



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

**ΘΕΜΑ:**

**« Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων ανωνύμων εταιρειών εισηγμένων στο χρηματιστήριο »**



**ΕΠΟΠΤΕΥΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ:**

**ΒΟΥΛΓΑΡΗ ΦΩΤΕΙΝΗ  
ΜΑΥΡΑΚΗΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ**

**ΟΜΑΔΑ ΣΥΝΤΑΞΗΣ:**

**ΜΑΥΡΙΔΟΥ ΕΛΛΗ  
ΜΥΛΩΝΑΚΗ ΕΥΓΕΝΙΑ  
ΣΦΥΡΙΔΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ**

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

### ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

|      |   |    |
|------|---|----|
| 1.1  | ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....                    | 6  |
| 1.2  | ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ – ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ..... | 6  |
| 1.3  | ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ Ή ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....   | 7  |
| 1.4  | ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....                    | 9  |
| 1.5  | ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....                 | 11 |
| 1.6  | ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ.....             | 13 |
| 1.7  | ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ .....            | 14 |
| 1.8  | ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ.....                        | 15 |
| 1.9  | ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....                 | 16 |
| 1.10 | ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ.....                             | 20 |
| 1.11 | ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ.....                      | 22 |
| 1.12 | ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ.....                     | 23 |

### ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

|     |   |    |
|-----|---|----|
| 2.1 | ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ..... | 26 |
| 2.2 | ΓΕΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΝΙΚΑΣ.....                   | 27 |

### ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

#### ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

|     |   |    |
|-----|---|----|
| 3.1 | ΕΠΙΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΠΕΝΤΑΕΤΙΑΣ.....   | 29 |
| 3.2 | ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΝΙΚΑΣ Α.Ε.Β.Ε. - ΕΞΕΛΙΞΗ<br>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΠΕΝΤΑΕΤΙΑΣ..... | 81 |

#### ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 Ο ΚΛΑΔΟΣ

|     |                              |    |
|-----|------------------------------|----|
| 4.1 | ΚΛΑΔΟΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ – ΠΟΤΩΝ..... | 83 |
| 4.2 | ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ.....      | 84 |

|   |   |     |
|---|---|-----|
| 4.3   | ΣΥΓΚΡΙΣΗ Π. Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε ΜΕ ΤΟΝ ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΡΟΦΙΜΩΝ.....   | 154 |
| 4.4   | ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ.....   | 163 |
| 4.4.1   | ΚΛΑΔΟΣ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ.....  | 163 |
| 4.5   | ΣΥΓΚΡΙΣΗ Π. Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε ΜΕ ΤΟΝ ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ..... | 203 |
| <b><u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΟΙ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ</u></b> |   |     |
| 5.1   | ΟΡΙΣΜΟΣ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΩΝ.....   | 204 |
| 5.2   | ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΝΙΚΑΣ Α. Β. Ε. Ε ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2005-2006.....                     | 204 |
| 5.3   | ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΩΝ 2005 – 2006.....  | 210 |
| 5.4   | ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΕΤΩΝ.....  | 211 |
| 5.5   | ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΗΓΩΝ – ΧΡΗΣΕΩΝ.....  | 212 |
| <b><u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ</u></b>    |   |     |
| 6.1   | ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΜΕΤΟΧΗΣ.....  | 214 |
| 6.2   | ΜΕΘΟΔΟΣ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΒΑΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....   | 215 |
|   | ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....   | 217 |

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Το θέμα της παρούσας πτυχιακής εργασίας αναφέρεται κυρίως στην χρηματοοικονομική ανάλυση ανωνύμων εταιρειών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Στόχο της αποτελεί η αξιολόγηση της οικονομικής πορείας μιας συγκεκριμένης εταιρείας κατά την διάρκεια και μετά την πάροδο πέντε συναπτων ετών. Επιπροσθέτως, για να μας δοθεί η δυνατότητα εξαγωγής πιο ακριβών συμπερασμάτων θα πραγματοποιηθεί σύγκρισή της με άλλες εταιρείες του κλάδου, καθώς και με εταιρείες του συγκεκριμένου υποκλάδου στον οποίο και ανήκει. Η επιλογή της εταιρείας αυτής βασίστηκε στην ισχυρή θέση που κατέχει στον κλάδο μέρος του οποίου αποτελεί, στην φήμη και πελατεία της, όπως επίσης στην ποικιλία και αξιοπιστία των προϊόντων της.

Τα δεδομένα που πρόκειται να χρησιμοποιηθούν για την παρακάτω ανάλυση, είναι οι οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης και κυρίως οι ετήσιοι ισολογισμοί αυτής, καθώς και όλων των υπόλοιπων οντοτήτων που λαμβάνουν μέρος στην εργασία μας. Κύριο εργαλείο για την αξιολόγηση και μεταχείριση των δεδομένων αυτών, θα είναι η εφαρμογή και επίλυση των 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 συναντήσαμε, αποτελούν η μη εκμάθηση μέσω της σχολής προϋπολογιστικών ισολογισμών, ορισμένων κατηγοριών αριθμοδεικτών, όπως επίσης η έλλειψη επαρκών στοιχείων σε αντίστοιχες σελίδες στο διαδίκτυο, με αποτέλεσμα να καταφύγουμε στην συλλογή στοιχείων με την βοήθεια της εξουσιοδοτημένης εταιρείας I.C.A.P.

Η εργασία αυτή όπως θα διαπιστώσουμε παρακάτω, διαιρείται σε έξι κεφάλαια. Στο πρώτο κεφάλαιο θα επεξηγήσουμε την έννοια, την σημασία και την χρησιμότητα του κάθε αριθμοδείκτη ξεχωριστά, ούτως ώστε να γίνει κατανοητός και αντιληπτός ο ρόλος τους στην χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών. Προχωρώντας στο δεύτερο κεφάλαιο, θα παρατεθούν γενικές πληροφορίες για την κύρια εξεταζόμενη επιχείρηση και για τον κλάδο στον οποίο υπόκειται. Ακόμα, θα παρουσιαστεί η πορεία της οντότητας κατά την διάρκεια της τελευταίας πενταετίας, όπως επίσης θα επισημανθούν τα κυριότερα προβλήματα που αντιμετωπίζει ο κλάδος. Εν συνεχεία, στο τρίτο κεφάλαιο θα παρουσιάσουμε την εξέλιξη των αριθμοδεικτών όσον αφορά την χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας, τα δυνατά σημεία της επιχείρησης αλλά και τις αδυναμίες της.

Όσον αφορά το τέταρτο κεφάλαιο, θα γίνει αναφορά στον κλάδο τροφίμων και στον υποκλάδο των αλλαντικών. Επιπροσθέτως, θα γίνει ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων των υπόλοιπων εταιρειών και σύγκριση αυτών με την κύρια εταιρεία, έχοντας ως βασικό στόχο να εξαχθούν ορθότερα συμπεράσματα για την εξέλιξη της. Ακολούθως, στο πέμπτο κεφάλαιο συντάσσονται οι προϋπολογιστικοί ισολογισμοί της εξεταζόμενης εταιρείας για τα επόμενα δύο έτη για να μπορέσει να γίνει αντιληπτή η μελλοντική οικονομική πορεία της. Στο έκτο και τελευταίο κεφάλαιο διεξάγεται η αποτίμηση της επιχείρησης και παρουσιάζεται μια πρόβλεψη με την μελλοντική εξέλιξη της μετοχής της.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ**

### **1.1 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.

### **1.2 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.

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

➤ 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 τόπο εγκατάστασής της.

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

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

➤ 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.

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

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

### **1. 3 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

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

- 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 ίδιου 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<sup>1</sup>.

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

- 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.

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

---

<sup>1</sup> Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Νικήτας Α. Νίαρχος. Εκδόσεις Α. Σταμούλης



- Δείχνει την σχέση των ιδίων κεφαλαίων προς τα ξένα κεφάλαια και πιο συγκεκριμένα το ύψος με το οποίο δανειοδοτείται η επιχείρηση.
- Όταν το αποτέλεσμα του δείκτη ξεπερνά την 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) 
$$\frac{\text{Ξένο Βραχύχρονο Κεφάλαιο}}{\text{Συνολικό Ξένο Κεφάλαιο}}$$

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

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

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

#### 1.4 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

| <b>Απόλυτη</b>      | <b>Σχετική</b>          | <b>Στατική</b>                              | <b>Δυναμική</b>                                |
|---------------------|-------------------------|---|--|
| Ποσό των διαθέσιμων | Διαθέσιμα μέσα πληρωμών | Ικανότητα πληρωμής των βραχυπρόθεσμων χρεών | Πραγματική, αναφέρεται σε μια ορισμένη περίοδο |

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

➤ 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<sup>1</sup>. Πολλές φορές ο υπολογισμός της γενικής ρευστότητας δεν μας δίδει 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.

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

---

<sup>1</sup> Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Νικήτας Α. Νίάρχος. Εκδόσεις Α. Σταμούλης

➤ 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.

$$\text{iii.) Ταμιακή Ρευστότητα} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρ. Υποχρ. - Προκατ. Πελατών}}$$

➤ 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

## 1. 5 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<sup>1</sup>.

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

➤ 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 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<sup>2</sup>. 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

---

<sup>1</sup> Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Νικήτας Α. Νιάρχος. Εκδόσεις Α. Σταμούλης

<sup>2</sup> Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Νικήτας Α. Νιάρχος. Εκδόσεις Α. Σταμούλης

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<sup>1</sup>.

➤ 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 ζημιογόνος για εκείνη.

## 1. 6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ

$$\text{i.) Δείκτης Αυτοχρηματοδότησης} = \frac{\text{Αποθεματικά}}{\text{Μετοχικό Κεφάλαιο}}$$

➤ Ο δείκτης της αυτοχρηματοδότησης δείχνει κατά πόσο. Επίσης μπορεί να γίνει αντιληπτό αν η επιχείρηση απολαμβάνει πιστοληπτική ικανότητας καθώς και τις

---

<sup>1</sup> Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Νικήτας Α. Νιάρχος. Εκδόσεις Α. Σταμούλης

προθέσεις. Τέλος μπορεί να διαφανούν σε ορισμένες περιπτώσεις η πραγματικοί λόγοι και οι προθέσεις της διοίκησης και των μετόχων της επιχείρησης.

➤ Στον προαναφερόμενο δείκτη δεν υπάρχει όριο άλλα εμπειρικά αν είναι μεγαλύτερος της μονάδας θα προκύψει μείωση του μερίσματος και της χρηματιστηριακής αξίας των μετοχών.

## 1.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ( profit margin ratios )

$$\text{i.) Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}}$$

➤ Ο δείκτης μετρά την αποδοτικότητα των πωλήσεων μίας επιχείρησης και αντανακλά την αποτελεσματικότητα του τμήματος πωλήσεων και marketing γενικότερα να διαμορφώνει συμφέρουσες τιμές στην αγορά αλλά και του τμήματος προμηθειών ή / και παραγωγής να ελέγχει το κόστος των προϊόντων. Είναι, επίσης, μια πρώτη ένδειξη της αποδοτικότητας της επιχείρησης αφού ένα μικρό ποσοστό μικτού κέρδους δεν αφήνει πολλά περιθώρια για την κάλυψη των υπολοίπων εξόδων και της εμφάνισης καθαρού κέρδους τελικά <sup>1</sup>.

➤ Στο συγκεκριμένο δείκτη δεν υπάρχουν όρια αλλά αναλόγως τη θέση της επιχείρησης στον κλάδο είναι εύλογο ότι ένας υψηλός δείκτης δείχνει ότι η επιχείρηση πραγματοποιεί αγορές σε χαμηλές τιμές και εν συνεχεία πωλεί σε υψηλές τιμές, σε αντίθεση με ένα χαμηλό δείκτη.

$$\text{ii.) Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Ολικά Αποτελέσματα Εκμετάλευσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}}$$

➤ Ο αριθμοδείκτης εκφράζει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που εισπράττει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις, δηλαδή το κέρδος που έχει η επιχείρηση μετά και την αφαίρεση του κόστους παραγωγής και των λοιπών εξόδων από τον κύκλο εργασιών. Προκειμένου να δοθούν σαφέστερα συμπεράσματα θα πρέπει να εξεταστεί και ο δείκτης αποδοτικότητας συνολικού κεφαλαίου.

---

<sup>1</sup> Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων σελίδα 154, Κωνσταντίνος Κάντζος εκδόσεις interbooks

➤ Στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη δεν υπάρχουν όρια, αλλά μπορούμε να μπορεί να αναφερθεί ότι όσο υψηλότερος είναι, τόσο πιο επικερδές είναι αυτό για την επιχείρηση.

## 1.8 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.

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

➤ 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.

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

➤ 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.

### 1.9 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ (activity ratios)

Η ύπαρξη των αριθμοδεικτών κύκλου εργασιών βοηθά τη διοίκηση της εκάστοτε επιχείρησης να προσδιορίζει τον ρυθμό με τον οποίο μετατρέπεται μέρος των περιουσιακών στοιχείων σε ρευστά. Ωφέλιμη για την επιχείρηση αποδεικνύεται η εντατικότερη χρησιμοποίηση των στοιχείων αυτών κατά τη διάρκεια μιας χρήσης. Σε αυτό το σημείο θα ήταν κύριας σημασίας να ειπωθεί πως ανάλογα με τον κλάδο στον οποίο ανήκει η κάθε μονάδα, διαφέρουν οι απαιτούμενες ημέρες ανανέωσης των εξεταζόμενων στοιχείων.

$$\text{i.) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Μέσο Ύψος Αποθεμάτων}}$$

- Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων, δείχνει τις φορές που ανανεώνονται τα αποθέματα της επιχείρησης σε συσχέτιση με το κόστος πωληθέντων εντός της χρήσεως. Κατά την εξέταση του δείκτη αυτού η επιχείρηση θα πρέπει να εντείνει την προσοχή της στο ύψος των αποθεμάτων που περιλαμβάνεται στα κυκλοφοριακά της στοιχεία διότι, εάν αυτό είναι μεγάλο, τότε υπάρχει περίπτωση να εμφανιστούν δυσκολίες που θα χρειαστεί να αντιμετωπίσει η ίδια, λόγω κωλύματος μετατροπής τους σε ρευστά.
- Όσο μεγαλύτερος εμφανίζεται ο δείκτης, τόσο πιο αποτελεσματική μπορεί να γίνει η λειτουργία της εταιρείας. Για το λόγο αυτό η μέθοδος διατήρησης ελαχίστου ποσού αποθεμάτων εφαρμόζεται μόνο από τις καλά οργανωμένες οντότητες, με σκοπό να ελαχιστοποιήσουν το ύψος των τόκων που παρουσιάζουν τα κεφάλαια για τα αποθέματα.

Από την άλλη πλευρά, η χαμηλή ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων μπορεί να οδηγήσει σε υπεραποθεματοποίηση, η οποία εγκυμονεί κινδύνους όσον αφορά την οικονομική πορεία της οντότητας, και πιο συγκεκριμένα, όταν τα αποθέματα έχουν αγοραστεί μέσω λήψεως δανείων, τα οποία επιφέρουν τόκους.



$$\text{ii.) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Απαιτήσεων}}$$

➤ Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας απαιτήσεων δείχνει κάθε πόσες ημέρες, κατά τη διάρκεια της διαχειριστικής περιόδου, εισπράττει η επιχείρηση τις απαιτήσεις της. Η αποτελεσματικότητα του management της επιχείρησης εκφράζεται από το χρονικό διάστημα μέσα στο οποίο παραμένουν οι απαιτήσεις, από την στιγμή της πιστωτικής πώλησής τους, μέχρι και το διάστημα που αυτές θα εισπραχθούν. Όσο μικρότερο μπορεί να παραμείνει αυτό για την ίδια, τόσο καλύτερη αποδεικνύεται η πολιτική πιστώσεών της.

➤ Η μεγάλη ταχύτητα ως προς την είσπραξη των απαιτήσεων έχει ως αποτέλεσμα τη μη εμφάνιση ζημιών από πελάτες, οι οποίοι έχουν χαρακτηριστεί ως επισφαλείς, που συνεπάγεται την ισχυροποίηση της θέσεως της επιχείρησης από άποψη χορηγούμενων πιστώσεων. Σε περίπτωση που το ύψος των απαιτήσεων βρίσκεται σε δυσχερέστερη θέση από τον όγκο πωλήσεων, τότε αυξάνεται η πιθανότητα να εμφανιστούν αυξημένα τα καθυστερούμενα δικαιώματα για είσπραξη.

$$\text{iii.) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πελατών} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Πελατών}}$$

➤ Μελετώντας επιμέρους την ταχύτητα των απαιτήσεων, καταλήγουμε στην εξέταση του αριθμοδείκτη πελατών, ο οποίος θεωρείται πολύ σημαντικός για αυτή την κατηγορία. Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά το ρυθμό είσπραξης των πιστώσεων από τους πελάτες.

➤ Ακόμα και σε αυτόν τον αριθμοδείκτη δεν υπάρχουν όρια, αλλά όσες περισσότερες φορές λαμβάνει η μονάδα τις απαιτήσεις από τους πελάτες, τόσο πιο ωφέλιμο είναι για αυτήν.

$$\text{iv.) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυχρόνιων υποχρεώσεων} =$$

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων}}$$

➤ Ο παραπάνω αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από την επιχείρηση πιστώσεις, ή αλλιώς πόσες φορές ο κύκλος εργασιών

καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Εάν πραγματοποιηθεί σύγκριση μεταξύ ρυθμού εισπράξεων και υποχρεώσεων, τότε μπορεί να διαπιστωθεί ευκολότερα η κατάσταση ρευστότητας και πιστοληπτικής ικανότητας της υπό εξέταση μονάδας. Επιπροσθέτως, αξιολογείται πώς η μέση διάρκεια παραμονής των υποχρεώσεων στην επιχείρηση, ενδέχεται να μην αντιπροσωπεύει εξ' ολοκλήρου την πραγματικότητα, αφού μέρος αυτών εξοφλείται σε σύντομο χρονικό διάστημα, ενώ άλλες καθυστερούν στην αποπληρωμή τους. Για αυτό το λόγο προτιμότερο θα ήταν να είχε ο εξωτερικός αναλυτής στη διάθεσή του μια κατάσταση αναφερόμενη στο χρόνο αποπληρωμής κάθε υποχρέωσης και είσπραξης της εκάστοτε απαίτησης.

➤ Σε περίπτωση που η είσπραξη των απαιτήσεων είναι συχνότερη από την εξόφληση των υποχρεώσεων, η επιχείρηση δεν έχει ανάγκη διατήρησης μεγάλου ύψους κυκλοφοριακών στοιχείων στο ενεργητικό της, δεδομένου ότι τυγχάνει χρηματοδότησης από τους πιστωτές της.

v.) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών =  $\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Προμηθευτών}}$

➤ Έναν από τους σημαντικότερους λογαριασμούς των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων, είναι αυτός των προμηθευτών. Ο αριθμοδείκτης μέσω του οποίου εξετάζεται εκτενέστερα ο λογαριασμός αυτός εκφράζει το ρυθμό με τον οποίο εξοφλεί η επιχείρηση τις υποχρεώσεις της προς τους προμηθευτές κατά τη διάρκεια μιας λογιστικής χρήσης.

➤ Η πολιτική της επιχείρησης θα πρέπει να είναι τέτοια, ώστε να εκμεταλλεύεται στο έπακρο το χρονικό περιθώριο που της έχει δοθεί από τους προμηθευτές της, για την εξόφληση των υποχρεώσεών της προς αυτούς, με τέτοιο τρόπο όμως που να μην δημιουργούνται αρνητικές σχέσεις μεταξύ των, κάτι που θα μπορούσε να έχει ως επακόλουθο την μη χορήγηση πιστώσεων προς αυτήν.

vi.) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων =  $\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Πάγια}}$

➤ Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζει συναρτήσει των πωλήσεων της οντότητας την χρησιμοποίηση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων. Μέσω του αποτελέσματος αυτού δίδεται η ένδειξη ύπαρξης ή μη υπερπαγιοποίησης.

- Όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης αυτός, τόσο περισσότερο διαφαίνεται η εντατική χρησιμοποίηση των παγίων. Αντιθέτως όσο χαμηλότερος αποδεικνύεται, τόσο μικρότερη είναι η χρησιμοποίηση των παγίων από την εταιρεία, κάτι που οδηγεί σε διάγνωση υπερπαγιοποίησης τους.

$$\text{vii.) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού κεφαλαίου} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}}$$

- Ο αριθμοδείκτης αυτός φανερώνει το βαθμό που χρησιμοποιούνται τα συνολικά κεφάλαια της εξεταζόμενης επιχείρησης σε σχέση με τον κύκλο εργασιών της. Ειδικότερα υποδεικνύει το ρυθμό άντλησης ιδίων και ξένων κεφαλαίων έχοντας ως στόχο τη σταδιακή αύξηση του όγκου των πωλήσεων.
- Όσο μεγαλύτερο είναι το αποτέλεσμα του δείκτη, τόσο καλύτερη είναι η θέση της μονάδας επειδή πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος συνολικών κεφαλαίων, γεγονός το οποίο πιθανολογείται ότι έχει τη δυνατότητα να οδηγήσει σε αυξημένα κέρδη.

$$\text{viii.) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίου κεφαλαίου} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}$$

- Ο δείκτης μετρά την ταχύτητα χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας σε συσχέτιση με τις πραγματοποιηθείσες πωλήσεις της. Δηλαδή δείχνει το ποσό των πωλήσεων που εμφανίζει η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Από την άλλη πλευρά όμως δεν μπορεί να θεωρείται πάντοτε αξιόπιστος όσον αφορά τις πληροφορίες που μας παρέχει, λόγω του ότι μέρος των ιδίων κεφαλαίων ενδέχεται να χρησιμοποιείται σε επενδύσεις και όχι προς αύξηση των πωλήσεων.
- Το αποτέλεσμα του δείκτη παραμένει σε ικανοποιητικά επίπεδα, όσο το ύψος των πωλήσεων είναι υψηλό μέσω της άντλησης μικρού ποσού ιδίων κεφαλαίων. Εάν σε κάποιο χρονικό σημείο όμως υπάρξει ελάττωση του όγκου κύκλου εργασιών τότε το μικρό αυτό ύψος ιδίων κεφαλαίων δεν θα αποδειχθεί αρκετό για να καλύψει τυχόν ζημίες που θα προκύψουν, με αποτέλεσμα να χρησιμοποιηθούν ξένα κεφάλαια προς κάλυψη αυτών.

$$\text{ix.) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Απαιτήσεων}}$$

- Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού δείχνει κατά πόσο χρησιμοποιήθηκε αυτό εν συγκρίσει με τον κύκλο εργασιών της οντότητας. Με άλλα λόγια, γίνεται αντιληπτός ο βαθμός επένδυσης των κεφαλαίων. Όσον αφορά τον υπολογισμό του δείκτη, θα πρέπει να λάβουμε υπ' όψιν μας ότι όγκος των πωλήσεων περιέχει τρέχουσες τιμές, ενώ τα περιουσιακά στοιχεία εμφανίζονται με τιμές κτήσης, πράγμα το οποίο μπορεί να μας οδηγήσει σε λανθασμένα συμπεράσματα.
- Ένας υψηλός δείκτης παρέχει ένδειξη τακτής χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων με σκοπό την πραγματοποίηση των πωλήσεων. Αντιθέτως, ένας χαμηλός δείκτης έχει ως αποτέλεσμα την υπερεπένδυση των κεφαλαίων σε περιουσιακά στοιχεία και γι' αυτό το λόγο θα πρέπει ν' αυξήσει τον βαθμό χρησιμοποίησής τους ή να ρευστοποιήσει μέρος αυτών.

### **1.10 ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ( working capital )**

Το κεφάλαιο κίνησης είναι ένα από τα σημαντικότερα μεγέθη μέτρησης της οικονομικής πορείας μιας επιχείρησης. Ο μη ορθός υπολογισμός του μπορεί να επιφέρει ακόμα και πτώχευση στην επιχείρηση. Χωρίζεται σε δύο κατηγορίες, μία εκ των οποίων είναι το μόνιμο κεφάλαιο που συμβολίζει το ελάχιστο ύψος των κυκλοφοριακών στοιχείων, τα οποία χρειάζονται για την λειτουργία της επιχείρησης. Όσο υψηλότερο είναι το κεφάλαιο, το οποίο προσφέρεται από τους μετόχους, τόσο μεγαλύτερη είναι η πιστοληπτική ικανότητα της επιχείρησης.

Η άλλη κατηγορία είναι το προσωρινό κεφάλαιο το οποίο εξαρτάται από τις ανάγκες λειτουργίας της επιχείρησης και τη φύση της επιχείρησης, τοποθετούμενο σε αποθέματα, χρηματικά διαθέσιμα και απαιτήσεις. Οι παράγοντες που προσδιορίζουν το κεφάλαιο κίνησης είναι:

- α) Το είδος και η φύση των εργασιών της επιχείρησης
- β) Η παραγωγικά διαδικασία
- γ) Η επέκταση του κύκλου εργασιών
- δ) Η ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων

- ε) Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων
- στ) Ο βαθμός εποχικότητας
- ζ) Οι συνθήκες ανταγωνισμού
- η) Ο βαθμός κινδύνου της αξίας των κυκλοφοριακών στοιχείων
- θ) Ο επιχειρηματικός κύκλος
- ι) Ο πληθωρισμός
- κ) Η μερισματική πολιτική

Η πολιτική της εκάστοτε επιχείρησης είναι να διαθέτει επαρκές κεφάλαιο κίνησης, έτσι ώστε να μπορεί να αντιμετωπίζει δυσμενείς οικονομικές καταστάσεις. Με τον τρόπο αυτό η επιχείρηση είναι σε θέση να εξοφλεί τις τρέχουσες ανάγκες της, να διατηρεί άριστες σχέσεις με τους πελάτες της αυξάνοντας έτσι τις πωλήσεις της και να είναι τυπική στις προκαθορισμένες ημερομηνίες αποπληρωμής των προμηθευτών της. Από την άλλη πλευρά αν διαπιστωθεί ανεπάρκεια κεφαλαίου κίνησης, τότε η επιχείρηση δεν θα έχει τη δυνατότητα να καλύψει τις τρέχουσες οφειλές της με αποτέλεσμα να εμφανίσει ζημίες στο τέλος της χρήσης από μειωμένες πωλήσεις καθώς και να οδηγηθεί σε λανθασμένη μερισματική πολιτική.

#### i.) Συνολικό κεφάλαιο κίνησης

Συνολικό κεφάλαιο κίνησης ονομάζεται το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων που εμπεριέχεται στο ενεργητικό κάθε μονάδας, το οποίο αποτελείται συγκεκριμένα από τις απαιτήσεις, τα αποθέματα, τα μετρητά και τις καταθέσεις όψεως.

$$\text{➤ Δείκτης Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$$

Ο δείκτης αυτός εκφράζει το βαθμό με τον οποίο μπορεί το κυκλοφορούν ενεργητικό να καλύψει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της εταιρείας.

#### ii.) Καθαρό κεφάλαιο κίνησης

➤ Το καθαρό κεφάλαιο κινήσεως είναι το πλεόνασμα των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως σε σχέση με τις τρέχουσες ή βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της και αποτελείται από τα κυκλοφοριακά στοιχεία που παρέχονται στην επιχείρηση από τους φορείς της και τους μακροχρόνιους πιστωτές της. Συμπερασματικά δείχνει τα κυκλοφοριακά στοιχεία της επιχείρησης που απομένουν σε αυτή, υποθέτοντας τη πλήρη εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Αναλυτικότερα ισχύει ότι εάν το

κυκλοφορούν ενεργητικού συμπεριλαμβανομένου και των διαθεσίμων είναι μεγαλύτερο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων, τότε το καθαρό κεφάλαιο κίνησης είναι θετικό άρα και γόνιμο. Συνεχίζοντας εάν το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων ισούται με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις, συνεπάγεται μηδενικό επομένως ουδέτερο καθαρό κεφάλαιο κίνησης. Τέλος εάν το κυκλοφορούν ενεργητικό είναι μικρότερο από τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις τότε το καθαρό κεφάλαιο κίνησης εμφανίζεται αρνητικό άρα και μη επωφελές για την επιχείρηση.

➤ Όσον αφορά το δείκτη καθαρού κεφαλαίου κίνησης, παρατηρούμε ότι είναι ταυτόσημος με το δείκτη ονομαστικής ρευστότητας, με αποτέλεσμα να παρέχονται οι ίδιες πληροφορίες.

### **1.11 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ ( ratio of depreciation to fixed assets )**

$$\text{Αριθμοδείκτης απόσβεσης παγίων} = \frac{\text{Αποσβέσεις Παγίων}}{\text{Πάγια}}$$

➤ Οι αποσβέσεις παγίων αποτελούν ένα σημαντικό παράγοντα για τις επιχειρήσεις παροχής υπηρεσιών και ειδικότερα για εκείνες που έχουν βιομηχανικό χαρακτήρα. Οι τρόποι υπολογισμού τους είναι δυο. Ο πρώτος είναι σταθερός και τις προσδιορίζει σύμφωνα με την πάροδο του χρόνου κατά την οποία χρησιμοποιούνται τα στοιχεία ενώ ο δεύτερος είναι μεταβλητός και τις προσδιορίζει σύμφωνα με το βαθμό χρησιμοποίησης των στοιχείων αυτών. Πιο συγκεκριμένα ο αριθμοδείκτης εκφράζει το ύψος απόσβεσης των παγίων στοιχείων κατά τη διάρκεια μιας χρονικής περιόδου και παρέχει ένδειξη για την πολιτική της οντότητας, αν δηλαδή παραμένει ίδια με το πέρας των ετών ή αν επηρεάζεται από τα κέρδη της.

➤ Όταν το αποτέλεσμα του δείκτη εμφανίζεται ικανοποιητικό, γίνεται κατανοητό πως η επιχείρηση το πιθανότερο είναι ότι ακολουθεί μια πιο φιλελεύθερη πολιτική με σκοπό τη μείωση του χρόνου αποσβέσεων. Αντιθέτως, όταν ο δείκτης εμφανίζεται μη ικανοποιητικός, τότε ο αριθμός των αποσβέσεων που πραγματοποιείται κρίνεται ανεπαρκής ή έχει υπάρξει αλλαγή στην πολιτική που ακολουθεί η διοίκηση της μονάδας.

## 1.12 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ( investment ratio )

Συμφώνα με την ως τώρα ανάλυση μας, αντιλαμβανόμαστε ότι για τη μέτρηση των αριθμοδεικτών χρησιμοποιούνται στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων για την εκάστοτε επιχείρηση. Η διαφορά των χρηματιστηριακών αριθμοδεικτών είναι ότι για τον υπολογισμό τους αντλούμε πληροφορίες από το χρηματιστήριο αξιών και όχι από τις οικονομικές καταστάσεις. Οι δείκτες αυτοί χρησιμοποιούνται από τους επενδυτές σε περίπτωση που θέλουν να αποφασίσουν αν θα πρέπει να αγοράσουν, ή να πουλήσουν, ή να διατηρήσουν την επένδυση τους σε μετοχικούς τίτλους. Το βασικότερο στοιχείων τους είναι οι μετοχές οι οποίες χωρίζονται στις εξής κατηγορίες:

- α) κοινές μετοχές
- β) προνομιούχες

Η διαφορά τους έγκειται στο ότι οι προνομιούχες μετοχές παίρνουν μέρος πριν από τις κοινές. Τέλος άλλη μια διαφορά είναι ότι οι προνομιούχες μετοχές δεν έχουν πάντα δικαίωμα ψήφου σε αντίθεση με τις κοινές.

i.) Αριθμοδείκτης κερδών κατά μετοχή = 
$$\frac{\text{Σύνολο καθαρών κερδών χρήσεως}}{\text{Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

➤ Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ύψος των καθαρών κερδών που αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή της επιχειρήσεως και επηρεάζεται τόσο από το συνολικό ύψος των κερδών της επιχειρήσεως όσο και από τον αριθμό των μετοχών της. Το ύψος των κερδών, κατά μετοχή, αντανakλά την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχειρήσεως, με βάση τη μια μετοχή της και χρησιμοποιείται ευρύτατα<sup>1</sup>. Όσον αφορά τον υπολογισμό των κερδών ανά μετοχή, ένας αναλυτής λαμβάνει περισσότερο υπόψη του τις κοινές μετοχές αν και στη χώρα μας θα μπορούσαν να συμπεριληφθούν εξίσου και οι προνομιούχες, από τη στιγμή που διαφέρουν ελάχιστα με τις κοινές.

Επιπλέον η διαφορά που συναντάτε όταν πραγματοποιούνται συγκρίσεις των κερδών αν μετοχή της ίδια επιχείρησης διαχρονικά πιθανόν να ωφελείται όχι τόσο στη μείωση της κερδοφορίας της οντότητας αλλά στην αλλαγή της μερισματικής πολιτικής της.

---

<sup>1</sup> Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, σελίδα 181, Νικήτας Α. Νιάρχος. Εκδόσεις Α. Σταμούλης

➤ Εύλογο θα ήταν να αναφερθεί ότι η διαχρονική σύγκριση του δείκτη αυτού γίνεται ενδοεταιρικά και όχι με βάση τον κλάδο. Αυτό συμβαίνει επειδή ο αριθμός των μετοχών σε κυκλοφορία διαφέρει από μονάδα σε μονάδα.

$$\text{ii.) Αριθμοδείκτης μερίσματος κατά μετοχή} = \frac{\text{Σύνολο μερισμάτων}}{\text{Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

➤ Ο δείκτης των κατά μετοχή κερδών μετρά το ποσοστό από τα κέρδη που μοιράζεται στους μετόχους, όπως και εκείνο το οποίο υπό τη μορφή αποθεματικών παρακρατάται από την επιχείρηση. Σημειώνεται ότι η παρακολούθηση της μερισματικής πολιτικής της επιχείρησης γίνεται ενδοεταιρικά. Τακτική των περισσότερων επιχειρήσεων είναι να δίνουν όσο το δυνατόν πιο σταθερό και αυξημένο ελαφρά χρόνο με το χρόνο μέρισμα στους μετόχους, διότι συμπορεύεται με την προτίμηση των επενδυτών για σταθερό μέρισμα, παρά για κυμαινόμενο.

$$\text{iii.) Αριθμοδείκτης μερισματικής απόδοσης} = \frac{\text{Μέρισμα κατά μετοχή}}{\text{Τιμή μετοχής στο χρηματιστήριο}}$$

➤ Ο αριθμοδείκτης εκφράζει την απόδοση που επιτυγχάνουν από τα μερίσματα των μετοχών οι επενδυτές και κατά πόσο είναι συμφέρουσα είναι η απόφαση αγοράς σε τρέχουσες χρηματιστηριακές τιμές. Στον υπολογισμό του, δεχόμαστε ότι το τελευταίο μέρισμα της χρήσης επηρεάζει την τρέχουσα τιμή της μετοχής και γι' αυτό τον λόγο χρησιμοποιείται η χρηματιστηριακή της τιμή.

➤ Τα όρια του δείκτη κυμαίνονται με βάση το χρηματιστήριο και τον κλάδο. Όσο μεγαλύτερη εμφανίζεται η μερισματική απόδοση, τόσο πιο ελκυστική γίνεται για το επενδυτικό κοινό των χρηματιστηριακών αγορών. Αν το μέρισμα έχει ήδη προεξοφληθεί από την αγορά, τότε υπάρχει κίνδυνος η απόδοσή του να φέρει αποκλίσεις από την ίδια.

$$\text{iv.) Αριθμοδείκτης ποσοστού διανεμόμενων κερδών} = \frac{\text{Σύνολο Μερισμάτων χρήσης}}{\text{Σύνολο Καθαρών Κερδών}}$$

➤ Δείχνει το ποσοστό των κερδών το οποίο η επιχείρηση διανέμει σαν μέρισμα στους μετόχους της. Άξιο αναφοράς είναι ότι το συνολικό μέρισμα υπολογίζεται είτε από τον πίνακα αποτελεσμάτων χρήσης, είτε από πληροφορίες που παρέχονται από το χρηματιστήριο αξιών.



- Όσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό του δείκτη, τόσο μεγαλύτερο είναι το μέρισμα που παρέχει η εταιρεία στους μετόχους της. Όμως μία ανερχόμενη μονάδα προσπαθεί να μοιράζει λιγότερα μερίσματα, ώστε να παρακρατά μεγαλύτερο μέρος των κερδών με σκοπό να συγκεντρώνει κεφάλαια για να αυτοχρηματοδοτείται και να εκτελεί μελλοντικές επενδύσεις προς όφελός της.

$$v.) \text{ Αριθμοδείκτης εσωτερ. αξίας μετοχής} = \frac{\text{Εσωτερική Αξία κατά Μετοχή}}{\text{Τρέχουσα τιμή Μετοχής στο Χρηματιστήριο}}$$

- Με τον αριθμοδείκτη αυτό διαπιστώνουμε αν μια μετοχή είναι υπερτιμημένη ή όχι στο χρηματιστήριο. Για την ευρύτερη, λοιπόν, ερμηνεία του θα πρέπει να υπολογιστούν και οι εν λόγω δείκτες: α) Χρηματιστηριακή αξία δείκτη / λογιστική αξία δείκτη, β) Χρηματιστηριακή αξία μετοχής / Κύκλος εργασιών. Πολλές φορές όμως, μέσω του δείκτη αυτού, δεν μπορούμε να εξάγουμε απόλυτα συμπεράσματα διότι η αξία των περιουσιακών στοιχείων εμφανίζεται πλασματική εφόσον αναφέρεται σε παλαιότερες τιμές.
- Δεν έχει νόημα η ανάλυση των ορίων της διακύμανσης αυτού του δείκτη συγκριτικά με άλλων επιχειρήσεων, αφού η τιμή του δείκτη εξαρτάται από τον αριθμό των μετοχών και ο οποίος στη συνέχεια εξαρτάται από την ονομαστική τιμή που ορίζεται ( σχεδόν, ανεξάρτητα από χρηματοοικονομικής σημασίας μεγέθη πλην της διευκόλυνσης της διάθεσης τούτης στο ευρύτερο κοινό ) κατά την έκδοσή της και τον πιθανό τεμαχισμό της αργότερα<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων σελίδα 174, Κωνσταντίνος Κάντζος, εκδόσεις interbooks

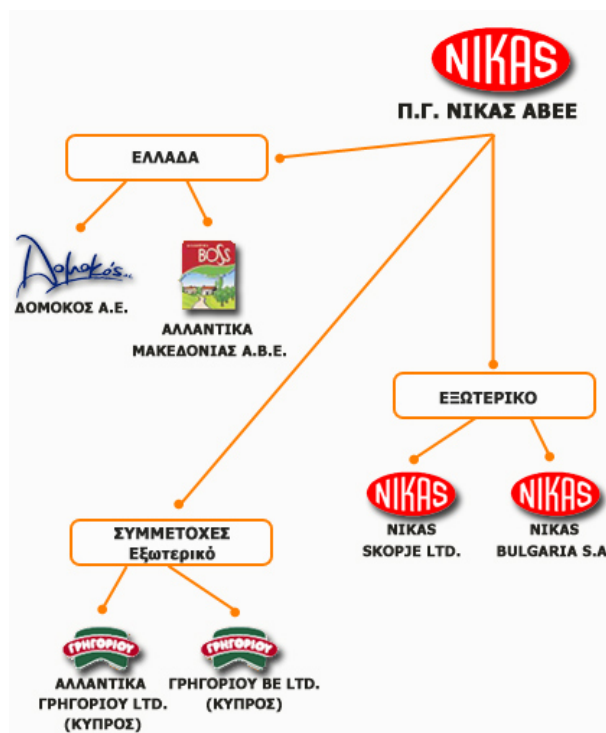
## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

### 2.1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ

Η Π. Γ. ΝΙΚΑΣ Α. Β. Ε. Ε εδρεύει στον Άγιο στέφανο Αττικής με τη σημερινή έκταση εγκαταστάσεων της να ανέρχεται σε 20.000 τ.μ.



Αρχικά η εταιρεία ιδρύεται το 1971 ως οικογενειακή επιχείρηση από τον Παναγιώτη Γ. Νίκα, με κύρια δραστηριότητα την παραγωγή και διανομή αλλαντικών στην Ελλάδα. Στη συνέχεια εισάγεται στο χρηματιστήριο αξιών Αθηνών, το 1991, οπότε και αποτελεί όμιλο, του οποίου οι εγκαταστάσεις βρίσκονται στο εσωτερικό και στο εξωτερικό της χώρας μας. Πιο συγκεκριμένα οι εγκαταστάσεις της διακρίνονται στο παρακάτω σχήμα.



Το 2003 ο ιδρυτής της εταιρείας μεταβιβάζει το 49,92 % των μετοχών της ΝΙΚΑΣ στην GCI FOOD ENTERPRISES LTD. Ακολούθως το 2004 αναδιοργανώνει ριζικά τη δομή της στην Ελλάδα, απεμπλεκόμενη σταδιακά από περιφερειακές, μη κερδοφόρες δραστηριότητες και επικεντρωνόμενη στις βασικές κατηγορίες προϊόντων της. Τέλος, το 2005 με όχημα το λειτουργικά ευέλικτο σχήμα της, η εταιρεία περνάει σε μια νέα εποχή, εξελίσσοντας το προφίλ της παραδοσιακής οικογενειακής επιχείρησης σε δυναμική εταιρική παρουσία με επαγγελματική διοίκηση. Η επιχείρηση σήμερα απασχολεί 648 εργαζομένους.

Η ΝΙΚΑΣ είναι μια από τις μεγαλύτερες εταιρείες τροφίμων στη χώρα. Από την ίδρυσή της μέχρι σήμερα, παραμένει πρωτοπόρος διατηρώντας ηγετική θέση στην βιομηχανική παραγωγή αλλαντικών. Παράλληλα δραστηριοποιείται και στην παραγωγή κρεατοσκευασμάτων, τυροκομικών προϊόντων και πίτσας ενώ διαρκώς εισάγει νέες κατηγορίες προϊόντων στην αγορά, αναπτύσσοντας πρωτότυπες γεύσεις και διατροφικούς συνδυασμούς που ανταποκρίνονται πλήρως στις ανάγκες του σύγχρονου καταναλωτή, γεγονός που αποτελεί και το συγκριτικό ανταγωνιστικό πλεονέκτημα της ΝΙΚΑΣ.

Όσον αφορά τις εισαγωγές της, ανέρχονται σε 11.000 τόνους, εκ των οποίων το μεγαλύτερο μέρος αποτελούν κονσέρβες κρέατος. Ο βαθμός διείσδυσης των εισαγόμενων αλλαντικών ανέρχεται σε 8 % – 10 % , λόγο μικρού μεγέθους της ελληνικής αγοράς, καθώς και της διαφοροποίησης των ελληνικών προϊόντων που ανταποκρίνονται στον καταναλωτή. Ο ανταγωνισμός μεταξύ των ελληνικών και ξένων αλλαντικών είναι σχετικά μικρός. Από την άλλη πλευρά οι εξαγωγές είναι μικρές (3.800 τόνοι) και απευθύνονται κυρίως στις Βαλκανικές χώρες.

Εύλογο θα ήταν να αναφερθεί ότι, προκειμένου να διασφαλίσει την ποιότητα των προϊόντων του ομίλου, χρησιμοποιεί τα παρακάτω διεθνή πρότυπα αξιοπιστίας.



## 2.2 ΓΕΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΝΙΚΑΣ

Τα τέσσερα πρώτα έτη της μελέτης μας, η επιχείρηση απολαμβάνει πιστοληπτικής ικανότητας, η οποία αυξάνεται χρόνο με τον χρόνο, με αποτέλεσμα να δημιουργείται θετική επίδραση των ξένων κεφαλαίων προς όφελος των ιδίων κεφαλαίων. Η αυτονομία της μονάδας είναι τέτοια, έτσι ώστε να παρέχεται περιθώριο για αποδοτική κεφαλαιακή διάρθρωση, έχοντας ως συνέπεια να δίνεται η δυνατότητα στη διοίκηση της επιχείρησης να εκμεταλλευθεί την ευκαιρία που παρουσιάζεται για μόχλευση. Η υψηλή μόχλευση συνδυάζεται κατά κάποιο τρόπο με τον δείκτη δανειακής επιβάρυνσης, μέσω του οποίου παρατηρούμε πως δεν υφίσταται υπερχρέωση από ξένα κεφάλαια, αν εξαιρέσουμε το τελευταίο έτος κατά την διάρκεια του οποίου η εξεταζόμενη εταιρεία έλαβε μεγάλο ομολογιακό δάνειο ύψους 37.000.000 €. Η φύση του δανείου αυτού όμως είναι μακρόχρονη μη αφήνοντας περιθώρια στον αναλυτή να εξάγει ρεαλιστικά συμπεράσματα μέσω των στοιχείων που έχει στην κατοχή του και γι' αυτόν ακριβώς το λόγο χρησιμοποιείται η μέθοδος του προϋπολογισμού όσον αφορά τα δύο μεταγενέστερα έτη, όπως θα δούμε σε επόμενο κεφάλαιο. Διάφορες εικασίες, οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν βάση αναφέρονται στη λήψη αυτού του δανείου από την τιτλούχο έχοντας ως σκοπό την πιθανή επένδυσή της σε πάγια και άλλα στοιχεία ή την επέκτασή της μέσω της εξαγοράς άλλης επιχείρησης.

Μέσω της υψηλής ρευστότητας που διαθέτει η μονάδα, έχει την ευχέρεια να καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Επίσης το τμήμα πωλήσεων αποκτά καλή απόδοση σε συνδυασμό με τους όρους πωλήσεων.

Η αυτοχρηματοδότηση της επιχείρησης κυμαίνεται σε πολύ καλά επίπεδα αν και φθίνει συνεχώς κατά την διάρκεια της πενταετίας με αποκορύφωμα το έτος 2004, στο οποίο αγγίζει τις 50 ποσοστιαίες μονάδες. Αυτή η εξέλιξη θα πρέπει να απασχολήσει τους μέτοχους, διότι όταν η αυτοχρηματοδότηση μειώνεται, επακόλουθα μειώνεται και η χρηματιστηριακή αξία των μετοχών τους.

Η διοίκηση στην προσπάθειά της να χαράξει τη χρηματοδοτική στρατηγική καθώς και την μερισματική πολιτική της επιχείρησης, επιδιώκει να κρατά υψηλό περιθώριο για μόχλευση, ώστε να επιβάλλονται μικρότερα ποσοστά μερισμάτων για την προσέλκυση ξένων κεφαλαίων σε ευνοϊκότερο κόστος που επίκειται να εκδηλωθεί.

Η τιτλούχος σταδιακά μειώνει το κόστος παραγωγής, με την ποιότητα των προϊόντων της όμως να παραμένει σε υψηλά επίπεδα, με αποτέλεσμα να αυξάνονται τα μικτά της κέρδη.

Με αυτό τον τρόπο, η μονάδα είναι αποτελεσματική στο να ελέγχει το κόστος εκμετάλλευσης σε τέτοιο βαθμό, ώστε να αφήνει ικανό περιθώριο για τη δημιουργία κερδοφόρας εκμετάλλευσης.

Η σχέση που υφίσταται μεταξύ είσπραξης και εξόφλησης των υποχρεώσεων είναι σχετικά καλή, αν και οι αντίστοιχοι δείκτες αποδεικνύονται υποεπαρκείς για τον κλάδο. Ο λόγος για τον οποίο υπάρχει καθυστέρηση της είσπραξης των απαιτήσεων από τους πελάτες, σε αντίθεση με την ταχύτατη εξόφληση των προμηθευτών, ίσως να οφείλεται σε κάποιο είδος διακανονισμού, που έχει να κάνει με την πολιτική που εφαρμόζεται από την επιχείρηση.

Τα κεφάλαια της επιχείρησης είναι θετικά και γόνιμα, δίνοντας της έτσι την δυνατότητα μέσω της χρησιμοποίησής τους, να καλύπτονται οι βραχυπρόθεσμες οφειλές προς τρίτους αν και ο ρυθμός ανανέωσής τους εμφανίζεται αργός.

Όσον αφορά τις αποσβέσεις των παγίων στοιχείων της, ανέρχονται σε ικανοποιητικά επίπεδα, κάτι που συνεπάγεται καλό ρυθμό ανανέωσής τους, μολονότι η υπό εξέταση εταιρεία είναι ως επί το πλείστον παγίας περιουσίας.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ** **ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

### **3.1 ΕΠΙΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΠΕΝΤΑΕΤΙΑΣ**

# ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Γ. ΝΙΚΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001 - 30η Εταιρική Χρήση (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2001)

ΑΡ. Μ.Λ.Ε. 8032/06/Β/86/45

(Ποσό σε ΕΥΡΩ)

Ποσό κλειστών περιόδων 2001

## ΕΜΕΡΗΤΙΚΟ

### ΕΞΟΔΑ ΕΠΙΧΑΤΑΞΕΩΣ

Εξόδα ιδρυτικών και πρώτης εγκατάστασης

Λοιπά έσοδα εργασιών

| Αποτέλεσμα | Δεκέμβρ. 2001 | Δεκέμβρ. 2000 |
|------------|---------------|---------------|
|            | 897.233,36    | 871.739,27    |
|            | 3.276.082,43  | 1.961.303,86  |
|            | 4.173.315,82  | 2.833.043,13  |

### ΜΗΔΟ ΕΜΕΡΗΤΙΚΟ

Αμείβσεις Διευθυντών/Γενικών  
Παραρτημάτων και διευθυντών  
Διαχειριστικής Διοίκησης

Εισοδήματα Ασφαλιστηρίων

Πληρωμ. Ουδέτερα

Αμοιβή

Κέρδη - Τεχνικά έργα

Μεταμηνιαία - Τεχνολογία και έρευνα

Αμοιβές μηχανολογικών εργασιών

Μεταφορικά μέσα

Επιπλέον έσοδα εργασιών

Ασφαλιστηρίων από κλήση & προκαταβολές

| Αποτέλεσμα | Δεκέμβρ. 2001 | Δεκέμβρ. 2000 |
|------------|---------------|---------------|
|            | 3.279,74      | 7.040,76      |
|            | 3.279,74      | 7.040,76      |
|            | -             | 4.135.742,94  |
|            | -             | 4.678.962,59  |
|            | 6.000.201,47  | 7.790.201,84  |
|            | 10.415.935,19 | 6.374.578,48  |
|            | 806.255,67    | 653.893,31    |
|            | 2.304.134,11  | 703.229,01    |
|            | -             | 272.794,85    |
|            | 20.126.827,63 | 24.607.481,03 |
|            | 20.129.907,37 | 24.614.501,79 |

### Σύνολο αναπροσαρμογών (Π + Μ)

Συμμετοχές & άλλες μικροπρόθεσμες  
χρηματοοικονομικές απαιτήσεις

Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Αμοιβές από ασφάλιστρα

Λοιπά μικροπρόθεσμες απαιτήσεις

|  |               |  |
|--|---------------|--|
|  | 32.979.135,51 |  |
|  | 17.808,22     |  |
|  | 189.979,88    |  |
|  | 33.196.923,61 |  |
|  | 57.811.157,40 |  |

### Εξόδα Πηγών Ενταχιστικό (Π + Μ + ΓΣ)

#### ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΜ ΕΜΕΡΗΤΙΚΟ

Αποθέματα

Επιταγές

Πρόσθετα έσοδα & ημετέρι - Υποπρομήθεια & Υποέμματα

Πρώτες & βοηθητικές ύλες - Αναμειγνύματα

Αναμειγνύματα & Εξή εργασιών

Προκαταβολές για αγοράς υποκαταστάσεων

|  |              |  |
|--|--------------|--|
|  | 1.119.295,02 |  |
|  | 804.734,04   |  |
|  | -            |  |
|  | 2.500.913,14 |  |
|  | 1.423.054,12 |  |
|  | 5.847.997,92 |  |

Αποθέματα

Πελάτες

Επιπλέον Εισπρακτικές

Προκαταβολές από πελάτες κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων

Επιπλέον: Επίδομα πωλητών-Χρηστές

Μείον: Προβλέψεις

Χρεώματα βάρους

α Αποθέματα από το Ελληνικό Δημόσιο

β Λοιπά Χρεώματα

Λογιστηριακά Διαφορές - Προκαταβολών & Πιστώσεων

|  |               |  |
|--|---------------|--|
|  | 19.972.574,16 |  |
|  | 6.855.175,02  |  |
|  | 14.000,53     |  |
|  | 919.905,92    |  |
|  | 868.053,70    |  |
|  | 51.892,22     |  |
|  | 556.048,05    |  |
|  | 901.316,63    |  |
|  | 1.457.354,68  |  |
|  | 180.022,80    |  |
|  | 28.531.049,41 |  |

Χρεώματα

Μισθός

Άλλες εισπρακτικές

|  |            |  |
|--|------------|--|
|  | 794.336,62 |  |
|  | 794.336,62 |  |

Διαθέσιμα

Ταμείο

Καταθέσεις όρασης και προθεσμίας

|  |               |  |
|--|---------------|--|
|  | 338.500,43    |  |
|  | 11.423.035,19 |  |
|  | 11.769.535,62 |  |

### Σύνολο Κυκλοφορούντων Ενεργητικών (ΔΑ + ΔΒ + ΔΓ + ΔΔ)

#### ΜΕΤΑΒΛΗΤΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΜΩΝ ΕΜΕΡΗΤΙΚΟΥ

Εξόδα από πωλητές

Λοιπά μεταβλητά λογιστηριακά ενεργητικά

|  |               |  |
|--|---------------|--|
|  | 48.932.918,97 |  |
|  | 3.136,07      |  |
|  | 6.023,59      |  |
|  | 9.184,57      |  |

### ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΜΕΡΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)

#### ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΩΝ

Χρεωστικοί λογαριασμοί εργαζομένων & εμπόρων ασφαλιστών

|  |                |  |
|--|----------------|--|
|  | 107.596.284,09 |  |
|  | 3.135.906,64   |  |

## ΠΑΘΗΤΙΚΟ

### Α. ΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

#### Ι. Μετοχές - Κεφάλαια

Συνολικά 228 μετοχές ονομαστικής αξίας 374,83 Δραγ.

#### 1. Καταβλημένα

Ποσό  
κλειστών  
περιόδων 2001

19.593.058,94

#### II. Διαφορές από διανομή μερισμάτων κέρδη

26.093.415,96

#### III. Διαφορές Αναπροσαρμογών -

Επιταγών/Επιπλέον

1. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας

1.459.405,51

συμμετοχών και χρηστών

2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας

2.670.810,91

λογιστηριακών στοιχείων

3. Επιταγών/Επιπλέον

1.373.410,10

παιγών Ενεργητικού

5.503.425,52

#### IV. Αποθεματικά Κεφάλαια

1. Τραπεζικό αποθεματικό

1.842.237,19

2. Εξόδα απόθεματικά

3.684.739,06

3. Εξόδα απόθεματικά

2.471.250,13

4. Αμοιβές απόθεματικά

6.622.400,61

5. Αμοιβές απόθεματικά από συνδεδεμένων

14.800.636,99

6. Αποθεματικά για ίδιες μετοχές

#### V. Αποθεματικά ως νέων

1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως ως νέων

937.416,75

#### Σύνολο Είδων Κεφαλαίων (Α+Β+Γ+Δ+Ε)

88.927.965,19

#### Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ

1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού

229.070,49

2. Λοιπά προβλέψεις

229.369,57

#### Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

1. Μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις

8.578.816,81

2. Δάνεια Τραπεζών

89.251,30

3. Λοιπά Μικροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

8.668.168,11

#### Δ. Μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις

1. Προμήθειες

2.377.033,67

2. Υποχρεώσεις Εξωτερικού

5.127.480,14

3. Τραπεζικές Λογισμικά Προκαταβολών υποχρεώσεων

16.809.329,71

4. Προκαταβολές πωλητών

2.786.892,15

5. Υποχρεώσεις από πάσης - Τέλη

553.424,13

6. Αποθεματικά Οργανισμοί

249.360,70

7. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένων επιχειρήσεις

3.043.487,60

8. Μερίσματα πληρωτέα

220.312,56

9. Πιστωτικές διφορούς

39.167.320,64

#### Σύνολο υποχρεώσεων (Π+Μ)

38.633.488,79

#### Δ. ΜΕΤΑΒΛΗΤΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΜΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

1. Εξόδα χρήσεως διαμερίστων

312.125,10

2. Λοιπά μεταβλητά λογιστηριακά παθητικά

4.261,59

#### ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)

107.596.284,09

#### ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΩΝ

1. Πιστωτικοί λογαριασμοί εργαζομένων & εμπόρων ασφαλιστών

3.135.906,64

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001 (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2001)

Ποσό κλειστών περιόδων 2001

Αποτελέσματα Εταιρικής Διοίκησης

Κέρδη εργασιών (Περιθώρια)

Μείον: Κόστος πωλημάτων

Μικτά Αποτελέσματα (πέρδη) Εταιρικής Διοίκησης

Πλέον: Άλλα έσοδα εργασιών

ΜΕΙΟΝ:

1. Εξόδα από πωλητές

2. Εξόδα απόθεματικά

Μικτά Αποτελέσματα (πέρδη) Εταιρικής Διοίκησης

Μείον:

1. Εξόδα από πωλητές

2. Εξόδα απόθεματικά

Μικτά Αποτελέσματα (πέρδη) Εταιρικής Διοίκησης

Μείον:

1. Εξόδα από πωλητές

2. Εξόδα απόθεματικά

Μικτά Αποτελέσματα (πέρδη) Εταιρικής Διοίκησης

Μείον:

1. Εξόδα από πωλητές

2. Εξόδα απόθεματικά

Μικτά Αποτελέσματα (πέρδη) Εταιρικής Διοίκησης

Μείον:

1. Εξόδα από πωλητές

2. Εξόδα απόθεματικά

Μικτά Αποτελέσματα (πέρδη) Εταιρικής Διοίκησης

Μείον:

1. Εξόδα από πωλητές

2. Εξόδα απόθεματικά

Μικτά Αποτελέσματα (πέρδη) Εταιρικής Διοίκησης

Μείον:

1. Εξόδα από πωλητές

2. Εξόδα απόθεματικά

Μικτά Αποτελέσματα (πέρδη) Εταιρικής Διοίκησης

Μείον:

1. Εξόδα από πωλητές

2. Εξόδα απόθεματικά

Μικτά Αποτελέσματα (πέρδη) Εταιρικής Διοίκησης

Μείον:

1. Εξόδα από πωλητές

2. Εξόδα απόθεματικά

Μικτά Αποτελέσματα (πέρδη) Εταιρικής Διοίκησης

Μείον:

1. Εξόδα από πωλητές

2. Εξόδα απόθεματικά

Μικτά Αποτελέσματα (πέρδη) Εταιρικής Διοίκησης

Μείον:

1. Εξόδα από πωλητές

2. Εξόδα απόθεματικά

Μικτά Αποτελέσματα (πέρδη) Εταιρικής Διοίκησης

Μείον:

1. Εξόδα από πωλητές

2. Εξόδα απόθεματικά

Μικτά Αποτελέσματα (πέρδη) Εταιρικής Διοίκησης

Μείον:

1. Εξόδα από πωλητές

2. Εξόδα απόθεματικά

Μικτά Αποτελέσματα (πέρδη) Εταιρικής Διοίκησης

## **ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Γ. ΝΙΚΑΣ ΑΕ ΕΤΟΣ 2000**

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης} = \frac{\text{Πάγια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \frac{57.811.157,4}{107.586.284,09} = 0,5373$$

= 53,73%.

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

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Πάγια}} = \frac{66.927.965,19}{57.811.157,4} = 1,157 =$$

115,7%.

Το αποτέλεσμα του δείκτη είναι μεγαλύτερο της μονάδας, που είναι το συγκριτικό μας όριο, άρα τα Ίδια Κεφάλαια είναι μεγαλύτερα των επενδύσεων σε πάγια.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{66.927.965,19}{39.833.488,75} =$$

1,68 = 168%.

Ο δείκτης είναι άνω της μονάδας, επομένως είναι ικανοποιητικός.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

1) Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}} =$$
$$\frac{48.932.918,97 + 9.164,57}{31.167.320,64 + 316.389,69} = 1,55 = 155\%.$$

Ο δείκτης είναι επαρκής διότι  $155\% > 120\%$ , που είναι το όριο του κλάδου μας.

2) Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα} - \text{Επιβαλλόμενα Πελάτες}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} =$$
$$\frac{48.932.918,97 - 5.847.997,92 - 919.905,92}{31.167.320,64 - 2.786.892,15} = \frac{42.165.015,13}{28.380.428,49} = 1,48 = 148\%.$$

Ο δείκτης είναι άνω του μέσου όρου του κλάδου, δηλαδή  $148\% > 85\%$ , άρα είναι ικανοποιητικός.

3) Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} =$$
$$\frac{11.759.535,62}{31.167.320,64 - 2.786.892,15} = 0,4143 = 41,43\%.$$

Ο δείκτης είναι μεταξύ του ορίου, δηλαδή  $35\% < 41,43\% < 45\%$ , επομένως είναι επαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ**

1) Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης =  $\frac{\text{Αποθεματικά}}{\text{Μετοχικό Κεφάλαιο}} = \frac{14.800.636,99}{19.593.068,94} =$

$0,76 = 76\%$ . Δεν υπάρχει όριο εδώ, αλλά ο δείκτης εμπειρικά είναι ικανοποιητικός.



### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} =$$
$$\frac{3.899.771,67}{66.927.965,19} = 0,058 = 5,8\%.$$

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, διότι το μέσο ύψος του κλάδου είναι 9%.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου} =$$
$$\frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι} - \text{Πιστωτικοί Τόκοι}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο} + \text{Ξένο Κεφάλαιο}} =$$
$$\frac{3.899.771,67 + 1.125.802,67 - 886.676,35}{66.927.965,19 + 39.833.488,75} = \frac{4.138.897,99}{106.761.453,94} = 0,039 = 3,9\%.$$

3,9% < 5,5%, άρα ο δείκτης και εδώ είναι υποεπαρκής.

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίου Κεφαλαίου}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου}}$$
$$= \frac{0,058}{0,039} = 1,49 = 149\%.$$

Ο δείκτης είναι επαρκής γιατί 149% > 60%, που είναι το μέσο ύψος του κλάδου των τροφίμων.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$
$$\frac{14.949.589,09}{52.446.165,73} = 0,285 = 28,5\%.$$

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός, διότι ξεπερνάει το όριο που είναι 24%.

2) Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους =  

$$\frac{\text{Ολικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{5.768.252,22}{52.446.165,73} = 0,1 = 10\%.$$

Ο δείκτης είναι επαρκής απ' τη στιγμή που το μέσο ύψος του κλάδου είναι 4%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ**

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

$$\frac{10.341.978,08 + 1.125.802,67}{52.446.165,73} = 0,218 = 21,8\%.$$

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός, διότι 21,8% < 35%, που είναι και το όριο του κλάδου μας.

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

$$\frac{10.341.978,08}{52.446.165,73} = 0,1971 = 19,71\%.$$

β) Χρεωστικοί Τόκοι = 
$$\frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{1.125.802,67}{52.446.165,73} = 0,0215 = 2,15\%.$$

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

$$\frac{37.496.576,64}{52.446.165,73} = 0,715 = 71,5\%.$$

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Αποθέματα}} =$$
$$\frac{37.496.576,64}{5.847.997,92} = 6,41 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης αποθεμάτων} = \frac{365}{6,41} = 57 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι αρκετά ικανοποιητικός, διότι 6,41 φορές > 4,3 φορές που είναι το όριο του κλάδου, όπως και στις ημέρες που είναι λιγότερες των 79 ημερών.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Απαιτήσεις}} =$$
$$\frac{52.446.165,73}{28.531.049,41} = 1,84 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{365}{1,84} = 198 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, διότι 1,84 φορές < 3,54 φορές (όριο του κλάδου), καθώς και 198 ημέρες > 103 ημέρες.

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πελατών} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Πελάτες}} =$$
$$\frac{52.446.165,73}{19.972.574,16} = 2,62 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης πελατών} = \frac{365}{2,62} = 139 \text{ ημέρες.}$$

$$4) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων} =$$
$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} = \frac{52.446.165,73}{31.167.320,64} = 1,68 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων} = \frac{365}{1,68} = 217$$

ημέρες.

$$5) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Προμηθευτές}} =$$

$$\frac{52.446.165,73}{2.377.033,87} = 22,06 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης προμηθευτών} = \frac{365}{22,06} = 17 \text{ ημέρες.}$$

Η εξόφληση των προμηθευτών πραγματοποιείται πολύ πιο συχνά από το όριο που είναι 4,56 φορές. Το γεγονός όμως αυτό δεν μπορεί να είναι και ωφέλιμο, από τη στιγμή που η είσπραξη των απαιτήσεων είναι πολύ μικρότερη της εξόφλησης των υποχρεώσεων στους προμηθευτές.

$$6) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Πάγια}} =$$

$$\frac{52.446.165,73}{57.811.157,4} = 0,9 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης παγίων} = \frac{365}{0,9} = 406 \text{ ημέρες.}$$

$$7) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνολικού Κεφαλαίου} =$$

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}} = \frac{52.446.165,73}{106.761.453,94} = 0,49 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης συνολικού κεφαλαίου} = \frac{365}{0,49} = 745 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, γιατί 0,49 φορές < 0,9 φορές και 745 ημέρες > 395 ημέρες.

$$8) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}$$

$$= \frac{52.446.165,73}{66.927.965,19} = 0,78 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης Ιδίου κεφαλαίου} = \frac{365}{0,78} = 468 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης δεν μας ικανοποιεί, επειδή είναι κάτω του ορίου ( $0,78 < 2,3$  και  $468 > 159$ ).

$$9) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Ενεργητικό}} =$$

$$\frac{52.446.165,73}{107.586.284,09} = 0,48 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ενεργητικού} = \frac{365}{0,48} = 761 \text{ ημέρες.}$$

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ**

$$1) \quad \text{Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης} = \text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} = 48.932.918,97.$$

$$2) \quad \text{Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης} = \text{Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης} - \text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} = 48.932.918,97 - 31.167.320,64 = 17.765.598,33.$$

$$\alpha) \quad \text{Δείκτης Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} =$$

$$\frac{48.932.918,97}{31.167.320,64} = 1,57.$$

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, οπότε είναι επαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Απόσβεσης Παγίων} = \frac{\text{Απόσβεση Παγίων Ενεργητικού}}{\text{Πάγια (αξία κτήσης)}} =$$

$$\frac{20.129.907,37}{44.744.409,18} = 0,45 = 45\%.$$



# ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Γ. ΝΙΚΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΣΥΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001 - 30η Ετησίως Χρήση (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2001)  
ΑΡ. Μ.Α.Ε. 8032/06/Β/8645  
(Ποσό εκ. ΕΥΡΩ)

| ΕΠΕΡΙΓΗΓΙΚΟ   | Ποσό κλειστών κλειστών 2001 |                      |                      |
|---|-----------------------------|----------------------|----------------------|
|   | Δίκ. Κλίμακας               | Αποθεμάτων           | Αποθετ. Αξία         |
| <b>ΕΞΟΔΑ ΕΠΙΧΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>   |                             |                      |                      |
| Έσοδα βρώσιμων και πρώτης εγκατάστασης                                    | 1.788.972,66                | 1.258.848,78         | 512.122,84           |
| Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεων   | 4.539.787,84                | 3.902.010,41         | 637.777,45           |
|   | <u>6.308.760,50</u>         | <u>5.158.859,19</u>  | <u>1.149.900,31</u>  |
| <b>ΠΑΓΙΟ ΕΠΕΡΙΓΗΓΙΚΟ</b>  |                             |                      |                      |
| Ακίνητος Αντικαταστάσιμος   |                             |                      |                      |
| Παράχωρησις και διατάγματα  | 39.759,90                   | 34.304,01            | 5.455,89             |
| Βιομηχανικές διατάξεις  | 39.759,90                   | 34.304,01            | 5.455,89             |
| Επιδαμνησία Αντικαταστάσιμος  |                             |                      |                      |
| Γηπέδα - Οικόπεδα   | 4.135.742,94                | -                    | 4.135.742,94         |
| Αγροί   | 4.678.962,58                | -                    | 4.678.962,58         |
| Κτίρια - Τεχνικά έργα   | 14.681.640,19               | 7.819.248,74         | 6.862.391,43         |
| Μηχανήματα - Τεχν. εγκαταστάσεις & λοιπές μηχανολογικές εξοπλισμούς       | 17.251.770,68               | 12.387.079,03        | 4.874.891,65         |
| Μικροεργεία μισθ  | 1.425.428,41                | 912.559,68           | 512.868,73           |
| Επιπλα & λοιπές εξοπλισμούς   | 3.202.736,12                | 2.558.749,80         | 844.006,32           |
| Αντικαταστάσιμος υπό μελέτη & προκαταβολή                                 | 275.422,74                  | -                    | 275.422,74           |
|   | <u>45.698.721,67</u>        | <u>21.677.637,25</u> | <u>21.942.064,42</u> |
| Σύνολο απορροφήσεων (Π1+Π2)   | <u>45.698.481,57</u>        | <u>21.711.941,26</u> | <u>21.967.540,31</u> |
| Επιχορηγήσεις & άλλες μικροεπιδόσεις χρηματοπιστωτικής υπηρεσίας          |                             |                      |                      |
| Σταθεροί σε συνδυασμό απορροφών   |                             |                      |                      |
| Διακοσμήσεις σε λοιπές επιχειρήσεις                                       |                             |                      |                      |
| Λοιπές μικροεπιδόσεις υπηρεσίας   |                             | 39.755.290,61        |                      |
|   |                             | <u>204.321,85</u>    |                      |
|   |                             | <u>39.959.612,46</u> |                      |
|   |                             | <u>61.947.152,77</u> |                      |
| <b>Σύνολο Παγίων Επενδύσεων (Π1 + Π2 + Π3)</b>                            |                             |                      |                      |
| <b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΕΠΕΡΙΓΗΓΙΚΟ</b>  |                             |                      |                      |
| Αποθέματα   |                             |                      |                      |
| Εμπορεύματα   |                             | 856.984,84           |                      |
| Πρώτες ύλες & ημιτέλει - Υποπροϊόντα & Υπολείμματα                        |                             | 917.983,85           |                      |
| Πρώτες & βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά - Αναλώσιμα & Εύλη συσκευασίας |                             | 1.411.566,83         |                      |
| Προκαταβολές για αγοράς αποθεμάτων  |                             | 63.242,59            |                      |
|   |                             | <u>3.250.280,02</u>  |                      |
| Αποθέματα   |                             |                      |                      |
| Πελάτες   |                             | 15.716.295,31        |                      |
| Επιταγές Επιστροφές   |                             | 9.781.756,24         |                      |
| Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων                  |                             |                      |                      |
| Επιστροφές Επιδόσεις πελάτες - Χροιάσεις                                  |                             | 2.860.988,88         |                      |
| Μισθών - Προμήθειες   |                             | <u>2.390.536,93</u>  | <u>480.451,86</u>    |
| Χροιάσεις βεβαιωμένες   |                             |                      |                      |
| α. Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο                                     |                             | 1.200.063,61         |                      |
| β. Λοιπών Χροιάσεων   |                             | <u>111.788,66</u>    |                      |
| Αγορασιακά δικαιώματα - Προκαταβολές & Πιστώσεων                          |                             |                      | 1.311.282,79         |
|   |                             |                      | <u>105.408,82</u>    |
|   |                             |                      | <u>27.385.162,72</u> |
| Χροιάσεις   |                             |                      |                      |
| Μισθών  |                             | 733.673,72           |                      |
| Πως μισθών  |                             | <u>1.941.248,60</u>  | <u>7.674.924,32</u>  |
| Δελτία:   |                             |                      |                      |
| Τορά  |                             | 37.630,42            |                      |
| Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας   |                             | <u>1.841.952,84</u>  |                      |
|   |                             | <u>1.879.583,36</u>  |                      |
| <b>Σύνολο Κυκλοφορούντων Επενδύσεων (Δ1+Δ2+Δ3+Δ4)</b>                     |                             |                      | <u>35.199.930,12</u> |
| <b>ΜΕΤΑΒΛΗΤΙΚΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΠΕΡΙΓΗΓΙΚΟΥ</b>                               |                             |                      |                      |
| Έσοδα εποχικών χρήσεων  |                             | 6.596,21             |                      |
| Λοιπά μεταβατικά λογαριασμοί ενεργητικά                                   |                             | <u>2.034,50</u>      |                      |
|   |                             | <u>10.630,71</u>     |                      |
| <b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΙΓΗΓΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)</b>                               |                             |                      | <u>96.307.613,91</u> |
| <b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΤΙΚΟΥ</b>                                       |                             |                      |                      |
| Χρεωστικοί λογαριασμοί εταίρων & εμπεδωμένων ασφαλείων                    |                             | 39.280.281,85        |                      |

| ΠΑΘΗΤΙΚΟ   | Ποσό κλειστών κλειστών 2001 |                             |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
|  | Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ            | Ποσό κλειστών κλειστών 2001 |
| <b>I. Ιστορικό Κεφάλαιο</b>  |                             |                             |
| 20.231.328 μετοχές ονομαστικής αξίας 374,83 Δρα.)                  |                             |                             |
| 1. Καταβλημένο   |                             | <u>22.254.480,60</u>        |
| II. Διαφορά από έκδοση μετοχών κατά το όριο                        |                             | <u>26.093.415,96</u>        |
| <b>III. Διαφορά Αντιπροσώπων - Επιχορηγήσεις Επιστώσεων</b>        |                             |                             |
| 1. Διαφορά από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρηματοδότηση    |                             | 1.876.284,76                |
| 2. Διαφορά από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών παρακρατημένων στοιχείων |                             | 9.219,04                    |
| 3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίων Επενδύσεων                      |                             | <u>1.203.534,80</u>         |
| <b>IV. Αποθεματικά Κεφάλαια</b>                                    |                             |                             |
| 1. Τακτικό αποθεματικό   |                             | 2.001.640,77                |
| 2. Εξόφλη αποθεματικό  |                             | 3.664.730,06                |
| 3. Εξισοζυγιστικό  |                             | 775.001,68                  |
| 4. Αποθεματικό για έκτακτα   |                             | 6.738.390,86                |
| 5. Αποθεματικό για έκτακτα   |                             | 1.941.248,80                |
| 6. Αποθεματικό για έκτακτα   |                             | <u>15.321.221,17</u>        |
| <b>V. Αποθεματικά εις νέον</b>                                     |                             |                             |
| 1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεων εις νέον                                |                             | <u>2.250,72</u>             |
| <b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (Α+Β+Γ+Δ+Ε)</b>                          |                             | <u>65.760.385,85</u>        |
| <b>VI. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΗΤΟΥΣ &amp; ΕΞΟΔΑ</b>                     |                             |                             |
| 1. Προβλέψεις για απομείωση προμηθευτικού                          |                             | 209.845,83                  |
| 2. Λοιπές Προβλέψεις   |                             | <u>21.085,36</u>            |
|  |                             | <u>310.941,19</u>           |
| <b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>  |                             |                             |
| 1. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις                                      |                             |                             |
| 2. Δάνεια τραπεζών   |                             |                             |
| 3. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις                               |                             | <u>227,91</u>               |
|  |                             | <u>227,91</u>               |
| 4. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις                                      |                             |                             |
| 1. Προμηθευτές   |                             | 3.296.431,20                |
| 2. Υποχρεώσεις Εργοληπών   |                             | 4.549.539,69                |
| 3. Τραπεζικές λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων               |                             | 15.483.672,78               |
| 4. Προκαταβολές πελατών  |                             | 456.943,28                  |
| 5. Υποχρεώσεις από φόρους - Τέλη                                   |                             | 3.012.906,41                |
| 6. Αναρωσιστικά Οργανισμοί   |                             | 253.989,55                  |
| 7. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις                      |                             | 793.746,86                  |
| 10. Μισθώματα τραπεζών   |                             | 3.153.923,71                |
| 11. Πιστώσεις βεβαιωμένες  |                             | <u>464.405,82</u>           |
|  |                             | <u>31.156.528,70</u>        |
| <b>Σύνολο υποχρεώσεων (Π+Π2)</b>                                   |                             | <u>31.156.528,70</u>        |
| <b>Δ. ΜΕΤΑΒΛΗΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                       |                             |                             |
| 2. Έσοδα εποχικών χρήσεων  |                             | 77.857,08                   |
| 3. Λοιπά μεταβατικά λογαριασμοί παθητικά                           |                             | <u>2.682,18</u>             |
|  |                             | <u>80.529,26</u>            |
| <b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)</b>                           |                             | <u>96.307.613,91</u>        |
| <b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΕΠΙΣΤΩΚΩΝ</b>                               |                             |                             |
| 2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εταίρων & εμπεδωμένων ασφαλείων          |                             | 39.280.281,85               |

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001 (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2001)

| Αποτελέσματα Περιλαμβανόμενα  | Ποσό κλειστών κλειστών 2001 |                       |
|---|-----------------------------|-----------------------|
|   | 2001                        | 2000                  |
| Κόστος εργασιών (επιδοτήσεις)   |                             | 56.689.716,01         |
| Μίσθων - Κόστος πωληθέντων  |                             | <u>40.101.826,84</u>  |
| Μισθολογία Απαιτήσεων (ετήσια) Εκκαταλείψεως  |                             | 16.567.887,17         |
| Γάλακτος - Άλλα έσοδα εγκαταστάσεων   |                             | <u>778.618,43</u>     |
| <b>Σύνολο</b>   |                             | <u>114.037.048,45</u> |
| <b>ΜΕΣΩΝ :</b>  |                             |                       |
| 1. Έσοδα από πωλήσεις   | 2.470.539,89                |                       |
| 2. Έσοδα από πωλήσεις   | 6.005.861,59                | 10.928.201,49         |
| Μικροί Αποθεματικοί (ετήσια) Εκκαταλείψεως  |                             | 6.840.304,12          |
| Μίσθων :  |                             |                       |
| 1. Έσοδα συμμετοχών   | 308.059,13                  |                       |
| 2. Έσοδα χρηματοδότησης   | 2.737,49                    |                       |
| 3. Κέρδη πωληθέντων συμμετοχών και χρηματοδότησης                                   | 240.573,25                  |                       |
| 4. Πωλησιών τόκων & συναφή έσοδα  | 232.008,72                  |                       |
|   | <u>783.678,59</u>           |                       |
| <b>Πάσων :</b>  |                             |                       |
| 2. Έσοδα και όφελος συμμετοχών και χρηματοδότησης                                   | 282.842,57                  |                       |
| 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έσοδα  | <u>1.007.883,34</u>         | 1.294.725,71          |
| Όφελος Αποθεματικού (ετήσια) Βραχυπρόθεσμων   |                             | <u>6.329.457,00</u>   |
| <b>ΠΑΘΗΤΩΝ :</b>  |                             |                       |
| 1. Έξοδα & ανώμαλα έσοδα  | 1.300.570,45                |                       |
| 2. Έξοδα από πωλήσεις   | 67.761,54                   |                       |
| 3. Έξοδα προμηθευτικών χρήσεων  | 12.589,43                   |                       |
| 4. Έξοδα από προβλέψεις προμηθευτικών χρήσεων                                       | <u>1.380.901,42</u>         |                       |
| <b>Μίσθων :</b>   |                             |                       |
| 1. Έξοδα & ανώμαλα έσοδα  | 322.984,01                  |                       |
| 2. Έξοδα όψεως  | 28.674,90                   |                       |
| 3. Έξοδα προμηθευτικών χρήσεων  | 16.077,27                   |                       |
| 4. Προβλέψεις για δικαστικούς κινδύνους Οργανισμών & Έκτακτων Αποθεματικών (ετήσια) | <u>1.250.348,38</u>         | 1.618.084,56          |
|   |                             | <u>(237.183,14)</u>   |
| <b>Σύνολο αποθεμάτων παγίων στοιχείων</b>   | 5.543.487,69                |                       |
| Μίσθων : Οι από αυτές κατακρατημένες στο λειτουργικό κόστος                         | 4.418.796,13                | 1.123.701,56          |
| <b>ΚΛΟΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ετήσια) ΧΡΗΣΕΩΣ, προ φόρων</b>                               |                             | <u>4.968.572,39</u>   |

## ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Γ. ΝΙΚΑΣ ΑΕ ΕΤΟΣ 2001

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης} = \frac{\text{Πάγια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \frac{61.947.152,77}{98.307.613,91} = 0,63 = 63\%.$$

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος του 50% άρα η επιχείρηση συνεχίζει να είναι πάγιας περιουσίας.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Πάγια}} = \frac{66.760.386,85}{61.947.152,77} = 1,07.$$

Το αποτέλεσμα του δείκτη είναι μεγαλύτερο της μονάδας, άρα ο δείκτης είναι επαρκής.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{66.760.386,85}{31.155.756,61} = 2,14 = 214\%.$$

Ο δείκτης είναι πολύ μεγαλύτερος της μονάδας και εδώ, οπότε είναι αρκετά ικανοποιητικός.

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

1) Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}} =$$
$$\frac{35.199.930,12 + 10.630,71}{31.155.528,7 + 80.529,26} = 1,127 = 112,7\%.$$

Εδώ ο δείκτης είναι μικρότερος του 120%, άρα δεν είναι ικανοποιητικός.

2) Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα} - \text{Επισφαλείς Πελάτες}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} =$$
$$\frac{35.199.930,12 - 3.250.260,02 - 2.860.988,89}{31.155.528,7 - 456.943,28} = \frac{29.088.681,21}{30.698.585,42} = 0,9475 = 94,75\%.$$

Η πραγματική ρευστότητα είναι άνω του 85%, επομένως ο δείκτης είναι ικανοποιητικός.

3) Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{1.879.583,06}{31.153.528,7 - 456.943,28}$$

= 0,061 = 6,1%.

Ο δείκτης είναι πολύ χαμηλός, διότι βρίσκεται σε μεγάλο βαθμό κάτω του 35% - 45%

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ

1) Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης =  $\frac{\text{Αποθεματικά}}{\text{Μετοχικό Κεφάλαιο}} = \frac{15.321.221,17}{22.254.480,80} =$

0,688 = 68,8%.

Δεν υπάρχει όριο, αλλά εμπειρικά μπορούμε να πούμε ότι ο δείκτης αυτός μας ικανοποιεί



### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} =$$
$$\frac{4.968.572,30}{66.760.386,85} = 0,0744 = 7,44\%.$$

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, αν αναλογιστούμε ότι το μέσο ύψος του κλάδου είναι 9%.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου} =$$
$$\frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι} - \text{Πιστωτικοί Τόκοι}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο} + \text{Ξένο Κεφάλαιο}} =$$
$$\frac{4.968.572,30 + 1.001.883,34 - 232.508,72}{66.760.382,85 + 31.155.756,61} = \frac{5.737.946,92}{97.916.143,46} = 0,059 = 5,9\%.$$

Ο δείκτης αυτό το έτος είναι ικανοποιητικός, διότι ξεπερνά το όριο του κλάδου, το οποίο είναι 5,5%.

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίου Κεφαλαίου}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου}}$$
$$= \frac{0,0744}{0,059} = 1,26 = 126\%.$$

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός, διότι ξεπερνά το μέσο ύψος του κλάδου που είναι 60%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΥΣ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$
$$\frac{16.587.887,17}{56.689.716,01} = 0,29 = 29\%.$$

Ο δείκτης μικτού κέρδους μας επαρκεί, διότι είναι άνω του 24%.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Ολικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{6.359.457,00}{56.689.716,01} = 0,11 = 11\%.$$

Το αποτέλεσμα του δείκτη είναι μεγαλύτερο του 4%, επομένως ο δείκτης είναι επαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων} = \frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{10.528.201,48 + 1.001.883,34}{56.689.716,01} = 0,203 = 20,3\%.$$

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός, γιατί  $20,3\% < 35\%$ .

$$\alpha) \quad \text{Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης} = \frac{\text{Έξοδα Διοίκησης} + \text{Έξοδα Διάθεσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{10.528.201,48}{56.689.716,01} = 0,186 = 18,6\%.$$

$$\beta) \quad \text{Χρεωστικοί Τόκοι} = \frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{1.001.883,34}{56.689.716,01} = 0,017 = 1,7\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής} = \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{40.101.878,84}{56.689.716,01} = 0,71 = 71\%.$$

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Μέσο Ύψος Αποθεμάτων}} = \frac{40.101.878,84}{\frac{3.250.260,02 + 5.847.997,92}{2}} = 8,82 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης αποθεμάτων} = \frac{365}{8,82} = 41 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι αρκετά ικανοποιητικός, εφόσον ξεπερνά το όριο σε μεγάλο βαθμό, που είναι 4,3 φορές και 83 ημέρες.

2) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων =

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Απαιτήσεων}} = \frac{56.689.716,01}{\frac{27.395.162,72 + 28.530.049,41}{2}} = 2,03 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{365}{2,03} = 180 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης συνεχίζει να είναι επαρκής, αν αναλογιστούμε, ότι το μέσο ύψος του κλάδου είναι 3,54 φορές και 103 ημέρες.

3) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πελατών =  $\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Πελατών}}$

$$= \frac{56.689.716,01}{\frac{15.716.293,71 + 19.972.574,16}{2}} = 3,18 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης πελατών} = \frac{365}{3,18} = 115 \text{ ημέρες.}$$

4) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων =

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων}} = \frac{56.689.716,01}{\frac{31.155.528,70 + 31.167.320,64}{2}} = 1,82$$

φορές.

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων} = \frac{365}{1,82} = 201$$

ημέρες.

5) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών =

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Προμηθευτών}} = \frac{56.689.716,01}{\frac{3.296.431,2 + 2.377.033,67}{2}} = 19,9 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης προμηθευτών} = \frac{365}{19,9} = 18 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι πολύ μεγαλύτερος του ορίου, το οποίο είναι 4,56 φορές και αυτό μας προκαλεί ανησυχία.

6) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων =  $\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Πάγια}} =$

$$\frac{56.689.716,01}{61.947.152,77} = 0,92 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης παγίων} = \frac{365}{0,92} = 396 \text{ ημέρες.}$$

7) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνολικού Κεφαλαίου =

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}} = \frac{56.689.716,01}{97.916.143,46} = 0,57 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης συνολικού κεφαλαίου} = \frac{365}{0,57} = 640 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, γιατί 0,57 φορές < 0,9 φορές και οι 640 ημέρες > 395 ημέρες.

8) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίου Κεφαλαίου =  $\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}$

$$= \frac{56.689.716,01}{66.760.386,85} = 0,85 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ιδίου κεφαλαίου} = \frac{365}{0,85} = 429 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι μικρότερος των 2,3 φορές και οι μέρες είναι περισσότερες των 159, οπότε και εδώ ο δείκτης δεν είναι ικανοποιητικός.

$$9) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Ενεργητικό}} =$$

$$\frac{56.689.716,01}{98.307.613,91} = 0,58 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ενεργητικού} = \frac{365}{0,58} = 629 \text{ ημέρες.}$$

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ**

$$1) \quad \text{Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης} = \text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} = 35.199.930,12.$$

$$2) \quad \text{Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης} = \text{Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης} - \text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} = 35.199.930,12 - 31.155.528,70 = 4.044.401,42.$$

$$\alpha) \quad \text{Δείκτης Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} =$$

$$\frac{35.199.930,20}{31.155.528,70} = 1,13.$$

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, οπότε είναι επαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Απόσβεσης Παγίων} = \frac{\text{Απόσβεση Παγίων Ενεργητικού}}{\text{Πάγια(αξία κτήσης)}} =$$

$$\frac{23.711.941,26}{45.699.481,57} = 0,519 = 51,9\%.$$



**ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Γ. ΝΙΚΑΣ** ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ  
 ΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002 - 31η Εταιρική Χρήση (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2002)  
 ΑΡ. Μ.Α.Ε. 803206/Β/84/45

| ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ   | Ποσό (από μισθολογία) 2002 |                      |                      |
|--|----------------------------|----------------------|----------------------|
|  | Διακρίσεις                 | Αποβλήτων            | Αποβλήτων ΔΙΑ        |
| <b>ΕΣΟΔΑ ΒΥΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>   |                            |                      |                      |
| 1. Έσοδα Πρώτων και πρώτης εγκατάστασης                                | 1.708.072,09               | 1.802.135,42         | 104.063,34           |
| 2. Άλλα έσοδα εγκατάστασης   | 1.230.029,41               | 723.700,32           | 411.229,09           |
| <b>Σύνολο</b>  | <b>2.938.101,50</b>        | <b>2.525.835,74</b>  | <b>515.292,43</b>    |
| <b>ΠΑΡΟ ΟΠΕΡΗΤΙΚΟ</b>  |                            |                      |                      |
| 1. Αποβλήτων Απορρυπαντικών  | 10.040,05                  | 13.159,34            | 3.119,29             |
| 2. Παροχών και παροχών Βιομηχανικών Υπολογιστών                        | 16.640,00                  | 19.168,34            | 3.428,34             |
| <b>Σύνολο</b>  | <b>26.680,05</b>           | <b>32.327,68</b>     | <b>6.547,63</b>      |
| <b>ΕΞΟΔΑ ΑΠΟΡΡΥΠΑΝΤΙΚΩΝ</b>  |                            |                      |                      |
| 1. Έσοδα - Ονόματα   | 4.125.412,84               | -                    | 4.125.412,84         |
| 2. Άλλα  | 4.878.882,50               | -                    | 4.878.882,50         |
| 3. Χώροι - Τμήματα έργα  | 14.752.469,80              | 9.045.507,41         | 5.706.962,39         |
| 4. Μισθωμένο-Τύπος εγκαταστάσεων & λοιπών μηχανολογικών εξοπλισμών     | 17.844.208,04              | 13.802.845,82        | 3.911.420,42         |
| 5. Έσοδα & λοιπών εξοπλισμών   | 1.691.828,77               | 1.040.552,97         | 651.275,80           |
| 6. Έσοδα & λοιπών εξοπλισμών   | 3.589.582,48               | 2.771.144,14         | 718.438,34           |
| 7. Απορρυπαντικά από καύσιμα & προκαταβλήσεις                          | 111.384,05                 | -                    | 111.384,05           |
| <b>Σύνολο απορρυπαντικών (Σ1+Σ2+Σ3)</b>                                | <b>45.798.723,48</b>       | <b>28.780.890,04</b> | <b>18.968.633,00</b> |
| <b>Σύνολο</b>  | <b>49.779.204,02</b>       | <b>28.813.249,38</b> | <b>19.972.114,84</b> |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ</b>  |                            |                      |                      |
| 1. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ  | 42.825.057,50              | 41.185.114,75        | 1.285.711,04         |
| 2. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ  | 1.738.842,35               | 1.285.711,04         | 209.893,09           |
| <b>Σύνολο</b>  | <b>44.563.900,00</b>       | <b>42.470.825,79</b> | <b>1.495.604,13</b>  |
| <b>ΕΚΔΟΦΟΡΟΥ ΕΠΕΡΗΤΙΚΟ</b>   |                            |                      |                      |
| 1. Αποβλήτων   |                            |                      | 933.369,69           |
| 2. Εργασίες  |                            |                      | 882.972,12           |
| 3. Πρώτες ύλες & τμήματα - Υποκατάστημα & Υποκατάστημα                 |                            |                      | 1.898.880,31         |
| 4. Γραμμάτια & λοιπών εξοπλισμών - Αποβλήτων κλάσας - Αποβλήτων κλάσας |                            |                      | 36.288,18            |
| 5. Προκαταβλήσεις για αγοράς κτιρίων                                   |                            |                      | 3.709.175,30         |
| <b>Σύνολο</b>  |                            |                      | <b>7.860,50</b>      |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ (Σ1+Σ2+Σ3+Σ4)</b>                          |                            |                      |                      |
| 1. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ  | 13.548.388,42              | 11.087.115,29        |                      |
| 2. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ  | 3.247.801,08               | 3.247.801,08         |                      |
| 3. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ  | 3.345.879,75               | 3.345.879,75         | 1.721,85             |
| 4. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ  | 2.437.206,37               | 2.437.206,37         |                      |
| 5. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ  | 85.307,41                  | 85.307,41            |                      |
| <b>Σύνολο</b>  | <b>22.224.583,03</b>       | <b>20.903.226,92</b> | <b>1.321.356,11</b>  |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ (Σ1+Σ2+Σ3+Σ4+Σ5)</b>                       |                            |                      |                      |
| 1. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ  | 733.875,72                 | 733.875,72           |                      |
| 2. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ  | 1.941.249,00               | 1.941.249,00         | 2.674.924,52         |
| <b>Σύνολο</b>  | <b>2.675.124,72</b>        | <b>2.675.124,72</b>  | <b>2.674.924,52</b>  |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ (Σ1+Σ2+Σ3+Σ4+Σ5+Σ6)</b>                    |                            |                      |                      |
| 1. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ  | 29.799,60                  | 29.799,60            |                      |
| 2. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ  | 838.468,73                 | 838.468,73           |                      |
| 3. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ  | 868.268,33                 | 868.268,33           |                      |
| <b>Σύνολο</b>  | <b>908.068,13</b>          | <b>908.068,13</b>    | <b>908.068,13</b>    |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ (Σ1+Σ2+Σ3+Σ4+Σ5+Σ6+Σ7)</b>                 |                            |                      |                      |
| 1. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ  | 34.494.638,01              | 34.494.638,01        |                      |
| 2. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ  | 35.487,70                  | 35.487,70            |                      |
| 3. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ  | 35.487,70                  | 35.487,70            |                      |
| <b>Σύνολο</b>  | <b>34.530.125,71</b>       | <b>34.530.125,71</b> | <b>34.530.125,71</b> |
| <b>ΓΕΩΜΕΤΡΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΗΤΙΚΟΥ (Σ1+Σ2+Σ3+Σ4+Σ5+Σ6+Σ7)</b>             |                            |                      |                      |
| 1. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ  | 35.282.730,49              | 35.282.730,49        |                      |

| ΠΑΘΗΤΙΚΟ   | Ποσό (από μισθολογία) 2002 |                      |
|--|----------------------------|----------------------|
|  | ΑΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ               | ΚΕΦΑΛΑΙΑ             |
| <b>Α. ΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>  |                            |                      |
| 1. Μετοχικό Κεφάλαιο   | 20.231.328,00              | 20.231.328,00        |
| 2. Απορρυπαντικά από καύσιμα & προκαταβλήσεις                    |                            | 22.254.400,00        |
| 3. Απορρυπαντικά από καύσιμα & προκαταβλήσεις                    |                            | 28.093.418,05        |
| <b>Σύνολο</b>  | <b>20.231.328,00</b>       | <b>70.579.146,05</b> |
| <b>Β. ΑΠΟΡΡΥΠΑΝΤΙΚΑ</b>  |                            |                      |
| 1. Απορρυπαντικά Απορρυπαντικών - Απορρυπαντικών Απορρυπαντικών  |                            | 2.072.275,83         |
| 2. Απορρυπαντικά από απορρυπαντικά υφών                          |                            | 9.219,04             |
| 3. Απορρυπαντικά από απορρυπαντικά υφών                          |                            | 806.614,78           |
| 4. Απορρυπαντικά από απορρυπαντικά υφών                          |                            | 2.889.102,27         |
| <b>Σύνολο</b>  |                            | <b>5.187.211,92</b>  |
| <b>Γ. ΑΠΟΡΡΥΠΑΝΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>                                 |                            |                      |
| 1. Απορρυπαντικά Κεφάλαιο  | 2.231.558,69               | 2.231.558,69         |
| 2. Απορρυπαντικά Κεφάλαιο  | 3.894.738,05               | 3.894.738,05         |
| 3. Απορρυπαντικά Κεφάλαιο  | 478.051,38                 | 478.051,38           |
| 4. Απορρυπαντικά Κεφάλαιο  | 6.740.040,80               | 6.740.040,80         |
| 5. Απορρυπαντικά Κεφάλαιο  | 1.941.249,00               | 1.941.249,00         |
| 6. Απορρυπαντικά Κεφάλαιο  | 15.252.588,92              | 15.252.588,92        |
| <b>Σύνολο</b>  | <b>22.538.166,84</b>       | <b>22.538.166,84</b> |
| <b>Δ. ΑΠΟΡΡΥΠΑΝΤΙΚΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ</b>                                |                            |                      |
| 1. Απορρυπαντικά Κεφάλαιο  | 11.418,75                  | 11.418,75            |
| 2. Απορρυπαντικά Κεφάλαιο  |                            |                      |
| <b>Σύνολο</b>  | <b>11.418,75</b>           | <b>11.418,75</b>     |
| <b>Ε. ΠΡΟΒΛΗΤΕΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ &amp; ΕΣΟΔΑ</b>                    |                            |                      |
| 1. Προβλήτες για απορρυπαντικά υφών                              |                            | 315.287,12           |
| 2. Προβλήτες για απορρυπαντικά υφών                              |                            | 315.287,12           |
| <b>Σύνολο</b>  |                            | <b>630.574,24</b>    |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ (Σ1+Σ2+Σ3+Σ4+Σ5+Σ6+Σ7+Σ8)</b>        |                            |                      |
| 1. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ                                      | 13.548.388,42              | 11.087.115,29        |
| 2. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ                                      | 3.247.801,08               | 3.247.801,08         |
| 3. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ                                      | 3.345.879,75               | 3.345.879,75         |
| 4. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ                                      | 2.437.206,37               | 2.437.206,37         |
| 5. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ                                      | 85.307,41                  | 85.307,41            |
| 6. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ                                      | 7.860,50                   | 7.860,50             |
| 7. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ                                      | 22.224.583,03              | 20.903.226,92        |
| 8. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ                                      | 3.247.801,08               | 3.247.801,08         |
| 9. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ                                      | 3.345.879,75               | 3.345.879,75         |
| 10. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ                                     | 2.437.206,37               | 2.437.206,37         |
| 11. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ                                     | 85.307,41                  | 85.307,41            |
| 12. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ                                     | 7.860,50                   | 7.860,50             |
| <b>Σύνολο</b>  | <b>44.563.900,00</b>       | <b>42.470.825,79</b> |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ (Σ1+Σ2+Σ3+Σ4+Σ5+Σ6+Σ7+Σ8+Σ9)</b>     |                            |                      |
| 1. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ                                      | 13.548.388,42              | 11.087.115,29        |
| 2. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ                                      | 3.247.801,08               | 3.247.801,08         |
| 3. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ                                      | 3.345.879,75               | 3.345.879,75         |
| 4. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ                                      | 2.437.206,37               | 2.437.206,37         |
| 5. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ                                      | 85.307,41                  | 85.307,41            |
| 6. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ                                      | 7.860,50                   | 7.860,50             |
| 7. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ                                      | 22.224.583,03              | 20.903.226,92        |
| 8. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ                                      | 3.247.801,08               | 3.247.801,08         |
| 9. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ                                      | 3.345.879,75               | 3.345.879,75         |
| 10. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ                                     | 2.437.206,37               | 2.437.206,37         |
| 11. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ                                     | 85.307,41                  | 85.307,41            |
| 12. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ                                     | 7.860,50                   | 7.860,50             |
| <b>Σύνολο</b>  | <b>44.563.900,00</b>       | <b>42.470.825,79</b> |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ (Σ1+Σ2+Σ3+Σ4+Σ5+Σ6+Σ7+Σ8+Σ9+Σ10)</b> |                            |                      |
| 1. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ                                      | 13.548.388,42              | 11.087.115,29        |
| 2. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ                                      | 3.247.801,08               | 3.247.801,08         |
| 3. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ                                      | 3.345.879,75               | 3.345.879,75         |
| 4. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ                                      | 2.437.206,37               | 2.437.206,37         |
| 5. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ                                      | 85.307,41                  | 85.307,41            |
| 6. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ                                      | 7.860,50                   | 7.860,50             |
| 7. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ                                      | 22.224.583,03              | 20.903.226,92        |
| 8. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ                                      | 3.247.801,08               | 3.247.801,08         |
| 9. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ                                      | 3.345.879,75               | 3.345.879,75         |
| 10. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ                                     | 2.437.206,37               | 2.437.206,37         |
| 11. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ                                     | 85.307,41                  | 85.307,41            |
| 12. Σύνολο ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ                                     | 7.860,50                   | 7.860,50             |
| <b>Σύνολο</b>  | <b>44.563.900,00</b>       | <b>42.470.825,79</b> |

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ**  
 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2002 (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2002)

| Αποτέλεσμα Περιστατικών   | Ποσό (από μισθολογία) 2002 |                      |
|---|----------------------------|----------------------|
|   | ΑΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ               | ΚΕΦΑΛΑΙΑ             |
| <b>ΕΣΟΔΑ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ (Ποσό)</b>                                   |                            | 58.188.230,00        |
| <b>Μείωση : Κίνηση περιόχων</b>                                 |                            | 30.675.021,21        |
| <b>Μεταβολή Απορρυπαντικών (από μισθολογία) Περιστατικών</b>    |                            | 21.560.209,40        |
| <b>Μείωση : Άλλα ονόματα κεφαλαιολογίας</b>                     |                            | 77.042,97            |
| <b>Σύνολο</b>   |                            | <b>27.906.059,30</b> |
| <b>ΜΕΣΩΝ :</b>  |                            |                      |
| 1. Έσοδα Απορρυπαντικών Απορρυπαντικών                          | 2.106.807,87               | 10.405.145,43        |
| 2. Έσοδα Απορρυπαντικών Διεθνή                                  | 8.201.538,45               | 11.250.005,00        |
| 3. Έσοδα Απορρυπαντικών (από μισθολογία) Περιστατικών           |                            |                      |
| <b>Μείωση :</b>   |                            |                      |
| 1. Έσοδα απορρυπαντικών   | 500.359,51                 |                      |
| 2. Έσοδα απορρυπαντικών   | 8.833,97                   |                      |
| 3. Κέρδη πωληθέντων απορρυπαντικών και προκαταβλήσεων           | 31.384,64                  |                      |
| 4. Πωληθέντα ονόματα & ονόματα έσοδα                            | 571.509,32                 |                      |
| <b>Μείωση :</b>   |                            |                      |
| 1. Προβλήτες υπομίσθωσης οχημάτων και κτιρίων                   | 1.738.842,35               |                      |
| 2. Έσοδα από ονόματα υπομίσθωσης και κτιρίων                    | 815.016,78                 | 2.874.069,11         |
| 3. Χρηματοοικονομικά έσοδα & ονομαζόμενα έσοδα                  |                            | 2.003.380,79         |
| 4. Ονομαζόμενα έσοδα (από μισθολογία) Περιστατικών              |                            | 8.248.846,20         |
| <b>ΜΕΣΩΝ : Μεταβολή Απορρυπαντικών</b>                          |                            |                      |
| 1. Έσοδα & ονομαζόμενα έσοδα                                    | 478.201,77                 |                      |
| 2. Έσοδα κέρδη  | 55.428,28                  |                      |
| 3. Έσοδα από προβλήτες προαπορρυπαντικών χρήσεων                | 17.552,08                  |                      |
| <b>Μείωση :</b>   |                            |                      |
| 1. Έσοδα & ονομαζόμενα έσοδα                                    | 343.020,49                 |                      |
| 2. Έσοδα κέρδη  | 59.851,03                  |                      |
| 3. Έσοδα προαπορρυπαντικών χρήσεων                              | 68.623,81                  |                      |
| 4. Προβλήτες για έκτακτα κέρδη                                  | 1.752.980,41               | 2.228.078,48         |
| 5. Ονομαζόμενα έσοδα (από μισθολογία) Περιστατικών              |                            | 1.823.862,74         |
| 6. Ονομαζόμενα έσοδα (από μισθολογία) Περιστατικών              |                            | 7.571.752,46         |
| <b>Μείωση : Ονομαζόμενα έσοδα (από μισθολογία) Περιστατικών</b> |                            |                      |
| 1. Ονομαζόμενα έσοδα (από μισθολογία) Περιστατικών              | 3.818.570,55               |                      |
| 2. Ονομαζόμενα έσοδα (από μισθολογία) Περιστατικών              | 3.818.570,55               |                      |
| <b>Σύνολο</b>   | <b>3.818.570,55</b>        | <b>3.818.570,55</b>  |
| <b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (από μισθολογία) ΧΡΗΣΕΩΣ, προ φόρων</b>  |                            | <b>7.572.756,38</b>  |

## ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Ε ΕΤΟΣ 2002

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης} = \frac{\text{Πάγια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \frac{62.609.934,11}{97.718.063,21} = 0,64 = 64\%.$$

Η επιχείρηση διατηρεί την πάγια περιουσία της και αυτό το έτος, εφόσον  $64\% > 50\%$ .

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Πάγια}} = \frac{65.599.992,08}{62.609.934,11} = 1,04.$$

Ο δείκτης κυμαίνεται άνω της μονάδας, άρα είναι επαρκής.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{65.599.992,08}{30.737.507,82} = 2,2 = 220\%.$$

Ο δείκτης ξεπερνάει τη μονάδα σε μεγάλο ποσοστό, άρα είναι υπερεπαρκής

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}} = \frac{34.494.536,01 + 35.497,76}{30.662.731,11 + 65.266,19} = 1,13 = 113\%$$

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής γιατί  $113\% < 120\%$  (όριο του κλάδου).

$$\begin{aligned} 2) \quad & \text{Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας} = \\ & \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα} - \text{Επισφαλείς Πελάτες}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \\ & \frac{34.494.536,01 - 3.701.175,30 - 3.347.801,58}{30.662.731,11 - 623.712,98} = \frac{27.445.559,13}{30.039.018,13} = 0,91 = 91\%. \end{aligned}$$

Η πραγματική ρευστότητα είναι  $91\% > 85\%$ , άρα ο δείκτης είναι ικανοποιητικός.

$$\begin{aligned} 3) \quad & \text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \\ & \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{888.268,23}{30.662.731,11 - 623.712,98} \\ & = 0,029 = 2,9\%. \end{aligned}$$

Η ρευστότητα βρίσκεται κάτω του ορίου που είναι  $35\% - 45\%$ , επομένως ο δείκτης είναι ανεπαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ**

$$\begin{aligned} 1) \quad & \text{Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης} = \frac{\text{Αποθεματικά}}{\text{Μετοχικό Κεφάλαιο}} = \frac{15.252.588,92}{22.254.460,80} = \\ & 0,68 = 68\%. \end{aligned}$$

Σε αυτόν το δείκτη δεν έχουμε συγκεκριμένο όριο αλλά από το αποτέλεσμα μπορούμε να δούμε πως ο δείκτης μας ικανοποιεί.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

$$\begin{aligned} 1) \quad & \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} = \\ & \frac{7.572.752,46}{65.599.992,08} = 0,1154 = 11,54\%. \end{aligned}$$



Ο δείκτης είναι άνω του ορίου 9% επομένως μας ικανοποιεί.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι} - \text{Πιστωτικοί Τόκοι}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο} + \text{Ξένο Κεφάλαιο}} =$$
$$\frac{7.572.752,46 + 815.016,76 - 31.384,84}{65.599.992,08 + 30.737.507,82} = \frac{8.356.384,38}{96.337.499,9} = 0,087 = 8,7\%.$$

Κι εδώ ο δείκτης είναι επαρκής αφού  $8,7\% > 5,5\%$ .

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίου Κεφαλαίου}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου}}$$
$$= \frac{0,1154}{0,087} = 1,33 = 133\%.$$

Η μόχλευση είναι άνω του 60%, άρα ο δείκτης είναι ικανοποιητικός.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΥΣ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$
$$\frac{21.580.209,45}{58.155.230,66} = 0,371 = 37,1\%.$$

Ο δείκτης είναι επαρκής εφόσον  $37,1\% > 24\%$ .

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους} =$$
$$\frac{\text{Ολικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{9.246.654,20}{58.155.230,66} = 0,159 = 15,9\%.$$

Ο δείκτης ξεπερνά το όριο 4% επομένως είναι υπερεπαρκής.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων} = \frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$
$$\frac{10.408.146,43 + 815.016,76}{58.155.230,66} = 0,193 = 19,3\%.$$

Ο δείκτης είναι αρκετά ικανοποιητικός αφού είναι πολύ μικρότερος του ορίου, δηλαδή του 35%.

$$\alpha) \quad \text{Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης} = \frac{\text{Έξοδα Διοίκησης} + \text{Έξοδα Διάθεσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$
$$\frac{10.408.146,43}{58.155.230,66} = 0,179 = 17,9\%.$$

$$\beta) \quad \text{Χρεωστικοί Τόκοι} = \frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{815.016,76}{58.155.230,66} = 0,014 = 1,4\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής} = \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{36.575.021,21}{58.155.230,66} =$$
$$0,629 = 62,9\%.$$

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων} =$$
$$\frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Μέσο Ύψος Αποθεμάτων}} = \frac{36.575.021,21}{\frac{3.701.175,30 + 3.250.280,02}{2}} = 10,52 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης αποθεμάτων} = \frac{365}{10,52} = 35 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι υπερεπαρκής αφού είναι πολύ μεγαλύτερος των 4,3 φορών και οι μέρες είναι πολύ λιγότερες των 83.

2) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων =

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Απαιτήσεων}} = \frac{58.155.230,66}{\frac{27.230.168,16 + 27.395.182,72}{2}} = 2,13 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{365}{2,13} = 171 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης δεν είναι ικανοποιητικός, γιατί βρίσκεται κάτω του ορίου, δηλαδή 3,54 φορές και οι μέρες είναι περισσότερες των 103.

3) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πελατών =  $\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Πελατών}}$

$$= \frac{58.155.230,66}{\frac{13.549.308,42 + 15.716.293,71}{2}} = 3,97 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης πελατών} = \frac{365}{3,97} = 92 \text{ ημέρες.}$$

4) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων =

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων}} = \frac{58.155.230,66}{\frac{30.662.731,11 + 31.155.528,70}{2}} = 1,88$$

φορές.

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων} = \frac{365}{1,88} = 194$$

ημέρες.

5) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών =

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Προμηθευτών}} = \frac{56.155.730,66}{\frac{5.742.372,91 + 3.296.431,20}{2}} = 12,86 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης προμηθευτών} = \frac{365}{12,86} = 28 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι αρκετά μεγαλύτερος των 4,56 φορών, ως όριο του κλάδου, γι' αυτό το λόγο δεν θεωρείται ιδιαίτερα ικανοποιητικός.

$$6) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Πάγια}} =$$
$$\frac{58.155.230,66}{62.609.934,11} = 0,93 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης παγίων} = \frac{365}{0,93} = 393 \text{ ημέρες.}$$

$$7) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνολικού Κεφαλαίου} =$$
$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}} = \frac{58.155.230,66}{96.337.499,90} = 0,6 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης συνολικού κεφαλαίου} = \frac{365}{0,6} = 608 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι μη ικανοποιητικός, διότι το όριο είναι 0,9 φορές > 0,6 φορές και οι μέρες είναι 395 < 608 ημέρες.

$$8) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}$$
$$= \frac{58.155.230,66}{65.599.992,08} = 0,88 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ιδίου κεφαλαίου} = \frac{365}{0,88} = 415 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής γιατί 415 ημέρες > 159 ημέρες και οι φορές είναι 0,88 < 2,3.

$$9) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Ενεργητικό}} =$$

$$\frac{58.155.230,66}{97.718.063,21} = 0,595 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ενεργητικού} = \frac{365}{0,595} = 613 \text{ ημέρες.}$$

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ**

$$1) \quad \text{Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης} = \text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} = 34.494.536,01.$$

$$2) \quad \text{Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης} = \text{Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης} - \text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} = 34.494.536,01 - 30.662.731,11 = 3.831.804,90.$$

$$\alpha) \quad \text{Δείκτης Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} =$$

$$\frac{34.494.536,01}{30.662.731,11} = 1,12.$$

Ο δείκτης είναι και αυτό το έτος μεγαλύτερος της μονάδας, οπότε είναι ικανοποιητικός.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Απόσβεσης Παγίων} = \frac{\text{Απόσβεση Παγίων Ενεργητικού}}{\text{Πάγια (αξία κτήσης)}} =$$

$$\frac{26.803.249,38}{45.775.364,02} = 0,586 = 58,6\%.$$



# ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Γ. ΝΙΚΑΣ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ  
 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 - 32η Εταιρική Χρήση (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2003)  
 ΑΡ. Μ.Α.Ε. 8032/06/Β/86/45  
 (Ποσά σε ΕΥΡΩ)

|  | Ποσά κλειόμενης περιόδου 2002 |                      |                      | Ποσά κλειόμενης περιόδου 2003 |
|--|-------------------------------|----------------------|----------------------|-------------------------------|
|  | Διά Κλίμακας                  | Αποσβεστικές         | Αναπόσβεστη          |                               |
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>  |                               |                      |                      |                               |
| <b>ΞΕΘΑ Α ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>  |                               |                      |                      |                               |
| Εξόδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης, ναύα εξόδα εγκατάστασης                 | 834 186,06                    | 534 186,06           |                      |                               |
|  | 1 137 087,19                  | 948 107,34           | 188 979,85           |                               |
|  | <u>1 971 273,25</u>           | <u>1 782 293,40</u>  | <u>188 979,85</u>    |                               |
| <b>ΤΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>  |                               |                      |                      |                               |
| Συνώνυμες Ακινήτοποιησεις  |                               |                      |                      |                               |
| Ταχυδρομικές και δικαιώματα Βιομηχανικής Ιδιοκτησίας                           | 44 714,96                     | 42 545,83            | 2 169,33             |                               |
| Συνώνυμες Ακινήτοποιησεις  |                               |                      |                      |                               |
| ηλεκτ. - Οικιστική   | 4 125 412,84                  |                      | 4 125 412,84         |                               |
| Υγρά   | 4 684 005,85                  |                      | 4 684 005,85         |                               |
| Υγρά - Γενικά Εργη   | 14 859 392,22                 | 10 173 319,01        | 4 686 073,21         |                               |
| Μηχανήματα - Τεχν. Εγκαταστάσεις & λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός             | 17 574 596,57                 | 14 843 112,02        | 3 131 484,55         |                               |
| Λεωφορικά μέσα   | 1 460 430,30                  | 876 897,84           | 583 532,46           | 1 853 320,46                  |
| Επιτάκια & λοιπός εξοπλισμός   | 3 661 571,25                  | 3 018 925,47         | 642 645,78           | 9 219,04                      |
| Ακινήτοποιησεις υπο τελεση & προκαταβολές                                      | 45 068,45                     |                      | 45 068,45            |                               |
|  | <u>43 810 477,48</u>          | <u>28 912 254,14</u> | <u>17 898 223,34</u> | <u>614 744,04</u>             |
|  | <u>43 855 192,44</u>          | <u>28 954 799,77</u> | <u>17 900 392,67</u> | <u>2 477 283,54</u>           |
| Σύνολο ακινήτοποιησεων (Γ + ΓII)   |                               |                      |                      |                               |
| Υπομνηστές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις                |                               |                      |                      |                               |
| Υπομνηστές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις  |                               | 39 349 725,98        |                      |                               |
| Άλλων Προβλεπόμενες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων Επιχειρήσεων                  |                               | <u>1 759 942,35</u>  | 37 589 783,61        |                               |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις   |                               |                      | 1 265 711,04         |                               |
|  |                               |                      | <u>203 841,08</u>    |                               |
|  |                               |                      | <u>39 059 335,73</u> |                               |
|  |                               |                      | <u>56 659 728,40</u> |                               |
| Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (Γ + ΓII + ΓIII)                                     |                               |                      |                      |                               |
| <b>ΥΠΟΧΡΩΣΕΙΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>   |                               |                      |                      |                               |
| <b>ΥΠΟΧΡΩΣΕΙΣ</b>  |                               |                      |                      |                               |
| Υποχρεώσεις  |                               |                      |                      |                               |
| Προσφυγή Ετοίμα & ημιεργη - Υποπροσμία & Υποεργημία                            |                               |                      | 955 349,63           |                               |
| Πρωτώς & Βοηθητικές υλές - Αντικείμενα υλικά - ανταλλάγματα & Είδη συσκευασίας |                               |                      | 877 582,33           |                               |
| Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων  |                               |                      | 1 703 238,17         |                               |
|  |                               |                      | <u>38 745,48</u>     |                               |
|  |                               |                      | <u>3 584 895,59</u>  |                               |
| Υποχρεώσεις  |                               |                      |                      |                               |
| Προσφυγή Εισπρακτικές (μη ταχρονολογημένες)                                    |                               |                      | 13 379 121,03        |                               |
| Προκαταβολές απαιτήσεων κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων                         |                               |                      | 9 894 706,62         |                               |
| Προκαταβολές - Επιδόματα - Πελατοί - Χρωστικές                                 |                               | 1 951 522,90         | 983 350,79           |                               |
| Άλλων Προβλεπόμενες  |                               | <u>3 961 522,90</u>  |                      |                               |
| Πρωτώς διαφορές  |                               |                      |                      |                               |
| Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο   |                               | 1 478 741,35         |                      |                               |
| Λοιπές χρωστικές   |                               | <u>56 183,21</u>     | 2 544 025,06         |                               |
| Ανταρτήσεις Διαχειριστές - Προκαταβολών & Πιστώσεων                            |                               |                      | <u>37 372,95</u>     |                               |
|  |                               |                      | <u>26 819 476,46</u> |                               |
| Προσφυγή   |                               |                      |                      |                               |
| Υπομνηστές   |                               |                      |                      |                               |
| Υπομνηστές   |                               |                      | 733 875,72           |                               |
| Υπομνηστές   |                               |                      | <u>2 504 013,20</u>  |                               |
|  |                               |                      | <u>3 237 889,92</u>  |                               |
|  |                               |                      | <u>93 675,72</u>     |                               |
| Σύνολο Προβλεπόμενες υποχρεώσεις   |                               |                      |                      |                               |
| Σύνολο υποχρεώσεων (Γ + ΓII)   |                               |                      | <u>3 144 013,20</u>  |                               |
| Σύνολο υποχρεώσεων (Γ + ΓII)   |                               |                      |                      | <u>24 570 208,75</u>          |
| <b>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>   |                               |                      |                      |                               |
| Εξόδα χρήσεως δουλευμένα   |                               |                      |                      | 66 722,98                     |
| <b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α + Β + Γ + Δ)</b>                                 |                               |                      |                      | <u>93 586 082,99</u>          |
| <b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ</b>  |                               |                      |                      |                               |
| Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυησεων & εμπράγματων ασφαλειών                       |                               |                      |                      | 39 534 568,85                 |

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2003)

|   | Ποσά κλειόμενης περιόδου 2002 |                      | Ποσά κλειόμενης περιόδου 2003 |
|---|-------------------------------|----------------------|-------------------------------|
|   | 2002                          | 2003                 |                               |
| Αποτελέσματα Εκμεταλλεύσεως   |                               |                      |                               |
| Κύκλος εργασιών (πωλησιών)  |                               | 56 562 859,50        |                               |
| Μείον Κόστος πωλησιών   |                               | <u>35 657 269,76</u> |                               |
| Μικτά Αποτελέσματα (κέρδη) Εκμεταλλεύσεως                                       |                               | 20 905 589,74        |                               |
| Πλέον / Άλλα εξόδα εκμεταλλεύσεως   |                               | <u>143 069,84</u>    |                               |
| Σύνολο ΜΕΙΟΝ  |                               | <u>21 048 659,58</u> |                               |
| Εξόδα διοικητικής λειτουργίας   |                               |                      | 2 338 727,44                  |
| Εξόδα λειτουργίας Διαβίσεως   |                               |                      | <u>7 328 510,55</u>           |
| Μερικά Αποτελέσματα (κέρδη) Εκμεταλλεύσεως ΜΕΙΟΝ                                |                               |                      | <u>9 668 237,99</u>           |
| Εξόδα συμμετοχών  |                               |                      | 11 380 421,59                 |
| Κέρδη πωλησιών συμμετοχών και χροσφωσών   |                               |                      | 564 137,88                    |
| Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα   |                               |                      | <u>41 869,42</u>              |
| Πλέον   |                               |                      | <u>635 807,30</u>             |
| 1 Προβλεπόμενες υπομνηστικές συμμετοχών και χροσφωσών                           | 93 675,72                     |                      |                               |
| 2 Εξόδα και ζημιές συμμετοχών και χροσφωσών                                     | 127 486,13                    |                      |                               |
| 3 Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έσοδα   | 480 193,81                    |                      |                               |
| Ολικό Αποτελέσματα (κέρδη) Εκμεταλλεύσεως ΜΕΙΟΝ : Έκτακτα Αποτελέσματα          |                               |                      |                               |
| 1 Έκτακτα & ανόργανα έσοδα  |                               |                      | 356 442,70                    |
| 2 Έκτακτα κέρδη   |                               |                      | 101 429,93                    |
| 3 Έσοδα προηγούμενων χρήσεων  |                               |                      | 3 736,27                      |
| 4 Έσοδα από προβλεπόμενες προηγούμενων χρήσεων                                  |                               |                      | <u>7 546,60</u>               |
| Μείον   |                               |                      | <u>489 155,50</u>             |
| 1 Έκτακτα & ανόργανα έσοδα  |                               |                      | 531 552,94                    |
| 2 Έκτακτα ζημιές  |                               |                      | 1 770,58                      |
| 3 Έσοδα προηγούμενων χρήσεων  |                               |                      | 71 977,08                     |
| 4 Προβλεπόμενες για έκτακτους κινδύνους Οργανικά & Έκτακτα Αποτελέσματα (κέρδη) |                               |                      | <u>739 879,05</u>             |
| Σύνολο υπομνηστικών παγίων στοιχείων  |                               |                      | <u>1 344 979,65</u>           |
| Μείον Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος                         |                               |                      | <u>3 349 414,16</u>           |
| <b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ, προ φόρων</b>                           |                               |                      | <u>3 349 414,16</u>           |
|   |                               |                      | <u>10 439 049,08</u>          |

## ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Ε ΕΤΟΣ 2003

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης} = \frac{\text{Πάγια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \frac{56.959.728,40}{93.586.082,99} = 0,6086 = 60,86\%.$$

Η εταιρεία είναι πάγιας περιουσίας με ποσοστό 60,86% > 50%.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Πάγια}} = \frac{68.615.882,05}{56.959.728,40} = 1,2.$$

Ο δείκτης βρίσκεται άνω της μονάδας, επομένως μας αρκεί.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{68.615.882,05}{24.570.206,75} = 2,79 = 279\%.$$

Ο δείκτης συνεχίζει να είναι υπερεπαρκής, διότι ξεπερνά κατά πολύ τη μονάδα.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}} = \frac{36.397.617,44 + 39.757,30}{24.570.206,75 + 66.722,98} = 1,48 = 148\%.$$

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός, διότι το αποτέλεσμα είναι άνω του 120%.

$$\begin{aligned} 2) \quad & \text{Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας} = \\ & \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό - Αποθέματα - Επισφαλείς Πελάτες}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις - Προκαταβολές Πελατών}} = \\ & \frac{36.397.617,44 - 3.584.895,59 - 3.961.522,90}{24.570.206,75 - 82.022,92} = \frac{28.851.198,95}{24.488.183,83} = 1,18 = 118\%. \end{aligned}$$

Ο δείκτης ξεπερνά το 85%, άρα είναι ικανοποιητικός.

$$\begin{aligned} 3) \quad & \text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \\ & \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις - Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{2.849.232,19}{24.488.183,83} = 0,116 = \\ & 11,6\% \end{aligned}$$

Η ταμειακή ρευστότητα είναι χαμηλή, μικρότερη του 35%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ**

$$\begin{aligned} 1) \quad & \text{Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης} = \frac{\text{Αποθεματικά}}{\text{Μετοχικό Κεφάλαιο}} = \frac{16.152.714,09}{24.277.593,6} = \\ & 0,665 = 66,5\%. \end{aligned}$$

Όπως αναφερθήκαμε και στα προηγούμενα έτη δεν υπάρχει όριο, όμως καταλαβαίνουμε ότι ο δείκτης συνεχίζει να είναι επαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

$$\begin{aligned} 1) \quad & \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} = \\ & \frac{10.439.049,08}{68.615.882,05} = 0,152 = 15,2\%. \end{aligned}$$



Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός διότι,  $15,2\% > 9\%$ .

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι} - \text{Πιστωτικοί Τόκοι}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο} + \text{Ξένο Κεφάλαιο}} =$$
$$\frac{10.439.049,08 + 480.193,81 - 41.669,42}{68.615.882,05 + 24.570.206,75} = \frac{10.887.573,47}{93.186.088,80} = 0,117 = 11,7\%.$$

Ο δείκτης υπερβαίνει το όριο που είναι  $5,5\%$ , άρα είναι αρκετά ικανοποιητικός.

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίου Κεφαλαίου}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου}}$$
$$= \frac{0,152}{0,117} = 1,30 = 130\%.$$

Ο δείκτης και εδώ υπερβαίνει το όριο, το οποίο είναι  $60\%$ , επομένως μας ικανοποιεί.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΥΣ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$
$$\frac{20.905.589,74}{56.582.859,50} = 0,369 = 36,9\%.$$

Το αποτέλεσμα του δείκτη είναι μεγαλύτερο του  $24\%$ , άρα ο δείκτης είναι επαρκής.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους} =$$
$$\frac{\text{Ολικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{11.314.873,23}{56.582.859,50} = 0,199 = 19,9\%.$$

Ο δείκτης είναι υπερεπαρκής γιατί ξεπερνά το  $4\%$ .

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων} = \frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$
$$\frac{9.668.237,99 + 480.193,81}{56.582.859,50} = 0,179 = 17,9\%.$$

Εδώ ο δείκτης είναι κάτω του ορίου του κλάδου, δηλαδή  $17,9\% < 35\%$ , οπότε είναι αρκετά ικανοποιητικός.

$$\alpha) \quad \text{Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης} = \frac{\text{Έξοδα Διοίκησης} + \text{Έξοδα Διάθεσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$
$$\frac{9.668.237,99}{56.582.859,50} = 0,17 = 17\%.$$

$$\beta) \quad \text{Χρεωστικοί Τόκοι} = \frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{480.193,81}{56.582.859,50} = 0,009 = 0,9\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κόστους παραγωγής} = \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{35.657.269,76}{56.582.859,50} =$$
$$0,63 = 63\%.$$

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων} =$$
$$\frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Μέσο Ύψος Αποθεμάτων}} = \frac{35.657.269,76}{\frac{3.584.895,59 + 3.701.175,30}{2}} = 9,78 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης αποθεμάτων} = \frac{365}{9,78} = 37 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι επαρκής, διότι είναι μεγαλύτερος του ορίου, δηλαδή των 4,56 φορές και οι μέρες είναι λιγότερες των 83.

2) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων =

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Απαιτήσεων}} = \frac{56.582.859,20}{\frac{26.819.476,46 + 27.230.168,16}{2}} = 2,09 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{365}{2,09} = 175 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, εφόσον 2,09 φορές < 3,54 φορές και οι μέρες είναι περισσότερες απ' τις 103.

3) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πελατών =  $\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Πελατών}}$

$$= \frac{56.582.859,20}{\frac{13.379.121,03 + 13.549.308,42}{2}} = 4,2 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης πελατών} = \frac{365}{4,2} = 87 \text{ ημέρες.}$$

4) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων =

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων}} = \frac{56.582.859,20}{\frac{24.570.206,75 + 30.662.731,11}{2}} = 2,04$$

φορές.

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων} = \frac{365}{2,04} = 179$$

ημέρες.

5) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών =

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Προμηθευτών}} = \frac{56.582.859,20}{\frac{3.980.527,28 + 5.742.372,91}{2}} = 11,64 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης προμηθευτών} = \frac{365}{11,64} = 31 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης δεν θεωρείται ικανοποιητικός, γιατί απέχει πολύ από το όριο των 4,56 φορών και των 79 ημερών.

$$6) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Πάγια}} =$$
$$\frac{56.582.859,50}{56.959.728,40} = 0,99 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης παγίων} = \frac{365}{0,99} = 369 \text{ ημέρες.}$$

$$7) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνολικού Κεφαλαίου} =$$
$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}} = \frac{56.582.859,50}{93.186.088,80} = 0,605 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης συνολικού κεφαλαίου} = \frac{365}{0,605} = 601 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, γιατί  $0,605 < 0,9$ .

$$8) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}$$
$$= \frac{56.582.859,50}{68.615.882,05} = 0,824 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ιδίου κεφαλαίου} = \frac{365}{0,824} = 343 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης και εδώ είναι υποεπαρκής, γιατί  $0,824 \text{ φορές} < 2,3 \text{ φορές}$  και οι μέρες είναι περισσότερες των 159.

$$9) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Ενεργητικό}} =$$

$$\frac{56.582.859,50}{93.586.082,99} = 0,6 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ενεργητικού} = \frac{365}{0,6} = 608 \text{ ημέρες}$$

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ**

$$1) \quad \text{Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης} = \text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} = 36.397.617,44.$$

$$2) \quad \text{Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης} = \text{Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης} - \text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} = 36.397.617,44 - 24.570.206,75 = 11.827.410,69.$$

$$\alpha) \quad \text{Δείκτης Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} =$$

$$\frac{36.397.617,44}{24.570.206,75} = 1,48.$$

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, άρα μας επαρκεί.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Απόσβεσης Παγίων} = \frac{\text{Απόσβεση Παγίων Ενεργητικού}}{\text{Πάγια(αξία κτήσης)}} =$$

$$\frac{28.954.799,77}{46.855.192,44} = 0,618 = 61,8\%.$$



# ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Γ. ΝΙΚΑΣ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 - 33η Εταιρική Χρήση (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2004)

ΑΡ. Μ.Α.Ε. 8032/06/Β/86/45

(Ποσά σε ΕΥΡΩ)

| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ   | Ποσά κλειστών χρόνων 2004 |                      |                       |
|--|---------------------------|----------------------|-----------------------|
|  | Διά Κρίσεως               | Απορρίψεις           | Αναπόσ. Διά           |
| <b>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>   |                           |                      |                       |
| Έξοδα ίδρύσεως και πρώτης εγκαταστάσεως  | 28.781,76                 | 25.373,17            | 3.408,59              |
| Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως  | 1.816.199,24              | 1.202.295,94         | 613.903,30            |
|  | <u>1.844.981,00</u>       | <u>1.227.670,11</u>  | <u>617.311,89</u>     |
| <b>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>  |                           |                      |                       |
| Απόμεικτες Ακίνητοποιήσεις   |                           |                      |                       |
| Έξοδα κτιρίων και ανάστυξης  | 24.011,58                 | 5.333,32             | 18.678,26             |
| Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας                           | 7.267,38                  | 7.133,28             | 134,10                |
|  | <u>31.278,96</u>          | <u>12.466,60</u>     | <u>18.812,36</u>      |
| Ενσώμιτες Ακίνητοποιήσεις  |                           |                      |                       |
| Γήπεδα - Οικόπεδα  | 8.721.167,59              | -                    | 8.721.167,59          |
| Αγροί  | 7.043,29                  | -                    | 7.043,29              |
| Κτίρια - Τεχνικά έργα  | 27.199.190,10             | 16.983.508,50        | 10.215.681,60         |
| Μηχανήματα - Τεχν. εγκαταστάσεις & λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός             | 22.430.849,05             | 18.272.746,46        | 4.158.102,59          |
| Μεταφορικά μέσα  | 2.008.566,59              | 1.238.068,57         | 772.497,12            |
| Επιπλα & λοιπός εξοπλισμός   | 4.710.589,81              | 3.948.977,62         | 761.582,29            |
| Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές                                    | 13.573,96                 | -                    | 13.573,96             |
|  | <u>63.090.960,49</u>      | <u>40.441.302,05</u> | <u>29.648.658,44</u>  |
| <b>Σύνολο ακίνητοποιήσεων (Γ1 + Γ11)</b>                                       | <u>63.122.239,45</u>      | <u>40.463.788,65</u> | <u>29.668.470,80</u>  |
| Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις                |                           |                      |                       |
| Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις  |                           | 32.206.257,67        | -                     |
| Μέσων: Προβλέψεις για υπομίσθους   |                           | 1.059.942,35         | 31.146.315,32         |
| Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων Επιχειρήσεων                       |                           | -                    | 1.268.711,04          |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις   |                           | -                    | 267.754,55            |
|  |                           |                      | <u>32.689.780,91</u>  |
| <b>Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (Γ1 + Γ11 + Γ111)</b>                             |                           |                      | <u>56.338.251,71</u>  |
| <b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>  |                           |                      |                       |
| Αποθέματα  |                           |                      |                       |
| Εμπορεύματα  |                           |                      | 1.910.482,61          |
| Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή - Υποπροϊόντα & Υπολείμματα                          |                           |                      | 1.664.719,47          |
| Πρώτες & βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά - Ανταλλακτικά & Εξθ συνδεσμολογίας |                           |                      | 2.159.354,85          |
| Προκαταβολές για αγοράς αποθεμάτων   |                           |                      | 489.291,30            |
|  |                           |                      | <u>5.802.788,23</u>   |
| Απαιτήσεις   |                           |                      |                       |
| Πελάτες  |                           |                      | 21.595.660,61         |
| Γραμμάτια εισπρακτέα   |                           |                      | 4.717,84              |
| Επιταγές Εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες)                                      |                           |                      | 19.707.456,15         |
| Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων                       |                           |                      | 715.310,34            |
| Επισημασμένες-Επιδικαιωμένες-Χρεωστικές Μέσων: Προβλέψεις                      |                           | 3.018.150,78         | -                     |
| Χρεωστικές διαφορές  |                           | 3.018.150,78         | -                     |
| α. Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο  |                           | 2.389.578,21         | -                     |
| β. Λοιπές Χρεωστικές   |                           | 124.325,84           | -                     |
| Λογαριασμοί Διαχειριστικής - Προκαταβολών & Πιστώσεων                          |                           | -                    | 2.513.904,05          |
|  |                           |                      | <u>49.700,77</u>      |
|  |                           |                      | <u>39.586.749,78</u>  |
| Χρεωγράφα  |                           |                      |                       |
| Μετοχές  |                           | 734.027,88           | -                     |
| Λοιπά χρεωγράφα  |                           | 2.000.000,00         | -                     |
| Ίδιες Μετοχές  |                           | -                    | 2.734.027,88          |
|  |                           |                      | <u>(93.675,72)</u>    |
|  |                           |                      | <u>2.840.352,16</u>   |
| Μέσων: Προβλέψεις για υπομίσθους   |                           |                      | 41.585,36             |
| Διαθέσιμα  |                           |                      | 1.735.310,17          |
| Ταμείο   |                           |                      | 1.776.895,53          |
| Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας  |                           |                      | 40.806.785,68         |
|  |                           |                      | <u>1.776.895,53</u>   |
| <b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (Δ1 + Δ11 + Δ111 + Δ112)</b>              |                           |                      | <u>40.806.785,68</u>  |
| <b>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                                     |                           |                      |                       |
| Έξοδα επομένων χρήσεων   |                           |                      | 47.487,10             |
|  |                           |                      | <u>108.809.815,38</u> |
| <b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)</b>                                     |                           |                      | <u>108.809.815,38</u> |
| <b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΕΣΤΙΚΟΙ</b>  |                           |                      |                       |
| Χρεωστικοί Λογαριασμοί εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλειών                       |                           |                      | 34.095.684,96         |

| ΠΑΘΗΤΙΚΟ   | Ποσά κλειστών χρόνων 2004 |
|--|---------------------------|
| <b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>  |                           |
| I. Μετοχικό Κεφάλαιο   |                           |
| (20.231.328 ονομαστικές μετρήξιμες ονομαστικής αξίας 0,80 Ευρώ)      |                           |
| 1. Καταβλημένο   | 18.201.195,20             |
| II. Διαφορά από έκδοση μετρητών                                      |                           |
| III. Διαφορές Αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις Επενδύσεων              |                           |
| 1. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεωγράφων        | 2.383.375,11              |
| 2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων    | 4.375.434,28              |
| 3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου Ενεργητικού                       | 1.420.229,54              |
|  | <u>8.179.039,93</u>       |
| IV. Αποθεματικά Κεφάλαια   |                           |
| 1. Τακτικό αποθεματικό   | 3.294.111,70              |
| 2. Ειδικό αποθεματικό  | 33.052,94                 |
| 3. Εξακτοα αποθεματικό   | 5.847.944,91              |
| 4. Αφαιρούμενα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων                   |                           |
| 5. Αποθεματικά για ίδιες μετοχές                                     | 9.175.109,55              |
| <b>V. Αποτελέσματα ες νέον</b>                                       |                           |
| 1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως ες νέον                                   | 3.819.245,66              |
| <b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (Α1+Α11+Α111+Α112+Α113)</b>                | <u>39.391.589,33</u>      |
| <b>B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ &amp; ΕΞΟΔΑ</b>                       |                           |
| 1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 591.146,65                |
| 2. Λοιπές προβλέψεις   | 175.191,07                |
|  | <u>766.337,72</u>         |
| <b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>  |                           |
| I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις  |                           |
| 1. Ομολογιακά δάνεια   | 37.000.000,00             |
| II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις                                       |                           |
| 1. Προμηθευτές   | 8.310.612,14              |
| 2. Προμηθευτές εξωτερικού  | 6.117.200,13              |
| 2α. Επιταγές πληρωτέες μεταχρονολογημένες                            | 17.250,00                 |
| 3. Τράπεζες λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων                   | 3.000.000,00              |
| 4. Πρακτορειακές πιστώσεις   | 389.906,81                |
| 5. Υποχρεώσεις από φόρους - Τ.Π.Ε.                                   | 3.589.072,11              |
| 6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί   | 453.971,29                |
| 10. Μερήματα πληρωτέα  | 4.966.761,74              |
| 11. Πιστωτικές διαφορές  | 369.276,37                |
|  | <u>27.204.958,59</u>      |
| <b>Σύνολο υποχρεώσεων (Γ1+Γ11)</b>                                   | <u>64.204.958,59</u>      |
| <b>Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                          |                           |
| 1. Έξοδα χρήσεως δικαιωμάτων   | 450.815,90                |
| 2. Λοιπές μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού                          | 6.115,84                  |
|  | <u>456.931,74</u>         |
| <b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)</b>                             | <u>104.809.815,38</u>     |
| <b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ</b>                                 |                           |
| 2. Πιστωτικοί Λογαριασμοί εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλειών          | 34.095.684,96             |

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2004)

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΒΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

| I. Αποτελέσματα Εκμεταλλεύσεως                           | Ποσά κλειστών χρόνων 2004 |                     | Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως                      | Ποσά κλειστών χρόνων 2004 |
|--|---------------------------|---------------------|--|---------------------------|
|  | 2004                      | 2003                |  |                           |
| Κύριος εργασιών (πώλησις)                                | 69.061.560,57             | 69.061.560,57       | (*) Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών) προηγούμενων χρήσεων | 13.809.515,30             |
| Μέσων: Κόστος πωληθέντων                                 | 26.785.301,77             | 26.785.301,77       | (-) Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων    | 1.717.037,77              |
| Μικτά Αποτελέσματα (κέρδη) Εκμεταλλεύσεως                | 42.276.258,80             | 42.276.258,80       | (*) Αποθεματικά χρεωγράφων για συμμετοχές                | (631.996,00)              |
| Πλέον: 1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως                      | 132.334,37                | 132.334,37          | δημιών από πώληση & αποτίμηση χρεωγράφων                 |                           |
| Σύνολο   | 42.408.593,17             | 42.408.593,17       | Σύνολο   | 14.894.557,07             |
| ΜΕΣΩΝ:   |                           |                     |  |                           |
| 1. Έξοδα Διαχειριστικής Διακομιδής                       | 3.485.965,42              | 3.485.965,42        | Μέσων:   |                           |
| 3. Έξοδα Διακομιδής Διαθέσεως                            | 9.357.837,60              | 9.357.837,60        | 1. Φόρος εισοδήματος                                     | 3.071.390,48              |
| Μικρά Αποτελέσματα (κέρδη) Εκμεταλλεύσεως                |                           | 1.464.790,15        | 2. Λοιπές μη ενσωματωμένες στα λειτουργικά κόστος φόροι  | 283.247,92                |
| ΜΕΣΩΝ:   |                           |                     | Κέρδη προς διέθεση                                       | 3.354.638,40              |
| 1. Έσοδα συμμετοχών                                      | 1.557.986,32              | 1.557.986,32        |  | 11.539.918,67             |
| 3. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών και χρεωγράφων              | 2.537.417,28              | 2.537.417,28        |  |                           |
| 4. Πιστωτικοί τόκοι & ονομαζή έσοδα                      | 41.293,16                 | 41.293,16           |  |                           |
|  | 4.138.696,76              | 4.138.696,76        |  |                           |
| Πλέον:   |                           |                     |  |                           |
| 1. Προβλέψεις υπομίσθους συμμετοχών και χρεωγράφων       |                           |                     |  |                           |
| 2. Έξοδα και ζημιές συμμετοχών και χρεωγράφων            | 205.809,67                | 205.809,67          |  |                           |
| 3. Χρεωστικοί τόκοι & ονομαζή έσοδα                      | 890.207,83                | 1.098.017,70        |  |                           |
| Ολικά Αποτελέσματα (κέρδη) Εκμεταλλεύσεως                |                           | 3.040.689,08        |  |                           |
| II. ΜΕΣΩΝ: Έκτακτα Αποτελέσματα                          |                           |                     |  |                           |
| 1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα                              | 472.643,72                | 472.643,72          |  |                           |
| 2. Έκτακτα κέρδη   | 221.307,17                | 221.307,17          |  |                           |
| 3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων                            | 1.815,57                  | 1.815,57            |  |                           |
| 4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων             | 713.278,96                | 713.278,96          |  |                           |
|  | 1.408.045,36              | 1.408.045,36        |  |                           |
| Μέσων:   |                           |                     |  |                           |
| 1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα                              | 1.118.640,54              | 1.118.640,54        |  |                           |
| 2. Έκτακτες ζημιές                                       | 138.318,34                | 138.318,34          |  |                           |
| 3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων                            | 40.338,29                 | 40.338,29           |  |                           |
| 4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους                    | 878.694,10                | 2.124.989,27        |  |                           |
| Ονομαζή & Έκτακτα Αποτελέσματα (κέρδη)                   |                           | 1.815,57            |  |                           |
| Σύνολο αποθεμάτων παγίων στοιχείων                       |                           | 3.867.888,96        |  |                           |
| Μέσων: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος |                           | 3.867.888,96        |  |                           |
| <b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ, προ φόρων</b>    |                           | <u>3.509.515,30</u> |  |                           |

## ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Ε ΕΤΟΣ 2004

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης} = \frac{\text{Πάγια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \frac{55.338.251,71}{104.809.815,38} = 0,528 = 52,8\%.$$

Στο τελευταίο έτος η επιχείρηση διατηρεί την πάγια περιουσία της.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Πάγια}} = \frac{39.381.589,33}{55.338.251,71} = 0,71 = 71\%.$$

Ο δείκτης σε αυτό το έτος είναι υποεπαρκής, γιατί το αποτέλεσμα του κλάσματος είναι μικρότερο της μονάδας. Για το λόγο αυτό, υπολογίζεται ο παρακάτω δείκτης.

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια} + \text{Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια}}{\text{Πάγια}} = \frac{39.381.589,33 + 37.000.000,00}{55.338.251,71} = 1,38.$$

Για την κάλυψη των παγίων, παρατηρούμε πως έχουν χρησιμοποιηθεί και ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{39.381.589,33}{64.264.956,59} = 0,6128 = 61,28\%.$$

Ο δείκτης δεν είναι ικανοποιητικός, επειδή βρίσκεται κάτω του ορίου που είναι η μονάδα.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ξένο Μακροπρόθεσμο Κεφάλαιο}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}} =$$
$$\frac{37.000.000,00}{39.381.589,33 + 64.264.956,59} = 0,3569 = 35,69\%.$$

Το ξένο μακροπρόθεσμο κεφάλαιο κατέχει σχεδόν το 35,7% του συνόλου των κεφαλαίων. Όριο δεν υπάρχει εδώ, αλλά εμπειρικά μπορούμε να πούμε ότι το ποσοστό αυτό είναι μεγάλο, επομένως η οντότητα θα πρέπει να προσπαθήσει να αποπληρώσει τα επόμενα έτη, τα μακρόχρονα δάνειά της.

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ξένο Μακροπρόθεσμο Κεφάλαιο}}{\text{Συνολικό Ξένο Κεφάλαιο}} =$$
$$\frac{37.000.000,00}{64.264.956,59} = 0,5757 = 57,57\%.$$

Το ποσοστό του δείκτη είναι άνω του 50%, δηλαδή το μεγαλύτερο μέρος του ξένου κεφαλαίου προέρχεται απ' το Μακρόχρονο και για το λόγο αυτό η εταιρεία σε αυτό το σημείο θα πρέπει να προσέξει.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας} =$$
$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}} =$$
$$\frac{48.806.785,68 + 47.467,10}{27.204.956,59 + 456.931,74} = 1,766 = 176,6\%.$$

Η ονομαστική ρευστότητα βρίσκεται άνω του 120% που είναι το μέσο ύψος του κλάδου, άρα ο δείκτης είναι αρκετά ικανοποιητικός.



2) Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας =

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

$$\frac{48.806.785,68 - 5.802.766,23 - 3.018.150,78}{27.204.956,59 - 389.906,81} = \frac{39.985.868,67}{26.815.049,78} = 1,49 = 149\%.$$

Ο δείκτης ξεπερνάει σε μεγάλο βαθμό το 85%, οπότε είναι υπερεπαρκής.

3) Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις - Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{1.778.895,53}{27.204.956,59 - 389.906,81}$$

$$= 0,0663 = 6,63\%.$$

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, γιατί φανερώνει σημαντική πτώση απ' το όριο του κλάδου, το οποίο κυμαίνεται από 35% έως 45%

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ**

1) Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης =  $\frac{\text{Αποθεματικά}}{\text{Μετοχικό Κεφάλαιο}} = \frac{9.175.109,56}{18.208.195,20} =$

$$0,5038 = 50,38\%.$$

Δεν υπάρχει όριο, όμως ο δείκτης είναι άνω του 50%, οπότε είναι ικανοποιητικός.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

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

$$\frac{13.809.515,30}{39.381.589,33} = 0,35 = 35\%.$$

Ο δείκτης είναι αρκετά ικανοποιητικός, διότι ξεπερνάει τον μέσο όρο του κλάδου που είναι το 9%.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι} - \text{Πιστωτικοί Τόκοι}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο} + \text{Ξένο Κεφάλαιο}} =$$

$$\frac{13.809.515,30 + 809.207,83 - 41.283,16}{103.646.545,92} = \frac{14.658.439,97}{103.646.545,92} = 0,1414 = 14,14\%.$$

Εδώ ο δείκτης είναι επαρκής, εφόσον ξεπερνά το 5,5%(ως όριο του κλάδου).

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίου Κεφαλαίου}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου}}$$
$$= \frac{0,35}{0,1414} = 2,48 = 248\%.$$

Η μόχλευση βρίσκεται σε πολύ υψηλά επίπεδα, για το λόγο ότι είναι αρκετά πιο πάνω του 60%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΥΣ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$
$$\frac{24.176.258,80}{69.961.560,57} = 0,3455 = 34,55\%.$$

Ο δείκτης είναι επαρκής, γιατί το ποσοστό του δείκτη είναι μεγαλύτερο του 24%.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους} =$$
$$\frac{\text{Ολικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{14.525.459,21}{69.961.560,57} = 0,2076 = 20,76\%.$$

Ο δείκτης είναι αρκετά ικανοποιητικός, γιατί απέχει πολύ από το όριο του 4%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων} = \frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$
$$\frac{12.823.803,02 + 890.207,83}{69.961.560,57} = 0,196 = 19,6\%.$$

Ο δείκτης και εδώ κυμαίνεται σε πολύ ικανοποιητικά επίπεδα, αφού είναι χαμηλότερος του 35%.

$$\alpha) \quad \text{Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης} = \frac{\text{Έξοδα Διοίκησης} + \text{Έξοδα Διάθεσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$
$$\frac{12.823.803,02}{69.961.560,57} = 0,1833 = 18,33\%.$$

$$\beta) \quad \text{Χρεωστικοί Τόκοι} = \frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{890.207,83}{69.961.560,57} = 0,0127 = 1,27\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής} = \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{45.785.301,77}{69.961.560,57} =$$
$$0,6544 = 65,44\%.$$

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων} =$$
$$\frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Μέσο Ύψος Αποθεμάτων}} = \frac{45.785.301,77}{\frac{5.802.788,23 + 3.584.895,59}{2}} = 10,18 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης αποθεμάτων} = \frac{365}{10,18} = 36 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι επαρκής επειδή τα αποθέματα ανανεώνονται περισσότερες φορές από το όριο που είναι 4,56 φορές, καθώς και οι μέρες είναι συντομότερες των 83.

2) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων =

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Απαιτήσεων}} = \frac{69.961.560,57}{\frac{36.586.749,76 + 26.819.476,46}{2}} = 2,206 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{365}{2,206} = 165 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης δεν βρίσκεται στα ικανοποιητικά επίπεδα που θα θέλαμε, δηλαδή είναι κάτω 3,54 φορών και η είσπραξη των απαιτήσεων καθυστερεί περισσότερο από τις 103 ημέρες.

3) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πελατών =  $\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Πελατών}} =$

$$\frac{69.961.560,57}{\frac{21.595.660,61 + 13.379.121,03}{2}} = 4 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης πελατών} = \frac{365}{4} = 91 \text{ ημέρες.}$$

4) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων =

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων}} = \frac{69.961.560,57}{\frac{27.204.956,59 + 24.570.206,75}{2}} = 2,702$$

φορές.

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων} = \frac{365}{2,702} = 135$$

ημέρες.

5) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών =

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Προμηθευτών}} = \frac{69.961.560,57}{\frac{14.427.812,27 + 3.980.527,28}{2}} = 7,6 \text{ φορές.}$$

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης προμηθευτών =  $\frac{365}{7,6} = 48$  ημέρες.

Ο δείκτης είναι επαρκής, διότι ξεπερνάει το όριο του κλάδου (4,56 φορές, 79 ημέρες )

6) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων =  $\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Πάγια}} =$

$$\frac{69.961.560,57}{55.338.251,71} = 1,26 \text{ φορές.}$$

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης παγίων =  $\frac{365}{1,26} = 290$  ημέρες.

7) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνολικού Κεφαλαίου =

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}} = \frac{69.961.560,57}{103.646.545,92} = 0,675 \text{ φορές.}$$

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης συνολικού κεφαλαίου =  $\frac{365}{0,675} = 541$  ημέρες.

Ο δείκτης είναι χαμηλός, διότι το συνολικό κεφάλαιο ανανεώνεται λιγότερο των 0,9 φορών, καθώς ξεπερνάει και τις 395 ημέρες.

8) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίου Κεφαλαίου =  $\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} =$

$$\frac{69.961.560,57}{39.381.589,33} = 1,776 \text{ φορές.}$$

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ιδίου κεφαλαίου =  $\frac{365}{1,776} = 206$  ημέρες.

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, αφού το μέσο ύψος του κλάδου είναι 2,3 φορές και 159 ημέρες.

$$9) \text{ Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Ενεργητικό}} =$$

$$\frac{69.961.560,57}{104.809.815,38} = 0,6675 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ενεργητικού} = \frac{365}{0,6675} = 547 \text{ ημέρες.}$$

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ**

$$1) \text{ Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης} = \text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} = 48.806.785,68.$$

$$2) \text{ Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης} = \text{Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης} - \text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} = 48.806.785,68 - 27.204.956,59 = 21.601.829,09.$$

$$α) \text{ Δείκτης Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} =$$

$$\frac{48.806.785,68}{27.204.956,59} = 1,79.$$

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, άρα μας ικανοποιεί.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ**

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Απόσβεσης Παγίων} = \frac{\text{Απόσβεση Παγίων Ενεργητικού}}{\text{Πάγια (αξία κτήσης)}} =$$

$$\frac{40.453.768,65}{63.122.239,45} = 0,64 = 64\%.$$

## **2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ Γ. ΠΑΝΑΓΙΩΤΗ ΝΙΚΑ Α.Ε.**

### **ΧΡΗΣΕΩΝ 2000-2004**

Η εταιρεία που μελετάμε είναι πάγιας περιουσίας .Ως έτος βάσης θεωρούμε το 2000, στο οποίο ο δείκτης παγιοποίησης είναι της τάξεως των 53,73 ποσοστιαίων μονάδων. Το 2001 παρατηρείται αύξηση 10 ποσοστιαίων μονάδων, λόγω αύξησης των παγίων και αντίστοιχης μείωσης του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Εν συνεχεία, το οικονομικό έτος 2002 ο δείκτης παγιοποίησης της οντότητας παραμένει σχεδόν σταθερός .Το έτος 2003 ο δείκτης μειώθηκε κατά 3,14%, λόγω μεγαλύτερης μείωσης των παγίων στοιχείων σε σχέση με τη μείωση που υπέστη το σύνολο του ενεργητικού, διαφορά η οποία οφείλεται στην αύξηση των κυκλοφοριακών στοιχείων. Στο τελευταίο έτος της έρευνάς μας παρατηρούμε σημαντική πτώση του δείκτη φτάνοντας στα ίδια επίπεδα του έτους βάσης .

Η επιχείρηση τα πρώτα 4 έτη έχει τη δυνατότητα μέσω των ιδίων κεφαλαίων της, να καλύπτει τις επενδύσεις της σε πάγια ,σε αντίθεση με το τελευταίο έτος, στο οποίο ο δείκτης κάλυψης παγίων μειώνεται κατά 30 ποσοστιαίες μονάδες, λόγω έντονης εξάρτησης από τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια.

Ξεκινώντας από το έτος βάσης είναι εμφανές πως η εξεταζόμενη εταιρεία απολαμβάνει πιστοληπτικής ικανότητας, με αποτέλεσμα να παρέχεται μεγάλη προστασία στους δανειστές της και να ασκείται από αυτούς μικρή πίεση για την εξόφληση των υποχρεώσεών της. Ακολούθως, το 2001 η επιχείρηση αυξάνει ακόμη περισσότερο την πιστοληπτική της ικανότητα, καλύπτοντας κατά 2 φορές περίπου τα ξένα κεφάλαια από τα ίδια κεφάλαια, ενώ στο προηγούμενο έτος τα καλύπτει περίπου 1,5 φορά. Αυτό οφείλεται στην πλήρη εξόφληση δανείων τραπεζών. Κατά το έτος 2002 ο δείκτης παραμένει στάσιμος, ενώ το έτος 2003 αυξάνεται κατά 0,6 φορές εξαιτίας μερικής εξόφλησης βραχυπρόθεσμων δανείων τραπεζών και ταυτόχρονη άνοδο του ποσού των ιδίων κεφαλαίων από το λογαριασμό “ κέρδη εις νέων “. Το 2004 η οικονομική ανεξαρτησία της επιχείρησης βρίσκεται σε κίνδυνο, λόγω δραματικής πτώσης της τάξεως των 217 ποσοστιαίων μονάδων (61,28%), με αποτέλεσμα την ύπαρξη επισφάλειας της επιχείρησης, καθώς και τους δανειστές να ασκούν κεφαλαιακή μόχλευση στην επιχείρηση. Ο λόγος για τον οποίο η τιτλούχος χάνει σε μεγάλο βαθμό την οικονομική της αυτονομία είναι, επειδή το τελευταίο έτος λαμβάνει μακρόχρονο ομολογιακό δάνειο ύψους 37.000.000 €, προκειμένου να το χρησιμοποιήσει σε πιθανές επενδύσεις, όπως π.χ σε αύξηση των παγίων στοιχείων της. Στην περίπτωση αυτή ,ενδέχεται οι πιστωτές της επιχείρησης να θελήσουν να εκμεταλλευθούν τη δύσκολη θέση της και να τη θέσουν σε κατάσταση πτωχεύσεως , ή να

αναλάβουν οι ίδιοι τη διαχείρισή της ,γεγονός το οποίο οδηγεί σε απώλεια της ανεξαρτησίας της<sup>1</sup>. Αυτό βέβαια, δεν είναι απόλυτο, διότι χρόνο με το χρόνο η επιχείρηση μπορεί να προσπαθήσει να αποπληρώσει μέρος του δανείου αυτού. Διαπιστώνουμε λοιπόν ότι το ξένο μακρόχρονο κεφάλαιο συμμετέχει κατά 57,62% στο συνολικό ξένο κεφάλαιο και κατά 34,73% στο συνολικό κεφάλαιο.

Εξετάζοντας την ονομαστική ρευστότητα του έτους βάσης της επιχείρησης παρατηρούμε ότι ο δείκτης βρίσκεται στο 155%, δηλαδή μεγαλύτερο του 120%, το οποίο είναι το όριο του κλάδου, άρα ο δείκτης είναι επαρκής. Στην πραγματική ρευστότητα ο δείκτης είναι εξαιρετικά υψηλός αγγίζοντας το 148%, μεγαλύτερο του 85%, μέσου όρου του κλάδου , εφόσον δεν λαμβάνονται υπόψη για τον υπολογισμό του τα μη ευκόλως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης (αποθέματα, επισφαλείς πελάτες). Γι' αυτό το λόγο τα υπόλοιπα κυκλοφορούντα στοιχεία έχουν τη δυνατότητα να καλύψουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Επίσης, η ταμειακή ρευστότητα κυμαίνεται στα επίπεδα του 41,43%, πράγμα το οποίο είναι επωφελές για την επιχείρηση. Επομένως τα διαθέσιμα μπορούν να καλύψουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της οντότητας.

Στο επόμενο έτος, 2001, διακρίνουμε σημαντική πτώση της γενικής ρευστότητας κατά 42,3 ποσοστιαίες μονάδες, έχοντας ως συνέπεια ο δείκτης να κριθεί υποεπαρκής. Αυτό το αποτέλεσμα οφείλεται στη μείωση των κυκλοφορούντων στοιχείων της επιχείρησης και ειδικότερα των διαθεσίμων και των αποθεμάτων . Ακολούθως, η πραγματική ρευστότητα φέρει αντίστοιχη πτώση της τάξεως των 53,25 ποσοστιαίων μονάδων (94,75%). Παρ' όλα αυτά ο δείκτης συνεχίζει να είναι ικανοποιητικός. Αφορμή της πτώσης αυτής είναι ο μικρός αριθμός του κυκλοφορούντος ενεργητικού και των προκαταβολών των πελατών εν συγκρίσει με την προηγούμενη χρήση. Επιπροσθέτως, λόγω της προαναφερόμενης σημαντικής μείωσης του ποσού των διαθεσίμων, η ταμειακή ρευστότητα αγγίζει μόλις το 6,1%. Το γεγονός αυτό όμως δεν δημιουργεί ανησυχία για την οντότητα, διότι το παρόν έτος καταφέρνει να εξοφλήσει το μεγαλύτερο μέρος των μακροχρόνιων υποχρεώσεών της.

Η ονομαστική ρευστότητα του έτους 2002 παραμένει σταθερή .Ο δείκτης συνεχίζει να είναι μη ικανοποιητικός, άρα το κυκλοφορούν ενεργητικό καθώς και οι μεταβατικοί λογαριασμοί δεν μπορούν να καλύψουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις , όπως και τις ενδεχόμενες ζημιές που μπορούν να προκύψουν . Συνεχίζοντας με τον δείκτη της πραγματικής ρευστότητας διαπιστώνουμε ότι δεν υπάρχει αισθητή διαφορά με το προηγούμενο έτος, κάτι που οφείλεται στην ταυτόχρονη αύξηση των επισφαλών πελατών και μείωση των βραχυχρόνιων υποχρεώσεών της. Μελετώντας στη συνέχεια την ταμειακή ρευστότητα διακρίνουμε

---

<sup>1</sup>Βλέπε “Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων”, Νικήτα Α. Νιάρχου ,σελίδα 159,§ 4.



περαιτέρω μείωση του δείκτη κατά 3,2 ποσοστιαίες μονάδες, λόγω εμφανής πτώσης των χρηματικών διαθεσίμων, οφειλόμενη σε εξόφληση ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Το οικονομικό έτος 2003 διαπιστώνουμε βελτίωση του δείκτη γενικής ρευστότητας κατά 35 ποσοστιαίες μονάδες, με αποτέλεσμα να εμφανίζεται πλέον επαρκής, δηλαδή ξεπέρασε κατά 28 ποσοστιαίες μονάδες το όριο του κλάδου. Αυτό εξηγείται απ' την έντονη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, περίπου 6.000.000 € και αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά 2.000.000 €. Η πραγματική ρευστότητα είναι αποδοτικότερη απ' την προηγούμενη διαχειριστική περίοδο, παρουσιάζοντας βελτίωση κατά 27 ποσοστιαίες μονάδες. Όσον αφορά την ταμειακή ρευστότητα, σημειώνεται αύξηση κατά 8,7 ποσοστιαίες μονάδες, αφού, όπως προαναφέραμε, μειώνονται οι ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις και αυξάνονται τα διαθέσιμα στοιχεία κατά 2.000.000 €.

Τα τελευταία έτος της έρευνάς μας, ο δείκτης ονομαστικής ρευστότητας αυξάνεται κατά 28,6 ποσοστιαίες μονάδες, επειδή εμφανίζεται μεγαλύτερη βελτίωση των κυκλοφορούντων στοιχείων από τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις κατά 9.800.000 €, περίπου. Στην πραγματική ρευστότητα αντιλαμβανόμαστε αύξηση κατά 31 ποσοστιαίες μονάδες, για τους ίδιους λόγους που αυξάνεται ο προηγούμενος δείκτης και εξαιτίας της μεγάλης ανόδου των απαιτήσεων. Τέλος, όσον αφορά την ταμειακή ρευστότητα, εμφανίζεται μικρή μείωση της τάξεως των 4,97 ποσοστιαίων μονάδων και αυτό οφείλεται σε αγορά εμπορευμάτων, παρ' όλο που οι απαιτήσεις της εταιρείας αυξήθηκαν κατά 10.000.000 €. Άρα υποθέτουμε, ότι οι πωλήσεις της οντότητας έγιναν επί πιστώσει.

Το έτος βάσης, ερμηνεύοντας τον δείκτη αυτοχρηματοδότησης συμπεραίνουμε, ότι είναι ένας αρκετά ικανοποιητικός δείκτης, ο οποίος κυμαίνεται στο 76%, δείχνοντας ότι η επιχείρηση δανείζεται ξένα κεφάλαια μόνο κατά 24% για πιθανές επενδύσεις. Στο επόμενο έτος 2001, ο δείκτης εμφανίζει μικρή μείωση της τάξεως των 7,2 ποσοστιαίων μονάδων. Αυτό όμως δεν επιφέρει αλλαγή σχεδίων για την επιχείρηση, επειδή μπορεί να καλύψει τις επενδύσεις της μέσω των ίδιων κεφαλαίων. Το 2002 η εταιρεία συνεχίζει να χρηματοδοτείται στα ίδια επίπεδα με την προηγούμενη χρονιά. Το 2003 ο δείκτης συνεχίζει να έχει σταθερό ποσοστό, με αποτέλεσμα να διακρίνεται εδώ και δυο έτη μια σχετική στασιμότητα. Στο τελευταίο οικονομικό έτος, ο αριθμοδείκτης αυτοχρηματοδότησης αγγίζει το 50,38% μειωμένος κατά 16,12 ποσοστιαίες μονάδες, διότι η επιχείρηση χρησιμοποίησε το σύνολο των ειδικών αποθεματικών της, όπως και μέρος του έκτακτου αποθεματικού της, με αποτέλεσμα τη μείωση του ολικού αποθεματικού, που είχε στη διάθεσή της. Αντιθέτως, η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου ήταν μικρότερη, κάτι το οποίο συνεπάγεται την υποχρέωση

της επιχείρησης, να χρησιμοποιήσει περισσότερα ξένα κεφάλαια σε σχέση με τις προηγούμενες χρονιές.

Μελετώντας τον αριθμοδείκτη της αποδοτικότητας ιδίου κεφαλαίου του 2000, παρατηρούμε ότι το αποτέλεσμα του δείκτη δεν είναι αρκετά ικανοποιητικό σε σχέση με το μέσο ύψος του κλάδου, το οποίο είναι 9%. Στο τρέχον έτος ο δείκτης βρίσκεται στο 5,8%. Το ποσοστό αυτό δείχνει τη γονιμότητα του ιδίου κεφαλαίου, να δημιουργεί κέρδη για την επιχείρηση. Η αποδοτικότητα του συνολικού κεφαλαίου κυμαίνεται στο 3,9%, χαμηλότερο του ορίου του κλάδου, το οποίο είναι 5,5%. Όσον αφορά τον δείκτη οικονομικής μόχλευσης, παρατηρούμε ότι βρίσκεται στο 149%, άνω του ορίου του κλάδου δηλαδή, το οποίο βρίσκεται στο 60%, που σημαίνει ότι η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στην αποδοτικότητα των ιδίων, είναι θετική άρα και επωφελής.

Στο 2001 η αποδοτικότητα του ιδίου κεφαλαίου αυξάνεται κατά 1,64 ποσοστιαίες μονάδες λόγω αύξησης των κερδών κατά 1.000.000 €. Στη συνέχεια, η αποδοτικότητα συνολικού κεφαλαίου αυξάνεται κατά 2 ποσοστιαίες μονάδες, για τον προαναφερόμενο λόγο. Ο δείκτης της οικονομικής μόχλευσης φέρει μικρή πτώση κατά 1,3 ποσοστιαίες μονάδες, διατηρώντας όμως τη γονιμότητα του κεφαλαίου σε ικανοποιητικά επίπεδα.

Το επόμενο έτος η αποδοτικότητα του ιδίου κεφαλαίου βελτιώνεται κατά 4,14 ποσοστιαίες μονάδες, με αποτέλεσμα να ξεπερνάει το όριο του κλάδου. Η αποδοτικότητα του συνολικού κεφαλαίου αυξάνεται κατά 2,8 ποσοστιαίες μονάδες και από το αποτέλεσμα αυτό διακρίνουμε, ότι τα ίδια και ξένα κεφάλαια έχουν τη δυνατότητα να δημιουργήσουν ακόμα περισσότερα κέρδη για την επιχείρηση. Ο δείκτης οικονομικής μόχλευσης συνεχίζει να έχει μικρή πτωτική τάση, χωρίς αυτό να επιφέρει κίνδυνο για την επιχείρηση.

Το οικονομικό έτος 2003 το ίδιο κεφάλαιο έχει αποδοτικότητα αυξημένη κατά 3,6 ποσοστιαίες μονάδες, αγγίζοντας το 15,8%, επειδή σημειώνεται ταυτόχρονη αύξηση των κερδών, καθώς και των ιδίων κεφαλαίων. Για τον ίδιο λόγο και εξαιτίας επίσης της μείωσης του ποσού των ξένων κεφαλαίων κατά 6.000.000 €, αυξάνεται ο δείκτης αποδοτικότητας του συνολικού κεφαλαίου κατά 3 ποσοστιαίες μονάδες, ξεπερνώντας κατά πολύ τον μέσο όρο του κλάδου αλλαντικών. Ακολούθως, ο δείκτης οικονομικής μόχλευσης παραμένει σχεδόν στα ίδια επίπεδα, εξαιτίας του ότι και οι δύο αποδοτικότητες διπλασιάστηκαν αντίστοιχα με μικρή μείωση της τάξεως των τριών ποσοστιαίων μονάδων.

Τέλος, το 2004 η αποδοτικότητα του ιδίου κεφαλαίου υπέστη ραγδαία αύξηση φθάνοντας το 35% λόγω της συνεχούς πτώσης του λογαριασμού των ιδίων κεφαλαίων. Η αποδοτικότητα του συνολικού κεφαλαίου αυξάνεται και φέτος κατά 2,44 ποσοστιαίες μονάδες, λόγω βελτίωσης του ποσού των καθαρών κερδών της τάξεως των 350.000 €

περίπου. Επιπλέον, η επιχείρηση φαίνεται πως επένδυσε σωστά σε ξένα κεφάλαια, απ' τη στιγμή που η επίδρασή τους στην αποκόμιση κερδών κρίνεται αρκετά επωφελής.

Προχωρώντας στην ανάλυση της επόμενης κατηγορίας αριθμοδεικτών, ένας εκ των οποίων είναι το περιθώριο μικτού κέρδους, για το έτος 2000 εξάγονται τα ακόλουθα συμπεράσματα. Το μέσο ύψος του κλάδου είναι 24% με το δείκτη τη συγκεκριμένη χρονιά να ανέρχεται στο 28,5%. Αντιλαμβανόμαστε λοιπόν, πως η ΝΙΚΑΣ ΑΕ έχει την ευχέρεια να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές. Ένας ακόμη αριθμοδείκτης, που εντάσσεται στην κατηγορία αυτή, είναι το καθαρό περιθώριο κέρδους, το οποίο για το χρόνο που εξετάζουμε βρίσκεται στα επίπεδα του 10%, με το μέσο όρο του κλάδου να κυμαίνεται σε ποσοστό της τάξεως του 4%. Επομένως συμπεραίνουμε, πως εφόσον ο δείκτης είναι 2,5 φορές μεγαλύτερος του κλάδου, η οντότητα μετά από τον συνυπολογισμό των λειτουργικών εξόδων έχει αρκετά ικανοποιητικό περιθώριο για εξασφάλιση κερδών.

Το 2001 διακρίνουμε ότι και οι δυο δείκτες που προαναφέραμε παραμένουν σταθεροί μετά από ανεπαίσθητη αύξηση.

Εν συνεχεία, το 2002 και μετά από υπολογισμούς διαπιστώσαμε, ότι το μικτό περιθώριο κέρδους αυξάνεται κατά 8,1 ποσοστιαίες μονάδες αγγίζοντας το 37,1%. Ο λόγος για τον οποίο επήλθε η άνοδος αυτή, οφείλεται στο γεγονός της μείωσης του κόστους παραγωγής κατά 3.500.000 € ,περίπου, και της επακόλουθης αύξησης των μικτών κερδών, αντίστοιχα. Το καθαρό περιθώριο κέρδους αυξήθηκε κατά 4,9 ποσοστιαίες μονάδες, εξαιτίας σχηματισμού του λογαριασμού «προβλέψεων υποτίμησης συμμετοχών και χρεογράφων», όπως και στη μείωση των κερδών επί των πωλήσεων συμμετοχών και χρεογράφων, καθώς και των πιστωτικών τόκων.

Τον επόμενο χρόνο, ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους παραμένει σχεδόν σταθερός αποδεικνύοντας μ' αυτό τον τρόπο, ότι η επιχείρηση συνεχίζει να έχει καλή πολιτική στη διοίκηση για τον τομέα αγορών και πωλήσεων. Όσον αφορά το καθαρό περιθώριο κέρδους, παρατηρείται βελτίωση της τάξεως των 4 ποσοστιαίων μονάδων, αφού τα λειτουργικά έξοδα διάθεσης μειώνονται κατά 1.000.000 € περίπου, όπως επίσης μειώνεται και ο κύκλος εργασιών γύρω στο 1.500.000 €.

Μελετώντας το τελευταίο έτος της έρευνάς μας, διαπιστώνουμε μείωση του δείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους κατά 2,35 ποσοστιαίες μονάδες από την αύξηση των πωλήσεων κατά 13.400.000 €, του κόστους παραγωγής κατά 11.000.000 € και συνεπώς την αύξηση των μικτών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης κατά 3.400.000 €. Τελειώνοντας την ανάλυση για αυτήν την κατηγορία αριθμοδεικτών και συγκεκριμένα για τον αριθμοδείκτη καθαρού

περιθωρίου κέρδους, διακρίνουμε ότι δεν υπάρχει αισθητή διαφορά στο αποτέλεσμα του, εν συγκρίσει με το προηγούμενο έτος.

Άλλη μια κατηγορία αριθμοδεικτών, είναι αυτή των δαπανών, η οποία χωρίζεται σε δυο βασικές κατηγορίες. Η πρώτη κατηγορία που συναντάμε, είναι ο δείκτης των λειτουργικών εξόδων, ο οποίος στο έτος βάσης που εξετάζουμε ανέρχεται σε ποσοστό της τάξεως του 21,8%, αποτέλεσμα ικανοποιητικό, αν λάβουμε υπόψη μας ότι ο μέσος όρος του κλάδου βρίσκεται στα επίπεδα του 35%. Ειδικότερα, τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης απορροφούν το 19,71% του κύκλου εργασιών και οι χρεωστικοί τόκοι απορροφούν το 2,15%. Η δεύτερη κατηγορία είναι ο δείκτης του κόστους παραγωγής, ο οποίος στο έτος 2000 καταλαμβάνει το 74,5% επί των πωλήσεων.

Το έτος 2001 τα λειτουργικά έξοδα κατέχουν το 20,3% των πωλήσεων, μειωμένα κατά 1,5 ποσοστιαίες μονάδες. Μέρος των εξόδων αυτών αποτελούν τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης, τα οποία με τη σειρά τους κατέχουν το 18,6% των πωλήσεων και οι χρεωστικοί τόκοι, που καταλαμβάνουν το 1,7%. Το κόστος πωληθέντων συνεχίζει και φέτος να κατέχει το ίδιο ποσοστό επί των πωλήσεων.

Ακολούθως, το επόμενο έτος, οι λειτουργικές δαπάνες εξακολουθούν να μειώνονται φτάνοντας το 19,3% και επιμέρους, τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης απορροφούν το 17,9%, καθώς και οι τόκοι και συναφή έξοδα το 1,4%. Επιπλέον, το κόστος παραγωγής μειώνεται κατά 8,1 ποσοστιαίες μονάδες.

Το 2003, τα έξοδα λειτουργίας ανέρχονται σε 17,9%, μειωμένα κατά 1,4 ποσοστιαίες μονάδες. Παρατηρούμε μια κλιμακωτή μείωση τους, από το 2000 μέχρι και φέτος, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να γίνεται αποδοτικότερη κάθε χρόνο σ' αυτόν τον τομέα, αυξάνοντας δηλαδή από την άλλη πλευρά τα λειτουργικά κέρδη που έχει στη διάθεσή της, με σκοπό να τα χρησιμοποιεί στα χρηματοοικονομικά της έξοδα. Αναλυτικότερα, τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης, όπως και οι χρεωστικοί τόκοι επιδέχονται αμελητέα μείωση της τάξεως των 0,9 και 0,5 ποσοστιαίων μονάδων αντίστοιχα. Το κόστος παραγωγής στο τρέχον έτος παραμένει σταθερό.

Το 2004 ο δείκτης λειτουργικών εξόδων αυξάνεται κατά 1,7 ποσοστιαίες μονάδες και αυτό οφείλεται στην ραγδαία αύξηση του κύκλου εργασιών. Αναλυτικότερα, τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης καλύπτουν το 18,33% του κύκλου εργασιών και οι χρεωστικοί τόκοι αντίστοιχα το 1,27%. Τέλος, το κόστος παραγωγής αυξάνεται κατά 2,44 ποσοστιαίες μονάδες σε σύγκριση με το 2003, λόγω σημαντικής αύξησης του κόστους παραγωγής και ταυτόχρονης αύξησης του κύκλου εργασιών.

Στη συνέχεια θα αναλύσουμε τους αριθμοδείκτες του κύκλου εργασιών που έχουν ως εξής: η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων για το 2000 ανέρχεται σε 6,41 φορές ανανέωσής του, δηλαδή κάθε 57 ημέρες το χρόνο. Ο δείκτης αυτός είναι αρκετά ικανοποιητικός για την επιχείρηση, αν λάβουμε υπόψη μας, ότι οι 4,3 φορές αποτελούν το μέσο όρο του κλάδου. Η επόμενη κυκλοφοριακή ταχύτητα που εξετάζουμε είναι αυτή των απαιτήσεων, μέσω της οποίας αντιλαμβανόμαστε τη συχνότητα, με την οποία η εταιρεία εισπράττει τις απαιτήσεις της. Συγκεκριμένα, η επιχείρηση εισπράττει για τη φετινή χρονιά κάθε 198 ημέρες το σύνολο των απαιτήσεών της, κάτι το οποίο αποδεικνύεται μη ικανοποιητικό, αφού ο μέσος όρος είσπραξης του κλάδου κυμαίνεται στις 103 ημέρες. Αυτό οφείλεται στο γεγονός, ότι ο λογαριασμός των εισπρακτέων επιταγών είναι αυξημένος. Επιμέρους, η κυκλοφοριακή ταχύτητα των πελατών γίνεται κάθε 139 ημέρες, λόγω του ότι η επιχείρηση πουλάει επί πιστώσει. Από την άλλη πλευρά, η κυκλοφοριακή ταχύτητα των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων πραγματοποιείται 1,68 φορές μέσα στο χρόνο, πράγμα που είναι ευνοϊκό για την επιχείρηση, από τη στιγμή που εισπράττει συχνότερα, από ό,τι εξοφλά τις υποχρεώσεις της. Αναλυτικότερα οι προμηθευτές εξοφλούνται από την επιχείρηση κάθε 17 ημέρες, σε αντίθεση με το μέσο όρο του κλάδου, που είναι 79 ημέρες. Όσον αφορά τα πάγια στοιχεία, ανανεώνονται λιγότερο από μία φορά το χρόνο, δηλαδή κάθε 406 ημέρες, πράγμα το οποίο είναι λογικό, αν αναλογιστούμε, ότι η εξεταζόμενη επιχείρηση είναι πάγιας περιουσίας. Συνεχίζοντας με τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας του συνολικού κεφαλαίου διακρίνουμε, ότι το συνολικό κεφάλαιο της εταιρείας ανανεώνεται κάθε 745 ημέρες σε αντίθεση με το μέσο όρο του κλάδου, ο οποίος ανέρχεται σε 395 ημέρες. Το ίδιο κεφάλαιο ανανεώνεται 0,78 φορές το έτος, που συγκριτικά με τον κλάδο (2,3 φορές ) είναι κατά πολύ χαμηλότερος. Τέλος, η κυκλοφοριακή ταχύτητα του ενεργητικού ανέρχεται σε 0,48 φορές, δηλαδή η εταιρεία ανανεώνει τα ενεργητικά της στοιχεία κάθε 761 ημέρες.

Το επόμενο έτος η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων αυξάνεται κατά 2,41 φορές, με αποτέλεσμα τα αποθέματα να ανανεώνονται συχνότερα (41 ημέρες ) μέσα στη χρήση και ο δείκτης να είναι ακόμα πιο ικανοποιητικός. Αυτό οφείλεται στο γεγονός, ότι το κόστος των πωληθέντων αυξήθηκε κατά 2.700.000 €, από τη στιγμή που αυξήθηκαν οι πωλήσεις κατά 4.200.000 €, περίπου. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων παραμένει σταθερή, με μικρή βελτίωση αυτό το χρόνο, δηλαδή η είσπραξη των απαιτήσεων γίνεται 18 ημέρες συντομότερα, παρ' όλα αυτά ο δείκτης βρίσκεται σε μη ικανοποιητικά επίπεδα. Ειδικότερα, η ταχύτητα με την οποία η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις της από τους πελάτες, βελτιώνεται κατά 0,56 φορές δηλαδή 24 ημέρες πιο σύντομα τον χρόνο. Ακολούθως, η κυκλοφοριακή ταχύτητα των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων κυμαίνεται στα ίδια επίπεδα και

αυτό συμφέρει την επιχείρηση, αφού μεγάλωσε η διαφορά μεταξύ είσπραξης και εξόφλησης. Πιο συγκεκριμένα, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των προμηθευτών μειώνεται κατά 2,2 φορές, επομένως η επιχείρηση καθυστερεί να εξοφλήσει τους προμηθευτές της κατά 1 ημέρα. Για την ταχύτητα κυκλοφορίας των πάγιων περιουσιακών στοιχείων, η επιχείρηση διατηρεί σχεδόν σταθερές τις μέρες ανανέωσης. Προχωρώντας στην ταχύτητα του συνολικού κεφαλαίου διακρίνουμε, ότι το 2001 η οντότητα ανανεώνει τα κεφάλαιά της κατά 105 μέρες πιο σύντομα, σε σχέση με το 2000, παρ' όλα αυτά όμως ο δείκτης δεν είναι επαρκής. Όσον αφορά τον ρυθμό ανανέωσης των ιδίων κεφαλαίων, παρατηρείται αύξηση στην κυκλοφοριακή ταχύτητα κατά 0,07 φορές. Κλείνοντας, θα αναφερθούμε στην ταχύτητα του ενεργητικού, η οποία αυξάνεται κατά 0,1 φορές, συνεπώς η επιχείρηση το 2001 έχει την δυνατότητα να ανανεώνει τα στοιχεία του ενεργητικού της κάθε 629 ημέρες, άρα 131 ημέρες πιο σύντομα απ' το προηγούμενο έτος.

Το οικονομικό έτος 2002, η ταχύτητα με την οποία ανανεώνονται τα αποθέματα, αυξάνεται κατά 1,7 φορές, πράγμα το οποίο είναι επωφελές για την επιχείρηση. Συνεχίζοντας με την κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων βλέπουμε, ότι η είσπραξη των απαιτήσεων παραμένει σχεδόν σταθερή. Όμως η ταχύτητα των πελατών επιδέχεται αύξηση της τάξεως των 0,79 φορές, εξαιτίας της ανόδου του κύκλου εργασιών κατά 1.500.000 €, περίπου. Επίσης, η εξόφληση των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων βρίσκεται στα ίδια επίπεδα και φέτος, με αποτέλεσμα η εταιρεία να βελτιώνεται διαρκώς στον τομέα των εισπράξεων. Αντιθέτως, οι προμηθευτές εξοφλούνται σε μεγαλύτερο χρονικό διάστημα από πέρυσι, δηλαδή κατά 10 ημέρες περισσότερο, λόγω αύξησης του λογαριασμού αυτού.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των παγίων παραμένει στα ίδια επίπεδα με την περσινή χρονιά, με αμελητέα καθυστέρηση ανανέωσης των παγίων κατά 9 ημέρες. Επιπροσθέτως, ο ρυθμός με τον οποίο ανανεώνεται το συνολικό κεφάλαιο, είναι στάσιμος. Σε αυτό το σημείο η εταιρεία θα πρέπει να ελαττώσει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Οι τελευταίοι δύο δείκτες της ταχύτητας του ίδιου κεφαλαίου και του ενεργητικού εξακολουθούν, να παραμένουν σταθεροί με το ρυθμό ανανέωσης του ίδιου κεφαλαίου συγκεκριμένα να είναι μη ικανοποιητικός.

Το 2003, η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων μειώνεται κατά 0,74 φορές, φθάνοντας τις 9,78 φορές. Επιπλέον, οι απαιτήσεις συνεχίζουν να μη μεταβάλλονται, με αποτέλεσμα να μη βρίσκονται σε ικανοποιητικό επίπεδο, σε σύγκριση με το μέσο όρο του κλάδου. Πιο αναλυτικά, η ταχύτητα είσπραξης των πελατών παραμένει και αυτή σχεδόν σταθερή με τη σειρά της, με ελάχιστη βελτίωση. Παρατηρώντας την ταχύτητα των

βραχυχρονίων υποχρεώσεων αντιλαμβανόμαστε, ότι ο δείκτης αυξάνεται κάθε χρόνο, όπως και φέτος, κατά 0,16 φορές. Ειδικότερα, όσον αφορά την κυκλοφοριακή ταχύτητα των προμηθευτών, διαπιστώνεται μείωση της τάξεως των 1,22 φορών, που συνεπάγεται αύξηση της χρονικής διάρκειας εξόφλησής τους, κατά 3 ημέρες. Ο επόμενος δείκτης, ο οποίος είναι η ταχύτητα των παγίων, βελτιώνεται ελάχιστα, αφού η χρονική διάρκεια ανανέωσης των παγίων μειώνεται κατά 24 ημέρες. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του συνολικού κεφαλαίου παραμένει σταθερή. Από την άλλη πλευρά, το ίδιο κεφάλαιο ανανεώνεται κάθε 343 ημέρες, δηλαδή 72 ημέρες συχνότερα από το προηγούμενο έτος.

Τελειώνοντας την αναφορά μας στις κυκλοφοριακές ταχύτητες του 2004 συμπεραίνουμε, ότι η ταχύτητα των ενεργητικών στοιχείων παραμένει σταθερή. Εξετάζοντας το 2004, ο ρυθμός ανανέωσης των αποθεμάτων δεν μεταβάλλεται, συνεχίζοντας με αυτόν τον τρόπο να διατηρείται η ανανέωση τους σε υψηλά επίπεδα. Στην ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων δεν παρατηρείται διαφορά, εν συγκρίσει με πέρυσι και ο δείκτης συνεχίζει να είναι υποεπαρκής. Περισσότερο διεξοδικά, η ταχύτητα των πελατών ελαττώνεται κατά 0,2 φορές, δηλαδή η εταιρεία χορηγεί πιστώσεις με καθυστέρηση 4 ημερών.

Εν συνεχεία, η εξόφληση των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων βελτιώνεται κατά 0,66 φορές και 44 ημέρες. Ειδικότερα, η κυκλοφοριακή ταχύτητα των προμηθευτών κυμαίνεται και φέτος στα ίδια επίπεδα. Στον αμέσως επόμενο δείκτη η ταχύτητα ανανέωσης των παγίων στοιχείων βελτιώνεται σε μεγάλο βαθμό, με διαφορά χρονικής διάρκειας ανανέωσης 75 ημερών. Επιπροσθέτως, το συνολικό κεφάλαιο ανανεώνεται 60 ημέρες γρηγορότερα, παραμένοντας όμως μη ικανοποιητικό. Τα ίδια κεφάλαια χρησιμοποιήθηκαν προς όφελος των πωλήσεων κατά 137 ημέρες συχνότερα. Εν κατακλείδι, η ταχύτητα του ενεργητικού παρουσίασε βελτίωση 61 ημερών.

Προχωρώντας σε μια ακόμα ομάδα αριθμοδεικτών, η οποία ονομάζεται κεφάλαιο κίνησης, εξάγονται τα ακόλουθα συμπεράσματα. Στο έτος βάσης το συνολικό κεφάλαιο κίνησης, το οποίο ισοδυναμεί με το ύψος των κυκλοφορούντων και διαθεσίμων στοιχείων, ανέρχεται σε 48.932.918,97 €, με το δείκτη του να κυμαίνεται άνω της μονάδας και συγκεκριμένα στο 1,57 συμπεραίνοντας, ότι το συνολικό κεφάλαιο κίνησης είναι θετικό, άρα και επωφελές για την τιτλούχο. Το καθαρό κεφάλαιο κίνησης αντιστοιχεί σε 17.765.598,33 € και αυτό δείχνει την ύπαρξη πλεονάσματος στα κυκλοφοριακά στοιχεία της επιχείρησης, σε σχέση με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

Τη λογιστική χρήση 2001, το συνολικό κεφάλαιο κίνησης μειώθηκε κατά 13.700.000 €, περίπου, και συνεπώς ο δείκτης μειώθηκε κατά 0,44 μονάδες, λόγω σημαντικής πτώσης των διαθεσίμων κατά 9.900.000 €, σχεδόν. Αντίστοιχα, το καθαρό κεφάλαιο κίνησης

μειώθηκε κατά το ίδιο ποσό, που μειώθηκε και το συνολικό, επειδή οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις και στα δύο έτη παραμένουν σταθερές.

Το επόμενο έτος, διακρίνουμε μικρή πτώση της τάξεως των 700.000 €, όπως και αντίστοιχη μείωση των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων, με αποτέλεσμα ο δείκτης να βρίσκεται και φέτος σε σταθερά επίπεδα. Παρομοίως, το καθαρό κεφάλαιο κίνησης σημειώνει αμελητέα πτώση της τάξεως των 200.000 €, περίπου. Η επιχείρηση συνεχίζει με τον τρόπο αυτό να παρέχει ικανοποιητικό περιθώριο προστασίας στους ληξιπρόθεσμους πιστωτές της, με αποτέλεσμα να διατηρεί και φέτος την ομαλή της λειτουργία.

Το έτος 2003, το συνολικό κεφάλαιο κίνησης αυξάνεται κατά 2.000.000 €, περίπου, λόγω αύξησης των διαθεσίμων. Λογικό επακόλουθο είναι η αύξηση του δείκτη κατά 0,36 μονάδες. Το καθαρό κεφάλαιο αυξήθηκε σχεδόν 8.000.000 €, εξαιτίας της μείωσης των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 6.000.000 €, περίπου.

Το τελευταίο έτος της έρευνάς μας, διαπιστώνουμε σημαντική αύξηση στο συνολικό κεφάλαιο της εταιρείας κατά 12.400.000 €, σχεδόν. Επιπλέον, ο δείκτης συνολικού κεφαλαίου αυξάνεται κατά 0,31 μονάδες, διότι οι απαιτήσεις σημείωσαν άνοδο 10.000.000 €, όπως και τα αποθέματα άνοδο 2.000.000 €. Για τον ίδιο λόγο το καθαρό κεφάλαιο κίνησης βελτιώνεται κατά 10.000.000 €, περίπου. Έχοντας μελετήσει το κεφάλαιο κίνησης της πενταετίας, συμπεραίνουμε ότι καθ' όλη τη διάρκεια ήταν ικανοποιητικό, αλλά φέτος συγκεκριμένα παρουσιάστηκε πιο γόνιμο από κάθε άλλη χρονιά.

Ο τελευταίος εξεταζόμενος αριθμοδείκτης είναι αυτός της απόσβεσης παγίων στοιχείων. Το 2000, ο δείκτης κυμαίνεται σε ένα ποσοστό της τάξεως του 45% απόσβεσης παγίων στοιχείων ύψους 20.000.000 €, περίπου. Προχωρώντας στο έτος 2001 παρατηρούμε, ότι η οντότητα αγοράζει επιπλέον πάγια στοιχεία αξίας 21.000.000 €, σχεδόν, και τα αποσβένει κατά 51,9%, αυξημένο κατά 6,9 ποσοστιαίες μονάδες συγκριτικά με το έτος βάσης. Το επόμενο έτος και μετά την αγορά νέων παγίων, η αξία κτήσης τους φτάνει στα ίδια επίπεδα με αυτήν της προηγούμενης χρονιάς, με τη μόνη διαφορά ότι αποσβέστηκαν πάγια αξίας 3.000.000 €, περισσότερο. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση του αριθμοδείκτη κατά 6,7 ποσοστιαίες μονάδες. Το οικονομικό έτος 2003, διακρίνουμε σχετική αύξηση των παγίων στοιχείων κατά 1.000.000 €, περίπου, και ταυτόχρονη αύξηση των αποσβεσμένων παγίων κατά 2.000.000 € και αυτό έχει ως συνέπεια την αύξηση του αριθμοδείκτη κατά 3,2 ποσοστιαίες μονάδες. Το 2004, ο δείκτης αυξήθηκε κατά 2,2 ποσοστιαίες μονάδες. Η τακτή αύξηση του δείκτη απόσβεσης κατά τη διάρκεια της πενταετίας, μας παραπέμπει στο συμπέρασμα, ότι η οντότητα εφαρμόζει μια πιο



φιλελεύθερη πολιτική απόσβεσης και έτσι έχει την τάση να μειώνει τον πραγματικό χρόνο απόσβεσης των παγίων στοιχείων της.<sup>1</sup>

### 3.2 ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΝΙΚΑΣ Α.Ε.Β.Ε. - ΕΞΕΛΙΞΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΠΕΝΤΑΕΤΙΑΣ (ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΕ ΠΟΣΟΣΤΑ ΕΠΙ ΤΟΙΣ ΕΚΑΤΟ)

| ΑΡΙΘΜΟ-ΔΕΙΚΤΕΣ         | ΤΥΠΟΣ               | 2000   | %     | 2001   | %     | 2002 | %     | 2003  | %     | 2004   |
|------------------------|---------------------|--------|-------|--------|-------|------|-------|-------|-------|--------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>     |                     |        |       |        |       |      |       |       |       |        |
| ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ            | Πάγια               | 53,73  | 17    | 63     | 1,6   | 64   | -     | 60,8  | -     | 52,8   |
| Η                      | Σύνολο Ενεργητ      | %      |       | %      |       | %    | 4,9   | 6%    | 1,3   | %      |
| ΚΑΛΥΨΗ ΠΑΓΙΩΝ          | Ιδ.Κεφ + Ξέν Κεφ    | 115,7% | -7,5  | 107%   | -2,8  | 104% | 15,3  | 120%  | -40,8 | 71%    |
|                        | Πάγια               |        |       |        |       |      |       |       |       |        |
| <b>ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ</b> |                     |        |       |        |       |      |       |       |       |        |
| ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ    | Ιδίο Κεφάλαιο       | 168%   | 27,3  | 214%   | 2,8   | 220% | 26,8  | 279%  | -78   | 61,28% |
|                        | Ξένο Κεφάλαιο       |        |       |        |       |      |       |       |       |        |
| <b>ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</b>     |                     |        |       |        |       |      |       |       |       |        |
| ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ             | ΚΕ. + Μετ.Λογ.Εν    | 155%   | -27,2 | 112,7% | 0,3   | 113% | 30,9  | 148%  | 19,3  | 176,6% |
|                        | Βρ.Υπ - Προκ.Πελ    |        |       |        |       |      |       |       |       |        |
| ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗ             | Κ.Ε. - Αποθ - Επ.Πε | 148%   | -35,9 | 94,75% | -3,9  | 91%  | 29,67 | 118%  | 26,3  | 149%   |
|                        | Βρ.Υπ. - Προκ.Πελ   |        |       |        |       |      |       |       |       |        |
| ΤΑΜΕΙΑΚΗ               | Διαθέσιμα           | 41,43% | -85,2 | 6,1%   | -52,5 | 2,9% | 300   | 11,6% | -42,8 | 6,63%  |
|                        | Βρ.Υπ. - Προκ.Πελ.  |        |       |        |       |      |       |       |       |        |
| ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ     | Αποθεματικά         | 76%    | -9,5  | 68,8%  | -1,2  | 68%  | -2,2  | 66,5% | -24,2 | 50,4%  |
|                        | Μετ/κό Κεφ.         |        |       |        |       |      |       |       |       |        |

<sup>1</sup> Βλέπε “Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων”, Νικήτα Νιάρχου, σελ.139, § 3.

| <b>ΑΠΟΛΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</b>          |  |             |       |            |       |             |      |             |      |             |
|--------------------------------|--|-------------|-------|------------|-------|-------------|------|-------------|------|-------------|
| ΙΔΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ                  | <u>Κέρδη π.φ.</u><br>Τίδιο Κεφάλαιο        | 5,8%        | 28,3  | 7,44%      | 55,1  | 11,54%      | 31,7 | 15,2%       | 130  | 35%         |
| ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ              | <u>Κέρδη + Τόκοι Ξ.Κ.</u><br>Συν. Κεφάλαιο | 3,9%        | 90,76 | 7,44%      | 16,9  | 8,7%        | 34,5 | 11,7%       | 20,8 | 14,2%       |
| ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ            | <u>Αποδ/τα Ι.Κ.</u><br>Αποδ/τα Σ.Κ.        | 149%        | -15,4 | 126%       | 5,5   | 133%        | -2,3 | 130%        | 90,8 | 248%        |
| <b>ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ</b>      |  |             |       |            |       |             |      |             |      |             |
| ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ                   | <u>Μικτά Κέρδη</u><br>Κύκλος Εργασιών      | 28,5%       | 1,8   | 29%        | 27,9  | 37,1%       | -0,5 | 36,9%       | -6,4 | 34,6%       |
| ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ                  | <u>Ολ.Αποτ.Εκμετ.</u><br>Κύκλος Εργασιών   | 10%         | 10    | 11%        | 44,5  | 15,9%       | 25,2 | 19,9%       | 4,3  | 20,8%       |
| <b>ΔΑΠΑΝΩΝ</b>                 |  |             |       |            |       |             |      |             |      |             |
| ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ              | <u>Λειτ.Έξοδα</u><br>Κύκλος Εργασιών       | 21,8%       | -6,9  | 20,3%      | -4,9  | 19,3%       | -7,3 | 17,9%       | 9,5  | 19,6%       |
| ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ               | <u>Κόστος Παρ/γής</u><br>Κύκλος Εργασιών   | 71,5%       | -5,3  | 71%        | -11,4 | 62,9%       | 0,15 | 63%         | 3,9  | 65,44%      |
| <b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ</b> |  |             |       |            |       |             |      |             |      |             |
| ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ                     | <u>Κόστος Παρ/γής</u><br>Μ.Υ. Αποθεμάτων   | 6,41 φορές  | 37,6  | 8,82 φορές | 19,3  | 10,52 φορές | -7   | 9,78 φορές  | 4    | 10,18 φορές |
| ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ                     | <u>Κύκλος Εργασιών</u><br>Μ.Υ. Απαιτήσεων  | 1,84 φορές  | 10,3  | 2,03 φορές | 4,9   | 2,13 φορές  | -1,9 | 2,09 φορές  | 5,3  | 2,2 φορές   |
| ΠΕΛΑΤΩΝ                        | <u>Κύκλος Εργασιών</u><br>Μ.Υ. Πελατών     | 2,62 φορές  | 21,4  | 3,18 φορές | 24,8  | 3,97 φορές  | 5,8  | 4,2 φορές   | -4,7 | 4 φορές     |
| ΒΡΑΧΥ-ΧΡΟΝΙΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ      | <u>Κύκλος Εργασιών</u><br>Μ.Υ. Βραχ.Υποχρ. | 1,68 φορές  | 8,3   | 1,82 φορές | 3,3   | 1,88 φορές  | 8,5  | 2,04 φορές  | 32,3 | 2,7 φορές   |
| ΠΡΟΜΗ-ΘΕΥΤΩΝ                   | <u>Κύκλος Εργασιών</u><br>Μ.Υ. Προμηθευτών | 22,06 φορές | -9,8  | 19,9 φορές | -35,4 | 12,86 φορές | -9,5 | 11,64 φορές | -2,2 | 11,38 φορές |
| ΠΑΓΙΩΝ                         | <u>Κύκλος Εργασιών</u><br>Μ.Υ. Παγίων      | 0,9 φορές   | 2,2   | 0,92 φορές | 1     | 0,93 φορές  | 6,5  | 0,99 φορές  | 25,3 | 1,24 φορές  |
| ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ            | <u>Κύκλος Εργασιών</u><br>Μ.Υ. Συν.Κεφ.    | 0,49        | 16,3  | 0,57       | 5,3   | 0,6         | 0    | 0,6         | 13,3 | 0,68 φορές  |

|                              |                                    |                     |          |                     |          |                    |      |                         |          |                     |
|------------------------------|------------------------------------|---------------------|----------|---------------------|----------|--------------------|------|-------------------------|----------|---------------------|
|                              |                                    | φορές               |          | φορές               |          | φορές              |      | φορές                   |          |                     |
| ΙΔΙΟΥ<br>ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ           | Κύκλος Εργασιών<br>Μ.Υ. Ιδίου Κεφ. | 0,78<br>φορές       | 8,9      | 0,85<br>φορές       | 3,5      | 0,88<br>φορές      | -6,8 | 0,82<br>φορές           | 117      | 1,78<br>φορές       |
| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ                  | Κύκλος Εργασιών<br>Μ.Υ. Ενεργητ.   | 0,48<br>φορές       | 20,8     | 0,58<br>φορές       | 3,4      | 0,6<br>φορές       | 0    | 0,6<br>φορές            | 11,7     | 0,67<br>φορές       |
| <b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ</b>      |                                    |                     |          |                     |          |                    |      |                         |          |                     |
| ΣΥΝΟΛΙΚΟ<br>ΚΕΦΑΛΑΙΟ         | Κυκλοφορούν<br>Ενεργητικό          | 48.932.9<br>18,97 € | -<br>28  | 35.199.93<br>0,12 € | -<br>5,7 | 34.494.53<br>6,01€ | 5,5  | 36.397<br>.617,4<br>4 € | 34       | 48.806.7<br>85,68 € |
| ΚΑΘΑΡΟ<br>ΚΕΦΑΛΑΙΟ           | Κυκλ. Ενεργ.<br>– Βραχ.Υποχρ       | 17.765.5<br>98,33 € | -<br>77  | 4.044.401,<br>42 €  | -<br>5,3 | 3.831.804,<br>90 € | 209  | 11.827<br>.410,6<br>9 € | 83       | 21.601.8<br>29,09 € |
| ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝ.<br>ΚΕΦ. ΚΙΝΗΣΗΣ | Κύκλοφορούν<br>Βραχ. Υποχρ.        | 157%                | -28      | 113%                | -<br>0,9 | 112%               | 32,1 | 148%                    | 20,<br>9 | 179%                |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ<br>ΠΑΓΙΩΝ         | Αποσβ.παγίων<br>Πάγια(αξία κτήσ)   | 45%                 | 15,<br>3 | 51,9%               | 12,<br>9 | 58,6%              | 5,5  | 61,8%                   | 3,6      | 64%                 |

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 Ο ΚΛΑΔΟΣ

### 4.1 ΚΛΑΔΟΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ - ΠΟΤΩΝ

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.

Παρ' όλα τα θετικά στοιχεία όμως που προαναφέρθηκαν, τα προβλήματα που υφίστανται είναι πολλά με σημαντικότερο 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, όπως και το κόστος ορισμένων διοικητικών διαδικασιών.

Επιπροσθέτως, μερικά ακόμα προβλήματα που αντιμετωπίζει ο κλάδος αυτός είναι, α) η ανάγκη για μεγαλύτερη εξωστρέφεια, β) περαιτέρω συνεργασία με το λιανικό εμπόριο, γ) το υψηλό κόστος των πρώτων υλών, δ) μη ικανοποιητικός βαθμός καινοτομίας, ε) μη απαιτούμενη ανάπτυξη ηλεκτρονικού εμπορίου.

#### **4.2 ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ (ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Ε, ΕΛΑΪΣ Α.Ε.Β.Ε, ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε, ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε.Β.Ε )**

**ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Ε.**  
**ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΩΝ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ,**  
**ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ, ΤΕΧΝΙΚΩΝ, ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΗΛΥΤΤΙΑΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**  
**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 - 106η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1/1/2003 ΕΠΣ 31/12/2003) Α.Μ.Α.Ε.: 13358/06/Β/86/127**

| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ   | Ποσά σε Ευρώ χιλιάδες 2003 |              |               | Παθητικό | Ποσά σε Ευρώ χιλιάδες 2003 |
|--|----------------------------|--------------|---------------|----------|----------------------------|
|  | Από κτησικών               | Αποθεματικές | Ανομοι. αόρτα |          |                            |
| <b>Α. ΕΞΟΔΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ</b>   |                            |              |               |          |                            |
| 1. Έσοδα λειτουργικών & επενδύσεων   | 19.246,25                  | 7.706,04     | 11.539,32     |          |                            |
| 2. Λοιπά έσοδα λειτουργικών  | 3.463.448,74               | 3.449.850,06 | 13.558,09     |          |                            |
| 3. Λοιπά έσοδα επενδύσεων  | 102.713,91                 | 143.732,09   | 25.117,41     |          |                            |
| <b>Γ. ΠΛΗΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>   |                            |              |               |          |                            |
| <b>Ι. Αποθεματικές ακαταπονημένες</b>  |                            |              |               |          |                            |
| 1. Έξοδα κερμάτων και αναπονημένων   | 29.478,00                  | 28.878,69    | 0,00          |          |                            |
| 2. Διαφορές κερμάτων & διακρίματα βελτιστών κερμάτων   | 743.010,88                 | 771.182,11   | 29.150,57     |          |                            |
| 3. Λοιπά έσοδα κερμάτων  | 893,37                     | 490,41       | 0,00          |          |                            |
| 4. Διαφορές κερμάτων & διακρίματα  | 27.770,00                  | 27.141,00    | 29.150,57     |          |                            |
| <b>ΙΙ. Ενδοεταμειακές αποθεματικές</b>   |                            |              |               |          |                            |
| 1. Πρόβλεψη - ακαταβλήτ.   | 203.941,82                 | 0,00         | 203.941,89    |          |                            |
| 2. Απορροή και τμήματα έργων   | 43.206,71                  | 4.127,04     | 51.694,75     |          |                            |
| 3. Απορροή κερμάτων  | 13.130,50                  | 1.801,21     | 30.129,21     |          |                            |
| 4. Έξοδα και κέρδη επενδύσεων  | 130.558,09                 | 50.151,42    | 59.507,57     |          |                            |
| 5. Ακινήματα/επιχειρήσεις/επιχειρήσεις   | 231.898,59                 | 189.168,43   | 116.800,16    |          |                            |
| 6. Προβλεπόμενες   | 2.114,01                   | 0,00         | 2.014,79      |          |                            |
| 7. Διαφορές κερμάτων & διακρίματα  | 825.493,48                 | 362.042,10   | 525.011,56    |          |                            |
| 8. Λοιπά έσοδα κερμάτων  | 1.207.863,21               | 543.641,31   | 664.191,31    |          |                            |
| <b>Σύνολο αποθεματικών (Γ1 + Γ2)</b>   |                            |              |               |          |                            |
| <b>ΙΙΙ. Συμμετοχές και άλλες ακαταπονημένες</b>  |                            |              |               |          |                            |
| 1. Συμμετοχές σε άλλες επιχειρήσεις  |                            |              |               |          |                            |
| 2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις   |                            |              |               |          |                            |
| 3. Λοιπές μετοχές/ομόλογα/συστήματα  |                            |              |               |          |                            |
| <b>Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (Γ1 + Γ2 + Γ3)</b>  |                            |              |               |          |                            |
| <b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>   |                            |              |               |          |                            |
| <b>Ι. Αποθέματα</b>  |                            |              |               |          |                            |
| 1. Εργαλεία  |                            |              |               |          |                            |
| 2. Προμήθεια εφόδια και μηχανήματα   |                            |              |               |          |                            |
| 3. Προμήθεια εφοδίων   |                            |              |               |          |                            |
| 4. Προμήθεια υλικών - Ανταλλακτικά και όχημα/επιχειρήσεις  |                            |              |               |          |                            |
| 5. Προμήθεια υλικών για αγορά/επιχειρήσεις   |                            |              |               |          |                            |
| <b>ΙΙ. Αποκτήσεις</b>  |                            |              |               |          |                            |
| 1. Πάγια   |                            |              |               |          |                            |
| 2. Γραμμάτια/επιχειρήσεις  |                            |              |               |          |                            |
| 3. Διαφορές κερμάτων   |                            |              |               |          |                            |
| 4. Διαφορές κερμάτων   |                            |              |               |          |                            |
| 5. Διαφορές κερμάτων   |                            |              |               |          |                            |
| 6. Διαφορές κερμάτων   |                            |              |               |          |                            |
| 7. Διαφορές κερμάτων   |                            |              |               |          |                            |
| 8. Διαφορές κερμάτων   |                            |              |               |          |                            |
| 9. Διαφορές κερμάτων   |                            |              |               |          |                            |
| 10. Διαφορές κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 11. Διαφορές κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 12. Διαφορές κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| <b>ΙΙΙ. Χρεώματα</b>   |                            |              |               |          |                            |
| 1. Μεταβλητά   |                            |              |               |          |                            |
| <b>ΙV. Διαφορές</b>  |                            |              |               |          |                            |
| 1. Ταμείο  |                            |              |               |          |                            |
| 2. Καταθέσεις τραπεζών   |                            |              |               |          |                            |
| <b>Σύνολο Κυκλοφορούν Ενεργητικού (Δ1 + Δ2 + Δ3 + Δ4)</b>  |                            |              |               |          |                            |
| <b>ΕΜΕΙΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>   |                            |              |               |          |                            |
| 1. Έσοδα επενδύσεων  |                            |              |               |          |                            |
| 2. Έσοδα κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί  |                            |              |               |          |                            |
| <b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B + Γ + Δ + Ε)</b>   |                            |              |               |          |                            |
| <b>ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ</b>  |                            |              |               |          |                            |
| 1. Αποδοχές/επιχειρήσεις   |                            |              |               |          |                            |
| 2. Προμήθεια κερμάτων/επιχειρήσεων   |                            |              |               |          |                            |
| 3. Λοιποί λογαριασμοί ταξέως   |                            |              |               |          |                            |
| <b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)</b> |                            |              |               |          |                            |
| <b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)</b> |                            |              |               |          |                            |
| <b>Ποσά σε Ευρώ χιλιάδες 2003</b>  |                            |              |               |          |                            |
| 1. Αποτέλεσμα λειτουργικών δραστηριοτήτων  |                            |              |               |          |                            |
| 2. Αποτέλεσμα επενδύσεων   |                            |              |               |          |                            |
| 3. Αποτέλεσμα χρηματοδότησης   |                            |              |               |          |                            |
| 4. Αποτέλεσμα μεταβολών κεφαλαίων  |                            |              |               |          |                            |
| 5. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων   |                            |              |               |          |                            |
| 6. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων   |                            |              |               |          |                            |
| 7. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων   |                            |              |               |          |                            |
| 8. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων   |                            |              |               |          |                            |
| 9. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων   |                            |              |               |          |                            |
| 10. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 11. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 12. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 13. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 14. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 15. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 16. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 17. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 18. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 19. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 20. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 21. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 22. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 23. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 24. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 25. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 26. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 27. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 28. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 29. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 30. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 31. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 32. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 33. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 34. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 35. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 36. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 37. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 38. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 39. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 40. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 41. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 42. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 43. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 44. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 45. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 46. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 47. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 48. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 49. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 50. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 51. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 52. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 53. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 54. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 55. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 56. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 57. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 58. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 59. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 60. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 61. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 62. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 63. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 64. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 65. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 66. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 67. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 68. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 69. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 70. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 71. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 72. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 73. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 74. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 75. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 76. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 77. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 78. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 79. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 80. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 81. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 82. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 83. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 84. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 85. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 86. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 87. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 88. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 89. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 90. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 91. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 92. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 93. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 94. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 95. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 96. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 97. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 98. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 99. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων  |                            |              |               |          |                            |
| 100. Αποτέλεσμα μεταβολών κερμάτων   |                            |              |               |          |                            |

## **ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Ε ΕΤΟΣ 2003**

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης} = \frac{\text{Πάγια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \frac{40.476.373,97}{55.829.360,52} = 0,725 = 72,5\%.$$

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

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Πάγια}} = \frac{38.716.619,69}{40.476.373,97} = 0,96$$

Το αποτέλεσμα του δείκτη είναι μικρότερο της μονάδας, που είναι το συγκριτικό μας όριο, άρα τα Ίδια Κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{38.716.619,69}{17.028.537,53} = 2,3 = 230\%.$$

Ο δείκτης είναι άνω της μονάδας, επομένως είναι ικανοποιητικός.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

1) Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας =

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

$$\frac{15.125.433,59 + 202.435,55}{17.028.537,53 + 78.190,17} = 0,896 = 89,6\%.$$

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής διότι  $89,6\% < 120\%$ , που είναι το όριο του κλάδου μας.

2) Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας =

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

$$\frac{15.125.433,59 - 1.334.757,30}{17.028.537,53 - 216.998,63} = \frac{13.790.676,29}{16.811.538,90} = 0,82 = 82\%.$$

Ο δείκτης είναι κοντά στον μέσο όρο του κλάδου που είναι το 85%, άρα είναι σχεδόν ικανοποιητικός.

3) Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{112.476,26}{17.028.537,53 - 216.998,63} =$$

$$0,007 = 0,7\%.$$

Ο δείκτης είναι πολύ χαμηλότερος του ορίου, το οποίο βρίσκεται ανάμεσα στο 35% και 45%, επομένως είναι ανεπαρκής

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ**

1) Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης =

$$\frac{\text{Αποθεματικά}}{\text{Μετοχικού Κεφαλαίου}} = \frac{86.370,37}{30.456.222,48} =$$

$$0,003 = 0,3\%.$$

Δεν υπάρχει όριο εδώ, αλλά ο δείκτης εμπειρικά είναι εξαιρετικά χαμηλός.

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} =$$
$$\frac{1.094.999,85}{38.716.619,69} = 0,028 = 2,8\%.$$

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής διότι το μέσο ύψος του κλάδου είναι 9%

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου} =$$
$$\frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι} - \text{Πιστωτικοί Τόκοι}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο} + \text{Ξένο Κεφάλαιο}} =$$
$$\frac{1.094.999,85 + 184.097,60 - 12.139,24}{55.745.157,22} = \frac{1.266.958,21}{55.745.157,22} = 0,023 = 2,3\%.$$

2,3% < 5,5%, άρα ο δείκτης και εδώ είναι υποεπαρκής.

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ίδιου Κεφαλαίου}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου}} =$$
$$\frac{0,028}{0,023} = 1,2 = 120\%.$$

Ο δείκτης είναι επαρκής γιατί 120% > 60%, που είναι το μέσο ύψος του κλάδου των τροφίμων.

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$
$$\frac{3.665.511,37}{33.838.856,46} = 0,108 = 10,8\%.$$

Ο δείκτης δεν είναι ικανοποιητικός διότι δεν ξεπερνάει το όριο που είναι 24%.



$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}}$$

$$= \frac{1.312.498,64}{33.838.856,46} = 0,039 = 3,9\%.$$

Ο δείκτης είναι σχεδόν επαρκής απ' τη στιγμή που το μέσο ύψος του κλάδου είναι 4%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ**

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

$$\frac{3.908.590,16 + 184.097,60}{33.838.856,46} = 0,121 = 12,1\%.$$

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός διότι  $12,1\% < 35\%$ , που είναι και το όριο του κλάδου μας.

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

$$\frac{3.908.590,16}{33.838.856,46} = 0,116 = 11,6\%.$$

$$\beta) \text{ Χρεωστικοί Τόκοι} = \frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{184.097,60}{33.838.856,46} = 0,005 = 0,5\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής} = \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{30.173.345,09}{33.838.856,46} =$$

$$0,892 = 89,2\%.$$

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Αποθέματα}} =$$
$$\frac{30.173.345,09}{1.334.757,30} = 22,6 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης αποθεμάτων} = \frac{365}{22,6} = 16 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι πολύ ικανοποιητικός διότι 22,6 φορές > 4,3 φορές που είναι το όριο του κλάδου, όπως και στις ημέρες που είναι λιγότερες των 79 ημερών.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Απαιτήσεις}} =$$
$$\frac{33.838.856,46}{13.677.398,28} = 2,5 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{365}{2,5} = 146 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής διότι 2,5 φορές < 3,54 φορές (όριο του κλάδου), καθώς και 146 ημέρες > 103 ημέρες.

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πελατών} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Πελάτες}} =$$
$$\frac{33.838.856,46}{7.728.721,84} = 4,4 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης πελατών} = \frac{365}{4,4} = 83 \text{ ημέρες.}$$

$$4) \quad \text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυχρόνιων υποχρεώσεων} =$$
$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} = \frac{33.838.856,46}{17.028.537,53} = 1,99 \text{ φορές.}$$

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων =  $\frac{365}{1,99} = 183$  ημέρες.

5) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών =  $\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Προμηθευτές}} =$   
 $\frac{33.838.856,46}{11.195.357,91} = 3$  φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης προμηθευτών =  $\frac{365}{3} = 122$  ημέρες.

Ο δείκτης δεν είναι ικανοποιητικός, αφού ο μέσος όρος του κλάδου είναι 4,56 φορές και οι μέρες είναι 79.

6) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων =  $\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Πάγια}} =$   
 $\frac{33.838.856,46}{40.476.373,97} = 0,8$  φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης παγίων =  $\frac{365}{0,8} = 456$  ημέρες.

7) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού κεφαλαίου =  
 $\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}} = \frac{33.838.856,46}{55.745.157,22} = 0,6$  φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης συνολικού κεφαλαίου =  $\frac{365}{0,6} = 608$  ημέρες.

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής γιατί  $0,6 \text{ φορές} < 0,9 \text{ φορές}$  και  $608 \text{ ημέρες} > 395 \text{ ημέρες}$ .

8) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ίδιου κεφαλαίου =  $\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} =$   
 $\frac{33.838.856,46}{38.716.619,69} = 0,9$  φορές.

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ίδιου κεφαλαίου} = \frac{365}{0,9} = 406 \text{ ημέρες.}$$

Και εδώ ο δείκτης δεν μας ικανοποιεί επειδή είναι κάτω του ορίου ( $0,9 < 2,3$  και  $406 > 159$ ).

$$9) \quad \text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Ενεργητικό}} =$$

$$\frac{33.838.856,46}{55.829.360,52} = 0,6 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ενεργητικού} = \frac{365}{0,6} = 608 \text{ ημέρες.}$$

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ**

$$1) \quad \text{Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης} = \text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} = 15.125.433,59$$

$$2) \quad \text{Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης} = \text{Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης} - \text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} = 15.125.433,59 - 17.028.537,53 = -1.903.103,94$$

$$\alpha) \quad \text{Δείκτης Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} =$$

$$\frac{15.125.433,59}{17.028.537,53} = 0,9$$

Ο δείκτης είναι κοντά στην μονάδα, οπότε είναι σχεδόν επαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Απόσβεσης Παγίων} = \frac{\text{Απόσβεση Παγίων Ενεργητικού}}{\text{Πάγια}} =$$

$$\frac{543.691,31}{1.207.883,24} = 0,45 = 45\%$$

**ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Ε.**  
**ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΩΝ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ,**  
**ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΩΝ, ΤΕΧΝΙΚΩΝ, ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**  
**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 - 107η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1/1/2004 ΕΩΣ 31/12/2004) Α.Μ.Α.Ε.: 13358/06/Β/86/127**

| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ   | Ποσότητες εκτιμήσεως 2004 |              |                  | Ποσότητες εκτιμήσεως 2004 | Ποσότητες εκτιμήσεως 2004 |
|--|---------------------------|--------------|------------------|---------------------------|---------------------------|
|  | Αξία κτήσεως              | Αποσβέσεις   | Αναπόσβεστη αξία |                           |                           |
| <b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>  | 19.285,35                 | 11.558,99    | 7.726,36         |                           |                           |
| 1. Έξοδα ιδρυτικής & πρώτης εγκατάστασης   | 3.534.945,15              | 3.471.178,18 | 63.766,97        |                           |                           |
| 4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως   | 3.554.210,50              | 3.492.737,17 | 71.473,33        |                           |                           |
| <b>Γ. ΠΛΗΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>   |                           |              |                  |                           |                           |
| <b>I. Ακίνητες περιουσιακές</b>  |                           |              |                  |                           |                           |
| 1. Έξοδα κτιρίων και ανατιμήσεις   | 28.878,69                 | 28.878,69    | 0,00             |                           |                           |
| 2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής  | 345.975,39                | 278.542,86   | 67.432,52        |                           |                           |
| 5. Λοιπές ακίνητες περιουσιακές  | 880,41                    | 880,41       | 0,00             |                           |                           |
|  | 375.734,49                | 308.301,96   | 67.432,52        |                           |                           |
| <b>II. Ενσώματες περιουσιακές</b>  |                           |              |                  |                           |                           |
| 1. Γήπεδα - οικοπέδα   | 283.384,89                | 0,00         | 283.384,89       |                           |                           |
| 3. Κτίρια και τεχνικά έργα   | 214.876,61                | 20.953,19    | 193.923,42       |                           |                           |
| 4. Μηχανήματα  | 150.264,20                | 16.745,63    | 133.518,57       |                           |                           |
| 5. Μεταφορικά μέσα   | 151.457,15                | 92.414,95    | 59.042,20        |                           |                           |
| 6. Έπιπλα και λοιπές εξοπλιστικές  | 334.269,78                | 218.888,80   | 115.380,98       |                           |                           |
| 7. Ανεγερθέντες και εκασταί και προκαταβολές                                     | 135.083,29                | 0,00         | 135.083,29       |                           |                           |
|  | 1.269.345,92              | 349.002,57   | 920.343,35       |                           |                           |
|  | 1.645.080,40              | 657.304,53   | 987.775,87       |                           |                           |
| <b>Σύνολο ακινήτων (I+II)</b>  |                           |              |                  |                           |                           |
| <b>III. Σχηματιστές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές περιουσιακές</b> |                           |              |                  |                           |                           |
| 2. Σχηματιστές σε λοιπές επιχειρήσεις  |                           |              | 39.592.912,69    |                           |                           |
| 7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις  |                           |              | 82.855,46        |                           |                           |
|  |                           |              | 39.675.768,15    |                           |                           |
|  |                           |              | 40.663.144,02    |                           |                           |
| <b>Σύνολο πάγια ενεργήματα (I+II+III)</b>  |                           |              |                  |                           |                           |
| <b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>   |                           |              |                  |                           |                           |
| <b>A. Αποθέματα</b>  |                           |              |                  |                           |                           |
| 1. Εμπορεύματα   |                           |              | 1.102.000,91     |                           |                           |
| 2. Προκείμενα έσοδα και προεπληρωθέντα υποχρεώσεων και υπολειπόμενα              |                           |              | 1.290.754,71     |                           |                           |
| 3. Παραγωγή σε εξέλιξη   |                           |              | 0,00             |                           |                           |
| 4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες Αναλώσιμα υλικά                                    |                           |              | 2.715.061,91     |                           |                           |
| - Ανταλλακτικά και Εξέχ Συσκευασίας  |                           |              | 1.139.316,26     |                           |                           |
| 5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων  |                           |              | 62.961.153,79    |                           |                           |
| <b>II. Απαιτήσεις</b>  |                           |              |                  |                           |                           |
| 1. Πελάτες   |                           |              | 9.420.589,04     |                           |                           |
| 2. Γραμμάτιο εκπροκεία   |                           |              |                  |                           |                           |
| Στις τράπεζες για είσοδο   |                           | 15.000,02    | 15.000,02        |                           |                           |
| 3α. Επιταγές εκδοτικές   |                           |              | 6.112.619,21     |                           |                           |
| 10. Επισφαλείς επίδοκι πελάτες και χρεώστες                                      |                           | 857.779,51   | 857.779,51       |                           |                           |
| Μετών/Προβλέψεις   |                           | 0,00         | 0,00             |                           |                           |
| 11. Χρεώστες διάφοροι  |                           |              | 763.723,50       |                           |                           |
| 12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων                          |                           |              | 92.406,16        |                           |                           |
|  |                           |              | 17.262.117,84    |                           |                           |
| <b>III. Χρεώματα</b>   |                           |              |                  |                           |                           |
| 1. Μετοχές   |                           |              | 801,75           |                           |                           |
| <b>V. Διαθέσιμα</b>  |                           |              |                  |                           |                           |
| 1. Ταμείο  |                           |              | 32.017,80        |                           |                           |
| 3. Καταθέσεις όψεως  |                           |              | 79.835,42        |                           |                           |
|  |                           |              | 110.453,22       |                           |                           |
| <b>Σύνολο Κυκλοφορούν Ενεργήματα (Δ+II+III+IV)</b>                               |                           |              | 23.619.506,60    |                           |                           |
| <b>Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΙ</b>   |                           |              |                  |                           |                           |
| 1. Έξοδα επίσημων χρεώσεων   |                           |              | 38.841,17        |                           |                           |
| 2. Έσοδα χρεώσεων εισπρακτικά  |                           |              | 24.099,77        |                           |                           |
| 3. Λοιπά μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργήματα                                      |                           |              | 565.917,50       |                           |                           |
|  |                           |              | 628.858,44       |                           |                           |
|  |                           |              | 64.983.587,39    |                           |                           |
| <b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+Ε)</b>                                       |                           |              |                  |                           |                           |
| <b>ΑΟΓΓΙΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ</b>   |                           |              |                  |                           |                           |
| 1. Αλλάστρια περιουσιακά στοιχεία  |                           |              | 40,00            |                           |                           |
| 2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυημένων και εμπληρωμένων ασφαλειών                  |                           |              | 1.861.363,71     |                           |                           |
| 4. Λοιποί λογαριασμοί ταξέως   |                           |              | 456.386,28       |                           |                           |
|  |                           |              | 2.358.789,99     |                           |                           |

| ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΝΟΓΓΙΣΜΩΝ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004) |            | Ποσότητες εκτιμήσεως 2004 |              |
|---|------------|---------------------------|--------------|
| <b>I. Αποσβέσεις και προκαταβολές</b>   |            |                           |              |
| Κόστος εργασιών (πωλήσεων)  |            | 41.140.213,10             |              |
| Μείον: Κόστος πωλήσεων  |            | 34.571.560,08             |              |
| Μετά αποσβέσεις (αίτη) πωλήσεων   |            | 6.568.653,02              |              |
| Πλέον: Άλλα έσοδα κατατάξεως  |            | 1.631.691,68              |              |
| <b>Σύνολο</b>   |            | 8.201.344,70              |              |
| <b>ΜΕΙΟΝ:</b>   |            |                           |              |
| 1. Έξοδα δικαστικής λειτουργίας   |            | 2.186.522,49              |              |
| 2. Έξοδα λοιπών κτιρίων και ανατιμήσης  |            | 53.338,65                 |              |
| 3. Έξοδα λειτουργίας διαθεσίμων   |            | 3.542.991,88              |              |
| <b>Μερίκι αποσβέσεις και προεπληρωθέντα</b>   |            | 5.781.853,02              |              |
| 2.411.491,68  |            |                           |              |
| <b>ΠΛΕΟΝ:</b>   |            |                           |              |
| 4. Τόκοι πιστών και συναφή έσοδα  | 41.430,31  | 41.430,31                 |              |
| <b>ΜΕΙΟΝ:</b>   |            |                           |              |
| 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα  | 520.723,44 | 520.723,44                |              |
| <b>Σύνολο αποσβέσεων και προεπληρωθέντων</b>  |            | -170.293,13               |              |
| <b>II. ΠΑΘΟΝ:</b> Έσοδα κατατάξεως  |            |                           |              |
| 1. Έσοδα και απόδοξα έσοδα  | 5.182,73   |                           |              |
| 2. Έσοδα κέρδη  | 89.740,91  |                           |              |
| 3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων   | 200,38     | 95.134,02                 |              |
| <b>ΜΕΙΟΝ:</b>   |            |                           |              |
| 1. Έσοδα και απόδοξα έξοδα  | 12.527,62  |                           |              |
| 2. Έσοδα όψεως  | 203.159,50 |                           |              |
| 3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων   | 67.905,84  | 283.952,96                |              |
| <b>Οργανικά και έσοδα κατατάξεως</b>  |            | -188.858,94               |              |
| <b>ΜΕΙΟΝ:</b> Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων  |            | 149.054,44                |              |
| <b>Μείον:</b> Οτι από σπασίς εισπρακτικές στο λειτουργικό κόστος                                    |            | 149.054,44                | 0,00         |
| <b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΝΟΓΓΙΣΜΟΙ (ΚΕΡΑΗ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>  |            |                           | 1.749.333,61 |

## **ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Ε ΕΤΟΣ 2004**

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης παγιοποίησης} = \frac{\text{Πάγια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \frac{40.633.144,02}{64.980.522,39} = 0,625 = 62,5\%.$$

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

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Πάγια}} = \frac{39.807.714,96}{40.633.144,02} = 0,98$$

Το αποτέλεσμα του δείκτη είναι ελάχιστα μικρότερο της μονάδας, που είναι το συγκριτικό μας όριο, άρα τα Ίδια Κεφάλαια είναι οριακά μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{39.807.714,96}{24.954.610,00} = 1,6 = 160\%.$$

Ο δείκτης είναι άνω της μονάδας, επομένως είναι ικανοποιητικός.

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

1) Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}} =$$
$$\frac{23.619.506,60 + 626.428,44}{24.954.610,00 + 212.214,30} = 0,963 = 96,3\%.$$

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής διότι  $96,3\% < 120\%$ , που είναι το όριο του κλάδου μας.

2) Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα} - \text{Επισφαλείς Πελάτες}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} =$$
$$\frac{23.619.506,60 - 6.246.133,79}{24.954.610,00 - 61.634,43} = \frac{17.373.372,81}{24.892.975,57} = 0,698 = 69,8\%.$$

Ο δείκτης είναι κάτω του μέσου όρου του κλάδου, δηλαδή  $69,8\% < 85\%$ , άρα είναι μη ικανοποιητικός.

3) Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{110.453,22}{24.954.610,00 - 61.634,43} =$$
$$0,004 = 0,4\%.$$

Ο δείκτης είναι πολύ χαμηλότερος του ορίου, το οποίο κυμαίνεται ανάμεσα στο 35% και 45%, επομένως είναι ανεπαρκής.

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ

1) Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης =  $\frac{\text{Αποθεματικά}}{\text{Μετοχικό Κεφάλαιο}} = \frac{86.370,73}{30.456.222,48} =$

$$0,003 = 0,3\%.$$

Δεν υπάρχει όριο εδώ, αλλά ο δείκτης εμπειρικά δεν είναι καθόλου ικανοποιητικός.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} =$$
$$\frac{1.749.333,61}{39.807.714,96} = 0,044 = 4,4\%.$$

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής διότι το μέσο ύψος του κλάδου είναι 9%.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού κεφαλαίου} =$$
$$\frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι} - \text{Ποιοτικοί Τόκοι}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο} + \text{Ξένο Κεφάλαιο}} =$$
$$\frac{1.749.333,61 + 520.729,44 - 41.430,31}{64.762.324,96} = \frac{2.228.632,74}{64.762.324,96} = 0,034 = 3,4\%.$$

3,4% < 5,5%, άρα ο δείκτης και εδώ είναι υποεπαρκής.

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ίδιου Κεφαλαίου}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου}}$$
$$= \frac{0,044}{0,034} = 1,3 = 130\%.$$

Ο δείκτης είναι επαρκής γιατί 130% > 60%, που είναι το μέσο ύψος του κλάδου των τροφίμων.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$
$$\frac{6.566.653,02}{41.141.213,10} = 0,16 = 16\%.$$



Ο δείκτης δεν είναι ικανοποιητικός διότι δεν ξεπερνάει το όριο που είναι 24%.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{1.938.192,55}{41.141.213,10} = 0,047 = 4,7\%.$$

Ο δείκτης είναι επαρκής απ' τη στιγμή που το μέσο ύψος του κλάδου είναι 4%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων} = \frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{5.782.853,02 + 520.729,44}{41.141.213,10} = 0,153 = 15,3\%.$$

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός διότι  $15,3\% < 35\%$ , που είναι και το όριο του κλάδου μας.

$$\alpha) \quad \text{Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης} = \frac{\text{Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{5.782.853,02}{41.141.213,10} = 0,14 = 14\%.$$

$$\beta) \quad \text{Χρεωστικοί τόκοι} = \frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{520.729,44}{41.141.213,10} = 0,013 = 1,3\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής} = \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{34.577.560,08}{41.141.213,10} = 0,84 = 84\%.$$

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

1) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων =

$$\frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Μέσο Ύψος Αποθεμάτων}} = \frac{34.577.560,08}{\frac{6.246.133,79 + 1.334.757,3}{2}} = 9,1 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης αποθεμάτων} = \frac{365}{9,1} = 40 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι αρκετά ικανοποιητικός εφόσον ξεπερνά το όριο σε μεγάλο βαθμό που είναι 4,3 φορές και 83 ημέρες.

2) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων =

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Απαιτήσεων}} = \frac{41.141.213,10}{\frac{17.262.117,84 + 13.677.398,28}{2}} = 2,65 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{365}{2,65} = 138 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης δεν είναι επαρκής αν αναλογιστούμε ότι το μέσο ύψος του κλάδου είναι 3,54 φορές και 103 ημέρες.

3) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πελατών =  $\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Πελατών}}$  =

$$\frac{41.141.213,10}{\frac{9.420.589,04 + 7.728.721,84}{2}} = 4,8 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης πελατών} = \frac{365}{4,8} = 76 \text{ ημέρες.}$$

4) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυχρόνιων υποχρεώσεων =

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων}} = \frac{41.141.213,10}{\frac{24.954.610 + 17.028.537,53}{2}} = 1,9 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων} = \frac{365}{1,9} = 192$$

ημέρες.

$$5) \quad \text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Προμηθευτών}} = \frac{41.141.213,10}{\frac{5.586.493,56 + 11.195.357,91}{2}} = 4,9 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης προμηθευτών} = \frac{365}{4,9} = 74 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης βρίσκεται σε ικανοποιητικά επίπεδα εφόσον το μέσο ύψος είναι 4,56 φορές και 79 ημέρες.

$$6) \quad \text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Πάγια}} = \frac{41.141.213,10}{40.663.144,02} = 1,01 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης παγίων} = \frac{365}{1,01} = 361 \text{ ημέρες.}$$

$$7) \quad \text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού κεφαλαίου} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}} = \frac{41.141.213,10}{64.762.324,96} = 0,6 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης συνολικού κεφαλαίου} = \frac{365}{0,6} = 608 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής γιατί 0,6 φορές < 0,9 φορές και οι 608 ημέρες > 395 ημέρες.

$$8) \quad \text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ίδιου κεφαλαίου} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} = \frac{41.141.213,10}{39.807.714,96} = 1,03 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ίδιου κεφαλαίου} = \frac{365}{1,03} = 354 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι μικρότερος των 2,3 φορών και οι μέρες είναι περισσότερες των 159, οπότε και εδώ ο δείκτης δεν είναι ικανοποιητικός.

$$9) \quad \text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Ενεργητικό}} =$$
$$\frac{41.141.213,10}{64.980.552,39} = 0,6 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ενεργητικού} = \frac{365}{0,6} = 608 \text{ ημέρες.}$$

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ**

$$1) \quad \text{Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης} = \text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} = 23.619.506,60$$

$$2) \quad \text{Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης} = \text{Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης} - \text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} = 23.619.506,60 - 24.954.610,00 = -1.335.103,40$$

$$\alpha) \quad \text{Δείκτης Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων}} =$$
$$\frac{23.619.506,60}{24.954.610,00} = 0,9$$

Ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας, οπότε είναι υποεπαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Απόσβεσης Παγίων} = \frac{\text{Απόσβεση Παγίων Ενεργητικού}}{\text{Πάγια}} =$$

$$\frac{657.304,53}{1.645.080,40} = 0,4 = 40\%.$$

## **ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ :**

Η εξεταζόμενη επιχείρηση είναι παγίας περιουσίας. Η ρευστότητά της δεν είναι ικανοποιητική και χρηματοδοτείται ως επί το πλείστον από ξένα βραχυπρόθεσμα κεφάλαια, τα οποία όμως αποδεικνύονται ωφέλιμα ως προς τη λειτουργία της. Επίσης, όπως φαίνεται από τα αποτελέσματα, θα ήταν προτιμότερο για την ίδια να ακολουθήσει μια καλύτερη πολιτική αγορών και πωλήσεων ώστε να αυξηθούν τα κέρδη της. Τα λειτουργικά της έξοδα, κυμαίνονται σε ικανοποιητικά επίπεδα. Οι εισπράξεις των απαιτήσεων από τους πελάτες πραγματοποιούνται σε πολύ μικρό χρονικό διάστημα, ενώ παράλληλα εξοφλεί τις υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της με σχετικά επαρκή ρυθμό. Τέλος, άξιο αναφοράς είναι πως το κεφάλαιο κίνησης που διαθέτει, αποδεικνύεται μη ωφέλιμο για εκείνη.

# ΕΛΔΙΣ

## ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΛΔΙΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΕΔΡΑ: ΠΕΙΡΑΙΑΣ, ΑΡ.Μ.Α.Ε. 7701/06/Β/00121

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003

7: η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)

|  | Ποσό σε Ευρώ         |                      | Χρήσης 2003           | ΠΛΗΘΗΚΟ  | Ποσό σε Ευρώ         |
|--|----------------------|----------------------|-----------------------|--|----------------------|
| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ   | Αξία Κτήσεως         | Αποσβέσεις           | Αναπ. Αξία            | Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ   | Χρήσης 2003          |
| <b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>  |                      |                      |                       | <b>Ι. Κεφάλαιο Μετοχικό</b>  |                      |
| 1. Εξόδα ιδρύσεως & α' εγκ/σεως  | 384.751,50           | 128.702,92           | 258.048,58            | (18.526.100 μετοχές των 1,77 ευρώ)                                   |                      |
| 4. Λοιπά έξοδα εγκ/σεως  | <u>3.103.683,62</u>  | <u>3.075.999,55</u>  | <u>27.684,07</u>      |  |                      |
|  | <u>3.488.435,12</u>  | <u>3.204.702,47</u>  | <u>285.732,65</u>     |  |                      |
| <b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>   |                      |                      |                       | <b>II. Διαφορές αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις επενδύσεων</b>          |                      |
| <b>I. Ασύμμετρες Ακινήτοποιήσεις</b>                                       |                      |                      |                       | 1. Καταβλημένο   | 23.941.197,00        |
| 1. Εξόδα ερευνών & αναπτύξεως  |                      |                      |                       | 2. Διαφορές από αναπληρωή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων        | 1.667.355,64         |
| 2. Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας                      | 108.653,97           | 108.553,95           | 0,02                  | 3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού                       | <u>640.246,46</u>    |
| 3. Υπεραξία επιχορήγησης (Goodwill)  | 1.168.011,74         | 648.121,15           | 519.890,59            |  |                      |
| 5. Λοιπές ασύμμετρες ακινήτοποιήσεις                                       | <u>18.471,02</u>     | <u>18.470,99</u>     | <u>0,03</u>           |  |                      |
|  | <u>34.566.481,66</u> | <u>34.046.571,00</u> | <u>519.890,66</u>     | <b>IV. Αποθεματικά κεφάλαια</b>                                      |                      |
| <b>II. Ενομήσιμες Ακινήτοποιήσεις</b>                                      |                      |                      |                       | 1. Τακτικό αποθεματικό   | 7.982.100,00         |
| 1. Γήπεδα-Οικόπεδα   | 11.652.821,88        | 4.705,47             | 11.648.116,41         | 2. Ειδικά αποθεματικά  | 3.100.513,57         |
| 3. Κτίρια & τεχνικά έργα   | 10.976.129,08        | 7.959.994,83         | 3.016.134,25          | 4. Εκτακτα αποθεματικά   | 7.987.710,68         |
| 4. Μηχανοτεχνικές εγκαταστάσεις & λοιπός μηχανικός εξοπλισμός              | 27.406.147,03        | 24.511.072,09        | 2.895.074,94          | 5. Αφρολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων                    | <u>10.736.741,16</u> |
| 5. Μεταφορικά μέσα   | 656.706,17           | 616.711,78           | 39.994,39             |  |                      |
| 6. Επιπλα & λοιπός εξοπλισμός  | 8.755.117,40         | 8.373.466,77         | 381.650,63            | <b>V. Αποτελέσματα εις νέο</b>                                       |                      |
| 7. Ακινήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές                                   | <u>29.673,05</u>     | <u>0,00</u>          | <u>29.673,05</u>      | Υπόλοιπο περσών χρήσεως εις νέο                                      | <u>117.428,10</u>    |
|  | <u>59.478.594,61</u> | <u>41.465.950,84</u> | <u>18.010.643,67</u>  | Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (ΑI+ΑII+ΑIV+AV)                               | <u>56.173.292,61</u> |
| Σύνολο Ακινήτοποιήσεων (Γ I+Γ II)  | <u>94.043.056,27</u> | <u>75.512.521,84</u> | <u>18.530.534,33</u>  | <b>Δ. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ &amp; ΕΞΟΔΑ</b>                       |                      |
| <b>III. Συμμετοχές &amp; άλλες μακρ/σμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις</b> |                      |                      |                       | 1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 95.012,64            |
| 2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις                                       |                      |                      | 42.551,70             | 2. Λοιπές Προβλέψεις   | <u>2.755.592,94</u>  |
| 7. Λοιπές μακρ/σμες απαιτήσεις   |                      |                      | <u>229.278,85</u>     |  | <u>2.850.605,58</u>  |
|  |                      |                      | <u>42.551,70</u>      | <b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>  |                      |
| Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (Γ I+Γ II+Γ III)                                 |                      |                      | <u>18.759.811,28</u>  | <b>II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>                                |                      |
| <b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>   |                      |                      |                       | 1. Προμηθευτές   | 24.517.307,64        |
| <b>I. Αποθέματα</b>  |                      |                      |                       | 3. Τράπεζες λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων                   | 368.998,16           |
| 1. Εμπορεύματα   |                      |                      | 3.453.998,16          | 4. Προκαταβολές πελατών  | 920.852,28           |
| 2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή-Υποπροϊόντα & υπολείμματα                     |                      |                      | 10.528.235,34         | 5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη                                       | 15.199.098,45        |
| 4. Πρώτες & βοηθ. ύλες-Αναλώσιμα υλικά-Ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας     |                      |                      | 4.032.174,60          | 8. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί   | 631.083,58           |
| 5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων                                      |                      |                      | <u>485.092,00</u>     | 10. Μερίσματα πληρωτέα   | 12.224.092,38        |
|  |                      |                      | <u>18.499.500,10</u>  | 11. Πιστωτές διάφοροι  | <u>8.905.641,25</u>  |
| <b>II. Απαιτήσεις</b>  |                      |                      |                       | Σύνολο υποχρεώσεων (ΓII)   | <u>62.765.073,74</u> |
| 1. Πελάτες   |                      | 19.264.085,61        |                       | <b>Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΛΗΘΗΚΟΥ</b>                           |                      |
| Μείον: Προβλέψεις  |                      | <u>2.523.437,30</u>  | 16.740.648,31         | 2. Έξοδα χρήσης διυλιστηρίου   | 0,00                 |
| 2. Γραμμάτια εισπρακτέα  |                      |                      | 651,53                | 3. Λοιπά μεταβατικά λογαριασμοί παθητικού                            | <u>0,00</u>          |
| 3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση  |                      |                      | 3.923,28              |  |                      |
| 3α. Επιταγές εισπρακτέες μεταχρονολογημένες                                |                      |                      | 7.298.415,93          |  |                      |
| 3β. Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)                                 |                      |                      | 14.919,60             |  |                      |
| 3. Δοκιμασμένοι λογαριαμοί καταθέσεων                                      |                      |                      | 192.062,00            |  |                      |
| 10. Επισφαλείς-Ειδικά κελάτες & χρεώστες                                   |                      | 449.123,23           |                       |  |                      |
| Μείον: Προβλέψεις  |                      | <u>276.562,70</u>    | 172.560,53            |  |                      |
| 11. Χρεώστες διάφοροι  |                      |                      | 10.897.857,19         |  |                      |
| 12. Λογαριαμοί διαχ/σεως πρακτών & πιστώσεων                               |                      |                      | <u>90.537,40</u>      |  |                      |
|  |                      |                      | <u>35.349.575,75</u>  |  |                      |
| <b>III. Χρεόγραφα</b>  |                      |                      |                       |  |                      |
| 3. Λοιπά χρεόγραφα   |                      |                      | <u>22.160.000,00</u>  |  |                      |
| <b>IV. Διαθέσιμα</b>   |                      |                      |                       |  |                      |
| 1. Ταμείο  |                      |                      | 742.923,93            |  |                      |
| 3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας   |                      |                      | <u>25.239.728,08</u>  |  |                      |
|  |                      |                      | <u>25.982.652,01</u>  |  |                      |
| Σύνολο Κυκλοφόντος Ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)                           |                      |                      | <u>101.991.727,86</u> |  |                      |
| <b>Ε. ΜΕΤ/ΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                                     |                      |                      |                       |  |                      |
| 1. Έξοδα επενδύσεων  |                      |                      | 154.256,70            |  |                      |

### ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓ/ΣΜΟΥ ΑΠΟΤ/ΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003

|  | Ποσό σε Ευρώ |                      | Χρήσης 2003           |
|--|--------------|----------------------|-----------------------|
| <b>I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>                    |              |                      |                       |
| Κόστος εργασιών (πωλήσεων)                               |              |                      | 204.540.345,60        |
| Μείον: Κόστος πωλήσεων                                   |              |                      | <u>115.515.282,85</u> |
| Μικτά αποτίμια (κέρδη) εκμ/σεως                          |              |                      | 89.025.066,75         |
| Πλέον: 1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως                      |              |                      | <u>635.458,95</u>     |
| Σύνολο   |              |                      | <u>89.660.525,70</u>  |
| ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας                  |              | 17.152.392,58        |                       |
| 3. Έξοδα λειτουργίας οιασδήποτε                          |              | <u>43.777.172,99</u> | <u>60.929.565,57</u>  |
| Μερικά αποτίμια (κέρδη) εκμ/σεως                         |              |                      | 28.730.960,13         |
| <b>ΠΛΕΟΝ:</b>  |              |                      |                       |
| 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα                       |              | 956.262,88           |                       |
| Μείον:   |              |                      |                       |
| 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα                       |              | <u>39.692,20</u>     | <u>916.570,68</u>     |
| Ολικά αποτίμια (κέρδη) εκμ/σεως                          |              |                      | 29.647.530,81         |
| <b>II. ΠΛΕΟΝ (ή μείον) : ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>        |              |                      |                       |
| 1. Εκτακτα & ανόργανα έσοδα                              |              | 554.443,24           |                       |
| 2. Εκτακτα κέρδη   |              | 673.299,12           |                       |
| 3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων                            |              | 1.053.129,60         |                       |
| 4. Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων                   |              | <u>448.337,45</u>    |                       |
|  |              | <u>2.729.209,41</u>  |                       |
| Μείον:   |              |                      |                       |
| 1. Εκτακτα & ανόργανα έξοδα                              |              | 51.204,30            |                       |
| 2. Εκτακτες ζημιές                                       |              | 585.631,01           |                       |
| 3. Έξοδα προηγ. χρήσεων                                  |              | 1.707.684,26         |                       |
| 4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους                    |              | <u>918.571,98</u>    |                       |
| Οργανικά & έκτακτα αποτίμια (κέρδη)                      |              | <u>3.263.091,55</u>  | <u>-533.882,14</u>    |
| ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων                |              | 9.531.887,61         | 29.113.648,67         |
| Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος |              | <u>9.531.887,61</u>  | <u>0,00</u>           |
| <b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων</b>          |              |                      | <u>29.113.648,67</u>  |

## ΕΛΑΪΣ Α.Ε. ΕΤΟΣ 2003

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Περιουσίας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} =$$
$$\frac{101.991.727,86}{121.788.971,93} = 0,837 = 83,7\%.$$

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

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{56.173.292,61}{62.765.073,74} =$$
$$0,895 = 89,5\%.$$

Ο δείκτης είναι κάτω της μονάδας, επομένως είναι μη ικανοποιητικός.

$$2) \quad \frac{\text{Ξένο Βραχύχρονο Κεφάλαιο}}{\text{Ξένο Συνολικό Κεφάλαιο}} = \frac{62.765.073,74}{62.765.073,74} = 1 = 100\%$$

$$3) \quad \frac{\text{Ξένο Βραχύχρονο Κεφάλαιο}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}} = \frac{62.765.073,74}{118.938.366,4} = 0,527 = 52,7\%$$

Δεν υπολογίζονται οι τύποι με τα μακροπρόθεσμα κεφάλαια, γιατί στον ισολογισμό της εταιρείας αυτής, δεν υφίσταται ο αντίστοιχος λογαριασμός.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

1) Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}} =$$
$$\frac{101.991.727,86 + 154.256,70}{62.765.073,74} = 1,63 = 163\%.$$

Ο δείκτης είναι επαρκής διότι  $163\% > 120\%$ , που είναι το όριο του κλάδου μας.

2) Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα} - \text{Επισφαλείς Πελάτες}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} =$$
$$\frac{101.991.727,86 - 3.923,26 - 14.919.60}{62.765.073,74 - 920.852,28} = \frac{83.473.384,84}{61.844.221,46} = 1,35 = 135\%.$$

Ο δείκτης είναι άνω του μέσου όρου του κλάδου που είναι το 85%, άρα είναι ικανοποιητικός.

3) Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{25.982.652,01}{62.765.073,74 - 0} = 0,414 =$$

41,4%.

Ο δείκτης κυμαίνεται εντός του ορίου, το οποίο βρίσκεται ανάμεσα στο 35% και 45%, επομένως είναι επαρκής

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ**

1) Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης =  $\frac{\text{Αποθεματικά}}{\text{Μετοχικού Κεφαλαίου}} =$

$$\frac{29.807.065,41}{23.941.197,00} = 1,25 = 125\%.$$



Δεν υπάρχει όριο εδώ, αλλά ο δείκτης εμπειρικά είναι αρκετά καλός.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

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

$$\frac{29.113.648,67}{56.173.292,01} = 0,518 = 51,8\%.$$

Ο δείκτης είναι εξαιρετικά υψηλός διότι το μέσο ύψος του κλάδου είναι 9%.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι} - \text{Πιστωτικοί Τόκοι}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο} + \text{Ξένο Κεφάλαιο}} =$$

$$\frac{29.113.648,67 + 39.692,20 - 956.262,88}{118.938.366,40} = \frac{28.197.077,99}{118.938.366,40} = 0,237 = 23,7\%.$$

23,7% > 5,5%, άρα ο δείκτης και εδώ είναι πολύ ικανοποιητικός.

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

$$= \frac{0,518}{0,237} = 2,19 = 219\%.$$

Ο δείκτης είναι υψηλός γιατί 219% > 60%, που είναι το μέσο ύψος του κλάδου των τροφίμων.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΥΣ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$

$$\frac{89.025.066,75}{204.540.349,60} = 0,435 = 43,5\%.$$

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός διότι ξεπερνάει το όριο που είναι 24%.

2) Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους =

$$\frac{\text{Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{29.647.530,81}{204.540.349,60} = 0,144 = 14,4\%.$$

Ο δείκτης είναι επαρκής απ' τη στιγμή που το μέσο ύψος του κλάδου είναι 4%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ**

1) Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων =  $\frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{60.969.257,77}{204.540.349,60} = 0,298 = 29,8\%.$

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός διότι  $29,8\% < 35\%$ , που είναι και το όριο του κλάδου μας.

α) Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης =  $\frac{\text{Έξοδα Διοίκησης} + \text{Έξοδα Διάθεσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{60.929.565,57}{204.540.349,60} = 0,2978 = 29,78\%.$

β) Χρεωστικοί Τόκοι =  $\frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{39.692,20}{204.540.349,60} = 0,0002 = 0,02\%.$

3) Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής =  $\frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{115.515.282,85}{204.540.349,60} = 0,565 = 56,5\%$

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Αποθέματα}} =$$
$$\frac{115.515.282,85}{18.499.500,10} = 6,24 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης αποθεμάτων} = \frac{365}{6,24} = 58 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός διότι 6,24 φορές > 4,3 φορές που είναι το όριο του κλάδου, όπως και στις ημέρες που είναι λιγότερες των 79 ημερών.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Απαιτήσεις}} =$$
$$\frac{204.540.349,60}{35.349.575,75} = 5,78 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{365}{5,78} = 63 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι επαρκής διότι 5,78 φορές > 3,54 φορές (όριο του κλάδου), καθώς και 63 ημέρες < 103 ημέρες.

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πελατών} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Πελάτες}} =$$
$$\frac{204.540.349,60}{19.264.085,61} = 10,61 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης πελατών} = \frac{365}{10,61} = 35 \text{ ημέρες.}$$

$$4) \quad \text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυχρόνιων υποχρεώσεων} =$$
$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} = \frac{204.540.349,60}{62.765.073,74} = 3,26 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων} = \frac{365}{3,26} = 112$$

ημέρες.

$$5) \quad \text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Προμηθευτές}} =$$

$$\frac{204.540.349,60}{24.517.307,64} = 8,34 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης προμηθευτών} = \frac{365}{8,34} = 44 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός, αφού ο μέσος όρος του κλάδου είναι 4,56 φορές και οι μέρες είναι 79.

$$6) \quad \text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Πάγια}} =$$

$$\frac{204.540.349,60}{18.759.811,28} = 10,9 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης παγίων} = \frac{365}{10,9} = 33 \text{ ημέρες.}$$

$$7) \quad \text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού κεφαλαίου} =$$

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}} = \frac{204.540.349,60}{118.938.366,40} = 1,72 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης συνολικού κεφαλαίου} = \frac{365}{1,72} = 212 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι επαρκής γιατί 1,72 φορές > 0,9 φορές και 212 ημέρες < 395 ημέρες.

$$8) \quad \text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ίδιου κεφαλαίου} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} =$$

$$= \frac{204.540.349,60}{56.173.292,61} = 3,64 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ίδιου κεφαλαίου} = \frac{365}{3,64} = 100 \text{ ημέρες.}$$

Και εδώ ο δείκτης δεν μας ικανοποιεί επειδή είναι κάτω του ορίου ( $3,64 > 2,3$  και  $100 < 159$ ).

$$9) \quad \text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Ενεργητικό}} =$$
$$\frac{204.540.349,60}{121.788.971,93} = 1,68 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ενεργητικού} = \frac{365}{1,68} = 217 \text{ ημέρες.}$$

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ**

$$1) \quad \text{Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης} = \text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} = 101.991.727,86$$

$$2) \quad \text{Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης} = \text{Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης} - \text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} = 101.991.727,86 - 62.765.073,74 = 39.226.654,06$$

$$\alpha) \quad \text{Δείκτης Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} =$$
$$\frac{101.991.727,86}{62.765.073,74} = 1,62$$

Ο δείκτης είναι άνω της μονάδας, οπότε είναι επαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Απόσβεσης Παγίων} = \frac{\text{Απόσβεση Παγίων Ενεργητικού}}{\text{Πάγια}} =$$
$$\frac{75.512.521,94}{94.043.056,27} = 0,803 = 80,3\%$$

**ΕΛΛΙΣ**  
**ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΛΛΙΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**  
 ΕΔΡΑ: ΠΕΙΡΑΙΑΣ, ΑΡ.Μ.Α.Ε. 7701/08/Β/09/121  
 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004  
 73η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004)

| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ   | Ποσά σε Ευρώ κλειόμενης χρήσης 2004 |                       |
|--|-------------------------------------|-----------------------|
|  | Αξία Κτήσεως                        | Αποσβέσεις            |
| <b>Β. ΞΕΘΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>  |                                     |                       |
| 1. Έξοδα ιδρύσεως & α' εγκ/σεως  | 319.005,66                          | 95.423,66             |
| 4. Λοιπά έξοδα εγκ/σεως  | 2.871.280,21                        | 2.849.995,81          |
|  | <u>3.190.285,87</u>                 | <u>2.945.419,47</u>   |
| <b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>   |                                     |                       |
| I. Ασύμμετα Ακίνητοποιήσεις  |                                     |                       |
| 1. Έξοδα κρευνών & αναπτύξεως  | 0,00                                | 0,00                  |
| 2. Παραγωγικές & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας                   | 1.168.011,74                        | 752.099,88            |
| 3. Υπερβία επιχειρήσεως (Goodwill)                                     | 33.271.424,93                       | 33.271.424,81         |
| 5. Λοιπές ασύμμετα ακινητοποιήσεις                                     | 0,00                                | 0,00                  |
|  | <u>34.439.436,67</u>                | <u>34.023.524,79</u>  |
| II. Ενσώματα Ακίνητοποιήσεις   |                                     |                       |
| 1. Γήπεδα-Οικόπεδα   | 15.653.281,88                       | 8.988,20              |
| 3. Κτίρια & τεχνικά έργα   | 11.055.563,28                       | 8.431.789,68          |
| 7. Μηχανολογικά εξοπλισμός & λοιπά μηχανικά εξοπλισμός                 | 29.314.111,82                       | 25.913.007,51         |
| 6. Μεταφορικά μέσα   | 657.505,22                          | 631.038,81            |
| 8. Επιπλα & λοιπά εξοπλισμός   | 8.740.338,26                        | 8.289.981,08          |
| 7. Αντιγείσιν υπό εκτέλεση & προκαταβολές                              | 110.486,88                          | 0,00                  |
|  | <u>65.531.307,48</u>                | <u>43.272.809,38</u>  |
| Σύνολο Ακίνητοποιήσεων (Γ I+Γ II)                                      | <u>99.970.744,15</u>                | <u>77.296.328,15</u>  |
| III. Συμμετοχές & άλλες μακρο/μεσ χρονοοικονομικές απαιτήσεις          |                                     |                       |
| 2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις                                   |                                     | 42.845,16             |
| 7. Λοιπές μακρο/μεσ απαιτήσεις   |                                     | 184.285,82            |
|  |                                     | <u>227.130,98</u>     |
| Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (Γ I+Γ II+Γ III)                             |                                     | <u>22.901.548,88</u>  |
| <b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                       |                                     |                       |
| I. Αποθέματα   |                                     |                       |
| 1. Εμπορεύματα   |                                     | 3.793.308,88          |
| 2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή-Υποπροϊόντα & υπολείμματα                 |                                     | 13.159.563,45         |
| 4. Πρώτες & βοηθ. ύλες-Αναλώσιμα υλικά-Ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας |                                     | 5.171.414,97          |
| 5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων                                  |                                     | <u>22.140.295,40</u>  |
| II. Απαιτήσεις   |                                     |                       |
| 1. Πελάτες   | 19.025.740,22                       |                       |
| Μείον: Προβλέψεις  | <u>2.469.909,84</u>                 |                       |
| 2. Γραμμάτια εισπρακτέα  |                                     | 16.555.830,38         |
| 3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση  |                                     | 23.500,00             |
| 3α. Επιταγές εισπρακτέες μεταχρονολογημένες                            |                                     | 9.688.637,47          |
| 3β. Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)                             |                                     | 1.760,82              |
| 5. Δεσμευμένοι λογ/μοί καταθέσεων                                      |                                     | 132.062,00            |
| 10. Επικραδίες, Επιδόκι μελέτες & χρεώσες Μείον: Προβλέψεις            | 502.650,89                          |                       |
|  | <u>330.090,18</u>                   | 172.590,63            |
| 11. Χρεώσες διόφραροι  |                                     | 11.687.977,57         |
| 12. Λογ/μοί διαχ/σεως προκ/ών & πιστώσεων                              |                                     | 76.079,73             |
|  |                                     | <u>38.316.408,50</u>  |
| III. Χρεόγραφα   |                                     |                       |
| 3. Λοιπά χρεόγραφα   |                                     | <u>30.291.000,00</u>  |
| IV. Διαθέσιμα  |                                     |                       |
| 1. Ταμείο  |                                     | 49.347,27             |
| 3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας                                       |                                     | <u>24.892.255,42</u>  |
|  |                                     | <u>24.841.602,69</u>  |
| Σύνολο Κυκλοφορούν Ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)                       |                                     | <u>115.389.298,59</u> |
| <b>Ε. ΜΕΤ/ΚΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                                  |                                     |                       |
| 1. ΕΛΛΗΝΙΚΟΙ ΚΑΠΙΤΑΛΙΣΤΕΣ  |                                     | 184.285,57            |
| <b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)</b>                               | <u>139.499.575,92</u>               |                       |
| <b>ΛΟΓ/ΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ</b>                                       |                                     |                       |
| 1. Δικαιούχοι αλλότριων περιουσιακών στοιχείων                         | 5.601,54                            |                       |
| 2. Πιστωτικοί λογ/μοί εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλειών                | 2.588.988,19                        |                       |
| 4. Λοιποί λογ/μοί τάξεως   | <u>3.710.909,59</u>                 |                       |
|  | <u>6.303.497,32</u>                 |                       |

| ΠΑΘΗΤΙΚΟ   | Ποσά σε Ευρώ κλειόμενης χρήσης 2004 |                       |
|--|-------------------------------------|-----------------------|
|  | Αξία                                | Αναπ. Αξία            |
| <b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>  |                                     |                       |
| I. Κεφάλαιο Μετοχών (19.628.100 μετοχές των 1,77 ευρώ)               |                                     |                       |
| 1. Καταβλημένο   |                                     | <u>23.941.197,00</u>  |
| III. Διαφορές αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις επενδύσεων                |                                     |                       |
| 2. Διαφορές από αναπ/γή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων          |                                     | 5.670.954,89          |
| 3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού                       |                                     | <u>484.843,69</u>     |
|  |                                     | <u>6.135.896,58</u>   |
| IV. Αποθεματικά κεφάλαια   |                                     |                       |
| 1. Τεκνικά αποθεματικά   |                                     | 7.982.100,00          |
| 3. Εξοδα αποθεματικά   |                                     | 3.100.513,57          |
| 4. Εκτακτα αποθεματικά   |                                     | 7.987.710,88          |
| 5. Αφρολόγια αποθ/κων ειδικών διατάξεων νόμων                        |                                     | 14.105.728,20         |
|  |                                     | <u>33.175.049,45</u>  |
| V. Αποτελέσματα εις νέο  |                                     |                       |
| Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο                                      |                                     | <u>39.981,60</u>      |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (ΑI+ΑIII+ΑIV+AV)                              |                                     | <u>63.292.526,63</u>  |
| <b>B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ &amp; ΞΕΘΔΑ</b>                       |                                     |                       |
| 1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία |                                     | 320.790,00            |
| 2. Λοιπές Προβλέψεις   |                                     | <u>2.508.849,62</u>   |
|  |                                     | <u>2.829.739,62</u>   |
| <b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>  |                                     |                       |
| II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις                                       |                                     |                       |
| 1. Προμηθευτές   |                                     | 29.419.402,69         |
| 3. Τράπεζες λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων                   |                                     | 33.591,77             |
| 4. Προκαταβολές πελατών  |                                     | 1.299.865,48          |
| 5. Υποχρεώσεις από φόρους-πλήη                                       |                                     | 16.660.528,89         |
| 8. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί   |                                     | 832.911,85            |
| 10. Μερζήματα πληρωτέα   |                                     | 17.823.028,70         |
| 11. Πιστωτικές διόφραροι   |                                     | <u>7.455.509,65</u>   |
| Σύνολο υποχρεώσεων (ΓII)   |                                     | <u>73.118.409,14</u>  |
| <b>Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                          |                                     |                       |
| 2. Έξοδα χρήσης δουλεωμένα   |                                     | 247.314,91            |
| 3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού                          |                                     | <u>11.585,42</u>      |
|  |                                     | <u>258.900,33</u>     |
| <b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)</b>                           |                                     | <u>139.499.575,92</u> |
| <b>ΛΟΓ/ΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΤΙΚΟΙ</b>                                      |                                     |                       |
| 1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία                                     |                                     | 5.601,54              |
| 2. Χρεωστικοί λογ/μοί εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλειών              |                                     | 2.588.988,19          |
| 4. Λοιποί λογ/μοί τάξεως   |                                     | <u>3.710.909,59</u>   |
|  |                                     | <u>6.303.497,32</u>   |

| ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΙΣΜΟΥ ΑΠΟΤΙΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 |                       |
|--|-----------------------|
| Ποσά σε Ευρώ κλειόμενης χρήσης 2004                      |                       |
| <b>I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>                    |                       |
| Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)                               | 220.392.945,70        |
| Μείον: Κόστος πωλήσεων                                   | <u>123.657.739,43</u> |
| Μοκτά απότ/τα (κέρδη) εκμ/σεως                           | 96.725.196,27         |
| ΠΛέον: 1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως                      | 729.155,15            |
| Σύνολο   | <u>97.454.341,42</u>  |
| ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας                  | 11.762.281,59         |
| 3. Έξοδα λειτουργίας διαθεσεως                           | <u>48.888.119,90</u>  |
| Μερεκά απότ/τα (κέρδη) εκμ/σεως                          | 38.805.840,93         |
| ΠΛέον:   |                       |
| 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα                       | 1.320.049,62          |
| Μείον:   |                       |
| 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα                       | <u>24.729,18</u>      |
| Ολικά απότ/τα (κέρδη) εκμ/σεως                           | <u>1.295.314,44</u>   |
| 40.101.255,37  |                       |
| <b>III. ΠΛΕΟΝ (ή μείον) : ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>       |                       |
| 1. Εκτακτα & ανόργανα έσοδα                              | 4.592.793,30          |
| 2. Εκτακτα κέρδη   | 41.123,14             |
| 3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων                            | 100.605,36            |
| 4. Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων                   | <u>4.046.881,62</u>   |
|  | 8.780.783,42          |
| Μείον:   |                       |
| 1. Εκτακτα & ανόργανα έξοδα                              | 235.798,07            |
| 2. Εκτακτα ζημιές  | 817.985,60            |
| 3. Έξοδα προηγ. χρήσεων                                  | 8.002.680,55          |
| 4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους                    | <u>3.255.557,06</u>   |
| Οργανικά & έκτακτα απότ/τα (κέρδη)                       | <u>12.411.961,26</u>  |
| ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων                | 2.566.924,42          |
| Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος | <u>2.566.924,42</u>   |
| <b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων</b>          | <u>36.470.077,51</u>  |

## ΕΛΑΪΣ Α.Ε. ΕΤΟΣ 2004

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Περιουσίας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} =$$
$$\frac{115.389.296,59}{139.499.575,92} = 0,827 = 82,7\%.$$

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

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{63.292.526,83}{73.118.409,14} =$$
$$0,866 = 86,6\%.$$

Ο δείκτης είναι κάτω της μονάδας, επομένως δεν είναι ικανοποιητικός.

$$2) \quad \frac{\text{Ξένο Βραχύχρονο Κεφάλαιο}}{\text{Ξένο Συνολικό Κεφάλαιο}} = \frac{73.118.409,14}{73.118.409,14} = 1 = 100\%$$

$$3) \quad \frac{\text{Ξένο Βραχύχρονο Κεφάλαιο}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}} = \frac{73.118.409,14}{136.410.936,00} = 0,536 = 53,6\%$$

Δεν υπολογίζονται οι τύποι με τα μακροπρόθεσμα κεφάλαια, γιατί στον ισολογισμό της εταιρείας αυτής, δεν υφίσταται ο αντίστοιχος λογαριασμός.

## **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

1) Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}} =$$
$$\frac{114.745.459,9 + 963.855,77}{40.061.713,76 + 254.142,10} = 2,9 = 290\%.$$

Ο δείκτης είναι πολύ ικανοποιητικός διότι  $290\% > 120\%$ , που είναι το όριο του κλάδου μας.

2) Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα} - \text{Επισφαλείς Πελάτες}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} =$$
$$\frac{114.745.459,86 - 22.140.285,4}{40.061.713,76} = \frac{92.605.174,46}{40.061.713,76} = 2,31 = 231\%.$$

Ο δείκτης είναι άνω του μέσου όρου του κλάδου, δηλαδή  $231\% > 85\%$ , άρα είναι ικανοποιητικός.

3) Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{24.641.602,69}{40.061.713,76} = 0,62 =$$

62%.

Ο δείκτης είναι υψηλότερος του ορίου, το οποίο κυμαίνεται ανάμεσα στο 35% και 45%, επομένως είναι επαρκής.

## **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ**

1) Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης =  $\frac{\text{Αποθεματικά}}{\text{Μετοχικό Κεφάλαιο}} = \frac{33.176.049,45}{23.941.197,00} =$

1,38 = 138%.

Δεν υπάρχει όριο εδώ, αλλά ο δείκτης εμπειρικά είναι ικανοποιητικός.



### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} =$$
$$\frac{36.470.077,51}{63.292.526,83} = 0,576 = 57,6\%.$$

Ο δείκτης κυμαίνεται σε πολύ καλά επίπεδα διότι το μέσο ύψος του κλάδου είναι 9%.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού κεφαλαίου} =$$
$$\frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι} - \text{Πιστωτικοί Τόκοι}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο} + \text{Ξένο Κεφάλαιο}} =$$
$$\frac{36.470.077,51 + 24.729,18 - 1.320.043,62}{136.410.936,00} = \frac{35.174.763,07}{136.410.936,00} = 0,258 = 25,8\%.$$

25,8% > 5,5%, άρα ο δείκτης και εδώ είναι επαρκής.

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ίδιου Κεφαλαίου}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου}}$$
$$= \frac{0,576}{0,258} = 2,23 = 223\%.$$

Ο δείκτης είναι επαρκής γιατί 223% > 60%, που είναι το μέσο ύψος του κλάδου των τροφίμων.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$
$$\frac{96.725.186,27}{220.392.945,70} = 0,438 = 43,8\%.$$

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός διότι ξεπερνάει το όριο που είναι 24%.

2) Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους =

$$\frac{\text{Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{40.101.255,37}{220.392.945,70} = 0,182 = 18,2\%.$$

Ο δείκτης είναι επαρκής απ' τη στιγμή που το μέσο ύψος του κλάδου είναι 4%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ**

1) Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων =  $\frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{58.873.129,67}{220.392.945,7} = 0,267 = 26,7\%.$

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός διότι  $26,7\% < 35\%$ , που είναι και το όριο του κλάδου μας.

α) Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης =  $\frac{\text{Έξοδα Διοίκησης} + \text{Έξοδα Διάθεσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{58.848.400,49}{220.392.945,7} = 0,267 = 26,7\%.$

β) Χρεωστικοί Τόκοι =  $\frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{24.729,18}{220.392.945,7} = 0,0001 = 0,01\%.$

2) Κόστου Παραγωγής =  $\frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{123.667.759,43}{220.392.945,7} = 0,56 = 56\%.$

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ**

1) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων =

$$\frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Μέσο Ύψος Αποθεμάτων}} = \frac{123.667.759,43}{\frac{22.140.285,40 + 18.499.500,1}{2}} = 6,08 \text{ φορές.}$$

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης αποθεμάτων =  $\frac{365}{6,08} = 60 \text{ ημέρες.}$

Ο δείκτης είναι αρκετά ικανοποιητικός εφόσον ξεπερνά το όριο που είναι 4,3 φορές και 83 ημέρες.

2) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων =

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Απαιτήσεων}} = \frac{220.392.945,7}{\frac{38.316.408,50 + 35.349.575,75}{2}} = 5,98 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{365}{5,98} = 61 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι επαρκής αν αναλογιστούμε ότι το μέσο ύψος του κλάδου είναι 3,54 φορές και 103 ημέρες.

3) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πελατών =  $\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Πελατών}} =$

$$\frac{220.392.945,7}{\frac{19.025.740,22 + 19.264.085,61}{2}} = 11,5 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης πελατών} = \frac{365}{11,5} = 32 \text{ ημέρες.}$$

4) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυχρόνιων υποχρεώσεων =

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων}} = \frac{220.392.945,7}{\frac{73.118.409,14 + 62.765.073,74}{2}} = 3,2$$

φορές.

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων} = \frac{365}{3,2} = 114$$

ημέρες.

5) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών =

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Προμηθευτών}} = \frac{220.392.945,7}{\frac{29.413.402,89 + 24.517.307,64}{2}} = 4,09 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης προμηθευτών} = \frac{365}{4,09} = 89 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης βρίσκεται κοντά σε επαρκή επίπεδα εφόσον το μέσο ύψος είναι 4,56 φορές και 79 ημέρες.

$$6) \quad \text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Πάγια}} =$$
$$\frac{220.392.945,7}{22.901.546,96} = 9,62 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης παγίων} = \frac{365}{9,62} = 38 \text{ ημέρες.}$$

$$7) \quad \text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού κεφαλαίου} =$$
$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}} = \frac{220.392.945,7}{136.410.936,00} = 1,62 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης συνολικού κεφαλαίου} = \frac{365}{1,62} = 225 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι επαρκής γιατί  $1,62 \text{ φορές} > 0,9 \text{ φορές}$  και οι  $225 \text{ ημέρες} < 395 \text{ ημέρες}$ .

$$8) \quad \text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ίδιου κεφαλαίου} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}$$
$$= \frac{220.392.945,7}{63.292.526,83} = 3,48 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ίδιου κεφαλαίου} = \frac{365}{3,48} = 105 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος των 2,3 φορές και οι μέρες είναι λιγότερες των 159, οπότε και εδώ ο δείκτης είναι ικανοποιητικός.

$$9) \quad \text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Ενεργητικό}} =$$

$$\frac{220.392.945,7}{139.499.575,92} = 1,58 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ενεργητικού} = \frac{365}{1,58} = 231 \text{ ημέρες.}$$

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ**

$$1) \quad \text{Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης} = \text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} = 115.389.296,59$$

$$2) \quad \text{Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης} = \text{Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης} - \text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} = 115.389.296,59 - 73.118.409,14 = 42.270.887,36$$

$$\alpha) \quad \text{Δείκτης Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων}} =$$

$$\frac{115.389.296,59}{42.270.887,36} = 2,73$$

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, οπότε είναι επαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Απόσβεσης Παγίων} = \frac{\text{Απόσβεση Παγίων Ενεργητικού}}{\text{Πάγια}} =$$

$$\frac{77.296.328,15}{99.970.744,13} = 0,77 = 77\%.$$

### **ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΛΑΪΣ:**

Η εξεταζόμενη εταιρεία είναι κατά το μεγαλύτερο μέρος της, κυκλοφοριακής περιουσίας. Επίσης, δεν έχει την δυνατότητα να παρέχει πλήρης ασφάλεια στους πιστωτές της. Όσον αφορά την ρευστότητά της, παρατηρούμε ότι κυμαίνεται σε πολύ ικανοποιητικά επίπεδα, καθώς και η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική άρα και επωφελής. Το επιχειρηματικό σχέδιο της επιχείρησης βαίνει εξαιρετικά καλά \*με αποτέλεσμα το συνολικό κέρδος όλων των επιμέρους διαδικασιών της, να επιτυγχάνεται με βάση την τιμή πώλησης των ετοιμών προϊόντων της.(παραπομπη). Επιπλέον, τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης καταλαμβάνουν μικρό ποσοστό επί των εσόδων από τις πωλήσεις, έχοντας ως συνέπεια να μην θεωρούνται επιβλαβή ως προς την αποκόμιση κερδών. Τέλος, αξιοσημείωτο είναι πως υπάρχει ικανοποιητικός ρυθμός είσπραξης απαιτήσεων από τους πελάτες, δίνοντας με αυτό τον τρόπο το χρονικό περιθώριο για επενδύσεις μέχρι την εκάστοτε εξόφληση των προμηθευτών της.



**ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ**  
**ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**  
 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 - 18η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)  
 ΑΡ.Μ.Α.Ε. 14904/06/Β/87/100 (ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)

| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ   | Ποσά Προηγούμενης Χρήσεως 2003 |                     |                     | Ποσά Προηγ. κατά 2003 |
|--|--------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|
|  | Αθήν. Κρίσιμ.                  | Απαιθ. Κρίσιμ.      | Αθην. Αθην.         |                       |
| <b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΧΤΗΣΗΣ</b>   |                                |                     |                     |                       |
| 4. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεως   | 1.341.145,80                   | 1.074.341,83        | 268.803,97          |                       |
| <b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>   |                                |                     |                     |                       |
| <b>Α. ΔΡΑΣΤΙΚΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΙΜΑ</b>  |                                |                     |                     |                       |
| 1. Έξοδα εργασιών & αναπτύξεως   | 844.086,49                     | 259.847,14          | 584.239,35          |                       |
| II. ΕΓΧΩΡΙΚΕΣ ΑΝΑΠΤΥΚΤΙΚΕΣ   |                                |                     |                     |                       |
| 1. Γήπεδα - Οικόπεδα   | 347.786,91                     | 0,00                | 347.786,91          |                       |
| 3. Κτίρια & τεχνικά έργα   | 1.049.909,52                   | 1.429.343,31        | 320.624,21          |                       |
| 4. Μηχαν/τα - Τεχνικές εγκαταστάσεις   |                                |                     |                     |                       |
| 5. Λοιπά μηχανολογικά εξοπλισμός   | 1.286.474,04                   | 3.146.069,27        | 1.149.504,77        |                       |
| 6. Μεταφορικά μέσα   | 752.172,62                     | 541.481,14          | 218.691,48          |                       |
| 8. Επιπλα & λοιπός εξοπλισμός  | 507.370,49                     | 487.436,44          | 39.934,05           |                       |
| 7. Ακίνητες υπό κατασκευή & προκαταβολές   | 869.031,89                     | 0,00                | 869.031,89          |                       |
| <b>Σύνολο Ακίνητων (Γ+Γ II)</b>  | <b>1.709.993,94</b>            | <b>5.884.299,16</b> | <b>3.119.574,78</b> |                       |
| III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές συμμετοχές                 | 1.547.789,40                   | 8.643.878,30        | 7.103,19            |                       |
| 1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες εταιρείες  |                                |                     |                     |                       |
| 2. Συμμετοχές σε λοιπές εταιρείες  |                                |                     |                     |                       |
| 5. Επιταγές εισπραχτέες μακροπρόθεσμα  |                                |                     |                     |                       |
| 7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις  |                                |                     |                     |                       |
| 17.434.838,48  | 886.892,41                     | 487.364,22          | 51.059,19           |                       |
| <b>Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (Γ+Γ II+Γ III)</b>                                      | <b>22.584.104,40</b>           |                     |                     |                       |
| <b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>   |                                |                     |                     |                       |
| 1. Αποθέματα   |                                |                     |                     |                       |
| 1. Εμπορεύματα   |                                |                     |                     |                       |
| 2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - Υποπροϊόντα και αποβλήματα                          |                                |                     |                     |                       |
| 10.776.220,83  |                                |                     |                     |                       |
| 4. Πωλητές και βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά - Ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας |                                |                     |                     |                       |
| 175.070,12   |                                |                     |                     |                       |
| 2.453.844,80   |                                |                     |                     |                       |
| <b>13.523.169,02</b>   |                                |                     |                     |                       |
| 2. Προκαταβολές για αγοράς αποθέτων  |                                |                     |                     |                       |
| 118.234,17   |                                |                     |                     |                       |
| 3. Δραστήριες  |                                |                     |                     |                       |
| Μείον: Προβλέψεις  |                                |                     |                     |                       |
| 10.481.817,77  |                                |                     |                     |                       |
| <b>1.058.963,48</b>  |                                |                     |                     |                       |
| 2. Γραμμάτια εισπραχτέα (χρητοφυλάκια)   |                                |                     |                     |                       |
| 18.402.854,29  |                                |                     |                     |                       |
| 0,00   |                                |                     |                     |                       |
| 3α. Επιταγές εισπραχτέες - Στα Χρητοφυλάκια  |                                |                     |                     |                       |
| 1.395.280,55   |                                |                     |                     |                       |
| - Στις Τράπεζες σε εγγύηση   |                                |                     |                     |                       |
| 13.404.851,65  |                                |                     |                     |                       |
| 14.789.816,20  |                                |                     |                     |                       |
| 187.084,37   |                                |                     |                     |                       |
| 3β. Επιταγές σε καθυστέρηση  |                                |                     |                     |                       |
| 510.763,47   |                                |                     |                     |                       |
| 5. Εφαρμοσμένες επιχειρήσεις συνδεδεμένων επιχειρήσεων                               |                                |                     |                     |                       |
| 73.174,24  |                                |                     |                     |                       |
| 6. Εφαρμοσμένες επιχειρήσεις κατά λοιπών συνδεδεμένων επιχειρήσεων                   |                                |                     |                     |                       |
| 4.310.715,21   |                                |                     |                     |                       |
| 83.938,89  |                                |                     |                     |                       |
| <b>39.508.145,47</b>   |                                |                     |                     |                       |
| 11. Χρεώστες διάφοροι  |                                |                     |                     |                       |
| 73.174,24  |                                |                     |                     |                       |
| 4.310.715,21   |                                |                     |                     |                       |
| 83.938,89  |                                |                     |                     |                       |
| <b>39.508.145,47</b>   |                                |                     |                     |                       |
| 12. Λογισμικά διαχείρισης πρακλιών & πατώσεων  |                                |                     |                     |                       |
| 73.174,24  |                                |                     |                     |                       |
| 4.310.715,21   |                                |                     |                     |                       |
| 83.938,89  |                                |                     |                     |                       |
| <b>39.508.145,47</b>   |                                |                     |                     |                       |
| III. Χρεώστες  |                                |                     |                     |                       |
| 60.873,08  |                                |                     |                     |                       |
| 7.336,78   |                                |                     |                     |                       |
| <b>68.209,86</b>   |                                |                     |                     |                       |
| 9. Λοιπά χρεώστες  |                                |                     |                     |                       |
| 844,26   |                                |                     |                     |                       |
| <b>87.385,49</b>   |                                |                     |                     |                       |
| Μείον: Προβλέψεις για υποχρέωση  |                                |                     |                     |                       |
| 67.385,49  |                                |                     |                     |                       |
| <b>IV. ΔΑΦΝΗΜΑΤΑ</b>   |                                |                     |                     |                       |
| 1. Ταμείο  |                                |                     |                     |                       |
| 11.911,05  |                                |                     |                     |                       |
| 1.189.722,51   |                                |                     |                     |                       |
| <b>1.201.633,56</b>  |                                |                     |                     |                       |
| <b>Σύνολο Κυκλοφόντων Ενεργητικού (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΙΙΙ)</b>                            | <b>53.109.314,84</b>           |                     |                     |                       |
| <b>Ε. ΜΕΤΡΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>  |                                |                     |                     |                       |
| 1. Έξοδα απομεινών χρήσεων   |                                |                     |                     |                       |
| 55.294,86  |                                |                     |                     |                       |
| 113.494,83   |                                |                     |                     |                       |
| <b>168.789,69</b>  |                                |                     |                     |                       |
| 2. Λοιπά μετρίκοι λογισμοί ενεργητικού   |                                |                     |                     |                       |
| 79.100.029,80  |                                |                     |                     |                       |
| <b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)</b>   | <b>79.100.029,80</b>           |                     |                     |                       |
| <b>ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΤΙΚΟΥ</b>   |                                |                     |                     |                       |
| 2. Χρεωστικοί λογισμοί εγγυησιών & εφειρήσεων ασφαλείων                              |                                |                     |                     |                       |
| 292.296,56   |                                |                     |                     |                       |
| 43.579,14  |                                |                     |                     |                       |
| <b>335.875,70</b>  |                                |                     |                     |                       |
| 4. Λοιποί λογισμοί τόξεως  |                                |                     |                     |                       |
| 292.296,56   |                                |                     |                     |                       |
| 43.579,14  |                                |                     |                     |                       |
| <b>335.875,70</b>  |                                |                     |                     |                       |

**ΚΑΤΑΓΕΥΣΗ ΛΟΓΙΣΜΟΥ ΑΠΟΤΥΧΙΑΣ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)**

| ΑΝΟΙΞΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ  | 31.12.2003    | 31.12.2004          |
|--|---------------|---------------------|
| <b>I. ΑΝΟΙΞΙΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>                       |               |                     |
| Κίνδυνος εργασιών (πωλητήρια)                              | 53.393.190,80 |                     |
| Μείον: Κίνδυνος πωλησιών                                   | 43.173.837,14 |                     |
| Μετά υπομνη (κέρδη) κερδοσύν                               | 8.219.880,88  |                     |
| Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως                           | 109.914,26    |                     |
| Εύλογο   | 8.329.204,92  |                     |
| <b>ΜΕΙΟΝ:</b>  |               |                     |
| 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας                           | 1.330.106,94  |                     |
| 2. Έξοδα εργασιών & αναπτύξεως                             | 168.997,00    |                     |
| 3. Έξοδα λειτουργίας διαχείρισης                           | 4.330.218,02  | 5.829.418,96        |
| Μερικά απύτητα (κέρδη) κερδοσύν                            |               | 2.499.784,97        |
| <b>ΠΛΕΟΝ:</b>  |               |                     |
| 2. Έσοδα χρεωστών  | 8.714,71      |                     |
| 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα                         | 2.580,72      |                     |
| Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έσοδα                  | 11.306,43     |                     |
| Οικία απύτητα (κέρδη) κερδοσύν                             | 1.149.593,03  | -1.138.187,50       |
|  |               | 1.381.587,37        |
| <b>II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>                     |               |                     |
| 1. Εκτακτά & ανόργανα έσοδα                                | 58.380,83     |                     |
| 2. Εκτακτά κέρδη   | 820,12        |                     |
| 3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων                              | 0,00          |                     |
| Μείον: 1. Εκτακτά & ανόργανα έσοδα                         | 57.201,56     |                     |
| 2. Εκτακτες ζημιές   |               |                     |
| 3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων                              | 324.661,67    | -287.360,02         |
| Οργανικά & έκτακτα απύτητα (κέρδη)                         |               | 1.084.228,76        |
| Μείον: Έξοδα αποσβέσεων παγίων στοιχείων                   | 258.105,40    |                     |
| Μείον: Οι από αυτές αναμειγνυόμενες στο λειτουργικό κόστος | 1.268.965,39  | 1.740,09            |
| <b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΥΧΙΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων</b>           |               | <b>1.092.368,99</b> |

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΣ  
 ΥΜΠΡΑΤΤΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΣ

## **ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 2003**

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού} = \frac{\text{Κυκλοφορούν}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} =$$
$$\frac{53.100.314,84}{76.100.002,80} = 0,6977 = 69,77\%.$$

Η επιχείρηση είναι κυκλοφοριακής περιουσίας. ( 69,77% > 50%)

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{30.716.555,09}{44.944.240,44} =$$
$$0,6834 = 68,34\%.$$

Ο δείκτης κρίνεται υποεπαρκής, αφού είναι μικρότερος της μονάδας.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ξένο Μακροπρόθεσμο Κεφάλαιο}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}}$$
$$= \frac{3.705.000,00}{75.660.795,53} = 0,0489 = 4,89\%$$

Το ξένο μακροπρόθεσμο κεφάλαιο καλύπτει μόλις το 4,89% του συνολικού κεφαλαίου. Όριο εδώ δεν έχουμε, αλλά το ποσοστό αυτό είναι μικρό και έτσι δεν υφίσταται λόγος ανησυχίας για την εξόφληση των μακροχρόνιων υποχρεώσεων.



$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ξένο Μακροπρόθεσμο Κεφάλαιο}}{\text{Συνολικό Ξένο Κεφάλαιο}} =$$

$$\frac{3.705.000,00}{44.944.240,44} = 0,0824 = 8,24\%$$

Το ποσοστό του δείκτη είναι αρκετά μικρό σε σύγκριση με το συνολικό ξένο κεφάλαιο, οπότε το αποτέλεσμα του δείκτη μας καθιστά αισιόδοξους.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

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

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

$$\frac{53.100.314,84 + 168.779,69}{41.239.240,44 + 35.570,22} = 1,29 = 129\%$$

Η Ονομαστική Ρευστότητα είναι ικανοποιητική εφόσον  $129\% > 120\%$ , ως μέσω ύψος του κλάδου.

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

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα} - \text{Επιταγές σε καθυστέρηση}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} =$$

$$\frac{53.100.314,84 - 13.523.169,92 - 187.084,37}{41.239.240,44 - 505.374,38} = \frac{39.390.060,45}{40.733.866,06} = 0,967 = 96,7\%.$$

Ο δείκτης και εδώ είναι επαρκής, διότι ξεπερνάει το όριο του κλάδου, που είναι 85%.

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} =$$

$$\frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{1.201.633,96}{40.733.866,06} = 0,029 =$$

2,9%.

Η ταμειακή ρευστότητα εμφανίζεται υποεπαρκής γιατί  $2,9\% < 35\%$ , ως μέσος όρος του κλάδου.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης} = \frac{\text{Αποθεματικά}}{\text{Μετοχικό Κεφάλαιο}} = \frac{3.257.463,15}{1.507.150,00} = 2,07 = 207\%.$$

Δεν υπάρχει όριο εδώ, αλλά το γεγονός με το οποίο ο δείκτης ξεπερνά κατά πολύ τη μονάδα, κρίνει το δείκτη μη ικανοποιητικό.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} = \frac{1.029.486,88}{30.716.555,09} = 0,035 = 3,5\%.$$

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, διότι το μέσο ύψος του κλάδου είναι  $9\% > 3,5\%$ .

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι} - \text{Πιστωτικοί Τόκοι}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο} + \text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{2.239.309,19}{75.660.795,53} = 0,029 = 2,9\%.$$

Ο δείκτης είναι μη ικανοποιητικός επειδή  $2,9\% < 5,5\%$ , ως μέσο ύψος του κλάδου.

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίου Κεφαλαίου}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου}} = \frac{0,035}{0,029} = 1,2 = 120\%.$$

Η μόχλευση είναι σε υψηλά επίπεδα, γιατί ξεπερνά το όριο του κλάδου, που είναι 60%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΥΣ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$
$$\frac{8.219.359,68}{53.393.198,80} = 0,1539 = 15,39\%.$$

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, διότι είναι μικρότερος του ορίου του κλάδου, δηλαδή του 24%.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους} =$$
$$\frac{\text{Ολικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{1.361.587,37}{53.393.198,80} = 0,0255 = 2,55\%.$$

Ο δείκτης είναι και εδώ μη ικανοποιητικός, γιατί είναι χαμηλότερος του ορίου, δηλαδή του 4%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων} = \frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$
$$\frac{1.330.106,84 + 4.330.316,02 + 1.149.503,03}{53.393.198,80} = 0,1275 = 12,75\%.$$

Οι δαπάνες καλύπτουν μόλις το 12,75% των πωλήσεων, άρα ο δείκτης μας ικανοποιεί, αφού είναι χαμηλότερος του ορίου, 35%.

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

$$\frac{1.330.106,84 + 4.330.316,02}{53.393.198,80} = \frac{5.660.422,86}{53.393.198,80} = 0,106 = 10,6\%.$$

$$\beta) \quad \text{Χρεωστικοί Τόκοι} = \frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{1.149.503,03}{53.393.198,80} = 0,0215 = 2,15\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής} = \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{45.173.837,14}{53.393.198,80} =$$

$$0,846 = 84,6\%.$$

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Αποθέματα}} =$$

$$\frac{45.173.837,14}{13.523.169,92} = 3,34 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης αποθεμάτων} = \frac{365}{3,34} = 109 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης δεν είναι ικανοποιητικός διότι τα αποθέματα ανανεώνονται λιγότερο των 4,56 φορών και οι μέρες είναι περισσότερες των 83, (μέσος όρος κλάδου).

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Απαιτήσεις}} =$$

$$\frac{53.393.198,80}{38.308.145,47} = 1,39 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{365}{1,39} = 263 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, επειδή η είσπραξη των απαιτήσεων καθυστερεί περισσότερο από 103 ημέρες και οι φορές είναι λιγότερες των 3,54.

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πελατών} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Πελάτες}} =$$
$$\frac{53.393.198,80}{19.481.617,77} = 2,74 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης πελατών} = \frac{365}{2,74} = 133 \text{ ημέρες.}$$

$$4) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων} =$$
$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} = \frac{53.393.198,80}{41.239.240,44} = 1,29 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων} = \frac{365}{1,29} = 283$$

ημέρες.

$$5) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Προμηθευτές}} =$$
$$\frac{53.393.198,80}{3.676.513,39} = 14,52 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης προμηθευτών} = \frac{365}{14,52} = 25 \text{ ημέρες.}$$

Το αποτέλεσμα του δείκτη είναι πολύ ικανοποιητικό, από τη στιγμή που η εξόφληση των προμηθευτών πραγματοποιείται 14,52 φορές ετησίως > 4,56 φορές και συχνότερα των 79 ημερών.

$$6) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Πάγια}} =$$
$$\frac{53.393.198,80}{22.584.104,40} = 2,08 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης παγίων} = \frac{365}{2,08} = 175 \text{ ημέρες.}$$

7) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνολικού Κεφαλαίου =

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}} = \frac{53.393.198,80}{75.660.795,53} = 0,7 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης συνολικού κεφαλαίου} = \frac{365}{0,7} = 521 \text{ ημέρες.}$$

Η ταχύτητα του συνολικού κεφαλαίου είναι μικρότερη των 0,9 φορές και η ανανέωση καθυστερεί πιο πολλές μέρες από το όριο των 395, άρα ο δείκτης είναι σχετικά χαμηλός.

8) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίου Κεφαλαίου =  $\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}$

$$= \frac{53.393.198,80}{30.716.555,09} = 1,73 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ίδιου κεφαλαίου} = \frac{365}{1,73} = 211 \text{ ημέρες.}$$

Εδώ ο δείκτης επίσης δεν μας ικανοποιεί επειδή είναι κάτω του ορίου ( $1,73 < 2,3$  φορές και  $211 > 159$  ημερών).

9) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού =  $\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Ενεργητικό}}$

$$\frac{53.393.198,80}{76.100.002,80} = 0,7 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ενεργητικού} = \frac{365}{0,7} = 521 \text{ ημέρες.}$$

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ**

1) Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό = 53.100.314,84

2) Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης = Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης – Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις = 53.100.314,84 – 41.239.240,44 = 11.861.074,40

α) Αριθμοδείκτης Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης =  $\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} =$   
 $\frac{53.100.314,84}{41.239.240,44} = 1,28$

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, οπότε είναι επαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ**

1) Αριθμοδείκτης Απόσβεσης Παγίων =  $\frac{\text{Απόσβεση Παγίων Ενεργητικού}}{\text{Πάγια (αξία κτήσης)}} =$   
 $\frac{5.643.878,30}{9.547.788,40} = 0,59 = 59\%$ .



**ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΙΧΘΥΟΚΑΛΙΕΡΓΕΙΑΙ**  
**ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**  
 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 - 18η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004)  
 ΑΡ.Μ.Α.Ε. 14904/06/Β/87/100 (ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)

| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ   | Ποσά Κλεισμένων χρήσεων 2004 |               |                      | ΠΑΘΗΤΙΚΟ  | Ποσά Κλεισμών, χρέα 2004 |
|--|------------------------------|---------------|----------------------|---|--------------------------|
|  | Αξία Κόστ.                   | Απομείωση     | Αγν. Αξία            |   |                          |
| <b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΚΚΑΤΑΓΑΤΕΩΣ</b>   |                              |               |                      | <b>Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>   |                          |
| 4. Λοιπά έσοδα κτηματοδόσεως   | 1.388.103,16                 | 1.323.603,32  | 64.499,83            | 1. Μετοχικό Κεφάλαιο<br>(5.065.000 μετρώ των 0,31 Ευρώ)             | 1.570.160,00             |
| <b>Γ. ΠΑΘΗΤΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>  |                              |               |                      | Ι. Καταβλητέο   | 73.753.484,96            |
| 1. Διατάξιμες Διατηρητέες  | 1.148.011,81                 | 489.349,46    | 658.782,16           | ΙΙ. Διαφορές από έλθειν μετοχών<br>υπό το όριο                      | 23.753.484,96            |
| II. Εξοδα ερευνητών & ανάπτυξης  | 1.148.011,81                 | 489.349,46    | 658.782,16           | ΙΙΙ. Διαφορές από ακαταβλητά-Επιμήνες Επενδύσεις                    |                          |
| 1. Γήπεδα - Οικόπεδα   | 177.804,73                   | 0,00          | 177.804,73           | 2. Διαφορές από επενδυσημένη αξία<br>λοιστών περιουσιακών στοιχείων | 87.181,83                |
| 3. Κτίρια & τεχνικά έργα   | 892.834,58                   | 22.436,33     | 870.398,25           | IV. Αποβλαστικά Κεφάλαια  | 548.446,07               |
| 4. Μηχανήματα - Τεχνικές συσκευές<br>& λοιπά μηχανολογικά εξοπλισμούς                  | 2.784.230,80                 | 2.144.070,77  | 640.159,92           | 1. Τοπικά αποθεματικά   |                          |
| 5. Μεταφορικά μέσα   | 409.435,84                   | 312.881,71    | 96.554,23            | Μείων: Σημεία από πωλήσεις συμμετοχών<br>& χρεογράφων               | 606.970,59               |
| 8. Επιστά & λοιπές εξοπλιστικές  | 438.228,33                   | 402.275,31    | 32.953,02            | 5. Απορρολόγητα υποθεματικά<br>επιμήνη διατάξιμων νόμων             | 3.806.866,03             |
| 7. Ακινητοσύνη υπό εκτέλεση & προκαταβολές   | 1.000.315,57                 | 0,00          | 1.000.315,57         | 3.749.326,11  |                          |
|  | 5.499.749,82                 | 2.881.844,12  | 2.618.105,70         | V. Αποθεματικά επί νέου<br>Υπόλοιπο εσόδων χρήσεως εις νέο          | 2.462.012,39             |
| Σύνολο Ακινητοποίησης (Γ+Γ II)   | 6.047.761,43                 | 3.370.893,57  | 2.676.867,86         | Σύνολο Όλων Κεφαλαίων (Α+ΑII+ΑIII+ΑIV+ΑV)                           | 31.819.265,78            |
| III. Συμμετοχές & άλλα μακροπρόθεσμα<br>χρηματοοικονομικά στοιχεία                     |                              |               |                      | <b>Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ &amp; ΕΞΟΔΑ</b>                      | 0,00                     |
| 1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις   |                              |               | 17.434.938,48        | <b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>   |                          |
| 2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις   |                              |               | 986.889,41           | 1. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις                                       | 4.077.730,11             |
| 3. Επενδύσεις κοπρατικές μακροπ. λήξεως  |                              |               | 490.661,54           | 2. Δάνεια Τραπεζών  | 82.728,17                |
| 7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις  |                              |               | 38.160,31            | 7α. Επενδύσεις πληρωτέας μακρ. λήξεως                               | 4.140.458,28             |
|  |                              |               | 18.950.648,74        | II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις                                      |                          |
| Σύνολο Παθίου Ενεργητικού (Γ+Γ II+Γ III)   |                              |               | 22.227.514,60        | 1. Προμηθευτές  | 2.883.264,14             |
| <b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>  |                              |               |                      | 2α. Επενδύσεις πληρωτέες  | 14.633.742,14            |
| 1. Αποθέματα   |                              |               |                      | 3. Πρόβλεψη λογαριασμών   | 18.000.077,95            |
| 1. Εμπορεύματα   |                              |               | 2.148,10             | 4. Προκαταβολές πελατών   | 1.406.878,29             |
| 2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή -<br>Υποπροϊόντα και αποβλήματα                         |                              |               | 8.075.786,48         | 5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη<br>& Ασφαλιστικό Οργανισμό           | 1.118.121,44             |
| 4. Εργαλεία και βοηθητικές ύλες-Αναλώσιμα<br>υλικά - Ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας |                              |               | 286.079,62           | 7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις<br>πληρωτέες στην επόμενη χρήση       | 822.269,69               |
| 5. Προκαταβολές για αγοράς οποιήτων  |                              |               | 1.877.897,92         | 10. Μερίσματα πληρωτέα  | 9.189,15                 |
|  |                              |               | 10.222.780,33        | 11. Παρωτάτες διάφοροι  | 41.176.868,78            |
| 2. Διατάξιμες  |                              | 22.110.042,89 |                      | Σύνολο Υποχρεώσεων (Γ+Γ II)   | 46.317.626,06            |
| Μείων: Προβλέψεις  |                              | 575.201,78    | 21.634.840,84        |   |                          |
| 2. Γραμμάτια εισπρακτικά (χρηματοπιστωτική)  |                              |               | 103.836,76           |   |                          |
| 3α. Επενδύσεις εισπρακτικές  |                              | 2.788.060,84  | 17.824.974,50        |   |                          |
| - Στις Τράπεζες σε εγγύηση   |                              | 15.050.823,66 | 119.718,77           |   |                          |
| 3β. Επενδύσεις σε καθυστέρηση  |                              |               |                      |   |                          |
| 5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά<br>συνδεδεμένων επιχειρήσεων                         |                              |               | 11.339,51            |   |                          |
| 6. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών<br>συμμετοχολών ενδιαφερόντων επιχειρήσεων    |                              |               | 0,00                 |   |                          |
| 11. Χρεώματα διάφορα   |                              |               | 4.072.000,35         |   |                          |
| 12. Λογισμικό διαφόρων προκλήτων & πατώσεων  |                              |               | 47.465,07            |   |                          |
|  |                              |               | 43.738.283,78        |   |                          |
| III. Χρεογράφα   |                              |               |                      |   |                          |
| 1. Μετοχές   |                              | 62.824,46     |                      |   |                          |
| 3. Λοιπά χρεογράφα   |                              | 7.338,78      |                      |   |                          |
|  |                              | 70.163,22     |                      |   |                          |
| Μείων: Προβλέψεις για υποχρέωση  |                              | 844,35        | 69.318,87            |   |                          |
|  |                              |               | 69.318,87            |   |                          |
| IV. Διαθέσιμα  |                              |               |                      |   |                          |
| 1. Ταμείο  |                              |               | 14.787,99            |   |                          |
| 3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας   |                              |               | 720.402,33           |   |                          |
|  |                              |               | 735.290,32           |   |                          |
| Σύνολο Κυκλοφόντος Ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)                                       |                              |               | 54.765.661,11        |   |                          |
| <b>Ε. ΜΕΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>   |                              |               |                      | <b>Δ. ΜΕΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                                | 181.890,41               |
| 1. Έσοδα κτημάτων χρήσεων  |                              |               | 40.198,89            | 2. Έσοδα χρήσεως δικαιωμάτων  |                          |
| 3. Λοιποί μετ/κοί λογισμοί ενεργητικού   |                              |               | 0,00                 |   |                          |
|  |                              |               | 40.198,89            |   |                          |
| <b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)</b>   |                              |               | <b>77.097.774,23</b> | <b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)</b>                            | <b>77.997.742,83</b>     |
| <b>ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΙΣΤΙΚΟΥ</b>  |                              |               |                      | <b>ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                                    |                          |
| 2. Χρεωστικοί λογισμοί εγγυήσεων<br>& επενδύσεων ασφαλιστών                            |                              | 762.355,25    |                      | 2. Παθητικοί λογισμοί εγγυήσεων<br>& επενδύσεων ασφαλιστών          | 762.355,25               |
| 4. Λοιποί λογισμοί τόξεως  |                              | 43.578,14     |                      | 4. Λοιποί λογισμοί τόξεως   | 43.578,14                |
|  |                              | 805.933,39    |                      |   | 805.933,39               |

| ΚΑΤΑΚΤΑΣΗ ΛΟΓΙΣΜΟΥ ΑΠΟΤΥΓΜΑ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004) |              | Ποσά Κλεισμένων χρήσεων 2004 |  |
|--|--------------|------------------------------|--|
| <b>I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>  |              | 82.107.603,76                |  |
| Κόστος εργασιών (βελτιώσεων)   |              | 84.476.312,49                |  |
| Μείων: Κόστος πωλήσεων   |              | 7.631.291,29                 |  |
| Μετά αποτίμηση (κέρδη) ζημιών  |              | 298.223,83                   |  |
| Πόσων: Άλλα έσοδα εξοικονομώσεως   |              | 7.829.826,12                 |  |
| Σύνολο   |              |                              |  |
| ΜΕΙΟΝ: 1. Έσοδα διοικητικής λειτουργίας  | 1.442.170,66 |                              |  |
| 2. Έσοδα ερευνητών & ανάπτυξης   | 229.802,31   |                              |  |
| 3. Έσοδα λειτουργίας διοικήσεως  | 4.477.883,71 | 6.149.665,68                 |  |
| Μερικά αποτίμηση (κέρδη) ζημιών  | 780,58       | 1.690.298,44                 |  |
| ΠΑΘΕΟΝ: 2. Έσοδα χρεογράφων  | 760,77       |                              |  |
| 4. Παθητικοί τόκοι & συναφή έσοδα  | 1.631,35     |                              |  |
| Μείων: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έσοδα  | 1.612.128,67 | -1.610.595,32                |  |
| Ομοιά αποτίμηση (κέρδη) ζημιών   |              | 70.663,12                    |  |
| <b>II. ΠΛΗΡΩΝ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>   |              |                              |  |
| 1. Εκπτώση & ανόρθωση έσοδα  | 476.600,51   |                              |  |
| 2. Εκπτώση κέρδη   | 2.081.386,09 |                              |  |
| 3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων  | 50,00        |                              |  |
| Μείων: 1. Εκπτώση & ανόρθωση έσοδα   | 32.942,49    |                              |  |
| 2. Εκπτώση ζημιών  | 3.823,77     |                              |  |
| 3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων  | 9,31         |                              |  |
| Οργανικά & άκτοια αποτίμηση (κέρδη)  | 38.776,17    | 2.538.241,73                 |  |
| Μείων: Σύνολο αποβλήτων νόμων στοιχείων  | 1.121.635,84 | 2.608.904,85                 |  |
| Μείων: Οι υπό αυτές ενοικιαζόμενες<br>στο λειτουργικό κόστος                                 | 1.121.635,84 | 0,00                         |  |
| <b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΥΓΜΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων</b>   |              | <b>3.690.084,86</b>          |  |



## ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 2004

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού} = \frac{\text{Κυκλοφορούν}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} =$$
$$\frac{54.765.561,11}{77.097.774,23} = 0,71 = 71\%.$$

Όπως και στο έτος βάσης, έτσι και φέτος η επιχείρηση διατηρεί την κυκλοφοριακή της περιουσία, αυξημένη κατά 1,23 ποσοστιαίες μονάδες.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{31.619.255,76}{45.317.028,06} =$$
$$0,697 = 69,7\%.$$

Ο δείκτης κρίνεται υποεπαρκής, εφόσον είναι χαμηλότερος της μονάδας, ή του 100%.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ξένο Μακροπρόθεσμο Κεφάλαιο}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}}$$
$$= \frac{4.140.458,28}{76.936.284,54} = 0,053 = 5,3\%$$

Το αποτέλεσμα του δείκτη μας ικανοποιεί, διότι τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια καλύπτουν μόνο το 5,38% των συνολικών κεφαλαίων.

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ξένο Μακροπρόθεσμο Κεφάλαιο}}{\text{Συνολικό Ξένο Κεφάλαιο}} =$$
$$\frac{4.140.458,28}{45.317.028,06} = 0,091 = 9,1\%$$

Το ξένο μακροχρόνιο κεφάλαιο καλύπτει μόλις το 9,1% του συνολικού ξένου κεφαλαίου και το γεγονός αυτό είναι θετικό για την επιχείρηση.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

1) Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} + \text{μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού}} =$$
$$\frac{54.765.561,11 + 40.198,69}{41.176.569,78 + 181.490,41} = 1,32 = 132\%$$

Η ονομαστική ρευστότητα κυμαίνεται σε πολύ καλά επίπεδα απ' τη στιγμή που ξεπερνά το όριο του 120%

2) Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα} - \text{Επιταγές σε καθυστέρηση}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} =$$
$$\frac{54.765.561,11 - 10.222.780,13 - 113.718,77}{41.176.569,78 - 1.406.876,29} = \frac{44.429.062,79}{39.769.693,49} = 1,12 = 112\%.$$

Ο δείκτης είναι υψηλός γιατί είναι μεγαλύτερος του 85%.

3) Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{735.280,32}{39.769.693,49} = 0,018 =$$

1,8%.

Ο δείκτης βρίσκεται σε κρίσιμο σημείο επειδή είναι πολύ χαμηλότερος του 35%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης} = \frac{\text{Αποθεματικά}}{\text{Μετοχικό Κεφάλαιο}} = \frac{3.746.426,11}{1.570.150,00} = 2,38 = 238\%.$$

Δεν υπάρχει όριο εδώ, αλλά το γεγονός με το οποίο ο δείκτης ξεπερνά κατά πολύ τη μονάδα, κρίνει το δείκτη μη ικανοποιητικό.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} = \frac{2.609.904,85}{31.619.255,76} = 0,0825 = 8,25\%.$$

Το αποτέλεσμα του δείκτη είναι οριακά ικανοποιητικό, εφόσον πλησιάζει το μέσο ύψος του κλάδου, 9%.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι} - \text{Πιστωτικοί Τόκοι}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο} + \text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{4.401.271,59}{76.936.284,54} = 0,057 = 5,7\%.$$

Ο δείκτης είναι επαρκής γιατί ισούται, σχεδόν, με το όριο του κλάδου (5,5%)

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίου Κεφαλαίου}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου}} = \frac{0,0825}{0,057} = 1,45 = 145\%.$$

Η μόχλευση είναι πολύ ικανοποιητική, γιατί ξεπερνά το όριο του κλάδου, που είναι 60%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΥΣ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$
$$\frac{7.631.691,29}{62.107.003,78} = 0,123 = 12,3\%.$$

Ο δείκτης δεν είναι ικανοποιητικός, διότι είναι χαμηλότερος του ορίου του κλάδου, δηλαδή του 24%.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους} =$$
$$\frac{\text{Ολικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{79.663,12}{62.107.003,78} = 0,0013 = 0,13\%.$$

Το περιθώριο για καθαρό κέρδος είναι σχεδόν ανύπαρκτο, εφόσον ο δείκτης κυμαίνεται στο 0,13% < 4%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων} = \frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$
$$\frac{1.442.170,66 + 4.477.893,71 + 1.612.128,67}{62.107.003,78} = 0,121 = 12,1\%.$$

Ο δείκτης είναι αρκετά ικανοποιητικός γιατί είναι πολύ χαμηλότερος του 35%, ως μέσο ύψος του κλάδου.

$$\alpha) \quad \text{Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης} = \frac{\text{Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$
$$\frac{1.442.170,66 + 4.477.893,71}{62.107.003,78} = \frac{5.920.064,37}{62.107.003,78} = 0,095 = 9,5\%.$$

$$\beta) \quad \text{Χρεωστικοί Τόκοι} = \frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{1.612.128,67}{62.107.003,78} = 0,026 = 2,6\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής} = \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{54.475.312,49}{62.107.003,78} = 0,877 = 87,7\%.$$

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Μέσο Ύψος Αποθεμάτων}} = \frac{54.475.312,49}{\frac{10.222.780,13 + 13.523.169,92}{2}} = 4,58 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης αποθεμάτων} = \frac{365}{4,58} = 80 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι επαρκής, γιατί τα αποτελέσματα είναι σχεδόν ίσα με τα όρια του κλάδου, που είναι 4,56 φορές και 83 ημέρες.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Απαιτήσεων}} = \frac{62.107.003,78}{\frac{43.738.263,79 + 38.308.145,47}{2}} = 1,51 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{365}{1,51} = 242 \text{ ημέρες.}$$

Η εξόφληση των απαιτήσεων καθυστερεί πολύ περισσότερο των 103 ημερών και οι φορές εξόφλησης ετησίως είναι λιγότερες των 3,54.

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πελατών} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Πελατών}} =$$

$$\frac{62.107.003,78}{\frac{22.100.042,60 + 19.481.617,77}{2}} = 2,98 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης πελατών} = \frac{365}{2,98} = 122 \text{ ημέρες.}$$

$$4) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων}} = \frac{62.107.003,78}{\frac{41.176.569,78 + 41.239.240,44}{2}} = 1,5$$

φορές.

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων} = \frac{365}{1,5} = 243$$

ημέρες.

$$5) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Προμηθευτών}} = \frac{62.107.003,78}{\frac{2.883.264,14 + 3.676.513,39}{2}} = 18,9 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης προμηθευτών} = \frac{365}{18,9} = 19 \text{ ημέρες.}$$

Η ταχύτητα των προμηθευτών είναι πολύ υψηλή, αφού εδώ το όριο του κλάδου είναι 4,56 φορές και 79 ημέρες.

$$6) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Πάγια}} =$$

$$\frac{62.107.003,78}{22.227.514,60} = 2,79 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης παγίων} = \frac{365}{2,79} = 131 \text{ ημέρες.}$$

7) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνολικού Κεφαλαίου =

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}} = \frac{62.107.003,78}{76.936.284,54} = 0,8 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης συνολικού κεφαλαίου} = \frac{365}{0,8} = 456 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι οριακά υποεπαρκής, διότι το μέσο ύψος ανανέωσης του συνολικού κεφαλαίου είναι 0,9 φορές και 395 ημέρες.

8) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ίδιου Κεφαλαίου =  $\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}$

$$= \frac{62.107.003,78}{31.619.255,76} = 1,9 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ίδιου κεφαλαίου} = \frac{365}{1,9} = 192 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης κρίνεται μη ικανοποιητικός γιατί είναι μικρότερος των 2,3 φορές και 159 ημερών.

9) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού =  $\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Ενεργητικό}}$

$$\frac{62.107.003,78}{77.097.774,23} = 0,8 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ενεργητικού} = \frac{365}{0,8} = 456 \text{ ημέρες.}$$

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ**

1) Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό = 54.765.561,11

2) Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης = Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης – Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις = 54.765.561,11 – 41.176.569,78 = 13.588.991,67

$$\alpha) \quad \text{Αριθμοδείκτης Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} =$$

$$\frac{54.765.561,11}{41.176.569,78} = 1,33$$

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, οπότε είναι επαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Απόσβεσης Παγίων} = \frac{\text{Απόσβεση Παγίων Ενεργητικού}}{\text{Πάγια (αξία κτήσης)}} =$$

$$\frac{3.370.693,57}{6.647.761,43} = 0,507 = 50,7\%.$$

### **ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ( ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ)**

Η οντότητα είναι εμπορική κατά το μεγαλύτερο ποσοστό της. Διακρίνουμε επίσης ότι δεν είναι σε θέση να έχει πιστοληπτική ικανότητα. Η ρευστότητά της βρίσκεται σε πολύ ικανοποιητικά επίπεδα, όμως τούτο δεν ισχύει και με την ταμειακή, της οποίας τα διαθέσιμα είναι χαμηλά. Η εταιρεία χρηματοδοτείται ως επί το πλείστον από τα ξένα κεφάλαια, τα οποία λειτουργούν ωφέλιμα ως προς τη λειτουργία της. Επιπλέον ένα από τα δυνατά της σημεία είναι ότι της παρέχεται η δυνατότητα μέσω της καλής πολιτικής της, να αγοράζει σε χαμηλές τιμές και να πουλάει σε υψηλές. Τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης καταλαμβάνουν μικρό ποσοστό από τον κύκλο εργασιών. Επίσης η επιχείρηση εξοφλά τις υποχρεώσεις στους προμηθευτές της, σε τακτά χρονικά διαστήματα, εν αντιθέσει με τον ρυθμό είσπραξης των απαιτήσεων από τους πελάτες της. Τέλος, το κεφάλαιο κίνησης χαρακτηρίζεται γόνιμο και επωφελές.





"ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε."

Ε.Π.Α.Ρ. - ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ ΑΡΙΘΜ. ΜΗΤΡΟΥ Α.Ε. 8649 / 06 / 8 / 86 / 45  
ΚΩΔΟΓΡΑΦΟΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 23η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Table with columns for 'Ποσό σε Ευρώ', 'Κλειόμενης Χρήσεως 2003', and 'Κλειόμενης Χρήσεως 2002'. Rows include B. ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ, Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ, Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ, Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ, and ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+Ε).

Table with columns for 'Ποσό σε Ευρώ', 'Κλειόμενης Χρήσεως 2003', and 'Κλειόμενης Χρήσεως 2002'. Rows include A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ, Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΣΟΔΑ, Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ, Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ, and ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B+Γ+Δ).

Table with columns for 'Ποσό σε Ευρώ', 'Κλειόμενης Χρήσεως 2003', and 'Κλειόμενης Χρήσεως 2002'. Rows include A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ, Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΣΟΔΑ, Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ, Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ, and ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B+Γ+Δ).

ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ  
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)

Table with columns for 'Ποσό σε Ευρώ', 'Κλειόμενης Χρήσεως 2003', and 'Κλειόμενης Χρήσεως 2002'. Rows include I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως, ΜΕΙΟΝ, II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα, ΜΕΙΟΝ, III. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα, ΜΕΙΟΝ, and ΚΛΕΙΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων.

## **ΕΛΓΕΚΑ ΑΕ ΧΡΗΣΗΣ 2003**

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού} = \frac{\text{Κυκλοφορούν}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} =$$
$$\frac{57.282.386,38}{101.068.840,94} = 0,567 = 56,7\%.$$

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος του 50%, άρα η επιχείρηση είναι κυκλοφοριακής περιουσίας.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{54.225.387,85}{46.073.380,88} =$$
$$1,18 = 118\%.$$

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας ή του 100%, επομένως και επαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας} =$$
$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}} = \frac{101.068.840,94}{46.073.380,86}$$
$$= 2,19 = 219\%$$

Η Ονομαστική Ρευστότητα κυμαίνεται σε πολύ καλά επίπεδα απ' τη στιγμή που ξεπερνά το όριο του 120%, ως μέσο ύψος του κλάδου.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα} - \text{Επισφαλείς Πελάτες}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{57.282.386,38 - 13.254.904,29 - 25.837,33}{46.073.380,86 - 434.855,21} = \frac{44.001.644,76}{45.638.525,65} = 0,96 = 96\%.$$

Ο δείκτης είναι υψηλός γιατί είναι επαρκής, επειδή ξεπερνά το όριο του κλάδου (85%).

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{3.636.727,58}{45.638.525,65} = 0,08 = 8\%.$$

Ο δείκτης είναι χαμηλότερος του ορίου, το οποίο είναι 35% - 45% και αυτό τον κρίνει υποεπαρκή.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης} = \frac{\text{Αποθεματικά}}{\text{Μετοχικό Κεφάλαιο}} = \frac{24.588.829,35}{12.821.732,00} = 0,19 = 19\%.$$

Σε αυτό το δείκτη δεν υπάρχει όριο, αλλά εμπειρικά θα λέγαμε ότι δεν μας ικανοποιεί.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} = \frac{3.974.903,85}{54.225.387,85} = 0,073 = 7,3\%.$$

Το αποτέλεσμα του δείκτη δεν είναι ιδιαίτερα ικανοποιητικό, επειδή είναι μικρότερο απ' το μέσο ύψος του κλάδου, 9%.

2) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου =

$$\frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου + Χρεωστικοί Τόκοι - Πιστωτικοί Τόκοι}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο + Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{4.368.548,37}{100.298.768,70} = 0,04$$

= 4%.

Ο δείκτης δεν είναι επαρκής γιατί είναι χαμηλότερος του ορίου του κλάδου (5,5%)

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

$$= \frac{0,073}{0,04} = 1,83 = 183\%.$$

Η μόχλευση είναι πολύ ικανοποιητική, γιατί ξεπερνά το όριο του κλάδου, που είναι 60%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΥΣ**

1) Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους =  $\frac{\text{Μικτά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$

$$\frac{20.336.346,58}{109.522.023,22} = 0,19 = 19\%.$$

Ο δείκτης δεν είναι ικανοποιητικός, επειδή είναι χαμηλότερος του ορίου του κλάδου, δηλαδή του 24%.

2) Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους =

$$\frac{\text{Ολικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{3.964.830,38}{109.522.023,22} = 0,036 = 3,6\%.$$

Ο δείκτης είναι ελάχιστα μικρότερος του ορίου του κλάδου, δηλαδή του 4% και γι' αυτό το λόγο μπορεί να θεωρηθεί οριακά επαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων} = \frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$
$$\frac{1.442.170,66 + 4.477.893,71 + 1.612.128,67}{62.107.003,78} = 0,21 = 21\%.$$

Ο δείκτης είναι αρκετά ικανοποιητικός γιατί είναι πολύ χαμηλότερος του 35%, ως μέσο ύψος του κλάδου.

$$\alpha) \quad \text{Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης} = \frac{\text{Έξοδα Διοίκησης} + \text{Έξοδα Διάθεσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$
$$\frac{22.373.514,75}{109.522.023,22} = 0,204 = 20,4\%.$$

$$\beta) \quad \text{Χρεωστικοί Τόκοι} = \frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{411.080,46}{109.522.023,22} = 0,006 = 0,6\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής} = \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{89.183.876,64}{109.522.023,22} =$$
$$0,82 = 82\%.$$

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Αποθέματα}} =$$
$$\frac{89.183.876,64}{13.254.904,25} = 6,73 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης αποθεμάτων} = \frac{365}{6,73} = 54 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι επαρκής, γιατί ξεπερνά τα όρια του δείκτη, που είναι 4,56 φορές και 83 ημέρες.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Απαιτήσεις}} =$$

$$\frac{109.522.023,22}{35.961.434,82} = 3,05 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{365}{3,05} = 120 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι μη ικανοποιητικός, γιατί η είσπραξη των απαιτήσεων καθυστερεί περισσότερο από 103 ημέρες και πραγματοποιείται λιγότερο από 3,54 φορές το χρόνο.

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πελατών} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Πελάτες}} =$$

$$\frac{109.522.023,22}{21.263.156,13} = 5,15 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης πελατών} = \frac{365}{5,15} = 71 \text{ ημέρες.}$$

$$4) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων} =$$

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} = \frac{109.522.023,22}{46.073.380,86} = 2,38 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων} = \frac{365}{2,38} = 153$$

ημέρες.

$$5) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Προμηθευτές}} =$$

$$\frac{109.522.023,22}{24.795.074,14} = 4,42 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης προμηθευτών} = \frac{365}{4,42} = 83 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι σχεδόν επαρκής γιατί πλησιάζει το όριο του κλάδου, το οποίο είναι 4,56 φορές και 79 ημέρες.

$$6) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Πάγια}} =$$

$$\frac{109.522.023,22}{43.117.341,29} = 2,54 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης παγίων} = \frac{365}{2,54} = 144 \text{ ημέρες.}$$

$$7) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνολικού Κεφαλαίου} =$$

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}} = \frac{109.522.023,22}{100.298.768,70} = 1,09 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης συνολικού κεφαλαίου} = \frac{365}{1,09} = 335 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι επαρκής, διότι βρίσκεται πάνω από το όριο, που είναι 0,9 φορές και 395 ημέρες.

$$8) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ίδιου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}$$

$$= \frac{109.522.023,22}{54.225.387,85} = 2,01 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ίδιου κεφαλαίου} = \frac{365}{2,01} = 182 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης κρίνεται υποεπαρκής, σε σύγκριση με το μέσο ύψος του κλάδου που είναι 2,3 φορές και 159 ημέρες.

$$9) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Ενεργητικό}} =$$

$$\frac{109.522.023,22}{101.068.640,94} = 1,08 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ενεργητικού} = \frac{365}{1,08} = 338 \text{ ημέρες.}$$

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ**

1) Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό = 57.282.386,38

2) Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης = Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης – Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις = 57.282.386,38 – 46.073.380,86 = 11.209.005,52

α) Αριθμοδείκτης Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης =  $\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} =$   
 $\frac{57.282.386,38}{46.073.380,86} = 1,24$

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, οπότε είναι επαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ**

1) Αριθμοδείκτης Απόσβεσης Παγίων =  $\frac{\text{Απόσβεση Παγίων Ενεργητικού}}{\text{Πάγια (αξία κτήσης)}} =$   
 $\frac{7.405.395,56}{16.830.956,75} = 0,44 = 44\%$





## **ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε ΧΡΗΣΗΣ 2004**

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού} = \frac{\text{Κυκλοφορούν}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} =$$
$$\frac{59.500.904,61}{111.333.549,27} = 0,54 = 54\%.$$

Η επιχείρηση διατηρεί την κυκλοφοριακή της περιουσία, μειωμένη φέτος κατά 2,7 ποσοστιαίες μονάδες.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{62.790.980,93}{47.749.837,18} =$$
$$1,32 = 132\%.$$

Ο δείκτης είναι υψηλότερος της μονάδας, ή του 100% και γι' αυτόν τον λόγο είναι επαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας} =$$
$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}} = \frac{111.333.549,27}{47.749.837,18}$$
$$= 2,33 = 233\%$$

Η ονομαστική ρευστότητα κυμαίνεται σε πολύ καλά επίπεδα, απ' τη στιγμή που ξεπερνά το όριο του 120%

2) Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό - Αποθέματα - Επισφαλείς Πελάτες}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις - Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{59.500.904,61 - 12.185.274,38 - 107.775,05}{47.749.837,18 - 157.098,38} = \frac{47.207.855,20}{47.592.738,80} = 0,99 = 99\%.$$

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός, αφού 99% > 85%, ως όριο του κλάδου.

3) Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις - Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{2.155.238,65}{47.592.738,80} = 0,045 = 4,5\%.$$

Ο δείκτης κρίνεται ανεπαρκής, διότι είναι χαμηλότερος του μέσου ύψους του κλάδου, δηλαδή του 35%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ**

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης} = \frac{\text{Αποθεματικά}}{\text{Μετοχικό Κεφάλαιο}} = \frac{3.805.987,10}{12.821.732,00} = 0,29 = 29\%.$$

Δεν υπάρχει όριο εδώ, αλλά εμπειρικά θεωρείται υποεπαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} = \frac{4.806.985,88}{62.790.980,93} = 0,077 = 7,7\%.$$

Το αποτέλεσμα του δείκτη δεν είναι και πολύ ικανοποιητικό, γιατί είναι χαμηλότερο του 9%, ως μέσο ύψος.

$$\begin{aligned} 2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου} &= \\ \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι} - \text{Πιστωτικοί Τόκοι}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο} + \text{Ξένο Κεφάλαιο}} &= \\ \frac{4.806.985,88 + 649.961,39 - 19.092,00}{110.540.818,11} &= 0,05 = 5\%. \end{aligned}$$

Ο δείκτης είναι επαρκής γιατί ισούται, σχεδόν, με το όριο του κλάδου (5,5%)

$$\begin{aligned} 3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} &= \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίου Κεφαλαίου}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου}} \\ &= \frac{0,077}{0,05} = 1,54 = 154\%. \end{aligned}$$

Η μόχλευση είναι αρκετά υψηλή, γιατί ξεπερνά το όριο του κλάδου, που είναι 60%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΥΣ**

$$\begin{aligned} 1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους} &= \frac{\text{Μικτά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \\ \frac{21.067.168,50}{115.727.880,19} &= 0,182 = 18,2\%. \end{aligned}$$

Ο δείκτης δεν είναι ικανοποιητικός διότι είναι χαμηλότερος του ορίου του κλάδου, δηλαδή του 24%.

$$\begin{aligned} 2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους} &= \\ \frac{\text{Ολικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} &= \frac{4.233.898,02}{115.727.880,19} = 0,0366 = 3,66\%. \end{aligned}$$

Ο δείκτης αυτός βρίσκεται λίγο πιο κάτω από το όριο του κλάδου, το οποίο είναι 4%, γι' αυτό το λόγο μπορεί να θεωρηθεί σχεδόν επαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ**

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

$$\frac{22.844.951,56 + 649.961,39}{115.727.880,19} = 0,203 = 20,3\%.$$

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός γιατί είναι χαμηλότερος του 35%, ως μέσο ύψος του κλάδου.

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

$$\frac{22.844.951,56}{115.727.880,19} = 0,197 = 19,7\%.$$

$$\beta) \quad \text{Χρεωστικοί Τόκοι} = \frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{649.961,39}{115.727.880,19} = 0,006 = 0,6\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής} = \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{94.630.691,68}{115.727.880,19} =$$

$$0,818 = 81,8\%.$$

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων} =$$

$$\frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Μέσο Ύψος Αποθεμάτων}} = \frac{94.630.691,68}{\frac{12.185.274,38 + 132.254.904,25}{2}} = 7,44 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης αποθεμάτων} = \frac{365}{7,44} = 49 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι αρκετά ικανοποιητικός, εφόσον ξεπερνά το όριο σε μεγάλο βαθμό, που είναι 4,3 φορές και 83 ημέρες.

2) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων =

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Απαιτήσεων}} = \frac{115.727.880,19}{\frac{42.019.111,95 + 35.961.434,80}{2}} = 2,97 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{365}{2,97} = 123 \text{ ημέρες.}$$

Η εξόφληση των απαιτήσεων πραγματοποιείται περισσότερο των 103 ημερών και οι φορές εξόφλησης ετησίως είναι λιγότερες των 3,54, οπότε ο δείκτης κρίνεται υποεπαρκής.

3) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πελατών =  $\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Πελατών}}$  =

$$\frac{115.727.880,19}{\frac{26.680.535,55 + 21.263.156,13}{2}} = 4,83 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης πελατών} = \frac{365}{4,83} = 76 \text{ ημέρες.}$$

4) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων =

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων}} = \frac{115.727.880,19}{\frac{42.841.863,15 + 46.073.380,88}{2}} = 2,6$$

φορές.

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων} = \frac{365}{2,6} = 140$$

ημέρες.

5) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών =

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Προμηθευτών}} = \frac{115.727.880,19}{\frac{27.773.814,96 + 24.795.074,14}{2}} = 4,4 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης προμηθευτών} = \frac{365}{4,4} = 83 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι σχεδόν επαρκής, γιατί βρίσκεται πολύ κοντά στο όριο του κλάδου, το οποίο είναι 4,56 φορές και 79 ημέρες.

6) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων =  $\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Πάγια}} =$

$$\frac{115.727.880,19}{50.186.598,30} = 2,3 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης παγίων} = \frac{365}{2,3} = 159 \text{ ημέρες.}$$

7) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνολικού Κεφαλαίου =

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}} = \frac{115.727.880,19}{110.540.818,10} = 1,05 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης συνολικού κεφαλαίου} = \frac{365}{1,05} = 348 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι επαρκής, διότι η ανανέωση του συνολικού κεφαλαίου πραγματοποιείται περισσότερο από 0,9 φορές και συντομότερα από 395 ημέρες.

8) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίου Κεφαλαίου =  $\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}$

$$= \frac{115.727.880,19}{62.790.980,93} = 1,84 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ιδίου κεφαλαίου} = \frac{365}{1,84} = 198 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης κρίνεται υποεπαρκής γιατί είναι μικρότερος των 2,3 φορές και 159 ημερών.

$$9) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Ενεργητικό}} =$$

$$\frac{115.727.880,19}{111.333.549,27} = 1,04 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ενεργητικού} = \frac{365}{1,04} = 351 \text{ ημέρες.}$$

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ**

$$1) \quad \text{Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης} = \text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} = 59.500.904,61$$

$$2) \quad \text{Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης} = \text{Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης} - \text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} = 59.500.904,61 - 42.841.863,15 = 16.659.041,46$$

$$\alpha) \quad \text{Αριθμοδείκτης Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} =$$

$$\frac{59.500.904,61}{42.841.863,15} = 1,39$$

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, οπότε είναι επαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Απόσβεσης Παγίων} = \frac{\text{Απόσβεση Παγίων Ενεργητικού}}{\text{Πάγια (αξία κτήσης)}} =$$

$$\frac{12.791.724,69}{29.777.723,31} = 0,43 = 43\%.$$



## **ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε**

Η προαναφερόμενη μονάδα είναι κατά το πλείστον κυκλοφοριακής περιουσίας. Συνεχίζοντας, διαπιστώνεται ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν με περισσότερα κεφάλαια απ' ό,τι οι πιστωτές της. Η ρευστότητα κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα, σε αντίθεση με τα χρηματικά διαθέσιμα, τα οποία υστερούν, έχοντας ως πιθανότερη αιτία την πώληση προϊόντων επί πιστώσει. Προχωρώντας στην ανάλυσή μας, συμπεραίνουμε ότι η οντότητα δεν αυτοχρηματοδοτείται σε ικανοποιητικό βαθμό από τα κεφάλαιά της, όμως χρησιμοποιεί ενάρετα τα ξένα κεφάλαια προς όφελος των ιδίων. Το περιθώριο κέρδους κινείται σε αποδεκτά επίπεδα, καθώς και τα λειτουργικά έξοδα κατέχουν μικρό ποσοστό του κύκλου εργασιών, πράγμα το οποίο κάνει ευνοϊκότερη την οικονομική κατάσταση της εταιρείας. Επιπλέον, η επιχείρηση εξοφλεί τις υποχρεώσεις της, συντομότερα από ό,τι εισπράττει τις απαιτήσεις της, επομένως η εξόφληση των υποχρεώσεων πραγματοποιείται από άλλους χρηματικούς πόρους.

Τελειώνοντας το συνολικό κεφάλαιο κίνησης κρίνεται θετικό και γόνιμο.

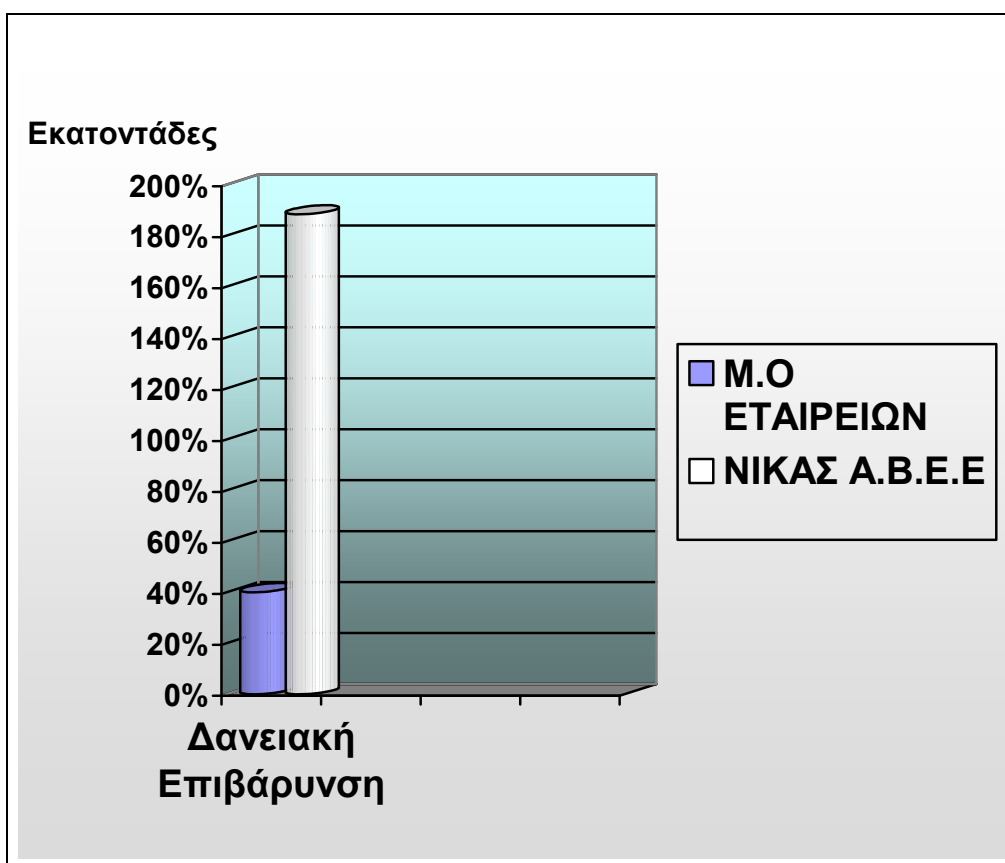
4.3 ΣΥΓΚΡΙΣΗ Π. Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε ΜΕ ΤΟΝ ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ( ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Ε, ΕΛΑΪΣ Α.Ε, ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΜΙΕΡΓΕΙΕΣ, ΕΛ.ΓΕ.ΚΑ Α.Ε )

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΝΙΚΑΣ – ΜΕΣΟΥ ΟΡΟΥ ΚΛΑΔΟΥ**

| <b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ</b>                           | <b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ</b> | <b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΠΕΝΤΑΕΤΙΑΣ ΝΙΚΑΣ</b> |
|--|-----------------------------|------------------------------------|
| ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ                                    | 39,61%                      | 59%                                |
| ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ                            | 40,07%                      | 188,5%                             |
| ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ                          | 172,74%                     | 141%                               |
| ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ                          | 115,19%                     | 120,15%                            |
| ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ                            | 16,39%                      | 13,7%                              |
| ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ                              | 102,01%                     | 65,9%                              |
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ                  | 17,62%                      | 14,99%                             |
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ              | 9,09%                       | 8,8%                               |
| ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ                            | 166,38%                     | 157,2%                             |
| ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ                        | 19,18%                      | 33,21%                             |
| ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ                       | 6,39%                       | 15,51%                             |
| ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ                              | 18,76%                      | 19,78%                             |
| ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ                               | 77,72%                      | 66,77%                             |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ               | 8,27 φορές                  | 9,14 φορές                         |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ               | 3,23 φορές                  | 2,06 φορές                         |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΕΛΑΤΩΝ                  | 5,88 φορές                  | 3,6 φορές                          |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΒΡΑΧΥΧΡΟΝΙΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 2,27 φορές                  | 2,02 φορές                         |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ              | 7,82 φορές                  | 15,57 φορές                        |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ      | 1,02 φορές                  | 0,59 φορές                         |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ          | 2,07 φορές                  | 1,02 φορές                         |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ              | 1,01 φορές                  | 0,58 φορές                         |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΩΝ                   | 4 φορές                     | 1 φορά                             |
| ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ            | 143%                        | 141,8%                             |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ                                     | 54,9%                       | 56,26%                             |
| <b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ( ΠΟΣΑ ΣΕ € )</b>          |                             |                                    |
| ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ                        | 16.447.180,89               | 11.814.208,89                      |
| ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ                      | 64.940.009,00               | 40.766.357,64                      |

## ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ

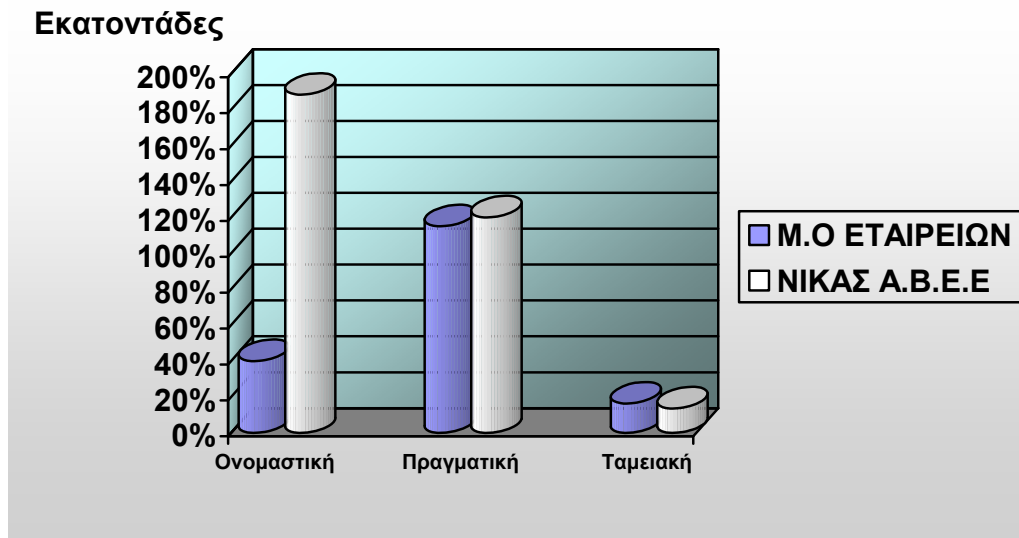
Όπως φαίνεται από το διάγραμμα (4.3.1) η ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε., η οποία είναι και η κύρια εταιρεία μελέτης μας, χρησιμοποιεί πολύ μεγαλύτερο ποσοστό ιδίων κεφαλαίων για την εξυπηρέτηση των αναγκών λειτουργίας της, εν συγκρίσει με τις υπόλοιπες τέσσερις υπό εξέταση εταιρείες. Αποτέλεσμα τούτου, είναι να απολαμβάνει πιστοληπτικής ικανότητας και για το λόγο αυτό δεν της ασκείται πίεση από τους δανειστές της, λόγω παροχής προστασίας σε αυτούς.



Διάγραμμα 4.3.1

## ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

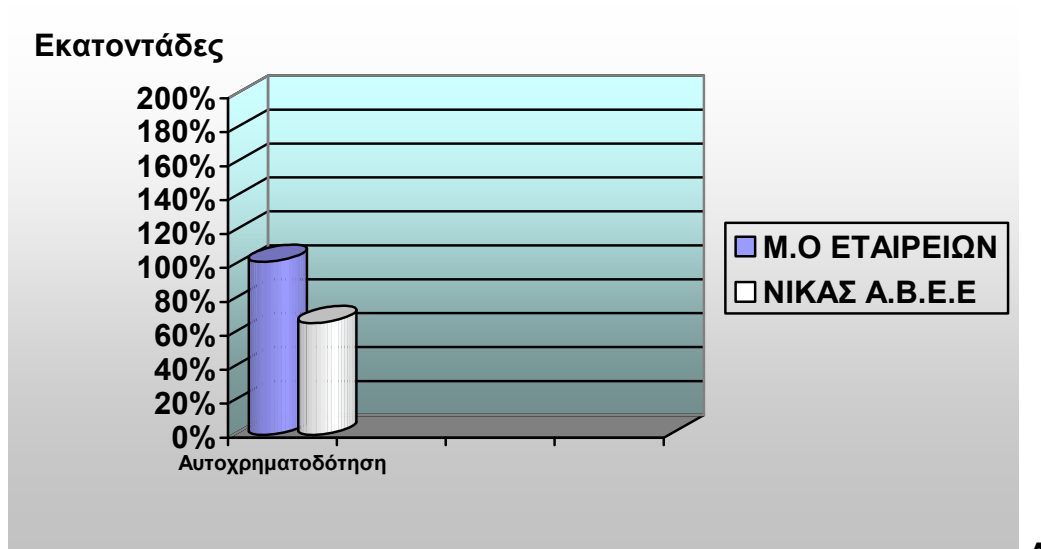
Συνεχίζοντας με το διάγραμμα της ρευστότητας (4.3.2), παρατηρούμε ότι η ονομαστική, σε σχέση με το μέσο όρο του δείγματος, είναι χαμηλότερη χωρίς όμως αυτό το γεγονός να κρίνεται ανησυχητικό, αφού παραμένει σε ικανοποιητικά επίπεδα. Όσον αφορά την πραγματική και ταμειακή ρευστότητα, διακρίνουμε διαφορά, η οποία μπορεί να χαρακτηριστεί ως αμελητέα.



Διάγραμμα 4.3.2

## ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ

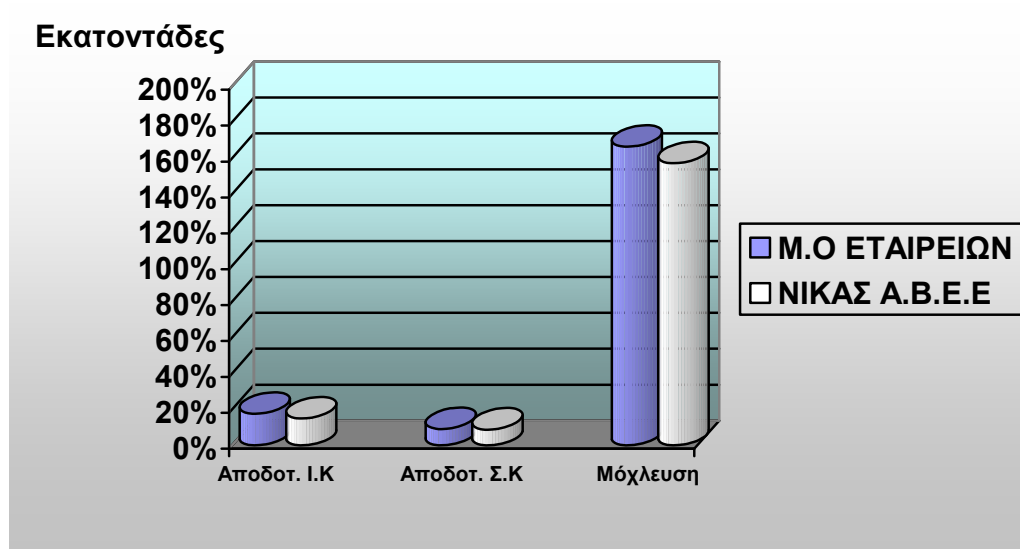
Στο διάγραμμα (4.3.3) διαπιστώνουμε ότι η αυτοχρηματοδότηση της ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε παραμένει σε επαρκή επίπεδα, παρόλο που η διαφορά με τις υπόλοιπες εταιρείες είναι μεγάλη, πράγμα το οποίο υπάρχει περίπτωση να οφείλεται σε διαφορετική στρατηγική management που ακολουθούν οι εν λόγω εταιρείες.



**Διάγραμμα 4.3.3**

### **ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ**

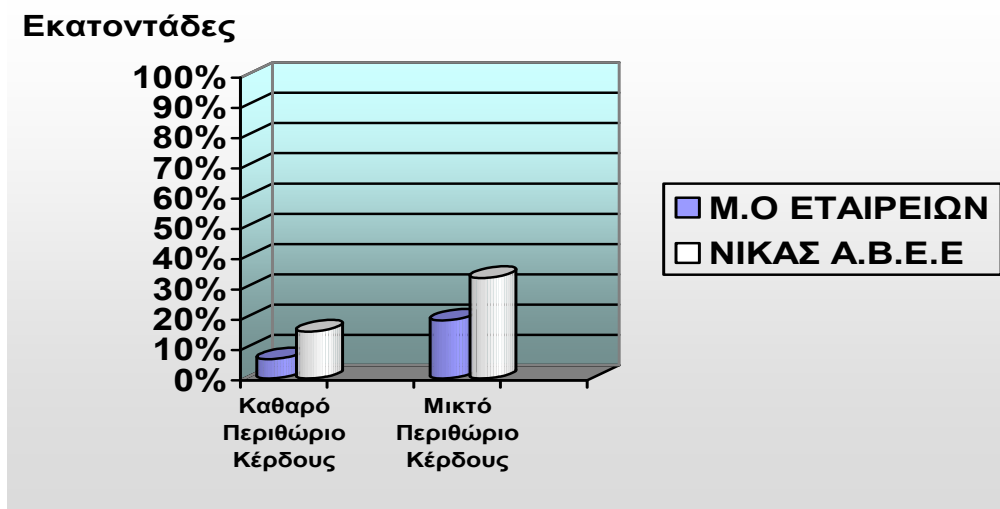
Οι αποδοκότητες ιδίου και συνολικού κεφαλαίου, που εμφανίζονται στο διάγραμμα (4.3.4), είναι ωφέλιμες και για το δείγμα μας αλλά και για τη ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε, από τη στιγμή που, όπως φαίνεται, χρησιμοποιούν εξίσου εύστοχα τα κεφάλαιά τους. Αποτέλεσμα των δεικτών αυτών είναι η οικονομική μόχλευση, η οποία κρίνεται υπερεπαρκής και για τα δύο μέρη, εφόσον η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη τους είναι θετική και επωφελής.



**Διάγραμμα 4.3.4**

### **ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ**

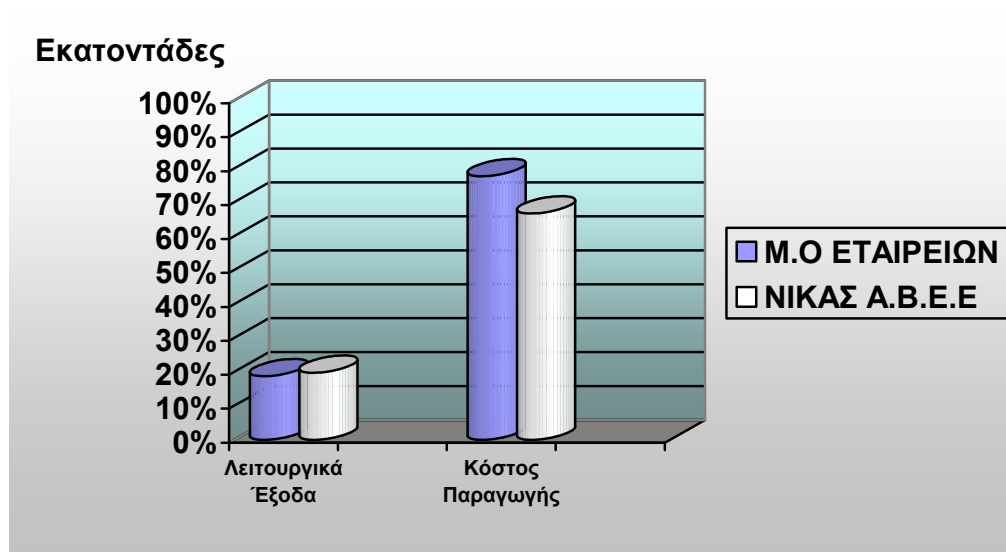
Παρατηρώντας το μικτό περιθώριο κέρδους, αντιλαμβανόμαστε πως ενώ η εταιρεία της πενταετούς ανάλυσής μας κινείται σε πολύ ικανοποιητικούς ρυθμούς, το δείγμα του κλάδου υστερεί σε τέτοιο βαθμό ούτως ώστε ο δείκτης να κρίνεται υποεπαρκής. Από την άλλη πλευρά η απόκλιση που εντοπίζεται στο καθαρό περιθώριο κέρδους είναι σημαντική, χωρίς όμως να επηρεάζεται η επάρκειά του χαμηλότερου δείκτη.



**Διάγραμμα 4.3.5**

### **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 συμπίεσως αυτών, ή αυξάνονται ανάλογα των πωλήσεων, ή των άλλων μεγεθών των εν συγκρίσει επιχειρήσεων. Επιπλέον το κόστος παραγωγής της ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε είναι σε πλεονεκτικότερη θέση και τούτο οφείλεται στο ότι οι αγορές της φέρουν μικρό κόστος και οι πωλήσεις της πραγματοποιούνται σε υψηλές τιμές.



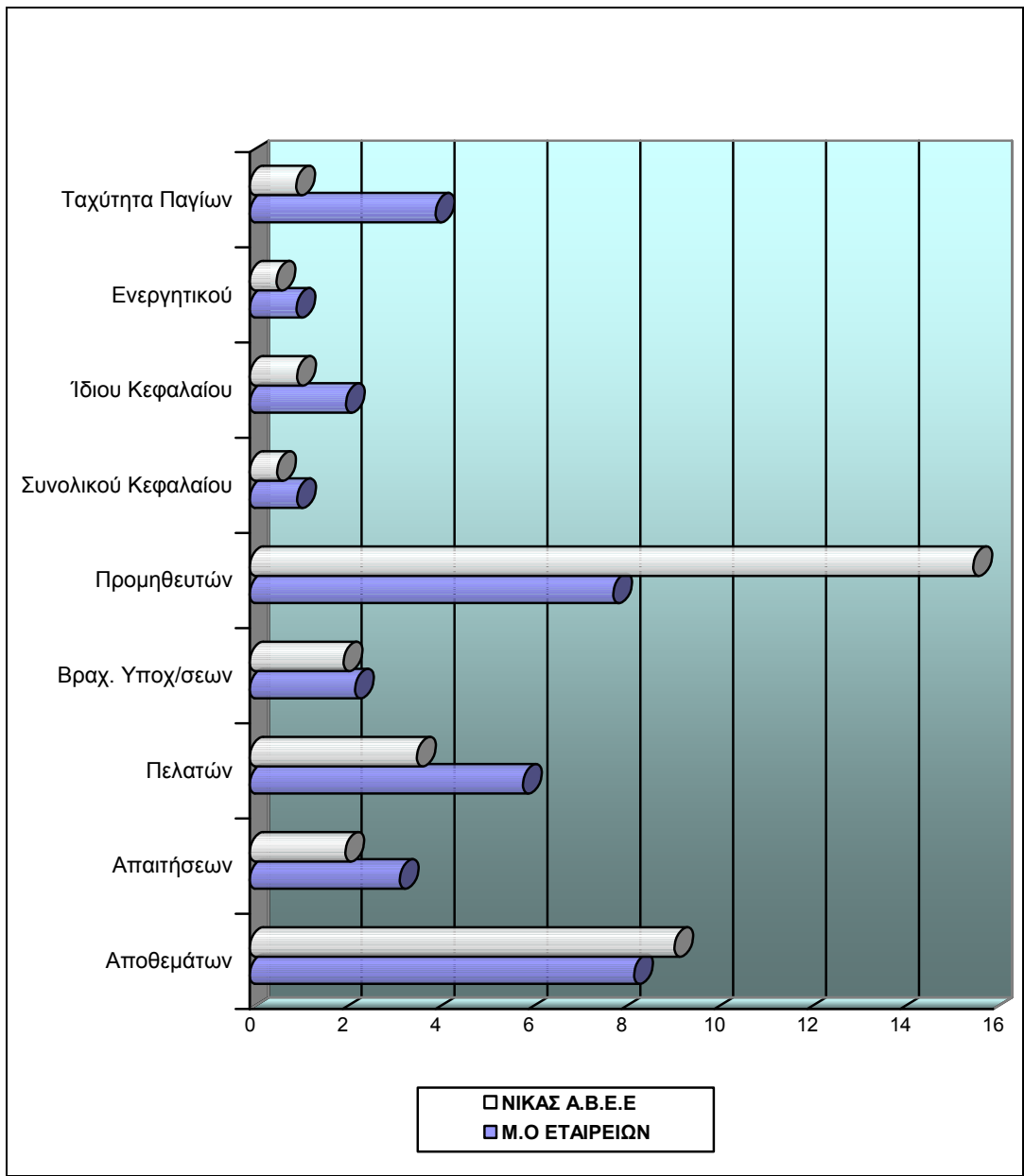
**Διάγραμμα 4.3.6**

### **ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ**

Από το διάγραμμα (4.3.7) αρχικά εντοπίζονται τακτοί ρυθμοί ανανέωσης αποθεμάτων και από τις δύο πλευρές, λόγω ευκόλως πραγματοποιούμενης ρευστοποίησής τους. Η ταχύτητα είσπραξης των πελατών στην κύρια εταιρία είναι χαμηλότερη σε σύγκριση με τον μέσο όρο των οντοτήτων, αντιθέτως αποπληρώνει τους προμηθευτές της συχνότερα σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρίες. Όπως φαίνεται και από το διάγραμμα, η διαφορά εξόφλησης είναι αρκετά μεγάλη για τη ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε., εξαιτίας συγκεκριμένης τακτικής που ακολουθεί από το τμήμα διοίκησής της. Ακολούθως το συνολικό κεφάλαιο της κύριας εταιρίας επανασηματίζεται λιγότερο από μία φορά το χρόνο, κάτι το οποίο θα μπορούσε να θεωρηθεί αρνητικό για αυτήν σε σχέση με το μέσο όρο των επιχειρήσεων, το οποίο ανανεώνεται γρηγορότερα, με αποτέλεσμα να θεωρείται ωφέλιμο για αυτές.

Μία επιπλέον ταχύτητα είναι αυτή του ενεργητικού, η οποία στο δείγμα εμφανίζεται διπλάσια από την εν συγκρίσει οντότητα. Ο ρυθμός ανανέωσης παγίων του μέσου όρου των εταιριών είναι πολύ υψηλός, εάν λάβουμε υπόψη μας ότι στο σύνολό τους είναι κυκλοφοριακής περιουσίας, ενώ τα πάγια της εξεταζόμενης επιχείρησης καταλαμβάνουν μεγαλύτερο ποσοστό στο σύνολο του ενεργητικού από το κυκλοφορούν. Αυτό έχει ως συνέπεια, ο ρυθμός ανανέωσης των παγίων, να εμφανίζεται μικρότερος.

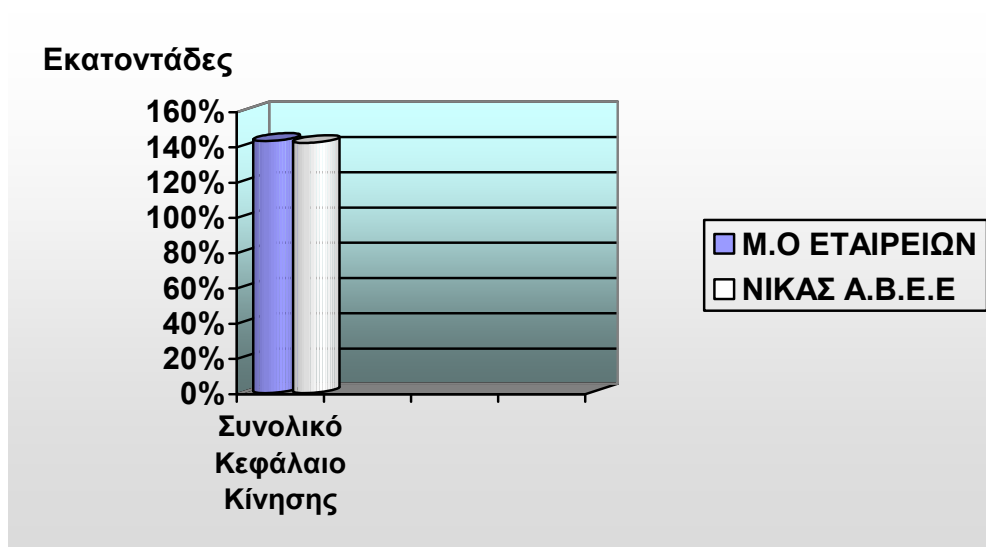




**Διάγραμμα 4.3.7**

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ

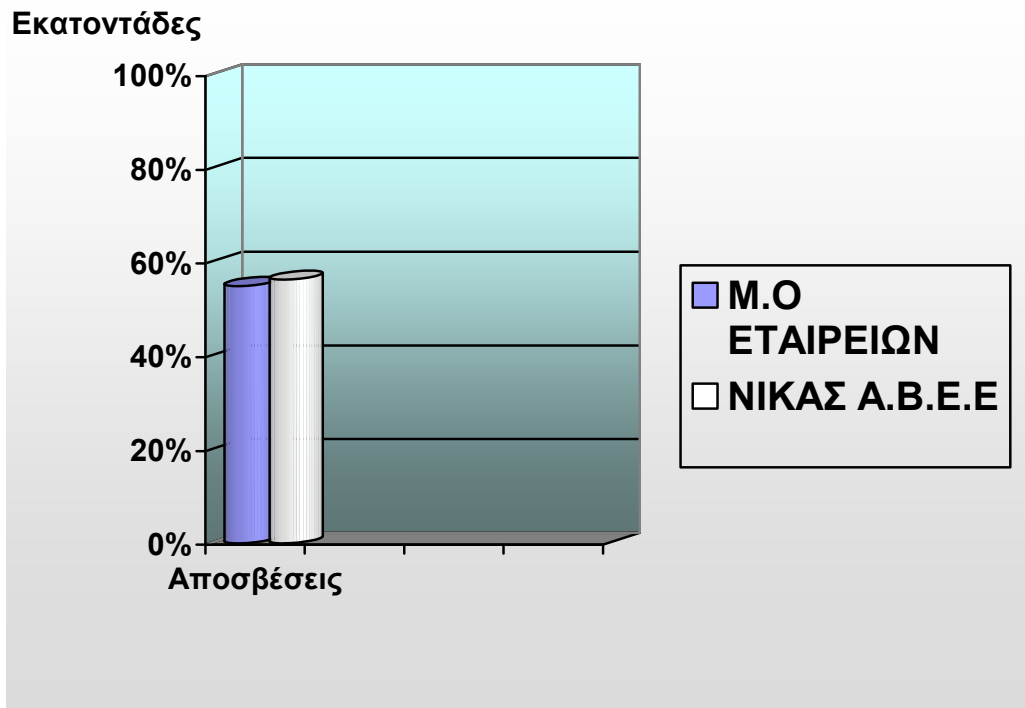
Ο δείκτης του συνολικού κεφαλαίου κίνησης κυμαίνεται, σχεδόν, στα ίδια επίπεδα, καλύπτοντας μιάμιση φορά ο καθένας τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις των υπό εξέταση οντοτήτων και προστατεύοντας με τον τρόπο αυτό τη συρρίκνωση της αξίας των κυκλοφοριακών τους στοιχείων.



Διάγραμμα 4.3.8

## ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ

Στο τελευταίο διάγραμμα (4.3.9) οι αποσβέσεις παρουσιάζονται ικανοποιητικές με μικρό βαθμό απόκλισης και για τα δύο μέρη, αν και θα μπορούσε να ειπωθεί πως η ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. βρίσκεται σε ευνοϊκότερη θέση, αφού αποσβένει μεγαλύτερο πλήθος στοιχείων, όντας κατά το μεγαλύτερο ποσοστό πάγιας περιουσίας.



**Διάγραμμα 4.3.9**

#### **4.4 ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ ( ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε, ΥΦΑΝΤΗΣ Α.Ε )**

##### **4.4.1 ΚΛΑΔΟΣ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ**

Η αγορά των αλλαντικών θεωρούμε ότι περιλαμβάνει όλα τα εγχώρια παραγόμενα προϊόντα επεξεργασίας νωπού κρέατος, εκτός από τις κονσέρβες. Οι τελευταίες δεν περιλαμβάνονται, από τη στιγμή που αντιπροσωπεύουν μικρό ποσοστό του συνόλου και αποτελούν είδος με συνεχόμενη μείωση ζήτησης που ως επί το πλείστον εισάγεται στην Ελλάδα.

Ο κλάδος των αλλαντικών αρχικά αποτελούσε οικοτεχνική δραστηριότητα, η οποία μετατράπηκε σε βιομηχανική κατά τη δεκαετία του '70. Κατά τη διάρκεια της

δεκαετίας του '90 και συγκεκριμένα από το 1996 και έπειτα ο κλάδος εκσυγχρονίστηκε προκειμένου να ακολουθήσει τα ευρωπαϊκά πρότυπα, καθώς και την ποιοτική αναβάθμιση των παραγόμενων προϊόντων.

Σήμερα στον κλάδο δραστηριοποιούνται ορισμένες βιομηχανίες μεγάλου μεγέθους, οι οποίες διατηρούν ανεπτυγμένα δίκτυα διανομής καλύπτοντας όλο τον ελλαδικό χώρο. Επίσης στο κλάδο αλλαντικών περιλαμβάνονται πολλές μεσαίες και μικρού μεγέθους επιχειρήσεις, οι οποίες έχουν μικρότερη παραγωγική δυναμικότητα, καθώς και μικρότερο αριθμό δικτύων διανομής. Αυτές οι επιχειρήσεις συνήθως παράγουν παραδοσιακά αλλαντικά και κρεατοσκευάσματα ( τοπικά προϊόντα ). Εκτός από τις παραγωγικές και εισαγωγικές εταιρείες του κλάδου εμπλέκονται στη μεταποιητική δραστηριότητα επιχειρήσεις εμπορίας κρεάτων. Σημειώνεται ότι ο εισαγωγικός τομέας αποτελείται από μεγάλες βιομηχανικές επιχειρήσεις.

Το ύψος των εισαγωγών του κλάδου ανέρχεται σε 11.000 τόνους, το μεγαλύτερο μέρος των οποίων αποτελείται από κονσέρβες κρέατος. Τα αλλαντικά καταλαμβάνουν ένα ποσοστό της τάξεως των 10 ποσοστιαίων μονάδων, μη περιέχοντας περιθώρια αύξησης, λόγο κυρίως του μικρού μεγέθους της αγοράς. Από την άλλη πλευρά ο τομέας των εξαγωγών εμφανίζεται πολύ μικρότερος και απευθύνεται κυρίως στις Βαλκανικές χώρες.

Όπως προαναφέρθηκε στην αγορά των αλλαντικών, δραστηριοποιείται μεγάλος αριθμός μικρών οικογενειακών επιχειρήσεων, οι οποίες καλύπτουν το 90% (περίπου 200 επιχειρήσεις ) της εγχώριας αγοράς, όμως το 70% των συνολικών πωλήσεων κατέχεται από τις 6 μεγαλύτερες επιχειρήσεις. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα από τη δεκαετία του '90 και έπειτα να μεγεθύνεται ο όγκος πωλήσεων και κερδών των μεγάλων μονάδων εις βάρος των μικρότερων.

Τέλος, όσον αφορά τα κανάλια διανομής των αλλαντικών και κρεατοσκευασμάτων γίνονται μέσω δικτύου των παραγωγικών και εισαγωγικών επιχειρήσεων μέσω αντιπροσώπων και χονδρεμπόρων.

Τα κυριότερα σημεία διάθεσης των προϊόντων είναι οι αλυσίδες super markets, παντοπωλεία, εταιρείες catering κ.α.

Η Π. Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε κατέχει το 21% σε αξίες της αγοράς, πράγμα που την ανακηρύσσει ηγέτη του κλάδου. Επιπροσθέτως, το μερίδιο αγοράς που κατέχει η προαναφερθείσα εταιρεία στις αλυσίδες των super markets ανέρχεται σε 30% – 45%.

**ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.**  
 ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ - ΛΑΤΖΙΜΑΣ ΠΡΙΝΟΥ ΑΡΚΑΔΙΟΥ  
 ΡΕΘΥΜΝΟ ΚΡΙΤΤΗΣ Α.Φ.Μ. 094083476  
 ΞΕΛΟΓΕΙΤΙΕΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003

23η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2003 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 1186786/Β/96/03

**Κ.Ν.Κ.Ρ.Η.Τ.Ι.Ν.Ο.**

Ποσό εκφρασμένο σε Ευρώ (€) 2003

**ΕΣΟΔΑ ΕΚΔΑΤΑΞΕΩΣ**

|   | Από κύριους         | Αποδοτικές          | Αναπόδοτη           |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| 1. Εξόδα από πωλήσεις & κινήση εμπορευμάτων | 795.882,40          | 423.857,00          | 472.025,44          |
| 2. Συνολικά Απομ. Δανείων κατ. Στοιχείων    | 269.717,24          | 232.123,56          | 17.591,28           |
| 3. Τόκοι δανείων και υπολοίπων κερμάτων     | 230.029,89          | 204.280,27          | 76.449,19           |
| 4. Άλλα Εξόδα εργασιών                      | 6.607.118,91        | 3.618.891,62        | 2.988.537,89        |
| <b>Σύνολο</b>                               | <b>7.993.048,01</b> | <b>4.438.454,31</b> | <b>3.554.593,70</b> |

**ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

|   | Από κύριους          | Αποδοτικές           | Αναπόδοτη            |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>I. Αποδοτικές επενδύσεις</b>                           |                      |                      |                      |
| 1. Εξόδα κερμάτων και αποδόσεων:                          | 121.144,15           | 57.409,50            | 64.934,65            |
| 2. Ποσοστά κερμάτων και αποδόσεων                         | 60.572,44            | 8.150,46             | 52.222,40            |
| 3. Άλλα, απόδοτικές επενδύσεις                            | 186.594,46           | 66.929,90            | 119.662,22           |
| <b>II. Επενδυτικές επενδύσεις</b>                         |                      |                      |                      |
| 1. Γραμμάτια Οικονομίας                                   | 962.666,50           | 0,00                 | 962.666,50           |
| 2. Κόμμι & αγορά έμμεσων                                  | 21.183.964,88        | 1.169,94             | 14.032.083,16        |
| 3. Μητρώο - κερμικών εργασιών και λοιπών μητρώοι κερμάτων | 15.849.258,12        | 15.699.121,13        | 20.150.137,19        |
| 4. Μετοχές και άλλα κέρματα                               | 3.336.670,06         | 1.501.547,52         | 1.835.122,54         |
| 5. Άλλα κερμικά εργαλεία                                  | 6.352.664,32         | 3.398.936,97         | 2.753.726,32         |
| 6. Άλλα κερμικά εργαλεία                                  | 1.225.734,47         | 0,00                 | 1.225.734,47         |
| <b>Σύνολο επενδύσεων (I+II)</b>                           | <b>68.912.957,45</b> | <b>30.953.486,74</b> | <b>37.959.470,71</b> |
| <b>Σύνολο επενδύσεων (I+II+III)</b>                       | <b>69.099.551,91</b> | <b>31.020.416,64</b> | <b>38.079.135,27</b> |

|  | Από κύριους | Αποδοτικές | Αναπόδοτη            |
|--|-------------|------------|----------------------|
| <b>III. Υπόλοιπα &amp; άλλες μεταφορές</b> |             |            |                      |
| 1. Επενδυτικές επενδύσεις                  |             |            | 12.314.831,62        |
| 2. Επενδυτικές επενδύσεις                  |             |            | 56.749,81            |
| 3. Άλλα μεταφορές                          |             |            | 59.116,22            |
| <b>Σύνολο</b>                              |             |            | <b>12.421.698,15</b> |

Σύνολο κερμάτων ενεργητικού (I+II+III) **50.500.833,42**

**ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

|  | Από κύριους | Αποδοτικές | Αναπόδοτη            |
|--|-------------|------------|----------------------|
| <b>I. Δραστηριότητα</b>                                    |             |            |                      |
| 1. Εμπορεύματα   |             |            | 173.655,34           |
| 2. Προϊόντα έμμεσων & έμμεσων                              |             |            | 3.240.463,40         |
| 3. Παρεμφερείς και κέρματα                                 |             |            | 32.892,08            |
| 4. Προϊόντα και βοηθητικές αξίες (αναπόδοτες αξίες)        |             |            | 4.294.699,76         |
| 5. Προσπεφιλόμενα στοιχεία                                 |             |            | 7.976.584,64         |
| <b>II. Δραστηριότητα</b>                                   |             |            |                      |
| 1. Πάγια   |             |            | 17.221.108,26        |
| 2. Γραμμάτια πιστωτικού                                    |             |            | 31.288,51            |
| 3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση                                |             |            | 16.134,94            |
| 4. Επενδυτικές επενδύσεις                                  |             |            | 11.772.012,79        |
| 5. Επενδυτικές επενδύσεις                                  |             |            | 971.494,32           |
| 6. Επενδυτικές επενδύσεις, κατά συνδυασμένην δραστηριότητα |             |            | 585,73               |
| 7. Επενδυτικές επενδύσεις & κέρματα                        |             |            | 407.910,70           |
| 8. Μεταφορές   |             |            | 258.923,40           |
| 9. Άλλα κέρματα  |             |            | 148.987,30           |
| 10. Χρηματικά έσοδα  |             |            | 1.167.973,44         |
| 11. Άλλα κέρματα   |             |            | 8.919,40             |
| 12. Διγνώριση διακρίσεων προσαρτημένων και κερμάτων        |             |            | 31.340.526,69        |
| <b>III. Χρεώσεις</b>                                       |             |            |                      |
| 1. Επενδυτικές   |             |            | 1.342.815,33         |
| 2. Άλλα κέρματα  |             |            | 1.342.815,33         |
| <b>IV. Δραστηριότητα</b>                                   |             |            |                      |
| 1. Έμμεσων   |             |            | 478.936,72           |
| 2. Κινητότητα (έναντι και κερμάτων)                        |             |            | 2.429.467,45         |
| <b>Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού (I+II+III+IV)</b>        |             |            | <b>43.668.339,83</b> |

Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού (I+II+III+IV) **43.668.339,83**

**ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

|   |                   |
|---|-------------------|
| 1. Εξόδα κερμάτων κερμάτων                  | 879.672,50        |
| 2. Άλλα μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού | 41.521,42         |
| <b>Σύνολο</b>                               | <b>921.194,32</b> |

Γενικό σύνολο ενεργητικού (I+II+III+IV) **98.644.952,27**

**ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ**

|  |                      |
|--|----------------------|
| 1. Χρεωστικοί λογαριασμοί εργαζομένων και ταμειαρχών και συναφών | 2.437.517,84         |
| 2. Άλλα χρεωστικοί λογαριασμοί                                   | 8.625.204,97         |
| <b>Σύνολο</b>  | <b>11.062.722,81</b> |

**Π.Α.Θ.Η.Τ.Κ.Ο.**

Ποσό εκφρασμένο σε Ευρώ (€) 2003

**A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ**

|  |                      |
|--|----------------------|
| <b>I. Κεφάλαιο</b>                                   |                      |
| 1. Κεφάλαιο 13.400.000 μετοχών των € 0,84            | 11.236.000,00        |
| 2. Κεφάλαιο  | 11.236.000,00        |
| <b>II. Διαφορές από έκδοση μετοχών κατά το χρόνο</b> | <b>14.132.324,08</b> |
| <b>III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιστροφές</b>     |                      |
| 1. Επιστροφές κερμάτων κερμάτων κερμάτων             | 4.885.220,02         |
| <b>IV. Αποθεματικό κεφάλαιο</b>                      |                      |
| 1. Τυπικό αποθεματικό                                | 745.909,22           |
| 2. Απορολόγητο αποθεματικό κερμάτων                  | 13.613.217,82        |
| 3. Αποθεματικό για έμμεσους κέρματα                  | 1.342.815,33         |
| <b>V. Διακείμενα έσοδα</b>                           |                      |
| 1. Έσοδα από πωλήσεις κερμάτων                       | 1.114.069,99         |
| 2. Έσοδα από πωλήσεις κερμάτων                       | 1.114.069,99         |
| <b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (A+II+III+IV+V)</b>        | <b>47.189.756,46</b> |

**B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΗΣΟΥΣ ΚΑΙ ΕΣΟΔΑ**

|                    |                   |
|--------------------|-------------------|
| 1. Άλλα προβλέψεις | 235.804,64        |
| <b>Σύνολο</b>      | <b>235.804,64</b> |

**Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

|   |                      |
|---|----------------------|
| <b>I. Μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>                         |                      |
| 1. Άλλα υποχρεώσεις   | 10.265.954,31        |
| <b>II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>                       |                      |
| 1. Προμηθευτές  | 11.113.489,95        |
| 2. Γραμμάτια κερμάτων & κερμάτων                            | 132.607,02           |
| 3. Επενδυτικές επενδύσεις                                   | 7.020.683,30         |
| 4. Τραπεζικές λογαριασμοί διακρίσεων κερμάτων               | 19.402.675,90        |
| 5. Προμηθευτές κερμάτων                                     | 82.874,25            |
| 6. Υποχρεώσεις από φόρους & άλλα                            | 119.697,70           |
| 7. Αποθεματικό κερμάτων                                     | 572.953,01           |
| 8. Μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις κερμάτων από πωλήσεις κερμάτων | 1.392.857,31         |
| 9. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένους επιχειρήσεις              | 3.100,70             |
| 10. Μεταφορές κερμάτων                                      | 484.024,83           |
| 11. Παρεμφερείς   | 464.098,81           |
| <b>Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II)</b>                          | <b>40.791.062,80</b> |

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+I+II) **40.791.062,80**

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)**

|   | Ποσό εκφρασμένο σε Ευρώ (€) 2003 | Ποσό εκφρασμένο σε Ευρώ (€) 2002 |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>I. Διακείμενα έσοδα</b>                          |                                  |                                  |
| 1. Κέρματα κερμάτων (κέρματα)                       | 46.161.002,98                    | 44.284.218,42                    |
| 2. Κέρματα κερμάτων                                 | 44.284.218,42                    | 41.873.684,36                    |
| 3. Κέρματα κερμάτων (κέρματα) κερμάτων              | 161.326,31                       | 161.326,31                       |
| <b>Σύνολο</b>                                       | <b>46.161.002,98</b>             | <b>44.284.218,42</b>             |
| <b>II. Εξόδα διακρίσεων</b>                         |                                  |                                  |
| 1. Εξόδα διακρίσεων κερμάτων - κερμάτων             | 2.165.462,13                     | 449.910,50                       |
| 2. Εξόδα διακρίσεων κερμάτων                        | 449.910,50                       | 12.936.705,69                    |
| 3. Εξόδα διακρίσεων κερμάτων                        | 12.936.705,69                    | 6.489.132,60                     |
| <b>III. ΠΑΡΟΝ:</b>                                  |                                  |                                  |
| 1. Πάγια  | 2.450,74                         |                                  |
| 2. Χρεωστικοί τόκοι & ονομαζόμενα                   | 1.719.063,07                     | 1.689.535,43                     |
| 3. Χρεωστικοί τόκοι & ονομαζόμενα                   | 1.719.063,07                     | 1.689.535,43                     |
| <b>IV. ΠΑΡΟΝ: Εργασίες κερμάτων</b>                 |                                  |                                  |
| 1. Εκπαιδευτική και απόδοση τόκων                   | 1.206.093,04                     | 10.599,82                        |
| 2. Εξόδα κερμάτων                                   | 10.599,82                        | 244.397,46                       |
| 3. Εξόδα κερμάτων κερμάτων                          | 244.397,46                       | 1.460.090,32                     |
| <b>Μείον:</b>                                       |                                  |                                  |
| 1. Εξόδα κερμάτων κερμάτων                          | 973.067,27                       | 1.181.452,10                     |
| 2. Εξόδα κερμάτων                                   | 1.181.452,10                     | 408.894,17                       |
| 3. Εξόδα κερμάτων κερμάτων                          | 408.894,17                       | 2.563.416,51                     |
| <b>Σύνολο</b>                                       | <b>7.910.134,19</b>              | <b>3.705.259,81</b>              |
| <b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b> | <b>3.705.259,81</b>              | <b>3.705.259,81</b>              |

## **ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α. Β. Ε. Ε. ΕΤΟΣ 2003**

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης} = \frac{\text{Πάγια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \frac{50.500.833,42}{96.644.952,27} = 0,52 =$$

52%.

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

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Πάγια}} = \frac{47.109.756,46}{50.500.833,42} = 0,94 =$$

94%.

Το αποτέλεσμα του δείκτη είναι μικρότερο της μονάδας, που είναι το συγκριτικό μας όριο, άρα τα Ίδια Κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{47.109.756,46}{51.066.997,11} =$$

0,922= 92,2%.

Ο δείκτης είναι χαμηλότερος της μονάδας, επομένως είναι μη ικανοποιητικός.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}} =$$
$$\frac{43.668.330,83 + 921.194,32}{40.791.062,84 + 242.394,06} = 1,08 = 108 \%$$

Ο δείκτης είναι μη επαρκής, διότι  $108\% < 120\%$ , που είναι το όριο του κλάδου μας.

2) Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό - x}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις - Προκαταβολές Πελατών}} =$$
$$\frac{43.668.330,83 - 7.976.584,64 - 148.987,30 - 16.154,94 - 971.494,32}{40.791.062,84 - 82.874,25} = \frac{34.555.109,63}{40.708.188,59}$$

= 0,85%.

X = αποθέματα, γραμμάτια σε καθυστέρηση, επιταγές σε καθυστέρηση, επισφαλής πελάτες.

Ο δείκτης είναι ίσος με μέσο όρο του κλάδου, δηλαδή 85%, άρα είναι ικανοποιητικός.

3) Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις - Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{3.616.576,33}{40.791.062,84 - 82.874,25}$$

= 8,9 %.

Ο δείκτης δεν είναι μεταξύ του ορίου, δηλαδή 35%-45%, επομένως είναι μη ικανοποιητικός

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ**

1) Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης =  $\frac{\text{Αποθεματικά}}{\text{Μετοχικό Κεφάλαιο}} = \frac{15.752.111,70}{11.936.000} =$

1,319 = 131,9%.

Δεν υπάρχει όριο εδώ, αλλά ο δείκτης εμπειρικά είναι ικανοποιητικός.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} =$$
$$\frac{2.542.346,91}{47.109.756,46} = 0,054 = 5,4\%.$$

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, διότι το μέσο ύψος του κλάδου είναι 9%.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου} =$$
$$\frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι} - \text{Πιστωτικοί Τόκοι}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο} + \text{Ξένο Κεφάλαιο}} =$$
$$\frac{2.542.346,91 + 1.858.117,74 - 14.660,94}{47.109.756,46 + 51.056.992,11} = \frac{4.385.803,71}{98.166.748,57} = 0,045 = 4,5\%.$$

4,5% < 5,5%, άρα ο δείκτης και εδώ είναι υποεπαρκής.

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίου Κεφαλαίου}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου}}$$
$$= \frac{0,054}{0,045} = 1,2 = 120\%.$$

Ο δείκτης είναι επαρκής γιατί 120% > 60%, που είναι το μέσο ύψος του κλάδου των τροφίμων.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$
$$\frac{21.875.684,56}{66.161.902,98} = 0,33 = 33\%.$$

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός, διότι ξεπερνάει το όριο που είναι 24%.



2) Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους =  

$$\frac{\text{Ολικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{4.799.577,03}{66.161.902,98} = 0,073 = 7,3\%.$$

Ο δείκτης είναι επαρκής απ' τη στιγμή που το μέσο ύψος του κλάδου είναι 4%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ**

1) Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων = 
$$\frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{17.119.367,67}{66.161.902,98} =$$

0,26 = 26%.

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός, διότι 26% < 35%, που είναι και το όριο του κλάδου μας.

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

$$\frac{15.548.078,21}{66.161.902,98} = 0,235 = 23,5\%.$$

β) Χρεωστικοί Τόκοι = 
$$\frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{1.719.063,07}{66.161.902,98} = 0,025 = 2,5\%.$$

2) Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής = 
$$\frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{44.286.218,42}{66.161.902,98} =$$

0,67 = 67%

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ**

1) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων = 
$$\frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Αποθέματα}} =$$

$$\frac{44.286.218,42}{7.976.584,64} = 5,6 \text{ φορές.}$$

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης αποθεμάτων = 
$$\frac{365}{5,6} = 65 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι αρκετά ικανοποιητικός, διότι 5,6φορές>4,3 φορές που είναι το όριο του κλάδου, όπως και στις ημέρες που είναι λιγότερες των 79 ημερών.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Απαιτήσεις}} =$$

$$\frac{66.161.902,98}{31.340.526,69} = 2,1 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{365}{2,1} = 174 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, διότι 2,1φορές<3,54 φορές (όριο του κλάδου).

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πελατών} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Πελάτες}} =$$

$$\frac{66.161.902,98}{17.221.038,26} = 3,84 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης πελατών} = \frac{365}{3,84} = 95 \text{ ημέρες.}$$

$$4) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων} =$$

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} = \frac{66.161.902,98}{40.791.062,84} = 1,62 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων} = \frac{365}{1,62} = 225 \text{ ημέρες.}$$

$$5) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Προμηθευτές}} =$$

$$\frac{66.161.902,98}{11.113.489,95} = 5,95 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης προμηθευτών} = \frac{365}{5,95} = 61 \text{ ημέρες.}$$

Η εξόφληση των προμηθευτών πραγματοποιείται πιο συχνά από το όριο που είναι 4,56 φορές. Το γεγονός όμως αυτό δεν μπορεί να είναι και ωφέλιμο, από τη στιγμή που η είσπραξη των απαιτήσεων είναι πολύ μικρότερη της εξόφλησης των υποχρεώσεων στους προμηθευτές.

$$6) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Πάγια}} =$$
$$\frac{66.161.902,98}{50.500.833,42} = 1,31 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης παγίων} = \frac{365}{1,31} = 279 \text{ ημέρες.}$$

$$7) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνολικού Κεφαλαίου} =$$
$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}} = \frac{66.161.902,98}{98.166.748,57} = 0,67 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης συνολικού κεφαλαίου} = \frac{365}{0,67} = 545 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, γιατί  $0,67 \text{ φορές} < 0,9 \text{ φορές}$  και  $545 \text{ ημέρες} > 395 \text{ ημέρες}$ .

$$8) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}$$
$$= \frac{66.161.902,98}{47.109.756,46} = 1,4 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ίδιου κεφαλαίου} = \frac{365}{1,4} = 261 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης δεν μας ικανοποιεί, επειδή είναι κάτω του ορίου ( $1,4 < 2,3$  και  $261 > 159$ ).

$$9) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Ενεργητικό}} =$$
$$\frac{66.161.902,98}{98.644.952,27} = 0,67 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ενεργητικού} = \frac{365}{0,67} = 545 \text{ ημέρες.}$$

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ**

- 1) Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό = 43.668.330,83  
2) Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης = Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης – Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις = 43.668.330,83 – 40.791.062,81 = 2.877.268,02

α) Δείκτης Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης =  $\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} =$   
 $\frac{43.668.330,83}{40.791.062,81} = 1,07.$

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, οπότε είναι επαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ**

1) Αριθμοδείκτης Απόσβεσης Παγίων =  $\frac{\text{Απόσβεση Παγίων Ενεργητικού}}{\text{Πάγια (αξία κτήσης)}} =$   
 $\frac{31.820.416,64}{69.099.551,91} = 0,46 = 46\%.$

**ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.**  
**ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ - ΛΑΤΖΙΜΑΣ ΠΡΙΝΟΥ ΑΡΚΑΔΙΟΥ**  
**ΡΕΘΥΜΝΟ ΚΡΗΤΗΣ Α.Φ.Μ. 094083476**  
**ΠΡΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004**

24η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2004 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 11867/06/Β/86/38

**ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

[Σύμφωνα με  
Κεφάλαιο 2004]

|  | Ποσό κλάσματος Χρήσιμος 2004 |                      |                       |
|--|------------------------------|----------------------|-----------------------|
|  | Αξία επένδυση                | Απομείωση            | Ανοικημένη Αξία       |
| <b>ΕΞΟΔΑ ΕΚΚΑΤΑΓΙΣΤΕΩΣ</b>   |                              |                      |                       |
| 1. Έξοδα εφάπαξ & κτήσης εργολαβία   | 1.450.051,19                 | 572.794,61           | 877.256,58            |
| 2. Συναλλαγές όμοια δάνειων και Στοιχείων  | 269.717,24                   | 269.717,19           | 0,05                  |
| 3. Τόκοι δανείων κατατεθεισών περιόδων   | 320.029,46                   | 304.871,11           | 15.158,35             |
| 4. Άλλα έξοδα εργασιών   | 7.458.811,15                 | 5.088.720,06         | 2.370.091,07          |
|  | <u>9.498.609,04</u>          | <u>6.236.112,99</u>  | <u>3.262.496,05</u>   |
| <b>ΠΑΣΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>  |                              |                      |                       |
| <b>I. Δυναμικά αποθεματικά</b>   |                              |                      |                       |
| 1. Έξοδα εφάπαξ και αναμειγμένα  | 151.590,14                   | 86.071,49            | 65.508,65             |
| 2. Παραρτηρήσεις και δικαιώματα βοήθησης έκτακτης βοήθησης                               | 121.859,72                   | 24.353,49            | 97.506,23             |
| 3. Άλλα δυναμικά αποθεματικά   | 7.122,25                     | 3.073,48             | 4.048,77              |
|  | <u>280.562,11</u>            | <u>113.498,46</u>    | <u>167.063,65</u>     |
| <b>II. Περσόνια εργασιών</b>   |                              |                      |                       |
| 1. Γενικά-Οικονομικά   | 1.311.303,62                 | 0,00                 | 1.311.303,62          |
| 2. Κτίρια & τεχνικά έργα   | 25.738.208,76                | 13.446.952,21        | 12.291.256,55         |
| 3. Μηχάνητρα - τεχνικά εργαλεία και λοιπά μηχανικά εξαρτήματα                            | 41.466.277,81                | 20.277.498,09        | 21.188.779,72         |
| 4. Μεταφορικά μέσα   | 3.720.403,67                 | 2.061.734,52         | 1.658.669,15          |
| 5. Είδη & λοιπά εξαρτήματα   | 7.661.758,46                 | 5.023.164,11         | 2.638.594,35          |
| 6. Απορρυπαντικά υαλοκαθαριστήρα και κροκαλιόλες   | 6.887.770,33                 | 0,00                 | 6.887.770,33          |
| 7. Άλλα  | 86.785.722,65                | 40.809.348,93        | 45.976.373,72         |
| 8. Σύνολο επενδύσεων (Γ+II)  | <u>87.066.284,76</u>         | <u>40.922.847,39</u> | <u>46.143.437,37</u>  |
| <b>III. Υλικά &amp; άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις</b>               |                              |                      |                       |
| 1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις   |                              |                      | 12.323.478,62         |
| 2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις   |                              |                      | 56.566,39             |
| 3. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις  |                              |                      | 54.365,01             |
|  |                              |                      | <u>12.334.410,02</u>  |
| <b>Σύνολο πασίων ενεργητικών (Γ+II+III)</b>  |                              |                      | <u>58.577.847,39</u>  |
| <b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>  |                              |                      |                       |
| <b>I. Διαθέσιμα</b>  |                              |                      |                       |
| 1. Εισπραξιμα  |                              | 714.181,54           |                       |
| 2. Πρόβλεψη εσόδων & κτήσης  |                              | 3.563.198,61         |                       |
| 3. Παραρτηρήσεις σε ΕΣΣΑ-ΕΣΖ   |                              | 125.873,21           |                       |
| 4. Πρόβλεψη και διαθεσιμότητες άλλων Αναλόγων τίτλων - Ανταλλάξιμα και είδη αποθεματικών |                              | 4.054.377,96         |                       |
| 5. Προκαταβολές για αγορά ακινήτων   |                              | 280.011,00           |                       |
|  |                              | <u>8.717.642,32</u>  |                       |
| <b>II. Απαιτήσεις</b>  |                              |                      |                       |
| 1. Ηλεκτρισμός   |                              | 20.884.918,65        |                       |
| 2. Γραμμάτια εισπραξιμα - Χρηματοπιστωτικά   |                              | 49.754,68            |                       |
| 3. Γραμμάτια σε κλιμακωτή  |                              | 15.864,59            |                       |
| 3α. Ηλεκτρικές εισπραξιμα  |                              | 14.108.180,98        |                       |
| 3β. Ηλεκτρικές σε κλιμακωτή  |                              | 1.756,61             |                       |
| 5. Παραρτηρήσεις εσόδων κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων                                   |                              | 0,00                 |                       |
| 10. Ηλεκτρονικές - καθίσματα κελύφους & κτήσης   | 296.327,99                   |                      |                       |
| Μείον: Προβλέψεις  |                              | 0,00                 |                       |
| 11. Χρεωστικά διαβιβασμένα   |                              | 396.327,99           |                       |
| 12. Απαιτήσεις διαβιβασμένων προκαταβολών και πιστώσεων                                  |                              | 11.839,13            |                       |
|  |                              | <u>27.689.624,32</u> |                       |
| <b>III. Χρεωστικά</b>  |                              |                      | 0,00                  |
| 4. Ηνθ μετρητά   |                              |                      | 0,00                  |
| <b>IV. Διαθέσιμα</b>   |                              |                      | 426.274,05            |
| 1. Τόκοι   |                              |                      | 1.623.460,40          |
| 3. Καταθέσεις (ήτοι και προθεσμιακές)  |                              |                      | 2.119.737,45          |
|  |                              |                      | <u>48.577.902,90</u>  |
| <b>Σύνολο αναπροσαρμοσμένων ενεργητικών (Δ+II+III+IV)</b>                                |                              |                      | <u>107.155.694,79</u> |
| <b>Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>  |                              |                      |                       |
| 1. Έξοδα εκμίσθων χρήσεων  |                              | 907.638,52           |                       |
| 3. Λοιπά μεταβατικά λογιστικά ενεργητικά   |                              | 99.969,06            |                       |
|  |                              | <u>1.007.607,58</u>  |                       |
| <b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)</b>   |                              |                      | <u>111.374.955,41</u> |
| <b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΚΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ</b>   |                              |                      |                       |
| 2. Χρεωστικά λογιστικά εργασιών και εργαζομένων ασφαλείων                                |                              | 2.102.729,81         |                       |
| 4. Λοιπά λογισμικά τίτλους   |                              | 8.625.204,97         |                       |
|  |                              | <u>10.727.934,78</u> |                       |

**A. ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ**

|  |  |  |                      |
|--|--|--|----------------------|
| I. Κεφάλαιο (Μετρητά 13.400.000) μετρήσιμης των € 1,341  |  |  | 24.656.000,00        |
| 1. Καταβλημένο   |  |  | <u>24.656.000,00</u> |
| II. Διαφορά από έκδοση μετρητών υπερ το όριο             |  |  | 1.752.524,08         |
| III. Διαφορές απορροφημένης - Επηρεγμένης Πλεονεξίας     |  |  |                      |
| 2. Διαφορές από αναπροσαρμογές λογιστικών κερδών         |  |  | 2.132.847,91         |
| 3. Επηρεγμένης πλεονεξίας - άλλων επηρεγμένων            |  |  | 4.547.325,22         |
|  |  |  | <u>6.670.173,13</u>  |
| IV. Αποθεματικά κεφάλαια                                 |  |  | 852.544,29           |
| 1. Τακτικά αποθεματικά                                   |  |  |                      |
| 5. Απορρυπαντικά αποθεματικά εσόδων διατεθειμένων τίτλων |  |  | 14.659.333,48        |
| 6. Αποθεματικά για ήθες μετρητά                          |  |  | 0,00                 |
| V. Αποθεματικά σε νόμο                                   |  |  | 2.815,33             |
| Υπόλοιπο κερδών χρήσης εκ νέου                           |  |  | <u>2.815,33</u>      |
| VI. [Ποσό] απορρυπαντικά για σύνδεση κεφαλαίων           |  |  | 1.125.600,00         |
| 2. Αποθεματικά μετρημάτων χρήσης για σύνδεση κεφαλαίων   |  |  | <u>1.125.600,00</u>  |
| <b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑII+ΑIII+ΑIV+AV)</b>       |  |  | <u>49.719.360,51</u> |

**B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΗΤΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ**

|                      |  |  |             |
|----------------------|--|--|-------------|
| 2. Λοιπές προβλέψεις |  |  | 0,00        |
|                      |  |  | <u>0,00</u> |

**Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

|  |  |  |                      |
|--|--|--|----------------------|
| I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις                                  |  |  | 8.594.744,75         |
| 2. Δάνεια Τραπεζών   |  |  | <u>8.594.744,75</u>  |
| II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις                                 |  |  | 10.595.880,92        |
| 1. Προμηθευτές   |  |  | 246.205,00           |
| 2. Υποχρεώσεις κληρονομιάς & υποκατάστατες                     |  |  | 7.007.590,11         |
| 3. Τρέχουσες λογιστικές υποχρεώσεις                            |  |  | 28.864.457,85        |
| 4. Προκαταβολές πελατών  |  |  | 80.563,01            |
| 5. Υποχρεώσεις από φόρους-επίδη                                |  |  | 1.172.625,14         |
| 6. Απορρυπαντικά εργασιών                                      |  |  | 925.464,25           |
| 7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις κληρονομιάς στην εκμίσθητη χρήση |  |  | 2.178.915,10         |
| 8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις                  |  |  | 0,00                 |
| 10. Μέρηματα / Διαβιβασμένα                                    |  |  | 958.400,78           |
| 11. Προκαταβολές   |  |  | 750.286,27           |
|  |  |  | <u>32.680.386,43</u> |
| <b>Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+IV)</b>                               |  |  | <u>61.275.133,18</u> |

**A. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ**

|  |  |  |                       |
|--|--|--|-----------------------|
| 2. Έξοδα χρήσεων δολοπλασιών             |  |  | 305.977,29            |
| 3. Λοιπά μεταβατικά λογιστικά παθητικά   |  |  | <u>74.884,43</u>      |
|  |  |  | <u>380.861,72</u>     |
| <b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)</b> |  |  | <u>111.374.955,41</u> |

**ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΚΕΩΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ**

|   |  |  |                      |
|---|--|--|----------------------|
| 2. Προκαταβολές λογιστικών εργασιών και εργαζομένων ασφαλείων |  |  | 2.102.729,81         |
| 4. Λοιπά λογισμικά τίτλους                                    |  |  | 8.625.204,97         |
|   |  |  | <u>10.727.934,78</u> |

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004)**

|  | Ποσό κλάσματος Χρήσιμος 2004 |                      |
|--|------------------------------|----------------------|
| <b>Αποθεματικά απομειωμένα</b>                           |                              |                      |
| Κίνηση εργασιών (από μείωση)                             |                              | 79.339.089,23        |
| Μείωση: Κίνηση απομειώσεων                               |                              | <u>53.641.093,91</u> |
| Μεταβλητά αποτελέσματα (εξέρχεται) εργασιών              |                              | 25.697.995,30        |
| [Εξέρχεται]: 1. Άλλα έσοδα εργασιών                      |                              | <u>349.876,78</u>    |
| <b>Σύνολο</b>  |                              | <u>26.047.872,08</u> |
| <b>ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα έκτακτης λειτουργίας</b>              |                              | 2.802.960,09         |
| 2. Έξοδα λειτουργίας εργασιών-απομειώσεων                |                              | 584.599,17           |
| 3. Έξοδα λειτουργίας διατήρησης                          |                              | <u>15.036.539,48</u> |
| Μερικά αποτελέσματα (εξέρχεται) εργασιών                 |                              | 19.104.098,74        |
|  |                              | <u>6.943.773,34</u>  |
| <b>ΠΑΡΟΝ: 4.1 Προκαταβολές τίτλων &amp; συναφή έσοδα</b> |                              | 14.549,56            |
| Μείον: 3. Χρεωστικά τίτλων & συναφή έσοδα                |                              |                      |
| Ολοκά αποτελέσματα (εξέρχεται) εργασιών                  |                              | <u>1.571.289,46</u>  |
|  |                              | <u>-1.556.739,90</u> |
|  |                              | <u>5.387.033,44</u>  |
| <b>II. ΠΑΡΟΝ: 2. Έσοδα απομειώσεων</b>                   |                              |                      |
| 1. Έσοδα και ενθάρρυντα έσοδα                            |                              | 1.521.892,67         |
| 2. Έσοδα κτήσης  |                              | 515,11               |
| 3. Έσοδα προμηθευμένων χρήσεων                           |                              | <u>13.016,56</u>     |
| Μείον:   |                              | <u>1.535.424,34</u>  |
| 1. Έσοδα και ενθάρρυντα έσοδα                            |                              | 39.693,25            |
| 2. Έσοδα κτήσης  |                              | 2.185.330,26         |
| 3. Έσοδα προμηθευμένων χρήσεων                           |                              | <u>784.433,79</u>    |
| Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (εξέρχεται)            |                              | 3.009.457,30         |
|  |                              | <u>-1.474.032,96</u> |
| <b>ΜΕΙΟΝ:</b>  |                              | <u>3.913.000,48</u>  |
| Σύνολο αποτελέσματος κερδών εργασιών                     |                              | 9.973.103,80         |
| Μείον: 1) από συνδεδεμένες επιχειρήσεις                  |                              |                      |
| 2) από άλλους συνδεδεμένους στο λειτουργικό κλάδο        |                              | <u>9.973.103,80</u>  |
|  |                              | <u>0,00</u>          |
| <b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΦΑ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>     |                              | <u>3.913.000,48</u>  |

## **ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α. Β. Ε. Ε. ΑΕ ΕΤΟΣ 2004**

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

1) Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης =  $\frac{\text{Πάγια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \frac{58.577.847,39}{111.374.955,41} = 0,53 = 53\%$ .

Ο δείκτης είναι μικρότερος του 50% άρα η επιχείρηση συνεχίζει να είναι κυκλοφοριακής περιουσίας.

2) Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων =  $\frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Πάγια}} = \frac{49.719.364,54}{58.577.847,39} = 0,85 = 85\%$ .

Το αποτέλεσμα του δείκτη είναι μικρότερο της μονάδας, που είναι το συγκριτικό μας όριο, άρα τα Ίδια Κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

1) Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης =  $\frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{48.719.364,51}{61.275.133,18} = 0,8 = 80\%$ .

Ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας και εδώ, οπότε είναι μη ικανοποιητικός.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

1) Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}} =$$
$$\frac{48.527.003,99 + 1.007.607,58}{52.680.388,43 + 380.461,72} = 0,93 = 93\%.$$

Εδώ ο δείκτης είναι μικρότερος του 120%, άρα δεν είναι ικανοποιητικός.

2) Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα} - \text{Επισφαλείς Πελάτες}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} =$$
$$\frac{48.527.003,99 - 8.717.642,32 - 148.987,30 - 19.754,68 - 943.672,40}{52.680.388,43 - 80.563,01} = \frac{38.696.947,29}{52.599.825,42} =$$

0,74 = 74%.

Η πραγματική ρευστότητα είναι χαμηλότερος του 85%, επομένως ο δείκτης είναι μη ικανοποιητικός.

3) Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{2.119.737,45}{52.680.388,43 - 80.563,01} =$$

0,004 = 0,4%.

Ο δείκτης είναι πολύ χαμηλός, διότι βρίσκεται σε μεγάλο βαθμό κάτω του 35% - 45%

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ**

1) Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης =  $\frac{\text{Αποθεματικά}}{\text{Μετοχικό Κεφάλαιο}} = \frac{15.512.277,97}{24.636.000,00} =$

0,63 = 63%.

Δεν υπάρχει όριο, αλλά εμπειρικά μπορούμε να πούμε ότι ο δείκτης αυτός μας ικανοποιεί.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} =$$
$$\frac{3.913.000,08}{48.719.364,51} = 0,08 = 8\%.$$

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, αν αναλογιστούμε ότι το μέσο ύψος του κλάδου είναι 9%.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου} =$$
$$\frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι} - \text{Πιστωτικοί Τόκοι}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο} + \text{Ξένο Κεφάλαιο}} =$$
$$\frac{3.913.000,08 + 1.571.289,46 - 14.549,56}{48.719.364,51 + 61.275.133,18} = \frac{5.469.739,98}{109.994.497,69} = 0,05 = 5\%.$$

Ο δείκτης αυτό το έτος είναι μη ικανοποιητικός, διότι είναι χαμηλότερος από το όριο του κλάδου, το οποίο είναι 5,5%.

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίου Κεφαλαίου}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου}}$$
$$= \frac{0,08}{0,05} = 1,6 = 160\%.$$

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός, διότι ξεπερνά κατά πολύ το μέσο ύψος του κλάδου που είναι 60%.



### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$
$$\frac{25.067.995,30}{79.339.089,23} = 0,324 = 32,4\%.$$

Ο δείκτης μικτού κέρδους μας επαρκεί, διότι είναι άνω του 24%.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους} =$$
$$\frac{\text{Ολικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{5.387.033,44}{79.339.089,23} = 0,068 = 6,8\%.$$

Το αποτέλεσμα του δείκτη είναι μεγαλύτερο του 4%, επομένως ο δείκτης είναι επαρκής.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων} = \frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$
$$\frac{19.104.098,74 + 1.571.289,46}{79.339.089,23} = 0,26 = 26\%.$$

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός, γιατί  $26\% < 35\%$ .

$$\alpha) \quad \text{Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης} = \frac{\text{Έξοδα Διοίκησης} + \text{Έξοδα Διάθεσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$
$$\frac{19.104.098,74}{79.339.089,23} = 0,24 = 24\%.$$

$$\beta) \quad \text{Χρεωστικοί Τόκοι} = \frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{1.571.289,46}{79.339.089,23} = 0,02 = 2\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής} = \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{53.641.093,93}{79.339.089,23} = 0,676 = 67,6\%.$$

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Μέσο Ύψος Αποθεμάτων}} = \frac{53.641.093,93}{\frac{8.717.642,32 + 7.976.584,64}{2}} = 6,43 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης αποθεμάτων} = \frac{365}{6,43} = 57 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι αρκετά ικανοποιητικός, εφόσον ξεπερνά το όριο σε μεγάλο βαθμό, που είναι 4,3 φορές και 83 ημέρες.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Απαιτήσεων}} = \frac{79.339.089,23}{\frac{37.689.624,22 + 31.340.526,69}{2}} = 2,3 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{365}{2,3} = 157 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης συνεχίζει να είναι επαρκής, αν αναλογιστούμε, ότι το μέσο ύψος του κλάδου είναι 3,54 φορές και 103 ημέρες.

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πελατών} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Πελατών}} = \frac{79.339.089,23}{\frac{20.884.918,65 + 17.221.038,26}{2}} = 4,16 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης πελατών} = \frac{365}{4,16} = 88 \text{ ημέρες.}$$

4) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων =

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων}} = \frac{79.339.089,23}{\frac{52.680.388,43 + 40.791.062,80}{2}} = 1,69$$

φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων =  $\frac{365}{1,69} =$

216ημέρες.

5) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών =

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Μέσο Ύψος Προμηθευτών}} = \frac{79.339.089,23}{\frac{10.595.890,92 + 11.113.489,95}{2}} = 7,31 \text{ φορές.}$$

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης προμηθευτών =  $\frac{365}{7,31} = 49$  ημέρες.

Ο δείκτης είναι πολύ μεγαλύτερος του ορίου, το οποίο είναι 4,56 φορές και αυτό μας προκαλεί ανησυχία.

6) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων =  $\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Πάγια}} =$

$$\frac{79.339.089,93}{58.577.847,39} = 1,35 \text{ φορές.}$$

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης παγίων =  $\frac{365}{0,135} = 270$  ημέρες.

7) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνολικού Κεφαλαίου =

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}} = \frac{79.339.089,93}{110.994.497,70} = 0,71 \text{ φορές.}$$

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης συνολικού κεφαλαίου =  $\frac{365}{0,71} = 514$  ημέρες.

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, γιατί 0,71 φορές < 0,9 φορές και οι 514 ημέρες > 395 ημέρες.

$$8) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}$$

$$= \frac{79.339.089,93}{49.719.364,51} = 1,6 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ιδίου κεφαλαίου} = \frac{365}{1,6} = 228 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι μικρότερος των 2,3 φορές και οι μέρες είναι περισσότερες των 159, οπότε και εδώ ο δείκτης δεν είναι ικανοποιητικός.

$$9) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Ενεργητικό}} =$$

$$\frac{79.339.089,93}{111.374.955,41} = 0,71 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ενεργητικού} = \frac{365}{0,71} = 514 \text{ ημέρες.}$$

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ**

$$1) \quad \text{Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης} = \text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} = 48.527.003,99$$

$$2) \quad \text{Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης} = \text{Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης} - \text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} = 48.527.003,99 - 52.680.388,43 = - 4.153.384,44.$$

$$α) \quad \text{Δείκτης Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} =$$

$$\frac{48.527.003,99}{52.680.388,43} = 0,92$$

Ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας, οπότε είναι μη επαρκής. Άρα το κεφάλαιο είναι αρνητικό

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Απόσβεσης Παγίων} = \frac{\text{Απόσβεση Παγίων Ενεργητικού}}{\text{Πάγια(αξία κτήσης)}} =$$
$$\frac{40.922.847,39}{87.066.284,76} = 0,47 = 47\%$$

### **ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ**

Η οντότητα είναι κατακόρων πάγιας περιουσίας. Αυτό που διακρίνουμε από τη δανειακή επιβάρυνση είναι ότι η επιχείρηση δεν παρέχει αρκετή ασφάλεια στους πιστωτές της επομένως δεν απολαμβάνει πιστοληπτικής ικανότητας. Ακόμα ένα στοιχείο είναι ότι η ρευστότητα της κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα με αποτέλεσμα να μην είναι σε θέση να καλύψει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η επιχείρηση σταδιακά χάνει τη δυνατότητα που είχε το πρώτο έτος για αυτοχρηματοδότηση. Η οικονομική μόχλευση αντίθετα κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα με αποτέλεσμα η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στην αποδοτικότητα των ιδίων και στα κέρδη της επιχείρησης να κρίνεται επωφελής. Το περιθώριο για κέρδος που έχει η επιχείρηση είναι αρκετά ικανοποιητικό όπως και το κόστος παραγωγής. Αναφορικά με τα εξεταζόμενα στοιχεία των κυκλοφοριακών ταχυτήτων, δεν παρατηρείται ιδιαίτερα τακτικός ρυθμός ανανέωσης, παρ' όλα αυτά υφίσταται καλή αναλογία μεταξύ είσπραξης απαιτήσεων και εξόφληση των υποχρεώσεων της. Τέλος στο κεφαλαίο κίνησης παρατηρούνται μεγάλες διαφοροποιήσεις αφού στο πρώτο έτος ήταν ικανοποιητικό ενώ στο δεύτερο είναι αρνητικό άρα, μη γόνιμο για την οντότητα.

| <b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ</b>                               | <b>31/12/2003</b> | <b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ</b>         | <b>31/12/2003</b> |
|--|-------------------|----------------------------|-------------------|
| <b>Έξοδα Εγκατάστασης<br/>(Αναπόσβεστη Αξία)</b> | <b>940.808</b>    | <b>Ίδια Κεφάλαια</b>       | <b>14.059.459</b> |
| <b>Αξία Κτήσης</b>                               | <b>1.054.766</b>  | <b>Κεφάλαιο (Μετοχικό)</b> | <b>2.088.600</b>  |
| <b>Αποσβέσεις</b>                                | <b>113.958</b>    | <b>Καταβεβλημένο</b>       | <b>2.088.600</b>  |

|   |                                  |   |                                 |
|---|----------------------------------|---|---------------------------------|
| Αξία Κτήσης   | 106.441                          | Προκαταβολές Πελατών  | 36.413                          |
| Αποσβέσεις  | 0                                | Υποχρεώσεις από   | 1.263.297                       |
| Λοιπά Έξοδα<br>Εγκατάστασης<br>(Αναπόσβεστη Αξία)   | 940.808                          | <b>Διαφορές<br/>Αναπροσαρμογής -<br/>Επιχορηγήσεις<br/>Επενδύσεων</b>         | <b>2.016.278</b>                |
| Αξία Κτήσης   | 1.054.766                        | Διαφορές από<br>Αναπροσαρμογή Αξίας<br>Λοιπών Περιουσιακών<br>Στοιχείων       | 1.074.857                       |
| Αποσβέσεις  | 113.958                          | Επιχορηγήσεις<br>Επενδύσεων Πάγιου<br>Ενεργητικού                             | 941.420                         |
| <b>Πάγιο Ενεργητικό<br/>Ενσώματες<br/>Ακινητοποιήσεις<br/>(Αναπόσβεστη Αξία)<br/>Αξία Κτήσης<br/>Αποσβέσεις</b> | <b>23.758.832<br/>12.790.803</b> | <b>Αποθεματικά Κεφάλαια</b><br>Τακτικό Αποθεματικό                            | <b>8.453.451</b><br>700.567     |
| Γήπεδα -Οικόπεδα  | 4.180.916                        | Ειδικά Αποθεματικά  | 3.161.909                       |
| Κτίρια και Τεχνικά<br>Έργα (Αναπόσβεστη<br>Αξία)  | 4.868.368                        | Έκτακτα Αποθεματικά   | 435.078                         |
| Αξία Κτήσης   | 8.269.777                        | Αφορολόγητα<br>Αποθεματικά Ειδικών<br>Διατάξεων Νόμων                         | 3.831.269                       |
| Αποσβέσεις  | 3.401.409                        | Αποθεματικό<br>Φορολογηθέν κατά<br>Άρθρο 8 Ν.2579/98                          |                                 |
| Μηχανήματα -Τεχνικές<br>Εγκαταστάσεις -<br>Λοιπός Μηχανολογικός<br>Εξοπλισμός<br>(Αναπόσβεστη Αξία)             | 2.874.506                        | Λοιπά Αφορολόγητα<br>Αποθεματικά Ειδικών<br>Διατάξεων Νόμων                   | 324.628                         |
| Αξία Κτήσης   | 9.238.430                        | <b>Αποτελέσματα εις<br/>Νέον</b>  | <b>1.501.130</b>                |
| Αποσβέσεις  | 6.363.925                        | Υπόλοιπον Κερδών<br>Χρήσεως εις Νέον  | 1.501.130                       |
| Μεταφορικά Μέσα<br>(Αναπόσβεστη Αξία)   | 537.543                          | <b>Προβλέψεις για<br/>Κινδύνους και Έξοδα</b>                                 | <b>442.686</b>                  |
| Αξία Κτήσης   | 1.419.175                        | Προβλέψεις για<br>Αποζημίωση<br>Προσωπικού λόγω<br>Εξόδου από την<br>Υπηρεσία | 442.686                         |
| Αποσβέσεις  | 881.633                          | <b>Υποχρεώσεις</b>  | <b>33.889.726</b>               |
| Ακίνητοποιήσεις<br>υπό Εκτέλεση και<br>Προκαταβολές<br>Κτήσεως Παγίων   | 106.441                          | <b>Μακροπρόθεσμες<br/>Υποχρεώσεις</b><br>Δάνεια Τραπεζών                      | <b>12.275.462</b><br>12.275.462 |
|   |                                  | Τράπεζες<br>Λογαριασμοί<br>Βραχυπρόθεσμων<br>Υποχρεώσεων                      | 147.464                         |

|                             |                   |                             |                   |
|-----------------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------|
| <b>Σύνολο</b>               | <b>12.790.803</b> | Φόρους και Τέλη             |                   |
| <b>Ακινητοποιήσεων</b>      |                   | Ασφαλιστικοί                | 274.297           |
| <b>(Αναπόσβεστη Αξία)</b>   |                   | Οργανισμοί                  |                   |
| <b>Αξία Κτήσης</b>          | <b>24.951.715</b> | Μερίσματα Πληρωτέα          | 3.132.900         |
| <b>Αποσβέσεις</b>           | <b>12.160.911</b> | Πιστωτές Διάφοροι           | 130.418           |
| <b>Συμμετοχές και άλλες</b> | <b>10.968.028</b> | <b>Μεταβατικοί</b>          | <b>440.809</b>    |
| <b>Μακροπρόθεσμες</b>       |                   | <b>Λογαριασμοί</b>          |                   |
| <b>Απαιτήσεις</b>           |                   | <b>Παθητικού</b>            |                   |
| Συμμετοχές σε               | 10.926.376        | Έσοδα Επόμενων              | 400.000           |
| Συνδεδεμένες                |                   | Χρήσεων                     |                   |
| Επιχειρήσεις                |                   | Έξοδα Χρήσεως               | 40.809            |
| Οφειλόμενες Δόσεις          |                   | Δεδουλευμένα                |                   |
| Συμμετοχών                  |                   |                             |                   |
| Λοιπές                      | 41.652            | <b>Γενικό Σύνολο</b>        | <b>48.832.679</b> |
| Μακροπρόθεσμες              |                   | <b>Παθητικού</b>            |                   |
| Απαιτήσεις                  |                   |                             |                   |
| <b>Κυκλοφορούν</b>          | <b>24.130.012</b> | <b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ</b>          | <b>1/1/2003 -</b> |
| <b>Ενεργητικό</b>           |                   |                             | <b>31/12/2003</b> |
| <b>Αποθέματα</b>            | <b>1.228.797</b>  | Κύκλος Εργασιών             | 44.145.604        |
|                             |                   | (Πωλήσεις)                  |                   |
| Εμπορεύματα                 | 116.845           | <b>Σύνολο Κύκλου</b>        | <b>44.145.604</b> |
|                             |                   | <b>Εργασιών</b>             |                   |
| Προϊόντα Έτοιμα και         | 673.943           | Κόστος Πωλήσεων             | 26.052.446        |
| Ημιτελή Υποπροϊόντα         |                   |                             |                   |
| και Υπολείμματα             |                   |                             |                   |
| Πρώτες και                  | 436.695           | Σύνολο Κόστος               | 26.052.446        |
| Βοηθητικές Ύλες             |                   | Πωλήσεων                    |                   |
| Αναλώσιμα Υλικά -           |                   |                             |                   |
| Ανταλλακτικά και            |                   |                             |                   |
| Είδη Ευσκευασίας            | 1.315             | Μικτά Αποτελέσματα          | 18.093.158        |
| Προκαταβολές για            |                   | (Κέρδη ή Ζημιές)            |                   |
| Αγορές Αποθεμάτων           |                   | Εκμεταλλεύσεως              |                   |
| <b>Απαιτήσεις</b>           | <b>19.853.909</b> | <b>Σύνολο Μικτών</b>        | <b>18.093.158</b> |
|                             |                   | <b>Αποτελεσμάτων (Κέρδη</b> |                   |
|                             |                   | <b>ή Ζημιές)</b>            |                   |
|                             |                   | <b>Εκμεταλλεύσεως</b>       |                   |
| Πελάτες                     | 8.438.959         | Άλλα Έσοδα                  | 47.960            |
|                             |                   | Εκμεταλλεύσεως              |                   |
| Προβλέψεις Πελατών          |                   | Έξοδα Διοικητικής           | 2.083.454         |
|                             |                   | Λειτουργίας                 |                   |
| Επιταγές Εισπρακτικές       | 9.975.070         | Έξοδα Λειτουργίας           | 11.485.475        |
| Χαρτοφυλακίου               |                   | Διαθέσεως                   |                   |
| Επιταγές σε                 | 68.653            | <b>Μερικά Αποτελέσματα</b>  | <b>4.572.189</b>  |
| Καθυστέρηση                 |                   | <b>(Κέρδη ή Ζημιές)</b>     |                   |
| (Σφραγισμένες)              |                   | <b>Εκμεταλλεύσεως</b>       |                   |
| Βραχυπρόθεσμες              | 167.340           | Έσοδα συμμετοχών            |                   |
| απαιτήσεις κατά             |                   |                             |                   |
| συνδεδεμένων                |                   |                             |                   |
| επιχειρήσεων                |                   |                             |                   |



|   |                   |   |                  |
|---|-------------------|---|------------------|
| Προβλέψεις για<br>Επιβαλλόμενες<br>Απαιτήσεις<br>Χρεώστες Διάφοροι                | 856.514           | Πιστωτικοί Τόκοι και<br>Συναφή Έσοδα                              | 94.743           |
|   | 55.379            | Έξοδα και Ζημιές<br>Συμμετοχών και<br>Χρεογράφων                  |                  |
| Λογαριασμοί<br>Διαχειρίσεως<br>Προκαταβολών και<br>Πιστώσεων<br>Λοιπές Απαιτήσεις | 366.086           | Χρεωστικοί Τόκοι και<br>Συναφή Έξοδα                              | 600.287          |
|   | 661.871           | <b>Ολικά Αποτελέσματα<br/>(Κέρδη ή Ζημιές)<br/>Εκμεταλλεύσεως</b> | <b>4.462.688</b> |
| <b>Χρεόγραφα</b>  | <b>239.838</b>    | <b>Έκτακτα Αποτελέσματα</b>                                       | <b>236.663</b>   |
| Μετοχές   | 239.838           | Έκτακτα και Ανόργανά<br>Έσοδα                                     | 492.867          |
| <b>Διαθέσιμα</b>  | <b>2.807.469</b>  | Έκτακτα Κέρδη   | 27.903           |
| Ταμείο  | 20.028            | Έσοδα Προηγούμενων<br>Χρήσεων                                     | 4                |
| Καταθέσεις Όψεως και<br>Προθεσμίας  | 2.787.441         | Έσοδα από Προβλέψεις<br>Προηγούμενων Χρήσεων                      |                  |
| <b>Μεταβατικοί<br/>Λογαριασμοί<br/>Ενεργητικού</b>                                | <b>3.028</b>      | Έκτακτα και Ανόργανά<br>Έξοδα                                     | 18.940           |
| Λοιποί Μεταβατικοί<br>Λογαριασμοί<br>Ενεργητικού                                  | 3.028             | Έκτακτες Ζημιές   | 232.151          |
| <b>Γενικό Σύνολο<br/>Ενεργητικού</b>  | <b>48.832.679</b> | Έξοδα Προηγούμενων<br>Χρήσεων                                     | 33.019           |

Προβλέψεις για Έκτακτους  
Κινδύνους

**Οργανικά και Έκτακτα  
Αποτελέσματα (Κέρδη ή  
Ζημιές)** **4.699.352**

Σύνολο Αποσβέσεων Πάγιων  
Στοιχείων 1.510.866

Οι από αυτές Ενσωματωμένες  
στο Λειτουργικό Κόστος 1.510.866

Αποσβέσεις εκτός  
Λειτουργικού Κόστους 0

**Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως  
προ Φόρων** **4.699.352**

## ΥΦΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε. ΧΡΗΣΗΣ 2003

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού} = \frac{\text{Κυκλοφορούν}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} =$$
$$\frac{24.130.012,00}{48.832.679,00} = 0,494 = 49,4\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης} = \frac{\text{Πάγια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \frac{23.758.832,00}{48.832.679,00} = 0,486 =$$

48,6%.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{14.059.459,00}{33.889.726,00} =$$

0,414 = 41,4%.

Ο δείκτης κρίνεται υποεπαρκής, αφού είναι αρκετά μικρότερος της μονάδας.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ξένο Μακροπρόθεσμο Κεφάλαιο}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}}$$
$$= \frac{12.275.462,00}{47.949.185,00} = 0,256 = 25,6\%.$$

Το ξένο μακροπρόθεσμο κεφάλαιο καλύπτει το 25,6% του συνολικού κεφαλαίου. Όριο εδώ δεν υπάρχει, αλλά προφανώς τούτο δεν θεωρείται αρνητικό, διότι το ποσοστό μας

δείχνει ότι η επιχείρηση μπορεί να είναι σε θέση να καλύψει μελλοντικά τις μακροχρόνιες υποχρεώσεις της.

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ξένο Μακροπρόθεσμο Κεφάλαιο}}{\text{Συνολικό Ξένο Κεφάλαιο}} =$$
$$\frac{12.275.262,00}{33.889.726,00} = 0,362 = 36,2\%$$

Το ποσοστό του δείκτη καταλαμβάνει το 36,2% του συνολικού ξένου κεφαλαίου, επομένως δεν υπάρχει ιδιαίτερος λόγος ανησυχίας, εφόσον το μεγαλύτερο μέρος καλύπτεται από το βραχύχρονο κεφάλαιο.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας} =$$
$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}} =$$
$$\frac{24.130.012,00 + 3.028,00}{21.614.265,00 + 440.809,00} = 1,09 = 109\%$$

Η Ονομαστική Ρευστότητα δεν είναι ιδιαίτερα ικανοποιητική, εφόσον το αποτέλεσμα του δείκτη είναι μικρότερο του 120%, ως μέσω ύψος του κλάδου.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας} =$$
$$\frac{\text{Κυκλοφ. Ενεργ.} - \text{Αποθέματα} - \text{Επιτ. σε καθυστ.} - \text{επισφ. πελάτες} - \text{προβλέψεις για επισφ.πελ.}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}}$$
$$= \frac{24.130.012,00 - 1.228.797,00 - 68.653,00 - 977.065,00 - 856.514,00}{21.614.265,00 - 36.413,00} = 0,973 = 97,3\%.$$

Ο δείκτης είναι επαρκής, διότι ξεπερνάει το όριο του κλάδου, που είναι 85%.

3) Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις - Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{2.807.469,00}{21.577.852,00} = 0,13 = 13\%.$$

Η ταμειακή ρευστότητα εμφανίζεται υποεπαρκής γιατί  $13\% < 35\%$ , ως μέσος όρος του κλάδου.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ**

1) Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης =  $\frac{\text{Αποθεματικά}}{\text{Μετοχικό Κεφάλαιο}} = \frac{8.453.451,00}{2.088.600,00} = 4 = 400\%$ .

Δεν υπάρχει όριο εδώ, αλλά το γεγονός με το οποίο ο δείκτης ξεπερνά κατά πολύ τη μονάδα, κρίνει το δείκτη μη ικανοποιητικό.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

1) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου =  $\frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} = \frac{4.699.352,00}{14.059.459,00} = 0,334 = 33,4\%$ .

Ο δείκτης είναι υπερεπαρκής, διότι το μέσο ύψος του κλάδου είναι 9%.

2) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου =  $\frac{\text{Κέρδη Προ Φόρου} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι} - \text{Πιστωτικοί Τόκοι}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο} + \text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{5.204.896,00}{47.949.185,00} = 0,1 = 10\%$ .

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός, επειδή  $10\% > 5,5\%$ , ως μέσο ύψος του κλάδου.

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίου Κεφαλαίου}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικού Κεφαλαίου}}$$
$$= \frac{0,334}{0,1} = 3,34 = 334\%.$$

Η μόχλευση είναι σε υψηλά επίπεδα, γιατί ξεπερνά σε μεγάλο βαθμό το όριο του κλάδου, που είναι 60%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΥΣ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$
$$\frac{18.093.158,00}{44.145.604,00} = 0,4 = 40\%.$$

Το περιθώριο για μικτά κέρδη εμφανίζεται πολύ υψηλό, διότι ο δείκτης είναι μεγαλύτερος του ορίου του κλάδου, δηλαδή του 24%.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους} =$$
$$\frac{\text{Ολικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{4.462.688,00}{44.145.604,00} = 0,1 = 10\%.$$

Ο δείκτης είναι και πολύ ικανοποιητικός, γιατί είναι υψηλότερος του ορίου, δηλαδή του 4%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων} = \frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$
$$\frac{2.083.454,00 + 11.485.475,00 + 600.287,00}{44.145.604,00} = 0,32 = 32\%.$$

Οι δαπάνες καλύπτουν το 32% των πωλήσεων, άρα ο δείκτης μας ικανοποιεί, αφού είναι χαμηλότερος του ορίου, 35%.

$$\alpha) \quad \text{Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης} = \frac{\text{Έξοδα Διοίκησης} + \text{Έξοδα Διάθεσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$
$$\frac{2.083.454,00 + 11.485.475,00}{44.145.604,00} = 0,307 = 30,7\%.$$

$$\beta) \quad \text{Χρεωστικοί Τόκοι} = \frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{600.287,00}{44.145.604,00} = 0,013 = 1,3\%.$$

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής} = \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{26.052.446,00}{44.145.604,00} =$$
$$0,59 = 59\%.$$

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Αποθέματα}} =$$
$$\frac{26.052.446,00}{1.228.797,00} = 21,2 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης αποθεμάτων} = \frac{365}{21,2} = 17 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι πολύ ικανοποιητικός διότι τα αποθέματα ανανεώνονται πολύ συχνότερα των 4,56 φορές και οι μέρες είναι λιγότερες των 83, (μέσος όρος κλάδου).

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Απαιτήσεις}} = \frac{44.145.604,00}{19.853.909,00} = 2,22 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{365}{2,22} = 165 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, επειδή η είσπραξη των απαιτήσεων καθυστερεί περισσότερο από 103 ημέρες και οι φορές είναι λιγότερες των 3,54.

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πελατών} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Πελάτες}} = \frac{44.145.604,00}{8.438.959,00} = 5,2 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης πελατών} = \frac{365}{5,2} = 70 \text{ ημέρες.}$$

$$4) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} = \frac{44.145.604,00}{21.614.265,00} = 2,04 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων} = \frac{365}{2,04} = 178$$

ημέρες.

$$5) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Προμηθευτές}} = \frac{44.145.604,00}{5.021.132,00} = 8,79 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης προμηθευτών} = \frac{365}{8,79} = 41 \text{ ημέρες.}$$

Το αποτέλεσμα του δείκτη είναι αρκετά ικανοποιητικό, από τη στιγμή που η εξόφληση των προμηθευτών πραγματοποιείται 8,79 φορές ετησίως > 4,56 φορές και συχνότερα των 79 ημερών.

$$6) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Πάγια}} =$$
$$\frac{44.145.604,00}{23.758.832,00} = 1,85 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης παγίων} = \frac{365}{1,85} = 197 \text{ ημέρες.}$$

$$7) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνολικού Κεφαλαίου} =$$
$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}} = \frac{44.145.604,00}{47.949.185,00} = 0,92 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης συνολικού κεφαλαίου} = \frac{365}{0,92} = 397 \text{ ημέρες.}$$

Η ταχύτητα του συνολικού κεφαλαίου είναι σχεδόν ίση με 0,9 φορές και η ανανέωση επίσης ίση με το όριο των 395 ημερών, άρα ο δείκτης είναι επαρκής.

$$8) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}$$
$$= \frac{44.145.604,00}{14.059.459,00} = 3,13 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης Ιδίου κεφαλαίου} = \frac{365}{3,13} = 117 \text{ ημέρες.}$$

Εδώ ο δείκτης επίσης μας ικανοποιεί επειδή είναι μεγαλύτερος του ορίου (3,13 > 2,3 φορές και 117 < 159 ημερών).



$$9) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Ενεργητικό}} =$$

$$\frac{44.145.604,00}{48.832.679,00} = 0,9 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ενεργητικού} = \frac{365}{0,9} = 406 \text{ ημέρες.}$$

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ**

$$1) \quad \text{Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης} = \text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} = 24.130.012,00$$

$$2) \quad \text{Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης} = \text{Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης} - \text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} = 24.130.012,00 - 21.614.265,00 = 2.515.747,00$$

$$\alpha) \quad \text{Αριθμοδείκτης Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} =$$

$$\frac{24.130.012,00}{21.130.012,00} = 1,14$$

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, οπότε είναι επαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Απόσβεσης Παγίων} = \frac{\text{Απόσβεση Παγίων Ενεργητικού}}{\text{Πάγια (αξία κτήσης)}} =$$

$$\frac{12.160.911,00}{24.951.715,00} = 0,48 = 48\%.$$

| <b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ</b>                               | <b>31/12/2004</b> | <b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ</b>         | <b>31/12/2004</b> |
|--|-------------------|----------------------------|-------------------|
| <b>Έξοδα Εγκατάστασης<br/>(Αναπόσβεστη Αξία)</b> | <b>781.426</b>    | <b>Ίδια Κεφάλαια</b>       | <b>16.821.039</b> |
| <b>Αξία Κτήσης</b>                               | <b>1.115.421</b>  | <b>Κεφάλαιο (Μετοχικό)</b> | <b>2.088.600</b>  |
| <b>Αποσβέσεις</b>                                | <b>333.995</b>    | <b>Καταβεβλημένο</b>       | <b>2.088.600</b>  |

|   |                                  |   |                              |
|---|----------------------------------|---|------------------------------|
| Λοιπά Έξοδα<br>Εγκατάσταση<br>(Αναπόσβεστη Αξία)  | 781.426                          | <b>Διαφορές<br/>Αναπροσαρμογής -<br/>Επιχορηγήσεις<br/>Επενδύσεων</b>         | <b>1.775.841</b>             |
| Αξία Κτήσης   | 1.115.421                        | Διαφορές από<br>Αναπροσαρμογή Αξίας<br>Λοιπών Περιουσιακών<br>Στοιχείων       | 1.455.283                    |
| Αποσβέσεις  | 333.995                          | Επιχορηγήσεις<br>Επενδύσεων Πάγιου<br>Ενεργητικού                             | 320.558                      |
| <b>Πάγιο Ενεργητικό<br/>Ενσώματες<br/>Ακίνητοποιήσεις<br/>(Αναπόσβεστη Αξία)<br/>Αξία Κτήσης<br/>Αποσβέσεις</b> | <b>27.925.475<br/>13.423.813</b> | <b>Αποθεματικά Κεφάλαια</b><br>Τακτικό Αποθεματικό                            | <b>10.514.892</b><br>914.162 |
| Γήπεδα -Οικόπεδα  | 4.657.610                        | Ειδικά Αποθεματικά  | 3.161.909                    |
| Κτίρια και Τεχνικά Έργα<br>(Αναπόσβεστη Αξία)   | 5.401.469                        | Έκτακτα Αποθεματικά   | 1.006.025                    |
| Αξία Κτήσης   | 9.479.510                        | Αφορολόγητα<br>Αποθεματικά Ειδικών<br>Διατάξεων Νόμων                         | 5.079.310                    |
| Αποσβέσεις  | 4.078.041                        | Αποθεματικό<br>Φορολογηθέν κατά<br>Άρθρο 8 Ν.2579/98                          |                              |
| Μηχανήματα -Τεχνικές<br>Εγκαταστάσεις -Λοιπός<br>Μηχανολογικός<br>Εξοπλισμός (Αναπόσβεστη<br>Αξία)              | 2.612.866                        | Λοιπά Αφορολόγητα<br>Αποθεματικά Ειδικών<br>Διατάξεων Νόμων                   | 353.487                      |
| Αξία Κτήσης   | 9.649.268                        | <b>Αποτελέσματα εις<br/>Νέον</b>  | <b>2.441.706</b>             |
| Αποσβέσεις  | 7.036.401                        | Υπόλοιπον Κερδών<br>Χρήσεως εις Νέον  | 2.441.706                    |
| Μεταφορικά Μέσα<br>(Αναπόσβεστη Αξία)   | 373.624                          | <b>Προβλέψεις για<br/>Κινδύνους και Έξοδα</b>                                 | <b>442.686</b>               |
| Αξία Κτήσης   | 1.414.454                        | Προβλέψεις για<br>Αποζημίωση<br>Προσωπικού λόγω<br>Εξόδου από την<br>Υπηρεσία | 442.686                      |
| Αποσβέσεις  | 1.040.830                        | <b>Υποχρεώσεις</b>  | <b>37.238.278</b>            |
| Έπιπλα και Λοιπός<br>Εξοπλισμός (Αναπόσβεστη<br>Αξία)   | 286.845                          | <b>Μακροπρόθεσμες<br/>Υποχρεώσεις</b>   | <b>15.859.013</b>            |
| Αξία Κτήσης   | 1.905.896                        | Δάνεια Τραπεζών   | 15.859.013                   |
| Αποσβέσεις  | 1.619.050                        | <b>Βραχυπρόθεσμες<br/>Υποχρεώσεις</b>   | <b>21.379.264</b>            |
| Ακίνητοποιήσεις υπό<br>Εκτέλεση και<br>Προκαταβολές Κτήσεως<br>Παγίων Στοιχείων                                 | 91.398                           | Προμηθευτές   | 4.216.960                    |
|   |                                  | Επιταγές Πληρωτέες<br>(Μεταχρονολογημένες)                                    | 13.453.065                   |
|   |                                  | Τράπεζες Λογαριασμοί<br>Βραχυπρόθεσμων<br>Υποχρεώσεων                         | 37.287                       |

(Αναπόσβεστη Αξία)

|  |                   |  |                              |
|--|-------------------|--|------------------------------|
| Αξία Κτήσης  | 91.398            | Προκαταβολές Πελατών                                       | 73.043                       |
| Αποσβέσεις   | 0                 | Υποχρεώσεις από Φόρους και Τέλη                            | 1.237.988                    |
| <b>Σύνολο Ακινητοποιήσεων (Αναπόσβεστη Αξία)</b>                               | <b>13.423.813</b> | Ασφαλιστικοί Οργανισμοί                                    | 326.492                      |
| <b>Αξία Κτήσης</b>   | <b>27.198.136</b> | Μερίσματα Πληρωτέα   | 1.740.500                    |
| <b>Αποσβέσεις</b>  | <b>13.774.323</b> | Πιστωτές Διάφοροι  | 293.929                      |
| <b>Συμμετοχές και άλλες Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις</b>                          | <b>14.501.662</b> | <b>Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού</b>                   | <b>67.392</b>                |
| Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις  | 14.527.568        | Έσοδα Επόμενων Χρήσεων                                     |                              |
| Οφειλόμενες Δόσεις Συμμετοχών  | 66.885            | Έξοδα Χρήσεως Δεδουλευμένα                                 | 67.392                       |
| Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις   | 40.978            | <b>Γενικό Σύνολο Παθητικού</b>                             | <b>54.569.395</b>            |
| <b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>  | <b>25.862.494</b> | <b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ</b>   | <b>1/1/2004 - 31/12/2004</b> |
| <b>Αποθέματα</b>   | <b>1.599.844</b>  | Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)                                 | 54.360.619                   |
| Εμπορεύματα  | 75.321            | <b>Σύνολο Κύκλου Εργασιών</b>                              | <b>54.360.619</b>            |
| Προϊόντα Έτοιμα και Ημιτελή Υποπροϊόντα και Υπολείμματα                        | 956.316           | Κόστος Πωλήσεων  | 32.093.110                   |
| Πρώτες και Βοηθητικές Ύλες Αναλώσιμα Υλικά - Ανταλλακτικά και Είδη Συσκευασίας | 568.207           | Σύνολο Κόστος Πωλήσεων                                     | 32.093.110                   |
| Προκαταβολές για Αγορές Αποθεμάτων   |                   | Μικτά Αποτελέσματα (Κέρδη ή Ζημιές)                        | 22.267.509                   |
| <b>Απαιτήσεις</b>  | <b>22.023.549</b> | Εκμεταλλεύσεως   |                              |
| Πελάτες  | 9.008.767         | <b>Σύνολο Μικτών Αποτελεσμάτων (Κέρδη ή Ζημιές)</b>        | <b>22.267.509</b>            |
| Προβλέψεις Πελατών   |                   | <b>Εκμεταλλεύσεως</b>                                      |                              |
| Επιταγές Εισπρακτέες Χαρτοφυλακίου   | 12.016.033        | Άλλα Έσοδα Εκμεταλλεύσεως                                  | 71.757                       |
| Επιταγές σε Καθυστέρηση (Σφραγισμένες)   | 45.743            | Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας                              | 2.302.340                    |
|  |                   | Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως                                | 13.776.717                   |
|  |                   | <b>Μερικά Αποτελέσματα (Κέρδη ή Ζημιές) Εκμεταλλεύσεως</b> | <b>6.260.210</b>             |

|  |                    |  |                           |
|--|--------------------|--|---------------------------|
| Προβλέψεις για<br>Επισφαλείς Απαιτήσεις                      |                    | Πιστωτικοί Τόκοι και<br>Συναφή Έσοδα                                 | 57.246                    |
| Χρεώστες Διάφοροι  | 50.738             | Έξοδα και Ζημιές<br>Συμμετοχών και<br>Χρεογράφων                     | 56.619                    |
| Λογαριασμοί<br>Διαχειρίσεως<br>Προκαταβολών και<br>Πιστώσεων | 31.048             | Χρεωστικοί Τόκοι και<br>Έξοδα Συμμετοχών                             | 708.816<br>859.195        |
| Λοιπές Απαιτήσεις  | 590.053<br>113.998 | <b>Ολικά Αποτελέσματα<br/>Εξόδων Χρεογράφων<br/>(Κέρδη ή Ζημιές)</b> | <b>6.418.401</b><br>7.185 |
| <b>Χρεόγραφα</b>   | <b>239.838</b>     | <b>Εκμεταλλεύσεως</b>  |                           |
| Μετοχές  | 239.838            | <b>Εκτακτα Αποτελέσματα</b>  | <b>153.731</b>            |
| <b>Διαθέσιμα</b>   | <b>1.999.264</b>   | Εκτακτα και Ανόργανα<br>Έσοδα  | 620.425                   |
| Ταμείο   | 54.957             | Εκτακτα Κέρδη  | 11.705                    |
| Καταθέσεις Όψεως και<br>Προθεσμίας                           | 1.944.307          | Έσοδα Προηγούμενων<br>Χρήσεων  | 761.262                   |
| <b>Μεταβατικοί Λογαριασμοί<br/>Ενεργητικού</b>               |                    | Έκτακτα και Ανόργανα<br>Έξοδα  | 3.014                     |
| Λοιποί Μεταβατικοί<br>Λογαριασμοί Ενεργητικού                |                    | Έκτακτες Ζημιές  | 1.178.943                 |
| <b>Γενικό Σύνολο<br/>Ενεργητικού</b>                         | <b>54.569.395</b>  | Έξοδα Προηγούμενων<br>Χρήσεων  | 57.704                    |
|  |                    | Προβλέψεις για Έκτακτους<br>Κινδύνους                                |                           |
|  |                    | <b>Οργανικά και Έκτακτα<br/>Αποτελέσματα (Κέρδη ή<br/>Ζημιές)</b>    | <b>6.572.132</b>          |
|  |                    | Σύνολο Αποσβέσεων Πάγιων<br>Στοιχείων                                | 1.783.309                 |
|  |                    | Οι από αυτές Ενσωματωμένες<br>στο Λειτουργικό Κόστος                 | 1.783.309                 |
|  |                    | Αποσβέσεις εκτός<br>Λειτουργικού Κόστους                             | 0                         |
|  |                    | <b>Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως<br/>προ Φόρων</b>                     | <b>6.572.132</b>          |

## ΥΦΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε. ΧΡΗΣΗΣ 2004

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης} = \frac{\text{Πάγια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \frac{27.925.475,00}{54.569.395,00} = 0,51,1 =$$

51,1%.

Η επιχείρηση φέτος χαρακτηρίζεται παγίας περιουσίας με ποσοστό 51,1%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{16.821.039,00}{37.238.277,00} = 0,451$$

= 45,1%.

Ο δείκτης κρίνεται και αυτό το χρόνο υποεπαρκής, αφού είναι αρκετά μικρότερος της μονάδας.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ξένο Μακροπρόθεσμο Κεφάλαιο}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}}$$

$$= \frac{15.859.013,00}{54.059.316,00} = 0,293 = 29,3\%.$$

Το ξένο μακροπρόθεσμο κεφάλαιο καλύπτει το 25,6% του συνολικού κεφαλαίου. Όριο εδώ δεν υπάρχει, αλλά προφανώς δεν υφίσταται λόγος ανησυχίας, διότι το ποσοστό μας δείχνει ότι η επιχείρηση μπορεί να είναι σε θέση να καλύψει μελλοντικά τις μακροχρόνιες υποχρεώσεις της.

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ξένο Μακροπρόθεσμο Κεφάλαιο}}{\text{Συνολικό Ξένο Κεφάλαιο}} =$$

$$\frac{15.859.013,00}{37.238.277,00} = 0,425 = 42,5\%$$

Το μακρόχρονο κεφάλαιο είναι μικρότερο του βραχύχρονου, πράγμα το οποίο κρίνεται θετικό για την επιχείρηση.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

1) Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}} =$$
$$\frac{25.862.494,00 + 0,00}{21.379.264,00 + 67.392,00} = 1,2 = 120\%$$

Η Ονομαστική Ρευστότητα είναι ικανοποιητική, εφόσον το αποτέλεσμα του δείκτη ισούται με το μέσο ύψος του κλάδου.

2) Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Κυκλοφ. Ενεργ.} - \text{Αποθέματα} - \text{Επιτ. σε καθυστ.} - \text{επισφ. πελάτες} - \text{προβλέψεις για επισφ.πελ.}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}}$$
$$= \frac{25.862.494,00 - 1.599.844,00 - 45.743,00 - 113.998,00 - 0,00}{21.379.264,00 - 73.043,00} = 1,13 = 113\%.$$

Ο δείκτης είναι επαρκής, διότι ξεπερνάει το όριο του κλάδου, που είναι 85%.

3) Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} = \frac{1.999.264,00}{21.306.221,00} = 0,09 = 9\%.$$

Η ταμειακή ρευστότητα εμφανίζεται υποεπαρκής γιατί 9% < 35%, ως μέσος όρος του κλάδου.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ**

1) Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης =  $\frac{\text{Αποθεματικά}}{\text{Μετοχικό Κεφάλαιο}} = \frac{10.514.892,00}{2.088.600,00} = 5 = 500\%.$

Δεν υπάρχει όριο εδώ, αλλά το γεγονός με το οποίο ο δείκτης ξεπερνά κατά πολύ τη μονάδα, κρίνει το δείκτη μη ικανοποιητικό.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

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

$$\frac{6.572.132,00}{16.821.039,00} = 0,39 = 39\%.$$

Ο δείκτης είναι υπερεπαρκής, διότι το μέσο ύψος του κλάδου είναι 9%.

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

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

$$\frac{6.572.132,00 + 708.816,00 - 57.246,00}{54.059.316,00} = 0,134 = 13,4\%.$$

Ο δείκτης είναι αρκετά ικανοποιητικός, επειδή  $13,4\% > 5,5\%$ , ως μέσο ύψος του κλάδου.

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

$$= \frac{0,39}{0,134} = 2,9 = 290\%.$$

Η μόχλευση είναι αρκετά υψηλή, γιατί ξεπερνά σε μεγάλο βαθμό το όριο του κλάδου, που είναι 60%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΥΣ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$$

$$\frac{22.267.509,00}{54.360.619,00} = 0,4 = 40\%.$$

Το περιθώριο για μικτά κέρδη εμφανίζεται πολύ υψηλό, διότι ο δείκτης είναι μεγαλύτερος του ορίου του κλάδου, δηλαδή του 24%.



2) Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους =

$$\frac{\text{Ολικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{6.418.401,00}{54.360.619,00} = 0,118 = 11,8\%.$$

Ο δείκτης είναι και πολύ ικανοποιητικός, γιατί είναι υψηλότερος του ορίου, δηλαδή του 4%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ**

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

$$\frac{2.302.340,00 + 13.776.717,00 + 708.816,00}{54.360.619,00} = 0,308 = 30,8\%.$$

Οι δαπάνες καλύπτουν το 30,8% των πωλήσεων, άρα ο δείκτης μας ικανοποιεί, αφού είναι χαμηλότερος του ορίου, δηλαδή του 35%.

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

$$\frac{2.302.340,00 + 13.776.717,00}{54.360.619,00} = 0,295 = 29,5\%.$$

β) Χρεωστικοί Τόκοι =  $\frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{708.816,00}{54.360.619,00} = 0,013 = 1,3\%.$

2) Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής =  $\frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{32.093.110,00}{54.360.619,00} =$

0,59 = 59%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ**

1) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων =  $\frac{\text{Κόστος Παραγωγής}}{\text{Αποθέματα}} =$

$$\frac{26.052.446,00}{1.228.797,00} = 21,2 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης αποθεμάτων} = \frac{365}{21,2} = 17 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι πολύ ικανοποιητικός διότι τα αποθέματα ανανεώνονται πολύ συχνότερα των 4,56 φορών και οι μέρες είναι λιγότερες των 83, (μέσος όρος κλάδου).

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Απαιτήσεις}} = \frac{44.145.604,00}{19.853.909,00} = 2,22 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{365}{2,22} = 165 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, επειδή η είσπραξη των απαιτήσεων καθυστερεί περισσότερο από 103 ημέρες και οι φορές είναι λιγότερες των 3,54.

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πελατών} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Πελάτες}} = \frac{44.145.604,00}{8.438.959,00} = 5,2 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης πελατών} = \frac{365}{5,2} = 70 \text{ ημέρες.}$$

$$4) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} = \frac{44.145.604,00}{21.614.265,00} = 2,04 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων} = \frac{365}{2,04} = 178 \text{ ημέρες.}$$

$$5) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Προμηθευτές}} = \frac{44.145.604,00}{5.021.132,00} = 8,79 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης προμηθευτών} = \frac{365}{8,79} = 41 \text{ ημέρες.}$$

Το αποτέλεσμα του δείκτη είναι αρκετά ικανοποιητικό, από τη στιγμή που η εξόφληση των προμηθευτών πραγματοποιείται 8,79 φορές ετησίως > 4,56 φορές και συχνότερα των 79 ημερών.

$$6) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Πάγια}} =$$

$$\frac{44.145.604,00}{23.758.832,00} = 1,85 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης παγίων} = \frac{365}{1,85} = 197 \text{ ημέρες.}$$

$$7) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνολικού Κεφαλαίου} =$$

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}} = \frac{44.145.604,00}{47.949.185,00} = 0,92 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης συνολικού κεφαλαίου} = \frac{365}{0,92} = 397 \text{ ημέρες.}$$

Η ταχύτητα του συνολικού κεφαλαίου είναι σχεδόν ίση με 0,9 φορές και η ανανέωση επίσης ίση με το όριο των 395 ημερών, άρα ο δείκτης είναι επαρκής.

$$8) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}$$

$$= \frac{44.145.604,00}{14.059.459,00} = 3,13 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης Ιδίου κεφαλαίου} = \frac{365}{3,13} = 117 \text{ ημέρες.}$$

Εδώ ο δείκτης επίσης μας ικανοποιεί επειδή είναι μεγαλύτερος του ορίου (3,13 > 2,3 φορές και 117 < 159 ημερών).

$$9) \quad \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Ενεργητικό}} =$$

$$\frac{44.145.604,00}{48.832.679,00} = 0,9 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ενεργητικού} = \frac{365}{0,9} = 406 \text{ ημέρες.}$$

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ**

$$1) \quad \text{Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης} = \text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} = 24.130.012,00$$

$$2) \quad \text{Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης} = \text{Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης} - \text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} = 24.130.012,00 - 21.614.265,00 = 2.515.747,00$$

$$\alpha) \quad \text{Αριθμοδείκτης Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} =$$

$$\frac{24.130.012,00}{21.130.012,00} = 1,14$$

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, οπότε είναι επαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ**

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Απόσβεσης Παγίων} = \frac{\text{Απόσβεση Παγίων Ενεργητικού}}{\text{Πάγια (αξία κτήσης)}} =$$

$$\frac{12.160.911,00}{24.951.715,00} = 0,48 = 48\%.$$

4.5 ΣΥΓΚΡΙΣΗ Π. Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε ΜΕ ΤΟΝ ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ ( ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε, ΥΦΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε. )

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΝΙΚΑΣ – ΜΕΣΟΥ ΟΡΟΥ ΚΛΑΔΟΥ**

| <b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ</b>                           | <b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ</b> | <b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΠΕΝΤΑΕΤΙΑΣ ΝΙΚΑΣ</b> |
|--|-----------------------------|------------------------------------|
| ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ                                    | 51,2%                       | 59%                                |
| ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ                            | 64,7%                       | 188,5%                             |
| ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ                          | 107,5%                      | 141%                               |
| ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ                          | 92,3%                       | 120,15%                            |
| ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ                            | 7,8%                        | 13,7%                              |
| ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ                              | 273,7%                      | 65,9%                              |
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ                  | 21,45%                      | 14,99%                             |
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ              | 8,23%                       | 8,8%                               |
| ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ                            | 226%                        | 157,2%                             |
| ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΛΟΥΣ                        | 36,35%                      | 33,21%                             |
| ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΛΟΥΣ                       | 9%                          | 15,51%                             |
| ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ                              | 28,7%                       | 19,78%                             |
| ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ                               | 63,15%                      | 66,77%                             |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ               | 14 φορές                    | 9,14 φορές                         |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ               | 2,3 φορές                   | 2,06 φορές                         |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΕΛΑΤΩΝ                  | 4,9 φορές                   | 3,6 φορές                          |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΒΡΑΧΥΧΡΟΝΙΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 1,97 φορές                  | 2,02 φορές                         |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ              | 8,5 φορές                   | 15,57 φορές                        |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ      | 0,83 φορές                  | 0,59 φορές                         |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ          | 2,34 φορές                  | 1,02 φορές                         |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ              | 0,82 φορές                  | 0,58 φορές                         |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΩΝ                   | 1,62 φορές                  | 1 φορά                             |
| ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ            | 109%                        | 141,8%                             |
| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ                                     | 47,75%                      | 56,26%                             |
| <b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ( ΠΟΣΑ ΣΕ € )</b>          |                             |                                    |
| ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ                        | 1.430.715,20                | 11.814.208,89                      |
| ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ                      | 35.546.960,21               | 40.766.357,64                      |

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΟΙ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ**

### **5.1 ΟΡΙΣΜΟΣ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΩΝ**

Με τον όρο προϋπολογισμό ονομάζουμε μια επίσημη έκφραση των στόχων, που επιτυγχάνει η μονάδα στην διοίκησή της, καθώς και στα επιμέρους τμήματά της. Ο συνήθης τρόπος προϋπολογισμού αντιστοιχεί σε μια λογιστική χρήση, αλλά σε περίπτωση σχεδιασμού οικονομοτεχνικής μελέτης, η μακροχρόνια πρόβλεψη, μας δίνει πιο ικανοποιητικά αποτελέσματα.

Τα διαφορά είδη προϋπολογισμού είναι : α) ο συγκεντρωτικός προϋπολογισμός, με τον οποίο ο εσωτερικός αναλυτής έχει τη δυνατότητα να συντάσσει, μέσω των πωλήσεων, τις αναθεωρημένες προβλέψεις για τον υπολογισμό των διαμορφωμένων μεγεθών, καθώς και των αποτελεσμάτων χρήσης με μεγαλύτερη προσέγγιση, σε αντίθεση με τον εξωτερικό αναλυτή, ο οποίος μη έχοντας λεπτομερή στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων, υπολογίζει με δική του πρόβλεψη το ύψος των πωλήσεων, β) ο στατικός και ελαστικός προϋπολογισμός, ο οποίος υπολογίζεται με βάση τα πρότυπα κόστη σε συσχέτιση με τις πωλήσεις της μονάδας.

### **5.2 ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΝΙΚΑΣ Α. Β. Ε. Ε ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2005-2006**

Προκειμένου να κατασκευαστεί ο προϋπολογιστικός ισολογισμός των προαναφερόμενων χρήσεων, επιλέχθηκε η μέθοδος του συγκεντρωτικού προϋπολογισμού. Για τον υπολογισμό των πωλήσεων του 2005, χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος ποσοστιαίας μεταβολής από το έτος βάσης έως το 2004, η οποία έχει ως εξής:

- Από 2000 έως 2001 :  $\frac{\text{Κύκλος Εργασιών 2001} - \text{Κύκλος Εργασιών 2000}}{\text{Κύκλος Εργασιών 2000}} = \frac{56.689.716,01 - 52.446.165,73}{52.446.165,73} = 0,08 = 8 \%$

- Από 2001 έως 2002 :  $\frac{\text{Κύκλος Εργασιών 2002} - \text{Κύκλος Εργασιών 2001}}{\text{Κύκλος εργασιών 2001}} =$   
 $\frac{58.155.730,66 - 56.687.716,01}{56.687.716,01} = 0,026 = 2,6 \%$
- Από 2002 έως 2003 :  $\frac{\text{Κύκλος Εργασιών 2003} - \text{Κύκλος Εργασιών 2002}}{\text{Κύκλος Εργασιών 2002}} =$   
 $\frac{56.562.859,50 - 58.155.730,66}{58.155.730,66} = - 0,03 = - 3 \%$
- Από 2003 έως 2004 :  $\frac{\text{Κύκλος Εργασιών 2004} - \text{Κύκλος Εργασιών 2003}}{\text{Κύκλος Εργασιών 2003}} =$   
 $\frac{69.961.560,57 - 56.562.859,50}{56.562.859,50} = 0,236 = 23,6 \%$

Μέσος όρος πωλήσεων 2005 = 7,8 % και συνεπάγεται 5.457.001,72

Αρα οι προϋπολογισμένες πωλήσεις του 2005 ανέρχονται σε 75.418.562,30

| <b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΟΣΟΣΤΩΝ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ ΝΙΚΑΣ Α. Β. Ε. Ε</b> |   |   |
|--|---|---|
| <b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>  | <b>ΕΤΟΣ 2005</b>                          | <b>ΕΤΟΣ 2006</b>                          |
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>  |   |   |
| <b>Πάγια</b>   | –   | –   |
| <b>Αποθέματα</b>   | 0,083                                     | 0,083                                     |
| <b>Απαιτήσεις</b>  | 0,52                                      | 0,52                                      |
| <b>Χρεόγραφα</b>   | –   | –   |
| <b>Διαθέσιμα + μεταβατικοί λογαριασμοί</b>                   | 0,026                                     | 0,026                                     |
| <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>  |   |   |
| <b>Ίδια Κεφάλαια</b>   | –   | –   |
| <b>Προβλέψεις</b>  | –   | –   |
| <b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>                            | Υπολογίζεται με άμεση ληξιπρόθεσμη ράντα. | Υπολογίζεται με άμεση ληξιπρόθεσμη ράντα. |
| <b>Προμηθευτές</b>   | 0,2                                       | 0,2                                       |
| <b>Πιστωτές διάφοροι</b>                                     | 0,14                                      | 0,14                                      |
| <b>Μεταβατικοί λογαριασμοί</b>                               | 0,0065                                    | 0,0065                                    |

Όπως διακρίνουμε και πιο πάνω, από τη μέθοδο της ποσοστιαίας μεταβολής, οι πωλήσεις για τα επόμενα δύο έτη, που εξετάζουμε, έχουν αυξητική τάση. Το γεγονός αυτό, πιθανότατα οφείλεται σε μια σταθερή πολιτική που ακολουθεί το τμήμα πωλήσεων, όσον αφορά την εξόφληση των απαιτήσεών της. Από τη στιγμή που παρουσιάζεται βελτίωση του κύκλου εργασιών, η οντότητα επιδιώκει μεγαλύτερο ύψος αποθεμάτων, το οποίο έχει σαν αποτέλεσμα την αύξηση των υποχρεώσεών της προς τους προμηθευτές. Για την αποφυγή ενδεχόμενων αποκλίσεων υποθέτουμε, ότι τα ποσοστά ευημερίας παραμένουν σταθερά για όλους τους προαναφερόμενους λογαριασμούς και για τα δύο προϋπολογιστικά έτη.

Ένα αρνητικό στοιχείο που παρατηρείται, είναι η ταυτόχρονη αύξηση του κόστους πωληθέντων. Η τιτούχος θα μπορούσε να το μειώσει αισθητά, αλλά υποθέτουμε, ότι το τμήμα παραγγελιών κρατάει την ίδια ιδεολογία, που συνεπάγεται, ότι εμπορεύεται, από τους ήδη γνώριμους προμηθευτές της, με σκοπό την αποφυγή μη ευνοϊκής συνεργασίας, μη ικανοποιητικής ποιότητας, μη ικανοποιητικών τιμών και μη συμφερόντων διακανονισμών, ως προς την εξόφληση. Στόχος της επιχείρησης σχετικά με τους προμηθευτές της είναι, να κρατάει ένα συγκεκριμένο ποσοστό αναλογίας σε σύγκριση με τις πωλήσεις της.

Η εταιρεία διατηρεί σταθερά τα πάγιά της, πιθανότατα για το λόγο ότι έχει ήδη αρκετά υψηλό αριθμό παγίων, τα οποία είναι ικανά ως έχουν, να αντεπεξέλθουν στην ζήτηση των προϊόντων της από το καταναλωτικό κοινό.

Άλλη μία υπόθεση είναι, ότι η μονάδα δεν αυξάνει το μετοχικό της κεφάλαιο, όπως άλλωστε θα μπορούσε, πράγμα που διαφαίνεται από τον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων, αλλά προτιμά να τα ενσωματώσει στο λογαριασμό « Κέρδη εις Νέον». Πιθανότατα η επιχείρηση ενεργεί με αυτόν τον τρόπο, γιατί σκοπεύει στη διασφάλιση προκαθορισμένης εξόφλησης του ομολογιακού δανείου ύψους 37.000.000 €, σε περίπτωση μη εμφάνισης επαρκή βαθμού κερδών.

Τέλος, οι υπόλοιποι λογαριασμοί του ισολογισμού, δηλαδή οι προβλέψεις, τα χρεόγραφα, οι μεταβατικοί λογαριασμοί καθώς και οι τόκοι ξένου κεφαλαίου, αυξάνονται με τη σειρά τους σε συσχέτιση με τον κύκλο εργασιών της οντότητας.



| <b>ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε (ΠΟΣΑ ΣΕ €)</b> |                       |                       |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>   | <b>ΕΤΟΣ 2005</b>      | <b>ΕΤΟΣ 2006</b>      |
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>   |                       |                       |
| <b>Πάγια</b>  | 56.338.251,71         | 56.338.251,71         |
| <b>Αποθέματα</b>  | 6.259.740,67          | 6.748.000,44          |
| <b>Απαιτήσεις</b>   | 39.217.652,40         | 42.276.629,29         |
| <b>Χρεόγραφα</b>  | 2.640.352,16          | 2.640.352,16          |
| <b>Διαθέσιμα + μεταβατικοί λογαριασμοί</b>                        | 1.960.882,62          | 2.113.831,47          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>   | <b>106.416.879,60</b> | <b>110.117.065,10</b> |
| <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>   |                       |                       |
| <b>Ίδια Κεφάλαια</b>  | 47.102.262,35         | 46.928.462,85         |
| <b>Προβλέψεις</b>   | 766.337,72            | 766.337,72            |
| <b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>                                 | 32.180.409,00         | 27.360.818,00         |
| <b>Προμηθευτές</b>  | 15.083.712,46         | 16.260.242,03         |
| <b>Πιστωτές διάφοροι</b>  | 10.558.598,72         | 11.382.169,42         |
| <b>Μεταβατικοί λογαριασμοί</b>                                    | 490.220,70            | 528.457,86            |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>   | <b>106.181.541,00</b> | <b>103.226.487,90</b> |

Σύμφωνα με τα στοιχεία του ισολογισμού του 2004, το μακρόχρονο δάνειο ανέρχεται σε 37.000.000 €. Προκειμένου να βρεθεί το ποσό του δανείου για το 2005, θα πρέπει πρώτα να υπολογιστεί η τοκοχρεωλυτική δόση, αν ληφθεί υπ' όψιν, ότι κάθε χρόνο η επιχείρηση αποπληρώνει μέρος του δανείου αυτού. Από τα στοιχεία που τηρούν οι τράπεζες σήμερα, διαπιστώθηκε ότι το επιτόκιο (euro bore) ομολογιακού δανείου ύψους 37.000.000 € ισούται με 4,95%. Δηλαδή:  $i + \text{περιθώριο επιτοκίου (spread)} \Rightarrow 4,15\% + 0,8 = 4,95\%$ . Ακόμα, τα έτη εξόφλησης του μακρόχρονου δανείου δεν πρέπει να υπερβαίνουν τα 10.

Αρχικά υπολογίζεται η παρούσα αξία της άμεσης ληξιπρόθεσμης ράντας, η οποία δίνεται από την ακόλουθη σχέση:

$$R = \frac{1 - \frac{1}{(1-i)^n}}{i} = \frac{1 - \frac{1}{(1+0,0495)^{10}}}{0,0495} = 7,67$$

Στη συνέχεια υπολογίζουμε την τοκοχρεωλυτική δόση, η οποία δίνεται από τον παρακάτω τύπο:

Ομολογιακό Δάνειο 2004 = Τοκοχρεωλυτική Δόση \* R => 37.000.000 = Τ.Δ. \* 7,67 => Τοκοχρεωλυτική Δόση = 4.819.591 €.

Επίσης, αφαιρείται η δόση από το δάνειο του 2004 και το αποτέλεσμα μας δίνει το ομολογιακό δάνειο του 2005. Επομένως : 37.000.000 – 4.819.591 = 32.180.409 €. Ακολούθως, για το 2006, το δάνειο ανέρχεται σε : 32.180.409 – 4.819.591 = 27.360.818 €.

Ένα στοιχείο ακόμα που πρέπει να επισημανθεί, είναι η διαφορά που υφίσταται μεταξύ ενεργητικού – παθητικού και στα δύο έτη. Για το 2005 θα πρέπει να χορηγηθεί στην οντότητα βραχύχρονο δάνειο της τάξεως των 235.338,60 € και αντίστοιχα για το 2006, βραχύχρονο δάνειο ύψους 6.890.577, 20 €. Ο λόγος για τον οποίο προτείνουμε στην επιχείρηση να λάβει δάνειο και στα δύο έτη, είναι για να μπορέσει να αντεπεξέλθει στις αυξημένες ανάγκες της, με αποτέλεσμα τα δάνεια να επωφεληθούν εξ' ολοκλήρου θετικά τις πάγιες επενδύσεις.

| <b>ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε ( ΠΟΣΑ ΣΕ € )</b> |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
| <b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ</b>  | <b>ΕΤΟΣ 2005</b> | <b>ΕΤΟΣ 2006</b> |
| <b>Κύκλος Εργασιών</b>   | 75.418.562,30    | 81.301.210,81    |
| <b>- Κόστος Παραγωγής</b>  | 50.530.436,74    | 54.471.810,81    |
| <b>= Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης</b>   | 24.888.125,56    | 26.829.399,35    |
| <b>+ άλλα έσοδα εκμετάλλευσης</b>  | 135.753,41       | 146.342,18       |
| <b>- έξοδα διοίκησης και έξοδα διάθεσης</b>  | 13.575.341,21    | 14.634.217,83    |
| <b>= Μερικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης</b>   | 11.448.537,76    | 12.341.523,70    |
| <b>+ έσοδα συμμετοχών, κέρδη πωλήσεων συμμετοχών και</b>                               | 4.449.695,17     | 4.796.771,40     |

|   |               |               |
|---|---------------|---------------|
| χρεογράφων, πιστωτικοί τόκοι  |               |               |
| - προβλέψεις υποτίμησης και έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων, χρεωστικοί τόκοι | 1.131.278,50  | 1.219.518,20  |
| = Ολικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης  | 14.766.954,43 | 15.918.776,90 |
| + έκτατα έσοδα  | 1.508.371,25  | 1.626.024,20  |
| - έκτακτα έξοδα, προβλέψεις και ζημιές  | 2.269.556,87  | 2.446.582,30  |
| <b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>  | 14.005.768,81 | 15.098.218,80 |

| <b>ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b> |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
| <b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>  | <b>ΕΤΟΣ 2005</b> | <b>ΕΤΟΣ 2006</b> |
| Καθαρά κέρδη χρήσης προ φόρων                          | 14.005.768,81    | 15.098.218,80    |
| + Υπόλοιπο κερδών προηγούμενων χρήσεων                 | 1.885.464,06     | 2.032.530,30     |
| - Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων    | 905.022,70       | 975.614,50       |
| <b>Σύνολο</b>  | 14.986.210,17    | 16.115.134,60    |
| - φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι                   | 3.620.091,00     | 3.902.458,10     |
| <b>ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ</b>                              | 11.366.119,17    | 12.212.677,51    |

### 5.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΩΝ 2005 – 2006

Για να εξετάσουμε την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης τα δύο προϋπολογιστικά έτη, υπολογίζουμε τους βασικούς αριθμοδείκτες, οι οποίοι εμφανίζονται στον παρακάτω πίνακα :

#### ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ

| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ                                  | ΕΤΟΣ 2005  | ΕΤΟΣ 2006  |
|--|------------|------------|
| ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ                                    | 53%        | 52%        |
| ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ                            | 81%        | 85%        |
| ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ                          | 192%       | 190%       |
| ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ                  | 30%        | 32%        |
| ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ                        | 33%        | 33%        |
| ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ                       | 19,6%      | 19,6%      |
| ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ                              | 18%        | 17,9%      |
| ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ                               | 67%        | 66%        |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ               | 8,07 φορές | 8,37 φορές |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ               | 1,93 φορές | 2 φορές    |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΒΡΑΧΥΧΡΟΝΙΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 2,94 φορές | 3,05 φορές |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ              | 5 φορές    | 5,18 φορές |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ      | 0,72 φορές | 0,81 φορές |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ          | 1,6 φορές  | 1,73 φορές |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ              | 0,7 φορές  | 0,74 φορές |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΩΝ                   | 1,34 φορές | 1,44 φορές |

## 5.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΕΤΩΝ

Εξετάζοντας τον πρώτο αριθμοδείκτη της διείσδυσης παρατηρούμε, ότι η οντότητα διατηρεί τον βιομηχανικό της χαρακτήρα ,δηλαδή τα πάγια της καταλαμβάνουν μεγαλύτερο μέρος, στο ενεργητικό, από τα κυκλοφοριακά της στοιχεία.

Όπως φαίνεται από τον αριθμοδείκτη της δανειακής επιβάρυνσης, και στα δυο προϋπολογιστικά έτη, παρατηρείται ανοδική τάση σε σύγκρισή με το 2004, για το λόγο ότι στη μονάδα χορηγήθηκε ομολογιακό δάνειο ύψους 37.000.000 € , τη χρονιά εκείνη. Άρα οι μακροχρόνιες υποχρεώσεις μειώνονται, εφόσον πραγματοποιείται αποπληρωμή του δάνειου κάθε χρόνο.

Συνεχίζοντας με τον αριθμοδείκτη της ονομαστικής ρευστότητας, διακρίνουμε ότι συνεχίζει να κυμαίνεται σε πολύ ικανοποιητικά επίπεδα, πράγμα το οποίο δείχνει, ότι η επιχείρηση δίνει αφενός μεγαλύτερη πίστωση στους πελάτες της και αφετέρου λαμβάνει αντίστοιχη πίστωση από τους προμηθευτές της, αλλά και βραχυπρόθεσμη δανειοδότηση από τις τράπεζες.

Το κεφάλαιο της επιχείρησης συνεχίζει να είναι γόνιμο και επωφελές, παρά την πτώση που υπέστη τα προϋπολογιστικά έτη, για το λόγο ότι ο λογαριασμός των ιδίων κεφαλαίων αυξήθηκε, εφόσον θεωρήσαμε ότι τα κέρδη προς διάθεση του 2004 μεταφέρθηκαν στον προαναφερόμενο λογαριασμό. Με άλλα λόγια, η εταιρεία είναι επιτυχημένη λόγω διατήρησης καλής διοίκησης, ικανοποιητικής παραγωγικότητας και ευνοϊκών οικονομικών συνθηκών.

Το περιθώριο μικτού και καθαρού κέρδους παραμένει σταθερό σε σχέση με το 2004 και αυτό συνεπάγεται, ότι η τιτλούχος συνεχίζει να αγοράζει σε χαμηλές τιμές και να πουλάει ακριβά. Επίσης, εκτιμάται ότι οι πωλήσεις είναι επικερδείς και αποτελεσματικές για την επιχείρηση, στα πλαίσια του εξεταζόμενου κλάδου.

Τα λειτουργικά έξοδα απορροφούν μικρό ποσοστό επί των πωλήσεων, σε σύγκριση με το όριο του κλάδου, άρα η επιχείρηση δεν επιβαρύνεται με περαιτέρω δαπάνες. Όσον αφορά το κόστος παραγωγής η μονάδα συνεχίζει να εμπορεύεται από τους ίδιους προμηθευτές, διατηρώντας τους ίδιους διακανονισμένους όρους, που συνεπάγεται την ίδια πολιτική στο επίπεδο των αγορών.

Συνεχίζοντας με τους αριθμοδείκτες των κυκλοφοριακών ταχυτήτων διακρίνουμε, ότι τα αποθέματα ανανεώνονται σε τακτά χρονικά διαστήματα. Παρόλα αυτά όμως η ταχύτητα έχει μειωθεί σε σχέση με το 2004, αφού διαφαίνεται αύξηση του όγκου των αποθεμάτων. Ακόμα, η σχέση μεταξύ είσπραξης απαιτήσεων και εξόφλησης

υποχρεώσεων συνεχίζει να είναι μη ικανοποιητική παρόλο που σημειώνεται μια μικρή βελτίωση. Στα προϋπολογιστικά έτη η ταχύτητα των προμηθευτών σε σχέση με τα προηγούμενα έτη της έρευνας μας έχει μειωθεί αισθητά, αλλά κρίνεται αρκετά ικανοποιητική, αν υποθέσουμε, ότι έχουν αλλάξει οι όροι συμφωνίας με τους προμηθευτές της. Το συνολικό κεφάλαιο ανανεώνεται λιγότερο από μια φορά το χρόνο, αγγίζοντας το όριο του κλάδου και αυτό κρίνει το δείκτη σχεδόν επαρκή σε αντίθεση με το 2004. Ο ρυθμός ανανέωσης του ίδιου κεφαλαίου είναι σχετικά χαμηλότερος από το 2004, επειδή τα ίδια κεφάλαια αυξήθηκαν για τον ίδιο λόγο που έχει αναφερθεί, ήδη, στην αποδοτικότητα του ίδιου κεφαλαίου, άρα ο εν λόγω δείκτης συνεχίζει να είναι υποεπαρκής. Η ταχύτητα των ενεργητικών στοιχείων σημειώνει μικρή αύξηση από τη στιγμή που ο όγκος των πωλήσεων της μονάδας βελτιώνεται. Επίσης τα πάγια στοιχεία ανανεώνονται περισσότερες φορές το χρόνο, αφενός για τον προαναφερόμενο λόγο και αφετέρου ότι υποθετικά τα πάγια παρέμειναν σταθερά.

Τελειώνοντας, το κεφάλαιο κίνησης εμφανίζεται ακόμα πιο γόνιμο και επωφελές για την οντότητα και με τον τρόπο αυτό παρέχεται μεγαλύτερο περιθώριο προστασίας στους βραχυχρόνιους πιστωτές της, διατηρώντας για μια φορά ακόμα την ομαλή λειτουργία της.

## **5.5 ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΗΓΩΝ – ΧΡΗΣΕΩΝ**

Ο πίνακας πηγών – χρήσεων δείχνει από που απέκτησε πόρους η επιχείρηση και πού τους χρησιμοποίησε τη χρονική περίοδο, όπου αναφέρονται οι διαδοχικοί ισολογισμοί, από τους οποίους αντλούμε στοιχεία και προκύπτει ο πίνακας αυτός. Βέβαια από τον πίνακα πηγών και χρήσεων δεν μπορούμε να εξάγουμε ακριβή συμπεράσματα, δηλαδή σε μία πιθανή αύξηση ορισμένων λογαριασμών παγίων στοιχείων μιας μονάδας δεν είναι εύκολο να αποδειχθεί, αν η επένδυση που πραγματοποιήθηκε ήταν επωφελής και αν ήταν αναγκαία για την εν λόγω επιχείρηση.

| <b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2003 - 2004</b> |                   |                      |                      |
|---|-------------------|----------------------|----------------------|
| <b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>   | <b>ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ</b>  | <b>ΧΡΗΣΕΙΣ</b>       | <b>ΠΗΓΕΣ</b>         |
| <b>Έξοδα</b><br><b>Εγκατάστασης</b>                               | (+) 428.331,04    | 428.331,04           |                      |
| <b>Πάγια</b>  | (-) 1.621.476,69  |                      | 1.621.476,69         |
| <b>Αποθέματα</b>  | (+) 2.217.892,64  | 2.217.892,64         |                      |
| <b>Απαιτήσεις</b>   | (+) 11.767.273,30 | 11.767.273,30        |                      |
| <b>Χρεόγραφα</b>  | (-) 503.661,04    |                      | 503.661,04           |
| <b>Διαθέσιμα</b>  | (-) 1.072.336,66  |                      | 1.072.336,66         |
| <b>Μεταβατικοί</b><br><b>Λογαριασμοί</b><br><b>Ενεργητικού</b>    | (+) 7.709,80      | 7.709,80             |                      |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b><br><b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                               | (+) 11.223.732,41 | -                    | -                    |
| <b>Ίδιο Κεφάλαιο</b>  | (-) 29.234.292,72 | 29.234.292,72        |                      |
| <b>Προβλέψεις</b>   | (+) 433.066,51    |                      | 433.066,51           |
| <b>Μακροχρόνιες</b><br><b>Υποχρεώσεις</b>                         | (+) 37.000.000,00 |                      | 37.000.000,00        |
| <b>Βραχυχρόνιες</b><br><b>Υποχρεώσεις</b>                         | (+) 2.634.749,84  |                      | 2.634.749,84         |
| <b>Μεταβατικοί</b><br><b>Λογαριασμοί</b><br><b>Παθητικού</b>      | (+) 390.208,76    |                      | 390.208,76           |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b><br><b>ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                                 | (+) 11.223.732,41 | -                    | -                    |
| <b>ΣΥΝΟΛΑ ΠΗΓΩΝ - ΧΡΗΣΕΩΝ</b>                                     |                   | <b>43.655.499,50</b> | <b>43.655.499,50</b> |

Όσον αφορά την ανάλυση του πίνακα χρηματοπιστωτικών μεταβολών διακρίνουμε, από πού η επιχείρηση έχει τη δυνατότητα να αντλεί χρηματικά ποσά (πηγές) και για πιο σκοπό τα χρησιμοποιεί ( χρήσεις ). Στην προκειμένη περίπτωση, όπως φαίνεται και από τον πίνακα, η επιχείρηση έχει χρηματικούς πόρους από τις αποσβέσεις παγίων, είσπραξη χρεογράφων, αύξηση των χρηματικών τις διαθεσίμων, είσπραξη των προβλέψεων που έχει κάνει η επιχείρηση για τυχόν προβλήματα που

μπορεί να αντιμετωπίσει η ίδια κατά τη διάρκεια της χρήσης και παίρνει από την τράπεζα ένα μακροχρόνιο δάνειο το οποίο όπως ξέρουμε θα εξαντληθεί πάνω σε επενδύσεις. Ένας ακόμα χρηματικός πόρος που απέκτησε η επιχείρηση κατά τη διάρκεια της χρήσης είναι ένα βραχυπρόθεσμο δάνειο που απέκτησε. Τέλος, η επιχείρηση κατέχει χρηματικούς πόρους και από τους μεταβατικούς λογαριασμούς παθητικού.

Παράλληλα η τιτλούχος διαθέτει προς χρήση αυτούς χρηματικούς πόρους, για να καλύψει τα έξοδα εγκατάστασης των νέων μηχανημάτων που απέκτησε κατά τη διάρκεια της χρήσης, για να αυξήσει τα αποθέματά της αγοράζοντας εμπορεύματα και πρώτες ύλες. Ακόμα διαθέτει ένα μεγάλο μέρος των πόρων, ώστε να μπορέσει να βοηθήσει την εξόφληση των απαιτήσεών της, αφού όπως διακρίνουμε η επιχείρηση πουλάει επί πιστώσει και έτσι δεν έχει τη δυνατότητα να εισπράττει πολύ συχνά της απαιτήσεις της. Επίσης τους πόρους αυτούς τους χρησιμοποιεί, για να εξοφλήσει τους μεταβατικούς λογαριασμούς του ενεργητικού. Τέλος, ένα μεγάλο ποσό των πόρων χρησιμοποιείται προς όφελος του ιδίου κεφαλαίου, που πιθανότατα σημαίνει ότι η επιχείρηση από τη στιγμή που δεν κάνει αύξηση μετοχικού της κεφαλαίου μπορεί να το διαθέτει για να εξοφλήσει κάποιες υποχρεώσεις που μπορεί να εκκρεμούν προς τους μετόχους της.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ**

### **6.1 ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΜΕΤΟΧΗΣ**

Η αποτίμηση εταιρειών και κυρίως μετοχών εισηγμένων σε διεθνή χρηματιστήρια, αποτελεί μία ευρύτατα διαδεδομένη πρακτική η οποία βοηθάει τους επενδυτές στην αναζήτηση των ελκυστικότερων επενδυτικών επιλογών. Σε διάφορες χρονικές περιόδους ειπώθηκαν πολλά για την προσέγγιση της θεωρητικής αξίας μιας μετοχής, όσον αφορά στην καταλληλότερη μεθοδολογία και τις υποθέσεις αποτίμησης που πρέπει να γίνονται για την εξαγωγή της αξίας μιας επιχείρησης. Η αποτίμηση γενικά αποτελεί μία αντικειμενική εκτίμηση της εταιρικής αξίας κατά την αποτίμηση μιας εταιρίας, όμως θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη συγκεκριμένες ( προκαθορισμένες ) υποθέσεις αποτίμησης. Τα υποδείγματα αποτίμησης των μετοχών είναι τα εξής :

α ) Η μέθοδος του λόγου τιμής της μετοχής προς τα αναμενόμενα κέρδη της μετοχής.



Το αποτέλεσμα υπολογισμού του υποδείγματος τούτου, δείχνει πόσες φορές από τα τρέχοντα κέρδη (κέρδη ανά μετοχή τελευταίας χρήσης ) αξίζει η μετοχή. Συνήθως επιλέγεται η μετοχή με το μικρότερο πολλαπλασιαστή κερδών ( P / E ), δηλαδή η φθηνότερη. Το μειονέκτημα του μοντέλου αυτού είναι, ότι ο πολλαπλασιαστής κερδών δεν είναι σε θέση να προβλέψει τα μελλοντικά κέρδη ανά μετοχή, διότι αναφέρεται σε μια και μόνο χρήση.

β ) Η μέθοδος της προσαρμοσμένης λογιστικής αξίας της μετοχής.

Σε μια εταιρεία υπολογίζονται : η καθαρή θέση της, η υπεραξία των περιουσιακών της στοιχείων και ο αριθμός των μετοχών της. Η τιμή έκδοσης της μετοχής ισούται με το λόγο του αθροίσματος της καθαρής θέσης της εταιρείας και της αξίας των περιουσιακών στοιχείων της, προς τον αριθμό των μετοχών.(παραπομπη χρηματοοικονομικη διοικηση, ε. Μαυρακης όλο το β )

γ ) Η μέθοδος της παρούσας αξίας των αναμενόμενων μελλοντικών μερισμάτων.

Η μέθοδος αυτή εκφράζεται από το υπόδειγμα του Gordon, το οποίο δίνεται από τη σχέση

$$: P_0 = \frac{C_1}{r - g} \quad \text{όπου } C_1 = \text{μέρισμα επόμενης χρήσης,}$$

r = απόδοση μετοχής

g = ρυθμός αύξησης μερισμάτων

Στην παρούσα ανάλυση θα χρησιμοποιηθούν οι χρηματιστηριακοί δείκτες, προκειμένου να γίνει η οικονομική αποτίμηση της μετοχής. Ο λόγος για τον οποίο επιλέχθηκε η συγκεκριμένη μέθοδος είναι, γιατί οι αριθμοδείκτες επενδύσεων αναφέρονται σε πραγματικά στοιχεία αποτίμησης της χρήσης, αναφερόμενα στο 2004, που είναι και το τελευταίο έτος της ανάλυσής μας.

## 6.2 ΜΕΘΟΔΟΣ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΒΑΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

$$1 ) \text{ Αριθμοδείκτης κερδών κατά μετοχή} = \frac{\text{Σύνολο καθαρών κερδών χρήσεως}}{\text{Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}} =$$

$$\frac{13.809.815,30}{20.231.328} = 0,68 \text{ €}, \text{ είναι το ποσό που εισπράττει ένας επενδυτής από κάθε μετοχή}$$

που έχει στην κατοχή του.

$$2) \text{ Αριθμοδείκτης μερίσματος κατά μετοχή} = \frac{\text{Σύνολο μερισμάτων}}{\text{Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}} =$$

$$\frac{4.855.518,72}{20.231.328} = 0,24 \text{ €}, \text{ είναι το ποσοστό των κερδών που μοιράζεται στους μετόχους.}$$

$$3) \text{ Αριθμοδείκτης μερισματικής απόδοσης} = \frac{\text{Μέρισμα κατά μετοχή}}{\text{Τιμή μετοχής στο χρηματιστήριο}} = \frac{0,24}{0,9} =$$

0,27 €, είναι η απόδοση των μερισμάτων που επιτυγχάνουν οι επενδυτές.

$$4) \text{ Αριθμοδείκτης ποσοστού διανεμόμενων κερδών} = \frac{\text{Σύνολο Μερισμάτων χρήσης}}{\text{Σύνολο Καθαρών Κερδών}} =$$

$$\frac{4.855.518,72}{13.809.815,30} = 35 \%, \text{ είναι το ποσοστό των μερισμάτων, που διανέμει η επιχείρηση}$$

στους μετόχους της.

$$5) \text{ Αριθμοδείκτης εσωτερικής αξίας μετοχής} =$$

$$\frac{\text{Εσωτερική Αξία κατά Μετοχή}}{\text{Τρέχουσα τιμή Μετοχής στο Χρηματιστήριο ( 03/04/2007)}} =$$

$$= \frac{1,95}{4,30} = 0,45 \text{ €}.$$

Η παραπάνω τιμή, σύμφωνα με τις τιμές κλεισίματος της ΝΙΚΑΣ την 03/04/2007, εμφανίζεται σαφώς υποτιμημένη. Οι χρηματιστηριακές τιμές των μετοχών και γενικότερα του γενικού δείκτη τιμών (Γ.Δ.Τ.), επηρεάζονται από διάφορους παράγοντες, τόσο της οικονομίας, όσο και γενικότερα των παγκοσμίων γεγονότων. Το ότι η τιμή το 2004 ανερχόταν σε 1,95 €, δείχνει ότι πιθανόν υπήρχε επιφύλαξη, όσο αφορά την επένδυση των πολιτών σε νέες μετοχές και μία πιθανή αιτία είναι η μεγάλη κρίση που επήλθε το 1999, η οποία συγκράτησε τις αλόγιστες αγοραπωλησίες των μικροεπενδυτών. Άλλη μία πιθανή αιτία ήταν οι εκλογές που διεξήχθησαν την χρονιά εκείνη.

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**

### **A) ΒΙΒΛΙΑ**

- ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ ΚΑΝΤΖΟΥ, ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ « INTERBOOKS »
- ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, ΝΙΚΗΤΑ ΝΙΑΡΧΟΥ, ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ « Α. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ»
- ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ (Γ΄ ΕΚΔΟΣΗ), ΓΕΩΡΓΙΟΥ Α. ΚΑΡΑΘΑΝΑΣΗ, ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ « Γ. ΜΠΕΝΟΥ»
- Η ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΧΡΗΣΕΙΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ Χ. ΓΚΙΚΑ, ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ « Γ. ΜΠΕΝΟΥ»
- ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΑΓΟΡΕΣ (Γ΄ ΕΚΔΟΣΗ), ΠΡΟΔΡΟΜΟΥ Ν. ΕΥΘΥΜΟΓΛΟΥ ΚΑΙ ΑΠΟΣΤΟΛΟΥ ΜΠΑΛΛΑ, ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ « ΕΥΓ. ΜΠΕΝΟΥ»

### **B) ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΕΣ**

- [www.ase.gr](http://www.ase.gr)
- [www.capital.gr](http://www.capital.gr)
- [www.capitallinkgreece.com](http://www.capitallinkgreece.com)
- [www.in.gr](http://www.in.gr)
- [www.vres.gr](http://www.vres.gr)
- [www.athex.gr](http://www.athex.gr)
- [www.presspoint.gr](http://www.presspoint.gr)
- [www.naftemporiki.gr](http://www.naftemporiki.gr)
- [www.icap.gr](http://www.icap.gr)
- [www.nikas.gr](http://www.nikas.gr)
- [www.allatini.gr](http://www.allatini.gr)
- [www.elais.gr](http://www.elais.gr)
- [www.cretafarm.gr](http://www.cretafarm.gr)
- [www.elgeka.gr](http://www.elgeka.gr)
- [www.ifantis.gr](http://www.ifantis.gr)
- [www.ixthiokalliergies.gr](http://www.ixthiokalliergies.gr)

