



Α.Τ.Ε.Ι ΚΡΗΤΗΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

ΘΕΜΑ:

« Χρηματοδότηση μικρομεσαίων επιχειρήσεων για τον κλάδο τροφίμων και ποτών. Συγκριτική ανάλυση αποτελεσμάτων για τα έτη 04-05-06 »



ΕΠΟΠΤΕΥΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ:

ΛΕΜΟΝΑΚΗΣ ΧΡΗΣΤΟΣ

ΟΜΑΔΑ ΣΥΝΤΑΞΗΣ

ΦΡΑΓΚΙΑΔΑΚΗ ΚΑΛΛΙΟΠΗ

ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ 2007

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

<u>ΕΙΣΑΓΩΓΗ</u>	4
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΚΑΙ ΠΟΤΩΝ	6
1.1 ΒΑΣΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ	6
1.2 ΔΙΑΡΘΡΩΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΑΓΩΓΗ	7
1.3 ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	8
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2. ΚΛΑΔΟΙ ΤΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ-ΠΟΤΩΝ	9
2.1 ΚΛΑΔΟΙ ΚΑΙ ΥΠΟΚΛΑΔΟΙ ΤΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ –ΠΟΤΩΝ	9
2.2 ΕΞΑΓΩΓΙΚΟΣ ΧΑΡΑΚΤΗΡΑΣ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	12
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3. ΣΥΓΧΡΟΝΕΣ ΜΟΡΦΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ	15
3.1 ΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	15
3.1.1 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	15
3.1.2 Η ΑΝΑΓΚΑΙΟΤΗΤΑ ΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	17
3.1.3 ΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	18
3.2 Η ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	18
3.2.1 ΙΚΑΝΟΤΗΤΑ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ	19
3.2.2 ΕΠΙΠΕΔΑ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ	20
3.2.3 ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΜΕΙΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ	21
3.3 ΔΑΝΕΙΑ	22
3.3.1 ΓΕΝΙΚΑ ΠΕΡΙ ΔΑΝΕΙΩΝ-ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΑΝΕΙΟΥ	22
3.4 ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ ΚΑΙ ΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΑ ΤΗΣ ΟΡΓΑΝΑ	24
3.4.1 ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	24
3.4.2 ΤΑΜΕΙΟ ΕΓΓΥΟΔΟΣΙΑΣ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	27
3.5 FACTORING(ΕΚΧΩΡΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ)	29
3.5.1 ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	29
3.5.2 ΕΙΔΗ FACTORING	30
3.5.3 ΠΑΡΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ FACTORING	31
3.5.4 ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΜΕΙΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΠΟΥ ΠΑΡΕΧΕΙ ΤΟ FACTORING ΣΤΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	33

3.6 LEASING(ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗ ΜΙΣΘΩΣΗ).....	35
3.6.1 ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ.....	35
3.6.2 ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ LEASING.....	37
3.6.3 ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΜΕΙΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΠΟΥ ΠΑΡΕΧΕΙ ΤΟ LEASING ΣΤΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ.....	38
3.7 FRANCHISING.....	39
3.7.1 ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ.....	39
3.7.2 ΤΥΠΟΙ FRANCHISING.....	40
3.7.3 ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ FRANCHISING.....	40
3.7.4 ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΠΟΥ ΠΑΡΕΧΕΙ ΤΟ FRANCHISING ΣΤΟΝ ΔΙΚΑΙΟΔΟΧΟ ΚΑΙ ΣΤΟΝ ΔΙΚΑΙΟΠΑΡΟΧΟ.....	41
3.7.5 ΜΕΙΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΠΟΥ ΠΑΡΕΧΕΙ ΤΟ FRANCHISING ΣΤΟΝ ΔΙΚΑΙΟΔΟΧΟ ΚΑΙ ΣΤΟΝ ΔΙΚΑΙΟΠΑΡΟΧΟ.....	43
3.7.6 ΤΡΟΠΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΟ FRANCHISING.....	43
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	44
4.1 ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	44
4.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ-ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ.....	44
4.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ Η ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....	46
4.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	47
4.1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	50
4.1.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ.....	51
4.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	52
4.2.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ COCA-COLA Α.Ε.....	52
4.2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ TASTY FOODS.....	60
4.2.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΦΑΓΕ Α.Ε.....	67
4.2.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΕΛΑΪΣ Α.Ε.....	75
4.2.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε.....	83
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ.....	91
5.1.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ COCA-COLA Α.Ε.....	91
5.1.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ TASTY FOODS.....	94
5.1.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΕΛΑΪΣ Α.Ε.....	96

5.1.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε	98
5.1.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΦΑΓΕ Α.Ε.....	100
5.2 ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗΣ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΑΕ-ΕΠΕ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 2004- 2005.....	102
5.2.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	102
5.2.2 ΕΞΕΛΙΞΗ ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗΣ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 01/01/04-31/12/04.....	103
5.2.3 ΕΞΕΛΙΞΗ ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗΣ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 01/01/05-31/12/05.....	106
5.2.4 ΕΞΕΛΙΞΗ ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗΣ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 01/01/06-31/12/06.....	108
5.3 ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΙΚΗ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΕΤΑΙΡΙΩΝ.....	110
5.3.1 ΑΠΟΛΥΤΗ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2006 ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΕΛΑΪΣ - TASTY FOODS.....	110
5.3.1.1 ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ.....	111
5.3.1.2 ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ.....	112
5.3.1.3 ΕΞΟΔΑ.....	113
5.3.2 ΑΠΟΛΥΤΗ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2006 ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΦΑΓΕ – ΜΕΒΓΑΛ.....	114
5.3.2.1 ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ.....	115
5.3.2.2 ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ.....	116
5.3.2.3 ΕΞΟΔΑ.....	117
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ.....	119
ΠΗΓΕΣ.....	167

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Το θέμα της παρούσας πτυχιακής εργασίας αναφέρεται, κυρίως, στην χρηματοδότηση των μικρομεσαίων επιχειρήσεων για τον κλάδο τροφίμων και ποτών. Στόχος της αποτελεί η αξιολόγηση και ανάλυση της οικονομικής πορείας του κλάδου, καθώς και η ανάλυση συγκεκριμένων εταιριών. Επιπλέον, για να μας δοθεί η δυνατότητα εξαγωγής πιο ακριβών συμπερασμάτων πραγματοποιείται σύγκριση των εταιριών του κλάδου, καθώς και με το Μ.Ο του συγκεκριμένου υποκλάδου στον οποίο ανήκει κάθε επιχείρηση. Επιλέχθηκαν οι μεγαλύτερες εταιρίες της Ελλάδας, με βάση τον κύκλο εργασιών, στη βιομηχανία τροφίμων και ποτών όπως και εταιρίες με εξαγωγικό χαρακτήρα. Αυτές είναι : ΕΛΑΪΣ Α.Ε , TASTY FOODS ,ΦΑΓΕ Α.Ε , ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε και COCA-COLA.

Τα δεδομένα που πρόκειται να χρησιμοποιηθούν για την ανάλυση που ακολουθεί, προέρχονται από τις οικονομικές καταστάσεις της κάθε επιχείρησης και κυρίως τους ετήσιους ισολογισμούς της. Κύριο εργαλείο για την αξιολόγηση και τη μεταχείριση των δεδομένων αυτών, είναι η εφαρμογή και η επίλυση των κατάλληλων αριθμοδεικτών. Η άντληση όλων των αναγκαίων πληροφοριών που πρόκειται να χρησιμοποιηθούν επετεύχθη μέσω του διαδικτύου, αλλά και της χρήσης εξειδικευμένης βιβλιογραφίας.

Μερικές από τις δυσκολίες που ανέκυψαν, οφείλονται στην έλλειψη επαρκών στοιχείων σε αντίστοιχες ιστοσελίδες στο διαδίκτυο, με αποτέλεσμα να γίνει χρήση στοιχείων από τη βάση της καταξιωμένης στην Ελληνική επικράτεια εταιρείας I.C.A.P.

Η εργασία αυτή υποδιαιρείται σε πέντε κεφάλαια. Στο πρώτο κεφάλαιο αναφερόμαστε στην κατάσταση του κλάδου τροφίμων και ποτών στην Ελλάδα όπως αυτός διαμορφώθηκε με βάση τα στοιχεία των οικονομικών αποτελεσμάτων κατά την τελευταία δεκαετία. Προχωρώντας στο δεύτερο κεφάλαιο, παρατείνονται οι κλάδοι και οι υποκλάδοι της βιομηχανίας τροφίμων και ποτών καθώς και στοιχεία για τον εξαγωγικό χαρακτήρα Ελληνικών εταιριών. Εν συνέχεια, στο τρίτο κεφάλαιο παρουσιάζονται οι σύγχρονες μορφές χρηματοδότησης, όπως είναι τα τραπεζικά δανειακά προϊόντα ,το Factoring, το Leasing και το Franchising.

Όσον αφορά στο τέταρτο κεφάλαιο, παραθέτουμε αναλυτικά τα στοιχεία των αριθμοδεικτών βάσει των οικονομικών καταστάσεων που αναφέρθηκαν παραπάνω.

Τέλος , στο πέμπτο κεφάλαιο πραγματοποιούμε ανάλυση των αριθμοδεικτών ξεχωριστά για κάθε εταιρία και παρατηρούμε την εξέλιξη της πιστοληπτικής ικανότητας των Α.Ε.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΚΑΙ ΠΟΤΩΝ

1.1 Βασικά χαρακτηριστικά του κλάδου.

Η βιομηχανία τροφίμων-ποτών κατέχει κυρίαρχη θέση στην ελληνική μεταποίηση. Αποτελεί τον κλάδο με την υψηλότερη συμβολή σε όλα τα βασικά μεγέθη της μεταποίησης, όπως οι πωλήσεις, η προστιθέμενη αξία, ο αριθμός επιχειρήσεων και η απασχόληση. Στον κλάδο δραστηριοποιούνται περίπου 1.400 επιχειρήσεις και κατά μέσο όρο εργάζονται 61 άτομα ανά επιχείρηση. Η συντριπτική πλειοψηφία των επιχειρήσεων αυτών είναι μικρές, με προσωπικό μέχρι 50 άτομα, ωστόσο η συμμετοχή τους στις συνολικές πωλήσεις και στα καθαρά αποτελέσματα είναι μικρή.

Η παραγωγή του κλάδου εμφανίζεται κερδοφόρα τα τελευταία χρόνια και σε γενικές γραμμές μοιάζει να συμπορεύεται με τις τάσεις του αντίστοιχου ευρωπαϊκού. Τον τελευταίο καιρό παρατηρείται σημαντική άνοδος της ελληνικής οικονομίας στους περισσότερους τομείς της, η οποία αποτελεί απόρροια της ανάκαμψης των επενδύσεων και αύξησης της κατανάλωσης, οδηγώντας το Α.Ε.Π. σε αρκετά ικανοποιητικά επίπεδα. Από το 1995 μέχρι το 2005 η παραγωγή του κλάδου αυξήθηκε κατά 20,6% σε σύγκριση με άνοδο ποσοστού 11,7% του συνόλου της βιομηχανίας. Το 2005 η πορεία της παραγωγικής δραστηριότητας ήταν πτωτική, όπως και στο σύνολο της μεταποίησης. Το 2006, ο υπόψη κλάδος φαίνεται να ανακάμπτει, ενώ βελτιώνονται και οι προσδοκίες των επιχειρήσεων.

Παρ' όλα τα θετικά στοιχεία που προαναφέρθηκαν, τα προβλήματα που υφίστανται στον κλάδο είναι πολλά, με σημαντικότερο, ίσως εκείνο της ανταγωνιστικότητας, η οποία συνεχίζει να διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα. Άλλο ένα, μεγάλης σημασίας, εμπόδιο που έχουν να προσπεράσουν οι νέοι επιχειρηματίες, οι οποίοι επιθυμούν την ίδρυση και εγκατάσταση της προσωπικής τους εταιρείας στον ελλαδικό χώρο, είναι η γραφειοκρατία των δημοσίων φορέων, καθώς και το κόστος ορισμένων διοικητικών διαδικασιών. Επιπροσθέτως, μερικά ακόμα προβλήματα που αντιμετωπίζει ο κλάδος τροφίμων και ποτών είναι:

α) η ανάγκη για μεγαλύτερη εξωστρέφεια: δηλαδή να βελτιώσουν την ανταγωνιστική τους θέση στις αγορές του εξωτερικού και να κατευθύνουν προς αυτές ένα μεγαλύτερο μέρος της παραγωγής τους. Αυτό μπορούν να το καταφέρουν με το να προβάλουν στις

αγορές του εξωτερικού μια νέα εικόνα των ελληνικών προϊόντων τα οποία θα χαρακτηρίζονται από ποιότητα και μοναδικότητα.

β) περαιτέρω συνεργασία με το λιανικό εμπόριο: Με δεδομένο ότι οι λιανέμποροι και οι βιομηχανίες αντιμετωπίζουν όλο και μεγαλύτερες προκλήσεις για να διατηρήσουν τα μερίδια αγοράς τους και τους πιστούς καταναλωτές τους, γίνεται πλέον αντιληπτό ότι υπάρχουν μεγάλα περιθώρια οφέλους και για τις δύο πλευρές να αναπτύξουν μια υγιή συνεργασία.

γ) το υψηλό κόστος των πρώτων υλών: Κάθε αλλαγή στην ποιότητα, ποσότητα και τιμή των πρώτων υλών-γεωργικών προϊόντων-επηρεάζει σημαντικά τις επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στα τρόφιμα. Οι εξελίξεις όμως που αναμένονται από τη μεταρρύθμιση της Κοινής Αγροτικής Πολιτικής (ΚΑΠ) σε ότι αφορά την προμήθεια φθηνότερων πρώτων υλών επιδιώκει στην δημιουργία ανταγωνιστικών τιμών στις γεωργικές πρώτες ύλες.

δ) μη ικανοποιητικός βαθμός καινοτομίας: Παρά τα γενικότερα προβλήματα του κλάδου τα τελευταία χρόνια παρατηρείται έντονη κινητικότητα για την πραγματοποίηση επενδύσεων εκσυγχρονισμού. Από το 2000 μέχρι το 2006 αυξάνεται διαρκώς το ποσοστό των επενδυτικών δαπανών των επιχειρήσεων τροφίμων –ποτών που κατευθύνονται προς τον εξορθολογισμό της παραγωγικής τους δραστηριότητας.

ε) μη απαιτούμενη ανάπτυξη ηλεκτρονικού εμπορίου: Κυρίαρχη προϋπόθεση είναι η δημιουργία ενός ευνοϊκού ψηφιακού περιβάλλοντος για τον πολίτη και τις επιχειρήσεις και η άρση όλων των εμποδίων που σήμερα υφίσταται για την υλοποίηση επενδύσεων στους τομείς της πληροφορικής και των επικοινωνιών.

1.2 Διαρθρωτικά στοιχεία και παραγωγή.

Η πορεία της ελληνικής βιομηχανίας ως σύνολο την τελευταία δεκαετία έχει επιδείξει δύο διακριτές φάσεις: ταχεία άνοδο της παραγωγής μέχρι το 2000 και υποχώρηση στη δεύτερη πενταετία. Το 2004 υπήρξε μια αντιστροφή του αρνητικού κλίματος και άνοδος της παραγωγικής δραστηριότητας, όμως το τελευταίο τρίμηνο άρχισαν να διαφαίνονται εκ νέου ενδείξεις υποχώρησης οι οποίες συνεχίστηκαν και στο 2005. Την τελευταία αυτή περίοδο το κλίμα επηρεάστηκε αρνητικά κυρίως από την διαφαινόμενη υποχώρηση της ζήτησης.

1.3 Επενδύσεις

Σύμφωνα με τις Έρευνες Επενδύσεων στη Βιομηχανία που διεξάγει το IOBE, οι επιχειρήσεις του κλάδου τροφίμων-ποτών εκτιμούν ότι η επενδυτική τους δαπάνη το 2004 αυξήθηκε κατά 9,6 % έναντι του προηγούμενου έτους. Η τελική αυτή εκτίμηση είναι πολύ μικρότερη έναντι των προβλέψεων που είχαν διατυπώσει οι ίδιες οι επιχειρήσεις. Το γεγονός αυτό δείχνει ότι οι επενδυτικές προθέσεις επηρεάστηκαν ιδιαίτερα από το γενικότερο οικονομικό κλίμα. Όσον αφορά στις επενδυτικές προθέσεις των επιχειρήσεων του κλάδου για το 2005 τα αποτελέσματα συντείνουν στη μείωση του ύψους των συνολικών επενδυτικών δαπανών έναντι του προηγούμενου έτους. Από τις έρευνες, επίσης, προκύπτει ότι το μεγαλύτερο ποσοστό των επενδύσεων κατευθύνεται στην αύξηση παραγωγικής δραστηριότητας για τα ήδη παραγόμενα προϊόντα και ακολουθεί η αντικατάσταση του υπάρχοντος κεφαλαιουχικού εξοπλισμού. Επίσης, σημαντικό μέρος των επενδύσεων κατευθύνεται στον εκσυγχρονισμό των επιχειρήσεων και στην παραγωγή νέων προϊόντων. Τέλος, οι σημαντικότεροι παράγοντες που επηρεάζουν τις επενδύσεις είναι οι τεχνολογικές εξελίξεις, που ωθούν τις επιχειρήσεις σε εκσυγχρονισμό των μονάδων, και ακολουθεί η προσδοκώμενη ζήτηση για τα προϊόντα τους, τα προσδοκώμενα κέρδη και τα εκάστοτε κίνητρα για επενδύσεις.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

2.ΚΛΑΔΟΙ ΤΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ-ΠΟΤΩΝ

2.1 Κλάδοι και υποκλάδοι της βιομηχανίας Τροφίμων-ποτών

Η ελληνική βιομηχανία τροφίμων-ποτών χωρίζεται σε εννέα βασικούς υποκλάδους.

Οι υποκλάδοι αυτοί είναι οι εξής :

- Κρέας και προϊόντα κρέατος
- Παρασκευασμένα και διατηρημένα ψάρια και προϊόντα ψαριών
- Παρασκευασμένα και διατηρημένα φρούτα και λαχανικά
- Ζωικά και φυτικά έλαια και λίπη
- Γαλακτοκομικά προϊόντα και παγωτό
- Προϊόντα μύλων δημητριακών, άμυλα και αμυλώδη προϊόντα
- Παρασκευασμένες ζωοτροφές
- Αρτοσκευάσματα, σνακ, ζαχαρώδη, ζυμαρικά (ή άλλα προϊόντα διατροφής)
- και Ποτά

Σημαντικότεροι από αυτούς, από άποψη συμβολής στα συνολικά διαρθρωτικά μεγέθη του κλάδου, είναι οι υποκλάδοι των φρούτων & λαχανικών, των γαλακτοκομικών προϊόντων, των αρτοσκευασμάτων–σνακ–ζαχαρωδών-ζυμαρικών και των ποτών. Αθροιστικά, οι τέσσερις αυτοί υποκλάδοι αντιπροσωπεύουν περισσότερο από το 75% των συνολικών πωλήσεων, της προστιθέμενης αξίας παραγωγής και της απασχόλησης στη βιομηχανία τροφίμων-ποτών.

Η παραγωγή παρασκευασμένων και διατηρημένων φρούτων και λαχανικών χαρακτηρίζεται από σημαντική εποχικότητα αλλά και μεγάλες διακυμάνσεις διαχρονικά. Το 2002 και κυρίως το 2003 υπήρξε σημαντική πτώση της παραγωγικής δραστηριότητας η οποία όμως ανέκαμψε το 2004. Το 2005 η παραγωγή του υποκλάδου διαμορφώνεται σε επίπεδα ελαφρώς χαμηλότερα του 2004. Βλέπουμε λοιπόν ότι το «δύσκολο» 2003 διαδέχεται μια καλύτερη χρονιά από άποψη πωλήσεων και κερδοφορίας. Χαρακτηριστικό της μέχρι τώρα λειτουργίας του υποκλάδου είναι τα σχετικά περιορισμένα ίδια κεφάλαια και η υψηλή εξάρτηση από τον βραχυπρόθεσμο δανεισμό.

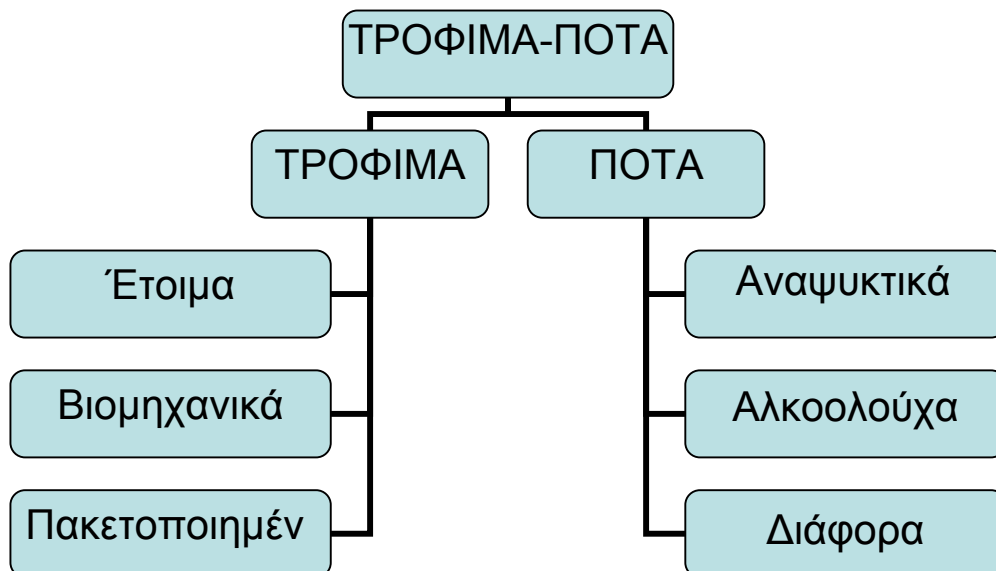
Η παραγωγή γαλακτοκομικών προϊόντων και παγωτού ενισχύεται σταθερά τα τελευταία χρόνια, με ετήσια μεταβολή 3,9 % στην τετραετία 2001-2004. Ωστόσο, μείωση παρουσιάζει η παραγωγική δραστηριότητα το πρώτο εννιάμηνο του 2005 σε σχέση με το 2004. Αντίστοιχα οι βιομηχανικές τιμές γαλακτοκομικών προϊόντων αυξάνονται σταθερά από τις αρχές του 2003 και επιδεικνύοντας τάσεις σταθεροποίησης από το δεύτερο τρίμηνο του 2005

Πιο συγκεκριμένα για τον κάθε υποκλάδο έχουμε:

20	Είδη διατροφής
2001	Κρέας
2002	Αλλαντικά
2003	Πουλερικά
2004	Ψάρια και ψαρικά
2005	Φρούτα
2006	Γλυκά κουταλιού-Μαρμελάδες-Κομπόστες
2007	Λαχανικά
2008	Λαχανικά διατηρημένα
2009	Ξηροί καρποί
2010	Έλαια- Λίπη
2011	Γαλακτοκομικά προϊόντα
2015	Τυριά
2016	Άλευρα
2017	Ρύζι
2018	Όσπρια
2019	Άμυλο
2020	Ζωοτροφές
2021	Αρτοποιία- Ζαχαροπλαστική
2022	Ζάχαρη
2023	Σοκολάτα- Κακάο – Καφές
2024	Μέλι – Χαλβάς – Ζαχαρώδη

2025 Ζυμαρικά
2026 Αρωματικά φυτά- Μπαχαρικά – Αλάτι
2027 Είδη Διατροφής
2028 Φαγητά έτοιμα
2029 Βατράχια- Χέλια – Σαλιγκάρια
2030 Σάλτσες
2031 Πρώτες ύλες και πρόσθετα ειδών διατροφής
21. Ποτά
2101 Ποτά οινοπνευματώδη
2103 Μούστος
2104 Κρασιά
2106 Μπίρα
2107 Αναψυκτικά – Μεταλλικό νερό – Σόδες
2108 Χυμοί φρούτων
2109 Ροφήματα έτοιμα

Πίνακας 2.1 : Κλάδος τροφίμων και ποτών (πηγή www.icap.gr)



Διάγραμμα 2.1 : Κατηγορίες κλάδου τροφίμων και ποτών

Σύμφωνα με το διάγραμμα 2.1 μπορούμε να κάνουμε μία γενική κατάταξη των τροφίμων-ποτών στις εξής κατηγορίες: Τα τρόφιμα μπορούν να κατηγοριοποιηθούν σε έτοιμα, βιομηχανικά και πακετοποιημένα , ενώ τα ποτά σε αναψυκτικά, αλκοολούχα και διάφορα. Έτοιμα είναι τα προϊόντα που ανήκουν στην κατηγορία 2028 Φαγητά έτοιμα, Βιομηχανικά είναι τα προϊόντα της κατηγορίας 2027 “Είδη διατροφής” ενώ τα πακετοποιημένα είναι όλα τα τρόφιμα που είναι σε πακέτα εκτός τις κονσέρβες. Όσον αφορά τα ποτά στα αναψυκτικά έχουμε την κατηγορία 2107 “Αναψυκτικά – Μεταλλικό νερό –Σόδες” , στα αλκοολούχα έχουμε τις κατηγορίες 2101 “Ποτά οινόπνευματώδη” ,2102 “Οινόπνευμα”, 2103 “Μούστος”, 2104 “Κρασιά” ,2106 “Μπίρα” και τέλος στα διάφορα έχουμε την κατηγορία 2108 “Χυμοί φρούτων”.

2.2 Εξαγωγικός χαρακτήρας πολλών Ελληνικών επιχειρήσεων¹.

Ο κλάδος τροφίμων-ποτών αποτελεί τον κλάδο με την υψηλότερη συμβολή στις ελληνικές εξαγωγές κατέχοντας ποσοστό 17,9% αφήνοντας τρίτο τον κλάδο της κλωστοϋφαντουργίας & ένδυσης που κυριαρχούσε μέχρι το 2004. Η ελληνική

¹ http://www.seve.gr/gr/deltia/results_details?

βιομηχανία τροφίμων-ποτών έχει διαγράψει τα τελευταία χρόνια ανοδική πορεία απαριθμώντας 1.400 επιχειρήσεις.

Οι ελληνικές εισαγωγές σύμφωνα με τα πιο πρόσφατα στοιχεία παρουσιάζουν αυξητική πορεία κατά τη διάρκεια της περιόδου 2001-2005, ενώ στον αντίποδα οι εξαγωγές παρουσίασαν αύξηση μόνο το 2003 και 2005. Το εμπορικό ισοζύγιο του εν λόγω κλάδου παραμένει ελλειμματικό για την χώρα μας, παρουσιάζοντας ωστόσο μείωση του ελλείμματος το 2005 της τάξης του 19,9%. Ο κλάδος των τροφίμων-ποτών στην Κεντρική Μακεδονία κατέχει την 2^η θέση κατέχοντας μερίδιο 21,1% στο σύνολο των εξαγωγών της περιφέρειας, το 5,3% στο σύνολο ελληνικών εξαγωγών, ενώ στο σύνολο των εξαγωγών του κλάδου της Ελλάδας κατέχει το 29,2%.

Οι δύο πρώτες χώρες προορισμού των Ελληνικών προϊόντων του κλάδου είναι η Ιταλία με μερίδιο 22,7% και η Γερμανία με 16,8% καταγράφοντας ετήσια αύξηση 6,6% και 1,9% αντίστοιχα καθιστώντας έτσι τη Γερμανία, 2^η χώρα προορισμού από 1^η που ήταν το 2004. Ακολουθούν το Ην.Βασίλειο, η Ισπανία, οι ΗΠΑ και η Κύπρος με μερίδια 8,1%, 5,4%, 4,7% και 4,4% αντίστοιχα. Αξίζει να σημειωθεί ότι στις 9 πρώτες χώρες προορισμού σημειώθηκε αύξηση των εξαγωγών για την περίοδο 2001-2005.

Ο πρώτος εξαγωγίμος κλάδος των τροφίμων-ποτών για την Ελλάδα και για το έτος 2005 είναι τα μεταποιημένα λαχανικά και φρούτα, που παρά την μικρή ετήσια μείωση της τάξης του 0,6% κατέλαβαν μερίδιο 20,5%. Ακολουθούν οι καρποί και τα νωπά φρούτα με μερίδιο 18,3%(ετήσια μείωση 4,6%), τα λίπη και τα έλαια με 15,3%(ετήσια αύξηση 8,4%) και τα ιχθυοπλάσματα με 12,8% (ετήσια αύξηση 10%).

Στη συνέχεια θα δούμε συνοπτικά τα βασικά προϊόντα των κυριότερων εξαγωγίμων κλάδων (άνω του 5% στο σύνολο του κλάδου τροφίμων-ποτών):

Στις εξαγωγές παρασκευασμένων **λαχανικών και φρούτων**, τις πρώτες θέσεις καταλαμβάνουν τα ροδάκινα με μερίδιο 26,1% και οι ελιές με μερίδιο 24,7%, ακολουθώντας τα παρασκευάσματα ντομάτας με μερίδιο 5,7%. Όσον αφορά στα **νωπά φρούτα και καρπούς** τις πρώτες θέσεις κατέχουν τα επιτραπέζια σταφύλια, τα πορτοκάλια, τα αμύγδαλα και τα ροδάκινα με μερίδια 23,3%, 16,5%, 8% και 7,5% αντίστοιχα. Εντύπωση, βέβαια, προκαλεί τόσο η διπλάσια αύξηση των φρέσκων ή ξερών αμυγδάλων το 2005 όσο και η τετραπλάσια μείωση του 2004 και η ταυτόχρονη τριπλάσια αύξηση το επόμενο έτος των νωπών ροδάκινων. Την πρώτη θέση στην

κατάταξη των **λιπών και ελαίων** κατέχει το παρθένο ελαιόλαδο με μερίδιο 69,5 % και ακολουθεί το παρθένο φωτιστικό ελαιόλαδο με 11,3%, καταγράφοντας αυξητική ετήσια τάση. Τα πρώτα εξαγωγίμα προϊόντα **ιχθυηρών** είναι οι νωπές τσιπούρες (20%) , τα λιθρίνια, τα φαγκριά, οι συναγρίδες (18,7 %) και τα λαβράκια (16,9%), καταγράφοντας όλα μέση ετήσια αύξηση. Το πρώτο εξαγωγίμο **γαλακτοκομικό προϊόν** είναι η φέτα με μερίδιο 54,7% και με ετήσια αύξηση 7,2% για την περίοδο 2001-2005. Τις τρεις πρώτες θέσεις στην κατάταξη των ποτών και αναψυκτικών κατέχουν τα κόκκινα κρασιά, το ούζο και τα κρασιά ονομασίας προέλευσης με μερίδια 14% , 12% και 10,6% αντίστοιχα.

Η εξαγωγική πορεία του κλάδου διαφαίνεται ευοίωνη και με σημαντικές προοπτικές. Οι επιχειρήσεις του κλάδου όπως και οι μικρού μεγέθους επιχειρήσεις εκτιμάται ότι είναι σε θέση να καταστούν ανταγωνιστικές στο εξωτερικό, επενδύοντας κυρίως στο εξαγωγικό μάρκετινγκ και σε θέματα συσκευασίας, πιστοποίησης και τυποποίησης των προϊόντων τους. Επίσης η αναγνώριση ποιοτικών χαρακτηριστικών της μεσογειακής διατροφής, καθιστά εφικτή τη διεύρυνση της εξαγωγικής βάσης του κλάδου τροφίμων και ποτών όχι μόνο σε παραδοσιακές αλλά και σε νέες αγορές. Σημαντικοί παράγοντες επιτυχίας είναι η έμφαση στα καινοτόμα προϊόντα με υψηλή προστιθέμενη αξία, καθώς και η δημιουργία brand names τα οποία θα χαρακτηρίζουν τα ελληνικά προϊόντα ως αυθεντικά, υγιεινά και ασφαλή για τον καταναλωτή.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΣΥΓΧΡΟΝΕΣ ΜΟΡΦΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ

3.1 Τα Ίδια κεφάλαια των επιχειρήσεων

3.1.1 Στοιχεία ίδιων κεφαλαίων

A) Το μετοχικό κεφάλαιο

Αντιπροσωπεύει την ονομαστική αξία των μετοχών και εκπληρώνει ορισμένους ρόλους στις επιχειρήσεις.

Είναι μέσο χρηματοδότησης , μέσο κατανομής των δικαιωμάτων εξουσίας και εγγύηση προς τρίτους.

Κατανέμεται σε μετοχές, εξασφαλίζει την ισότητα των κατόχων, τα δικαιώματα ψήφου , την προτεραιότητα στο μέρισμα και την εταιρική περιουσία σε περίπτωση εκκαθάρισης.

Οι μέτοχοι κατανέμονται σε εκείνους που έχουν πλήρη δικαιώματα και σε εκείνους που έχουν μόνο οικονομικά δικαιώματα.

Το ελάχιστο ύψος του Μ.Κ καθορίζεται από την νομοθεσία ανάλογα με τον τύπο της εταιρίας.

B) Η διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

Όταν υπάρχουν διαδοχικές αυξήσεις του Μ.Κ οι νέες μετοχές που η ονομαστική αξία τους είναι ίδια με τις παλαιές αγοράζονται σε υψηλότερη τιμή από την ονομαστική αξία για να διασφαλίζονται τα δικαιώματα των παλαιών μετοχών.

Για να μπορεί να διπλασιαστεί το Μ.Κ της εταιρίας πρέπει η απόφαση να παρθεί από το διοικητικό της συμβούλιο, ενώ για να πενταπλασιαστεί η απόφαση πρέπει να παρθεί από την γενική συνέλευση εντός πενταετίας από την ίδρυση της.

Το ύψος της υπέρ το άρτιο διαφοράς εκδόσεων μετοχών καθορίζεται από την εταιρία με βάση τα κριτήρια της αγοράς.

Η νομοθεσία απαγορεύει την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιον.

Το ποσό της διαφοράς υπέρ το άρτιο καταχωρείται στον ισολογισμό και δεν διανέμεται για πληρωμή μερισμάτων

Γ) Διαφορές αναπροσαρμογής παγίων στοιχείων

Η αναπροσαρμογή της αξίας των γηπέδων και των κτηρίων των επιχειρήσεων γίνεται ανά τετραετία.

Η νέα αξία προσδιορίζεται ύστερα από εφαρμογή ειδικών συντελεστών για τα γήπεδα και τα κτήρια ανάλογα με το έτος κτήσεως ώστε να ενσωματωθεί η επίπτωση του πληθωρισμού.

Η διαφορά που προκύπτει στην αξία από την αναπροσαρμογή ενσωματώνεται στο Μ.Κ με την έκδοση νέων μετοχών εντός δύο ετών φυσικά της υπάρχουσας ονομαστικής αξίας.

Η ονομαστική αξία μπορεί να αυξηθεί αν δεν υπάρξει έκδοση νέων μετοχών.

Οι νέοι τίτλοι διανέμονται δωρεάν στους παλαιούς μετόχους και μέχρι να ολοκληρωθεί η διαδικασία διανομής των δωρεάν μετοχών η υπεραξία που προκύπτει εμφανίζεται στον ισολογισμό με σχετική εγγραφή.

Τέλος με την αναπροσαρμογή της αξίας δεν εισρέει νέο χρήμα στην επιχείρηση.

Υπάρχει αύξηση της αξίας των γηπέδων και των κτηρίων αλλά υπάρχει και υπολογισμός των αποσβέσεων για τις αναπροσαρμοσμένες αξίες.

Δ) Επιχορηγήσεις Επενδυτών

Είναι οι εξωτερικοί πόροι που προέρχονται από το κράτος στις επιχειρήσεις στα πλαίσια επενδυτικής πολιτικής και οι οποίοι δεν επιστέφονται στο κράτος. Στη χώρα μας η λογιστική εμφάνιση των επιχορηγήσεων εμφανίζεται στον λογαριασμό των αποτελεσμάτων ως έκτατα έσοδα.

Ε) Τα αποθεματικά

Με την εισβολή της νομοθεσίας το τακτικό αποθεματικό συγκρούεται με κράτηση τουλάχιστον 5% επί των ετήσιων καθαρών κερδών αφού αφαιρεθούν οι ζημιές προηγούμενων χρήσεων και ο φόρος εισοδήματος.

Όταν το τακτικό αποθεματικό εξισωθεί με το 1/3 του Μ.Κ η υποχρέωση της παραπάνω κράτησης παύει να υπάρχει.

Ο σκοπός του τακτικού αποθεματικού είναι η κατάληψη ζημιών.

Εκτός από την συγκρότηση του τακτικού αποθεματικού υπάρχει και η συγκρότηση αλλαγών αποθεματικών που προβλέπονται από το καταστατικό ή αποφασίζονται από την γενική συνέλευση.

Η σύσταση αφορολόγητων αποθεματικών προβλέπονται και από τους αναπτυξιακούς νόμους με την προϋπόθεση να πραγματοποιηθούν νέες επενδύσεις.

Όλα τα αποθεματικά εκτός από το τακτικό μπορούν να διανεμηθούν ή να πραγματοποιηθούν οι φορολογικές εκκρεμότητες αν προκύψουν.

Z) Τα αποτελέσματα εις νέον

Πρόκειται για το κέρδος προηγούμενων χρήσεων που δεν διανεμηθεί στους μετόχους ή δεν κατανεμηθεί στα αποθεματικά κεφάλαια.

Από χρήση σε χρήση συσσωρεύονται ζημιές οι οποίες μεταφέρονται μέχρι να συμψηφιστούν από τα θετικά αποτελέσματα. Οι μεταφερόμενες ζημιές θα έπρεπε να καταχωρούνται στο ενεργητικό αλλά καταχωρούνται αφαιρετικός στο παθητικό.

3.1.2 Η αναγκαιότητα των ιδίων κεφαλαίων

Ο κύριος σκοπός των ιδίων κεφαλαίων είναι η διασφάλιση της φερεγγυότητας της επιχείρησης.

Αποτελούν μια «ασπίδα» προστασίας έναντι των εξωγενών ή ενδογενών κρίσεων για τους μετόχους, τους δανειστές και τους προμηθευτές της επιχείρησης.

Επιτρέπουν την ομαλή λειτουργία της επιχείρησης και την απρόσκοπτη συνέχειά της από την χρεοκοπία σημαντικών πελατών και γενικότερα από κρίσεις της αγοράς ή αστάθμητους παράγοντες.

Οι επιχειρήσεις με σημαντικά ίδια κεφάλαια μπορούν σε περιόδους κρίσεως να μεταθέσουν τις υποχρεώσεις προς ιδιοκτήτες των κεφαλαίων σε μεταγενέστερες κρίσεις ενώ οι επιχειρήσεις με σημαντικά κεφάλαια που προέρχονται από δάνεια οφείλουν να εκπληρώνουν τις υποχρεώσεις τους προς τους δανειστές ανεξάρτητα από την ύπαρξη ή μη κερδοφόρων αποτελεσμάτων.

Τα ίδια κεφάλαια όταν οι επιχειρήσεις αναζητούν τραπεζικά δάνεια η εξεύρεση δανείου γίνεται ανετότερη.

Τα ίδια κεφάλαια είναι πολύ αναγκαία ιδίως στις νέες επιχειρήσεις γιατί κατά την έναρξή τους δε διαθέτουν επαρκείς εγγυήσεις για την προσφυγή σε δανεισμό.

Τέλος, τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης προέρχονται από τους ιδιωτικούς πόρους των μετοχών με την εισφορά χρήματος και από τους εσωτερικούς πόρους της επιχείρησης με την μορφή αυτοχρηματοδότησης.

Αποτέλεσμα αυτού είναι η παρουσία μιας αντίθετης τάσης μεταξύ αυτών που διευθύνουν την επιχείρηση και των ιδιοκτητών.

Οι πρώτοι επιδιώκουν την επανασύνδεση των κερδών στην επιχείρηση ενώ οι δεύτεροι τη διανομή των κερδών για να επωφεληθούν οικονομικά. Είναι εμφανές ότι με τον κατάλληλο συνδυασμό και την εφαρμογή μιας μέσης λύσης, ωφελείται η επιχείρηση και κατ' επέκταση όλοι που συμμετέχουν.

3.1.3 Το κόστος των ίδιων κεφαλαίων

Η εκτίμηση του κόστους των ίδιων κεφαλαίων είναι δυσκολότερη σε σύγκριση με τον υπολογισμό του κόστους των δανειακών κεφαλαίων, ο οποίος στηρίζεται στο επιτόκιο δανεισμού. Οι μέτοχοι με την εισροή των κεφαλαίων τους στην επιχείρηση προσδοκούν μια απόδοση(κέρδη), η οποία αποτελεί το κόστος των ίδιων κεφαλαίων. Ο υπολογισμός του κόστους αυτού είναι πολύ δύσκολος για τη διάρκεια ζωής μιας μετοχής που δεν προσδιορίζεται ενώ το μέρος της είναι ακαθόριστο.

Άρα η μόνη προσέγγιση που μπορεί να γίνει είναι να υπολογισθεί ποια αμοιβή είχαν εισφέρει σε άλλες επενδυτικές ευκαιρίες και τώρα είναι αδύνατη η πραγματοποίησή τους.

3.2 Η αυτοχρηματοδότηση των επιχειρήσεων

Η εσωτερική άντληση πόρων από τα κέρδη που πραγματοποίησε η επιχείρηση σε προηγούμενες χρήσεις για νέες επενδύσεις ορίζεται ως αυτοχρηματοδότηση.

Διαφέρει από τη χρηματοδότηση που πραγματοποιείται με άντληση εξωτερικών κεφαλαίων όπως είναι η αύξηση του Μ.Κ και τα δάνεια.

Εμφανίζεται στον ισολογισμό και στο ενεργητικό ως νέα επένδυση και στο παθητικό ως πηγή πόρων(έσοδα).

Η αυτοχρηματοδότηση για να πραγματοποιηθεί χρειάζεται συνήθως μια μεγάλη περίοδο αποταμιεύσεων ώστε να μπορεί να εξοφλήσει τις δόσεις του δανείου.

Πηγή της αυτοχρηματοδότησης εκτός από τα κέρδη που δεν διανέμονται είναι τόσο οι αποσβέσεις όσο και οι προβλέψεις, οπότε έχουμε ολική αυτοχρηματοδότηση. Τα πάγια στοιχεία της επιχείρησης επιδέχονται αποσβέσεις όλα ανεξαρτήτως. Οι ετήσιες δόσεις των αποσβέσεων είναι πολύ χρήσιμες για την ανανέωση των επενδύσεων. Οι προβλέψεις αρχικά προορίζονται για συγκεκριμένους κινδύνους, αλλά αν γίνει υπερεκτίμηση μπορούν να συμβάλουν στην αυτοχρηματοδότηση.

Η αυτοχρηματοδότηση έχει να αντιμετωπίσει δύο ανταγωνιστικές δυνάμεις που λειτουργούν συμπορευτικά τους μετόχους και τους καταναλωτές. Οι πρώτοι, επιδιώκουν το μεγαλύτερο κέρδος (μέρισμα) και η ενδεχόμενη μείωσή του επιφέρει δυσαρέσκεια, άσχημο ψυχολογικό κλίμα και πιθανή αρνητικότητα στην εισφορά νέων κεφαλαίων. Οι δεύτεροι επιδιώκουν την μείωση της τιμής των προϊόντων και η ενδεχόμενη αυτοχρηματοδότηση θα επιφέρει την άνοδο των τιμών που οι ίδιοι θα επωμιστούν να πληρώσουν.

3.2.1 Ικανότητα αυτοχρηματοδότησης

Η ικανότητα αυτοχρηματοδότησης προκύπτει είτε από τον προορισμό είτε από την σύνθεσή της.

Προορισμός της είναι η ικανότητα των μετόχων για το διανεμόμενο μέρισμά τους και η πραγματοποίηση νέων επενδύσεων προς αντικατάσταση των υφιστάμενων ή προς επέκταση των δραστηριοτήτων.

Σύνθεση της ικανότητας αυτοχρηματοδότησης της επιχείρησης είναι η διαφορά των εσόδων και των εξόδων που προκύπτει σε κάθε χρήση.

Ικανότητα Αυτοχρηματοδότηση= Καθαρό Αποτέλεσμα Χρήσης

+ Αποσβέσεις και προβλέψεις

- Αναλήψεις επί αποσβέσεων και προβλέψεων

+ Έσοδα από πώληση στοιχείων του ενεργητικού

- Καθαρή λογιστική αξία των πωληθέντων του ενεργητικού

- Φόρος επί των κερδών

- Μερίδιο επιδοτήσεων της επένδυσης που ενδεχόμενα περιέχεται στο καθαρό αποτέλεσμα

Η ακρίβεια προσδιορισμού της ικανότητας αυτοχρηματοδότησης εξαρτάται από την εμφάνιση των απαιτούμενων και εγγράφεται στις οικονομικές καταστάσεις .

Αν η επιχείρηση καταφύγει στην χρηματοδοτική μίσθωση των παγίων η ικανότητα αυτοχρηματοδότησης εμφανίζεται μειωμένη κατά την διενέργεια των αποσβέσεων.

Η ενσωμάτωση των προβλέψεων στην ικανότητα αυτοχρηματοδότησης έχει ως αποτέλεσμα την υπερβολική αύξησή της όταν αφορά κάλυψη επισφαλών απαιτήσεων.

Η ικανότητα αυτοχρηματοδότησης δείχνει την ευρωστία της επιχείρησης και προσδιορίζεται στο τέλος της χρήσης. Στηρίζει την ανεξαρτησία της επιχείρησης έναντι του τραπεζικού δανεισμού τόσο γιατί προσδιορίζεται η ανάγκη δανεισμού όσο και γιατί τα δάνεια επιστρέφονται με άνεση και σιγουριά.

Η αυτοχρηματοδότηση λοιπόν μιας επιχείρησης εκφράζεται αν από την ικανότητα αυτοχρηματοδότησης αφαιρεθούν τα κέρδη τα οποία διανέμονται στους μετόχους.

Αυτοχρηματοδότηση= Ικανότητα Αυτοχρηματοδότησης- Διανεμόμενα Μερίσματα

3.2.2 Επίπεδα Αυτοχρηματοδότησης

α) Αυτοχρηματοδότηση Διατηρήσεως:

Όταν η επιχείρηση με τα κέρδη που δεν διανέμει καλύπτει της πληθωριστικές επιπτώσεις και με τα κέρδη αυτά και τις αποσβέσεις προβαίνει στην ανανέωση του εξοπλισμού της.

β) Αυτοχρηματοδότηση Εμπλουτισμού :

Όταν τα κέρδη όχι μόνο καλύπτουν τις επιδράσεις του πληθωρισμού αλλά είναι υψηλότερα.

γ) Αυτοχρηματοδότηση Ανάπτυξης :

Όταν δεν υπάρχει μόνο η απλή αντικατάσταση του εξοπλισμού αλλά και η αύξηση του παραγωγικού δυναμικού και η επέκταση της επιχείρησης σε νέες δραστηριότητες.

δ) Μέγιστη Αυτοχρηματοδότηση :

Όταν δεν διανέμετε καθόλου μέρος στους μετόχους και η επιχείρηση τα επανεπενδύει.

3.2.3 Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα Αυτοχρηματοδότησης

Οι απόψεις και το μέγεθος της αυτοχρηματοδότησης ποικίλουν στο εσωτερικό κάθε επιχείρησης.

Οι κατέχοντες την πλειοψηφία των μετοχών ή μεριδίων είναι υπέρ της αύξησης αποθεματοποίησης των κερδών γιατί αντλούν πρόσθετες αμοιβές εκ της επιχείρησης ως συμμετέχοντες στη διοίκηση.

Οι μέτοχοι που μειωθούν αντιθέτως εναντιώνονται στην παραπάνω αντίληψη γιατί η μοναδική αμοιβή που λαμβάνουν από τη συμμετοχή τους στην επιχείρηση είναι μέρος του μερίσματος. Λογικό είναι να επιθυμούν το μέγιστο δυνατό κέρδος.

Τέλος, οι εργαζόμενοι επιδιώκουν αύξηση στις αμοιβές τους και οι καταναλωτές μείωση των τιμών των προϊόντων .

Οι αντιθέσεις είναι τεράστιες και η αυτοχρηματοδότηση έχει και θετικές και αρνητικές συνέπειες.

Πλεονεκτήματα

- Ενισχύει την αυτοδυναμία και ανεξαρτησία ενάντια στον εξωτερικό δανεισμό.
- Υπάρχουν περισσότερες επιλογές στην εξεύρεση εξωτερικών κεφαλαίων με ευνοϊκούς όρους με αποτέλεσμα οι χρηματικές επιβαρύνσεις να είναι μικρότερες και οι τιμές να μπορούν να διαμορφωθούν σε ανταγωνιστικά επίπεδα.
- Οι ομολογίες μπορούν να εισαχθούν στο χρηματιστήριο με θετικές επιπτώσεις επί της μετοχής της εταιρίας, αν πρόκειται για εισηγμένες εταιρίες ή εταιρίες που πρόκειται να εισαχθούν.
- Μπορεί να γίνει άσκηση επιθετικής εμπορικής πολιτικής αφού υπάρχουν υποχρεώσεις σε εξωτερικούς παράγοντες.
- Διευκολύνει τις επιλογές στα επενδυτικά προγράμματα χωρίς να σημαίνει η επιχείρηση δεν πρέπει να υπολογίζει το κόστος των ίδιων κεφαλαίων.
- Μειώνει τις επιπτώσεις από ενδεχόμενο οικονομικής κρίσης της αγοράς

- Αυξάνει την καθαρή θέση της επιχείρησης που βελτιώνει την αξία της μετοχής γεγονός που έχει σημαντική αξία για τις εταιρίες που είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο.

Μειονεκτήματα

- Δυσaréσκεια των μειοψηφούντων μετόχων της επιχείρησης των μισθωτών και των καταναλωτών.
- Υπερβολική αύξηση των τιμών η οποία γίνεται εντονότερη σε περιπτώσεις μονοπωλιακών καταστάσεων.
- Πραγματοποίηση επενδυτικών σχεδίων χωρίς σωστό σχεδιασμό και προγραμματισμό με ενδεχόμενη αποτυχία και κόστος αντί για όφελος.

3.3 Δάνεια

3.3.1 Γενικά περί δανείων – χαρακτηριστικά στοιχεία δανείου

Το δάνειο αποτελεί μεταβίβαση από τον δανειστή στον οφειλέτη χρημάτων άλλων αντικαταστατών πραγμάτων και χαρακτηρίζεται από λεπτομερή καθορισμό όρων επιστροφής ανάμεσα στα δύο της σύμβασης.

Το χρηματοδοτικό δάνειο αποκαλείται και πίστωση λόγω της συχνότητας που παρουσιάζεται στο φαινόμενο αυτό την εποχή που διανύουμε.

Στην πράξη ο όρος δάνειο χρησιμοποιείται συνήθως για διάρκεια δανεισμού μεγαλύτερη του ενός έτους ενώ για μικρότερα χρονικά διαστήματα κυρίως κατά τον δανεισμό μεταξύ των επιχειρήσεων ή κατά την χορήγηση κεφαλαίου κίνησης από τις τράπεζες καλείται πίστωση.

Τα περισσότερα δάνεια είναι έντονα και διακρίνονται ανάλογα με το πλήθος των δανειστών σε *ενιαία* όταν ο δανειστής είναι ένα πρόσωπο και σε *ομολογιακά* όταν ο δανεισμός προσέρχεται από πολλά πρόσωπα. Διακρίνονται σε πάγια όπου η διάρκειά τους είναι πολύ μεγάλη κυρίως μεταξύ κρατών με χαρακτηριστικό την ετήσια πληρωμή τόκων χωρίς ταυτόχρονη επιστροφή τμήματος του κεφαλαίου και σε εξοφλητέα τα οποία χορηγούνται κυρίως από τραπεζικούς οργανισμούς.

Βασικότερο στοιχείο του δανείου είναι η ονομαστική του αξία. Η χορήγησή του μπορεί να γίνει με δύο τρόπους με ανάλυση ολόκληρου του ποσού από τον δανειζόμενο ή

τμηματικά. Ο τελευταίος τρόπος εφαρμόζεται σε επενδυτικά προγράμματα όπου αναλόγως με την πρόδο τους γίνεται και η εκταμίευση του δανείου. Η ονομαστική αξία του δανείου εκτός από τους τόκους επιβαρύνει και προσαυξάνεται από προμήθειες και φόρους οι οποίοι καταλογίζονται κατά την σύναψη του δανείου με την σύμβαση που υπογράφεται από τους συμβαλλόμενους.

Άλλα χαρακτηριστικά στοιχεία του δανείου εξίσου σημαντικά με την ονομαστική του αξία είναι :

- **Η διάρκεια δανεισμού :**

Συνδέεται με τον κίνδυνο που αναλαμβάνει ο δανειστής και με τις ζητούμενες διασφαλίσεις. Επηρεάζει το ύψος του επιτοκίου και των συνολικών τόκων όταν υπάρχει ανατοκισμός. Διακρίνονται σε πολυετή (μέσο-μακροπρόθεσμα) και σε βραχυπρόθεσμα έως ενός έτους. Αντιστοίχως καταχωρούνται σε κεντρική ή χαμηλότερη θέση του παθητικού στον ισολογισμό της επιχείρησης.

- **Το επιτόκιο :**

Αποτελεί την αμοιβή του κεφαλαίου σε συνάρτηση με το χρονικό διάστημα εκφράζεται με ποσοστό (%) επί τις εκατό. Το ποσό και το διάστημα αναφοράς είναι τα απαραίτητα στοιχεία που προσδιορίζουν το επιτόκιο.

Η ελευθερία που διέπει την κεφαλαιαγορά δίνει την δυνατότητα το επιτόκιο δανεισμού να συμφωνεί από τους συμβαλλόμενους σε σταθερό για όλη την διάρκεια δανεισμού και σε μεταβλητό.

Το σταθερό επιτόκιο προσφέρει την δυνατότητα υπολογισμού των αποσβέσεων με άμεσο τρόπο αλλά είναι πολυδάπανο για τον δανεισμό αν υπάρξει πτώση των επιτοκίων στην αγορά. Σε περίπτωση όμως ανοδικών τάσεων των επιτοκίων υπάρχει όφελος για τον δανεισμό.

Το μεταβλητό επιτόκιο για να προσδιοριστεί χρειάζεται να γίνει σε συνάρτηση με διάφορα άλλα επιτόκια.

Οι τράπεζες στις συμβάσεις δανεισμού για κατοχύρωση και προφύλαξη τους από κρατικές παρεμβάσεις στον προσδιορισμό των επιτοκίων ορίζουν ότι κατά τη ισχύ της σύμβασης και μέχρι της λήξης της έχουν το δικαίωμα να αυξήσουν το επιτόκιο του δανείου μονομερώς και αναδρομικώς αν υπάρξει αλλαγή επιτοκίων από τις νομοθετικές αρχές με αναδρομική ισχύ.

- **Η χρονική περίοδος ανατοκισμού :**

Η λειτουργία στην συσσώρευση των τόκων επιδρά αντιστρόφως ανάλογα. Πρόκειται για ένα χαρακτηριστικό των δανείων που δεν δίνεται έμφαση από τους δανειστές. Η καταχώρησή της στη δανειστική σύμβαση συνήθως γίνεται με μικρά γράμματα και επιφέρει την αύξηση του επιτοκίου δανεισμού ενώ αρχικά προβάλλεται χαμηλότερο από τους δανειστές.

- **Η εξόφληση του δανείου :**

Ο τρόπος εξόφλησης του δανείου έχει ιδιαίτερη σημασία για τις επιχειρήσεις οι οποίες ενδιαφέρονται να γνωρίζουν τις ετήσιες υποχρεώσεις τους από την λήψη μέχρι την εξόφλησή του ώστε να προγραμματίζουν τις πληρωμές στις καθορισμένες προθεσμίες.

Απαραίτητη είναι η διάκριση εκτός της χρήσης των ποσών που πληρώνει για επιστροφή κεφαλαίων και των ποσών για τόκους και άλλα έξοδα γιατί η φορολογική αντιμετώπιση αυτών των κονδυλίων είναι διαφορετική. Οι επιχειρήσεις συνήθως κατασκευάζουν ένα παραστατικό διάγραμμα δανειακής ροής το οποίο αποτελείται από έναν άξονα του χρόνου διαιρεμένου σε ίσα διαδοχικά. Τα ποσά που εισπράττουν τα έσοδα, σημειώνονται με κάθετα βέλη επάνω από τον άξονα και θεωρούνται θετικά ενώ τα ποσά που πληρώνονται τα έξοδα, με κάθετα βέλη κάτω από τον άξονα, θεωρούνται αρνητικά. Η χρήση των πρόσημων εξυπηρετεί στην άθροιση των ποσών.

3.4 Ευρωπαϊκή ένωση και τα χρηματοδοτικά της όργανα.

3.4.1 Γενικά στοιχεία

Η Ευρωπαϊκή Ένωση μέσω των συνθηκών και την έκδοση κειμένων με κανόνες και ρυθμιστικές διατάξεις αποτελεί βασική πηγή δικαίου για τις επιχειρήσεις των κρατών-μελών.

Τα κοινοτικά νομοθετικά κείμενα έχουν τον χαρακτήρα του κατευθυντήριου πλαισίου πότε απαιτείται η ένταξή τους στο εθνικό δίκτυο αφού γίνουν ορισμένες προσαρμογές χωρίς να αλλοιώνεται το βασικό περιεχόμενό τους. Χαρακτηρίζονται από την άμεση και γενική εφαρμογή από όλες τις επιχειρήσεις σε όλα τα κράτη-μέλη.

Αναφέρονται οι πολυάριθμοι κανονισμοί οι οποίοι καθορίζουν τα ποσά των κοινοτικών επιδοτήσεων ή επιβαρύνσεων κατά την διεξαγωγή του εμπορίου πολλών προϊόντων μεταξύ Ευρωπαϊκής Ένωσης και τρίτων χωρών. Επίσης αναφέρονται οι

κανονισμοί που διέπουν την εφαρμογή των διάφορων αναδιορθωτικών προγραμμάτων σε συγκεκριμένες οικονομικές δραστηριότητες.

Οι βασικοί άξονες της Ευρωπαϊκής Ένωσης που επηρεάζουν την λειτουργία των επιχειρήσεων είναι ο χρηματοδοτικός(με τα δάνεια και τις επιδοτήσεις που χορηγεί στις επιχειρήσεις) και ο νομοθετικός (με τους κανόνες τις ρυθμίσεις και τα προγράμματα που περιέχει).

Η αποστολή της Ευρωπαϊκής κοινότητας είναι η δημιουργία κοινής αγοράς οικονομικής και νομισματικής ένωσης και η εφαρμογή πολιτικών που θα προάγει :

- Την αρμονική ανάπτυξη των οικονομικών δραστηριοτήτων
- Το υψηλό επίπεδο απασχόλησης και κοινωνικής προστασίας
- Την διαρκή μη πληθωριστική ανάπτυξη
- Τον υψηλό βαθμό ανταγωνιστικότητας και σύγκλισης των οικονομικών επιδόσεων
- Την προστασία και βελτίωση της ποιότητας του περιβάλλοντος
- Την άνοδο του βιοτικού επιπέδου και της ποιότητας ζωής
- Την οικονομική και κοινωνική συνοχή όπως και την αλληλεγγύη μεταξύ των κρατών-μελών.

Για να μπορέσει η Ευρωπαϊκή Ένωση να εκπληρώσει τους στόχους αυτούς επιδιώκει :

- Την εφαρμογή μιας κοινής πολιτικής σε όλους τους τομείς για την ανάπτυξη
- Την ενίσχυση της οικονομικής και κοινωνικής συνοχής
- Την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας της βιομηχανίας
- Την προώθηση της έρευνας και της τεχνολογικής ανάπτυξης
- Την αναβάθμιση της παιδείας και του πολιτισμού των κρατών-μελών και την προστασία των καταναλωτών
- Την λήψη μέτρων στους τομείς της ενέργειας του τουρισμού και της πολιτικής άμυνας.

Η Ευρωπαϊκή Ένωση δίνει βαρύτητα στην προστασία του ελευθέρου ανταγωνισμού που αποτελεί έναν από τους θεμελιώδεις κανόνες του κοινωνικού δικαίου.

Οι κοινοτικοί κανόνες που αφορούν τον ανταγωνισμό έχουν σκοπό την αποτροπή των επεμβάσεων από τα κράτη ή τις επιχειρήσεις στην διεξαγωγή του εμπορίου προς απόκτηση υπερβολικών ωφελειών εις βάρος των υπολοίπων.

Οι απαγορεύσεις που επιβάλλονται από τις συνθήκες είναι :

- Ο άμεσος ή έμμεσος καθορισμός των τιμών αγοράς ή πώλησης ή άλλων όρων συναλλαγής
- Ο περιορισμός της παραγωγής της διάθεσης της τεχνολογικής ανάπτυξης και των επενδύσεων
- Η κατανομή των αγορών ή των πηγών εφοδιασμού
- Η εφαρμογή άνισων όρων για ίδιες ή ισοδύναμες παροχές έναντι των συναλλασσόμενων ώστε να περιέχονται σε δεινή θέση να μην είναι ανταγωνιστικοί.

Η Ευρωπαϊκή Ένωση δίνει μεγάλη σημασία και στην φορολογία των προϊόντων και των επιχειρήσεων.

Απαγορεύει την επιβολή φόρων οποιαδήποτε μορφής στα εισαγόμενα προϊόντα από άλλα κράτη-μέλη που είναι ανώτεροι από αυτούς που επιβαρύνουν τα εγχώρια ομοειδή προϊόντα.

Απαγορεύει την επιστροφή φόρων στα εξαγόμενα προϊόντα προς άλλα κράτη-μέλη μεγαλύτερου ύψους από τα πραγματικά εισπραχθέντα ποσά εσωτερικών φόρων.

Το πρόβλημα της φορολογικής εναρμόνισης στην Ευρωπαϊκή Ένωση αποτελεί σημαντικό με την καθιέρωση της ενιαίας εσωτερικής αγοράς.

Η Ευρωπαϊκή Ένωση ανέθεσε στο Συμβούλιο να εκδίδει διατάξεις για την εναρμόνιση των νομοθεσιών που σχετίζονται με τους φόρους του κύκλου εργασιών των ειδικών φόρων κατανάλωσης των λοιπών έμμεσων φόρων ώστε να εξασφαλιστεί η εγκαθίδρυση και η λειτουργία της εσωτερικής αγοράς. Η φορολογική εναρμόνιση είναι κομβικό σημείο γιατί η εξουσία επιβολής φόρων αποτελεί βασικό στοιχείο της αυτονομίας ενός κράτους

Με την απουσία της φορολογικής εναρμόνισης θα είναι εντονότερες οι δυσχέρειες στην είσπραξη των πόρων και την ομαλή λειτουργία των κρατών. Επιβάλλεται λοιπόν ως όρος λειτουργίας της ευρωπαϊκής αγοράς και οι κυβερνήσεις των κρατών-μελών θα υποχρεωθούν να συνεργαστούν για την επίτευξή της.

Σημαντικότερος είναι ο κώδικας δεοντολογίας για την φορολογία των επιχειρήσεων. Ο κωδικός αυτός αναγνωρίζεται ως πολιτική δέσμευση των κρατών-μελών χωρίς να υποβαθμίζει τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις τους. Θεωρεί επιζήμια τα μέτρα φορολογίας των επιχειρήσεων τα οποία επηρεάζουν τον τόπο εγκατάστασής των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων.

Δίνει την δυνατότητα σε ένα κράτος-μέλος να ζητήσει τη συζήτηση των φορολογικών μέτρων άλλου κράτος-μέλος και αν διατυπώνει παρατηρήσεις για αυτά.

Τα κράτη-μέλη δεσμεύονται να μην εισάγουν νέα φορολογικά μέτρα τα οποία κρίνονται ζημιογόνα κατά τον κώδικα.

Τέλος, προβλέπεται η ανά δύο χρόνια αναθεώρηση του κώδικα.

3.4.2 Ταμείο εγγυοδοσίας μικρών επιχειρήσεων

Σκοπός του είναι η διευκόλυνση των μικρών επιχειρήσεων για την χρηματοδότησή τους από τις τράπεζες αναλαμβάνοντας κινδύνους της τάξεως 40%-60% παρέχοντας εγγυήσεις για αντίστοιχο ποσοστό του δανείου από τράπεζες.

Οι εγγυήσεις παρέχονται και για επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό αλλά έχουν έδρα στην Ελλάδα. Η παρεχόμενη εγγύηση δεν μπορεί να υπερβαίνει για μια περίοδο τριών ετών το ακαθάριστο ποσό των 100.000 Ε. Το ελάχιστο δάνειο που μπορεί να εγγυηθεί ανέρχεται σε 10.000 Ε ενώ η μέγιστη διάρκεια θα είναι 10 ετών. Το όφελος από το ταμείο αυτό παρέχεται τόσο σε υφιστάμενες όσο και υπό σύσταση επιχειρήσεις.

Για να μπορέσει οποιαδήποτε μικρή επιχείρηση να βοηθηθεί από το ταμείο εγγυοδοσίας και να αποκομίσει τα οφέλη χρειάζονται ορισμένες διαδικασίες. Ο ενδιαφερόμενος επιχειρηματίας θα πρέπει να απευθυνθεί αποκλειστικά σε κάποια τράπεζα υποβάλλοντας το σχετικό αίτημά του.

Η τράπεζα αναλαμβάνει να εκτιμήσει τη βιωσιμότητα της επιχείρησης, τον πιστωτικό κίνδυνο και την πιστοληπτική της ικανότητα σύμφωνα με τους ισχύοντες κανονισμούς της.

Αν η τράπεζα θεωρήσει ότι το επιχειρηματικό εγχείρημα είναι βιώσιμο υπάγεται σε πρόγραμμα ή προϊόντα του ταμείου αυτού και επιθυμεί για ένα μέρος του δανείου την εγγύηση του ταμείου τότε αποστέλλει το αίτημα με τα απαραίτητα στοιχεία στο ταμείο.

Το αίτημα θα πρέπει να εμπίπτει σε όρους και προϋποθέσεις που έχουν προσδιοριστεί με σχετικές συμβάσεις μεταξύ των τραπεζών και του ταμείου.

Ο φάκελος περιλαμβάνει ένα ειδικό έντυπο που θα σχεδιάσει το ταμείο με το αίτημα και τους σκοπούς του αιτήματος, τους όρους του δανείου, την εισήγηση για την οικονομική βιωσιμότητα του εγχειρήματος και το συνολικό όριο χρηματοδότησης από την τράπεζα.

Η απάντηση πρέπει να κοινοποιηθεί στην τράπεζα είτε είναι αρνητική είτε θετική εντός 30 ημερών από την ημερομηνία παραλαβής του αιτήματος. Σε περίπτωση θετικής απάντησης η τράπεζα υπογράφει σύμβαση με την επιχείρηση και αποστέλλεται στο ταμείο με τους τελικούς, ειδικούς και γενικούς όρους της σύμβασης.

Επίσης δεσμεύεται να αποστείλει αντίγραφο της απόφασης έγκρισης για το δάνειο, το χρονοδιάγραμμα αποπληρωμής του δανείου μετά την πρώτη εκταμίευση να εισπράττει για λογαριασμό του ταμείου την προμήθεια και να την αποδίδει εκτός δύο εργάσιμων ημερών από την είσπραξή της στο ταμείο. Η τράπεζα οφείλει να ενημερώσει εντός 8 ημερών για οποιοδήποτε πρόβλημα προκύψει στην πληρωμή των προμηθειών ή των δόσεων και για οποιαδήποτε ασυνέπεια στην χρήση του δανείου. Η προμήθεια είναι 1,5 % το ελάχιστο κυμαίνεται ανάλογα με το ύψος του δανείου και το χρονοδιάγραμμα αποπληρωμής του. Άλλα έσοδα του ταμείου εργοδοσίας προέρχονται από επενδύσεις των διαθέσιμων τους από παρεχόμενες υπηρεσίες και ενισχύσεις του δημοσίου ή της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Βασικό ρόλο στην διαδικασία επιτελούν οι τράπεζες που ο πιστωτικός τους κίνδυνος δεν εμφανίζεται αρχικά αυξημένος σε σχέση με άλλες συμβάσεις δανείων.

Για το ποσοστό του δανείου που δεν είναι εγγυημένο η τράπεζα απαιτεί από τους δανειολήπτες εμπράγματα εγγυήσεις με εξαίρεση την πρώτη κατοικία. Αν υπάρξει κάποια εμπλοκή σχετικά με το δάνειο η τράπεζα δικαιούται να προβεί σε άσκηση όλων των νόμιμων διαδικασιών για την διατήρηση της αξίας της πίστωσης ανέπαφη.

Επίσης αν υπάρξουν δικαστικές διαδικασίες ενημερώνει συχνά και λεπτομερώς το ταμείο, από το ανεξόφλητο ποσό του δανείου αφαιρούνται όλες οι εισπράξεις που έχει κάνει η τράπεζα και από την τελική ζημία το ταμείο εγγυοδοσίας καταβάλλει μόνο το ποσοστό για το οποίο έχει εγγυηθεί.

3.5 Εκχώρηση επιχειρηματικών απαιτήσεων(Factoring)

3.5.1 Γενικά στοιχεία

Οι τεχνολογικές εξελίξεις πάνω στην ταχεία και ασφαλή διακίνηση του χρήματος ο συνεχής αυξανόμενος αριθμός επιχειρήσεων που επεκτείνονται διεθνώς και ο έντονος ανταγωνισμός που έχει επιβάλλει μεγάλη διάρκεια στο χρόνο πληρωμής των πωλήσεων που γίνονται με πίστωση με αποτέλεσμα οξύτατα προβλήματα ρευστότητας, οδήγησαν τις επιχειρήσεις παγκοσμίως σε άλλες λύσεις είσπραξης των απαιτήσεών τους όπως η εκχώρηση των απαιτήσεων σε πρακτορεία.

Η πρακτορεία των επιχειρηματικών απαιτήσεων είναι ασφαλές σύστημα προσφοράς υπηρεσιών προς τις επιχειρήσεις και ταυτόχρονα αξιόπιστο και απολύτως λειτουργικό με αποτέλεσμα να συμβάλλει στην αύξηση της ρευστότητας να παρέχει βελτιωμένους όρους διακανονισμού των πωλήσεων προς πελάτες και να κάνει ανταγωνιστικές τις εξαγωγές για κάθε επιχείρηση.

Η πρακτορεία επιχειρηματικών απαιτήσεων παρέχει επίσης στην επιχείρηση:

- Αυξημένη διαπραγμάτευση, ικανότητα έναντι των προμηθευτών της
- Ομαλή λειτουργία της παραγωγικής και εμπορικής διαδικασίας της με το προγραμματισμένο κοστολόγιο
- Διατήρηση σταθερής σχέσης προς τα ξένα κεφάλαιά της.

Η πρακτορεία έχει εισέλθει στο εμπόριο στην μεταποίηση και στις υπηρεσίες. Οι μικρομεσαίες επιχειρήσεις με την χρήση των υπηρεσιών της θα περιορίσουν τις μεγάλες καθυστερήσεις στην είσπραξη των απαιτήσεων που έχουν από τους πελάτες και οι οποίες δημιουργούν αυξημένο κόστος και προβλήματα ρευστότητας.

Επίσης οι επιχειρήσεις βελτιώνουν τον τρόπο αντιμετώπισης των βραχυπρόθεσμων χρηματοδοτικών προβλημάτων τους ιδίως αυτών που εμπλέκονται με την διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης.

Το πλαίσιο δράσεως του Factoring απαρτίζεται από τρία σκέλη :

- Εγγύηση των εισπράξεων και του ομαλού τέλους μιας εμπορικής συναλλαγής
- Διαχείριση των λογαριασμών των πελατών
- Χρηματοδότηση και δανειοδότηση εμπορικών επιχειρήσεων

Κάθε επιχείρηση συμβαλλόμενη με μια εταιρία Factoring έχει την δυνατότητα να της αναθέσει την πλήρη κάλυψη του κινδύνου μη πληρωμής της διαχείρισης των λογαριασμών των πελατών της και της άντλησης του τμήματος των συναλλαγών μειωμένο από την προμήθεια της μεσολαβητικής εταιρίας.

3.5.2. Είδη Factoring

1. Πλήρες Factoring :

Στην σύμβαση περιλαμβάνονται οι παρεχόμενες υπηρεσίες οι οποίες είναι η χρηματοδότηση, η ασφάλεια και η διαχείριση.

2. Χρηματοδοτικό Factoring :

Στην σύμβαση περιλαμβάνεται μόνο η υπηρεσία χρηματοδότησης, η οποία έχει δύο μορφές.

1^η : Όταν η χρηματοδότηση διενεργείται ως απλή τραπεζική προεξόφληση συνοδευόμενη από το δικαίωμα αναγωγής, την διεκδίκηση δηλαδή από την συμβαλλόμενη εταιρία του προεξοφλήματος αν ο πελάτης δηλώσει αδυναμία στην πληρωμή.

2^η : Όταν η χρηματοδότηση δεν συνοδεύεται από το δικαίωμα αναγωγής οπότε η εταιρία Factoring αναλαμβάνει τον κίνδυνο σε περίπτωση μη πληρωμής του πελάτη.

3. Factoring χωρίς χρηματοδότηση:

Η εταιρία Factoring αναλαμβάνει τον κίνδυνο μη πληρωμής και την διαχείριση των απαιτήσεων των πελατών, αλλά όχι την προεξόφληση των οφειλών.

4. Εγγώριο Factoring :

Η άσκηση αυτού του είδους γίνεται μόνο για την εξυπηρέτηση εταιριών εσωτερικού εμπορίου.

5. Διεθνές Factoring:

Οι εγχώριες εταιρίες Factoring, λόγω του πληθωρισμού των ελλειμμάτων στα ισοζύγια πληρωμών και των διακυμάνσεων των νομισμάτων αναγκάστηκαν να απευθυνθούν σε ανταποκρίτριες εταιρίες Factoring της χώρας του αγοραστή για ομαλή διεκπεραίωση των αναγραφόμενων της συμβάσεως.

Η προσφυγή στις εταιρίες Factoring από τους εξαγωγείς πρέπει να αποφεύγεται σε ορισμένες περιπτώσεις όπου :

- Ο εξαγωγέας ενδιαφέρεται μόνο για την χρηματοδότηση ή την είσπραξη μεμονωμένων εξαγωγικών απαιτήσεων.
- Τα τιμολόγια μιας εξαγωγικής επιχείρησης είναι πολλά και τα ποσά τους μικρά. Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα την μείωση της προμήθειας η οποία δεν μπορεί να είναι κατώτατη από ένα συγκεκριμένο ποσό όπου δεν συμφέρει τον πελάτη.
- Το μεγαλύτερο μέρος των εξαγωγών μιας επιχείρησης κατευθύνεται σε χώρες όπου ο θεσμός του Factoring δεν έχει εφαρμοστεί ακόμα ή αν έχει εφαρμοστεί είναι ελλιπέστατος.

3.5.3 Παρεχόμενες Υπηρεσίες Factoring

A) Χρηματοδότηση των απαιτήσεων

Η σύμβαση με την εταιρία Factoring προβλέπει ορισμένους τρόπους χρηματοδότησης των πωλήτριας επιχειρήσεως :

- Προκαταβολή τμήματος πριν την αποστολή των εμπορευμάτων ή εντός λίγων ημερών μετά.
- Πλήρη προεξόφληση.
- Έγκαιρη είσπραξη κατά την πρόβλεψη του συμφωνητικού.

Οι εναλλακτικές επιλογές εξαρτώνται από τις ανάγκες της πωλήτριας επιχείρησης την ευελιξία και το κόστος παροχής των υπηρεσιών της εταιρίας Factoring.

Η είσπραξη των προεξοφλημάτων μπορεί να ολοκληρωθεί εντός δύο ημερών από την κατάθεση ενός τιμολογίου. Η επιχείρηση με τον τρόπο αυτό επιβαρύνεται με μικρό κόστος αλλά η είσπραξη γίνεται εγκαίρως και υπάρχει ικανοποιητική ρευστότητα.

Όταν το Factoring χρηματοδοτεί με την μέθοδο της προεξόφλησης κρατά τους υπολειπόμενους τόκους μέχρι την ημερομηνία εξόφλησης του τιμολογίου. Επίσης κρατά ένα ποσοστό της αξίας του τιμολογίου ως εγγύηση μέχρι την οριστική είσπραξη του διότι ενδέχεται να προκύψουν αμφισβητήσεις από την πλευρά του οφειλέτη. Το ποσοστό καθορίζεται εντός της σύμβασης και δεν μπορεί να είναι ανώτερο του 10% . Το πόσο αυτό που παραστρατεί ως εγγύηση επιστρέφεται αν δεν προκύψει πρόβλημα. Η προμήθεια της εταιρίας Factoring επιβαρύνεται με Φ.Π.Α 18%

Β) Ασφαλιστική κάλυψη :

Οι επιχειρήσεις που αναπτύσσονται ή εκείνες που δεν διαθέτουν σωστή οργάνωση και απουσιάζει η δυνατότητα αξιολόγησης της φερεγγυότητας των νέων πελατών επιζητούν την κάλυψη από τις εταιρίες Factoring.

Οι όροι συμφωνούνται από την εταιρία Factoring και την επιχείρηση ώστε να ελαχιστοποιείται ο κίνδυνος μη πληρωμής. Σημαντικότερος όρος είναι αυτός της ποιότητας του προϊόντος που διακινεί η επιχείρηση και θα πρέπει να μην αποστέλλεται ελαττωματικό.

Σε ορισμένες περιπτώσεις οι εταιρίες Factoring αναλαμβάνουν την κάλυψη έως και 100 % των απαιτήσεων για την διασφάλιση των εισπράξεων κατά τις εξαγωγικές δραστηριότητες σε αντίθεση με τις ασφαλιστικές εταιρίες που το ποσοστό κυμαίνεται από το 80% ως 85% .

Γ) Διαχείριση των απαιτήσεων :

Υπάρχουν επιχειρήσεις με αδυναμίες στον οργανωτικό τομέα του λογιστικού τμήματος οπότε η σύνοψη σύμβασης με μια εταιρία Factoring είναι συμφέρουσα ώστε να αναλάβει την πλήρη παρακολούθηση των λογαριασμών των πελατών και να διενεργεί τις απαραίτητες εγγραφές στα λογιστικά της βιβλία. Η ανάληψη των καθηκόντων από μια εταιρία Factoring ποικίλει. Παρακολουθεί τις προθεσμίες, επαληθεύει τις πληρωμές, υπενθυμίζει στους οφειλέτες τις υποχρεώσεις τους και διεκδικεί οφειλές. Η διεκπεραίωση αυτών απαιτεί ικανό πρόσωπο, πλήρη οργάνωση και εξοπλισμό πληροφορικής προηγμένης τεχνολογίας. Το κόστος των συντελεστών αυτών είναι πολύ μεγάλο άρα οι απώλειες είναι αναγκαίο να μειωθούν στο ελάχιστο.

Η εταιρία Factoring με μεθόδους που εφαρμόζει αναγκάζει τους οφειλέτες να γίνουν συνεπέστεροι επικεντρώνει την προσπάθειά της στην βελτίωση της παραγωγής και στην επέκταση των πωλήσεων, με σκοπό την ταχύτερη και ευέλικτη ανάπτυξη της επιχείρησης και στην μερική απαλλαγή από τα διοικητικά καθήκοντα. Αρχικά φαίνεται ότι η επιλογή μιας τέτοιας εταιρίας από μια επιχείρηση είναι αρνητική διότι κοστίζει. Το αρχικό φαινομενικό κόστος υπερκαλύπτεται από τα έσοδα που προσφέρει με τις ενέργειές της η εταιρία Factoring στην επιχείρηση, άρα θετική μια τέτοια επιλογή.

Βεβαίως, οι επιχειρήσεις δεν χάνουν την επαφή τους με τα γεγονότα που εξελίσσονται με γοργούς ρυθμούς αφού η εταιρία Factoring παρέχει διαρκώς ενημέρωση ακόμη και επίδειξη τρόπων τόσο για την πρόληψη όσο και την καταστολή ζημιολογών πελατών.

3.5.4. Πλεονεκτήματα και Μειονεκτήματα που παρέχει το Factoring στις επιχειρήσεις

I. Πλεονεκτήματα

1) Η εξοικονόμηση δαπανών από το κλείσιμο του τμήματος πίστεως της επιχείρησης και η ανάθεση αυτής της δραστηριοποίησης στην εταιρία Factoring.

Οι απαιτήσεις της επιχείρησης εισπράττονται μέσω της εταιρίας Factoring κατά την ημερομηνία μέσης λήψης των εισπρακτέων λογαριασμών και δίνεται η δυνατότητα οργάνωσης στο λογιστικό και νομικό τμήμα που προηγουμένως απουσίαζε. Εξασφαλίζεται σταθερότητα στις εισροές με αποτέλεσμα μεγάλη ρευστότητα, ώστε να υπάρχει ευχέρεια στα επενδυτικά προγράμματα.

2) Αξιοποίηση από την επιχείρηση της εμπειρίας και τεχνογνωσίας που διαθέτει η εταιρία Factoring της εξειδίκευσης της καλής φήμης και των γνωριμιών της.

Οι εταιρίες Factoring γνωρίζουν την εμπορική πρακτική στον παιδαγωγικό κλάδο που έχουν εξειδίκευση και παράλληλα γνωρίζουν την διαδικασία παραγωγής και προώθησης των πωλήσεων. Επίσης προσφέρουν στις επιχειρήσεις συμβουλευτικές υπηρεσίες έναντι αμοιβής. Επιπλέον έχουμε :

1) Αξιοποίηση οικονομικών γνώσεων που διαθέτει η εταιρία Factoring και η συμβουλευτική της ικανότητα σε θέματα σύνταξης προϋπολογισμού, δημιουργίας και παρακολούθησης ταμειακών προγραμμάτων, διατήρησης άριστου επιπέδου

αποθεμάτων, έρευνας αγοράς, marketing διαφήμισης και δημιουργίας προγράμματος προληπτικής συντήρησης κα επισκευής του μηχανολογικού εξοπλισμού.

- 2) Πλήρης ανάληψη ή μείωση των πιστωτικών κινδύνων και των απωλειών από την εταιρία Factoring. Η επιτυχία σ' αυτό έγκειται στην χρήση ανεπτυγμένου δικτύου πληροφοριών σε συνεργασία με άλλες εταιρίες Factoring σε παγκόσμιο επίπεδο.
- 3) Δυνατότητα που έχουν ορισμένες επιχειρήσεις με ελλιπέστατη κεφαλαιακή διάρθρωση να αντλήσουν κεφάλαια μέσω της εταιρίας Factoring που σε αντίθετη περίπτωση θα ήταν αδύνατη.
- 4) Εξασφάλιση χρηματοδότησης από την επιχείρηση που καλύπτει πραγματικές εμπορικές συναλλαγές προάγει την ταμειακή της ρευστότητα. Το όφελος είναι μεγάλο διότι περιορίζεται η χρήση ενεργών πιστώσεων και απαλλάσσεται η επιχείρηση από εγγραφή εμπράγματων ασφαλειών για την ανάληψη τραπεζικού δανείου.
- 5) Εξοικονόμηση κεφαλαίων και η δυνατότητα να χρησιμοποιηθούν σε άλλες πιο αποδοτικές επενδύσεις όπως μαζικές αγορές και αξιοποίηση εκπτώσεων λόγω πληρωμής αγορών με μετρητά.
- 6) Μεσολάβηση της εταιρίας Factoring μεταξύ βιομηχανιών και πωλητών εντός της ίδιας χώρας έχει αποτέλεσμα την παραγωγή προϊόντων καλύτερης ποιότητας και την ανάπτυξη της βιομηχανίας.
- 7) Προώθηση των εξαγωγών με την καθιέρωση πιστωτικών μηχανισμών που διευκολύνουν σημαντικά την αύξηση τους παρέχοντας κίνητρα στους εξαγωγείς. Παράλληλα προωθούνται τα προϊόντα μιας χώρας στο εξωτερικό αναβαθμίζοντας το επίπεδο της στις διεθνές εμπορικές συναλλαγές.
- 8) Επιχείρηση που αξιολογείται όχι με βάση την οικονομική της επιφάνεια, αλλά με τις δυνατότητες που έχει στην παραγωγή και η οποία είναι με τεχνικές προδιαγραφές που έχουν ζητήσει οι συναλλασσόμενοι πελάτες της. Άρα, όταν οι επιχειρήσεις έχουν καλής ποιότητας προϊόντα και τεχνικές δυνατότητες αλλά προβλήματα στην χρηματοδότηση ενδείκνυται μόνο με το Factoring να τα επιλύσουν.
- 9) Η ανάληψη από την εταιρία Factoring πολλών υποχρεώσεων της επιχείρησης σε τρίτους και όχι μόνο αποτελεί για τον επιχειρηματία εξοικονόμηση τεραστίου χρόνου που του δίνει την δυνατότητα να τον χρησιμοποιήσει πιο παραγωγικά. Να επικεντρωθεί

δηλαδή στην παραγωγή, στην βελτίωση του προϊόντος, στην προσέλκυση πελατών και στον εντοπισμό νέων ευκαιριών επιχειρηματικής δράσης.

II. Μειονεκτήματα

- 1) Το υψηλό κόστος χρηματοδότησης όταν τα τιμολόγια είναι πολλά αλλά η αξία τους είναι αρκετά μικρή.
- 2) Σε ενδεχόμενη πώληση των απαιτήσεων δημιουργείται αμφισβήτηση για την κατάσταση της επιχείρησης και περιέχεται σε οικονομικές δυσχέρειες. Συνέπεια είναι, διστακτικότητα των προμηθευτών στην χορήγηση εμπορικών πιστώσεων και αρνητικότητα των πελατών στην αγορά προϊόντων.
- 3) Όταν η εταιρία Factoring συνδέεται μετοχικά με μια τράπεζα εφαρμόζει τις περισσότερες φορές επιθετική πολιτική εισπράξεων με κατάληψη δυσχέρεια στην σχέση της επιχείρησης με τους πελάτες.
- 4) Η μεγάλη εκχώρηση απαιτήσεων στην εταιρία Factoring και η «τυφλή» εμπιστοσύνη από την επιχείρηση οδηγεί στην έξαρσή της σε κύρια θέματα.
- 5) Οι οικονομικοί κίνδυνοι σε περιπτώσεις:
 - Επιχειρηματικών απωλειών και μείωση του κύκλου εργασιών
 - Επενδύσεων σε πάγια και όχι κυκλοφορούντα όπως τα αποθέματα με μεγάλα κονδύλια σε ρευστό.

3.6 Χρηματοδοτική Μίσθωση(Leasing)

3.6.1 Γενικά στοιχεία

Στην σημερινή εποχή το leasing γνωρίζει μεγάλη ανάπτυξη ως χρηματοδοτικό μέσον για την απόκτηση παγίων στοιχείων. Η χρηματοδοτική μίσθωση προσφέρεται σε υγιείς επιχειρήσεις με παρεμφερείς όρους με αυτούς του τραπεζικού δανεισμού χωρίς να απαιτείται η παροχή εμπράγματων εξασφαλίσεων.

Διαρκής και συνεχόμενη είναι η επιλογή αυτού του τρόπου χρηματοδότησης από τις επιχειρήσεις τόσο για την απόκτηση εξοπλισμού όσο και για επαγγελματική στέγη διότι προσφέρει σημαντικά πλεονεκτήματα :

- Σε φορολογικά θέματα
- Σε θέματα ρευστότητας

- Σε ευελιξία διαδικασιών
- Σε κίνητρα που χορηγεί ο αναπτυξιακός νόμος
- Στην χρήση αφορολόγητων αποθεματικών

Το leasing είναι η πιο συμφέρουσα μορφή χρηματοδότησης σε σχέση με τον τραπεζικό δανεισμό όταν :

- Υπάρχει κερδοφορία του μισθωτή
- Υπάρχει διάσταση μεταξύ των συντελεστών φυσικής και λογιστικής αποσβέσεως
- Η διάρκεια μίσθωσης είναι μικρότερη από την διάρκεια της λογιστικής αποσβέσεως
- Ο φορολογικός συντελεστής είναι υψηλότερος
- Τα μισθώματα του leasing είναι προκαταβλητέες και όχι τακτικά καταβλητέα
- Η έναρξη της μίσθωσης είναι πιο κοντά στην λήξη της διαχειριστικής περιόδου.

Τα μισθώματα διαφέρουν ανάλογα με τα χρηματοοικονομικά στοιχεία της επιχείρησης όπως : την φερεγγυότητα, τις προοπτικές του κλάδου, το είδος, την φύση και την αξία του περιουσιακού στοιχείου που μισθώνεται. Οι συντελεστές αυτών των στοιχείων προσδιορίζουν το τελικό επιτόκιο με το οποίο ορίζεται το ποσό του μισθώματος.

Οι εταιρίες leasing προσφέρουν ορισμένες σημαντικές υπηρεσίες ώστε να ανταπεξέλθουν στον ανταγωνιστικό περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιούνται.

Αυτές είναι :

- Το χαμηλότερο τελικό πραγματικό κόστος
- Η υψηλή ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών
- Η μεγάλη και λεπτομερής εξειδίκευση στον τομέα της χρηματοδότησης και ιδίως στην χρηματοδοτική μίσθωση.

Το leasing είναι η πιο σύγχρονη μορφή μεσοπρόθεσμης χρηματοδότησης κατάλληλη για επιχειρηματίες που αναζητούν την ανανέωση, τον εκσυγχρονισμό και την επέκταση των παραγωγικών εγκαταστάσεων χωρίς να απαιτείται η διάθεση ιδίων κεφαλαίων ή προσφυγή σε δανεισμό. Ο μισθωτής πρέπει να καταβάλλει όλα τα μισθώματα ώστε να μην κινδυνεύει σε πτώχευση.

Η εταιρία leasing αγοράζει το συγκεκριμένο πάγιο στοιχείο σύμφωνα με τις οδηγίες του μισθωτή και στην συνέχεια του το εκμισθώνει. Επίσης διατηρεί την νομική ιδιοκτησία του συγκεκριμένου παγίου στοιχείου ενώ ο μισθωτής έχει την κατοχή και το δικαίωμα χρησιμοποίησής του. Τα λειτουργικά έξοδα, τα έξοδα ασφάλισης φθοράς συντήρησης και όλοι οι κίνδυνοι που ενδέχεται να προκύψουν βαρύνουν τον μισθωτή.

3.6.2 Κατηγορίες Leasing

1) Άμεση μορφή : Ο πελάτης επιλέγει επαγγελματικό εξοπλισμό της αρέσκειάς του και στην συνέχεια η εταιρεία leasing αγοράζει τον εξοπλισμό προκειμένου να τον εκταμιεύσει στον πελάτη. Στην διαδικασία αυτή η σχέση περιλαμβάνει τον κατασκευαστή του παγίου στοιχείου την εταιρία leasing που είναι ο εκμισθωτής και τον μισθωτή που χρησιμοποιεί το πάγιο στοιχείο. Στην περίπτωση όμως που ο εκμισθωτής είναι ταυτόχρονα και ο κατασκευαστής του παγίου στοιχείου έχουμε *άμεση μίσθωση*.

2) Πώληση – μίσθωση μηχανολογικού εξοπλισμού: Είναι τεχνική προώθησης των πωλήσεων κατά την οποία ο προμηθευτής του εξοπλισμού υπογράφει σύμβαση με μια εταιρία leasing και στην συνέχεια προσκομίζει πελάτες για την τελική αγορά μέσω της μακροπρόθεσμης ενοικίασης. Ο προμηθευτής εισπράττει ολόκληρο το ποσό κατά την υπογραφή της συμβάσεως ενοικίασης με τον πελάτη. Όταν στην τελική σύμβαση υπεισέρχονται όροι που καθορίζονται από τις επιθυμίες των πελατών τότε έχουμε *μίσθωση κατά παραγγελία*.

3) Συμμετοχή ή εξισορροπητική μορφή : Εφαρμόζεται σε πάγια πολύς μεγάλης αξίας όπως αεροπλάνα, πλοία και προϋποθέτει την σύμπραξη του πελάτη του βιομηχάνου κατασκευαστή της εταιρίας leasing και ενός τραπεζικού οργανισμού. Η τράπεζα διαθέτει αμέσως το τίμημα Leasing και λειτουργεί ως μεσάζοντας στην τοποθέτηση του εξοπλισμού.

4) Πώληση και επανεκμίσθωση : Ο χρήστης κατασκευάζει ή αγοράζει το πάγιο στοιχείο το πωλεί στην εταιρία Leasing και στη συνέχεια το ενοικιάζει από αυτήν. Με τον τρόπο είναι και μετοχές εταιριών με απαραίτητη προϋπόθεση να επιστρέψουν στην ιδιοκτησία του μισθωτή.

5) Διεθνής ή διασυνοριακή μορφή : Στην μορφή αυτή η πληρωμή των μισθωτών γίνεται σε συνάλλαγμα με αποτέλεσμα να αυξάνονται οι κίνδυνοι από την διαφοροποίηση του κόστους χρήματος από χώρα σε χώρα. Το πλεονέκτημα όμως είναι ότι ο μισθωτής απολαμβάνει φορολογικές ελαφρύνσεις και των δύο χωρών.

3.6.3 Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα που παρέχει το Leasing στις επιχειρήσεις.

Πλεονεκτήματα

- 1) Εξοικονόμηση κεφαλαίων. Η επένδυση μέσω Leasing αφήνει ανέπαφα τα κεφάλαια του επιρρηματικού και την πιστοληπτική του ικανότητα για άλλες αποδοτικότερες τοποθετήσεις.
- 2) Βελτίωση της κεφαλαιακής συγκράτησης της επιχείρησης.
- 3) Κάλυψη της επιχείρησης στις συνεχόμενες αυξήσεις της τιμής των κεφαλαιουχικών αναγκών με αποτέλεσμα την δημιουργία ταμειακών προγραμμάτων όπου το μίσθωμα και η λειτουργία του μηχανήματος συμβαδίζουν με την τιμή αντικατάστασής του.
- 4) Προγραμματισμός στις καταβολές των μισθωμάτων ώστε να καταβάλλονται σύμφωνα με τα ταμειακά προγράμματα της εταιρίας διευκολύνοντας την ρευστότητά της.
- 5) Αύξηση της αποδοτικότητας.
- 6) Εξάλειψη αρνητικών επιπτώσεων στην παραγωγικότητα αφού ο σύγχρονος μηχανολογικός εξοπλισμός αντεπεξέρχεται και παρακολουθεί τις ραγδαίες τεχνολογικές εξελίξεις.
- 7) Αποφυγή δαπανών για συντήρηση μηχανημάτων χαμηλής υπολειμματικής αξίας αφού υπάρχει η δυνατότητα αντικατάστασής τους πριν φτάσουν σε αυτό το σημείο.
- 8) Ενίσχυση των δυνατοτήτων και ανταπόκριση στις ανάγκες των μικρομεσαίων επιχειρήσεων.
- 9) Ελάττωση των προς φορολογία κερδών αφού το μίσθωμα αποτελεί έξοδο για την επιχείρηση και εκπίπτει φορολογικά.
- 10) Σταθερότητα επιτοκίου σε αντίθεση με αυτό του δανείου που κυμαίνεται ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς χρήματος.

11) Δεν απαιτούνται πρόσθετες εγγυήσεις όπως στα δάνεια με υποθήκες ή προσημειώσεις. Αρκεί η προκαταβολή μερικών μισθωμάτων.

12) Απαλλαγή από φορολογικές επιβαρύνσεις σε αντίθεση με τα δάνεια.

13) Ταχύτητα στην διαδικασία διεκπεραίωσης της αίτησης σε αντίθεση με την χορήγηση δανείου που είναι περισσότερο χρονοβόρα.

14) Αποκομιδή πολλών πλεονεκτημάτων από τα κίνητρα που προσφέρει ο νόμος για τις επενδύσεις που προέρχονται από την χρηματοδότησή του στο Leasing.

Μειονεκτήματα

1) Ο μισθωτής στην υπολειμματική αξία στο τέλος της περιόδου μίσθωσης αν το είχε αγοράσει με δάνειο θα ήταν ιδιοκτήτης. Αυτό γίνεται και από τον μισθωτή να αγοράσει δηλαδή το πάγιο καταβάλλοντας την ρήτρα στο τέλος της περιόδου η οποία συνήθως είναι χαμηλής αξίας.

2) Ενδεχόμενη διαμόρφωση μισθωμάτων σε υψηλά επίπεδα λόγω:

- Ύπαρξης υψηλών επιτοκίων στον τραπεζικό δανεισμό
- Απουσίας ανταγωνιστικών δυνάμεων στην αγορά.

3) Η καθυστέρηση της εγχώριας βιομηχανικής ανάπτυξης. Οι πολυεθνικές εταιρίες Leasing με διάφορους τρόπους επιδιώκουν αυτή την καθυστέρηση για να εισάγουν μηχανήματα και να προσφέρουν οι ίδιες χρηματοοικονομικές ανέσεις.

3.7 Δικαιοχρησία (Franchising)

3.7.1 Γενικά στοιχεία

Η αρχή πάνω στην οποία στηρίζεται το Franchising είναι ότι ο δικαιούχος ακολουθεί ένα συγκεκριμένο τρόπο λειτουργίας που έχει ήδη δοκιμαστεί από τον δικαιούχο. Συνεπώς ο δικαιούχος δεν έχει την ελευθερία να αποφασίσει μόνος του για θέματα που σχετίζονται με την επιχείρηση. Franchising, λοιπόν, ορίζεται η συμφωνία με την οποία μια επιχείρηση παραχωρεί σε άλλη επιχείρηση έναντι αμοιβής το δικαίωμα εκμετάλλευσης της ιδιοκτησίας της με σκοπό την παραγωγή και εμπορία προϊόντων ή υπηρεσιών.

3.7.2 Τύποι του Franchising

Οι βασικοί τύποι Franchising είναι :

- 1) Franchising εμπορικού σήματος ή διανομής
- 2) Franchising επιχειρηματικού συστήματος

Στην χώρα μας διαδεδομένη είναι η δεύτερη μορφή του Franchising. Το Franchising επιχειρηματικού συστήματος είναι το σύστημα που χαρακτηρίζεται από μια ολοκληρωμένη εμπορική σχέση μεταξύ δικαιοπάροχου και δικαιοδόχου.

Η συμφωνία περιλαμβάνει το προϊόν, την υπηρεσία, το εμπορικό σήμα την επιχειρηματική ιδέα, τον εμπορικό σχεδιασμό, τα πρότυπα διαδικασίας ελέγχου και το πλαίσιο συνεχούς υποστήριξης και καθοδήγησης.

Το Franchising εμπορικού σήματος ή διανομής είναι το σύστημα όπου ο προμηθευτής συνάπτει συμφωνίες με περιορισμένο αριθμό επιλεγμένων εμπόρων στην ίδια περιοχή.

Οι συμφωνίες επιλεκτικής επιλογής περιορίζουν τον αριθμό των συγκεκριμένων διανομών και απαγορεύουν τις πωλήσεις προς μη συγκεκριμένους διανομείς. Η επιλεκτική διανομή χρησιμοποιείται πάντα για την διανομή τελικών προϊόντων συγκεκριμένου εμπορικού σήματος.

Αποτέλεσμα είναι να προκύψουν ορισμένοι κίνδυνοι που θα βλάπτουν τον ανταγωνισμό όπως : η μείωση του ενδοσηματικού ανταγωνισμού, η διευκόλυνση αθέμιτων συμπράξεων μεταξύ προμηθευτών και αγοραστών σε συσσώρευση προβλημάτων στην αγορά.

3.7.3. Κατηγορίες Franchising

1) Franchising Διανομής

Ο δικαιοδόχος πωλεί σε τελικούς καταναλωτές προϊόντα μέσα σε καταστήματα που φέρει τα διακριτικά γνωρίσματα του δικαιοπάροχου. Τα προϊόντα δεν είναι απαραίτητο επάνω τους να φέρουν το σήμα του δικαιοπάροχου. Με τον τρόπο αυτό επιτυγχάνεται εκτεταμένο δίκτυο διανομής του προϊόντος του δικαιοπάροχου και χαμηλού κόστους διαφήμισης. Παράδειγμα αυτής της κατηγορίας είναι γνωστές αλυσίδες καφέ-παγωτού.

2) Franchising Υπηρεσιών

Ο δικαιοδόχος παρέχει υπηρεσίες σε τελικούς καταναλωτές χρησιμοποιώντας το διακριτικό γνώρισμα την εμπορική επωνυμία και το σήμα του δικαιοπαρόχου ακολουθώντας τις οδηγίες τις προδιαγραφές και τα πρότυπα του δικαιοπαρόχου.

Παράδειγμα αυτής της κατηγορίας είναι γνωστές αλυσίδες ξενοδοχείων και εταιρίες ενοικίασης αυτοκινήτων.

3)Βιομηχανικό Franchising

Ο δικαιοπάροχος εκμεταλλεύεται την τεχνογνωσία του και το σήμα του.

Παρέχει την άδειά του στον δικαιοδόχο να παράγει ή να μεταποιεί προϊόντα ακολουθώντας τις υποδείξεις του και έπειτα να τα πουλά χρησιμοποιώντας το σήμα του.

Παράδειγμα αυτής της κατηγορίας είναι εταιρίες εμφιαλώσεις ποτών και αναψυκτικών.

4) Μικτό Franchising

Η κατηγορία αυτή συνδυάζει όλες τις προηγμένες μορφές Franchising. Τέτοιες περιπτώσεις είναι η πώληση καλλυντικών σε συνδυασμό με την παροχή υπηρεσιών αισθηματικής, η παροχή εκπαίδευσης πάνω στους Η/Υ σε συνδυασμό με την πώληση Η/Υ, η διδασκαλία ξένων γλωσσών σε συνδυασμό με την πώληση βιβλίων.

3.7.4 Πλεονεκτήματα που παρέχει το Franchising στον δικαιοδόχο και στον δικαιοπάροχο.

3.7.4.1 Πλεονεκτήματα για τον δικαιοπάροχο:

1) Δυνατότητα επέκτασης και διαφοροποίησης της δραστηριότητας του σε περισσότερες από μια αγορές με περιορισμένους κινδύνους.

2) Δυνατότητα ταχείας επέκτασης των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του σε νέες αγορές χωρίς ανάληψη σημαντικού κινδύνου για την επιχείρηση και σε χαμηλό κόστος.

3) Δυνατότητα ανάπτυξης επιχειρηματικών ευκαιριών για μια ολόκληρη περιοχή ταχείας διείσδυσης και μακρόχρονης παρουσίας στην αγορά με περιορισμένους κινδύνους.

- 4) Δυνατότητα αναθέσεως της ευθύνης της καθημερινής διαχείρισης στον δικαιοδόχο ώστε να περιορίζονται οι κίνδυνοι για μελλοντικές υποχρεώσεις του.
- 5) Δυνατότητα κατανομής του κόστους διαφήμισης και προώθησης με άμεσο όφελος στη ρευστότητα της επιχείρησης του.
- 6) Δυνατότητα ενίσχυσης της ρευστότητας εισπράττοντας την αμοιβή εισόδου.
- 7) Δυνατότητα ενίσχυσης και βελτίωσης της φήμης, του κύρους και της επικοινωνιακής του εικόνας διερεύνησης του δικτύου του.
- 8) Δυνατότητα διατήρησης των προδιαγραφών της ποιότητας των προϊόντων του.
- 9) Δυνατότητα διασφάλισης της διαχείρισης των καταστημάτων του από ικανότατους επιχειρηματίες λόγω του ότι αυτοί επιθυμούν εκτός από την εμπορική επιτυχία της επιχείρησης την δημιουργία κερδών προς όφελός τους.

3.7.4.2 Πλεονεκτήματα για την δικαιοδόχο

- 1) Απολαμβάνει το δικαίωμα εμπορικής εκμεταλλεύσεως του εμπορικού σήματος, ονόματος ή άλλης μορφής εμπορικού συμβόλου του δικαιοπαρόχου και επωφελείται από την καλή εικόνα και φήμη του δικαιοπαρόχου.
- 2) Μπορεί να προβλεφθεί και να υπολογισθεί ο επενδυτικός κίνδυνος αφού ήδη ο δικαιοπάροχος έχει διενεργήσει έρευνα αγοράς.
- 3) Άντληση τεχνογνωσίας, εμπειρίας, τεχνικής εκπαίδευσης και οργανωτικής υποστήριξης είναι στην διάθεσή του από τον δικαιοπάροχο.
- 4) Το κόστος διαφήμισης περιορίζεται όπως και το κόστος προώθησης με την δημιουργία συνεταιριστικού κεφαλαίου από τον δικαιοπάροχο.
- 5) Η χρησιμοποίηση επιτυχημένων ποιοτικά αναβαθμισμένων και συνήθως υψηλού κύρους προϊόντων.
- 6) Η εξασφάλιση ανταγωνιστικότερων τιμών αγοράς.
- 7) Μεγαλύτερη ευχέρεια στον τραπεζικό δανεισμό.
- 8) Πρόσβαση στα τοπικά και διεθνή δίκτυα που αναπτύσσει ο δικαιοπάροχος και αύξηση των γνώσεων και των εμπειριών μέσω των επιχειρηματικών γνωριμιών.
- 9) Εκμετάλλευση φερεγγυότητας, οργάνωση και οράματος που διακατέχει τον δικαιοπάροχο με αποτέλεσμα ελάττωση αποτυχιών.

3.7.5 Μειονεκτήματα που περιέχει το Franchising στον δικαιοδόχο και στον δικαιοπάροχο.

3.7.5.1. Μειονεκτήματα για τον δικαιοπάροχο

- 1) Η ανάληψη κινδύνου με το αν οι δικαιοδόχοι θα διαφυλάξουν την ομαλή και αξιόπιστη εικόνα του δικτύου.
- 2) Η αδυναμία εξασφάλισης του απαιτούμενου ελέγχου στον τρόπο λειτουργίας των μονάδων του δικτύου Franchising.
- 3) Ο περιορισμός του ποσοστού κέρδους όσο αυξάνονται τα καταστήματα των δικαιοδόχων
- 4) Η δυσχέρεια στον καθορισμό ενιαίου επιπέδου των δικαιωματικών για όλους του δικαιοδόχους.

3.7.5.2. Μειονεκτήματα για τον δικαιοδόχο :

- 1) Η έξαρσή του από τις τυποποιημένες εντολές του δικαιοπαρόχου σχετικά με τον τρόπο οργάνωσης, διοίκησης και λειτουργίας της επιχείρησης.
- 2) Η μη απόκτηση της εμπορικής ανωνυμίας μετά την λύση της σύμβασης.
- 3) Η αδυναμία να επεκτείνει τις επιχειρηματικές του δραστηριότητες όταν αυτός το κρίνει απαραίτητο. Χρειάζεται, πάντα, έγκριση από τον δικαιοπάροχο.
- 4) Η σύμβαση δικαιοχρησίας είναι περιορισμένης διάρκειας και η ανανέωσή της είναι αβέβαιη.
- 5) Οι περισσότερες ρήτρες και περιορισμοί, προστατεύουν τον δικαιοπάροχο.

3.7.6 Τρόποι χρηματοδότησης για το Franchising

- A) Τραπεζικός Δανεισμός
- B) Χρηματοδοτική μίσθωση
- Γ) Factoring (Εκχώρηση απαντήσεων)
- Δ) Εθνικά και κοινοτικά προγράμματα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

4.1 ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Καταρχήν θα πρέπει να αναφερθεί ο ρόλος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης μιας υπό εξέταση εταιρείας. Με την ευρύτερη έννοια του όρου αυτού αντιλαμβανόμαστε ότι η χρηματοοικονομική ανάλυση μας βοηθά στην ορθότερη λήψη των οικονομικών αποφάσεων μιας επιχείρησης μέσω των λογιστικών πληροφοριών που μας παρέχονται. Οι πληροφορίες που είναι σε θέση να αντλήσει ο αναλυτής δίνονται από τις ετήσιες λογιστικές καταστάσεις (ισολογισμός, κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, πίνακας διάθεσης κερδών, κατάσταση πηγών και χρήσεων και άλλα λογιστικά πρότυπα.) Ένας από τους πλέον γνωστότερους τρόπους κατανόησης και επεξήγησης της χρηματοοικονομικής συμπεριφοράς μιας οντότητας είναι η ανάλυση των αριθμοδεικτών.

Οι αριθμοδείκτες χρησιμοποιούνται κατά κόρον από εκείνους που δεν έχουν άμεση πρόσβαση στις πληροφοριακές βάσεις των οικονομικών μονάδων ή ακόμα από αρμόδιους οι οποίοι έχουν σκοπό την αξιολόγηση των ίδιων επιχειρήσεών τους. Επίσης, οι αριθμοδείκτες προσφέρονται για τη δημιουργία προτύπων ενός κλάδου, μέσω των οποίων θα συγκριθεί και θα αποτιμηθεί η τρέχουσα οικονομική κατάσταση της εταιρείας. Πιο συγκεκριμένα η επίλυση των αριθμοδεικτών θα πρέπει να πραγματοποιείται ανά πενταετία, έτσι ώστε να δίδεται πληρέστερη εικόνα της πορείας της επιχείρησης. Βέβαια κατά τη χρήση των δεικτών παρουσιάζονται διάφορα προβλήματα, όπως έλλειψη διαθέσιμων στοιχείων, επιλογή δεικτών, ανομοιογένεια λογιστικών μεθόδων, αρνητικοί παρονομαστές, διαφάνεια αριθμοδεικτών και άλλα.

Στη συνέχεια παρουσιάζονται οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται για τις χρηματοοικονομικές ανάγκες μιας εταιρείας.

4.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ – ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Η συγκεκριμένη κατηγορία αριθμοδεικτών διευκρινίζει το είδος περιουσίας της επιχείρησης, δηλαδή αν είναι εντάσεως παγίας περιουσίας (βιομηχανική, μεταφορική), ή εντάσεως κυκλοφοριακής περιουσίας (εμπορική), ή μικτής περιουσίας.

i. Δείκτης βαθμού παγιοποίησης = $\frac{\text{Πάγια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$

- Δείχνει την σχέση των παγίων στοιχείων με το σύνολο του ενεργητικού και τον βαθμό στον οποίο τα κεφάλαια έχουν επενδυθεί σε πάγια στοιχεία.

Όταν το αποτέλεσμα του δείκτη ξεπερνά το 50%, τότε η επιχείρηση θεωρείται πάγιας περιουσίας. Αξίζει επίσης να σημειωθεί, πως σε αυτή την περίπτωση η επιχείρηση έχει αυξημένο το ανελαστικό της κόστος, είναι οικονομικά ευαίσθητη, έχει μεγάλη ανάγκη από ίδια κεφάλαια και δεν μπορεί ν' αλλάξει εύκολα τον τρόπο εγκατάστασής της.

ii. Δείκτης κυκλοφοριακής περιουσίας = $\frac{\text{Κυκλοφορούν}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$

- Δείχνει την σχέση των κυκλοφορούντων στοιχείων με το σύνολο του ενεργητικού και τον βαθμό στον οποίο έχουν επενδυθεί τα κεφάλαια σε κυκλοφοριακά στοιχεία.

1) Όταν το αποτέλεσμα του δείκτη ξεπερνά το 50%, τότε η επιχείρηση θεωρείται κυκλοφοριακής περιουσίας και έχει τις αντίθετες ιδιότητες, όπως και χαρακτηριστικά μιας επιχείρησης παγίας περιουσίας.

iii. Δείκτης σχέσεως παγίων και κυκλοφοριακών στοιχείων = $\frac{\text{Πάγια}}{\text{Κυκλοφορούν}}$

- Όταν το αποτέλεσμα του δείκτη είναι μεγαλύτερο της μονάδας, τότε η επιχείρηση θεωρείται πάγιας περιουσίας, ενώ όταν είναι μικρότερο της μονάδας, η επιχείρηση θεωρείται κυκλοφοριακής περιουσίας.

4.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ Ή ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

(financial structure and viability ratios)

Οι αριθμοδείκτες αυτοί αποτελούν ένα από τα σημαντικότερα τμήματα χρηματοοικονομικής ανάλυσης μιας οντότητας, από την στιγμή που υποδεικνύουν την κεφαλαιακή δομή της, με άλλα λόγια την ουσιαστική διαφορά που υφίσταται μεταξύ ιδίων και ξένων κεφαλαίων. Γενικά αποδεκτό είναι ότι οι δείκτες εξετάζουν την μακροχρόνια βιωσιμότητα της εταιρείας, η οποία ενδέχεται να επηρεαστεί από τους εξής παράγοντες:

- α) Επιχειρηματικός κίνδυνος
- β) Θέση της επιχείρησης από απόψεως φορολογίας
- γ) Ικανότητα της επιχείρησης να αντλεί κεφάλαια με επωφελείς γι' αυτήν όρους, ακόμη και κάτω από δύσκολες συνθήκες

$$i. \text{ Δείκτης οικονομικής αυτονομίας} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

- Δείχνει το ποσοστό που καταλαμβάνει το ίδιο κεφάλαιο στα συνολικά κεφάλαια, καθώς και το μέγεθος με το οποίο έχουν χρηματοδοτηθεί τα ενεργητικά στοιχεία από τους φορείς του ιδίου κεφαλαίου.
- Όταν το αποτέλεσμα του δείκτη ξεπερνά το όριο του 50%, τότε η επιχείρηση έχει οικονομική ανεξαρτησία και της δίνεται το περιθώριο για αποδοτικότερη κεφαλαιακή διάρθρωση. Επομένως, ο αναλυτής θα πρέπει να αναμένει μια κίνηση της διοίκησης να εκμεταλλευτεί το περιθώριο που φαίνεται ότι υπάρχει για μόχλευση.

$$ii. \text{ Δείκτης πίεσεως ξένου κεφαλαίου} = \frac{\text{Ξένο Κεφάλαιο}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

- Δείχνει την χρηματοδότηση που πραγματοποιείται σε μέρος των περιουσιακών στοιχείων, από βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους πιστωτές της επιχείρησης.

- Όταν το αποτέλεσμα του δείκτη ξεπερνά το όριο του 50%, τότε ασκείται μεγάλη πίεση στην επιχείρηση για εξόφληση των υποχρεώσεών της, αποτέλεσμα μη παρεχόμενης προστασίας στους δανειστές της. Σε αυτή την περίπτωση οι δανειστές ενδέχεται να θελήσουν την πτώχευση της επιχείρησης, ώστε να αναλάβουν σταδιακά οι ίδιοι, την διαχείρισή της.

iii. Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης = $\frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Ξένο Κεφάλαιο}}$

- Δείχνει την σχέση των ιδίων κεφαλαίων προς τα ξένα κεφάλαια και πιο συγκεκριμένα το ύψος με το οποίο δανειοδοτείται η επιχείρηση.

- Όσο περισσότερο ο δείκτης ξεπερνά τη μονάδα, τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται στους πιστωτές, αφού η εταιρεία απολαμβάνει πιστοληπτικής ικανότητας. Αντιθέτως, όταν το αποτέλεσμα είναι μικρότερο της μονάδας, δεν σημαίνει απόλυτα ότι η επιχείρηση δεν έχει την παραπάνω ιδιότητα, διότι θα πρέπει να ληφθεί υπ' όψιν, η θέση της στην κεφαλαιαγορά, καθώς και η οικονομική της κατάσταση. Επιπλέον, θα ήταν θεμιτό να εξεταστούν και οι παρακάτω δείκτες:

α) $\frac{\text{Ξένο Βραχύχρονο Κεφάλαιο}}{\text{Συνολικό Ξένο Κεφάλαιο}} = \text{Δείκτης 1}$

β) $\frac{\text{Ξένο Μακρόχρονο Κεφάλαιο}}{\text{Συνολικό Ξένο Κεφάλαιο}} = \text{Δείκτης 2}$

γ) $\frac{\text{Ξένο Βραχύχρονο Κεφάλαιο}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}} = \text{Δείκτης 3}$

δ) $\frac{\text{Ξένο Μακρόχρονο Κεφάλαιο}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}} = \text{Δείκτης 4}$

4.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (liquidity ratios)

Οι αριθμοδείκτες αυτοί δείχνουν την ικανότητα που έχει η επιχείρηση να εξοφλεί τις τρέχουσες υποχρεώσεις της με περιουσιακά στοιχεία που βρίσκονται υπό την μορφή

ρευστών ή εύκολα ρευστοποιούνται. Όταν όμως οι υποχρεώσεις της επιχείρησης δεν εκπληρώνονται, τότε υπάρχει περίπτωση να δυσφημιστεί η εταιρεία, να μειωθεί η εμπιστοσύνη των πιστωτών της, όπως και να κηρυχθεί τελικά σε πτώχευση. Εάν τα κυκλοφοριακά στοιχεία της επιχείρησης κυμαίνονται σε υπερβολικά υψηλά επίπεδα, τότε ενδέχεται να μειωθεί η κερδοφόρα δυναμικότητά της.

Ρευστότητα

Απόλυτη: Ποσό των διαθέσιμων

Σχετική : Διαθέσιμα μέσα πληρωμών

Στατική : Ικανότητα πληρωμής των βραχυπρόθεσμων χρεών

Δυναμική: Πραγματική, αναφέρεται σε μια ορισμένη περίοδο.

$$i. \text{ Ονομαστική Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν} + \text{Μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβ. λογαρ. Παθητικού}}$$

- Ο δείκτης αυτός δείχνει την φαινομενική, ποσοτική σχέση των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού στον ισολογισμό της μονάδας με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, στο ίδιο χρονικό πλαίσιο του ενός έτους από την ημερομηνία του ισολογισμού, και όχι τόσο στην ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χωρίς να καταφύγει σε πρόσθετο δανεισμό, βεβαίως. Πολλές φορές ο υπολογισμός της γενικής ρευστότητας δεν μας δίνει ακριβή αποτελέσματα για την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της, επειδή συμπεριλαμβάνει όλα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

- Όταν το αποτέλεσμα του δείκτη είναι μεγαλύτερο του 200%, τότε δίδεται η ευχέρεια στην επιχείρηση να αποπληρώνει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, μέσω των ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών της στοιχείων. Από μια διαφορετική σκοπιά όμως, όταν ο δείκτης εμφανίζεται υπερβολικά αυξημένος, συνεπάγεται μη αποδοτική συσσώρευση των ρευστών στοιχείων.

$$\text{ii. Πραγματική Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν - Αποθέματα - Απαιτήσεις}^*}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις - Προκαταβολές Πελατών}}$$

- Η χρησιμότητα του δείκτη έγκειται στο να υποδεικνύει ασφαλέστερα για την επιχείρηση, τον γρηγορότερο και ευκολότερο τρόπο να πληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, μέσω των ευκόλως ρευστοποιήσιμων στοιχείων της. Επίσης, ο λόγος που αφαιρούνται τα αποθέματα και κάποιοι λογαριασμοί των απαιτήσεων από τον υπολογισμό του δείκτη, είναι για να αναδειχθεί ακόμη περισσότερο η πραγματική εικόνα της επιχείρησης.
- Όταν το αποτέλεσμα του δείκτη είναι μεγαλύτερο του 100%, θεωρείται ικανοποιητικό, έχοντας η επιχείρηση πιστοληπτική ικανότητα και υψηλότερη απόδοση στις πωλήσεις της. Στην περίπτωση που ο δείκτης κριθεί ανεπαρκής (< 100%), τότε η επιχείρηση εξαρτάται από τις μελλοντικές πωλήσεις της, ούτως ώστε να μπορέσει να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

$$\text{iii. Ταμιακή Ρευστότητα} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις - Προκαταβολές Πελατών}}$$

- Ο δείκτης αυτός είναι ο πιο ακριβής και εκφράζει την ικανότητα της οντότητας να καλύπτει όλες τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις αποκλειστικά και μόνο μέσω των χρηματικών της διαθεσίμων. Επίσης χρησιμοποιείται στην αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας της μονάδας καθώς και στην αποδοτικότητα του τμήματος εισπράξεων και πληρωμών.
- Όταν το αποτέλεσμα του δείκτη κυμαίνεται μεταξύ 35% - 45%, τότε τα ταμιακά διαθέσιμα της εταιρείας είναι αρκετά για να καλύψουν τις τρέχουσες ανάγκες της. Εάν από την άλλη πλευρά, ο δείκτης κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα, τότε οι περισσότερες επιχειρήσεις προσπαθούν πλασματικά ν' αυξήσουν τα διαθέσιμά τους έτσι ώστε να φαίνεται καλός ο δείκτης.

* Απαιτήσεις = επισφαλείς πελάτες, επιταγές σε καθυστέρηση, γραμμάτια σε καθυστέρηση, γραμμάτια εισπρακτέα ενεχυριασμένα, γραμμάτια διαμαρτυρηθέντα

4.1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (*profitability ratios*)

Οι συγκεκριμένοι αριθμοδείκτες δείχνουν πόσο αποτελεσματικά λειτούργησε η επιχείρηση κατά την διάρκεια μιας ή και περισσότερων χρήσεων και απαντούν σε ερωτήματα σχετικά με το εάν τα κέρδη της ήταν ικανοποιητικά, ποια ήταν η απόδοση των κεφαλαίων της και ποια ήταν η απόδοση από τις δραστηριότητές της.

$$i.) \text{ Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Προ Φόρου}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}$$

- Ο αριθμοδείκτης φανερώνει την αποτελεσματικότητα με την οποία η επιχείρηση απασχολεί τα κεφάλαια των φορέων, δηλαδή κατά πόσο μπορεί να δημιουργηθεί κέρδος μέσω αυτών.
- Στην ανάλυση αυτού του δείκτη δεν υπάρχουν όρια, διότι τα όρια αυτά προκαθορίζονται από τη φύση του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση. Όταν το αποτέλεσμα του δείκτη είναι υψηλό, έχει ως αντίκτυπο την καλή διοίκηση και τις ευνοϊκές οικονομικές συνθήκες, συνέπεια των οποίων είναι η ευημερία της οντότητας. Όταν όμως ο αριθμοδείκτης είναι χαμηλός, τότε η επιχείρηση δεν είναι επιτυχημένη λόγω μη ικανοποιητικής παραγωγικότητας, καθώς και υπερεπενδύσεων σε κεφάλαια.

$$ii.) \text{ Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου} = \frac{\text{Καθ. Κέρδη} + \text{Τόκοι Ξένου Κεφ.}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

- Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης ανεξάρτητα από τις πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της. Επίσης, δείχνει: α) την ικανότητα για πραγματοποίηση κερδών και β) το βαθμό επιτυχίας της διοίκησής της στη χρησιμοποίηση των ιδίων και ξένων κεφαλαίων. Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολούμενων στην επιχείρηση κεφαλαίων (ιδίων και ξένων) και μπορεί να υπολογιστεί, είτε για το σύνολο μιας επιχείρησης, είτε για τμήματα αυτής. Όπως άλλωστε φαίνεται και από τον τύπο, οι τόκοι των ξένων κεφαλαίων προστίθενται στα καθαρά κέρδη προ φόρων, γιατί με τον τρόπο αυτό αμείβονται οι πιστωτές της επιχείρησης έτσι ώστε να προσφέρουν τα ξένα τους κεφάλαια.
- Στην ανάλυση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη δεν υπάρχουν όρια, γι' αυτό και στην κατηγορία αυτή ως όρια λαμβάνονται εκείνα του κλάδου. Όταν η απόδοση των

συνολικών κεφαλαίων είναι ελκυστική, τότε η επιχείρηση έχει την δυνατότητα να εξαγοράζει κάποια ομοειδή της ή να προβεί σε νέες δραστηριότητες. Αντίθετα, όταν η οντότητα τεθεί σε κίνδυνο, ο δείκτης έχει την τάση να μηδενιστεί. Επιπροσθέτως, αν ο δείκτης είναι χαμηλότερος από το κόστος των δανειακών κεφαλαίων, τυχόν αύξηση αυτών θα μειώσει τα κατά μετοχή κέρδη της επιχείρησης.

$$\text{iii. Δείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίου Κεφαλαίου}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου}}$$

- Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης μετρά αν η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στην αποδοτικότητα του ιδίου κεφαλαίου είναι θετική άρα και επωφελής, ουδέτερη ή αρνητική. Επίσης, φανερώνει το ποσοστό μεταβολής των καθαρών λειτουργικών κερδών προς διάθεση στους μετόχους από την κατά 1% μεταβολή των καθαρών προ φόρου και χρηματοοικονομικών εξόδων.

- Όταν το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη ξεπερνά την μονάδα, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης κρίνεται θετική και επωφελής, ενώ όταν ισούται με την μονάδα, τότε δεν υπάρχει καμία επίδραση, όπως και καμία οικονομική ωφέλεια για την επιχείρηση. Εν κατακλείδι, σε περίπτωση που ο αριθμοδείκτης είναι μικρότερος της μονάδας, τα ξένα κεφάλαια επηρεάζουν αρνητικά τα κέρδη της επιχείρησης και για τον λόγο αυτό έχει ανάγκη από δανεισμό, ο οποίος μπορεί να αποδειχθεί ζημιολόγος για εκείνη.

4.1.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ (operating expense ratios)

Οι αριθμοδείκτες δαπανών υποδεικνύουν τη διαχρονική πορεία των λειτουργικών εξόδων μιας επιχείρησης, όπως επίσης, και την αποτελεσματικότητα των αρμοδίων τμημάτων και των υπευθύνων της. Μέσω της εξέτασης αυτών η εκάστοτε οικονομική μονάδα έχει τη δυνατότητα να περιορίσει τις δαπάνες της σε τέτοιο βαθμό, ούτως ώστε να αφήσει περιθώριο για αποκόμιση κερδών.

$$\text{i. Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων} = \frac{\text{Λειτουργικά έξοδα}}{\text{Κύκλος Εργασιών}}$$

- Δείχνει το ποσοστό του κύκλου εργασιών, το οποίο απορροφάται από τα διάφορα λειτουργικά έξοδα, τα οποία είναι, έξοδα διοίκησης, έξοδα διάθεσης, έξοδα

έρευνας και χρεωστικοί τόκοι. Ο δείκτης αυτός μπορεί να προβλέψει τυχών αρνητική εξέλιξη για την οντότητα.

- Εάν μετά από τη μελέτη του δείκτη αυτού προκύψουν μη ενθαρρυντικά συμπεράσματα, εύλογο θα ήταν για τη σωστή πορεία της επιχείρησης, να δοθεί έμφαση στις αποκλείσεις των διαφόρων εξόδων, τα οποία εξαρτώνται από την πολιτική που ακολουθεί η διοίκηση, μερικά από τα οποία μπορεί να είναι, οι επισκευές, οι αποσβέσεις, τα έξοδα ενοικίων, οι ευρεσιτεχνίες κ.α.

ii. Αριθμοδείκτης κόστους παραγωγής = $\frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Κύκλος Εργασιών}}$

- Ο αριθμοδείκτης φανερώνει τη σχέση του κόστους παραγωγής των προϊόντων ως προς των κύκλο εργασιών και μετρά την αποτελεσματικότητα ελέγχου αυτού. Σημειώνεται ότι ο δείκτης είναι συναφής με το δείκτη περιθωρίου μικτού κέρδους. Σε αυτή την κατηγορία αριθμοδεικτών δεν υπάρχουν απόλυτα όρια, αλλά εμπειρικά μπορούμε να πούμε, ότι όσο χαμηλότερος είναι, τόσο πιο πολύ ωφελεί την επιχείρηση.

4.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

4.2.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ COCA -COLA ΑΕ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 2004

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

1) Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης = $\frac{\text{Πάγια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \frac{2.517.200.000}{2.692.700.000} = 0,9348$ ή

93,48%.

2) Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων = $\frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Πάγια}} = \frac{2.047.700.000}{2.517.200.000} = 0,8134$ ή

81,34%.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

1) Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}} =$$
$$\frac{175.500.000 + \text{N/A}}{133.600.000 + 13.500.000} = \frac{175.500.000}{147.100.000} = 1,19 \text{ ή } 119\%.$$

2) Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα} - \text{Επισφαλείς Πελάτες}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} =$$
$$\frac{175.500.000 - 37.800.000 - 16.600.000}{133.600.000 - \text{N/A}} = \frac{121.100.000}{133.600.000} = 0,90 \text{ ή } 90\%.$$

3) Αριθμοδείκτης Ταμιακής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{7.500.000}{133.600.000 - \text{N/A}} = 0,0561 \text{ ή } 5,61\%.$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ

1) Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων = $\frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$

$$\frac{65500000 + 123500000 + 2500000}{596000000} = \frac{191500000}{596000000} = 0,321 \text{ ή } 32\%$$

α) Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης = $\frac{\text{Έξοδα Διοίκησης} + \text{Έξοδα Διάθεσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$

$$\frac{66.500.000 + 123.500.000}{596.000.000} = \frac{190.000.000}{596.000.000} = 0,317 \text{ ή } 31\%$$

β) Χρεωστικοί Τόκοι = $\frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \text{N/A.}$

$$2) \text{ Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής} = \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{336.200.000}{596.000.000} = 0,564 \text{ ή } 56,4\%.$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} = \frac{92.600.000}{204.700.000} = 0,045 \text{ ή } 4,5\%.$$

$$2) \text{ Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι} - \text{Πιστωτικοί Τόκοι}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο} + \text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{92.600.000 + N / A - N / A}{2.047.700.000 + 645.000.000} = \frac{92.600.000}{2.692.700.000} = 0,034 \text{ ή } 3,4\%.$$

$$4) \text{ Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίου Κεφαλαίου}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου}} = \frac{0,04522}{0,03438} = 1,31 = 131\%$$

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 2005

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης} = \frac{\text{Πάγια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \frac{2.552.800.000}{2.726.200.000} = 0,9363 \text{ ή } 93,63\%.$$

$$2) \text{ Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Πάγια}} = \frac{2.102.200.000}{2.552.800.000} = 0,8234 \text{ ή } 82,34\%.$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

1) Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας =

$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}} =$

$$\frac{173.400.000 + \text{N/A}}{120.700.000 + 14.700.000} = \frac{173.400.000}{135.400.000} = 1,28 \text{ ή } 128\%.$$

2) Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας =

$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα} - \text{Επισφαλείς Πελάτες}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} =$

$$\frac{173.400.000 - 34.000.000 - 14.600.000}{120.700.000 - \text{N/A}} = \frac{124.800.000}{120.700.000} = 1,03 \text{ ή } 103\%.$$

3) Αριθμοδείκτης Ταμιακής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{21.200.000}{120.700.000 - \text{N/A}} = 0,1756 \text{ ή } 17,56\%.$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ

1) Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων = $\frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \text{N/A}$

$$\frac{69.900.000 + 123.300.000 + 1.300.000}{584.200.000} = \frac{194.500.000}{584.200.000} = 0,332 \text{ ή } 33\%$$

α) Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης = $\frac{\text{Έξοδα Διοίκησης} + \text{Έξοδα Διάθεσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$

$$\frac{69.900.000 + 123.300.000}{584.200.000} = \frac{193.200.000}{584.200.000} = 0,3307 \text{ ή } 33\%$$

β) Χρεωστικοί Τόκοι = $\frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \text{N/A}.$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής} = \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{323.000.000}{584.200.000} = 0,5528 \text{ ή } 55,28\%.$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} = \frac{128.300.000}{2.102.200.000} = 0,061 \text{ ή } 6,1\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι} - \text{Πιστωτικοί Τόκοι}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο} + \text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{128.300.000 + N/A - N/A}{2.102.200.000 + 624.000.000} = \frac{128.300.000}{2.726.200.000} = 0,047 \text{ ή } 4,7\%.$$

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίου Κεφαλαίου}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου}} = \frac{0,06103}{0,04706} = 1,29 \text{ ή } 129\%$$

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 2006

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης} = \frac{\text{Πάγια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \frac{2.542.900.000}{2.723.500.000} = 0,9336 \text{ ή } 93,36\%.$$

Ο δείκτης είναι άνω του 50%, οπότε η επιχείρηση που εξετάζουμε είναι πάγιας περιουσίας.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Πάγια}} = \frac{2.154.300.000}{2.542.900.000} = 0,8471 \text{ ή } 84,71\%.$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}} = \frac{180.600.000 + \text{N/A}}{98.000.000 + 12.500.000} = 1,63 \text{ ή } 163\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα} - \text{Επισφαλείς Πελάτες}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{180.600.000 - 37.100.000 - 14.100.000}{98.000.000 - \text{N/A}} = \frac{129.400.000}{98.000.000} = 1,32 \text{ ή } 132\%.$$

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Ταμιακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{17.100.000}{98.000.000} = 0,1744 \text{ ή } 17,44\%.$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων} = \frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \text{δεν είναι διαθέσιμος (N/A)}$$

$$\alpha) \quad \text{Έξοδα Διοίκησης} + \text{Έξοδα Διάθεσης} = \frac{\text{Έξοδα Διοίκησης} + \text{Έξοδα Διάθεσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \text{N/A}$$

$$\beta) \quad \text{Χρεωστικοί Τόκοι} = \frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \text{N/A}$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής} = \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{346.200.000}{625.400.000} = 0,5535 \text{ ή } 55,35\%.$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} = \frac{138.700.000}{2.154.300.000} = 0,064 \text{ ή } 6,4\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι} - \text{Πιστωτικοί Τόκοι}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο} + \text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{138.700.000}{2.154.300.000 + 569.200.000} = \frac{138.700.000}{2.723.500.000} = 0,05092 \text{ ή } 5,09\%$$

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίου Κεφαλαίου}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου}} = \frac{0,06438}{0,05092} = 1,26 \text{ ή } 126\%.$$

COCA –COLA Α.Ε						
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	ΤΥΠΟΣ	2006 %	%	2005 %	%	2004 %
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ	$\frac{\text{Πάγια}}{\text{Σύνολο Ενεργητ.}}$	93,36	0,28	93,63	0,16	93,48
ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ	$\frac{\text{Ίδια Κεφ}}{\text{Πάγια.}}$	84,71	2,8	82,34	1,2	81,34
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ						
ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ	$\frac{\text{ΚΕ. + Μετ.Λογ.Εν.}}{\text{Βρ.Υπ + Μετ.Λογ.Π.}}$	163	31	128	7,5	119
ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗ	$\frac{\text{Κ.Ε. - Αποθ - Επ.Πελ.}}{\text{Βρ.Υπ. - Προκ.Πελ.}}$	132	0,28	103	0,14	90
ΤΑΜΕΙΑΚΗ	$\frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βρ.Υπ. - Προκ.Πελ.}}$	17,44	0,6	17,56	213	5,6
ΔΑΠΑΝΩΝ						
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ=	$\frac{\text{Λειτ.Έξοδα}}{\text{Κύκλος Εργασιών}}$	N/A	-	33,29	3,6	32,13
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚ & ΔΙΑΘΕΣΗΣ	$\frac{\text{Εξοδα διοικ & διαθεσ}}{\text{Κύκλος Εργασιών}}$	N/A	-	33,07	4,2	31,71
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	$\frac{\text{Εξοδα διοικ & διαθεσ}}{\text{Κύκλος Εργασιών}}$	N/A	-	N/A	-	N/A
ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ	$\frac{\text{Κόστος Παρ/γής}}{\text{Κύκλος Εργασιών}}$	55,35	0,1	55,28	-1,9	56,40
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ						
ΙΔΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	$\frac{\text{Κέρδη π.φ.}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}$	6,43	5,4	6,10	35	4,5
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	$\frac{\text{Κέρδη + Τόκοι Ξ.Κ}}{\text{Ίδιο + Ξένο Κεφ}}$	5,0	6,3	4,70	38	3,4
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	$\frac{\text{Αποδ/τα Ι.Κ}}{\text{Αποδ/τα Σ.Κ.}}$	126	-2,3	129	-1,5	131

Πίνακας 4.2.1 : Ανάλυση Αριθμοδεικτών COCA- COLA Α.Ε(πηγή

:www.icapb2b.gr)

4.2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ TASTY FOODS ΑΒΓΕ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 2004

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης} = \frac{\text{Πάγια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \frac{15.384.944}{48.749.543} = 0,3155 \text{ ή } 31,55\%.$$

$$2) \text{ Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Πάγια}} = \frac{29.687.632}{15.384.944} = 1,929 \text{ ή } 192\%.$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας} =$$

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}} =$$
$$\frac{33.156.899 + 207.473}{15.916.727 + 140.915} = \frac{33.364.372}{16.057.642} = 2,07 \text{ ή } 207\%.$$

$$2) \text{ Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας} =$$

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα} - \text{Επισημασμένοι Πελάτες}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} =$$
$$\frac{33.156.899 - 3.915.120 - 1.560.816}{15.916.727 - 113.478} = \frac{27.680.963}{15.803.249} = 1,75 \text{ ή } 175\%.$$

$$3) \text{ Αριθμοδείκτης Ταμιακής Ρευστότητας} =$$

$$\frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{6999050}{15916727 - 113478} = 0,442 \text{ ή } 44,2\%.$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων} = \frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$

$$\frac{7.992.168 + 331.703 + 32.037.160}{98.308.212} = \frac{40.361.031}{98.308.212} = 0,410 \text{ ή } 41\%$$

$$\alpha) \quad \text{Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης} = \frac{\text{Έξοδα Διοίκησης} + \text{Έξοδα Διάθεσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$

$$\frac{7.992.168 + 32.037.160}{98.308.212} = \frac{40.029.328}{98.308.212} = 0,407 \text{ ή } 40,7\%$$

$$\beta) \quad \text{Χρεωστικοί Τόκοι} = \frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{16.934}{98.308.212} = 1,72 \text{ ή } 172\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής} = \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{47.122.723}{98.308.212} = 0,479$$

ή 47,9%.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} =$$

$$\frac{11445478}{29687632} = 0,385 \text{ ή } 38,5\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου} =$$

$$\frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι} - \text{Πιστωτικοί Τόκοι}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο} + \text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{11.445.478 + 16.934 - 366.404}{29.687.632 + 15.916.727}$$

$$= \frac{11.096.008}{45.604.359} = 0,243 \text{ ή } 24,3\%.$$

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίου Κεφαλαίου}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου}} =$$

$$\frac{0,385}{0,243} = 1,584 \text{ ή } 158\%$$

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 2005

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης} = \frac{\text{Πάγια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \frac{15.248.115}{56.927.005} = 0,2678 \text{ ή } 26,78\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Πάγια}} = \frac{33597947}{15248115} = 2,2034 \text{ ή } 220\%.$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}} = \frac{41.441.473 + 219.361}{19.885.967 + 277.169} = \frac{41.660.834}{20.163.136} = 2,066 \text{ ή } 206\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα} - \text{Επισφαλείς Πελάτες}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{41.441.473 - 5.423.726 - 1.560.816}{19.885.967 - 201.920} = \frac{34.456.931}{19.684.047} = 1,750 \text{ ή } 175\%.$$

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Ταμιακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{5.735.967}{19.885.967 - 201.920} = \frac{5.735.967}{19.684.047} = 0,291 \text{ ή } 29,1\%.$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων} = \frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$

$$\frac{8.292.368 + 631.909 + 35.448.688}{100.827.034} = \frac{44.372.965}{100.827.034} = 0,44 \text{ ή } 44\%$$

.

$$\alpha) \quad \text{Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης} = \frac{\text{Έξοδα Διοίκησης} + \text{Έξοδα Διάθεσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \text{N/A}$$

$$\beta) \quad \text{Χρεωστικοί Τόκοι} = \frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{26.202}{100.827.034} = 2,598 \text{ ή } 259\%.$$

$$4) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής} = \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{50.200.654}{100.827.034} =$$

0,497 ή 49,7%

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} =$$

$$\frac{9.026.239}{3.3597.947} = 0,2686 \text{ ή } 26,86\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου} =$$

$$\frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι} - \text{Πιστωτικοί Τόκοι}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο} + \text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{9.026.239 + 26.202 - 472.474}{33.597.947 + 19.885.967}$$

$$= \frac{8.579.967}{53.483.914} = 0,160 \text{ ή } 16\%.$$

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίου Κεφαλαίου}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου}} =$$

$$\frac{0,2686}{0,160} = 1,67 \text{ ή } 167\%.$$

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 2006

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης} = \frac{\text{Πάγια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \frac{13.610.556}{68.852.648} = 0,2165 \text{ ή } 21,65\%.$$

$$2) \text{ Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Πάγια}} = \frac{40.040.653}{13.610.556} = 2,9418 \text{ ή } 294\%.$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

1) Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}} = \frac{48.288.307 + 501.020}{18.630.558 + 397.134}$$
$$= \frac{4.878.327}{19.027.692} = 2,564 \text{ ή } 256\%.$$

2) Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα} - \text{Επισφαλείς Πελάτες}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} =$$
$$\frac{48.288.307 - 4.567.754 - 1.560.816}{18.630.558 - 154.475} = \frac{42.159.737}{18.476.083} = 2,28 \text{ ή } 228\%.$$

3) Αριθμοδείκτης Ταμιακής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{6.410.133}{18.630.558 - 154.475}$$
$$= \frac{6.410.133}{18.476.083} = 0,346 \text{ ή } 34,6\%$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων} = \frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$

$$\frac{8.988.031 + 478.408 + 38.294.685}{109.046.637} = \frac{47.761.124}{109.046.637} = 0,437 \text{ ή } 43,7\%$$

$$\alpha) \quad \text{Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης} = \frac{\text{Έξοδα Διοίκησης} + \text{Έξοδα Διάθεσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$

$$\frac{8.988.031 + 38.294.685}{109.046.637} = \frac{47.282.716}{10.9046.637} = 0,433 \text{ ή } 43,3\%$$

$$\beta) \quad \text{Χρεωστικοί Τόκοι} = \frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{34.032}{109.046.637} = 3,12 \text{ ή } 312\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής} = \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{53559583}{109046637} = 0,491$$

ή 49,1%.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} =$$

$$\frac{9.576.476}{40.040.653} = 0,239 \text{ ή } 23,9\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου} =$$

$$\frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι} - \text{Πιστωτικοί Τόκοι}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο} + \text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{9.576.476 + 34.032 - 465.628}{40.040.653 + 18.630.558}$$

$$= \frac{9.144.880}{58.671.211} = 0,155 \text{ ή } 15,5\%.$$

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίου Κεφαλαίου}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου}} =$$

$$\frac{0,239}{0,155} = 1,541 \text{ ή } 154\%$$

TASTY FOODS A.B.Γ.Ε						
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	ΤΥΠΟΣ	2006 %	%	2005 %	%	2004 %
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ	<u>Πάγια</u> Σύνολο Ενεργητ.	21,6 5	-19	26,7 8	-15	31,5 5
ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ	<u>Ίδια Κεφ</u> Πάγια.	294	33	220	14	192
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ						
ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ	<u>ΚΕ. + Μετ.Λογ.Εν.</u> Βρ.Υπ + Μετ.Λογ.Π.	256	24	206	-0,4	207
ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗ	<u>Κ.Ε. - Αποθ - Επ.Πελ.</u> Βρ.Υπ. - Προκ.Πελ.	228	30	175	0	175
ΤΑΜΕΙΑΚΗ	<u>Διαθέσιμα</u> Βρ.Υπ. - Προκ.Πελ.	34,6	18	29,1	-34	44,2
ΔΑΠΑΝΩΝ						
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ=	<u>Λειτ.Έξοδα</u> Κύκλος Εργασιών	43,7	-0,6	44	7,3	41
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚ & ΔΙΑΘΕΣΗΣ	<u>Εξοδα διοικ & διαθεσ</u> Κύκλος Εργασιών	43,3	-	N/A	-	40,7
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	<u>Εξοδα διοικ & διαθεσ</u> Κύκλος Εργασιών	312	20	259	50	172
ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ	<u>Κόστος Παρ/γής</u> Κύκλος Εργασιών	49,1	-1,2	49,7	3,7	47,9
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ						
ΙΔΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	<u>Κέρδη π.φ.</u> Ίδιο Κεφάλαιο	23,9	-10	26,8	-37	38,5
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	<u>Κέρδη + Τόκοι Ξ.Κ</u> Ίδιο + Ξένο Κεφ	15,5	-3,1	16	-34	24,3
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	<u>Αποδ/τα Ι.Κ</u> <u>Αποδ/τα Σ.Κ.</u>	154	-7,7	167	5,6	158

Πίνακας 4.2.2 : Ανάλυση Αριθμοδεικτών TASTY FOODS A.B.Γ.Ε (πηγή : www.icapb2b.gr)

4.2.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΦΑΓΕ Α,Ε

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 2004

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης} = \frac{\text{Πάγια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \frac{116.638.000}{246.365.000} = 0,4734 \text{ ή } 47,34\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Πάγια}} = \frac{61.898.000}{116.638.000} = 0,5306 \text{ ή } 53,06\%.$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}} = \frac{129.727.000 + 639.000}{99.074.000 + 2.749.000} = \frac{130.366.000}{101.823.000} = 1,280 \text{ ή } 128\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα} - \text{Επισφαλείς Πελάτες}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{129727000 - 21064000 - 878000}{99074000 - 300000} = \frac{107.785.000}{98.774.000} = 1,091 \text{ ή } 109\%.$$

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Ταμιακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{1357000}{99074000 - 300000} = \frac{1.357.000}{98.774.000} = 0,013 \text{ ή } 1,3\%$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων} = \frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$

$$\frac{110.371.000}{352799000} = 0,3128 \text{ ή } 31,28\%$$

$$\alpha) \quad \text{Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης} = \frac{\text{Έξοδα Διοίκησης} + \text{Έξοδα Διάθεσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$

$$\frac{110371000}{352799000} = 0,3128 \text{ ή } 31,28\%$$

$$\beta) \quad \text{Χρεωστικοί Τόκοι} = \frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{7.659.000}{352.799.000} = 0,0217 \text{ ή } 2,17\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής} = \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{223.180.000}{352.799.000} =$$

$$0,6325 \text{ ή } 63,25\%.$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} =$$

$$\frac{16.096.000}{61.898.000} = 0,26 \text{ ή } 26\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου} =$$

$$\frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι} - \text{Πιστωτικοί Τόκοι}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο} + \text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{16096000}{61898000 + 184467000} =$$

$$\frac{16.096.000}{246.365.000} = 0,0653 \text{ ή } 6,53\%.$$

$$3) \text{ Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίου Κεφαλαίου}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου}} = \frac{0,26}{0,0653} = 3,981 \text{ ή } 398\%$$

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 2005

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης} = \frac{\text{Πάγια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \frac{122.000.000}{284.810.000} = 0,4283 \text{ ή } 42,83\%.$$

$$2) \text{ Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Πάγια}} = \frac{61.610.000}{122.000.000} = 0,5054 \text{ ή } 50,54\%.$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}} = \frac{162.810.000 + 64.000}{89.733.000 + 4.568.000} = \frac{162.874.000}{94.301.000} = 1,72 \text{ ή } 172\%.$$

$$2) \text{ Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα} - \text{Επισφαλείς Πελάτες}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{162.810.000 - 22.509.000 - 1.003.000}{89.733.000 - 136.000} = \frac{139.298.000}{89.597.000} = 1,554 \text{ ή } 155\%.$$

$$3) \text{ Αριθμοδείκτης Ταμιακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{32.487.000}{89.733.000 - 136.000} = \frac{32.487.000}{89.597.000} = 0,3625 \text{ ή } 36,25\%.$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων} = \frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$
$$\frac{94.774.000}{319.301.000} = 0,2968 \text{ ή } 29,68\%$$

$$\alpha) \quad \text{Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης} = \frac{\text{Έξοδα Διοίκησης} + \text{Έξοδα Διάθεσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$
$$\frac{94.774.000}{319.301.000} = 0,2968 \text{ ή } 29,68\%$$

$$\beta) \quad \text{Χρεωστικοί Τόκοι} = \frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{12.101.000}{319.301.000} = 0,0378 \text{ ή } 3,78\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής} = \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{214.519.000}{319.301.000} =$$
$$0,6718 \text{ ή } 67,18\%.$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} =$$
$$\frac{-4.497.000}{61.660.000} = -0,0729 \text{ ή } -7,29\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου} =$$
$$\frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι} - \text{Πιστωτικοί Τόκοι}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο} + \text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{-4.497.000}{61.660.000 + 223.150.000} =$$
$$\frac{-4.497.000}{24.810.000} =$$
$$-0,1812 \text{ ή } -18,12\%.$$

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίου Κεφαλαίου}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου}} = \frac{-0,0729}{-0,1812} = 0,4023 \text{ ή } 40,23\%.$$

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 2006

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης} = \frac{\text{Πάγια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \frac{150.877.000}{318.334.000} = 0,4739 \text{ ή } 47,39\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Πάγια}} = \frac{67.448.000}{150.877.000} = 0,4470 \text{ ή } 44,7\%.$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}} = \frac{167.457.000 + 189.000}{96.182.000 + \text{NA}} = \frac{167.646.000}{96.182.000} = 1,74 \text{ ή } 174\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα} - \text{Επισφαλείς Πελάτες}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{167.457.000 - 19.919.000 - 1103.000}{96.182.000 - 253.000} = \frac{146.435.000}{95.929.000} = 1,526 \text{ ή } 152\%.$$

3) Αριθμοδείκτης Ταμιακής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις - Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{48.216.000}{96.182.000 - 253.000}$$
$$= \frac{48.216.000}{95.929.000} = 0,5026 \text{ ή } 50,26\%$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ

1) Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων = $\frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{89.237.000}{321.811.000} = 0,277$
ή 27,7 %

α) Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης = $\frac{\text{Έξοδα Διοίκησης} + \text{Έξοδα Διάθεσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$
 $\frac{89.237.000}{321.811.000} = 0,277 \text{ ή } 27,7\%$

β) Χρεωστικοί Τόκοι = $\frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{11.286.000}{321.811.000} = 0,03507 \text{ ή } 3,50\%$

2) Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής = $\frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{212.359.000}{321.811.000} =$
0,6788 ή 67,88%.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

1) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου = $\frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} =$
 $\frac{9.524.000}{67.448.000} = 0,1412 \text{ ή } 14,12\%$

2) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου =
 $\frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι} - \text{Πιστωτικοί Τόκοι}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο} + \text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{9.524.000}{67.448.000 + 250.886.000} =$
 $\frac{9.524.000}{318.334.000} = 0,3039 \text{ ή } 30,39\%$

$$3) \text{ Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίου Κεφαλαίου}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου}} =$$

$$\frac{0,1412}{0,3039} = 0,4646 \text{ ή } 46,46\%$$

ΦΑΓΕ Α.Ε						
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	ΤΥΠΟΣ	2006 %	%	2005 %	%	2004 %
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ	<u>Πάγια</u> Σύνολο Ενεργητ.	47,39	10	42,83	-9,5	47,34
ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ	<u>Ιδια Κεφ</u> Πάγια.	44,70	-11	50,54	-4,7	53,06
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ						
ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ	<u>ΚΕ. + Μετ.Λογ.Εν.</u> Βρ.Υπ + Μετ.Λογ.Π.	174	1,1	172	34,3	128
ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗ	<u>Κ.Ε. - Αποθ - Επ.Πελ.</u> Βρ.Υπ. - Προκ.Πελ.	152	- 1,9	155	42	109
ΤΑΜΕΙΑΚΗ	<u>Διαθέσιμα</u> Βρ.Υπ. - Προκ.Πελ.	50,26	38	36,25	2688	1,3
ΔΑΠΑΝΩΝ						
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ=	<u>Λειτ.Έξοδα</u> Κύκλος Εργασιών	27,7	- 6,6	29,68	-5,1	31,28
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚ & ΔΙΑΘΕΣΗΣ	<u>Εξοδα διοικ & διαθεσ</u> Κύκλος Εργασιών	27,7	- 6,6	29,68	-5,1	31,28
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	<u>Εξοδα διοικ & διαθεσ</u> Κύκλος Εργασιών	3,57	- 5,5	3,78	7,4	2,17
ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ	<u>Κόστος Παρ/γής</u> Κύκλος Εργασιών	67,88	1	67,18	6,2	63,25
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ						
ΙΔΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	<u>Κέρδη π.φ.</u> Ίδιο Κεφάλαιο	14,12	29 3	-7,29	-128	26
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	<u>Κέρδη+ Τόκοι Ξ.Κ</u> Ίδιο+ Ξένο Κεφ	30,39	26 7	- 18,12	-377	6,53
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	<u>Αποδ/τα Ι.Κ</u> Αποδ/τα Σ.Κ.	46,46	15	40,23	89	398,1

Πίνακας 4.2.3 Ανάλυση Αριθμοδεικτών ΦΑΓΕ Α.Ε (πηγή : www.icapb2b.gr)

4.2.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΕΛΑΪΣ Α.Ε

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 2004

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης} = \frac{\text{Πάγια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \frac{22.976.000}{141.261.000} = 0,1626 \text{ ή } 16,26\%.$$

$$2) \text{ Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Πάγια}} = \frac{68.648.000}{22.976.000} = 2,987 \text{ ή } 298\%.$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}} = \frac{108.936.000}{51.890.000 + 2.490.000} = \frac{108.936.000}{54.380.000} = 2,00 \text{ ή } 200\%.$$

$$2) \text{ Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα} - \text{Επισφαλείς Πελάτες}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{108.936.000 - 22.679.000 - 768.000}{51.890.000} = \frac{8.548.900}{51.890.000} = 1,64 \text{ ή } 164\%.$$

$$3) \text{ Αριθμοδείκτης Ταμιακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{54.932.000}{51.890.000} = 1,058 \text{ ή } 105\%.$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων} = \frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$

$$\frac{9.158.000 + 46.313.000 + N / A}{219.015.000} = 0,253 \text{ ή } 25,3 \%$$

$$\alpha) \text{ Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης} = \frac{\text{Έξοδα Διοίκησης} + \text{Έξοδα Διάθεσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$

$$\frac{91.58.000 + 46.373.000}{219.015.000} = 0,2532 \text{ ή } 25,32\%$$

$$\beta) \text{ Χρεωστικοί Τόκοι} = \frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{14.000}{219.015.000} = 6,39^{-05} = 639^{-05}\%$$

$$2) \text{ Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής} = \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{124.863.000}{219.015.000} = 0,57 \text{ ή}$$

57%.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} =$$

$$\frac{43.952.000}{68.648.000} = 0,6402 \text{ ή } 64,02\%.$$

$$2) \text{ Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου} =$$

$$\frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι} - \text{Πιστωτικοί Τόκοι}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο} + \text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{43.952.000}{68.648.000 + 63.264.000} =$$

$$\frac{43.952.000}{131.912.000} = 0,3331 \text{ ή } 33,31\%.$$

$$3) \text{ Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίου Κεφαλαίου}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου}} = \frac{0,6402}{0,3331} = 31,92 \text{ ή } 192\%.$$

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 2005

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης} = \frac{\text{Πάγια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \frac{22374000}{141261000} = 0,1583 \text{ ή } 15,83\%.$$

$$2) \text{ Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Πάγια}} = \frac{72.906.000}{22.374.000} = 3,25 \text{ ή } 325\%.$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}} = \frac{112.400.000}{50.610.000 + 2.232.000} = \frac{112.400.000}{52.842.000} = 2,17 \text{ ή } 217\%$$

$$2) \text{ Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα} - \text{Επισφαλείς Πελάτες}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{112.400.000 - 21.399.000 - 662.000}{50.610.000 - N/A} = \frac{90.339.000}{50.610.000} = 1,78 \text{ ή } 178\%.$$

$$3) \text{ Αριθμοδείκτης Ταμιακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{58.410.000}{50.610.000 - N/A} = 1,15 \text{ ή } 115\%.$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων} = \frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \\ = \frac{10.228.000 + 47.667.000 + 2.466.000}{226.355.000} = \frac{60.361.000}{226.355.000} = 0,26 \text{ ή } 26\%$$

$$\alpha) \quad \text{Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης} = \frac{\text{Έξοδα Διοίκησης} + \text{Έξοδα Διάθεσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \\ \frac{10.228.000 + 47.667.000}{226.355.000} = \frac{57.895.000}{226.355.000} = 0,255 \text{ ή } 25,5\%$$

$$\beta) \quad \text{Χρεωστικοί Τόκοι} = \frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{14000}{226355000} = 6,184^{-05} \text{ ή } 618^{-05}\%$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής} = \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{132.972.000}{226.355.000} = \\ 0,587 \text{ ή } 58,7\%.$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} = \\ \frac{361.03.000}{72.906.000} = 0,4951 \text{ ή } 49,51\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου} = \\ \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι} - \text{Πιστωτικοί Τόκοι}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο} + \text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{36.103.000}{72.906.000 + 61.868.000} = \\ \frac{36.103.000}{134.774.000} = 0,2678 \text{ ή } 26,78\%.$$

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίου Κεφαλαίου}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου}} = \frac{0,4951}{0,2678} = 1,848 \text{ ή } 184\%.$$

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 2006

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης} = \frac{\text{Πάγια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \frac{21.757.000}{141.261.000} = 0,1540 \text{ ή } 15,4\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Πάγια}} = \frac{79.161.000}{21.757.000} = 03,63 \text{ ή } 363\%.$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}} = \frac{119.504.000}{53.947.000 + 5.528.000} = \frac{119.504.000}{59.475.000} = 2,009 \text{ ή } 200\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα} - \text{Επισφαλείς Πελάτες}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{119.504.000 - 19.466.000 - 1.033.000}{53.947.000} = \frac{99.005.000}{53.947.000} = 1,835 \text{ ή } 183\%.$$

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Ταμιακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{63.414.000}{53.947.000 - \text{N/A}} = 1,1754 \text{ ή } 117\%.$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων} = \frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$
$$\frac{13.284.000 + 53.630.000 + 2.318.000}{237.729.000} = \frac{69.232.000}{237.729.000} = 0,29 \text{ ή } 29\%$$

$$\alpha) \quad \text{Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης} = \frac{\text{Έξοδα Διοίκησης} + \text{Έξοδα Διάθεσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$
$$\frac{13.284.000 + 53.630.000}{237.729.000} = \frac{66.914.000}{237.729.000} = 0,2814 \text{ ή } 28,14\%$$

$$\beta) \quad \text{Χρεωστικοί Τόκοι} = \frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \text{N/A}$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής} = \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{137.408.000}{237.729.000} =$$
$$0,578 \text{ ή } 57,8\%.$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} =$$
$$\frac{34.717.000}{79.161.000} = 0,4385 \text{ ή } 43,85\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου} =$$
$$\frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι} - \text{Πιστωτικοί Τόκοι}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο} + \text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{34.717.000}{79.161.000 + 62.100.000} =$$
$$\frac{34.717.000}{141.261.000} = 0,2457 \text{ ή } 24,57\%.$$

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίου Κεφαλαίου}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου}} =$$
$$\frac{0,4385}{0,2457} = 1,784 \text{ ή } 178\%.$$

ΕΛΑΪΣ Α.Ε						
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	ΤΥΠΟΣ	2006 %	%	2005 %	%	2004 %
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ	<u>Πάγια</u> Σύνολο Ενεργητ.	15,40	-2,7	15,83	2	16,26
ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ	<u>Ίδια Κεφ</u> Πάγια.	363	11	325	9	298
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ						
ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ	<u>ΚΕ. + Μετ.Λογ.Εν.</u> Βρ.Υπ + Μετ.Λογ.Π.	200	-5,6	212	6	200
ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗ	<u>Κ.Ε. - Αποθ - Επ.Πελ.</u> Βρ.Υπ. - Προκ.Πελ.	183	2,8	178	8,5	164
ΤΑΜΕΙΑΚΗ	<u>Διαθέσιμα</u> Βρ.Υπ. - Προκ.Πελ.	117	1,7	115	2,7	105
ΔΑΠΑΝΩΝ						
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ=	<u>Λειτ.Έξοδα</u> Κύκλος Εργασιών	29	11,5	26	2,6	25,32
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚ & ΔΙΑΘΕΣΗΣ	<u>Εξοδα διοικ & διαθεσ</u> Κύκλος Εργασιών	28,14	10	25,5	0,7	25,32
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	<u>Εξοδα διοικ & διαθεσ</u> Κύκλος Εργασιών	N/A	-	618	-3,2	639
ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ	<u>Κόστος Παρ/γής</u> Κύκλος Εργασιών	57,8	-1,5	58,7	2,9	57
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ						
ΙΔΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	<u>Κέρδη π.φ.</u> Ίδιο Κεφάλαιο	43,85	-	49,51	-	64,02
			11,4		22,6	
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	<u>Κέρδη + Τόκοι Ξ.Κ</u> Ίδιο + Ξένο Κεφ	24,57	-8,2	26,78	-	33,31
					19,6	
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	<u>Αποδ/τα Ι.Κ</u> Αποδ/τα Σ.Κ.	178	-3,2	184	-4,1	192

Πίνακας 4.2.4 : Ανάλυση Αριθμοδεικτών ΕΛΑΪΣ Α.Ε(πηγή : www.icapb2b.gr)

4.2.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 2004

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης} = \frac{\text{Πάγια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \frac{35.617.955}{121.059.301} = 0,2942 \text{ ή}$$

29,42%.

$$2) \text{ Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Πάγια}} = \frac{27.451.535}{35.617.955} = 0,770 \text{ ή } 77\%.$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}} = \frac{83.868.747 + 1.307.411}{70.503.114 + 439.435} = \frac{85.176.158}{70.942.549} = 1,20 \text{ ή } 120\%.$$

$$2) \text{ Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα} - \text{Επισφαλείς Πελάτες}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{83.868.747 - 28.357.119 - 1.482.365}{70.503.114 - 1.391.219} = \frac{54.029.263}{69.111.895} = 0,7817 \text{ ή } 78,17\%.$$

$$3) \text{ Αριθμοδείκτης Ταμιακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{1.669.296}{70.503.114 - 1.391.219} = \frac{1.669.296}{69.111.895} = 0,0241 \text{ ή } 2,41\%.$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων} = \frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$

$$\frac{5.208.380 + 218.668 + 47.932.124}{173.288.519} = \frac{53.359.172}{173.288.519} = 0,3079 \text{ ή } 30,79\%$$

$$\alpha) \quad \text{Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης} = \frac{\text{Έξοδα Διοίκησης} + \text{Έξοδα Διάθεσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$

$$\frac{5208380 + 47932124}{173288519} = \frac{53.140.504}{173.288.519} = 0,3066 \text{ ή } 30,66\%$$

$$\beta) \quad \text{Χρεωστικοί Τόκοι} = \frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{3.623.629}{173.288.519} = 0,02091 \text{ ή } 2,09\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής} = \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{115.825.362}{173.288.519} =$$

0,6683 ή 66,83%.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} =$$

$$\frac{1.100.758}{27.451.535} = 0,040 \text{ ή } 4\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου} =$$

$$\frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι} - \text{Πιστωτικοί Τόκοι}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο} + \text{Ξένο Κεφάλαιο}} =$$

$$\frac{1.100.758 + 3.623.629 - 14.750}{27.451.535 + 9.0618.311} = \frac{4.709.637}{118.069.846} = 0,3988 \text{ ή } 39,88\%.$$

$$4) \quad \text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίου Κεφαλαίου}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου}} =$$

$$\frac{0,04}{0,0398} = 1,00 \text{ ή } 100\%$$

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 2005

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης} = \frac{\text{Πάγια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \frac{33.044.666}{122.204.024} = 0,2704 \text{ ή } 27\%$$

$$2) \text{ Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Πάγια}} = \frac{27.211.021}{33.044.666} = 0,8234 \text{ ή } 82,34\%.$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}} = \frac{88.059.762 + 86.1362}{62.427.464 + 221.730} = \frac{88.921.124}{69.649.194} = 1,276 \text{ ή } 127\%$$

$$2) \text{ Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα} - \text{Επισφαλείς Πελάτες}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{88.059.762 - 27.897.522 - 1.489.357}{62.427.464 - 1.398.466} = \frac{58.672.883}{68.028.998} = 0,8624 \text{ ή } 86,24\%.$$

$$3) \text{ Αριθμοδείκτης Ταμιακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{1.811.101}{69.427.464 - 1.398.466} = \frac{1.811.101}{68.028.998} = 0,0266 \text{ ή } 2,66\%.$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων} = \frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$
$$\frac{5.032.356 + 220.104 + 45.760.230}{176.007.060} = \frac{51.012.690}{176.007.060} = 0,2898 \text{ ή } 28,98\%$$

$$α) \quad \text{Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης} = \frac{\text{Έξοδα Διοίκησης} + \text{Έξοδα Διάθεσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$
$$\frac{5.032.356 + 4.576.0230}{176.007.060} = \frac{50.792.586}{176.007.060} = 0,2885 \text{ ή } 28,85\%$$

$$β) \quad \text{Χρεωστικοί Τόκοι} = \frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{3.692.102}{176.007.060} = 0,02097 \text{ ή } 20,97\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής} = \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{117.311.673}{176.007.060} = 0,66651$$

ή 66,65%.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} =$$
$$\frac{2209185}{27211021} = 0,0811 \text{ ή } 8,11\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου} =$$
$$\frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι} - \text{Πιστωτικοί Τόκοι}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο} + \text{Ξένο Κεφάλαιο}} =$$
$$\frac{2.209.185 + 3.692.102 - 15.132}{27.211.021 + 90.019.318} = \frac{5.856.155}{117.230.339} = 0,05021 \text{ ή } 5,02\%.$$

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίου Κεφαλαίου}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου}} = \frac{0,0811}{0,0502} = 1,61 \text{ ή } 161\%.$$

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 2006

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης} = \frac{\text{Πάγια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \frac{30.803.631}{117.784.661} = 0,2615 \text{ ή } 26,15\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Πάγια}} = \frac{29.225.682}{30.803.631} = 0,9487 \text{ ή } 94,87\%.$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}} = \frac{86183601 + 508419}{68567242 + 267045} = \frac{86.692.020}{68.834.287} = 1,2594 \text{ ή } 125\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα} - \text{Επιβαλείς Πελάτες}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{86.183.601 - 25.465.813 - 1.793.820}{68.567.242 - 1.004.802} = \frac{58.923.968}{67.562.440} = 0,8721 \text{ ή } 87,21\%.$$

3) Αριθμοδείκτης Ταμιακής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις - Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{1.033.016}{68.567.242 - 1.004.802}$$
$$= \frac{1.033.016}{67.562.440} = 0,0152 \text{ ή } 1,52\%.$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ

1) Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων = $\frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$

$$\frac{5.166.824 + 250.384 + 45.807.857}{176.909.919} = \frac{51.225.065}{176.909.919} = 0,2895 \text{ ή } 28,95\%$$

α) Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης = $\frac{\text{Έξοδα Διοίκησης} + \text{Έξοδα Διάθεσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$

$$\frac{5.166.824 + 45.807.857}{176.909.919} = \frac{50.974.681}{176.909.919} = 0,2881 \text{ ή } 28,81\%$$

β) Χρεωστικοί Τόκοι = $\frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{3.822.186}{176.909.919} = 0,02194 \text{ ή } 2,19\%.$

2) Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής = $\frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{117.585.887}{176.909.919} =$

$$0,6646 \text{ ή } 66,46\%.$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

1) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου = $\frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} =$

$$\frac{4.043.467}{29.225.682} = 0,1383 \text{ ή } 13,83\%.$$

2) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου =

$$\frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι} - \text{Πιστωτικοί Τόκοι}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο} + \text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{4043467 + 3822186 - 9076}{29225682 + 85221502} =$$

$$\frac{7.856.577}{11.444.7184} = 0,0686 \text{ ή } 6,86\%.$$

3) Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης = $\frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίου Κεφαλαίου}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου}} =$

$$\frac{0,1383}{0,0686} = 2,01 \text{ ή } 201\%.$$

ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε						
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	ΤΥΠΟΣ	2006 %	%	2005 %	%	2004 %
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ	$\frac{\text{Πάγια}}{\text{Σύνολο Ενεργητ.}}$	26,1	-3,3	27	-8,2	29,42
ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ	$\frac{\text{Ίδια Κεφ}}{\text{Πάγια.}}$	94,87	15,2	82,34	6,9	77
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ						
ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ	$\frac{\text{ΚΕ. + Μετ.Λογ.Εν.}}{\text{Βρ.Υπ + Μετ.Λογ.Π.}}$	125	-2	127,6	6,3	120
ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗ	$\frac{\text{Κ.Ε. - Αποθ - Επ.Πελ.}}{\text{Βρ.Υπ. - Προκ.Πελ.}}$	87,21	1,1	86,2	10,2	78,17
ΤΑΜΕΙΑΚΗ	$\frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βρ.Υπ. - Προκ.Πελ.}}$	1,52	- 42,8	2,66	10	2,41
ΔΑΠΑΝΩΝ						
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ=	$\frac{\text{Λειτ.Έξοδα}}{\text{Κύκλος Εργασιών}}$	28,95	-0,1	28,98	-5,8	30,79
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚ & ΔΙΑΘΕΣΗΣ	$\frac{\text{Εξοδα διοικ & διαθεσ}}{\text{Κύκλος Εργασιών}}$	28,81	-0,1	28,85	-5,9	30,66
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	$\frac{\text{Εξοδα διοικ & διαθεσ}}{\text{Κύκλος Εργασιών}}$	2,19	4,4	2,097	0,2	2,091
ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ	$\frac{\text{Κόστος Παρ/γής}}{\text{Κύκλος Εργασιών}}$	66,46	-0,2	66,65	-0,2	66,83
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ						
ΙΔΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	$\frac{\text{Κέρδη π.φ.}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}$	13,83	70	8,11	102	4,00
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	$\frac{\text{Κέρδη + Τόκοι Ξ.Κ}}{\text{Ίδιο + Ξένο Κεφ}}$	6,86	36	5,02	28	3,9
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	$\frac{\text{Αποδ/τα Ι.Κ}}{\text{Αποδ/τα Σ.Κ.}}$	201	24	161	61	100

Πίνακας 4.2.5 :Ανάλυση Αριθμοδεικτών ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε (πηγή :www.icapb2b.gr)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

5.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

5.1.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ COCA- COLA A.E.

ΧΡΗΣΕΩΝ 2004-2006

Ο αριθμοδείκτης παγιοποίησης δείχνει τη σχέση των παγίων στοιχείων με το σύνολο του Ενεργητικού και τον βαθμό στον οποίο τα κεφάλαια έχουν επενδυθεί σε πάγια στοιχεία. Ο αριθμοδείκτης και στα τρία έτη ξεπερνάει το 50% που σημαίνει ότι η εταιρία που μελετάμε είναι πάγιας περιουσίας. Αξίζει να σημειωθεί πως σε αυτή την περίπτωση η επιχείρηση έχει αυξημένο το ανελαστικό της κόστος, είναι οικονομικά ευαίσθητη, έχει μεγάλη ανάγκη από τα ίδια κεφάλαια και δεν μπορεί να αλλάξει εύκολα τον τόπο εγκατάστασής της.

Οι αριθμοδείκτες κάλυψης παγίων στα έτη 2004,2005 και 2006 που εξετάζουμε είναι κάτω από τη μονάδα και ανέρχονται σε 0,81 , 0,82 και 0,84 αντίστοιχα. Το ότι είναι μικρότεροι της μονάδας σημαίνει ότι ο δείκτης είναι υποεπαρκής δηλαδή δεν επαρκούν τα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη των παγίων στοιχείων.

Η ρευστότητα αποτελεί την ποσότητα του χρήματος που έχει στη διάθεσή της η εταιρία. Οι αριθμοδείκτες της ρευστότητας δείχνουν την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της με περιουσιακά στοιχεία που βρίσκονται υπό τη μορφή ρευστών. Η παρακολούθηση της πορείας του αριθμοδείκτη για μια σειρά ετών παρέχει σημαντική ένδειξη επάρκειας ή όχι κεφαλαίων κίνησης σε μια εταιρεία. Το κεφάλαιο κίνησης δείχνει το όριο ασφάλειας των βραχυχρόνιων πιστωτών της εταιρίας και όσο μεγαλύτερο είναι αυτό σε σχέση με τις τρέχουσες υποχρεώσεις της επιχείρησης τόσο πιο ευνοϊκή είναι η θέση αυτής από την άποψη ότι μπορεί να ανταποκριθεί στην πληρωμή των τρεχουσών υποχρεώσεων και στην απορρόφηση τρεχουσών ζημιών. Η COCA-COLA A.E. εμφανίζει αρκετά μειωμένο δείκτη γενικής ρευστότητας την τελευταία 3ετία. Οι αριθμοδείκτες ονομαστικής ρευστότητας είναι για το 2004 1,63 ή 163%, για το 2005 να φτάνει το 1,28 ή 128% και το 2006 το 1,19 ή 119% . Παρατηρούμε λοιπόν ότι η εταιρία έχει πρόβλημα στο να αποπληρώσει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της εφόσον ο δείκτης είναι υποεπαρκής. Οι αριθμοδείκτες ονομαστικής ρευστότητας είναι μικρότεροι από 200% που σημαίνει ότι δεν έχει την ικανότητα η επιχείρηση να εξοφλεί τα βραχύχρονα χρέη χρησιμοποιώντας τα περιουσιακά στοιχεία που εύκολα ρευστοποιούνται.

Ο αριθμοδείκτης Πραγματικής ρευστότητας προκύπτει μετά την αφαίρεση των αποθεμάτων από το κυκλοφορούν ενεργητικό και διαιρώντας τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία (απαιτήσεις + διαθέσιμα) με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Τα αποθέματα αποτελούν τα πιο δύσκολα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού και με την αφαίρεση τους παίρνουμε μια πιο άμεση εικόνα της ρευστότητας της εταιρείας. Έτσι αν τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της εταιρείας είναι ίσα ή μεγαλύτερα των τρεχουσών υποχρεώσεων τότε θεωρητικά τουλάχιστον η επιχείρηση έχει καλή τρέχουσα οικονομική κατάσταση. Η πραγματική ρευστότητα της COCA-COLA A.E. είναι χαμηλή το έτος 2004 αφού ο δείκτης είναι της τάξης του 0,90 ή $90\% < 100\%$. Τα επόμενα έτη παρατηρούμε αύξηση των δεικτών 103% και 132% αντίστοιχα, ικανοποιητικός βαθμός για τον δείκτη αυτό. Συνεπώς, ο χαμηλός αριθμοδείκτης πραγματικής ρευστότητας για το έτος 2004 δείχνει ότι η εταιρία εξαρτάται από τις μελλοντικές της πωλήσεις για την εξασφάλιση επαρκούς ρευστότητας και επιδιώκεται η αναζήτηση κεφαλαίων μέσω δανεισμού ή έκδοσης νέων μετοχών

Ο αριθμοδείκτης Ταμειακής ρευστότητας δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τις ληξιπρόθεσμες οφειλές της με τα ταμειακά διαθέσιμά της. Ο δείκτης αυτός μας δίνει την εικόνα της επάρκειας ή όχι μετρητών στην εταιρεία σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές δαπάνες. Η COCA-COLA A.E εμφανίζει αρκετά χαμηλό δείκτη ταμειακής ρευστότητας. Το 2004 ανέρχεται σε 5,6%, ενώ το 2005 και το 2006 ο δείκτης εμφανίζει ανοδική πορεία και ανέρχεται σε 17,56% και 17,44% αντίστοιχα, χωρίς όμως να μπορεί να αντεπεξέλθει στην κάλυψη των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων από τα διαθέσιμα στοιχεία της εταιρίας.

Ο αριθμοδείκτης των δαπανών δείχνει το ποσοστό των καθαρών πωλήσεων που απορροφάται από τα λειτουργικά έξοδα και το κόστος πωληθέντων. Όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο αριθμοδείκτης τόσο λιγότερο αποδοτική είναι η επιχείρηση αυτή, διότι το ποσοστό λειτουργικών κερδών που παραμένει σε αυτή βρίσκεται σε τέτοιο επίπεδο που ίσως να μην επαρκεί για την εξυπηρέτηση των χρηματοοικονομικών και των άλλων εξόδων της επιχείρησης. Άρα όσο πιο μικρός είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο πιο καλό είναι αυτό για την επιχείρηση. Τα έτη 2004 και 2005 ο δείκτης είναι αρκετά χαμηλός της τάξης 0,32 και 0,33, ώστε να επαρκούν τα λειτουργικά κέρδη για την εξυπηρέτηση των χρηματοοικονομικών και άλλων εξόδων της. Όσο για το έτος 2006 τα λειτουργικά έξοδα δεν είναι διαθέσιμα. Αυτό εμφανίζεται σε περιπτώσεις κατά τις οποίες οι δείκτες της εταιρίας βρίσκονται εκτός

προκαθορισμένων διαστημάτων (π.χ Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων > 720 Ημέρες) ή όταν ο υπολογισμός των μεταβολών των λογαριασμών του ισολογισμού ή των δεικτών δεν είναι εφικτός.

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ίδιων κεφαλαίων μετράει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτή. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεικτικός του ότι η επιχείρηση πάσχει σε κάποιον τομέα της(ανεπαρκής διοίκηση, χαμηλή παραγωγικότητα, υπερεπένδυση κεφαλαίων τα οποία δεν απασχολούνται πλήρως παραγωγικά, δυσμενείς οικονομικές συνθήκες κ.α). Η εταιρία COCA-COLA A.E και στα τρία έτη που εξετάζουμε έχει δείκτες κάτω από τη μονάδα που σημαίνει ότι κάποιος τομέας της εταιρίας αντιμετωπίζει κάποιο πρόβλημα.

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικού κεφαλαίου δείχνει την αποδοτικότητα της επιχειρήσεως ανεξάρτητα από τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της. Επίσης δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη και το βαθμό επιτυχίας της διοικήσεως της στη χρησιμοποίηση των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων. Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων (ιδίων και ξένων) και μπορεί να υπολογιστεί είτε για το σύνολο της επιχειρήσεως είτε για τμήματα αυτής. . Αν ο αριθμοδείκτης αυτός είναι χαμηλός σε ένα τμήμα της μπορεί να είναι αυτό ένδειξη για διακοπή του τμήματος. Όσον αφορά την συγκεκριμένη εταιρία οι δείκτες κυμαίνονται στο 5,09 % , 4,7% και 3,4% για τα έτη 2006, 2005 και 2004 αντίστοιχα. Αυτό σημαίνει ότι δεν είναι αποτελεσματική η εταιρία στη χρησιμοποίηση τόσο των ιδίων κεφαλαίων όσο και των ξένων κεφαλαίων.

Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης μετρά αν η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στην αποδοτικότητα του ιδίου κεφαλαίου είναι θετική άρα και επωφελής, ουδέτερη ή αρνητική. Ο δείκτης της οικονομικής μόχλευσης για το 2006 είναι 1,26 ενώ το 2005 και το 2004 αυξάνεται σε 1,29 και 1,31 αντίστοιχα. Το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη ξεπερνά την μονάδα, οπότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης κρίνεται θετική και επωφελής,

5.1.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ TASTY FOODS A.B.Γ.Ε ΧΡΗΣΕΩΝ 2004-2006

Ο αριθμοδείκτης παγιοποίησης τα έτη 2004,2005 και 2006 είναι μικρότερος από 50% οπότε η εταιρία είναι κυκλοφοριακής περιουσίας που συνεπάγεται ότι δεν είναι οικονομικά ευαίσθητη και δεν έχει μεγάλη ανάγκη από ίδια κεφάλαια .

Συνεχίζοντας στον αριθμοδείκτη της ονομαστικής ρευστότητας παρατηρούμε ότι οι δείκτες του 2006 ,του 2005 και το 2004 κυμαίνονται στο 256%, 206% και 207% ποσοστό μεγαλύτερο του 200% οπότε δίνεται η ευχέρεια στην επιχείρηση να αποπληρώσει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της μέσω των ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών της στοιχείων .

Ο αριθμοδείκτης της πραγματικής ρευστότητας όταν είναι μεγαλύτερος του 100% τότε είναι ικανοποιητικός, έχοντας η επιχείρηση πιστοληπτική ικανότητα και υψηλότερη απόδοση στις πωλήσεις της. Τα έτη 2004 και 2005 οι δείκτες είναι αρκετά ικανοποιητικοί με ποσοστά 175% και στα δύο έτη. Το 2006 ο δείκτης φτάνει στο 228% και έγκειται στο να αποδεικνύει ασφαλέστερα για την επιχείρηση το γρηγορότερο και ευκολότερο τρόπο να πληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μέσω των ευκόλως ρευστοποιήσιμων στοιχείων.

Οι αριθμοδείκτες ταμειακής ρευστότητας πρέπει να κυμαίνεται σε 35%-45%. Τα έτη 2004 και 2006 ο δείκτης είναι στο 44,2% και 34,6% που συνεπάγεται ότι τα ταμειακά διαθέσιμα της εταιρίας είναι αρκετά για να καλύψουν τις τρέχουσες ανάγκες της. Σε αντίθεση, το 2005 ο δείκτης κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα της τάξεως 29,1% δηλαδή η επιχείρηση προσπαθεί πλασματικά να αυξήσει τα διαθέσιμά της έτσι ώστε να φανεί καλός ο δείκτης.

Ο αριθμοδείκτης των λειτουργικών εξόδων το έτος 2004 είναι αρκετά χαμηλός της τάξης 0,41 ώστε να επαρκούν τα λειτουργικά κέρδη για την εξυπηρέτηση των χρηματοοικονομικών και άλλων εξόδων της. Όσο για τα έτη '05' και '06' ο δείκτης παρουσιάζει αύξηση, που σημαίνει ότι είναι λιγότερο αποτελεσματική η επιχείρηση. Στον αριθμοδείκτη κόστους παραγωγής δεν υπάρχουν απόλυτα όρια, αλλά εμπειρικά μπορούμε να πούμε, ότι όσο χαμηλότερη είναι η τιμή του, τόσο μεγαλύτερη ωφέλεια για την επιχείρηση. Έτσι λοιπόν τα 2004 ο δείκτης είναι πιο ικανοποιητικός σε σχέση με το '05' και το '06' που κυμαίνεται στα ίδια επίπεδα.

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ίδιου κεφαλαίου φανερώνει την αποτελεσματικότητα με την οποία η επιχείρηση απασχολεί τα κεφάλαια των φορέων

δηλαδή κατά πόσο μπορεί να δημιουργηθεί κέρδος μέσω αυτών. Στην ανάλυση αυτού του δείκτη δεν υπάρχουν όρια, διότι από αυτά προκαθορίζονται από τη φύση του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση. Όταν το αποτέλεσμα του δείκτη είναι υψηλό έχει ως αντίκτυπο την καλή διοίκηση και τις ευνοϊκές οικονομικές συνθήκες συνέπεια των οποίων είναι η ευημερία της οντότητας. Παρατηρούμε ότι ο δείκτης αποδοτικότητας είναι αυξημένος το 2004 ενώ μειώνεται σταδιακά το 2005 και το 2006. Η μείωση αυτή του δείκτη σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν είναι επιτυχημένη λόγω μη ικανοποιητικής παραγωγικότητας καθώς και υπερεπενδύσεων σε κεφάλαια.

Στην ανάλυση του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας συνολικού κεφαλαίου δεν υπάρχουν όρια, γι' αυτό και στην κατηγορία αυτή ως όρια λαμβάνονται εκείνα του κλάδου. Στην TASTY FOODS AE ο εν λόγω δείκτης παίρνει τις εξής τιμές διαδοχικά για την τελευταία τριετία: 24,3% 16% και 15,5%. Αυτό σημαίνει ότι ενώ η εταιρία το 2004 ήταν αποτελεσματική στη χρησιμοποίηση τόσο των ίδιων κεφαλαίων όσο και των ξένων κεφαλαίων τα έτη 2005 και 2006 ο δείκτης μειώνεται σε 16% και 15,5%, αποτελέσματα όχι ικανοποιητικά για την επιχείρηση.

Οι αριθμοδείκτες της οικονομικής μόχλευσης ξεπερνούν την μονάδα και στα τρία έτη, οπότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης κρίνεται θετική και επωφελής.

5.1.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΕΛΑΪΣ Α.Ε

ΧΡΗΣΕΩΝ 2004-2006

Η εταιρία που εξετάζουμε είναι κυκλοφοριακής περιουσίας, δηλαδή είναι μια εμπορική επιχείρηση εφόσον ο αριθμοδείκτης παγιοποίησης είναι κάτω από το 50 % και στα τρία έτη.

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων για τα έτη 2004, 2005 και 2006 είναι αρκετά αυξημένος εφόσον οι δείκτες είναι της τάξεως των 298%,325% και 363% ποσοστό πάνω από το 100%. Αυτό μπορούμε να το ερμηνεύσουμε ότι η εταιρία μπορεί να αγοράσει πάγιο εξοπλισμό χρησιμοποιώντας τα ίδια κεφάλαιά της.

Προχωρώντας στον δείκτη ονομαστικής ρευστότητας παρατηρούμε ότι ο δείκτης του 2005 κυμαίνεται στο 212% ποσοστό μεγαλύτερο του 200% οπότε δίνεται η ευχέρεια στην επιχείρηση να αποπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών της στοιχείων . Τα έτη 2004 και 2006 ο δείκτης είναι στο 200% όχι αρκετά ικανοποιητικός αλλά δεν δημιουργεί πρόβλημα στην επιχείρηση.

Η πραγματική ρευστότητα είναι αρκετά ικανοποιητική με ποσοστά πάνω από 100% και για τα τρία έτη. Αυτό έγκειται στο να μπορέσει η επιχείρηση να πληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μέσω των ευκόλως ρευστοποιήσιμων στοιχείων της.

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας εκφράζει την ικανότητα της οντότητας να καλύπτει όλες τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις αποκλειστικά και μόνο μέσω των χρηματικών της διαθεσίμων. Παρατηρούμε ότι ο δείκτης εμφανίζεται αρκετά υψηλός, που σημαίνει ότι η εταιρία έχει πολύ υψηλά διαθέσιμα, δηλαδή, παρακρατεί χρήματα και δεν κάνει νέες επενδύσεις.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης των λειτουργικών εξόδων τόσο λιγότερο αποδοτική είναι η επιχείρηση, διότι το ποσοστό λειτουργικών κερδών που παραμένει σε αυτή βρίσκεται σε τέτοιο επίπεδο που ίσως να μην επαρκεί για την εξυπηρέτηση των χρηματοοικονομικών και των άλλων εξόδων της επιχείρησης. Οι δείκτες και στα τρία έτη είναι αρκετά χαμηλοί της τάξεως 25%, 26% και 29% άρα αυτό είναι καλό για την επιχείρηση. Το ίδιο συμβαίνει και στον αριθμοδείκτη κόστους παραγωγής με μειωμένο το 2004 με 57% και παρουσιάζουν αύξηση το 2005 και το 2006 με 58,7% και 57,8%. Παρ' όλα αυτά ο δείκτης ωφελεί την επιχείρηση.

Η εταιρία ΕΛΑΪΣ Α.Ε το 2006 έχει αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ίδιων κεφαλαίων 64,02% , ενώ μειώνεται σταδιακά το 2005 με 49,1% και το 2006 με 43,85%. Ο δείκτης

αποδοτικότητας συνολικού κεφαλαίου ανέρχεται για την ίδια εταιρία στο 24,57%, αποτέλεσμα ικανοποιητικό στη χρησιμοποίηση τόσο των ίδιων κεφαλαίων όσο και των ξένων κεφαλαίων . Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης ξεπερνά την μονάδα και στα τρία έτη, οπότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης κρίνεται θετική και επωφελής.

5.1.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε

ΧΡΗΣΕΩΝ 2004-2006

Η εταιρία ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε είναι κυκλοφοριακής περιουσίας, εφόσον ο αριθμοδείκτης παγιοποίησης είναι της τάξεως 29,42%, 27% και 26,1% ποσοστά κάτω του 50% .

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων για τα έτη 2004, 2005 και 2006 είναι αρκετά μειωμένος, αφού το ποσοστό σε κανένα έτος δεν ξεπερνάει το 100%. Αυτό σημαίνει ότι τα ίδια κεφάλαια δεν επαρκούν για την κάλυψη των παγίων .

Μειωμένοι είναι οι αριθμοδείκτες της ονομαστικής ρευστότητας, αφού δεν ξεπερνάνε το 200% σε κανένα από τα εξεταζόμενα έτη. Η εταιρία λοιπόν δεν μπορεί να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και θα πρέπει να καταφύγει σε πρόσθετο δανεισμό.

Επίσης μειωμένοι εμφανίζονται και οι δείκτες της πραγματικής ρευστότητας. Στην περίπτωση αυτή ο δείκτης κρίνεται ανεπαρκής (< 100%) και η επιχείρηση εξαρτάται από τις μελλοντικές πωλήσεις της, ούτως ώστε να μπορέσει να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Οι δείκτες της ταμειακής ρευστότητας είναι αρκετά χαμηλοί, εφόσον για τα έτη 2004,2005 και 2006 οι δείκτες είναι της τάξης 2,41% , 2,66% και 1,52% αντίστοιχα. Τα ποσοστά αυτά είναι πολύ χαμηλά και η επιχείρηση δεν μπορεί να εξοφλήσει τις ληξιπρόθεσμες οφειλές της με τα ταμειακά διαθέσιμά της. Τα μετρητά λοιπόν δεν επαρκούν σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές δαπάνες.

Ο αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων μπορεί να προβλέψει πιθανή αρνητική εξέλιξη για την επιχειρηματική οντότητα. Όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο αριθμοδείκτης τόσο λιγότερο αποδοτική είναι η επιχείρηση. Το 2004 το ποσοστό είναι 30,79% ενώ παρουσιάζει μείωση το 2005 και το 2006 με ποσοστά 28,98% και 28,95% αντίστοιχα . Όσο πιο μικρός είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο καλύτερο είναι αυτό για την επιχείρηση.

Ο αριθμοδείκτης του κόστους παραγωγής μετράει την αποτελεσματικότητα του κόστους παραγωγής ως προς των κύκλο εργασιών. Ο δείκτης αυτός είναι αρκετά χαμηλός και τα τρία έτη της τάξεως περίπου 0,66=66% , που συνεπάγεται ότι ο δείκτης ωφελεί την επιχείρηση.

Τέλος, οι δείκτες αποδοτικότητας των ίδιων κεφαλαίων είναι αρκετά χαμηλοί.

Όταν ο αριθμοδείκτης είναι χαμηλός, τότε η επιχείρηση δεν είναι επιτυχημένη λόγω μη ικανοποιητικής παραγωγικότητας.

Οι δείκτες συνολικού κεφαλαίου έχουν την τάση να μηδενιστούν και γι' αυτό τίθεται σε κίνδυνο η επιχείρηση. Επιπροσθέτως, αν ο δείκτης είναι χαμηλότερος από το κόστος των δανειακών κεφαλαίων, τυχόν αύξηση αυτών θα μειώσει τα κατά μετοχή κέρδη της επιχείρησης

Το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη της οικονομικής μόχλευσης ξεπερνά την μονάδα, οπότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης κρίνεται θετική και επωφελής,

Εν κατακλείδι, τα ξένα κεφάλαια επηρεάζουν θετικά τα κέρδη της επιχείρησης και για τον λόγο αυτό η επιχείρηση δεν έχει ανάγκη από δανεισμό,

5.1.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΦΑΓΕ Α.Ε

ΧΡΗΣΕΩΝ 2004-2006

Η εταιρία ΦΑΓΕ Α.Ε είναι κυκλοφοριακής περιουσίας, δηλαδή είναι μια εμπορική εταιρία. Οι δείκτες παγιοποίησης είναι 47,34% για το 2004 , 42,83% για το 2005 και 47,39% για το 2006-ποσοστά μικρότερα από 50%.

Προχωρώντας στον επόμενο αριθμοδείκτη διαπιστώνουμε ότι τα ίδια κεφάλαια δεν επαρκούν για την κάλυψη των παγίων εφόσον ο δείκτης δεν ξεπερνάει τη μονάδα και για τα τρία έτη που εξετάζουμε.

Η ονομαστική ρευστότητα δεν είναι ικανοποιητική αφού το αποτέλεσμα του δείκτη είναι μικρότερο του 200%, και είναι δύσκολο για την επιχείρηση να αποπληρώνει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, μέσω των ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών της στοιχείων.

Αντίθετα ο δείκτης της πραγματικής ρευστότητας εμφανίζεται αρκετά ικανοποιητικός, με 109%, 155 % και 152% για τα έτη 2004,2005 και 2006 αντίστοιχα. Τα ποσοστά και για τα τρία έτη είναι πάνω από το 100% συνεπώς η επιχείρηση μπορεί να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας τα περιουσιακά της στοιχεία.

Το 2004 ο δείκτης της ταμειακής ρευστότητας είναι σε υπερβολικά χαμηλά επίπεδα της τάξεως του 1,3% που σημαίνει ότι η επιχείρηση προσπαθεί πλασματικά ν' αυξήσει τα διαθέσιμά της. Το 2005 και το 2006 ο δείκτης αυξάνεται σε 36,25% και 50,26% αντίστοιχα ποσοστά ικανοποιητικά για να καλύψουν τις τρέχουσες ανάγκες μέσω των ταμιακών διαθεσίμων.

Οι αριθμοδείκτες των δαπανών εμφανίζονται ικανοποιητικοί εφόσον είναι αρκετά μειωμένοι. Μέσω της εξέτασης αυτών η εκάστοτε οικονομική μονάδα έχει τη δυνατότητα να περιορίσει τις δαπάνες της σε τέτοιο βαθμό, ούτως ώστε να αφήσει περιθώριο για αποκόμιση κερδών.

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας είναι αρκετά χαμηλοί, με αποκορύφωμα το 2005 που το αποτέλεσμα είναι αρνητικό (- 7,27%) δηλαδή η επιχείρηση δεν είναι επιτυχημένη λόγω μη ικανοποιητικής παραγωγικότητας, καθώς και υπερεπενδύσεων σε κεφάλαια. Όσο χαμηλότερος είναι ο δείκτης τόσο πιο αρνητικό αποτέλεσμα έχει για την εταιρία. Επίσης, τα ξένα κεφάλαια επηρεάζουν αρνητικά τα κέρδη της επιχείρησης και για τον λόγο αυτό έχει ανάγκη από δανεισμό, ο οποίος μπορεί να αποδειχθεί ζημιογόνος για εκείνη. Αυτό φαίνεται από το δείκτη της οικονομικής μόχλευσης που για

τα έτη 2005 και 2006 είναι μικρότερος από τη μονάδα , ενώ το 2004 η εταιρία έδειχνε επιτυχημένη με ποσοστό 3,98 ή 398%.

5.2 Εξέλιξη της Πιστοληπτικής Ικανότητας των Ελληνικών Α.Ε - ΕΠΕ Επιχειρήσεων για την περίοδο 2004-2006.

5.2.1 Εισαγωγή

Ως πιστοληπτική ικανότητα ορίζεται η ικανότητα των επιχειρήσεων να ανταποκρίνονται στις οικονομικές τους υποχρεώσεις. Η ικανότητα αυτή προκύπτει από την αξιολόγηση συγκεκριμένων χαρακτηριστικών των επιχειρήσεων και αποτυπώνεται σε δεκάβαθμη κλίμακα διαβάθμισης(AA,A,BB,B,C,D,E,F,G,H).

Σε κάθε διαβάθμιση αντιστοιχεί συγκεκριμένη πιθανότητα εμφάνισης.

Όσο υψηλότερη είναι η διαβάθμιση στην οποία κατατάσσεται η επιχείρηση, τόσο μικρότερη είναι η πιθανότητα εμφάνισης ασυνέπειας ή και πτώχευσης. Αντίθετα, όσο χαμηλότερη είναι η διαβάθμιση στην οποία κατατάσσεται η επιχείρηση τόσο μεγαλύτερη είναι η πιθανότητα εμφάνισης ασυνέπειας ή και πτώχευσης. Έτσι στις διαβαθμίσεις AA έως και B κατατάσσονται επιχειρήσεις χαμηλού πιστωτικού κινδύνου, ενώ στις διαβαθμίσεις F έως H κατατάσσονται επιχειρήσεις υψηλού πιστωτικού κινδύνου. Στο μέσο της κλίμακας διαβάθμισης , δηλαδή στις κατηγορίες C, D και E, κατατάσσονται οι επιχειρήσεις μέσου πιστωτικού κινδύνου.

Χαμηλός πιστωτικός κίνδυνος				Μέσος πιστωτικός κίνδυνος			Υψηλός πιστωτικός κίνδυνος			Μη Διαβαθμισμένες
AA	A	BB	B	C	D	E	F	G	H	N.R. / N.T.

Πίνακας 5.2.1: Διαβάθμιση πιστωτικού κινδύνου.

Η πιστοληπτική διαβάθμιση των επιχειρήσεων επηρεάζεται θετικά όταν μια σειρά συγκεκριμένων ποιοτικών και ποσοτικών χαρακτηριστικών ή και συνδυασμός των χαρακτηριστικών αυτών βελτιώνεται και αρνητικά όταν τα παραπάνω χαρακτηριστικά ή οι συνδυασμοί τους επιδεινώνονται.

Τέτοια χαρακτηριστικά μπορεί να είναι οικονομικά στοιχεία όπως λογαριασμοί από τους ισολογισμούς ή αριθμοδείκτες, αλλά και ποιοτικά χαρακτηριστικά όπως τα έτη παρουσίας στην αγορά, ο κλάδος δραστηριοποίησης, ο αριθμός των απασχολούμενων, οι εισαγωγές, οι εξαγωγές , οι αντιπροσωπευόμενοι οίκοι, κτλ.

Με την εκτίμηση του πιστωτικού κινδύνου, η οποία προκύπτει από την διαβάθμιση των επιχειρήσεων σε κατηγορίες πιστοληπτικής ικανότητας, ασχολούνται τόσο οι Εξωτερικοί Οργανισμοί Πιστοληπτικής Αξιολόγησης (Ε.Ο.Π.Α) όσο και οι Εταιρίες Επιχειρηματικής Πληροφόρησης, οι οποίες έχουν αναπτύξει εξειδικευμένες υπηρεσίες. Οι υπηρεσίες αυτές χρησιμοποιούνται από τραπεζικούς και χρηματοοικονομικούς οργανισμούς, επιχειρήσεις ασφάλισης πιστώσεων αλλά και μεγάλες εμποροβιομηχανικές μονάδες.

5.2.2 Εξέλιξη Πιστοληπτικής Ικανότητας Επιχειρήσεων για την περίοδο 01/01/2004 – 31/12/2004.

Από τον πίνακα μετακίνησης των πιστοληπτικών διαβαθμίσεων για την περίοδο 01/01/2004 – 31/12/2004 συμπεραίνουμε ότι :

- Από τις 300 επιχειρήσεις που λαμβάνουν τη διαβάθμιση AA καμία δεν εμφάνισε ασυνέπεια.
- Από τις 1.128 επιχειρήσεις που λαμβάνουν τη διαβάθμιση A καμία δεν εμφάνισε ασυνέπεια.
- Από τις 2.693 επιχειρήσεις που λαμβάνουν τη διαβάθμιση BB το 0,2% εμφάνισε ασυνέπεια.
- Από τις 3.565 επιχειρήσεις που λαμβάνουν τη διαβάθμιση B το 0,4% εμφάνισε ασυνέπεια.
- Από τις 4.038 επιχειρήσεις που λαμβάνουν τη διαβάθμιση C το 0,8% εμφάνισε ασυνέπεια.
- Από τις 3.803 επιχειρήσεις που λαμβάνουν τη D το 1,6% εμφάνισε ασυνέπεια.
- Από τις 3.513 επιχειρήσεις που λαμβάνουν τη διαβάθμιση E το 2,7% εμφάνισε ασυνέπεια.
- Από τις 2.294 επιχειρήσεις που λαμβάνουν τη διαβάθμιση F το 6,2 % εμφάνισε ασυνέπεια.
- Από τις 1.006 επιχειρήσεις που λαμβάνουν τη διαβάθμιση G το 23,3% εμφάνισε ασυνέπεια.
- Από τις 395 επιχειρήσεις που λαμβάνουν τη διαβάθμιση H το 50,1% εμφάνισε ασυνέπεια.

				Αξιολόγηση	31/12/	2004								
Από/		AA	A	BB	B	C	D	E	F	G	H	HR	Αθέτηση	Χρεοκοπία
εως														
AA	300	75,30 %	1 1,0%	8,00%	3,00%	0,00%	0,70%	0,30%	0,00%	0,00%	0,00%	1,30%	0,00%	0,00%
A	1128	3,10%	56,50%	14,7 %	10,6%	4,60%	1,90%	0,50%	0,50%	0,00%	0,00%	7,50%	0,00%	0,00%
BB	2693	0,80%	8,70%	45, %	15,80%	8,90%	4,20%	1,70%	0,50%	0,20%	0,00%	13,20%	0,20%	0,00%
B	3565	0,30%	3,10%	13,2%	32,10%	16,90%	10,10%	4,50%	1,30%	0,40%	0,00%	17,50%	0,40%	0,00%
C	4038	0,00%	1,40%	5,00%	14,70%	31,00%	15,70%	9,50%	3,50%	1,30%	0,10%	17,00%	0,80%	0,10%
D	3803	0,10%	0,30%	2,60%	6,50%	15,80%	28,70%	17,90%	6,60%	2,30%	0,30%	17,40%	1,60%	0,10%
E	3513	0,00%	0,10%	1,10%	3,40%	8,50%	17,60%	30,60%	14,30%	4,20%	0,30%	17,10%	2,70%	0,20%
F	2294	0,00%	0,20%	0,30%	1,20%	4,00%	8,50%	15,50%	31,90%	9,30%	0,70%	22,10%	6,20%	0,30%
G	1006	0,00%	0,00%	0,20%	0,20%	1,50%	3,60%	5,90%	15,10%	25,50%	2,70%	22,10%	23,30%	1,50%
H	395	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,30%	0,30%	2,30%	2,00%	9,90%	16,70%	18,50%	50,10%	8,60%
Συνολικά	2735	1,30%	4,80%	9,90%	1 1,8%	13,90%	13,5%	2,20%	8,10%	3,60%	0,60%	16,8%	3,40%	0,30%

Πίνακας 5.2.2 : Εξέλιξη διαβαθμίσεων την περίοδο 01/01/2004-31/12/2004(www.icap.gr – Μαΐος 2007)

Διατρέχοντας την κύρια διαγώνιο του πίνακα μετακίνησης από τη διαβάθμιση AA έως και τη H παρατηρούμε ότι το ποσοστό των επιχειρήσεων που παρέμεινε στην ίδια διαβάθμιση ανέρχεται σε :

- 75,3% για τη διαβάθμιση AA
- 56,5% για τη διαβάθμιση A
- 45,8% για τη διαβάθμιση BB
- 32,1% για τη διαβάθμιση B
- 31,8% για τη διαβάθμιση C
- 28,7% για τη διαβάθμιση D
- 30,6% για τη διαβάθμιση E
- 31,9% για τη διαβάθμιση F
- 25,5% για τη διαβάθμιση G και
- 16,7% για τη διαβάθμιση H

Η συγκέντρωση σημαντικού ποσοστού επιχειρήσεων στην κύρια διαγώνιο αποδεικνύει τη σταθερότητα των διαβαθμίσεων. Γεγονός που παρατηρείται κυρίως στις διαβαθμίσεις χαμηλού πιστωτικού κινδύνου AA, A , BB και B . Η συγκέντρωση αυτή μειώνεται καθώς μετακινούμαστε σε διαβαθμίσεις υψηλότερου κινδύνου, ιδιαίτερα στις διαβαθμίσεις G και H .

5.2.3 Εξέλιξη Πιστοληπτικής Ικανότητας Επιχειρήσεων για την περίοδο 01/01/2005 – 31/12/2005.

Από τον πίνακα μετακίνησης των πιστοληπτικών διαβαθμίσεων για την περίοδο 01/01/2005 – 31/12/2005 συμπεραίνουμε ότι :

- Από τις 295 επιχειρήσεις που λαμβάνουν τη διαβάθμιση AA καμία δεν εμφάνισε ασυνέπεια.
- Από τις 1.063 επιχειρήσεις που λαμβάνουν τη διαβάθμιση A καμία δεν εμφάνισε ασυνέπεια.
- Από τις 2.140 επιχειρήσεις που λαμβάνουν τη διαβάθμιση BB το 0.2% εμφάνισε ασυνέπεια.
- Από τις 2.600 επιχειρήσεις που λαμβάνουν τη διαβάθμιση B το 0.4% εμφάνισε ασυνέπεια.
- Από τις 3.172 επιχειρήσεις που λαμβάνουν τη διαβάθμιση C το 0,8% εμφάνισε ασυνέπεια.
- Από τις 3.118 επιχειρήσεις που λαμβάνουν τη D το 2,0% εμφάνισε ασυνέπεια.
- Από τις 2.907 επιχειρήσεις που λαμβάνουν τη διαβάθμιση E το 3,3% εμφάνισε ασυνέπεια.
- Από τις 1.991 επιχειρήσεις που λαμβάνουν τη διαβάθμιση F το 6,5 % εμφάνισε ασυνέπεια.
- Από τις 833 επιχειρήσεις που λαμβάνουν τη διαβάθμιση G το 20,1% εμφάνισε ασυνέπεια.
- Από τις 256 επιχειρήσεις που λαμβάνουν τη διαβάθμιση H το 51,9% εμφάνισε ασυνέπεια.

Διατρέχοντας την κύρια διαγώνιο του πίνακα μετακίνησης από τη διαβάθμιση AA έως και τη H παρατηρούμε ότι το ποσοστό των επιχειρήσεων που παρέμεινε στην ίδια διαβάθμιση ανέρχεται σε :

- 66,7% για τη διαβάθμιση AA
- 54,7% για τη διαβάθμιση A
- 41,5% για τη διαβάθμιση BB
- 28,8% για τη διαβάθμιση B
- 31,5% για τη διαβάθμιση C

Αξιολογησ 31/12/ 2004

η

Από		AA	A	BB	B	C	D	E	F	G	H	HR	Αθέτηση	Χρεοκοπί α
AA	295	66,70%	10,30%	15,30%	2,00%	1,70%	0,70%	0,30%	0,00%	0,00%	0,00%	3,00%	0,00%	0,00%
A	1 1063	3,70%	54,70%	1 18,4%	18,50%	4,80%	0,80%	1,30%	0,40%	0,10%	0,00%	7,20%	0,00%	0,00%
BB	2140	1,20%	10,90%	41,50%	119,00%	8,50%	4,30%	1,70%	0,70%	0,20%	0,00%	11,90%	0,20%	0,00%
B	2600	0,40%	4,40%	1 16,2%	28,80%	18,90%	9,10%	4,40%	1,30%	0,70%	0,10%	15,30%	0,40%	0,10%
C	3172	0,10%	1,80%	6,10%	116,10%	31,50%	15,10%	7,40%	4,20%	1,60%	0,20%	15,00%	0,60%	0,10%
D	3118	0,10%	0,80%	2,60%	8,10%	16,80%	27,40%	16,40%	7,60%	2,70%	0,20%	15,20%	2,00%	0,10%
E	2907	0,00%	0,50%	1,60%	3,80%	10,50%	18,50%	26,90%	14,60%	4,70%	0,30%	15,30%	3,30%	0,30%
F	1991	0,00%	0,00%	0,40%	1,30%	4,60%	9,20%	18,10%	29,00%	9,60%	0,90%	20,30%	6,50%	0,70%
G	833	0,00%	0,00%	0,20%	0,60%	3,00%	2,60%	8,30%	14,70%	27,40%	2,80%	20,10%	20,10%	2,00%
H	256	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,20%	0,20%	0,70%	2,10%	11.3 %	14,60%	16,90%	51,90%	7,60%
Συνολ	18375	1,30%	5,30%	9,80%	11,50%	14,40%	13.1%	11,70%	8,80%	4,40%	0,70%	15,10%	3,90%	0,40%

Πίνακας 5.2.3 : Εξέλιξη διαβαθμίσεων την περίοδο 01/01/2005-31/12/2005(www.icap.gr – Μαίος 2007)

- 27,4% για τη διαβάθμιση D
- 26.9% για τη διαβάθμιση E
- 29% για τη διαβάθμιση F
- 27,4% για τη διαβάθμιση G και
- 14,6% για τη διαβάθμιση H

Κυρίως στις διαβαθμίσεις χαμηλού πιστωτικού κινδύνου AA, A , BB και B παρατηρείται συγκέντρωση σημαντικού ποσοστού επιχειρήσεων στην κύρια διαγώνιο.

5.2.4 Εξέλιξη Πιστοληπτικής Ικανότητας Επιχειρήσεων για την περίοδο 01/01/2006 – 31/12/2006

Από τον πίνακα μετακίνησης των πιστοληπτικών διαβαθμίσεων για την περίοδο 01/01/2005 – 31/12/2005 συμπεραίνουμε ότι :

- Από τις 285 επιχειρήσεις που λαμβάνουν τη διαβάθμιση AA καμία δεν εμφάνισε ασυνέπεια.
- Από τις 1.185 επιχειρήσεις που λαμβάνουν τη διαβάθμιση A το 0,1 εμφάνισε ασυνέπεια.
- Από τις 2.285 επιχειρήσεις που λαμβάνουν τη διαβάθμιση BB το 0.2% εμφάνισε ασυνέπεια
- Από τις 2.871 επιχειρήσεις που λαμβάνουν τη διαβάθμιση B το 0.3% εμφάνισε ασυνέπεια.
- Από τις 3.519 επιχειρήσεις που λαμβάνουν τη διαβάθμιση C το 1,1% εμφάνισε ασυνέπεια.
- Από τις 3.267 επιχειρήσεις που λαμβάνουν τη D το 1,8% εμφάνισε ασυνέπεια.
- Από τις 2.904 επιχειρήσεις που λαμβάνουν τη διαβάθμιση E το 2,6% εμφάνισε ασυνέπεια.
- Από τις 2.261 επιχειρήσεις που λαμβάνουν τη διαβάθμιση F το 5,5 % εμφάνισε ασυνέπεια.
- Από τις 1.102 επιχειρήσεις που λαμβάνουν τη διαβάθμιση G το 20,2% εμφάνισε ασυνέπεια.
- Από τις 353 επιχειρήσεις που λαμβάνουν τη διαβάθμιση H το 53,6% εμφάνισε ασυνέπεια.

Αξιολόγηση 31/12/ 2004

Από/εως		AA	A	BB	B	C	D	E	F	G	H	HR	Αθέτηση	Χρεοκοπία
AA	285	62,30%	1 9,8%	15,50%	4,40%	1,30%	1,00%	0,00%	0,00%	0,30%	0,00%	5,40%	0,00%	0,00%
A	1185	2,10%	50,40%	1 18,9%	13,80%	5,60%	1,60%	0,50%	0,80%	0,00%	0,00%	6,00%	0,10%	0,00%
BB	2285	1,00%	6,50%	43,50%	22,60%	10,10%	6,60%	1,30%	0,80%	0,20%	0,00%	8,20%	0,20%	0,00%
B	2871	0,20%	2,10%	1 11,1%	37,40%	21,90%	11,20%	4,80%	1,30%	0,50%	0,00%	9,10%	0,30%	0,00%
C	3519	0,10%	1,00%	4,00%	113,10%	36,90%	17,60%	10,80%	4,60%	0,40%	0,20%	10,3	1,10%	0,00%
D	3267	0,00%	0,40%	2,10%	5,40%	13,90%	32,50%	20,20%	10,00%	1,50%	0,20%	12,00%	1,80%	0,20%
E	2904	0,00%	0,10%	0,70%	2,60%	6,90%	14,70%	38,40%	16,00%	4,00%	0,50%	13,40%	2,60%	0,10%
F	2261	0,00%	0,10%	0,40%	1,40%	4,00%	8,40%	15,30%	37,20%	9,6	0,80%	17,30%	5,50%	0,30%
G	1102	0,00%	0,00%	0,10%	0,90%	2,40%	4,80%	10,60%	17,20%	24,40%	4,10%	15,40%	20,20%	1,90%
H	353	0,00%	0,00%	0,20%	0,40%	0,40%	0,20%	1,30%	5,70%	11.4 %	17,20%	9,50%	53,60%	4,70%
Συν	20032	1,10%	4,20%	8,70%	1 12,2%	14,80%	14,10%	14,20%	10,70%	3,80%	0,90%	11,50%	3,90%	0,30%

Πίνακας 5.2.4 : Εξέλιξη διαβαθμίσεων την περίοδο 01/01/2006-31/12/2006(www.icap.gr – Μαΐος 2007)

Διατρέχοντας την κύρια διαγώνιο του πίνακα μετακίνησης από τη διαβάθμιση AA έως και τη H παρατηρούμε ότι το ποσοστό των επιχειρήσεων που παρέμεινε στην ίδια διαβάθμιση ανέρχεται σε :

- 62,3% για τη διαβάθμιση AA
- 50,4% για τη διαβάθμιση A
- 43,5% για τη διαβάθμιση BB
- 37,4% για τη διαβάθμιση B
- 36,9% για τη διαβάθμιση C
- 32,5% για τη διαβάθμιση D
- 38,4% για τη διαβάθμιση E
- 37,2% για τη διαβάθμιση F
- 24,4% για τη διαβάθμιση G και
- 17,2% για τη διαβάθμιση H

Η συγκέντρωση σημαντικού ποσοστού επιχειρήσεων στην κύρια διαγώνιο αποδεικνύει τη σταθερότητα των διαβαθμίσεων. Η συγκέντρωση αυτή μειώνεται καθώς μετακινούμαστε σε διαβαθμίσεις υψηλότερου κινδύνου, ιδιαίτερα στις διαβαθμίσεις G και H.

5.3 Διαγραμματική σύγκριση εταιριών

5.3.1 Απόλυτη Σύγκριση Οικονομικών Μεγεθών για το έτος 2006 :

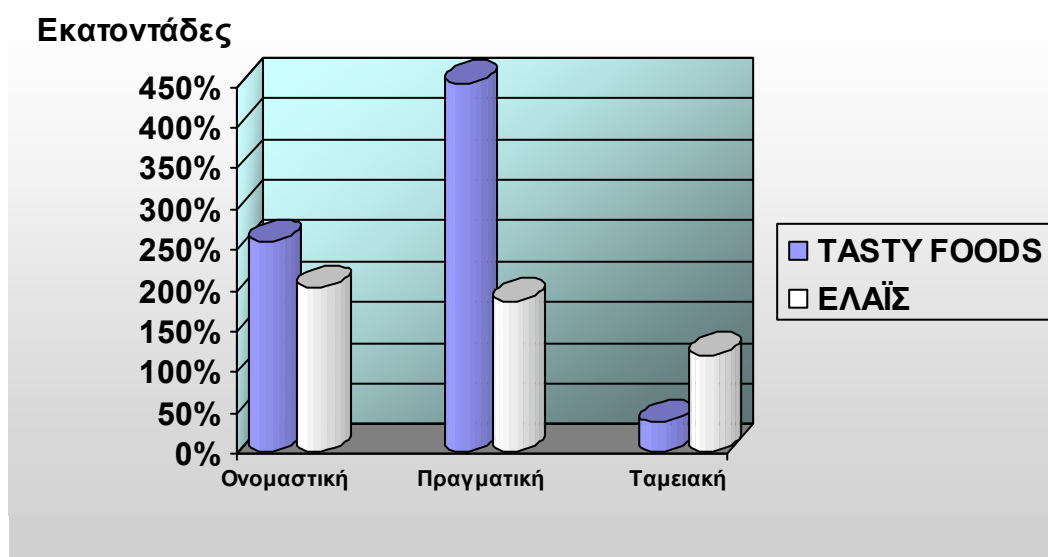
ΕΛΑΪΣ – TASTY FOODS

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ		TASTY FOODS	ΕΛΛΙΣ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ	<u>Πάγια</u> Σύνολο Ενεργητ.	21,65	15,40
ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ	<u>Ιδια Κεφ</u> Πάγια.	294	363
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ			
ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ	<u>ΚΕ. + Μετ.Λογ.Εν.</u> Βρ.Υπ + Μετ.Λογ.Π.	256	200
ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗ	<u>Κ.Ε. - Αποθ - Επ.Πελ.</u> Βρ.Υπ. - Προκ.Πελ.	489	183
ΤΑΜΕΙΑΚΗ	<u>Διαθέσιμα</u> Βρ.Υπ. - Προκ.Πελ.	34,6	117
ΔΑΠΑΝΩΝ			
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ=	<u>Λειτ.Έξοδα</u> Κύκλος Εργασιών	43,7	29
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚ & ΔΙΑΘΕΣΗΣ	<u>Εξοδα διοικ & διαθεσ</u> Κύκλος Εργασιών	43,3	28,14
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	<u>Εξοδα διοικ & διαθεσ</u> Κύκλος Εργασιών	312	-
ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ	<u>Κόστος Παρ/γής</u> Κύκλος Εργασιών	49,1	57,8
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ			
ΙΔΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	<u>Κέρδη π.φ.</u> Ίδιο Κεφάλαιο	23,9	43,85

Πίνακας 5.3.1 : Σύγκριση Οικονομικών Μεγεθών ΕΛΑΪΣ-TASTY FOODS για το έτος '06'

5.3.1.1 ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

Στο διάγραμμα της ρευστότητας , παρατηρούμε ότι η ονομαστική ρευστότητα της TASTY FOODS σε σχέση με την ΕΛΑΪΣ, είναι υψηλότερη χωρίς όμως αυτό το γεγονός να κρίνεται ανησυχητικό για την ΕΛΑΪΣ , αφού παραμένει σε ικανοποιητικά επίπεδα. Η πραγματική ρευστότητα η TASTY FOODS είναι σε πολύ υψηλά επίπεδα σε αντίθεση με την ΕΛΑΪΣ που σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει πιστοληπτική ικανότητα , υψηλότερη απόδοση στις πωλήσεις της και μεγαλύτερη ευκολία πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της. Η ταμειακή ρευστότητα της TASTY είναι μειωμένη σε σχέση με την ΕΛΑΪΣ. Παρ' όλα αυτά και στις δύο εταιρίες τα ταμιακά διαθέσιμα είναι αρκετά –και κυρίως στην ΕΛΑΪΣ –για να καλύψουν τις τρέχουσες ανάγκες..

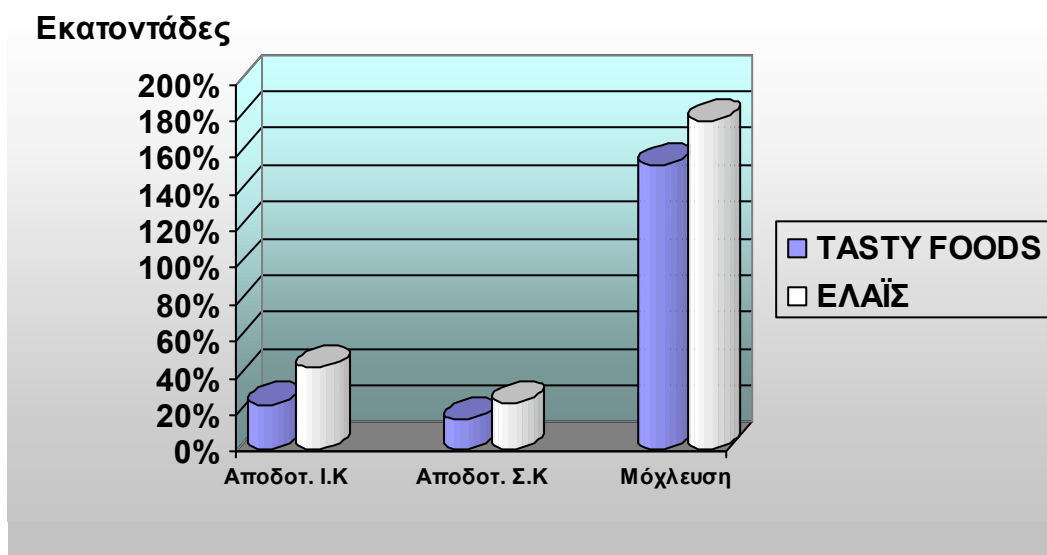


Διάγραμμα 5.3.1.1 : Συγκριτικό Διάγραμμα Ρευστότητας TASTY FOODS και ΕΛΑΪΣ.

5.3.1.2 ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ

Η αποδοτικότητα ιδίου και συνολικού κεφαλαίου, που εμφανίζονται στο διάγραμμα της ΕΛΑΪΣ είναι ωφέλιμη, από τη στιγμή που ,όπως φαίνεται,

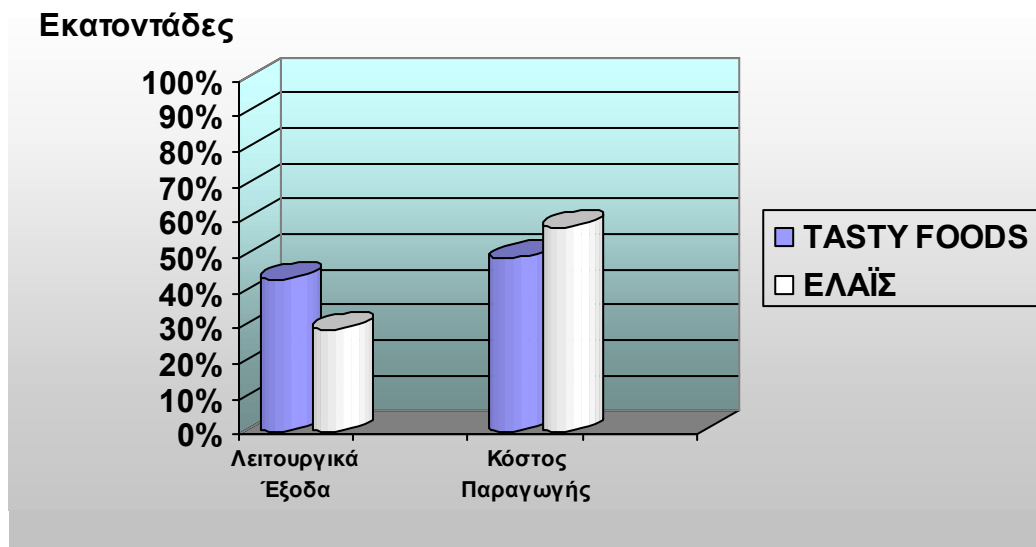
χρησιμοποιεί εξίσου εύστοχα τα κεφάλαιά της. Αντίθετα η TASTY FOODS έχει χαμηλότερους δείκτες. Αποτέλεσμα των δεικτών αυτών είναι η οικονομική μόχλευση, η οποία κρίνεται ικανοποιητική και για τα δύο μέρη, εφόσον η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη τους είναι θετική και επωφελής.



Διάγραμμα 5.3.1.2 : Συγκριτικό Διάγραμμα Αποδοτικότητας TASTY FOODS και ΕΛΑΪΣ.

5.3.1.3 ΕΞΟΔΑ

Μελετώντας τις δαπάνες των εξεταζόμενων επιχειρήσεων και πιο συγκεκριμένα τα επιμέρους λειτουργικά έξοδά τους, γίνεται αντιληπτό πως καταλαμβάνουν μικρό ποσοστό έναντι των εσόδων από τις πωλήσεις, κάτι που μας δείχνει πως καταβάλλονται προσπάθειες μείωσης αυτών, ή αυξάνονται ανάλογα με τις πωλήσεις, ή τα άλλα μεγέθη των υπό σύγκριση επιχειρήσεων. Επιπλέον το κόστος παραγωγής της TASTY FOODS είναι σε πλεονεκτικότερη θέση αυτού της ΕΛΑΪΣ γιατί οι αγορές της πρώτης φέρουν μικρό κόστος ενώ οι πωλήσεις της πραγματοποιούνται σε υψηλές τιμές.



Διάγραμμα 5.3.1.3 : Συγκριτικό Διάγραμμα Εξόδων TASTY FOODS και ΕΛΑΪΣ.

5.3.2 Απόλυτη Σύγκριση Οικονομικών Μεγεθών για το έτος 2006 :
ΦΑΓΕ- ΜΕΒΓΑΛ.

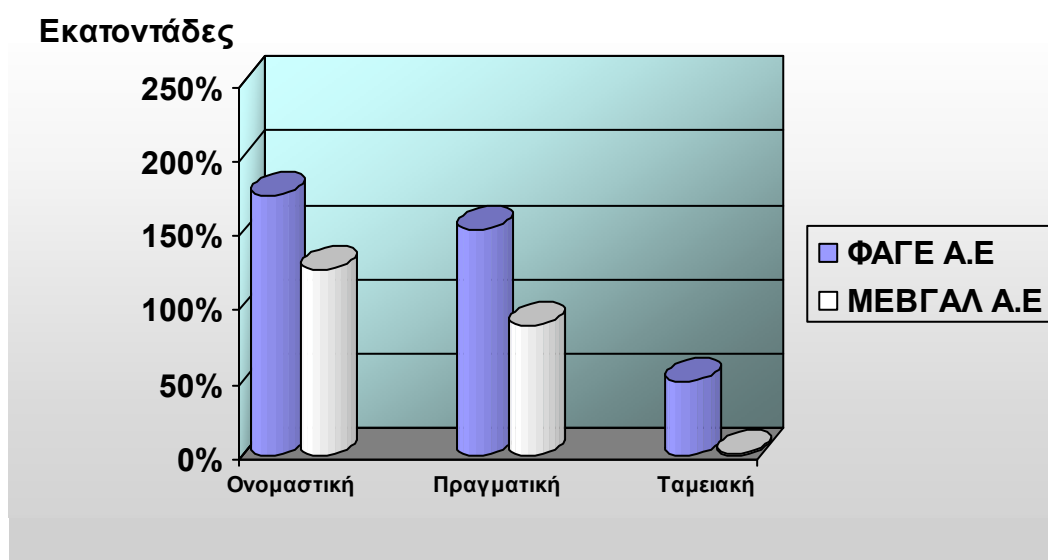
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ		ΦΑΓΕ	ΜΕΒΓΑΛ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ	<u>Πάγια</u> Σύνολο Ενεργητ.	47,39	26,1
ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ	<u>Ίδια Κεφ</u> Πάγια.	44,70	94,87
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ			
ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ	<u>ΚΕ. + Μετ.Λογ.Εν.</u> Βρ.Υπ + Μετ.Λογ.Π.	174	125
ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗ	<u>Κ.Ε. - Αποθ - Επ.Πελ.</u> Βρ.Υπ. - Προκ.Πελ.	152	87,2
ΤΑΜΕΙΑΚΗ	<u>Διαθέσιμα</u> Βρ.Υπ. - Προκ.Πελ.	50,26	1,52
ΔΑΠΑΝΩΝ			
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ=	<u>Λειτ.Έξοδα</u> Κύκλος Εργασιών	67,88	28,95
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚ & ΔΙΑΘΕΣΗΣ	<u>Εξοδα διοικ & διαθεσ</u> Κύκλος Εργασιών	14,12	28,81
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	<u>Εξοδα διοικ & διαθεσ</u> Κύκλος Εργασιών	30,39	2,19

5.3.
2
Σύγ
κρι
ση
Οικ
ονο
μικ
ών
Μεγ
εθώ
ν
ΦΑ
ΓΕ-
ΜΕ
ΒΓΑ

Λ για το έτος '06'

5.3.2.1 ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

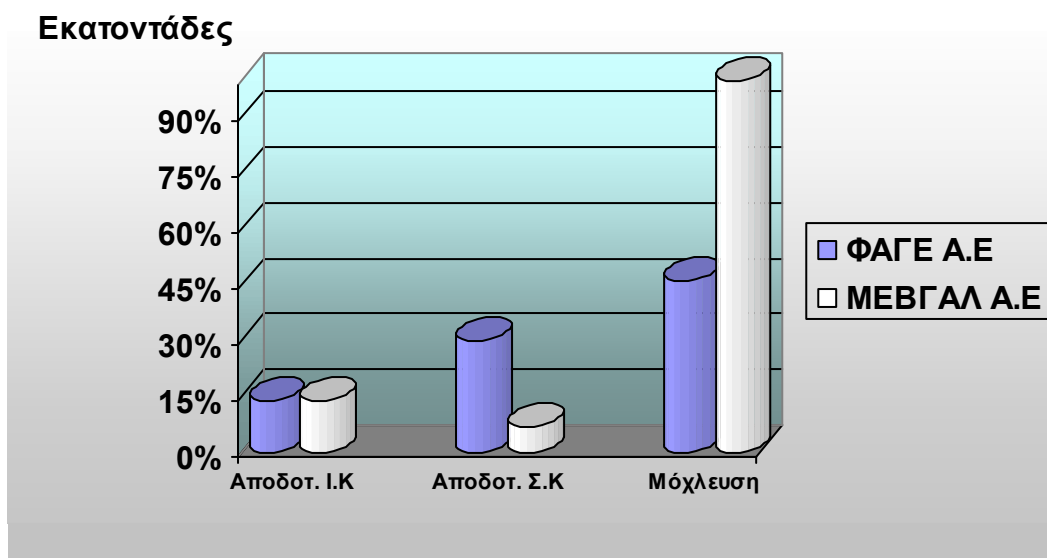
Στο διάγραμμα της ρευστότητας , παρατηρούμε ότι η ονομαστική ρευστότητα της ΦΑΓΕ Α.Ε παρ' όλο που είναι υψηλότερη από την ΜΕΒΓΑΛ παρατηρούμε ότι και οι δύο δείκτες δεν είναι ικανοποιητικοί εφόσον δεν ξεπερνούν το 200%. Αυτό συνεπάγεται στο ότι οι επιχειρήσεις δεν έχουν την ευχέρεια αποπληρωμής των τρέχων υποχρεώσεων μέσω των ρευστοποιήσιμων οικονομικών στοιχείων. Η πραγματική ρευστότητα της ΦΑΓΕ είναι σε πολύ ικανοποιητικά επίπεδα σε αντίθεση με την ΜΕΒΓΑΛ εφόσον ο δείκτης δεν ξεπερνάει το 100%. Η ΦΑΓΕ λοιπόν έχει μεγαλύτερη απόδοση στις πωλήσεις της και μεγαλύτερη ευκολία πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της, αντίθετα με την ΦΑΓΕ που για την κάλυψη των υποχρεώσεών της εξαρτάται από τις μελλοντικές πωλήσεις της. Η ταμειακή ρευστότητα της ΜΕΒΓΑΛ είναι πολύ μειωμένη σε σχέση με την ΦΑΓΕ που είναι σε ικανοποιητικά επίπεδα. Η εταιρία ΜΕΒΓΑΛ προσπαθεί πλάσματικά να αυξήσει τα διαθέσιμά της ώστε να φαίνεται καλύτερος ο δείκτης.



Διάγραμμα 5.3.2.1 : Συγκριτικό Διάγραμμα Ρευστότητας ΦΑΓΕ και ΜΕΒΓΑΛ.

5.3.2.2 ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ

Η αποδοτικότητα ιδίου κεφαλαίου, που εμφανίζονται στο διάγραμμα και για τις δύο εταιρίες είναι στα ίδια επίπεδα. Η αποδοτικότητα συνολικού κεφαλαίου για την ΦΑΓΕ είναι αρκετά ικανοποιητική και μπορεί η εταιρία να προβεί σε νέες δραστηριότητες. Αντίθετα ο δείκτης της ΜΕΒΓΑΛ είναι αρκετά μειωμένος που τείνει να μηδενιστεί και αυτό είναι πολύ επικίνδυνο για την εταιρία. Ο δείκτης της οικονομικής μόχλευσης για την ΜΕΒΓΑΛ είναι αρκετά ικανοποιητικός. Η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής, αντίθετα με την ΦΑΓΕ που τα ξένα κεφάλαια επηρεάζουν αρνητικά τα κέρδη της επιχείρησης και έχει ανάγκη από δανεισμό.

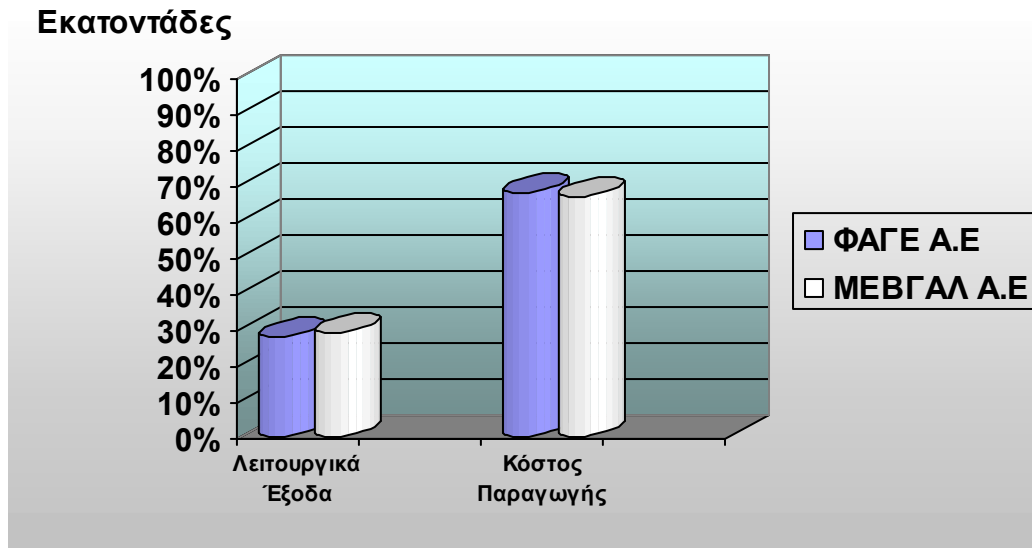


Διάγραμμα 5.3.2.2 : Συγκριτικό Διάγραμμα Ρευστότητας ΦΑΓΕ και ΜΕΒΓΑΛ.

5.3.2.3 ΕΞΟΔΑ

Μελετώντας τις δαπάνες των εξεταζόμενων επιχειρήσεων μπορούμε να πούμε ότι όσο πιο μικρός είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο πιο καλό είναι αυτό για την επιχείρηση. Παρατηρούμε ότι η ΜΕΒΓΑΛ έχει μεγαλύτερο δείκτη απ' ό,τι η ΦΑΓΕ. Αυτό είναι επικίνδυνο για την εταιρεία καθώς είναι πιθανόν να μην επαρκούν τα λειτουργικά κέρδη που βρίσκονται σε αυτή για την εξυπηρέτηση των χρηματοοικονομικών και άλλων εξόδων της. Επιπλέον το κόστος παραγωγής της TASTY FOODS είναι σε πλεονεκτικότερη θέση και τούτο οφείλεται στο γεγονός ότι

οι αγορές της έχουν μικρό κόστος, ενώ οι πωλήσεις της πραγματοποιούνται σε υψηλές τιμές.



Διάγραμμα 5.3.2.3 : Συγκριτικό Διάγραμμα Εξόδων ΦΑΓΕ και ΜΕΒΓΑΛ.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΠΙΝΑΚΑΣ 1: ΑΝΑΛΥΤΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ COCA-COLA Α.Ε.

ΑΝΑΛΥΤΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (Αξίες σε
Euro)

COCA-COLA Α.Ε.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	31/12/2006	ΜΕΤΑΒΟ ΛΗ 06/05 (%)	31/12/2005	ΜΕΤΑΒΟ ΛΗ 05/04 (%)	31/12/2004
Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία (Αναπόσβεστη Αξία)	2.542.900.000	-0,39	2.552.800.000	1,41	2.517.200.000
Αξία Κτήσης	2.775.900.000	-0,52	2.790.400.000	1,83	2.740.200.000
Αποσβέσεις	233.000.000	-1,94	237.600.000	6,55	223.000.000
Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία (Αναπόσβεστη Αξία)	177.200.000	-2,80	182.300.000	-4,60	191.100.000
Αξία Κτήσης	410.200.000	-2,31	419.900.000	1,40	414.100.000
Αποσβέσεις	233.000.000	-1,94	237.600.000	6,55	223.000.000
Κτίρια και Κτιριακές Εγκαταστάσεις (Αναπόσβεστη Αξία)	36.400.000	-1,36	36.900.000	-1,07	37.300.000
Αξία Κτήσης	58.600.000	-1,84	59.700.000	1,53	58.800.000
Αποσβέσεις	22.200.000	-2,63	22.800.000	6,05	21.500.000

Μηχανήματα - Εγκαταστάσεις και Λοιπός Μηχανολογικός Εξοπλισμός (Αναπόσβεστη Αξία)	109.400.000	-8,60	119.700.000	-6,85	128.500.000
Αξία Κτήσης	313.200.000	-2,40	320.900.000	0,28	320.000.000
Αποσβέσεις	203.800.000	1,29	201.200.000	5,06	191.500.000
Ακίνητοποιήσεις υπό Εκτέλεση	13.900.000	595	2.000.000	400	400.000
Άλλες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις (Αναπόσβεστη Αξία)	17.500.000	-26,16	23.700.000	-4,82	24.900.000
Αξία Κτήσης	24.500.000	-34,32	37.300.000	6,88	34.900.000
Αποσβέσεις	7.000.000	-48,53	13.600.000	36	10.000.000
Ασώματα (Αυλα) Περιουσιακά Στοιχεία (Αναπόσβεστη Αξία)	7.500.000	0	7.500.000	0	7.500.000
Αξία Κτήσης	7.500.000	0	7.500.000	0	7.500.000
Αποσβέσεις	0	N/A	0	N/A	0
Υπεραξία Επιχειρήσεως (Εμπορική Εύνοια) (Αναπόσβεστη Αξία)	7.500.000	0	7.500.000	0	7.500.000
Αξία Κτήσης	7.500.000	0	7.500.000	0	7.500.000
Αποσβέσεις	0	N/A	0	N/A	0
Επενδύσεις και Άλλες Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	2.349.300.000	-0,21	2.354.200.000	1,84	2.311.700.000
Επενδύσεις σε Θυγατρικές Εταιρίες	2.342.100.000	-0,29	2.348.900.000	N/A	

Επενδύσεις σε Θυγατρικές και Συγγενείς Εταιρίες		N/A		N/A	2.306.800.000
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	5.600.000	51,35	3.700.000	19,35	3.100.000
Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	1.600.000	0	1.600.000	-11,11	1.800.000
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	8.900.000	1,14	8.800.000	27,54	6.900.000
Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία					
Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία	180.600.000	4,15	173.400.000	-1,20	175.500.000
Αποθέματα					
Αποθέματα	37.100.000	9,12	34.000.000	-10,05	37.800.000
Προϊόντα Έτοιμα και Ημιτελή	15.000.000	-14,28	17.500.000	-9,33	19.300.000
Πρώτες και Βοηθητικές Ύλες - Αναλώσιμα Υλικά και Είδη Συσκευασίας	21.400.000	32,10	16.200.000	-7,95	17.600.000
Προκαταβολές για Αγορές Αποθεμάτων	700.000	133,33	300.000	-66,67	900.000
Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις	124.600.000	5,41	118.200.000	-9,22	130.200.000
Απαιτήσεις από Πελάτες	123.600.000	10,16	112.200.000	2,37	109.600.000
Προβλέψεις Πελατών και Επισφαλών Απαιτήσεων	14.100.000	-3,42	14.600.000	-12,05	16.600.000
Προβλέψεις Επισφαλών Απαιτήσεων	14.100.000	-3,42	14.600.000	-12,05	16.600.000

Λογαριασμοί Διαχειρίσεως Προκαταβολών και Πιστώσεων	6.500.000	0	6.500.000	-20,73	8.200.000
Απαιτήσεις από Θυγατρικές και Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	7.500.000	-26,47	10.200.000	-49,75	20.300.000
Άλλες Απαιτήσεις	1.100.000	-71,79	3.900.000	-55,17	8.700.000
Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο	1.800.000	N/A		N/A	
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	1.800.000	N/A		N/A	
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	17.100.000	-19,34	21.200.000	182,67	7.500.000
Γενικό Σύνολο Ενεργητικού	2.723.500.000	-0,10	2.726.200.000	1,24	2.692.700.000

ΣΤΟΙΧΕΙΑ
ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	31/12/2006	ΜΕΤΑΒ ΟΛΗ	31/12/2005	ΜΕΤΑΒ ΟΛΗ	31/12/2004
Σύνολο Καθαρής Θέσης	2.154.300.000	2,48	2.102.200.000	2,66	2.047.700.000
Καθαρή Θέση Μετόχων Εταιρείας	2.154.300.000	2,48	2.102.200.000	2,66	2.047.700.000
Μετοχικό Κεφάλαιο	121.000.000	0,58	120.300.000	1,01	119.100.000
Κεφάλαιο υπέρ το Άρτιο	1.697.500.000	1,30	1.675.700.000	2,16	1.640.300.000
Αποθεματικά	244.600.000	11,18	220.000.000	-17,70	267.300.000
Αφορολόγητα Αποθεματικά	194.200.000	7,35	180.900.000	-8,17	197.000.000

Αφορολόγητα Αποθεματικά	194.200.000	7,35	180.900.000	-8,17	197.000.000
Τακτικό Αποθεματικό	37.100.000	18,15	31.400.000	15,44	27.200.000
Αποθεματικά Αποτίμησης Συμμετοχών	4.100.000	64	2.500.000	78,57	1.400.000
Λοιπά Αποθεματικά	9.200.000	76,92	5.200.000	-87,53	41.700.000
Αποτελέσματα Κέρδη/(Ζημιές) εις Νέον	91.200.000	5,80	86.200.000	310,48	21.000.000
Υποχρεώσεις	569.200.000	-8,78	624.000.000	-3,26	645.000.000
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	471.200.000	-6,38	503.300.000	-1,58	511.400.000
Τράπεζες Λογαριασμοί Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	445.000.000	-6,90	478.000.000	-2,07	488.100.000
Υποχρεώσεις από Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης		N/A	200.000	-50	400.000
Προβλέψεις	26.200.000	4,38	25.100.000	9,61	22.900.000
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	98.000.000	-18,81	120.700.000	-9,66	133.600.000
Προμηθευτές	41.500.000	70,78	24.300.000	-25,46	32.600.000
Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις		N/A	20.500.000	5,13	19.500.000

Υποχρεώσεις από Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης	200.000	0	200.000	0	200.000
Διάφοροι Πιστωτές	1.700.000	21,43	1.400.000	40	1.000.000
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	10.500.000	-62,90	28.300.000	-17,01	34.100.000
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	1.700.000	1.600	100.000	-87,50	800.000
Υποχρεώσεις προς Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	9.200.000	-35,21	14.200.000	10,94	12.800.000
Υποχρεώσεις προς Συγγενείς Εταιρίες		N/A		N/A	500.000
Άλλες Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	20.700.000	21,76	17.000.000	-8,60	18.600.000
Μεταβατικοί Λογαριασμοί	12.500.000	-14,96	14.700.000	8,89	13.500.000
Δεδουλευμένα Έξοδα	12.500.000	-14,96	14.700.000	8,89	13.500.000
Γενικό Σύνολο Παθητικού	2.723.500.000	-0,10	2.726.200.000	1,24	2.692.700.000

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	1/1/2006 -	ΜΕΤΑΒ	1/1/2005 -	ΜΕΤΑΒ	1/1/2004 -
Έσοδα Πωλήσεων	625.400.000	7,05	584.200.000	-1,98	596.000.000
Κύκλος Εργασιών	625.400.000	7,05	584.200.000	-1,98	596.000.000
Συνολικό Κόστος	346.200.000	7,18	323.000.000	-3,93	336.200.000
Κόστος Πωληθέντων	346.200.000	7,18	323.000.000	-3,93	336.200.000

Κόστος Πωληθέντων	346.200.000	7,18	323.000.000	-3,93	336.200.000
Μικτά Κέρδη - Ζημίες	279.200.000	6,89	261.200.000	0,54	259.800.000
Λοιπά Έσοδα - Έξοδα Εκμετάλλευσης (Καθαρά)	-238.500.000	- 11.257,1 4	-2.100.000	-16,67	-1.800.000
Άλλα Λειτουργικά Έσοδα Εκμεταλλεύσεως		N/A	15.900.000	30,33	12.200.000
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας		N/A	69.900.000	6,72	65.500.000
Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης		N/A	123.300.000	-0,16	123.500.000
Έξοδα Αναδιοργάνωσης		N/A	1.300.000	-48	2.500.000
Αποσβέσεις Ενσωματωμένες στο Κόστος και τα Λειτουργικά Έξοδα	40.700.000	24,85	32.600.000	-2,69	33.500.000
Κέρδη / (Ζημίες) προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων (EBITDA)	81.400.000	-28,03	113.100.000	0,80	112.200.000
Αποσβέσεις	40.700.000	24,85	32.600.000	-2,69	33.500.000
Κέρδη προ Φόρων (Ζημίες), Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων	40.700.000	-49,44	80.500.000	2,29	78.700.000
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	18.100.000	19,87	15.100.000	-6,79	16.200.000

Έσοδα / Έξοδα Επενδύσεων και Χρεογράφων	116.100.000	84,58	62.900.000	108,97	30.100.000
Κέρδη / (Ζημιές) προ Φόρων	138.700.000	8,11	128.300.000	38,55	92.600.000
Φόρος Εισοδήματος	-48.500.000	4,15	-50.600.000	-1,00	-50.100.000
Αναβαλλόμενη Φορολογία	900.000	-59,09	2.200.000	-85,62	15.300.000
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από Φόρους	91.100.000	14,02	79.900.000	38,24	57.800.000
Κέρδη Κατανεμημένα σε Μετόχους της Εταιρείας	91.100.000	14,02	79		

ΠΙΝΑΚΑΣ 2 : ΑΝΑΛΥΤΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΛΑΪΣ Α.Ε

ΑΝΑΛΥΤΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (Αξίες σε Euro)

ΕΛΑΪΣ Α.Ε

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	31/12/2006	ΜΕΤΑΒΟΛΗ 06/05 (%)	31/12/2005	ΜΕΤΑΒΟΛΗ 05/04 (%)	31/12/2004

Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία (Αναπόσβεστη Αξία)	17.550.000	-7,25	18.922.000	-1,99	19.307.000
Αξία Κτήσης	45.491.000	113,94	21.263.000	-0,84	21.444.000
Αποσβέσεις	27.941.000	1.093,55	2.341.000	9,55	2.137.000
Κτίρια και Κτιριακές Εγκαταστάσεις (Αναπόσβεστη Αξία)	8.135.000	-2,74	8.364.000	0,11	8.355.000
Αξία Κτήσης	10.924.000	26,90	8.608.000	1,33	8.495.000
Αποσβέσεις	2.789.000	1.043,03	244.000	74,28	140.000
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός (Αναπόσβεστη Αξία)	1.461.000	26,71	1.153.000	-24,29	1.523.000
Αξία Κτήσης	5.637.000	246,89	1.625.000	-16,58	1.948.000
Αποσβέσεις	4.176.000	784,74	472.000	11,06	425.000
Μεταφορικά Μέσα (Αναπόσβεστη Αξία)	7.954.000	-15,43	9.405.000	-0,25	9.429.000
Αξία Κτήσης	28.930.000	162,28	11.030.000	0,26	11.001.000
Αποσβέσεις	20.976.000	1.190,83	1.625.000	3,37	1.572.000
Ασώματα (Άυλα) Περιουσιακά Στοιχεία (Αναπόσβεστη Αξία)	651.000	52,46	427.000	-27,01	585.000
Αξία Κτήσης	1.974.000	235,14	589.000	-17,16	711.000
Αποσβέσεις	1.323.000	716,67	162.000	28,57	126.000
Λογισμικά Προγράμματα (Αναπόσβεστη Αξία)	651.000	52,46	427.000	-27,01	585.000
Αξία Κτήσης	1.974.000	235,14	589.000	-17,16	711.000
Αποσβέσεις	1.323.000	716,67	162.000	28,57	126.000

Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	3.556.000	17,55	3.025.000	-1,91	3.084.000
Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία					
Αποθέματα	19.466.000	-9,03	21.399.000	-5,64	22.679.000
Εμπορεύματα	11.436.000	-16,31	13.665.000	-13,13	15.730.000
Προϊόντα Έτοιμα και Ημιτελή	892.000	68,94	528.000	-67,63	1.631.000
Πρώτες και Βοηθητικές Ύλες - Αναλώσιμα Υλικά και Είδη Συσκευασίας	7.138.000	-0,94	7.206.000	35,50	5.318.000
Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις	36.624.000	12,37	32.591.000	4,04	31.325.000
Απαιτήσεις από Πελάτες	34.382.000	8,64	31.646.000	3,77	30.497.000
Προβλέψεις Πελατών και Επισφαλών Απαιτήσεων	1.033.000	56,04	662.000	-13,80	768.000
Προβλέψεις Πελατών		N/A		N/A	768.000
Λογαριασμοί Διαχείρισης Προκαταβολών και Πιστώσεων	782.000	294,95	198.000	7,61	184.000
Απαιτήσεις από Θυγατρικές και Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	2.493.000	76,93	1.409.000	-0,21	1.412.000

Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	63.414.000	8,57	58.410.000	6,33	54.932.000
Μετρητά στο Ταμείο	2.267.000	-32,95	3.381.000	6.800	49.000
Καταθέσεις Όψεως και Προθεσμίας	61.147.000	11,12	55.029.000	0,27	54.883.000
Γενικό Σύνολο Ενεργητικού	141.261.000	4,81	134.774.000	2,17	131.912.000

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	31/12/2006	ΜΕΤΑΒΟΛΗ 06/05 (%)	31/12/2005	ΜΕΤΑΒΟΛΗ 05/04 (%)	31/12/2004
Σύνολο Καθαρής Θέσης	79.161.000	8,58	72.906.000	6,20	68.648.000
Καθαρή Θέση Μετόχων Εταιρείας	79.161.000	8,58	72.906.000	6,20	68.648.000
Μετοχικό Κεφάλαιο	23.941.000	0	23.941.000	0	23.941.000
Αποθεματικά	30.705.000	-7,45	33.176.000	11,30	29.807.000
Ειδικά Αποθεματικά	3.100.000	0	3.100.000	0	3.100.000

Υποχρεώσεις από Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης	198.000	N/A		N/A	
Προβλέψεις	7.955.000	-29,34	11.258.000	-1,02	11.374.000
Προβλέψεις Αποζημίωσης Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	5.837.000	-34,23	8.875.000	-5,17	9.359.000
Άλλες Προβλέψεις	2.118.000	-11,12	2.383.000	18,26	2.015.000
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	53.947.000	6,59	50.610.000	-2,47	51.890.000
Προμηθευτές	22.818.000	7,78	21.171.000	3,78	20.400.000
Υποχρεώσεις από Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης	61.000	N/A		N/A	
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	8.271.000	6,35	7.777.000	-30,93	11.260.000
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	1.518.000	18,69	1.279.000	3,31	1.238.000
Υποχρεώσεις προς Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	15.751.000	-13,22	18.151.000	9,99	16.502.000
Μεταβατικοί Λογαριασμοί	5.528.000	147,67	2.232.000	-10,36	2.490.000
Δεδουλευμένα Έξοδα	5.528.000	147,67	2.232.000	-10,36	2.490.000
Γενικό Σύνολο Παθητικού	141.261.000	4,81	134.774.000	2,17	131.912.000

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	1/1/2006 - 31/12/2006	ΜΕΤΑΒΟΛΗ 06/05 (%)	1/1/2005 - 31/12/2005	ΜΕΤΑΒΟΛΗ 05/04 (%)	1/1/2004 - 31/12/2004
Έσοδα Πωλήσεων	237.729.000	5,02	226.355.000	3,35	219.015.000
Κύκλος Εργασιών	237.729.000	5,02	226.355.000	3,35	219.015.000
Συνολικό Κόστος	137.408.000	3,34	132.972.000	6,49	124.863.000
Κόστος Πωληθέντων	137.408.000	3,34	132.972.000	6,49	124.863.000
Μικτά Κέρδη - Ζημίες	100.321.000	7,43	93.383.000	-0,82	94.152.000
Άλλα Λειτουργικά Έσοδα Εκμεταλλεύσεως		N/A		N/A	4.359.000
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	13.284.000	29,88	10.228.000	11,68	9.158.000
Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης	53.630.000	12,51	47.667.000	2,92	46.313.000
Αποσβέσεις Ενσωματωμένες στο Κόστος και τα Λειτουργικά Έξοδα	2.318.000	-6,00	2.466.000	N/A	
Κέρδη / (Ζημίες) προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων (EBITDA)	35.725.000	-5,87	37.954.000	-11,82	43.040.000
Αποσβέσεις	2.318.000	-6,00	2.466.000	N/A	
Κέρδη προ Φόρων (Ζημίες), Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων	33.407.000	-5,86	35.488.000	-17,55	43.040.000
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	1.310.000	113,01	615.000	-32,56	912.000

Κέρδη / (Ζημιές) προ Φόρων	34.717.000	-3,84	36.103.000	-17,86	43.952.000
Φόρος Εισοδήματος	-11.673.000	6,44	-12.477.000	21,81	-15.958.000
Αναβαλλόμενη Φορολογία	555.000	381,72	-197.000	-113,42	1.468.000
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από Φόρους	23.599.000	0,72	23.429.000	-20,48	29.462.000
Κέρδη μετά από Φόρους ανά Μετοχή - Βασικά					
	2	0,58	2	-20,64	2
Προτεινόμενο Μέρισμα ανά Μετοχή (σε Ευρώ)	0,61	-54,81	1	N/A	0,00

ΠΙΝΑΚΑΣ 3 : ΑΝΑΛΥΤΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ TASTY FOODS A.B.Γ.Ε

ΑΝΑΛΥΤΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (Αξίες σε Euro)

TASTY FOODS A.B.Γ.Ε

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	31/12/2006	ΜΕΤΑΒ	31/12/2005	ΜΕΤΑ	31/12/2004
Έξοδα	452.765	2.407,33	18.058	7.823,1	228
Αξία Κτήσης	2.115.235	26,69	1.669.618	-9,06	1.835.890
Αποσβέσεις	1.662.470	0,66	1.651.561	-10,03	1.835.662
Έξοδα Ιδρύσεως και		N/A		N/A	0
Αξία Κτήσης		N/A		N/A	240
Αποσβέσεις		N/A		N/A	240

Αποσβέσεις		N/A		N/A	240
Συναλλαγματικές Διαφορές Δανείων για Κτήσεις Παγίων Στοιχείων (Αναπόσβεστη Αξία)		N/A		N/A	0
Αξία Κτήσης		N/A		N/A	184.068
Αποσβέσεις		N/A		N/A	184.068
Λοιπά Έξοδα Εγκατάστασης (Αναπόσβεστη Αξία)	452.765	2.407,33	18.058	7.823,1 4	228
Αξία Κτήσης	2.115.235	26,69	1.669.618	1,09	1.651.582
Αποσβέσεις	1.662.470	0,66	1.651.561	0,01	1.651.354
Πάγιο Ενεργητικό					
	13.610.556	-10,74	15.248.115	-0,89	15.384.944
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις (Αναπόσβεστη Αξία)					
	13.449.200	-10,88	15.091.775	-0,90	15.229.250
Αξία Κτήσης	46.868.795	1,52	46.166.631	6,30	43.429.703
Αποσβέσεις	33.419.595	7,54	31.074.856	10,19	28.200.452
Γήπεδα -Οικόπεδα	3.813.958	0	3.813.958	0	3.813.958
Κτίρια και Τεχνικά Έργα (Αναπόσβεστη Αξία)	3.759.312	-20,63	4.736.364	-15,16	5.582.936
Αξία Κτήσης	12.685.863	-0,16	12.706.610	1,41	12.529.702
Αποσβέσεις	8.926.551	12,00	7.970.246	14,73	6.946.766
Μηχανήματα - Τεχνικές Εγκαταστάσεις - Λοιπός Μηχανολογικός Εξοπλισμός (Αναπόσβεστη Αξία)	4.071.894	-3,60	4.223.985	8,13	3.906.344
Αξία Κτήσης	18.121.972	-0,41	18.197.329	7,57	16.916.151

Αποσβέσεις	14.050.078	0,55	13.973.344	7,41	13.009.807
Μεταφορικά Μέσα (Αναπόσβεστη Αξία)	657.173	-25,09	877.323	19,93	731.529
Αξία Κτήσης	3.832.989	-5,54	4.057.582	1,87	3.983.057
Αποσβέσεις	3.175.815	-0,14	3.180.259	-2,19	3.251.529
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός (Αναπόσβεστη Αξία)	1.146.863	-20,36	1.440.145	20,57	1.194.485
Αξία Κτήσης	8.414.014	13,84	7.391.152	19,46	6.186.835
Αποσβέσεις	7.267.150	22,12	5.951.007	19,20	4.992.351
Σύνολο Ακινητοποιήσεων (Αναπόσβεστη Αξία)	13.449.200	-10,88	15.091.775	-0,90	15.229.250
Αξία Κτήσης	46.868.795	1,52	46.166.631	6,30	43.429.703
Αποσβέσεις	33.419.595	7,54	31.074.856	10,19	28.200.452
Συμμετοχές και άλλες Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	161.356	3,21	156.340	0,42	155.693
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	29.347	0	29.347	0	29.347
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	132.009	3,95	126.993	0,51	126.346
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	48.288.307	16,52	41.441.473	24,98	33.156.899
Αποθέματα	4.567.754	-15,78	5.423.726	38,53	3.915.120
Εμπορεύματα	2.325.629	-5,28	2.455.277	50,19	1.634.821
Προϊόντα Έτοιμα και Ημιτελή Υποπροϊόντα και Υπολείμματα	709.559	-39,11	1.165.251	22,09	954.447

Πρώτες και Βοηθητικές Ύλες Αναλώσιμα Υλικά - Ανταλλακτικά και Είδη Συσκευασίας	1.532.565	-14,18	1.785.903	36,48	1.308.557
Προκαταβολές για Αγορές Αποθεμάτων		N/A	17.294	0	17.294
Απαιτήσεις	37.307.486	23,21	30.278.846	36,15	22.239.795
Πελάτες	14.028.787	33,62	10.498.733	7,66	9.751.580
Γραμμάτια Εισπρακτέα Χαρτοφυλακίου	147	0	147	0	147
Γραμμάτια σε Καθυστέρηση	4.128	0	4.128	0,00	4.128
Επιταγές Εισπρακτέες Χαρτοφυλακίου	4.101.869	7,35	3.821.133	26,56	3.019.128
Επισφαλείς - Επίδικοι Πελάτες και Χρεώστες	1.560.816	0	1.560.816	0	1.560.816
Προβλέψεις για Επισφαλείς Απαιτήσεις	1.553.542	0	1.553.542	0	1.553.542
Χρεώστες Διάφοροι	19.138.082	20,25	15.915.377	69,17	9.407.793
Λογαριασμοί Διαχείρισεως Προκαταβολών και Πιστώσεων	27.199	-15,15	32.054	-35,56	49.746
Χρεόγραφα	2.935	0	2.935	0	2.935
Μετοχές	2.935	0	2.935	0	2.935
Διαθέσιμα	6.410.133	11,75	5.735.967	-18,05	6.999.050
Ταμείο	10.059	58,06	6.364	-42,53	11.074
Καταθέσεις Όψεως και Προθεσμίας	6.400.074	11,70	5.729.603	-18,01	6.987.976

Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	501.020	128,40	219.361	5,73	207.473
Έξοδα Επόμενων Χρήσεων	129.988	-23,79	170.573	1,25	168.465
Λοιποί Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	371.032	660,51	48.787	25,07	39.007
Γενικό Σύνολο Ενεργητικού	62.852.648	10,41	56.927.005	16,77	48.749.543

ΣΤΟΙΧΕΙΑ
ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	31/12/2006	ΜΕΤΑΒ ΟΛΗ 06/05 (%)	31/12/2005	ΜΕΤΑ ΒΟΛΗ 05/04 (%)	31/12/2004
Ίδια Κεφάλαια	40.040.653	19,18	33.597.947	13,17	29.687.632
Κεφάλαιο (Μετοχικό)	12.723.783	28,05	9.936.753	0	9.936.753
Καταβεβλημένο	12.723.783	28,05	9.936.753	0	9.936.753

Διαφορές από Αναπροσαρμογή Αξίας Λοιπών Περιουσιακών Στοιχείων		N/A	2.787.030	0	2.787.030
Επιχορηγήσεις Επενδύσεων Πάγιου Ενεργητικού	289.057	-24,90	384.905	-36,76	608.623
Αποθεματικά Κεφάλαια	11.179.565	3,14	10.839.599	2,31	10.595.021
Τακτικό Αποθεματικό	3.652.216	10,26	3.312.251	4,87	3.158.524
Ειδικά Αποθεματικά	4.048.826	0	4.048.826	0	4.048.826
Έκτακτα Αποθεματικά	1.493	0	1.493	0	1.493
Αφορολόγητα Αποθεματικά Ειδικών Διατάξεων Νόμων	3.477.029	N/A		N/A	3.386.178
Αποθεματικό Φορολογηθέν κατά Αρθρο 8 Ν.2579/98		N/A	3.477.029	N/A	
Αποτελέσματα εις Νέον	15.838.799	64,30	9.640.211	67,63	5.750.755
Υπόλοιπον Κερδών Χρήσεως εις Νέον	15.838.799	64,30	9.640.211	67,63	5.750.755
Προβλέψεις για Κινδύνους Έξοδα	3.784.304	19,53	3.165.922	5,38	3.004.270
Προβλέψεις για Αποζημίωση Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	2.188.406	12,98	1.936.989	11,00	1.744.997
Λοιπές Προβλέψεις	1.595.897	29,86	1.228.933	-2,41	1.259.273

Υποχρεώσεις	18.630.558	-6,31	19.885.967	24,94	15.916.727
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	12.697.177	-9,41	14.016.754	58,89	8.821.434
Προκαταβολές Πελατών	154.475	-23,50	201.920	77,94	113.478
Υποχρεώσεις από Φόρους και Τέλη	3.282.403	23,63	2.654.936	-42,11	4.586.138
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	1.071.195	2,81	1.041.879	9,83	948.655
Πιστωτές Διάφοροι	1.425.308	-27,67	1.970.477	36,17	1.447.023
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού					
Έξοδα Χρήσεως Δεδουλευμένα	397.134	43,28	277.169	96,69	140.915
Γενικό Σύνολο Παθητικού	62.852.648	10,41	56.927.005	16,77	48.749.543

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΧΡΗΣΕΩΣ

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	1/1/2006 31/12/2006	- ΜΕΤΑΒ ΟΛΗ	1/1/2005 31/12/2005	- ΜΕΤΑΒ ΟΛΗ	1/1/2004 - 31/12/2004
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	109.046.637	8,15	100.827.034	2,56	98.308.212
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	109.046.637	8,15	100.827.034	2,56	98.308.212
Κόστος Πωλήσεων	53.559.583	6,69	50.200.654	6,53	47.122.723
Σύνολο Κόστος Πωλήσεων	53.559.583	6,69	50.200.654	6,53	47.122.723

Σύνολο Κόστος Πωλήσεων	53.559.583	6,69	50.200.654	6,53	47.122.723
Μικτά Αποτελέσματα (Κέρδη ή Ζημιές) Εκμεταλλεύσεως		N/A	50.626.380	-1,09	51.185.490
Σύνολο Μικτών Αποτελεσμάτων (Κέρδη ή Ζημιές) Εκμεταλλεύσεως	55.487.055	9,60	50.626.380	-1,09	51.185.490
Άλλα Έσοδα Εκμεταλλεύσεως	892.970	-11,42	1.008.093	172,80	369.536
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	8.988.031	N/A		N/A	7.992.168
Έξοδα Λειτουργίας Ερευνών - Αναπτύξεως	478.408	-94,23	8.292.368	2.399,94	331.703
Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως	38.294.685	5.960,15	631.909	-98,03	32.037.160
Έξοδα Λειτουργίας Παραγωγής μη Κοστολογηθέντα		N/A	35.448.688	N/A	
Μερικά Αποτελέσματα (Κέρδη ή Ζημιές) Εκμεταλλεύσεως	8.618.901	18,69	7.261.509	-35,13	11.193.995
Πιστωτικοί Τόκοι και Συναφή Έσοδα	465.628	-1,45	472.474	28,95	366.404
Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα	34.032	29,88	26.202	54,73	16.934
Ολικά Αποτελέσματα (Κέρδη ή Ζημιές) Εκμεταλλεύσεως	9.050.497	17,42	7.707.780	-33,23	11.543.465
Έκτακτα Αποτελέσματα	525.978	-60,11	1.318.458	1.445,55	-97.987

Έκτακτα Ανόργανα Έσοδα	και	446.512	-65,07	1.278.247	350,29	283.871
Έκτακτα Κέρδη		71.453	-34,11	108.440	3.767,47	2.804
Έσοδα Προηγούμενων Χρήσεων		265.940	2.083,40	12.180	-79,36	59.007
Έσοδα Προβλέψεις Προηγούμενων Χρήσεων	από	196.309	3,70	189.303	-37,36	302.213
Έκτακτα Ανόργανα Έξοδα	και	196.022	69,64	115.553	132,91	49.613
Έκτακτες Ζημιές		232.053	66,74	139.173	22,07	114.008
Έξοδα Προηγούμενων Χρήσεων		26.162	74,57	14.986	-94,70	282.803
Προβλέψεις Έκτακτους Κινδύνους	για		N/A		N/A	299.458
Οργανικά Έκτακτα Αποτελέσματα (Κέρδη ή Ζημιές)	και	9.576.476	6,10	9.026.239	-21,14	11.445.478
Σύνολο Αποσβέσεων Πάγιων Στοιχείων		3.520.444	0,14	3.515.628	11,84	3.143.510
Οι από αυτές Ενσωματωμένες στο Λειτουργικό Κόστος		3.520.444	0,14	3.515.628	11,84	3.143.510
Αποσβέσεις Λειτουργικού Κόστους	εκτός	0	N/A	0	N/A	0
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως Φόρων	προ	9.576.476	6,10	9.026.239	-21,14	11.445.478

ΠΙΝΑΚΑΣ 4: ΑΝΑΛΥΤΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε

ΑΝΑΛΥΤΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (Αξίες σε Euro)

ΜΕΓΓΑΛ Α.Ε

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	31/12/2006	ΜΕΤΑΒ ΟΛΗ 06/05 (%)	31/12/2005	ΜΕΤΑΒ ΟΛΗ 05/04 (%)	31/12/2004
Έξοδα Εγκατάστασης (Αναπόσβεστη Αξία)	289.010	21,31	238.235	-10,16	265.188
Αξία Κτήσης	1.458.272	1,00	1.443.873	9,47	1.318.938
Αποσβέσεις	1.169.262	-3,02	1.205.638	14,41	1.053.750
Λοιπά Έξοδα Εγκατάστασης (Αναπόσβεστη Αξία)	289.010	21,31	238.235	-10,16	265.188
Αξία Κτήσης	1.458.272	1,00	1.443.873	9,47	1.318.938
Αποσβέσεις	1.169.262	-3,02	1.205.638	14,41	1.053.750
Πάγιο Ενεργητικό	30.803.631	-6,78	33.044.666	-7,22	35.617.955
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις (Αναπόσβεστη Αξία)	29.021.751	-7,12	31.247.872	-7,52	33.787.089
Αξία Κτήσης	97.006.790	3,48	93.748.914	3,99	90.151.714
Αποσβέσεις	67.985.038	8,77	62.501.043	10,89	56.364.625
Γήπεδα -Οικόπεδα	5.619.313	0	5.619.313	0	5.619.313
Κτίρια και Τεχνικά Έργα (Αναπόσβεστη Αξία)	7.940.227	-10,83	8.904.376	-12,35	10.159.321
Αξία Κτήσης	26.774.057	0,72	26.583.029	0,18	26.534.443
Αποσβέσεις	18.833.830	6,53	17.678.653	7,96	16.375.122

Μηχανήματα Τεχνικές Εγκαταστάσεις Λοιπός Μηχανολογικός Εξοπλισμός (Αναπόσβεστη Αξία)	-					
Αξία Κτήσης	11.855.550	-9,54	13.105.257	-10,03	14.566.614	
Αποσβέσεις						
Μεταφορικά Μέσα (Αναπόσβεστη Αξία)						
Αξία Κτήσης	47.888.348	4,75	45.716.741	4,68	43.670.601	
Αποσβέσεις	36.032.799	10,49	32.611.484	12,05	29.103.987	
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός (Αναπόσβεστη Αξία)						
Αξία Κτήσης	1.939.063	-28,01	2.693.375	-2,42	2.760.310	
Αποσβέσεις	8.066.966	-5,79	8.562.604	9,62	7.811.192	
Αποσβέσεις	6.127.903	4,41	5.869.230	16,20	5.050.882	
Αξία Κτήσης	847.584	32,97	637.429	16,65	546.442	
Αποσβέσεις	7.838.091	12,31	6.979.105	9,37	6.381.076	
Αποσβέσεις	6.990.507	10,23	6.341.676	8,69	5.834.634	
Ακινητοποιήσεις υπό Εκτέλεση και Προκαταβολές Κτήσεως Παγίων Στοιχείων (Αναπόσβεστη Αξία)						
Αξία Κτήσης	820.014	184,61	288.122	113,28	135.088	
Αποσβέσεις	0	N/A	0	N/A	0	
Σύνολο Ακινητοποιήσεων (Αναπόσβεστη Αξία)						
Αξία Κτήσης	29.021.751	-7,12	31.247.872	-7,52	33.787.089	
Αποσβέσεις	97.006.790	3,48	93.748.914	3,99	90.151.714	
Αποσβέσεις	67.985.038	8,77	62.501.043	10,89	56.364.625	

Συμμετοχές και άλλες Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	1.781.880	-0,83	1.796.794	-1,86	1.830.866
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	1.406.961	0	1.406.961	0	1.406.961
Συμμετοχές σε Λοιπές Επιχειρήσεις	221.644	-6,21	236.319	0	236.319
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	153.276	-0,16	153.514	-18,16	187.587
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	86.183.601	-2,13	88.059.762	5,00	83.868.747
Αποθέματα	25.465.813	-8,72	27.897.522	-1,62	28.357.119
Εμπορεύματα	738.957	-26,74	1.008.760	111,42	477.137
Προϊόντα Έτοιμα και Ημιτελή Υποπροϊόντα και Υπολείμματα	16.265.979	14,66	14.186.831	12,52	12.607.730
Παραγωγή σε Εξέλιξη	86.452	-50,42	174.359	215,24	55.311
Πρώτες και Βοηθητικές Ύλες Αναλώσιμα Υλικά - Ανταλλακτικά και Είδη Συσσκευασίας	3.515.655	-10,04	3.908.205	-13,84	4.535.851
Προκαταβολές για Αγορές Αποθεμάτων	4.858.769	-43,63	8.619.367	-19,30	10.681.091
Απαιτήσεις	59.684.772	2,28	58.351.138	8,37	53.842.331
Πελάτες	36.868.739	6,86	34.500.526	15,33	29.914.323
Επιταγές Εισπρακτέες Χαρτοφυλακίου	13.347.139	2,38	13.036.496	48,67	8.768.842

Επιταγές Εισπρακτέες στις Τράπεζες για Εγγύηση	6.389.036	-1,15	6.463.201	-32,71	9.604.545
Επιταγές σε Καθυστέρηση (Σφραγισμένες)	784.992	0	784.992	0	784.992
Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις κατά Συνδεδεμένων Επιχειρήσεων	340.892	11.258,5 4	3.001	0	3.001
Επισφαλείς - Επίδικοι Πελάτες και Χρεώστες	1.793.820	20,44	1.489.357	0,47	1.482.365
Προβλέψεις για Επισφαλείς Απαιτήσεις	1.772.312	36,09	1.302.311	135,79	552.311
Χρεώστες Διάφοροι	1.896.708	-42,17	3.279.791	-12,27	3.738.533
Λογαριασμοί Διαχειρίσεως Προκαταβολών και Πιστώσεων	35.757	-62,79	96.085	-1,99	98.040
Διαθέσιμα					
	1.033.016	-42,96	1.811.101	8,49	1.669.296
Ταμείο	80.277	-5,14	84.627	24,82	67.797
Καταθέσεις Όψεως και Προθεσμίας	952.739	-44,82	1.726.474	7,80	1.601.499
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού					
	508.419	-40,98	861.362	-34,12	1.307.411
Έξοδα Επόμενων Χρήσεων	329.384	-17,65	399.983	16,86	342.268
Έσοδα Χρήσεως Εισπρακτέα		N/A	4.800	-19,30	5.948

Λοιποί Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	179.035	-60,79	456.579	-52,40	959.195
Γενικό Σύνολο Ενεργητικού	117.784.661	-3,62	122.204.024	0,94	121.059.301

ΣΤΟΙΧΕΙΑ
ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	31/12/2006	ΜΕΤΑΒ ΟΛΗ	31/12/2005	ΜΕΤΑΒΟΛΗ 05/04 (%)	31/12/2004
Ίδια Κεφάλαια	29.225.682	7,40	27.211.021	-0,88	27.451.535
Κεφάλαιο (Μετοχικό)	9.181.448	41,65	6.481.746	0	6.481.746
Καταβεβλημένο	9.181.448	41,65	6.481.746	0	6.481.746
Διαφορές Αναπροσαρμογή	1.212.705	-71,74	4.291.885	-11,72	4.861.489
Διαφορές από Αναπροσαρμογή	318	-99,99	2.700.020	0	2.700.020
Επιχορηγήσεις Επενδύσεων	1.212.387	-23,84	1.591.865	-26,35	2.161.469
Αποθεματικά Κεφάλαια	18.437.893	14,92	16.043.754	2,09	15.714.664
Τακτικό Αποθεματικό	1.287.254	12,50	1.144.199	6,99	1.069.482

Τακτικό Αποθεματικό	1.287.254	12,50	1.144.199	6,99	1.069.482
Αφορολόγητα Αποθεματικά Ειδικών Διατάξεων Νόμων	17.150.639	15,11	14.899.556	1,74	14.645.182
Αποτελέσματα εις Νέον	170.663	0	170.663	0	170.663
Υπόλοιπον Κερδών Χρήσεως εις Νέον	170.663	0	170.663	0	170.663
Ποσά Προορισμένα για Άυξηση Κεφαλαίου	222.973	0	222.973	0	222.973
Καταθέσεις Μετόχων ή Εταίρων	222.973	0	222.973	0	222.973
Προβλέψεις για Κινδύνους και Έξοδα	3.070.431	-35,38	4.751.956	86,35	2.550.020
Προβλέψεις για Αποζημίωση Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	3.070.431	4,77	2.930.734	14,93	2.549.996
Λοιπές Προβλέψεις		N/A	1.821.222	7.833.113,46	23
Υποχρεώσεις	85.221.502	-5,33	90.019.318	-0,66	90.618.311

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	16.654.260	-19,12	20.591.854	2,37	20.115.197
Δάνεια Τραπεζών	16.654.260	-19,12	20.591.854	2,37	20.115.197
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	68.567.242	-1,24	69.427.464	-1,52	70.503.114
Προμηθευτές	16.488.276	4,54	15.772.795	49,83	10.526.918
Γραμμάτια Πληρωτέα και Υποσχετικές	23.328	-38,49	37.925	765,79	4.380
Έπιταγές Πληρωτέες (Μεταχρονολογημένες)	2.151.208	-39,46	3.553.364	-5,29	3.751.953
Τράπεζες Λογαριασμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	30.884.930	0,29	30.795.413	-22,12	39.541.871
Προκαταβολές Πελατών	1.004.802	-28,15	1.398.466	0,52	1.391.219
Υποχρεώσεις από Φόρους και Τέλη	810.056	-69,21	2.631.285	174,02	960.268
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	1.529.692	0,90	1.516.023	5,43	1.437.959
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση	11.937.593	1,83	11.723.343	4,78	11.188.803
Μερίσματα Πληρωτέα	949.953	91,62	495.754	94,87	254.403
Πιστωτές Διάφοροι	2.787.403	85,44	1.503.097	4,00	1.445.339
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	267.045	20,44	221.730	-49,54	439.435

Έξοδα Χρήσεως Δεδουλευμένα	265.411	20,59	220.095	-4,87	231.355
Λοιποί Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	1.634	0	1.634	-99,21	208.080
Γενικό Σύνολο Παθητικού	117.784.661	-3,62	122.204.024	0,94	121.059.301

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΧΡΗΣΕΩΣ

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	1/1/2006 - 31/12/2006	ΜΕΤΑΒ ΟΛΗ	1/1/2005 - 31/12/2005	ΜΕΤΑΒΟΛΗ 05/04 (%)	1/1/2004 - 31/12/2004
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	176.909.919	0,51	176.007.060	1,57	173.288.519
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	176.909.919	0,51	176.007.060	1,57	173.288.519
Κόστος Πωλήσεων	117.585.887	0,23	117.311.673	1,28	115.825.362
Σύνολο Κόστος Πωλήσεων	117.585.887	0,23	117.311.673	1,28	115.825.362
Μικτά Αποτελέσματα	59.324.032	1,07	58.695.387	2,14	57.463.157
Σύνολο Μικτών Αποτελεσμάτων	59.324.032	1,07	58.695.387	2,14	57.463.157
Άλλα Έσοδα Εκμεταλλεύσεως	288.632	4,95	275.018	-33,31	412.371
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	5.166.824	2,67	5.032.356	-3,38	5.208.380

Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	5.166.824	2,67	5.032.356	-3,38	5.208.380
Έξοδα Λειτουργίας Ερευνών Αναπτύξεως	250.384	13,76	220.104	0,66	218.668
Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως	45.807.857	0,10	45.760.230	-4,53	47.932.124
Μερικά Αποτελέσματα (Κέρδη ή Ζημιές) Εκμεταλλεύσεως	8.387.598	5,40	7.957.715	76,20	4.516.355
Πιστωτικοί Τόκοι και Συναφή Έσοδα	9.076	-40,02	15.132	2,59	14.750
Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα	3.822.186	3,52	3.692.102	1,89	3.623.629
Ολικά Αποτελέσματα (Κέρδη ή Ζημιές) Εκμεταλλεύσεως	4.574.488	6,86	4.280.745	371,72	907.476
Έκτακτα Αποτελέσματα	-531.021	74,37	-2.071.559	-1.171,78	193.282
Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	728.082	869,75	75.080	-29,11	105.905
Έκτακτα Κέρδη	199.571	240,98	58.529	-92,28	758.563
Έσοδα Προηγούμενων Χρήσεων	11.104	39,40	7.966	-61,25	20.559
Έσοδα από Προβλέψεις Προηγούμενων Χρήσεων	61.346	-89,67	593.640	3.000,17	19.149

Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα	24.802	-83,68	151.941	-70,91	522.248
Έκτακτες Ζημιές	698.301	1.942,90	34.182	-78,60	159.772
Έξοδα Προηγούμενων Χρήσεων	58.021	17,38	49.428	71,19	28.873
Προβλέψεις για Έκτακτους Κινδύνους	750.000	-70,83	2.571.222	N/A	
Οργανικά και Έκτακτα Αποτελέσματα (Κέρδη ή Ζημιές)	4.043.467	83,03	2.209.185	100,70	1.100.758
Σύνολο Αποσβέσεων Πάγιων Στοιχείων	6.953.295	-4,86	7.308.404	-2,19	7.471.739
Οι από αυτές Ενσωματωμένες στο Λειτουργικό Κόστος	6.953.295	-4,86	7.308.404	-2,19	7.471.739
Αποσβέσεις εκτός Λειτουργικού Κόστους	0	N/A	0	N/A	0
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως προ Φόρων	4.043.467	83,03	2.209.185	100,70	1.100.758

ΔΙΑΘΕΣΗ
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	1/1/2006 - 31/12/2006	ΜΕΤΑΒ ΟΛΗ 06/05 (%)	1/1/2005 - 31/12/2005	ΜΕΤΑΒΟΛΗ 05/04 (%)	1/1/2004 - 31/12/2004
Καθαρά Αποτελέσματα (Κέρδη ή Ζημιές) Χρήσεως	4.043.467	83,03	2.209.185	100,70	1.100.758 ¹⁵¹

Καθαρά Αποτελέσματα (Κέρδη ή Ζημιές) Χρήσεως	4.043.467	83,03	2.209.185	100,70	1.100.758
Υπόλοιπο Αποτελεσμάτων (Κέρδη ή Ζημιές) Προηγούμενων Χρήσεων	170.663	0	170.663	0	170.663
Φόρος Εισοδήματος Χρήσεως	633.142	-52,23	1.325.382	282,22	346.754
Φόρος Αποθεματικών (Άρθρο 7 και 8 Ν.2579/98)		N/A		N/A	13.074
Λοιποί μη Ενσωματωμένοι στο Λειτουργικό Κόστος Φόροι	13.735	18,00	11.640	N/A	
Κέρδη προς Διάθεση (ή Ζημιές εις Νέον)	3.567.253	242,08	1.042.827	14,40	911.592
Τακτικό Αποθεματικό	143.055	91,46	74.717	111,36	35.350
Καθαρά Μερίσματα	949.951	91,62	495.754	94,87	254.403
Αφορολόγητα Αποθεματικά Ειδικών Διατάξεων Νόμων	2.251.084	784,95	254.374	-37,30	405.677

Αμοιβές και Ποσοστά Μελών Διοικητικού Συμβουλίου	52.500	10,95	47.320	4	45.500
Υπόλοιπο Κερδών εις Νέον	170.663	0	170.663	0	170.663

ΠΙΝΑΚΑΣ 5 : ΑΝΑΛΥΤΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΦΑΓΕ Α.Ε

ΑΝΑΛΥΤΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (Αξίες σε Euro)

ΦΑΓΕ Α.Ε

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	31/12/2006	ΜΕΤΑΒΟΛΗ	31/12/2005	ΜΕΤΑΒΟΛΗ	31/12/2004
Μη Κυκλοφορούντα	150.877.000	23,67	122.000.000	4,60	116.638.000
Αξία Κτήσης	244.491.000	18,56	206.219.000	7,83	191.251.000
Αποσβέσεις	93.614.000	11,16	84.219.000	12,87	74.613.000
Ενσώματα Πάγια	107.962.000	6,99	100.912.000	-2,58	103.589.000
Αξία Κτήσης	201.576.000	8,95	185.020.000	3,82	178.202.000
Αποσβέσεις	93.614.000	11,30	84.108.000	12,72	74.613.000
Γήπεδα και Οικόπεδα	4.739.000	2,00	4.646.000	3,27	4.499.000

Γήπεδα και Οικόπεδα	4.739.000	2,00	4.646.000	3,27	4.499.000
Κτίρια και Κτιριακές Εγκαταστάσεις (Αναπόσβεστη Αξία)	24.751.000	1,44	24.400.000	-4,30	25.496.000
Αξία Κτήσης	37.210.000	3,95	35.795.000	0,25	35.704.000
Αποσβέσεις	12.459.000	9,34	11.395.000	11,63	10.208.000
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός (Αναπόσβεστη Αξία)	5.079.000	8,94	4.662.000	12,72	4.136.000
Αξία Κτήσης	18.842.000	9,15	17.263.000	11,20	15.524.000
Αποσβέσεις	13.763.000	9,22	12.601.000	10,65	11.388.000
Μηχανήματα Εγκαταστάσεις και Λοιπός Μηχανολογικός Εξοπλισμός (Αναπόσβεστη Αξία)	64.612.000	-0,03	64.634.000	-5,04	68.061.000
Αξία Κτήσης	124.621.000	6,44	117.076.000	3,39	113.238.000
Αποσβέσεις	60.009.000	14,43	52.442.000	16,08	45.177.000
Μεταφορικά Μέσα (Αναπόσβεστη Αξία)	190.000	11,11	171.000	-42,62	298.000
Αξία Κτήσης	7.573.000	-3,42	7.841.000	-3,65	8.138.000
Αποσβέσεις	7.383.000	-3,74	7.670.000	-2,17	7.840.000
Ακινήτοποιήσεις υπό Εκτέλεση	8.591.000	258,11	2.399.000	118,29	1.099.000
Ασώματα (Αυλα) Περιουσιακά Στοιχεία (Αναπόσβεστη Αξία)	5.603.000	40,64	3.984.000	181,36	1.416.000
Αξία Κτήσης	5.603.000	36,82	4.095.000	189,19	1.416.000
Αποσβέσεις	0	-100	111.000	N/A	0

Υπεραξία Επιχειρήσεως (Εμπορική Εύνοια) (Αναπόσβεστη Αξία)	4.834.000	36,63	3.538.000	149,86	1.416.000
Αξία Κτήσης	4.834.000	36,63	3.538.000	149,86	1.416.000
Αποσβέσεις	0	N/A	0	N/A	0
Άλλες Ασώματες Ακινήτοποιήσεις (Αναπόσβεστη Αξία)	769.000	72,42	446.000	N/A	
Αξία Κτήσης	769.000	38,06	557.000	N/A	
Αποσβέσεις	0	-100	111.000	N/A	
Επενδύσεις και Άλλες Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	37.312.000	118,15	17.104.000	47,03	11.633.000
Επενδύσεις σε Θυγατρικές Εταιρίες	34.517.000	148,06	13.915.000	64,07	8.481.000
Επενδύσεις σε Συγγενείς Εταιρίες	828.000	0	828.000	0	828.000
Επενδύσεις Διαθέσιμες προς Πώληση	1.197.000	0	1.197.000	0	1.197.000
Δοσμένες Εγγυήσεις		N/A	192.000	14,28	168.000
Άλλες Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	770.000	-20,78	972.000	1,36	959.000
Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία	167.457.000	2,85	162.810.000	25,50	129.727.000
Αποθέματα	19.919.000	-11,51	22.509.000	6,86	21.064.000
Εμπορεύματα	1.291.000	-9,40	1.425.000	0,64	1.416.000
Προϊόντα Έτοιμα και Ημιτελή	7.613.000	-18,66	9.360.000	5,79	8.848.000

Πρώτες και Βοηθητικές Ύλες - Αναλώσιμα Υλικά και Είδη Συσκευασίας	11.015.000	-6,05	11.724.000	8,56	10.800.000
Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις	97.683.000	-6,78	104.788.000	1,76	102.977.000
Απαιτήσεις από Πελάτες	71.194.000	-8,41	77.735.000	-5,59	82.335.000
Προβλέψεις Πελατών και Επισφαλών Απαιτήσεων	1.103.000	9,97	1.003.000	14,24	878.000
Προβλέψεις Πελατών	1.103.000	9,97	1.003.000	14,24	878.000
Χρεώστες Διάφοροι	1.298.000	37,94	941.000	-36,46	1.481.000
Προπληρωθέντες Φόροι	1.429.000	274,08	382.000	0,53	380.000
Τρέχουσες Φορολογικές Απαιτήσεις	13.142.000	-0,33	13.186.000	50,82	8.743.000
Λογαριασμοί Διαχείρισης Προκαταβολών και Πιστώσεων	13.276.000	-9,98	14.748.000	21,87	12.101.000
Απαιτήσεις από θυγατρικές και Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	1.270.000	-15,16	1.497.000	-5,19	1.579.000
Προβλέψεις για Απομείωση Απαιτήσεων	3.012.000	9,05	2.762.000	-18,84	3.403.000
Μεταβατικοί Λογαριασμοί (Ενεργητικού)	189.000	195,31	64.000	-89,98	639.000

Έξοδα Επόμενων Χρήσεων	189.000	195,31	64.000	-89,98	639.000
Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο	1.639.000	-45,84	3.026.000	-30,10	4.329.000
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	1.639.000	-45,84	3.026.000	-30,10	4.329.000
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	48.216.000	48,42	32.487.000	2.294,03	1.357.000
Μετρητά στο Ταμείο	259.000	5,71	245.000	11,87	219.000
Καταθέσεις Όψεως και Προθεσμίας	47.957.000	48,74	32.242.000	2.733,22	1.138.000
Γενικό Σύνολο Ενεργητικού	318.334.000	11,77	284.810.000	15,60	246.365.000

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	31/12/2006	ΜΕΤΑΒΟΛΗ 06/05 (%)	31/12/2005	ΜΕΤΑΒΟΛΗ 05/04 (%)	31/12/2004
Σύνολο Καθαρής Θέσης	67.448.000	9,39	61.660.000	-0,38	61.898.000
Καθαρή Θέση Μετόχων Εταιρείας	67.448.000	9,39	61.660.000	-0,38	61.898.000

Αφορολόγητα Αποθεματικά Ειδικών Διατάξεων Νόμων	25.356.000	0	25.356.000	N/A	
Αποθεματικά από Απαλασσόμενα της Φορολογίας Έσοδα		N/A		N/A	627.000
Τακτικό Αποθεματικό	2.739.000	0	2.739.000	35,59	2.020.000
Λοιπά Αποθεματικά		N/A	222.000	-66,06	654.000
Διαφορά Αναπροσαρμογής	-33.236.000	0	-33.236.000	-48,40	-22.396.000
Αποτελέσματα Κέρδη/(Ζημιές) Νέον	26.074.000	29,95	20.064.000	-36,00	31.352.000
Υποχρεώσεις					
	250.886.000	12,43	223.150.000	20,97	184.467.000
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
	154.704.000	15,96	133.417.000	56,24	85.393.000
Τράπεζες Λογαριασμοί Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	145.737.000	15,97	125.666.000	87,86	66.895.000
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	982.000	-34,79	1.506.000	-25,81	2.030.000
Προβλέψεις	2.083.000	1,71	2.048.000	4,22	1.965.000

Προβλέψεις Αποζημίωσης Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	2.083.000	1,71	2.048.000	4,22	1.965.000
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	5.902.000	40,62	4.197.000	-71,06	14.503.000
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	96.182.000	7,19	89.733.000	-9,43	99.074.000
Προμηθευτές	35.797.000	17,39	30.494.000	-12,68	34.921.000
Προκαταβολές Πελατών	253.000	86,03	136.000	-54,67	300.000
Επιταγές Πληρωτέες	16.043.000	28,91	12.445.000	-0,62	12.523.000
Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις	25.160.000	11,03	22.660.000	-30,33	32.523.000
Τράπεζες Λογαριασμοί Βραχυπρόθεσμων Δανείων	25.160.000	N/A		N/A	
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	2.016.000	256,81	565.000	N/A	
Φόροι και Τέλη		N/A		N/A	1.177.000
Φόρος Εισοδήματος	3.300.000	-42,53	5.742.000	59,77	3.594.000
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	1.443.000	0,14	1.441.000	-7,39	1.556.000
Υποχρεώσεις προς Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	5.684.000	-29,36	8.046.000	8,14	7.440.000
Άλλες Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	6.486.000	78,38	3.636.000	58,71	2.291.000

Μεταβατικοί Λογαριασμοί		N/A	4.568.000	66,17	2.749.000
Δεδουλευμένα Έξοδα		N/A	4.568.000	66,17	2.749.000
Γενικό Σύνολο Παθητικού	318.334.000	11,77	284.810.000	15,60	246.365.000

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	1/1/2006 - 31/12/2006	ΜΕΤΑΒΟΛΗ 06/05 (%)	1/1/2005 - 31/12/2005	ΜΕΤΑΒΟΛΗ 05/04 (%)	1/1/2004 - 31/12/2004
Έσοδα Πωλήσεων	321.811.000	0,79	319.301.000	-9,49	352.799.000
Κύκλος Εργασιών	321.811.000	0,79	319.301.000	-9,49	352.799.000
Συνολικό Κόστος	212.359.000	-1,01	214.519.000	-3,88	223.180.000

Κέρδη / (Ζημίες) προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων (EBITDA)	31.753.000	52,22	20.860.000	-30,95	30.209.000
Αποσβέσεις	10.267.000	-0,03	10.270.000	0,44	10.225.000
Κέρδη προ Φόρων (Ζημίες), Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων	21.486.000	102,89	10.590.000	-47,01	19.984.000
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	336.000	336,36	77.000	N/A	
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	11.286.000	-6,73	12.101.000	61,86	7.476.000
Έσοδα / Έξοδα Επενδύσεων και Χρεογράφων		N/A		N/A	-1.015.000
Συναλλαγματικές Διαφορές Αποτίμησης (+)	63.000	N/A		N/A	4.603.000
Συναλλαγματικές Διαφορές Αποτίμησης (-)		N/A	-1.970.000	N/A	
Προβλέψεις	1.075.000	-1,65	1.093.000	N/A	
Κέρδη / (Ζημίες) προ Φόρων	9.524.000	311,78	-4.497.000	-127,94	16.096.000
Φόρος Εισοδήματος	-1.719.000	52,99	-3.657.000	-24,26	-2.943.000
Αναβαλλόμενη Φορολογία	-1.795.000	-117,71	10.137.000	1.703,74	562.000
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου		N/A	-1.893.000	N/A	

Κέρδη/(Ζημιές) μετά από Φόρους	6.010.000	6.577,78	90.000	-99,34	13.715.000
Κέρδη Κατανεμημένα σε Μετόχους Εταιρείας	6.010.000	6.577,78	90.000	-99,34	13.715.000
Κέρδη μετά από Φόρους ανά Μετοχή - Βασικά	0,45	4.400	0,01	-99,03	1

Οι 100 μεγαλύτερες βάσει πωλήσεων 2006 βιομηχανίες ειδών διατροφής

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ 2006	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ 2005	Μετ (%) 2006/2005	ΚΠΦ 2006	ΚΠΦ 2005	ΔΙΑΦ. 2006/2005	Μετ (%) 2006/2005	ΑΠΟΔ. ΙΔΙΩΝ (%) 2006	ΑΠΟΔ. ΙΔΙΩΝ (%) 2005	ΠΕΡΙΘ. ΛΕΙΤ. ΚΕΡ. (%) 2006	ΠΕΡΙΘ. ΛΕΙΤ. ΚΕΡ. (%) 2005	ΠΕΡΙΘ. ΚΑΘ. ΚΕΡ. (%) 2006	ΠΕΡΙΘ. ΚΑΘ. ΚΕΡ. (%) 2005	ΣΧΕΣΗ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ 2006	ΣΧΕΣΗ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ 2005
VIVARTIA Α.Β.Ε.Ε.	466.458.000	16.571.000	-	24.389.000	4.126.000			4.432	1.843	3.196	5.047	4.523	3.047	1,18	2,192
NESTLE ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	345.093.468	360.486.974	-4,27	66.825.159	70.427.641	-3.602.482	-5,12	25.284	266.275	18.431	19.371	19.371	19.371	19,505	8,079
ΦΑΤΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΓΑΛΑΚΤΟΣ Α.Ε.	321.811.000	319.301.000	0,79	9.524.000	-4.497.000	14.021.000	311,19	14.121	-7.293	3.254	-0.448	2.942	-1.404	3,72	3,619
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΖΑΧΑΡΗΣ Α.Ε.	304.661.404	208.805.936	45,91	13.058.734	4.957.932	-18.616.666	-375,49	-8.026	2.659	-4,39	2.297	-4,39	2.297	0,977	0,766
ΣΟΤΙΑ ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	244.073.405	220.840.634	10,52	2.456.785	711.753	-1.745.032	245,17	8.864	2,67	2.034	0.864	1.005	0.322	2,456	1,926
ΕΛΛΑΣ - UNILEVER Α.Ε.	237.729.000	226.355.000	5,02	34.717.000	36.103.000	-1.386.000	-3,84	43.856	49.52	14.524	15.907	14.524	15.907	0,784	0,849
ΜΥΛΟΙ ΣΟΤΙΑΣ Α.Ε.	197.480.998	160.267.284	23,22	4.953.550	3.971.536	982.014	24,73	21.48	19.451	2.171	1.642	2.504	2.472	2,012	2,61
ΒΕΓΓΑΛ Α.Ε.	176.909.919	176.007.060	0,51	4.043.467	2.209.185	1.834.282	83,03	13.835	8.119	2.581	2.428	2.282	1.253	3,03	3,491
TASTY FOODS Α.Β.Ε.Ε.	109.046.637	100.827.034	8,15	9.576.476	9.026.239	550.237	6,1	23.917	26.865	8.198	7.534	8.674	8.823	0,57	0,694
ΠΑΥΔΟΠΟΥΛΟΣ Ε. Ι. Α.Ε.	100.039.423	93.820.174	6,63	14.356.414	13.367.087	989.327	7,4	20.946	22.467	13.496	13.996	14.23	14.126	0,423	0,593
ΥΡΑΙ Α.Ε.	99.449.022	140.747.473	-29,34	2.504.790	6.585.226	-4.080.436	-61,96	7.415	19.564	2.302	4.294	2.476	4.578	2,24	2,705
ΩΔΩΛΗΝ Α.Ε. ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ	99.095.000	97.880.000	1,24	5.365.000	4.651.000	714.000	15,35	21.947	21.697	5.331	4.695	5.366	4.706	2,87	3,04
ΙΟΝ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ & ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΚΑΚΑΟ & ΣΟΚΟΛΑΤΑΣ	97.102.762	93.234.731	4,15	4.537.891	4.129.536	408.355	9,89	8.576	8.139	5.805	6.034	4.663	4.424	0,999	0,93
ΝΙΚΟΣ Π. Γ. ΑΒ.Ε.Ε.	94.791.047	84.037.053	12,8	2.781.884	2.498.953	282.931	99,25	0.233	23.07	9.966	13.246	0.073	10.979	2,295	1,707
ELIBSCO Α.Β.Ε.Ε.	89.853.000	82.327.000	7,15	872.000	-541.000	1.413.000	261,18	1.505	-0.894	0.975	8.176	0.975	-0.552	1,373	1,384
ΟΛΥΜΠΟΣ ΓΑΛΑΚΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΔΑΡΔΙΝΗΣ Α.Ε.	88.707.483	56.302.661	57,55	1.795.270	1.702.810	92.460	5,43	14.309	19.807	1.753	2.364	2.019	3.015	3,843	3,749
ΚΟΝΙΟΣ Α.Ε.	85.578.176	78.769.154	8,64	3.018.854	3.055.052	-36.198	-1,18	10.873	11.956	3.097	1.299	3.521	3.869	2,254	2.549
ΕΡΤΑ Α.Β.Ε.Ε.	84.404.470	84.989.640	-0,69	-3.626.468	21.592	-3.648.060	-168,95	-19.379	0.057	-1.788	0.527	-4.263	0.025	4,914	2,337
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜΑ Β.Ε.Ε.	82.583.000	78.874.000	4,7	2.501.000	3.773.000	-1.272.000	-33,71	4.726	7.228	2.99	4.784	2.99	4.784	2,034	1,994
ΝΙΤΣΛΑΟΣ Ο. Α.Β.Ε.Ε.	81.300.339	80.824.382	0,59	-5.479.486	220.926	-5.700.412	-280,24	-27.482	0.862	-7.237	0.262	-6.579	0.272	3,871	2,193
HELLENIC QUALITY FOODS Α.Ε.Ι.	81.060.318	82.030.801	-1,18	62.008	-867.096	929.104	107,15	0.082	-1.142	5,16	1.168	0.076	-1.056	1,548	1,502
HELLENIC CATERING Α.Ε.	73.042.406	73.889.764	-1,15	6.377.576	7.390.477	-1.012.901	-13,71	16.663	16.733	8.707	9.966	8.707	9.966	0,608	0,548
NESTLE ΕΛΛΑΣ ΠΑΓΙΟΤΑ Α.Ε.	70.799.000	68.348.000	3,59	-4.791.000	2.899.000	-7.690.000	-265,26	-5.675	3.274	6.488	3.845	-6.488	4.424	1,104	1,007
SABURY ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	69.990.611	65.036.787	7,62	10.449.513	7.948.624	2.500.889	31,15	16.028	11.715	11.163	13,2	14.719	12.06	3,446	3,004
ΧΑΠΙΟΛΟΥ ΑΦΟΙ Α.Β.Ε.Ε.	67.300.037	35.804.932	20,57	1.005.917	1.120.455	-110.538	-9,89	3.987	4.553	1.525	1.588	1.493	2.005	4,094	3,819
ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ Α.Β.Ε.Ε.	66.745.785	67.516.759	-1,14	-4.841.902	21.617	-5.058.319	-233,73	-7.055	0.987	-7.949	-10.08	-6.815	0.299	1,897	1,816
ΥΦΑΝΤΗ Α.Β.Ε.Ε.	65.591.140	60.662.924	8,14	8.320.979	8.985.101	-664.031	-7,39	49.495	51.362	12.876	13.979	12.655	14.779	2,76	2,328
ΕΝΩΣΗ ΑΓΡΟΤΩΝ ΣΥΝΕΤ. ΛΑΡΙΣΣΑΣ ΤΥΡΝΑΒΟΥ ΑΓΙΑΣ	63.767.325	73.020.489	-12,67	379.063	-679.523	1.058.586	155,78	-	-	0.067	-1.644	0.579	-0.912	-	-
ΚΑΛΛΙΜΑΝΗΣ Γ. Α.Ε.	62.999.765	55.200.285	14,13	2.008.726	1.931.403	77.323	4	12.016	14.231	2.563	3.368	3.187	3.497	2,432	2,557
ΑΓΡΟΦΩΜ Α.Β.Ε.Ε.	59.671.896	57.500.699	3,33	-2.641.585	-2.657.030	15.445	0,58	-3.929	-3.792	6.138	-5,54	-4.395	-4.554	0,771	0,668
SARDISCO Κ. ΚΑΡΔΑΜΑΡΗΣ & ΥΙΟΙ Α.Β.Ε.Ε.	59.464.756	80.868.798	-26,47	4.014.192	8.057.053	-4.042.861	-50,18	7.61	17.179	6.056	9.147	6.056	9.147	1,704	2,097
MISCO Α.Ε.	58.896.437	56.824.765	3,65	3.574.382	4.140.753	-566.371	-13,68	9.617	11.179	7.06	6.883	5.964	7.175	0,679	0,568
ΚΟΡΕ Α.Ε.	56.921.589	48.922.144	16,35	-357.538	-1.026.971	669.433	65,19	-	-	-0.133	-1,25	-0.626	-2,09	0,913	0,824
ΠΙΠΤΗΣ Α.Ε.	52.813.795	49.359.255	7	4.223.391	5.439.792	-1.216.401	-22,36	18.306	21.655	8.077	10.023	7.991	11.008	1,267	1,208
ΠΑΥΔΟΗΣ ΠΡ. Α.Β.Ε.Ε.	51.800.727	42.380.699	22,2	2.781.884	2.498.953	282.931	11,24	13.679	13.812	2.31	3.925	5.273	5,6	2.082	1,873
ΚΝΟΦΑ ΒΕΣΤΦΟΡΟΣ HELLAS Α.Β.Ε.Ε.	50.245.220	45.074.392	11,47	6.132.752	4.470.234	1.662.518	37,19	67.579	90.45	12.285	11.233	11.462	9.227	1,653	2,707
ΚΥΛΙΝΑΡΧΟΥΛΟΥ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	48.663.923	54.976.710	-11,48	524.312	4.046.676	-3.522.364	-29,56	1.999	1.402	0.266	0,71	1.074	0.733	1,707	1,681
ΚΑΤΣΙΛΗΝ ΧΡ. ΥΙΟΙ Α.Β.Ε.Ε.	48.437.635	51.112.005	-5,23	4.117.128	6.666.429	-2.549.301	-38,24	12.643	19.263	7.851	11.786	7.869	11.806	1,39	1,141
ΠΕΤΑΙΛ Ν. Π. Α.Β.Ε.Ε.	48.191.887	30.648.008	57,24	5.414.741	2.727.100	-2.687.641	98,55	30.243	19.578	11.101	7.747	11.211	8.887	1,202	0,923
TATE & LYLE GREECE Α.Ε.	45.224.530	38.915.448	16,21	-5.264.210	-996.704	-4.267.506	-428,16	-24.616	-3.582	7.533	3.765	-11.526	-2.539	0,595	0,281
ΕΥΡΩΠΡΟΦΕΙ Α.Β.Ε.Ε.	44.063.959	8.744.553	402,18	511.208	316.909	194.299	61,31	3.483	11.285	1.152	3.459	1.152	3.459	1,019	1,336
ΠΕΡΕΣΥ ΠΡΟΙΟΝ Α ΕΘΝΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	43.914.475	37.564.083	16,91	2.422.838	577.765	1.845.073	319,35	10.271	2.431	5.483	1.502	5.483	1.502	2,411	2,26
ΚΕΚΟ Α.Ε.	42.643.759	34.239.405	24,55	2.458.881	3.701.178	-1.242.297	-34,08	14.005	21.586	9.863	14,9	5.766	10.894	1,892	1,651
ΑΓΙΟ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ Α.Ε.	41.567.919	35.279.788	17,81	-4.893.516	-5.322.307	638.391	11,54	-16.106	-17.687	-8.514	-13.121	-11.707	-15.771	1,324	1,208
INFITOPHM FOODS Α.Ε.	38.348.551	34.742.673	10,38	722.866	2.488.834	-1.765.968	-43,22	19.055	5.555	2.054	2.386	2.337	1,87	0.693	3,456
ΠΕΡΕΣΥ ΚΟΝΤΟΒΕΡΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	36.838.835	32.464.854	13,47	672.676	516.457	156.219	30,29	11.042	9.725	2.459	2.003	1.826	1.589	4,8	4,568
ΚΡΟΝΟΣ Α.Ε.	36.681.391	33.279.347	10,24	2.719.694	847.078	-1.872.616	221,07	16.981	6,17	4.117	1.017	7.346	2.404	1,924	2,651
ΔΑΛΤΙΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	36.086.877	38.178.473	-5,48	748.870	-1.211.802	1.960.672	161,8	1.319	-3.094	-1.495	-3.063	1.978	-3.063	0,442	0,732
ΜΕΛΙΣΣΑ ΚΙΚΙΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε. ΤΡΟΦΙΜΩΝ	35.796.860	32.784.267	9,19	870.596	-355.449	1.226.445	345,04	7028	-3,01	4,2	0.835	2.412	-1.076	1,298	1,308
AMASA HELLAS Α.Ε.	35.751.940	42.920.591	-16,7	-4.619.648	519.215	-5.138.863	-989,74	-40.383	3.329	-13,37	0,717	-12.912	1.206	2,976	2,948
ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	35.665.285	32.940.515	8,27	874.859	1.840.166	-965.307	-52,46	2,95	6.197	2.403	5.524	2.403	5.524	1,799	1,327
BINGO Α.Β.Ε.Ε.	35.010.175	34.830.977	0,51	42.476	39.859	2.617	6,57	0.581	0.533	1.445	1.212	0.121	0.114	3.998	3.412
DIEM Α.Ε.	33.319.551	35.241.766	-5,45	1.451.721	1.025.597	426.124	41,55	17.972	52.109	3.271	3.074	4.346	2.892	4,183	3,197
ΚΟΝΤΟΒΕΡΟΣ ΒΟΡΕΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Β.Ε.Ε.	32.590.658	31.469.420	3,56	2.560.210	2.502.999	57.211	2,29	39.442	36.764	7.664	7.871	7.831	7.938	4,502	3,605
ΚΑΛΑΜΑΡΑΚΗΣ Κ. Ε. ΚΑΛΑΣ Α.Ε.	29.986.557	27.209.307	10,21	49.209	109.419	-60.210	-55,03	0.308	0.685	-0.438	0.91	0.166	0.402	1,434	1,334
ΑΓΡΟΦΩΜ Α.Ε.	27.754.190	24.554.564	13,03	1.853.624	95.929	-1.757.695	824,17	39.169	4.625						

ΠΗΓΕΣ

A) ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- 1) Δασκάλου Γεώργιος, "ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ", εκδόσεις «Σύγχρονη Εκδοτική», (1994)
- 2) Νιάρχου Νικήτας "ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ", εκδόσεις «Α. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ»
- 3) Αποστολόπουλος Ιωάννης, "ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ"
- 4) Κάντζος Κωνσταντίνος, "ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ", εκδόσεις « INTERBOOKS »
- 5) Γεωργίου Α. Καραθανάση, "ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ (Γ' ΕΚΔΟΣΗ), εκδόσεις « Γ. ΜΠΕΝΟΥ»

B) ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΕΣ

- 1) www.iobe.gr
- 2) www.IOVE_TROFIMA_MARCH2006.doc
- 3) www.icap.gr
- 4) www.icapb2b.gr
- 5) www.icap.gr/financial/guide
- 6) www.hepo.gr
- 7) www.clipnews.gr
- 8) www.imerisia.gr/default.asp
- 9) www.icap.gr/servises/consulting/corporate_planning
- 10) www.seve.gr/gr/deltia/results_details.asp

