



ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΚΡΗΤΗΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ



ΚΟΤΣΙΦΑΚΗΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ
ΤΟΥΠΑΚΗ ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ

Εισηγητής: Μπαστάκης Εμμανουήλ

ΗΡΑΚΛΕΙΟ ΚΡΗΤΗΣ
ΜΑΡΤΙΟΣ 2012

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Πρόλογος.....	05
---------------	----

ΜΕΡΟΣ Ι: ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	07
1.1. Χρηματοοικονομική ανάλυση.....	07
1.2. Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.....	07
1.3. Είδη ανάλυσης ανάλογα με τη θέση του αναλυτή.....	09
1.4. Είδη ανάλυσης ανάλογα με τα στάδια διενέργειάς της.....	09
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	11
2.1. Αριθμοδείκτης Γενικής ή Έμμεσης Ρευστότητας.....	11
2.2. Αριθμοδείκτης Ειδικής ή Άμεσης Ρευστότητας.....	12
2.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας.....	13
2.4. Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος.....	14
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	16
3.1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού.....	16
3.2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων.....	17
3.3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων.....	18
3.4. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπρακτέων.....	18
3.5. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Υποχρεώσεων.....	19
3.6. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης.....	20
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	22
4.1. Αριθμοδείκτης Μεικτού Περιθωρίου ή Μεικτού Κέρδους.....	22
4.2. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους.....	23
4.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού.....	24
4.4. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων.....	24
4.5. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	25
4.6. Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόγλευσης.....	26
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΦΘΡΩΣΗΣ & ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....	28
5.1. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια.....	29
5.2. Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια.....	30

5.3. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια.....	31
5.4. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια.....	31
5.5. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων.....	32
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	33
6.1. Κέρδη ανά Μετοχή.....	33
6.2. Μέρισμα ανά Μετοχή.....	34
6.3. Μερισματική Απόδοση.....	34
6.4. Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών.....	35
6.5. Εσωτερική Αξία Μετοχής & Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής.....	35
6.6. Λόγος Χρηματιστηριακής Τιμής προς Εσωτερική Αξία Μετοχής.....	36
6.7. Λόγος Τιμής Προς Κέρδη ανά Μετοχή.....	36

ΜΕΡΟΣ ΙΙ: ΠΡΑΚΤΙΚΗ ΕΦΑΡΜΟΓΗ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7: ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΜΟΒΙΑΚ Α.Ε. (ΜΟΝΑΔΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΑΕΡΙΩΝ ΚΡΗΤΗΣ).....	39
7.1. ΜΟΒΙΑΚ Α.Ε.....	39
7.2. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	39
7.2.1. Αριθμοδείκτης Γενικής ή Έμμεσης Ρευστότητας.....	39
7.2.2. Αριθμοδείκτης Ειδικής ή Άμεσης Ρευστότητας.....	40
7.2.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας.....	41
7.2.4. Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος.....	42
7.3. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	43
7.3.1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού.....	43
7.3.2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων.....	44
7.3.3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων.....	45
7.3.4. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπρακτέων.....	46
7.3.5. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Υποχρεώσεων.....	47
7.3.6. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης.....	48
7.4. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	49
7.4.1. Αριθμοδείκτης Μεικτού Περιθωρίου ή Μεικτού Κέρδους.....	49
7.4.2. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους.....	50
7.4.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού.....	51
7.4.4. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων.....	52

7.4.5. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	53
7.4.6. Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης.....	54
7.5. Αριθμοδείκτες Χρηματοοικονομικής Διάρθρωσης & Βιωσιμότητας.....	55
7.5.1. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια.....	55
7.5.2. Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια.....	56
7.5.3. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια.....	57
7.5.4. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια.....	58
7.5.5. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων.....	59

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31 ^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005.....	62
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/2005.....	64
ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ 31/12/2005.....	64
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31 ^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006.....	65
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/2006.....	67
ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ 31/12/2006.....	68
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31 ^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007.....	69
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/2007.....	71
ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ 31/12/2007.....	72
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31 ^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008.....	73
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/2008.....	75
ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ 31/12/2008.....	76
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31 ^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009.....	77
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/2009.....	79
ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ 31/12/2009.....	80
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	81

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Αντικείμενο της πτυχιακής αυτής εργασίας είναι η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων και η ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων μιας επιχείρησης η οποία τηρεί βιβλία Γ' κατηγορίας.

Σκοπός της εργασίας είναι η κατανόηση μιας συγκεκριμένης μεθόδου χρηματοοικονομικής ανάλυσης, των αριθμοδεικτών.

Στο πρώτο μέρος, το οποίο είναι το θεωρητικό, αρχικά αναλύονται κάποιες έννοιες και στη συνέχεια παρουσιάζονται αναλυτικά οι αριθμοδείκτες όπου αποτυπώνεται ο τύπος τους και περιγράφεται η συμπεριφορά τους και τα συμπεράσματα που μπορούμε να βγάλουμε από τον καθένα. Στο δεύτερο μέρος, το οποίο είναι το πρακτικό, διερευνούμε με τη χρήση των αριθμοδεικτών τις πληροφορίες τις οποίες αντλούμε από τις οικονομικές καταστάσεις της MOBIAK A.E. (ΜΟΝΑΔΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΑΕΡΙΩΝ ΚΡΗΤΗΣ) για μια σειρά ετών, ώστε να έχουμε μια εικόνα της πορείας της συγκεκριμένης εταιρείας.

Τα δύο μέλη της ομάδας έφεραν σε πέρας την πτυχιακή εργασία που τους ανατέθηκε αφού συνεργάστηκαν και δούλεψαν από κοινού κάθε τμήμα της εργασίας.

ΜΕΡΟΣ Ι
ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1. Χρηματοοικονομική ανάλυση

Χρηματοοικονομική ανάλυση ονομάζεται η διερεύνηση και η αξιοποίηση των δεδομένων τα οποία παίρνουμε από τις **οικονομικές ή λογιστικές καταστάσεις** των επιχειρήσεων, δηλαδή από πίνακες στους οποίους απεικονίζονται τα στοιχεία της χρηματοοικονομικής κατάστασης της επιχείρησης, τα αποτελέσματα της διαχείρισής τους και η διάθεση των αποτελεσμάτων. Οι σημαντικότερες οικονομικές καταστάσεις αναλύονται παρακάτω.

Με την **ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών** εκτιμάται η εξέλιξη της χρηματοοικονομικής κατάστασης και απόδοσης μιας επιχείρησης. Σκοπός της είναι η εξαγωγή συμπερασμάτων και η αξιοποίησή τους ώστε η εξεταζόμενη επιχείρηση να εκμεταλλεύεται τα δυνατά της σημεία προς όφελός της και να λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα για να διορθώσει τις αδυναμίες της.

Μια από τις πιο διαδεδομένες μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης αποτελεί η χρήση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων. Μέσω των αριθμοδεικτών γίνεται αμέσως αντιληπτή η πραγματική αξία και η σπουδαιότητα των απολύτων μεγεθών, πράγμα που οδήγησε στην καθιέρωση της χρησιμοποίησής τους. Ένας μεμονωμένος όμως αριθμοδείκτης δεν μπορεί να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης αν δε συγκριθεί με τους αντίστοιχους του ίδιου κλάδου ή της ίδιας επιχείρησης διαχρονικά. Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες αναλύονται ανά ομάδες στα επόμενα κεφάλαια.

1.2. Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις

Ο **Ισολογισμός** είναι ένα λογιστικό έγγραφο ή αλλιώς ένας πίνακας όπου παρουσιάζονται τα στοιχεία του ενεργητικού (περιουσία) και του παθητικού (υποχρεώσεις) καθώς και η καθαρή θέση της επιχείρησης σε μια συγκεκριμένη στιγμή, κατά τη λήξη μιας ορισμένης περιόδου. Σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία η περιουσία περιλαμβάνει τρεις κυρίως ομάδες στοιχείων, πάγια, κυκλοφορούντα και διαθέσιμα, ενώ οι υποχρεώσεις χωρίζονται σε μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες ανάλογα με το αν η διάρκεια εξόφλησής τους είναι μεγαλύτερη ή μικρότερη του έτους. Η διαφορά ανάμεσα στην περιουσία και τις

υποχρεώσεις της επιχείρησης δίνει την καθαρή περιουσία της ή αλλιώς τα ίδια κεφάλαια. Με άλλα λόγια ο ισολογισμός παρουσιάζει τα μέσα τα οποία έχει στην κατοχή της η επιχείρηση, δηλαδή την περιουσία της, καθώς και τον τρόπο χρηματοδότησης για την απόκτησή τους. Τέλος, θεωρείται το παλαιότερο των λογιστικών εγγράφων και η δημοσιοποίησή του επιβάλλεται από το νόμο καθώς αποτελεί πληροφοριακό έγγραφο, μέσω του οποίου οι ενδιαφερόμενοι μπορούν να εξακριβώσουν το έργο, τους στόχους και την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης.

Η **Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης** παρέχει πληροφορίες για την εκτίμηση της οικονομικής απόδοσης ή επίδοσης μιας επιχείρησης μέσα σε μια χρονική περίοδο. Με άλλα λόγια παρουσιάζει αναλυτικά τα έσοδα και τα έξοδα που πραγματοποιήθηκαν σε μια συγκεκριμένη λογιστική χρήση, προσδιορίζοντας έτσι το αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημιά). Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης διαιρείται σε δύο μέρη. Στο πρώτο παραθέτονται τα στοιχεία των λογαριασμών των λειτουργικών εσόδων και εξόδων, δηλαδή των στοιχείων που προσδιορίζουν το αποτέλεσμα εκμετάλλευσης. Στο δεύτερο παρουσιάζονται οι λογαριασμοί των μη λειτουργικών (έκτακτων) εσόδων και κερδών καθώς και αυτοί των μη λειτουργικών εξόδων και ζημιών.

Ο **Πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων** είναι το τρίτο στη σειρά λογιστικό έγγραφο τέλους χρήσης, το οποίο, κατά την ελληνική νομοθεσία, συντάσσεται και δημοσιεύεται από τις ελληνικές επιχειρήσεις. Η σύνταξη και δημοσίευση είναι υποχρεωτική όταν γίνεται διάθεση αποτελεσμάτων. Ο πίνακας διάθεσης των αποτελεσμάτων δίνει πρόσθετες πληροφορίες σχετικά με το πώς η διοίκηση της επιχείρησης χειρίστηκε τα κέρδη της χρήσης διανέμοντάς τα πιθανών κατά ένα μέρος στους μετόχους με τη μορφή μερισμάτων και κατά ένα άλλο μέρος στην ίδια την επιχείρηση με τη μορφή αποθεματικών. Στην περίπτωση που υπάρχουν ζημιές προηγούμενων χρήσεων, δεν είναι δυνατή η διανομή οποιουδήποτε ποσού, αν πρώτα δεν εξαλειφθούν αυτές είτε με κέρδη είτε με αποθεματικά.

Η **Κατάσταση ταμειακών ροών** εμφανίζει τις κύριες πηγές και χρήσεις των κεφαλαίων τα οποία περνούν μέσα από την επιχείρηση σε μια περίοδο. Αν και στην Ελλάδα δεν είναι υποχρεωτικό να δημοσιεύεται η κατάσταση ταμειακών ροών μαζί με τις άλλες βασικές λογιστικές καταστάσεις, αναγνωρίζεται όμως η χρησιμότητά της στη χρηματοοικονομική ανάλυση αφού παρέχει πληροφορίες για τις κύριες χρηματοδοτικές (αυξήσεις και μειώσεις

του χρέους και του μετοχικού κεφαλαίου) και επενδυτικές (αγορές και πωλήσεις περιουσιακών στοιχείων) δραστηριότητες της επιχείρησης.

1.3. Είδη ανάλυσης ανάλογα με τη θέση του αναλυτή

Πολλοί είναι εκείνοι που ενδιαφέρονται για την οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης. Όταν η ανάλυση γίνεται από πρόσωπα που βρίσκονται εντός της επιχείρησης και έχουν πρόσβαση στα βιβλία και στα λογιστικά έγγραφα, όπως οι υπάλληλοι της επιχείρησης και οι ελεγκτές, τότε πρόκειται για **εσωτερική** ανάλυση. Στην περίπτωση αυτή υπάρχουν πλήρη στοιχεία και πλήθος πληροφοριών στη διάθεση των υπαλλήλων ή των ελεγκτών, οι οποίοι μπορούν να σχηματίσουν ορθή εικόνα για την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης.

Όταν η ανάλυση ενεργείται από πρόσωπα που βρίσκονται εκτός της επιχείρησης όπως τράπεζες, οικονομολόγοι και γενικά τρίτοι, τότε πρόκειται για **εξωτερική** ανάλυση και γίνεται για να προσδιοριστεί η οικονομική θέση της επιχείρησης. Τα άτομα που διενεργούν αυτού του είδους την ανάλυση συλλέγουν τα στοιχεία τους από τις δημοσιευόμενες λογιστικές καταστάσεις και πιθανόν από διάφορες άλλες πηγές, όπως άρθρα του οικονομικού τύπου, πληροφορίες από χρηματιστηριακούς κύκλους, ελέγχους των ελεγκτών κλπ.

1.4. Είδη ανάλυσης ανάλογα με τα στάδια διενέργειάς της

Κατά το αρχικό στάδιο της ανάλυσης είναι απαραίτητο να καθοριστούν οι στόχοι και η πορεία που θα ακολουθηθεί καθώς επίσης και τα πληροφοριακά στοιχεία που πρέπει να συγκεντρωθούν και οι πηγές τους. Ακόμη, πρέπει να καθοριστεί ο τρόπος επεξεργασίας και μελέτης των στοιχείων, ώστε τα συμπεράσματα που θα προκύψουν να είναι όσο το δυνατόν πιο κοντά στις επιδιώξεις του αναλυτή. Σε γενικές γραμμές η διαδικασία της ανάλυσης περιλαμβάνει δύο βασικές φάσεις.

Στην πρώτη φάση που ονομάζεται **τυπική ανάλυση**, γίνεται έλεγχος των αρχών της σαφήνειας, της ειλικρίνειας και της ομοιομορφίας και αποτελεί κατά κάποιο τρόπο προπαρασκευαστικό στάδιο της δεύτερης φάσης. Ειδικότερα ελέγχεται ο χαρακτηρισμός των κονδυλίων του ισολογισμού, η διάταξή τους και η μέθοδος αποτίμησής τους. Ακόμα,

στη φάση αυτή συγκεντρώνεται πρόσθετο πληροφοριακό υλικό για τον ισολογισμό και την επιχείρηση, όπως στοιχεία από τον οικονομικό τύπο, πληροφοριακά δελτία τραπεζών, χρηματιστηρίου κλπ.

Στη δεύτερη φάση, που ονομάζεται και **ουσιαστική ανάλυση**, αφού υπολογιστούν οι σχετικοί αριθμοδείκτες αρχίζει μια σύγκριση των διαφόρων μεγεθών που αποβλέπει στον εντοπισμό των τάσεων αλλά και των πιο σημαντικών αποκλίσεων. Έτσι γίνονται διαχρονικές συγκρίσεις, τόσο στα κονδύλια των ισολογισμών όσο και στους αριθμοδείκτες, που μπορεί να αποκαλύψουν τυχόν τάσεις ανόδου, καθόδου, σταθερότητας ή στασιμότητας και να ληφθούν μέτρα για τη διόρθωση της πορείας της επιχείρησης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ρευστότητα είναι η ικανότητα μιας επιχείρησης να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας εύκολα ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία. Το πόσο ρευστό είναι ένα περιουσιακό στοιχείο εξαρτάται από την ταχύτητα με την οποία μπορεί να μετατραπεί σε χρήμα χωρίς να μειωθεί η αξία του. Η ύπαρξη ρευστότητας σε μια επιχείρηση έχει επίδραση στα κέρδη της, διότι αν τα κυκλοφοριακά της στοιχεία δε μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά ή αν δεν υπάρχουν επαρκή ρευστά διαθέσιμα, τότε η επιχείρηση δε θα είναι σε θέση να πληρώσει τις υποχρεώσεις της. Αυτό θα έχει ως αποτέλεσμα τη δυσφήμισή της και τη μείωση της εμπιστοσύνης των συναλλασσόμενων με αυτή.

Οι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται περισσότερο για τον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης και της ικανότητάς της να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της είναι οι εξής:

2.1. Αριθμοδείκτης Γενικής ή Έμμεσης Ρευστότητας ή Κεφαλαίου Κίνησης (Current Ratio)

$$\Delta Γ Ρ = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Το **κυκλοφορούν ενεργητικό** περιλαμβάνει αποθέματα, απαιτήσεις, χρεόγραφα και διαθέσιμα.

Οι **βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις** περιλαμβάνουν προμηθευτές, γραμμάτια πληρωτέα, βραχυπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια, προκαταβολές πελατών, υποχρεώσεις από φόρους και τέλη, ασφαλιστικούς οργανισμούς, μερίσματα πληρωτέα, πιστωτές διάφοροι και γενικά τις υποχρεώσεις που λήγουν μέσα στην επόμενη του ισολογισμού χρήση.

Το μέγεθος του δείκτη εξαρτάται από τον κλάδο της επιχείρησης, την ποιότητα των κυκλοφοριακών στοιχείων, την αμεσότητα των τρεχουσών υποχρεώσεων και την ευκαμψία των αναγκών σε κεφάλαια κίνησης

Για να είναι περισσότερο αξιόπιστος ο δείκτης θα πρέπει να εξετάζεται διαχρονικά, σε σύγκριση με όμοιες επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου και με το μέσο όρο του κλάδου αλλά και σε συνδυασμό με τους παράγοντες από τους οποίους εξαρτάται.

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας μας δείχνει την ισορροπία μεταξύ βραχυχρόνιων στοιχείων που συνθέτουν τον ισολογισμό. Δηλαδή σε τι ποσοστό οι βραχυχρόνιες απαιτήσεις που έχει μια επιχείρηση μπορούν να καλύψουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Εκτός από το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχείρησης μας δείχνει και το περιθώριο ασφαλείας που διατηρεί ώστε να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κίνησης. Επειδή σπάνια υπάρχει ακριβής αντιστοιχία μεταξύ των εισερχόμενων κεφαλαίων και των εξοφλούμενων υποχρεώσεων, γι' αυτό μια επιχείρηση θα πρέπει να διατηρεί επαρκή κυκλοφοριακά στοιχεία για να είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της όταν καταστούν ληξιπρόθεσμες.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας τόσο καλύτερη, από πλευράς ρευστότητας, είναι η θέση της συγκεκριμένης επιχείρησης. Γενικά ένας δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας μεγαλύτερος του 2 θεωρείται καλή ένδειξη, όμως μπορεί να ποικίλλει ανάλογα με τον τύπο της επιχείρησης και τον κλάδο στον οποίο αυτή ανήκει. Μια συνεχής μείωση του δείκτη είναι ένδειξη ότι αρχίζει να αναπτύσσεται μια όχι ευνοϊκή κατάσταση για την επιχείρηση, κάτι το οποίο θα πρέπει να διερευνηθεί. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης κεφαλαίου κίνησης παρέχει ένδειξη ύπαρξης μεγαλύτερου βαθμού κινδύνου στην επιχείρηση από ότι ένας υψηλός αριθμοδείκτης. Σε γενικές γραμμές όσο χαμηλότερος ο δείκτης τόσο πιο μεγάλος ο κίνδυνος μη δυνατότητας αποπληρωμών και δημιουργίας «υπερθέρμανσης» με συνέπεια πτώση πωλήσεων. Αντίθετα υπέρμετρα υψηλός δείκτης μπορεί να σημαίνει μη αποδοτική κατανομή κεφαλαίων της επιχείρησης. Μπορεί δηλαδή να μη χρησιμοποιεί τις χρηματοδοτικές δυνατότητες που υπάρχουν με αποτέλεσμα να μη μεγεθύνεται στην αγορά της, όσο θα μπορούσε. Μπορεί ακόμα να κρύβει την ύπαρξη απαξιωμένων ή κατεστραμμένων αποθεμάτων, η αξία των οποίων δεν εμφανίζεται στα λογιστικά βιβλία της επιχείρησης, καθώς και δυσκολία αυτής να εισπράξει τις απαιτήσεις της.

2.2. Αριθμοδείκτης Ειδικής ή Άμεσης Ρευστότητας (Acid-test Ratio)

$$\Delta EP = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας περιλαμβάνει όλα εκείνα τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά και αγνοεί όλα εκείνα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού τα οποία δε μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά.

Σε σχέση με τον προηγούμενο δείκτη εδώ δεν περιλαμβάνονται τα αποθέματα πρώτων και βοηθητικών υλών, ημικατεργασμένων και ετοιμών προϊόντων, γιατί είναι το στοιχείο εκείνο, του κυκλοφορούντος ενεργητικού, με τη μικρότερη ρευστότητα. Απαιτείται αρκετό χρονικό διάστημα μέχρι την πώλησή τους και υπάρχει αβεβαιότητα ως προς τη δυνατότητα πώλησης όλων των αποθεμάτων αλλά και ως προς την αξία που θα εισπραχθεί κατά την πώλησή τους. Επομένως υπάρχει μεγάλη πιθανότητα να πραγματοποιηθούν ζημιές όταν αυτά ρευστοποιηθούν.

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της και πόσο ευπρόσβλητη είναι μια επιχείρηση σε πιθανή μεταβολή του οικονομικού περιβάλλοντος μέσα στο οποίο λειτουργεί.

Για να είναι περισσότερο αξιόπιστος ο δείκτης θα πρέπει να εξετάζεται διαχρονικά, σε σύγκριση με όμοιες επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου και με το μέσο όρο του κλάδου αυτού.

Γενικά, αν τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία μιας επιχείρησης (κυκλοφορούν μείον αποθέματα) είναι ίσα ή μεγαλύτερα των τρεχουσών υποχρεώσεων τότε η επιχείρηση έχει καλή τρέχουσα οικονομική κατάσταση.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης, τόσο μεγαλύτερη ρευστότητα έχει η επιχείρηση. Γενικά, ένας δείκτης άμεσης ρευστότητας μεγαλύτερος του 1,5 θεωρείται καλή ένδειξη. Αν ο δείκτης είναι αρκετά μικρότερος της μονάδας, η επιχείρηση πιθανόν να μην μπορέσει να ικανοποιήσει μια ξαφνική απαίτηση καταβολής μετρητών. Όσο μικρότερος είναι ο δείκτης τόσο μεγαλύτερη είναι η έκθεση στον κίνδυνο αυτό.

2.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (Cash Ratio)

$$\Delta TP = \frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμητής (Διαθέσιμο Ενεργητικό) περιλαμβάνει μετρητά, καταθέσεις όψεως, επιταγές και γενικά όσα στοιχεία είναι ισοδύναμα με μετρητά.

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας μας δίνει την εικόνα της επάρκειας ή όχι μετρητών στην επιχείρηση σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές της ανάγκες και θα πρέπει να εξετάζεται διαχρονικά, σε σύγκριση με όμοιες επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου και με το μέσο όρο του κλάδου αυτού ώστε να είναι περισσότερο αξιόπιστος.

Η ταμειακή ρευστότητα εκφράζει την ικανότητα μιας επιχείρησης να εξοφλήσει τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα μετρητά που διαθέτει. Πιο συγκεκριμένα ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

2.4. Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος (Defensive Interval Ratio)

$$\Delta\text{ΑΧ}\Delta = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Χρεόγραφα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Προβλεπόμενα Ημερήσια Έξοδα}}$$

Τα προβλεπόμενα ημερήσια έξοδα υπολογίζονται ως εξής: (Κόστος Πωληθέντων + Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας + Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης + Έξοδα Λειτουργίας Ερευνών και Ανάπτυξης + Χρηματοοικονομικά Έξοδα – Αποσβέσεις Ενσωματωμένες στο Λειτουργικό Κόστος) / 365

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος αποτελεί ένα πολύ συντηρητικό μέτρο του βαθμού ικανότητας μιας επιχείρησης να καλύπτει τις λειτουργικές της δαπάνες από τα αμυντικά της στοιχεία βασιζόμενος στα αμέσως ρευστοποιημένα στοιχεία της επιχείρησης (μετρητά, εισηγμένα στο χρηματιστήριο χρεόγραφα και απαιτήσεις) και όχι στα λειτουργικά της έσοδα. Υποστηρίζεται από πολλούς ερευνητές ότι ο δείκτης αυτός είναι ο καλύτερος του βαθμού ρευστότητας όμως είναι δύσκολο να εκτιμηθεί κατά πόσο αυτό ισχύει. Παρόλα αυτά γεγονός είναι ότι αποτελεί μια εναλλακτική μέθοδο αναλύσεως της τρέχουσας ρευστότητας μιας επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος μετρά, σε αριθμό ημερών, το χρονικό διάστημα που μια επιχείρηση μπορεί να λειτουργεί με τη χρησιμοποίησή των στην κατοχή

της αμυντικών περιουσιακών στοιχείων χωρίς να καταφεύγει στη χρησιμοποίηση των εσόδων που προέρχονται από τις δραστηριότητές της.

Αύξηση του δείκτη από έτος σε έτος είναι ένδειξη ευνοϊκής εξέλιξης για την επιχείρηση, ενώ αντίθετα μείωση του δείκτη είναι ένδειξη εμφάνισης μιας μη ενθαρρυντικής κατάστασης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Η χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών δραστηριότητας (activity ratios) βοηθά να προσδιορίσουμε το βαθμό μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων, όπως είναι τα αποθέματα και οι απαιτήσεις, σε ρευστά. Με άλλα λόγια αυτή η κατηγορία δεικτών μας δείχνει πόσο αποτελεσματικά διαχειρίζεται μια επιχείρηση τους πόρους της, με σκοπό τη δημιουργία πωλήσεων.

Πιο συγκεκριμένα, η διοίκηση της επιχείρησης προκειμένου να πετύχει την πιο αποτελεσματική διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης θα πρέπει να παρακολουθεί συνέχεια και με την απαιτούμενη προσοχή τις διαδικασίες για τη γρήγορη μετατροπή των απαιτήσεων και αποθεμάτων σε μετρητά. Μπορούμε να πούμε ότι κάθε μέγεθος του κυκλοφοριακού ενεργητικού αξιοποιείται όταν μετατρέπεται από συγκεκριμένο αγαθό σε ρευστό χρήμα και στη συνέχεια μετατρέπεται πάλι σε αγαθό κ.ο.κ. Έτσι δημιουργείται ένα κύκλωμα αξιών στην επιχείρηση, το οποίο όσο πιο συχνά επαναλαμβάνεται μέσα στη χρήση τόσο μεγαλύτερη είναι η κυκλοφορία του συγκεκριμένου στοιχείου και συνεπώς ο βαθμός αξιοποίησής του αυξάνεται.

Η έννοια της κυκλοφοριακής ταχύτητας αναφέρεται στο χρόνο μετατροπής ενός στοιχείου του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε κάποιο άλλο στοιχείο που είναι είτε πιο εύκολα ρευστοποιήσιμο είτε ρευστό.

Το γεγονός ότι κάποιος από τους δείκτες αυτής της ομάδας δίνουν αποτέλεσμα σε ημέρες, επιτρέπει στην επιχείρηση να διαθέτει ένα πολύ απλό, κατανοητό και δυναμικό εργαλείο στα χέρια της που κρίνει τις επιλογές της κατά την παραγγελία ή παραγωγή των προϊόντων μέχρι και το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί μέχρι την τελική πώληση στους πελάτες. Να σημειωθεί ότι οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι σημαντικό να εξετάζονται παράλληλα με τους αριθμοδείκτες ρευστότητας. Οι πιο γνωστοί δείκτες δραστηριότητας είναι οι εξής:

3.1. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού ή Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού (Asset Turnover Ratio)

$$\Delta\text{ΚΤΕ} = \frac{\text{Σύνολο Πωλήσεων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού ή χρησιμοποίηση ενεργητικού ή εκμετάλλευση ενεργητικού εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης του Ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις μιας επιχείρησης. Παρέχει δηλαδή ένδειξη για το πόσο η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Πιο συγκεκριμένα, δείχνει τα έσοδα τα οποία δημιουργεί κάθε ευρώ που έχει επενδυθεί στο ενεργητικό της επιχείρησης. Για παράδειγμα, αν η κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού μιας επιχείρησης είναι ίση με 1, αυτό σημαίνει ότι πραγματοποιήθηκαν πωλήσεις ενός ευρώ για κάθε ένα ευρώ που επενδύθηκε στο ενεργητικό της επιχείρησης.

Ένας υψηλός δείκτης παρέχει μια σημαντική ένδειξη ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της. Στην περίπτωση ενός χαμηλού δείκτη η επιχείρηση θα πρέπει να αυξήσει το βαθμό αξιοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων ή θα πρέπει να ρευστοποιήσει κάποια από τα περιουσιακά της στοιχεία αφού είναι πιθανό να μη χρησιμοποιούνται παραγωγικά.

3.2. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων ή Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων (Fixed Asset Turnover Ratio)

$$\Delta\text{ΚΤΠ} = \frac{\text{Σύνολο Πωλήσεων}}{\text{Καθαρά Πάγια}}$$

Στον παρονομαστή του παραπάνω λόγου τα καθαρά πάγια ισούνται με τα πάγια μείον τις αποσβέσεις.

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της, ή αλλιώς ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που αντιστοιχεί σε μια μονάδα του Πάγιου Ενεργητικού. Παρέχει ένδειξη αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση σε πάγια στοιχεία στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί.

Γενικά, όσο υψηλότερος ο δείκτης (μέσα σε ορισμένα πλαίσια για να αποφευχθεί ο κίνδυνος υπερθέρμανσης), τόσο πιο εντατική η χρήση των Παγίων και τόσο πιο αποδοτικό για την επιχείρηση. Διαχρονική παρακολούθηση του δείκτη παρέχει πληροφορίες για το εάν η

διοίκηση μιας επιχείρησης γίνεται περισσότερο ή λιγότερο αποτελεσματική στη χρησιμοποίηση του πάγιου ενεργητικού της.

3.3. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων ή Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (Inventory Turnover Ratio)

$$\Delta\text{ΚΤΑ} = \frac{\text{Σύνολο Πωλήσεων ή Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Αποθέματα}}$$

Ο δείκτης αυτός εκφράζει τη συχνότητα με την οποία ανανεώνονται τα αποθέματα μέσα στη χρήση σε σχέση με τις πωλήσεις της επιχείρησης. Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης δείχνει τον αριθμό των περιπτώσεων που τα αποθέματα πωλούνται και αντικαθίστανται κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης. Αν διαιρέσουμε τον αριθμό των ημερών του έτους με το δείκτη έχουμε σε ημέρες το χρόνο που παρέμειναν τα αποθέματα στην επιχείρηση έως ότου πωλήθηκαν.

Γενικά, όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση αφού έχουμε μείωση εξόδων αποθήκευσης και μείωση κινδύνου μη πώλησης λόγω αλλοιώσεων, καταστροφών και αλλαγής προτιμήσεων των καταναλωτών.

Όσον αφορά τον τύπο του αριθμοδείκτη, η χρησιμοποίηση του κόστους πωληθέντων αντί του ύψους των καθαρών πωλήσεων οφείλεται στο ότι τόσο το κόστος πωληθέντων αγαθών όσο και το ύψος των αποθεμάτων εκφράζονται βασικά σε κόστος, ενώ οι πωλήσεις εκφράζονται σε τρέχουσες αξίες. Επιπλέον, οι πωλήσεις συνήθως περιλαμβάνουν και το κέρδος από την επιτυχή διάθεση των αγαθών. Συνεπώς, δε θα πρέπει να χρησιμοποιούνται οι καθαρές πωλήσεις, εάν ο αναλυτής καταστάσεων έχει στη διάθεσή του την πληροφόρηση σχετικά με το κόστος πωληθέντων αγαθών.

3.4. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπρακτέων ή Δείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων (Receivables Turnover Ratio)

$$\Delta\text{ΚΤΠ} = \frac{\text{Συνολικές πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις (Εισπρακτέοι Λογαριασμοί)}}$$

Ο δείκτης αυτός παρουσιάζει την ταχύτητα με την οποία ανακυκλώνονται οι εισπρακτέοι λογαριασμοί μιας επιχείρησης μέσα σε ένα έτος. Δείχνει δηλαδή πόσες φορές κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά τη διάρκεια της χρήσης οι απαιτήσεις της επιχείρησης. Αν διαιρέσουμε τον αριθμό των ημερών του έτους με το δείκτη έχουμε σε ημέρες το χρόνο που μεσολαβεί μεταξύ δύο εισπράξεων.

Όσο μεγαλύτερος ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων τόσο μικρότερο το χρονικό διάστημα το οποίο μεσολαβεί για την ολοκλήρωση του κυκλώματος και συνεπώς γρηγορότερη είσπραξη των απαιτήσεων από μέρους της επιχείρησης. Συνεπώς μεγαλύτερες τιμές αυτού του αριθμοδείκτη είναι προτιμότερες από τις μικρότερες. Αναφερόμαστε βέβαια πάντα σε τιμές μεγαλύτερες της μονάδας αφού τιμές μικρότερες της μονάδας σημαίνει ανυπαρξία κυκλοφοριακής ταχύτητας.

Αξιίζει να σημειωθεί η σχέση μεταξύ του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας εισπρακτέων και των αριθμοδεικτών ρευστότητας. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του πρώτου τόσο μεγαλύτερη είναι η εμπιστοσύνη στα συμπεράσματα που αντλούνται από τη χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών ρευστότητας και αυτό γιατί ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας εισπρακτέων αποτελεί ένδειξη για την ποιότητα και τη ρευστότητα των απαιτήσεων.

3.5. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Υποχρεώσεων ή Δείκτης Ταχύτητας Πληρωμής Υποχρεώσεων (Trade Creditors to Purchases Ratio)

$$\Delta\text{ΚΤΥ} = \frac{\text{Σύνολο Πωλήσεων ή Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Αντί για Κόστος Πωληθέντων θα μπορούσαμε να χρησιμοποιήσουμε τις «αγορές» της χρήσης, στοιχείο όμως που στην πράξη σπάνια δημοσιεύεται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων.

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο, πληρώνονται κατά τη διάρκεια της χρήσης οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Αν διαιρέσουμε τον αριθμό των ημερών του έτους με το δείκτη έχουμε σε ημέρες το χρόνο που μεσολαβεί μεταξύ δύο πληρωμών.

Όσο μεγαλύτερος ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων τόσο μικρότερο το χρονικό διάστημα το οποίο μεσολαβεί για την εξόφληση των απαιτήσεων από μέρους της επιχείρησης. Συνεπώς μικρότερες τιμές αυτού του αριθμοδείκτη είναι προτιμότερες από τις μεγαλύτερες.

Αν συγκρίνουμε την **ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων** με την **ταχύτητα πληρωμής υποχρεώσεων** και η πρώτη είναι μεγαλύτερη από τη δεύτερη, τότε σημαίνει ότι οι υποχρεώσεις της επιχείρησης εξοφλούνται σε μεγαλύτερο χρονικό διάστημα από ότι εισπράττονται οι απαιτήσεις. Μας συμφέρει να εισπράττουμε πιο σύντομα από ότι πληρώνουμε και για να το πετύχουμε αυτό πρέπει οι εισπρακτέες επιταγές να λήγουν όσο το δυνατόν συντομότερα και να παρατείνουμε τις πληρωμές όσο το δυνατόν περισσότερο.

3.6. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης ή Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης (Net Working Capital Turnover Ratio)

$$\Delta\text{ΚΤΚΚΚ} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης}}$$

Στον παρονομαστή του παραπάνω λόγου το καθαρό κεφάλαιο κίνησης υπολογίζεται αν από το κυκλοφορούν ενεργητικό αφαιρέσουμε τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του καθαρού κεφαλαίου κίνησης δεν είναι τίποτα άλλο παρά η ποσοτική έκφραση της σχέσης μεταξύ κεφαλαίου κίνησης και καθαρών πωλήσεων της λογιστικής χρήσης.

Μεταξύ των πωλήσεων και του κεφαλαίου κίνησης μιας επιχείρησης υπάρχει στενή σχέση για το λόγο ότι όσο αυξάνονται οι πωλήσεις τόσο περισσότερα κεφάλαια κίνησης απαιτούνται για αποθέματα και για τυχόν αυξημένες πιστώσεις προς τους πελάτες της. Αυξομειώσεις δηλαδή στον όγκο των πωλήσεων συνοδεύονται από αντίστοιχες αυξομειώσεις στο κεφάλαιο κίνησης. Έτσι προκειμένου να ελεγχθεί αν είναι επαρκής ή όχι η χρησιμοποίηση των κεφαλαίων κίνησης, προσδιορίζεται ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης.

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιήθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κίνησης και αν η επιχείρηση

διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κίνησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Συνεπώς, μεγαλύτερες τιμές είναι προτιμότερες από τις μικρότερες.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μπορεί να παρέχει ένδειξη ανεπάρκειας κεφαλαίων κίνησης ενώ μια χαμηλή ταχύτητα κυκλοφορίας των κεφαλαίων κίνησης μπορεί να είναι αποτέλεσμα υπεραυξημένων καθαρών κεφαλαίων κίνησης. Γενικά, όσο υψηλότερος δείκτης τόσο πιο αποδοτικό για την επιχείρηση.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Αποδοτικότητα ονομάζουμε την πιθανότητα του κεφαλαίου να παράγει κέρδος καθώς και την ικανότητα που έχει η επιχείρηση να πραγματοποιεί κέρδη από τις διάφορες δραστηριότητές της κυρίως όμως από την κύρια δραστηριότητά της.

Η αποδοτικότητα κάθε επιχείρησης είναι το αποτέλεσμα ενός μεγάλου αριθμού επιχειρηματικών αποφάσεων, καθώς επίσης και της πολιτικής που ακολουθεί κάθε φορά σε θέματα τιμών, διαφήμισης κλπ. Η ανάλυση της αποδοτικότητας μας πληροφορεί σχετικά με το δυναμικό κερδών της επιχείρησης και το βαθμό αποτελεσματικότητας με τον οποίο διοικείται. Το γεγονός λοιπόν, ότι η ύπαρξη των περισσότερων επιχειρήσεων είναι συνυφασμένη με την πραγματοποίηση κερδών, αυτό καθιστά απόλυτα αναγκαία την ανάλυση αποδοτικότητας.

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας αναφέρονται αφ' ενός στις σχέσεις κερδών και απασχολούμενων στην επιχείρηση κεφαλαίων και αφ' ετέρου στις σχέσεις μεταξύ κερδών και πωλήσεων και δείχνουν πόσο αποτελεσματικά λειτούργησε η επιχείρηση κατά τη διάρκεια μιας ή και περισσότερων χρήσεων. Γενικά οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας υπολογίζονται είτε με βάση τις πωλήσεις της επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας χρήσης, είτε με βάση τις επενδύσεις της. Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες μέτρησης της αποδοτικότητας είναι οι εξής:

4.1. Αριθμοδείκτης Μεικτού Περιθωρίου ή Μεικτού Κέρδους (Gross Profit Margin)

$$\text{ΑΜΠΚ} = \frac{\text{Πωλήσεις} - \text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους μας δείχνει το μεικτό κέρδος που απολαμβάνει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων αξίας 100 ευρώ, δείχνει επίσης την αποτελεσματικότητα της εκμετάλλευσης καθώς και τον τρόπο με τον οποίο καθορίζει την τιμή του προϊόντος η επιχείρηση.

Ο δείκτης αυτός εξαρτάται από τα χαρακτηριστικά του κλάδου εντός του οποίου δραστηριοποιείται η επιχείρηση, τον ανταγωνισμό στον κλάδο, τη στρατηγική της

επιχείρησης, τη φάση του οικονομικού κύκλου και του κύκλου ζωής του προϊόντος ή του κλάδου κ.λπ.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους τόσο καλύτερη, από άποψης κερδών, είναι η θέση της επιχείρησης γιατί μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία τυχών αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της. Με άλλα λόγια μπορούμε να πούμε ότι η επίδραση από μια ενδεχόμενη αύξηση του κόστους πωληθέντων θα είναι λιγότερο δυσμενής σε μια επιχείρηση που έχει υψηλό αριθμοδείκτη μεικτού κέρδους από ότι θα είναι σε μια άλλη με χαμηλό το σχετικό αριθμοδείκτη.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοίκησης μιας επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές.

Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους δείχνει μια όχι καλή πολιτική της διοίκησης στον τομέα αγορών και πωλήσεων. Το γεγονός αυτό οδηγεί σε στασιμότητα πωλήσεων με αποτέλεσμα να μην πραγματοποιούνται αγορές σε μεγάλες ποσότητες, που θα μπορούσαν να επιτευχθούν με χαμηλές τιμές.

Επομένως, αφού ο αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους μας δείχνει το πόσο επικερδής είναι μια επιχείρηση από την πώληση των προϊόντων της, η συνεχής παρακολούθηση αυτού για μια σειρά ετών μας παρέχει ένδειξη για την πορεία της εταιρείας διαχρονικά.

4.2. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους (Net Profit Margin)

$$\text{ΑΚΠΚ} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Δεν περιλαμβάνονται λοιπόν τα μη λειτουργικά έσοδα και κέρδη (που προέρχονται από συμμετοχές, προσωρινές επενδύσεις σε χρεόγραφα, δικαιώματα ευρεσιτεχνίας, κληρώσεις λαχών κ.ά.) καθώς ούτε και τα μη λειτουργικά έξοδα και ζημιές (όπως ζημιές από καταστροφή εμπορευμάτων) στα καθαρά κέρδη. Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το καθαρό κέρδος που έχει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων αξίας 100 ευρώ.

Ο δείκτης αυτός αντανακλά την τιμολογιακή πολιτική της επιχείρησης και την ικανότητά της να ελέγχει τα λειτουργικά της έξοδα, τα χρηματοοικονομικά της έξοδα (δηλαδή τους χρεωστικούς της τόκους) και τους φόρους της. Το ύψος του εξαρτάται από το είδος του πωλούμενου προϊόντος και από τη στρατηγική που ακολουθεί η επιχείρηση σε σχέση με τον ανταγωνισμό.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

4.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (Return on Total Assets)

$$\text{AAE} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού μετρά την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, καθώς και των επί μέρους τμημάτων της και αποτελεί ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου της διοικήσεώς της. Ο δείκτης αυτός αντανακλά την ικανότητα της διοίκησης να χρησιμοποιεί τους οικονομικούς πόρους της επιχείρησης για να δημιουργεί καθαρά κέρδη. Με άλλα λόγια, μετρά την απόδοση όλων των επενδυμένων κεφαλαίων (ιδίων και ξένων) μιας επιχείρησης.

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης 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 επιχείρησης που εξετάζουμε καθώς και τη διερεύνηση των αιτιών της μεταβολής της διαχρονικά. Πολλοί ερευνητές υποστηρίζουν ότι είναι προτιμότερη η διερεύνηση της κερδοφόρας δυναμικότητας μιας επιχείρησης μέσω του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού από τον αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους.

4.4. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων (Return on Invested Capital)

$$\text{ΑΑΣΚ} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια}} \times 100$$

Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια = Σύνολο Ενεργητικού

Ο δείκτης αυτός είναι παρόμοιος με τον προηγούμενο, δηλαδή αυτόν της απόδοσης ενεργητικού, αφού σύμφωνα με τη Βασική Λογιστική Ισότητα το Ενεργητικό ισούται με τα Ίδια και τα Ξένα Κεφάλαια, δηλαδή τα Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια.

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων δείχνει την απόδοση, την οποία πέτυχε η οικονομική μονάδα από τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της. Δείχνει δηλαδή το βαθμό αξιοποίησης των Συνολικών Κεφαλαίων ή αλλιώς την ικανότητα της διοίκησης της επιχείρησης να αξιοποιεί τα Συνολικά Κεφάλαια (λεφτά των συνεταίρων, δάνεια από τράπεζες, πίστωση από προμηθευτές κ.λπ.) και να παράγει από αυτά **καθαρά κέρδη**. Επομένως όσο μεγαλύτερος ο δείκτης τόσο καλύτερα για την επιχείρηση.

Ένας χαμηλός δείκτης μπορεί να οφείλεται στη μη αποτελεσματική διαχείριση των κεφαλαίων, σε μη ικανοποιητικές πωλήσεις σε σχέση με τις δαπάνες, σε υψηλά γενικά έξοδα, σε υψηλές δαπάνες για την επίτευξη των πωλήσεών της ή σε δυσμενείς οικονομικές συνθήκες και μεγάλο ανταγωνισμό. Αντίθετα, ένας υψηλός δείκτης παρέχει ένδειξη ότι η επιχείρηση βαδίζει σωστά και σταθερά, χωρίς να αντιμετωπίζει τους παραπάνω αρνητικούς παράγοντες.

4.5. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Return on Equity)

$$\text{ΑΑΙΚ} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \times 100$$

Αυτός ο αριθμοδείκτης μετρά το βαθμό αξιοποίησης των Ιδίων Κεφαλαίων, την ικανότητα δηλαδή του επιχειρηματία να αξιοποιεί τα Ίδια Κεφάλαια (λεφτά των συνεταίρων) και να παράγει από αυτά **καθαρά κέρδη**. Με άλλα λόγια μας δείχνει την αποτελεσματικότητα με την οποία μια επιχείρηση χρησιμοποιεί τα κεφάλαια των ιδιοκτητών της, καθώς παρουσιάζει το μέγεθος των κερδών που δημιουργήθηκε από τα κεφάλαια που έχουν επενδύσει οι μέτοχοι στην επιχείρηση.

Η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης εξαρτάται από δύο κυρίως παράγοντες, την απόδοση του ενεργητικού και τον πολλαπλασιαστική μόχλευσης ή πολλαπλασιαστική ιδίων κεφαλαίων. Συνεπώς, τυχόν αύξηση της απόδοσης του ενεργητικού ή του πολλαπλασιαστική μόχλευσης της επιχείρησης, αυτό συνεπάγεται αύξηση της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων και το αντίστροφο.

Χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων σημαίνει πως η επιχείρηση πάσχει σε κάποιο τομέα της (ανεπαρκής διοίκηση, χαμηλή παραγωγικότητα, υπερεπένδυση κεφαλαίων τα οποία δεν απασχολούνται πλήρως παραγωγικά, δυσμενείς οικονομικές συνθήκες κ.λπ.). Ένας εξωτερικός αναλυτής όμως δεν είναι σε θέση να εντοπίσει τα αδύνατα σημεία της επιχείρησης εξετάζοντας τον εν λόγω αριθμοδείκτη και μόνο.

Αντίθετα, ένας υψηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί και αυτό μπορεί να οφείλεται στην επιτυχημένη διοίκησή της, στις ευνοϊκές γι' αυτήν οικονομικές συνθήκες, στην εύστοχη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της κ.λπ.

4.6. Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης (Financial Leverage Ratio)

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

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό της μεταβολής των καθαρών λειτουργικών κερδών προς διάθεση στους μετόχους από την κατά 1% μεταβολή των καθαρών κερδών προ φόρων και χρηματοοικονομικών εξόδων.

Η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη μιας επιχείρησης είναι θετική και επωφελής, όταν η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων. Η διαφορά αυτή δείχνει την επίδραση που ασκεί η χρησιμοποίηση των δανειακών κεφαλαίων επάνω στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης.

Όταν η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από το κόστος των δανειακών της κεφαλαίων, τότε η προσφυγή της επιχείρησης σε δανεισμό είναι επωφελής γι' αυτήν. Το αντίθετο συμβαίνει όταν η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης είναι μικρότερη από το κόστος των δανειακών της κεφαλαίων.

Πιο συγκεκριμένα, όταν ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης είναι μεγαλύτερος της μονάδας τότε η επίδραση από τη χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής γι' αυτήν. Στην περίπτωση που ο δείκτης ισούται με τη μονάδα, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της είναι μηδενική και δεν υπάρχει οικονομική ωφέλεια για την επιχείρηση. Τέλος, όταν ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και η επιχείρηση δανείζεται με επαχθείς όρους. Αυτό συμβαίνει στις περιπτώσεις υπερδανεισμού, που ο περεταίρω δανεισμός είναι επιζήμιος για την επιχείρηση.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Με τους αριθμοδείκτες χρηματοοικονομικής διάρθρωσης και βιωσιμότητας εξετάζουμε τη δυνατότητα επιβίωσης της επιχείρησης μακροχρόνια, όπως επίσης και την επίδραση που έχει η χρηματοοικονομική της διάρθρωση στη διαμόρφωση της κερδοφορίας της, δηλαδή το βαθμό «κινδύνου» λόγω Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης που εμπεριέχει αυτή η διάρθρωση για τους μετόχους.

Χρηματοοικονομική Μόχλευση είναι η χρησιμοποίηση δανειακών κεφαλαίων με σκοπό την αύξηση της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων. Η χρησιμοποίηση δανειακών κεφαλαίων αυξάνει την αναμενόμενη απόδοση ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης όταν η αναμενόμενη απόδοση του ενεργητικού υπερβαίνει το κόστος των δανειακών κεφαλαίων. Η μόχλευση όμως φέρνει αντίθετα αποτελέσματα όταν η απόδοση του ενεργητικού είναι μικρότερη από το κόστος δανειακών κεφαλαίων. Στην περίπτωση αυτή είναι πιθανό να πραγματοποιηθούν ζημιές και αν η επιχείρηση αδυνατεί να καλύψει τις υποχρεώσεις της υπάρχει κίνδυνος να πτωχεύσει. Επομένως, αποφάσεις σχετικά με το ύψος των δανειακών κεφαλαίων που θα πρέπει να χρησιμοποιεί μια επιχείρηση θα πρέπει να εξισορροπούν τις μεγαλύτερες αναμενόμενες αποδόσεις με τον πρόσθετο κίνδυνο αθέτησης των δανειακών υποχρεώσεων.

Ο **επιχειρηματικός κίνδυνος** είναι ένας από τους παράγοντες που επηρεάζουν τις αποφάσεις μιας επιχείρησης για τη διατήρηση μιας δεδομένης διάρθρωσης κεφαλαίων. Υπάρχει σε όλες τις οικονομικές δραστηριότητες και συνδέεται άμεσα με το είδος της κάθε επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο επιχειρηματικός κίνδυνος τόσο χαμηλότερος πρέπει να είναι ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης.

Ένας ακόμα σημαντικός παράγοντας για τη χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων από μια επιχείρηση είναι η **θέση της επιχείρησης από άποψης φορολογίας**. Οι τόκοι αφαιρούνται από τα κέρδη με αποτέλεσμα να μειώνεται το φορολογητέο ποσό και το κόστος δανεισμού ανάλογα με το συντελεστή φορολογίας κάθε επιχείρησης. Το πλεονέκτημα όμως αυτό χάνεται, αν το μεγαλύτερο μέρος των κερδών έχει λόγους να υπόκειται σε φορολογικές απαλλαγές. Επομένως, όσο υψηλότερος ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος τόσο πιο επωφελής η χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων.

Τέλος, η **ικανότητα της επιχείρησης να αντλεί κεφάλαια με επωφελείς γι' αυτήν όρους ακόμη και κάτω από δύσκολες συνθήκες** είναι ο τρίτος παράγοντας που επηρεάζει τις αποφάσεις μιας επιχείρησης όσον αφορά τη διάρθρωση των κεφαλαίων της. Επιχειρήσεις με αμετάβλητο κύκλο εργασιών έχουν ανάγκη συνεχούς ροής κεφαλαίων για να πετύχουν

μακροχρόνια άνοδο. Οι ανάγκες μιας επιχείρησης για κεφάλαια μελλοντικά και οι συνέπειες από τυχόν έλλειψή τους έχουν σημαντική επίδραση στη διάρθρωση των κεφαλαίων της επιχείρησης. Οι τράπεζες επιλέγουν με αυστηρά κριτήρια τις επιχειρήσεις που δανείζουν και προτιμούν αυτές που παρουσιάζουν υγιείς και δυναμικούς ισολογισμούς, για το λόγο αυτό αυξάνονται οι δυσκολίες δανεισμού κάτω από συνθήκες στενότητας ρευστών.

5.1. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια (Ratio of Owner's Equity to Total Assets)

$$\text{ΑΙΣΚ} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού που έχει χρηματοδοτηθεί από τους μετόχους της επιχείρησης.

Θα πρέπει να τονιστεί ότι ο αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια είναι τόσο σπουδαίος όσο και ο αριθμοδείκτης ρευστότητας, για το λόγο ότι εμφανίζει την οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης και αντανακλά τη μακροχρόνια ρευστότητά της με το να παρέχει ένδειξη για την ύπαρξη ή όχι πίεσης για την εξόφληση των υποχρεώσεών της. Γενικά, όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις υποχρεώσεις της τόσο μεγαλύτερη προστασία παρέχεται στους δανειστές της και τόσο μικρότερη πίεση ασκείται σ' αυτήν για την εξόφληση των υποχρεώσεών της και την πληρωμή τόκων.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια δείχνει ότι υπάρχει μικρή πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων μιας επιχείρησης. Αντίθετα, ένας πολύ χαμηλός αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη μιας πιο επικίνδυνης κατάστασης, λόγω της πιθανότητας να προκύψουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση, των οποίων το βάρος θα καλύψουν τα ίδια κεφάλαια. Επομένως, όσο μεγαλύτερος ο δείκτης τόσο μεγαλύτερη εξασφάλιση θα έχουν οι πιστωτές και τόσο μικρότερη η πίεση που θα ασκείται στην επιχείρηση για την εξόφληση των υποχρεώσεών της.

$$\text{Ισχύει ότι: Χρηματοοικονομική Μόχλευση} = \frac{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

$$\text{άρα: Χρηματοοικονομική Μόχλευση} = \frac{1}{\text{ΑΙΣΚ}}$$

Το παραπάνω σημαίνει ότι όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια τόσο μικρότερη η Χρηματοοικονομική Μόχλευση και ο «κίνδυνος» για την κερδοφορία της επιχείρησης καθώς και για τη μακροχρόνια βιωσιμότητά της με αποπληρωμή των υποχρεώσεών της.

5.2. Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια (Debt to Total Assets)

$$\text{ΑΞΣΚ} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων, που έχει χρηματοδοτηθεί από τους βραχυπρόθεσμους και τους μακροπρόθεσμους πιστωτές της η επιχείρηση.

Ο δείκτης αυτός είναι συμπληρωματικός του προηγούμενου, δηλαδή του αριθμοδείκτη ιδίων προς συνολικά κεφάλαια, άρα όσο μεγαλύτερος είναι τόσο μεγαλύτερη η Χρηματοοικονομική Μόχλευση και ο «κίνδυνος» για την κερδοφορία της επιχείρησης καθώς και για την μακροχρόνια βιωσιμότητά της με αποπληρωμή των υποχρεώσεών της.

Γενικά, όταν τα ξένα κεφάλαια είναι πολύ λίγα σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια τότε η θέση της επιχείρησης είναι πάρα πολύ ασφαλής. Αντίθετα ο υπερδανεισμός αντανακλά, συνήθως, μια πιο επισφαλής για την επιχείρηση και τους πιστωτές της κατάσταση. Σε αυτή την περίπτωση ενδέχεται οι πιστωτές της επιχείρησης να θελήσουν να εκμεταλλευτούν τη δύσκολη θέση της και να τη θέσουν σε κατάσταση πτώχευσης ή να αναλάβουν οι ίδιοι τη διαχείρισή της, γεγονός το οποίο οδηγεί σε απώλεια της ανεξαρτησίας της.

5.3. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια (Ratio of Owner's Equity to Total Liabilities)

$$\text{ΑΙΕΚ} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}} \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια δείχνει την ασφάλεια που παρέχει στους δανειστές της μια επιχείρηση και χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση. Εμφανίζει τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων (καθαρής θέσης) προς το σύνολο των ξένων κεφαλαίων και φανερώνει ακριβώς αυτή τη σχέση καθώς και το βαθμό εξάρτησης και ίσως και τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα της μονάδας.

Αν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, μας δείχνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σ' αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της. Εξάλλου όσο μεγαλύτερη είναι αυτή η σχέση τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται στους πιστωτές της επιχείρησης. Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης εκφράζει περιορισμένη εξασφάλιση των πιστωτών της επιχείρησης.

5.4. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια (Ratio of Owner's Equity to Fixed Assets)

$$\text{ΑΙΚΠ} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Αναπόσβεστα Πάγια}} \times 100$$

Με τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη αυτού προσδιορίζεται ο τρόπος χρηματοδότησης των παγίων της επιχείρησης. Όταν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας τότε τα ίδια κεφάλαια όχι μόνο χρηματοδοτούν εξ' ολοκλήρου τα πάγια στοιχεία αλλά χρηματοδοτούν και ένα μέρος του κυκλοφορούν. Όταν ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας τότε τα ίδια κεφάλαια δεν επαρκούν για να χρηματοδοτήσουν εξ' ολοκλήρου τα πάγια στοιχεία κι έτσι για τη συνολική χρηματοδότησή τους χρησιμοποιούνται και ξένα κεφάλαια. Ιδανικό θεωρείται ο δείκτης να κυμαίνεται γύρω στη μονάδα.

Ανοδική πορεία του αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς πάγια σημαίνει ότι η αύξηση των παγίων χρηματοδοτείται κατά μεγαλύτερο ποσοστό από τα ίδια κεφάλαια παρά από δανεισμό. Αντίθετα, μια φθίνουσα πορεία του αριθμοδείκτη δείχνει ότι τα ποσά που

διατέθηκαν για την αύξηση των παγίων προέρχονται, κατά κύριο λόγο, από δανεισμό και όχι από τη χρησιμοποίηση ιδίων κεφαλαίων.

5.5. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων (Number of Times Interest Earned)

$$\text{AKT} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης προ Φόρων \& Τόκων}}{\text{Σύνολο Τόκων}}$$

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων μας δείχνει πόσες φορές καλύπτονται οι τόκοι από τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης. Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζει τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών μιας επιχείρησης και των τόκων με τους οποίους αυτή επιβαρύνεται μέσα στη χρήση για τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια.

Ο δείκτης αυτός παρέχει ένδειξη για το περιθώριο ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές και είναι ιδιαίτερα σημαντικός γι' αυτούς, καθώς εμφανίζει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τους τόκους των ξένων κεφαλαίων από τα κέρδη της.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο μεγαλύτερη είναι η ικανότητα της επιχείρησης να πληρώνει τους τόκους της και τόσο μικρότερος ο κίνδυνος αδυναμίας να καλύψει τις υποχρεώσεις της. Αντίθετα, όσο μικρότερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο μεγαλύτερος είναι ο δανεισμός της επιχείρησης και τόσο μεγαλύτερη η πιθανότητα αποτυχίας της. Τέλος, ο ιδανικό μέγεθος του αριθμοδείκτη εξαρτάται από τη σταθερότητα των κερδών και από το είδος της επιχείρησης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Η ομάδα αυτή αριθμοδεικτών χρησιμοποιείται από τους επενδυτές όταν πρόκειται να αποφασίσουν αν θα πρέπει να αγοράσουν, να πωλήσουν ή να διατηρήσουν την επένδυσή τους σε μετοχικούς τίτλους μιας επιχείρησης. Βασική προϋπόθεση είναι ότι η επιχείρηση είναι εισηγμένη στο χρηματιστήριο.

Οι περισσότεροι από τους αριθμοδείκτες αυτούς συσχετίζουν την τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή με τα κατά μετοχή μεγέθη του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης. Οι σπουδαιότεροι επενδυτικοί αριθμοδείκτες είναι οι εξής:

6.1. Κέρδη ανά Μετοχή (Earnings Per Share)

$$K/M = \frac{\text{Σύνολο Καθαρών Κερδών Χρήσης}}{\text{Μέσος Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία}}$$

Ο αριθμοδείκτης των κατά μετοχή κερδών μας δείχνει το ύψος του μερίσματος που αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή της επιχείρησης και επηρεάζεται τόσο από το συνολικό ύψος των κερδών της επιχείρησης όσο και από τον αριθμό των μετοχών της. Ο δείκτης αυτός είναι ένας από τους πιο σπουδαίους δείκτες που χρησιμοποιούνται στη χρηματοοικονομική ανάλυση, όμως συγχρόνως είναι και ο πιο παραπλανητικός.

Πολλοί αναλυτές, κατά τον υπολογισμό αυτού του αριθμοδείκτη, λαμβάνουν υπόψη τους μόνο τις κοινές με ψήφο μετοχές. Στη χώρα μας όμως εκτός από τις κοινές λαμβάνονται υπόψη και οι προνομιούχες μετοχές αφού δε διαφέρουν σε τίποτα μεταξύ τους παρά μόνο στο ότι οι τελευταίες δεν έχουν δικαίωμα ψήφου.

Ο δείκτης αυτός δεν είναι εύκολο να συγκριθεί μεταξύ επιχειρήσεων για το λόγο ότι δεν έχουν όλες οι επιχειρήσεις τον ίδιο αριθμό μετοχών. Επίσης, σύγκριση του δείκτη της ίδιας επιχείρησης διαχρονικά πρέπει να γίνονται με μεγάλη προσοχή, γιατί είναι δυνατόν κάποια διαφορά να οφείλεται στη μεταβολή της μερισματικής πολιτικής της επιχείρησης και όχι στη μείωση της κερδοφορίας της.

6.2. Μέρισμα ανά Μετοχή (Dividends Per Share)

$$M/M = \frac{\text{Σύνολο Μερισμάτων}}{\text{Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία}}$$

Αυτός ο αριθμοδείκτης μας δείχνει το ύψος του μερίσματος που αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή.

Πρόκειται για ένα χρήσιμο δείκτη, αφού παρέχει ένδειξη που ποσοστού των κερδών που μοιράζονται στους μετόχους, δηλαδή του μερίσματος, και του ποσοστού που παρακρατείται από την επιχείρηση με τη μορφή διαφόρων αποθεματικών.

Προκειμένου να γίνουν συγκρίσεις θα πρέπει να γίνεται προσαρμογή των μερισμάτων των προηγούμενων χρήσεων με βάση τον αριθμό των μετοχών της τελευταίας χρήσης. Θα πρέπει επίσης να λαμβάνεται υπόψη τυχόν διανομή δωρεάν μετοχών από κεφαλαιοποιήσεις κερδών, αποθεματικών και υπεραξίας παγίων στοιχείων, καθώς και τυχόν κατάτμηση ή σύμπτυξη μετοχών.

6.3. Μερισματική Απόδοση (Dividend Yield)

$$MA = \frac{\text{Μέρισμα ανά Μετοχή}}{\text{Τρέχουσα Τιμή Μετοχής στο Χρηματιστήριο}} \times 100$$

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει την απόδοση που απολαμβάνουν οι επενδυτές από τα μερίσματα των μετοχών, στις οποίες έχουν επενδύσει τα κεφάλαιά τους. Με άλλα λόγια η μερισματική απόδοση δείχνει το πόσο συμφέρουσα είναι η επένδυση σε μετοχές μιας δεδομένης επιχείρησης με βάση το μέρισμα το οποίο εισπράττει και την τρέχουσα χρηματιστηριακή αξία των μετοχών.

Όσο μεγαλύτερη είναι η μερισματική απόδοση μιας μετοχής τόσο πιο ελκυστική είναι η μετοχή για τους επενδυτές. Η σπουδαιότητα της μερισματικής απόδοσης μιας επιχείρησης προκύπτει από τη σύγκριση αυτής με τη μερισματική απόδοση άλλων επιχειρήσεων. Όμως οι μερισματικές αποδόσεις διαφόρων επιχειρήσεων διαφέρουν σημαντικά μεταξύ τους και αυτό οφείλεται στο ότι το ύψος των μερισμάτων που καταβάλλει κάθε μία εξαρτάται από τη μερισματική πολιτική που ακολουθεί.

6.4. Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών (Pay Out Ratio)

$$MA = \frac{\text{Μέρισμα ανά Μετοχή}}{\text{Τρέχουσα Τιμή Μετοχής στο Χρηματιστήριο}} \times 100$$

Όσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό των διανεμόμενων κερδών τόσο μεγαλύτερο είναι το μέρισμα το οποίο καταβάλλεται στους μετόχους. Αντίθετα, όσο μικρότερο είναι το ποσοστό αυτό τόσο μεγαλύτερο το ύψος των παρακρατούμενων κερδών με τη μορφή διαφόρων αποθεματικών με σκοπό τη χρηματοδότηση μελλοντικών επενδύσεων.

Παλαιές και μη αναπτυσσόμενες επιχειρήσεις τείνουν να μοιράζουν το μεγαλύτερο μέρος των κερδών τους για μέρισμα και ως εκ τούτου να παρουσιάζουν υψηλό ποσοστό διανεμόμενων κερδών ή μερισμάτων. Ακολουθούν δηλαδή την πρώτη μερισματική πολιτική εκ των δύο που προαναφέρθηκαν. Αντίθετα, τη δεύτερη μερισματική πολιτική ακολουθούν συνήθως νέες και αναπτυσσόμενες επιχειρήσεις, οι οποίες τείνουν να έχουν χαμηλό ποσοστό διανεμόμενων κερδών.

6.5. Εσωτερική Αξία Μετοχής & Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής (Book Value Per Share & Market Price)

$$EAM = \frac{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία}}$$

Αυτός ο αριθμοδείκτης μας δείχνει το κατώτατο αποδεκτό επίπεδο της αξίας της μετοχής, γιατί η αξία των περιουσιακών στοιχείων αναφέρεται σε ιστορικές τιμές και δεν ανταποκρίνονται στις τρέχουσες τιμές τους. Επιπλέον, η συνολική αξία της επιχείρησης προσδιορίζεται όχι μόνο από τα υλικά περιουσιακά της στοιχεία αλλά και από τα άυλα ή αφανή περιουσιακά της στοιχεία (όπως είναι φήμη και η πελατεία, η τεχνογνωσία κλπ.), τα οποία καθορίζουν και τη μελλοντική της κερδοφορία.

Χρηματιστηριακή τιμή μετοχής είναι η τιμή η οποία προσδιορίζεται καθημερινά στο χρηματιστήριο από τις δυνάμεις της αγοράς και αντανακλά την κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης, όπως αυτή εκτιμάται από τους παρόντες και υποψηφίους μετόχους. Εξαρτάται από τη φάση της αγοράς και της οικονομίας, την εσωτερική αξία μετοχής, τα

άλλα πάγια στοιχεία που δεν εμφανίζονται στον ισολογισμό και τέλος, σε συνδυασμό με τα προηγούμενα, τις προοπτικές κερδοφορίας της επιχείρησης.

Από τα παραπάνω βγαίνει το συμπέρασμα ότι κατά κανόνα η χρηματιστηριακή τιμή μετοχής είναι μεγαλύτερη από την εσωτερική αξία μετοχής, γιατί η πρώτη περιέχει επιπλέον, εκτός από τα υλικά περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης, και τα άλλα πάγια στοιχεία και τις προοπτικές κερδοφορίας της.

6.6. Λόγος Χρηματιστηριακής Τιμής προς Εσωτερική Αξία Μετοχής (Price to Book Value Ratio)

$$\text{XTM/EAM} = \frac{\text{Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής}}{\text{Εσωτερική Αξία Μετοχής}}$$

Ο λόγος της χρηματιστηριακής τιμής των μετοχών μιας εταιρείας προς την αξία κάθε μετοχής μας δείχνει τη μεταξύ τους σχέση, δηλαδή πόσες φορές την εσωτερική της αξία διαπραγματεύεται η τιμή των μετοχών της επιχείρησης στην αγορά. Επίσης παρέχει ένδειξη για το αν η μετοχή είναι υποτιμημένη ή υπερτιμημένη στη χρηματιστηριακή αγορά σε σχέση με την εσωτερική της αξία.

Η χρηματιστηριακή τιμή των μετοχών εκφράζει την τρέχουσα αξία, όπως αυτή αποτιμάται από τους επενδυτές στην αγορά, ενώ η εσωτερική αξία δίδεται σε ιστορικές τιμές (εκτός αν έχει γίνει αναπροσαρμογή των περιουσιακών στοιχείων). Για το λόγο αυτό η ερμηνεία αυτής της σχέσης θα πρέπει να γίνεται με μεγάλη προσοχή.

6.7. Λόγος Τιμής προς Κέρδη ανά Μετοχή (Price Earnings Ratio)

$$\text{T/K} = \frac{\text{Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής}}{\text{Κέρδη ανά Μετοχή}}$$

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές διαπραγματεύεται μια μετοχή τα κέρδη του προηγούμενου έτους στο χρηματιστήριο ή πόσα ευρώ είναι διατεθειμένος να καταβάλλει ένας επενδυτής για κάθε ευρώ κέρδους της επιχείρησης. Ακόμα, μας δείχνει πόσα έτη θα

χρειαστούν για να πάρει πίσω τα λεφτά της επένδυσης ο επενδυτής, εφόσον τα κέρδη παραμείνουν περίπου σταθερά διαχρονικά.

Ο αριθμοδείκτης τιμής προς κέρδη ανά μετοχή είναι πάντα θετικός ενώ δεν υπολογίζεται όταν η επιχείρηση έχει ζημιές ή όταν τα κέρδη είναι μηδενικά.

Είναι πιο σημαντικό να γίνει προσπάθεια να εκτιμηθούν τα μελλοντικά κέρδη και να χρησιμοποιηθούν αντί τα κέρδη της προηγούμενης χρήσης, διότι οι επενδυτές αγοράζουν μετοχές προσδοκώντας μελλοντικά κέρδη αφού τα κέρδη προηγούμενων χρήσεων έχουν ήδη ενσωματωθεί στην τιμή.

Όσο υψηλότερος ο λόγος τιμής προς κέρδη τόσο μεγαλύτερη η εμπιστοσύνη των επενδυτών προς τις δυνατότητες της συγκεκριμένης επιχείρησης να διατηρήσει και να βελτιώσει τα κέρδη της. Δεν μπορεί όμως να δοθεί απάντηση σχετικά με το ποιο πρέπει να είναι το ιδανικό ύψος του λόγου αφού διαρκώς μεταβάλλεται ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς.

ΜΕΡΟΣ ΙΙ

ΠΡΑΚΤΙΚΗ ΕΦΑΡΜΟΓΗ

**ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7: ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ
ΒΟΒΙΑΚ Α.Ε. (ΜΟΝΑΔΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΑΕΡΙΩΝ ΚΡΗΤΗΣ)**

7.1. MOBIAK A.E.

Η εταιρεία MOBIAK A.E. ιδρύθηκε το 1977 και αποτελεί μία από τις μεγαλύτερες και ταχύτερα αναπτυσσόμενες εταιρείες της Κρήτης, με δραστηριότητα που εκτείνεται σε όλη την Ελληνική Επικράτεια αλλά και στο εξωτερικό.

Για περισσότερα από δεκαπέντε χρόνια, η δραστηριότητα της MOBIAK A.E. εξελίχθηκε παράλληλα σε δύο άξονες, τα «αέρια» και τα «πυροσβεστικά». Από το 2001, προστέθηκε και ένας τρίτος τομέας δραστηριοποίησης που σχετίζεται με την εισαγωγή και εμπορία, σε πανελλαδική εμβέλεια, Ιατρικών Μηχανημάτων για ασθενείς με αναπνευστικά προβλήματα.

Σήμερα η εταιρεία απασχολεί συνολικά 61 άτομα διαφόρων ειδικοτήτων, στις εγκαταστάσεις της στα Χανιά, τον Πειραιά και τη Θεσσαλονίκη. Το εξειδικευμένο και έμπειρο προσωπικό της εταιρείας σε συνδυασμό με τις σύγχρονες παραγωγικές εγκαταστάσεις, αποτελούν εγγύηση για την υψηλή ποιότητα των παραγόμενων προϊόντων, αλλά και των παρεχόμενων υπηρεσιών.

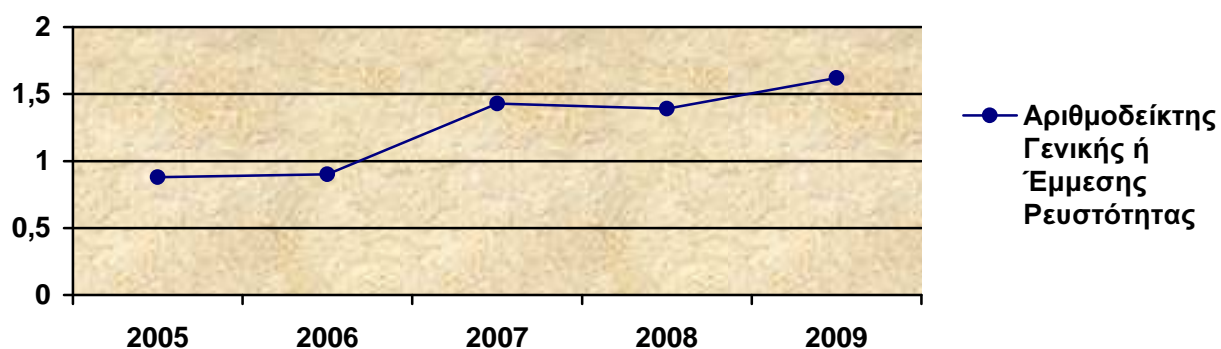
Η MOBIAK A.E. με συνείδηση του ιδιαίτερου ρόλου της στους ευαίσθητους κλάδους των πυροσβεστικών ειδών, των αερίων και των ιατρικών μηχανημάτων, αλλά και σε ανταπόκριση της εμπιστοσύνης των πελατών της, συνεχίζει τις προσπάθειές της για ποιοτική αναβάθμιση των προϊόντων και των υπηρεσιών της.

7.2. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

7.2.1. Αριθμοδείκτης Γενικής ή Έμμεσης Ρευστότητας

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής ή Έμμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

2005	2006	2007	2008	2009
<u>5.109.135,22</u> 5.801.591,18	<u>10.429.345,99</u> 11.554.436,97	<u>10.295.614,48</u> 7.218.131,71	<u>12.609.033,81</u> 9.114.629,12	<u>12.457.869,09</u> 7.707.525,93
0,88	0,90	1,43	1,38	1,62

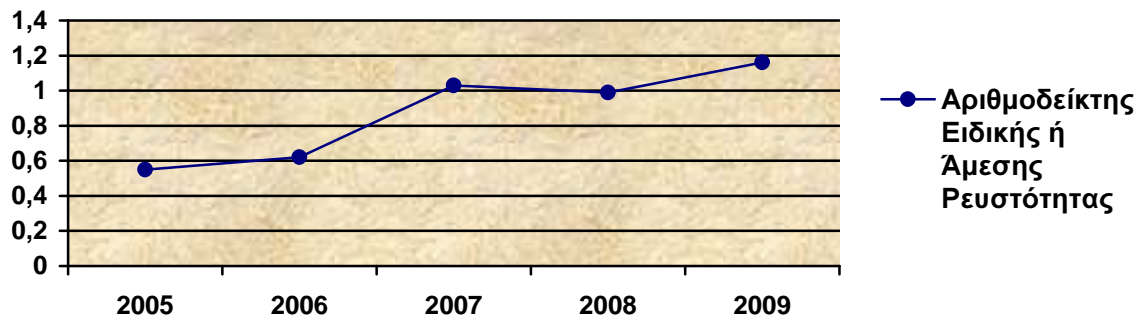


Ο δείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές καλύπτονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης από το κυκλοφορούν ενεργητικό. Ειδικότερα παρατηρούμε μια προσωρινή μη ικανοποιητική επάρκεια ρευστότητας κατά τα έτη 2005-2006, η οποία όπως βλέπουμε είναι κάτω της μονάδος. Αυτό οφείλεται στο ότι η επιχείρηση έχει πραγματοποιήσει ανορθολογική χρηματοδότηση των παγίων της μέσω βραχυπρόθεσμου δανεισμού. Αντίθετα κατά τα επόμενα έτη (2006-2009) παρατηρούμε μια συνεχή ανοδική τάση που μας δείχνει ότι η εταιρία διατηρεί εξαιρετικότατη Γενική Ρευστότητα ($1.43 < ΓΡ < 2$).

7.2.2. Αριθμοδείκτης Ειδικής ή Άμεσης Ρευστότητας

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής ή Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχ. Υποχρεώσεις}}$$

2005	2006	2007	2008	2009
$\frac{3.197.741,82}{5.801.591,18}$	$\frac{7.183.245,50}{11.554.436,97}$	$\frac{7.420.099,37}{7.218.131,71}$	$\frac{8.995.824,51}{9.114.629,12}$	$\frac{8.920.442,87}{7.707.525,93}$
0,55	0,62	1,03	0,99	1,16

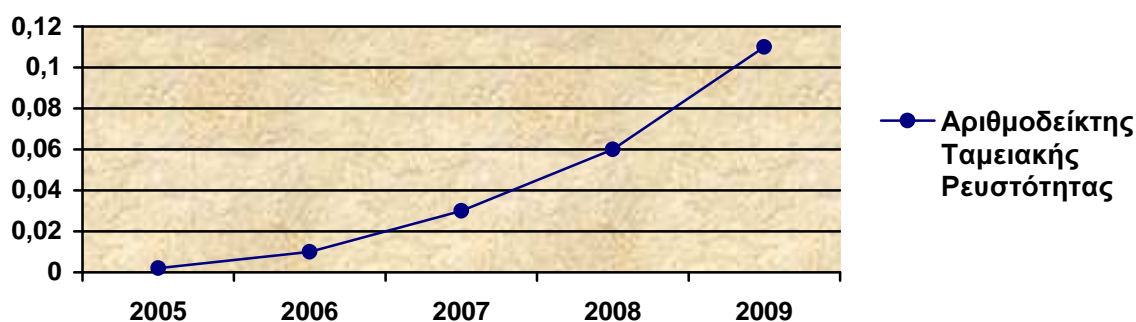


Ο δείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία που κατέχει η επιχείρηση μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ειδικότερα αν εξαιρέσουμε τα έτη 2006-2009 όπου ο αριθμοδείκτης είναι κάτω της μονάδος για τους λόγους που προ αναφέραμε, βλέποντας το διάγραμμα για τα επόμενα έτη παρατηρούμε μια ανοδική τάση του δείκτη κοντά στη μονάδα όπου μας δείχνει ένα ικανοποιητικό επίπεδο ρευστότητας, επομένως η επιχείρηση μπορεί σε μεγάλο βαθμό να καλύψει τις άμεσες και έκτακτες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, γεγονός που της εξασφαλίζει ένα αρκετά καλό επίπεδο ασφάλειας. Τέλος παρατηρούμε ότι μεταξύ των αριθμοδεικτών γενικής και ειδικής ρευστότητας δεν υπάρχει μεγάλη διαφορά, γεγονός το οποίο αποτελεί ένδειξη ότι δεν υπάρχουν αυξημένα αποθέματα στην επιχείρηση.

7.2.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

2005	2006	2007	2008	2009
$\frac{10.111,86}{5.801.591,18}$	$\frac{59.627,12}{11.554.436,97}$	$\frac{237.282,04}{7.218.131,71}$	$\frac{549.234,55}{9.114.629,12}$	$\frac{863.178,39}{7.707.525,93}$
0,002	0,01	0,03	0,06	0,11



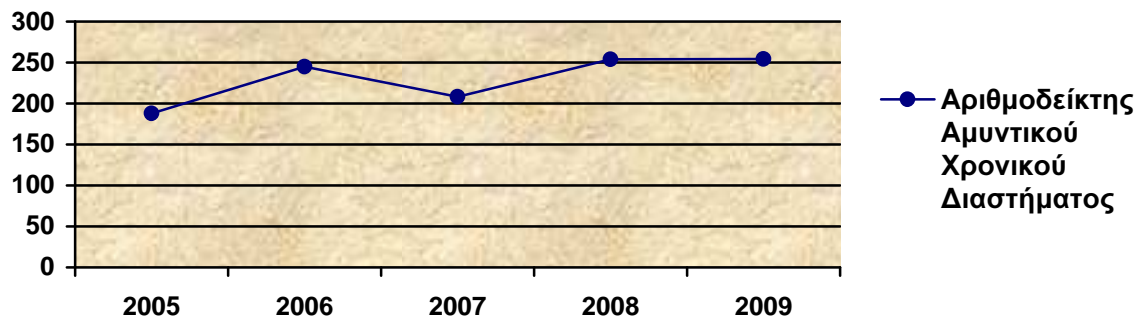
Ο δείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ειδικότερα η εταιρία μας τα δυο πρώτα έτη (2005-2006) δεν διαθέτει καλή Ταμειακή Ρευστότητα. Αντίθετα στα επόμενα έτη παρουσιάζεται μια σαφώς ανοδική τάση (όπως παρατηρούμε στο διάγραμμα) όπου το 2009 ξεπερνάει το 0.1 , έχοντας μια ικανοποιητική Ταμειακή Ρευστότητα η οποία μπορεί να καλύψει τις ανάγκες της με μετρητά. Αυτή η μεταστροφή στο δείκτη οφείλεται κυρίως στη μετατροπή του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού που είχε πραγματοποιήσει η επιχείρηση τα δυο πρώτα έτη σε μακροπρόθεσμο ομολογιακό δάνειο για τη χρηματοδότηση των παγίων της.

7.2.4. Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος

$$\text{Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Χρεόγραφα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Προβλεπόμενα Ημερήσια Έξοδα}}$$

2005	2006	2007	2008	2009
$\frac{3.197.741,82}{17.001,76}$	$\frac{7.183.245,50}{29.327,25}$	$\frac{7.420.099,37}{35.609,21}$	$\frac{8.995.824,51}{35.422,50}$	$\frac{8.920.442,87}{35.084,44}$
188,08 ημέρες	244,93 ημέρες	208,38 ημέρες	253,96 ημέρες	254,26 ημέρες

* Προβλεπόμενα Ημερήσια Έξοδα = (Κόστος Πωληθέντων + Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας + Έξοδα Διάθεσης + Έξοδα Ερευνών & Ανάπτυξης + Χρηματοοικονομικά Έξοδα – Αποσβέσεις Ενσωματωμένες στο Λειτουργικό Κόστος) / 365



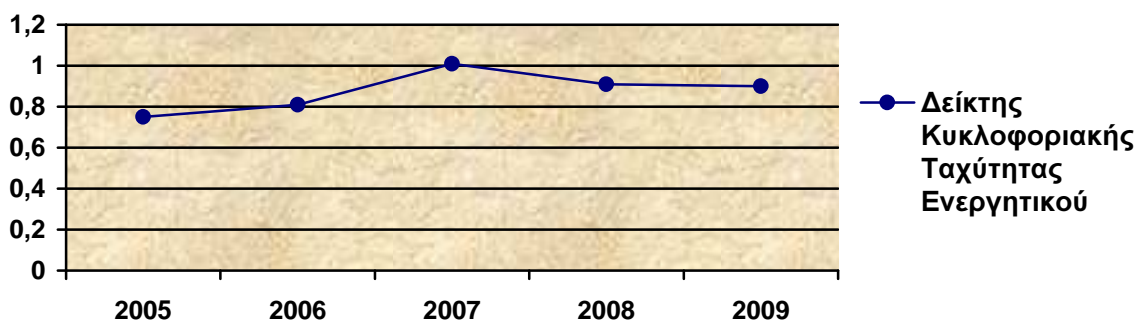
Ο δείκτης αυτός μας μετρά σε ημερολογιακό αριθμό την ικανότητα της επιχείρησης να καλύπτει τις λειτουργικές της δαπάνες από τα αμυντικά της στοιχεία, βασισμένη στα αμέσως ρευστοποιημένα στοιχεία της επιχείρησης. Ειδικότερα κατά τα τρία πρώτα έτη παρατηρούμε μια μη ομαλή πορεία του δείκτη που οφείλεται στη μειωμένη κατοχή διαθεσίμων στα έτη 2005-2006 και στην αύξηση των λειτουργικών δαπανών κατά το έτος 2007. Όμως αντίθετα στα επόμενα έτη παρατηρείτε μια σταθερότητα με υψηλό δείκτη, (σε αριθμό ημερών) που οφείλεται στην αύξηση των διαθεσίμων και παράλληλα στη σταθεροποίηση των λειτουργικών δαπανών , αποτελώντας ένα αρκετά ικανοποιητικό επίπεδο εξυπηρέτησεως των λειτουργικών δαπανών από τα διαθέσιμα στοιχεία της εταιρείας.

7.3. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

7.3.1. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού ή Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

$$\text{Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Σύνολο Πωλήσεων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

2005	2006	2007	2008	2009
<u>6.461.815,47</u> 8.583.675,28	<u>11.215.309,29</u> 13.842.476,97	<u>13.723.824,71</u> 13.607.516,72	<u>14.404.321,95</u> 15.826.282,98	<u>13.850.780,74</u> 15.347.246,89
0,75 φορές	0,81 φορές	1,01 φορές	0,91 φορές	0,90 φορές

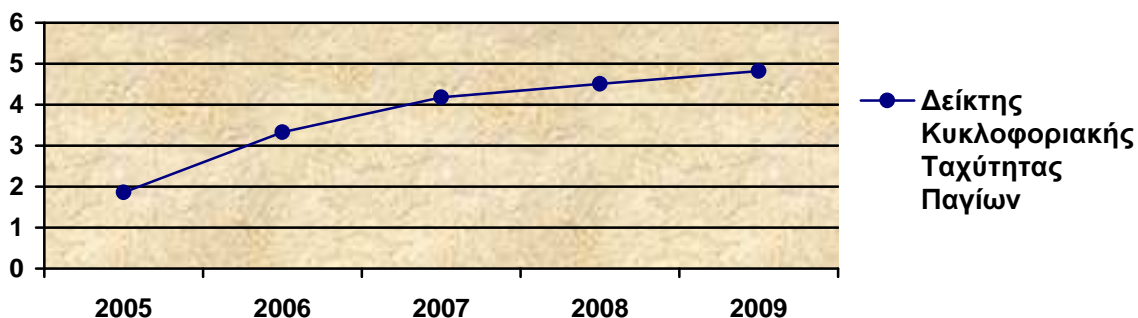


Μέχρι το τρίτο έτος παρατηρείται μια συνεχής αύξηση του δείκτη, η οποία απεικονίζει πιο εντατική χρησιμοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού. Αυτό οφείλεται είτε στην αύξηση των πωλήσεων είτε στην αναλογικά μεγαλύτερη αύξηση των πωλήσεων σε σχέση με την αύξηση του ενεργητικού. Στα επόμενα δύο χρόνια όμως παρατηρείται μείωση του δείκτη. Αυτό σημαίνει πως τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης δε χρησιμοποιούνται εντατικά. Στην περίπτωση αυτή καλό θα ήταν η επιχείρηση είτε να αυξήσει το βαθμό αξιοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων είτε να ρευστοποιήσει κάποια από τα περιουσιακά της στοιχεία αφού είναι πιθανό να μη χρησιμοποιούνται παραγωγικά.

7.3.2. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων ή Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων (Fixed Asset Turnover Ratio)

$$\text{Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων} = \frac{\text{Σύνολο Πωλήσεων}}{\text{Καθαρά Πάγια}}$$

2005	2006	2007	2008	2009
$\frac{6.461.815,47}{3.474.540,06}$	$\frac{11.215.309,29}{3.369.914,73}$	$\frac{13.723.824,71}{3.280.797,19}$	$\frac{14.404.321,95}{3.194.935,12}$	$\frac{13.850.780,74}{2.874.061,05}$
1,86 φορές	3,33 φορές	4,18 φορές	4,51 φορές	4,82 φορές

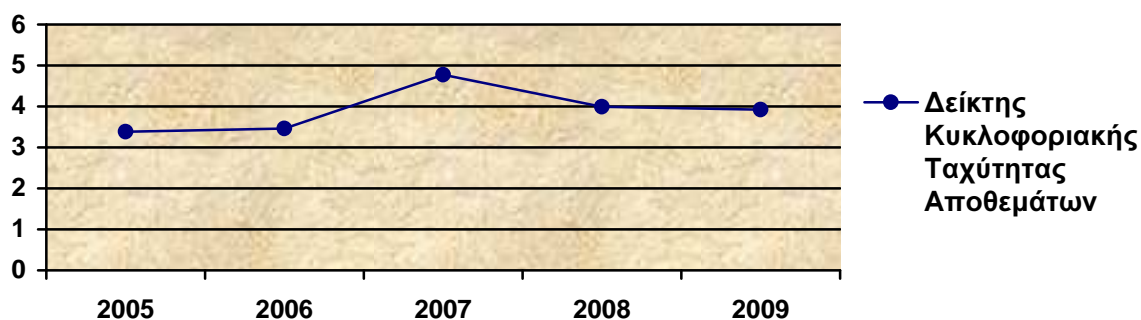


Ο δείκτης αυξάνεται συνεχώς κατά τα πέντε αυτά έτη, γεγονός το οποίο μας πληροφορεί για την όλο και πιο εντατική χρησιμοποίηση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Η πορεία αυτή του δείκτη σαφώς και είναι επιθυμητή καθώς απεικονίζει πορεία προόδου για την επιχείρηση.

7.3.3. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων ή Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (Inventory Turnover Ratio)

$$\text{Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Σύνολο Πωλήσεων ή Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Αποθέματα}}$$

2005	2006	2007	2008	2009
$\frac{6.461.815,47}{1.911.393,40}$	$\frac{11.215.309,29}{3.246.100,49}$	$\frac{13.723.824,71}{2.875.515,11}$	$\frac{14.404.321,95}{3.613.209,30}$	$\frac{13.850.780,74}{3.537.426,22}$
3,38 φορές	3,46 φορές	4,77 φορές	3,99 φορές	3,92 φορές

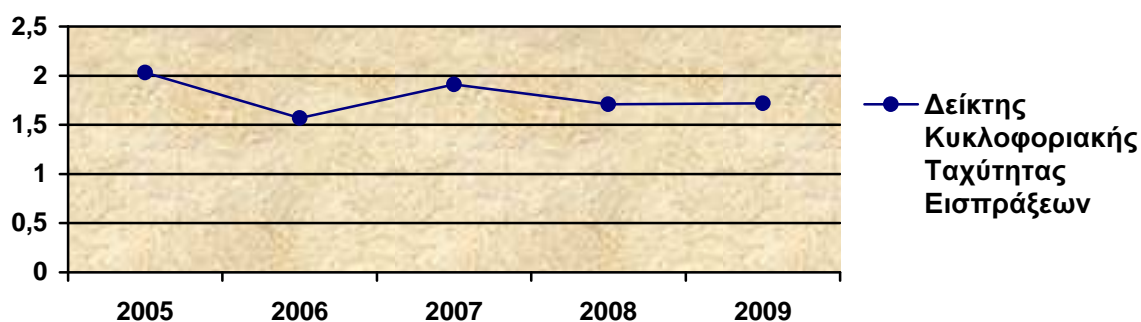


Όσο μεγαλύτερος είναι ο συγκεκριμένος δείκτης τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση, αφού έχουμε μείωση εξόδων αποθήκευσης και μείωση του κινδύνου μη πώλησης των αποθεμάτων λόγω αλλοιώσεων, καταστροφών και αλλαγής προτιμήσεων των καταναλωτών. Επομένως κατά τα τρία πρώτα έτη η επιχείρηση λειτουργεί όλο και πιο αποτελεσματικά αφού παρατηρείται μια συνεχής αύξηση. Η αύξηση όμως αυτή δυστυχώς είναι προσωρινή αφού στα δύο επόμενα έτη παρατηρείται μείωση του δείκτη.

7.3.4. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπρακτέων ή Δείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

$$\text{Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπράξεων} = \frac{\text{Συνολικές πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις (Εισπρακτέοι Λογαριασμοί)}}$$

2005	2006	2007	2008	2009
$\frac{6.461.815,47}{3.187.629,96}$	$\frac{11.215.309,29}{7.123.618,38}$	$\frac{13.723.824,71}{7.182.817,33}$	$\frac{14.404.321,95}{8.446.589,96}$	$\frac{13.850.780,74}{8.057.264,48}$
2,03 φορές	1,57 φορές	1,91 φορές	1,71 φορές	1,72 φορές

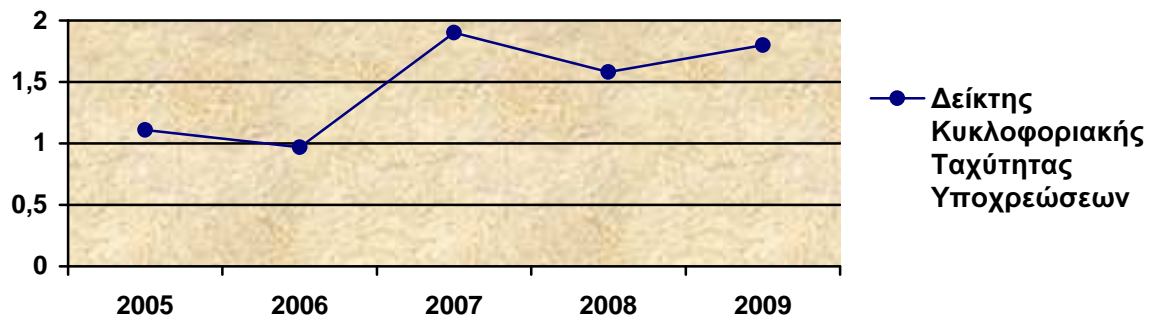


Οι απαιτήσεις εισπράττονται κατά μέσο όρο δυο φορές για το πρώτο έτος ενώ το δεύτερο έτος εισπράττονται ακόμη πιο αργά. Ο δείκτης δεν έχει μια σταθερή πορεία αφού το τρίτο έτος παρουσιάζει μια προσωρινή αύξηση ενώ τον επόμενο χρόνο ακολουθεί ξανά μείωση και τον τελευταίο ξανά μια μικρή αύξηση. Γενικά οι τιμές του δείκτη δεν είναι ικανοποιητικές. Οι χαμηλές αυτές τιμές μας δίνουν την πληροφορία πως μεσολαβεί μεγάλο χρονικό διάστημα μεταξύ των εισπράξεων της επιχείρησης, πράγμα το οποίο μπορεί να σημαίνει πως ίσως η επιχείρηση αναγκάζεται να δανείζεται προκειμένου να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της.

7.3.5. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Υποχρεώσεων ή Δείκτης Ταχύτητας Πληρωμής Υποχρεώσεων

$$\text{Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Σύνολο Πωλήσεων}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

2005	2006	2007	2008	2009
$\frac{6.461.815,47}{5.801.591,18}$	$\frac{11.215.309,29}{11.554.436,97}$	$\frac{13.723.824,71}{7.218.131,71}$	$\frac{14.404.321,95}{9.114.629,12}$	$\frac{13.850.780,74}{7.707.525,93}$
1,11 φορές	0,97 φορές	1,90 φορές	1,58 φορές	1,80 φορές



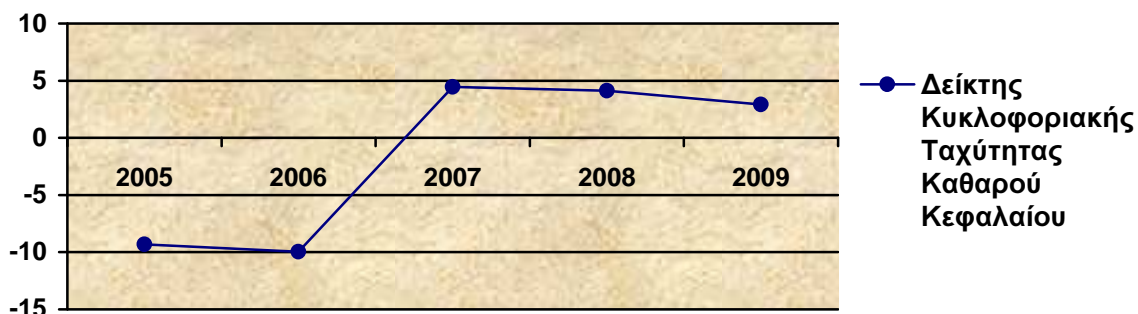
Σε αυτό το δείκτη, όπως και στον προηγούμενο, παρατηρείται μια ασταθής πορεία η οποία συνεχώς μεταβάλλεται. Από χρόνο σε χρόνο τη μια αυξάνεται και την άλλη μειώνεται. Αυτό που έχει σημασία όμως για την επιχείρηση είναι συγκρίνοντας τους δύο αυτούς δείκτες ανά έτος να ισχύει: κυκλοφοριακή ταχύτητα εισπρακτέων > κυκλοφοριακή ταχύτητα υποχρεώσεων. Αυτό σημαίνει πως οι υποχρεώσεις εξοφλούνται με πιο αργό ρυθμό από ότι εισπράττονται οι απαιτήσεις. Παρατηρούμε πως η σχέση ισχύει για τα τέσσερα πρώτα έτη, επομένως η επιχείρηση δεν αντιμετωπίζει κανένα πρόβλημα αφού στην ουσία χρηματοδοτείται από τους πιστωτές τους. Πρόβλημα ίσως παρουσιάζεται κατά το τελευταίο μόνο έτος, όπου το διάστημα το οποίο μεσολαβεί μέχρι να εισπράξει τις απαιτήσεις της η επιχείρηση είναι μεγαλύτερο από εκείνο που μεσολαβεί μέχρι να πληρώσει τις υποχρεώσεις της. Για να διορθωθεί αυτή η κατάσταση και να αποφευχθούν τυχόν δανεισμοί η επιχείρηση θα πρέπει να επιδιώξει οι εισπρακτέες επιταγές της να λήγουν όσο το δυνατόν συντομότερα και να παρατείνει τις πληρωμές όσο το δυνατόν περισσότερο.

7.3.6. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης ή Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης

$$\text{Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης}}$$

2005	2006	2007	2008	2009
------	------	------	------	------

<u>6.461.815,47</u> -692.455,96	<u>11.215.309,29</u> -1.125.090,98	<u>13.723.824,71</u> 3.077.482,77	<u>14.404.321,95</u> 3.494.404,69	<u>13.850.780,74</u> 4.750.343,16
-9,33	-9,97	4,46	4,12	2,92



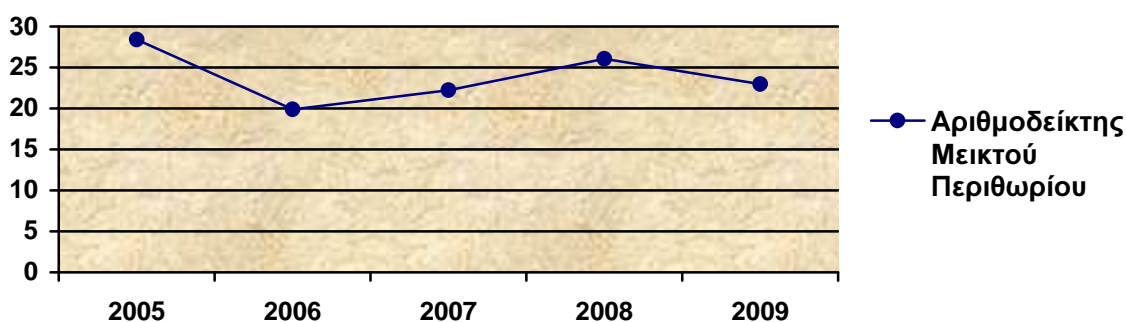
Τα δύο πρώτα χρόνια εμφανίζεται αρνητική τιμή του δείκτη πράγμα το οποίο οφείλεται στο ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό είναι μικρότερο από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Τα επόμενα όμως τρία χρόνια σημειώνονται πολύ θετικές τιμές που σημαίνει πως η επιχείρηση πραγματοποιεί πολύ μεγάλες πωλήσεις σε σχέση με το καθαρό της κεφάλαιο κίνησης.

7.4. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

7.4.1. Αριθμοδείκτης Μεικτού Περιθωρίου ή Μεικτού Κέρδους

$$\text{ΑΜΠΚ} = \frac{\text{Πωλήσεις} - \text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

2005	2006	2007	2008	2009
<u>183.549.996</u> 6.461.815,47	<u>223.025.978</u> 11.215.309,29	<u>305.080.539</u> 13.723.824,71	<u>375.280.024</u> 14.404.321,95	<u>318.046.604</u> 13.850.780,74
28,41	19,89	22,23	26,05	22,96

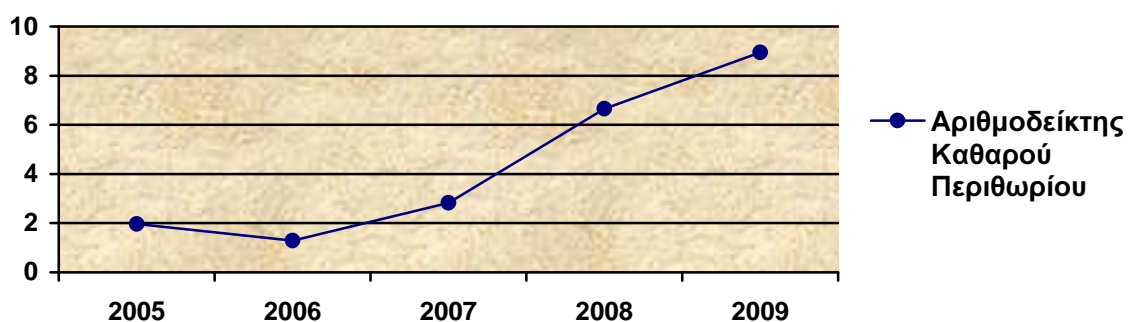


Ο αριθμοδείκτης μεικτού περιθωρίου μας δείχνει το πόσο επικερδής είναι μια επιχείρηση από την πώληση των προϊόντων της. Παρά το γεγονός ότι το δεύτερο έτος σημειώνεται σημαντική πτώση του δείκτη σε σχέση με το πρώτο έτος, παρατηρείται αυξητική τάση για τα επόμενα δύο έτη. Αυτό σημαίνει πως η διοίκηση της επιχείρησης έχει την ικανότητα να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές. Η αύξηση όμως αυτή είναι προσωρινή αφού τον τελευταίο χρόνο σημειώνεται ξανά μια σημαντική μείωση του δείκτη, η οποία δείχνει μια όχι πετυχημένη πολιτική της διοίκησης στον τομέα των αγορών και των πωλήσεων. Αυτό μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα στασιμότητα στις πωλήσεις δηλαδή να μην πραγματοποιούνται αγορές σε μεγάλες ποσότητες που θα μπορούσαν να πετύχουν χαμηλές τιμές.

7.4.2. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους

$$\text{ΑΚΠΚ} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

2005	2006	2007	2008	2009
$\frac{12.743.271}{6.461.815,47}$	$\frac{14.441.454}{11.215.309,29}$	$\frac{38.779.696}{13.723.824,71}$	$\frac{95.975.401}{14.404.321,95}$	$\frac{123.978.341}{13.850.780,74}$
1,97	1,29	2,83	6,66	8,95

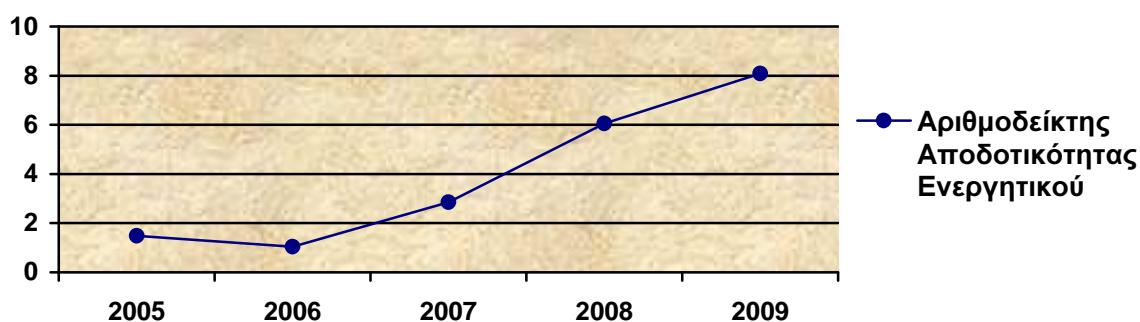


Ο δείκτης αυτός μας δείχνει το κέρδος που επιτυγχάνεται από τις λειτουργικές δραστηριότητες (πωλήσεις) της επιχείρησης. Επομένως όσο μεγαλύτερος ο δείκτης τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. Αν εξαιρέσουμε λοιπόν μια προσωρινή πτώση που παρουσιάζεται στο δεύτερο έτος, τα επόμενα χρόνια ο δείκτης έχει μια ανοδική πορεία, η οποία αποτελεί θετική ένδειξη αφού η επιχείρηση γίνεται ολοένα και πιο επικερδής.

7.4.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

$$\text{AAE} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

2005	2006	2007	2008	2009
$\frac{12.743.271}{8.583.675,28}$	$\frac{14.441.454}{13.842.476,97}$	$\frac{38.779.696}{13.607.516,72}$	$\frac{95.975.401}{15.826.282,98}$	$\frac{123.978.341}{15.347.246,89}$
1,48	1,04	2,85	6,06	8,08

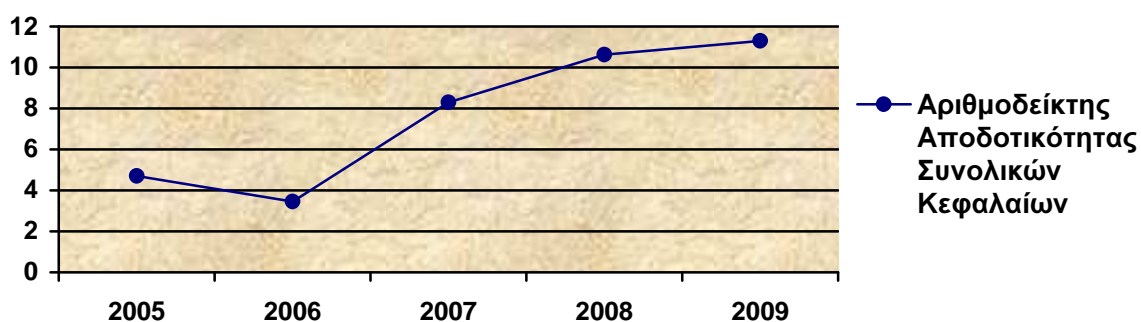


Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού αποτελεί ένα τρόπο αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης της επιχείρησης αφού μετρά την απόδοση του συνόλου των περιουσιακών της στοιχείων. Επομένως όσο μεγαλύτερος ο δείκτης τόσο το καλύτερο. Παρατηρούμε λοιπόν ότι ενώ το δεύτερο έτος σημειώνεται μια μείωση, τα επόμενα τρία χρόνια ακολουθεί συνεχής αύξηση του δείκτη, εξέλιξη δηλαδή θετική για την επιχείρηση.

7.4.4. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων

$$\text{ΑΑΣΚ} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια}} \times 100$$

2005	2006	2007	2008	2009
$\frac{40.319.971}{8.583.675,28}$	$\frac{47.742.421}{13.842.476,97}$	$\frac{112.756.623}{13.607.516,72}$	$\frac{168.178.014}{15.826.282,98}$	$\frac{173.491.885}{15.347.246,89}$
4,70	3,45	8,29	10,63	11,30

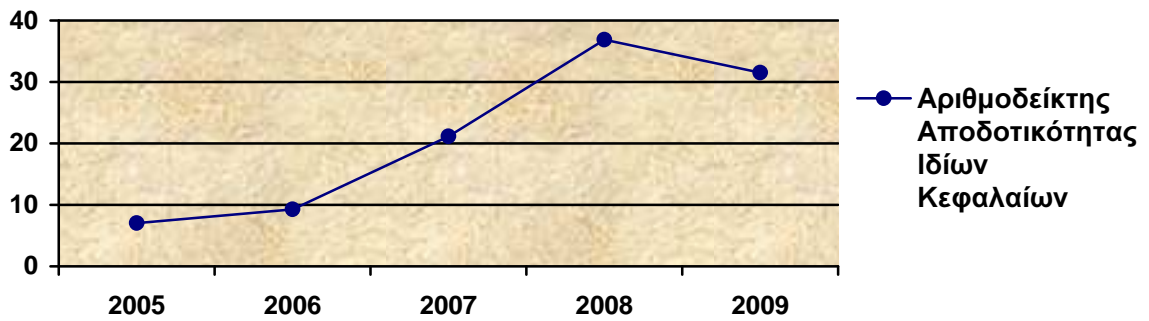


Στο δεύτερο έτος σημειώνεται μια προσωρινή μείωση ενώ στα τρία επόμενα έτη η πορεία του δείκτη είναι ανοδική. Η συνεχόμενη αυτή αύξηση παρέχει ένδειξη ότι η επιχείρηση βαδίζει σωστά και σταθερά καθώς και ότι η δυναμικότητα των συνολικά απασχολούμενων κεφαλαίων είναι ολοένα και πιο κερδοφόρα. Επίσης βελτιώνεται η αποδοτικότητα της επιχείρησης, η ικανότητά της να πραγματοποιεί κέρδη και ο βαθμός επιτυχίας της διοίκησής της στη χρησιμοποίηση των ιδίων και ξένων κεφαλαίων.

7.4.5. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

$$\text{ΑΑΙΚ} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \times 100$$

2005	2006	2007	2008	2009
$\frac{12.743.271}{1.810.674,01}$	$\frac{14.441.454}{1.561.014,50}$	$\frac{38.779.696}{1.831.970,60}$	$\frac{95.975.401}{2.600.992,05}$	$\frac{123.978.341}{3.936.559,15}$
7,04	9,25	21,17	36,90	31,49

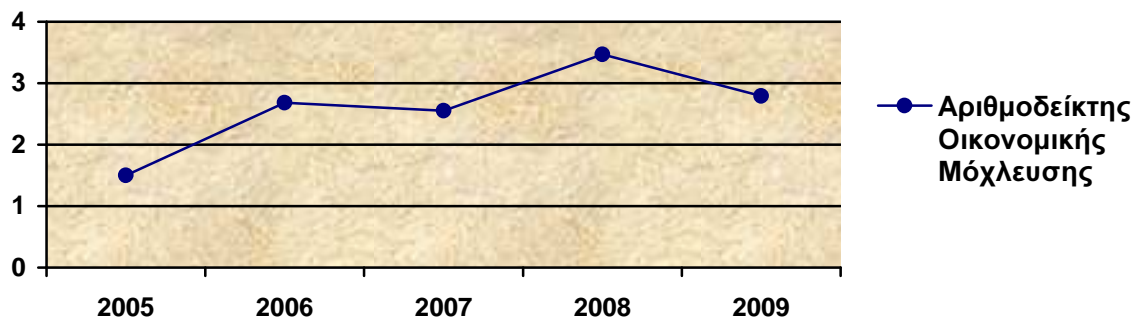


Παρατηρούμε ότι μέχρι και το τέταρτο έτος ο δείκτης συνεχώς αυξάνεται. Αυτό σημαίνει πως τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης χρησιμοποιούνται ολοένα και πιο αποτελεσματικά, συνεπώς η κερδοφορία της επιχείρησης ολοένα και αυξάνεται. Τον τελευταίο χρόνο όμως ο δείκτης μειώνεται. Αυτό σημαίνει πως η επιχείρηση θα πρέπει να εντοπίσει σε ποιο τομέα πάσχει και να λάβει τα απαραίτητα μέτρα.

7.4.6. Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης

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

2005	2006	2007	2008	2009
<u>7,04</u>	<u>9,25</u>	<u>21,17</u>	<u>36,90</u>	<u>31,49</u>
4,70	3,45	8,29	10,63	11,30
1,50	2,68	2,55	3,47	2,79



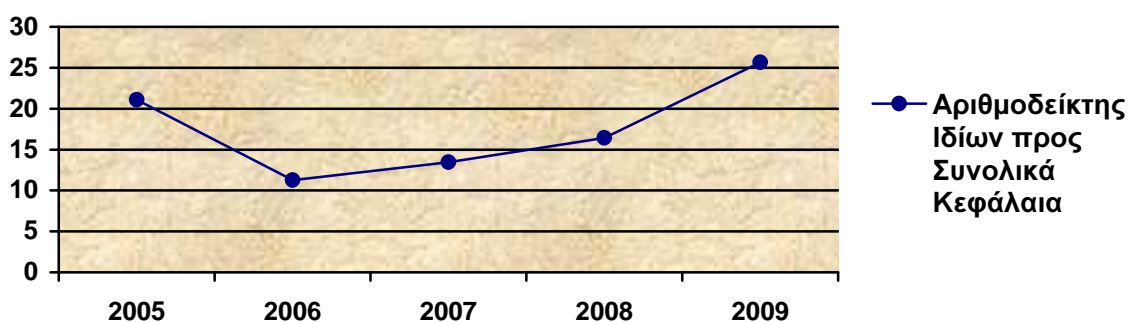
Αρχικά παρατηρούμε πως ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης είναι μεγαλύτερος της μονάδας σε όλα τα έτη, επομένως η επίδραση από τη χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής γι' αυτήν. Πιο συγκεκριμένα, το δεύτερο έτος έχουμε αύξηση του δείκτη, όμως το τρίτο έτος θα παρουσιαστεί μια μικρή και προσωρινή μείωση. Η πορεία του δείκτη δεν είναι σταθερή, αφού τον επόμενο χρόνο ξανά αυξάνεται και τον τελευταίο παρουσιάζει πτώση, αυτό που έχει σημασία όμως είναι ότι η επίδραση των ξένων κεφαλαίων διατηρείται θετική.

7.5. Αριθμοδείκτες Χρηματοοικονομικής Διάρθρωσης & Βιωσιμότητας

7.5.1. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια

$$\text{ΑΙΣΚ} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} \times 100$$

2005	2006	2007	2008	2009
$\frac{181.067.401}{8.583.675,28}$	$\frac{156.101.450}{13.842.476,97}$	$\frac{183.197.060}{13.607.516,72}$	$\frac{260.099.205}{15.826.282,98}$	$\frac{393.655.915}{15.347.246,89}$
21,09	11,28	13,46	16,43	25,65

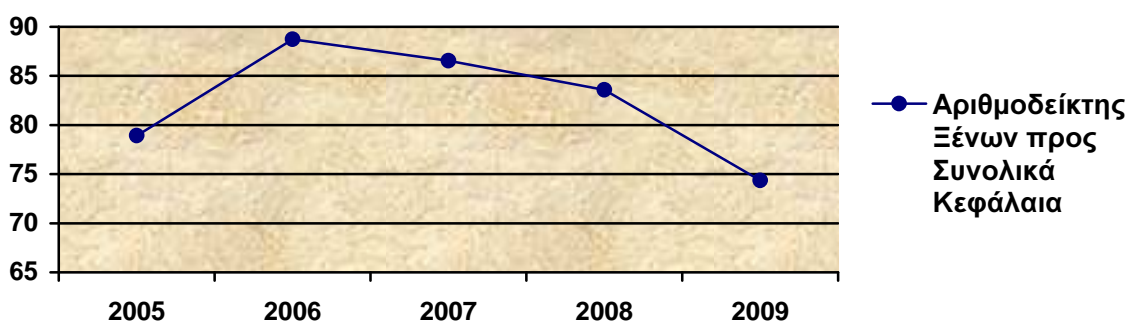


Ο αριθμοδείκτης αυτός μας παρουσιάζει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων της επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της, δηλαδή από τους μετόχους της. Η εταιρεία χρησιμοποίησε τα ίδια κεφάλαια σε ποσοστό 21,09% το 2005, 11,28% το 2006, 13,46% το 2007, 16,43% το 2008 και ανέρχεται σε ποσοστό 25,65% το 2009. Η πτώση που παρατηρούμε κατά τα έτη 2005-2006 οφείλεται στην επένδυση για την αγορά παγίων στοιχείων. Αν και τα ποσοστά των ιδίων προς τα συνολικά κεφάλαια είναι σχετικά μικρά παρατηρούμε μια αυξητική τάση μεγάλου βαθμού που μας δείχνει ότι υπάρχει απόδοση των ιδίων κεφαλαίων, παράλληλα όμως παρατηρείται και μια αυξημένη χρηματοοικονομική μόχλευση που πρέπει να διερευνηθούν οι τυχόν κίνδυνοι της.

7.5.2. Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια

$$\text{ΑΞΣΚ} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} \times 100$$

2005	2006	2007	2008	2009
$\frac{677.300.127}{8.583.675,28}$	$\frac{1.228.146.247}{13.842.476,97}$	$\frac{1.177.554.612}{13.607.516,72}$	$\frac{1.322.529.093}{15.826.282,98}$	$\frac{1.141.068.774}{15.347.246,89}$
78,91	88,72	86,54	83,57	74,35

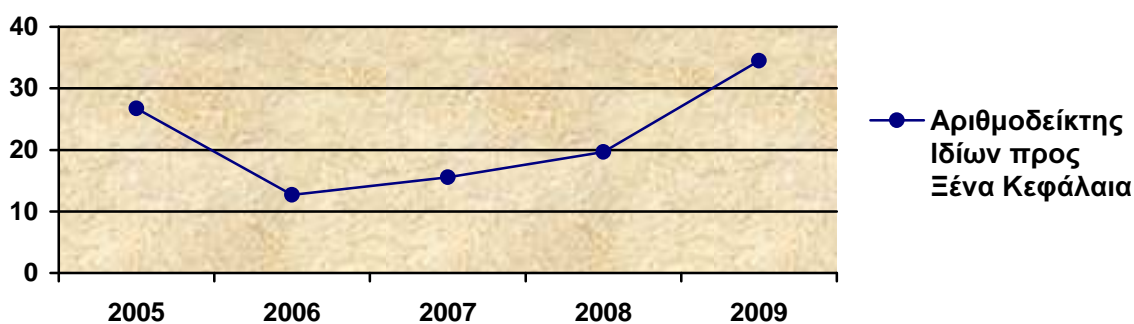


Ο Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια δείχνει το ποσοστό του συνόλου των κεφαλαίων που αποτελούν τα ξένα κεφάλαια και είναι ενδεικτικός του βαθμού προστασίας των πιστωτών από το σύνολο των κεφαλαίων της επιχειρήσεως, επίσης ο δείκτης αυτός είναι συμπληρωματικός του προηγούμενου. Η εταιρεία χρησιμοποίησε τα ξένα κεφάλαια σε ποσοστό 78,91% το 2005, 88,72% το 2006, 86,54% το 2007, 83,57% 2008 και ανέρχεται σε ποσοστό 74,35% το 2009. Επομένως τα ποσοστά μας δείχνουν όπως προείπαμε μια αυξημένη χρηματοοικονομική μόχλευση κατά τα έτη αυτά και παράλληλα μεγάλο όγκο δανεισμού, επειδή όμως τα ποσοστά από το 2006 έως το 2009 είναι πτωτικά υπάρχει απόδοση των κεφαλαίων και κατά συνέπεια μια αισιοδοξία για την επιχείρηση.

7.5.3. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια

$$\text{ΑΙΕΚ} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}} \times 100$$

2005	2006	2007	2008	2009
$\frac{181.067.401}{6.773.001,27}$	$\frac{156.101.450}{12.281.462,47}$	$\frac{183.197.060}{11.775.546,12}$	$\frac{260.099.205}{13.225.290,93}$	$\frac{393.655.915}{11.410.687,74}$
26,73	12,71	15,56	19,67	34,50

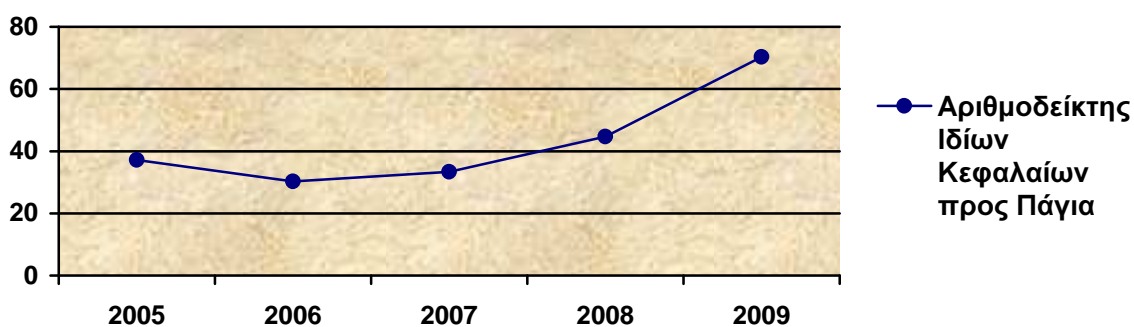


Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει τι ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων αποτελούν τα ξένα κεφάλαια. Η εταιρεία χρησιμοποίησε τα ίδια κεφάλαια σε ποσοστό 26,73% το 2005, 12,71% το 2006, 15,56% το 2007, 19,67% 2008 και ανέρχεται σε ποσοστό 25,65% το 2009 επί των ξένων κεφαλαίων. Συγκεκριμένα το χαμηλό ύψος των ιδίων κεφαλαίων σε σύγκριση με αυτό των υποχρεώσεων της επιχειρήσεως μας δείχνει την έντονη χρηματοοικονομική μόχλευση που πραγματοποιείται, όμως η αύξηση του κύκλου εργασιών της επιχείρησης καθόλα τα έτη της αναλύσεως έχει ως αποτέλεσμα την πτωτική τάση του δείκτη κ συνάμα τη μείωση αισθητά του κινδύνου ως προς του δανειστές.

7.5.4. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια

$$\text{ΑΙΚΠ} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Αναπόσβεστα Πάγια}} \times 100$$

2005	2006	2007	2008	2009
$\frac{181.067.401}{4.868.840,03}$	$\frac{156.101.450}{5.165.696,29}$	$\frac{183.197.060}{5.492.331,64}$	$\frac{260.099.205}{5.814.243,84}$	$\frac{393.655.915}{5.594.383,52}$
37,19	30,22	33,36	44,73	70,37

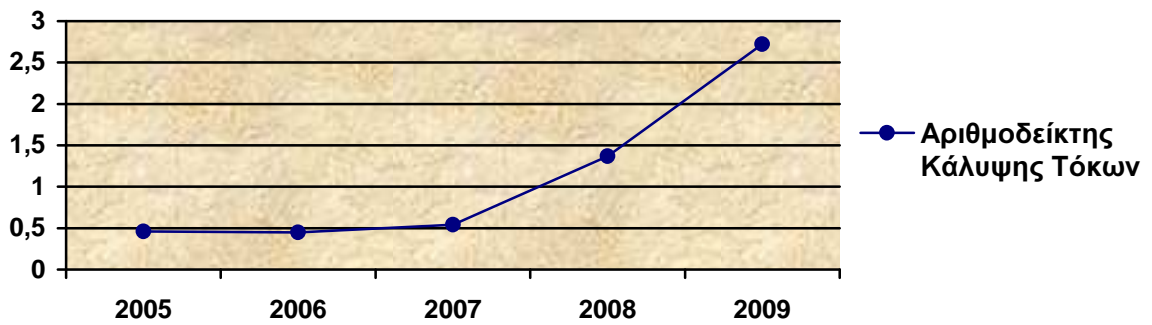


Σκοπός του αριθμοδείκτη κάλυψης παγίων είναι η εύρεση του τρόπου χρηματοδότησεως των παγίων επενδύσεων της επιχείρησης. Από τα αποτελέσματα συμπεραίνουμε ότι ο δείκτης παρουσιάζει αυξητικές τάσεις και προς τα τελευταία έτη τείνει προς τη μονάδα που αυτό αποτελεί το ιδανικό, η επιχείρηση που αναλύουμε έχει πραγματοποιήσει σημαντικές επενδύσεις πάνω στα πάγια της και αυτό αποδεικνύεται από τα μικρά ποσοστά του δείκτη κατά τα έτη 2005/2006 που όμως είχαν θετική απόδοση για την επιχείρηση.

7.5.5. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων

$$\text{AKT} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης προ Φόρων \& Τόκων}}{\text{Σύνολο Τόκων}}$$

2005	2006	2007	2008	2009
$\frac{127.432,71}{275.767,00}$	$\frac{144.414,54}{324.483,82}$	$\frac{387.796,96}{720.313,08}$	$\frac{959.754,01}{701.154,76}$	$\frac{1.239.783,41}{456.585,06}$
0,46	0,45	0,54	1,37	2,72



Ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων μας δείχνει πόσες φορές καλύπτονται οι τόκοι από τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης. Παρά τις χαμηλές τιμές του δείκτη τα πρώτα χρόνια και τη μικρή προσωρινή πτώση του το δεύτερο έτος, τα επόμενα τρία χρόνια παρατηρείται ανοδική πορεία του αριθμοδείκτη. Ειδικά κατά το τελευταίο έτος ο δείκτης κορυφώνεται που σημαίνει πως η επιχείρηση δεν αντιμετωπίζει απολύτως κανένα πρόβλημα στην αποπληρωμή των τόκων της και εξαλείφει κάθε κίνδυνο αδυναμίας να καλύψει τις υποχρεώσεις της.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΜΟΝΑΔΑΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΑΕΡΙΩΝ ΚΡΗΤΗΣ – ΜΟΒΙΑΚ Α.Ε.
ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2005-2009

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005
ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 01/01/05-31/12/05

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΠΑΘΗΤΙΚΟ
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
ΙΙ. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	Ι. ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΛΠ)
1.Γήπεδα - οικόπεδα 89.797,00	1.Καταβλημένο 785.738,10
3.Κτίρια & τεχνικά έργα 3.137.497,13	ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ
Αποσβέσεις 204.299,69	ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ 785.738,10
Καθαρή Αξία 2.933.197,44	ΙΙΙ. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ
4.Μηχ/τα-τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχανολ/κός εξοπλισμός 940.254,65	ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ
Αποσβέσεις 650.516,32	2.Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπόν περιουσιακών στοιχείων 68.499,36
Καθαρή Αξία 289.738,33	3.Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού 48.347,58
5.Μεταφορικά μέσα 381.756,26	ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΑΝΑ-ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗ-ΓΗΣΕΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ 116.846,94
Αποσβέσεις 307.006,04	ΙV. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
Καθαρή Αξία 74.750,22	1.Τακτικό αποθεματικό 51.259,37
6.Έπιπλα & λοιπός εξοπλ. 308.118,35	5.Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων 61.502,79
Αποσβέσεις 232.477,92	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 112.762,16
Καθαρή Αξία 75.640,43	V. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ 4.857.423,39	Υπόλοιπο κερδών χρήσης εις νέο 795.326,81
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 1.394.299,97	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟΝ 795.326,81
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ 3.463.123,42	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 1.810.674,01
ΙΙΙ. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ & ΑΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ
7.Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις 11.416,64	Ι. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜ/ΧΩΝ & ΑΛΛΩΝ ΜΑΚΡΟΠΡΟ-ΘΕΣΜΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΩΝ 11.416,64	2.Δάνεια τραπεζών 971.410,09

ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	4.868.840,03	ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟ- ΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	971.410,09
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	1.394.299,97		
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	3.474.540,06		
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ		1. Προμηθευτές	1.250.043,25
1. Εμπορεύματα	1.117.168,43	3. Τράπεζες λογ. βραχ υποχρ/ων	3.744.476,01
2. Προϊόντα έτοιμα, ημιτελή, υποπροϊόντα & υπολείμματα	124.246,37	5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	72.234,15
4. Πρώτες & βοηθητικές ύλες	669.978,60	6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	32.453,00
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	1.911.393,40	11. Πιστωτές διάφοροι	702.384,77
II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	5.801.591,18
1. Πελάτες	1.633.151,79	ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	6.773.001,27
11. Χρεώστες Διάφοροι	1.554.478,17	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	8.583.675,28
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	3.187.629,96		
IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ			
1. Ταμείο	1.847,50		
3. Καταθέσεις Όψεως	8.264,36		
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	10.111,86		
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	5.109.135,22		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	8.583.675,28		

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/2005

I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ

Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	6.461.815,47
Μείον: Κόστος πωλήσεων	4.626.315,51
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	1.835.499,96
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	12.511,49
ΣΥΝΟΛΟ ΜΙΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	1.848.011,45
ΜΕΙΟΝ	
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	180.455,10
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	1.123.104,12
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	1.303.559,22
ΜΕΡΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	544.452,23
ΜΕΙΟΝ	
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	275.767,00
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	275.767,00
ΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	268.685,23
ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	268.685,23
ΜΕΙΟΝ	
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	141.252,52
ΑΦΑΙΡΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	141.252,52
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΗΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	127.432,71

ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ 31/12/2005

Καθαρά αποτελέσματα χρήσης	127.432,71
ΜΕΙΟΝ	
Φόρος εισοδήματος	41.131,51
ΣΥΝΟΛΟ ΦΟΡΩΝ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	41.131,51
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	86.301,20
ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ	
1. Τακτικό αποθεματικό	4.315,00
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	81.986,20
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	86.301,20

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006
ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 01/01/06-31/12/06

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Β. ΕΞΟΔΑ		Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		Ι. ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΛΠ)	
4.Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	60.556,06	1.Καταβλημένο	908.739,50
Αποσβέσεις	17.339,81	ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	908.739,50
Καθαρή Αξία	43.216,25		
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	60.556,06		
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	17.339,81	ΙΙ. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	43.216,25	1.Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμ/χών & χρεογράφων	68.630,55
		3.Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού	
		ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	456.965,31
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
ΙΙ. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		ΙV. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
1.Γήπεδα – οικοπέδα	89.797,00	1.Τακτικό αποθεματικό	58.480,09
3.Κτίρια & τεχνικά έργα	3.156.928,34	5.Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	61.502,79
Αποσβέσεις	446.979,48	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	119.982,88
Καθαρή Αξία	2.709.948,86		
4.Μηχ/τα-τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχανολ/κός εξοπλισμός	1.024.308,65	V. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	
Αποσβέσεις	719.776,25	Υπόλοιπο κερδών χρήσης εις νέο	75.326,81
Καθαρή Αξία	304.532,40	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	75.326,81
5.Μεταφορικά μέσα	390.778,86		
Αποσβέσεις	334.160,24	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1.561.014,50
Καθαρή Αξία	56.618,62		
6.Έπιπλα & λοιπός εξοπλ.	412.204,65	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
Αποσβέσεις	294.865,59	Ι. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
Καθαρή Αξία	117.339,06	2.Δάνεια τραπεζών	723.910,24
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	5.074.017,50		

ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	1.795.781,56	ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟ-ΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	723.910,24
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	3.278.235,94		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	5.074.017,50	II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	1.795.781,56	1. Προμηθευτές	1.615.982,55
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	3.278.235,94	2. Επιταγές πληρωτέες	951.824,70
		3. Τράπεζες λογ. βραχ υποχρ/ων	8.469.453,54
		4. Προκαταβολές πελατών	93.997,28
		5. Υποχρεώσεις από φόρους- τέλη	33.095,85
III. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ & ΑΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	45.455,76
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχ/σεις	6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτ. την επόμ. χρήση	128.263,00
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	14.895,00	11. Πιστωτές διάφοροι	216.364,29
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜ/ΧΩΝ & ΑΛΛΩΝ ΜΑΚΡΟΠΡΟ-ΘΕΣΜΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΩΝ	91.678,79	ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟ-ΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	11.554.436,97
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	5.165.696,29	ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	12.278.347,21
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	1.795.781,56	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤ.	
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	3.369.914,73	2. Έξοδα χρήσης δεδουλευμ.	3.115,26
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓ/ΣΜΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	3.115,26
I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ		ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	13.842.476,97
1. Εμπορεύματα	2.120.486,53		
2. Προϊόντα έτοιμα, ημιτελή, υποπροϊόντα & υπολείμματα	94.896,09		
4. Πρώτες & βοηθητικές ύλες	1.030.717,87		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	3.246.100,49		
II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ			
1. Πελάτες	1.877.383,97		
3. Επιταγές εισπρακτέες			
Χαρτοφυλακίου	208.534,01		
Στις τράπεζες σε εγγύηση	4.823.875,78		
Σε καθυστέρηση (σφραγ.)	46.988,00		
11. Χρεώστες διάφοροι	166.836,62		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	7.123.618,38		
IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ			
1. Ταμείο	49.206,23		
3. Καταθέσεις Όψεως	10.420,89		
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	59.627,12		

ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	10.429.345,99
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	13.842.476,97

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/2006

I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ

Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	11.215.309,29
Μείον: Κόστος πωλήσεων	8.985.049,51
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	2.230.259,78

ΣΥΝΟΛΟ ΜΙΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ **2.230.259,78**

ΜΕΙΟΝ

1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	752.233,26
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	1.052.976,28
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	1.805.209,54

ΜΕΡΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ **425.050,24**

ΠΛΕΟΝ

4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έξοδα	8.525,85
ΣΥΝΟΛΟ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	8.525,85

ΜΕΙΟΝ

3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	333.009,67
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	333.009,67

ΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ **100.566,42**

II. ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΠΛΕΟΝ

1. Εκτακτα και ανόργανα έσοδα	43.848,12
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ & ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΣΟΔΩΝ & ΚΕΡΔΩΝ	43.848,12

ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ **43.848,12**

ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	144.414,54
ΜΕΙΟΝ	
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	418.821,40
Μείον: Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	418.821,40
ΑΦΑΙΡΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΗΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	144.414,54

ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ 31/12/2006

Καθαρά αποτελέσματα χρήσης	144.414,54
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων	75.326,81
ΜΕΙΟΝ	
Φόρος εισοδήματος	41.880,22
ΣΥΝΟΛΟ ΦΟΡΩΝ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	41.880,22
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	177.861,13
ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ	
1. Τακτικό αποθεματικό	7.220,72
2. Πρώτο μέρισμα	95.313,60
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	75.326,81
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	177.861,13

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007
ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 01/01/07-31/12/07

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
4.Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	111.556,06	Ι. ΚΑΦΑΛΑΙΟ (ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΛΠ)	
Αποσβέσεις	80.451,01	1.Καταβλημένο	908.739,50
Καθαρή Αξία	31.105,05	ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	908.739,50
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	111.556,06		
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	80.451,01	ΙΙ. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	31.105,05	2.Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπόν περιουσιακών στοιχείων	68.630,55
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		3.Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού	368.893,14
ΙΙ. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΑΝΑ-ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟ-ΡΗΓΗΣΕΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	437.523,69
1.Γήπεδα – οικόπεδα	89.797,00	ΙΙΙ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
3.Κτίρια & τεχνικά έργα	3.268.115,94	1.Τακτικό αποθεματικό	73.022,48
Αποσβέσεις	705.458,37	5.Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	61.502,79
Καθαρή Αξία	2.562.657,57	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	134.525,27
4.Μηχ/τα-τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχανολ/κός εξοπλισμός	1.075.750,20	ΙV. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	
Αποσβέσεις	780.259,05	Υπόλοιπο κερδών χρήσης εις νέο	351.182,14
Καθαρή Αξία	295.491,15	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	351.182,14
5.Μεταφορικά μέσα	430.478,86	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	
Αποσβέσεις	363.242,42	1.831.970,60	
Καθαρή Αξία	67.236,44	Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ	
6.Έπιπλα & λοιπός εξοπλ.	503.971,85	2.Λοιπές προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	54.252,60
Αποσβέσεις	362.574,61		
Καθαρή Αξία	141.397,24		

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	5.368.113,85	ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ	54.252,60
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	2.211.534,45	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	3.156.579,40	Ι. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	5.368.113,85	1.Ομολογιακά δάνεια	4.500.000,00
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	5.211.534,45	ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟ- ΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	4.500.000,00
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	3.156.579,40	ΙΙ. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
ΙΙΙ. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ & ΑΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		1.Προμηθευτές	1.627.462,23
2.Συμμετοχές σε λοιπές επιχ/σεις	110.783,79	2.Επιταγές πληρωτέες	600.719,93
7.Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13.434,00	3.Τράπεζες λογ. βραχ υποχρ/ων	4.542.576,13
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜ/ΧΩΝ & ΑΛΛΩΝ ΜΑΚΡΟΠΡΟ- ΘΕΣΜΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΩΝ	124.217,79	4.Προκαταβολές πελατών	61.242,37
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	5.492.331,64	5.Υποχρεώσεις από φόρους- τέλη	84.451,43
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	2.211.534,45	6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί	55.174,12
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	3.280.797,19	7.Μακροπρόθεσμες υποχρεώ-σεις πληρωτ. την επόμ. χρήση	200.000,00
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		11.Πιστωτές διάφοροι	46.505,50
Ι. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ		ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟ- ΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	7.218.131,71
1.Εμπορεύματα	2.057.828,34	ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	11.718.131,71
2.Προϊόντα έτοιμα, ημιτελή, υποπροϊόντα & υπολείμματα	48.147,14	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	
4.Πρώτες & βοηθητικές ύλες	764.396,05	2.Έξοδα χρήσης δεδουλευμ.	3.161,81
5.Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	5.143,58	ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓ/ΣΜΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	3.161,81
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	5.875.515,11	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	13.607.516,72
ΙΙ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ			
1.Πελάτες	2.497.133,90		
Μείον: Προβλέψεις	68.619,12		
3.Επιταγές εισπρακτέες			
Χαρτοφυλακίου	909.077,64		
Στις τράπεζες σε εγγύηση	3.522.375,19		
Σε καθυστέρηση (σφραγ.)	46.988,00		
11.Χρεώστες διάφοροι	275.861,72		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	7.182.817,33		

IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	
1. Ταμείο	2.626,24
3. Καταθέσεις Όψεως	234.655,80
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	237.282,04
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	10.295.614,48
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	13.607.516,72

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/2007

I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ

Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	13.723.824,71
Μείον: Κόστος πωλήσεων	10.673.019,32
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	3.050.805,39

Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	2.400,00
---------------------------------	----------

ΣΥΝΟΛΟ ΜΙΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	3.053.205,39
------------------------------------	---------------------

ΜΕΙΟΝ

1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	751.821,15
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	1.311.614,91
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	2.063.436,06

ΜΕΡΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	989.769,33
-----------------------------------	-------------------

ΠΛΕΟΝ

4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έξοδα	19.456,19
ΣΥΝΟΛΟ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	19.456,19

ΜΕΙΟΝ

3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	739.769,27
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	739.769,27

ΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	269.456,25
----------------------------------	-------------------

II. ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΠΛΕΟΝ	
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	179.872,12
2. Έκτακτα κέρδη	420,17
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ & ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΣΟΔΩΝ & ΚΕΡΔΩΝ	180.292,29
ΜΕΙΟΝ	
1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	61.951,58
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ & ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ & ΖΗΜΙΩΝ	61.951,58
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	118.340,71
ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	387.796,96
ΜΕΙΟΝ	
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	478.864,09
Μείον: Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	478.864,09
ΑΦΑΙΡΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΗΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	387.796,96

ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ 31/12/2007

Καθαρά αποτελέσματα χρήσης	387.796,96
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων	75.326,81
ΜΕΙΟΝ	
Φόρος εισοδήματος	97.399,24
ΣΥΝΟΛΟ ΦΟΡΩΝ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	97.399,24
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	365.724,53
ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ	
1. Τακτικό αποθεματικό	14.542,39
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	351.182,14
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	365.724,53

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008
ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 01/01/08-31/12/08

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
4.Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	115.580,56	Ι. ΚΑΦΑΛΑΙΟ (ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΛΠ)	
Αποσβέσεις	93.266,51	1.Καταβλημένο	908.739,50
Καθαρή Αξία	22.314,05	ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ 908.739,50	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	115.580,56	ΙΙΙ. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	93.266,51	1.Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμ/χών & χρεογράφων	137.807,43
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	22.314,05	3.Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού	349.451,52
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	487.258,95
ΙΙ. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		ΙV. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
1.Γήπεδα – οικόπεδα	119.710,16	1.Τακτικό αποθεματικό	108.986,79
3.Κτίρια & τεχνικά έργα	3.385.229,77	5.Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	61.502,79
Αποσβέσεις	982.175,75	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	170.489
Καθαρή Αξία	2.403.054,02	V. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	
4.Μηχ/τα-τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχανολ/κός εξοπλισμός	1.108.871,27	Υπόλοιπο κερδών χρήσης εις νέο	1.034.504,02
Αποσβέσεις	842.909,98	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	1.034.504,02
Καθαρή Αξία	265.961,29	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2.600.992,05
5.Μεταφορικά μέσα	456.138,28	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
Αποσβέσεις	386.970,78	Ι. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
Καθαρή Αξία	69.167,50	1.Ομολογιακά δάνεια	4.100.000,00
6.Έπιπλα & λοιπός εξοπλ.	604.326,57	ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	4.100.000,00
Αποσβέσεις	407.252,21	ΙΙ. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
Καθαρή Αξία	197.074,36		
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	5.674.276,05		
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	2.619.308,72		
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	3.054.967,33		

ΣΥΝΟΛΟ				
ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ		5.674.276,05	1. Προμηθευτές	1.381.469,35
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ		2.619.308,72	2. Επιταγές πληρωτέες	1.289.676,48
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ		3.054.967,33	3. Τράπεζες λογ. βραχ υποχρ/ων	5.569.081,67
			4. Προκαταβολές πελατών	35.138,36
ΙΙΙ. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ & ΑΛΛΕΣ			5. Υποχρεώσεις από φόρους- τέλη	349.954,31
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ			6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	78.547,04
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχ/σεις	126.533,79		7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώ- σεις πληρωτ. την επόμ. χρήση	400.000,00
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13.434,00			
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜ/ΧΩΝ &			11. Πιστωτές διάφοροι	10.761,91
ΑΛΛΩΝ ΜΑΚΡΟΠΡΟ-		139.967,79		
ΘΕΣΜΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΩΝ			ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟ-	9.114.629,12
			ΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ		5.814.243,84	ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	13.214.629,12
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ		2.619.308,72	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ		3.194.935,12	ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	
			1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	7.500,00
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			2. Έξοδα χρήσης δεδουλευμ	3.161,81
Ι. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ			ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ	10.661,81
1. Εμπορεύματα	2.802.571,62		ΛΟΓ/ΣΜΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	
2. Προϊόντα έτοιμα, ημιτελή, υποπροϊόντα & υπολείμματα	95.740,05		ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	15.826.282,98
4. Πρώτες & βοηθητικές ύλες	703.961,53		ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	
5. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	10.936,10			
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	3.613.209,30			
ΙΙ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ				
1. Πελάτες	3.201.165,24			
Μείον: Προβλέψεις	218.619,12			
3. Επιταγές εισπρακτέες				
Χαρτοφυλακίου	289.191,67			
Στις τράπεζες σε εγγύηση	4.721.814,05			
Σε καθυστέρηση (σφραγ.)	46.988,00			
11. Χρεώστες διάφοροι	406.050,12			
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	8.446.589,96			
ΙV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ				
1. Ταμείο	2.355,43			
3. Καταθέσεις Όψεως	546.879,12			
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	549.234,55			
ΣΥΝΟΛΟ	12.609.033,81			

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	15.826.282,98

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/2008

I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	14.404.321,95
Μείον: Κόστος πωλήσεων	10.651.521,71
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	3.752.800,24
ΣΥΝΟΛΟ ΜΙΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	3.752.800,24
ΜΕΙΟΝ	
1.Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	449.936,26
3.Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	1.518.837,72
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	1.968.773,98
ΜΕΡΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	1.784.026,26
ΠΛΕΟΝ	
4.Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έξοδα	20.871,37
ΣΥΝΟΛΟ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	20.871,37
ΜΕΙΟΝ	
3.Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	722.026,13
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	722.026,13
ΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	1.082.871,50
II. ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	
ΠΛΕΟΝ	
1.Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	135.485,97
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ & ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΣΟΔΩΝ & ΚΕΡΔΩΝ	135.485,97
ΜΕΙΟΝ	
1.Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	258.603,46
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ & ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ & ΖΗΜΙΩΝ	258.603,46

ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	-123.117,49
ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	959.754,01
ΜΕΙΟΝ	
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	413.110,96
Μείον: Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	413.110,96
ΑΦΑΙΡΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΗΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	959.754,01

ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ 31/12/2008

Καθαρά αποτελέσματα χρήσης	959.754,01
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων	351.182,14
ΜΕΙΟΝ	
Φόρος εισοδήματος	240.467,82
ΣΥΝΟΛΟ ΦΟΡΩΝ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	240.467,82
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	1.070.468,33
ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ	
1. Τακτικό αποθεματικό	35.964,31
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	1.034.504,02
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	1.070.468,33

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009
ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 01/01/09-31/12/09

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
4.Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	123.399,91	Ι. ΚΑΦΑΛΑΙΟ (ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΛΠ)	
Αποσβέσεις	108.083,16	1.Καταβλημένο	1.316.595,50
Καθαρή Αξία	15.316,75	ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	123.399,91		1.316.595,50
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	108.083,16	ΙΙΙ. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	15.316,75	1.Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμ/χών & χρεογράφων	131,19
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		3.Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού	486.343,48
ΙΙ. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	486.474,67
1.Γήπεδα – οικοπέδα	119.710,16	ΙV. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
3.Κτίρια & τεχνικά έργα	3.470.809,77	1.Τακτικό αποθεματικό	155.478,67
Αποσβέσεις	1.255.495,02	5.Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	61.502,79
Καθαρή Αξία	2.215.314,75	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	216.981,46
4.Μηχ/τα-τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχανολ/κός εξοπλ.	794.101,32	V. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	
Αποσβέσεις	595.797,83	Υπόλοιπο κερδών χρήσης εις νέο	1.916.507,52
Καθαρή Αξία	198.303,49	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	1.916.507,52
5.Μεταφορικά μέσα	456.138,28	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	
Αποσβέσεις	412.098,59		3.936.559,15
Καθαρή Αξία	44.039,69	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
6.Έπιπλα & λοιπός εξοπλ.	622.406,20	Ι. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
Αποσβέσεις	456.931,03	1.Ομολογιακά δάνεια	3.700.000,00
Καθαρή Αξία	165.475,17	ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	3.700.000,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	5.463.165,73		
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	2.720.322,47		
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	2.742.843,26		

ΣΥΝΟΛΟ			II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	5.463.165,73		1. Προμηθευτές	1.138.260,35
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	2.720.322,47		2. Επιταγές πληρωτέες	959.456,53
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	2.742.843,26		3. Τράπεζες λογ. βραχ υποχρ/ων	4.621.469,80
III. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ & ΑΛΛΕΣ			4. Προκαταβολές πελατών	73.456,88
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ			5. Υποχρεώσεις από φόρους- τέλη	429.342,96
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχ/σεις	117.783,79		6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	77.703,84
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13.434,00		7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώ- σεις πληρωτ. την επόμ. χρήση	400.000,00
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜ/ΧΩΝ &				
ΑΛΛΩΝ ΜΑΚΡΟΠΡΟ-	131.217,79		11. Πιστωτές διάφοροι	7.835,57
ΘΕΣΜΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΩΝ			ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟ-	
			ΘΕΣΜΩΝ	7.707.525,93
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ	5.594.383,52		ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	11.407.525,93
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	2.720.322,47		Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	2.874.061,05		ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			2. Έξοδα χρήσης δεδουλευμ.	3.161,81
I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ			ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ	3.161,81
1. Εμπορεύματα	2.985.277,35		ΛΟΓ/ΣΜΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	
2. Προϊόντα έτοιμα, ημιτελή, υποπροϊόντα & υπολείμματα	56.194,60		ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	15.347.246,89
4. Πρώτες & βοηθητικές ύλες	451.419,83		ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	
5. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	44.534,44			
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	3.537.426,22			
II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ				
1. Πελάτες	3.070.650,30			
3. Επιταγές εισπρακτέες				
Χαρτοφυλακίου	1.938.298,37			
Στις τράπεζες σε εγγύηση	2.563.989,57			
Σε καθυστέρηση (σφραγ.)	46.988,00			
11. Χρεώστες διάφοροι	437.338,24			
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	8.057.264,48			
IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ				
1. Ταμείο	1.941,61			
3. Καταθέσεις Όψεως	861.236,78			
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	863.178,39			

ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	12.457.869,09
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	15.347.246,89

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 31/12/2009

I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ

Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	13.850.780,74
Μείον: Κόστος πωλήσεων	10.670.314,70
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	3.180.466,04

Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	9.962,45
---------------------------------	----------

ΣΥΝΟΛΟ ΜΙΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	3.190.428,49
------------------------------------	---------------------

ΜΕΙΟΝ

1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	594.083,68
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	1473.595,52

ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	2.067.679,20
--	---------------------

ΜΕΡΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	1.122.749,29
-----------------------------------	---------------------

ΠΛΕΟΝ

4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έξοδα	38.550,38
ΣΥΝΟΛΟ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	38.550,38

ΜΕΙΟΝ

3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	495.135,44
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	495.135,44

ΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	666.164,23
----------------------------------	-------------------

II. ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΠΛΕΟΝ

1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	624.510,72
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ & ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΣΟΔΩΝ & ΚΕΡΔΩΝ	624.510,72

ΜΕΙΟΝ	
1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	28.878,61
2. Έκτακτες ζημιές	22.012,93
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ & ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ & ΖΗΜΙΩΝ	50.891,54
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	573.619,18
ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	1.239.783,41
ΜΕΙΟΝ	
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	427.309,79
Μείον: Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	427.309,79
ΑΦΑΙΡΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΗΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	1.239.783,41

ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ 31/12/2009

Καθαρά αποτελέσματα χρήσης	1.239.783,41
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων	1.034.504,02
ΜΕΙΟΝ	
Φόρος εισοδήματος	311.288,03
ΣΥΝΟΛΟ ΦΟΡΩΝ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	311.288,03
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	1.962.999,40
ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ	
1. Τακτικό αποθεματικό	46.491,88
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	1.916.507,52
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	1.962.999,40

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Βιβλία

- Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αργύρης Λεων. Αδαμίδης – UNIVERSITY STUDIO PRESS – Θεσσ/κη 1988
- Στοιχεία Λογιστικής και Ανάλυσις Ισολογισμού – Αναστασίου Γεωργ. Σιαφάκα - Εκδοτικές Επιχ/σεις Κ.Π. ΣΜΠΙΛΙΑΣ- Αθήνα 1997
- Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Δημήτριος Βασιλείου – Νικόλαος Ηρειώτης – Εκδοτικός Οίκος Rosili
- Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Κατάστασης – Κων/νος Κάντζος – Εκδοτικός Οίκος “INTERBOOKS” – Αθήνα 1994
- Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων – Νικήτα Α. Νιάρχου – Εκδόσεις ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ – Αθήνα 2004
- Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της Επιχείρησης – Δημήτρης Παπαδόπουλος – παρατηρητής – Θεσσ/κη 1986 – ΤΟΜΟΣ Α, Β

Ιστοσελίδες

- www.euretirio.com – Ευρετήριο Οικονομικών Όρων
- www.asxetos.gr
- www.hellastat.gr
- www.taxheaven.gr