

ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΚΡΗΤΗΣ

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

Σκουτέλη Μαλαματένια

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΣΧΕΣΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΑΙ
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΣΕ ΚΛΑΔΟ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΕΦΟΔΙΑΣΤΙΚΗΣ ΑΛΥΣΙΔΑΣ**

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

Εισηγητής: Ανδρέας Αναστασάκης, Καθηγητής Εφαρμογών

Ηράκλειο
Ιούνιος 2013

Πίνακας περιεχομένων

Σκουτέλη Μαλαματένια	1
ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ	1
<i>Εισηγητής: ΑΝΔΡΕΑΣ ΑΝΑΣΤΑΣΑΚΗΣ</i>	1
ΠΡΟΛΟΓΟΣ	3
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1	4
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	4
1.1. ΓΕΝΙΚΑ.....	4
1.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΜΕΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	6
1.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	8
1.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	10
1.5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	14
1.6. ΣΥΝΔΥΑΣΜΕΝΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ .	16
1.7. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	18
1.8. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	21
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2	22
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ(ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ).....	22
2.1. ΓΕΝΙΚΑ.....	22
2.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.....	27
2.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	29
2.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ	31
2.5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	33
2.6. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.....	34
2.7. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΟΚΩΝ.....	35
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3	37
ΣΥΣΧΕΤΙΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ	37
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4	51
ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ.....	51
ΕΠΙΛΟΓΟΣ.....	61
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	62
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	63

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Οι οικονομικές καταστάσεις είναι πολύ σημαντικές για μια επιχείρηση διότι μας δείχνουν την κατάσταση της επιχείρησης και την πορεία της στο παρελθόν αλλά επίσης μπορεί να προβλεφθεί η πορεία της μελλοντικά. Τι προοπτικές μπορεί αυτή να έχει. Αυτό υπολογίζεται με διάφορους αριθμοδείκτες οι οποίοι χρησιμοποιούνται ακριβώς για αυτούς τους λόγους. Για την ευκολότερη κατανόηση της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης. Στην εργασία που ακολουθεί θα δούμε τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας και περιουσιακής διάρθρωσης, στο πρώτο και στο δεύτερο κεφάλαιο αντίστοιχα, το πώς υπολογίζεται καθένας ξεχωριστά αλλά και ποια είναι η σημασία του καθενός για την επιχείρηση. Στο τρίτο κεφάλαιο θα αναλύσουμε κάποιους αριθμοδείκτες προκειμένου να δούμε πώς επηρεάζει η αποδοτικότητα την περιουσιακή διάρθρωση της επιχείρησης. Πώς αλληλεπιδρούν μεταξύ τους αυτά τα δυο στοιχεία της επιχείρησης μέσω της επεξήγησης κάποιων εξισώσεων. Στο τελευταίο κεφάλαιο έχουμε την περίπτωση της εφαρμογής όπου εφαρμόζουμε την θεωρία σε πραγματικά δεδομένα για να καταλήξουμε σε συμπεράσματα για τις συγκεκριμένες επιχειρήσεις. Χρησιμοποιούνται οι οικονομικές καταστάσεις δεκατριών επιχειρήσεων και υπολογίζονται κάποιοι αριθμοδείκτες από αυτούς που αναφέρονται στα προηγούμενα κεφάλαια προκειμένου να αντιληφθούμε σε ποια κατάσταση βρίσκεται καθεμία από αυτές.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

1.1. ΓΕΝΙΚΑ

Όλες οι επιχειρήσεις έχουν ως σκοπό το κέρδος. Επομένως οι ενδιαφερόμενοι δίνουν μεγάλη σημασία στο πόσο αποδοτική είναι μια επιχείρηση από άποψη κερδών και ποιές είναι οι προοπτικές της για το μέλλον και για το λόγο αυτό η ανάλυση της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσης έχει μεγάλη σημασία για την επιχείρηση.

Η ανταμοιβή των επενδυτών-μετόχων και των πιστωτών, για τα κεφάλαια που έχουν τοποθετήσει και για τους κινδύνους που έχουν αναλάβει, μετράται με την αποδοτικότητα της επιχείρησης, η οποία αντανακλά την ικανότητα της να πραγματοποιεί κέρδη.

Για την μέτρηση της αποδοτικότητας χρησιμοποιούνται διάφορα κριτήρια, όπως η πορεία του μεγέθους των πωλήσεων, των κερδών, της παραγωγής κλπ. Αυτά τα κριτήρια όμως για να έχουν ουσιαστική σημασία θα πρέπει να συσχετιστούν μεταξύ τους αλλά και με άλλα μεγέθη που έχουν σχέση με την επιχείρηση. Έτσι δημιουργήθηκε η ανάγκη χρησιμοποίησης των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας, οι οποίοι αναφέρονται στις σχέσεις μεταξύ των κερδών και των απασχολουμένων στην επιχείρηση κεφαλαίων (οι οποίοι είναι οι πλέον χρησιμοποιούμενοι δείκτες μέτρησης της απόδοσης της επιχείρησης) αλλά και στις σχέσεις μεταξύ των κερδών και των πωλήσεων.

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες μέτρησης της αποδοτικότητας είναι οι εξής:

1. Αριθμοδείκτης μεικτού περιθωρίου ή μεικτού κέρδους.
2. Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους.
3. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολουμένων κεφαλαίων.
4. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού.
5. Συνδυασμένος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού.
6. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.
7. Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης.

Οι παραπάνω αριθμοδείκτες δείχνουν πόσο αποτελεσματική είναι η λειτουργία μίας επιχείρησης κατά τη διάρκεια μίας ή περισσότερων χρήσεων, κατά πόσο τα κέρδη της ήταν ικανοποιητικά, ποιά ήταν η απόδοση των κεφαλαίων της και ποιά ήταν η απόδοση από τις κύριες δραστηριότητες της.

Γενικά οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας υπολογίζονται είτε με βάση τις πωλήσεις της επιχείρησης κατά τη διάρκεια μίας χρήσης είτε με βάση τις επενδύσεις της.

1.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΜΕΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης μεικτού περιθωρίου ή μεικτού κέρδους υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τα μεικτά κέρδη της επιχείρησης κατά τη διάρκεια της χρήσης με τις καθαρές της πωλήσεις και δείχνει το μεικτό κέρδος που απολαμβάνει αυτή. Δηλαδή:

$$\text{Αριθμοδείκτης μεικτού περιθωρίου ή μεικτού κέρδους} = 100 \times \frac{\text{Μεικτά κέρδη}}{\text{Καθαρές πωλήσεις χρήσης}}$$

Το ποσοστό μεικτού κέρδους υπολογίζεται επίσης αν από τις καθαρές πωλήσεις αφαιρεθεί το κόστος πωληθέντων και η διαφορά εκφραστεί σε ποσοστό επί τοις εκατό της αξίας πωλήσεων. Αυτό όμως είναι δυνατό μόνο εφόσον η επιχείρηση δημοσιεύσει το κόστος πωληθέντων. Γίνεται ως εξής:

$$\text{Ποσοστό μεικτού περιθωρίου ή μεικτού κέρδους} = 100 \times \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις} - \text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους δείχνει την αποτελεσματικότητα της λειτουργίας της επιχείρησης και την πολιτική των τιμών της.

Μια επιχείρηση για να μπορεί να θεωρηθεί επιτυχημένη θα πρέπει να έχει ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μεικτού κέρδους ώστε να μπορεί να καλύπτει τα λειτουργικά και τα άλλα έξοδα της αλλά να μπορεί να έχει και ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί και τις πωλήσεις της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης από άποψη κερδών, γιατί έτσι μπορεί να αντιμετωπίσει ευκολότερα την αύξηση του κόστους των πωληθέντων.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης δείχνει την ικανότητα της διοίκησης της επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές ενώ ένας χαμηλός, μία όχι καλή πολιτική διοίκησης όσον αφορά τις αγορές και τις πωλήσεις. Αυτό οδηγεί σε στασιμότητα των πωλήσεων με αποτέλεσμα να μην πραγματοποιούνται αγορές σε μεγάλες ποσότητες, οι οποίες θα μπορούσαν να επιτευχθούν με χαμηλές τιμές.

Αν και ένας υψηλός αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους φαίνεται να είναι προτιμητέος, θα πρέπει να ληφθούν υπόψη και άλλοι παράγοντες. Μπορεί μία επιχείρηση να θέσει σκόπιμα ένα χαμηλό περιθώριο κέρδους, προκειμένου να επιτύχει αύξηση του μεγέθους

των πωλήσεων της ή αύξηση των πωλήσεων ενός νέου προϊόντος της ώστε να διευρύνει την παρουσία της στην Αγορά.

Ακόμα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μπορεί να δείχνει ότι η επιχείρηση έχει κάνει επενδύσεις, οι οποίες δεν δικαιολογούνται από το μέγεθος των πωλήσεων της, με αποτέλεσμα να έχει αυξημένο κόστος παραγωγής των προϊόντων της.

Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους δείχνει πόσο επικερδής είναι μία επιχείρηση από την πώληση των προϊόντων της και η παρακολούθηση του διαχρονικά μας δίνει μία εικόνα της πορείας της εταιρείας.

Επίσης καθιστά δυνατή τη σύγκριση μεταξύ ομοειδών επιχειρήσεων, εφόσον τα στοιχεία που χρησιμοποιούνται είναι συγκρίσιμα μεταξύ τους.

1.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά λειτουργικά κέρδη μίας περιόδου με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της ίδιας περιόδου. Δηλαδή:

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ} = 100 \times \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}$$

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους δείχνει το ποσοστό καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει η επιχείρηση από τις πωλήσεις της δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες.

Στα καθαρά λειτουργικά κέρδη δεν περιλαμβάνονται τυχόν μη λειτουργικά έσοδα και κέρδη (έσοδα από συμμετοχές, προσωρινές επενδύσεις σε χρεόγραφα, δικαιώματα ευρεσιτεχνίας, κλπ.), όπως και τα μη λειτουργικά έξοδα και ζημίες (ζημίες από καταστροφή εμπορευμάτων κλπ.) τα οποία μπορεί να είναι σημαντικά και να επηρεάζουν το αποτέλεσμα. Για αυτό το λόγο, ορισμένες φορές προκειμένου να υπολογιστεί ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους, λαμβάνονται υπόψη τα καθαρά κέρδη της χρήσης που προκύπτουν με πρόσθεση των διαφόρων εσόδων και αφαίρεση των διαφόρων εξόδων.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. Είναι πολύ χρήσιμος γιατί η διοίκηση της επιχείρησης και πολλοί αναλυτές βασίζουν τις προβλέψεις τους για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της επιχείρησης επί του προβλεπόμενου μεγέθους πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους.

Από τη μελέτη των αριθμοδεικτών μεικτού και καθαρού κέρδους, ο αναλυτής μπορεί να εμβαθύνει περισσότερο στην εσωτερική λειτουργία της επιχείρησης.

Αν ο αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους δεν μεταβάλλεται διαχρονικά ενώ ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παρουσιάζει κάμψη κατά την ίδια χρονική περίοδο, αυτό είναι ένδειξη δυσανάλογης αύξησης των εξόδων λειτουργίας της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της και θα πρέπει να εξετασθούν οι επιμέρους κατηγορίες εξόδων προκειμένου να επισημανθούν οι λόγοι αύξησης τους.

Αν όμως ο αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους παρουσιάζει κάμψη διαχρονικά ενώ ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παραμένει σταθερός, αυτό είναι ένδειξη δυσανάλογης

αύξησης του κόστους πωληθέντων σε σχέση με τα έσοδα πωλήσεων. Αυτό μπορεί να οφείλεται είτε σε συμπίεση των τιμών πώλησης των προϊόντων της επιχείρησης είτε σε μείωση της παραγωγικότητας των συντελεστών που χρησιμοποιούνται στην παραγωγή.

Αν οι αριθμοδείκτες μεικτού και καθαρού κέρδους μειώνονται ενώ τα έξοδα λειτουργίας παραμένουν σταθερά σε σχέση με τις πωλήσεις τότε αυτό οφείλεται αποκλειστικά στο υψηλότερο κόστος παραγωγής.

1.4.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας του συνόλου των απασχολούμενων από την επιχείρηση κεφαλαίων υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης, πριν την αφαίρεση των τόκων και των λοιπών χρηματοοικονομικών εξόδων, με το σύνολο των απασχολούμενων σε αυτήν κεφαλαίων κατά τη χρήση. Δηλαδή:

$$\text{ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = 100 \times \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜ/ΣΗΣ} + \text{ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων δείχνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης ανεξάρτητα από τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της και μπορεί να υπολογιστεί είτε για το σύνολο της είτε για τμήματα αυτής. Ακόμα δείχνει την ικανότητα της για πραγματοποίηση κερδών και το βαθμό επιτυχίας της διοίκησης της στη χρησιμοποίηση των ξένων και των ιδίων κεφαλαίων.

Οι τόκοι των ξένων κεφαλαίων προστίθενται στα καθαρά κέρδη επειδή αποτελούν την αμοιβή των πιστωτών της επιχείρησης για την προσφορά των ξένων κεφαλαίων τους. Ακόμα λόγω του ότι τα χρηματοοικονομικά έξοδα μειώνουν τα κέρδη της επιχείρησης ανάλογα με τον συντελεστή φορολογίας που ισχύει κάθε φορά, θα πρέπει το ποσό των φόρων που αναλογούν κάθε φορά να αφαιρείται από τα χρηματοοικονομικά έξοδα και από τα κέρδη που προκύπτουν πριν από τους τόκους. Π.χ. αν ο μέσος συντελεστής φορολογίας των κερδών μίας επιχείρησης είναι 45%, αυτό σημαίνει ότι στα καθαρά κέρδη θα πρέπει να προστίθεται το 55% των χρηματοοικονομικών εξόδων. Σύμφωνα λοιπόν με τα παραπάνω δεδομένα, η σχέση που δίνει την αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων διαμορφώνεται ως εξής:

$$\begin{aligned} & \text{ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝ. ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦ.} \\ & = 100 \times \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜ/ΣΗΣ} + \text{ΧΡΗΜΑΤ/ΚΑ}(1 - \text{ΣΥΝΤ. ΦΟΡ})\text{ΕΞΟΔΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} \end{aligned}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι από τους σημαντικότερους μέτρησης της αποδοτικότητας μίας επιχείρησης. Αυτό συμβαίνει επειδή:

- a) Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνόλου απασχολούμενων κεφαλαίων μπορεί να μηδενιστεί εύκολα, σε περίπτωση που η επιχείρηση αντιμετωπίσει περίοδο κρίσης.

- b) Ένας μόνιμα χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων ενός ή περισσότερων τμημάτων μίας επιχείρησης, παρέχει ένδειξη για ενδεχόμενη διακοπή της δραστηριότητας τους (αν δεν αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα της επιχείρησης).
- c) Αν ο αριθμοδείκτης αυτός είναι χαμηλότερος από το κόστος των δανειακών κεφαλαίων τότε μία αύξηση αυτών θα μειώσει τα κατά μετοχή κέρδη της επιχείρησης. Αυτό θα αποφευχθεί αν τα νέα δανειακά κεφάλαια χρησιμοποιηθούν σε τομείς όπου η αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολουμένων σε αυτούς κεφαλαίων είναι υψηλότερη από τη μέση αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης.
- d) Ο υπολογισμός της αποδοτικότητας του συνόλου των απασχολουμένων κεφαλαίων αποτελεί οδηγό, κατά κάποιο τρόπο, σε περιπτώσεις που μία επιχείρηση πρόκειται να προβεί σε εξαγορά κάποιας άλλης ή άλλων επιχειρήσεων ή να αναλάβει νέες δραστηριότητες. Τέτοιες κινήσεις θα πρέπει να αποφευχθούν αν η προσδοκώμενη απόδοση των κεφαλαίων που πρόκειται να απασχοληθούν δεν είναι ελκυστική.

Η εξέταση του αριθμοδείκτη αυτού διαχρονικά δείχνει την πορεία της αποδοτικότητας της επιχείρησης στο παρελθόν αλλά και την εξέλιξη της στο μέλλον εφόσον βέβαια διατηρηθούν οι ίδιες συνθήκες λειτουργίας της. Επίσης είναι πολύ χρήσιμος σε περίπτωση σύγκρισης της αποδοτικότητας μίας επιχείρησης από έτος σε έτος (λόγω μεταβολής της διάρθρωσης των κεφαλαίων της) και σε περίπτωση σύγκρισης της αποδοτικότητας διαφόρων επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου ή της Αγοράς. Στη δεύτερη περίπτωση τα στοιχεία θα πρέπει να είναι συγκρίσιμα μεταξύ τους (πράγμα δύσκολο λόγω διαφορετικού τρόπου υπολογισμού και εμφάνισης των κονδυλίων που εφαρμόζει κάθε επιχείρηση).

Πολλές φορές κατά τη διάρκεια της χρήσης, μπορεί να υπάρξει αύξηση των συνολικών απασχολουμένων κεφαλαίων της επιχείρησης είτε από αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου είτε από παροχή νέων πιστώσεων προς αυτήν εκ μέρους πιστωτικών οργανισμών ή άλλων πιστωτών. Τότε είναι απαραίτητο να υπολογιστεί το ύψος των κεφαλαίων που απασχολήθηκαν πραγματικά κατά τη διάρκεια της χρήσης. Για να γίνει αυτό λαμβάνεται υπόψη το χρονικό σημείο της μεταβολής του συνόλου των κεφαλαίων

και ο χρόνος που μεσολαβεί μέχρι το τέλος της χρήσης. Χρησιμοποιούνται οι εξής μέθοδοι:

a) Μέσος όρος συνολικών κεφαλαίων

Αυτή η μέθοδος χρησιμοποιείται όταν τα συνολικά κεφάλαια της επιχείρησης διαφέρουν σημαντικά μεταξύ της αρχής και του τέλους της χρήσης και δεν είναι γνωστός ο ακριβής χρόνος μεταβολής τους. Σε αυτή την περίπτωση για να βρεθεί το ύψος των κεφαλαίων που απασχολήθηκαν πραγματικά κατά τη διάρκεια της χρήσης, λαμβάνεται ο μέσος αριθμητικός των κεφαλαίων στην αρχή και στο τέλος της χρήσης και των άθροισμα αυτών διαιρείται διά δύο. Δηλαδή:

$$\text{ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟ ΥΨΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = \frac{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΑΡΧΗΣ} + \text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΤΕΛΟΥΣ}}{2}$$

Με τον τρόπο αυτό γίνεται η υπόθεση ότι τα νέα κεφάλαια εισήχθησαν στην επιχείρηση στο μέσο της λογιστικής χρήσης.

b) Πραγματικό ύψος συνολικών κεφαλαίων

Αυτή η μέθοδος χρησιμοποιείται όταν είναι γνωστός ο ακριβής χρόνος μεταβολής των κεφαλαίων. Το ύψος των κεφαλαίων που απασχολήθηκαν πραγματικά στην επιχείρηση κατά τη διάρκεια της χρήσης υπολογίζεται με μεγαλύτερη ακρίβεια, λαμβάνοντας υπόψη τον πραγματικό χρόνο (μήνες ή ημέρες) που χρησιμοποιήθηκαν από την επιχείρηση τα νέα κεφάλαια. Για να γίνει αυτό προστίθεται στο αρχικό κεφάλαιο (στην αρχή της χρήσης) το γινόμενο των νέων κεφαλαίων επί τον αριθμό των μηνών ή ημερών που χρησιμοποιήθηκαν από την επιχείρηση κατά τη διάρκεια της χρήσης (από τη στιγμή που εισήχθησαν στην επιχείρηση) και αυτό διαιρείται με τον αριθμό των μηνών ή ημερών της χρήσης. Δηλαδή:

$$\begin{aligned} \text{ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟ ΥΨΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} \\ = \text{ΑΡΧ. ΚΕΦ.} + \frac{\text{ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΥΝ. ΚΕΦ.} \times \text{ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΗΝΩΝ Ή ΗΜΕΡΩΝ ΜΕΧΡΙ ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ}}{12 \text{ ΜΗΝΩΝ Ή } 365 \text{ ΗΜΕΡΩΝ}} \end{aligned}$$

Ακόμα πρέπει να αναφερθεί ότι μία αναπροσαρμογή της αξίας των περιουσιακών στοιχείων μίας επιχείρησης θα έχει ως αποτέλεσμα να εμφανίσει μειωμένη απόδοση των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων για τους εξής λόγους:

- a) Θα εμφανίσει αυξημένα τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια γιατί η υπεραξία που θα προκύψει από την αναπροσαρμογή των πάγιων περιουσιακών στοιχείων της θα αυξήσει τα αποθεματικά της.
- b) Θα αυξήσει το ύψος των πραγματοποιούμενων αποσβέσεων, με αποτέλεσμα την εμφάνιση μειωμένων κερδών.

Χαμηλή αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων μπορεί να σημαίνει υπερεπένδυση κεφαλαίων σε σχέση με τις πωλήσεις της, υψηλές δαπάνες για την επίτευξη των πωλήσεων της, υψηλά γενικά έξοδα, κακή διαχείριση και γενικά κακές οικονομικές συνθήκες. Υψηλή αποδοτικότητα, αντιθέτως, σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει μία σωστή και σταθερή πορεία.

Για να ελεγχθεί αν η χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων απέδωσε ή όχι σε μία επιχείρηση, συγκρίνεται η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων της με το μέσο κόστος των ξένων κεφαλαίων. Το μέσο κόστος των ξένων κεφαλαίων υπολογίζεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των τόκων που καταβλήθηκαν μέσα σε μία χρήση με το σύνολο των ξένων κεφαλαίων και για να βρεθεί πρέπει να είναι γνωστό το ύψος των ξένων κεφαλαίων και οι τόκοι που καταβλήθηκαν. Αν η απόδοση των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης είναι μεγαλύτερη από το κόστος των ξένων κεφαλαίων, τότε η προσφυγή στο δανεισμό υπήρξε συμφέρουσα. Στην αντίθετη περίπτωση δεν ήταν επωφελής για την επιχείρηση.

1.5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού υπολογίζεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των λειτουργικών κερδών της χρήσης με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων (σύνολο ενεργητικού) που μετέχουν στην πραγματοποίηση των κερδών. Δηλαδή:

$$\begin{aligned} & \text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ} \\ & = 100 \times \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜ/ΣΗΣ} + \text{ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} \end{aligned}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης αλλά και των επιμέρους τμημάτων της και βοηθά στην αξιολόγηση και στον έλεγχο της διοίκησης της επιχείρησης.

Τα καθαρά λειτουργικά κέρδη λαμβάνονται πριν την αφαίρεση των χρηματοοικονομικών εξόδων επειδή αυτά αποτελούν την αμοιβή των ξένων κεφαλαίων, όπως τα μερίσματα αποτελούν την αμοιβή των ιδίων κεφαλαίων. Επίσης στο σύνολο των περιουσιακών στοιχείων δεν περιλαμβάνονται οι συμμετοχές και άλλες παρόμοιες επενδύσεις διότι αυτές δεν συντελούν στη δημιουργία λειτουργικών κερδών.

Ορισμένοι συγγραφείς λαμβάνουν το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων πριν την αφαίρεση των συνολικών αποσβέσεων διότι έτσι αντισταθμίζεται η επίδραση που ασκεί ο πληθωρισμός πάνω στο ιστορικό κόστος των περιουσιακών στοιχείων σε σύγκριση με το σύνολο της αξίας τους μετά την αφαίρεση των συνολικών αποσβέσεων. Πάντως για τον υπολογισμό της απόδοσης είναι προτιμότερο να χρησιμοποιηθούν τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία που απασχολήθηκαν πραγματικά κατά τη διάρκεια της χρήσης. Για να γίνει αυτό, αν μεταβλήθηκε σημαντικά η συνολική αξία των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, πρέπει να λαμβάνεται ο μέσος όρος του ενεργητικού. Δηλαδή:

$$\frac{\text{ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΑΡΧΗΣ} + \text{ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΤΕΛΟΥΣ}}{2}$$

Στην περίπτωση που χρησιμοποιηθούν τα καθαρά λειτουργικά κέρδη της χρήσης πριν την αφαίρεση των χρηματοοικονομικών εξόδων (τόκοι ξένων κεφαλαίων) και μετά την αφαίρεση των φόρων που αναλογούν κάθε φορά, ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού διαμορφώνεται ως εξής:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$= 100 \times \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΛΕΙΤ. ΚΕΡΔΗ} + \text{ΧΡΗΜΑΤ. ΚΑ ΕΞΟΔΑ}(1 - \text{ΣΥΝΤ. ΦΟΡ.})}{\text{ΜΕΣΟ ΥΨΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}^3$$

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού επιτρέπει τη σύγκριση της αποδοτικότητας της επιχείρησης με την αποδοτικότητα άλλων επιχειρήσεων του ίδιου περιόδου βαθμού κινδύνου. Η αποτελεσματικότητα λειτουργίας της δείχνει την ικανότητα της να επιζήσει οικονομικά και να προσελκύσει κεφάλαια που προσφέρονται για επένδυση, ανταμείβοντας τα φυσικά αναλόγως. Ο αριθμοδείκτης αυτός ακόμα βοηθά στην παρακολούθηση της αποδοτικότητας της επιχείρησης διαχρονικά και τη σύγκριση της με τα αντίστοιχα μεγέθη των άλλων ομοειδών επιχειρήσεων ή με τον μέσο όρο του κλάδου όπου ανήκει η επιχείρηση όπως και τη διερεύνηση των αιτιών της μεταβολής του διαχρονικά.

1.6. ΣΥΝΔΥΑΣΜΕΝΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο συνδυασμένος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού υπολογίζεται ως συνδυασμός της αποδοτικότητας των πωλήσεων και του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού με την παρακάτω σχέση που ονομάζεται εξίσωση Du Pont. Δηλαδή:

$$\begin{aligned} & \text{ΣΥΝΔΥΑΣΜΕΝΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ} \\ & = \text{ΚΑΘ. ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ} \times \text{ΑΡΙΘΜ. ΚΥΚΛ. ΤΑΧΥΤ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & \text{ΣΥΝΔΥΑΣΜΕΝΟΣ ΑΡΙΘΜ. ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ} \\ & = 100 \times \frac{\text{ΚΑΘ. ΚΕΡΔΗ ΕΚΜ. (ΠΡΟ ΧΡΗΜ. ΕΞΟΔΩΝ)}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} \times \frac{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΜΕΣΟ ΥΨΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} \end{aligned}$$

Η σχέση Du Pont δείχνει πόσο σημαντική είναι η ταχύτητα κυκλοφορίας του ενεργητικού και του καθαρού περιθωρίου ή κέρδους. Ακόμα βοηθά στον εντοπισμό των δυνατών τρόπων, με τους οποίους μπορεί να αυξηθούν τα λειτουργικά της κέρδη σε σχέση με το ύψος των απασχολουμένων στην επιχείρηση περιουσιακών στοιχείων, που έχει ως αποτέλεσμα να βελτιωθεί η απόδοση της.

Για να αυξηθεί η αποδοτικότητα του ενεργητικού της επιχείρησης μπορούν να χρησιμοποιηθούν τα εξής μέσα:

- a) Αύξηση του καθαρού κέρδους από τις πωλήσεις των προϊόντων της είτε με μείωση του κόστους πωληθέντων είτε με αύξηση της τιμής πώλησης τους.
- b) Αύξηση της ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού είτε με αύξηση του μεγέθους πωλήσεων είτε με μείωση των απασχολουμένων στην επιχείρηση περιουσιακών στοιχείων.

Ένας τρόπος να μειωθούν τα περιουσιακά στοιχεία είναι η πώληση εκείνων που έχουν χαμηλή αποδοτικότητα, μόνο εφόσον είναι εφικτή η ρευστοποίηση τους χωρίς αρνητικές επιπτώσεις στα υπόλοιπα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης.

Η διοίκηση της επιχείρησης θα πρέπει σε κάθε περίπτωση, να εξετάζει τις επιπτώσεις των μέτρων που πρόκειται να λάβει και τα αποτελέσματα των ενεργειών της όσον αφορά την αποδοτικότητα των συνολικών περιουσιακών στοιχείων.

Συνήθως μία σχετικά μεγάλη ταχύτητα κυκλοφορίας περιουσιακών στοιχείων συνδέεται με σχετικά χαμηλό περιθώριο κέρδους ενώ ένα μεγάλο περιθώριο κέρδους συνοδεύεται συνήθως από χαμηλή ταχύτητα κυκλοφορίας περιουσιακών στοιχείων.

Αν πάλι οι πωλήσεις της επιχείρησης είναι υψηλές και το περιθώριο κέρδους χαμηλό τότε για να αυξηθεί θα πρέπει να μειωθεί το κόστος πωληθέντων. Αυτό συμβαίνει διότι μία αύξηση των πωλήσεων θα φέρει υπερβολική ταχύτητα κυκλοφορίας της περιουσίας ενώ μία αύξηση της τιμής πώλησης μπορεί να οδηγήσει σε μείωση τους. Έτσι αν υπάρξει κάποια ύφεση, θα οδηγήσει σε μείωση των πωλήσεων με αποτέλεσμα να είναι δύσκολη η ρευστοποίηση των αποθεμάτων και η μη έγκαιρη είσπραξη των απαιτήσεων και θα υπάρξουν προβλήματα ρευστότητας. Αν το μέγεθος των πωλήσεων είναι χαμηλό αλλά με υψηλό περιθώριο κέρδους τότε υπάρχουν περιθώρια αύξησης των πωλήσεων με ή χωρίς μείωση της τιμής πώλησης.

Μία επιχείρηση με σταθερά αυξανόμενη αποδοτικότητα των περιουσιακών της στοιχείων διαχρονικά δίνει μεγαλύτερη εξασφάλιση στον επενδύτη. Αν όμως η ταχύτητα κυκλοφορίας των περιουσιακών στοιχείων αυξάνεται ενώ το περιθώριο κέρδους παραμένει στάσιμο, τότε τα περιθώρια για βελτίωση της αποδοτικότητας των περιουσιακών στοιχείων της πλησιάζουν στο τέλος τους. Αυτό συμβαίνει κυρίως όταν η ταχύτητα κυκλοφορίας των περιουσιακών στοιχείων πλησιάζει την ταχύτητα κυκλοφορίας των περιουσιακών στοιχείων των ανταγωνιστών της ή του μέσου όρου του κλάδου όπου ανήκει. Όταν η αποδοτικότητα των περιουσιακών της στοιχείων βαίνει φθίνουσα διαχρονικά τότε συμβαίνει το αντίθετο.

Έτσι με την παρουσίαση του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού με βάση τα επιμέρους στοιχεία που συντελούν για τον υπολογισμό του, επιτρέπεται ο εντοπισμός των παραγόντων που οδηγούν στην πραγματοποίηση διαφορετικών αποδόσεων μεταξύ ομοειδών ή μη επιχειρήσεων.

1.7. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων υπολογίζεται από το πηλίκο της διαίρεσης των καθαρών λειτουργικών κερδών της χρήσης με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης (μετοχικό κεφάλαιο + αποθεματικά). Δηλαδή:

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = 100 \times \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜ/ΣΗΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης και κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος.

Πολλές φορές κατά τη διάρκεια της χρήσης μπορεί να έχουμε αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης είτε με αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά είτε από αναπροσαρμογή της αξίας των περιουσιακών της στοιχείων είτε από άλλους λόγους. Τότε θα πρέπει να υπολογιστεί το ύψος των ιδίων κεφαλαίων που πραγματικά απασχολήθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσης. Για να γίνει αυτό λαμβάνεται υπόψη το χρονικό σημείο της μεταβολής των ιδίων κεφαλαίων και ο χρόνος που μεσολαβεί μέχρι το τέλος της χρήσης. Χρησιμοποιούνται οι εξής μέθοδοι:

a) Μέσος όρος ιδίων κεφαλαίων

Αυτή η μέθοδος χρησιμοποιείται όταν τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης διαφέρουν σημαντικά μεταξύ της αρχής και του τέλους της χρήσης και δεν είναι γνωστός ο ακριβής χρόνος μεταβολής τους. Σε αυτή την περίπτωση για να βρεθεί το ύψος των κεφαλαίων που απασχολήθηκαν πραγματικά κατά τη διάρκεια της χρήσης, λαμβάνεται ο μέσος όρος των κεφαλαίων στην αρχή και στο τέλος της χρήσης και το άθροισμα τους διαιρείται διά δύο. Δηλαδή:

$$\text{ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟ ΥΨΟΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦ. ΑΡΧΗΣ} + \text{ΙΔΙΑ ΚΕΦ. ΤΕΛΟΥΣ}}{2}$$

Με αυτό τον τρόπο γίνεται η υπόθεση ότι τα νέα κεφάλαια εισήχθησαν στο μέσο της χρήσης και ο παραπάνω τύπος διαμορφώνεται ως εξής:

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = 100 \times \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜ/ΣΗΣ}}{\text{ΜΕΣΟ ΥΨΟΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

b) Πραγματικό ύψος ιδίων κεφαλαίων

Αυτή η μέθοδος χρησιμοποιείται όταν είναι γνωστός ο ακριβής χρόνος μεταβολής των ιδίων κεφαλαίων. Το ύψος των κεφαλαίων που απασχολήθηκαν πραγματικά κατά τη διάρκεια της χρήσης υπολογίζεται με μεγαλύτερη ακρίβεια, λαμβάνοντας υπόψη τον πραγματικό χρόνο (μήνες ή ημέρες) που χρησιμοποιήθηκαν τα νέα κεφάλαια από την επιχείρηση. Για να γίνει αυτό προστίθεται στο αρχικό κεφάλαιο (στην αρχή της χρήσης) το γινόμενο των νέων κεφαλαίων επί τον αριθμό των μηνών ή ημερών που χρησιμοποιήθηκαν από την επιχείρηση κατά τη διάρκεια της χρήσης (από τη στιγμή που εισήχθησαν στην επιχείρηση) και αυτό διαιρείται με τον αριθμό των μηνών ή ημερών της χρήσης. Δηλαδή:

ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟ ΥΨΟΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$= \text{ΑΡΧ.ΚΕΦ.} + \frac{\text{ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ.} \times \text{ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΗΝΩΝ Ή ΗΜΕΡΩΝ ΜΕΧΡΙ ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ}}{12 \text{ ΜΗΝΩΝ Ή } 365 \text{ ΗΜΕΡΩΝ}}$$

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία απασχολούνται στην επιχείρηση τα κεφάλαια των φορέων της.

Όταν ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι χαμηλός, αυτό δείχνει ότι η επιχείρηση πάσχει σε κάποιο τομέα της (ανεπαρκής διοίκηση, χαμηλή παραγωγικότητα, δυσμενείς οικονομικές συνθήκες κλπ.) αλλά ο εξωτερικός αναλυτής δεν μπορεί να εντοπίσει τα αδύνατα σημεία της μόνο από αυτόν τον αριθμοδείκτη.

Όταν ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι υψηλός, αυτό δείχνει ότι η επιχείρηση ευημερεί και οι μέτοχοι ωφελούνται λόγω του ότι τα ξένα κεφάλαια αποδίδουν περισσότερο από όσο κοστίζουν.

Σύμφωνα με τον παραπάνω τύπο, υπολογίζεται η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων όμως ο αναλυτής δεν μπορεί να ερευνησει τα αίτια των μεταβολών της διαχρονικά. Για αυτό το λόγο χρησιμοποιείται η παρακάτω σχέση:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ.

$$= \text{ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ} \times \text{ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ} \\ \times \text{ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ.

$$= 100 \times \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜ}}{\text{ΚΑΘ. ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} \times \frac{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΚΑΘ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}} \times \frac{\text{ΚΑΘ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦ.}}$$

Η σχέση αυτή είναι η τροποποιημένη ή διευρυμένη εξίσωση Du Pont και εκφράζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων ως αποτέλεσμα του συνδυασμού του καθαρού

περιθωρίου, της ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού και της σχέσης του ενεργητικού προς τα ίδια κεφάλαια. Έτσι η εξίσωση Du Pont είναι σημαντική διότι λαμβάνει υπόψη της τη σπουδαιότητα του καθενός από τους παραπάνω παράγοντες και δείχνει πώς επηρεάζει οποιαδήποτε μεταβολή τους, την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων.

Η εξίσωση Du Pont είναι χρήσιμη για τη μελέτη της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης διαχρονικά ή τη σύγκριση της με αντίστοιχες άλλων επιχειρήσεων του κλάδου ή της Αγοράς και να προσδιοριστεί αν βρίσκεται σε πλεονεκτική θέση ή όχι.

1.8. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης υπολογίζεται αν διαιρέσουμε την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης με την αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων που αυτή απασχολεί. Δηλαδή:

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ} = \frac{\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ.}}{\text{ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛ. ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦ.}}$$

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

Μετρά την επίδραση που ασκεί η χρησιμοποίηση των δανειακών κεφαλαίων πάνω στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης.

Όταν ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, τότε η επίδραση από τη χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής για αυτήν. Όταν ο αριθμοδείκτης ισούται με τη μονάδα, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της είναι μηδενική και δεν υπάρχει οικονομική ωφέλεια για την επιχείρηση. Τέλος, όταν ο αριθμοδείκτης είναι μικρότερος της μονάδας, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και η επιχείρηση δανείζεται με επαχθείς όρους. Αυτό συμβαίνει σε περίπτωση υπερδανεισμού, όπου οποιαδήποτε περαιτέρω προσφυγή στο δανεισμό είναι επιζήμια για την επιχείρηση.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ(ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ)

2.1. ΓΕΝΙΚΑ

Οι αριθμοδείκτες που αναφέραμε προηγουμένως αφορούν την βραχυχρόνια οικονομική κατάσταση της επιχείρησης και την ικανότητα της να ανταποκρίνεται στην εξόφληση των τρεχουσών υποχρεώσεων της. Όμως η διαδικασία εκτίμησης της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης διαφέρει σημαντικά από την εκτίμηση της βραχυχρόνιας διότι σε μία μεγάλη χρονική περίοδο δεν είναι δυνατή η πρόβλεψη των στοιχείων που την προσδιορίζουν όπως συμβαίνει στα μικρά χρονικά διαστήματα.

Η διαδικασία εκτίμησης της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης μακροχρόνια περιλαμβάνει την ανάλυση της διάρθρωσης των κεφαλαίων της δηλαδή τα διάφορα είδη και τις μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότηση της. Έτσι έχουμε τα ίδια κεφάλαια (μόνιμα) και τα δανειακά κεφάλαια (βραχυπρόθεσμες, μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις). Αυτές οι διάφορες μορφές κεφαλαίων περικλείουν διαφορετικά ποσοστά κινδύνου για τους πιστωτές της επιχείρησης αφού άλλα εξασφαλίζονται με την παροχή υποθήκης, προσημείωσης ή ενέχυρου ενώ για άλλα δεν παρέχεται κάποια εμπράγματα ασφάλεια στους πιστωτές.

Η διάρθρωση των κεφαλαίων είναι σημαντική λόγω των διαφορών που υπάρχουν μεταξύ των ιδίων και των δανειακών κεφαλαίων. Τα ίδια κεφάλαια εμπεριέχουν τον επιχειρηματικό κίνδυνο που αναπόφευκτα υπάρχει σε κάθε επιχείρηση και δεν έχουν ορισμένο χρόνο επιστροφής. Επίσης δεν έχουν εξασφαλισμένη απόδοση διότι η διανομή μερίσματος στους μετόχους εξαρτάται από το ύψος των κερδών. Τα ίδια κεφάλαια θεωρούνται μόνιμα και για το λόγο αυτό επενδύονται συνήθως σε μακροχρόνιες επενδύσεις και εκτίθενται σε περισσότερους κινδύνους από ό,τι τα δανειακά.

Τα δανειακά κεφάλαια, ανεξάρτητα από την οικονομική θέση της επιχείρησης, πρέπει να εξοφληθούν προσαυξημένα με τους τόκους τους σε τακτά χρονικά διαστήματα. Όταν όμως η επιχείρηση δεν είναι σε θέση να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της αυτές

(επιστροφή ξένων κεφαλαίων και πληρωμή των τόκων), τότε θα υποστούν ζημιά τα ίδια κεφάλαια της. Όσο μεγαλύτερη είναι η αναλογία των ξένων κεφαλαίων στο σύνολο των κεφαλαίων της επιχείρησης, τόσο περισσότερο χρεωμένη εμφανίζεται και τόσο μεγαλύτερες είναι οι προς εξόφληση σταθερές υποχρεώσεις της. Υπάρχει μεγάλη πίεση για την πληρωμή των τόκων και την επιστροφή του δανειακών κεφαλαίων όταν αυτά καταστούν ληξιπρόθεσμα και η πίεση αυτή είναι μεγαλύτερη αν σημειωθεί κάμψη των πωλήσεων και των κερδών της επιχείρησης. Όταν πάλι τα κέρδη της παρουσιάζουν διακυμάνσεις και υπάρχει μεγάλο ποσοστό δανειακών κεφαλαίων τότε αυτό τείνει να αυξήσει το δανεισμό και μπορεί να επιδράσει στα κέρδη και να τα κάνει περισσότερο ασταθή.

Σε περίπτωση που υπάρχει μεγάλο ποσοστό υποχρεώσεων στη διάρθρωση των κεφαλαίων μιας επιχείρησης τότε αυξάνεται ο κίνδυνος για τους επενδυτές-μετόχους της αλλά και για τους πιστωτές της κι αυτό επειδή αν δεν ικανοποιηθούν οι πιστωτές της, θα επιδιώξουν την εξόφληση τους με οποιονδήποτε τρόπο. Μπορεί ακόμα και να οδηγήσουν την επιχείρηση σε πτώχευση. Όμως η χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων για τη χρηματοδότηση νέων επενδύσεων έχει αρκετά πλεονεκτήματα σε σχέση με την έκδοση νέων τίτλων από αύξηση κεφαλαίου.

Όταν η απόδοση των νέων επενδύσεων οι οποίες χρηματοδοτούνται με δανειακά κεφάλαια είναι μεγαλύτερη από τον τόκο των δανειακών κεφαλαίων, τότε οι μέτοχοι έχουν όφελος από τα αυξημένα κέρδη και δεν εισφέρουν πρόσθετα δικά τους κεφάλαια. Το όφελος αυτό που έχει η επιχείρηση λέγεται 'trading on the equity'. Εφόσον το κόστος του δανεισμού είναι μικρότερο από την απόδοση των ξένων κεφαλαίων, η επιχείρηση είναι σε θέση να καταβάλλει τον τόκο τους και μένει κέρδος για τους μετόχους. Έτσι η προσφυγή στον δανεισμό σε αυτή την περίπτωση είναι επωφελής.

Ακόμα μέσω της χρησιμοποίησης των δανειακών κεφαλαίων, οι μεγάλοι μέτοχοι που διοικούν μια επιχείρηση μπορούν να διατηρήσουν τον έλεγχο της. Όμως η ύπαρξη χρεών εμπεριέχει κάποιο κίνδυνο για τους επενδυτές-μετόχους. Υπάρχει ο κίνδυνος απώλειας της επένδυσής τους και μείωσης της αξίας των αυξημένων κερδών που επιτυγχάνονται συνήθως με τη χρήση των δανειακών κεφαλαίων. Επομένως ο υπερδανεισμός υπάρχει περίπτωση να αντιστρέψει τους ευνοϊκούς όρους για επίτευξη αυξημένων κερδών και να θέσει σε κίνδυνο όλη την επιχείρηση.

Η τάση αυτή των επιχειρήσεων προς τον δανεισμό παρατηρείται περισσότερο σε περιόδους πληθωρισμού όπου μειώνεται η αγοραστική αξία του χρήματος. Τα ονομαστικά κέρδη των επιχειρήσεων εμφανίζονται αυξημένα ενώ οι υποχρεώσεις τους από τη χρήση των ξένων κεφαλαίων παραμένουν σταθερές. Επίσης οι τόκοι των δανειακών κεφαλαίων αφαιρούνται από τα κέρδη επομένως καταβάλλονται λιγότεροι φόροι.

Όσον αφορά την επίδραση που έχουν τα δανειακά κεφάλαια στο ύψος των κερδών μίας επιχείρησης και στην εκτίμηση της αξίας των μετοχών της, οι απόψεις δίστανται. Η μία θεωρία υποστηρίζει ότι ασκούν επίδραση ενώ η άλλη ότι δεν τα επηρεάζουν. Όμως και οι δύο αναγνωρίζουν το όφελος που αποφέρουν τα δανειακά κεφάλαια στην επιχείρηση λόγω των φορολογικών ελαφρύνσεων.

Ανεξάρτητα όμως από αυτά, η διοίκηση της επιχείρησης, εφόσον οι διάφορες μορφές κεφαλαίων έχουν διαφορετικό κόστος, έχει την ευθύνη να επισημαίνει τυχόν ευκαιρίες προκειμένου να αντικαταστήσει τα κεφάλαια που έχουν υψηλό κόστος με άλλα με χαμηλότερο.

Το ζητούμενο λοιπόν είναι ποιά θεωρείται ότι είναι η άριστη διάρθρωση κεφαλαίων σε μία επιχείρηση, δηλαδή ποιά ποσοστό ξένων κεφαλαίων θεωρείται άριστο. Προκειμένου να βρεθεί αυτό, θα πρέπει να γίνει μελέτη και ανάλυση του κλάδου όπου ανήκει η επιχείρηση και ανάλυση των περιουσιακών στοιχείων της, της δυναμικότητας των κερδών της και του βαθμού σταθερότητας τους μελλοντικά. Έτσι κάθε επιχείρηση έχει τη δική της άριστη διάρθρωση κεφαλαίων. Για παράδειγμα, οι επιχειρήσεις παροχής υπηρεσιών οι οποίες χρειάζονται μεγάλες επενδύσεις κεφαλαίων σε πάγια περιουσιακά στοιχεία, καλύπτουν μεγάλο μέρος των αναγκών τους σε κεφάλαια με μακροχρόνιο δανεισμό. Αντιθέτως οι βιομηχανικές επιχειρήσεις προτιμούν να χρησιμοποιούν τα ίδια κεφάλαια για την χρηματοδότηση τους εφόσον έχουν μεγαλύτερη ευελιξία.

Κάθε επιχείρηση ακολουθεί μία πολιτική η οποία έχει ως σκοπό την ισορροπία ανάμεσα στον κίνδυνο που αναλαμβάνει από την άσκηση της επιχειρηματικής της δραστηριότητας και στην απόδοση που προσδοκά από αυτήν. Η άριστη διάρθρωση κεφαλαίων της είναι εκείνη που κατορθώνει αυτή ακριβώς την ισορροπία και η οποία μεγιστοποιεί την τιμή των μετοχών της στην Αγορά και ελαχιστοποιεί το κόστος των

κεφαλαίων της ταυτόχρονα. Όταν η επιχείρηση χρησιμοποιεί μεγαλύτερο ποσοστό δανειακών κεφαλαίων, αυξάνεται και ο κίνδυνος για την μελλοντική πορεία των κερδών της αλλά αυτό υποδηλώνει ότι προσδοκά αυξημένη απόδοση. Ο αυξημένος κίνδυνος οδηγεί σε μείωση της τιμής των μετοχών μίας επιχείρησης ενώ η αυξημένη προσδοκώμενη απόδοση προκαλεί αύξηση της τιμής τους.

Υπάρχουν κάποιοι παράγοντες που επηρεάζουν τις αποφάσεις μίας επιχείρησης προκειμένου να μπορέσει να διατηρήσει μία δεδομένη διάρθρωση κεφαλαίων. Αυτοί είναι οι εξής:

- a) **Ο επιχειρηματικός κίνδυνος.** Αυτός υπάρχει σε κάθε επιχειρηματική δραστηριότητα και έχει άμεση σχέση με το είδος της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο επιχειρηματικός κίνδυνος τόσο χαμηλότερος πρέπει να είναι ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης.
- b) **Η θέση της επιχείρησης από άποψη φορολογίας.** Η χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων από τις επιχειρήσεις έχει ως αποτέλεσμα οι τόκοι να αφαιρούνται από τα κέρδη τους και έτσι να μειώνεται το φορολογητέο ποσό και το κόστος δανεισμού ανάλογα με το συντελεστή φορολογίας κάθε επιχείρησης. Σε περιπτώσεις όπου μία επιχείρηση έχει τη δυνατότητα να πραγματοποιεί αυξημένες αποσβέσεις ή να έχει μειωμένη φορολογική επιβάρυνση λόγω πραγματοποίησης νέων επενδύσεων ή ακόμα και να απαλλάσσεται τελείως από φόρους λόγω μεταφοράς ζημιών προηγούμενων χρήσεων, ο συντελεστής φορολογίας είναι πολύ χαμηλός ή μπορεί και μηδενικός, οπότε το πλεονέκτημα των φορολογικών ελαφρύνσεων από τη χρήση δανειακών κεφαλαίων είναι άνευ σημασίας. Αποτέλεσμα αυτού είναι να μην είναι τόσο επωφελής, από φορολογικής άποψης, η χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων όσο θα ήταν αν η επιχείρηση δεν είχε τις παραπάνω δυνατότητες και τα κέρδη της υπόκεινται σε υψηλό συντελεστή φορολογίας εισοδήματος.
- c) **Η ικανότητα της επιχείρησης να αντλεί κεφάλαια με επωφελείς για αυτήν όρους, ακόμη και υπό δύσκολες συνθήκες.** Μία επιχείρηση με αμετάβλητο κύκλο εργασιών έχει ανάγκη από συνεχή ροή κεφαλαίων προκειμένου να επιτύχει μακροχρόνια άνοδο. Όταν υπάρχουν δύσκολες συνθήκες από άποψη ρευστών, είναι δύσκολο να δανειστεί από τράπεζες και αυτό επειδή οι τράπεζες επιλέγουν με αυστηρά κριτήρια τις επιχειρήσεις που δανείζουν. Είναι φυσικό να

επιλέγουν τις επιχειρήσεις εκείνες που παρουσιάζουν υγιείς και δυναμικούς ισολογισμούς. Επομένως οι ανάγκες μίας επιχείρησης για κεφάλαια και η τυχόν έλλειψη τους επιδρούν σημαντικά στη διάρθρωση των κεφαλαίων της.

Στην οικονομική ανάλυση μίας επιχείρησης, είναι σημαντικός ο προσδιορισμός της θέσης της τόσο βραχυχρόνια όσο και μακροχρόνια. Αυτό συμβαίνει διότι μία ευνοϊκή τρέχουσα οικονομική κατάσταση μπορεί να εξουδετερωθεί από μία αντίθετη κατάσταση στις περιουσιακή και κεφαλαιακή της διάρθρωση. Π.χ. η πραγματοποίηση ανεπαρκών αποσβέσεων, η ύπαρξη υπερεπενδύσεων σε πάγια που δεν εκμεταλλεύονται πλήρως, η δυσμενής διάρθρωση των κεφαλαίων της που την κάνει να είναι υπερχρεωμένη και να επιβαρύνεται με πρόσθετα χρηματοοικονομικά έξοδα, κ.α. μπορούν να επηρεάσουν δυσμενώς την επιχείρηση. Αντιθέτως μία ευνοϊκή μακροχρόνια οικονομική κατάσταση μπορεί να εξουδετερωθεί από μία κακή τρέχουσα κατάσταση στα κεφάλαια κίνησης της επιχείρησης. Π.χ. η ανεπάρκεια κεφαλαίων κίνησης, οι μεγάλες απαιτήσεις, τα υψηλά αποθέματα (των οποίων η ταχύτητα κυκλοφορίας είναι χαμηλή), η εξάντληση των κεφαλαίων κίνησης από αδικαιολόγητη εξαγγελία καταβολής μερισμάτων και η διάθεση τους για χρηματοδότηση κυκλοφοριακών στοιχείων ενώ δημιουργούνται μεγάλες λειτουργικές ζημίες κ.α.

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται για την ανάλυση και μελέτη της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης μίας επιχείρησης είναι οι εξής:

1. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια.
2. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια.
3. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια.
4. Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις.
5. Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.
6. Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων.

2.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια προσδιορίζεται από την εξής σχέση:

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ. ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦ.} = 100 \times \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦ.}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦ.}}$$

Η σχέση αυτή δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μίας επιχείρησης το οποίο έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Όμως όταν υπολογίζεται αυτός ο αριθμοδείκτης, θα πρέπει πρώτα να γίνει σαφής προσδιορισμός των στοιχείων που περιλαμβάνονται στα ίδια και στα δανειακά κεφάλαια της επιχείρησης λόγω της ασάφειας και της διχογνωμίας που υπάρχει τόσο στην πράξη όσο και στην θεωρία.

Η διαφορά αυτού του αριθμοδείκτη από το 100 δείχνει το ποσοστό των δανειακών κεφαλαίων που προσφέρθηκαν από τους πιστωτές για τη χρηματοδότηση του ενεργητικού. Ο αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων προσδιορίζεται από τη σχέση:

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = 100 \times \frac{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦ.}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦ.}}$$

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

Οι δύο αυτοί αριθμοδείκτες δείχνουν τη σχέση των ιδίων και των δανειακών κεφαλαίων μεταξύ τους αλλά και το βαθμό προστασίας των πιστωτών μίας επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων μίας επιχείρησης σε σχέση με τις υποχρεώσεις της τόσο μεγαλύτερη προστασία παρέχεται στους δανειστές της και τόσο μικρότερη πίεση ασκείται σε αυτήν για την εξόφληση των υποχρεώσεων της και την πληρωμή των τόκων.

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια είναι πολύ σημαντικός λόγω του ότι εμφανίζει την οικονομική δύναμη της επιχείρησης και παρέχει ένδειξη για την ύπαρξη ή όχι πίεσης για την εξόφληση των υποχρεώσεων της αντανακλώντας έτσι τη μακροχρόνια ρευστότητα της.

Όταν ο αριθμοδείκτης αυτός είναι υψηλός τότε αυτό δείχνει μικρή πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας όσον αφορά την εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης. Όμως ακόμα κι αν ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια είναι υψηλός, αυτό δεν αποτελεί απαραίτητα ένδειξη ότι ο τρόπος χρηματοδότησης της επιχείρησης είναι ο επωφελέστερος. Αντιθέτως, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης δείχνει την ύπαρξη της πιθανότητας να προκύψουν μεγάλες ζημιές, των οποίων το βάρος για την κάλυψη τους θα φέρουν τα ίδια κεφάλαια. Αυτό βέβαια γίνεται πιο εμφανές σε περίπτωση που τα κέρδη της επιχείρησης είναι χαμηλά και συνοδεύονται από την πίεση εξόφλησης των υποχρεώσεων.

Επομένως όταν τα ίδια κεφάλαια μίας επιχείρησης είναι πολύ λίγα σε σχέση με τις υποχρεώσεις της τότε τυχόν μείωση των πωλήσεων συνοδευόμενη από μεγάλες ζημιές μπορεί να μειώσει τα ίδια κεφάλαια της και να χρειαστεί αναδιοργάνωση.

Όταν πάλι τα ξένα κεφάλαια είναι πολύ λίγα σε σχέση με τα ίδια τότε η επιχείρηση βρίσκεται σε πολύ ασφαλής θέση ενώ ο υπερδανεισμός αντανάκλα μία πιο επισφαλής κατάσταση τόσο για την επιχείρηση όσο και για τους πιστωτές της. Σε αυτή την περίπτωση οι πιστωτές θα θελήσουν να εκμεταλλευτούν την θέση της και να την θέσουν σε κατάσταση πτώχευσης ή να αναλάβουν οι ίδιοι την διαχείριση της με αποτέλεσμα να χάσει την ανεξαρτησία της.

2.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια προσδιορίζεται από την εξής σχέση:

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ. ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦ.} = \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της. Αν είναι μεγαλύτερος της μονάδας τότε αυτό δείχνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτήν με περισσότερα κεφάλαια από ό,τι οι πιστωτές της. Όσο μεγαλύτερη είναι αυτή η σχέση τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται στους πιστωτές της επιχείρησης. Για παράδειγμα, ένας αριθμοδείκτης 2 δείχνει ότι μία μονάδα υποχρεώσεων της επιχείρησης καλύπτεται από 2 μονάδες ιδίων κεφαλαίων ενώ ένας αριθμοδείκτης 0,5 δείχνει ότι 1 μονάδα υποχρεώσεων καλύπτεται από 0,5 της μονάδας ιδίων κεφαλαίων οπότε υπάρχει περιορισμένη εξασφάλιση των πιστωτών της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μία επιχείρηση. Επίσης εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων, τα οποία αποτελούνται από το μετοχικό κεφάλαιο και τα αποθεματικά, προς το σύνολο των δανειακών κεφαλαίων, τα οποία αποτελούνται από τις βραχυπρόθεσμες και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Όμως κατά τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη προκύπτουν προβλήματα σχετικά με τον προσδιορισμό του ύψους των μακροπρόθεσμων ξένων κεφαλαίων, που αφορούν το αν περιλαμβάνονται ή όχι σε αυτά ορισμένες κατηγορίες υποχρεώσεων όπως π.χ. τα κεφάλαια που αντιπροσωπεύουν οι προνομιούχες μετοχές. Επίσης προκύπτει πρόβλημα και με τις αξίες (τρέχουσες ή ιστορικές) με τις οποίες λαμβάνονται υπόψη τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης για τον προσδιορισμό του ύψους των ιδίων κεφαλαίων. Υποτίθεται ότι τα περιουσιακά στοιχεία αναγράφονται στα βιβλία της επιχείρησης σε ιστορικές τιμές ή τιμές κτήσεως και ότι αυτή η αξία τους πλησιάζει την πραγματική αλλά αυτό δεν συμβαίνει πάντα με αποτέλεσμα οι αξίες που αναγράφονται να απέχουν των πραγματικών. Όταν οι πραγματικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων είναι πολύ μεγαλύτερες των αναγραφόμενων στα βιβλία και δεν υπολογίζονται στον υπολογισμό των ιδίων κεφαλαίων, τότε ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς ξένα κεφάλαια εμφανίζεται

μικρότερος του πραγματικού. Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα η πραγματική ασφάλεια που παρέχεται στους πιστωτές της επιχείρησης να είναι μεγαλύτερη από αυτήν που προκύπτει με τον αριθμοδείκτη.

Ακόμη θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη αν υπάρχει κάποια προνομιακή μεταχείριση από ορισμένους πιστωτές προς την επιχείρηση όσον αφορά την καταβολή των τόκων σε αυτούς ή την επιστροφή των δανειακών τους κεφαλαίων ή την παροχή εμπράγματης ασφάλειας για ορισμένα δανειακά κεφάλαια. Αν δεν συμβαίνει αυτό και υπάρχει ανομοιομορφία ως προς τη μεταχείριση των πιστωτών της, τότε ο αριθμοδείκτης θα είναι γενικός και δεν θα δείχνει την κατάσταση που πραγματικά επικρατεί στην επιχείρηση.

2.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης με το σύνολο των επενδύσεων της σε πάγια όπως αυτά αναγράφονται στα λογιστικά της βιβλία. Δηλαδή:

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ} = \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ}}$$

Σκοπός του προσδιορισμού αυτού του αριθμοδείκτη είναι να βρεθεί ο τρόπος χρηματοδότησης των πάγιων επενδύσεων μίας επιχείρησης. Όταν τα ίδια κεφάλαια είναι μεγαλύτερα από τις επενδύσεις της επιχείρησης σε πάγια, τότε ένα μέρος των κεφαλαίων κίνησης της προέρχεται από τους μετόχους της. Όταν όμως τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα από τις επενδύσεις της σε πάγια, τότε έχουν χρησιμοποιηθεί για τη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων της, εκτός από τα ίδια κεφάλαια και ξένα.

Η πορεία του αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς πάγια διαχρονικά δείχνει την πολιτική που ακολουθεί μία επιχείρηση ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των παγίων της στοιχείων. Όταν ο αριθμοδείκτης αυτός σημειώνει άνοδο, αυτό σημαίνει ότι η αύξηση του παγίου κεφαλαίου χρηματοδοτείται κατά μεγαλύτερο ποσοστό από τα ίδια κεφάλαια παρά από δανεισμό. Όταν πάλι ο αριθμοδείκτης μειώνεται συνεχώς, αυτό δείχνει ότι τα πόσα που διατέθηκαν για την αύξηση του παγίου κεφαλαίου που επενδύθηκε έχουν αντληθεί κατά μεγαλύτερο ποσοστό από δανεισμό και όχι από τη χρησιμοποίηση ιδίων κεφαλαίων. Η μεταβολή του αριθμοδείκτη αυτού διαχρονικά μπορεί να οφείλεται:

- a) Στην αγορά νέων παγίων περιουσιακών στοιχείων,
- b) Στην πώληση παγίων στοιχείων,
- c) Στη διενέργεια αποσβέσεων,
- d) Στην παρακράτηση κερδών με τη μορφή αποθεματικών,
- e) Στην εμφάνιση ζημιών,
- f) Στη διανομή μερισμάτων και
- g) Στην αύξηση κεφαλαίων με έκδοση νέων τίτλων.

Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια μπορεί να αντανακλά κάποια υπερεπένδυση των κεφαλαίων της επιχείρησης σε ακίνητα και λοιπά πάγια στοιχεία η οποία όμως δεν θεωρείται επωφελής για την επιχείρηση και αυτό επειδή απαιτεί

μεγάλες ετήσιες αποσβέσεις οι οποίες μειώνουν τα κέρδη της. Ακόμη μπορεί μία υπερεπένδυση σε πάγια να έχει χρηματοδοτηθεί με τη χρησιμοποίηση κεφαλαίων κίνησης επομένως θα υπάρχει ανεπάρκεια αυτών για τις τρέχουσες ανάγκες της επιχείρησης. Αποτέλεσμα αυτού θα είναι να γίνει υπερδανεισμός της επιχείρησης για την ικανοποίηση των αναγκών της σε κεφάλαια κίνησης και έτσι να επιβαρυνθεί με υψηλά χρηματοοικονομικά έξοδα.

Όμως για να γίνει πραγματικός έλεγχος σχετικά με την ύπαρξη ή όχι υπερεπένδυσης σε μία επιχείρηση, θα πρέπει να γίνεται εκτός του προσδιορισμού του παραπάνω αριθμοδείκτη, όπου είναι δυνατόν, ανάλυση των νέων επενδύσεων σε σχέση με τις πωλήσεις και τα κέρδη της (ταχύτητα κυκλοφορίας παγίων και εξέταση της δυναμικότητας αυτών για πραγματοποίηση κερδών).

2.5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης των κυκλοφοριακών στοιχείων μίας επιχείρησης προς το σύνολο των υποχρεώσεων της προσδιορίζεται από την εξής σχέση:

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ} = 100 \times \frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}}$$

Στο κυκλοφορούν ενεργητικό περιλαμβάνονται και τα διαθέσιμα. Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει τη ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεων της επιχείρησης και είναι σημαντικός αν σκεφτούμε ότι ορισμένα κυκλοφοριακά στοιχεία έχουν σχετικά χαμηλό βαθμό ρευστότητας.

Ο αριθμοδείκτης αυτός επηρεάζεται αρνητικά από λειτουργικές και έκτακτες ζημίες. Οι βραχυχρόνιοι πιστωτές προστατεύονται περισσότερο αφού το κεφάλαιο κίνησης μίας επιχείρησης αυξάνεται με κεφάλαια των φορέων της. Ένας σχετικά υψηλός αριθμοδείκτης δείχνει ότι αν δεν υπάρξουν υπερβολικές ζημίες από τη ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα μπορούν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κίνησης. Όταν τα κεφάλαια κίνησης μειώνονται, οι απαιτήσεις των πιστωτών της επιχείρησης προστατεύονται σε μικρότερη έκταση.

2.6. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προσδιορίζεται από την εξής σχέση:

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ}}{\text{ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Ως αξία των παγίων λαμβάνεται υπόψη η αναγραφόμενη στα βιβλία της επιχείρησης (η οποία λόγω πληθωρισμού είναι μικρότερη) και όχι η αξία αντικατάστασης ή ρευστοποίησης τους. Η πραγματική αξία των περιουσιακών στοιχείων εξαρτάται από τα κέρδη της επιχείρησης εφόσον η κερδοφόρα δυναμικότητα είναι σημαντική για τους μετόχους και τους πιστωτές της.

Ο αριθμοδείκτης αυτός αντανακλά το βαθμό ασφάλειας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της επιχείρησης. Ακόμη όταν υπάρχει εγγραφή υποθήκης ή προσημείωσης επί των πάγιων περιουσιακών της στοιχείων δείχνει αν μπορούν να αποκτηθούν επιπλέον κεφάλαια με την παροχή της ίδιας εμπράγματης ασφάλειας.

Η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού διαχρονικά δείχνει την πολιτική που ακολουθεί μία επιχείρηση όσον αφορά τη χρηματοδότηση των παγίων περιουσιακών της στοιχείων. Μία διαχρονική αύξηση του αριθμοδείκτη δείχνει τη μεταβολή του περιθωρίου ασφάλειας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές και ότι τυχόν επέκταση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων χρηματοδοτήθηκε από κεφάλαια των φορέων (αύξηση κεφαλαίου) της επιχείρησης. Αντιθέτως μία μείωση του αριθμοδείκτη διαχρονικά δείχνει ότι μειώθηκε το περιθώριο ασφαλείας των μακροχρόνιων πιστωτών και ότι τυχόν επέκταση των παγίων χρηματοδοτήθηκε με την προσφυγή στο δανεισμό.

Η σύγκριση του αριθμοδείκτη παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις με τον αντίστοιχο αριθμοδείκτη ομοειδών επιχειρήσεων μπορεί να δείξει την πολιτική που ακολουθεί κάθε επιχείρηση όσον αφορά τις επενδύσεις της σε πάγια και τον τρόπο χρηματοδότησης τους. Όμως μία τέτοια σύγκριση απαιτεί προσοχή λόγω της διαφορετικής πολιτικής αποσβέσεων που ακολουθεί κάθε μία επιχείρηση.

2.7. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΟΚΩΝ

Ο αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων υπολογίζεται από το πηλίκο της διαίρεσης των κερδών, πριν από την καταβολή των τόκων των ξένων κεφαλαίων, με τους τόκους των ξένων κεφαλαίων. Δηλαδή:

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΟΚΩΝ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ} \frac{\text{ΕΚΜ}}{\text{ΣΗΣ}} \text{ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΤΟΚΩΝ}}$$

Για να προσδιοριστεί όμως ο αριθμοδείκτης πρέπει να προσδιοριστούν οι τόκοι των μακροχρόνιων υποχρεώσεων, το ύψος των δανειακών κεφαλαίων για τα οποία υπολογίστηκαν και ο χρόνος που έμειναν τα κεφάλαια αυτά στην επιχείρηση, ειδικά αν πρόκειται για νέες υποχρεώσεις.

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές οι τόκοι που καταβάλει μία επιχείρηση μέσα σε μία χρήση για τη χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων της, καλύπτονται από τα καθαρά κέρδη της. Δηλαδή εκφράζει τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών μίας επιχείρησης και των τόκων με τους οποίους επιβαρύνεται μέσα στη χρήση για τα μακροπρόθεσμα ξένα κεφάλαια. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων τόσο μεγαλύτερη είναι η ικανότητα μίας επιχείρησης να πληρώνει τους τόκους της και τόσο μικρότερος ο κίνδυνος αθέτησης εξόφλησης των υποχρεώσεων της. Όσο μικρότερος είναι τόσο μεγαλύτερος είναι ο δανεισμός της επιχείρησης και τόσο μεγαλύτερη η πιθανότητα αποτυχίας της. Επομένως δείχνει την προτίμηση της διοίκησης της επιχείρησης ως προς τον αναλαμβανόμενο επιχειρηματικό κίνδυνο.

Ο αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων παρέχει ένδειξη για το περιθώριο ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές και είναι αρκετά σημαντικός για αυτούς αφού δείχνει την δυνατότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τους τόκους των ξένων κεφαλαίων από τα κέρδη της. Επίσης αποτελεί ένα μέτρο της δανειακής κατάστασης της επιχείρησης σε σχέση με την κερδοφόρα δυναμικότητα της και για αυτό θα πρέπει να δίνεται ιδιαίτερη προσοχή σε αυτόν.

Ο αριθμοδείκτης αυτός σε συνδυασμό με τον αριθμοδείκτη δανειακών κεφαλαίων παρέχει ένδειξη του βαθμού και της αποτελεσματικής χρησιμοποίησης των ξένων κεφαλαίων από την επιχείρηση. Ακόμα θα πρέπει να εξετάζεται διαχρονικά για να μπορεί να εντοπιστεί η τάση του και θα πρέπει να συγκρίνεται με τον αντίστοιχο μέσο αριθμοδείκτη του κλάδου για να μπορεί να δώσει περισσότερες πληροφορίες.

Το ιδανικό μέγεθος για αυτόν τον αριθμοδείκτη εξαρτάται από τη σταθερότητα των κερδών και από το είδος της επιχείρησης. Όπως π.χ. μία κτηματική εταιρεία μπορεί να έχει χαμηλότερο αριθμοδείκτη καλύψεως τόκων από μία βιομηχανική επιχείρηση επειδή συνήθως τα κέρδη της κτηματικής είναι πιο σταθερά από της βιομηχανικής.

Πολλοί αναλυτές χρησιμοποιούν έναν παρόμοιο αριθμοδείκτη ο οποίος έχει ευρύτερη έννοια. Αυτός είναι ο αριθμοδείκτης καλύψεως καταβαλλομένων σταθερών χρηματοοικονομικών εξόδων και υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΧΡΗΜΑΤ/ΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΧΡΗΜΑΤ/ΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ}}{\text{ΧΡΗΜΑΤ/ΚΑ ΕΞΟΔΑ}}$$

Ως σταθερά χρηματοοικονομικά έξοδα νοούνται οι δαπάνες για τόκους με τους οποίους επιβαρύνεται η επιχείρηση και οι δαπάνες για την ενοικίαση παγίων περιουσιακών στοιχείων και οποιαδήποτε άλλα επαναλαμβανόμενα έξοδα. Ο αριθμοδείκτης αυτός σήμερα χρησιμοποιείται όλο και περισσότερο εξαιτίας του γεγονότος ότι πολλές επιχειρήσεις προτιμούν να ενοικιάζουν παρά να αγοράζουν ορισμένα πάγια περιουσιακά στοιχεία, με τη χρησιμοποίηση των δανειακών κεφαλαίων. Έτσι η χρηματοδοτική μίσθωση αποτελεί μία εναλλακτική λύση της χρηματοδότησης των παγίων μέσω της προσφυγής στο δανεισμό.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΣΥΣΧΕΤΙΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ

Η διάρθρωση της περιουσίας της επιχείρησης αναφέρεται στο τρόπο κατανομής των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης. Όταν μιλάμε για περιουσιακή διάρθρωση μιλάμε για τα περιουσιακά στοιχεία που έχει η επιχείρηση στην κατοχή της και τον τρόπο χρηματοδότησης των στοιχείων αυτών. Η κατανομή της περιουσιακής διάρθρωσης αποτελείται από το πάγιο ενεργητικό δηλαδή το οφειλόμενο κεφάλαιο, τα έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης, τις ασώματες ακινητοποιήσεις και τα έξοδα πολυετούς απόσβεσης, τις ενσώματες ακινητοποιήσεις και τις ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση, συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις όπως προβλέπει το Ελληνικό Λογιστικό Σχέδιο και τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα (Σακέλλη 2000). Τα παραπάνω αποτελούν τις μακροχρόνιες απαιτήσεις της επιχείρησης καθώς είναι οικονομικά στοιχεία με ωφέλιμη ζωή μεγαλύτερη του έτους. Επίσης υπάρχουν και τα οικονομικά στοιχεία που αφορούν το κυκλοφορούν ενεργητικό που επίσης αποτελούν περιουσία της επιχείρησης. Το κύριο χαρακτηριστικό του κυκλοφορούντος ενεργητικού είναι ότι η κυκλοφοριακή τους ταχύτητα είναι πολύ μεγαλύτερη σε σχέση με την κυκλοφοριακή ταχύτητα των παγίων περιουσιακών στοιχείων και ο χρόνος ζωής τους είναι μικρότερος τους έτους σε σχέση με την ωφέλιμη ζωή των παγίων περιουσιακών στοιχείων. Παράδειγμα κυκλοφορούντος ενεργητικού είναι τα αποθέματα τα οποία αποτελούν την καρδιά της επιχείρησης. Άλλα στοιχεία που αποτελούν το κυκλοφορούν ενεργητικό είναι οι πελάτες, οι χρεώστες διάφοροι, οι παραγγελίες από το εξωτερικό, προκαταβολές προμηθευτών, λογαριασμοί προκαταβολών και πιστώσεων, οι επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες) και τα γραμμάτια εισπρακτέα. Τέλος είναι επίσης πολύ σημαντικά και τα κονδύλια που αφορούν τους μεταβατικούς λογαριασμούς ενεργητικού όπως τα έξοδα επομένων χρήσεων δηλαδή έξοδα που έχουν προπληρωθεί αλλά θα γίνουν οργανικά έξοδα την επόμενη χρήση επειδή αφορούν την επόμενη χρήση και τα έσοδα χρήσεως εισπρακτέα που είναι έσοδα που αφορούν την τρέχουσα χρήση αλλά δεν έχουν εισπραχθεί ακόμα. Ο τρόπος απόκτησης των παραπάνω περιουσιακών στοιχείων θα πρέπει να εξετάζεται, δηλαδή με ποιόν τρόπο τα συγκεκριμένα περιουσιακά στοιχεία χρηματοδοτήθηκαν. Σύμφωνα με τις βασικές αρχές

χρηματοδότησης των επιχειρήσεων οι οποίες για λόγους πληρότητας της εργασίας θα αναφερθούν πιο κάτω ο τρόπος χρηματοδότησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων. Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία είναι επενδύσεις με μεγάλη χρονική διάρκεια και θα πρέπει να χρηματοδοτούνται όχι με βραχυπρόθεσμα δάνεια αλλά με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας όπως είναι για παράδειγμα τα μακροπρόθεσμα δάνεια, τα ίδια κεφάλαια και τα ομολογιακά δάνεια.

Η χρηματοδότηση με ίδια κεφάλαια μπορεί να γίνει είτε με αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, είτε με κεφαλαιοποίηση αφορολόγητων αποθεματικών είτε με χρηματοδότηση από το κονδύλι υπόλοιπο κερδών εις νέον ή με συνδυασμό των παραπάνω. Όταν ο αναλυτής των οικονομικών καταστάσεων αξιολογεί τα οικονομικά στοιχεία μιας επιχείρησης θα πρέπει να λάβει υπόψη του εκτός από τον μέσο όρο του κλάδου και τις εκθέσεις ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων συμπεριλαμβανομένων και των καταστάσεων ταμειακών ροών από ορκωτούς λογιστές. Η αξιολόγηση της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης γίνεται με τους δείκτες ρευστότητας και αποδοτικότητας, τους δείκτες δραστηριότητας και τέλος με τους δείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας. Η ρευστότητα είναι η ικανότητα της επιχείρησης να ικανοποιεί τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η αποδοτικότητα από την άλλη πλευρά είναι η ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη. Η ρευστότητα και η αποδοτικότητα έχουν αντίθετους στόχους. Δηλαδή υπάρχει αρνητική συσχέτιση μεταξύ αποδοτικότητας και ρευστότητας με αποτέλεσμα όταν αυξάνεται η ρευστότητα της επιχείρησης να μειώνεται η αποδοτικότητά της. Οι δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης της επιχείρησης επηρεάζουν την αποδοτικότητα της επιχείρησης και το αντίστροφο γιατί η αποδοτικότητα μετριέται από την σχέση:

$$\text{Συνολική Αποδοτικότητα} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} \cdot$$

Τα καθαρά κέρδη είναι :Ολικά Κέρδη Εκμετάλλευσης + Τόκοι και συναφή έξοδα. Για να μπορέσουμε να δούμε πως επηρεάζει η περιουσιακή διάρθρωση την αποδοτικότητα πρέπει να αναλύσουμε τον δείκτη της Συνολικής Αποδοτικότητας σε Δείκτη Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους και σε Δείκτη της Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας του Ενεργητικού που δίνεται από την ακόλουθη εξίσωση:

$$\text{Συνολική Αποδοτικότητα} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} \times \frac{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΗΤΙΚΟΥ}}$$

Η προηγούμενη σχέση είναι γνωστή ως σχέση Du Pont. Παρατηρούμε ότι σύμφωνα με την παραπάνω σχέση το να βελτιωθεί η Συνολική Αποδοτικότητα μπορεί να γίνει είτε με αύξηση του καθαρού περιθωρίου κέρδους δηλαδή της σχέσης Καθαρά Κέρδη προς Καθαρές Πωλήσεις είτε να αυξηθεί η κυκλοφοριακή ταχύτητα του συνόλου του Ενεργητικού ήτοι η σχέση Καθαρές Πωλήσεις προς Σύνολο Ενεργητικού. Από την παραπάνω σχέση κρίνεται αν θα είναι υψηλή ή χαμηλή η αποδοτικότητα της επιχείρησης και για να δούμε κατά πόσο επηρεάζεται η αποδοτικότητα από την περιουσιακή διάρθρωση πρέπει να αναλύσουμε το δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας του Ενεργητικού σε Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίου Ενεργητικού δηλαδή Καθαρές Πωλήσεις προς Πάγιο Ενεργητικό και σε Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού δηλαδή Καθαρές Πωλήσεις προς Κυκλοφορούν Ενεργητικό. Η ταχύτητα κυκλοφορίας του κυκλοφορούντος ενεργητικού είναι μεγαλύτερη από την ταχύτητα κυκλοφορίας των παγίων περιουσιακών στοιχείων επειδή τα πάγια δεν αγοράζονται με σκοπό την άμεση μεταπώληση τους σε αντίθεση με τα προϊόντα και τα εμπορεύματα και τα υπόλοιπα αποθέματα. Όσο περισσότερο χρησιμοποιείται το κυκλοφορούν ενεργητικό τόσο γρηγορότερα γίνεται ο κύκλος μετρητών δηλαδή όσο ο κύκλος χρήμα-πράγμα-χρήμα κινείται με μεγάλη ταχύτητα τόσο περισσότερο αυξάνεται η αποδοτικότητα της επιχείρησης επειδή χρησιμοποιούνται στοιχεία του κυκλοφοριακού ενεργητικού και έτσι αυξάνονται οι πωλήσεις οι οποίες μετατρέπονται γρήγορα σε χρήμα και να αυξάνεται έτσι ο λειτουργικός κύκλος της επιχείρησης. Επομένως με την αύξηση των πωλήσεων επιτυγχάνεται και μεγαλύτερο κέρδος. Όσο τα αποθέματα που είναι το πράγμα, μένουν αχρησιμοποίητα στο κύκλο, αυτό δημιουργεί τεράστιο λειτουργικό κόστος στην επιχείρηση γιατί με απλά λόγια γίνεται υπεραποθεματοποίηση. Αυτό σημαίνει ότι υπάρχουν περισσότερα αποθέματα από όσα χρειάζονται για να καλύψουν την τρέχουσα ζήτηση. Όταν η επιχείρηση εμφανίζει αυξημένα αποθέματα ο δείκτης γενικής ρευστότητας εμφανίζει καλύτερα αποτελέσματα, δηλαδή θα κρίνεται ικανοποιητικός όμως αυτό δεν σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν θα παρουσίαζε πρόβλημα ρευστότητας. Ο λόγος είναι ότι τα αποθέματα δύσκολα ρευστοποιούνται και για αυτό το λόγο ο δείκτης γενικής ρευστότητας δεν κρίνεται πάντα ως ένας αξιόπιστος δείκτης. Επειδή προκύπτουν τα προηγούμενα προβλήματα χρησιμοποιώντας τον συγκεκριμένο δείκτη, ο δείκτης άμεσης ρευστότητας κρίνεται πιο αξιόπιστος καθώς στον αριθμητή αφαιρούνται τα αποθέματα από το κυκλοφορούν ενεργητικό πράγμα που δεν συμβαίνει με το δείκτη γενικής ρευστότητας

όπου στο ενεργητικό περιλαμβάνει το κυκλοφορούν ενεργητικό μαζί με τα αποθέματα. Κρίνεται όμως σημαντικό να αναφερθεί πως ο δείκτης αμυντικού διαστήματος είναι ένας ακόμα πιο αξιόπιστος δείκτης ρευστότητας, διότι λαμβάνει υπόψη του τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφοριακού ενεργητικού δηλαδή στον αριθμητή περιέχει τα χρηματικά διαθέσιμα και τις απαιτήσεις και στον παρονομαστή τις προβλεπόμενες ημερήσιες ταμειακές δαπάνες. Δηλαδή δεν περιλαμβάνει τις αποσβέσεις οι οποίες ως γνωστόν δεν αποτελούν ταμειακή εκροή. Οι προβλεπόμενες ημερήσιες δαπάνες υπολογίζονται ως εξής:

(Κόστος Πωλήσεων Αποσβέσεις + Εξοδα Διοίκησης + Εξοδα Διάθεσης + Τόκοι Χρεωστικοί)

365

όπου 365 είναι το σύνολο των ημερών του έτους. Ο δείκτης αυτός που μετριέται σε μέρες δείχνει πόσες μέρες κάθε χρόνο η επιχείρηση μπορεί να λειτουργεί αυτόνομα με τη χρήση των αμυντικών της περιουσιακών στοιχείων χωρίς να χρειάζεται να βασίζεται σε μελλοντικές πωλήσεις για να βελτιώσει την ρευστότητα της. Οπότε όταν ο αναλυτής των οικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης βλέπει τον δείκτη αμυντικού διαστήματος να αυξάνεται αυτό σημαίνει καλή εξέλιξη για την επιχείρηση και πρέπει να συγκρίνεται διαχρονικά όπως και οι υπόλοιποι δείκτες. Παρόλο που ο υπολογισμός της γενικής και άμεσης ρευστότητας είναι απλοί στους υπολογισμούς τους εμπεριέχουν αδυναμίες καθώς μπορεί λόγω του ότι αναφέρονται σε μία συγκεκριμένη χρονική στιγμή να είναι σκοπίμως διογκωμένοι ή ακόμη χαμηλότεροι των πραγματικών. Αυτές τις αδυναμίες τις ξεπερνά ο δείκτης αμυντικού διαστήματος διότι είναι πολύ πιο συντηρητικός δείκτης σε σχέση με τους δύο προηγούμενους και το μειονέκτημα του είναι η δυσκολία υπολογισμού του. Ο δείκτης αμυντικού διαστήματος επίσης συνδυάζει μέρος της περιουσίας της επιχείρησης όπως τα χρηματικά διαθέσιμα και τις απαιτήσεις με τις καθημερινές δαπάνες της επιχείρησης οπότε η επιχείρηση γνωρίζοντας το κατά μέσο όρο καθημερινό πρόγραμμα δαπανών της μπορεί να βελτιώσει το ταμειακό προϋπολογισμό της ώστε να ανταποκρίνεται στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Επίσης μπορεί να διαμορφώσει και ανάλογη καθημερινή τιμολογιακή πολιτική ώστε να βελτιώσει το οικονομικό της αποτέλεσμα δηλαδή την κερδοφορία της και άρα και την αποδοτικότητα της.

Οι δείκτες της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων δεν λειτουργούν ανεξάρτητα ο ένας από τον άλλον αλλά παρέχουν ενδείξεις μιας

κατάστασης που για να αξιολογηθεί σωστά χρειάζεται παροχή επιπλέον πληροφοριών και αναζητήσεων που αφορούν άλλες κατηγορίες δεικτών. Έτσι εξηγείται γιατί υπάρχει συσχέτιση των δεικτών αποδοτικότητας και των δεικτών διαρθρώσεως κεφαλαίων ή περιουσιακής διάρθρωσης. Όπως αναφέρθηκε αναλυτικά στην παρούσα εργασία ο δείκτης αποδοτικότητας συνδέει δύο σημαντικά κονδύλια. Το πρώτο είναι το αποτέλεσμα που προκύπτει δηλαδή το κέρδος ή η ζημία από την οικονομική δραστηριότητα και το δεύτερο είναι η αποτελεσματική αξιοποίηση του συνόλου των οικονομικών της πόρων ώστε να προκύψει το επιθυμητό ή όχι αποτέλεσμα της επιχείρησης. Άρα οι δείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας παρέχουν έμμεσες ενδείξεις για το αν λήφθηκαν αποφάσεις κατά τη διάρκεια της διαχειριστικής χρήσεως που να συνδύαζαν επιτυχώς τα μέσα και τις λειτουργίες της επιχείρησης. Οι δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης επηρεάζουν όχι μόνο την αποδοτικότητα αλλά επίσης την ρευστότητα, την ανάπτυξη, το επίπεδο κινδύνου χρεοκοπίας της επιχείρησης και για αυτό η ανάλυση των συγκεκριμένων δεικτών έχουν εξαιρετικό ενδιαφέρον για την μελλοντική εξέλιξη των εργασιών της επιχείρησης. Είναι πολύ σημαντικό να αναφερθούν οι 3 απόψεις που επικρατούν στην βιβλιογραφία και αφορούν τη σχέση που υπάρχει μεταξύ της κεφαλαιακής δομής και της αξίας της επιχείρησης.

Η πρώτη άποψη στηρίζεται στο Net Income Approach δηλαδή στηρίζεται στα καθαρά κέρδη και λέει ότι η αύξηση της συμμετοχής των δανείων στο τρόπο χρηματοδότησης της επιχείρησης μειώνει το μέσο σταθμικό κόστος του συνολικού κεφαλαίου και επομένως αυξάνεται η αξία της επιχείρησης.

Η δεύτερη άποψη στηρίζεται στο Net Operating Income Approach δηλαδή στα καθαρά κέρδη προσαυξημένα με τα χρηματοοικονομικά έξοδα, άποψη που αναπτύχθηκε από τους Modigliani και Miller και λέει ότι αφού οι τόκοι των δανείων αφαιρούνται από το φορολογητέο εισόδημα, με αποτέλεσμα το πραγματικό κόστος δανεισμού να είναι μικρότερο του ονομαστικού κόστους δανεισμού, οπότε η κεφαλαιακή διάρθρωση δεν επηρεάζει την αξία της επιχείρησης. Η σχέση $\delta_p = \delta(1-\phi)$ εξηγεί για ποιο λόγο το πραγματικό κόστος δανεισμού είναι μικρότερο του ονομαστικού κόστους δανεισμού. Όπου δ_p = πραγματικό κόστος δανεισμού, δ = ονομαστικό κόστος δανεισμού και ϕ = ο συντελεστής φορολόγησης των κερδών.

Η τρίτη άποψη μιλάει για μία άριστη σχέση ιδίων και ξένων κεφαλαίων η οποία αντανακλά στην αξία της επιχείρησης. Για χάριν συντομίας με Ξ συμβολίζουμε τα Ξένα

Κεφάλαια δηλαδή τις μακροπρόθεσμες καθώς και τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και με I συμβολίζουμε τα Ίδια Κεφάλαια. Αν η επιχείρηση λειτουργεί έχοντας λιγότερα επίπεδα διάρθρωσης κεφαλαίου από τα άριστα επίπεδα Ξ / I τότε η προσθήκη νέων δανειακών κεφαλαίων θα έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση της αξίας της δηλαδή μεγαλύτερη αποδοτικότητα και επομένως θα επιτευχθεί αύξηση της τιμής της μετοχής στο χρηματιστήριο και μείωση ταυτόχρονη του κόστους κεφαλαίου της. Αντίθετα αν η επιχείρηση λειτουργεί έχοντας κεφαλαιακή διάρθρωση μεγαλύτερη της άριστης σχέσης Ξ / I τότε η προσθήκη νέων δανειακών κεφαλαίων (Ξ) θα επιφέρει μείωση της αξίας δηλαδή μικρότερη αποδοτικότητα, μείωση της τιμής της στο χρηματιστήριο και αύξηση του κόστους κεφαλαίου της.

Ο τρόπος διεύρυνσης της κεφαλαιακής διάρθρωσης και της συνέπειας της στη βιωσιμότητα της επιχείρησης βρίσκεται από το Δείκτη Δανειακής Επιβάρυνσης (ΔΔΕ) που υπολογίζεται από την σχέση :

$$\text{Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$$

Ο δείκτης αυτός που δείχνει το ποσοστό χρήσης των ξένων κεφαλαίων στο σύνολο του παθητικού πρέπει να συνδυαστεί με την αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων διότι η χρήση των ξένων κεφαλαίων αν γίνεται αποτελεσματικά δηλαδή αν το κόστος των δανειακών κεφαλαίων είναι μικρότερο της αποδοτικότητας των συνολικών κεφαλαίων τότε αυξάνεται η αποτελεσματικότητα της επιχείρησης. Όμως από την άλλη μεριά η αύξηση των δανειακών υποχρεώσεων καθιστά επικίνδυνη την βιωσιμότητα της επιχείρησης μακροχρόνια. Ο κίνδυνος χρεοκοπίας έχει θετική συσχέτιση με την ανεξέλεγκτη χορήγηση δανείων οπότε το καλύτερο που μπορεί να κάνει η επιχείρηση είναι να βρει την αρμονική Ιδίων και Ξένων Κεφαλαίων. Όμως στη πράξη είναι πάρα πολύ δύσκολο να βρεθεί η άριστη κεφαλαιακή διάρθρωση. Συνιστάται στις επιχειρήσεις ο ταμειακός προϋπολογισμός, ο οποίος θα συνοδεύεται με την ανάλυση ταμειακών ροών ώστε να εντοπιστούν οι παράμετροι εκείνες οι οποίες επηρεάζουν την ρευστότητα της, την αγορά πάγιου εξοπλισμού ή την πιστοληπτική πολιτική. Επίσης καθίσταται σαφές το γεγονός ότι η διάρθρωση του κεφαλαίου δεν επηρεάζει μόνο την αποδοτικότητα της επιχείρησης αλλά και την ρευστότητα της. Ένας εξίσου σημαντικός δείκτης αξιολόγησης της βιωσιμότητας της επιχείρησης είναι ο δείκτης που υπολογίζει το ποσοστό χρηματοδότησης του παγίου ενεργητικού από κεφάλαια μεγάλης διάρκειας

(ΔΧΜΔ) δηλαδή Ίδια Κεφάλαια (ΙΚ) και Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις (ΜΥ). Η σχέση που υπολογίζει τον ΔΧΜΔ είναι:

$$\text{Δείκτης Χρημ. Μεγ. Διαρκ.} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια} + \text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}{\text{Καθαρά Πάγια}}$$

Όπου Καθαρά Πάγια είναι η αξία κτήσεως παγίων μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις ή με άλλα λόγια η λογιστική αξία των παγίων. Για να δείξουμε την χρησιμότητα της παραπάνω σχέσης θα υποθέσουμε ότι ΔΧΜΔ=1. Ξεκινώντας από την θεμελιώδη λογιστική εξίσωση:

$$E = IK + MY + BY \text{ ή}$$

$$ΚΠ + ΚΕ = IK + MY + BY$$

και αφού ΔΧΜΔ=1 τότε $IK + MY = ΚΠ$

οπότε η σχέση $ΚΠ + ΚΕ = IK + MY + BY$ γίνεται $IK + MY + ΚΕ = IK + MY + BY$ άρα $ΚΕ = BY$

Όπου $E =$ Σύνολο Ενεργητικού, $BY =$ Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις, $ΚΕ =$ Κυκλοφορούν Ενεργητικό, $ΚΠ =$ Καθαρά Πάγια.

Το συμπέρασμα που προκύπτει είναι πώς αν ο δείκτης βαθμού χρηματοδότησης του παγίου ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας (ΔΧΜΔ) είναι ίσος με την μονάδα τότε ταυτόχρονα $IK + MY = ΚΠ$ δηλαδή το πάγιο ενεργητικό (ΚΠ) τροφοδοτείται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας (Ίδια Κεφάλαια + Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις) και ταυτόχρονα ισχύει η σχέση $ΚΕ = BY$ δηλαδή το κυκλοφορούν ενεργητικό (ΚΕ) τροφοδοτείται με βραχυπρόθεσμα δάνεια (BY). Η περίπτωση όμως που ο δείκτης ΔΧΜΔ είναι ίσος με την μονάδα είναι πολύ δύσκολο να διατηρηθεί. Συνηθέστερη περίπτωση είναι το κυκλοφορούν ενεργητικό να είναι μεγαλύτερο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων εφόσον η επιχείρηση έχει δείκτη ρευστότητας μεγαλύτερο της μονάδας ή με άλλα λόγια να έχει θετικό κεφάλαιο κίνησης άρα

$$ΚΕ > BY \text{ και } ΚΠ + ΚΕ = IK + MY + BY \text{ επομένως}$$

$$ΚΠ < IK + MY \text{ ή } ΚΠ + \theta = IK + MY$$

όπου θ ένας θετικός αριθμός που πρέπει να προστεθεί στο καθαρό πάγιο ενεργητικό (ΚΠ) για να ισχύει η θεμελιώδης λογιστική εξίσωση.

Προφανώς $\theta = KE - BY$. Επομένως

$$\text{Δείκτης Χρημ. Μεγ. Διαρκ.} = \frac{\text{Ιδια Κεφάλαια} + \text{Μακρ. Υποχρ.}}{\text{Πάγια}} > 1$$

Με τις παραπάνω σχέσεις αποδείξαμε ότι τα κεφάλαια μεγάλης διάρκειας δεν χρησιμοποιούνται μόνο για την χρηματοδότηση των παγίων αλλά και για την χρηματοδότηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού εφόσον περισσεύουν από την χρηματοδότηση του παγίου ενεργητικού. Καθίσταται σαφές πως όταν ο $\Delta X M \Delta > 1$, η επιχείρηση έχει καλή ρευστότητα όπως ακριβώς συμβαίνει και με τον δείκτη γενικής ρευστότητας που όταν είναι μεγαλύτερος της μονάδος η επιχείρηση έχει καλή ρευστότητα. Τα αντίθετα συμβαίνουν όταν ο $\Delta X M \Delta < 1$. Συνεπώς υπάρχει θετική συσχέτιση μεταξύ του δείκτη χρηματοδότησης του παγίου ενεργητικού από κεφάλαια μακράς διάρκειας με το δείκτη ρευστότητας. Επίσης είναι σημαντικό να τονιστεί πως υπάρχει όριο ανοχής από την χρήση των κεφαλαίων μακράς διάρκειας, διότι από ένα σημείο και πέρα μειώνεται η αποδοτικότητα της επιχείρησης. Τούτο συμβαίνει λόγω της θετικής συσχέτισης που υπάρχει μεταξύ του κόστους δανεισμού και της διάρκειας του δανεισμού. Άρα η αντικατάσταση του βραχυπρόθεσμου δανεισμού από μακροπρόθεσμα δάνεια επιφέρει αυξημένο κόστος δανεισμού χωρίς να μειωθεί ο κίνδυνος χρεοκοπίας της επιχείρησης. Στο σημείο αυτό θα ήταν χρήσιμο να αναφερθεί πως πρέπει να γίνεται η χρηματοδότηση από πλευράς της επιχείρησης τόσο του παγίου ενεργητικού της όσο και του κυκλοφοριακού ενεργητικού της. Συγκεκριμένα η χρηματοδοτική των επιχειρήσεων έχει 3 σημαντικές αρχές που θα πρέπει να αναφερθούν ώστε να υπάρχει πλήρης επεξήγηση των παραπάνω συλλογισμών. Η πρώτη αρχή της χρηματοδότησης είναι το γεγονός ότι τα πάγια και τα λοιπά περιουσιακά στοιχεία μεγάλης διάρκειας πρέπει να χρηματοδοτούνται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Επομένως η χρήση βραχυπρόθεσμων δανείων για την χρηματοδότηση παγίων επενδύσεων καθιστά την θέση της επιχείρησης ιδιαίτερα επικίνδυνη. Ο λόγος είναι πρώτον ότι τα βραχυπρόθεσμα δάνεια έχουν μεγαλύτερες διακυμάνσεις από τα μακροπρόθεσμα και δεύτερον ότι η ανανέωση των βραχυπρόθεσμων δανείων που έληξαν μπορεί να γίνει με δυσμενέστερους όρους με την έννοια ότι η μεταβλητότητα των επιτοκίων μπορεί να οδηγήσει την επιχείρηση να

δανειστεί με μεγαλύτερα επιτόκια και τρίτον ότι δεν είναι εξασφαλισμένη η χορήγηση τους επειδή εξαρτάται από την πορεία των εργασιών της επιχείρησης. Η ανανέωση πάντως βραχυπρόθεσμων δανείων ισοδυναμεί με μακροπρόθεσμο δάνειο. Η δεύτερη σημαντική αρχή χρηματοδότησης των επιχειρήσεων λέει ότι η χρηματοδότηση μέρους των βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων όπως του κυκλοφοριακού ενεργητικού πρέπει να γίνεται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Το ποσοστό χρηματοδότησης του κυκλοφοριακού ενεργητικού από μακροπρόθεσμα κεφάλαια χρειάζεται περαιτέρω ανάλυση από πλευράς της επιχειρήσεως διότι παίζει ρόλο η φύση της επιχείρησης, ο κλάδος, οι κυκλικές διακυμάνσεις της οικονομίας και η σύνθεση του κυκλοφοριακού ενεργητικού. Οι κύριοι λόγοι που αφορούν την συγκεκριμένη αρχή χρηματοδότησης είναι τα αποθέματα ασφαλείας, ο κύκλος δέσμευσης των κεφαλαίων οι επιχειρήσεις εποχικού χαρακτήρα και η χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα ορισμένων στοιχείων του κυκλοφοριακού ενεργητικού όπως τα βραδέως κινούμενα αποθέματα και οι επισφαλείς απαιτήσεις. Τα αποθέματα ασφαλείας είναι το ελάχιστο απόθεμα πρώτων και βοηθητικών υλών και ετοιμών προϊόντων ώστε να διασφαλίζεται η λειτουργία του εργοστασίου και χρησιμοποιούνται σαν πάγια περιουσιακά στοιχεία όποτε πρέπει να χρηματοδοτούνται με μακράς διάρκειας κεφάλαια. Ο κύκλος δέσμευσης κεφαλαίων αναφέρεται στο χρόνο που απαιτείται ώστε οι πρώτες ύλες, τα έτοιμα προϊόντα να πωληθούν με πίστωση και να εισπραχθούν από την επιχείρηση. Οποιαδήποτε καθυστέρηση μπορεί να φέρει την επιχείρηση σε δύσκολη οικονομική θέση οπότε για να είναι εξασφαλισμένη η επιχείρηση πρέπει να χρηματοδοτεί τον κύκλο δέσμευσης κεφαλαίων με μακράς διάρκειας κεφάλαια. Επίσης οι επιχειρήσεις εποχιακού χαρακτήρα πρέπει να χρηματοδοτούνται με κεφάλαια μακράς διάρκειας διότι ο έντονος εποχιακός χαρακτήρας ορισμένων επιχειρήσεων προκαλεί μείωση του κύκλου δέσμευσης κεφαλαίων σε στοιχεία του κυκλοφοριακού ενεργητικού. Επομένως θα πρέπει να υπάρχει χρηματοδότηση με κεφάλαια μακράς διάρκειας. Τέλος τα βραδέως κινούμενα αποθέματα λόγω παλαιότητας και οι επισφαλείς απαιτήσεις δεσμεύουν μεγαλύτερο χρονικό διάστημα από τα βραχυπρόθεσμα δάνεια και επειδή συμπεριφέρονται σαν πάγια περιουσιακά στοιχεία, πρέπει να χρηματοδοτούνται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας.

Ένας άλλος τρόπος εύρεσης της συσχέτισης αποδοτικότητας και της κεφαλαιακής διάρθρωσης προκύπτει από τη σχέση που υπάρχει ανάμεσα στο Δείκτη Αποδοτικότητας

Συνολικών Κεφαλαίων (ΔΑΣΚ) και του Δείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ΔΑΙΚ).

Ο Δείκτης Αποδοτικότητας των Συνολικών Κεφαλαίων συνδέεται με τον Δείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων μέσα από την ακόλουθη εξίσωση:

Δείκτης Αποδ. Ιδίων Κεφ.

$$= \text{Δεικ. Αποδ. Συν. Κεφ.} + \frac{\text{Ξένα Κεφ.}}{\text{Ίδια Κεφ.}} \times (\text{Δείκτης Αποδ. Συν. Κεφ.} - \text{Κδπ})$$

Όπου Κδπ = Πραγματικό Κόστος Δανεισμού.

Σύμφωνα με την παραπάνω εξίσωση όσο μεγαλύτερη είναι η διαφορά ΔΑΣΚ-Κδπ και ο λόγος ΞΚ / ΙΚ τόσο μεγαλύτερη είναι η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων. Επομένως όταν το κόστος δανεισμού είναι μικρότερο της αποδοτικότητας των απασχολούμενων κεφαλαίων τότε η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων αυξάνεται και όσο αυξάνονται τα ξένα κεφάλαια σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια αυτό θα επιδρά θετικά σαν πολλαπλασιαστής της παραπάνω διαφοράς του κόστους δανεισμού με την αποδοτικότητα των απασχολούμενων κεφαλαίων. Όμως όπως τονίστηκε παραπάνω η αύξηση της σχέσης ΞΚ / ΙΚ δημιουργεί προβλήματα ρευστότητας λόγω του περιορισμού της χρήσης ιδίων κεφαλαίων γιατί υπάρχει ο κίνδυνος χρεοκοπίας της εταιρίας με την αυξημένη χρήση δανειακών κεφαλαίων.

Ένας ακόμη σημαντικός δείκτης διάρθρωσης των κεφαλαίων της επιχείρησης ο οποίος συνδέεται άμεσα με την αποδοτικότητα της επιχείρησης είναι ο δείκτης καλύψεως των τόκων. Ο δείκτης βρίσκεται από την σχέση:

$$\text{Δείκτης Καλύψεως Τόκων} = \frac{\text{Συνολικά Κέρδη}}{\text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}$$

Τα συνολικά κέρδη είναι τα Κέρδη προ Τόκων και Φόρων και χρησιμοποιούνται ως ένδειξη μέτρησης των μετρητών που είναι διαθέσιμα για την πληρωμή των τόκων των δανειακών κεφαλαίων. Η χρησιμότητα του συγκεκριμένου δείκτη φαίνεται από το γεγονός ότι εκφράζει τη σχέση των τόκων που καταβάλλονται με τα κέρδη της επιχείρησης που αντιπροσωπεύουν την καθαρή ταμειακή ροή της επιχείρησης όπως εξηγείται παρακάτω. Με τον συγκεκριμένο δείκτη η επιχείρηση είναι σε θέση να γνωρίζει κατά πόσο καλύπτουν τα κέρδη προ φόρων τους τόκους των δανείων. Επιπλέον ο δείκτης κάλυψης των τόκων συνδέει τον τρόπο διάρθρωσης των κεφαλαίων

με την κερδοφορία της επιχείρησης και άρα την αποδοτικότητά της. Η συσχέτιση του δείκτη αυτού με την αποδοτικότητα είναι θετική γιατί όσο μεγαλύτερος είναι τόσες φορές περισσότερο αποτελεσματική είναι η εξόφληση των τόκων γεγονός που μειώνει το ενδεχόμενο του κινδύνου της μη εξόφλησης της συγκεκριμένης υποχρέωσης. Επομένως ο δείκτης κάλυψης των τόκων συνδέει τους δείκτες διάρθρωσης με την μακροπρόθεσμη αποδοτικότητα και με την μακροπρόθεσμη ρευστότητα της επιχείρησης.

Ο προηγούμενος τρόπος υπολογισμού του δείκτη κάλυψης των τόκων παρουσιάζει ένα βασικό μειονέκτημα το οποίο είναι ότι δεν λαμβάνει υπόψη του την ετήσια καθαρή ταμειακή ροή. Η καθαρή ταμειακή ροή δείχνει την συσσώρευση των μετρητών για να καλυφθούν τα χρηματοοικονομικά έξοδα και προσδιορίζεται από τα Κέρδη προ Φόρων, Τόκων, Αποσβέσεων και Χρεολυσίων ή αλλιώς EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, Amortization). Επομένως ο δείκτης κάλυψης τόκων είναι:

$$\text{Κάλυψη Τόκων} = \frac{\text{Κέρδη προ Φόρων, Τόκων, Αποσβέσεων και Χρεολυσίων}}{\text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}$$

Υποστηρίζεται όμως ότι ο συγκεκριμένος τρόπος υπολογισμού δεν πληροφορεί τους ενδιαφερόμενους για την επιχείρηση σχετικά με την ικανότητα της επιχείρησης στην πληρωμή των χρεολυσίων των δανείων. Η μη πληρωμή των χρεολυσίων όπως και η μη πληρωμή των τόκων των δανείων επιφέρει νομικές συνέπειες. Για να λυθεί το παραπάνω πρόβλημα ο δείκτης κάλυψης των τόκων υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Δείκτης Κάλυψης Τόκων} = \frac{\text{Κέρδη προ Φόρων, Τόκων, Αποσβέσεων, Χρεολυσίων}}{[(\text{Τόκοι} + \text{Χρεολύσια}) / (1 - \Sigma\Phi)]}$$

Τα χρεολύσια δεν είναι έξοδα της χρήσεως όπως τα έξοδα της χρηματοοικονομικής λειτουργίας επομένως δεν αφαιρούνται από τα κέρδη για τον υπολογισμό των φόρων αλλά πληρώνονται από τα κέρδη της χρήσεως. Επίσης τα χρεολύσια πρέπει να διαιρεθούν με 1-ΣΦ διότι πρέπει να αυξηθούν ώστε να είναι ισοδύναμα με τα κέρδη προ φόρων, τόκων, αποσβέσεων και χρεολυσίων. Τα ετήσια μισθώματα της χρηματοδοτικής μίσθωσης επιδρούν στις ταμειακές ροές της επιχείρησης όπως ακριβώς συμβαίνει με τους τόκους και τα χρεολύσια επομένως πρέπει να συμπεριλαμβάνονται τόσο στον αριθμητή όσο και στον παρανομαστή του δείκτη κάλυψης των τόκων. Με αυτόν τον τρόπο στον συγκεκριμένο δείκτη θα φαίνονται οι επιδράσεις των

μισθωμάτων των τόκων και των χρεολυσίων λόγω της χρησιμοποίησης δανείων και χρηματοδοτικών μισθώσεων ως πηγές χρηματοδότησης της επιχείρησης. Ο δείκτης κάλυψης των τόκων έχει άμεση σχέση με την αποδοτικότητα διότι δείχνει πόσες φορές οι καθαρές ταμειακές ροές καλύπτουν τους τόκους, τα χρεολύσια και τα μισθώματα οπότε κρίνεται με αυτόν τον τρόπο αν οι συγκεκριμένοι τρόποι χρηματοδότησης είναι προς όφελος της επιχείρησης ή όχι. Επίσης αυτός ο δείκτης συνδέεται άμεσα με την μακροχρόνια ρευστότητα της επιχείρησης, διότι όσο μεγαλύτερος είναι τόσο μεγαλύτερο είναι το ενδεχόμενο να συνεχιστούν οι πληρωμές των τόκων, των χρεολυσίων και των μισθωμάτων στο μέλλον.

Η αποδοτικότητα της επιχείρησης και η κερδοφορία της στο μέλλον εκτός από τους παραπάνω δείκτες εξαρτάται και από τον τρόπο κατανομής των περιουσιακών στοιχείων που παρατίθενται στον ισολογισμό. Ο τρόπος κατανομής των περιουσιακών στοιχείων έχει ιδιαίτερη σημασία διότι πρέπει να γνωρίζει τι εντάσεως είναι η επιχείρηση που εξετάζει δηλαδή αν είναι εντάσεως πάγιας περιουσίας ή κυκλοφοριακής εντάσεως. Ο τρόπος εύρεσης της εντάσεως μιας επιχείρησης υπολογίζεται από τους δείκτες παγιοποίησης περιουσίας οι οποίοι παρουσιάζονται στη συνέχεια.

Ο δείκτης παγιοποίησης περιουσίας δίνεται από την σχέση:

$$\frac{\text{Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$$

όπου καθαρό πάγιο ενεργητικό είναι η αναπόσβεστη αξία ή η λογιστική αξία των παγίων, δηλαδή η αξία κτήσεως μείον των συσσωρευμένων αποσβέσεων. Αν η σχέση αυτή δίνει αποτέλεσμα μεγαλύτερο της μονάδας η επιχείρηση είναι εντάσεως παγίων ή πάγιας περιουσίας. Επίσης δίνεται και από την σχέση:

$$\text{Δείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας} = \frac{\text{Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Αν η σχέση αυτή δίνει αποτέλεσμα μεγαλύτερο ή ίσο του 0,5 τότε η επιχείρηση είναι εντάσεως παγίων ή πάγιας περιουσίας. Ο χαρακτηρισμός αυτός έχει διπλή σημασία. Πρώτον επειδή το ύψος του πάγιου ενεργητικού πρέπει να χρηματοδοτείται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας και συνήθως από ίδια κεφάλαια. Δεύτερον το πάγιο ενεργητικό επειδή αποτελεί ανάγκη και όχι ευκαιρία για την επιχείρηση με την έννοια ότι συνοδεύεται με υψηλό σταθερό λειτουργικό κόστος όπως είναι τα έξοδα των

αποσβέσεων, οι τόκοι χρηματοδότησης των δανειακών κεφαλαίων, τα μισθώματα σε περίπτωση χρηματοδοτικής μίσθωσης. Τα παραπάνω σταθερά έξοδα αυξάνουν το νεκρό σημείο του κύκλου εργασιών και αυτό έχει αντίκτυπο στην κερδοφορία της και άρα και στην αποδοτικότητά της. Η αύξηση του κύκλου εργασιών έχει άμεσες συνέπειες στην τιμολογιακή πολιτική της επιχείρησης. Τέλος οι επιχειρήσεις πάγιας περιουσίας παρουσιάζουν ανελαστικότητα του κόστους δηλαδή σε περιόδους οικονομικής κρίσεως οι επιχειρήσεις αυτές είναι πιο ευάλωτες γιατί δεν είναι σε θέση να συμπιέζουν το κόστος παραγωγής τους. Αν ο αναλυτής ερευνά τον τρόπο χρηματοδότησης των παγίων, στα πάγια πρέπει να συμπεριλαμβάνονται και οι εξωτερικές τοποθετήσεις της επιχείρησης. Αν όμως ο αναλυτής ερευνά τις συνθήκες εκμετάλλευσης τότε δεν πρέπει να συμπεριλαμβάνονται οι εξωτερικές τοποθετήσεις γιατί δεν έχουν σχέση με την έννοια της εκμετάλλευσης και επιπλέον δεν επιδρούν στο λειτουργικό κόστος της επιχείρησης και επίσης δεν πρέπει να αφαιρούνται οι συσσωρευμένες αποσβέσεις από την αξία κτήσεως, γιατί εξαιτίας του ύψους των συσσωρευμένων αποσβέσεων μπορεί να μεταβληθεί η επιχείρηση από εντάσεως παγίων σε κυκλοφοριακής εντάσεως. Με βάση την παραπάνω ανάλυση φαίνεται πως η αποδοτικότητα της επιχείρησης και η κερδοφορία της είναι ευάλωτη στις επιχειρήσεις εντάσεως πάγιου ενεργητικού.

Παρακάτω παρατίθεται ένας ενδεικτικός πίνακας όπου δείχνει την σχέση του δείκτη παγιοποίησης με το δείκτη χρηματοδότησης περιουσιακής διάρθρωσης των κεφαλαίων ώστε να ερμηνευτεί ακόμα καλύτερα η σχέση που υπάρχει ανάμεσα στους παραπάνω δείκτες (Σαρσέντης 1993) .

$\text{Δείκτης Παγιοποίησης} = \frac{\text{Πάγιο Ενεργ.}}{\text{Σύν.Ενεργ.}}$	Υψηλός σε βιομηχανίες εντάσεως κεφαλαίου
$\text{Μακρ. Χρημ} = \frac{\text{Μακρ.Δανεια} + \text{Ίδια Κεφ.}}{\text{Συν.Ενεργ.}}$ <p>% Χρηματοδότηση Ενεργητικού με Μακρ. Δάνεια και Ίδια Κεφάλαια</p>	Αυξάνεται όταν αυξάνει ο δείκτης Παγιοποίησης. Αναγκαία συνθήκη: Μακρ. Χρημ. > Δείκτης Παγιοποίησης ώστε να υπάρχει πλεονάζων κεφάλαιο κίνησης για τη χρηματοδότηση μέρους του κυκλοφοριακού ενεργητικού.

Κεφάλαιο Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό-Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις.

Ορισμένοι γενικοί κανόνες που πρέπει να ακολουθεί ο μελετητής των οικονομικών καταστάσεων της επιχείρησης αναφέρονται αμέσως παρακάτω.

Ο αναλυτής των οικονομικών καταστάσεων είναι απαραίτητο να γνωρίζει την δραστηριότητα του κλάδου που ασχολείται η επιχείρηση που εξετάζει. Αυτό συμβαίνει γιατί ρίχνονται στο φως πιο αποκαλυπτικά συμπεράσματα από ότι οι λογιστικές καταστάσεις από μόνες τους. Η γνώση όμως του κλάδου έχει προαπαιτούμενο την προοπτική της οικονομίας γιατί διαφορετικές προοπτικές έχει ένας κλάδος που η οικονομική του δραστηριότητα έχει ύφεση και διαφορετικές αν υπάρχει ανάπτυξη της οικονομικής δραστηριότητας του κλάδου. Η μεθοδολογία της έρευνας της οικονομικής δραστηριότητας επομένως ξεκινά από την κατάσταση της διεθνούς οικονομίας και της οικονομίας της χώρας που απασχολείται η επιχείρηση. Στη συνέχεια εξετάζει το εξωτερικό και το εσωτερικό περιβάλλον της επιχείρησης. Ο αναλυτής πριν προβεί σε πόρισμα των ευρημάτων του πρέπει να αξιολογήσει τον κλάδο που αφορά η επιχείρηση, να συγκρίνει τα αποτελέσματα της έρευνας του με το μέσο όρο του κλάδου, να συγκρίνει τους δείκτες της επιχείρησης διαχρονικά διότι ο δείκτης από μόνος του χωρίς να συνδυαστεί με άλλους δεν προσφέρει κάποια χρησιμότητα για την επιχείρηση που εξετάζει. Ο κάθε κλάδος των επιχειρήσεων παρουσιάζει ιδιαιτερότητες για αυτό το λόγο είναι απαραίτητη η διαχρονική σύγκριση των τιμών των δεικτών.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ

Στο συγκεκριμένο κεφάλαιο της παρούσας εργασίας θα παρουσιαστούν τα οικονομικά αποτελέσματα που προέκυψαν ύστερα από την οικονομική ανάλυση των ισολογισμών. Είναι σημαντικό να αναφερθεί πως οι δείκτες υπολογίστηκαν σύμφωνα με το Ελληνικό Λογιστικό Σχέδιο και τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα σύμφωνα με την βιβλιογραφία. Η εφαρμογή του Ελληνικού Λογιστικού Σχεδίου και των Ελληνικών Λογιστικών προτύπων έχει μεγάλη σημασία για την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων διότι το πρώτο βήμα είναι να εξηγήσουμε με απλό τρόπο πως υπολογίστηκαν ορισμένοι βασικοί αριθμοδείκτες σύμφωνα με την βιβλιογραφία. Πριν ξεκινήσουμε την ανάλυση των ισολογισμών κρίνεται σκόπιμο να δοθούν κάποιιοι ορισμοί ορισμένων οικονομικών στοιχείων ώστε να αποσαφηνιστεί ο αριθμητής και ο παρονομαστής. Επίσης στον κάθε τύπο υπολογισμού αναφέρουμε στην αρχή τον κωδικό αρίθμησης όπως ακριβώς αναφέρει το Ελληνικό Λογιστικό Σχέδιο ώστε να δείξουμε τα κονδύλια συγκεκριμένων λογαριασμών που πήραμε από τον ισολογισμό. Έτσι έχουμε τους παρακάτω ορισμούς:

- Ίδια Κεφάλαια = (ΑΙ) Ίδια κεφάλαια + (ΑΙΙ) Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο – (Α) Οφειλόμενο κεφάλαιο – (ΔΙΙ4) Κεφάλαιο εισπρακτέο στην επόμενη χρήση + (ΑΙΙΙ) Διαφορές αναπροσαρμογής -επιχορηγήσεις επενδύσεων + (ΑΙΙΙΙ) Αποθεματικά Κεφάλαια + (ΑΙΙΙΙΙ) Αποτελέσματα εις νέον + (ΑΙΙΙΙΙΙ) Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου
- Κυκλοφορούν Ενεργητικό = Δ(Ι) Αποθέματα + Δ(ΙΙ) Απαιτήσεις (εκτός από Δ(ΙΙ)(4) Κεφάλαιο εισπρακτέο στην επόμενη χρήση + Δ(ΙΙΙ) Χρεόγραφα + Δ(ΙΙΙΙ) Διαθέσιμα + (Ε) Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού
- Πάγιο Ενεργητικό = (Β) Έξοδα εγκαταστάσεως + (ΓΙ) Ασώματες Ακίνητοποιήσεις + (ΓΙΙ) Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις + (ΓΙΙΙ) Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

- Σύνολο Ενεργητικού = (B) Έξοδα Εγκαταστάσεως + (Γ) Πάγιο Ενεργητικό + Κυκλοφορούν Ενεργητικό + (E) Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού – (ΔΙ) 4 Κεφάλαιο Εισπρακτέο στην επόμενη χρήση
- Σύνολο Παθητικού = (B) Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα + (ΓΙ) Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις + (ΓΙΙ) Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις + (Δ) Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού – (Α) Οφειλόμενο κεφάλαιο – (ΔΙ) 4 Κεφάλαιο εισπρακτέο στην επόμενη χρήση
- Ξένα κεφάλαια = (B) Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα + (ΓΙ) Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις + (ΓΙΙ) Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις + (Δ) Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού
- Κεφάλαιο Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό-Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
- Διαρκή Κεφάλαια = Ίδια Κεφάλαια + Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις + Προβλέψεις για Αποζημίωση λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία

Όπως αναφέρθηκε στο κεφάλαιο 3 της παρούσας εργασίας ένας πολύ σημαντικός αριθμοδείκτης οικονομικής διάρθρωσης είναι ο δείκτης παγιοποίησης περιουσίας ο οποίος δείχνει αν η επιχείρηση είναι εντάσεως πάγιας περιουσίας ή κυκλοφορούσας περιουσίας. Υπολογίστηκαν οι δείκτες παγιοποίησης περιουσίας με τον τύπο κυκλοφορούν ενεργητικό προς σύνολο ενεργητικού οι οποίοι φαίνονται αναλυτικά παρακάτω:

ΕΤΑΙΡΙΑ	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
ARMONIA A.E.B.E.	0,311	0,364	0,352	0,420	0,365	0,055	0,05	0,05	0,05
ΑΤΤΙΚΗ ΚΙΝΗΣΗ LOGISTICS A.E. ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΕΙΣ	0,681	0,641	0,635	0,631	0,667	0,679	0,964	0,854	0,886
DAMCO LOGISTICS ΕΛΛΑΣ A.E.	0,926	0,876	0,974	0,996	0,994	0,952	0,911	0,984	0,951
ΔΕΛΑΤΟΛΑΣ A.E. ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΕΩΝ	0,860	0,886	0,876	0,812	0,850	0,862			
DIPANCO A.E.		0,326	0,269	0,032	0,364	0,549	0,709	0,877	
EUROAMBO HELLAS A.B.E.T.E.		0,480	0,493	0,578	0,981	0,981			
HOLLAND HELLAS LOGISTICS A.E.	0,788	0,790	0,799	0,838	0,866	0,854	0,930		
KUEHNE & NAGEL A.E.	0,435	0,491	0,473	0,212	0,174	0,125	0,150	0,120	0,057

M AND M MILITZER AND MUNCH ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,361	0,390	0,432	0,442	0,467	0,432	0,448		
PHARMA LOGISTICS Α.Ε.	0,355	0,920	0,942	0,832	0,768	0,712	0,528		
SYNERGY IN SUPPLY CHAIN Α.Ε.	0,467	0,352	0,337	0,287	0,275	0,199			
UNILOG Α.Ε. ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΕΙΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ	0,065	0,109	0,063	0,108	0,113	0,131	0,275		
WARDI Α.Ε. ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΕΙΣ ΔΙΑΚΙΝΗΣΗ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ		0,491	0,776	0,791	0,78	0,80	0,83	0,65	0,722

Οι εταιρίες που είναι εντάσεως **κυκλοφορούσας περιουσίας** είναι εκείνες που έχουν δείκτη παγιοποίησης περιουσίας **μεγαλύτερο του 0,5** με τον τρόπο που υπολογίστηκε παραπάνω. Παρατηρώντας τα αποτελέσματα του δείκτη παγιοποίησης περιουσίας βλέπουμε πως 6 εταιρίες είναι καθαρά **εντάσεως κυκλοφορούσας περιουσίας** δηλαδή το πάγιο ενεργητικό στους ισολογισμούς τους είναι μικρότερο σε σχέση με το κυκλοφορούν ενεργητικό. Αυτές οι 6 εταιρίες είναι οι εξής: α) Αττική Κίνηση Logistics A.E., β) η Damco Logistics Ελλάς A.E., γ) η Δελατόλας ΑΕ μεταφορών και αποθηκείσεων, δ) η Holland Hellas Logistics A.E., ε) η Pharma Logistics A.E. και η στ) Wardi A.E. Για την εταιρία Pharma A.E. βλέπουμε πως διαχρονικά από τα έτη 2004-2009 ήταν εντάσεως κυκλοφορούσας περιουσίας όμως το 2010 μετατράπηκε σε πάγιας περιουσίας γιατί ο δείκτης έγινε μεγαλύτερος του 0,5 το 2010. Το ίδιο ισχύει και για την εταιρία Wardi A.E. καθώς από το 2002 μέχρι το 2008 είχε δείκτη παγιοποίησης περιουσίας μεγαλύτερο του 0,5 οπότε χαρακτηρίζεται ως εντάσεως κυκλοφορούσας περιουσίας όμως το 2009 έγινε εντάσεως πάγιας περιουσίας καθώς ο δείκτης είναι μικρότερος του 0,5. Οι υπόλοιπες 7 εταιρίες είναι **εντάσεως πάγιας περιουσίας** διότι ο δείκτης παγιοποίησης με τον τρόπο που υπολογίστηκε παραπάνω είναι μικρότερος του 0,5. Αυτές οι εταιρίες είναι : α) η Αρμονία Α.Ε.Β.Ε., β) η Dipanco A.E., γ) η Euroambo A.E., δ) η Kuehne & Nagel A.E., ε) η M and Militzer and Munch ΕΛΛΑΣ Α.Ε., στ) η Synergy in Supply Chain A.E., ζ) η Unilog A.E. Αποθηκείσεις Διανομές. Στη συνέχεια θα υπολογιστούν οι κατάλληλοι δείκτες περιουσιακής διάρθρωσης και αποδοτικότητας και θα γίνουν σχολιασμοί των ευρημάτων καθώς και σύγκριση με το μέσο όρο του κλάδου ώστε να γίνει καλύτερη αξιολόγηση των ισολογισμών των παραπάνω εταιριών.

Πρώτα υπολογίστηκαν οι δείκτες δανειακής επιβάρυνσης με τον τύπο: Ίδια Κεφάλαια προς Σύνολο Παθητικού:

ΕΤΑΙΡΙΑ	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
ΑΡΜΟΝΙΑ Α.Ε.Β.Ε.	0,999	0,996	0,993	0,994	0,995	0,998	0,999	0,998	0,997
ΑΤΤΙΚΗ ΚΙΝΗΣΗ LOGISTICS Α.Ε. ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΕΙΣ	0,221	0,177	0,178	0,161	0,108	0,354	-0,233	0,186	0,213
DAMCO LOGISTICS ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	-1,0651	-0,3327	-0,10581	-0,5748	-0,5294	0,0440	-0,133	0,00608	0,0768
ΔΕΛΑΤΟΛΑΣ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΕΩΝ	Α.Ε. ΚΑΙ 0,1995	0,2324	0,2498	0,2116	0,244	0,3325			
DIPANCO Α.Ε.		0,1298	0,156	0,178	0,1648	0,181	0,4302	0,997	
EUROAMBO HELLAS Α.Β.Ε.Τ.Ε.		0,9819	0,97883	0,9818	0,9983	1			
HOLLAND HELLAS LOGISTICS Α.Ε.	0,2472	0,2668	0,3222	0,2184	0,248	0,2706	0,178		
KUEHNE & NAGEL Α.Ε.	0,2247	0,2736	0,4402	0,5603	0,5492	0,4665	0,703	0,696	0,7039
M AND M MILITZER AND MUNCH ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,4094	0,47614	0,5681	0,5179	0,5223	0,6333	0,636		
PHARMA LOGISTICS Α.Ε.	0,9213	0,4228	0,3980	0,3595	0,2180	0,0625	-0,126		
SYNERGY IN SUPPLY CHAIN Α.Ε.	0,0578	-0,0037	-0,071	0,0801	0,0997	0,0565			
UNILOG Α.Ε. ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΕΙΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ	0,3494	0,35065	0,34496	0,3446	0,2725	0,2190	0,101		
WARDI Α.Ε. ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΕΙΣ ΔΙΑΚΙΝΗΣΗ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ		-0,0681	-0,13157	0,20253	0,0467	0,1541	0,2199	0,634	0,556
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΚΛΑΔΟΥ ΓΙΑ ΚΑΘΕ ΕΤΟΣ	0,256	0,3002	0,3324	0,3258	0,3029	0,3671	0,278	0,582	0,509

Ακολουθεί ο δείκτης χρηματοδοτήσεως των ακινητοποιήσεων με το τύπο: Διαρκή Κεφάλαια προς Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό:

ΕΤΑΙΡΙΑ	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
ARMONIA A.E.B.E.	1,462	1,567	1,533	1,717	1,57	1,0572	1,0523	1,0517	1,0522
ΑΤΤΙΚΗ ΚΙΝΗΣΗ LOGISTICS A.E. ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΕΙΣ	0,695	0,492	0,489	0,437	0,33	1,10571 1272	-1,047	1,28	1,887
DAMCO LOGISTICS ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	-14,33	-2,516732	-3,741319	-58,6532	-95,406	11,750	-18,404	0,553	1,5814
ΔΕΛΑΤΟΛΑΣ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΕΩΝ Α.Ε. ΚΑΙ	1,485	2,050	2,020	1,128	1,75	2,517			
DIPANCO A.E.		0,5556	0,213	0,182	0,26	0,402	1,4822	8,137	
EUROAMBO HELLAS A.B.E.T.E.		1,890	1,93	2,33	55,16	55,4			
HOLLAND HELLAS LOGISTICS A.E.	1,271	1,326	1,6611	1,438334	1,973	1,9936	2,8130		
KUEHNE & NAGEL A.E.	0,735	0,868	1,1869	1,201078	0,7277	0,5386	0,8357	0,7975	0,8042
M AND M MILITZER AND MUNCH ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,879	1,075	1,2920	1,3317	1,0886	1,2522	1,3147		
PHARMA LOGISTICS Α.Ε.	1,485	11,1667	12,98125	3,4501	2,1497	0,7428	0,0766		
SYNERGY IN SUPPLY CHAIN A.E.	0,766	0,6241	0,5953	0,8699	0,9403	0,9110			
UNILOG A.E. ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΕΙΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ	0,912	0,958	0,911	0,910	0,776	0,7152	0,2146		
WARDI A.E. ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΕΙΣ ΔΙΑΚΙΝΗΣΗ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ		-0,1341	1,0324	0,9735	0,2122	0,7550	1,2579	1,80372	2,0034
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΚΛΑΔΟΥ ΓΙΑ ΚΑΘΕ ΕΤΟΣ	-0,464	1,53240	1,700276	-3,28343	-2,1899	6,0877	-1,0404	2,270487	1,466

Στη συνέχεια της παρούσας εργασίας θα υπολογιστεί ο δείκτης: Κεφάλαιο Κίνησης προς Κυκλοφορούν Ενεργητικό:

ΕΤΑΙΡΙΑ	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
ΑΡΜΟΝΙΑ Α.Ε.Β.Ε.	0,995	0,990	0,981	0,988	0,989	0,971	0,97	0,97	0,96
ΑΤΤΙΚΗ ΚΙΝΗΣΗ LOGISTICS Α.Ε. ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΕΙΣ	-0,143	-0,284	-0,293	-0,329	-0,334	0,05	-0,08	0,047	0,113
DAMCO LOGISTICS ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	-1,231	-0,497	-0,123	-0,573	-0,514	0,052	-0,14	-0,006	0,029
ΔΕΛΑΤΟΛΑΣ Α.Ε. ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΕΩΝ	0,2	0,232	0,250	0,211	0,245	0,332			
DIPANCO Α.Ε.		0,13	0,156	0,177	0,164	0,181	0,43	0,99	
EUROAMBO HELLAS Α.Β.Ε.Τ.Ε.		0,962	0,957	0,969	0,998	1			
HOLLAND HELLAS LOGISTICS Α.Ε.	0,059	0,086	0,166	0,084	0,151	0,169	0,136		
KUEHNE & NAGEL Α.Ε.	-0,343	-0,136	0,207	0,746	-1,291	-3,2297	-0,93	-1,47	-3,248
M AND M MILITZER AND MUNCH ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	-0,115	0,213	0,453	0,498	0,177	0,430	0,49		
PHARMA LOGISTICS Α.Ε.	0,880	0,686	0,730	0,492	0,347	-0,104	-0,83		
SYNERGY IN SUPPLY CHAIN Α.Ε.	-0,266	-0,692	-0,796	-0,323	-0,157	-0,358			
UNILOG Α.Ε. ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΕΙΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ	-1,272	-0,358	-1,352	-0,752	-1,779	-1,905	-2,103		
WARDI Α.Ε. ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΕΙΣ ΔΙΑΚΙΝΗΣΗ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ		-1,172	0,009	-0,007	-0,222	-0,063	0,055	0,44	0,39
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΚΑΛΩΟΥ ΓΙΑ ΚΑΘΕ ΕΤΟΣ	-0,124	0,012	0,103	0,168	-0,094	-0,190	-0,20	0,162	-0,351

Ακολουθεί ο υπολογισμός του δείκτη αποδοτικότητας που υπολογίστηκε σύμφωνα με την σχέση: Συνολική Αποδοτικότητα Επιχείρησης = (Κέρδη προ φόρων + Τόκοι Χρεωστικοί) προς Μέσο Όρο Απασχολούμενων Κεφαλαίων :

ΕΤΑΙΡΙΑ	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
ΑΡΜΟΝΙΑ Α.Ε.Β.Ε.	0,0004	0,020	0,004	0,015	-0,004	-0,004	0,0017	-0,010	-0,028
ΑΤΤΙΚΗ ΚΙΝΗΣΗ LOGISTICS Α.Ε. ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΕΙΣ	0,0506	0,055	0,042	0,036	-0,195	0,155	-0,177	0,040	0,074
DAMCO LOGISTICS ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	-0,552334	-0,504	0,083	0,098	-0,588	-0,051	-0,147	-0,1489	-
ΔΕΛΑΤΟΛΑΣ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΕΩΝ Α.Ε. ΚΑΙ	0,017111	0,036	0,054	-0,0093	-0,0256	-			
DIPANCO Α.Ε.		0,074	0,087	0,094	0,049	-0,010	-0,014	-0,032	
EUROAMBO HELLAS Α.Β.Ε.Τ.Ε.		-0,011	-0,00233	0,00015	-0,005	-			
HOLLAND HELLAS LOGISTICS Α.Ε.	0,034	0,143	0,231	0,272	0,305	0,256	-		
KUEHNE & NAGEL Α.Ε.	-0,0395	-0,081	-0,069	0,015	0,001	0,009	0,018	0,021	0,010
M AND M MILITZER AND MUNCH ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	-0,0896	-0,119	0,022	0,014	0,015	0,067	-		
PHARMA LOGISTICS Α.Ε.	-0,0311	-0,132	-0,130	0,259	0,261	0,319	-		
SYNERGY IN SUPPLY CHAIN Α.Ε.	0,0759	0,078	-0,130	0,022	0,095	-			
UNILOG Α.Ε. ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΕΙΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ	0,0187	0,017	0,022	0,026	0,041	0,104	-		
WARDI Α.Ε. ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΕΙΣ ΔΙΑΚΙΝΗΣΗ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ		-0,345	-0,291	-0,270	-0,136	0,120	-0,092	-0,160	-
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΚΛΑΔΟΥ ΓΙΑ ΚΑΘΕ ΕΤΟΣ	-0,0516	-0,059	-0,006	0,044	-0,014	0,10	-0,0684	-0,048	0,019

Ο τελευταίος δείκτης που υπολογίστηκε είναι εκείνος της απόδοσης ιδίων κεφαλαίων ο οποίος δίνεται από την σχέση: Καθαρά Κέρδη προ φόρων προς Μέσο Όρο ιδίων κεφαλαίων :

ΕΤΑΙΡΙΑ	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
ARMONIA A.E.B.E.	0,0004010 05	0,0203842 33	0,00399367 2	0,01515343 9	- 0,00386630 1	- 0,0038584 2	0,00171084 2	- 0,0107586 7	- 0,02787462 3
ΑΤΤΙΚΗ ΚΙΝΗΣΗ LOGISTICS A.E. ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΕ ΙΣ	0,2086906 03	0,2195695 27	0,14435843 5	0,09355921 9	- -0,96471197	0,5111090 62	3,34867564 2	0,0543091 64	0,19296233 4
DAMCO LOGISTICS ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	1,2569574 24	2,8721152 3	- 0,32914740 7	- 0,10075975 5	2,30204496 1	0,9565664 1	2,16449131 4	- 4,8824927 46	-
ΔΕΛΑΤΟΛΑΣ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΕΙΣ Α.Ε.	0,0253265 23	0,1195630 79	0,18532206 6	- 0,06492804 6	- 0,10202476 2	-			
DIPANCO A.E.		0,3122740 2	0,25397989 5	0,31300725 2	0,18407252 6	- 0,1353974 04	- 0,02217797 1	- 0,0321109 54	
EUROAMBO HELLAS A.B.E.T.E.		-0,011248	-0,00244316	0,00010062 9	- 0,00475114 1	-			
HOLLAND HELLAS LOGISTICS A.E.	0,1265737	0,4831882 7	0,8272144	1,16155739 3	1,16029185 7	1,1026276 98	-		
KUEHNE & NAGEL A.E.	- 0,3520846 58	- 0,4790877 26	- 0,31583618 2	0,01723118	- 0,03773925 6	0,0132960 03	0,03875585 2	0,0453370 38	0,00804054 6
M AND M MILTZER AND MUNCH ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	- 0,2381677 7	- 0,2486807	0,01480010 1	0,00953278 9	0,01736991 9	0,1001993 19	-		
PHARMA LOGISTICS A.E.	- 0,0671892 5	- 0,3643044 62	- -0,38076351	0,81191377 3	1,67513736 3	- 17,283018 87	-		
SYNERGY IN SUPPLY CHAIN A.E.	1,6238404 1	- 1,1729969 9	- 277,952834 4	- 0,20534826 2	0,60983741 1	-			
UNILOG A.E. ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΕ ΙΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ	0,0097493 44	0,0100856 97	0,03228856 5	0,04053517 1	0,13038323 4	0,3920228 51	-		
WARDI A.E. ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΕ ΙΣ ΔΙΑΚΙΝΗΣΗ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤ		3,0120495 84	- 39,2782044 1	- -2,3728134	- 1,86292975 9	0,5142531 29	- 0,36552050 7	- 0,2809201 7	-

ΩΝ									
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΚΛΑΔΟΥ ΓΙΑ ΚΑΘΕ ΕΤΟΣ	0,25937	0,36558	-24,37	-0,0228	0,239	-1,383	0,861	-0,849	0,067

Εξετάζοντας τα παραπάνω αποτελέσματα βλέπουμε ότι οι πιο βιώσιμες επιχειρήσεις είναι α) η Αρμονία Α.Ε.Β.Ε., β) η Pharma Logistics Α.Ε., γ) η Euroambo Α.Ε. σε σχέση με τις υπόλοιπες καθώς η σχέση Ίδια Κεφάλαια προς Σύνολο Παθητικού είναι πολύ κοντά στην μονάδα που σημαίνει πως η χρηματοδότηση του πάγιου και κυκλοφοριακού ενεργητικού γίνεται κυρίως με ίδια κεφάλαια. Αυτό σημαίνει πως δεν εξαρτώνται από μακροπρόθεσμα δάνεια σημαντικού ποσού που θα μπορούσε να δημιουργήσει προβλήματα μελλοντικής ρευστότητας στις συγκεκριμένες εταιρίες. Επίσης οι συγκεκριμένες εταιρίες χρηματοδοτούν τα πάγια τους με μακροπρόθεσμα κεφάλαια όπως ίδια κεφάλαια και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και όχι με βραχυπρόθεσμα δάνεια. Έτσι με αυτό τον τρόπο προλαμβάνουν μελλοντικούς κινδύνους ρευστότητας. Τα παραπάνω επιβεβαιώνονται και με το δείκτη κεφάλαιο κίνησης προς κυκλοφορούν ενεργητικό που σημαίνει ότι οι συγκεκριμένες εταιρίες δεν αντιμετωπίζουν πρόβλημα ρευστότητας καθώς ο δείκτης αυτών των εταιριών είναι κοντά στη μονάδα και με θετικό πρόσημο (θετικό κεφάλαιο κίνησης). Επιπλέον σε σχέση με τον κλάδο όλοι οι παραπάνω δείκτες των συγκεκριμένων εταιριών είναι μεγαλύτεροι του μέσου όρου του κλάδου πράγμα που δείχνει την υπεροχή των συγκεκριμένων εταιριών στους δείκτες βιωσιμότητας έναντι των υπολοίπων εταιριών. Από πλευράς βιωσιμότητας παρατηρούμε πως και οι εταιρίες Δελατόλας Α.Ε., Dīpanco Α.Ε. ακολουθούν ως αμέσως καλύτερες εταιρίες από πλευράς δεικτών βιωσιμότητας. Γενικώς παρατηρώντας τον μέσο όρο του κλάδου ο μελετητής παρατηρεί πως σε κάποια χρόνια ο δείκτης κεφάλαιο κίνησης προς κυκλοφορούν ενεργητικό είναι αρνητικός, γεγονός που δείχνει πως ο κλάδος αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας. Ανησυχητικό είναι το γεγονός ότι ορισμένες εταιρίες έχουν αρνητικό κεφάλαιο κίνησης αυτό σημαίνει πως χρηματοδοτούν μέρος των παγίων τους με βραχυπρόθεσμο δανεισμό γεγονός που δυσχεραίνει την οικονομική θέση τους έναντι των υπολοίπων επιχειρήσεων. Επίσης φαίνεται πως τα τελευταία χρόνια 2009-2010 ο κλάδος αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας γεγονός που έχει και άμεση σχέση με την οικονομική κρίση της Ελλάδος την τελευταία τριετία.

Από πλευράς αποδοτικότητας θα λέγαμε ότι ο κλάδος παρουσιάζει αρνητικά αποτελέσματα λόγω κυρίως των ζημιών που παρουσιάζουν οι περισσότερες εταιρίες

του κλάδου και αυτό έχει άμεσο αντίκτυπο στα ίδια κεφάλαια των συγκεκριμένων εταιριών γιατί μειώνονται λόγω των συνεχόμενων ζημιών. Επίσης σε εταιρίες με αρνητικά ίδια κεφάλαια κρίνεται δύσκολη η συνέχιση των δραστηριοτήτων τους. Χαρακτηριστικά παραδείγματα είναι οι εταιρίες Wardi A.E., Synergy A.E., Damco A.E. οι οποίες παρουσιάζουν αρνητικά ίδια κεφάλαια και όπως αναφέρθηκε θα πρέπει να εξεταστεί το ενδεχόμενο διακοπής των εργασιών τους ή να βρεθούν λύσεις από την ανώτατη διοίκηση για την βιωσιμότητα των συγκεκριμένων εταιριών όπως είναι αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.

ΕΠΙΛΟΓΟΣ

Η περιουσιακή διάρθρωση της επιχείρησης αναφέρεται στα περιουσιακά στοιχεία που έχει αυτή στην κατοχή της και στον τρόπο χρηματοδότησης τους. Σκοπός της επιχείρησης είναι η επίτευξη κέρδους, ικανότητα η οποία μετράται με την αποδοτικότητα. Για να διαπιστωθεί κατά πόσο μία επιχείρηση είναι αποδοτική και ποια είναι η πορεία της μέσα στον κλάδο των επιχειρήσεων χρησιμοποιούνται διάφοροι αριθμοδείκτες. Οι αριθμοδείκτες αυτοί δεν λειτουργούν ανεξάρτητα ο ένας από τον άλλο αλλά παρέχουν ενδείξεις για μία κατάσταση η οποία για να αξιολογηθεί, χρειάζονται επιπλέον πληροφορίες οι οποίες παρέχονται από άλλους αριθμοδείκτες. Για το λόγο αυτό υπάρχει συσχέτιση των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας και των αριθμοδεικτών περιουσιακής διάρθρωσης. Επίσης ένα αριθμοδείκτης από μόνος του δεν προσφέρει κάποια ιδιαίτερα χρήσιμη πληροφορία για αυτό και πρέπει να συνδυαστεί με άλλους αριθμοδείκτες και διαχρονικά και να συγκριθούν τα αποτελέσματα και με το μέσο όρο του κλάδου. Έτσι υπολογίστηκαν οι ανάλογοι αριθμοδείκτες για δεκατρείς επιχειρήσεις της Hellastat A.E. Διακίνηση-Αποθήκευση χρησιμοποιώντας τις οικονομικές καταστάσεις τους των ετών 2002-2010. Χρησιμοποιώντας το δείκτη παγιοποίησης περιουσίας το αποτέλεσμα ήταν κάποιες να δούμε ότι κάποιες επιχειρήσεις είναι καθαρά εντάσεως κυκλοφορούσας περιουσίας δηλαδή το πάγιο ενεργητικό τους είναι μικρότερο σε σχέση με το κυκλοφορούν ενεργητικό. Άλλες είναι εντάσεως πάγιας περιουσίας και δύο επιχειρήσεις ενώ ήταν εντάσεως κυκλοφορούσας περιουσίας έγιναν εντάσεως πάγιας. Μετά υπολογίζοντας κάποιους δείκτες ακόμα καταλήξαμε στο ποιές επιχειρήσεις είναι οι πιο βιώσιμες και δεν εξαρτώνται από μακροπρόθεσμα δάνεια μεγάλου ποσού και δεν αντιμετωπίζουν πρόβλημα ρευστότητας. Όμως αυτό δεν ισχύει για κάποιες και γενικά στον κλάδο φαίνεται να υπάρχει πρόβλημα ρευστότητας, γεγονός που έχει σχέση με την οικονομική κρίση που αντιμετωπίζει η Ελλάδα τελευταία. Όσον αφορά την αποδοτικότητα του κλάδου, φαίνεται να υπάρχουν αρνητικά αποτελέσματα κυρίως λόγω των ζημιών που παρουσιάζουν οι περισσότερες επιχειρήσεις του κλάδου.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Αρτίκης Γεώργιος, 2003 Χρηματοοικονομική Διοίκηση Ανάλυση και Προγραμματισμός, Αθήνα Εκδόσεις Interbooks
2. Αρτίκης Γεώργιος, 2002 Χρηματοοικονομική Διοίκηση Αποφάσεις Χρηματοδοτήσεων, 2^η εκδ. ,Αθήνα Εκδόσεις Interbooks
3. Αρτίκης Γεώργιος, 2002 Χρηματοοικονομική Διοίκηση Αποφάσεις Επενδύσεων, 3^η εκδ. ,Αθήνα Εκδόσεις Interbooks
4. Γκλεζάκος Μιχάλης, 2008 Αξιολόγηση Επιχειρήσεων, Αθήνα Εκδόσεις Γραφικές Τέχνες
5. Νίάρχος Νικήτας, 2004 Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, 7^η έκδοση, Αθήνα Εκδόσεις Σταμούλη
6. Σακέλλη Εμμανουήλ Εγχειρίδιο Ελληνικού Λογιστικού Σχεδίου 2000, Αθήνα Εκδόσεις Ε. Σακέλλη
7. Σαρσέντης Βασίλειος, 1993 Λογισμός Επιχειρηματικής Δραστηριότητας-Διοικητική Λογιστική Πειραιάς Εκδόσεις Σταμούλη
8. Χατζηνικολάου Στέργιος & Ανδριανόπουλος Γεώργιος 2008, Τα μυστικά των ισολογισμών Αθήνα Εκδόσεις Κέρκυρα Α.Ε.-economia PUBLISHING

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΠΟ HELLASTAT ΑΕ-ΔΙΑΚΙΝΗΣΗ ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΗ

1. UNILOG Α.Ε. ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΕΙΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ:

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	26.387.538,04	24.804.019,61	24.237.976,63	22.421.448,11	16.756.245,57	8.099.235,65	1.980.372,29
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	186.008,83	56.905,78	65.898,76				
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	58.200,85	53.913,05	54.161,26	58.280,58	51.827,66	43.339,52	134.095,14
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	14.508,63	14.508,63	8.508,63	6.900,21	6.900,21	87.036,27	85.916,27
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	26.646.256,35	24.929.347,07	24.366.545,28	22.486.628,90	16.814.973,44	8.229.611,44	2.200.383,70
II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	1.792.211,87	2.941.800,85	1.532.259,10	2.611.183,26	1.876.741,48	921.870,42	752.227,39
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	25.885,25	39.566,94	26.819,52	89.667,26	206.445,32	251.934,74	32.960,01
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	58.387,85	94.917,24	82.763,42	45.986,23	59.461,70	72.895,31	50.093,35
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.876.484,97	3.076.285,03	1.641.842,04	2.746.836,75	2.142.648,50	1.246.700,47	835.280,75
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	28.522.741,32	28.005.632,10	26.008.387,32	25.233.465,65	18.957.621,94	9.476.311,91	3.035.664,45
ΠΑΘΗΤΙΚΟ							
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ							
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική							
Εκδοθέν κεφάλαιο	1.299.900,00	1.299.900,00	1.299.900,00	1.299.900,00	723.360,00	521.760,00	300.000,00
Αποθεματικά	7.162.608,04	7.112.122,99	6.265.029,01	6.872.453,44	4.038.030,21	1.532.808,01	256.991,39
Σωρευμένα κέρδη	1.503.884,25	1.408.180,34	1.406.999,88	524.354,49	404.588,52	21.046,01	-249.033,90
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική	9.966.392,29	9.820.203,33	8.971.928,89	8.696.707,93	5.165.978,73	2.075.614,02	307.957,49
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	9.966.392,29	9.820.203,33	8.971.928,89	8.696.707,93	5.165.978,73	2.075.614,02	307.957,49
B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ							
I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ							
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	14.059.096,73	13.133.333,30	12.071.868,95	9.183.127,35	6.912.260,35	3.646.161,80	
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων	233.518,04	215.652,21	216.645,04	216.407,91	187.208,58	132.732,20	135.435,97
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		91.323,62	41.880,12	235.845,16	79.000,29		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		568.896,71	843.975,54	2.087.596,00	659.000,00		
Λοιπές οφειλές		568.896,71	843.975,54				
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	14.292.614,77	14.009.205,84	13.174.369,65	11.722.976,42	7.837.469,22	3.778.894,00	135.435,97
II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ							
Τοκοφόρες υποχρεώσεις	1.568.653,05	1.702.518,30	1.705.591,41	1.704.154,29	1.658.196,41	1.483.498,05	1.217.614,79
Φορολογικές υποχρεώσεις				42.338,25	35.131,29		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	2.674.238,12	2.335.935,24	2.156.497,37	2.914.903,98	3.847.555,65	2.047.979,90	1.330.468,94
Προμηθευτές	689.046,54	579.251,19	347.983,46	426.337,25	300.912,67		
Προκαταβολές πελατών	7.944,37						
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	343.104,66	311.870,94	220.822,47	84.112,57	31.158,23		
Φόροι - Τέλη	388.160,90	62.089,80	94.502,62				
Λοιπές οφειλές	1.245.981,65	1.382.723,31	1.493.188,82	2.404.454,16	3.515.484,75		
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	20.843,09	137.769,39		152.384,78	413.290,64	90.325,94	44.187,26
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	4.263.734,26	4.176.222,93	3.862.088,78	4.813.781,30	5.954.173,99	3.621.803,89	2.592.270,99
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	18.556.349,03	18.185.428,77	17.036.458,43	16.536.757,72	13.791.643,21	7.400.697,89	2.727.706,96
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	28.522.741,32	28.005.632,10	26.008.387,32	25.233.465,65	18.957.621,94	9.476.311,91	3.035.664,45

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]							
Μικτό αποτέλεσμα							
Κύκλος εργασιών	7.292.737,13	7.292.100,85	7.531.595,01	5.685.586,51	5.041.384,04	4.774.151,05	4.990.345,53
Κόστος πωλήσεων	5.424.539,26	5.283.567,63	5.866.319,22	4.470.392,31	3.872.287,08	3.662.461,41	3.483.276,71
Μικτό αποτέλεσμα	1.868.197,87	2.008.533,22	1.665.275,79	1.215.194,20	1.169.096,96	1.111.689,64	1.507.068,82
Λοιπά λειτουργικά έσοδα							
Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων	219.208,89	75.358,96	320.548,04	23.005,10	61.583,26	18.783,36	8.667,89
Λειτουργικά έξοδα							
Κόστος λειτουργίας διάθεσης	819.941,02	863.389,38	866.739,39	386.148,53	334.415,71	173.689,64	481.763,02
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	1.559.717,92	1.624.746,22	1.415.969,87	657.764,47	648.210,32	479.954,89	985.894,10
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]	527.688,84	459.145,96	569.853,96	580.434,83	582.469,90	650.518,11	529.842,61
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ [ΚΠΤΦ Α]							
Αποσβέσεις	741.741,50	733.270,01	597.951,20	511.515,03	222.774,55	96.093,03	167.175,69
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ [ΚΠΤΦ Α]	1.269.430,34	1.192.415,97	1.167.805,16	1.091.949,86	805.244,45	746.611,14	697.018,30
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ							
Χρηματοοικονομικά έξοδα	431.235,68	364.380,08	284.606,50	299.471,64	110.378,76	183.310,86	117.328,16
Αποσβέσεις	741.741,50	733.270,01	597.951,20	511.515,03	222.774,55	96.093,03	167.175,69
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	96.453,16	94.765,88	285.247,46	280.963,19	472.091,14	467.207,25	412.514,45
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ							
Φόρος εισοδήματος	-4.287,80	49.691,71	10.026,50	154.139,90	68.362,18	196.019,65	179.138,74
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	100.740,96	45.074,17	275.220,96	126.823,29	403.728,96	271.187,60	233.375,71
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ)							
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ)	100.740,96	45.074,17	275.220,96	126.823,29	403.728,96	271.187,60	233.375,71
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΟΥΝ ΣΤΗ ΜΗΤΡΙΚΗ Η ΣΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΙΩΣΗΦΙΑΣ							
Κέρδη (ζημίες) που αναλογούν στη μητρική	100.740,96	45.074,17	275.220,96	126.823,29	403.728,96	271.187,60	233.375,71
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ							
Καθαρά κέρδη (ζημίες) (κατάσταση συνολικών εσόδων)	100.740,96	45.074,17	275.220,96	126.823,29	403.728,96	271.187,60	233.375,71
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ							
Βασικά κέρδη (ζημίες) ανά μετοχή	4,80	2,14	13,10	6,04	33,65		

	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Μ.Ο. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ							
9893297,81	9396066,11	8834318,41	6931343,33	3620796,375	1191785,755	-	
Μ.Ο. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							
28264186,71	27007009,71	25620926,49	22095543,8	14216966,93	6255988,18	-	
Μ.Ο. ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ							
28264186,71	27007009,71	25620926,49	22095543,8	14216966,93	6255988,18	-	
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ							
18.556.349,03	18.185.428,77	17.036.458,43	16.536.757,72	13.791.643,21	7.400.697,89	2.727.706,96	
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ							
9.966.392,29	9.820.203,33	8.971.928,89	8.696.707,93	5.165.978,73	2.075.614,02	307.957,49	
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
26.588.055,50	24.875.434,02	24.312.384,02	22.428.348,32	16.763.145,78	8.186.271,92	2.066.288,56	
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
1.876.484,97	3.076.285,03	1.641.842,04	2.746.836,75	2.142.648,50	1.246.700,47	835.280,75	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							
28.522.741,32	28.005.632,10	26.008.387,32	25.233.465,65	18.957.621,94	9.476.311,91	3.035.664,45	
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ							
96.453,16	94.765,88	285.247,46	280.963,19	472.091,14	467.207,25	412.514,45	
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ							
431.235,68	364.380,08	284.606,50	299.471,64	110.378,76	183.310,86	117.328,16	
ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ							
24.259.007,06	23.829.409,17	22.146.298,54	20.419.684,35	13.003.447,95	5.854.508,02	443.393,46	

2. SYNERGY IN SUPPLY CHAIN A.E.:

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	2010	2009	2008	2007	2006	3/2004-12/2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Β. ΞΕΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
1. Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκαταστάσεως		3.681,66	3.681,66	3.681,66	3.681,66	3.681,66
Αποσβέσεις		3.681,66	3.681,66	3.681,66	3.681,66	3.681,66
Καθαρή Αξία		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	466.680,49	466.680,49	325.420,49	325.420,49	324.857,29	296.932,45
Αποσβέσεις	381.924,28	315.420,28	260.071,39	184.722,50	138.810,41	65.536,76
Καθαρή Αξία	84.756,21	151.260,21	65.349,10	140.697,99	186.046,88	231.395,69
ΣΥΝΟΛΟ ΞΕΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	466.680,49	470.362,15	329.102,15	329.102,15	328.538,95	300.614,11
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	381.924,28	319.101,94	263.753,05	188.404,16	142.492,07	69.218,42
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	84.756,21	151.260,21	65.349,10	140.697,99	186.046,88	231.395,69
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ						
1. Γήπεδα - οικόπεδα	26.061,68					
2. Ορυχεία - μεταλλεία - λατομεία - αγροί - φυτείες - δάση		26.061,68	26.061,68	26.061,68	26.061,68	26.061,68
Καθαρή Αξία		26.061,68	26.061,68	26.061,68	26.061,68	26.061,68
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	1.795.628,38	1.753.841,32	1.753.841,32	1.753.841,32	1.725.638,32	1.723.938,32
Αποσβέσεις	442.707,81	383.267,74	311.345,22	219.422,70	129.380,38	43.098,46
Καθαρή Αξία	1.352.920,57	1.370.573,58	1.442.496,10	1.534.418,62	1.596.257,94	1.680.839,86
4. Μηχανήματα - τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	75.576,53	75.576,53	75.576,53	51.842,36	51.744,36	47.042,72
Αποσβέσεις	48.801,60	39.975,28	31.149,01	21.478,65	13.907,88	6.134,85
Καθαρή Αξία	26.774,93	35.601,25	44.427,52	30.363,71	37.836,48	40.907,87
5. Μεταφορικά μέσα	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00
Αποσβέσεις	45.000,00	36.000,00	27.000,00	18.000,00	9.000,00	9.000,00
Καθαρή Αξία	15.000,00	24.000,00	33.000,00	42.000,00	51.000,00	51.000,00
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	923.370,41	914.805,55	831.168,06	511.944,21	347.720,88	258.628,89
Αποσβέσεις	537.414,79	438.305,45	381.147,14	267.686,55	186.374,87	84.993,55
Καθαρή Αξία	385.955,62	476.500,10	450.020,92	244.257,66	161.346,01	173.635,34
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές		37.787,06				
Καθαρή Αξία		37.787,06				
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	2.880.637,00	2.868.072,14	2.746.647,59	2.403.689,57	2.211.165,24	2.055.671,61
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	1.073.924,20	897.548,47	750.641,37	526.587,90	338.663,13	134.226,86
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	1.806.712,80	1.970.523,67	1.996.006,22	1.877.101,67	1.872.502,11	1.921.444,75
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	2.880.637,00	2.868.072,14	2.746.647,59	2.403.689,57	2.211.165,24	2.055.671,61
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	1.073.924,20	897.548,47	750.641,37	526.587,90	338.663,13	134.226,86
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	1.806.712,80	1.970.523,67	1.996.006,22	1.877.101,67	1.872.502,11	1.921.444,75
III. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΆΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ						
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	18.000,00	18.000,00	18.000,00			
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	221.661,69	315.837,10	257.021,10	257.021,10	101.745,30	46.000,00
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜΟΧΩΝ ΚΑΙ ΆΛΛΩΝ ΜΑΚΡΟΠ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	239.661,69	333.837,10	275.021,10	257.021,10	101.745,30	46.000,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.120.298,69	3.201.909,24	3.021.668,69	2.660.710,67	2.312.910,54	2.101.671,61
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	1.073.924,20	897.548,47	750.641,37	526.587,90	338.663,13	134.226,86
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	2.046.374,49	2.304.360,77	2.271.027,32	2.134.122,77	1.974.247,41	1.967.444,75
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ						
1. Εμπορεύματα						514,20
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ						514,20
II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ						
1. Πελάτες	985.005,53	905.211,06	922.081,54	557.164,94	541.772,12	281.558,28
3. Επιταγές εισπρακτές (μεταχρονολογημένες)	392.518,12			163.243,74	159.775,66	149.628,74
Χαρτοφυλακίου		285.949,29	152.206,98			
Στις τράπεζες για είσπραξη	35.300,00	20.000,00				
11. Χρεώστες διάφοροι	348.452,62	103.605,11	89.245,53	109.375,13	104.197,49	17.394,17
12. Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων	8.142,75	8.142,75	8.128,81	1.934,00	1.379,73	
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	1.769.419,02	1.322.908,21	1.171.662,86	831.717,81	807.125,00	448.581,19
IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ						
1. Ταμείο	729,51	1.998,86	7.623,09	1.168,21	203,04	1.048,32
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	99.670,98	8.612,20	8.254,64	83.755,51	14.945,64	96.907,03
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	100.400,49	10.611,06	15.877,73	84.923,72	15.148,68	97.955,35
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	100.400,49	10.611,06	15.877,73	84.923,72	15.148,68	97.955,35
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.869.819,51	1.333.519,27	1.187.540,59	916.641,53	822.273,68	547.050,74
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	4.000.950,21	3.789.140,25	3.523.917,01	3.191.462,29	2.982.567,97	2.745.891,18
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ						
1. Άλλότρια περιουσιακά στοιχεία				3.103.200,79	2.168.669,96	1.328.111,02
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΤΑΞΕΩΣ				3.103.200,79	2.168.669,96	1.328.111,02

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2010	2009	2008	2007	2006	3/2004-12/2005
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
I. ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΛΠ.)						
1. Καταβλημένο	409.000,00	342.750,00	195.200,00	195.200,00	144.000,00	60.000,00
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	409.000,00	342.750,00	195.200,00	195.200,00	144.000,00	60.000,00
IV. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
1. Τακτικό αποθεματικό	5.469,04	5.469,04	5.469,04	5.469,04	5.469,04	572,09
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	5.469,04	5.469,04	5.469,04	5.469,04	5.469,04	572,09
V. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ						
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο				39.861,97	96.622,55	10.526,67
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο						
Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	285.774,55	457.226,15	608.234,23			
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	-285.774,55	-457.226,15	-608.234,23	39.861,97	96.622,55	10.526,67
VI. ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΖΟΜΕΝΑ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ						
1. Καταθέσεις μετόχων ή εταιρών	102.200,00	94.950,00	156.300,00	15.000,00	51.200,00	84.000,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΟΣΩΝ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΩΝ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	102.200,00	94.950,00	156.300,00	15.000,00	51.200,00	84.000,00
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	230.894,49	-14.057,11	-251.265,19	255.531,01	297.291,59	155.098,76
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΕΙΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
2. Δάνεια τραπεζών	1.402.037,78	1.546.615,08	1.642.147,73	1.723.386,32	1.734.075,39	1.848.074,29
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1.402.037,78	1.546.615,08	1.642.147,73	1.723.386,32	1.734.075,39	1.848.074,29
II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΕΙΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
1. Προμηθευτές	1.374.480,83	1.286.507,98		52.627,06	30.461,15	35.655,65
2. Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες)	180.307,13	289.761,07	309.983,81	428.121,24	210.523,23	209.544,78
3. Τράπεζες λογαριασμούς βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	275.131,69	262.885,30	423.318,97	119.842,37	149.126,65	163.847,65
4. Προκαταβολές πελατών	0,34					
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	152.321,67	102.976,45	115.486,34	47.558,28	119.248,81	32.344,02
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	138.480,30	109.905,95	146.180,24	50.934,18	32.071,14	24.086,10
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	146.026,46	92.571,38				
11. Πιστωτές διάφοροι	95.019,25	111.974,15	1.138.065,11	513.461,83	406.455,01	251.481,86
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	2.361.767,67	2.256.582,28	2.133.034,47	1.212.544,96	947.885,99	716.960,06
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	3.763.805,45	3.803.197,36	3.775.182,20	2.935.931,28	2.681.961,38	2.565.034,35
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ						
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	6.250,27				3.315,00	25.758,07
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	6.250,27				3.315,00	25.758,07
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	4.000.950,21	3.789.140,25	3.523.917,01	3.191.462,29	2.982.567,97	2.745.891,18
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ						
1. Δικαιούχοι αλλότριων περιουσιακών στοιχείων				3.103.200,79	2.168.669,96	1.328.111,02
ΣΥΝΟΛΟ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΤΑΞΕΩΣ				3.103.200,79	2.168.669,96	1.328.111,02
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ						
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ						
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	5.595.130,91	6.740.651,97	5.495.521,47	3.910.274,73	2.910.825,63	2.591.276,57
Μείον: Κόστος πωλήσεων	4.593.048,93	5.518.572,12	4.554.207,17	2.874.320,13	1.991.237,08	1.877.978,61
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	1.002.081,98	1.222.079,85	941.314,30	1.035.954,60	919.588,55	713.297,96
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	281.865,00	211.930,50	26.670,00	42.975,00	9.261,00	330,04
ΣΥΝΟΛΟ ΜΙΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	1.283.946,98	1.434.010,35	967.984,30	1.078.929,60	928.849,55	713.628,00
ΜΕΙΟΝ						
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	392.886,89	474.408,42	1.279.914,67	921.623,25	590.277,28	576.138,05
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	626.320,34	747.509,27	142.212,73	102.402,58	65.586,37	64.015,34
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	1.019.207,23	1.221.917,69	1.422.127,40	1.024.025,83	655.863,65	640.153,39
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ						
ΠΛΕΟΝ	264.739,75	212.092,66	-454.143,10	54.903,77	272.985,90	73.474,61
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	27,98	689,48	263,66	370,51	16,62	111,83
ΣΥΝΟΛΟ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	27,98	689,48	263,66	370,51	16,62	111,83
ΜΕΙΟΝ						
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	119.447,15	129.532,72	157.853,05	125.507,28	134.667,70	64.964,80
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	119.447,15	129.532,72	157.853,05	125.507,28	134.667,70	64.964,80
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	145.320,58	83.249,42	-611.732,49	-70.233,00	138.334,82	8.621,64
II. ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ						
ΠΛΕΟΝ						
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	61.002,38	168.233,47	92.069,17	14.718,67	4.404,11	8.556,57
2. Έκτακτα κέρδη		17.531,08				
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΚΑΙ ΚΕΡΔΩΝ	61.002,38	185.764,55	92.069,17	14.718,67	4.404,11	8.556,57
ΜΕΙΟΝ						
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	25.786,35	113.389,73	72.356,80	1.219,19	4.187,55	352,02
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	4.481,96	13,11	828,26	27,06	609,10	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΚΑΙ ΖΗΜΙΩΝ	30.268,31	113.402,84	73.185,06	1.246,25	4.796,65	352,02
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	30.734,07	72.361,71	18.884,11	13.472,42	-392,54	8.204,55
ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ)	176.054,65	155.611,13	-592.848,38	-56.760,58	137.942,28	16.826,19
ΜΕΙΟΝ						
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	242.879,73	240.190,13	299.402,36	233.836,86	277.709,92	203.445,28
Μείον: Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	242.879,73	240.190,13	299.402,36	233.836,86	277.709,92	203.445,28
ΑΦ ΑΙΡΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	176.054,65	155.611,13	-592.848,38	-56.760,58	137.942,28	16.826,19

ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ	2010	2009	2008	2007	2006	3/2004-12/2005
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) χρήσεως	176.054,65	155.611,13	-592.848,38	-56.760,58	137.942,28	16.826,19
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων	-457.226,15	-608.234,23	39.861,97	96.622,55	10.526,67	
Μείον: Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων			55.247,82			
ΜΕΙΟΝ						
Φόρος εισοδήματος					45.534,48	5.727,43
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	4.603,05	4.603,05			1.414,97	
ΣΥΝΟΛΟ ΦΟΡΩΝ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	4.603,05	4.603,05			46.949,45	5.727,43
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ Η ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟ	-285.774,55	-457.226,15	-608.234,23	39.861,97	101.519,50	11.098,76
ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ						
1. Τακτικό αποθεματικό					4.896,95	572,09
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο				39.861,97	96.622,55	10.526,67
8. Υπόλοιπο ζημιών εις νέο	-285.774,55	-457.226,15	-608.234,23			
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	-285.774,55	-457.226,15	-608.234,23	39.861,97	101.519,50	11.098,76

ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Βραχυπρόθεσμες λειτουργικές υποχρεώσεις	1.940.609,52	1.901.125,60	1.709.715,50	1.092.702,59	798.759,34	553.112,41
Λειτουργικά στοιχεία ενεργητικού	3.102.298,69	3.183.909,24	3.003.668,69	2.660.710,67	2.312.910,54	2.101.671,61
Επενδυμένα κεφάλαια	2.054.090,42	1.888.014,65	1.814.201,51	2.098.759,70	2.180.493,63	2.167.020,70
Καθαρό κεφάλαιο κίνησης	-491.948,16	-923.063,01	-945.493,88	-295.903,43	-125.612,31	-169.909,32
Λειτουργικό κεφάλαιο κίνησης	-171.190,50	-578.217,39	-538.052,64	-260.984,78	8.365,66	-104.017,02
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	507.619,48	452.282,79	-154.740,74	288.740,63	550.695,82	276.919,89
Κέρδη χρήσης μετά φόρων	176.054,65	155.611,13	-592.848,38	-56.760,58	92.407,80	11.098,76
Τραπεζικές υποχρεώσεις						
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	1.402.037,78	1.546.615,08	1.642.147,73	1.723.386,32	1.734.075,39	1.848.074,29
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	421.158,15	355.456,68	423.318,97	119.842,37	149.126,65	163.847,65
Σύνολο τραπεζικών υποχρεώσεων	1.823.195,93	1.902.071,76	2.065.466,70	1.843.228,69	1.883.202,04	2.011.921,94

	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Μ.Ο. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	108418,69	-132661,15	2132,91	276411,3	226195,175	-
Μ.Ο. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3895045,23	3656528,63	3357689,65	3087015,13	2864229,575	-
Μ.Ο. ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	3895045,23	3656528,63	3357689,65	3087015,13	2864229,575	-
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	3.763.805,45	3.803.197,36	3.775.182,20	2.935.931,28	2.681.961,38	2.565.034,35
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	230.894,49	-14.057,11	-251.265,19	255.531,01	297.291,59	155.098,76
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2.131.130,70	2.455.620,98	2.336.376,42	2.274.820,76	2.160.294,29	2.198.840,44
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1.869.819,51	1.333.519,27	1.187.540,59	916.641,53	822.273,68	547.050,74
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	4.000.950,21	3.789.140,25	3.523.917,01	3.191.462,29	2.982.567,97	2.745.891,18
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	176.054,65	155.611,13	-592.848,38	-56.760,58	137.942,28	16.826,19
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	119.447,15	129.532,72	157.853,05	125.507,28	134.667,70	64.964,80
ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1.632.932,27	1.532.557,97	1.390.882,54	1.978.917,33	2.031.366,98	2.003.173,05
ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ						
ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ=						
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,467343859	0,351931885	0,336994483	0,287216782	0,275693191	0,199225207
ή						
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,532656141	0,648068115	0,663005517	0,712783218	0,724306809	0,800774793
	1	1	1	1	1	1
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΕΩΣ						
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0,057709913	-0,00370984	-0,071302811	0,080067062	0,099676384	0,056483943
ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΩΣ ΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ						
ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	0,76622812	0,624102002	0,595316118	0,86992231	0,940319562	0,911013375
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΕΩΣ						
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΕΩΣ/ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	-0,26644199	-0,69220073	-0,796178158	-0,322812594	-0,156793672	-0,357676858
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ						
(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ+ ΤΟΚΟΙ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ)/						
ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,075866077	0,077982119	-0,129551976	0,022269635	0,09517742	-
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ						
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ/						
ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1,62384041	-1,17299699	-277,9528344	-0,205348262	0,609837411	-

3. PHARMA LOGISTICS A.E.:

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
I. ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
Πάγιο ενεργητικό					2.384.000,00	3.076.000,00	3.683.000,00
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	38.000,00	238.000,00	278.000,00	429.000,00			
Λύλα περιουσιακά στοιχεία				1.304.000,00			
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις		61.000,00					
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.347.000,00	2.000,00	42.000,00	49.000,00			
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.385.000,00	301.000,00	320.000,00	1.782.000,00	2.384.000,00	3.076.000,00	3.683.000,00
II. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	751.000,00	3.442.000,00	5.189.000,00	8.680.000,00	6.847.000,00	5.991.000,00	4.018.000,00
Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών	12.000,00	24.000,00	60.000,00	201.000,00			
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού					1.056.000,00	1.636.000,00	106.000,00
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	763.000,00	3.466.000,00	5.249.000,00	8.881.000,00	7.903.000,00	7.627.000,00	4.124.000,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.148.000,00	3.767.000,00	5.569.000,00	10.663.000,00	10.287.000,00	10.703.000,00	7.807.000,00
ΠΑΘΗΤΙΚΟ							
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ							
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική							
Εκδοθέν κεφάλαιο	2.157.000,00	2.157.000,00	2.157.000,00	2.157.000,00	2.157.000,00	2.157.000,00	2.157.000,00
Αποθεματικά	328.000,00	328.000,00	327.000,00	248.000,00			
Συρρευμένα κέρδη	-506.000,00	-892.000,00	-267.000,00	1.429.000,00	86.000,00	-1.488.000,00	-3.144.000,00
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στη μητρική	1.979.000,00	1.593.000,00	2.217.000,00	3.834.000,00	2.243.000,00	669.000,00	-987.000,00
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1.979.000,00	1.593.000,00	2.217.000,00	3.834.000,00	2.243.000,00	669.000,00	-987.000,00
B. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ							
I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ							
Τοκοφόρες υποχρεώσεις		58.000,00	809.000,00	936.000,00			
Προβλέψεις		799.000,00	800.000,00				
Δικαιώματα συνταξιοδότησης εργαζομένων		119.000,00	160.000,00	206.000,00			
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.000,00		9.000,00	964.000,00			
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	73.000,00	111.000,00	159.000,00	208.000,00	2.882.000,00		
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	78.000,00	1.087.000,00	1.937.000,00	2.314.000,00	2.882.000,00	1.616.000,00	1.269.000,00
II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ							
Τοκοφόρες υποχρεώσεις		26.000,00	137.000,00	1.493.000,00	1.684.000,00	3.007.000,00	3.008.000,00
Φορολογικές υποχρεώσεις				513.000,00			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	91.000,00	1.061.000,00	1.278.000,00	2.509.000,00			
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					3.478.000,00	5.411.000,00	4.517.000,00
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	91.000,00	1.087.000,00	1.415.000,00	4.515.000,00	5.162.000,00	8.418.000,00	7.525.000,00
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	169.000,00	2.174.000,00	3.352.000,00	6.829.000,00	8.044.000,00	10.034.000,00	8.794.000,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	2.148.000,00	3.767.000,00	5.569.000,00	10.663.000,00	10.287.000,00	10.703.000,00	7.807.000,00
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ							
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]							
Μικτό αποτέλεσμα							
Κύκλος εργασιών		3.255.000,00	5.513.000,00	9.511.000,00	9.271.000,00	8.873.000,00	8.130.000,00
Κόστος πωλήσεων		3.600.000,00	4.756.000,00	5.653.000,00	5.394.000,00	5.111.000,00	4.562.000,00
Μικτό αποτέλεσμα		-345.000,00	757.000,00	3.858.000,00	3.877.000,00	3.762.000,00	3.568.000,00
Λοιπά λειτουργικά έσοδα							
Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων	268.000,00	77.000,00	113.000,00	151.000,00			
Λειτουργικά έξοδα							
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	454.000,00	464.000,00	1.053.000,00	1.306.000,00	1.141.000,00	814.000,00	1.526.000,00
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΝΗΘΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ [ΚΠΤΦ]	-186.000,00	-732.000,00	-183.000,00	2.703.000,00	2.736.000,00	2.948.000,00	2.042.000,00
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ [ΚΠΤΦΑ]							
Αποσβέσεις	26.000,00	134.000,00	586.000,00	603.000,00	621.000,00	619.000,00	456.000,00
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ [ΚΠΤΦΑ]	-160.000,00	-598.000,00	403.000,00	3.306.000,00	3.357.000,00	3.567.000,00	2.498.000,00
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ							
Χρηματοοικονομικά έσοδα	28.000,00	76.000,00	99.000,00	236.000,00	297.000,00	200.000,00	149.000,00
Έσοδα (ζημιές) από επενδύσεις	94.000,00	114.000,00					
Προβλέψεις απομείωσης περιουσιακών στοιχείων			-870.000,00				
Αποσβέσεις	26.000,00	134.000,00	586.000,00	603.000,00	621.000,00	619.000,00	456.000,00
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-120.000,00	-694.000,00	-1.152.000,00	2.467.000,00	2.439.000,00	2.748.000,00	1.893.000,00
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ							
Φόρος εισοδήματος	-506.000,00	-69.000,00	-830.000,00	876.000,00	348.000,00	1.092.000,00	694.000,00
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	386.000,00	-625.000,00	-322.000,00	1.591.000,00	2.091.000,00	1.656.000,00	1.199.000,00
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ)							
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΟΥ ΑΝΑΛΟΓΟΥΝ ΣΤΗ ΜΗΤΡΙΚΗ Η ΣΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ							
Κέρδη (ζημιές) που αναλογούν στη μητρική	386.000,00	-625.000,00	-322.000,00	1.591.000,00	2.091.000,00	1.656.000,00	1.199.000,00
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ							
Καθαρά κέρδη (ζημιές) (κατάσταση συνολικών εσόδων)	386.000,00	-625.000,00	-322.000,00	1.591.000,00	2.091.000,00	1.656.000,00	1.199.000,00
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ							
Βασικά κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή	0,54	-0,87	-0,45	2,21	2,91	2,30	1,67

	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Μ.Ο. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1786000	1905000	3025500	3038500	1456000	-159000	-
Μ.Ο. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2957500	4668000	8116000	10475000	10495000	9255000	-
Μ.Ο. ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2957500	4668000	8116000	10475000	10495000	9255000	-
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	169.000,00	2.174.000,00	3.352.000,00	6.829.000,00	8.044.000,00	10.034.000,00	8.794.000,00
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1.979.000,00	1.593.000,00	2.217.000,00	3.834.000,00	2.243.000,00	669.000,00	-987.000,00
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1.385.000,00	240.000,00	320.000,00	1.782.000,00	2.384.000,00	3.076.000,00	3.683.000,00
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	763.000,00	3.466.000,00	5.249.000,00	8.881.000,00	7.903.000,00	7.627.000,00	4.124.000,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.148.000,00	3.767.000,00	5.569.000,00	10.663.000,00	10.287.000,00	10.703.000,00	7.807.000,00
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-120.000,00	-694.000,00	-1.152.000,00	2.467.000,00	2.439.000,00	2.748.000,00	1.893.000,00
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	28.000,00	76.000,00	99.000,00	236.000,00	297.000,00	200.000,00	149.000,00
ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2.057.000,00	2.680.000,00	4.154.000,00	6.148.000,00	5.125.000,00	2.285.000,00	282.000,00
ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ							
ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ=	0,355214153	0,920095567	0,942539055	0,832880053	0,768251191	0,712603943	0,528243884
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,644785847	0,063711176	0,057460945	0,167119947	0,231748809	0,287396057	0,471756116
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΗΤΙΚΟΥ	1	0,983806743	1	1	1	1	1

ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΕΩΣ	0,92132216	0,422882931	0,398096606	0,359561099	0,218042189	0,062505839	-0,126425003
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ							
ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΩΣ ΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ							
ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1,485198556	11,16666667	12,98125	3,450056117	2,149748322	0,742847854	0,076568015
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΕΩΣ	0,880733945	0,686381997	0,730424843	0,491611305	0,346830318	-0,103710502	-0,824684772
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΕΩΣ/ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ							
(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ+ ΤΟΚΟΙ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ)/ ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-0,031107354	-0,132390746	-0,129743716	0,258042959	0,260695569	0,318530524	-
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ							
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ/ ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-0,06718925	-0,364304462	-0,38076351	0,811913773	1,675137363	-17,28301887	-

ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ		2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) χρήσεως		-596.254,51	-800.898,14	47.436,66	26.470,33	49.116,55	281.133,08	393.260,06
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων		-928.664,30	-107.461,89	-101.609,10	-106.328,41	214,99	1.458,96	381,00
Μείον: Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων						121.341,78	806,40	7.478,69
ΜΕΙΟΝ								
Φόρος εισοδήματος				22.393,67	13.235,16	26.015,21	16.283,81	149.468,72
Λοιποί φόροι							106.582,36	
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι		16.702,44	20.304,27	30.895,78	8.515,86	8.302,96	7.036,41	19.744,52
ΣΥΝΟΛΟ ΦΟΡΩΝ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ		16.702,44	20.304,27	53.289,45	21.751,02	34.318,17	129.902,58	169.213,24
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ Η ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟ		-1.541.621,25	-928.664,30	-107.461,89	-101.609,10	-106.328,41	151.883,06	216.949,13
ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ								
1. Τακτικό αποθεματικό							5.668,07	11.904,71
Αφορολόγητα αποθεματικά διαφόρων νόμων							146.000,00	
6. Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα								3.585,46
Διανεμηθέντα κέρδη στους εταίρους								200.000,00
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο							214,99	1.458,96
8. Υπόλοιπο ζημιών εις νέο		-1.541.621,25	-928.664,30	-107.461,89	-101.609,10	-106.328,41		
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΚΕΡΔΩΝ		-1.541.621,25	-928.664,30	-107.461,89	-101.609,10	-106.328,41	151.883,06	216.949,13
ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ								
Βραχυπρόθεσμες λειτουργικές υποχρεώσεις		1.189.438,99	955.517,88	1.395.584,33	1.150.577,17	1.402.946,16	949.984,05	747.772,09
Λειτουργικά στοιχεία ενεργητικού		5.169.044,61	5.065.512,48	5.064.319,16	3.980.123,08	3.882.240,94	3.750.904,12	3.708.647,12
Επενδυμένα κεφάλαια		3.529.435,84	4.150.847,49	4.320.635,74	3.570.372,70	3.410.443,81	3.030.950,47	2.730.526,37
Καθαρό κεφάλαιο κίνησης		-150.261,37	542.299,99	1.311.406,22	1.158.423,07	414.301,59	847.432,84	961.512,61
Λειτουργικό κεφάλαιο κίνησης		693.571,18	732.969,36	1.101.676,62	946.830,83	986.589,27	905.838,37	495.894,72
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων		-396.848,44	-236.986,17	373.029,24	192.275,01	135.109,12	129.420,97	411.602,92
Κέρδη χρήσης μετά φόρων		-596.254,51	-800.898,14	25.042,99	13.235,17	23.101,34	264.849,27	243.791,34
Τραπεζικές υποχρεώσεις								
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις		443.700,00	545.500,00	647.300,00	749.100,00			
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις		888.710,36	795.360,48	42.146,32	42.146,32	636.036,74	150.000,00	
Σύνολο τραπεζικών υποχρεώσεων		1.332.410,36	1.340.860,48	689.446,32	791.246,32	636.036,74	150.000,00	

	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Μ.Ο. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2503506,245	3220588,215	3205157,9	2776766,725	2827678,77	2805738,42	-
Μ.Ο. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							
Μ.Ο. ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	5633882,255	6146910,355	5879168,53	5339085,72	4930564,31	4417831,905	-
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	3.729.013,04	3.853.097,22	3.534.775,42	3.504.670,16	2.537.653,15	1.668.117,93	1.556.069,04
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2.197.025,48	2.809.987,01	3.631.189,42	2.779.126,38	2.774.407,07	2.880.950,47	2.730.526,37
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	3.427.554,87	3.596.516,89	3.628.324,41	2.989.790,42	2.827.326,59	2.582.329,11	2.362.470,02
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1.938.614,77	2.305.077,98	2.763.901,43	2.376.320,80	2.484.733,63	1.966.739,29	1.924.125,39
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	5.366.169,64	5.901.594,87	6.392.225,84	5.366.111,22	5.312.060,22	4.549.068,40	4.286.595,41
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-596.254,51	-800.898,14	47.436,66	26.470,33	49.116,55	281.133,08	393.260,06
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	91.702,86	67.540,34	79.374,82	46.445,22	26.893,92	13.812,26	5.664,84
ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	3.011.114,41	3.865.807,92	4.687.757,65	3.981.625,44	3.076.568,26	3.233.660,12	3.105.834,35
ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ							
ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ=							
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,361266024	0,390585601	0,432384822	0,442838529	0,467753287	0,432338914	0,448870305
ή							
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,638733976	0,609414399	0,567615178	0,557161471	0,532246713	0,567661086	0,551129695
	1	1	1	1	1	1	1
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΕΩΣ							
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0,409421548	0,476140276	0,568063381	0,517903239	0,522284567	0,633305595	0,636991857
ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΩΣ ΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ							
ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	0,878502176	1,074875508	1,291989668	1,331740651	1,088154538	1,252226181	1,314655561
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΕΩΣ							
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΕΩΣ/ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	-0,11486458	0,21303111	0,452691806	0,498079767	0,177485407	0,430292848	0,487653843
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ							
(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ+ ΤΟΚΟΙ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ)/ ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-0,08955666	-0,11930511	0,021569628	0,013656936	0,015416181	0,066762463	-
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ							
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ/ ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-0,23816777	-0,2486807	0,014800101	0,009532789	0,017369919	0,100199319	-

5. HOLLAND HELLAS LOGISTICS A.E.:

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ							
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	7.219,72	7.219,72	7.219,72	4.211,29	4.211,29	4.211,29	2.098,59
Αποσβέσεις	4.949,72	2.969,72	989,72	4.211,29	4.211,29	4.211,29	1.290,55
Καθαρή Αξία	2.270,00	4.250,00	6.230,00	0,00	0,00	0,00	808,04
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	7.219,72	7.219,72	7.219,72	4.211,29	4.211,29	4.211,29	2.098,59
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	4.949,72	2.969,72	989,72	4.211,29	4.211,29	4.211,29	1.290,55
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	2.270,00	4.250,00	6.230,00	0,00	0,00	0,00	808,04
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
II. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ							
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	17.264,00	17.264,00	17.264,00				
Αποσβέσεις	1.978,80	1.115,60	252,40				
Καθαρή Αξία	15.285,20	16.148,40	17.011,60				
4. Μηχανήματα - τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	49.883,10	49.883,10	49.883,10	44.417,10	19.417,10	18.905,00	13.963,04
Αποσβέσεις	27.600,33	20.426,58	14.947,83	8.627,42	5.820,12	2.652,61	6.767,28
Καθαρή Αξία	22.282,77	29.456,52	34.935,27	35.789,68	13.596,98	16.252,39	7.195,76
5. Μεταφορικά μέσα	71.574,46	51.769,46	30.599,46	8.000,00	8.000,00	1.500,00	1.740,92
Αποσβέσεις	22.484,04	11.601,71	4.460,57	1.920,92	684,78	261,14	899,47
Καθαρή Αξία	49.090,42	40.167,75	26.138,89	6.079,08	7.315,22	1.238,86	841,45
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	39.647,82	38.517,08	36.797,80	27.226,38	25.984,36	24.271,08	27.838,12
Αποσβέσεις	25.593,52	19.224,81	17.468,70	7.471,40	5.465,94	2.491,79	22.095,93
Καθαρή Αξία	14.054,30	19.292,27	19.329,10	19.754,98	20.518,42	21.779,29	5.742,19
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	178.369,38	157.433,64	134.544,36	79.643,48	53.401,46	44.676,08	43.542,08
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	77.656,69	52.368,70	37.129,50	18.019,74	11.970,84	5.405,54	29.762,68
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	100.712,69	105.064,94	97.414,86	61.623,74	41.430,62	39.270,54	13.779,40
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	178.369,38	157.433,64	134.544,36	79.643,48	53.401,46	44.676,08	43.542,08
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	77.656,69	52.368,70	37.129,50	18.019,74	11.970,84	5.405,54	29.762,68
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	100.712,69	105.064,94	97.414,86	61.623,74	41.430,62	39.270,54	13.779,40
III. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΑΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ							
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.980,77	5.635,94	5.635,94	5.635,94	5.635,94	5.635,94	7.435,94
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜ/ΧΩΝ ΚΑΙ ΑΛΛΩΝ ΜΑΚΡΟΠ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	5.980,77	5.635,94	5.635,94	5.635,94	5.635,94	5.635,94	7.435,94
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	184.350,15	163.069,58	140.180,30	85.279,42	59.037,40	50.312,02	50.978,02
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	77.656,69	52.368,70	37.129,50	18.019,74	11.970,84	5.405,54	29.762,68
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	106.693,46	110.700,88	103.050,80	67.259,68	47.066,56	44.906,48	21.215,34
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ							
1. Πελάτες	349.177,18	370.146,62	363.545,58	273.022,26	223.529,83	222.132,01	160.670,91
Μείον: Προβλέψεις		2.554,57	48.861,53	48.861,53	39.331,53		
Μείον: Προβλέψεις για δόσεις πελατών σε καθυστέρηση						30.681,53	
2. Γραμμάτια εισπρακτέα			6.500,00				
Χαρτοφυλακίου			6.500,00				
3. Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες)	17.923,40	14.978,17	10.454,52	52.907,19	50.107,04	21.804,79	33.910,13
10. Επισφαλείς - επίδοκοι πελάτες και χρεώστες			27.975,39	25.775,39	25.775,39	29.521,37	13.385,75
Μείον: Προβλέψεις							23.430,89
11. Χρεώστες διάφοροι	8.600,67	15.686,44	22.439,40	16.811,19	21.461,55	16.227,60	8.292,39
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	375.701,25	398.256,66	382.053,36	319.654,50	281.542,28	259.004,24	192.828,29
IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ							
1. Ταμείο	604,28	2.630,49	7.238,66	2.499,72	1.285,35	780,56	92.336,25
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	28.810,14	33.645,92	46.849,95	27.191,57	21.368,49	4.884,18	7.895,63
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	29.414,42	36.276,41	54.088,61	29.691,29	22.653,84	5.664,74	100.231,88
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	29.414,42	36.276,41	54.088,61	29.691,29	22.653,84	5.664,74	100.231,88
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	405.115,67	434.533,07	436.141,97	349.345,79	304.196,12	264.668,98	293.060,17
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	514.079,13	549.483,95	545.422,77	416.605,47	351.262,68	309.575,46	315.083,55

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ							
I. ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΑΠ.)							
1. Καταβλημένο	111.900,00	111.900,00	111.900,00	81.900,00	81.900,00	81.900,00	45.000,00
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	111.900,00	111.900,00	111.900,00	81.900,00	81.900,00	81.900,00	45.000,00
III. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ							
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού		21.518,72					
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ		21.518,72					
IV. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ							
1. Τακτικό αποθεματικό	13.229,68	13.229,68	13.229,68	9.091,67	5.212,67	1.692,69	11.216,36
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	28.401,47						
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	41.631,15	13.229,68	13.229,68	9.091,67	5.212,67	1.692,69	11.216,36
V. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ							
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	26.418,88		50.656,03	14,34	12,32	194,87	
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	-26.418,88						
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	-26.418,88		50.656,03	14,34	12,32	194,87	
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	127.112,27	146.648,40	175.785,71	91.006,01	87.124,99	83.787,56	56.216,36
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ							
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.735,89	5.735,89	5.735,89	5.735,89	5.735,89	5.735,89	5.735,89
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	5.735,89	5.735,89	5.735,89	5.735,89	5.735,89	5.735,89	5.735,89
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ							
II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ							
1. Προμηθευτές	136.921,40	178.506,66	145.287,53	98.012,10	79.435,43	108.728,27	133.429,44
2. Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες)	46.360,22	370,00	10.130,80	24.346,53	4.112,62	11.018,29	40.419,22
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων						1.329,74	25.576,20
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	46.322,65	36.894,05	50.878,98	41.116,56	40.010,28	39.463,80	21.869,31
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	6.322,80	8.029,75	6.418,11	5.550,66	4.876,06	3.591,31	6.003,55
10. Μερίσματα πληρωτέα	126.047,79	144.666,88	101.227,78	73.710,00	67.048,80	22.932,00	
11. Πιστωτές διάφοροι	19.256,11	27.107,83	48.257,97	75.427,72	50.996,99	23.130,60	25.833,58
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	381.230,97	395.575,17	362.201,17	318.163,57	246.480,18	210.194,01	253.131,30
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	381.230,97	395.575,17	362.201,17	318.163,57	246.480,18	210.194,01	253.131,30
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ							
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα		1.524,49	1.700,00	1.700,00	11.921,62	9.858,00	
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		1.524,49	1.700,00	1.700,00	11.921,62	9.858,00	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	514.079,13	549.483,95	545.422,77	416.605,47	351.262,68	309.575,46	315.083,55
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ							
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ							
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	1.755.335,43	2.002.981,15	2.190.893,88	1.906.299,89	1.730.869,74	1.450.035,96	1.910.375,53
Μείον: Κόστος πωλήσεων	1.534.102,17	1.730.370,14	1.867.797,41	1.592.457,12	1.408.695,27	1.188.818,69	1.662.963,30
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	221.233,26	272.611,01	323.096,47	313.842,77	322.174,47	261.217,27	247.412,23
ΣΥΝΟΛΟ ΜΙΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	221.233,26	272.611,01	323.096,47	313.842,77	322.174,47	261.217,27	247.412,23
ΜΕΙΟΝ							
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	89.672,65	87.357,70	93.290,07	88.431,37	89.570,84	77.910,04	49.267,41
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	107.645,33	115.756,01	116.903,71	116.189,45	115.732,29	94.661,73	151.587,60
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	197.317,98	203.113,71	210.193,78	204.620,82	205.303,13	172.571,77	200.855,01
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	23.915,28	69.497,30	112.902,69	109.221,95	116.871,34	88.645,50	46.557,22
ΜΕΙΟΝ							
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	729,38	650,98	663,18	891,22	1.579,18	2.789,38	3.136,77
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	729,38	650,98	663,18	891,22	1.579,18	2.789,38	3.136,77
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	23.185,90	68.846,32	112.239,51	108.330,73	115.292,16	85.856,12	43.420,45
II. ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ							
ΠΛΕΟΝ							
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	205,93	2.703,11		2.977,23	84,12	20,73	
2. Έκτακτα κέρδη		6.882,75		4.930,77	106,42	3,47	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	344,83						
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	2.554,57						
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΚΑΙ ΚΕΡΔΩΝ	3.105,33	9.585,86		7.908,00	190,54	24,20	
ΜΕΙΟΝ							
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	2.083,03	533,99	1.892,53	287,92	62,89	1.049,42	
2. Έκτακτες ζημιές				2.966,12	7.615,59	13,65	
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	6.882,75					380,51	
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους				9.530,00	8.650,00	7.250,64	2.179,08
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΚΑΙ ΖΗΜΙΩΝ	8.965,78	533,99	1.892,53	12.784,04	16.328,48	8.694,22	2.179,08
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	-5.860,45	9.051,87	-1.892,53	-4.876,04	-16.137,94	-8.670,02	-2.179,08
ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ)	17.325,45	77.898,19	110.346,98	103.454,69	99.154,22	77.186,10	41.241,37
ΜΕΙΟΝ							
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	27.267,99	17.219,20	20.099,48	6.048,90	6.565,30	9.616,83	14.192,48
Μείον: Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	27.267,99	17.219,20	20.099,48	6.048,90	6.565,30	9.616,83	14.192,48
ΑΦΑΙΡΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	17.325,45	77.898,19	110.346,98	103.454,69	99.154,22	77.186,10	41.241,37

ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) χρήσεως	17.325,45	77.898,19	110.346,98	103.454,69	99.154,22	77.186,10	41.241,37
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων		50.656,03	14,34	12,32	194,87		
Μείον: Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	36.658,56	62.755,29				27.401,00	
ΜΕΙΟΝ							
Φόρος εισοδήματος	7.085,77	19.608,05	28.049,50	25.863,67	28.767,99	24.965,54	15.077,08
ΣΥΝΟΛΟ ΦΟΡΩΝ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	7.085,77	19.608,05	28.049,50	25.863,67	28.767,99	24.965,54	15.077,08
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ Η ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟ	-26.418,88	46.190,88	82.311,82	77.603,34	70.581,10	24.819,56	26.164,29
ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ							
1. Τακτικό αποθεματικό			4.138,01	3.879,00	3.519,98	1.692,69	1.308,01
2. Πρώτο μέρισμα		46.190,88	27.517,78	73.710,00	67.048,80	22.932,00	24.856,28
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο			50.656,03	14,34	12,32	194,87	
8. Υπόλοιπο ζημιών εις νέο	-26.418,88						
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	-26.418,88	46.190,88	82.311,82	77.603,34	70.581,10	24.819,56	26.164,29
ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ							
Βραχυπρόθεσμες λειτουργικές υποχρεώσεις	255.183,18	250.908,29	260.973,39	244.453,57	179.431,38	185.932,27	227.555,10
Λειτουργικά στοιχεία ενεργητικού	178.614,26	157.333,69	134.444,41	79.543,53	53.301,51	44.576,13	45.242,13
Επενδυμένα κεφάλαια	127.112,27	146.648,40	175.785,71	91.006,01	87.124,99	85.117,30	81.792,56
Καθαρό κεφάλαιο κίνησης	23.884,70	38.957,90	73.940,80	31.182,22	57.715,94	54.474,97	39.928,87
Λειτουργικό κεφάλαιο κίνησης	-5.529,27	2.681,49	19.852,19	1.490,93	35.062,10	50.139,97	-34.726,81
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	51.183,27	86.716,50	133.002,17	115.270,85	123.436,64	98.262,33	60.749,70
Κέρδη χρήσης μετά φόρων	10.239,68	58.290,14	82.297,48	77.591,02	70.386,23	52.220,56	26.164,29
Τραπεζικές υποχρεώσεις							
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις						1.329,74	25.576,20
Σύνολο τραπεζικών υποχρεώσεων						1.329,74	25.576,20

	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Μ.Ο. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	136880,34	161217,055	133395,86	89065,5	85456,275	70001,96	-
Μ.Ο. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	531781,54	547453,36	481014,12	383934,075	330419,07	312329,505	-
Μ.Ο. ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	531781,54	547453,36	481014,12	383934,075	330419,07	312329,505	-
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	386.966,86	402.835,55	369.637,06	325.599,46	264.137,69	225.787,90	258.867,19
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	127.112,27	146.648,40	175.785,71	91.006,01	87.124,99	83.787,56	56.216,36
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	108.963,46	114.950,88	109.280,80	67.259,68	47.066,56	44.906,48	22.023,38
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	405.115,67	434.533,07	436.141,97	349.345,79	304.196,12	264.668,98	293.060,17
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	514.079,13	549.483,95	545.422,77	416.605,47	351.262,68	309.575,46	315.083,55
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	17.325,45	77.898,19	110.346,98	103.454,69	99.154,22	77.186,10	41.241,37
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	729,38	650,98	663,18	891,22	1.579,18	2.789,38	3.136,77
ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	132.848,16	152.384,29	181.521,60	96.741,90	92.860,88	89.523,45	61.952,25
ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ							
ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ=							
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,7880415	0,79080212	0,799640195	0,83855306	0,86600751	0,85494173	0,93010305
ή							
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,2119585	0,20919788	0,200359805	0,16144694	0,13399249	0,14505827	0,06989695
	1	1	1	1	1	1	1
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΕΩΣ							
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0,2472621	0,26688386	0,322292577	0,21844651	0,24803372	0,27065311	0,17841731
ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΩΣ ΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ							
ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1,2191992	1,32564701	1,661056654	1,43833423	1,97296934	1,99355305	2,81302189
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΕΩΣ							
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΕΩΣ/ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	0,0589577	0,08614629	0,165635974	0,08439266	0,15054209	0,1685765	0,13624803

ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ							
(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ+ ΤΟΚΟΙ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ)/							
ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,0339516	0,14348103	0,230783579	0,2717808	0,30486558	0,25606124	-
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ							
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ/							
ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,1265737	0,48318827	0,827214428	1,16155739	1,16029186	1,1026277	-

6. EUROAMBO HELLAS A.B.E.T.E.:

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	2009	2008	2007	2006	2/2004-12/2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ					
1. Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκαταστάσεως	71.024,98	68.937,76	60.892,46	17.941,93	17.941,93
Αποσβέσεις	27.991,74	13.787,56			
Καθαρή Αξία	43.033,24	55.150,20	60.892,46	17.941,93	17.941,93
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	71.024,98	68.937,76	60.892,46	17.941,93	17.941,93
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	27.991,74	13.787,56			
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	43.033,24	55.150,20	60.892,46	17.941,93	17.941,93
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
II. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ					
1. Γήπεδα - οικόπεδα	291.452,22	276.452,22	182.978,22		
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	180.670,48	180.670,48	180.670,48		
Καθαρή Αξία	180.670,48	180.670,48	180.670,48		
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	472.122,70	457.122,70	363.648,70		
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	472.122,70	457.122,70	363.648,70		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	472.122,70	457.122,70	363.648,70		
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	472.122,70	457.122,70	363.648,70		
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	472.122,70	457.122,70	363.648,70		
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	472.122,70	457.122,70	363.648,70		
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ					
11. Χρεώστες διάφοροι	476.052,51	498.956,35	581.734,28	947.846,96	949.048,76
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	476.052,51	498.956,35	581.734,28	947.846,96	949.048,76
IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ					
1. Ταμείο	366,17	369,30	369,30	52,88	52,88
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	19,77	613,66	1.442,28	25.413,56	27.348,55
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	385,94	982,96	1.811,58	25.466,44	27.348,55
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	385,94	982,96	1.811,58	25.466,44	27.348,55
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	476.438,45	499.939,31	583.545,86	973.313,40	976.397,31
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	991.594,39	1.012.212,21	1.008.087,02	991.255,33	994.339,24
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
I. ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΛΠ.)					
1. Καταβλημένο	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00
V. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ					
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο			99,59		
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	17.125,10	2.419,35		4.713,05	5.660,76
Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	9.219,57	6.800,22	10.373,81	5.660,76	
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	-26.344,67	-9.219,57	-10.274,22	-10.373,81	-5.660,76
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	973.655,33	990.780,43	989.725,78	989.626,19	994.339,24
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	278,03	685,83	140,47		
11. Πιστωτές διάφοροι	17.661,03	20.745,95	18.220,77	1.629,14	
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	17.939,06	21.431,78	18.361,24	1.629,14	
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	17.939,06	21.431,78	18.361,24	1.629,14	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	991.594,39	1.012.212,21	1.008.087,02	991.255,33	994.339,24

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ		2009	2008	2007	2006	2/2004-12/2005
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ						
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		9.372,94	15.608,59	3.902,15		
ΣΥΝΟΛΟ ΜΙΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		9.372,94	15.608,59	3.902,15		
ΜΕΙΟΝ						
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		20.391,29	17.962,94	3.752,56	4.713,05	5.660,76
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ		20.391,29	17.962,94	3.752,56	4.713,05	5.660,76
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ		-11.018,35	-2.354,35	149,59	-4.713,05	-5.660,76
ΜΕΙΟΝ						
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		30,00	65,00	50,00		
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΞΟΔΩΝ		30,00	65,00	50,00		
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ		-11.048,35	-2.419,35	99,59	-4.713,05	-5.660,76
ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ)		-11.048,35	-2.419,35	99,59	-4.713,05	-5.660,76
ΜΕΙΟΝ						
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων		14.208,18	13.787,56			
Μείον: Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος		14.208,18	13.787,56			
ΑΦΑΙΡΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ		0,00	0,00			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		-11.048,35	-2.419,35	99,59	-4.713,05	-5.660,76
ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ						
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) χρήσεως		-11.048,35	-2.419,35	99,59	-4.713,05	-5.660,76
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων		-9.219,57	-6.800,22	-10.373,81	-5.660,76	
Μείον: Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων		1.152,00				
ΜΕΙΟΝ						
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι		4.924,75				
ΣΥΝΟΛΟ ΦΟΡΩΝ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ		4.924,75				
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ Η ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟ ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ		-26.344,67	-9.219,57	-10.274,22	-10.373,81	-5.660,76
8. Υπόλοιπο ζημιών εις νέο		-26.344,67	-9.219,57	-10.274,22	-10.373,81	-5.660,76
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΚΕΡΔΩΝ		-26.344,67	-9.219,57	-10.274,22	-10.373,81	-5.660,76
ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ						
Βραχυπρόθεσμες λειτουργικές υποχρεώσεις		17.939,06	21.431,78	18.361,24	1.629,14	
Λειτουργικά στοιχεία ενεργητικού		472.122,70	457.122,70	363.648,70		
Επενδυμένα κεφάλαια		973.655,33	990.780,43	989.725,78	989.626,19	994.339,24
Καθαρό κεφάλαιο κίνησης		458.499,39	478.507,53	565.184,62	971.684,26	976.397,31
Λειτουργικό κεφάλαιο κίνησης		458.113,45	477.524,57	563.373,04	946.217,82	949.048,76
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων		3.189,83	11.433,21	149,59	-4.713,05	-5.660,76
Κέρδη χρήσης μετά φόρων		-11.048,35	-2.419,35	99,59	-4.713,05	-5.660,76

	2009	2008	2007	2006	2/2004-12/2005
Μ.Ο. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	982217,88	990253,105	989675,985	991982,715	-
Μ.Ο. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1001903,3	1010149,615	999671,175	992797,285	-
Μ.Ο. ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1001903,3	1010149,615	999671,175	992797,285	-
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	17.939,06	21.431,78	18.361,24	1.629,14	0
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	973.655,33	990.780,43	989.725,78	989.626,19	994.339,24
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	515.155,94	512.272,90	424.541,16	17.941,93	17.941,93
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	476.438,45	499.939,31	583.545,86	973.313,40	976.397,31
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	991.594,39	1.012.212,21	1.008.087,02	991.255,33	994.339,24
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-11.048,35	-2.419,35	99,59	-4.713,05	-5.660,76
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	30,00	65,00	50,00	0,00	0,00
ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	973.655,33	990.780,43	989.725,78	989.626,19	994.339,24

ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ					
ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ=					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,48047715	0,493907607	0,578864571	0,98189979	0,981955927
ή					
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,51952285	0,506092393	0,421135429	0,01810021	0,018044073
	1	1	1	1	1
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΕΩΣ					
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0,98190887	0,978826792	0,981786057	0,998356488	1
ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΩΣ ΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ					
ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1,89002058	1,934087144	2,33128345	55,15717596	55,41985951
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΕΩΣ					
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΕΩΣ/ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	0,96234758	0,957131237	0,968535052	0,998326192	1
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ					
(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ+ ΤΟΚΟΙ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ)/					
ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-0,0109974	-0,00233069	0,000149639	-0,004747243	-
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ/					
ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-0,0112484	-0,00244316	0,000100629	-0,004751141	-

7. ΔΕΛΑΤΟΛΑΣ Α.Ε. ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΕΩΝ:

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	2010	2009	2008	2007	2006	10/2004-12/2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
1. Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκαταστάσεως	17.553,72	17.553,72	17.553,72	17.553,72	17.553,72	2.888,72
Αποσβέσεις	17.553,72	14.620,70	11.109,96	7.599,22	4.088,48	577,74
Καθαρή Αξία	0,02	2.933,02	6.443,76	9.954,50	13.465,24	2.310,98
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	243.838,24	228.856,25	207.962,15	131.471,71	110.013,71	28.413,71
Αποσβέσεις	224.437,63	214.232,86	183.115,78	76.061,58	47.469,33	21.681,87
Καθαρή Αξία	19.400,61	14.623,39	24.846,37	55.410,13	62.544,38	6.731,84
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	261.391,96	246.409,97	225.515,87	149.025,43	127.567,43	31.302,43
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	241.991,33	228.853,56	194.225,74	83.660,80	51.557,81	22.259,61
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	19.400,63	17.556,41	31.290,13	65.364,63	76.009,62	9.042,82
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ						
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	77.167,21	59.290,21	53.713,85	37.091,10	14.093,85	12.349,87
Αποσβέσεις	27.653,03	23.299,28	16.709,68	12.147,14	9.721,53	8.479,92
Καθαρή Αξία	49.514,18	35.990,93	37.004,17	24.943,96	4.372,32	3.869,95
5. Μεταφορικά μέσα	235.943,40	199.687,30	168.542,30	166.852,82	108.652,82	86.052,82
Αποσβέσεις	160.821,25	126.892,81	95.352,05	75.903,35	56.070,23	46.461,84
Καθαρή Αξία	75.122,15	72.794,49	73.190,25	90.949,47	52.582,59	39.590,98
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	723.527,96	608.478,42	529.897,54	478.430,06	340.379,10	270.654,07
Αποσβέσεις	551.115,52	479.208,46	368.560,81	257.051,26	202.968,51	162.343,51
Καθαρή Αξία	172.412,44	129.269,96	161.336,73	221.378,80	137.410,59	108.310,56
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές						94.665,00
Καθαρή Αξία						94.665,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	1.036.638,57	867.455,93	752.153,69	682.373,98	463.125,77	463.721,76
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	739.589,80	629.400,55	480.622,54	345.101,75	268.760,27	217.285,27
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	297.048,77	238.055,38	271.531,15	337.272,23	194.365,50	246.436,49
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	1.036.638,57	867.455,93	752.153,69	682.373,98	463.125,77	463.721,76
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	739.589,80	629.400,55	480.622,54	345.101,75	268.760,27	217.285,27
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	297.048,77	238.055,38	271.531,15	337.272,23	194.365,50	246.436,49
III. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΑΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ						
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	14.700,00	14.700,00	14.700,00	14.700,00		
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	148.022,46	145.786,36	115.000,00	120.582,60	125.504,00	40.332,00
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜ/ΧΩΝ ΚΑΙ ΑΛΛΩΝ ΜΑΚΡΟΠ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	162.722,46	160.486,36	129.700,00	135.282,60	125.504,00	40.332,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.199.361,03	1.027.942,29	881.853,69	817.656,58	588.629,77	504.053,76
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	739.589,80	629.400,55	480.622,54	345.101,75	268.760,27	217.285,27
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	459.771,23	398.541,74	401.231,15	472.554,83	319.869,50	286.768,49
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ						
1. Εμπορεύματα	618,52					
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	618,52					
II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ						
1. Πελάτες	1.872.555,40	1.655.141,30	1.949.274,39	1.645.894,99	1.451.312,45	972.436,40
Μείον: Προβλέψεις				46.926,09		
3. Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες)	239.077,06	758.450,39	574.446,30	343.331,40	374.629,36	216.837,76
3. Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)	102.983,48	22.006,21	5.973,40			
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επ	21.649,65	21.649,65		21.649,65	21.649,65	21.649,65
8. Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων	229,12	228,80	5.172,63	25.075,09	64.299,80	49.659,57
10. Επισφαλείς - επίδοκι οι πελάτες και χρεώστες	1.214,56		103.785,73	1.214,56	1.214,56	1.214,56
Μείον: Προβλέψεις			77.478,05			
11. Χρεώστες διάφοροι	154.279,83	191.308,08	82.674,92	11.238,94	38.407,45	28.022,44
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2.391.989,10	2.648.784,43	2.643.849,32	2.001.478,54	1.951.513,27	1.289.820,38
IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ						
1. Ταμείο	112.627,40	77.050,85	77.170,43	209.654,11	126.080,28	148.777,43
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	433.265,14	508.723,41	339.902,56	114.956,11	171.507,28	421.702,41
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	545.892,54	585.774,26	417.072,99	324.610,22	297.587,56	570.479,84
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	545.892,54	585.774,26	417.072,99	324.610,22	297.587,56	570.479,84
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.938.500,16	3.234.558,69	3.060.922,31	2.326.088,76	2.249.100,83	1.860.300,22
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έξοδα επομένων χρήσεων	8.889,72	6.117,63	3.453,49	2.932,95	743,75	
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	8.889,72	6.117,63	3.453,49	2.932,95	743,75	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.426.561,74	3.656.774,47	3.496.897,08	2.866.941,17	2.645.723,70	2.156.111,53
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ						
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εργασιών και εμπράγματων ασφαλειών	140.000,00	111.400,00	111.400,00	43.900,00		
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΤΑΞΕΩΣ	140.000,00	111.400,00	111.400,00	43.900,00		

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2010	2009	2008	2007	2006	10/2004-12/2005
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
I. ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΛΠ.)						
1. Καταβλημένο	760.000,00	760.000,00	760.000,00	600.000,00	600.000,00	600.000,00
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	760.000,00	760.000,00	760.000,00	600.000,00	600.000,00	600.000,00
IV. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
1. Τακτικό αποθεματικό	4.910,00	4.910,00	4.910,00	4.910,00	4.910,00	4.910,00
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	102.000,00	102.000,00	102.000,00	102.000,00	102.000,00	102.000,00
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	106.910,00	106.910,00	106.910,00	106.910,00	106.910,00	106.910,00
V. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ						
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο						10.061,98
Υπόλοιπο κερδών προηγούμενων χρήσεων		10.061,98	10.061,98	10.061,98	10.061,98	
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	183.179,55	26.851,66	3.137,20	40.711,05	69.598,51	
Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων				69.598,51		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	-183.179,55	-16.789,68	6.924,78	-100.247,58	-59.536,53	10.061,98
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	683.730,45	850.120,32	873.834,78	606.662,42	647.373,47	716.971,98
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ						
2. Λοιπές προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	28.000,00	2.906,88			46.926,09	27.560,84
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	28.000,00	2.906,88			46.926,09	27.560,84
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
1. Προμηθευτές	1.094.698,15	1.333.150,28	1.037.360,20	1.183.350,77	1.084.773,75	684.064,92
2. Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες)	752.877,02	872.270,03	1.066.323,30	808.905,25	542.220,69	363.645,62
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	483.930,90	384.843,42	346.847,80	147.397,97	153.354,79	
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	207.925,89	85.642,85	63.044,01	38.202,46	8.371,06	25.198,02
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	107.038,26	87.442,75	92.425,17	81.055,84	66.399,07	49.811,77
10. Μερίσματα πληρωτέα					96.077,92	288.155,83
11. Πιστωτές διάφοροι	68.361,07	40.397,94	9.564,10	1.366,46	226,86	702,55
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	2.714.831,29	2.803.747,27	2.615.564,58	2.260.278,75	1.951.424,14	1.411.578,71
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	2.714.831,29	2.803.747,27	2.615.564,58	2.260.278,75	1.951.424,14	1.411.578,71
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ						
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα			7.497,72			
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			7.497,72			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	3.426.561,74	3.656.774,47	3.496.897,08	2.866.941,17	2.645.723,70	2.156.111,53
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ						
2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλείων	140.000,00	111.400,00	111.400,00	43.900,00		
ΣΥΝΟΛΟ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΤΑΞΕΩΣ	140.000,00	111.400,00	111.400,00	43.900,00		
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ						
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ						
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	7.896.907,54	8.541.371,37	9.060.656,21	7.471.052,84	6.120.997,46	5.295.060,97
Μείον: Κόστος πωλήσεων	6.425.826,82	7.133.640,11	7.455.820,31	6.230.095,94	5.158.079,04	4.519.095,06
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	1.471.080,72	1.407.731,26	1.604.835,90	1.240.956,90	962.918,42	775.965,91
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	27.446,38	169.175,70	43.776,17	56.425,83	32.146,70	69.088,59
ΣΥΝΟΛΟ ΜΙΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	1.498.527,10	1.576.906,96	1.648.612,07	1.297.382,73	995.065,12	845.054,50
ΜΕΙΟΝ						
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	607.340,35	617.965,39	568.842,53	473.305,23	396.756,85	391.880,81
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	834.502,96	823.101,92	907.048,18	850.744,20	661.333,31	514.720,31
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	1.441.843,31	1.441.067,31	1.475.890,71	1.324.049,43	1.058.090,16	906.601,12
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ						
ΠΛΕΟΝ	56.683,79	135.839,65	172.721,36	-26.666,70	-63.025,04	-61.546,62
1. Έσοδα συμμετοχών						204.190,36
2. Έσοδα χρεογράφων						3.173,56
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	1.159,37	2.017,07	904,22	1.263,24	1.417,68	4.434,09
ΣΥΝΟΛΟ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	1.159,37	2.017,07	904,22	1.263,24	1.417,68	211.798,01
ΜΕΙΟΝ						
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	41.176,64	26.683,25	36.441,17	15.120,63	7.991,15	1.510,67
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	41.176,64	26.683,25	36.441,17	15.120,63	7.991,15	1.510,67
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	16.666,52	111.173,47	137.184,41	-40.524,09	-69.598,51	148.740,72
II. ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ						
ΠΛΕΟΝ						
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα		1.441,33				
2. Έκτακτα κέρδη		619,59				
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	2.906,88					
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΚΑΙ ΚΕΡΔΩΝ	2.906,88	2.060,92				
ΜΕΙΟΝ						
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	150,00	73,70		186,96		104,15
2. Έκτακτες ζημιές		10.100,00	0,01			
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων						16.346,21
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους						1.431,33
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΚΑΙ ΖΗΜΙΩΝ	150,00	10.173,70	0,01	186,96		17.881,69
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	2.756,88	-8.112,78	-0,01	-186,96		-17.881,69
ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ)	19.423,40	103.060,69	137.184,40	-40.711,05	-69.598,51	130.859,03
ΜΕΙΟΝ						
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	123.327,02	184.025,42	255.770,24	108.444,47	80.773,20	62.891,92
Μείον: Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	123.327,02	184.025,42	255.770,24	108.444,47	80.773,20	62.891,92
ΑΦΑΙΡΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	19.423,40	103.060,69	137.184,40	-40.711,05	-69.598,51	130.859,03

ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ		2010	2009	2008	2007	2006	10/2004-12/2005
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) χρήσεως		19.423,40	103.060,69	137.184,40	-40.711,05	-69.598,51	130.859,03
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων		-16.789,68	6.924,78	-110.309,56	-69.598,51		
Μείον: Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων		164.877,98	97.676,73				10.915,00
ΜΕΙΟΝ							
Φόρος εισοδήματος		16.279,54	29.098,42	30.012,04			5.072,05
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι		4.655,75					
ΣΥΝΟΛΟ ΦΟΡΩΝ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ		20.935,29	29.098,42	30.012,04			5.072,05
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ Η ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟ		-183.179,55	-16.789,68	-3.137,20	-110.309,56	-69.598,51	114.871,98
ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ							
1. Τακτικό αποθεματικό							4.910,00
2. Πρώτο μέρισμα							99.900,00
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο							10.061,98
8. Υπόλοιπο ζημιών εις νέο		-183.179,55	-16.789,68	-3.137,20	-110.309,56	-69.598,51	
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΚΕΡΔΩΝ		-183.179,55	-16.789,68	-3.137,20	-110.309,56	-69.598,51	114.871,98
ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ							
Βραχυπρόθεσμες λειτουργικές υποχρεώσεις		2.230.900,39	2.418.903,85	2.268.716,78	2.112.880,78	1.701.991,43	1.123.422,88
Λειτουργικά στοιχεία ενεργητικού		1.156.661,03	1.010.335,41	867.153,69	802.956,58	541.703,68	476.492,92
Επενδυμένα κεφάλαια		1.167.661,35	1.234.963,74	1.220.682,58	754.060,39	800.728,26	716.971,98
Καθαρό κεφάλαιο κίνησης		223.668,87	430.811,42	445.357,73	65.810,01	297.676,69	448.721,51
Λειτουργικό κεφάλαιο κίνησης		161.707,23	229.880,58	375.132,54	-111.402,24	153.443,92	-121.758,33
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων		180.010,81	319.865,07	428.491,60	81.777,77	17.748,16	1.345,30
Κέρδη χρήσης μετά φόρων		3.143,86	73.962,27	107.172,36	-40.711,05	-69.598,51	125.786,98
Τραπεζικές υποχρεώσεις							
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις		483.930,90	384.843,42	346.847,80	147.397,97	153.354,79	
Σύνολο τραπεζικών υποχρεώσεων		483.930,90	384.843,42	346.847,80	147.397,97	153.354,79	

	2010	2009	2008	2007	2006	10/2004-12/2005
Μ.Ο. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ						
	766925,385	861977,55	740248,6	627017,945	682172,725	-
Μ.Ο. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
	3541668,105	3576835,775	3181919,125	2756332,435	2400917,615	-
Μ.Ο. ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ						
	3541668,105	3576835,775	3181919,125	2756332,435	2400917,615	-
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
	2.742.831,29	2.806.654,15	2.623.062,30	2.260.278,75	1.998.350,23	1.439.139,55
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
	683.730,45	850.120,32	873.834,78	606.662,42	647.373,47	716.971,98
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
	479.171,86	416.098,15	432.521,28	537.919,46	395.879,12	295.811,31
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
	2.947.389,88	3.240.676,32	3.064.375,80	2.329.021,71	2.249.844,58	1.860.300,22
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
	3.426.561,74	3.656.774,47	3.496.897,08	2.866.941,17	2.645.723,70	2.156.111,53
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ						
	19.423,40	103.060,69	137.184,40	-40.711,05	-69.598,51	130.859,03
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ						
	41.176,64	26.683,25	36.441,17	15.120,63	7.991,15	1.510,67
ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
	711.730,45	853.027,20	873.834,78	606.662,42	694.299,56	744.532,82

ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ						
ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ=						
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,860159572	0,8862117	0,876312837	0,812371643	0,850370195	0,862803336
ή ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΗΤΙΚΟΥ	0,139840428	0,1137883	0,123687163	0,187628357	0,149629805	0,137196664
	1	1	1	1	1	1
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΕΩΣ						
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0,199538342	0,232478193	0,249888618	0,211606163	0,244686726	0,332530099
ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΩΣ ΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ						
ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1,485334406	2,050062467	2,020327832	1,12779415	1,753817074	2,516918031
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΕΩΣ						
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΕΩΣ/ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	0,078903233	0,134826501	0,144014158	0,029515809	0,132640469	0,24120919
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ						
(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ+ ΤΟΚΟΙ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ)/ ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,017110593	0,036273385	0,054566305	-0,009284228	-0,025659923	-
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ						
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ/ ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,025326323	0,119563079	0,185322066	-0,064928046	-0,102024762	-

8. WARDI Α.Ε. ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΕΙΣ ΔΙΑΚΙΝΗΣΗ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ:

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ								
1. Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκαταστάσεως	2.713,07	2.713,07	2.713,07	2.713,07	2.713,07	2.713,07	2.713,07	2.713,07
Αποσβέσεις	2.713,06	2.713,06	2.713,06	2.713,06	2.713,06	2.713,06	2.713,06	2.713,06
Καθαρή Αξία	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	144.331,87	80.950,00	36.800,00					
Αποσβέσεις	43.887,25	15.049,97	2.760,00					
Καθαρή Αξία	100.444,62	65.900,03	34.040,00					
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	147.044,94	83.663,07	39.513,07	2.713,07	2.713,07	2.713,07	2.713,07	2.713,07
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	46.600,31	17.763,03	5.473,06	2.713,06	2.713,06	2.713,06	2.713,06	2.713,06
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	100.444,63	65.900,04	34.040,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
II. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ								
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	173.986,88	15.594,49	10.704,00					
Αποσβέσεις	2.098,72	9.136,22	3.641,53					
Καθαρή Αξία	171.888,16	6.458,27	7.062,47					
4. Μηχανήματα - τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	115.983,38	96.596,38	23.681,70	22.736,73	14.236,73	5.736,73	3.477,63	3.477,63
Αποσβέσεις	29.055,49	66.801,37	11.161,32	6.364,55	4.071,06	2.896,52	2.262,62	1.628,72
Καθαρή Αξία	86.927,89	29.795,01	12.520,38	16.372,18	10.165,67	2.840,21	1.215,01	1.848,91
5. Μεταφορικά μέσα	67.232,77	119.065,54	51.832,77	51.832,77	2.780,00	27.561,23	18.841,23	18.841,23
Αποσβέσεις	38.852,97	77.239,14	14.783,13	4.416,58	556,00	23.988,87	7.260,62	3.492,37
Καθαρή Αξία	28.379,80	41.826,40	37.049,64	47.416,19	2.224,00	3.572,36	11.580,61	15.348,86
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	161.156,95	226.319,57	66.431,61	55.563,91	30.520,76	9.634,36	4.784,79	4.204,79
Αποσβέσεις	75.264,85	168.009,40	40.623,57	21.969,92	15.615,78	6.292,11	3.248,08	2.749,18
Καθαρή Αξία	85.892,10	58.310,17	25.808,04	33.593,99	14.904,98	3.342,25	1.536,71	1.455,61
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	518.359,98	457.575,98	152.650,08	130.133,41	47.537,49	42.932,32	27.103,65	26.523,65
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	145.272,03	321.186,13	70.209,55	32.751,05	20.242,84	33.177,50	12.771,32	7.870,27
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	373.087,95	136.389,85	82.440,53	97.382,36	27.294,65	9.754,82	14.332,33	18.653,38
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	518.359,98	457.575,98	152.650,08	130.133,41	47.537,49	42.932,32	27.103,65	26.523,65
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	145.272,03	321.186,13	70.209,55	32.751,05	20.242,84	33.177,50	12.771,32	7.870,27
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	373.087,95	136.389,85	82.440,53	97.382,36	27.294,65	9.754,82	14.332,33	18.653,38
III. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΑΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ								
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	77.767,47	56.657,47	56.657,47	55.061,47	39.862,53	16.104,93	11.768,16	11.768,16
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΑΛΛΩΝ ΜΑΚΡΟΠ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	77.767,47	56.657,47	56.657,47	55.061,47	39.862,53	16.104,93	11.768,16	11.768,16
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	596.127,45	514.233,45	209.307,55	185.194,88	87.400,02	59.037,25	38.871,81	38.291,81
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	145.272,03	321.186,13	70.209,55	32.751,05	20.242,84	33.177,50	12.771,32	7.870,27
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	450.855,42	193.047,32	139.098,00	152.443,83	67.157,18	25.859,75	26.100,49	30.421,54
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ								
1. Εμπορεύματα	97.223,70	97.223,70						
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	97.223,70	97.223,70						
II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ								
1. Πελάτες	141.819,78			101.266,80	90.672,13	68.812,56	7.442,32	6.834,30
3. Επιταγές εισπρακτές (μεταχρονολογημένες)	4.390,46	11.909,85	10.229,30	124.624,57	137.074,06	11.955,36	14.017,23	3.332,86
Στις τράπεζες για είσπραξη	60.690,37	85.968,51	92.762,18					
3. Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)	2.619,00	5.127,32	5.127,32					
11. Χρωστικές διάφοροι	130.620,92	253.390,32	7.746,10	7.493,04	7.553,45	21.670,74	6.995,49	6.995,49
12. Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων	68.537,59	373.152,85	432.951,97	221.891,02				
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	408.678,12	729.548,85	548.816,87	455.275,43	235.299,64	102.438,66	28.455,04	17.162,65
IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ								
1. Ταμείο	1.295,31	8.668,53	4.883,82	21.699,30	23.244,71	18.632,72	1.962,30	45.244,32
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	9.270,29	8.950,31	48.338,78	6.084,79	3.396,22	938,01	10.306,98	12.453,10
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	10.565,60	17.618,84	53.222,60	27.784,09	26.640,93	19.570,73	12.269,28	57.697,42
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	10.565,60	17.618,84	53.222,60	27.784,09	26.640,93	19.570,73	12.269,28	57.697,42
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	516.467,42	844.391,39	602.039,47	483.059,52	261.940,57	122.009,39	40.724,32	74.860,07
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ								
1. Έξοδα επομένων χρήσεων							7.405,00	4.215,00
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	17.013,69	57.000,00	57.000,00	57.000,00				
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	17.013,69	57.000,00	57.000,00	57.000,00			7.405,00	4.215,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.084.781,16	1.160.338,75	832.177,48	692.503,36	329.097,76	147.869,15	74.229,82	109.496,62

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ								
I. ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΛΠ.)								
1. Καταβλημένο	682.652,00	262.652,00	262.652,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	58.700,00
2. Οφειλόμενο		420.000,00						
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	682.652,00	682.652,00	262.652,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	58.700,00
II. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ								
1. Καταβλημένο	230.883,10	230.883,10	230.883,10					
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΦΟΡΑΣ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	230.883,10	230.883,10	230.883,10					
IV. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ								
1. Τακτικό αποθεματικό	2.250,89	2.250,89	2.250,89	2.250,89	2.250,89	2.250,89	2.250,89	2.250,89
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2.250,89	2.250,89	2.250,89	2.250,89	2.250,89	2.250,89	2.250,89	2.250,89
V. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ								
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	989.716,97	648.453,71	327.242,03	88.905,16	11.552,19	29.721,90	15.172,91	
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	-989.716,97	-648.453,71	-327.242,03	-88.905,16	-11.552,19	-29.721,90	-15.172,91	
VI. ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΖΟΜΕΝΑ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ								
1. Καταθέσεις μετόχων ή εταιρών				59.000,00				
Λοιπά ποσά προς αύξηση μετοχικού κεφαλαίου								-5,94
ΣΥΝΟΛΟ ΠΟΣΩΝ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΩΝ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ				59.000,00				-5,94
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-73.930,98	267.332,28	168.543,96	32.345,73	50.698,70	32.528,99	47.077,98	60.944,95
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΕΙΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
1. Προμηθευτές	525.443,09	338.785,80	42.070,59	15.237,57	27.359,50	1.518,06	11.407,58	
2. Γραμμάτια πληρωτέα και υποσχετικές	4.142,85	7.457,13	10.771,41	13.809,50				
2. Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες)	148.526,19	8.436,11	166.035,17					
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	222.745,31	258.579,65	154.561,09	211.236,52	75.234,16	34.717,04		
4. Προκαταβολές πελατών	120.920,99	161.859,35	1.865,29	8.479,22	22.992,42	361,00	5.888,46	268,47
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	7.347,33	40.278,40	37.054,93	97.095,48	45.483,87	6.815,84	4.969,53	16.255,21
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	25.581,23	27.708,11	68.609,25	111.301,76	50.228,12	21.254,84	4.601,51	3.959,87
10. Μερίσματα πληρωτέα								19.909,24
11. Πιστωτές διάφοροι	104.005,15	49.901,92	182.665,79	202.997,58	57.100,99	50.673,38	284,76	8.158,88
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1.158.712,14	893.006,47	663.633,52	660.157,63	278.399,06	115.340,16	27.151,84	48.551,67
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1.158.712,14	893.006,47	663.633,52	660.157,63	278.399,06	115.340,16	27.151,84	48.551,67
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.084.781,16	1.160.338,75	832.177,48	692.503,36	329.097,76	147.869,15	74.229,82	109.496,62
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ								
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ								
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	1.191.454,33	1.311.338,58	1.330.074,93	672.875,91	665.563,70	326.942,72	261.250,92	295.958,06
Μείον: Κόστος πωλήσεων	1.084.314,93	1.241.758,38	1.072.424,59	441.201,50	190.756,77	189.996,96	156.729,89	5.457,00
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	107.139,40	69.580,20	257.650,34	231.674,41	474.806,93	136.945,76	104.521,03	290.501,06
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	11.065,73	9.362,20	11.122,57	87.278,28	29.826,00	704,33		25.336,20
ΣΥΝΟΛΟ ΜΙΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	118.205,13	78.942,40	268.772,91	318.952,69	504.632,93	137.650,09	104.521,03	315.837,26
ΜΕΙΟΝ								
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	342.559,75	314.721,75	369.240,18	101.404,32	59.546,85	31.939,65	29.406,74	92.533,21
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	43.760,50	40.518,96	48.919,82	286.014,05	412.770,59	105.307,90	89.539,16	188.994,87
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	386.320,25	355.240,71	418.160,00	387.418,37	472.317,44	137.247,55	118.945,90	281.528,08
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	-268.115,12	-276.298,31	-149.387,09	-68.465,68	32.315,49	402,54	-14.424,87	34.309,18
ΠΛΕΟΝ								
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	65,62	88,99	4,54					
ΣΥΝΟΛΟ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	65,62	88,99	4,54					
ΜΕΙΟΝ								
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	22.774,67	22.288,22	32.859,51	7.903,29	7.223,62	4.324,63	535,52	141,00
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	22.774,67	22.288,22	32.859,51	7.903,29	7.223,62	4.324,63	535,52	141,00
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	-290.824,17	-298.497,54	-182.242,06	-76.368,97	25.091,87	-3.922,09	-14.960,39	34.168,18
II. ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ								
ΠΛΕΟΝ								
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	2.748,38	1.151,00	919,96					0,33
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΚΑΙ ΚΕΡΔΩΝ	2.748,38	1.151,00	919,96					0,33
ΜΕΙΟΝ								
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	8.907,47	3.701,14	47.816,00	984,00	3.691,82	10.626,90	212,52	36,69
2. Έκτακτες ζημιές	40.000,00							
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	4.280,00	10.747,42	9.198,77					
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΚΑΙ ΖΗΜΙΩΝ	53.187,47	14.448,56	57.014,77	984,00	3.691,82	10.626,90	212,52	36,69
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	-50.439,09	-13.297,56	-56.094,81	-984,00	-3.691,82	-10.626,90	-212,52	-36,36
ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ)	-341.263,26	-311.795,10	-238.336,87	-77.352,97	21.400,05	-14.548,99	-15.172,91	34.131,82
ΜΕΙΟΝ								
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	72.350,69	50.956,30	35.895,82	12.508,21	11.230,29	4.206,18	4.901,05	4.706,74
Μείον: Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	72.350,69	50.956,30	35.895,82	12.508,21	11.230,29	4.206,18	4.901,05	4.706,74
ΑΦΑΙΡΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-341.263,26	-311.795,10	-238.336,87	-77.352,97	21.400,05	-14.548,99	-15.172,91	34.131,82

ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ		2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) χρήσεως		-341.263,26	-311.795,10	-238.336,87	-77.352,97	21.400,05	-14.548,99	-15.172,91	34.131,82
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων		-648.453,71	-327.242,03	-88.905,16	-11.552,19	-29.721,90	-15.172,91		
Μείον: Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων			9.416,58			3.230,34			
ΜΕΙΟΝ									
Φόρος εισοδήματος									12.719,09
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι									455,63
ΣΥΝΟΛΟ ΦΟΡΩΝ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ									13.174,72
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ Η ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟ ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ		-989.716,97	-648.453,71	-327.242,03	-88.905,16	-11.552,19	-29.721,90	-15.172,91	20.957,10
1. Τακτικό αποθεματικό									1.047,86
2. Πρώτο μέρισμα									19.909,24
8. Υπόλοιπο ζημιών εις νέο		-989.716,97	-648.453,71	-327.242,03	-88.905,16	-11.552,19	-29.721,90	-15.172,91	
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΚΕΡΔΩΝ		-989.716,97	-648.453,71	-327.242,03	-88.905,16	-11.552,19	-29.721,90	-15.172,91	20.957,10
ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ									
Βραχυπρόθεσμες λειτουργικές υποχρεώσεις		935.966,83	634.426,82	509.072,43	448.921,11	203.164,90	80.623,12	27.151,84	28.642,43
Λειτουργικά στοιχεία ενεργητικού		596.127,45	514.233,45	209.307,55	185.194,88	87.400,02	59.037,25	38.871,81	38.291,81
Επενδυμένα κεφάλαια		148.814,33	525.911,93	323.105,05	243.582,25	125.932,86	67.246,03	47.077,98	60.944,95
Καθαρό κεφάλαιο κίνησης		-642.244,72	-48.615,08	-61.594,05	-177.098,11	-16.458,49	6.669,23	13.572,48	26.308,40
Λειτουργικό κεφάλαιο κίνησης		-430.065,01	192.345,73	39.744,44	6.354,32	32.134,74	21.815,54	1.303,20	-31.389,02
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων		-195.764,43	-225.342,01	-113.491,27	-55.957,47	43.545,78	4.608,72	-9.523,82	39.015,92
Κέρδη χρήσης μετά φόρων		-341.263,26	-311.795,10	-238.336,87	-77.352,97	21.400,05	-14.548,99	-15.172,91	21.412,73
Τραπεζικές υποχρεώσεις									
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις		222.745,31	258.579,65	154.561,09	211.236,52	75.234,16	34.717,04		
Σύνολο τραπεζικών υποχρεώσεων		222.745,31	258.579,65	154.561,09	211.236,52	75.234,16	34.717,04		

	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Μ.Ο. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-113299,35	7938,12	100444,845	41522,215	41613,845	39803,485	54011,465	-
Μ.Ο. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	912559,955	996258,115	762340,42	510800,56	238483,455	111049,485	91863,22	-
Μ.Ο. ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	912559,955	996258,115	762340,42	510800,56	238483,455	111049,485	91863,22	-
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1.158.712,14	893.006,47	663.633,52	660.157,63	278.399,06	115.340,16	27.151,84	48.551,67
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	-73.930,98	-152.667,72	168.543,96	32.345,73	50.698,70	32.528,99	47.077,98	60.944,95
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	551.300,05	258.947,36	173.138,01	152.443,84	67.157,19	25.859,76	26.100,50	30.421,55
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.084.781,16	1.160.338,75	832.177,48	692.503,36	329.097,76	147.869,15	74.229,82	109.496,62
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	533.481,11	901.391,39	659.039,47	540.059,52	261.940,57	122.009,39	48.129,32	79.075,07
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-341.263,26	-311.795,10	-238.336,87	-77.352,97	21.400,05	-14.548,99	-15.172,91	34.131,82
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	22.774,67	22.288,22	32.859,51	7.903,29	7.223,62	4.324,63	535,52	141,00
ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	-73.930,98	267.332,28	168.543,96	32.345,73	50.698,70	32.528,99	47.077,98	60.944,95
ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ								
ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ=								
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,49178685	0,776834687	0,79194581	0,779865559	0,795935439	0,825117274	0,64838255	0,72216905
ή ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,50821315	0,223165313	0,20805419	0,220134441	0,204064561	0,174882726	0,35161745	0,27783095
	1	1	1	1	1	1	1	1
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΕΩΣ=								
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	-0,068152898	-0,131571681	0,20253367	0,046708409	0,154053616	0,219984966	0,63421924	0,55659207
ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΩΣ ΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ=								
ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	-0,134102981	1,03238079	0,97346597	0,212181286	0,754925869	1,257899919	1,803719469	2,00334796
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΕΩΣ=								
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΕΩΣ/ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	-1,171983447	0,009302197	-0,0069708	-0,222379396	-0,062832917	0,054661613	0,435856563	0,38600535
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ=								
(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ+ ΤΟΚΟΙ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ)/ ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-0,349005661	-0,29059425	-0,2695349	-0,135962419	0,120023714	-0,092070305	-0,15933896	-
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ=								
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ/ ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	3,012049584	-39,27820441	-2,3728134	-1,862929759	0,514253129	-0,365520507	-0,28092017	-

	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Μ.Ο. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	9893297,81	9396066,11	8834318,41	6931343,33	3620796,375	1191785,755	-
Μ.Ο. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	28264186,71	27007009,71	25620926,49	22095543,8	14216966,93	6255988,18	-
Μ.Ο.ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	28264186,71	27007009,71	25620926,49	22095543,8	14216966,93	6255988,18	-
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	18.556.349,03	18.185.428,77	17.036.458,43	16.536.757,72	13.791.643,21	7.400.697,89	2.727.706,96
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	9.966.392,29	9.820.203,33	8.971.928,89	8.696.707,93	5.165.978,73	2.075.614,02	307.957,49
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	26.588.055,50	24.875.434,02	24.312.384,02	22.428.348,32	16.763.145,78	8.186.271,92	2.066.288,56
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1.876.484,97	3.076.285,03	1.641.842,04	2.746.836,75	2.142.648,50	1.246.700,47	835.280,75
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	28.522.741,32	28.005.632,10	26.008.387,32	25.233.465,65	18.957.621,94	9.476.311,91	3.035.664,45
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	96.453,16	94.765,88	285.247,46	280.963,19	472.091,14	467.207,25	412.514,45
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	431.235,68	364.380,08	284.606,50	299.471,64	110.378,76	183.310,86	117.328,16
ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	24.259.007,06	23.829.409,17	22.146.298,54	20.419.684,35	13.003.447,95	5.854.508,02	443.393,46

ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ										
ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ=										
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,925656762	0,876133445	0,974645467	0,990480369	0,994697809	0,99516265	0,993054011	0,984973821	0,95143662	
ή ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΗΤΙΚΟΥ	0,074343238	0,123866555	0,025354533	0,009519631	0,005302191	0,00483735	0,006945989	0,015026179	0,04856338	
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΡΥΝΣΕΩΣ	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	-1,06511652									
ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΩΣ ΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ										
ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	-14,3270128	-2,516732824	-3,74131997	-58,6532138	-95,40664581	11,7495377	-18,40355214	0,552656	1,58136501	
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΕΩΣ										
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΕΩΣ/ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	-1,230974384	-0,497190904	-0,123341213	-0,573334512	-0,513891223	0,052252014	-0,135719563	-0,006824416	0,029674128	
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ										
(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ+ ΤΟΚΟΙ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ)/ ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-0,55233768	-0,504413402	0,08256458	0,098127336	-0,588016123	-0,05087392	-0,147429366	-0,14888637	-	
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ										
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ/ ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1,256957424	2,872115231	-0,329147407	-0,10075976	2,302044961	0,95656641	2,164491314	-4,88249275	-	

ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Βραχυπρόθεσμες λειτουργικές υποχρεώσεις	2.874.160,29	2.629.589,50	2.370.748,72	1.903.289,97	1.161.905,13	1.099.350,17	3.561.527,72	1.777.833,72	1.580.291,18	1.997.816,08
Λειτουργικά στοιχεία ενεργητικού	2.688.847,89	2.619.915,16	2.574.481,75	2.423.748,20	2.334.062,46	2.303.607,10	2.401.707,19	1.722.824,61	1.490.351,24	1.395.241,20
Επενδυμένα κεφάλαια	1.454.063,23	1.275.438,70	1.447.172,13	1.145.570,16	1.639.403,94	1.893.710,71	2.714.425,36	2.081.932,60	2.168.907,07	1.846.425,17
Καθαρό κεφάλαιο κίνησης	-440.979,57	-716.297,11	-794.767,11	-676.058,31	-637.301,19	-325.691,42	-483.361,46	94.256,65	345.942,49	208.217,73
Λειτουργικό κεφάλαιο κίνησης	-249.316,47	-247.700,25	-223.920,23	-243.846,75	661.990,84	321.922,04	864.454,21	381.195,17	271.437,43	410.072,75
Κέρδη προ φόρων, αποσβέσεων και φόρων	314.907,89	334.737,65	138.703,57	49.171,96	-493.360,45	878.698,21	-665.483,01	261.218,19	438.749,91	220.288,43
Κέρδη χρήσης μετά φόρων	167.267,08	150.909,89	84.776,60	37.304,32	-661.524,67	462.921,04	-860.525,22	38,24	75.769,75	926,26
Τραπεζικές υποχρεώσεις										
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	495.460,38	582.993,85	765.019,22	653.193,85	1.334.331,95	827.337,77	1.969.360,88	1.360.946,66	1.359.792,85	1.088.080,53
Σύνολο τραπεζικών υποχρεώσεων	495.460,38	582.993,85	765.019,22	653.193,85	1.334.331,95	827.337,77	1.969.360,88	1.360.946,66	1.359.792,85	1.088.080,53

	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	825523,85	687298,88	587264,61	398724,15	685722,465	905718,71	-256974,79	765050,08	783729,43	-
Μ.Ο. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	4125924,72	3871989,15	3437886,91	2930115,925	2906793,02	4150671,84	4580435,575	3825123,695	3814103,655	-
Μ.Ο.ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	4125924,72	3871989,15	3437886,91	2930115,925	2906793,02	4150671,84	4085435,575	3825123,695	3814103,655	-
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	3.371.055,50	3.229.746,24	3.139.634,30	2.561.610,30	2.501.173,25	1.940.967,86	5.538.938,40	3.145.882,33	2.974.264,90	3.086.483,55
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	958.602,85	692.444,85	682.152,91	492.376,31	305.071,99	1.066.372,94	-1.234.935,52	720.985,94	809.114,22	758.344,64
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1.379.275,77	1.406.928,08	1.394.218,42	1.126.597,45	931.685,83	964.422,60	1.178.436,69	563.482,78	428.684,04	516.173,02
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2.950.382,58	2.515.263,01	2.427.568,79	1.927.389,16	1.874.559,41	2.042.918,20	5.105.566,19	3.303.385,49	3.354.695,08	3.328.655,17
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	4.329.658,35	3.922.191,09	3.821.787,21	3.053.986,61	2.806.245,24	3.007.340,80	5.294.002,88	3.866.868,27	3.783.379,12	3.844.828,19
ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	958.602,85	692.444,85	682.152,91	492.376,31	305.071,99	1.066.372,94	-1.234.935,52	720.985,94	809.114,22	758.344,64
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	172.279,07	150.909,89	84.776,60	37.304,32	-661.524,67	462.921,04	-860.525,22	41.549,23	151.230,26	2.673,40
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	36.441,46	67.887,22	58.768,79	68.008,29	95.664,69	180.887,32	136.548,70	111.265,69	131.795,21	116.236,19
ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗΣ ΔΙΑΦΡΩΣΗΣ										
ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ=										
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,681435425	0,641290277	0,635192034	0,631105963	0,667995578	0,679310506	0,964405631	0,854279293	0,886692814	0,865748742
ή ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,318564575	0,358709723	0,364807966	0,368894037	0,332004422	0,320689494	0,222598423	0,145720707	0,113307186	0,134251258
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΕΩΣ		1	1	1	1	1	1,187004054	1	1	1
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0,221403809	0,176545414	0,178490552	0,161224122	0,108711807	0,354589989	-0,233270655	0,18645216	0,213860201	0,197237588
ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΩΣ ΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ										
ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	0,695004488	0,492167908	0,489272628	0,437047243	0,327440839	1,105711272	-1,047943882	1,279517255	1,887437237	1,469167528
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΕΩΣ										
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΕΩΣ/ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	-0,1425825	-0,284059054	-0,293324545	-0,329057127	-0,334272596	0,049904269	-0,084882302	0,047679316	0,113402313	0,072753592
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ										
(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ+ ΤΟΚΟΙ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ)/ ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,050587576	0,056507676	0,041753959	0,035941448	-0,194668136	0,155109434	-0,177209139	0,039950321	0,074204976	-
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ										
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ/ ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,208690603	0,219569527	0,144358435	0,093559219	-0,96471197	0,511109062	3,348675642	0,054309164	0,192962334	-

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ										
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)								8.758,56	3.915,95	3.836,54
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ								8.758,56	3.915,95	3.836,54
Πλέον/Λησ έσοδα εκμεταλλεύσεως	262.994,94						258.178,74			3.697,73
ΣΥΝΟΛΟ ΜΙΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	262.994,94						258.178,74	8.758,56	3.915,95	7.534,27
ΜΕΙΩΝ										
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	295.772,12	215.168,38	234.141,83	180.791,17	261.795,07	237.861,16	179.681,84	231.064,04	335.151,53	411.064,73
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	295.772,12	215.168,38	234.141,83	180.791,17	261.795,07	237.861,16	179.681,84	231.064,04	335.151,53	411.064,73
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	-32.777,18	-215.168,38	-234.141,83	-180.791,17	-261.795,07	-237.861,16	78.496,90	-222.305,48	-331.235,58	-403.530,46
ΠΛΕΟΝ										
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα Λοιπά έσοδα	5.288,32	53.974,93	13.650,79	33.475,90	24.437,07	5.855,70	4.470,34	3.502,17	190,76	402,91
ΣΥΝΟΛΟ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	5.288,32	350.705,87	303.455,98	315.565,43	300.708,30	268.861,50	4.470,34	3.502,17	190,76	402,91
ΜΕΙΩΝ										
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα										0,29
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΞΟΔΩΝ										0,29
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	-27.488,86	135.537,49	69.314,15	134.774,26	38.913,23	31.000,34	82.967,24	-218.803,31	-331.044,82	-403.127,84
II. ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ										
ΠΛΕΟΝ										
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα Λοιπά έσοδα	54.530,21							250.684,26	242.760,81	234.801,50
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΚΑΙ ΚΕΡΔΩΝ	54.530,21							250.684,26	242.760,81	234.801,50
ΜΕΙΩΝ										
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	24.799,19									
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΚΑΙ ΖΗΜΙΩΝ	24.799,19									
ΣΥΝΟΛΟ ΟΛΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	29.731,02							250.684,26	242.760,81	234.801,50
ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ)										
ΜΕΙΩΝ										
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	12.879,31	20.141,91	48.826,14	63.189,58	64.996,63	64.578,13	68.690,82	118.357,49	123.982,88	130.472,38
Μείον: Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	12.879,31									
ΑΦΑΙΡΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	0,00	20.141,91	48.826,14	63.189,58	64.996,63	64.578,13	68.690,82	118.357,49	123.982,88	130.472,38
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	2.242,16	115.395,58	20.488,01	71.584,68	-26.083,40	-33.577,79	14.276,42	-86.476,54	-212.266,89	-298.798,72
ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ										
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) χρήσεως	2.242,16	115.395,58	20.488,01	71.584,68	-26.083,40	-33.577,79	14.276,42			
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων	510.091,82	-503.248,14	-1.474.363,64	473.411,48	543.271,74	615.667,98	-126.318,32			
Μείον: Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	59.437,86									
Διαφορά από αναπροσαρμογή αξίας Ν. 2065/1992			1.005.542,36							
ΜΕΙΩΝ	1.204,00									
Φόρος εισοδήματος										
Λοιπά μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι		24.704,75	54.914,87	45.339,09	43.776,86	38.818,45	41.909,95			
ΣΥΝΟΛΟ ΦΟΡΩΝ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	1.204,00	24.704,75	54.914,87	45.339,09	43.776,86	38.818,45	41.909,95			
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ Η ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟ ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ	451.692,12	-412.557,31	-503.248,14	499.657,07	473.411,48	543.271,74	-153.951,85			
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	451.692,12									
8. Υπόλοιπο ζημιών εις νέο		-412.557,31								
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	451.692,12	-412.557,31	-503.248,14	499.657,07	473.411,48	543.271,74	-153.951,85			
ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ										
Βραχυπρόθεσμες λειτουργικές υποχρεώσεις	7.898,50	17.330,21	12.692,03	11.629,01	14.201,12	14.022,24	11.106,72	12.848,59	16.935,37	30.599,38
Λειτουργικά στοιχεία ενεργητικού	6.006.813,81	5.887.921,70	5.887.921,70	4.467.389,32	4.467.389,32	4.462.389,32	4.462.389,32	3.669.647,15	3.669.647,15	3.669.647,15
Επενδυμένα κεφάλαια	5.476.340,84	5.706.366,99	5.615.676,16	4.644.560,66	4.803.417,63	8.689.273,05	8.715.669,29	7.973.682,99	8.102.009,91	7.128.107,47
Καθαρό κεφάλαιο κίνησης	1.731.201,23	2.029.640,56	1.977.121,00	1.951.769,30	1.735.569,07	372.127,13	422.478,84	381.801,62	371.148,61	33.161,90
Λειτουργικό κεφάλαιο κίνησης	12.064,70	69.972,69	76.666,94	87.102,41	35.038,73	5.328,05	25.398,21	21.160,91	8.975,64	-6.467,81
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	-19.897,87	-215.168,38	-234.141,83	-180.791,17	-261.795,07	-237.861,16	78.496,90	-222.305,48	-331.235,58	-403.530,46
Κέρδη χρήσης μετά φόρων	1.038,16	115.395,58	20.488,01	71.584,68	-26.083,40	-33.577,79	14.276,42	-86.476,54	-212.266,89	-298.798,72

	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Μ.Ο. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	5591353,915	5661021,575	5130118,41	4723989,145	6746345,34	8702471,17	8344676,14	8037846,45	7615058,69
Μ.Ο. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	5605419,625	5689948,89	5161103,025	4745966,375	6763288,885	8715239,455	8356851,555	8052861,34	7638826,065
Μ.Ο. ΑΠΑΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	5605419,625	5689948,89	5161103,025	4745966,375	6763288,885	8715239,455	8356851,555	8052861,34	7638826,065
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	7.898,50	20.232,92	37.621,71	24.347,52	19.606,94	14.280,15	11.256,42	13.094,41	16.935,37
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	5.476.340,84	5.706.366,99	5.615.676,16	4.644.560,66	4.803.417,63	8.689.273,05	8.715.669,29	7.973.682,99	8.102.009,91
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	3.745.139,61	3.642.084,18	3.662.226,09	2.705.509,87	3.058.786,02	8.218.776,65	8.282.381,57	7.581.452,56	7.699.810,05
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1.739.099,73	2.084.515,73	1.991.071,78	1.963.398,31	1.764.238,55	484.776,55	444.544,14	405.324,84	419.135,23
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	5.484.239,34	5.726.599,91	5.653.297,87	4.668.908,18	4.823.024,57	8.703.553,20	8.726.925,71	7.986.777,40	8.118.945,28
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	2.242,16	115.395,58	20.488,01	71.584,68	-26.083,40	-33.577,79	14.276,42	-86.476,54	-212.266,89
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	5.476.340,84	5.706.366,99	5.615.676,16	4.644.560,66	4.803.417,63	8.689.273,05	8.715.669,29	7.973.682,99	8.102.009,91

ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ										
ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ=										
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ή	0,317108649	0,364005826	0,35219651	0,42052622	0,365795058	0,055698694	0,050939375	0,050749485	0,051624345	
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΗΤΙΚΟΥ	0,682891351	0,635994174	0,64780349	0,57947378	0,634204942	0,944301306	0,949060625	0,949250515	0,948375655	
	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΕΩΣ										
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0,998559782	0,996466853	0,993345175	0,994785179	0,995934721	0,998359274	0,998710151	0,998360489	0,997914092	
ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΩΣ ΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ										
ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1,462252789	1,566786133	1,533405099	1,716704386	1,570367328	1,057246525	1,052314388	1,051735525	1,052235037	
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΕΩΣ										
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΕΩΣ/ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	0,9954582823	0,9902937072	0,9811047947	0,9875992967	0,9888864576	0,9705428202	0,9746787349	0,9676940352	0,9595944965	
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ										
(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ+ ΤΟΚΟΙ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ)/ ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,000399999	0,0202806	0,003969696	0,015083267	-0,003856615	-0,003852767	0,001708349	-0,01073861	-0,027787894	
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ										
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ/ ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,000401005	0,020384233	0,003993672	0,015153439	-0,003866301	-0,00385842	0,001710842	-0,01075867	-0,027874623	