

4/6/2009



ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΙΑΣ Α.Ε. ΜΕ
ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ



ΝΤΟΥΣΓΟΥ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ

ΕΠΟΠΤΗΣ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ
ΓΑΛΥΦΙΑΝΑΚΗΣ Γ.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ:

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: Εισαγωγή στην ανάλυση οικονομικών καταστάσεων

1.1 Έννοια και Σκοπός της Ανάλυσης.....	4
1.2. Βασικές Κατηγορίες Αναλυτών.....	5
1.3. Σκοποί επενδυτών – μετοχών.....	5
1.4. Σκοποί των δανειστών μιας επιχείρησης.....	6
1.5. Σκοποί της διοίκησης της επιχείρησης.....	7
1.6. Σκοποί των αναλυτών σε περίπτωση εξαγορών ή συγχωνεύσεων.....	7
1.7. Σκοποί των ελεγκτών λογιστικών καταστάσεων.....	8
1.8. Σκοποί λοιπών ομάδων ενδιαφερομένων.....	8
1.9. Είδη ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων.....	9
1.10 Μέθοδοι ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων.....	10

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

2.1. Γενικά.....	12
2.2. Αριθμοδείκτης σχετικής ρευστότητας.....	15
2.3. Αριθμοδείκτης έμμεσης ρευστότητας ή Γενικής ρευστότητας.....	17
2.4. Αριθμοδείκτης Άμεσης ή Ειδικής Ρευστότητας.....	18
2.5. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας.....	20
2.6. Αριθμοδείκτης Αμυντικού χρονικού διαστήματος.....	21

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας ή Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

3.1. Γενικά.....	24
3.2. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων.....	25

3.3. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων.....25

3.4. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων.....26

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

4.1. Γενικά.....27

4.2. Αριθμοδείκτες μικτού περιθωρίου κέρδους.....28

4.3. Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους29

4.4. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού.....30

4.5. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.....31

4.6. Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως.....31

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίου

5.1. Γενικά.....33

5.2. Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια.....34

5.3. Αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων.....35

5.4. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς καθαρά πάγια ή Κάλυψης Παγίων35

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: Ανάλυση ισολογισμού

6.1. Ανάλυση Αριθμοδεικτών Διάρθρωσης Περιουσίας ή Δομής Ενεργητικού.....37

6.2. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....38

6.3. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας ή Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας....40

6.4. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....41

6.5. Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίου43

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7: Συμπεράσματα αναλύσεως.....45

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ-ΠΗΓΕΣ.....47

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ : Ισολογισμοί Εταιρείας.....48

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΗΝ ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1.1 Έννοια και Σκοπός της Ανάλυσης

Ο όρος Ανάλυση και κριτική διερεύνηση των οικονομικών καταστάσεων σημαίνει την αξιολόγηση και αξιοποίηση των δεδομένων των λογιστικών καταστάσεων (Ισολογισμός, Αποτελέσματα Χρήσης, Πίνακας Διάθεσης Κερδών) και λοιπών πινάκων και συμπληρωματικών δεδομένων που προκύπτουν από όλη τη λογιστική χρήση κόστους και της στατιστικής των επιχειρήσεων.

Βασικός σκοπός της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων είναι η διευκόλυνση της λήψης αποφάσεων οι οποίες θα βοηθήσουν στην σωστότερη και πιο προσοδοφόρα διανομή των οικονομικών πόρων.

Το είδος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων εξαρτάται από τις επιδιώξεις των εκάστοτε αναλυτών όπως: μέτοχοι, πιστωτές, διοίκηση, εργαζόμενοι κ.τ.λ. και δίνεται βάρος σε διάφορα οικονομικά στοιχεία ανάλογα με τον επιδιωκόμενο στόχο. Π.χ. η διοίκηση της κάθε επιχείρησης δίνει βάρος στην διάθρωση των κεφαλαίων της και προοπτική μεγιστοποίησης των κερδών της. Κάθε διοίκηση ενδιαφέρεται το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων να είναι μεγαλύτερο από το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων. Έτσι μελετά τον αριθμοδείκτη οικονομικής ανεξαρτησίας και είναι σε θέση να γνωρίζει την κεφαλαιακή διάρθρωση της επιχείρησης

1.2. Βασικές Κατηγορίες Αναλυτών

Οι ενδιαφερόμενοι για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων διαχωρίζονται στις ακόλουθες κατηγορίες:

1. Επενδυτές- Μέτοχοι της επιχείρησης
2. Οι ασκούντες διοίκηση στην επιχείρηση
3. Οι δανειστές της επιχείρησης
4. Οι υποψήφιοι να εξαγοράσουν ή να συγχωνεύσουν την επιχείρηση
5. Οι ελεγκτές
6. Οι συνδικαλιστικές ενώσεις εργαζομένων
7. Επιμελητήρια- Επιστημονικοί κύκλοι- Χρηματιστηριακοί κύκλοι

1.3 Σκοποί επενδυτών – μετοχών

Οι επενδυτές είναι κατά κανόνα οι μέτοχοι μιας επιχείρησης και δίνουν τα επιχειρηματικά κεφάλαια, τα οποία αποτελούν την ασπίδα προστασίας των δανειακών κεφαλαίων της επιχείρησης. Οι επενδυτές – μέτοχοι αποβλέπουν στη λήψη κάποιου ποσού από τη διανομή των κερδών, εφόσον η επιχείρηση είναι κερδοφόρα και αφού προηγουμένως εξυπηρετηθούν οι δανειστές της.

Έχοντας επενδύσει κεφάλαια στην επιχείρηση, οι μέτοχοι ενδιαφέρονται για την όλη δραστηριότητα της, την κερδοφόρα δυναμικότητα της, την οικονομική της κατάσταση και την διάρθρωση των κεφαλαίων της, δεδομένου ότι για την εκτίμηση της αξίας των μετοχών μιας επιχείρησης είναι απαραίτητα όλα αυτά τα στοιχεία. Επίσης ενδιαφέρονται για τη σπουδαιότητα της μέσα στον κλάδο, για τα μελλοντικά της κέρδη και την εξέλιξή τους διαχρονικά. Τέλος πρέπει να συνεκτιμήσουν και άλλους παράγοντες, που έμμεσα επηρεάζουν τη δραστηριότητα της επιχείρησης, όπως η γενική οικονομική κατάσταση, η θέση που κατέχει ο κλάδος μέσα στην οικονομία, η ανταγωνιστικότητα των προϊόντων της και η ποιότητα και η ικανότητα της διοικήσεως της.

Δεδομένου ότι η ανάλυση για την εκτίμηση της αξίας των μετόχων μιας επιχείρησης, με αντικειμενικό σκοπό τη λήψη αποφάσεων για νέα αγορά τίτλων ή πώληση των ήδη κατεχομένων ή διατήρηση των ήδη επενδυθέντων κεφαλαίων σε τίτλους, είναι εργασία αρκετά πολύπλοκη και απαιτείται να γίνει από ειδικούς αναλυτές επενδύσεων.

1.4 Σκοποί των δανειστών μιας επιχείρησης

Δανειστές μιας επιχείρησης είναι όλοι εκείνοι που με τη μία ή την άλλη μορφή δανείζουν σ' αυτή κεφάλαια.

Μια μορφή δανεισμού αποτελεί και η πίστωση που δίνεται από τους προμηθευτές πρώτων υλών και εμπορευμάτων ή από πρόσωπα που παρέχουν υπηρεσίες στην επιχείρηση. Οι τελευταίοι αναμένουν την πληρωμή τους σε βραχύ σχετικά χρονικό διάστημα και συνήθως δε λαμβάνουν τόκο για τις πιστώσεις που παρέχουν στην επιχείρηση.

Μια επιχείρηση μπορεί επίσης να δανείζεται βραχυπρόθεσμα κεφάλαια και από διάφορες άλλες πηγές, όπως βραχυπρόθεσμες πιστώσεις των προμηθευτών της, δάνεια από τράπεζες και άλλους πιστωτικούς οργανισμούς προβαίνοντας έτσι σε άντληση των απαραίτητων κεφαλαίων.

Τα δανειακά αυτά κεφάλαια έχει συγκεκριμένη υποχρέωση η επιχείρηση να τα εξυπηρετήσει και να τα επιστρέψει, ανεξάρτητα από την οικονομική της κατάσταση και από τα οικονομικά της αποτελέσματα. Βέβαια στην περίπτωση που η δραστηριότητα της επιχείρησης περιορίζεται και πραγματοποιεί ζημιές, τότε αυξάνονται οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζουν οι δανειστές της, τόσο για τη λήψη των τόκων όσο και για την επιστροφή των δανειακών τους κεφαλαίων. Έτσι η διαφορετική θέση των δανειστών πιστωτών μιας επιχείρησης σε σύγκριση με τη θέση των επενδυτών μετοχών έχει σαν αποτέλεσμα τον διαφορετικό τρόπο ανάλυσης των οικονομικών στοιχείων της από καθένα απ' αυτούς.

Οι μέθοδοι αναλύσεως που εφαρμόζουν οι δανειστές καθώς και τα κριτήρια εκτιμήσεως που χρησιμοποιούν ποικίλουν, ανάλογα με τη χρονική διάρκεια των παρεχομένων δανείων, την ασφάλεια που απολαμβάνουν και τον σκοπό για τον οποίο δόθηκαν. Σε περίπτωση παροχής βραχυχρόνιων δανείων στην επιχείρηση, οι δανειστές ενδιαφέρονται κυρίως για τη βραχυχρόνια οικονομική κατάσταση αυτής, το βαθμό ρευστότητας των κυκλοφοριακών στοιχείων της και την ταχύτητα κυκλοφορίας τους. Αντίθετα οι μακροχρόνιοι δανειστές επιδιώκουν μια πιο λεπτομερή ανάλυση των στοιχείων η οποία περιλαμβάνει προβλέψεις των μελλοντικών εισροών κεφαλαίων, της οικονομικής θέσεως της επιχείρησης κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις, της ικανότητας της να διατηρήσει αυτή την οικονομική κατάσταση κάτω από διαφορετικές οικονομικές συνθήκες και τέλος της δυναμικότητας των κερδών της. Αυτό γιατί τα προ αποσβέσεων κέρδη μιας επιχείρησης αποτελούν την κύρια και πιο επιθυμητή πηγή εξυπηρέτησης και εξόφλησης των δανειακών της κεφαλαίων. Τέλος η σχέση ιδίων προς ξένα κεφάλαια παρέχει ένδειξη της επάρκειας ή όχι των ιδίων κεφαλαίων μιας

επιχείρησης και βαθμού ασφαλείας που απολαμβάνουν οι δανειστές της σε περίπτωση μελλοντικών ζημιών. Η σχέση αυτή αντανakλά επίσης τη συμπεριφορά της διοίκησης μιας επιχείρησης και δείχνει αν αυτή προτιμά τον δανεισμό από την προσφυγή στην κεφαλαιαγορά για άντληση κεφαλαίων με έκδοση νέων μετοχών.

1.5 Σκοποί της διοίκησης της επιχείρησης

Η οικονομική ανάλυση των στοιχείων μιας επιχείρησης αποτελεί το κυριότερο εργαλείο της διοικήσεως της, αυτό συμβαίνει επειδή οι δικαιούντες ενδιαφέρονται για τον προσδιορισμό της οικονομικής της κατάστασης, την κερδοφόρα δυναμικότητα της και μελλοντική της εξέλιξη.

Οι δικαιούντες μιας επιχείρησης συνδέονται άμεσα μ' αυτή και μπορούν να κάνουν συνεχή χρήση των βιβλίων της, βρίσκονται σε πλεονεκτικότερη θέση σε σύγκριση με τις δύο προηγούμενες κατηγορίες ενδιαφερόμενων. Έτσι η ανάλυση αυτών μπορεί να προχωρήσει σε μεγαλύτερο βάθος και να περιλάβει τη συστηματική μελέτη αριθμοδεικτών, που προκύπτουν από τις σχέσεις των διαφορών οικονομικών της στοιχείων και την τάση τους, ώστε να είναι δυνατός ο έγκαιρος εντοπισμός και η αντιμετώπιση τυχόν προβλημάτων.

Έτσι η διοίκηση στοχεύει κυρίως στο να ασκεί έλεγχο και στο να παρατηρεί την επιχείρηση από τη σκοπιά των εκτός αυτής τρίτων, δηλαδή των δανειστών και των επενδυτών μετοχών.

1.6 Σκοποί των αναλυτών σε περίπτωση εξαγορών ή συγχωνεύσεων

Όταν πρόκειται για εξαγορά μιας επιχείρησης από άλλη ή για συγχώνευση δυο ή περισσότερων επιχειρήσεων, οι αναλυτές που επεξεργάζονται τα στοιχεία έχουν παρόμοιους σκοπούς με εκείνους των επενδυτών – μετόχων.

Στις περιπτώσεις αυτές θα πρέπει η ανάλυση να προχωρήσει στην εκτίμηση και των άυλων περιουσιακών στοιχείων των επιχειρήσεων, όπως είναι η φήμη και πελατεία καθώς και στον υπολογισμό των υποχρεώσεων τους, γιατί όλα αυτά τα στοιχεία περιλαμβάνονται στο προϊόν της εξαγοράς ή της συγχώνευσης.

Έτσι η πραγματοποιούμενη από τους ειδικούς ανάλυση των οικονομικών στοιχείων είναι πολύτιμη για τον προσδιορισμό της οικονομικής και λειτουργικής αξίας των συγχωνευμένων επιχειρήσεων ή της εξαγοραζόμενης επιχείρησης.

1.7 Σκοποί των ελεγκτών λογιστικών καταστάσεων

Οι ελεγκτές ασχολούνται με τον έλεγχο των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων και τελικά διατυπώνουν τα πορίσματα τους σχετικά με την ακρίβεια αυτών. Ένας από τους βασικούς σκοπούς των ελεγκτών είναι ο εντοπισμός ηθελημένων ή μη σφαλμάτων και ατασθαλιών, τα οποία αν δεν επισημανθούν και δεν αναφερθούν, δίνουν μια εσφαλμένη εικόνα για την επιχείρηση, πράγμα που είναι αντίθετο με τις γενικές παραδεκτές αρχές της Λογιστικής.

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων με τον υπολογισμό ορισμένων αριθμοδεικτών και η παρακολούθηση των μεταβολών των οικονομικών στοιχείων μιας επιχείρησης και των τάσεων τους διαχρονικά, αποτελούν τα κύρια μέσα στο έργο των ελεγκτών. Αυτό διότι τυχόν σημαντικά λάθη και ατασθαλίες επηρεάζουν την εικόνα της οικονομικής θέσης και τα αποτελέσματα μιας επιχείρησης. Τελικά η όλη ανάλυση αποτελεί συνολικό έλεγχο της ορθότητας των λογιστικών καταστάσεων.

1.8 Σκοποί λοιπών ομάδων ενδιαφερομένων

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων χρησιμοποιείται και από άλλες ομάδες ενδιαφερομένων, οι οποίοι ανάλογα με το σκοπό που επιδιώκουν, δίνουν και ανάλογη έμφαση στα διάφορα επιμέρους στοιχεία. Έτσι είναι δυνατόν να ενδιαφέρονται για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων οι εφοριακοί ελεγκτές σε μια φάση ελέγχου των εσόδων του κράτους από φόρους των επιχειρήσεων.

Επίσης οι συνδικαλιστικές ενώσεις των εργαζομένων μπορούν να κάνουν χρήση των μεθόδων ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων για να αξιολογήσουν την οικονομική θέση της επιχείρησης, προκειμένου να υπογράψουν μ' αυτή συλλογική σύμβαση εργασίας και να προσπαθήσουν να επιτύχουν καλύτερους όρους αμοιβών και εργασίας για τα μέλη τους.

Τέλος και πελάτες της επιχείρησης μπορούν να χρησιμοποιούν την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων προκειμένου να προσδιορίσουν την κερδοφόρα δυναμικότητα της, την απόδοση των κεφαλαίων της με σκοπό την προσφορότερη συνεργασία και την επίτευξη καλύτερων τιμών και όρων συναλλαγής.

1.9 Είδη ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων

Υπάρχουν 2 είδη ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων:

1)Ανάλογα με τη θέση του ατόμου που την διενεργεί και αυτή διακρίνεται σε εσωτερική και εξωτερική

2)Ανάλογα με τα κύρια στάδια διενέργειά της, η οποία διακρίνεται σε τυπική και ουσιαστική

1^α)ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η εσωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από άτομα εντός της επιχείρησης τα οποία έχουν τη δυνατότητα να ελέγξουν τα λογιστικά βιβλία της επιχείρησης. Με αυτόν τον τρόπο ελέγχονται οι διάφοροι μέθοδοι και διαδικασίες που εφαρμόστηκαν, προσδιορίζεται η αποδοτικότητα της και ερμηνεύονται οι μεταβολές της οικονομικής της θέσεως.

1β)ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από άτομα εκτός επιχείρησης και βασίζονται αποκλειστικά σε δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις και στις εκθέσεις των ελεγκτών. Πραγματοποιείται με σκοπό τον προσδιορισμό της οικονομικής θέσεως της επιχείρησης και της αποδοτικότητας της.

Δηλαδή μας βοηθάει να προσδιορίσουμε τη δυνατότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της στο παρόν και στο μέλλον, τη δυνατότητα πληρωμής των ληξιπρόθεσμων τόκων και υποχρεώσεων της, τη δυνατότητα καταβολής μερισμάτων, καθώς και τη δυνατότητα να εκμεταλλευθεί τυχόν παρουσιαζόμενες ευκαιρίες.

2^α)ΤΥΠΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η τυπική ανάλυση αποτελεί το προπαρασκευαστικό στάδιο της ουσιαστικής γι αυτό και προηγείται. Ελέγχει την εξωτερική διάρθρωση του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσεως και προβαίνει στις απαραίτητες διορθώσεις.

2β) ΟΥΣΙΑΣΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η ουσιαστική ανάλυση έπεται της τυπικής καθώς βασίζεται στα δεδομένα της. Επεκτείνεται στη κατάρτιση αριθμοδεικτών και στην εξήγηση των αποτελεσμάτων τους, οι οποίοι δίνουν την πραγματική εικόνα της επιχείρησης.

1.10 Μέθοδοι αναλύσεως των λογιστικών καταστάσεων

Η χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων στοχεύει στη μελέτη των σχέσεων των οικονομικών στοιχείων που αναφέρονται σ' αυτές τη δεδομένη χρονική στιγμή καθώς και των τάσεων τους διαχρονικά.

Υπάρχουν δύο κύριες κατηγορίες διαδικασιών αναλύσεως:

1) Συγκρίσεις και μετρήσεις με βάση τα οικονομικά στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων περισσοτέρων από μίας χρήσεως.

Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει την τάση των συγκριτικών καταστάσεων και των αριθμοδεικτών διαχρονικά, καθώς και αναλύσεις των διαφόρων μεταβολών της οικονομικής καταστάσεως μιας επιχείρησης.

2) Συγκρίσεις και μετρήσεις με βάση τα οικονομικά στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων μίας χρήσεως.

Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει τον προσδιορισμό των σχέσεων των στοιχείων ενός ισολογισμού και της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως.

Για την ορθή χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων απαιτείται η διενέργεια και των δύο κατηγοριών αναλύσεως. Και στις δύο περιπτώσεις θα πρέπει να υπάρχει ένα μέτρο συγκρίσεως το οποίο μπορεί να είναι ένα πρότυπο μέτρο σύγκρισης ή κάποια άλλη επιχείρηση του ίδιου κλάδου.

Οι κυριότερες μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων είναι τέσσερις και χωρίζονται στις εξής κατηγορίες:

1. Διαστρωματική ή κάθετη μέθοδος αναλύσεως
2. Συγκριτική ή διαχρονική μέθοδος αναλύσεως
3. Μέθοδος αναλύσεως των χρονολογικών σειρών με δείκτες τάσεως
4. Εξειδικευμένες μέθοδοι (ανάλυση των μεταβολών της οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης, ανάλυση νεκρού σημείου κ.λ.π)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

Αριθμοδείκτες ρευστότητας

2.1 Γενικά:

Οι αναλυτές πριν προχωρήσουν στην ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης οφείλουν να γνωρίζουν το είδος της επιχείρησης. Την δυνατότητα αυτή τους την παρέχουν οι αριθμοδείκτες δομής ενεργητικού.

$$1. \text{ Βαθμός Παγιοποίησης} = \frac{\text{Πάγια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \quad \text{ή} \quad \frac{\text{Πάγια} - \text{Αποσβεσθέντα Πάγια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

$$2. \text{ Βαθμός Κυκλοφορούντος Ενεργητικού} = \frac{\text{Κυκλοφοριακά} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Σύμφωνα με το Ε.Λ.Σ. όπου:

Κυκλοφορικά = Αποθέματα + Απαιτήσεις + Χρεόγραφα + Διαθέσιμα

$$3. \text{ Σχέσης Πάγιων προς Κυκλοφοριακών} = \frac{\text{Πάγια}}{\text{Κυκλοφοριακά (συν Διαθέσιμα)}}$$

Και οι τρεις προαναφερθέντες αριθμοδείκτες οδηγούν στη συσχέτιση των παγίων στοιχείων της επιχείρησης προς το κυκλοφορούν ενεργητικό της και είναι δυνατόν να προκύψουν οι ακόλουθες σχέσεις:

1. Π>Κ. Επιχειρήσεις εντάσεως παγίου περιουσίας π.χ. βιομηχανική επιχείρηση, μεταφορικές επιχειρήσεις, εξορύξεις μεταλλευμάτων κ.τ.λ.
2. Π<Κ. Επιχειρήσεις εντάσεως κυκλοφοριακής περιουσίας π.χ. εμπορική επιχείρηση

Οι επιχειρήσεις τύπου Π>Κ έχουν διαφορετικά χαρακτηριστικά από τις επιχειρήσεις τύπου Π<Κ.

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης μέσω της χρήσης των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες μεθόδους χρηματοοικονομικής αναλύσεως. Δείκτης είναι μια σχέση, ένα πηλίκο μεταξύ δυο μεγεθών. Οι οροί του κλάσματος είναι μεγέθη που τα έχω πάρει από τον ισολογισμό ή το ένα μέγεθος από τον ισολογισμό και το άλλο από τα αποτελέσματα χρήσης ή και τα δυο να είναι μεγέθη από τα αποτελέσματα χρήσης και εκφράζονται σε απλή μαθηματική μορφή. Σκοπός της χρησιμοποίησης των αριθμοδεικτών είναι η ανάγκη της άμεσης κατανόησης της πραγματικής αξίας και των απόλυτων μεγεθών. Για να έχει αποτέλεσμα ένας αριθμοδείκτης, θα πρέπει να οδηγεί τους αναλυτές του σε συγκεκριμένα συμπεράσματα και αυτό γίνεται μέσω του οικονομικού ενδιαφέροντος που παρουσιάζει π.χ. αναλύοντας τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων μπορούμε να οδηγηθούμε σε σημαντικά συμπεράσματα διότι παρουσιάζει τη σχέση μεταξύ των πωλήσεων μιας επιχείρησης και των αποθεμάτων της δείχνοντας μας τον ρυθμό ανανέωσης των αποθεμάτων της στην διάρκεια μιας χρήσης.

Παρόλα αυτά ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν είναι σε θέση να μας δώσει μια πλήρη εικόνα της οικονομικής μονάδας που εξετάζουμε. Για να μπορέσουμε να οδηγηθούμε σε κάποια σαφή συμπεράσματα θα πρέπει να συγκριθεί με άλλους προτύπους, προγενέστερους ή αντιπροσωπευτικούς αριθμοδείκτες μιας προγενέστερης χρήσης. Τέτοιοι αριθμοδείκτες μπορεί να είναι:

- Αριθμοδείκτες παλαιότερων οικονομικών καταστάσεων χρήσεων της επιχείρησης
- Αριθμοδείκτες ανταγωνιστριών επιχειρήσεων
- Αριθμοδείκτες αντίστοιχοι του μέσου όρου του κλάδου της επιχείρησης
- Πρότυποι αριθμοδείκτες του αναλυτή βάση της εμπειρίας του

Ωστόσο, καλύτεροι αριθμοδείκτες προς ανάλυση θεωρούνται αριθμοδείκτες που συγκρίνονται με αντίστοιχους αριθμοδείκτες ανταγωνιστριών επιχειρήσεων.

Βέβαια, επειδή κάθε επιχείρηση έχει τα δικά της χαρακτηριστικά, η ανάλυση των αριθμοδεικτών του κλάδου είναι σε θέση να μας οδηγήσει σε σαφέστερα συμπεράσματα. Δίνοντας μας την δυνατότητα να συγκρίνουμε την αποδοτικότητα της εξεταζόμενης επιχείρησης σε σχέση με το μέσο όρο του κλάδου. Βασικός σκοπός της ανάλυσης αυτού του είδους αριθμοδεικτών είναι η εύρεση των αδυναμιών της εξεταζόμενης επιχείρησης σε σχέση με τον μέσο όρο του κλάδου.

Ωστόσο, η δυσκολία του υπολογισμού των κλαδικών αριθμοδεικτών έχει οδηγήσει τους αναλυτές στη δημιουργία <<επιδιωκόμενων αριθμοδεικτών>>. Οι όποιοι εκφράζουν την επιδίωξη της επιχείρησης σε σχέση με το τι πραγματικά επιτεύχθηκε και έτσι καθορίζεται εάν η επιχείρηση υστερεί ή υπερτερεί σε σχέση με τις καλύτερες επιχειρήσεις του κλάδου.

Οι αναλυτές καλούνται να επιλέξουν τους κατάλληλους υπολογιζόμενους αριθμοδείκτες ώστε αναλύοντας τους να μπορέσουν να οδηγηθούν στην ουσιαστική ανάλυση των ισολογισμών και των αποτελεσμάτων χρήσεων. Επιπλέον, μέσω αυτής της επιλογής η επιχείρηση θα μπορέσει να οδηγηθεί στην λήψη ουσιαστικών αποφάσεων που θα βοηθήσουν στην εξάλειψη των αδυναμιών και θα οδηγήσουν την επιχείρηση στην επίτευξη του οικονομικού αποτελέσματος που επιθυμεί.

Ρευστότητα: <<Η έννοια της ρευστότητας αναφέρεται στην ικανότητα της επιχείρησης να μπορεί να ικανοποιεί τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της και υποδηλώνει δυνατότητα μετατροπής ενεργητικών στοιχείων σε διαθέσιμα¹>>.

Μια επιχείρηση που έχει υψηλό βαθμό ρευστότητας ωφελεί και τους μέτοχους και τους πιστωτές. Μια επιχείρηση με υψηλή ρευστότητα έχει τη δυνατότητα να αξιοποιεί ευκαιρίες που της παρουσιάζονται με αποτέλεσμα την αύξηση των κερδών της. Π.χ. ευκαιρία για την επιχείρηση μπορεί να αποτελέσει η αγορά πρώτων υλών σε προνομιακή τιμή, ακόμη η εξόφληση των προμηθευτών της μέσα σε μια περίοδο έκπτωσης που της παρέχουν είναι ένα επιπλέον κέρδος για την επιχείρηση. Όσο αφορά τους μέτοχους η άνοδος των κερδών και η υψηλή ρευστότητα τους παρέχει την σίγουρη διανομή μερισμάτων.

Ακόμη, ως ρευστότητα θα μπορούσαμε να χαρακτηρίσουμε την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί βραχυχρόνια χρέη χρησιμοποιώντας εύκολα ρευστοποιήσιμα στοιχεία.

Η ρευστότητα διακρίνεται σε:

1. Απόλυτη δηλαδή , με βάση το ύψος των διαθέσιμων που διαθέτει η επιχείρηση.
2. Σχετική, μετρίεται σε σχετικούς αριθμούς δηλαδή, είναι σχέση μεταξύ:

$\frac{\text{Εύκολα ρευστοποιήσιμα στοιχεία}}{\text{Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις}}$

1:Δημητρίου Γκίκα, Η Ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων. Εκδόσεις Γ.Μπένου. Αθήνα 2002 σελ.183

2.2 Ειδή αριθμοδεικτών σχετικής ρευστότητας:

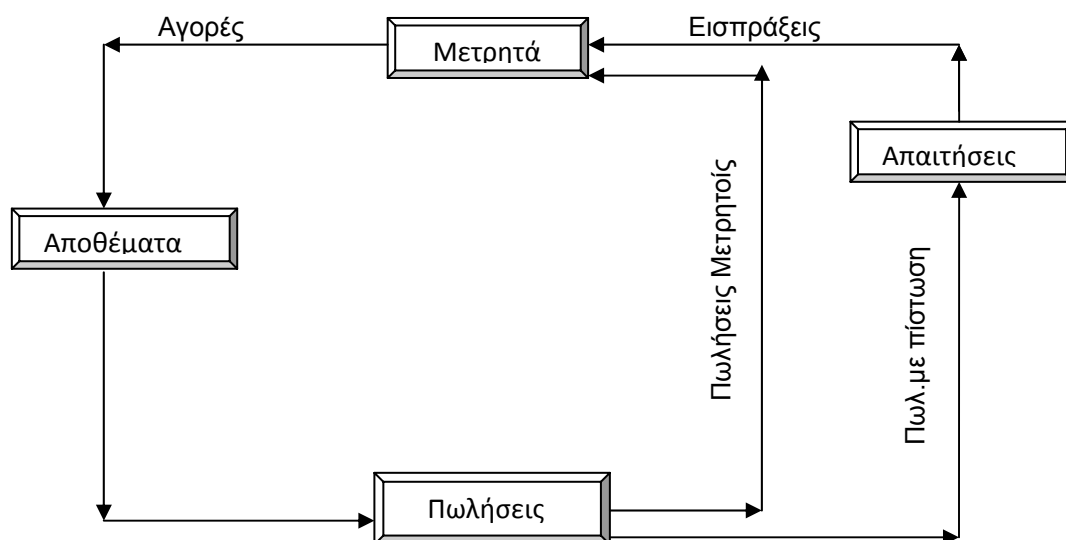
Γενικά:

Η Σχετική ρευστότητα μπορεί να υπολογιστεί μέσω τεσσάρων αριθμοδεικτών:

1. Αριθμοδείκτης έμμεσης ρευστότητας γνωστός ως αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας (Current ratio) ή κυκλοφοριακής ρευστότητας ή ονομαστικής ρευστότητας ή κεφαλαίου κίνησης (Working capital ratio)
2. Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας που είναι γνωστός ως αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας ή αριθμοδείκτης πραγματικής ρευστότητας
3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας
4. Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος(Defensive interval ratio).

Όπως έχουμε αναφέρει ήδη σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι η ικανότητα της επιχείρησης να καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις μέσω της ύπαρξης επαρκούς ρευστότητας. Την ρευστότητα αυτή η επιχείρηση μπορεί να την εξασφαλίσει μέσω τις καθημερινής μετατροπής των αποθεμάτων σε πώλησης, των πωλήσεων σε απαιτήσεις και των απαιτήσεων σε μετρητά. Αυτό γίνεται πιο εύκολα αντιληπτό μέσω του διαγράμματος κεφαλαίου κίνησης:

Διάγραμμα Κεφαλαίου Κίνησης



Η ύπαρξη ρευστότητας βοηθά την επιχείρηση να καλύπτει τις υποχρεώσεις της, να αποφεύγει τον κίνδυνο δυσφήμισης της ,καλλιεργώντας σχέσεις εμπιστοσύνης με τους προμηθευτές της και την αποφυγή δυσμενών συνθηκών γι' αυτήν π.χ. πτώχευση .Το μεγαλύτερο ποσοστό των επιχειρήσεων φροντίζει να διατηρεί πλεόνασμα κυκλοφοριακών στοιχείων, ώστε να μπορούν να καλύπτουν τις υποχρεώσεις τους. Σε περιπτώσεις υπερβολικής ρευστότητας

κυκλοφοριακών στοιχείων η επιχείρηση μπορεί να οδηγηθεί σε οικονομικό κλονισμό. Για την αποφυγή αυτού η κάθε επιχείρηση θα πρέπει να βρει την «χρυσή τομή» ανάμεσα στα κυκλοφοριακά της στοιχεία και τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Για να γίνει αυτό η επιχείρηση καλείται να απαντήσει στα ακόλουθα ερωτήματα:

1. Υπάρχει συνέπεια στην εκπλήρωση των υποχρεώσεων και διασφάλιση επαρκών κυκλοφοριακών στοιχείων;
2. Υπάρχουν επαρκή διαθέσιμα έτσι ώστε να διασφαλίζεται η ομαλή λειτουργία της επιχείρησης και να της δίνεται η δυνατότητα να εκμεταλλεύεται ευκαιρίες που παρουσιάζονται;
3. Υπάρχουν υπερβολικές αποθεματοποιήσεις;

Ακόμη πρέπει η επιχείρηση:

1. Να αποφεύγει μεγάλες πιστώσεις προς τους πελάτες της, και
2. Να αποφεύγει τις υπέρογκες απαιτήσεις προς αυτούς.

Μέσω της χρησιμοποίησης των αριθμοδεικτών ρευστότητας και της λεπτομερούς ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων της κάθε επιχείρησης αυτά τα ερωτήματα μπορούν να απαντηθούν. Άλλωστε μια επαρκής ρευστότητα μπορεί να χαρακτηρίσει μια επιχείρηση ως οικονομικά συνεπή.

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων της επιχείρησης ενδιαφέρει τους ιδιοκτήτες αυτής, τους ασκούντες την διοίκηση σε αυτήν καθώς και τους δανειστές και τους μέτοχους αυτής.

Ιδιαίτερα όμως η ανάλυση των αριθμοδεικτών ρευστότητας αποτελεί ένα πολύτιμο εργαλείο για την διοίκηση της επιχείρησης, γιατί της παρέχεται η δυνατότητα να ελέγχει πως χρησιμοποιούνται τα κεφάλαια κινήσεως. Η σύγκριση των αριθμοδεικτών ρευστότητας διαχρονικά, παρέχει τη δυνατότητα διαπίστωσης ή μη, της βελτίωσης της τρέχουσας οικονομικής κατάστασής της σε σχέση με προγενέστερα έτη.

Έτσι, μια επιχείρηση θεωρείται ότι έχει καλή οικονομική κατάσταση όταν οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της, χρηματοδοτούνται εκτός από τα κυκλοφοριακά διαθέσιμά της και από τους βραχυχρόνιους πιστωτές της. Έτσι, αν η επιχείρηση αγοράζει προϊόντα επί πιστώσει και εν συνεχεία μπορέσει να τα πουλήσει μέσα στα χρονικά όρια της πίστωσής της, τότε μπορεί να λειτουργήσει εκμεταλλευομένη τις διευκολύνσεις των πιστωτών της.

2.3 Αριθμοδείκτης έμμεσης ρευστότητας ή Γενικής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης έμμεσης ρευστότητας είναι ο πλέον γνωστός δείκτης και βρίσκεται εάν διαιρέσουμε το σύνολο των κυκλοφορούντων στοιχείων μιας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της:

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ένεργ.} + \text{Διαθέσιμα Ένεργ.}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρ.}}$$

Στον αριθμητή του κλάσματος οι κυριότερες κατηγορίες που περιλαμβάνονται είναι τα Διαθέσιμα, (καθώς τα αλλά στοιχεία του ενεργητικού μετά την πώληση τους κατά την διάρκεια ενός λειτουργικού κυκλου¹, πρόκειται να μετατραπούν σε διαθέσιμα.), οι απαιτήσεις ,τα αποθέματα και οι προκαταβολές των προμηθευτών . Ενώ στον παρανομαστή είναι οι Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις δηλ. βραχυπρόθεσμα δάνεια τραπεζών, προκαταβολές πελατών, πιστώσεις προμηθευτών, μερίσματα πληρωτέα, φόροι πληρωτέοι καθώς και υποχρεώσεις της επιχείρησης που αναμένεται να πληρωθούν σε σύντομο χρονικό διάστημα, συνήθως μέσα στην επομένη χρήση.

Ενδέχεται όμως κατά την διάρκεια ρευστοποίησης των στοιχείων του ενεργητικού της επιχείρησης να προκύψουν ζημιές, δηλ. να ρευστοποιηθούν στοιχεία του ενεργητικού σε τιμές μικρότερες των λογιστικών αξιών. Σε αυτήν την περίπτωση η παρουσία υψηλού κυκλοφορούντος ενεργητικού παρέχει εγγύηση στους πιστωτές για την κάλυψη αυτών των ζημιών. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης Γενικής ρευστότητας , τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης από άποψη ρευστότητας. Στην μελέτη του αριθμοδείκτη Γεν. ρευστότητας ακόμη και αν οι δυο συγκρινόμενες επιχειρήσεις παρουσιάσουν ίδια ρευστότητα, σε καλύτερη οικονομική κατάσταση βρίσκεται αυτή η όποια διαθέτει περισσότερα διαθέσιμα.

Παρά το γεγονός ότι μια επιχείρηση μπορεί να παρουσιάσει υψηλό δείκτη Γενικής ρευστότητας , μπορεί να μην είναι σε θέση να ανταποκριθεί πλήρως στις υποχρεώσεις της. Δεδομένου ότι, κάποιες επιχειρήσεις παρουσιάζουν μέρος των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων τους ως μακροχρόνιες, καταχωρούν στο κυκλοφορούν ενεργητικό ορισμένες μακροχρόνιες υποχρεώσεις ή παραλείπουν μέρος των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων με σκοπό την βελτίωση του δείκτη Γενικής ρευστότητας. Για να μπορέσει ο αναλυτής να οδηγηθεί σε σωστά συμπεράσματα για την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης θα πρέπει να βεβαιωθεί ότι οι υποχρεώσεις που καλούνται να πληρωθούν σε σύντομο χρονικό διάστημα, έχουν συμπεριληφθεί στον υπολογισμό αυτού του δείκτη.

¹Ως λειτουργικό κύκλο ορίζουμε το χρονικό διάστημα από την αγορά των πρώτων υλών ή εμπορευμάτων τα όποια, μέσω της παραγωγικής ή συναλλακτικής διαδικασίας, οδηγούνται στην πώληση και τέλος στην είσπραξη των απαιτήσεων από τους πελάτες. Ένας λειτουργικός κύκλος μπορεί να είναι μεγαλύτερος του έτους.

2.4 Αριθμοδείκτης Άμεσης ή Ειδικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης έμμεσης ρευστότητας παρουσιάζει αδυναμίες ως προς την ακριβή ένδειξη της ικανότητας εξόφλησης των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων μιας επιχείρησης με στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού (όπως τα αποθέματα που θεωρούνται δύσκολα ρευστοποιήσιμα) καθώς και οι δυσκολίες ερμηνείας του, οδήγησαν στην επιλογή του αριθμοδείκτη Ειδικής ρευστότητας. Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας περιέχει όλα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, τα όποια μπορούν να μετατραπούν σε μικρό χρονικό διάστημα και χωρίς ιδιαίτερες δυσκολίες σε ρευστά διαθέσιμα και παραλείπει όσα παρουσιάζουν δυσκολίες ρευστοποίησης. Υπολογίζεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των εύκολα ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης (χρεόγραφα, απαιτήσεις, μετρητά στο ταμείο, έσοδα εισπρακτέα) με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων αυτής.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλ.Ενεργ.} - \text{Αποθέματα} + \text{Διαθ.Ενεργ.}}{\text{Βραχύχρονες Υποχρεώσεις}} \quad \text{ή}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κ.Εν.} - \text{Απ.} - \text{Αμφ.Εισπρ.Απαιτ.} - \text{Προπληρ.}}{\text{Βραχ.Υπ.} - \text{Προεισπράξεις}}$$

Τα αποθέματα παραλείπονται από τον αριθμητή του κλάσματος γιατί θεωρείται ότι είναι το πιο δύσκολο ρευστοποιήσιμο στοιχείο το κυκλοφορούντος ενεργητικού. Λέγοντας αποθέματα εννοούμε τις πρώτες και βοηθητικές ύλες, ημικατεργασμένα και έτοιμα προϊόντα γιατί αυτές οι κατηγορίες αποθεμάτων αντιμετωπίζουν πρόβλημα ταχείας ρευστοποίησης. Απαιτείται αρκετό χρονικό διάστημα μέχρι την πώληση τους ή μέχρι τη στιγμή που τα ημικατεργασμένα και οι πρώτες ύλες θα μετατραπούν σε έτοιμα προϊόντα προς πώληση. Αυτές οι κατηγορίες αντιμετωπίζουν ένα επιπλέον πρόβλημα, το εάν θα μπορέσουν σίγουρα να πουληθούν ή εάν θα πουληθούν στην τιμή που επιθυμεί η έκαστου επιχείρησης. Ένας ακόμη λόγος που οδήγησε στην παράλειψη των αποθεμάτων είναι ότι μπορεί μια επιχείρηση να παρουσιάζει μεγάλο ύψος αποθεματικών, αλλά να αντιμετωπίζει δυσκολίες στην πώληση αυτών.

Οι προεισπράξεις αφαιρούνται από τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις του παρανομαστή του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας. Λέγοντας προεισπράξεις εννοούμε τις προκαταβολές πελατών και τα προεισπραχθέντα έσοδα, γιατί και οι δυο αυτές κατηγορίες παρουσιάζουν

υποχρεώσεις όπου για την ικανοποίηση τους δεν απαιτείται καταβολή κάποιου χρηματικού πόνου αλλά η παράδοση προϊόντων ή παροχή υπηρεσιών.

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας αποτελεί καλύτερη ένδειξη για τον αναλυτή, της ικανότητας μιας επιχείρησης να ανταπεξέλθει στις τρέχουσες υποχρεώσεις από τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας.

Αναλύοντας και υπολογίζοντας τον δείκτη γενικής ρευστότητας μπορούμε να καταλάβουμε εάν τα εύκολα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης επαρκούν για να εξοφλήσει τις τρέχουσες ανάγκες της. Αν τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία μιας επιχείρησης (κυκλοφορούν μείον αποθέματα) είναι μεγαλύτερα ή ίσα των τρεχουσών υποχρεώσεων της, θεωρητικά η επιχείρηση μπορεί να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της.

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι σε θέση να καλύψουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

Ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας γύρω στην μονάδα αποτελεί καλή ένδειξη για την επιχείρηση μόνο αν η επιχείρηση δεν παρουσιάζει στις απαιτήσεις της επισφάλειες ή ανεπίδεκτες εισπράξεις απαιτήσεις και αν η περίοδος εισπράξεων των απαιτήσεων και εξόφλησης των υποχρεώσεων της επιχείρησης είναι περίπου ίσες. Επειδή όμως, αυτό είναι δύσκολο πρακτικά γιατί ο εξωτερικός αναλυτής μπορεί να μην έχει στην διάθεση του στοιχεία για το κάθε είδος των απαιτήσεων, επ' αυτού κρίνεται σκόπιμο οι απαιτήσεις να παρουσιάζονται μειωμένες ώστε να υπολογιστεί ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας.

Αντίθετα, ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας, ο οποίος παρουσιάζει αποτέλεσμα μικρότερο της μονάδας, μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης δεν επαρκούν για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα η επιχείρηση να βασίζεται στις μελλοντικές της πωλήσεις, ώστε να μπορέσει να εξασφαλίσει έναν ικανοποιητικό βαθμό ρευστότητας. Εάν όμως, για οποιονδήποτε λόγο προβλέπεται μείωση των μελλοντικών πωλήσεων, τότε η επιχείρηση καλείται, είτε να δανειστεί κάποια χρήματα, είτε να εκδώσει νέους τίτλους μετοχών.

Κάποιοι από τους λογούς που είναι πιθανοί να οδηγήσουν σε μη αποδεκτή ένδειξη του δείκτη είναι: α) έλλειψη (κυρίως) ταμειακού προγραμματισμού ή οργανωμένου λογιστηρίου, β) οικογενειακή επιχείρηση (π.χ. .Α.Ε.) όπου ισχύει το ταμείο της επιχείρησης = ταμείο οικογενείας κλπ. Η ύπαρξη ενός υποεπαρκή δείκτη ειδικής ρευστότητας συνεπάγεται ότι: η επιχείρηση δεν είναι σε θέση να λειτουργήσει με ασφάλεια σε περιπτώσεις απότομων κλυδωνισμών π.χ. εξωτερικοί παράγοντες. Επίσης, υπάρχει περίπτωση της πιθανής χρονικής

καθυστέρησης ολίγων ημερών στην πληρωμή αμέσων υποχρεώσεων π.χ. πρόστιμα Ι.Κ.Α. πληρωμή Φ.Π.Α. Με αποτέλεσμα όλα αυτά να επηρεάζουν το κύρος της επιχείρησης στην αγορά, στους μέτοχους, στις τράπεζες, στους προμηθευτές και γενικά σε όλους όσους εμπλέκονται άμεσα ή έμμεσα στην επιχείρηση.

Τέλος, πρέπει να αναφερθούμε στο ότι, εάν παρουσιαστεί διάφορα μεταξύ των αριθμοδεικτών γενικής και ειδικής ρευστότητας αποτελεί ένδειξη ότι στην επιχείρηση υπάρχουν αυξημένα αποθέματα.

2.5 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

Ο τρίτος κατά σειρά αριθμοδείκτης, μας επιτρέπει να εξετάσουμε εάν τα μετρητά της επιχείρησης επαρκή ή όχι σε σχέση με τις τρέχουσες ανάγκες της επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας εκφράζει την ικανότητα μιας επιχείρησης να εξοφλήσει τις τρέχουσες και τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις χρησιμοποιώντας μόνο τα μετρητά που έχει στην διάθεση της.

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου του διαθέσιμου ενεργητικού μιας επιχείρησης με το σύνολο των ληξιπροθέσμων υποχρεώσεων της και υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμο ενεργητικό}}{\text{Ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Στα διαθέσιμα περιλαμβάνονται τα μετρητά στο ταμείο, οι καταθέσεις όψεως, οι επιταγές και τα εισηγμένα στο χρηματιστήριο χρεόγραφα και γενικά τα ισοδύναμα στοιχεία με μετρητά.

Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας, δεν σημαίνει απαραίτητα προβλήματα ρευστότητας, μπορεί όμως να σχετίζεται με κάποιο επενδυτικό πρόγραμμα εξαιρετικά επωφελές για την επιχείρηση ή μπορεί να αποτελεί ένδειξη μιας προεγκριθείσας δυνατότητα δανεισμού της επιχείρησης ανά πάσα στιγμή. Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ένας αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας χαρακτηρίζεται επαρκής εάν το αποτέλεσμα του βρίσκεται ανάμεσα στο 35% και στο 45%(35%-45%).

Ο παραπάνω τύπος όπως και οι προηγούμενοι αριθμοδείκτες εξετάζουν τη ρευστότητα σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή, όμως υπάρχει και ένας αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας, ο οποίος παρουσιάζει πληροφορίες για ολόκληρη τη χρονική περίοδο, ο οποίος μπορεί να υπολογιστεί με βάση τον παρακάτω τύπο:

Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις – Προκαταβολές πελατών + Έξοδα δεδουλευμένα

Για τον υπολογισμό αυτού του αριθμοδείκτη απαιτείται η προετοιμασία και η ανάλυση της κατάστασης ταμειακών ροών και γι' αυτό το λόγο χρησιμοποιείται λιγότερο και παραμένει λιγότερο γνωστός. Σε αυτόν τον αριθμοδείκτη, ο παρανομαστής μπορεί να υπολογιστεί και ως ο μέσος Όρος των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων μείον τις προκαταβολές των πελατών συν τα δεδουλευμένα έξοδα στην αρχή και στο τέλος της χρήσης.

2.6 Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος

Αυτός ο αριθμοδείκτης θεωρείται από μερικούς αναλυτές ο καλύτερος δείκτης υπολογισμού της ρευστότητας μιας επιχείρησης. Το μόνο σίγουρο βεβαία είναι ότι αυτός ο αριθμοδείκτης αποτελεί μια εναλλακτική πηγή πληροφόρησης για την ρευστότητα.

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος είναι το πηλίκο της διαίρεσης του συνόλου των αμέσως ρευστοποιήσιμων στοιχείων μιας επιχείρησης με τις προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες της.

Παρόλο που οι αριθμοδείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας είναι αυτοί που χρησιμοποιούνται περισσότερο για την κατανόηση της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης, παρουσιάζουν ορισμένες αδυναμίες, οι κυριότερες εκ των οποίων είναι:

1. Οι αριθμοδείκτες αυτοί προσδιορίζουν την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις σε μια δεδομένη χρονική στιγμή, με βάση τα κυκλοφοριακά της στοιχεία στην ίδια χρονική στιγμή.
2. Επειδή, οι αριθμοδείκτες ρευστότητας υπολογίζονται για μια ορισμένη χρονική στιγμή, αυτό έχει ως αποτέλεσμα τα στοιχεία με βάση τα οποία υπολογίζονται οι αριθμοδείκτες να παρουσιάζονται σκόπιμα διογκωμένοι ή ακόμη και χαμηλότεροι των πραγματικών. Μ' αυτό το τρόπο ο αναλυτής οδηγείται σε λανθασμένη εικόνα για την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Π.χ. Μπορεί μια επιχείρηση κατά την διάρκεια υπολογισμού των αριθμοδεικτών, να παρουσιάσει αυξημένα αποθεματικά από τα πραγματικά με σκοπό την εμφάνιση υψηλότερων αριθμοδεικτών κατά τη διάρκεια της χρήσης. Επίσης, το ίδιο μπορεί να συμβεί εμφανίζοντας μικρότερες βραχυχρόνιες υποχρεώσεις από τις ήδη υπάρχουσες.

Για τους παραπάνω λογούς οι αριθμοδείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας δεν θεωρούνται τόσο αξιόπιστη όσο αφορά την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Οι προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες υπολογίζονται με βάση την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης και τον ισολογισμό τέλους χρήσης ως εξής:

$$\text{Πρ. ημ. Λειτ. Δαπ.} = \frac{\text{Κόστος Πωλ.} + \text{Βξοδ. Διοικ. Λειτ.} + \text{Βξοδ. Λειτ. Διαθ.} + \text{Διαφ. Καθημ. Πλ.}}{365 \text{ ημ.}}$$

Οι προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες βρίσκονται εάν διαιρέσουμε το σύνολο των λειτουργικών δαπανών με τον αριθμό των ημερών του έτους δηλαδή:

Αξίζει σε αυτό το σημείο να επισημάνουμε ότι, στο σύνολο των λειτουργικών δαπανών δεν περιλαμβάνονται οι δαπάνες αυτές που δεν συνεπάγονται εκροή μετρητών π.χ. προπληρωθείτε έξοδα, προκαταβολές για αγορά Α κ Β υλών, δαπάνες για τυχόν αποσβέσεις κλπ.

$$\text{Αριθμ. Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Προβλ. Ημ. Λειτ. Δαπ.}} \times 365$$

Για να μπορέσουμε να προσδιορίσουμε τις μελλοντικές λειτουργικές δαπάνες μιας επιχείρησης, μπορούμε να στηρίξουμε τον έλεγχο μας στην κατάσταση αποτελεσμάτων της προηγούμενης χρήσης εάν πρώτα αφαιρέσουμε τα έξοδα που δεν απαιτούν είσπραξη μετρητών, καθώς και έξοδα τα οποία δεν θα επαναληφθούν στην επόμενη. Επιπλέον, προτού υπολογιστούν οι λειτουργικές δαπάνες θα πρέπει να λάβουμε υπόψη μεταβολές στον πληθωρισμό ή μεταβολές σχετικά με τις εργασίες της επιχείρησης, αφού έχουμε σχετική πληροφορία.

Για μεγαλύτερη ακρίβεια στον προσδιορισμό των λειτουργικών δαπανών χρησιμοποιείται ως κυρία πηγή πληροφόρησης ο ταμειακός προϋπολογισμός της επόμενης λογιστικής χρήσης. Πρόσβαση στον ταμειακό προϋπολογισμό έχουν άτομα που εμπλέκονται

άμεσα σε αυτήν . Σε αυτό το σημείο μπορούμε να αναφέρουμε ότι οι εξωτερικοί αναλυτές δεν έχουν πρόσβαση σε αυτήν την πηγή.

Για να αντλήσουμε σαφή συμπεράσματα για την πορεία της ρευστότητας μιας επιχείρησης κατά την διάρκεια ορισμένων ετών : θα πρέπει να γίνει μια σύγκριση του αριθμοδείκτη αμυντικού χρονικού διαστήματος με τον αντίστοιχο μέσο ορό του κλάδου της επιχείρησης επί μια σειρά ετών. Πιθανή αύξηση του αριθμοδείκτη είναι ένδειξη ευνοϊκής εξέλιξης της επιχείρησης. Σε αντίθεση μια διαχρονική μείωση είναι ένδειξη μιας περιόδου ύφεσης της επιχείρησης.

Ακόμη, είναι χρήσιμο να γνωρίζει και ο αναλυτής και η ίδια η επιχείρηση το χρονικό διάστημα που μπορεί να επιβιώσει αν οι προμηθευτές της, της στερήσουν τη δυνατότητα αγοράς επί πιστώσει. Αυτή, είναι μια ακόμη πιο αυστηρή μορφή του δείκτη αμυντικού διαστήματος αφού αφαιρούνται από αυτόν οι προμηθευτές.

Επί προσθέτως , θα πρέπει να αναφέρουμε ότι υπάρχουν και κάποιοι άλλοι παράγοντες που επηρεάζουν τον προσδιορισμό της οικονομικής κατάστασης της έκαστου επιχείρησης. Τέτοιοι παράγοντες είναι:

1. Το ύψος των τρεχουσών λειτουργικών δαπανών. Πχ: ενοίκια, μισθοί, κλπ.
2. Η πιστοληπτική ικανότητα της επιχείρησης από τις τράπεζες. Πχ: μια επιχείρηση με τραπεζικές διευκολύνσεις μπορεί ευκολότερα να ξεπεράσει προβλήματα ρευστότητας.
3. Η ύπαρξη η όχι εποχικότητας στις πώλησης της επιχείρησης. Πχ: μια μονάδα παρασκευής παγωτού παρουσιάζει μεγάλες αυξομειώσεις στην ρευστότητα λόγο αυξημένων αποθεμάτων και εποχιακά αυξημένων εκροών μετρητών , κατά το χρονικό διάστημα πριν την μέγιστη δραστηριότητα. Σε αυτές τις περιπτώσεις επιχειρήσεων θα πρέπει να γίνεται σύγκριση μεταξύ ομοειδών επιχειρήσεων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας ή Κυκλοφοριακής Ταχύτητας.

3.1. Γενικά:

Ο αποτελεσματικός τρόπος χρήσης των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης ενδιαφέρει τόσο τους ασκούντες διοίκηση σε αυτήν, όσο και τους γενικότερα ενδιαφερομένους για αυτήν.

Υπάρχουν πολλοί τρόποι με τους οποίους μπορούμε να μετρήσουμε την αποτελεσματική χρήση των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης. Γενικά όμως, όσο περισσότερο χρησιμοποιεί μια επιχείρηση τα περιουσιακά της στοιχεία, τόσο αυτό αποβαίνει προς όφελος της. Ο Όρος λοιπόν, κυκλοφοριακή ταχύτητα αναφέρεται στο χρόνο που απαιτείται για ένα στοιχείο του κυκλοφορούντος ενεργητικού να μετατραπεί σε κάποιο άλλο το οποίο είναι είτε πιο εύκολα ρευστοποιήσιμο (πχ. Ο χρόνος μετατροπής των αποθεμάτων σε απαιτήσεις) είτε (πχ. Ο χρόνος μετατροπής των απαιτήσεων σε διαθέσιμα).

$$\text{Γενικός Δείκτης} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Εξεταζόμενο Στοιχείο}}$$

Αυτός ο δείκτης μέτρα πόσες φορές ανανεώνεται το εξεταζόμενο στοιχείο μέσω των πωλήσεων και το αποτέλεσμα του μετρείται σε φορές. Δείχνει δηλαδή πόσο εντατικά χρησιμοποιούμε το στοιχείο για την επίτευξη πωλήσεων. Αξίζει να σημειωθεί, ότι ο γενικός αυτός δείκτης προσαρμόζεται ανάλογα με το εξεταζόμενο στοιχείο. Αναλυτικότερα, οι αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας είναι:

1. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων.
2. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων.
3. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Βραχυπρόθεσμων Απαιτήσεων.

3.2 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων.

Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων υπολογίζεται αν διαιρέσουμε το κόστος των πωληθέντων προϊόντων ή εμπορευμάτων μιας επιχείρησης με το μέσο ύψος των αποθεμάτων της:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο Ύψος Αποθεμάτων}}$$

Για τον υπολογισμό του παραπάνω αριθμοδείκτη χρησιμοποιείται το Μέσο Ύψος Αποθεμάτων, διότι το ύψος των αποθεμάτων στο τέλος της χρήσης δεν αποτελεί αντιπροσωπευτική εικόνα του πραγματικού ύψους κατά την διάρκεια της χρήσης. Αυτό συμβαίνει γιατί τα αποθέματα που εμφανίζονται στον ισολογισμό τέλους χρήσης μπορεί να μην διατηρούνται σταθερά καθ' όλη την διάρκεια της χρήσης.

Στον υπολογισμό αυτού του δείκτη δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί ο κύκλος εργασιών γιατί εκφράζεται σε τιμές πώλησης, ενώ τα αποθέματα σε τιμές κτήσης. Έτσι χρησιμοποιώντας το κόστος πωληθέντων μπορούμε να μειώσουμε αυτή την απόσταση μεταξύ των τιμών. Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώνονται τα αποθέματα μιας επιχείρησης, σε σχέση με τις πωλήσεις που σημειωθήκαν μέσα στη χρήση.

Γενικά, όσο μεγαλύτερο αποτέλεσμα παρουσιάζει αυτός ο αριθμοδείκτης, τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση.

3.3 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων.

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων προκύπτει από το πηλίκο του κλάσματος της αξίας των πιστωτικών πωλήσεων μιας επιχείρησης, προς το μέσο ύψος των απαιτήσεων αυτής μέσα στη χρήση. Όμως η έλλειψη στοιχείων έχει οδηγήσει στην αντικατάσταση των πιστωτικών πωλήσεων από τις καθαρές πωλήσεις. Δηλαδή:

$$\text{Κυκλοφοριακή Είσπραξη Απαιτ.} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσο Ύψος Απαιτήσεων}}$$

Οπου: Οι καθαρές πωλήσεις προκύπτουν αν από το σύνολο των πωλήσεων αφαιρέσουμε τις επιστροφές πωλήσεων και τις εκπτώσεις πωλήσεων. Το μέσο ύψος απαιτήσεων υπολογίζεται εάν προσθέσουμε τις απαιτήσεις αρχής χρήσης και τις απαιτήσεις τέλους χρήσης και κατόπιν το αποτέλεσμα διαιρεθεί με το 2.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων δείχνει, πόσες φορές η επιχείρηση μέσα στην λογιστική χρήση εισπράττει τις απαιτήσεις της.

Το μικρό αποτέλεσμα αυτού του δείκτη, είναι ένδειξη ότι η επιχείρηση είτε πουλούσε είτε πουλά σε πελάτες που δεν πληρώνουν έγκαιρα τις υποχρεώσεις τους, η επιχείρηση να μην διαθέτει ένα καλά οργανωμένο σύστημα πιστώσεων.

3.4 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων.

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε το σύνολο των αγορών της χρήσεως μιας επιχείρησης με το μέσο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, με την προϋπόθεση ότι όλες οι αγορές γίνονται με πίστωση.

Επειδή όμως το σύνολο των αγορών της χρήσεως δημοσιεύεται σπάνια ή δεν δημοσιεύεται καθόλου, οι αναλυτές το αντικαθιστούν με το κόστος πωληθέντων. Σ' αυτή την περίπτωση, ο αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων υπολογίζεται από τη σχέση:

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

Ο παραπάνω αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

4.1 Γενικά:

Η έννοια της αποδοτικότητας μας εκφράζει τα κατά πόσο το κεφάλαιο μιας επιχείρησης είναι ικανό να παράγει κέρδος.

Η ικανότητα της επιχείρησης να παράγει κέρδος ενδιαφέρει τους μετόχους, τους πιστωτές, τη διοίκηση και τους εργαζόμενους τον κάθε ένα κλάδο για διαφορετικούς λόγους.

Οι μέτοχοι κρίνουν βάση της αποδοτικότητας της επιχείρησης αν θα επιλέξουν τις μετοχές της ως επένδυση ή αν θα συνεχίσουν να τις διατηρούν στο χαρτοφυλάκιο τους. Οι πιστωτές αποφασίζουν αν θα χορηγήσουν πιστώσεις στην επιχείρηση. Η διοίκηση βάση της αποδοτικότητας της μπορεί να προγραμματίσει τις επενδύσεις της καθώς είναι και ένας τρόπος να ελέγξει αλλά και να αμείψει τα υπεύθυνα για την πορεία της επιχείρησης στελέχη. Την καλύτερη ένδειξη για την αποτελεσματικότητα της επιχείρησης παρέχει η μακροχρόνια διερεύνηση της αποδοτικότητας. Τέλος θα πρέπει και οι εργαζόμενοι να επιζητούν αυξήσεις ανάλογες με την αύξηση της αποδοτικότητας της επιχείρησης

Για την μέτρηση ης αποδοτικότητας χρησιμοποιούνται διάφορα κριτήρια τα οποία σχετίζονται με τη χρήση των αριθμοδεικτών

4.2 Αριθμοδείκτες μικτού περιθωρίου κέρδους

Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους = Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης

Καθαρές Πωλήσεις Χρήσης

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους μας δείχνει το πόσο επικερδής είναι για την επιχείρηση η πώληση των προϊόντων της. Η συνεχής παρακολούθηση αυτού του δείκτη μας δείχνει την πορεία της εταιρείας. Επίσης μας δείχνει και την πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση για τις τιμές των προϊόντων της.

Ένα υψηλό ποσοστό μικτού περιθωρίου κέρδους μας δείχνει την καλύτερη θέση της επιχείρησης από άποψη κερδών, εύκολη αντιμετώπιση της αύξησης του κόστους πωληθέντων, κάλυψη των εξόδων της και συγχρόνως ικανοποιητικού περιθωρίου κέρδους, και τέλος την ικανότητα της διοικήσεως της επιχείρησης να βρίσκει φθηνές αγορές και να πωλεί ακριβά.

Αντίθετα ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους δείχνει μία όχι πετυχημένη πολιτική της διοικήσεως στον τομέα αγορών και πωλήσεων. Αυτό μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι έχουμε στασιμότητα στις πωλήσεις με αποτέλεσμα να μην πραγματοποιούνται αγορές σε μεγάλες ποσότητες που θα μπορούσαν να επιτύχουν χαμηλές τιμές. Ακόμα μπορεί να μας πληροφορεί ότι η επιχείρηση έχει κάνει επενδύσεις που δεν δικαιολογούνται από τον όγκο των πωλήσεων της με αποτέλεσμα να έχει αυξημένο κόστος παραγωγής των προϊόντων της. Πρέπει όμως να αναφερθεί ότι μια επιχείρηση μπορεί να έχει θέσει σκόπιμα χαμηλό περιθωρίου κέρδους προκειμένου να επιτύχει αύξηση του όγκου των πωλήσεων της.

4.3 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει η επιχείρηση από τις λειτουργικές της δραστηριότητες.

Δηλαδή ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει το ποσοστό καθαρού περιθωρίου κέρδους της επιχείρησης αν αφαιρεθούν από τις καθαρές πωλήσεις το κόστος πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση, γεγονός που καθιστά το δείκτη ιδιαίτερα σημαντικό για την πρόβλεψη των μελλοντικών καθαρών κερδών της επιχείρησης επί του προβλεπόμενου ύψους των πωλήσεων της.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους σε σχέση με τον αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους μας δίνουν τη δυνατότητα να εμβαθύνουμε στην εσωτερική λειτουργία της επιχείρησης και να αναλύσουμε περαιτέρω την πορεία της σε σχέση με τις πωλήσεις και τα καθαρά κέρδη.

Συνεπώς εάν ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους διαχρονικά δεν παρουσιάζει καμία μεταβολή ενώ ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παρουσιάζει καθοδική πορεία, τότε τα έξοδα λειτουργίας παρουσιάζουν μία δυσανάλογη αύξηση σε σχέση με τις πωλήσεις της υπό εξέτασης επιχείρησης. Αντιθέτως εάν ενώ ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παραμένει διαχρονικά σταθερός ενώ ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους παρουσιάζει κάμψη τότε το κόστος πωληθέντων παρουσιάζει δυσανάλογη αύξηση σε σχέση με τις πωλήσεις.

Στην πρώτη περίπτωση θα πρέπει να εξεταστούν οι επιμέρους κατηγορίες εξόδων και να διερευνηθούν οι λόγοι αυξήσεις τους. Για τη δεύτερη μπορεί να οφείλονται η συμπίεση των τιμών πωλήσεως ή η μείωση παραγωγικότητας των παραγωγικών συντελεστών που συμμετέχουν στην παραγωγή των προϊόντων της. Υπάρχει όμως και μια τρίτη περίπτωση να έχουμε διαχρονική κάθοδο και των δύο αριθμοδεικτών ενώ αντιθέτως τα έξοδα λειτουργίας σε σχέση με τις πωλήσεις να παραμένουν σταθερά γεγονός που οφείλεται στο υψηλό και συνεχώς αυξανόμενο κόστος παραγωγής.

4.4. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού μετρά την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, καθώς και των επί μέρους τμημάτων της. Αποτελεί ένα τρόπο αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης της επιχειρήσεως.

Για τον υπολογισμό του εν λόγω αριθμοδείκτη τα καθαρά λειτουργικά κέρδη πρέπει να λαμβάνονται υπόψη πριν από την αφαίρεση των χρηματοοικονομικών εξόδων. Ακόμα στο σύνολο ενεργητικού δεν περιλαμβάνονται οι συμμετοχές καθώς και άλλες παρόμοιες επενδύσεις διότι αυτές δεν συντελούν στη δημιουργία των λειτουργικών κερδών. Στην περίπτωση που κατά τη διάρκεια της χρήσεως μεταβλήθηκε σημαντικά η συνολική αξία των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης πρέπει να υπολογίζεται ο μέσος όρος του ενεργητικού, ο οποίος δίνεται από τον παρακάτω τύπο.

$$\text{Μέσος Όρος Ενεργητικού} = \frac{\text{Ενεργητικό Αρχής} + \text{Ενεργητικό Τέλους}}{2}$$

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού μας επιτρέπει να συγκρίνουμε την αποδοτικότητα της επιχείρησης που εξετάζουμε με την αποδοτικότητα άλλων ομοειδών επιχειρήσεων καθώς και με την αποδοτικότητα άλλων μορφών επενδύσεων. Επίσης μας βοηθά να παρακολουθήσουμε τη διαχρονική πορεία της αποδοτικότητας της υπό εξέταση επιχείρησης καθώς και τη διερεύνηση των αιτιών της μεταβολής της διαχρονικά.

Πολλοί ερευνητές υποστηρίζουν ότι είναι προτιμότερο η διερεύνηση της κερδοφόρας δυναμικότητας της επιχειρήσεως αναλύοντας τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού από τον αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους

4.5.Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}} \times 100$$

ιδίων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια απασχολούνται σ' αυτή.

Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης είναι ενδεικτικός για το αν η επιχείρηση πάσχει σε κάποιον τομέα της. Δηλαδή μπορεί να οφείλεται σε αδυναμίες της διοικήσεως της επιχείρησης, σε μη ικανοποιητική παραγωγικότητά της, σε υπερεπένδυση κεφαλαίων καθώς και σε δυσμενής οικονομικές συνθήκες. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης είναι ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί και αυτό μπορεί να οφείλεται στην πετυχημένη διοίκηση, στην εύστοχη χρήση των κεφαλαίων της καθώς και σε ευνοϊκές οικονομικές συνθήκες που επικρατούν τη δεδομένη χρονική στιγμή.

4.6.Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως

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

οικονομικής μοχλεύσεως

Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως δείχνει το ποσοστό μεταβολής των καθαρών λειτουργικών κερδών προς διάθεση στους μετόχους από την κατά 1% μεταβολή των καθαρών κερδών προ φόρων και χρηματοοικονομικών εξόδων. Υπάρχουν 3 αποτελέσματα που μπορεί να δώσει ο δείκτης οικονομικής μοχλεύσεως:

1. Να είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα

Τότε η επίδραση από τη χρήση ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχειρήσεως είναι θετική και επωφελής γι αυτήν.

2. Να ισούται με τη μονάδα

Τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχειρήσεως είναι μηδενική και δεν υπάρχει οικονομική ωφέλεια για την επιχείρηση.

3. Να είναι μικρότερος από τη μονάδα

Τότε η επίδραση από τη χρήση ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχειρήσεως είναι αρνητική και η επιχείρηση δανείζεται με επαχθείς όρους. Αυτό συμβαίνει στις περιπτώσεις υπερδανεισμού, που η περαιτέρω προσφυγή στον δανεισμό είναι επιζήμια για την επιχείρηση.

Συνοψίζοντας η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη μιας επιχείρησης είναι θετική και επωφελής, αν η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων. Η διαφορά αυτή δείχνει την επίδραση που ασκεί η χρήση των δανειακών κεφαλαίων επάνω στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης. Όταν η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από το κόστος των δανειακών κεφαλαίων, τότε η προσφυγή της επιχείρησης στον δανεισμό είναι επωφελής για αυτήν. Το αντίθετο συμβαίνει όταν η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης είναι μικρότερη από το κόστος των δανειακών κεφαλαίων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

5.1 Γενικά:

Σε αντίθεση με την ανάλυση ρευστότητας, που έχει σκοπό την εκτίμηση της ικανότητας βραχυχρόνιας επιβίωσης μιας επιχείρησης η ανάλυση διάρθρωσης κεφαλαίου έχει βασικό σκοπό την εκτίμηση της ικανότητας μακροχρόνιας επιβίωσης μιας επιχείρησης. Ασχολείται δηλαδή με τις διάφορες πηγές κεφαλαίων τα οφέλη και τους κινδύνους που δημιουργούν. Οι κυριότερες πηγές προσέλευσης κεφαλαίων αποτελούνται από μέτοχους, τράπεζες και διάφορους πιστωτές. Η χρήση ξένων κεφαλαίων, δηλαδή κεφαλαίων που έχει δανειστεί μια επιχείρηση, προσφέρει ένα σοβαρό όφελος στα ίδια κεφάλαια, δηλαδή τα κεφάλαια τα οποία έχουν συνεισφέρει οι μέτοχοι, το οποίο είναι γνωστό ως πλεονέκτημα της χρηματοοικονομικής μόχλευσης, ταυτόχρονα όμως αυξάνει τον κίνδυνο χρεοκοπίας μιας επιχείρησης σε περίπτωση αδυναμίας της να ικανοποιήσει τους δανειστές της.

Λέγοντας διάρθρωση κεφαλαίου επιχείρησης εννοούμε τα διάφορα είδη και τις διάφορες μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότηση της, δηλαδή έχουμε τα ίδια κεφάλαια, τις βραχυπρόθεσμες, τις μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της που κάποιες απ' αυτές εξασφαλίζονται για τους πιστωτές της με την παροχή υποθήκης, προσημείωσης ή ενέχυρου. Οι υποχρεώσεις που δεν παρέχουν καμία εμπράγματη ασφάλεια στους πιστωτές της επιχείρησης περιλαμβάνουν διάφορα ποσοστά κινδύνου. Από την διαφορά που υπάρχει λοιπόν μεταξύ των δανειακών και ιδίων κεφαλαίων απορρέει η σπουδαιότητα της διαρθρώσεως των κεφαλαίων. Τα ίδια κεφάλαια επωμίζονται τον επιχειρηματικό κίνδυνο που υπάρχει σε κάθε επιχείρηση. Το χαρακτηριστικό τους είναι ότι δεν εγγυώνται κάποιες αποδόσεις ούτε έχουν ορισμένο χρόνο επιστροφής, δηλαδή είναι μόνιμα δεσμευμένα στην επιχείρηση αφού η διανομή μερίσματος στους μετόχους εξαρτάται από την απόφαση της διοικήσεως και της γενικής συνελεύσεως των μετόχων. Τέλος επειδή θεωρούνται μόνιμα επενδύονται κατά κανόνα σε μακροχρόνιες επενδύσεις και εκτίθενται σε περισσότερους κινδύνους από τα δανειακά.

Τα κεφάλαια που έχουν χορηγήσει οι πιστωτές, δηλαδή τα ξένα κεφάλαια απαιτούν την πληρωμή των τόκων και των χρεολυσιών σε συγκεκριμένες ημερομηνίες ακόμα και όταν οι

πληρωμές αυτές έχουν δυσμενείς χρηματοοικονομικές συνέπειες για την επιχείρηση. Στην περίπτωση που μια επιχείρηση αδυνατεί να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της προς τους πιστωτές της, τότε οι μέτοχοι ενδέχεται να χάσουν τον έλεγχο της επιχείρησης καθώς και μέρος ή το σύνολο της επένδυσής τους σ' αυτήν. Εάν τα ίδια κεφάλαια δεν αρκούν για την κάλυψη των ζημιών τις οποίες έχει υποστεί η επιχείρηση οι πιστωτές μπορούν να χάσουν μέρος ή και όλο το ποσό που έχουν δανείσει καθώς και δεδουλευμένους τόκους που έχουν εισπράξει.

Η σωστή διάρθρωση κεφαλαίων για μια επιχείρηση, δηλαδή το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων που θεωρείται άριστο, εξαρτάται από τον κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση, τα περιουσιακά στοιχεία που διαθέτει, τη δυναμικότητα των κερδών της και το βαθμό σταθερότητας τους μελλοντικά. Για παράδειγμα οι επιχειρήσεις παροχής υπηρεσιών χρειάζονται μεγάλες επενδύσεις κεφαλαίων σε πάγια περιουσιακά στοιχεία, ενώ οι βιομηχανικές επιχειρήσεις χρησιμοποιούν περισσότερο ίδια κεφάλαια για τη χρηματοδότηση τους.

5.2 Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Σύνολο κεφαλαίου}} \times 100$$

Η σχέση αυτή δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της.

Οπότε όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων μια επιχείρησης σε σχέση με τις υποχρεώσεις της, τόσο μεγαλύτερη προστασία παρέχεται στους δανειστές της και τόσο μικρότερη πίεση ασκείται σ' αυτή για την εξόφληση των υποχρεώσεων της και την πληρωμή τόκων. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια μας δείχνει ότι υπάρχει πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων μιας επιχείρησης. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη μιας πιο επικίνδυνης κατάστασης λόγω της πιθανότητας να προκύψουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση, των οποίων το βάρος για την κάλυψη θα φέρουν τα Ίδια κεφάλαια, κάτι που γίνεται εμφανέστερο σε περιόδους χαμηλών κερδών, συνοδευμένων από την πίεση εξοφλήσεως υποχρεώσεων. Έτσι όταν τα ίδια κεφάλαια μιας επιχειρήσεως είναι λίγα, σε σύγκριση με τις υποχρεώσεις της, τότε η μείωση

των πωλήσεων συνοδευμένη από μεγάλες ζημιές, μπορεί να μειώσει τα ίδια κεφάλαια σε επικίνδυνο σημείο.

5.3 Αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων

$$\text{Αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων} = 100 \times \frac{\text{Ξένα κεφάλαια}}{\text{Σύνολο κεφαλαίου}}$$

Η σχέση αυτή δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων που έχει χρηματοδοτηθεί από τους βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους πιστωτές της επιχείρησης.

Η θέση της επιχείρησης είναι ασφαλής όταν τα ξένα κεφάλαια είναι πολύ λίγα σε σχέση με τα ίδια. Αντίθετα ο υπερδανεισμός προδίδει μια πιο επισφαλή κατάσταση για την επιχείρηση και τους πιστωτές της. Αυτήν την κατάσταση προσπαθούν να εκμεταλλευτούν και να θέσουν την επιχείρηση σε κατάσταση πτωχεύσεως ή να αναλάβουν οι ίδιοι οι πιστωτές τη διαχείριση της.

5.4.Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς καθαρά πάγια ή Κάλυψης Παγίων

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Καθαρά πάγια}}$$

Ο αριθμοδείκτης προσδιορίζεται αν διαιρέσουμε τα ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησης με το σύνολο των επενδύσεων της σε πάγια και έχει σαν σκοπό την εύρεση του τρόπου χρηματοδότησεως των παγίων επενδύσεων μιας επιχείρησης. Οπότε αν τα ίδια κεφάλαια είναι μεγαλύτερα των επενδύσεων της σε πάγια τότε ένα μέρος των κεφαλαίων κινήσεως αυτής προέρχεται από τους μετόχους της. Αντίθετα αν τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια τότε για τη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων της έχουν

χρησιμοποιηθεί εκτός από τα ίδια και τα ξένα κεφάλαια. Η τιμή του αριθμοδείκτη δείχνει την πολιτική που ακολουθεί μια επιχείρηση ως προς τον τρόπο χρηματοδότησεως των παγίων της στοιχείων. Δηλαδή όταν ο αριθμοδείκτης σημειώνει άνοδο σημαίνει ότι η αύξηση του παγίου κεφαλαίου χρηματοδοτείται κατά μεγαλύτερο ποσοστό από τα ίδια κεφάλαια παρά από δανεισμό. Αντίθετα ένας συνεχώς μειούμενος δείκτης δείχνει ότι τα ποσά που διατέθηκαν για την αύξηση του επενδυμένου παγίου κεφαλαίου έχουν αντληθεί κατά το μεγαλύτερο ποσοστό, από δανεισμό και όχι από τη χρησιμοποίηση ιδίων πηγών κεφαλαίων. Η μεταβολή του αριθμοδείκτη αυτού διαχρονικά μπορεί να οφείλεται στην αγορά νέων παγίων περιουσιακών στοιχείων, στην πώληση παγίων στοιχείων, στη διενέργεια αποσβέσεων, στην παρακράτηση κερδών με τη μορφή αποθεματικών, στην εμφάνιση εκτάκτων ζημιών, στη διανομή μερισμάτων και στην αύξηση κεφαλαίων με έκδοση νέων τίτλων. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια ενδέχεται να αντανακλά μια κάποια υπερεπένδυση των κεφαλαίων της επιχειρήσεως σε ακίνητα και λοιπά πάγια στοιχεία η οποία δεν μπορεί να θεωρηθεί επωφελής για την επιχείρηση δεδομένου ότι απαιτεί μεγάλες ετήσιες αποσβέσεις οι οποίες μειώνουν τα κέρδη της, είναι πιθανόν επίσης μια τυχόν υπερεπένδυση σε πάγια να έχει πραγματοποιηθεί με τη χρησιμοποίηση κεφαλαίων κινήσεως οπότε στην περίπτωση αυτή θα υπάρχει ανεπάρκεια αυτών για τις τρέχουσες ανάγκες της επιχείρησης. Αποτέλεσμα της τακτικής αυτής η οποία μάλιστα παρατηρείται συχνά, είναι να γίνεται υπερδανεισμός της επιχειρήσεως για την ικανοποίηση των αναγκών της σε κεφάλαια κινήσεως με αποτέλεσμα την επιβάρυνση της με υψηλά χρηματοοικονομικά έξοδα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6

ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΛΕΚΤΑΜ Α.Ε.

6.1 Ανάλυση Αριθμοδεικτών Διάρθρωσης Περιουσίας ή Δομής Ενεργητικού

Με βάση τα αποτελέσματα που μας δίνουν οι αριθμοδείκτες περιουσίας, στον πίνακα 1. Παρατηρούμε ότι η επιχείρηση που μελετάμε είναι εντάσεως παγίου περιουσίας δηλαδή: είναι βιομηχανική επιχείρηση. Αυτό το συμπεραίνουμε επειδή τα πάγια στοιχεία της αποτελούν το μεγαλύτερο μέρος της επιχείρησης σε σχέση με το κυκλοφορούν ενεργητικό της.

Π.χ. Αναλύοντας τον δείκτη βαθμού παγιοποίησης για το έτος 2002 παρατηρούμε ότι τα πάγια αποτελούν το 61% του συνόλου του ενεργητικού σε αντίθεση με τα κυκλοφορικά που αποτελούν το 39% του συνόλου του ενεργητικού.

Σε αυτό το σημείο αξίζει να πούμε ότι οι επιχειρήσεις εντάσεως παγίας περιουσίας, πολύ δύσκολα μπορούν να αλλάξουν τόπο εγκατάστασης και μερικές φορές η αλλαγή του τόπου εγκατάστασης τους είναι αδύνατη. Επίσης, εμφανίζουν μεγαλύτερη ροπή για δημιουργία οικονομικών συνασπισμών.

Πίνακας 1.

Δείκτες	Έτη				
	2002	2003	2004	2005	2006
Βαθμός Παγιοποίησης	0,61ή61%	0,62ή62%	0,56ή56%	0,51ή51%	0,52ή52%
Βαθμός Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	0,38ή38%	0,38ή38%	0,44ή44%	0,50ή50%	0,46ή46%
Σχέσης Παγίων Προς Κυκλοφοριακών	2,02	2,00	1,56	1,36	1,51

6.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Επειδή η επιχείρηση που εξετάζουμε έχει βραχυχρόνιες υποχρεώσεις, για αυτό τον λόγο απαιτείται ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών ρευστότητας. Γενικά, ένας αριθμοδείκτης μεγαλύτερο ή ίσο του 2 μπορεί πολλές φορές να θεωρηθεί ικανοποιητικός για μια βιομηχανική ή εμπορική επιχείρηση. Ειδικότερα, αναλύοντας τον δείκτη έμμεσης ρευστότητας για το έτος 2002, βλέπουμε ότι ο δείκτης έμμεσης ρευστότητας είναι ανεπαρκής και αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση που μελετάμε δεν μπορεί να εξοφλήσει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της ρευστοποιώντας το κυκλοφοριακά στοιχεία του ενεργητικού της και το σύνολο των διαθεσίμων της. Το ίδιο όμως ισχύει και για τα έτη 2003 ,2004,2005,2006 κατά το όποια όμως η επιχείρηση εμφανίζει συνεχή αύξηση του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, η όποια παρέχει ένδειξη ότι αρχίζει να αναπτύσσεται μια ευνοϊκή κατάσταση για αυτή σε ότι αφορά την

ικανότητα της να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Συγκεκριμένα, για το έτος 2006 η αύξηση είναι μεγαλύτερη από το προηγούμενα έτη και αυτό σημαίνει ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης μειωθήκαν σημαντικά.

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας, πρέπει να είναι μεγαλύτερο ή ίσο της μονάδας ώστε να είναι επαρκής και αυτό μας δείχνει ότι η επιχείρηση μπορεί να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Στην επιχείρηση που αναλύουμε παρατηρούμε ότι όπως και στον δείκτη Έμμεσης έτσι και στον δείκτη Άμεσης Ρευστότητας η επιχείρηση δυσκολεύεται να ανταποκριθεί στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της ρευστοποιώντας τις απαιτήσεις και τα διαθέσιμα της.

Τέλος, αναλύοντας τον αριθμοδείκτη αμυντικού χρονικού διαστήματος, ο οποίος βασίζεται στα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία μιας επιχείρησης, που αποτελούν ανά πάσα στιγμή την βασική πηγή ρευστών για την ικανοποίηση των τρεχουσών αναγκών σε μετρητά. Διαπιστώνουμε ότι, η επιχείρηση αντιμετωπίζει πρόβλημα εξόφλησης των τρεχουσών αναγκών της μέσω της χρησιμοποίησης των αμέσων ρευστοποιήσιμων στοιχείων της.

Πίνακας 2.

Δείκτες	Έτη				
	2002	2003	2004	2005	2006
Έμμεσης ή Γενικής Ρευστότητας	0,88	0,85	0,97	0,95	1,45
Άμεσης ή Ειδικής Ρευστότητας	0,58	0,77	0,62	0,75	1,08
Ταμειακής Ρευστότητας	-	-	-	-	-
Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος	32350,68	59059,2	48601,70	59539,19	50606,16

6.3.Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας ή Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση. Δηλαδή, όπως προκύπτει από την ανάλυση των αριθμοδεικτών στον πίνακα 3. , παρατηρούμε ότι το 2002 τα αποθέματα ανακυκλώνονται περίπου κάθε 104 ημέρες, το οποίο προκύπτει από το μέσο ορό παραμονής των αποθεμάτων που βρίσκεται διαιρώντας 365 ημέρες με τον αριθμό κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων που βρέθηκε έτσι, προκύπτει ότι η επιχείρηση δεν λειτουργεί ικανοποιητικά. Ενώ στα έτη 2003 έως 2006 διακρίνουμε ότι ο ρυθμός ανανέωσης αποθεμάτων παρουσιάζει βελτίωση και αυτό μας δείχνει ότι η επιχείρηση μπορεί να ανταπεξέρχεται καλύτερα στις υποχρεώσεις της.

Όσο αφορά στον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων οι διακυμάνσεις που υπάρχουν από χρόνο σε χρόνο, δείχνουν τις μεταβολές της πιστωτικής πολιτικής της επιχείρησης ή μεταβολές τις ικανότητας για είσπραξη των απαιτήσεων. Όσο αφορά στον αριθμοδείκτη εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων διαπιστώνουμε ότι το κόστος πωληθέντων κάλυψε τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της επιχείρησης 1,68 φορές κατά την διάρκεια του έτους 2002. Συγκεκριμένα, εάν διαιρέσουμε τον αριθμό των ημερών του έτους με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας βραχυχρόνιων υποχρεώσεων τότε έχουμε σε αριθμό ημερών το χρονικό διάστημα που οι υποχρεώσεις της επιχείρησης παραμένουν απλήρωτες δηλαδή: $\frac{365 \text{ ημερες}}{1,68} \cong 217 \text{ ημέρες}$. Συνολικά, κατά την διάρκεια των 5 ετών παρατηρούμε, μια μείωση του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυχρόνιων υποχρεώσεων και αυτό μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η επιχείρηση ανταποκρίνεται καλύτερα στην πληρωμή των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της.

Πίνακας 3

Δείκτες	Έτη				
	2002	2003	2004	2005	2006
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	3,52	3,06	3,76	4,73	4,37
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	3,41	3,11	4,11	4,80	4,72
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Βραχ. Απαιτήσεων	1,68	1,46	1,79	2,26	2,08

6.4.Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.

Η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης μας εκφράζει τα κατά πόσο το κεφάλαιο μιας επιχείρησης είναι ικανό να παράγει κέρδος. Για να διαπιστωθεί αυτό κάνουμε χρήση των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας.

Στη συγκεκριμένη επιχείρηση βλέπουμε μία διαχρονικά καθοδική πορεία των αριθμοδεικτών οι οποίοι κυμαίνονται σε χαρακτηριστικά χαμηλά επίπεδα. Ποιο συγκεκριμένα κατά το έτος 2003 οι αριθμοδείκτες κυμαίνονται σε ποσοστά κάτω του μηδενός γεγονός που οφείλεται στις αρνητικές πωλήσεις της εταιρίας. Κατά το έτος 2004 έχουμε μία ενθαρρυντική αύξηση των αριθμοδεικτών η οποία όμως δε διατηρείται για την επόμενη χρήση. Το έτος 2006 έχουμε πάλι μία αυξητική πορεία των δεικτών η οποία όμως είναι μηδαμινή καθώς και πάλι κινούνται σε χαμηλά επίπεδα.

Πιο συγκεκριμένα στον παρακάτω πίνακα 4, τόσο ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους όσο και ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους δεν μπορούν να θεωρηθούν

ικανοποιητικοί για την πορεία της επιχείρησης κρίνοντας από τα χαμηλά ποσοστά και την καθοδική τους πορεία.

Ο χαμηλός αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους δείχνει μία όχι πετυχημένη πολιτική της διοικήσεως στον τομέα αγορών και πωλήσεων. Αυτό μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι έχουμε στασιμότητα στις πωλήσεις με αποτέλεσμα να μην πραγματοποιούνται αγορές σε μεγάλες ποσότητες που θα μπορούσαν να επιτύχουν χαμηλές τιμές.

Από την διαχρονική κάθοδο και των δύο αριθμοδεικτών οδηγούμαστε στο συμπέρασμα ότι αν δεν επιδιωχθεί η αύξηση του ρυθμού των πωλήσεων της τότε οι προοπτικές της επιχείρησης δεν διαγράφονται καλές. Αυτό μπορεί να οφείλεται στα αυξημένα σταθερά έξοδα λειτουργίας της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις γεγονός που οφείλεται στο υψηλό και συνεχώς αυξανόμενο κόστος παραγωγής.

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού έχει καθοδική τάση γεγονός που σημαίνει ότι τα συνολικά περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης δεν έχουν την ικανότητα να παράγουν ικανοποιητικά κέρδη. Η διοίκηση της επιχειρήσεως θα ήταν καλό να αλλάξει την πολιτική της και να εξετάσει με ποιόν τρόπο θα μπορέσει να αυξήσει τα λειτουργικά της κέρδη σε σχέση με το ύψος των απασχολούμενων περιουσιακών στοιχείων ούτως ώστε να βελτιωθεί η απόδοσή της.

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια απασχολούνται σ' αυτή. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης είναι ενδεικτικός για το αν η επιχείρηση πάσχει σε κάποιον τομέα της. Δηλαδή μπορεί να οφείλεται σε αδυναμίες της διοικήσεως της επιχείρησης, σε μη ικανοποιητική παραγωγικότητά της, σε υπερεπένδυση κεφαλαίων καθώς και σε δυσμενής οικονομικές συνθήκες. Όμως ο εξωτερικός αναλυτής δεν είναι σε θέση με βάση τα στοιχεία που του δίνονται να ερευνήσει τα αίτια των μεταβολών της διαχρονικά.

Τέλος ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης είναι και τα πέντε εξεταζόμενα έτη μικρότερος από τη μονάδα. Η επίδραση από τη χρήση ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχειρήσεως είναι αρνητική και η επιχείρηση δανείζεται με επαχθείς όρους.

Αυτό συμβαίνει στις περιπτώσεις υπερδανεισμού, που η περαιτέρω προσφυγή στον δανεισμό είναι επιζήμια για την επιχείρηση.

Πίνακας 4

ΔΕΙΚΤΕΣ	ΕΤΗ				
	2002	2003	2004	2005	2006
Μικτού Κέρδους	16,94%	20,69%	26,57%	20,49%	25,41%
Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους	1,56%	-0,42%	3,90%	1,07%	3,74%
Αποδοτικότητας Ενεργητικού	1,66%	-0,27%	2,80%	0,81%	2,83%
Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	4,18%	-0,78%	7,68%	2,44%	6,58%
Οικονομικής Μόχλευσης	0,7052	0,6138	0,6746	0,6931	0,6312

6.5.Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίου

Αναλύοντας τον αριθμοδείκτη ίδια κεφάλαια προς συνολικά κεφάλαια για τα έτη 2002-2006 συμπεραίνουμε ότι η επιχείρηση δεν έχει οικονομική αυτονομία και αυτό προκύπτει επειδή τα ποσοστά που αναλύουμε είναι μικρότερα του 50%. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια δείχνει την ύπαρξη μιας επικίνδυνης κατάστασης λόγω της πιθανότητας να προκύψουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση των οποίων το βάρος για την κάλυψη θα φέρουν τα ίδια κεφάλαια. Γενικότερα κατά τη σύγκριση του αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια για μια σειρά ετών παρατηρούνται διαφορές οι οποίες μπορεί να οφείλονται είτε στην αξία των παγίων και στο ύψος των διενεργούμενων αποσβέσεων είτε στην ακολουθούμενη οικονομική πολιτική της επιχείρησης.

Αντιστοίχως και για τον αριθμοδείκτη ξένων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια όπου η κάθε επιχείρηση επιθυμεί το σύνολο των ξένων κεφαλαίων της να μην ξεπερνάει το 50% των συνολικών κεφαλαίων της. Στη συγκεκριμένη περίπτωση η επιχείρηση έχει μεγάλη εξάρτηση από τα ξένα κεφάλαια και αυτό φαίνεται απ' το μεγάλο ποσοστό που αυτά καταλαμβάνουν σε σχέση με το συνολικό της κεφάλαιο. Πιο αναλυτικά από τους ισολογισμούς των ετών 2002-2006 προκύπτει ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι το μεγαλύτερο μέρος του ξένου κεφαλαίου σε σχέση με τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση καλείται σε σύντομο χρονικό διάστημα να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της κάτι που προαπαιτεί έλεγχο ρευστότητας για τη διαπίστωση της δυνατότητας εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων

υποχρεώσεων με τη χρήση των άμεσων ρευστοποιήσιμων στοιχείων. Αυτός ο υπερδανεισμός αντανακλά μια πιο επισφαλής για την επιχείρηση και τους πιστωτές της κατάσταση. Στην περίπτωση αυτή ενδέχεται οι πιστωτές της επιχείρησης να θελήσουν να εκμεταλλευτούν τη δύσκολη θέση της και να την θέσουν σε κατάσταση πτώχευσης ή να αναλάβουν οι ίδιοι τη διαχείρισή της γεγονός το οποίο οδηγεί σε απώλεια της ανεξαρτησίας της.

Τέλος για τον δείκτη ίδια κεφάλαια προς καθαρά πάγια, ο οποίος έχει ενδιαφέρον για' μας επειδή η επιχείρηση που μελετάμε είναι βιομηχανική, διαπιστώνουμε τη μη καλή του ένδειξη επειδή τα αποτελέσματα του κατά τη διάρκεια των πέντε ετών είναι μικρότερα της μονάδας. Αυτό έχει ως απόρροια η χρηματοδότηση των νέων επενδύσεων σε πάγια να γίνεται κατά το μεγαλύτερο μέρος με ξένα κεφάλαια παρά με κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης. Η αύξηση του έτους 2006 είναι ενθαρρυντική αλλά δεν είναι ικανοποιητική αφού το αποτέλεσμα της εξακολουθεί να είναι μικρότερο της μονάδας.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5

Δείκτες	ΕΤΗ				
	2002	2003	2004	2005	2006
Ίδια Κεφάλαια προς Συνολικά Κεφάλαια	39,76%	34,09%	36,46%	33,28%	43,04%
Ξένα Κεφάλαια προς Συνολικά Κεφάλαια	60,21%	65,91%	63,53%	66,72%	56,96%
Ίδια Κεφάλαια προς Καθαρά Πάγια	0,66	0,55	0,66	0,66	0,83

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΑΝΑΛΥΣΕΩΣ

Η επιχείρηση που μελετούμε είναι εντάσεως πάγιας περιουσίας δηλαδή είναι βιομηχανική επιχείρηση. Όσο αφορά στη ρευστότητα της επιχείρησης είναι υποεπαρκής και αυτό έχει ως αποτέλεσμα η επιχείρηση να μην μπορεί να εξοφλήσει τα βραχυπρόθεσμα χρέη της χρησιμοποιώντας διαθέσιμα και στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού που εύκολα ρευστοποιούνται. Για να μπορέσει η επιχείρηση να βελτιώσει τη ρευστότητά της θα πρέπει να μειώσει της βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και ν' αυξήσει τα κυκλοφοριακά της στοιχεία και τα διαθέσιμά της.

Όσο αφορά στη βελτίωση του αριθμοδείκτη ρευστότητας αμυντικού χρονικού διαστήματος θα πρέπει να γίνουν προσπάθειες μείωσης των προβλεπόμενων ημερήσιων λειτουργικών δαπανών και αύξηση των διαθεσίμων και των απαιτήσεων της επιχείρησης.

Αντίστοιχη, εικόνα παρουσιάζει η επιχείρηση και κατά την ανάλυση των αριθμοδεικτών κυκλοφοριακής ταχύτητας. Όπου η επιχείρηση θα πρέπει να μειώσει το κόστος πωληθέντων ή τις καθαρές πωλήσεις της και αντίστοιχα ν' αυξήσει το μέσο ύψος του εξεταζόμενου στοιχείου.

Η ανάλυση των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας της επιχείρησης δεν μας δίνει ενθαρρυντικά στοιχεία για την παραγωγή ικανοποιητικού κέρδους από τις πωλήσεις που πραγματοποιεί η επιχείρηση καθώς και από τη χρήση των κεφαλαίων της. Η διοίκηση δεν έχει επιτυχία στο τομέα των αγορών και των πωλήσεων, ακόμα παρατηρείται αναποτελεσματικότητα στο τρόπο που χρησιμοποιεί τα κεφάλαια της επιχείρησης ώστε να δημιουργεί κέρδη. Η στασιμότητα που παρατηρείται στις πωλήσεις προφανώς οφείλεται σε αύξηση των λειτουργικών της εξόδων συνεπώς σε αύξηση του κόστους παραγωγής. Ακόμα παρατηρείται δανεισμός με επαχθείς όρους, δηλαδή έχει στραφεί στον υπερδανεισμό οποίος όμως είναι επιζήμιος για τη επιχείρηση.

Συνεπώς θα πρέπει να παρθούν κάποια μέτρα ώστε να βελτιωθεί η εικόνα της επιχειρήσεως. Το γεγονός της μικρής αύξησης των δεικτών κατά τη τελευταία χρήση είναι ενθαρρυντικό, προφανώς οι πωλήσεις έχουν βελτιωθεί σε μικρό βαθμό και γίνεται προσπάθεια να ελεγχθούν τα λειτουργικά της έξοδα, παρ' όλα αυτά η αύξηση είναι μηδαμινή και θα πρέπει να γίνουν περαιτέρω ενέργειες ως προς αυτή την κατεύθυνση. Αναγκαίο επίσης είναι η διοίκηση να πρέπει να διαφοροποιήσει τον τρόπο με τον οποίο χρησιμοποιεί τα

κεφαλαία της επιχείρησης διότι είναι αναποτελεσματικός στο να δημιουργεί κέρδη, καθώς και να μετριαστεί ο υπερδανεισμός

Τέλος αναλύοντας τους αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίου διαπιστώνουμε ότι η κατάσταση της επιχείρησης όσο αναφορά στην οικονομική αυτονομία που διαθέτει αντιμετωπίζει πρόβλημα και αυτό εξηγείται από τα χαμηλά αποτελέσματα που έχουμε από τους δείκτες. Αναλυτικότερα η επιχείρηση είναι αδύναμη αφού τα ίδια κεφάλαια είναι πολύ μικρότερα από το ήμισυ του συνολικού κεφαλαίου και συνεπώς από τα ξένα κεφάλαια κάτι που έχει ως απόρροια την ύπαρξη μιας επικίνδυνης κατάστασης λόγω της πιθανότητας να προκύψουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση των οποίων το βάρος για την κάλυψη θα φέρουν τα ίδια κεφάλαια.

Από την άλλη το πρόβλημα συνεχίζεται και στα ξένα κεφάλαια αφού οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι το μεγαλύτερο μέρος του ξένου κεφαλαίου σε σχέση με τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση καλείται σε σύντομο χρονικό διάστημα να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της. Συνοψίζοντας τα αναγκαία μέτρα που πρέπει να λάβει η διοίκηση της επιχείρησης για την βελτίωση των δεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης είναι η βελτίωση της σχέσης μεταξύ μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων υπέρ των πρώτων, τη μείωση των υποχρεώσεων βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα, τη μείωση του κόστους εκμετάλλευσης και την αύξηση του κύκλου εργασιών.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Νικήτα Α. Νιάρχου, εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα Πειραιάς, 1997.
2. Η ανάλυση και η χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, Δημητρίου Χ. Γκίκα, εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα 2002.
3. Ανάλυση Ισολογισμών και Αριθμοδείκτες, Δημητρίου Καραγιάννη ,εκδόσεις Minos Books 2008
4. Αριθμοδείκτες και Μάνατζμεντ, Γουολς Κιαραν, Εκδόσεις Πατάκης 2009

ΆΛΛΕΣ ΠΗΓΕΣ

Σημειώσεις:

Σταθάκη Μαρία, Καθηγήτρια ΤΕΙ Ηρακλείου Σχολής Διοίκησης Οικονομίας

Δικτυακοί τόποι:

www.gus.gr

www.asxetos.gr

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Ισολογισμός και Ταμειακές Ροές 2002-2006 “ΠΛΕΚΤΑΜ Α.Ε.”

Ισολογισμός και Ταμειακές Ροές 2002

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ !	2002
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	
1. Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκαταστάσεως Καθαρή Αξία	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
II. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	
1. Γήπεδα - οικόπεδα	285.442,06
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	394.054,82
Αποσβέσεις	107.173,80
Καθαρή Αξία	286.881,02
4. Μηχανήματα - τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	44.773,15
Αποσβέσεις	28.816,26
Καθαρή Αξία	15.956,89
5. Μεταφορικά μέσα	36.111,93
Αποσβέσεις	18.204,42
Καθαρή Αξία	17.907,51
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	17.508,22
Αποσβέσεις	14.539,66
Καθαρή Αξία	2.968,56
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	777.890,18
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	168.734,14
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	609.156,04
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	777.890,18
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	168.734,14
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	609.156,04
III. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΆΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	777.890,18
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	168.734,14
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	609.156,04
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	
1. Εμπορεύματα	133.361,44
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	133.361,44
II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	
1. Πελάτες	95.698,12

2. Γραμμάτια εισπρακτέα	53.034,06
11. Χρεώστες διάφοροι	1.415,89
12. Λογαριασμοί διαχείρισεως προκαταβολών και πιστώσεων	61.229,99
Προκαταβολές σε προμηθευτές	35.600,00
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	246.978,06
IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	
1. Ταμείο	2.454,97
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	2.064,89
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	4.519,86
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	4.519,86
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	384.859,36
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	
1. Έξοδα επομένων χρήσεων	10.168,75
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	10.168,75
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.004.184,15
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
I. ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΛΠ.)	
1. Καταβλημένο	299.926,63
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	299.926,63
III. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού	
Διαφορές από αναπροσαρμογή Ν. 2065/92	156,51
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΩΝ ΕΠ	156,51
IV. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
1. Τακτικό αποθεματικό	8.660,85
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	54.990,59
Αποθεματικά διάφορα	
Επιδότηση επενδύσεων	22.497,48
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	86.148,92
V. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	15.152,67
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	
Διαφορές φορολογικών ελέγχων προηγούμενων χρήσεων	-2.106,91
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	13.045,76
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	399.277,82

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
2. Δάνεια τραπεζών	166.947,33
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	166.947,33
II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
1. Προμηθευτές	6.818,00
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	154.260,97
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	2.166,79
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	12.421,72
11. Πιστωτές διάφοροι	200.806,03
12. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	61.229,99
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	437.703,50
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	604.650,83
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	255,50
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	255,50
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.004.184,15
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	1.073.232,14
Μείον: Κόστος πωλήσεων	891.459,79
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	181.772,35
ΣΥΝΟΛΟ ΜΙΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	181.772,35
ΜΕΙΟΝ	
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	45.920,69
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	98.325,96
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	144.246,65
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	37.525,70
ΜΕΙΟΝ	
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	20.580,21
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	20.580,21
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	16.945,49
II. ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	
ΠΛΕΟΝ	
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	280,07

ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΚΑΙ ΖΗΜΙΩΝ	528,44
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	-248,37
ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ)	16.697,12
ΜΕΙΟΝ	
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	26.362,91
Μείον: Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	26.362,91
ΑΦΑΙΡΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ Φ	16.697,12
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ Φ	16.697,12
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΟΜΙΛΟΥ ΜΕΤΑ Φ	16.697,12
ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ	
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) χρήσεως	16.697,12
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων	
Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	
Μείον: Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	
Συμφηφισμός ζημιών με αναπροσαρμογή παγίων	
ΜΕΙΟΝ	
Φόρος εισοδήματος	
ΣΥΝΟΛΟ ΦΟΡΩΝ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ Η ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟ	16.697,12
ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ	
1. Τακτικό αποθεματικό	542,66
6. Αφορολόγητα αποθεματικά	14.885,54
8. Υπόλοιπο ζημιών εις νέο	
Φόρος εισοδήματος	1.268,92
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	16.697,12
ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ	
Βραχυπρόθεσμες λειτουργικές υποχρεώσεις	283.442,53
Λειτουργικά στοιχεία ενεργητικού	777.890,18
Επενδυμένα κεφάλαια	720.486,12
Καθαρό κεφάλαιο κίνησης	-52.844,14
Λειτουργικό κεφάλαιο κίνησης	96.896,97
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	63.888,61
Κέρδη χρήσης μετά φόρων	16.697,12
Τραπεζικές υποχρεώσεις	
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	166.947,33
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	154.260,97
Σύνολο τραπεζικών υποχρεώσεων	321.208,30

Ισολογισμός και Ταμειακές Ροές

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ		2003
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ		
1. Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκαταστάσεως Καθαρή Αξία		
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ		
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
II. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		
1. Γήπεδα - οικόπεδα		285.442,06
3. Κτίρια και τεχνικά έργα		395.857,34
Αποσβέσεις		115.800,12
Καθαρή Αξία		280.057,22
4. Μηχανήματα - τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός		414.422,14
Αποσβέσεις		51.047,57
Καθαρή Αξία		363.374,57
5. Μεταφορικά μέσα		36.111,93
Αποσβέσεις		23.621,21
Καθαρή Αξία		12.490,72
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός		33.016,66
Αποσβέσεις		17.187,36
Καθαρή Αξία		15.829,30
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ		1.164.850,13 207.656,26 957.193,87
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ		1.164.850,13 207.656,26 957.193,87
III. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΑΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ		1.164.850,13 207.656,26 957.193,87
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ		
1. Εμπορεύματα		164.169,23
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ		164.169,23
II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
1. Πελάτες		66.631,58
2. Γραμμάτια εισπρακτέα		140.942,18
11. Χρεώστες διάφοροι		24.631,08
12. Λογαριασμοί διαχείρισεως προκαταβολών και πιστώσεων		68.030,90
Προκαταβολές σε προμηθευτές		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ		300.235,74
IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		
1. Ταμείο		112.570,66
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας		4.807,13
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ		117.377,79

2003

ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	117.377,79
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	581.782,76
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	
1. Έξοδα επομένων χρήσεων	6.265,00
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	6.265,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.545.241,63
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
I. ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΛΠ.)	
1. Καταβλημένο	423.600,00
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	423.600,00
III. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού Διαφορές από αναπροσαρμογή Ν. 2065/92	46.258,15
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΩΝ	46.258,15
IV. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
1. Τακτικό αποθεματικό	8.660,75
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων Αποθεματικά διάφορα	54.990,59
Επιδότηση επενδύσεων	
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	63.651,34
V. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	
Διαφορές φορολογικών ελέγχων προηγούμενων χρήσεων	-6.747,20
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	-6.747,20
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	526.762,29
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
2. Δάνεια τραπεζών	331.503,89
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	331.503,89
II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
1. Προμηθευτές	32.076,27
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	310.365,99
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	14.598,75
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	16.279,55
11. Πιστωτές διάφοροι	245.623,99
12. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	68.030,90
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	686.975,45
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1.018.479,34
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.545.241,69
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	977.199,58
Μείων: Κόστος πωλήσεων	774.995,38
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	202.204,20
ΣΥΝΟΛΟ ΜΙΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	202.204,20
ΜΕΙΩΝ	
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	54.574,55
3. Έξοδα λειτουργίας διαβίωσης	102.474,17
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	157.049,02
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	55.155,18
ΜΕΙΩΝ	
3. Χρηματικοί τόκοι και συναφή έξοδα	50.702,27
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	50.702,27
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	-15.550,09
II. ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	
ΠΛΕΩΝ	
1. Εκτακτα και ανόργανα έσοδα	11.627,13
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΚΕΡΔΩΝ	11.627,13
ΜΕΙΩΝ	
1. Εκτακτα και ανόργανα έξοδα	406,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΖΗΜΙΩΝ	406,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	11.421,13
ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ)	-4.129,96
ΜΕΙΩΝ	
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	40.379,43
Μείων: Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	40.379,43
ΑΦΑΙΡΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡ	-4.129,96
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡ	-4.129,96
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΟΜΙΛΟΥ ΜΕΤΑ ΦΟΡ	-4.129,96
ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ	
Καθαρά αποτελέσματα (κερδή ή ζημιές) χρήσεως	-4.129,96
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων	13.045,76
Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	
Μείων: Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	13.664,00
Συμψηφισμός ζημιών με αναπροσαρμογή παγίων	
ΜΕΙΩΝ	
Φόρος εισοδήματος	
ΣΥΝΟΛΟ ΦΟΡΩΝ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ Η ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟ	-6.747,20
ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ	
1. Τακτικό αποθεματικό	
6. Αφορολόγητα αποθεματικά	
8. Υπόλοιπο ζημιών εις νέο	-6.747,20
Φόρος εισοδήματος	
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	-6.747,20
ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ	
Βραχυπρόθεσμες λειτουργικές υποχρεώσεις	376.609,46
Λειτουργικά στοιχεία ενεργητικού	1.164.550,13
Επενδυμένα κεφάλαια	1.185.632,17
Καθαρό κεφάλαιο κίνησης	-105.192,89
Λειτουργικά κεφάλαια κίνησης	57.795,51
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	75.531,61
Κέρδη χρήσεως μετά φόρων	-4.129,96
Τραπεζικές υποχρεώσεις	
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	331.303,89
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	310.365,99
Σύνολο τραπεζικών υποχρεώσεων	641.669,88

ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ

A. ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ

Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	977.199,56
Μεταβολή στις απατήσεις	53.257,68
Εισπράξεις από πωλήσεις	923.941,88
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	11.827,13
Σύνολο εισπράξεων από τη λειτουργία	935.769,01
Κόστος πωλήσεων	734.618,93
Διοικητικά και λοιπά λειτουργικά εξόδα	167.049,02
Μεταβολή στα αποθέματα	30.807,79
Εκτακτα και ανόργανα έξοδα και ζημιές	406,00
Μειον: Μεταβολή προμηθειών και λοιπών βραχυπρόθεσμων υπ	80.734,97
Μεταβολή μεταβατικών λογαριασμών	3.648,25
Φόρος εισοδήματος	-28.095,96
Σύνολο πληρωμών για τη λειτουργία	820.402,56

ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ

115.366,45

B. ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Καθαρή ταμειακή εκροή από αγορές και πώληση παγίων	396.141,20
Μεταβολή στις μακροπρόθεσμες συμμετοχές	

ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

-396.141,20

Γ. ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ

Μεταβολή στο μετοχικό κεφάλαιο	123.673,37
Μεταβολή στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	164.556,56
Μεταβολή στις βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	156.105,02
Χρηματοοικονομικά έξοδα	50.702,27

ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ

393.632,68

Σύνολο Ταμειακής Ροής Χρήσης

112.857,93

ΤΑΜΕΙΟ ΕΝΑΡΞΗΣ

4.519,86

ΤΑΜΕΙΟ ΛΗΞΗΣ

117.377,79

ΕΛΕΓΧΟΣ ΠΕΔΙΩΝ

Ταμειακή ροή (από τις οικονομικές καταστάσεις)	112.857,93
Διαφορά ταμειακής ροής	0,00
Διαφορά ισολογισμού, τρέχουσα χρήση	0,00
Διαφορά ισολογισμού, προηγούμενη χρήση	0,00
Διαφορά ισολογισμού	0,00

Διαφορά μεταφοράς αποτελεσμάτων σε πίνακα διάθεσης

0,00

ΚΑΘΑΡΗ ΔΙΑΦΟΡΑ ΠΡΟΣ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ

0,00

Ισολογισμός και Ταμειακές Ροές 2004

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ		2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ		
1. Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκαταστάσεως Καθαρή Αξία		
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ		
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
II. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		
1. Γήπεδα - οικόπεδα		
3. Κτίρια και τεχνικά έργα Αποσβέσεις Καθαρή Αξία		
4. Μηχανήματα - τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός Αποσβέσεις Καθαρή Αξία		
5. Μεταφορικά μέσα Αποσβέσεις Καθαρή Αξία		
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός Αποσβέσεις Καθαρή Αξία		
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ		1.277.242,66
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ		274.887,90
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ		1.002.354,76
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ		1.277.242,66
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ		274.887,90
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ		1.002.354,76
III. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΆΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		864,00
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ		1.278.106,66
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ		274.887,90
		1.003.218,76
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ		
1. Εμπορεύματα		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ		357.943,82
II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
1. Πελάτες		
2. Γραμμάτια εισπρακτέα		
11. Χρεώστες διάφοροι		
12. Λογαριασμοί διαχείρισεως προκαταβολών και πιστώσεων Προκαταβολές σε προμηθευτές		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ		361.940,27
IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		
1. Ταμείο		
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας		
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ		79.652,92
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ		79.652,92
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		799.537,01

Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	
1. Έξοδα επομένων χρήσεων	
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.802.755,77
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
I. ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΛΠ.)	
1. Καταβλημένο	423.600,00
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	423.600,00
III. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού Διαφορές από αναπροσαρμογή Ν. 2085/92	
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΩΝ ΕΠ	61.110,50
IV. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
1. Τακτικό αποθεματικό	
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων Αποθεματικά διάφορα Επιδότηση επενδύσεων	
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	209.078,52
V. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	36.454,77
Διαφορές φορολογικών ελέγχων προηγούμενων χρήσεων	
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	-36.454,77
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	657.334,25
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
2. Δάνεια τραπεζών	
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	317.122,48
II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
1. Προμηθευτές	
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	
11. Πιστωτές διάφοροι	
12. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	828.136,04
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1.145.258,52
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	163,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.802.755,77
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	1.292.494,57
Μείον: Κόστος πωλήσεων	949.128,44

ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	343.366,13
ΣΥΝΟΛΟ ΜΙΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	343.366,13
ΜΕΙΟΝ	
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	113.113,66
3. Έξοδα λειτουργίας διαθεσίως	148.235,09
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	261.348,75
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	82.017,38
ΜΕΙΟΝ	
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	60.154,62
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	60.154,62
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	21.862,76
III. ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	
ΠΛΕΟΝ	
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	28.745,50
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΚΕΡΔΩΝ	28.745,50
ΜΕΙΟΝ	
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	152,31
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΖΗΜΙΩΝ	152,31
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	28.593,19
ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ)	50.455,95
ΜΕΙΟΝ	
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	54.117,11
Μείον: Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	54.117,11
ΑΦΑΙΡΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	50.455,95
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	50.455,95
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΟΜΙΛΟΥ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	50.455,95
ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ	
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) χρήσεως	50.455,95
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων	
Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	-6.747,20
Μείον: Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	
Συμψηφισμός ζημιών με αναπροσαρμογή παγίων	6.747,20
ΜΕΙΟΝ	
Φόρος εισοδήματος	1.510,14
ΣΥΝΟΛΟ ΦΟΡΩΝ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	1.510,14
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ Η ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟ	48.945,81
ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ	
1. Τακτικό αποθεματικό	1.518,82
6. Αφορολόγητα αποθεματικά	47.426,99
8. Υπόλοιπο ζημιών εις νέο	
Φόρος εισοδήματος	
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	48.945,81
ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ	
Βραχυπρόθεσμες λειτουργικές υποχρεώσεις	828.136,04
Λειτουργικά στοιχεία ενεργητικού	1.277.242,66
Επενδυμένα κεφάλαια	657.334,25
Καθαρό κεφάλαιο κίνησης	-28.599,03
Λειτουργικό κεφάλαιο κίνησης	-108.251,95
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	136.134,49
Κέρδη χρήσης μετά φόρων	48.945,81
Τραπεζικές υποχρεώσεις	

ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ

A. ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ

Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	1.292.494,57
Μεταβολή στις απαιτήσεις	61.704,53
Εισπράξεις από πωλήσεις	1.230.790,04
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	28.745,50
Σύνολο εισπράξεων από τη λειτουργία	1.259.535,54
Κόστος πωλήσεων	895.011,33
Διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα	261.348,75
Μεταβολή στα αποθέματα	193.774,59
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα και ζημιές	152,31
Μείον: Μεταβολή προμηθεύτων και λοιπών βραχυπρόθεσμων υπ	466.125,33
Μεταβολή μεταβατικών λογαριασμών	6.428,00
Φόρος εισοδήματος	16.108,89
Σύνολο πληρωμών για τη λειτουργία	893.842,54

ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ

365.693,00

B. ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Καθαρή ταμειακή εκροή από αγορές και πώληση παγίων	17.651,85
Μεταβολή στις μακροπρόθεσμες συμμετοχές	864,00

ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

-18.515,85

Γ. ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ

Μεταβολή στο μετοχικό κεφάλαιο	0,00
Μεταβολή στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-14.381,41
Μεταβολή στις βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	-310.365,99
Χρηματοοικονομικά έξοδα	60.154,62

ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ

-384.902,02

Σύνολο Ταμειακής Ροής Χρήσης

-37.724,87

ΤΑΜΕΙΟ ΕΝΑΡΞΗΣ

117.377,79

ΤΑΜΕΙΟ ΛΗΞΗΣ

79.652,92

ΕΛΕΓΧΟΣ ΠΕΔΙΩΝ

Ταμειακή ροή (από τις οικονομικές καταστάσεις)	-37.724,87
Διαφορά ταμειακής ροής	0,00
Διαφορά ισολογισμού, τρέχουσα χρήση	0,00
Διαφορά ισολογισμού, προηγούμενη χρήση	0,00
Διαφορά ισολογισμού	0,00

Διαφορά μεταφοράς αποτελεσμάτων σε πίνακα διάθεσης

0,00

ΚΑΘΑΡΗ ΔΙΑΦΟΡΑ ΠΡΟΣ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ

0,00

Ισολογισμός και Ταμειακές Ροές 2005

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ		2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ		
1. Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκαταστάσεως Καθαρή Αξία		
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ		
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
II. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		
1. Γήπεδα - οικόπεδα		
3. Κτίρια και τεχνικά έργα Αποσβέσεις Καθαρή Αξία		
4. Μηχανήματα - τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός Αποσβέσεις Καθαρή Αξία		
5. Μεταφορικά μέσα Αποσβέσεις Καθαρή Αξία		
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός Αποσβέσεις Καθαρή Αξία		
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ		1.331.150,25 333.647,70 997.502,55
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ		1.331.150,25 333.647,70 997.502,55
III. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΑΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		5.433,17
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ		1.336.583,42 333.647,70 1.002.935,72
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ		
1. Εμπορεύματα		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ		334.047,70
II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
1. Πελάτες		
2. Γραμμάτια εισπρακτέα		
11. Χρεώστες διάφοροι		
12. Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων Προκαταβολές σε προμηθευτές		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ		516.553,38
IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		
1. Ταμείο		
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας		
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ		128.094,28

ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	128.094,28
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	978.695,36
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	
1. Έξοδα επομένων χρήσεων	
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.981.631,08
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
I. ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΛΠ.)	
1. Καταβλημένο	423.600,00
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	423.600,00
III. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού Διαφορές από αναπροσαρμογή Ν. 2065/92	
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΩΝ	54.363,30
IV. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
1. Τακτικό αποθεματικό	
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων Αποθεματικά διάφορα Επιδότηση επενδύσεων	
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	214.963,64
V. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	33.430,53
Διαφορές φορολογικών ελέγχων προηγούμενων χρήσεων	
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	-33.430,53
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	659.516,41
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
2. Δάνεια τραπεζών	
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	292.075,24
II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
1. Προμηθευτές	
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	
11. Πιστωτές διάφοροι	
12. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1.030.039,43
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1.322.114,67
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.981.631,08
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	1.507.303,77
Μείον: Κόστος πωλήσεων	1.198.468,19
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	308.835,58
ΣΥΝΟΛΟ ΜΙΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	308.835,58

ΜΕΙΟΝ	
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	81.384,94
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	162.611,66
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	243.996,60
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	64.838,98
ΜΕΙΟΝ	
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	59.594,49
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	59.594,49
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	5.244,49
II. ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	
ΠΛΕΟΝ	
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	11.767,15
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΚΕΡΔΩΝ	11.767,15
ΜΕΙΟΝ	
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	950,02
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΚΑΙ ΖΗΜΙΩΝ	950,02
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	10.817,13
ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ)	16.061,62
ΜΕΙΟΝ	
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	58.740,30
Μείον: Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	58.740,30
ΑΦΑΙΡΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟΧΗΡΗΣ	16.061,62
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟΧΗΡΗΣ	16.061,62
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΟΜΙΛΟΥ ΜΕΤΑΦΟΡΕΣ	16.061,62
ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ	
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) χρήσεως	16.061,62
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων	
Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	
Μείον: Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	
Συμφηφισμός ζημιών με αναπροσαρμογή παγίων	
ΜΕΙΟΝ	
Φόρος εισοδήματος	2.548,50
ΣΥΝΟΛΟ ΦΟΡΩΝ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	2.548,50
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ Η ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟ	13.513,12
ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ	
1. Τακτικό αποθεματικό	546,10
6. Αφορολόγητα αποθεματικά	12.967,02
8. Υπόλοιπο ζημιών εις νέο	
Φόρος εισοδήματος	
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	13.513,12
ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ	
Βραχυπρόθεσμες λειτουργικές υποχρεώσεις	1.030.039,43
Λειτουργικά στοιχεία ενεργητικού	1.331.150,25
Επενδυμένα κεφάλαια	659.516,41
Καθαρό κεφάλαιο κίνησης	-51.344,07
Λειτουργικό κεφάλαιο κίνησης	-179.438,35
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	123.579,28
Κέρδη χρήσης μετά φόρων	13.513,12
Τραπεζικές υποχρεώσεις	
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	
Σύνολο τραπεζικών υποχρεώσεων	0,00

ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ

A. ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ

Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) 1.507.303,77

Μεταβολή στις απαιτήσεις 154.613,11

Εισπράξεις από πωλήσεις 1.352.690,66

Έκτακτα και ανόργανα έσοδα 11.767,15

Σύνολο εισπράξεων από τη λειτουργία 1.364.457,81

Κόστος πωλήσεων 1.139.727,89

Διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα 243.996,60

Μεταβολή στα αποθέματα -23.896,12

Εκτακτα και ανόργανα έξοδα και ζημιές 950,02

Μείον: Μεταβολή προμηθεύτων και λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρ 201.903,39

Μεταβολή μεταβατικών λογαριασμών -163,00

Φόρος εισοδήματος 2.548,50

Σύνολο πληρωμών για τη λειτουργία 1.161.586,50

ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ

202.871,31

B. ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Καθαρή ταμειακή εκροή από αγορές και πώληση παγίων 65.219,05

Μεταβολή στις μακροπρόθεσμες συμμετοχές 4.569,17

ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

-69.788,22

Γ. ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ

Μεταβολή στο μετοχικό κεφάλαιο 0,00

Μεταβολή στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις -25.047,24

Μεταβολή στις βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις

Χρηματοοικονομικά έξοδα 59.594,49

ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ

-84.641,73

Σύνολο Ταμειακής Ροής Χρήσης

48.441,36

ΤΑΜΕΙΟ ΕΝΑΡΞΗΣ

79.652,92

ΤΑΜΕΙΟ ΛΗΞΗΣ

128.094,28

ΕΛΕΓΧΟΣ ΠΕΔΙΩΝ

Ταμειακή ροή (από τις οικονομικές καταστάσεις) 48.441,36

Διαφορά ταμειακής ροής 0,00

Διαφορά ισολογισμού, τρέχουσα χρήση 0,00

Διαφορά ισολογισμού, προηγούμενη χρήση 0,00

Διαφορά ισολογισμού 0,00

Διαφορά μεταφοράς αποτελεσμάτων σε πίνακα διάθεσης 0,00

ΚΑΘΑΡΗ ΔΙΑΦΟΡΑ ΠΡΟΣ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ 0,00

Ισολογισμός και Ταμειακές Ροές 2006

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ		2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ		
1. Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκαταστάσεως Καθαρή Αξία		36.167,60
		36.167,60
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ		36.167,60
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ		36.167,60
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
II. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		
1. Γήπεδα - οικόπεδα		
3. Κτίρια και τεχνικά έργα Αποσβέσεις Καθαρή Αξία		
4. Μηχανήματα - τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός Αποσβέσεις Καθαρή Αξία		
5. Μεταφορικά μέσα Αποσβέσεις Καθαρή Αξία		
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός Αποσβέσεις Καθαρή Αξία		
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ		1.358.084,15
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ		338.631,03
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ		1.019.453,12
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ		1.358.084,15
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ		338.631,03
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ		1.019.453,12
III. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΆΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		864,00
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ		1.358.946,15
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ		338.631,03
		1.020.317,12
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ		
1. Εμπορεύματα		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ		373.164,72
II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
1. Πελάτες		
2. Γραμμάτια εισπρακτέα		
11. Χρεώστες διάφοροι		
12. Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων Προκαταβολές σε προμηθευτές		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ		381.563,34
IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		
1. Ταμείο		
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας		
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ		146.794,28
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ		146.794,28
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		901.522,34

Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	
1. Έξοδα επομένων χρήσεων	
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.958.007,06
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
I. ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΛΠ.)	
1. Καταβλημένο	568.800,00
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	568.800,00
III. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού Διαφορές από αναπροσαρμογή Ν. 2085/92	
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	
IV. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
1. Τακτικό αποθεματικό	
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων Αποθεματικά διάφορα Επιδότηση επενδύσεων	
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	297.681,49
V. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	23.842,43
Διαφορές φορολογικών ελέγχων προηγούμενων χρήσεων	
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	-23.842,43
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	642.639,06
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
2. Δάνεια τραπεζών	
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	492.307,62
II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
1. Προμηθευτές	
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	
11. Πιστωτές διάφοροι	
12. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	623.060,38
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1.115.368,00
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.958.007,06
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	1.482.236,96
Μείον: Κόστος πωλήσεων	1.105.600,20

ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	376.636,76
ΣΥΝΟΛΟ ΜΙΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	376.636,76
ΜΕΙΩΝ	
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	60.451,37
3. Έξοδα λειτουργίας διαθεσίως	224.894,70
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	285.346,07
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	91.290,69
ΜΕΙΩΝ	
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	45.066,61
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	45.066,61
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	46.224,08
III. ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	
ΠΛΕΟΝ	
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	11.605,76
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΚΕΡΔΩΝ	11.605,76
ΜΕΙΩΝ	
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	2.342,29
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΖΗΜΙΩΝ	2.342,29
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	9.263,47
ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ)	55.487,55
ΜΕΙΩΝ	
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	37.645,23
Μείων: Αποσβέσεις εισωρατωμένων στο λειτουργικό κόστος	37.645,23
ΑΦΑΙΡΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟ	55.487,55
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟ	55.487,55
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΟΜΙΛΟΥ ΜΕΤΑ ΦΟ	55.487,55
ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ	
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) χρήσεως	55.487,55
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων	
Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	
Μείων: Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	9.588,10
Συμψηφισμός ζημιών με αναπροσαρμογή παγίων	
ΜΕΙΩΝ	
Φόρος εισοδήματος	6.320,64
ΣΥΝΟΛΟ ΦΟΡΩΝ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	6.320,64
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ Η ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟ	39.578,81
ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ	
1. Τακτικό αποθεματικό	1.969,81
6. Αφορολόγητα αποθεματικά	37.609,00
8. Υπόλοιπο ζημιών εις νέο	
Φόρος εισοδήματος	
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	39.578,81
ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ	
Βραχυπρόθεσμες λειτουργικές υποχρεώσεις	623.060,38
Λειτουργικά στοιχεία ενεργητικού	1.358.084,15
Επενδυμένα κεφάλαια	842.639,06
Καθαρό κεφάλαιο κίνησης	278.461,96
Λειτουργικό κεφάλαιο κίνησης	131.667,68
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	148.935,92
Κέρδη χρήσης μετά φόρων	49.166,91
Τραπεζικές υποχρεώσεις	
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	
Σύνολο τραπεζικών υποχρεώσεων	

ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ

A. ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ	
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	1.482.236,96
Μεταβολή στις απαιτήσεις	-134.990,04
Εισπράξεις από πωλήσεις	1.617.227,00
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	11.605,76
Σύνολο εισπράξεων από τη λειτουργία	1.628.832,76
Κόστος πωλήσεων	1.047.954,97
Διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα	285.346,07
Μεταβολή στα αποθέματα	39.117,02
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα και ζημιές	2.342,29
Μείον: Μεταβολή προμηθεύτων και λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	-406.979,05
Μεταβολή μεταβατικών λογαριασμών	
Φόρος εισοδήματος	-3.267,46
Σύνολο πληρωμών για τη λειτουργία	1.778.471,94
ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ	-149.639,18
B. ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	
Καθαρή ταμειακή εκροή από αγορές και πώληση παγίων	136.595,76
Μεταβολή στις μακροπρόθεσμες συμμετοχές	-4.569,17
ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	-132.026,59
Γ. ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ	
Μεταβολή στο μετοχικό κεφάλαιο	145.200,00
Μεταβολή στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	200.232,38
Μεταβολή στις βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	
Χρηματοοικονομικά έξοδα	45.066,61
ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ	300.365,77
Σύνολο Ταμειακής Ροής Χρήσης	18.700,00
ΤΑΜΕΙΟ ΕΝΑΡΞΗΣ	128.094,28
ΤΑΜΕΙΟ ΛΗΞΗΣ	146.794,28
ΕΛΕΓΧΟΣ ΠΕΔΙΩΝ	
Ταμειακή ροή (από τις οικονομικές καταστάσεις)	18.700,00
Διαφορά ταμειακής ροής	0,00
Διαφορά ισολογισμού, τρέχουσα χρήση	0,00
Διαφορά ισολογισμού, προηγούμενη χρήση	0,00
Διαφορά ισολογισμού	0,00
Διαφορά μεταφοράς αποτελεσμάτων σε πίνακα διάθεσης	0,00
ΚΑΘΑΡΗ ΔΙΑΦΟΡΑ ΠΡΟΣ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ	0,00

