραγματική εικόνα της επιχείρησης αποδοτικότερα και πιο αξιόπιστα.
- Ορθότερη απεικόνιση της χρηματοδοτικής μίσθωσης.

- Κατάργηση των εξόδων πρώτης εγκατάστασης και των έκτακτων αποτελεσμάτων.
- Εμφάνιση του φόρου εισοδήματος στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως.
- Συγκριτική ικανότητα λογιστικών καταστάσεων με αντίστοιχες ευρωπαϊκών χωρών, υπό το νέο πλαίσιο υιοθέτησης των ίδιων λογιστικών αρχών και κανόνων.
- Καλύτερη αξιολόγηση των οικονομικών καταστάσεων από τράπεζες, επενδυτές, πελάτες και προμηθευτές, μετόχους, εργαζομένους.
- Μείωση του κόστους ενδομικλής πληροφόρησης, λόγω της μεγαλύτερης συνέπειας στην πληροφόρηση των οικονομικών καταστάσεων των θυγατρικών εταιριών που ανήκουν σε μητρικές εταιρείες του εξωτερικού.
- Δυνατότητα προσέλκυσης ξένων επενδύσεων και κεφαλαίων, λόγω της εναρμόνιση των οικονομικών καταστάσεων, μέσω της εφαρμογή των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων, με τους διεθνείς λογιστικούς κανόνες.

Από την άλλη πλευρά, τα κυριότερα μειονεκτήματα από την εφαρμογή των ΕΛΠ έχουν να κάνουν με τα κάτωθι:

- Αύξηση διαχειριστικού κόστους για τις επιχειρήσεις, όπως του κόστους προσαρμογής των λογιστικών συστημάτων, του κόστους εκπαίδευσης προσωπικού, του κόστους εκτίμησης παγίων και του κόστους αναλογιστικών μελετών, που σχετίζονται με τις απαιτήσεις που προκύπτουν από την εφαρμογή των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων.
- Λειτουργία δύο παράλληλων λογιστικών συστημάτων, ένα για τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα και ένα για φορολογικούς σκοπούς, σε περίπτωση εφαρμογής της μεθόδου της «εύλογης αξίας», τα οποία επιφέρουν προβλήματα και αντιφάσεις που χρήζουν αντιμετώπισης.

3.3 Κυριότερες μεταβολές στους κανόνες επιμέτρησης

Το κεφάλαιο 5 του Ν. 4308/2014 αναφέρεται στους διάφορους κανόνες επιμέτρησης των στοιχείων που παρουσιάζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Νέοι ορισμοί εισάγονται για την κατηγοριοποίηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού και την απεικόνιση τους, όπως εύλογη αξία, αξία χρήσης, επιμέτρηση, ανακτήσιμη αξία. Παρόλο που η αναγνώριση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού αρχικά στο κόστος αποτελεί βασική αρχή, προβλέπεται η μεταγενέστερη επιμέτρηση των στοιχείων αυτών, ενώ εναλλακτικά παρέχεται η δυνατότητα

επιμέτρησης επιλεγμένων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων εξ αρχής βάσει της εύλογης αξίας τους και όχι στο κόστος τους. Παράλληλα εισάγεται η έννοια της προεξόφλησης μελλοντικών αξιών (παρούσα αξία) υιοθετώντας χρηματοοικονομικούς όρους και πρακτικές που δεν εφαρμόζονταν με βάση όσα ίσχυαν έως τις 31.12.2014 υπό το ΕΓΛΣ.

Κύριο ζήτημα που θα πρέπει να εξεταστεί αναλυτικά από κάθε επιχείρηση είναι σε ποιες περιπτώσεις προκύπτουν διαφορές μεταξύ της λογιστικής και της φορολογικής βάσης, από την εφαρμογή της επιμέτρησης των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού.

Παρακάτω, παρατίθενται οι κυριότερες μεταβολές στους κανόνες επιμέτρησης υπό το νέο νομικό πλαίσιο¹¹.

3.3.1 Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης

Υπό το νέο νομικό καθεστώς, τα έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης δεν θεωρούνται και δε λογίζονται πλέον ως έξοδα. Κατ' αυτόν τον τρόπο, οι δαπάνες για αγορά των παγίων (π.χ. συμβολαιογραφικά έξοδα, δασμοί, κλπ) προσαυξάνουν το κόστος κτήσης τους, ενώ λοιπές δαπάνες, μη συνδεδόμενες με την αγορά των παγίων που αφορούν την περίοδο πριν την έναρξη της λειτουργικής δραστηριοποίησης της επιχείρησης, απεικονίζονται στα αποτελέσματα χρήσεως. Επιπλέον, τα έξοδα έρευνας και ανάπτυξης αναγνωρίζονται ως άυλο περιουσιακό στοιχείο μόνο κατά την περίπτωση που πληρούν συγκεκριμένες προϋποθέσεις, ενώ σε αντίθετη περίπτωση αναγνωρίζονται ως έξοδα κατά τη διαχειριστική χρήση που πραγματοποιήθηκαν.

3.3.2 Αποτίμηση - επιμέτρηση αποθεμάτων

Βασικό σημείο μεταβολής στο νέο Νόμο αποτελεί το γεγονός ότι τα αποθέματα αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσης τους και όχι στην τρέχουσα αξία τους, όπως ίσχυε υπό τις διατάξεις του ΕΓΛΣ. Το κόστος κτήσης του τελικού αποθέματος

¹¹ Κοινωνία της Πληροφορίας, “Νόμος 2190/1920 περί Ανωνύμων Εταιρειών”, σελ. 94-95, http://www.ktpae.gr/pdf/A_4a_N_2190_1920.pdf, Κοτσιλάρας Παναγιώτης, 2014, “Νέα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα”, <http://www.forologikanea.gr/news/nea-ellinika-logistika-protypaa/>

προσδιορίζεται με βάση τη μέθοδο FIFO ή τη μέθοδο του Μέσου Σταθμικού Όρου, ενώ δεν επιτρέπεται η χρήση της μεθόδου LIFO. Για τη μεταγενέστερη επιμέτρηση των αποθεμάτων, ως κανόνας ορίζεται η αποτίμηση στη μικρότερη αξία μεταξύ της Καθαρής Ρευστοποιήσιμης Αξίας και του κόστους κτήσης, σε αντίθεση με το ΕΓΛΣ και τον Κ.Ν 2190/1920, όπου η αντίστοιχη σύγκριση γινόταν μεταξύ κόστους κτήσης και τρέχουσας αξίας.

3.3.3 Επιμέτρηση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην εύλογη αξία

Στο άρθρο 24 του Νόμου, παρέχεται η δυνατότητα μεταγενέστερης επιμέτρησης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων των οντοτήτων, με τη χρησιμοποίηση της εύλογης αξίας, δηλαδή της υπό κανονικές συνθήκες τιμής ανταλλαγής ενός περιουσιακού στοιχείου στην αγορά κατά την ημερομηνία μέτρησης, αντί του ιστορικού κόστους. Ο Νόμος παρέχει το γενικό πλαίσιο χρήσης της επιμέτρησης βάσει των εύλογων αξιών, ρυθμίσεις για την ειδικότερη χρήση της εύλογης αξίας σε συγκεκριμένα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις και τον τρόπο υπολογισμού της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων.

3.3.4 Απομείωση αξίας

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης, όταν υπάρχουν σχετικές ενδείξεις, όπως για παράδειγμα η ύπαρξη προφανών, σοβαρών χρηματοοικονομικών δυσκολιών του εκδότη ή του υπόχρεου των χρηματοοικονομικών στοιχείων, η εμφάνιση υψηλότερης λογιστικής αξίας στοιχείων σε σύγκριση με την εύλογη αξία, η αύξηση πιθανότητας αθέτησης δεσμεύσεων που απορρέουν από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία λόγω επιδείνωσης στις τοπικές, εθνικές ή διεθνείς συνθήκες κλπ.

Ζημία απομείωσης προκύπτει όταν η λογιστική αξία του στοιχείου είναι μεγαλύτερη από το ποσό που η οντότητα εκτιμά ότι θα ανακτήσει από το στοιχείο αυτό. Οι ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της περιόδου ως έξοδο και μπορούν να αναστρέφονται στα αποτελέσματα, όταν οι συνθήκες που τις προκάλεσαν σταματήσουν να υπάρχουν. Ως εξαίρεση, η απομείωση της υπεραξίας δεν αναστρέφεται.

Η λογιστική αξία ενός παγίου περιουσιακού στοιχείου μετά την αναστροφή της απομείωσης δεν μπορεί να υπερβαίνει τη λογιστική αξία που θα είχε το πάγιο, εάν δεν είχε αναγνωριστεί η απομείωση. Στην καθαρή θέση περιλαμβάνονται οι διαφορές από την επιμέτρηση περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία τους που αναγνωρίζονται κατευθείαν ως στοιχεία της καθαρής θέσης. Τέλος, με το νέο νόμο εισάγεται ο κανόνας ότι τα κέρδη δεν μπορούν να κεφαλαιοποιηθούν πριν πραγματοποιηθούν στη καθαρή θέση, όπου αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία οι υποχρεώσεις και τα περιουσιακά στοιχεία.

3.3.5 Αποσβέσεις

Η αξία των παγίων περιουσιακών στοιχείων που έχουν περιορισμένη ωφέλιμη ζωή υπόκειται σε απόσβεση με βάση την εκτιμώμενη ωφέλιμη οικονομική ζωή τους. Η Διοίκηση της οντότητας έχει την ευθύνη επιλογής της κατάλληλης μεθόδου απόσβεσης για τη συστηματική κατανομή της αξίας του παγίου στην ωφέλιμη οικονομική ζωή του. Η απόσβεση διενεργείται είτε με τη σταθερή μέθοδο, είτε με τη φθίνουσα μέθοδο, είτε με τη μέθοδο των παραγόμενων μονάδων.

Η υπεραξία και τα άυλα περιουσιακά στοιχεία με απεριόριστη ζωή δεν υπόκεινται σε απόσβεση. Στην περίπτωση αυτή τα εν λόγω στοιχεία υπόκεινται σε ετήσιο έλεγχο απομείωσης της αξίας τους. Η υπεραξία, οι δαπάνες ανάπτυξης και τα άυλα περιουσιακά στοιχεία με ωφέλιμη ζωή που δεν μπορεί να προσδιοριστεί αξιόπιστα, υπόκεινται σε απόσβεση, με περίοδο απόσβεσης τα δέκα (10) έτη.

3.3.6 Αναβαλλόμενη φορολογία

Με το άρθρο 23 δίνεται η δυνατότητα στις υποκείμενες οντότητες να αναγνωρίζουν στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις τους τον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος, ορίζοντας κανόνες αναγνώρισης και μεταγενέστερης επιμέτρησης. Αναβαλλόμενος φόρος προκύπτει όταν υπάρχουν προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας ενός περιουσιακού στοιχείου ή μιας υποχρέωσης στον ισολογισμό και της φορολογικής βάσης του αντίστοιχου περιουσιακού στοιχείου ή της υποχρέωσης.

Οι οντότητες που αναγνωρίζουν αναβαλλόμενο φόρο πρέπει να αναγνωρίζουν όλες τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις. Αντίθετα, οι αναβαλλόμενες

φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο βαθμό που είναι εξαιρετικά πιθανό και ότι θα υπάρχουν φορολογητέα κέρδη, έναντι των οποίων οι εκπιπόμενες προσωρινές διαφορές μπορούν να χρησιμοποιηθούν. Χρεωστικά και πιστωτικά υπόλοιπα των αναβαλλόμενων φόρων υπόκεινται σε συμψηφισμό και τα αντίστοιχα καθαρά ποσά παρουσιάζονται στον ισολογισμό και στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

3.3.7 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα ΕΛΠ εισάγουν νέα, διαφορετικά κριτήρια αναγνώρισης και επιμέτρησης των άυλων περιουσιακών στοιχείων μιας οντότητας σε σχέση με τα ισχύοντα στις αρχές του ΕΓΛΣ. Ως άυλο περιουσιακό στοιχείο (intangible asset) ορίζεται ένα μη νομισματικό περιουσιακό στοιχείο που δεν έχει υλική υπόσταση και μπορεί να εξατομικευτεί. Ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο είναι εξατομικεύσιμο σε κάθε μία από τις δύο παρακάτω περιπτώσεις:

- α) Είναι διαχωρίσιμο, δηλαδή δύναται να διαχωρίζεται ή αποχωρίζεται από την οντότητα και να πωλείται, μεταβιβάζεται, εκμισθώνεται ή ανταλλάσσεται είτε από μόνο του ή μαζί με σχετική σύμβαση, περιουσιακό στοιχείο ή υποχρέωση,
- β) Προκύπτει από συμβατικά ή άλλα νόμιμα δικαιώματα, ανεξάρτητα του εάν τα δικαιώματα είναι μεταβιβάσιμα ή διαχωρίσιμα από την οντότητα ή από άλλα δικαιώματα και δεσμεύσεις.

3.3.8 Χρηματοδοτικές Μισθώσεις

Ένα περιουσιακό στοιχείο που περιέρχεται στην οντότητα (μισθωτής) με χρηματοδοτική μίσθωση αναγνωρίζεται ως περιουσιακό στοιχείο της οντότητας με το κόστος κτήσης που θα είχε προκύψει, εάν το στοιχείο αυτό είχε αγοραστεί, με ταυτόχρονη αναγνώριση αντίστοιχης υποχρέωσης προς την εκμισθώτρια οντότητα (υποχρέωση χρηματοδοτικής μίσθωσης). Μεταγενέστερα, τα εν λόγω πάγια στοιχεία αντιμετωπίζονται λογιστικά βάσει των προβλέψεων του παρόντος νόμου για τα αντίστοιχα ιδιόκτητα στοιχεία. Η υποχρέωση χρηματοδοτικής μίσθωσης αντιμετωπίζεται ως δάνειο, το δε μίσθωμα διαχωρίζεται σε χρεολύσιο, το οποίο μειώνει το δάνειο, και σε τόκο, που αναγνωρίζεται ως χρηματοοικονομικό έξοδο.

Από την πλευρά του εκμισθωτή, τα περιουσιακά στοιχεία που εκμισθώνονται σε

τρίτους δυνάμει χρηματοδοτικής μίσθωσης εμφανίζονται αρχικά ως απαιτήσεις με ποσό ίσο με την καθαρή επένδυση στη μίσθωση. Μεταγενέστερα η απαίτηση χρηματοδοτικής μίσθωσης αντιμετωπίζεται ως χορηγηθέν δάνειο, το δε μίσθωμα διαχωρίζεται σε χρεολύσιο, το οποίο μειώνει το χορηγηθέν δάνειο, και σε τόκο που αναγνωρίζεται ως χρηματοοικονομικό έσοδο.

Κεφάλαιο 4: ΕΞΕΤΑΣΗ ΕΠΙΠΤΩΣΗΣ ΤΗΣ ΠΡΩΤΗΣ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ ΤΩΝ ΕΛΠ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΩΣ ΠΡΟΣ ΤΗ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ

4.1 Διαθέσιμες επιλογές κατά την πρώτη εφαρμογή των ΕΛΠ

Όπως προαναφέρθηκε, πρώτη χρήση εφαρμογής του νέου πλαισίου των ΕΛΠ είναι η χρήση 01.01.2015-31.12.2015, ενώ η ημερομηνία μετάβασης στο νόμο καθορίζεται η 01.01.2014 ή 31.12.2013. Ο Νόμος δίνει τρεις διαφορετικές επιλογές κατά την πρώτη εφαρμογή, οι οποίες είναι οι εξής:

- 1) Πλήρης αναδρομική εφαρμογή, δηλαδή εφαρμογή του νόμου από τον Ισολογισμό της 31.12.2013 (Ισολογισμός έναρξης), ως αν ο νόμος εφαρμοζόταν ανέκαθεν. Σε αυτή την περίπτωση διαγράφονται όλα τα κονδύλια που αναγνωρίζονταν με τα προηγούμενα πρότυπα αλλά δεν αναγνωρίζονται με το Ν. 4308/2014, αναγνωρίζονται όλα τα κονδύλια που πρέπει να αναγνωρισθούν βάσει του Ν. 4308/2014 και δεν αναγνωρίζονταν με τα προηγούμενα πρότυπα και διορθώνονται τα κονδύλια για τα οποία προβλέπεται διαφορετικός χειρισμός από τα ΕΛΠ σε σχέση με τα προηγούμενα πρότυπα. Έτσι ως βασικά σημεία ισχύουν τα εξής:
 - Διαγραφή των εξόδων εγκατάστασης που δεν πληρούν τον ορισμό των άυλων στοιχείων.
 - Αναγνώριση απομείωσης περιουσιακών στοιχείων (π.χ. αποθέματα και απαιτήσεις).
 - Αναγνώριση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που προκύπτουν από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης.
 - Τακτοποίηση εμφάνισης μερισμάτων και αμοιβών μελών διοικητικού συμβουλίου από τα κέρδη.
 - Τακτοποίηση λογαριασμών επιχορηγήσεων παγίων, που λογίζονται πλέον ως υποχρέωση και όχι ως αποθεματικό στα Ίδια Κεφάλαια.
 - Αναγνώριση αναβαλλόμενου φόρου, εφόσον υιοθετηθεί η εν λόγω πολιτική και μελλοντικά.

- 2) Μη αναδρομική εφαρμογή και μεταφορά στον Ισολογισμό της 01.01.2015 των κονδυλίων της χρήσης 2014 όπως ισχύουν βάσει του ΕΓΛΣ, με ένταξη τους στα κατά περίπτωση νέα κονδύλια των ΕΛΠ και ταυτόχρονη αντίστοιχη διόρθωση των συγκριτικών στοιχείων της χρήσης 2014. Με την επιλογή αυτή ισχύει ότι:
- Τα κονδύλια των αποτελεσμάτων της χρήσεως 2014 και τα υπόλοιπα της 31.12.2014 μεταφέρονται αυτούσια και εμφανίζονται στα κατά περίπτωση κονδύλια των υποδειγμάτων των ΕΛΠ με τη μέγιστη δυνατή προσέγγιση.
 - Τα αναπόσβεστα έξοδα εγκαταστάσεως της 31.12.2014 παραμένουν στο κονδύλι των άυλων περιουσιακών στοιχείων και αποσβένονται βάσει της φορολογικής νομοθεσίας, όμως δεν μπορούν να αναγνωρισθούν τέτοια νέα στοιχεία από την 01.01.2015 και έπειτα.
 - Οι συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης που είχαν υπογραφεί πριν την 01.01.2014 λογιστικοποιούνται βάσει της φορολογικής νομοθεσίας.
- 3) Αναδρομική προσαρμογή μόνο επιλεγμένων κονδυλίων κατά την κρίση της οικονομικής μονάδας / οντότητας. Υπό αυτή την επιλογή ισχύουν τα εξής:
- Η επιχείρηση διορθώνει αναδρομικά, επιλεγμένα κατά την κρίση της κονδύλια κατά την ημερομηνία μετάβασης, δηλαδή την 31.12.2013.
 - Τα κονδύλια που δύνανται να αναπροσαρμοστούν αναδρομικά αφορούν στις επισφαλείς απαιτήσεις, τα απαξιωμένα αποθέματα και τις συσσωρευμένες αποσβέσεις παγίων.
 - Η αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων στο εξής θα θεωρείται κόστος κτήσης και αυτό μπορεί να γίνει είτε την 31.12.2013 είτε την 31.12.2014.

Στις περιπτώσεις που η οντότητα επιλέξει την πλήρη ή αναδρομική προσαρμογή των κονδυλίων, η αναγνώριση των διαφορών που προκύπτουν ακολουθεί τους παρακάτω κανόνες:

- Εάν υιοθετηθεί ως λογιστική πολιτική για το μέλλον το κόστος κτήσης (βασική επιλογή του νόμου), όλες οι διαφορές, θετικές ή αρνητικές, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα εις νέον.
- Εάν υιοθετηθεί ως λογιστική πολιτική για το μέλλον η εύλογη αξία (για όσα στοιχεία επιτρέπει ο Νόμος), οι διαφορές αναγνωρίζονται είτε σε αποθεματικό της καθαρής θέσης είτε στα αποτελέσματα εις νέον ανάλογα με το τι προβλέπεται για τα εν λόγω στοιχεία κατά τη συνήθη αποτίμηση τους βάσει της εύλογης αξίας.

4.2 Μεθοδολογική προσέγγιση

Κύριος στόχος της εργασίας είναι η εξέταση και αξιολόγηση της επίπτωσης της πρώτης εφαρμογής των ΕΛΠ στις οικονομικές καταστάσεις των μεγάλων ελληνικών επιχειρήσεων, μέσω της συγκριτικής ανάλυσης των δεδομένων και στοιχείων των Ισολογισμών τους για τη χρήση που έληξε στις 31.12.2014. Η επιλογή αυτής της ημερομηνίας συνάδει με τις απαιτήσεις του νέου Νόμου, καθώς οι χρήσεις που έληξαν στην παρούσα ημερομηνία είναι και οι τελευταίες που απεικονίστηκαν βάσει των απαιτήσεων του ΕΓΛΣ. Οι χρήσεις της 31.12.2015, οι οποίες καταρτίστηκαν βάσει των ΕΛΠ, παραθέτουν και επεξηγούν οιοσδήποτε μεταβολές πραγματοποιήθηκαν, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο νέο Νόμο για τα ΕΛΠ, και κατά το προηγούμενο διαχειριστικό έτος, δηλαδή την 31.12.2014. Έτσι, βασικό σημείο σύγκρισης είναι η αξιολόγηση των δύο Ισολογισμών της εκάστοτε επιχείρησης για τη χρήση του 2014, που ο πρώτος αφορά την απεικόνισή τους βάσει του ΕΓΛΣ και ο δεύτερος αφορά την απεικόνισή τους βάσει των ΕΛΠ.

Για να εξεταστεί η εν λόγω επίπτωση, στις περιπτώσεις που αυτή εφαρμόζεται όπως είδαμε και προηγουμένως, κρίθηκε σκόπιμο να αποτυπωθεί οιαδήποτε ενδεχόμενη μεταβολή στις οικονομικές καταστάσεις των οντοτήτων μέσα από το πλαίσιο ενός κατάλληλου οικονομικού μοντέλου, που αφενός να βασίζεται σε επιμέρους αριθμοδείκτες, καθώς η χρήση τους αποτελεί μια από τις πιο διαδεδομένες μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης¹² και αφετέρου να μπορεί να έχει την επεξηγηματική ικανότητα για να παράξει συμπεράσματα, μέσω των αντίστοιχων μεταβολών του, για την εικόνα της οικονομικής κατάστασης των επιχειρήσεων.

Μελετώντας τη βιβλιογραφία, καταλήξαμε στο συμπέρασμα ότι δύο βασικά κριτήρια για την ανάδειξη της οικονομικής κατάστασης των επιχειρήσεων είναι η βιωσιμότητα και η αποδοτικότητά τους, καθώς η βιωσιμότητα καταδεικνύει τη μακροχρόνια ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και το βαθμό προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της, ενώ η αποδοτικότητα σχετίζεται με την εσωτερική λειτουργία της επιχείρησης και εκφράζει τα κόστη που πραγματοποιούνται για την επίτευξη ενός αποτελέσματος. Η χρηματοοικονομική αποτύπωση των δύο αυτών εννοιών συνήθως γίνεται με τη βοήθεια των

¹² Νιάρχος, Ν., 1994, "Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων", Εκδόσεις Α. Σταμούλης

αριθμοδεικτών, είτε κατά μόνας είτε συνδυασμένων βάσει ενός οικονομικού μοντέλου που περιγράφει τη βιωσιμότητα και την αποδοτικότητα αντίστοιχα.

Έτσι, αφενός για τη διαπίστωση της μεταβολής των οικονομικών καταστάσεων ως προς την αποδοτικότητα έχει επιλεγεί να χρησιμοποιηθεί η διευρυμένη ή τροποποιημένη εξίσωση DuPont¹³ και αφετέρου για τη διαπίστωση της μεταβολής ως προς τη βιωσιμότητα, η μεθοδολογική προσέγγιση της εργασίας συνίσταται στη χρησιμοποίηση του αναθεωρημένου υποδείγματος του Altman¹⁴. Τα δύο αυτά μοντέλα παρουσιάζονται συνοπτικά κατωτέρω.

4.2.1 Η διευρυμένη εξίσωση DuPont

Ένα από τα πλέον ευρέως χρησιμοποιούμενα εργαλεία ανάλυσης της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης είναι το μοντέλο DuPont, το οποίο πήρε το όνομά του από την εταιρία DuPont Co. που πρώτη το χρησιμοποίησε το 1919, ως ένα σύστημα τριγωνικής ανάλυσης του λειτουργικού της αποτελέσματος.

Η ανάλυση DuPont εξετάζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης (ROE), μέσω της ανάλυσης τριών επιμέρους αριθμοδεικτών. Αυτοί οι τρεις επιμέρους αριθμοδείκτες είναι το καθαρό περιθώριο κέρδους (συνήθως λαμβάνεται υπόψη μετά την αφαίρεση των φόρων), η κυκλοφοριακή ταχύτητα του ενεργητικού και η χρηματοοικονομική μόχλευση.

Η ανάλυση DuPont είναι πολύ σημαντική, καθώς καθορίζει τους παράγοντες που επεξηγούν τη συμπεριφορά του ROE. Πιο συγκεκριμένα, το καθαρό περιθώριο κέρδους καταδεικνύει την αποτελεσματικότητα της επιχείρησης, η κυκλοφοριακή ταχύτητα του ενεργητικού καταδεικνύει το πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιεί μια επιχείρηση το ενεργητικό της, ενώ η χρηματοοικονομική μόχλευση καταδεικνύει τα επίπεδα δανεισμού που χρησιμοποιεί μια επιχείρηση.

Έτσι η εξίσωση για τον προσδιορισμό του ROE βάσει της διευρυμένης εξίσωσης DuPont (λέγεται διευρυμένη έναντι της απλής εξίσωσης DuPont που έχει δύο επιμέρους

¹³ Liesz, T. J., 2002, "Really modified DuPont analysis: Five ways to improve return on equity", available on line at <http://www.sbaer.uca.edu/research/sbida/2002/Papers/19.pdf>

¹⁴ Altman Edward I., 2000, "Predicting Financial Distress of Companies: Revisiting the Z-Score and Zeta® Models", Stern School of Business, New York University.

αριθμοδείκτες) έχει ως εξής:

$$ROE = \text{Καθαρό Περιθώριο Κέρδους} * \text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού} \\ * \text{Χρηματοοικονομική Μόχλευση}$$

$$ROE = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} * \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Ενεργητικό}} * \frac{\text{Ενεργητικό}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Η παραπάνω εξίσωση είναι και αυτή που χρησιμοποιείται στην παρούσα εργασία για τον προσδιορισμό της αποδοτικότητας των εταιριών και για τη σύγκριση της μεταβολής των οικονομικών καταστάσεων ως προς την αποδοτικότητα βάσει των ΕΓΛΣ και ΕΛΠ.

4.2.2 Το αναθεωρημένο υπόδειγμα Z-Score του Altman

Το 1968 ο Edward Altman παρουσίασε το διάσημο μοντέλο του, το οποίο κατά κόρον έχει απασχολήσει την επιστημονική κοινότητα, επιλέγοντας τη μέθοδο της πολλαπλής διακριτής ανάλυσης (MDA), την οποία εφάρμοσε σε δείγμα αμερικανικών επιχειρήσεων, αποδεικνύοντας τη σημαντική συνεισφορά του μοντέλου του στην πρόβλεψη της ασυνέπειας των επιχειρήσεων, σε ποσοστό 95% σε σχέση με τον τελευταίο ισολογισμό τους.

Ο Altman χρησιμοποίησε δεδομένα από 66 βιομηχανικές επιχειρήσεις, χωρίζοντάς τις σε 33 ζεύγη υγιών και πτωχευμένων. Τα οικονομικά στοιχεία των επιχειρήσεων προήλθαν από τη Moody's, με περίοδο αναφοράς το διάστημα 1946-1965 και ως κριτήριο επιλογής έθεσε το εύρος του συνολικού ενεργητικού τους που κυμαινόταν από \$ 0,7 εκατ. μέχρι \$ 25,9 εκατ.

Για την κατασκευή του μοντέλου του, ο Altman όρισε πέντε ανεξάρτητες μεταβλητές X_i με σκοπό να καλύψει ένα ευρύ φάσμα επιχειρηματικής πληροφόρησης, οι οποίες είναι οι εξής:

X_1 = Κεφάλαιο Κίνησης / Συνολικό Ενεργητικό

X_2 = Αποτέλεσμα εις νέο / Συνολικό Ενεργητικό

X_3 = Κέρδη προ Φόρων και Τόκων / Συνολικό Ενεργητικό

X_4 = Αγοραία Αξία Ιδίων Κεφαλαίων / Συνολικές Υποχρεώσεις

$X5 = \text{Πωλήσεις} / \text{Συνολικό Ενεργητικό}$

Για την επιλογή των παραπάνω δεικτών, ο Altman ανέτρεξε στη σχετική βιβλιογραφία και επέλεξε τους πιο δημοφιλείς και σχετικούς με το αντικείμενο της έρευνας δείκτες που αναφέρονταν στη βιβλιογραφία, συμπεριέλαβε όμως και ορισμένους που δεν είχαν χρησιμοποιηθεί ξανά στο παρελθόν. Έτσι, διαμόρφωσε μία αρχική λίστα με 22 δείκτες, κατατάσσοντας τους σε πέντε κατηγορίες, επιλέγοντας στη συνέχεια έναν από κάθε κατηγορία και εξετάζοντας τους συνδυασμούς που μεγιστοποιούσαν την προβλεπτική ικανότητα του υποδείγματος.

Η μεθοδολογική προσέγγιση του Altman συνίσταται στον υπολογισμό των μέσων δεικτών των πτωχευμένων και των υγιών επιχειρήσεων αντίστοιχα και χρησιμοποίησε την πολλαπλή διακριτή συνάρτηση που κατασκεύασε στο συγκεντρωθέν δείγμα. Η ανάλυση των αποτελεσμάτων του έδωσε τη δυνατότητα να προβεί σε συμπεράσματα σχετικά με την τιμή του Z και την πιθανότητα πτώχευσης των εταιριών, καταλήγοντας στο ακόλουθο μοντέλο:

$$Z = 0,012*X1 + 0,014*X2 + 0,033*X3 + 0,006*X4 + 0,999*X5$$

Οι κριτικές τιμές του Z έχουν ορισθεί για την παραπάνω εκδοχή του μοντέλου μεταξύ 1,81 και 2,99. Έτσι, εάν:

- | | |
|--------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| $Z\text{-score} < 1,81$ | Η επιχείρηση βρίσκεται στην επικίνδυνη ζώνη για πτώχευση. |
| $1,81 < Z\text{-score} < 2,99$ | Η επιχείρηση βρίσκεται σε αμφισβητούμενη περιοχή / γκριζα ζώνη. |
| $Z\text{-score} > 2,99$ | Η επιχείρηση βρίσκεται σε ασφαλή περιοχή. |

Θα πρέπει να τονιστεί πως για την ορθή εφαρμογή του μοντέλου, οι δείκτες X1, X2, X3 και X4 θα πρέπει να λαμβάνονται κατ' απόλυτη τιμή και όχι ως ποσοστό, σε αντίθεση με τον δείκτη X5.

Η δημοσίευση του μοντέλου Z-Score του Altman το 1968, είχε ως συνέπεια την ενασχόληση πολλών μελετητών με το ζήτημα. Βάσει των παρατηρήσεων, σχολίων και απόψεων των αντίστοιχων μελετών, ο Altman προέβη σε αναθεώρηση του αρχικού του μοντέλου το 2000, καταλήγοντας στην ακόλουθη μορφή:

$$Z = 1,2*X1 + 1,4*X2 + 3,3*X3 + 0,6*X4 + 1,0*X5$$

Η μόνη ουσιαστική διαφορά έγκειται στο γεγονός πως τα εισαγόμενα δεδομένα των τεσσάρων πρώτων μεταβλητών X1, X2, X3 και X4 θα πρέπει πλέον να λαμβάνονται ως ποσοστιαία (δεκαδική) τιμή και όχι ως απόλυτη τιμή, ενώ υπάρχει και στρογγυλοποίηση στη συνεισφορά του δείκτη X5 (από 0,999 διαμορφώνεται σε 1,0).

Το παραπάνω μοντέλο θεωρήθηκε από τον Altman ότι είναι εφαρμόσιμο για εισηγμένες βιομηχανικές επιχειρήσεις. Λόγω όμως της ανάγκης προσδιορισμού αντίστοιχης σχέσης και για μη εισηγμένες βιομηχανικές επιχειρήσεις, ο Altman προέβη στην αναθεώρηση του ως άνω αναφερόμενου μοντέλου ως εξής:

$$Z' = 0,717*X1 + 0,847*X2 + 3,107*X3 + 0,42*X4 + 0,998*X5$$

Οι μεταβολές του συγκεκριμένου μοντέλου σε σχέση με το αρχικό, πέρα από τους διαφορετικούς συντελεστές διαχωρισμού των ανεξάρτητων μεταβλητών X, είναι οι εξής:

- Ο δείκτης X4 αντιστοιχεί στη Λογιστική Αξία των Ιδίων Κεφαλαίων και όχι στην Αγοραία Αξία τους.
- Επανακαθορίστηκαν οι ζώνες διάκρισης, έτσι ώστε το όριο για την ασφαλή περιοχή να ανέρχεται σε 2,9 (έναντι 2,99 του αρχικού μοντέλου), ενώ το όριο για την επικίνδυνη ζώνη να ανέρχεται σε 1,23 (έναντι 1,81 του αρχικού μοντέλου), οδηγώντας έτσι στη διεύρυνση της γκριζας ζώνης (1,23 - 2,90) σε σχέση με το αρχικό μοντέλο (1,81 - 2,99).

Τέλος, για επιχειρήσεις εκτός βιομηχανικού κλάδου, ο Altman πρότεινε το κάτωθι μοντέλο:

$$Z'' = 6,56*X1 + 3,26*X2 + 6,72*X3 + 1,05*X4$$

Στο συγκεκριμένο μοντέλο, παρατηρούμε τον επαναυπολογισμό των συντελεστών διαχωρισμού των ανεξάρτητων μεταβλητών X καθώς και την απουσία της μεταβλητής X5, με στόχο να ελαχιστοποιηθεί η επίδραση του κλάδου, δεδομένου ότι αυτή η μεταβλητή που εκφράζει τις πωλήσεις προς το ενεργητικό επηρεάζεται από το αντίστοιχο κλαδικό μέγεθος. Τέλος, έχει γίνει επανακαθορισμός των ζωνών διάκρισης, με το ανώτατο όριο να διαμορφώνεται σε 2,60, το κατώτατο όριο σε 1,10

και τη γκριζα ζώνη να κυμαίνεται μεταξύ των δύο αυτών τιμών. Σημειώνεται πως η μεταβλητή X4 αντιστοιχεί στη Λογιστική Αξία των Ιδίων Κεφαλαίων και όχι στην Αγοραία Αξία τους, όπως και στην περίπτωση του μοντέλου για τις μη εισηγμένες βιομηχανικές επιχειρήσεις.

Για τις ανάγκες της παρούσας μελέτης με σκοπό τη διαπίστωση των μεταβολών στις οικονομικές καταστάσεις ως προς τη βιωσιμότητα των επιχειρήσεων από την εφαρμογή των ΕΛΠ, προκρίνεται η χρησιμοποίηση του αναθεωρημένου υποδείγματος Z' του Altman, δεδομένου ότι οι επιχειρήσεις του δείγματος είναι όλες μη εισηγμένες και στη συντριπτική πλειονότητά τους είναι βιομηχανικές επιχειρήσεις, όπως θα δούμε και στη συνέχεια. Έτσι το υπόδειγμα που επιλέχθηκε είναι το εξής:

$$Z' = 0,717*X1 + 0,847*X2 + 3,107*X3 + 0,42*X4 + 0,998*X5$$

όπου:

X1 = Κεφάλαιο Κίνησης / Συνολικό Ενεργητικό

X2 = Παρακρατηθέντα κέρδη / Συνολικό Ενεργητικό

X3 = Κέρδη προ Φόρων και Τόκων / Συνολικό Ενεργητικό

X4 = Λογιστική Αξία Ιδίων Κεφαλαίων / Συνολικές Υποχρεώσεις

X5 = Πωλήσεις / Συνολικό Ενεργητικό

Πιο αναλυτικά, για τις μεταβλητές αναφέρονται τα εξής:

- X1: Είναι δείκτης ρευστότητας και αναφέρεται στην ικανότητα ενός οργανισμού να εκπληρώνει έγκαιρα τις λήγουσες υποχρεώσεις του. Ο συγκεκριμένος παρουσιάζει την ικανότητα μίας επιχείρησης να προβαίνει έγκαιρα στη διευθέτηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της όταν αυτές καταστούν ληξιπρόθεσμες. Το κεφάλαιο κίνησης ορίζεται ως η διαφορά μεταξύ του κυκλοφορούντος ενεργητικού και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.
- X2: Ο δείκτης παρουσιάζει το βαθμό αυτοχρηματοδότησης και μετρά την ικανότητα μιας επιχείρησης να συσσωρεύει κέρδη από τη χρήση των περιουσιακών της στοιχείων, ενώ εξετάζεται έμμεσα και η ηλικία της επιχείρησης, καθώς μια νέα επιχείρηση είναι πολύ πιθανό να μην έχει δημιουργήσει σημαντικό πλεόνασμα, με αποτέλεσμα να έχει χαμηλές τιμές στο συγκεκριμένο δείκτη. Για τις ανάγκες της εργασίας μας, τα παρακρατηθέντα κέρδη ορίζονται ως τα λοιπά στοιχεία των Ιδίων Κεφαλαίων πλην του μετοχικού κεφαλαίου, που αφορούν σε κεφάλαια τα οποία παρακρατούνται από την

επιχείρηση προκειμένου να υπάρξει χρηματοδότηση εκ των έσω στη δραστηριότητα της για την επίτευξη των σκοπών της και αντικατοπτρίζονται λογιστικά στα Ίδια Κεφάλαια στα κονδύλια των τακτικών και έκτακτων αποθεματικών και στα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εις νέον.

- X3: Αποτελεί σημαντικό δείκτη απεικόνισης της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης, καθώς μετρά την ικανότητα της να παράγει κέρδη χρησιμοποιώντας όσο το δυνατόν πιο αποδοτικά τα περιουσιακά της στοιχεία, χωρίς να λαμβάνει υπόψη του οποιουδήποτε είδους φόρους, τόκους ή άλλο παράγοντα μόχλευσης.
- X4: Αποτελεί δείκτη κεφαλαιακής διάρθρωσης και φερεγγυότητας και δείχνει το μέγεθος της κάλυψης των ξένων κεφαλαίων από τα ίδια κεφάλαια και κατ' επέκταση την ασφάλεια που προσφέρει η επιχείρηση στους δανειστές της. Με δεδομένο ότι το δείγμα των επιχειρήσεων που εξετάζονται στα πλαίσια της παρούσας εργασίας δεν είναι εισηγμένες, τα Ίδια Κεφάλαια απεικονίζονται στη λογιστική τους αξία βάσει των δημοσιευμένων Ισολογισμών τους.
- X5: Ανήκει στην κατηγορία των δεικτών κυκλοφοριακής ταχύτητας των δεσμευμένων κεφαλαίων και δείχνει εάν υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων της.

Σημειώνεται ότι στόχος της παρούσας εργασίας είναι η αξιολόγηση της μεταβολής της βιωσιμότητας των επιχειρήσεων λόγω της υιοθέτησης των ΕΛΠ για την παρουσίαση των οικονομικών τους καταστάσεων και όχι η πρωτογενής διαπίστωση της βιωσιμότητάς τους, όπως αυτή θα προκύψει από τα αποτελέσματα της εφαρμογής του αναθεωρημένου υποδείγματος Z' του Altman στα οικονομικά τους στοιχεία. Παρόλα αυτά, κρίνεται σκόπιμο να εξαχθούν συμπεράσματα και υπό αυτό το πλαίσιο, δεδομένου ότι συνδέονται εμμέσως με την υιοθέτηση των ΕΛΠ στις ελληνικές επιχειρήσεις, κυρίως σε ό,τι αφορά την κριτική που έχουν δεχθεί για την αύξηση του διαχειριστικού κόστους των επιχειρήσεων. Γίνεται αντιληπτό ότι για μια επιχείρηση που βρίσκεται στην επικίνδυνη ζώνη της πτώχευσης, δεδομένων των λοιπών παραγόντων σταθερών, η αύξηση του διαχειριστικού της κόστους από την υιοθέτηση των ΕΛΠ θα επιδεινώνει την οικονομική της θέση και θα λειτουργούσε ανασταλτικά στην προσπάθεια ανάκαμψης και εξυγίανσης της.

4.3 Κριτήρια επιλογής εταιριών

Για την επιλογή του δείγματος των εταιριών, στις οποίες θα διενεργηθεί η χρηματοοικονομική ανάλυση της εργασίας, ελήφθησαν υπόψη τα κριτήρια που ορίζει ο Ν. 4308/2014 για την ταξινόμηση των επιχειρήσεων σε μικρές, μεσαίες και μεγάλες οντότητες.

Έτσι, το δείγμα μας αποτελείται από μεγάλες οντότητες, δηλαδή εταιρίες που κατά την ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού της 31.12.2014 υπερβαίνουν δύο τουλάχιστον από τα κάτωθι τρία κριτήρια:

- α) Σύνολο ενεργητικού: € 20.000.000.
- β) Μέσος όρος απασχολουμένων κατά τη διάρκεια της περιόδου: 250 άτομα.
- γ) Καθαρό ύψος κύκλου εργασιών: € 40.000.000.

Επιπλέον, οι επιχειρήσεις του δείγματος δεν είναι εισηγμένες σε κάποια οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά, γεγονός που σημαίνει ότι δεν έχουν την υποχρέωση να τηρούν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα για την απεικόνιση των οικονομικών τους καταστάσεων και έτσι εντάσσονται στις υπόχρεες επιχειρήσεις για τη σύνταξη των οικονομικών τους στοιχείων βάσει των ΕΛΠ.

Το πλήθος των εταιριών του δείγματος καθορίστηκε στις 40 επιχειρήσεις, αριθμός που θεωρείται ικανός να παρέχει αποτελεσματική επεξήγηση για τις ενδεχόμενες τάσεις που θα προκύψουν από την εξέταση της μεταβολής των επιμέρους δεικτών και της μεταξύ τους συσχέτισης.

4.4 Παρουσίαση επιλεγμένων εταιριών

Οι εταιρίες που απαρτίζουν το δείγμα και έχουν επιλεγεί για να εξεταστούν στην παρούσα εργασία παρατίθενται, κατ' αλφαβητική σειρά, στον Πίνακα 2 που ακολουθεί.

Πίνακας 2: Εταιρίες δείγματος

ΕΠΩΝΥΜΙΑ / ΔΙΑΚΡΙΤΙΚΟΣ ΤΙΤΛΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ	ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΠΟΥ ΚΑΛΥΠΤΟΝΤΑΙ		
		ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ > € 20 εκ.	ΠΩΛΗΣΕΙΣ > € 40 εκ.	ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ > 250 άτομα
AGROINVEST Α.Ε.Β.Ε.	AGROINVEST	✓	✓	
ΑΡΙΒΙΤΑ	ΑΡΙΒΙΤΑ	✓		✓
ΒΑΧΤΕΡ HELLAS ΕΠΕ	ΒΑΧΤΕΡ	✓	✓	
ΒΑΖΑΑΡ	ΒΑΖΑΑΡ	✓	✓	✓
DOW ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	DOW	✓	✓	
ELPEN Α.Ε. ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	ELPEN	✓	✓	✓
FCA GREECE Α.Ε.Ε. ΟΧΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΤΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ	FCA	✓	✓	
GILEAD SCIENCES ΕΛΛΑΣ ΜΕΠΕ	GILEAD	✓	✓	
LANDIS + GYR ΑΕ ΗΛΕΚΤΡΟΤΕΧΝΙΚΑ ΚΑΙ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΑ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ	LANDIS	✓	✓	✓
MENARINI HELLAS ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	MENARINI	✓	✓	
PEPSICO-ΗΒΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ	PEPSICO	✓	✓	
SULPHUR ΕΛΛΑΣ ΑΒΕΕ	SULPHUR	✓	✓	
TOTTIS-BINGO Α.Ε.Β.Ε.	TOTTIS	✓	✓	
A. & X. ΥΦΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	ΥΦΑΝΤΗΣ	✓	✓	✓
ΑΛΟΥΜΑΝ ΑΒΕΕ	ΑΛΟΥΜΑΝ	✓	✓	
ΑΛΦΑ ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΕΦΟΔΙΑ Α.Ε.Β.Ε.	ΑΛΦΑ	✓	✓	
ΑΤΛΑΝΤΑ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΑΙ - ΔΙΑΝΟΜΑΙ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	ΑΤΛΑΝΤΑ	✓	✓	
ΑΦΟΙ ΜΠΑΛΑΚΑΝΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΞΑΓΩΓΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΑΦΟΙ ΜΠΑΛΑΚΑΝΑΚΗ	✓	✓	
ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ-ΤΡΟΦΙΝΚΟ ΑΕΒΕ	ΤΡΟΦΙΝΚΟ	✓	✓	
Β.ΚΑΥΚΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΛΟΓΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ – ΦΩΤΙΣΤΙΚΩΝ	ΚΑΥΚΑΣ	✓	✓	✓
ΓΕΝΙΚΗ ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ	ΓΕΝΙΚΗ ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΗ	✓	✓	
ΓΙΩΤΗΣ ΑΕ	ΓΙΩΤΗΣ	✓	✓	✓
ΕΛΑΪΣ UNILEVER HELLAS Α.Ε. ΑΠΟΡΡΥΠΑΝΤΙΚΩΝ ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΤΡΟΦΙΜΩΝ	ΕΛΑΪΣ	✓	✓	✓
ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΙ ΒΩΞΙΤΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΙ ΒΩΞΙΤΕΣ	✓	✓	
ΚΟΛΙΟΣ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ	ΚΟΛΙΟΣ	✓	✓	✓
ΚΡΟΝΟΣ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑΙ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΚΟΝΣΕΡΒΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΠΩΡΟΚΗΠΕΥΤΙΚΩΝ	ΚΡΟΝΟΣ	✓	✓	
MARKET IN ΑΕΕ ΑΝΑΛΩΣΙΜΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ - ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΩΝ - ΔΙΑΝΟΜΩΝ - ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ - ΕΞΑΓΩΓΩΝ - ΕΞΑΓΩΓΩΝ	MARKET IN	✓	✓	✓
ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ Α.Ε.	ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ	✓	✓	
ΝΕΑ ΟΔΟΣ Α.Ε.	ΝΕΑ ΟΔΟΣ	✓	✓	✓
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΟΣ-ΜΙΤΣΙΣ COMPANY ΑΕ	ΜΙΤΣΙΣ	✓	✓	✓
ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΟΡΦΕΥΣ ΒΕΪΝΟΓΛΟΥ ΔΙΕΘΝΗΣ ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	ΒΕΪΝΟΓΛΟΥ	✓	✓	
ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΙΓΑΡΕΤΩΝ	ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ	✓	✓	✓
ΠΑΥΛΙΔΗΣ Α.Ε. ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ	ΠΑΥΛΙΔΗΣ	✓	✓	
ΠΑΥΛΟΣ Ι. ΚΟΝΤΕΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	ΚΟΝΤΕΛΛΗΣ	✓	✓	
ΠΑΥΛΟΣ Ν. ΠΕΤΤΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	ΠΕΤΤΑΣ	✓	✓	
ΠΕΙΡΑΪΚΟΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΟΣ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΜΟΣ ΠΕΡΙΟΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ	ΠΕΙΦΑΣΥΝ	✓	✓	
ΠΕΤΡΟΓΚΑΖ Α.Ε.Ε. ΥΓΡΑΕΡΙΩΝ, ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	ΠΕΤΡΟΓΚΑΖ	✓	✓	
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΟΣ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΜΟΣ ΦΑΡΜΑΚΟΠΟΙΩΝ ΑΤΤΙΚΗΣ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ	ΠΡΟΣΥΦΑΠΕ	✓	✓	
ΣΙΑΚ ΟΙΑ Α.Β.Ε.Ε.Π.Τ.Ν.Ε.Ε.	ΣΙΑΚ ΟΙΑ	✓	✓	
ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ Α.Ε.	ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ	✓	✓	

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων

Από την ανάγνωση του Πίνακα 2, παρατηρούμε ότι το 30% των εταιριών, δηλαδή 12 από τις 40 επιχειρήσεις καλύπτουν και τα τρία κριτήρια που τις κατατάσσουν ως μεγάλες οντότητες, ενώ το 70%, δηλαδή 28 από τις 40 πληροί τα δύο από τα τρία κριτήρια, με την συντριπτική πλειονότητα εξ αυτών (27 από τις 28 επιχειρήσεις) να καλύπτουν τα κριτήρια των πωλήσεων και του ενεργητικού και τη μία να καλύπτει τα κριτήρια του ενεργητικού και του προσωπικού.

Ως προς την κλαδική διάρθρωση, οι 40 εταιρίες του δείγματος εντάσσονται στους κλάδους που παρατίθενται, κατ' αλφαβητική σειρά, στον Πίνακα 3 που ακολουθεί.

Πίνακας 3: Κλαδική διάρθρωση εταιριών δείγματος

ΚΛΑΔΟΣ	ΠΛΗΘΟΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ
Αγροτικά Είδη	1
Ελαιουργία	1
Εμπόριο Οχημάτων	1
Ηλεκτρολογικά	1
Καλλυντικά Είδη	1
Καπνοβιομηχανία	1
Κατασκευές	1
Λιπάσματα	1
Μάρμαρα	1
Μεταλλεύματα	2
Μεταφορές	2
Μηχανήματα	2
Ξενοδοχεία	1
Πετρελαιοειδή	1
Πλαστικά	1
Ποτά	1
Σούπερ Μάρκετ	2
Τρόφιμα	10
Υγραέριο	1
Φάρμακα	7
Χημικά	1
ΣΥΝΟΛΟ	40

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων

Παρατηρούμε ότι τη μερίδα του λέοντος καταλαμβάνουν οι εταιρίες που προέρχονται από τον κλάδο τροφίμων (10 από τις 40 ή 25% του συνόλου), ακολουθούμενες από τις εταιρίες που δραστηριοποιούνται στον κλάδο φαρμάκου (7 από τις 40 ή 17,5% του συνόλου). Οι υπόλοιπες 23 εταιρίες ανήκουν σε 19 διαφορετικούς κλάδους, εκ των οποίων οι 4 εντάσσουν δύο εταιρίες (Μεταλλεύματα, Μεταφορές, Μηχανήματα, Σούπερ Μάρκετ) και οι υπόλοιποι 15 από μία εταιρία.

4.5 Σύγκριση οικονομικών καταστάσεων βάσει του ΕΓΛΣ και των ΕΛΠ ως προς την αποδοτικότητα

Όπως προαναφέρθηκε, για την εξέταση της αποδοτικότητας των εταιριών που έχουν επιλεγεί στο δείγμα, χρησιμοποιούμε τον δείκτη ROE, όπως αυτός προκύπτει από τη διευρυμένη εξίσωση DuPont, που προσεγγίζει τον ROE μέσα από τρεις επιμέρους αριθμοδείκτες.

4.5.1 Αποτελέσματα διενεργηθείσας ανάλυσης

Τα αποτελέσματα της διενεργηθείσας ανάλυσης παρουσιάζονται στον Πίνακα 4.

Πίνακας 4: Εικόνα της αποδοτικότητας των εταιριών στις οικονομικές καταστάσεις βάσει ΕΓΛΣ και ΕΛΠ (Πηγή: Ισολογισμοί επιχειρήσεων, Επεξεργασία στοιχείων)

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	2014 ΕΓΛΣ				2014 ΕΛΠ			
	Καθαρά Κέρδη / Πωλήσεις	Πωλήσεις / Ενεργητικό	Ενεργητικό / Ίδια Κεφάλαια	ROE	Καθαρά Κέρδη / Πωλήσεις	Πωλήσεις / Ενεργητικό	Ενεργητικό / Ίδια Κεφάλαια	ROE
AGROINVEST	-0,026%	0,774	1,556	-0,031%	-0,028%	0,774	1,582	-0,034%
APIVITA	-0,721%	0,728	6,851	-3,599%	-0,625%	0,753	7,739	-3,641%
BAXTER	1,280%	0,781	54,708	54,675%	0,852%	0,764	26,845	17,466%
BAZAAR	0,183%	2,996	20,365	11,175%	0,183%	2,996	20,365	11,175%
DOW	6,301%	2,108	2,802	37,215%	7,640%	2,032	1,917	29,751%
ELPEN	-5,615%	0,955	3,189	-17,107%	-5,615%	0,955	3,189	-17,107%
FCA	2,217%	1,407	4,399	13,719%	2,217%	1,407	4,399	13,719%
GILEAD	1,521%	1,183	3,954	7,113%	1,422%	1,184	3,687	6,211%
LANDIS	3,821%	1,823	2,056	14,321%	4,694%	1,871	1,799	15,804%
MARKET IN	0,178%	2,403	16,126	6,916%	0,178%	2,401	15,778	6,761%
MENARINI	5,682%	1,582	2,935	26,382%	5,482%	1,671	2,392	21,923%
MIT SIS	-1,012%	0,331	2,753	-0,921%	8,902%	0,208	2,017	3,728%
PEPSICO	-16,077%	0,947	1,477	-22,477%	-17,015%	1,360	1,844	-42,671%
SULPHUR	1,328%	1,210	3,732	5,999%	1,328%	1,210	3,732	5,999%
TOTTIS	0,407%	0,995	3,816	1,546%	-0,273%	0,994	3,817	-1,036%
ΑΛΟΥΜΑΝ	2,825%	1,489	2,417	10,166%	3,214%	1,462	2,192	10,300%
ΑΛΦΑ	5,888%	1,385	2,603	21,228%	5,473%	1,440	2,427	19,126%
ΑΤΛΑΝΤΑ	1,319%	1,365	2,630	4,737%	1,297%	1,376	2,510	4,479%
ΑΦΟΙ ΜΠΑΛΑΚΑΝΑΚΗ	12,328%	1,486	1,253	22,958%	12,328%	1,566	1,189	22,958%
ΒΕΪΝΟΓΛΟΥ	2,359%	1,115	2,492	6,554%	2,394%	1,189	2,314	6,588%
ΓΕΝΙΚΗ ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΗ	2,308%	2,668	4,462	27,480%	2,308%	2,741	4,342	27,480%
ΓΙΩΤΗΣ	5,084%	1,214	1,872	11,560%	5,445%	1,177	1,850	11,862%
ΕΛΑΪΣ	0,417%	0,987	2,358	0,969%	0,436%	0,989	2,515	1,086%
ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΙ ΒΩΞΙΤΕΣ	-2,101%	0,462	1,316	-1,278%	-76,882%	0,730	1,545	-86,695%
ΚΑΥΚΑΣ	1,540%	1,853	2,386	6,810%	1,540%	1,869	2,365	6,810%
ΚΟΛΙΟΣ	1,301%	0,861	3,346	3,748%	1,301%	0,861	3,346	3,748%
ΚΟΝΤΕΛΛΗΣ	-9,614%	0,548	4,849	-25,566%	-10,051%	0,525	4,849	-25,566%
ΚΡΟΝΟΣ	10,029%	0,879	2,325	20,495%	9,231%	0,877	2,145	17,364%
ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ	3,239%	0,898	1,142	3,323%	3,239%	0,899	1,150	3,349%
ΝΕΑ ΟΔΟΣ	-66,347%	0,141	1,700	-15,954%	5,627%	0,309	5,866	10,194%
ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ	2,288%	0,607	3,218	4,472%	1,264%	0,614	3,656	2,840%
ΠΑΥΛΙΔΗΣ	25,917%	0,495	1,284	16,468%	25,917%	0,495	1,284	16,468%
ΠΕΙΦΑΣΥΝ	0,733%	2,919	2,946	6,304%	0,733%	2,953	2,901	6,282%
ΠΕΤΡΟΓΚΑΖ	0,732%	3,593	3,691	9,713%	0,732%	3,581	3,703	9,713%
ΠΕΤΤΑΣ	4,787%	1,129	2,257	12,197%	4,787%	1,134	2,187	11,874%
ΠΡΟΣΥΦΑΠΕ	0,812%	2,039	1,739	2,880%	0,812%	2,074	1,722	2,901%
ΣΙΑΚ ΟΙΛ	-0,001%	10,119	11,247	-0,168%	-0,001%	10,119	11,247	-0,168%
ΤΡΟΦΙΝΚΟ	0,077%	1,362	6,187	0,651%	-0,009%	1,369	15,276	-0,186%
ΥΦΑΝΤΗΣ	2,567%	1,213	3,602	11,221%	2,552%	1,037	2,247	5,945%
ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ	5,413%	2,346	1,999	25,394%	5,411%	2,356	1,744	22,237%
Μ.Ο.	0,334%	1,585	5,151	8,032%	0,461%	1,608	4,692	4,476%

Η πρώτη παρατήρηση που θα μπορούσε να εξαχθεί από την ανάγνωση του Πίνακα 4 είναι η παρατηρούμενη διαφορά στο μέσο όρο του ROE υπό τα δύο λογιστικά πλαίσια. Πιο συγκεκριμένα, παρατηρείται ότι ο απλός μέσος όρος του ROE για τις εταιρίες του δείγματος ανέρχεται στην περίπτωση εφαρμογής του ΕΓΛΣ σε 8,03%, ενώ στην περίπτωση εφαρμογής των ΕΛΠ σε 4,48%, με την πρώτη ανάγνωση να αναδεικνύει επιδείνωση στις οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων ως προς την αποδοτικότητα κατά την υιοθέτηση εφαρμογής των ΕΛΠ έναντι του ΕΓΛΣ.

Η δεύτερη παρατήρηση που εξάγεται από τον Πίνακα 4 είναι το γεγονός πως 11 από τις συνολικά 40 εταιρίες (ποσοστό 27,5% του δείγματος) δεν παρουσιάζουν καμία μεταβολή στο ROE, καθώς είτε δεν υπάρχει ουδεμία τροποποίηση των στοιχείων τους βάσει των ΕΛΠ σε σχέση με το ΕΓΛΣ, είτε η τροποποίηση ενός ή περισσότερων εκ των επιμέρους δεικτών εξουδετερώνεται από την αντίθετη σε κατεύθυνση τροποποίηση ενός ή περισσότερων άλλων δεικτών. Οι εταιρίες αυτές είναι οι: BAZAAR, ELPEN, FCA, SULPHUR, ΑΦΟΙ ΜΠΑΛΑΚΑΝΑΚΗ, ΓΕΝΙΚΗ ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΗ, ΚΑΥΚΑΣ, ΚΟΛΙΟΣ, ΠΑΥΛΙΔΗΣ, ΠΕΤΡΟΓΚΑΖ και ΣΙΑΚ ΟΙΑ.

Ανατρέχοντας στα αντίστοιχα στοιχεία των επιχειρήσεων, παρατηρούμε ότι η πρώτη συνθήκη, δηλαδή η μη τροποποίηση των οικονομικών στοιχείων του 2014 υπό το νέο καθεστώς των ΕΛΠ ισχύει για τις 7 από τις 11 εταιρίες, για τις οποίες δεν παρατηρείται μεταβολή ούτε στην τιμή του δείκτη ROE, αλλά και ούτε στις τιμές των επιμέρους δεικτών που συνθέτουν το ROE. Οι εταιρίες αυτές είναι οι: BAZAAR, ELPEN, FCA, SULPHUR, ΚΟΛΙΟΣ, ΠΑΥΛΙΔΗΣ και ΣΙΑΚ ΟΙΑ.

Οι εταιρίες αυτές, σύμφωνα και με τις σημειώσεις τους στις αντίστοιχες οικονομικές καταστάσεις, έχουν επιλέξει να μην προβούν σε αναδρομική εφαρμογή των διατάξεων του νέου Νόμου για τα ΕΛΠ, επιλογή που δίνεται όπως εξετάσαμε από το Νόμο, και να μεταφέρουν τα κονδύλια της 31.12.2014, όπως αυτά είχαν καταρτιστεί βάσει του ΕΓΛΣ στις οικονομικές καταστάσεις του 2015 που συντάσσονται βάσει των νέων προτύπων.

Τα ανωτέρω αναφερόμενα παρουσιάζονται στους Πίνακες 5 και 6, που παραθέτουν τις ποσοστιαίες αριθμητικές και λεκτικές μεταβολές αντίστοιχα του ROE και των επιμέρους δεικτών του στις οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων από την

εφαρμογή των ΕΛΠ σε σχέση με το ΕΓΛΣ.

Πίνακας 5: Ποσοστιαίες αριθμητικές μεταβολές ROE και επιμέρους δεικτών του στις οικονομικές καταστάσεις

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	Δ Καθαρά Κέρδη / Πωλήσεις	Δ Πωλήσεις / Ενεργητικό	Δ Ενεργητικό / Ίδια Κεφάλαια	Δ ROE
AGROIVNEST	9,55%	0,00%	1,66%	11,36%
ARIVITA	-13,44%	3,47%	12,95%	1,16%
BAXTER	-33,43%	-2,21%	-50,93%	-68,05%
BAZAAR	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
DOW	21,24%	-3,59%	-31,61%	-20,05%
ELPEN	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FCA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
GILEAD	-6,47%	0,13%	-6,76%	-12,68%
LANDIS	22,85%	2,64%	-12,48%	10,35%
MARKET IN	0,00%	-0,07%	-2,16%	-2,23%
MENARINI	-3,51%	5,67%	-18,50%	-16,90%
MITSYS	-979,25%	-37,17%	-26,75%	-504,62%
PEPSICO	5,83%	43,61%	24,91%	89,84%
SULPHUR	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTTIS	-167,01%	-0,02%	0,02%	-167,01%
ΑΛΟΥΜΑΝ	13,77%	-1,82%	-9,30%	1,31%
ΑΛΦΑ	-7,05%	3,98%	-6,77%	-9,90%
ΑΤΛΑΝΤΑ	-1,74%	0,81%	-4,55%	-5,45%
ΑΦΟΙ ΜΠΑΛΑΚΑΝΑΚΗ	0,00%	5,38%	-5,10%	0,00%
ΒΕΪΝΟΓΛΟΥ	1,47%	6,68%	-7,15%	0,51%
ΓΕΝΙΚΗ ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΗ	0,00%	2,75%	-2,68%	0,00%
ΓΙΩΤΗΣ	7,09%	-3,03%	-1,18%	2,62%
ΕΛΛΙΣ	4,69%	0,27%	6,68%	11,99%
ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΙ ΒΩΞΙΤΕΣ	3559,86%	57,86%	17,45%	6685,90%
ΚΑΥΚΑΣ	0,00%	0,86%	-0,85%	0,00%
ΚΟΛΙΟΣ	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΚΟΝΤΕΛΛΗΣ	4,55%	-4,36%	0,00%	0,00%
ΚΡΟΝΟΣ	-7,96%	-0,19%	-7,77%	-15,27%
ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ	0,00%	0,13%	0,65%	0,79%
ΝΕΑ ΟΔΟΣ	-108,48%	118,29%	245,15%	-163,90%
ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ	-44,75%	1,15%	13,61%	-36,50%
ΠΑΥΛΙΔΗΣ	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΠΕΙΦΑΣΥΝ	0,00%	1,18%	-1,52%	-0,35%
ΠΕΤΡΟΓΚΑΖ	0,00%	-0,33%	0,33%	0,00%
ΠΕΤΤΑΣ	0,00%	0,45%	-3,09%	-2,65%
ΠΡΟΣΥΦΑΠΕ	0,00%	1,72%	-1,00%	0,70%
ΣΙΑΚ ΟΙΛ	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΤΡΟΦΙΝΚΟ	-111,53%	0,55%	146,89%	-128,61%
ΥΦΑΝΤΗΣ	-0,61%	-14,55%	-37,61%	-47,02%

Πηγή: Ισολογισμοί επιχειρήσεων, Επεξεργασία στοιχείων

Με τη γκρι γραμμοσκίαση επισημαίνονται οι επιχειρήσεις που δεν παρουσίασαν μεταβολή στο ROE αλλά και σε κανέναν από τους επιμέρους δείκτες, ενώ με την πράσινη γραμμοσκίαση είναι οι εταιρίες που δεν παρουσίασαν μεταβολή στο ROE, παρά τη μεταβολή των επιμέρους δεικτών που τον συνθέτουν.

Πίνακας 6: Λεκτικές μεταβολές ROE και επιμέρους δεικτών του

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	Καθαρά Κέρδη / Πωλήσεις	Πωλήσεις / Ενεργητικό	Ενεργητικό / Ίδια Κεφάλαια	ROE
AGROINVEST	Αλλαγή	Μη μεταβολή	Αλλαγή	Αλλαγή
APIVITA	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
BAXTER	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
BAZAAR	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή
DOW	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ELPEN	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή
FCA	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή
GILEAD	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
LANDIS	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
MARKET IN	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
MENARINI	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
MITSYS	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
PEPSICO	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
SULPHUR	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή
TOTTIS	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΑΛΟΥΜΑΝ	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΑΛΦΑ	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΑΤΛΑΝΤΑ	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΑΦΟΙ ΜΠΑΛΑΚΑΝΑΚΗ	Μη μεταβολή	Αλλαγή	Αλλαγή	Μη μεταβολή
ΒΕΪΝΟΓΛΟΥ	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΓΕΝΙΚΗ ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΗ	Μη μεταβολή	Αλλαγή	Αλλαγή	Μη μεταβολή
ΓΙΩΤΗΣ	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΕΛΑΪΣ	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΙ ΒΩΞΙΤΕΣ	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΚΑΥΚΑΣ	Μη μεταβολή	Αλλαγή	Αλλαγή	Μη μεταβολή
ΚΟΛΙΟΣ	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή
ΚΟΝΤΕΛΛΗΣ	Αλλαγή	Αλλαγή	Μη μεταβολή	Αλλαγή
ΚΡΟΝΟΣ	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ	Μη μεταβολή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΝΕΑ ΟΔΟΣ	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΠΑΥΛΙΔΗΣ	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή
ΠΕΙΦΑΣΥΝ	Μη μεταβολή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΠΕΤΡΟΓΚΑΖ	Μη μεταβολή	Αλλαγή	Αλλαγή	Μη μεταβολή
ΠΕΤΤΑΣ	Μη μεταβολή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΠΡΟΣΥΦΑΠΕ	Μη μεταβολή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΣΙΑΚ ΟΙΑ	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή
ΤΡΟΦΙΝΚΟ	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΥΦΑΝΤΗΣ	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή

Πηγή: Ισολογισμοί επιχειρήσεων, Επεξεργασία στοιχείων

Αναφορικά με τους επιμέρους αριθμοδείκτες του ROE, παρατηρούμε ότι για τις 15 από τις συνολικά 40 εταιρίες (ποσοστό 37,5% του δείγματος), ο δείκτης Καθαρά Κέρδη / Πωλήσεις παρέμεινε σταθερός, χωρίς να υποστεί ουδεμία μεταβολή, ενώ αντίστοιχα οι δείκτες Πωλήσεις / Ενεργητικό και Ενεργητικό / Ίδια Κεφάλαια παραμένουν και οι δύο αμετάβλητοι σε μόνο 8 από τις 40 εταιρίες του δείγματος. Για 7 από τις 8 επιχειρήσεις, οι δείκτες Πωλήσεις / Ενεργητικό και Ενεργητικό / Ίδια Κεφάλαια παραμένουν αμετάβλητοι ταυτόχρονα. Πρόκειται βεβαίως για τις 7 εκείνες επιχειρήσεις που, όπως αναφέρθηκε προηγουμένως, δεν παρουσίασαν μεταβολή στο ROE αλλά και σε κανέναν από τους επιμέρους δείκτες.

4.5.2 Στατιστική ανάλυση αποτελεσμάτων

Προκειμένου να διαπιστώσουμε τη σημαντικότητα των μεταβολών στις οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων ως προς την αποδοτικότητά τους υπό το νέο καθεστώς των ΕΛΠ, θα χρησιμοποιήσουμε το στατιστικό κριτήριο t-test για εξαρτημένα δείγματα, το οποίο θεωρείται ως κατάλληλο τεστ για το σχεδιασμό ερευνών που αξιολογούν μια πρότερη έναντι μιας μεταγενέστερης κατάστασης, καθώς υπάρχει τυχαία δειγματοληψία και το μέγεθος του δείγματος είναι αρκετά μεγάλο (>30).

Το στατιστικό τεστ εξαρτημένων δειγμάτων (related-samples tests), χρησιμοποιείται για τον έλεγχο υποθέσεων σε περιπτώσεις επαναλαμβανόμενων μετρήσεων. Το τεστ αυτό χρησιμοποιεί δύο σύνολα μετρήσεων που προέρχονται από ένα δείγμα για να ελέγξει υποθέσεις που σχετίζονται με τη διαφορά των μέσων τιμών τους. Σε αυτήν την περίπτωση, η μηδενική υπόθεση δηλώνει ότι δεν υφίσταται διαφορά ανάμεσα στις μέσες τιμές των δύο συνόλων μετρήσεων. Συνεπώς εν προκειμένω, η μηδενική υπόθεση του t-test είναι ότι η διαφορά των μέσων όρων των δύο δειγμάτων, δηλαδή των δεικτών ROE των 40 εταιριών του δείγματος, είναι μηδενική και εκφράζεται ως εξής:

$$H_0 : \overline{ROE_{ΕΓΛΣ}} = \overline{ROE_{ΕΛΠ}}$$

Η εναλλακτική υπόθεση που εξετάζεται είναι ότι υπάρχουν στατιστικά σημαντικές διαφορές μεταξύ των ευρημάτων για το ROE στις οικονομικές καταστάσεις κατά την εφαρμογή του ΕΓΛΣ και των ΕΛΠ.

Η εξέταση της μηδενικής έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης θα εξεταστεί σε επίπεδο στατιστικής σημαντικότητας (πιθανότητας σφάλματος) 5%.

Η διενέργεια του t-test γίνεται με τη βοήθεια της ανάλυσης δεδομένων του excel και τα αποτελέσματα της στατιστικής ανάλυσης παρατίθενται στον Πίνακα 7 που ακολουθεί.

Πίνακας 7: Έλεγχος t των μέσων ROE στις οικονομικές καταστάσεις

	<i>ROE (ΕΓΛΣ)</i>	<i>ROE (ΕΛΠ)</i>
Μέσος	0,08032	0,04476
Διακύμανση	0,02243	0,03947
Μέγεθος δείγματος	40	40
Συσχέτιση Pearson	0,63390	
Υποτιθέμενη διαφορά μέσων	0	
Βαθμοί ελευθερίας	39	
T	1,44653	
P(T<=t) μονόπλευρη	0,07801	
t κρίσιμο, μονόπλευρο	1,68488	
P(T<=t) δίπλευρη	0,15602	
t κρίσιμο, δίπλευρο	2,02269	

Από την ανάλυση του Πίνακα 7, παρατηρούμε ότι προκύπτουν οι μέσοι όροι των δύο δειγμάτων, οι οποίοι προέκυψαν και βάσει του Πίνακα 4 και ανέρχονται σε 8,032% και 4,476% για τους ROE (ΕΓΛΣ) και ROE (ΕΛΠ) αντίστοιχα.

Ως επόμενο βήμα, μετά τον υπολογισμό της διακύμανσης και του μεγέθους του δείγματος, υπολογίζεται η συσχέτιση μεταξύ των δύο μεταβλητών, η οποία παρατηρούμε ότι είναι υψηλή, καθώς ανέρχεται σε 63,39%.

Με την υπόθεση ότι η διαφορά των μέσων είναι μηδενική και για 39 (N-1, όπου N το μέγεθος του δείγματος) βαθμούς ελευθερίας, προκύπτει το συμπέρασμα ότι δεν προκύπτουν στατιστικά σημαντικές διαφορές στους μέσους όρους των δειγμάτων, καθώς η P(T<=t) δίπλευρη ισούται με 0,15602, δηλαδή είναι μεγαλύτερη από την πιθανότητα σφάλματος που ορίζεται σε 0,05, οπότε πρέπει να δεχτούμε τη μηδενική υπόθεση περί μη ύπαρξης διαφορών στα μέσα επίπεδα ROE στις οικονομικές καταστάσεις υπό ΕΓΛΣ και ΕΛΠ αντίστοιχα και να απορρίψουμε την εναλλακτική υπόθεση περί ύπαρξης στατιστικά σημαντικών διαφορών, αντίθετα από την παρατηρούμενη αρχική αίσθηση κατά την αυτόνομη ανάγνωση των μέσων όρων του ROE.

Για την περαιτέρω τεκμηρίωση του παραπάνω ευρήματος της διενεργηθείσας στατιστικής ανάλυσης, αντίστοιχα t-tests πραγματοποιούνται και για τους επιμέρους δείκτες που απαρτίζουν τον ROE, δηλαδή για τους δείκτες Καθαρά Κέρδη / Πωλήσεις, Πωλήσεις / Ενεργητικό και Ενεργητικό / Ίδια Κεφάλαια, τα αποτελέσματα των οποίων ακολουθούν στους Πίνακες 8, 9 και 10 αντίστοιχα.

Πίνακας 8: Έλεγχος t των μέσων Καθαρών Κερδών προς Πωλήσεις

	Καθαρά Κέρδη / Πωλήσεις (ΕΓΛΣ)	Καθαρά Κέρδη / Πωλήσεις (ΕΛΠ)
Μέσος	0,00334	0,00461
Διακύμανση	0,01531	0,01955
Μέγεθος δείγματος	40	40
Συσχέτιση Pearson	0,20135	
Υποτιθέμενη διαφορά μέσων	0	
Βαθμοί ελευθερίας	39	
T	-0,04800	
P(T<=t) μονόπλευρη	0,48098	
t κρίσιμο, μονόπλευρο	1,68488	
P(T<=t) δίπλευρη	0,96196	
t κρίσιμο, δίπλευρο	2,02269	

Από την ανάλυση του Πίνακα 8, παρατηρούμε ότι προκύπτουν οι μέσοι όροι των δύο δειγμάτων, οι οποίοι προέκυψαν και βάσει του Πίνακα 4, και ανέρχονται σε 0,334% και 0,461% για τα Καθαρά Κέρδη / Πωλήσεις (ΕΓΛΣ) και τα Καθαρά Κέρδη / Πωλήσεις (ΕΛΠ) αντίστοιχα, ενώ η συσχέτιση μεταξύ των δύο μεταβλητών είναι σχετικά χαμηλή, καθώς ανέρχεται σε 20,14%.

Όπως και στην περίπτωση του ROE, με την υπόθεση ότι η διαφορά των μέσων είναι μηδενική και για 39 (N-1, όπου N το μέγεθος του δείγματος) βαθμούς ελευθερίας, προκύπτει το συμπέρασμα ότι δεν προκύπτουν στατιστικά σημαντικές διαφορές στους μέσους όρους των δειγμάτων, καθώς η P(T<=t) δίπλευρη ισούται με 0,96196, δηλαδή είναι μεγαλύτερη από την πιθανότητα σφάλματος που ορίζεται σε 0,05, οπότε πρέπει να δεχτούμε τη μηδενική υπόθεση περί μη ύπαρξης διαφορών στα μέσα επίπεδα Καθαρών Κερδών / Πωλήσεις υπό ΕΓΛΣ και ΕΛΠ αντίστοιχα και να απορρίψουμε την εναλλακτική υπόθεση περί ύπαρξης στατιστικά σημαντικών διαφορών.

Πίνακας 9: Έλεγχος t των μέσων Πωλήσεων προς Ενεργητικό

	Πωλήσεις / Ενεργητικό (ΕΓΛΣ)	Πωλήσεις / Ενεργητικό (ΕΛΠ)
Μέσος	1,58491	1,60815
Διακύμανση	2,51367	2,49559
Μέγεθος δείγματος	40	40
Συσχέτιση Pearson	0,99828	
Υποτιθέμενη διαφορά μέσων	0	
Βαθμοί ελευθερίας	39	
T	-1,57888	
P(T<=t) μονόπλευρη	0,06122	
t κρίσιμο, μονόπλευρο	1,68488	
P(T<=t) δίπλευρη	0,12244	
t κρίσιμο, δίπλευρο	2,02269	

Από την ανάλυση του Πίνακα 9, παρατηρούμε ότι προκύπτουν οι μέσοι όροι των δύο δειγμάτων, οι οποίοι προέκυψαν και βάσει του Πίνακα 4 και ανέρχονται σε 1,5849 και 1,6082 για τις Πωλήσεις / Ενεργητικό (ΕΓΛΣ) και τις Πωλήσεις / Ενεργητικό (ΕΛΠ) αντίστοιχα, ενώ η συσχέτιση μεταξύ των δύο μεταβλητών είναι εξαιρετικά υψηλή, καθώς ανέρχεται σε 99,83%.

Όπως και στην περίπτωση του ROE, με την υπόθεση ότι η διαφορά των μέσων είναι μηδενική και για 39 (N-1, όπου N το μέγεθος του δείγματος) βαθμούς ελευθερίας, προκύπτει το συμπέρασμα ότι δεν προκύπτουν στατιστικά σημαντικές διαφορές στους μέσους όρους των δειγμάτων, καθώς η P(T<=t) δίπλευρη ισούται με 0,12244, δηλαδή είναι μεγαλύτερη από την πιθανότητα σφάλματος που ορίζεται σε 0,05, οπότε πρέπει να δεχτούμε τη μηδενική υπόθεση περί μη ύπαρξης διαφορών στα μέσα επίπεδα Πωλήσεων / Ενεργητικό στις οικονομικές καταστάσεις υπό ΕΓΛΣ και ΕΛΠ αντίστοιχα και να απορρίψουμε την εναλλακτική υπόθεση περί ύπαρξης στατιστικά σημαντικών διαφορών.

Τέλος, ο Πίνακας 10 παρουσιάζει το t-test για τους μέσους του δείκτη Ενεργητικό / Ίδια Κεφάλαια, οι οποίοι είναι 5,151 βάσει του ΕΓΛΣ και 4,692 βάσει των ΕΛΠ, παρουσιάζοντας ισχυρή μεταξύ τους συσχέτιση (88,68%). Και σε αυτή την περίπτωση πρέπει να δεχτούμε τη μηδενική υπόθεση περί μη ύπαρξης διαφορών στα μέσα επίπεδα Ενεργητικού / Ίδια Κεφάλαια υπό ΕΓΛΣ και ΕΛΠ αντίστοιχα και να απορρίψουμε την εναλλακτική υπόθεση περί ύπαρξης στατιστικά σημαντικών

διαφορών, καθώς η $P(T \leq t)$ δίπλευρη ισούται με 0,54294, δηλαδή είναι μεγαλύτερη από την πιθανότητα σφάλματος που ορίζεται σε 0,05.

Πίνακας 10: Έλεγχος t των μέσων Ενεργητικού προς Ίδια Κεφάλαια

	Ενεργητικό / Ίδια Κεφάλαια (ΕΓΛΣ)	Ενεργητικό / Ίδια Κεφάλαια (ΕΛΠ)
Μέσος	5,15106	4,69191
Διακύμανση	79,28366	30,92598
Μέγεθος δείγματος	40	40
Συσχέτιση Pearson	0,88681	
Υποτιθέμενη διαφορά μέσων	0	
Βαθμοί ελευθερίας	39	
T	0,61376	
$P(T \leq t)$ μονόπλευρη	0,27147	
t κρίσιμο, μονόπλευρο	1,68488	
$P(T \leq t)$ δίπλευρη	0,54294	
t κρίσιμο, δίπλευρο	2,02269	

Από την παράθεση και ανάλυση όλων των ανωτέρω στατιστικών αναλύσεων, καθίσταται σαφές πως η απεικόνιση των οικονομικών καταστάσεων των μεγάλων ελληνικών επιχειρήσεων ως προς την αποδοτικότητά τους δεν έχει επηρεαστεί σημαντικά λόγω της υιοθέτησης των ΕΛΠ ως το νέο λογιστικό πλαίσιο.

4.6 Σύγκριση οικονομικών καταστάσεων βάσει του ΕΓΛΣ και των ΕΛΠ ως προς τη βιωσιμότητα

Το αναθεωρημένο μοντέλο Z'-Score του Altman χρησιμοποιείται στα πλαίσια της παρούσας εργασίας, όπως προαναφέρθηκε, για τη διαπίστωση και την επεξήγηση των ενδεχόμενων μεταβολών στην απεικόνιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των εταιριών του δείγματος ως προς τη βιωσιμότητά τους λόγω της υιοθέτησης των ΕΛΠ.

4.6.1 Αποτελέσματα διενεργηθείσας ανάλυσης

Τα αποτελέσματα της διενεργηθείσας ανάλυσης αναφορικά με τη διαπίστωση των μεταβολών των καταστάσεων των επιχειρήσεων σχετικά με τη βιωσιμότητα παρατίθενται στον Πίνακα 11.

Πίνακας 11: Εικόνα της βιωσιμότητας εταιριών βάσει ΕΓΛΣ και ΕΛΠ στις οικονομικές καταστάσεις

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	2014 ΕΓΛΣ						2014 ΕΛΠ					
	0,717 *Κεφάλαιο Κίνησης / Ενεργητικό	0,847*Παρακρα τηθέντα Κέρδη / Ενεργητικό	3,107*Κέρδη προ Φόρων και Τόκων / Ενεργητικό	0,420*Ίδια Κεφάλαια / Συνολικές Υποχρεώσεις	0,998* Πωλήσεις / Ενεργητικό	Z- Score	0,717 *Κεφάλαιο Κίνησης / Ενεργητικό	0,847*Παρακρα τηθέντα Κέρδη / Ενεργητικό	3,107*Κέρδη προ Φόρων και Τόκων / Ενεργητικό	0,420*Ίδια Κεφάλαια / Συνολικές Υποχρεώσεις	0,998* Πωλήσεις / Ενεργητικό	Z- Score
AGROIVNEST	0,147	0,010	0,056	0,755	0,773	1,741	0,147	0,001	0,056	0,722	0,773	1,698
APIVITA	0,077	0,028	0,207	0,072	0,727	1,111	0,052	0,010	0,193	0,062	0,752	1,069
BAKTER	0,006	0,003	0,066	0,008	0,779	0,862	0,006	0,019	0,061	0,016	0,762	0,864
BAZAAR	-0,016	0,012	0,064	0,022	2,990	3,073	-0,008	0,012	0,064	0,022	2,990	3,081
DOW	0,163	0,078	0,701	0,233	2,103	3,279	0,238	0,226	0,698	0,458	2,028	3,647
ELPEN	0,075	-0,006	0,098	0,192	0,953	1,312	0,014	-0,006	0,098	0,192	0,953	1,252
FCA	0,423	-0,979	0,100	0,124	1,404	1,072	0,423	-0,979	0,100	0,124	1,404	1,072
GILEAD	0,199	0,173	0,080	0,142	1,180	1,774	0,195	0,187	0,085	0,156	1,182	1,805
LANDIS	0,311	0,258	0,318	0,398	1,820	3,105	0,347	0,312	0,378	0,526	1,868	3,431
MARKET IN	-0,267	0,040	0,042	0,028	2,398	2,241	-0,217	0,041	0,042	0,028	2,396	2,291
MENARINI	0,202	0,092	0,490	0,217	1,579	2,580	0,282	0,146	0,508	0,302	1,668	2,906
MIT SIS	-0,011	0,002	0,069	0,240	0,330	0,629	-0,021	0,209	0,112	0,413	0,207	0,920
PEPSICO	0,232	-1,535	-0,467	0,881	0,945	0,056	0,122	-2,580	-0,710	0,497	1,357	-1,314
SULPHUR	0,077	0,063	0,208	0,154	1,208	1,710	0,076	0,063	0,208	0,154	1,208	1,709
TOTTIS	0,038	-0,002	0,108	0,149	0,993	1,286	0,038	-0,002	0,107	0,149	0,992	1,285
ΑΛΟΥΜΑΝ	0,066	0,064	0,253	0,296	1,486	2,165	0,063	0,105	0,265	0,352	1,459	2,245
ΑΛΦΑ	0,379	0,282	0,414	0,262	1,382	2,719	0,403	0,304	0,408	0,294	1,437	2,846
ΑΤΛΑΝΤΑ	0,307	0,189	0,167	0,258	1,362	2,283	0,320	0,203	0,168	0,278	1,373	2,342
ΑΦΟΙ ΜΠΑΛΑΚΑΝΑΚΗ	0,433	0,567	0,750	1,660	1,483	4,894	0,456	0,598	0,791	2,221	1,563	5,629
ΒΕΪΝΟΓΛΟΥ	0,085	0,090	0,182	0,281	1,112	1,751	0,072	0,153	0,185	0,320	1,187	1,916
ΓΕΝΙΚΗ ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΗ	0,210	0,126	0,311	0,121	2,663	3,431	0,215	0,129	0,320	0,126	2,736	3,526

Πίνακας 11: Εικόνα της βιωσιμότητας εταιριών βάσει ΕΓΛΣ και ΕΛΠ στις οικονομικές καταστάσεις (συνέχεια)

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	2014 ΕΓΛΣ						2014 ΕΛΠ					
	0,717 *Κεφάλαιο Κίνησης / Ενεργητικό	0,847*Παρακρα τηθέντα Κέρδη / Ενεργητικό	3,107*Κέρδη προ Φόρων και Τόκων / Ενεργητικό	0,420*Ίδια Κεφάλαια / Συνολικές Υποχρεώσεις	0,998* Πωλήσεις / Ενεργητικό	Z- Score	0,717 *Κεφάλαιο Κίνησης / Ενεργητικό	0,847*Παρακρα τηθέντα Κέρδη / Ενεργητικό	3,107*Κέρδη προ Φόρων και Τόκων / Ενεργητικό	0,420*Ίδια Κεφάλαια / Συνολικές Υποχρεώσεις	0,998* Πωλήσεις / Ενεργητικό	Z- Score
ΓΙΩΤΗΣ	0,240	0,228	0,267	0,481	1,212	2,429	0,240	0,240	0,269	0,494	1,175	2,418
ΕΛΛΙΣ	-0,172	-0,027	0,090	0,309	0,985	1,184	-0,176	-0,051	0,093	0,277	0,987	1,131
ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΙ ΒΩΞΙΤΕΣ	0,126	0,183	-0,017	1,331	0,461	2,084	0,199	-0,180	-1,698	0,770	0,728	-0,180
ΚΑΥΚΑΣ	0,132	0,288	0,173	0,303	1,850	2,747	0,133	0,291	0,175	0,308	1,866	2,772
ΚΟΛΙΟΣ	-0,104	0,143	0,133	0,179	0,859	1,210	-0,104	0,143	0,133	0,179	0,859	1,210
ΚΟΝΤΕΛΛΗΣ	0,160	0,039	-0,015	0,109	0,547	0,841	0,160	0,039	-0,015	0,109	0,523	0,817
ΚΡΟΝΟΣ	0,180	0,254	0,410	0,317	0,877	2,039	0,211	0,285	0,377	0,367	0,875	2,116
ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ	0,460	0,499	0,114	2,953	0,896	4,922	0,461	0,494	0,114	2,806	0,898	4,772
ΝΕΑ ΟΔΟΣ	0,226	0,375	-0,276	0,600	0,141	1,066	0,234	0,087	0,091	0,086	0,308	0,806
ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ	0,073	0,132	0,044	0,189	0,606	1,045	0,070	0,099	0,035	0,158	0,613	0,976
ΠΑΥΛΙΔΗΣ	0,382	0,577	0,517	1,477	0,494	3,447	0,382	0,577	0,517	1,477	0,494	3,447
ΠΕΙΦΑΣΥΝ	0,201	0,200	0,094	0,216	2,913	3,623	0,206	0,207	0,095	0,221	2,947	3,676
ΠΕΤΡΟΓΚΑΖ	0,021	0,054	0,209	0,156	3,586	4,027	0,021	0,054	0,209	0,155	3,574	4,013
ΠΕΤΓΑΣ	0,215	0,312	0,275	0,334	1,127	2,264	0,222	0,324	0,276	0,354	1,132	2,308
ΠΡΟΣΥΦΑΠΕ	0,392	0,329	0,032	0,568	2,035	3,356	0,330	0,331	0,038	0,582	2,070	3,351
ΣΙΑΚ ΟΙΑ	0,004	-0,009	0,153	0,041	10,098	10,288	0,004	-0,009	0,153	0,041	10,098	10,288
ΤΡΟΦΙΝΚΟ	0,085	0,042	0,195	0,081	1,359	1,762	0,087	-0,040	0,185	0,029	1,366	1,628
ΥΦΑΝΤΗΣ	0,161	0,171	0,220	0,161	1,211	1,925	0,133	0,323	0,191	0,337	1,035	2,019
ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ	0,317	0,339	0,527	0,420	2,342	3,946	0,369	0,401	0,529	0,564	2,352	4,216
Μ.Ο.	0,156	0,092	0,184	0,418	1,582	2,432	0,160	0,069	0,148	0,418	1,605	2,400

Πηγή: Ισολογισμοί επιχειρήσεων, Επεξεργασία στοιχείων

Η πρώτη παρατήρηση που θα μπορούσε να εξαχθεί από την ανάγνωση του Πίνακα 11 είναι η οριακή παρατηρούμενη διαφορά στο μέσο όρο του Z' (Z-Score) υπό τα δύο λογιστικά πλαίσια. Πιο συγκεκριμένα, παρατηρείται ότι ο απλός μέσος όρος του Z' για τις εταιρίες του δείγματος ανέρχεται στην περίπτωση εφαρμογής του ΕΓΛΣ σε 2,43, ενώ στην περίπτωση εφαρμογής των ΕΛΠ σε 2,40, με την πρώτη ανάγνωση να αναδεικνύει οριακή επιδείνωση στις οικονομικές καταστάσεις ως προς τη βιωσιμότητα των επιχειρήσεων κατά την υιοθέτηση εφαρμογής των ΕΛΠ έναντι του ΕΓΛΣ. Σε απόλυτη βάση και λαμβάνοντας υπόψη τα κριτήρια του Altman για τον καθορισμό ζωνών, το δείγμα των επιχειρήσεων κινείται στη γκριζα ζώνη, γεγονός που ενδέχεται να καταδεικνύει τα συσσωρευμένα προβλήματα των ελληνικών επιχειρήσεων και της οικονομίας γενικότερα ως αποτέλεσμα της χρονίζουσας οικονομικής κρίσης.

Η δεύτερη παρατήρηση που εξάγεται από τον Πίνακα 11 είναι το γεγονός πως μόνο 4 από τις συνολικά 40 εταιρίες (ποσοστό 10% του δείγματος) δεν παρουσιάζουν καμία μεταβολή στο Z' , καθώς είτε δεν υπάρχει ουδεμία τροποποίηση των στοιχείων τους βάσει των ΕΛΠ σε σχέση με το ΕΓΛΣ, είτε η τροποποίηση ενός ή περισσότερων εκ των επιμέρους δεικτών (σταθμισμένων με βάση το Υπόδειγμα του Altman) εξουδετερώνεται από την αντίθετη σε κατεύθυνση τροποποίηση ενός ή περισσότερων άλλων δεικτών. Οι εταιρίες αυτές είναι οι: FCA, ΚΟΛΙΟΣ, ΠΑΥΛΙΔΗΣ και ΣΙΑΚ ΟΙΑ. Θα πρέπει να αναφέρουμε πως αυτές οι εταιρίες δεν παρουσιάζουν ουδεμία μεταβολή και κατά την εξέταση του ROE, γεγονός που επιβεβαιώνει πως δεν έχουν προβεί σε αναδρομική εφαρμογή των διατάξεων του νέου Νόμου για τα ΕΛΠ όσον αφορά τα κονδύλια της 31.12.2014. Επίσης, σε αντίθεση με την περίπτωση του ROE, δεν προκύπτει μεταβολή του Z' χωρίς τη μεταβολή όλων των άλλων επιμέρους δεικτών που το απαρτίζουν, καταδεικνύοντας έτσι την μεγαλύτερη πολυπλοκότητα του δείκτη.

Αναφορικά με την εξέταση των επιμέρους δεικτών που συνθέτουν τον δείκτη Z' , παρατηρούμε πως μεταβολές δεν επέρχονται από την υιοθέτηση των ΕΛΠ σε:

- 6 εταιρίες από τις 40 (15% επί του συνόλου) αναφορικά με τον δείκτη X1, δηλαδή το λόγο του Κεφαλαίου Κίνησης προς το Ενεργητικό.
- 6 εταιρίες από τις 40 (15% επί του συνόλου) αναφορικά με τον δείκτη X2, δηλαδή το λόγο των Παρακρατηθέντων Κερδών προς το Ενεργητικό.

- 6 εταιρίες από τις 40 (15% επί του συνόλου) αναφορικά με τον δείκτη X3, δηλαδή το λόγο των Κερδών προ Φόρων και Τόκων προς το Ενεργητικό.
- 8 εταιρίες από τις 40 (20% επί του συνόλου) αναφορικά με τον δείκτη X4, δηλαδή το λόγο των Ιδίων Κεφαλαίων προς τις Συνολικές Υποχρεώσεις.
- 7 εταιρίες από τις 40 (17,5% επί του συνόλου) αναφορικά με τον δείκτη X5, δηλαδή το λόγο των Πωλήσεων προς το Ενεργητικό.

Τα ανωτέρω αναφερόμενα παρουσιάζονται στους Πίνακες 12 και 13, που παραθέτουν τις ποσοστιαίες αριθμητικές και λεκτικές μεταβολές αντίστοιχα του Z-Score και των επιμέρους σταθμισμένων δεικτών του από την εφαρμογή των ΕΛΠ έναντι του ΕΓΛΣ.

Πίνακας 12: Ποσοστιαίες αριθμητικές μεταβολές Z-Score και επιμέρους δεικτών του

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	Δ 0,717* Κεφάλαιο Κίνησης / Ενεργητικό	Δ 0,847*Παρα κρατηθέντα Κέρδη / Ενεργητικό	Δ 3,107*Κέρδη προ Φόρων και Τόκων / Ενεργητικό	Δ 0,420*Ίδια Κεφάλαια / Συνολικές Υποχρεώσεις	Δ 0,998* Πωλήσεις / Ενεργητικό	Δ Z-Score
AGROIVNEST	0,000	-0,878	-0,001	-0,044	0,000	-0,024
ARIVITA	-0,331	-0,627	-0,069	-0,132	0,035	-0,038
BAXTER	0,023	6,528	-0,082	1,078	-0,022	0,003
BAZAAR	-0,508	0,000	0,000	0,000	0,000	0,003
DOW	0,456	1,892	-0,005	0,966	-0,036	0,112
ELPEN	-0,808	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,046
FCA	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
GILEAD	-0,016	0,078	0,057	0,099	0,001	0,017
LANDIS	0,117	0,212	0,186	0,321	0,026	0,105
MARKET IN	-0,187	0,029	-0,001	0,024	-0,001	0,022
MENARINI	0,393	0,590	0,036	0,390	0,057	0,126
MITSI	0,872	105,477	0,625	0,724	-0,372	0,462
PEPSICO	-0,474	0,681	0,521	-0,436	0,436	-24,427
SULPHUR	-0,007	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
TOTTIS	0,000	0,000	-0,009	0,000	0,000	-0,001
ΑΛΟΥΜΑΝ	-0,046	0,644	0,049	0,189	-0,018	0,037
ΑΛΦΑ	0,064	0,078	-0,016	0,124	0,040	0,047
ΑΤΛΑΝΤΑ	0,043	0,076	0,002	0,079	0,008	0,026
ΑΦΟΙ ΜΠΑΛΑΚΑΝΑΚΗ	0,054	0,054	0,054	0,338	0,054	0,150
ΒΕΪΝΟΓΛΟΥ	-0,153	0,690	0,019	0,136	0,067	0,094
ΓΕΝΙΚΗ ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΗ	0,028	0,028	0,028	0,036	0,028	0,028
ΓΙΩΤΗΣ	-0,003	0,053	0,007	0,026	-0,030	-0,004
ΕΛΛΙΣ	0,020	0,870	0,034	-0,104	0,003	-0,045
ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΙ ΒΩΞΙΤΕΣ	0,579	-1,982	101,879	-0,421	0,579	-1,086
ΚΑΥΚΑΣ	0,009	0,009	0,009	0,015	0,009	0,009
ΚΟΛΙΟΣ	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
ΚΟΝΤΕΛΛΗΣ	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,044	-0,028
ΚΡΟΝΟΣ	0,171	0,122	-0,080	0,158	-0,002	0,038
ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ	0,001	-0,010	0,001	-0,050	0,001	-0,030
ΝΕΑ ΟΔΟΣ	0,035	-0,768	-1,328	-0,856	1,183	-0,244
ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ	-0,042	-0,250	-0,196	-0,165	0,012	-0,066
ΠΑΥΛΙΔΗΣ	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
ΠΕΙΦΑΣΥΝ	0,026	0,034	0,012	0,024	0,012	0,015
ΠΕΤΡΟΓΚΑΖ	-0,003	-0,003	-0,003	-0,005	-0,003	-0,003
ΠΕΤΤΑΣ	0,031	0,037	0,004	0,059	0,005	0,020
ΠΡΟΣΥΦΑΠΕ	-0,159	0,007	0,181	0,024	0,017	-0,002
ΣΙΛΚ ΟΙΛ	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
ΤΡΟΦΙΝΚΟ	0,022	-1,956	-0,050	-0,637	0,005	-0,076
ΥΦΑΝΤΗΣ	-0,169	0,886	-0,133	1,086	-0,146	0,049
ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ	0,165	0,182	0,004	0,343	0,004	0,068

Πηγή: Ισολογισμοί επιχειρήσεων, Επεξεργασία στοιχείων

Με τη γκρι γραμμοσκίαση επισημαίνονται οι επιχειρήσεις που δεν παρουσίασαν

μεταβολή στο Z' και ως εκ τούτου και σε κανέναν από τους επιμέρους δείκτες.

Πίνακας 13: Λεκτικές μεταβολές Z-Score και επιμέρους δεικτών του

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	0,717 *Κεφάλαιο Κίνησης / Ενεργητικό	0,847*Παρακ ρατηθέντα Κέρδη / Ενεργητικό	3,107*Κέρδη προ Φόρων και Τόκων / Ενεργητικό	0,420*Ίδια Κεφάλαια / Συνολικές Υποχρεώσεις	0,998* Πωλήσεις / Ενεργητικό	Z-Score
AGROIVNEST	Μη μεταβολή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Μη μεταβολή	Αλλαγή
APIVITA	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
BAXTER	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
BAZAAR	Αλλαγή	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Αλλαγή
DOW	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ELPEN	Αλλαγή	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Αλλαγή
FCA	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή
GILEAD	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
LANDIS	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
MARKET IN	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
MENARINI	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
MIT SIS	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
PEPSICO	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
SULPHUR	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Μη μεταβολή	Αλλαγή	Αλλαγή
TOTTIS	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΑΛΟΥΜΑΝ	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΑΛΦΑ	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΑΤΛΑΝΤΑ	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΑΦΟΙ ΜΠΑΛΑΚΑΝΑΚΗ	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΒΕΪΝΟΓΛΟΥ	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΓΕΝΙΚΗ ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΗ	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΓΙΩΤΗΣ	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΕΛΛΙΣ	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΙ ΒΩΞΙΤΕΣ	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΚΑΥΚΑΣ	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΚΟΛΙΟΣ	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή
ΚΟΝΤΕΛΛΗΣ	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Αλλαγή	Μη μεταβολή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΚΡΟΝΟΣ	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΝΕΑ ΟΔΟΣ	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΠΑΥΛΙΔΗΣ	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή
ΠΕΙΦΑΣΥΝ	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΠΕΤΡΟΓΚΑΖ	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΠΕΤΤΑΣ	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΠΡΟΣΥΦΑΠΕ	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΣΙΑΚ ΟΙΛ	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή	Μη μεταβολή
ΤΡΟΦΙΝΚΟ	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΥΦΑΝΤΗΣ	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή
ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή	Αλλαγή

Πηγή: Ισολογισμοί επιχειρήσεων, Επεξεργασία στοιχείων

Ο Πίνακας 13 καταδεικνύει ότι σε 31 εταιρίες υπήρξε πλήρης μεταβολή του Z' και όλων των επιμέρους δεικτών από την υιοθέτηση εφαρμογής των ΕΛΠ, ενώ σε 5 εταιρίες παρέμεινε σταθερός ο ένας τουλάχιστον από τους πέντε δείκτες Xi, χωρίς να παραμείνει σταθερό το Z'. Στις 2 εκ των 6 αυτών εταιριών, σταθεροί παρέμειναν οι τέσσερις από τους πέντε δείκτες, ενώ σε κάθε μία από τις υπόλοιπες 3 εταιρίες

σταθεροί παρέμειναν ένας, δύο και τρεις δείκτες αντίστοιχα.

4.6.2 Στατιστική ανάλυση αποτελεσμάτων

Όπως και στην περίπτωση της αποδοτικότητας, προκειμένου να διαπιστώσουμε τη σημαντικότητα των μεταβολών στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις ως προς τη βιωσιμότητα των επιχειρήσεων υπό το νέο καθεστώς των ΕΛΠ, θα χρησιμοποιήσουμε το στατιστικό κριτήριο t-test για εξαρτημένα δείγματα, το οποίο θεωρείται ως κατάλληλο τεστ για το σχεδιασμό ερευνών που αξιολογούν μια πρότερη έναντι μιας μεταγενέστερης κατάστασης, καθώς και σε αυτή την περίπτωση υπάρχει τυχαία δειγματοληψία και το μέγεθος του δείγματος είναι αρκετά μεγάλο (>30).

Στην προκειμένη περίπτωση, η μηδενική υπόθεση του t-test είναι ότι η διαφορά μεταξύ των μέσων όρων των δύο δειγμάτων, δηλαδή των δεικτών Z-Score των 40 εταιριών του δείγματος, είναι μηδενική και εκφράζεται ως εξής:

$$H_0 : \overline{Z - Score}_{ΕΓΛΣ} = \overline{Z - Score}_{ΕΛΠ}$$

Η εναλλακτική υπόθεση που εξετάζεται είναι ότι υπάρχουν στατιστικά σημαντικές διαφορές μεταξύ των ευρημάτων για το Z-Score κατά την εφαρμογή του ΕΓΛΣ και των ΕΛΠ.

Η εξέταση της μηδενικής έναντι της εναλλακτικής υπόθεσης θα εξεταστεί και σε αυτή την περίπτωση σε επίπεδο στατιστικής σημαντικότητας (πιθανότητας σφάλματος) 5% και η διενέργεια του t-test γίνεται με τη βοήθεια της ανάλυσης δεδομένων του excel, τα αποτελέσματα της οποίας παρατίθενται στον Πίνακα 14.

Πίνακας 14: Έλεγχος t των μέσων Z - Score

	Z'(ΕΓΛΣ)	Z'(ΕΛΠ)
Μέσος	2,43193	2,40010
Διακύμανση	2,94452	3,49680
Μέγεθος δείγματος	40	40
Συσχέτιση Pearson	0,97086	
Υποτιθέμενη διαφορά μέσων	0	
Βαθμοί ελευθερίας	39	
T	0,43847	
P(T<=t) μονόπλευρη	0,33173	
t κρίσιμο, μονόπλευρο	1,68488	

P(T<=t) δίπλευρη	0,66347
t κρίσιμο, δίπλευρο	2,02269

Από την ανάλυση του Πίνακα 14, παρατηρούμε ότι προκύπτουν οι μέσοι όροι των δύο δειγμάτων, οι οποίοι προέκυψαν και βάσει του Πίνακα 11, και ανέρχονται σε 2,43% και 2,40% για τα Z-Score (ΕΓΛΣ) και Z-Score (ΕΛΠ) αντίστοιχα.

Ως επόμενο βήμα, μετά τον υπολογισμό της διακύμανσης και του μεγέθους του δείγματος, υπολογίζεται η συσχέτιση μεταξύ των δύο μεταβλητών, η οποία παρατηρούμε ότι είναι ιδιαίτερα υψηλή, καθώς ανέρχεται σε 97,09%.

Με την υπόθεση ότι η διαφορά των μέσων είναι μηδενική και για 39 (N-1, όπου N το μέγεθος του δείγματος) βαθμούς ελευθερίας, προκύπτει το συμπέρασμα ότι δεν προκύπτουν στατιστικά σημαντικές διαφορές στους μέσους όρους των δειγμάτων, καθώς η P(T<=t) δίπλευρη ισούται με 0,66347, δηλαδή είναι μεγαλύτερη από την πιθανότητα σφάλματος που ορίζεται σε 0,05, οπότε πρέπει να δεχτούμε τη μηδενική υπόθεση περί μη ύπαρξης διαφορών στα μέσα επίπεδα Z-Score υπό ΕΓΛΣ και ΕΛΠ αντίστοιχα και να απορρίψουμε την εναλλακτική υπόθεση περί ύπαρξης στατιστικά σημαντικών διαφορών, επιβεβαιώνοντας και στατιστικά την παρατηρούμενη αρχική αίσθηση κατά την αυτόνομη ανάγνωση των μέσων όρων του Z-Score.

Αντίστοιχα t-tests πραγματοποιούνται και για τους σταθμισμένους επιμέρους δείκτες που απαρτίζουν το Z-Score, δηλαδή για τους δείκτες Κεφάλαιο Κίνησης / Ενεργητικό (X1), Παρακρατηθέντα Κέρδη / Ενεργητικό (X2), Κέρδη προ Φόρων και Τόκων / Ενεργητικό (X3), Ίδια Κεφάλαια / Συνολικές Υποχρεώσεις (X4) και Πωλήσεις / Ενεργητικό (X5), όπως απεικονίζονται στους Πίνακες 15, 16, 17, 18 και 19 αντίστοιχα.

Πίνακας 15: Έλεγχος t των μέσων Κεφάλαιο Κίνησης / Ενεργητικό

	0,717*X1 (ΕΓΛΣ)	0,717*X1 (ΕΛΠ)
Μέσος	0,15585	0,16017
Διακύμανση	0,02658	0,02765
Μέγεθος δείγματος	40	40
Συσχέτιση Pearson	0,97808	
Υποτιθέμενη διαφορά μέσων	0	
Βαθμοί ελευθερίας	39	
T	-0,78801	
P(T<=t) μονόπλευρη	0,21773	

t κρίσιμο, μονόπλευρο	1,68488
P(T<=t) δίπλευρη	0,43545
t κρίσιμο, δίπλευρο	2,02269

Από την ανάλυση του Πίνακα 15, παρατηρούμε ότι προκύπτουν οι μέσοι όροι των δύο δειγμάτων, οι οποίοι προέκυψαν και βάσει του Πίνακα 11 και ανέρχονται σε 0,156 και 0,160 για το σταθμισμένο δείκτη (με 0,717) Κεφάλαιο Κίνησης / Ενεργητικό (ΕΓΛΣ) και Κεφάλαιο Κίνησης / Ενεργητικό (ΕΛΠ) αντίστοιχα, ενώ η συσχέτιση μεταξύ των δύο μεταβλητών είναι ιδιαίτερα υψηλή, καθώς ανέρχεται σε 97,81%.

Όπως και στην περίπτωση του Z', με την υπόθεση ότι η διαφορά των μέσων είναι μηδενική και για 39 (N-1, όπου N το μέγεθος του δείγματος) βαθμούς ελευθερίας, προκύπτει το συμπέρασμα ότι δεν προκύπτουν στατιστικά σημαντικές διαφορές στους μέσους όρους των δειγμάτων, καθώς η P(T<=t) δίπλευρη ισούται με 0,43545, δηλαδή είναι μεγαλύτερη από την πιθανότητα σφάλματος που ορίζεται σε 0,05, οπότε πρέπει να δεχτούμε τη μηδενική υπόθεση περί μη ύπαρξης διαφορών στα μέσα επίπεδα του σταθμισμένου δείκτη Κεφάλαιο Κίνησης / Ενεργητικό υπό ΕΓΛΣ και ΕΛΠ αντίστοιχα και να απορρίψουμε την εναλλακτική υπόθεση περί ύπαρξης στατιστικά σημαντικών διαφορών.

Πίνακας 16: Έλεγχος t των μέσων Παρακρατηθέντα Κέρδη / Ενεργητικό

	0,847*X2 (ΕΓΛΣ)	0,847*X2 (ΕΛΠ)
Μέσος	0,09217	0,06922
Διακύμανση	0,12686	0,24672
Μέγεθος δείγματος	40	40
Συσχέτιση Pearson	0,95429	
Υποτιθέμενη διαφορά μέσων	0	
Βαθμοί ελευθερίας	39	
T	0,76584	
P(T<=t) μονόπλευρη	0,22419	
t κρίσιμο, μονόπλευρο	1,68488	
P(T<=t) δίπλευρη	0,44838	
t κρίσιμο, δίπλευρο	2,02269	

Από την ανάλυση του Πίνακα 16, παρατηρούμε ότι προκύπτουν οι μέσοι όροι των δύο δειγμάτων, οι οποίοι προέκυψαν και βάσει του Πίνακα 11 και ανέρχονται σε 0,092 και 0,069 για το σταθμισμένο δείκτη (με 0,847) Παρακρατηθέντα Κέρδη / Ενεργητικό (ΕΓΛΣ) και Παρακρατηθέντα Κέρδη / Ενεργητικό (ΕΛΠ) αντίστοιχα, ενώ η

συσχέτιση μεταξύ των δύο μεταβλητών είναι ιδιαίτερα υψηλή, καθώς ανέρχεται σε 95,43%.

Και σε αυτή την περίπτωση, με την υπόθεση ότι η διαφορά των μέσων είναι μηδενική και για 39 (N-1, όπου N το μέγεθος του δείγματος) βαθμούς ελευθερίας, προκύπτει το συμπέρασμα ότι δεν προκύπτουν στατιστικά σημαντικές διαφορές στους μέσους όρους των δειγμάτων, καθώς η $P(T \leq t)$ δίπλευρη ισούται με 0,44838, δηλαδή είναι μεγαλύτερη από την πιθανότητα σφάλματος που ορίζεται σε 0,05, οπότε πρέπει να δεχτούμε τη μηδενική υπόθεση περί μη ύπαρξης διαφορών στα μέσα επίπεδα του σταθμισμένου δείκτη Παρακρατηθέντα Κέρδη / Ενεργητικό υπό ΕΓΛΣ και ΕΛΠ αντίστοιχα και να απορρίψουμε την εναλλακτική υπόθεση περί ύπαρξης στατιστικά σημαντικών διαφορών.

Πίνακας 17: Έλεγχος t των μέσων Κέρδη προ Φόρων και Τόκων / Ενεργητικό

	3,107*X3 (ΕΓΛΣ)	3,107*X3 (ΕΛΠ)
Μέσος	0,18418	0,14760
Διακύμανση	0,05039	0,14459
Μέγεθος δείγματος	40	40
Συσχέτιση Pearson	0,69510	
Υποτιθέμενη διαφορά μέσων	0	
Βαθμοί ελευθερίας	39	
T	0,83753	
$P(T \leq t)$ μονόπλευρη	0,20370	
t κρίσιμο, μονόπλευρο	1,68488	
$P(T \leq t)$ δίπλευρη	0,40740	
t κρίσιμο, δίπλευρο	2,02269	

Από την ανάλυση του Πίνακα 17, παρατηρούμε ότι προκύπτουν οι μέσοι όροι των δύο δειγμάτων, οι οποίοι προέκυψαν και βάσει του Πίνακα 11 και ανέρχονται σε 0,184 και 0,148 για το σταθμισμένο δείκτη (με 3,107) Κέρδη προ Φόρων και Τόκων / Ενεργητικό (ΕΓΛΣ) και Κέρδη προ Φόρων και Τόκων / Ενεργητικό (ΕΛΠ) αντίστοιχα, ενώ η συσχέτιση μεταξύ των δύο μεταβλητών είναι υψηλή, καθώς ανέρχεται σε 69,51%.

Κατά τα ως άνω αναφερόμενα, δεν προκύπτουν στατιστικά σημαντικές διαφορές στους μέσους όρους των δειγμάτων, καθώς η $P(T \leq t)$ δίπλευρη ισούται με 0,40740, δηλαδή είναι μεγαλύτερη από την πιθανότητα σφάλματος που ορίζεται σε 0,05, οπότε πρέπει να δεχτούμε τη μηδενική υπόθεση περί μη ύπαρξης διαφορών στα μέσα

επίπεδα του σταθμισμένου δείκτη Κέρδη προ Φόρων και Τόκων / Ενεργητικό υπό ΕΓΛΣ και ΕΛΠ αντίστοιχα και να απορρίψουμε την εναλλακτική υπόθεση περί ύπαρξης στατιστικά σημαντικών διαφορών.

Πίνακας 18: Έλεγχος t των μέσων Ίδια Κεφάλαια / Συνολικές Υποχρεώσεις

	0,420*X4 (ΕΓΛΣ)	0,420*X4 (ΕΛΠ)
Μέσος	0,41798	0,41818
Διακύμανση	0,31339	0,31375
Μέγεθος δείγματος	40	40
Συσχέτιση Pearson	0,94958	
Υποτιθέμενη διαφορά μέσων	0	
Βαθμοί ελευθερίας	39	
T	-0,00716	
P(T<=t) μονόπλευρη	0,49716	
t κρίσιμο, μονόπλευρο	1,68488	
P(T<=t) δίπλευρη	0,99433	
t κρίσιμο, δίπλευρο	2,02269	

Από την ανάλυση του Πίνακα 18, παρατηρούμε ότι προκύπτουν οι μέσοι όροι των δύο δειγμάτων, οι οποίοι προέκυψαν και βάσει του Πίνακα 11 και ανέρχονται σε 0,41798 και 0,41818 για το σταθμισμένο δείκτη (με 0,420) Ίδια Κεφάλαια / Συνολικές Υποχρεώσεις (ΕΓΛΣ) και Ίδια Κεφάλαια / Συνολικές Υποχρεώσεις (ΕΛΠ) αντίστοιχα, ενώ η συσχέτιση μεταξύ των δύο μεταβλητών είναι ιδιαίτερα υψηλή, καθώς ανέρχεται σε 94,96%.

Όπως και στις λοιπές περιπτώσεις, δεν προκύπτουν στατιστικά σημαντικές διαφορές στους μέσους όρους των δειγμάτων, καθώς η P(T<=t) δίπλευρη ισούται με 0,99433, δηλαδή είναι μεγαλύτερη από την πιθανότητα σφάλματος που ορίζεται σε 0,05, οπότε πρέπει να δεχτούμε τη μηδενική υπόθεση περί μη ύπαρξης διαφορών στα μέσα επίπεδα του σταθμισμένου δείκτη Ίδια Κεφάλαια / Συνολικές Υποχρεώσεις υπό ΕΓΛΣ και ΕΛΠ αντίστοιχα και να απορρίψουμε την εναλλακτική υπόθεση περί ύπαρξης στατιστικά σημαντικών διαφορών.

Τέλος, ο Πίνακας 19 παρουσιάζει το t-test για τους μέσους του σταθμισμένου δείκτη (κατά 0,998) Πωλήσεις / Ενεργητικό, ο οποίος είναι 1,582 βάσει του ΕΓΛΣ και 1,605 βάσει των ΕΛΠ, παρουσιάζοντας εξαιρετικά ισχυρή μεταξύ τους συσχέτιση (99,83%). Και σε αυτή την περίπτωση, η μηδενική υπόθεση περί μη ύπαρξης διαφορών στα

μέσα επίπεδα Πωλήσεων / Ενεργητικού υπό ΕΓΛΣ και ΕΛΠ αντίστοιχα γίνεται αποδεκτή, ενώ απορρίπτεται η εναλλακτική υπόθεση περί ύπαρξης στατιστικά σημαντικών διαφορών, καθώς η $P(T \leq t)$ δίπλευρη ισούται με 0,12224, δηλαδή είναι μεγαλύτερη από την πιθανότητα σφάλματος που ορίζεται σε 0,05.

Πίνακας 19: Έλεγχος t των μέσων Πωλήσεις / Ενεργητικό

	0,998*X5 (ΕΓΛΣ)	0,998*X5 (ΕΛΠ)
Μέσος	1,58174	1,60493
Διακύμανση	2,50363	2,48562
Μέγεθος δείγματος	40	40
Συσχέτιση Pearson	0,99828	
Υποτιθέμενη διαφορά μέσων	0	
Βαθμοί ελευθερίας	39	
t	-1,57888	
$P(T \leq t)$ μονόπλευρη	0,06122	
t κρίσιμο, μονόπλευρο	1,68488	
$P(T \leq t)$ δίπλευρη	0,12244	
t κρίσιμο, δίπλευρο	2,02269	

Από την παράθεση και ανάλυση όλων των ανωτέρω στατιστικών αναλύσεων, καθίσταται σαφές πως η απεικόνιση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της βιωσιμότητας των μεγάλων ελληνικών επιχειρήσεων δεν έχει επηρεαστεί σημαντικά λόγω της υιοθέτησης των ΕΛΠ ως το νέο λογιστικό πλαίσιο και της σταδιακής αντικατάστασης του ΕΓΛΣ.

Παρόλα αυτά, ως γενικότερη θεώρηση του ζητήματος της βιωσιμότητας, παρατηρούμε πως οι 10 από τις 40 επιχειρήσεις (25% του δείγματος) βρίσκονται κάτω από το κατώτατο όριο που θέτει ο Altman βάσει του Z-Score, δηλαδή βρίσκονται στα πρόθυρα πτώχευσης, ενώ οι 11 από τα 40 (27,5% του δείγματος) θεωρούνται ως υγιείς. Οι λοιπές 19 επιχειρήσεις (47,5% του δείγματος) βρίσκονται στη λεγόμενη αμφιλεγόμενη ή γκριζα ζώνη.

Θα περίμενε ίσως κανείς, τουλάχιστον υπό κανονικές συνθήκες, ότι μεγάλες επιχειρήσεις, όπως αυτές του δείγματός μας, δε θα αντιμετώπιζαν σε τόσο υψηλό βαθμό μικρά ή σημαντικά ζητήματα αναφορικά με τη βιωσιμότητά τους. Στην εξεταζόμενη περίπτωση, όμως παρατηρείται το αντίθετο, γεγονός που προφανώς αναδεικνύει τα χρονίζοντα προβλήματα της ελληνικής οικονομικής και

επιχειρηματικής ζωής από την οξεία οικονομική κρίση και το δυσχερέστατο οικονομικό περιβάλλον δραστηριοποίησης και λειτουργίας.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η ανάγκη ενσωμάτωσης της ελληνικής πραγματικότητας στα πλαίσια της νέας ενιαίας ευρωπαϊκής αγοράς και εν γένει στο διευρυμένο περιβάλλον που προτάσσει η παγκοσμιοποίηση, παρέσυρε σε αλλαγές, εκτός των άλλων, και το λογιστικό πλαίσιο τυποποίησης στην Ελλάδα. Το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο αποτελούσε επί σχεδόν μια εικοσιπενταετία τον βασικό οδηγό για την απεικόνιση και παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων των εταιριών και πλέον περνάει στο χρονοντούλαπο της ιστορίας μετά την ψήφιση του νέου Νόμου 4308/2014.

Ο Νόμος 4308/2014 εισήγαγε την έννοια των νέων Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων, που αποτελούν ένα ολοκληρωμένο λειτουργικό και λογιστικό πλαίσιο, συναφές με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, η εφαρμογή του οποίου πραγματοποιείται σε υποκείμενες οντότητες. Ο Νόμος περιλαμβάνει οχτώ κεφάλαια, σαράντα τέσσερα άρθρα και τέσσερα παραρτήματα στα οποία παρουσιάζονται διάφοροι ορισμοί, υποδείγματα ατομικών και ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων ανάλογα με το μέγεθος της οντότητας καθώς και το νέο σχέδιο λογαριασμών. Με την εισαγωγή των νέων Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων, από 1/1/2015 καταργείται το Π.Δ. 1123/1980 που ορίζει το ΕΓΛΣ καθώς και ο ΚΦΑΣ.

Μερικά από τα κυριότερα ζητήματα που εισάγει ο νέος Νόμος είναι η κατηγοριοποίηση των οντοτήτων σύμφωνα με τα κριτήρια του συνόλου του ενεργητικού, του μέσου όρου των εργαζομένων και του καθαρού ύψους του κύκλου εργασιών και η εισαγωγή νέων κανόνων επιμέτρησης και νέων χρόνων τιμολόγησης, καθώς και η οριοθέτηση νέων όρων και αρχών.

Βάσει των διατάξεων του νέου Νόμου, οι μεγάλες και οι μεσαίες οντότητες υποχρεούνται να καταρτίζουν Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης, σε αντικατάσταση του Πίνακα Διάθεσης Αποτελεσμάτων, Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης, Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Προσάρτημα, ενώ οι μεγάλες οντότητες καταρτίζουν και Κατάσταση Χρηματοροών.

Η εφαρμογή των νέων Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων στις ελληνικές οντότητες μπορεί να αποτελέσει ένα χρήσιμο εργαλείο στην προσπάθεια τους για αναζήτηση

ευκαιριών σε εθνικό και σε διεθνές επίπεδο, λόγω της πιο αξιόπιστης απεικόνισης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και της συγκριτικής δυνατότητας που παρέχει η κοινή πλατφόρμα πληροφόρησης.

Από την άλλη πλευρά, τα ΕΛΠ ενδεχομένως να αυξήσουν το διαχειριστικό κόστος των επιχειρήσεων καθώς και να δημιουργήσουν αντιφάσεις κατά τη λειτουργική εφαρμογή τους σε περίπτωση παράλληλης ύπαρξης συστήματος για φορολογικούς σκοπούς.

Σε εμπειρικό επίπεδο, η εργασία ασχολήθηκε με την επίπτωση της υιοθέτησης των ΕΛΠ στις μεγάλες ελληνικές επιχειρήσεις και πιο συγκεκριμένα εξέτασε την ύπαρξη μεταβολών στην απεικόνιση των χρηματοοικονομικών τους καταστάσεων, ως προς την αποδοτικότητα και βιωσιμότητά τους, μέσω της εξέτασης των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2014 υπό τα δύο διαφορετικά λογιστικά πλαίσια, δηλαδή το ΕΓΛΣ και τα ΕΛΠ.

Για την επιλογή των εταιριών, τηρήθηκαν τα κριτήρια κατηγοριοποίησης που ορίζει ο Νόμος 4308/2014 για τις μεγάλες οντότητες και ο αριθμός που επιλέχθηκε ανήλθε σε 40, που θεωρήθηκε ικανός να παρέχει επεξηγηματική ικανότητα κατά τη διενεργηθείσα χρηματοοικονομική ανάλυση.

Η ανάλυση της αποδοτικότητας για το δείγμα των επιχειρήσεων, η οποία διενεργήθηκε βάσει της διευρυμένης εξίσωσης DuPont για την εξαγωγή του ROE, ανέδειξε ως βασικό συμπέρασμα ότι η εικόνα των οικονομικών καταστάσεων αναφορικά με την αποδοτικότητα των μεγάλων ελληνικών επιχειρήσεων δεν επηρεάστηκε από την υιοθέτηση των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων, καθώς η μεταβολή του μέσου ROE, καθώς και των επιμέρους δεικτών του, δεν κρίνεται στατιστικά σημαντική βάσει στατιστικών ελέγχων t που διενεργήθηκαν.

Ομοίως, η ανάλυση της βιωσιμότητας για το δείγμα των επιχειρήσεων, η οποία διενεργήθηκε βάσει του αναθεωρημένου υποδείγματος Z- Score του Altman, σαφώς κατέδειξε πως δεν προέκυψε στατιστικά σημαντική μεταβολή των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ως προς τη βιωσιμότητα των επιχειρήσεων λόγω της υιοθέτησης των ΕΛΠ, όπως αυτό προέκυψε από στατιστικούς ελέγχους t που

πραγματοποιήθηκαν τόσο στο μέσο Z-Score όσο και στους επιμέρους δείκτες που το απαρτίζουν.

**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ: ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΩΝ
40 ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΤΗΝ 31.12.2014 ΒΑΣΕΙ ΕΓΛΣ ΚΑΙ ΕΛΠ**

AGROINVEST ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	58.789.788	58.789.788
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	216.151	216.151
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	59.005.938	59.005.938
Αποθέματα	30.806.381	30.806.381
Εμπορικές απαιτήσεις	15.933.519	15.933.519
Λοιπές απαιτήσεις	7.418.791	7.418.791
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.764.384	5.764.384
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	59.923.075	59.923.075
Σύνολο Ενεργητικού	118.929.014	118.929.014
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	75.000.000	75.000.000
Λοιπά αποθεματικά	1.416.373	172.160
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	76.416.373	75.172.160
Προβλέψεις	156.089	1.144.269
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	6.734.528	6.734.528
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	0	256.034
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	6.734.528	6.990.561
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	16.913.691	16.913.691
Εμπορικές υποχρεώσεις	16.606.620	16.606.620
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	262.829	262.829
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	330.925	330.925
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.507.959	1.507.959
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	35.622.023	35.622.023
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	118.929.014	118.929.014
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	92.095.561	92.095.561
Κόστος Πωληθέντων	78.587.745	78.587.745
Μικτό Κέρδος	13.507.816	13.507.816
Λοιπά Συνήθη έσοδα	39.921	39.921
Μικτό αποτέλεσμα	13.547.737	13.547.737
Έξοδα διοίκησης	-3.664.821	-3.664.821
Έξοδα διάθεσης	-3.430.353	-3.430.353
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-4.649.605	-4.651.261
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		1.714
Λοιπά έσοδα και κέρδη	351.255	348.947
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	2.154.212	2.151.962
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	32.837	32.837
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-2.037.173	-2.037.173
Αποτέλεσμα προ φόρων	149.876	147.626
Φόροι εισοδήματος	-173.444	-173.444
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	-23.568	-25.818

ΑΡΙΘΜΗΤΑ	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
ποσά σε €		
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	14.114.534	14.114.534
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	2.356.298	3.155.343
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	16.470.832	17.269.877
Αποθέματα	14.431.232	14.431.232
Εμπορικές απαιτήσεις	13.151.870	11.698.838
Λοιπές απαιτήσεις	1.407.121	483.081
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.642.997	1.642.997
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	30.633.219	28.256.148
Σύνολο Ενεργητικού	47.104.052	45.526.026
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.324.000	5.324.000
Λοιπά αποθεματικά	1.551.056	558.953
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	6.875.056	5.882.953
Προβλέψεις	54.304	54.304
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	14.617.162	14.617.162
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	2.935	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	14.620.096	14.617.162
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	14.011.893	14.025.673
Εμπορικές υποχρεώσεις	5.190.882	5.095.854
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	1.543.159	1.137.232
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	1.358.995	1.358.995
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.449.666	3.353.853
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	25.554.595	24.971.607
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	47.104.051	45.526.026
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	34.297.444	34.297.444
Κόστος Πωληθέντων	11.699.744	11.699.744
Μικτό Κέρδος	22.597.700	22.597.700
Λοιπά Συνήθη έσοδα	929.014	791.583
Μικτό αποτέλεσμα	23.526.714	23.389.283
Έξοδα διοίκησης	-6.059.392	-6.059.392
Έξοδα διάθεσης	-13.115.820	-12.984.306
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-1.360.853	-158.840
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		-1.503.595
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		200
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων		0
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		
Λοιπά έσοδα και κέρδη	151.624	142.701
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	3.142.274	2.826.052
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	24.413	24.413
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-2.772.794	-2.356.386
Αποτέλεσμα προ φόρων	393.893	494.079
Φόροι εισοδήματος	-641.344	-708.280
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	-247.451	-214.201

BAXTER ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	1.394.545	1.423.999
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	135.661	1.572.453
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	1.530.206	2.996.452
Αποθέματα	7.787.251	7.928.388
Εμπορικές απαιτήσεις	55.360.303	57.719.524
Λοιπές απαιτήσεις	7.469.635	5.116.248
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	8.106.838	8.106.838
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	78.724.027	78.870.997
Σύνολο Ενεργητικού	80.254.233	81.867.449
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.230.000	1.230.000
Λοιπά αποθεματικά	236.962	1.819.629
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	1.466.962	3.049.629
Προβλέψεις	714.734	626.449
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0	0
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0
Εμπορικές υποχρεώσεις	1.221.649	22.943.659
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	485.283	485.283
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	202.613	202.613
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	76.162.992	54.559.817
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	78.072.537	78.191.372
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	80.254.233	81.867.449
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	62.656.765	62.506.484
Κόστος Πωληθέντων	46.336.938	46.318.603
Μικτό Κέρδος	16.319.827	16.187.880
Λοιπά Συνήθη έσοδα	266.081	266.081
Μικτό αποτέλεσμα	16.585.909	16.453.961
Έξοδα διοίκησης	-3.734.569	-3.679.020
Έξοδα διάθεσης	-11.408.004	-11.148.861
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-802.492	-8.833
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		-10.385
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		0
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		0
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0	0
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		0
Λοιπά έσοδα και κέρδη	1.075.515	0
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	1.716.358	1.606.862
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	937	937
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-253.413	-254.077
Αποτέλεσμα προ φόρων	1.463.882	1.353.722
Φόροι εισοδήματος	-661.826	-821.078
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	802.056	532.644

BAZAAR ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	5.793.912	5.796.045
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	588.295	141.579
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	6.382.207	5.937.624
Αποθέματα	17.780.361	13.212.178
Εμπορικές απαιτήσεις	9.248.363	13.816.547
Λοιπές απαιτήσεις	2.514.931	2.959.514
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.338.128	4.338.128
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	33.881.784	34.326.367
Σύνολο Ενεργητικού	40.263.991	40.263.991
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.411.088	1.411.088
Λοιπά αποθεματικά	566.035	566.035
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	1.977.123	1.977.123
Προβλέψεις	0	0
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	3.500.000	3.500.000
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	30.500	30.500
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	3.530.500	3.530.500
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	518.522	518.522
Εμπορικές υποχρεώσεις	30.823.884	30.922.941
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	1.988.555	1.988.555
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	587.379	587.379
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	838.028	738.970
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	34.756.368	34.756.368
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	40.263.991	40.263.991
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	120.649.472	120.649.472
Κόστος Πωληθέντων	91.625.510	91.625.510
Μικτό Κέρδος	29.023.961	29.023.961
Λοιπά Συνήθη έσοδα	203.117	203.117
Μικτό αποτέλεσμα	29.227.079	29.227.079
Έξοδα διοίκησης	-416.846	-416.846
Έξοδα διάθεσης	-25.099.328	-25.099.328
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-2.926.025	-2.926.025
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	0	
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0	
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		
Λοιπά έσοδα και κέρδη	48.521	48.521
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	833.401	833.401
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	187	187
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-136.023	-136.023
Αποτέλεσμα προ φόρων	697.565	697.565
Φόροι εισοδήματος	-476.631	-476.631
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	220.934	220.934

DOW		
ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	6.289.273	8.564.936
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	65.366	621.585
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	6.354.639	9.186.521
Αποθέματα	8.254.050	8.281.985
Εμπορικές απαιτήσεις	10.929.894	10.947.211
Λοιπές απαιτήσεις	2.193.734	510.199
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.314.975	4.314.975
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	25.692.653	24.054.370
Σύνολο Ενεργητικού	32.047.293	33.240.891
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	8.481.774	8.481.774
Λοιπά αποθεματικά	2.954.616	8.862.572
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	11.436.390	17.344.346
Προβλέψεις	2.222.072	2.870.414
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0	0
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	9.014	9.014
Εμπορικές υποχρεώσεις	3.871.013	3.871.013
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	3.394.807	1.756.524
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	179.029	179.029
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	10.934.968	7.210.551
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	18.388.832	13.026.131
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	32.047.293	33.240.891
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	67.541.165	67.541.165
Κόστος Πωληθέντων	53.376.143	52.987.881
Μικτό Κέρδος	14.165.022	14.553.285
Λοιπά Συνήθη έσοδα	641.308	641.308
Μικτό αποτέλεσμα	14.806.330	15.194.592
Έξοδα διοίκησης	-2.812.278	-2.745.021
Έξοδα διάθεσης	-2.583.180	-2.583.180
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-2.221.298	-2.221.298
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		-224.980
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	0	
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0	
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		
Λοιπά έσοδα και κέρδη	44.330	44.330
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	7.233.903	7.464.443
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	11.196	11.196
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-58.445	-58.445
Αποτέλεσμα προ φόρων	7.186.654	7.417.194
Φόροι εισοδήματος	-2.930.643	-2.257.001
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	4.256.011	5.160.192

ELPEN		
ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	20.801.825	20.694.325
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	17.801.986	22.266.854
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	38.603.811	42.961.178
Αποθέματα	17.574.750	17.574.750
Εμπορικές απαιτήσεις	29.627.528	29.627.528
Λοιπές απαιτήσεις	8.359.404	4.002.037
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	25.107.306	25.107.306
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	80.668.989	76.311.621
Σύνολο Ενεργητικού	119.272.800	119.272.800
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	38.189.410	38.189.410
Λοιπά αποθεματικά	-787.380	-787.380
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	37.402.030	37.402.030
Προβλέψεις	13.613.946	7.938.111
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0	0
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0
Εμπορικές υποχρεώσεις	50.193.639	50.193.639
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	2.347.324	2.347.324
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	1.181.217	1.181.217
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	14.534.645	20.210.479
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	68.256.824	73.932.659
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	119.272.800	119.272.800
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	113.949.055	113.949.055
Κόστος Πωληθέντων	51.098.675	51.098.675
Μικτό Κέρδος	62.850.380	62.850.380
Λοιπά Συνήθη έσοδα	205.305	205.305
Μικτό αποτέλεσμα	63.055.685	63.055.685
Έξοδα διοίκησης	-21.606.524	-21.606.524
Έξοδα διάθεσης	-28.384.193	-28.384.193
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-6.878.718	-6.878.718
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		-1.007.486
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	-15.132.421	-13.875.597
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων		0
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		
Λοιπά έσοδα και κέρδη	12.689.083	12.439.744
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	3.742.912	3.742.912
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	1.179.312	1.179.312
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-18.356	-18.356
Αποτέλεσμα προ φόρων	4.903.868	4.903.868
Φόροι εισοδήματος	-11.302.068	-11.302.068
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	-6.398.200	-6.398.200

FCA		
ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	2.280.464	2.280.464
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	30.626	30.626
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	2.311.091	2.311.091
Αποθέματα	12.250.456	12.250.456
Εμπορικές απαιτήσεις	14.939.195	14.939.195
Λοιπές απαιτήσεις	4.419.596	4.419.596
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11.462.524	11.462.524
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	43.071.771	43.071.771
Σύνολο Ενεργητικού	45.382.861	45.382.861
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	62.783.499	62.783.499
Λοιπά αποθεματικά	-52.466.911	-52.466.911
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	10.316.588	10.316.588
Προβλέψεις	18.789.678	18.789.678
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0	0
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0
Εμπορικές υποχρεώσεις	11.175.581	11.175.581
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	117.498	117.498
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	108.526	108.526
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.874.990	4.874.990
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	16.276.595	16.276.595
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	45.382.861	45.382.861
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	63.839.654	63.839.654
Κόστος Πωληθέντων	51.290.265	51.290.265
Μικτό Κέρδος	12.549.389	12.549.389
Λοιπά Συνήθη έσοδα	1.526.061	1.526.061
Μικτό αποτέλεσμα	14.075.450	14.075.450
Έξοδα διοίκησης	-2.170.325	-2.170.325
Έξοδα διάθεσης	-10.791.522	-10.791.522
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-531.212	-531.212
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0	0
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		
Λοιπά έσοδα και κέρδη	885.414	885.414
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	1.467.805	1.467.805
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	116.096	116.096
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-168.612	-168.612
Αποτέλεσμα προ φόρων	1.415.289	1.415.289
Φόροι εισοδήματος	0	0
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	1.415.289	1.415.289

GILEAD		
ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	31.903	20.085
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	40.945	415.648
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	72.849	435.733
Αποθέματα	10.085.055	10.085.055
Εμπορικές απαιτήσεις	27.876.270	25.705.347
Λοιπές απαιτήσεις	3.050.129	2.691.065
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	6.110.201	6.110.201
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	47.121.655	44.591.668
Σύνολο Ενεργητικού	47.194.504	45.027.401
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	2.294.400	2.294.400
Λοιπά αποθεματικά	9.640.705	9.918.228
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	11.935.105	12.212.628
Προβλέψεις	1.206.136	487.071
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0	0
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0
Εμπορικές υποχρεώσεις	30.466.559	31.269.928
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	734.732	517.999
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	139.272	439.268
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.712.700	100.507
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	34.053.263	32.327.702
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	47.194.504	45.027.401
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	55.819.612	53.324.439
Κόστος Πωληθέντων	43.777.825	43.777.825
Μικτό Κέρδος	12.041.787	9.546.614
Λοιπά Συνήθη έσοδα	208.020	0
Μικτό αποτέλεσμα	12.249.807	9.546.614
Έξοδα διοίκησης	-1.821.676	-1.748.392
Έξοδα διάθεσης	-9.103.224	-6.458.693
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-163.817	-168.047
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		0
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		0
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		0
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0	0
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		0
Λοιπά έσοδα και κέρδη	58.070	58.070
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	1.219.160	1.229.552
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	2.777	2.777
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-16.980	-18.360
Αποτέλεσμα προ φόρων	1.204.957	1.213.969
Φόροι εισοδήματος	-356.006	-455.457
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	848.951	758.512

LANDIS ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	4.966.521	4.966.521
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	74.367	74.367
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	5.040.889	5.040.889
Αποθέματα	8.329.848	8.329.848
Εμπορικές απαιτήσεις	20.975.038	20.975.038
Λοιπές απαιτήσεις	8.940.908	7.820.839
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	317.551	317.551
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	38.563.345	37.443.277
Σύνολο Ενεργητικού	43.604.234	42.484.165
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	7.950.000	7.950.000
Λοιπά αποθεματικά	13.262.514	15.664.046
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	21.212.514	23.614.046
Προβλέψεις	2.737.678	2.010.038
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0	0
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0
Εμπορικές υποχρεώσεις	14.926.689	14.926.689
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	2.191.430	1.104.896
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	224.544	224.544
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.311.381	603.953
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	19.654.043	16.860.081
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	43.604.234	42.484.165
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	79.508.400	79.508.400
Κόστος Πωληθέντων	74.059.799	74.059.799
Μικτό Κέρδος	5.448.600	5.448.600
Λοιπά Συνήθη έσοδα	365.020	365.020
Μικτό αποτέλεσμα	5.813.621	5.813.621
Έξοδα διοίκησης	-1.196.477	-1.196.477
Έξοδα διάθεσης	-497.672	-497.672
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-1.502.765	-1.502.765
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		0
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		50
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		0
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0	0
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		0
Λοιπά έσοδα και κέρδη	1.851.303	2.545.328
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	4.468.009	5.162.085
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	5.513	5.513
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-77.564	-77.564
Αποτέλεσμα προ φόρων	4.395.958	5.090.034
Φόροι εισοδήματος	-1.358.168	-1.358.168
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	3.037.790	3.731.866

MARKET IN ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	14.312.763	14.312.763
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	16.458.098	18.558.098
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	30.770.860	32.870.860
Αποθέματα	26.202.250	26.202.250
Εμπορικές απαιτήσεις	4.346.753	5.612.275
Λοιπές απαιτήσεις	5.884.939	2.567.794
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.538.897	3.538.897
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	39.972.840	37.921.216
Σύνολο Ενεργητικού	70.743.700	70.792.076
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.040.000	1.040.000
Λοιπά αποθεματικά	3.346.807	3.446.807
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	4.386.807	4.486.807
Προβλέψεις	0	0
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	200	6.918.323
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	200	6.918.323
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	2.611.913	2.611.913
Εμπορικές υποχρεώσεις	48.477.387	48.483.337
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	5.135.850	3.327.326
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	7.119.239	2.058.016
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.012.304	2.906.355
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	66.356.694	59.386.947
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	70.743.700	70.792.076
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	169.964.912	169.964.912
Κόστος Πωληθέντων	125.818.797	125.818.797
Μικτό Κέρδος	44.146.116	44.146.116
Λοιπά Συνήθη έσοδα	224.740	224.740
Μικτό αποτέλεσμα	44.370.856	44.370.856
Έξοδα διοίκησης	-3.044.939	-3.044.939
Έξοδα διάθεσης	-40.353.495	-40.353.495
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-64.140	-64.140
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		2.730
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0	
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		
Λοιπά έσοδα και κέρδη	57.256	54.526
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	965.538	965.538
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	25.632	25.632
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-261.475	-261.475
Αποτέλεσμα προ φόρων	729.695	729.695
Φόροι εισοδήματος	-426.321	-426.321
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	303.374	303.374

MENARINI ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	1.726.731	1.726.731
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	1.679.875	1.679.875
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	3.406.606	3.406.606
Αποθέματα	7.160.089	7.160.089
Εμπορικές απαιτήσεις	11.915.360	12.067.503
Λοιπές απαιτήσεις	5.630.318	3.846.236
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.311.240	2.311.240
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	27.017.007	25.385.068
Σύνολο Ενεργητικού	30.423.613	28.791.674
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	7.056.576	7.056.576
Λοιπά αποθεματικά	3.307.678	4.978.069
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	10.364.254	12.034.645
Προβλέψεις	1.625.611	2.689.512
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0	0
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0
Εμπορικές υποχρεώσεις	4.849.791	4.849.791
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	3.149.829	1.517.890
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	500.317	500.317
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	9.933.811	7.199.519
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	18.433.748	14.067.517
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	30.423.613	28.791.674
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	48.123.440	48.123.440
Κόστος Πωληθέντων	23.516.622	23.652.437
Μικτό Κέρδος	24.606.818	24.471.003
Λοιπά Συνήθη έσοδα	5.113	5.113
Μικτό αποτέλεσμα	24.611.931	24.476.115
Έξοδα διοίκησης	-7.283.688	-7.149.955
Έξοδα διάθεσης	-12.589.841	-12.604.030
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-246.194	-10.735
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		0
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		-38.193
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		0
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0	0
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		0
Λοιπά έσοδα και κέρδη	308.904	31.979
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	4.801.112	4.705.181
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	2.086	2.086
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-43.318	-43.318
Αποτέλεσμα προ φόρων	4.759.879	4.663.949
Φόροι εισοδήματος	-2.025.588	-2.025.588
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	2.734.291	2.638.361

ΜΙΤΣΙΣ		
ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	168.274.120	388.645.484
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	30.454.488	46.901.673
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	198.728.608	435.547.157
Αποθέματα	1.576.269	1.922.534
Εμπορικές απαιτήσεις	54.031.364	60.633.287
Λοιπές απαιτήσεις	37.539.199	36.431.875
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.819.735	1.924.445
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	94.966.567	100.912.142
Σύνολο Ενεργητικού	293.695.175	536.459.299
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	105.995.868	133.927.678
Λοιπά αποθεματικά	679.152	132.087.838
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	106.675.020	266.015.516
Προβλέψεις	805.039	805.039
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	68.446.850	83.002.892
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	18.227.150	70.084.379
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	86.673.999	153.087.271
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	27.976.053	35.403.854
Εμπορικές υποχρεώσεις	28.942.263	32.114.853
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	6.921.407	7.527.895
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	6.600.375	7.187.423
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	29.101.017	34.317.448
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	99.541.117	116.551.473
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	293.695.175	536.459.299
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	97.091.515	111.419.646
Κόστος Πωληθέντων	61.847.666	43.057.913
Μικτό Κέρδος	35.243.849	68.361.733
Λοιπά Συνήθη έσοδα	1.665.096	1.827.196
Μικτό αποτέλεσμα	36.908.945	70.188.929
Έξοδα διοίκησης	-20.224.979	-28.025.822
Έξοδα διάθεσης	-5.392.315	-24.662.188
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-7.938.713	-1.290.566
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		-6.152.630
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων		0
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		
Λοιπά έσοδα και κέρδη	3.183.645	9.338.559
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	6.536.583	19.396.281
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	688	774
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-7.375.876	-9.334.485
Αποτέλεσμα προ φόρων	-838.604	10.062.570
Φόροι εισοδήματος	-144.365	-144.365
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	-982.969	9.918.206

PEPSICO		
ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	22.857.812	16.327.231
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	477.774	477.774
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	23.335.586	16.805.005
Αποθέματα	5.382.825	5.152.077
Εμπορικές απαιτήσεις	23.873.965	18.407.645
Λοιπές απαιτήσεις	8.893.363	2.227.200
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	193.358	193.358
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	38.343.511	25.980.280
Σύνολο Ενεργητικού	61.679.097	42.785.285
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	153.517.024	153.517.024
Λοιπά αποθεματικά	-111.748.197	-130.320.474
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	41.768.827	23.196.550
Προβλέψεις	1.505.152	885.485
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0	0
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	8.783.777	8.783.777
Εμπορικές υποχρεώσεις	3.111.171	3.111.171
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	233.454	233.454
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	260.277	260.277
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.016.439	6.314.572
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	18.405.117	18.703.250
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	61.679.097	42.785.285
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	58.397.540	58.173.953
Κόστος Πωληθέντων	36.703.885	37.970.743
Μικτό Κέρδος	21.693.655	20.203.210
Λοιπά Συνήθη έσοδα	696.131	3.010.635
Μικτό αποτέλεσμα	22.389.786	23.213.845
Έξοδα διοίκησης	-7.607.817	-7.352.326
Έξοδα διάθεσης	-24.719.939	-24.647.809
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-1.850.161	-126.137
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		-816.346
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		-61.466
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		0
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0	0
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		0
Λοιπά έσοδα και κέρδη	2.515.003	7.387
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	-9.273.128	-9.782.852
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	388	388
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-115.736	-115.736
Αποτέλεσμα προ φόρων	-9.388.476	-9.898.201
Φόροι εισοδήματος	0	0
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	-9.388.476	-9.898.201

SULPHUR		
ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	6.764.546	6.764.546
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	1.038.834	1.066.684
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	7.803.380	7.831.230
Αποθέματα	7.484.328	7.484.328
Εμπορικές απαιτήσεις	14.646.591	14.642.133
Λοιπές απαιτήσεις	683.526	660.134
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	6.363.150	6.363.150
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	29.177.595	29.149.745
Σύνολο Ενεργητικού	36.980.975	36.980.975
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	7.148.124	7.148.124
Λοιπά αποθεματικά	2.759.711	2.759.711
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	9.907.835	9.907.835
Προβλέψεις	0	0
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	1.850.000	1.850.000
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	1.850.000	1.850.000
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	21.407.871	21.407.871
Εμπορικές υποχρεώσεις	789.963	789.963
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	1.284.947	1.284.947
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	55.876	55.876
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.684.483	1.684.483
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	25.223.140	25.223.140
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	36.980.975	36.980.975
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	44.753.765	44.753.765
Κόστος Πωληθέντων	39.183.659	39.183.659
Μικτό Κέρδος	5.570.106	5.570.106
Λοιπά Συνήθη έσοδα	244.541	244.541
Μικτό αποτέλεσμα	5.814.646	5.814.646
Έξοδα διοίκησης	-1.303.779	-1.303.779
Έξοδα διάθεσης	-892.725	-892.725
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-1.222.093	-1.222.093
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		0
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0	
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		
Λοιπά έσοδα και κέρδη	83.587	83.587
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	2.479.636	2.479.636
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	12.375	12.375
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-1.639.064	-1.639.064
Αποτέλεσμα προ φόρων	852.948	852.948
Φόροι εισοδήματος	-258.585	-258.585
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	594.363	594.363

TOTTIS ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	12.149.994	12.149.994
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	5.898.823	5.898.823
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	18.048.817	18.048.817
Αποθέματα	2.429.284	2.471.910
Εμπορικές απαιτήσεις	23.028.910	23.028.910
Λοιπές απαιτήσεις	3.389.368	3.358.572
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.381.927	1.381.927
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	30.229.489	30.241.320
Σύνολο Ενεργητικού	48.278.306	48.290.136
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	12.752.000	12.752.000
Λοιπά αποθεματικά	-99.889	-99.889
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	12.652.111	12.652.111
Προβλέψεις	1.836	1.836
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	7.950.000	7.950.000
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	7.950.000	7.950.000
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	14.445.316	14.445.316
Εμπορικές υποχρεώσεις	6.572.050	6.741.995
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	196.166	207.997
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	172.966	172.966
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.287.860	6.117.915
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	27.674.358	27.686.189
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	48.278.306	48.290.136
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	48.020.978	48.020.978
Κόστος Πωληθέντων	38.457.865	38.457.865
Μικτό Κέρδος	9.563.113	9.563.113
Λοιπά Συνήθη έσοδα	73.250	73.250
Μικτό αποτέλεσμα	9.636.362	9.636.362
Έξοδα διοίκησης	-1.594.329	-1.594.329
Έξοδα διάθεσης	-5.770.578	-5.770.578
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-715.709	-729.685
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0	0
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		
Λοιπά έσοδα και κέρδη	126.017	126.017
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	1.681.763	1.667.788
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	4.956	4.956
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-1.363.095	-1.363.095
Αποτέλεσμα προ φόρων	323.625	309.649
Φόροι εισοδήματος	-128.012	-440.720
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	195.612	-131.070

ΑΛΟΥΜΑΝ ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	5.462.232	7.242.615
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	9.484.471	9.416.483
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	14.946.704	16.659.097
Αποθέματα	8.934.013	8.934.013
Εμπορικές απαιτήσεις	9.413.622	8.564.044
Λοιπές απαιτήσεις	1.609.883	1.526.214
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.194.480	7.194.480
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	27.151.998	26.218.751
Σύνολο Ενεργητικού	42.098.702	42.877.848
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	14.241.576	14.241.576
Λοιπά αποθεματικά	3.178.190	5.320.063
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	17.419.766	19.561.639
Προβλέψεις	849.771	284.923
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	530.516	530.516
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	0	24.598
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	530.516	555.113
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	11.542.108	11.542.108
Εμπορικές υποχρεώσεις	9.768.703	9.863.364
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	1.129.864	596.387
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	134.789	134.789
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	723.186	339.526
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	23.298.650	22.476.173
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	42.098.702	42.877.848
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	62.691.637	62.691.637
Κόστος Πωληθέντων	53.852.547	53.637.672
Μικτό Κέρδος	8.839.090	9.053.965
Λοιπά Συνήθη έσοδα	42.495	42.495
Μικτό αποτέλεσμα	8.881.585	9.096.460
Έξοδα διοίκησης	-2.696.239	-2.696.239
Έξοδα διάθεσης	-2.384.478	-2.384.478
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-886.522	-894.615
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		-1.896
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	0	21.183
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	50	
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		
Λοιπά έσοδα και κέρδη	513.824	523.528
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	3.428.220	3.663.943
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	2.724	2.774
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-992.765	-984.672
Αποτέλεσμα προ φόρων	2.438.178	2.682.044
Φόροι εισοδήματος	-667.270	-667.270
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	1.770.908	2.014.774

ΑΛΦΑ ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	1.882.998	1.898.920
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	131.400	115.479
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	2.014.399	2.014.399
Αποθέματα	10.099.980	10.099.948
Εμπορικές απαιτήσεις	13.043.085	12.848.029
Λοιπές απαιτήσεις	1.310.697	386.529
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.771.199	2.771.199
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	27.224.962	26.105.706
Σύνολο Ενεργητικού	29.239.361	28.120.104
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.500.000	1.500.000
Λοιπά αποθεματικά	9.733.146	10.088.091
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	11.233.146	11.588.091
Προβλέψεις	531.419	531.419
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.700.000	5.700.000
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	5.700.000	5.700.000
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	3.903.458	3.903.458
Εμπορικές υποχρεώσεις	5.675.803	5.551.415
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	1.351.275	552.254
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	140.486	140.486
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	703.774	152.982
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	11.774.795	10.300.594
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	29.239.361	28.120.104
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	40.500.385	40.500.385
Κόστος Πωληθέντων	30.764.571	29.788.052
Μικτό Κέρδος	9.735.814	10.712.334
Λοιπά Συνήθη έσοδα	417.508	435.394
Μικτό αποτέλεσμα	10.153.322	11.147.728
Έξοδα διοίκησης	-1.218.716	-234.726
Έξοδα διάθεσης	-3.995.976	-3.807.681
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-542.213	-3.043.891
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		-528.747
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	-672586	-8.434
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων		
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		
Λοιπά έσοδα και κέρδη	174.326	164.396
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	3.898.158	3.688.646
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	30.523	30.523
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-738.166	-699.668
Αποτέλεσμα προ φόρων	3.190.515	3.019.501
Φόροι εισοδήματος	-805.918	-803.118
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	2.384.597	2.216.384

ΑΤΛΑΝΤΑ ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	6.437.608	6.437.608
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	55.081	55.081
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	6.492.689	6.492.689
Αποθέματα	4.644.660	4.644.660
Εμπορικές απαιτήσεις	13.297.071	14.003.383
Λοιπές απαιτήσεις	1.736.580	793.314
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.310.312	3.310.312
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	22.988.622	22.751.669
Σύνολο Ενεργητικού	29.481.312	29.244.358
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	4.647.719	4.647.719
Λοιπά αποθεματικά	6.561.578	7.001.578
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	11.209.296	11.649.296
Προβλέψεις	0	0
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	7.500.000	7.500.000
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	400.000	400.000
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	7.900.000	7.900.000
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	6.000.704	6.000.704
Εμπορικές υποχρεώσεις	2.940.500	2.924.789
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	664.095	427.141
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	140.861	140.861
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	625.857	201.568
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	10.372.016	9.695.062
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	29.481.312	29.244.358
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	40.243.236	40.243.236
Κόστος Πωληθέντων	27.985.982	27.985.982
Μικτό Κέρδος	12.257.254	12.257.254
Λοιπά Συνήθη έσοδα	3.150.429	3.150.429
Μικτό αποτέλεσμα	15.407.683	15.407.683
Έξοδα διοίκησης	-1.532.875	-1.532.875
Έξοδα διάθεσης	-11.970.230	-11.574.106
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-334.286	-343.503
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		-396.123
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		0
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0	
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		
Λοιπά έσοδα και κέρδη	18.514	18.514
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	1.588.807	1.579.590
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	27.538	27.538
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-781.703	-781.703
Αποτέλεσμα προ φόρων	834.642	825.425
Φόροι εισοδήματος	-303.662	-303.662
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	530.980	521.763

ΑΦΟΙ ΜΠΑΛΑΚΑΝΑΚΗ		
ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	5.955.727	5.955.728
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	322.156	322.156
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	6.277.883	6.277.884
Αποθέματα	1.399.110	1.399.110
Εμπορικές απαιτήσεις	10.885.466	10.885.466
Λοιπές απαιτήσεις	2.014.829	368.524
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11.695.821	11.695.820
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	25.995.227	24.348.921
Σύνολο Ενεργητικού	32.273.109	30.626.804
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	4.146.600	4.146.600
Λοιπά αποθεματικά	21.609.883	21.609.883
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	25.756.483	25.756.483
Προβλέψεις	14.290	14.290
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0	0
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0
Εμπορικές υποχρεώσεις	3.120.663	3.120.663
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	2.305.310	659.005
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	197.496	197.496
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	878.868	878.868
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	6.502.337	4.856.032
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	32.273.109	30.626.804
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	47.966.913	47.966.913
Κόστος Πωληθέντων	32.587.241	32.587.241
Μικτό Κέρδος	15.379.673	15.379.673
Λοιπά Συνήθη έσοδα	282.482	282.482
Μικτό αποτέλεσμα	15.662.155	15.662.155
Έξοδα διοίκησης	-556.087	-556.087
Έξοδα διάθεσης	-7.351.014	-7.351.014
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-2.086	-2.086
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		0
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		12.507
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0	
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		
Λοιπά έσοδα και κέρδη	41.833	29.326
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	7.794.802	7.794.802
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	205.027	205.027
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-2.957	-2.957
Αποτέλεσμα προ φόρων	7.996.873	7.996.873
Φόροι εισοδήματος	-2.083.723	-2.083.723
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	5.913.150	5.913.150

ΒΕΙΝΟΓΛΟΥ		
ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	29.587.841	37.373.418
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	3.147.662	752.314
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	32.735.503	38.125.731
Αποθέματα	59.891	110.690
Εμπορικές απαιτήσεις	14.011.421	16.725.067
Λοιπές απαιτήσεις	2.612.505	1.978.048
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.319.967	2.396.841
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	18.003.783	21.210.645
Σύνολο Ενεργητικού	50.739.287	59.336.377
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	14.949.000	14.949.000
Λοιπά αποθεματικά	5.411.580	10.695.747
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	20.360.580	25.644.747
Προβλέψεις	3.943	3.943
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	18.355.000	18.400.548
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	3.038	9.011
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	18.358.038	18.409.559
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	3.434.205	4.772.801
Εμπορικές υποχρεώσεις	5.730.537	7.054.712
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	1.120.585	886.574
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	428.787	623.665
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.302.612	1.940.375
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	12.016.726	15.278.127
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	50.739.287	59.336.377
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	56.556.493	70.560.023
Κόστος Πωληθέντων	48.939.039	60.749.152
Μικτό Κέρδος	7.617.454	9.810.872
Λοιπά Συνήθη έσοδα	196.838	421.902
Μικτό αποτέλεσμα	7.814.293	10.232.774
Έξοδα διοίκησης	-3.403.408	-2.054.447
Έξοδα διάθεσης	-1.341.451	-4.600.741
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-390.974	-395.949
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		-6.121
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		49.472
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων		0
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		
Λοιπά έσοδα και κέρδη	292.534	314.795
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	2.970.994	3.539.783
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	107.089	145.586
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-1.163.191	-1.305.685
Αποτέλεσμα προ φόρων	1.914.892	2.379.684
Φόροι εισοδήματος	-580.446	-690.331
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	1.334.446	1.689.353

ΓΕΝΙΚΗ ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΗ		
ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	690.955	690.955
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	363.098	363.098
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	1.054.052	1.054.052
Αποθέματα	0	0
Εμπορικές απαιτήσεις	6.644.300	7.628.040
Λοιπές απαιτήσεις	10.146.746	8.307.496
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	935.759	1.288.386
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	17.726.805	17.223.921
Σύνολο Ενεργητικού	18.780.857	18.277.973
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.417.651	1.417.651
Λοιπά αποθεματικά	2.791.753	2.791.753
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	4.209.404	4.209.404
Προβλέψεις	156.236	156.236
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	2.177.744	2.177.744
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	2.177.744	2.177.744
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	66	0
Εμπορικές υποχρεώσεις	1.102.162	1.102.162
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	1.859.995	1.357.111
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	846.104	846.104
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	8.429.147	8.429.213
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	12.237.473	11.734.589
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	18.780.857	18.277.973
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	50.108.667	50.108.667
Κόστος Πωληθέντων	40.917.461	40.917.461
Μικτό Κέρδος	9.191.207	9.191.207
Λοιπά Συνήθη έσοδα	203.449	203.449
Μικτό αποτέλεσμα	9.394.656	9.394.656
Έξοδα διοίκησης	-3.680.974	-3.680.974
Έξοδα διάθεσης	-1.355.042	-1.355.042
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-3.241.494	-2.262.560
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		-978.665
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		11.410
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0	
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		
Λοιπά έσοδα και κέρδη	764.573	752.894
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	1.881.718	1.881.718
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	392	392
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-88.106	-88.106
Αποτέλεσμα προ φόρων	1.794.003	1.794.003
Φόροι εισοδήματος	-637.246	-637.246
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	1.156.757	1.156.757

ΓΙΩΤΗΣ ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	12.350.370	14.218.113
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	402.231	340.228
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	12.752.601	14.558.340
Αποθέματα	8.939.952	8.939.952
Εμπορικές απαιτήσεις	21.789.169	21.912.034
Λοιπές απαιτήσεις	11.535.373	11.412.508
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.763.958	2.763.958
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	45.028.452	45.028.452
Σύνολο Ενεργητικού	57.781.052	59.586.792
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	15.289.854	15.289.854
Λοιπά αποθεματικά	15.569.021	16.913.031
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	30.858.875	32.202.885
Προβλέψεις	631.648	1.452.122
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	631.000	631.000
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	0	191.256
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	631.000	822.256
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	13.221.122	13.221.122
Εμπορικές υποχρεώσεις	9.243.051	8.630.152
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	1.675.767	1.675.767
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	496.501	496.501
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.023.089	1.085.988
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	25.659.530	25.109.530
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	57.781.052	59.586.792
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	70.162.053	70.162.053
Κόστος Πωληθέντων	37.557.717	37.557.717
Μικτό Κέρδος	32.604.336	32.604.336
Λοιπά Συνήθη έσοδα	256.060	665.455
Μικτό αποτέλεσμα	32.860.395	33.269.791
Έξοδα διοίκησης	-7.191.530	-7.188.594
Έξοδα διάθεσης	-19.885.470	-19.613.726
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-3.449.167	-140.129
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		-1.328.082
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		41.231
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων		0
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		
Λοιπά έσοδα και κέρδη	2.636.153	122.470
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	4.970.382	5.162.960
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	104.502	24.803
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-862.982	-723.024
Αποτέλεσμα προ φόρων	4.211.902	4.464.739
Φόροι εισοδήματος	-644.725	-644.725
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	3.567.177	3.820.014

ΕΛΛΑΪΣ		
ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	11.757.223	11.757.223
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	297.631.995	297.631.995
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	309.389.218	309.389.218
Αποθέματα	0	0
Εμπορικές απαιτήσεις	79.301.913	81.131.561
Λοιπές απαιτήσεις	57.277.598	54.231.593
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.316.938	7.316.938
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	143.896.449	142.680.092
Σύνολο Ενεργητικού	453.285.667	452.069.309
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	206.721.807	206.721.807
Λοιπά αποθεματικά	-14.475.930	-27.003.599
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	192.245.876	179.718.207
Προβλέψεις	8.154.230	18.831.651
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0	0
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	20.553.388	20.553.388
Εμπορικές υποχρεώσεις	41.169.708	41.169.708
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	2.906.196	1.689.838
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	761.483	761.483
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	187.494.786	189.345.034
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	252.885.560	253.519.451
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	453.285.667	452.069.309
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	447.282.079	447.282.079
Κόστος Πωληθέντων	286.556.918	292.331.312
Μικτό Κέρδος	160.725.161	154.950.767
Λοιπά Συνήθη έσοδα	8.155.984	8.155.984
Μικτό αποτέλεσμα	168.881.145	163.106.751
Έξοδα διοίκησης	-16.620.795	-16.620.795
Έξοδα διάθεσης	-	-
Έξοδα διάθεσης	137.873.075	130.556.832
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-4.007.381	-4.007.381
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		-673.456
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		0
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0	
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		
Λοιπά έσοδα και κέρδη	2.681.326	2.220.506
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	13.061.219	13.468.793
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	517.576	1.201.256
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-10.194.406	-11.198.174
Αποτέλεσμα προ φόρων	3.384.390	3.471.875
Φόροι εισοδήματος	-1.520.810	-1.520.810
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	1.863.580	1.951.065

ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΙ ΒΩΞΙΤΕΣ		
ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	53.674.000	25.109.875
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	98.000	95.415
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	53.772.000	25.205.290
Αποθέματα	12.363.000	12.363.424
Εμπορικές απαιτήσεις	5.196.000	5.196.389
Λοιπές απαιτήσεις	5.348.000	5.341.428
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.274.000	1.273.754
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	24.181.000	24.174.995
Σύνολο Ενεργητικού	77.953.000	49.380.284
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	42.426.000	42.426.178
Λοιπά αποθεματικά	16.827.000	-10.468.844
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	59.253.000	31.957.334
Προβλέψεις	8.206.000	6.940.299
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0	0
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0
Εμπορικές υποχρεώσεις	4.900.000	4.896.358
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	160.000	163.979
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	400.000	396.119
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.034.000	5.026.195
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	10.494.000	10.482.651
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	77.953.000	49.380.284
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	36.036.000	36.036.274
Κόστος Πωληθέντων	35.608.000	35.934.573
Μικτό Κέρδος	428.000	101.701
Λοιπά Συνήθη έσοδα	0	505.352
Μικτό αποτέλεσμα	428.000	607.053
Έξοδα διοίκησης	-360.000	-1.059.002
Έξοδα διάθεσης	-482.000	-889
Λοιπά έξοδα και ζημιές	0	-662.102
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		-26.528.535
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0	
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		
Λοιπά έσοδα και κέρδη	0	663.013
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	-414.000	-26.980.462
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0	7.453
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-611.000	-600.086
Αποτέλεσμα προ φόρων	-1.025.000	-27.573.095
Φόροι εισοδήματος	268.000	-132.242
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	-757.000	-27.705.337

ΚΑΥΚΑΣ		
ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	11.909.154	11.909.154
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	702.328	702.328
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	12.611.482	12.611.482
Αποθέματα	14.211.707	14.211.707
Εμπορικές απαιτήσεις	22.825.741	23.890.733
Λοιπές απαιτήσεις	3.194.367	1.673.068
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	726.354	726.354
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	40.958.169	40.501.862
Σύνολο Ενεργητικού	53.569.651	53.113.344
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	4.210.220	4.210.221
Λοιπά αποθεματικά	18.243.411	18.243.410
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	22.453.631	22.453.631
Προβλέψεις	37.013	37.013
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0	0
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	13.571.734	13.571.734
Εμπορικές υποχρεώσεις	14.292.454	14.292.454
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	1.808.872	1.352.565
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	690.198	690.198
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	715.751	715.751
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	31.079.008	30.622.701
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	53.569.651	53.113.344
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	99.287.227	99.287.227
Κόστος Πωληθέντων	71.127.905	71.127.905
Μικτό Κέρδος	28.159.322	28.159.322
Λοιπά Συνήθη έσοδα	148.182	148.182
Μικτό αποτέλεσμα	28.307.504	28.307.504
Έξοδα διοίκησης	-5.720.269	-5.720.269
Έξοδα διάθεσης	-18.246.388	-18.246.388
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-1.361.091	-1.361.091
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		0
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0	
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		
Λοιπά έσοδα και κέρδη	6.686	6.686
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	2.986.442	2.986.442
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	167.648	167.648
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-942.453	-942.453
Αποτέλεσμα προ φόρων	2.211.637	2.211.637
Φόροι εισοδήματος	-682.473	-682.473
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	1.529.164	1.529.164

ΚΟΛΙΟΣ		
ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	18.956.674	18.956.674
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	27.000.615	27.000.615
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	45.957.289	45.957.289
Αποθέματα	15.932.521	15.932.521
Εμπορικές απαιτήσεις	13.403.426	13.403.426
Λοιπές απαιτήσεις	20.850.546	20.850.546
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.363.624	1.363.624
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	51.550.117	51.550.117
Σύνολο Ενεργητικού	97.507.406	97.507.406
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	12.640.000	12.640.001
Λοιπά αποθεματικά	16.497.956	16.497.955
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	29.137.956	29.137.956
Προβλέψεις	337	337
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	2.684.139	2.684.139
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	2.684.139	2.684.139
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	39.030.222	39.030.222
Εμπορικές υποχρεώσεις	23.288.690	23.288.690
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	505.154	505.154
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	350.629	350.629
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.510.278	2.510.278
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	65.684.974	65.684.974
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	97.507.406	97.507.406
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	83.922.116	83.922.116
Κόστος Πωληθέντων	69.797.916	69.797.916
Μικτό Κέρδος	14.124.200	14.124.200
Λοιπά Συνήθη έσοδα	145.749	145.749
Μικτό αποτέλεσμα	14.269.949	14.269.949
Έξοδα διοίκησης	-2.151.424	-2.151.424
Έξοδα διάθεσης	-6.420.373	-6.420.373
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-1.942.911	-1.942.911
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		0
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0	
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		
Λοιπά έσοδα και κέρδη	421.074	421.074
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	4.176.315	4.176.315
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	2.800	2.800
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-3.087.058	-3.087.058
Αποτέλεσμα προ φόρων	1.092.057	1.092.057
Φόροι εισοδήματος	0	0
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	1.092.057	1.092.057

ΚΟΝΤΕΛΛΗΣ		
ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	3.872.383	3.872.383
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	11.142.962	11.142.962
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	15.015.345	15.015.345
Αποθέματα	18.497.394	18.497.394
Εμπορικές απαιτήσεις	29.792.221	30.165.872
Λοιπές απαιτήσεις	5.491.269	5.117.618
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.366.358	1.366.358
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	55.147.242	55.147.242
Σύνολο Ενεργητικού	70.162.587	70.162.587
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	11.267.000	11.267.000
Λοιπά αποθεματικά	3.201.791	3.201.791
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	14.468.791	14.468.791
Προβλέψεις	2.295.670	2.295.670
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	13.932.000	13.932.000
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	13.932.000	13.932.000
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	26.823.940	26.823.940
Εμπορικές υποχρεώσεις	10.325.778	10.325.778
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	114.817	114.817
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	189.463	189.463
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.012.127	2.012.127
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	39.466.125	39.466.125
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	70.162.587	70.162.587
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	38.478.430	36.802.604
Κόστος Πωληθέντων	29.388.217	29.388.217
Μικτό Κέρδος	9.090.213	7.414.387
Λοιπά Συνήθη έσοδα	78.243	10.938
Μικτό αποτέλεσμα	9.168.456	7.425.325
Έξοδα διοίκησης	-2.808.394	-4.484.835
Έξοδα διάθεσης	-6.685.389	-4.575.202
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-17.178	-450.925
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		75.984
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		6.333
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων		0
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		
Λοιπά έσοδα και κέρδη	12.742	1.673.557
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	-329.764	-329.764
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	1.433.134	1.433.134
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-2.463.351	-2.463.351
Αποτέλεσμα προ φόρων	-1.359.981	-1.359.981
Φόροι εισοδήματος	-2.339.151	-2.339.151
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	-3.699.132	-3.699.132

ΚΡΟΝΟΣ	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
ποσά σε €		
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	7.905.488	7.905.489
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	2.433.172	2.433.172
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	10.338.660	10.338.661
Αποθέματα	29.577.089	29.631.450
Εμπορικές απαιτήσεις	10.317.979	10.317.979
Λοιπές απαιτήσεις	3.649.183	3.704.342
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.212.853	2.212.852
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	45.757.104	45.866.623
Σύνολο Ενεργητικού	56.095.764	56.205.284
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	7.303.979	7.303.979
Λοιπά αποθεματικά	16.821.686	18.904.210
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	24.125.665	26.208.189
Προβλέψεις	286.289	199.936
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	496.315
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	42.564	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	42.564	496.315
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	13.068.054	13.094.911
Εμπορικές υποχρεώσεις	11.262.365	11.353.471
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	2.048.153	1.703.922
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	245.902	245.902
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.016.773	2.902.637
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	31.641.247	29.300.844
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	56.095.764	56.205.284
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	49.300.744	49.300.744
Κόστος Πωληθέντων	35.717.721	35.717.721
Μικτό Κέρδος	13.583.022	13.583.022
Λοιπά Συνήθη έσοδα	373.125	373.125
Μικτό αποτέλεσμα	13.956.148	13.956.148
Έξοδα διοίκησης	-1.334.707	-1.814.707
Έξοδα διάθεσης	-5.395.346	-5.395.346
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-137.443	-130.176
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		0
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		6.842
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0	-182.413
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		
Λοιπά έσοδα και κέρδη	314.340	386.584
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	7.402.992	6.826.931
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	108.330	108.330
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-977.639	-795.226
Αποτέλεσμα προ φόρων	6.533.683	6.140.035
Φόροι εισοδήματος	-1.589.182	-1.589.182
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	4.944.501	4.550.853

ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ		
ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	11.928.243	11.928.244
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	165.371	165.371
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	12.093.614	12.093.615
Αποθέματα	11.143.121	11.143.121
Εμπορικές απαιτήσεις	18.009.745	18.009.745
Λοιπές απαιτήσεις	1.107.127	1.048.217
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.700.589	1.700.589
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	31.960.583	31.901.673
Σύνολο Ενεργητικού	44.054.197	43.995.288
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	12.613.300	12.613.300
Λοιπά αποθεματικά	25.955.862	25.655.017
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	38.569.162	38.268.317
Προβλέψεις	405.334	405.334
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	1.400.000	1.400.000
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	0	300.845
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	1.400.000	1.700.845
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	700.000	700.000
Εμπορικές υποχρεώσεις	2.201.578	2.201.578
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	157.897	98.987
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	186.524	186.524
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	433.703	433.703
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	3.679.701	3.620.792
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	44.054.197	43.995.288
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	39.565.027	39.565.027
Κόστος Πωληθέντων	31.824.130	31.824.130
Μικτό Κέρδος	7.740.897	7.740.897
Λοιπά Συνήθη έσοδα	1.200	1.200
Μικτό αποτέλεσμα	7.742.097	7.742.097
Έξοδα διοίκησης	-1.089.511	-1.089.511
Έξοδα διάθεσης	-5.053.072	-5.053.072
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-41.906	-41.906
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		0
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων		0
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		
Λοιπά έσοδα και κέρδη	52.185	52.185
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	1.609.793	1.609.793
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	146.287	146.287
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-42.562	-42.562
Αποτέλεσμα προ φόρων	1.713.518	1.713.518
Φόροι εισοδήματος	-431.985	-431.985
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	1.281.533	1.281.533

ΝΕΑ ΟΔΟΣ ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	243.020.642	540.596.523
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	11.871.049	106.206.489
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	254.891.691	646.803.012
Αποθέματα	313.611	313.611
Εμπορικές απαιτήσεις	567.495	934.251
Λοιπές απαιτήσεις	56.546.355	254.066.397
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	201.289.435	201.289.435
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	258.716.896	456.603.694
Σύνολο Ενεργητικού	513.608.586	1.103.406.706
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	75.000.000	75.000.000
Λοιπά αποθεματικά	227.185.743	113.091.162
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	302.185.743	188.091.162
Προβλέψεις	559.941	1.968.419
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	48.700.000	48.700.000
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	65.120.392	767.604.613
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	113.820.392	816.304.613
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	40.889.995	40.889.995
Εμπορικές υποχρεώσεις	17.169.560	18.240.066
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	1.406.837	1.406.837
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	298.588	298.588
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	37.277.530	36.207.026
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	97.042.510	97.042.512
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	513.608.586	1.103.406.706
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	72.665.902	340.773.847
Κόστος Πωληθέντων	19.398.462	303.431.917
Μικτό Κέρδος	53.267.440	37.341.930
Λοιπά Συνήθη έσοδα	50.075	50.075
Μικτό αποτέλεσμα	53.317.515	37.392.005
Έξοδα διοίκησης	-5.188.486	-5.189.686
Έξοδα διάθεσης	0	0
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-94.174.145	-255.640
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		-31.891
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0	
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		
Λοιπά έσοδα και κέρδη	367.179	254.453
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	-45.677.938	32.169.241
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	764.548	764.548
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-3.298.462	-14.082.378
Αποτέλεσμα προ φόρων	-48.211.852	18.851.411
Φόροι εισοδήματος	0	322.916
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	-48.211.852	19.174.327

ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ		
ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	121.797.622	118.990.373
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	61.097.177	61.103.177
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	182.894.799	180.093.550
Αποθέματα	64.232.733	63.231.442
Εμπορικές απαιτήσεις	34.561.661	34.954.256
Λοιπές απαιτήσεις	50.227.982	49.834.687
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.408.289	1.408.289
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	150.430.665	149.428.674
Σύνολο Ενεργητικού	333.325.464	329.522.224
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	51.520.851	51.520.851
Λοιπά αποθεματικά	52.059.666	38.609.239
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	103.580.517	90.130.090
Προβλέψεις	13.143.198	11.767.851
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	100.000.000	110.228.780
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100.000.000	110.228.780
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0
Εμπορικές υποχρεώσεις	108.876.454	35.521.181
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	2.681.432	76.016.004
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	1.954.622	1.954.622
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.089.242	3.903.696
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	116.601.749	117.395.503
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	333.325.464	329.522.224
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	202.421.693	202.421.693
Κόστος Πωληθέντων	143.158.081	144.126.594
Μικτό Κέρδος	59.263.612	58.295.099
Λοιπά Συνήθη έσοδα	8.715.408	9.538.928
Μικτό αποτέλεσμα	67.979.019	67.834.027
Έξοδα διοίκησης	-45.822.793	-47.081.129
Έξοδα διάθεσης	-17.212.448	-16.935.897
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-2.708.967	-327.217
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		33.409
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0	
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		
Λοιπά έσοδα και κέρδη	2.491.426	231.379
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	4.726.237	3.754.572
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	13.459	13.459
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-107.755	-107.755
Αποτέλεσμα προ φόρων	4.631.941	3.660.276
Φόροι εισοδήματος	0	-1.100.901
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	4.631.941	2.559.375

ΠΑΥΛΙΔΗΣ ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	22.888.403	22.888.403
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	238.384	238.384
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	23.126.787	23.126.787
Αποθέματα	4.763.407	4.763.407
Εμπορικές απαιτήσεις	2.786.871	2.786.871
Λοιπές απαιτήσεις	5.426.908	5.426.908
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	46.084.578	46.084.578
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	59.061.764	59.061.764
Σύνολο Ενεργητικού	82.188.551	82.188.551
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	7.967.671	7.967.671
Λοιπά αποθεματικά	56.020.963	56.020.963
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	63.988.634	63.988.634
Προβλέψεις	2.983.000	2.983.000
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0	0
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	2.295.777	2.295.777
Εμπορικές υποχρεώσεις	2.118.614	2.118.614
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	2.625.777	2.625.777
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	480.872	480.872
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.695.875	7.695.875
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	15.216.916	15.216.916
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	82.188.550	82.188.550
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	40.658.877	40.658.877
Κόστος Πωληθέντων	20.173.394	20.173.394
Μικτό Κέρδος	20.485.483	20.485.483
Λοιπά Συνήθη έσοδα	450.831	450.831
Μικτό αποτέλεσμα	20.936.314	20.936.314
Έξοδα διοίκησης	-1.842.378	-1.842.378
Έξοδα διάθεσης	-5.928.498	-5.928.498
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-46.558	-46.558
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0	0
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		
Λοιπά έσοδα και κέρδη	547.515	547.515
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	13.666.395	13.666.395
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	663.751	663.751
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-186.964	-186.964
Αποτέλεσμα προ φόρων	14.143.181	14.143.181
Φόροι εισοδήματος	-3.605.667	-3.605.667
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	10.537.514	10.537.514

ΠΕΙΦΑΣΥΝ ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	1.022.051	1.022.051
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	2.907.829	2.777.206
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	3.929.880	3.799.257
Αποθέματα	9.048.219	9.048.219
Εμπορικές απαιτήσεις	24.247.781	25.723.850
Λοιπές απαιτήσεις	3.712.055	1.779.127
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9.350.293	9.350.293
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	46.358.348	45.901.489
Σύνολο Ενεργητικού	50.288.228	49.700.746
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.194.800	4.993.431
Λοιπά αποθεματικά	11.876.364	12.138.465
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	17.071.164	17.131.896
Προβλέψεις	935.668	935.668
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0	0
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	7.418.174	7.418.174
Εμπορικές υποχρεώσεις	23.267.367	23.267.367
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	245.190	106.005
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	198.932	198.932
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.151.733	642.705
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	32.281.396	31.633.182
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	50.288.228	49.700.746
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	146.776.685	146.776.685
Κόστος Πωληθέντων	140.197.250	140.197.250
Μικτό Κέρδος	6.579.435	6.579.435
Λοιπά Συνήθη έσοδα	698.056	698.056
Μικτό αποτέλεσμα	7.277.491	7.277.491
Έξοδα διοίκησης	-1.287.555	-1.287.555
Έξοδα διάθεσης	-4.021.750	-4.021.750
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-467.635	-467.635
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0	0
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		
Λοιπά έσοδα και κέρδη	21.295	21.295
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	1.521.846	1.521.846
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	712.605	712.605
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-650.246	-650.246
Αποτέλεσμα προ φόρων	1.584.205	1.584.205
Φόροι εισοδήματος	-508.032	-508.032
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	1.076.174	1.076.174

ΠΕΤΡΟΓΚΑΖ		
ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	14.106.754	14.106.754
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	3.012.177	3.012.177
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	17.118.931	17.118.931
Αποθέματα	4.190.717	4.190.717
Εμπορικές απαιτήσεις	12.552.841	12.552.841
Λοιπές απαιτήσεις	4.282.747	4.415.224
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.758.152	1.758.152
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	22.784.457	22.916.934
Σύνολο Ενεργητικού	39.903.387	40.035.865
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	8.250.878	8.250.878
Λοιπά αποθεματικά	2.560.609	2.560.609
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	10.811.487	10.811.487
Προβλέψεις	5.360.950	5.360.950
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	2.108.680	2.108.680
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	2.108.680	2.108.680
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	7.241.605	7.241.605
Εμπορικές υποχρεώσεις	11.572.841	12.419.724
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	1.014.913	1.147.390
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	439.451	439.451
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.353.460	506.576
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	21.622.270	21.754.747
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	39.903.387	40.035.865
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	143.376.591	143.376.591
Κόστος Πωληθέντων	112.042.241	112.042.241
Μικτό Κέρδος	31.334.350	31.334.350
Λοιπά Συνήθη έσοδα	270.126	270.126
Μικτό αποτέλεσμα	31.604.476	31.604.476
Έξοδα διοίκησης	-3.559.864	-3.559.864
Έξοδα διάθεσης	-25.290.721	-25.290.721
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-79.789	-79.789
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		0
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		0
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		0
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0	0
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		0
Λοιπά έσοδα και κέρδη	14.488	14.488
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	2.688.590	2.688.590
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	1	1
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-1.033.167	-1.033.167
Αποτέλεσμα προ φόρων	1.655.424	1.655.424
Φόροι εισοδήματος	-605.325	-605.325
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	1.050.100	1.050.100

ΠΕΤΤΑΣ		
ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	23.551.958	23.551.958
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	558.592	1.122.614
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	24.110.550	24.674.572
Αποθέματα	22.211.383	22.211.383
Εμπορικές απαιτήσεις	55.873.839	56.083.443
Λοιπές απαιτήσεις	7.929.468	6.647.905
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.031.232	2.031.232
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	88.045.922	86.973.963
Σύνολο Ενεργητικού	112.156.472	111.648.535
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	8.357.336	8.357.336
Λοιπά αποθεματικά	41.339.850	42.693.883
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	49.697.186	51.051.219
Προβλέψεις	1.500.246	1.077.330
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	6.000.000	6.000.000
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	600.000	1.118.336
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	6.600.000	7.118.336
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	40.554.476	40.554.476
Εμπορικές υποχρεώσεις	9.663.060	9.807.805
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	1.314.097	1.229.076
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	123.637	123.637
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.703.770	686.655
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	54.359.039	52.401.649
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	112.156.472	111.648.535
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	126.619.020	126.619.020
Κόστος Πωληθέντων	111.485.040	111.485.040
Μικτό Κέρδος	15.133.980	15.133.980
Λοιπά Συνήθη έσοδα	314.623	323.779
Μικτό αποτέλεσμα	15.448.603	15.457.759
Έξοδα διοίκησης	-2.234.417	-2.234.417
Έξοδα διάθεσης	-4.514.203	-4.514.203
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-703.608	-705.008
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		0
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων		0
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		
Λοιπά έσοδα και κέρδη	1.935.201	1.926.045
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	9.931.575	9.930.175
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	1.147	1.147
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-2.711.831	-2.711.831
Αποτέλεσμα προ φόρων	7.220.891	7.219.491
Φόροι εισοδήματος	-1.159.299	-1.157.899
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	6.061.592	6.061.592

ΠΡΟΣΥΦΑΠΕ		
ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	2.033.611	2.033.611
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	1.492.953	6.968.948
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	3.526.563	9.002.559
Αποθέματα	7.385.430	7.258.713
Εμπορικές απαιτήσεις	38.141.758	32.623.612
Λοιπές απαιτήσεις	1.777.936	925.379
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9.603.555	9.603.556
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	56.908.679	50.411.260
Σύνολο Ενεργητικού	60.435.242	59.413.819
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	11.269.057	11.269.057
Λοιπά αποθεματικά	23.481.117	23.238.586
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	34.750.174	34.507.643
Προβλέψεις	1.826.468	1.826.468
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0	0
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0
Εμπορικές υποχρεώσεις	21.075.334	21.164.236
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	429.979	231.508
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	234.381	234.381
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.118.905	1.449.583
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	23.858.600	23.079.708
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	60.435.242	59.413.819
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	123.225.195	123.225.195
Κόστος Πωληθέντων	117.261.744	117.261.744
Μικτό Κέρδος	5.963.450	5.963.450
Λοιπά Συνήθη έσοδα	137.865	137.865
Μικτό αποτέλεσμα	6.101.315	6.101.315
Έξοδα διοίκησης	-1.542.742	-1.542.742
Έξοδα διάθεσης	-3.904.765	-3.904.765
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-115.507	-15.509
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0	
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		
Λοιπά έσοδα και κέρδη	82.090	82.092
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	620.391	720.391
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	739.794	739.794
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-78.619	-78.619
Αποτέλεσμα προ φόρων	1.281.566	1.381.566
Φόροι εισοδήματος	-280.660	-380.660
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	1.000.906	1.000.906

ΣΙΑΚ ΟΙΑ ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	2.867.612	2.867.612
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	162.469	162.469
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	3.030.081	3.030.081
Αποθέματα	630.198	630.198
Εμπορικές απαιτήσεις	18.743.987	18.743.987
Λοιπές απαιτήσεις	5.326.464	5.326.464
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	550.059	550.059
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	25.250.708	25.250.708
Σύνολο Ενεργητικού	28.280.789	28.280.789
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	2.802.500	2.802.500
Λοιπά αποθεματικά	-287.990	-287.990
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	2.514.510	2.514.510
Προβλέψεις	0	0
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	690.341	690.341
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	690.341	690.341
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	11.818.074	11.818.074
Εμπορικές υποχρεώσεις	11.872.945	11.872.945
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	232.628	232.628
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	93.862	93.862
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.058.429	1.058.429
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	25.075.939	25.075.939
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	28.280.789	28.280.789
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	286.165.138	286.165.138
Κόστος Πωληθέντων	276.582.853	276.582.853
Μικτό Κέρδος	9.582.284	9.582.284
Λοιπά Συνήθη έσοδα	313.362	313.362
Μικτό αποτέλεσμα	9.895.646	9.895.646
Έξοδα διοίκησης	-2.642.996	-2.642.996
Έξοδα διάθεσης	-5.785.878	-5.785.878
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-85.381	-85.381
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		0
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0	
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		
Λοιπά έσοδα και κέρδη	11.225	11.225
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	1.392.616	1.392.616
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	84	84
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-1.396.916	-1.396.916
Αποτέλεσμα προ φόρων	-4.215	-4.215
Φόροι εισοδήματος	0	0
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	-4.215	-4.215

ΤΡΟΦΙΝΚΟ		
ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	12.061.690	12.088.063
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	703.138	230.081
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	12.764.828	12.318.145
Αποθέματα	7.636.285	7.636.285
Εμπορικές απαιτήσεις	7.314.301	7.213.615
Λοιπές απαιτήσεις	3.056.949	3.433.447
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	740.229	740.229
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	18.747.764	19.023.576
Σύνολο Ενεργητικού	31.512.592	31.341.721
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	3.534.444	3.534.444
Λοιπά αποθεματικά	1.558.657	-1.482.768
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	5.093.102	2.051.676
Προβλέψεις	0	275.958
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	11.421.962	11.421.962
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	0	2.379.371
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	11.421.962	13.801.333
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	10.706.195	10.706.195
Εμπορικές υποχρεώσεις	3.847.262	3.868.776
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	272.052	301.181
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	102.504	102.504
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	69.516	234.099
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	14.997.529	15.212.754
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	31.512.592	31.341.721
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	42.909.625	42.909.625
Κόστος Πωληθέντων	34.927.918	34.927.918
Μικτό Κέρδος	7.981.708	7.981.708
Λοιπά Συνήθη έσοδα	21.643	21.643
Μικτό αποτέλεσμα	8.003.351	8.003.351
Έξοδα διοίκησης	-1.208.899	-1.245.899
Έξοδα διάθεσης	-4.661.700	-4.661.700
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-435.637	-434.803
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		-65.214
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0	
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		
Λοιπά έσοδα και κέρδη	276.569	269.403
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	1.973.684	1.865.139
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	5.588	584
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-1.776.606	-1.700.056
Αποτέλεσμα προ φόρων	202.667	165.667
Φόροι εισοδήματος	-169.491	-169.491
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	33.176	-3.824

ΥΦΑΝΤΗΣ		
ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	35.765.798	51.528.140
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	223.273	10.214.566
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	35.989.071	61.742.707
Αποθέματα	6.078.117	6.078.117
Εμπορικές απαιτήσεις	45.958.056	35.281.684
Λοιπές απαιτήσεις	7.070.477	4.765.749
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	10.482.222	10.482.222
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	69.588.872	56.607.772
Σύνολο Ενεργητικού	105.577.943	118.350.478
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	7.934.054	7.484.150
Λοιπά αποθεματικά	21.376.276	45.181.966
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	29.310.330	52.666.116
Προβλέψεις	1.704.160	2.436.888
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	28.627.689	28.627.689
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	0	43.867
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	28.627.689	28.671.556
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	11.494.848	13.209.128
Εμπορικές υποχρεώσεις	24.848.330	16.463.808
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	2.585.602	1.609.860
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	914.780	914.781
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.092.205	2.378.342
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	45.935.765	34.575.918
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	105.577.943	118.350.478
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	128.098.411	122.695.588
Κόστος Πωληθέντων	84.344.919	81.023.559
Μικτό Κέρδος	43.753.492	41.672.029
Λοιπά Συνήθη έσοδα	426.866	156.283
Μικτό αποτέλεσμα	44.180.359	41.828.312
Έξοδα διοίκησης	-10.356.012	-10.332.834
Έξοδα διάθεσης	-25.874.117	-22.956.362
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-539.285	-526.601
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		-761.156
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		1.938
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων		0
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		
Λοιπά έσοδα και κέρδη	79.523	26.502
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	7.490.468	7.279.797
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	142.939	142.939
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-2.951.130	-2.920.128
Αποτέλεσμα προ φόρων	4.682.276	4.502.608
Φόροι εισοδήματος	-1.393.504	-1.371.699
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	3.288.772	3.130.910

ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ		
ποσά σε €	2014 ΕΓΛΣ	2014 ΕΛΠ
Ενεργητικό		
Ενσώματα Πάγια	2.072.899	2.072.900
Λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία	40.901	40.901
Σύνολο παγίου Ενεργητικού	2.113.800	2.113.801
Αποθέματα	10.266.039	10.266.039
Εμπορικές απαιτήσεις	8.845.664	10.243.146
Λοιπές απαιτήσεις	5.234.427	3.686.570
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	8.872.036	8.872.036
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	33.218.167	33.067.791
Σύνολο Ενεργητικού	35.331.967	35.181.593
Παθητικό		
Μετοχικό Κεφάλαιο	3.509.750	3.509.750
Λοιπά αποθεματικά	14.161.066	16.661.066
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	17.670.816	20.170.816
Προβλέψεις	69.132	69.132
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0
Λοιπές μακρ/σμες υποχρεώσεις (επιχορηγήσεις, αναβαλλόμενοι φόροι)	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0	0
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	880.702	880.702
Εμπορικές υποχρεώσεις	12.169.511	12.169.511
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	1.768.582	1.618.208
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	47.008	47.008
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.726.215	226.215
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	17.592.019	14.941.645
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	35.331.967	35.181.593
Κατάσταση Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	82.899.269	82.899.269
Κόστος Πωληθέντων	74.634.734	74.634.734
Μικτό Κέρδος	8.264.535	8.264.535
Λοιπά Συνήθη έσοδα	29.486	29.486
Μικτό αποτέλεσμα	8.294.022	8.294.022
Έξοδα διοίκησης	-729.972	-729.972
Έξοδα διάθεσης	-1.578.059	-1.578.059
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-2.877	-4.877
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		0
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		1.347
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0	
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		
Λοιπά έσοδα και κέρδη	10.988	9.641
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	5.994.101	5.992.101
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	198.107	198.107
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-97.531	-97.531
Αποτέλεσμα προ φόρων	6.094.678	6.092.678
Φόροι εισοδήματος	-1.607.381	-1.607.381
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	4.487.297	4.485.297

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΑΝΑΦΟΡΕΣ

ΕΛΛΗΝΟΓΛΩΣΣΑ ΒΙΒΛΙΑ

- Γκίκας Δ., 2002, Η ανάλυση και οι χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Γ. Μπένου
- Γκίκας Δ. και Παπαδάκη Α., 2010, Χρηματοοικονομική Λογιστική, Εκδόσεις Γ. Μπένου
- Κοντάκος Α., 2001, Γενική Λογιστική, Εκδόσεις Έλλην
- Νιάρχος, Ν., 1994, Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Εκδόσεις Α. Σταμούλης
- Πομόνης Ν., 2010, Γενική Λογιστική, Εκδόσεις Σταμούλη
- Φιλίππατος Γ., Αθανασόπουλος Π., 1985, Εισαγωγή στην Χρηματοοικονομική Διοικητική, Εκδόσεις Παπαζήση

ΕΛΛΗΝΟΓΛΩΣΣΑ ΑΡΘΡΑ ΣΕ ΕΦΗΜΕΡΙΔΕΣ - ΠΕΡΙΟΔΙΚΑ

- Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης, 2013, ΟΔΗΓΙΑ 2013/34/ΕΕ ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ της 26ης Ιουνίου 2013 σχετικά με τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και συναφείς εκθέσεις επιχειρήσεων ορισμένων μορφών, την τροποποίηση της οδηγίας 2006/43/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου και την κατάργηση των οδηγιών 78/660/ΕΟΚ και 83/349/ΕΟΚ του Συμβουλίου (Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ).

- Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης, 2014, ΟΔΗΓΙΑ 2014/95/ΕΕ ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ της 22ας Οκτωβρίου 2014 για την τροποποίηση της οδηγίας 2013/34/ΕΕ όσον αφορά τη δημοσιοποίηση μη χρηματοοικονομικών πληροφοριών και πληροφοριών για την πολυμορφία από ορισμένες μεγάλες επιχειρήσεις και ομίλους.
- Κοινωνία της Πληροφορίας, “Νόμος 2190/1920 περί Ανωνύμων Εταιρειών”, σελ. 94- 95, http://www.ktpae.gr/pdf/A_4a_N_2190_1920.pdf, Κοτσιλάρας Παναγιώτης, 2014, “Νέα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα”, <http://www.forologikanea.gr/news/nea-ellinika-logistika-protupaa/>
- Νιφορόπουλος Ι. Κ., 2011, Περιοδικό «Accountancy Greece», τεύχος 15, Απρ.-Μάι.-Ιουν.2011
- Σγουράκης Γ., 2014, Περιοδικό «Accountancy Greece», τεύχος 16, Ιουλ.-Αυγ.-Σεπ. 2014
- PriceWaterhouseCoopers, Tax Bulletin, Ιανουάριος 2015

ΞΕΝΟΓΛΩΣΣΑ ΒΙΒΛΙΑ ΚΑΙ ΑΡΘΡΑ

- Altman Edward I., 2000, Predicting Financial Distress of Companies: Revisiting the Z-Score and Zeta® Models, Stern School of Business, New York University.
- Ball, R., 2005, International Financial Reporting Standards (IFRS): Pros and cons for investors, Accounting and Business Research.
- Hail, Luzi, et al., 2009, Global accounting convergence and the potential adoption of IFRS by the United States: An analysis of economic and policy factors, Working Paper, 2009
- Liesz, T. J., 2002, Really modified DuPont analysis: Five ways to improve return on equity, available at: <http://www.sbaer.uca.edu/research/sbida/2002/Papers/19.pdf>