

Α.Τ.Ε.Ι. ΠΑΤΡΑΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

ΘΕΜΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

"ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΗΣ ΠΡΟΟΠΤΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΣΤΟ ΝΟΜΟ ΑΧΑΪΑΣ"



ΣΠΟΥΔΑΣΤΕΣ:
ΛΑΖΑΡΗ ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ
ΜΑΡΣΕΛΗ ΑΝΝΑ
ΤΖΙΜΗ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΑ
ΚΑΡΑΛΗΣ ΑΓΓΕΛΟΣ



ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ:
Γ. ΖΑΦΕΙΡΟΠΟΥΛΟΣ

ΠΑΤΡΑ 2003

ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ	5925
----------------------	------

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ	1
ΠΡΟΛΟΓΟΣ	4
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	6
ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ	6
ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΑ ΕΡΕΥΝΑΣ	8
ΕΝΝΟΙΑ	9
ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	9
1. ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	9
2. ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	11
3. ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	12
4. ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	13
5. ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	16
6. ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	17
7. ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	21
8. ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΒΑΡΥΝΣΗΣ	24
9. ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	26
10. ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	28
11. ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	31
12. ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	33
13. ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	35
14. ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΟΥ ΧΡΟΝΟΥ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΣΤΗΝ ΑΠΟΘΗΚΗ	37
ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ – ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ΚΑΘΕΤΗ - ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ)	39
ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟ	39
ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟ	42
ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	44
ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	46
ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΠΡΩΤΟΓΕΝΗ ΤΟΜΕΑ	49
1. Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	49
2. Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων	50
3. Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους	50
4. Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους (%)	51
5. Δείκτης Ταμιακής Ρευστότητας	51
6. Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	51
7. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ρευστότητας	52

8. Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης.....	53
9. Δείκτης Κάλυψης Παγίων με Διαρκή Κεφάλαια.....	53
10. Κάλυψη Παγίων με Ίδια Κεφαλαία.....	54
11. Δείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας.....	55
12. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	55
13. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού.....	56
14. Δείκτης Μέσου Χρόνου Παραμονής Αποθεμάτων στην Αποθήκη.....	56
ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ ΣΤΟΝ ΠΡΩΤΟΓΕΝΗ ΤΟΜΕΑ.....	58
ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟ.....	58
ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟ.....	59
ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ.....	61
ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ.....	63
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ ΠΡΩΤΟΓΕΝΗ ΤΟΜΕΑ.....	65
ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΗ ΤΟΜΕΑ.....	69
1. Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (%).....	69
2. Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων (%).....	70
3. Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους.....	70
4. Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους (%).....	71
5. Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας.....	71
6. Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας.....	72
7. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ρευστότητας.....	72
8. Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης.....	73
9. Δείκτης Κάλυψης Παγίων με Διαρκή Κεφάλαια.....	74
10. Δείκτης Παγιοποίησης Ιδίων Κεφαλαίων.....	75
11. Δείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας.....	75
12. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	76
13. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού.....	76
14. Δείκτης Μέσου Χρόνου Παραμονής Αποθεμάτων στην Αποθήκη.....	77
ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ ΣΤΟΝ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΗ.....	79
ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟ.....	79
ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟ.....	81
ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ.....	83
ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ.....	86
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΗ ΤΟΜΕΑ.....	88
ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΡΙΤΟΓΕΝΗ ΤΟΜΕΑ.....	91
1. Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	91

2. Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων (%).....	92
3. Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους.....	92
4. Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους.....	93
5. Δείκτης ταμιακής ρευστότητας.....	94
6. Δείκτης άμεσης ρευστότητας.....	95
7. Δείκτης Κυκλοφοριακής ρευστότητας.....	96
8. Δείκτης Δανειακής επιβάρυνσης.....	97
9. Δείκτης Κάλυψης παγίων με διαρκή κεφάλαια.....	97
10. Δείκτης Κάλυψης παγίων με ίδια κεφάλαια.....	98
11. Δείκτης παγιοποίησης περιουσίας.....	99
12. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων.....	99
13. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού.....	100
14. Δείκτης Μέσου Χρόνου Παραμονής Των Αποθεμάτων Στην Αποθήκη.....	101
ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ ΤΡΙΤΟΓΕΝΗ ΤΟΜΕΑ.....	102
ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟ.....	102
ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟ.....	104
ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ.....	106
ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ.....	108
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ ΤΡΙΤΟΓΕΝΗ ΤΟΜΕΑ.....	110
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ.....	113
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	119
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	118

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Μετά το τέλος, τις τετραετής φοίτησης στη Σχολή Διοίκησης Οικονομίας, στο τμήμα της λογιστικής, στο Ανώτατο Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Πατρών, και έχοντας αποκτήσει τα απαραίτητα εφόδια, της βασικής γνώσης των αρχών του αντικειμένου της λογιστικής, μέσω του θεσμού της πτυχιακής εργασίας, αποφασίσαμε να ασχοληθούμε με τις « προοπτικές ανάπτυξης των επιχειρήσεων στην περιοχή μας. »

Αναφερόμενοι στο εν λόγω αντικείμενο της πτυχιακής μας , εννοούμε το κατά πόσο οι επιχειρήσεις , μπορούν να επεκταθούν και με ποια μέσα μπορούν να επιτύχουν αυτή την επέκταση, καθώς επίσης, και πώς μπορούν να επιβιώσουν αφού η αγορά χαρακτηρίζεται από ένα μεγάλο ανταγωνισμό.

Στο διάστημα αυτό εργαστήκαμε μεθοδικά και ομαδικά για τη συλλογή, επεξεργασία, ταξινόμηση και την πινακοποίηση των απαραίτητων στοιχείων, για την παρουσίαση της εργασίας μας. Εμπλουτίσαμε τις γνώσεις μας, γνώσεις οι οποίες είναι εξειδικευμένες αφού αναφέρονται σε στοιχεία ισολογισμού, αποτελεσμάτων χρήσης και αριθμοδεικτών.

Πριν, αναφερθούμε στην διαδικασία, συλλογής πληροφοριών και στα διάφορα προβλήματα που αντιμετωπίσαμε κρίνουμε σκόπιμο να αναφερθούμε στα γενικά χαρακτηριστικά του νομού μας.

Ο νομός Αχαΐας, αποτελεί έναν από τους σημαντικότερους Νομούς της Περιφέρειας της Δυτικής Ελλάδος. Ο νομός με συνολική έκταση 3,274τ.μ και πληθυσμό γύρω στους 400.000 κατοίκους παρουσιάζει αρκετό ενδιαφέρον και στους τρεις τομείς

αγροτικό – μεταποιητικό – τομέα υπηρεσιών. Για την πραγματοποίηση της εργασία μας, πήραμε ενδεικτικά 21 επιχειρήσεις της Αχαΐας, τις ομαδοποιήσαμε στους τρεις τομείς της οικονομίας μας και τους αξιολογήσαμε με βάση ορισμένους αριθμοδείκτες και αναλύσεις.

Σύμφωνα, πάντα με την αξιολόγηση μας ο πρωτογενής τομέας, ο οποίος περιλαμβάνει την γεωργία, την κτηνοτροφία και την αλιεία παρουσίασε αρκετό ενδιαφέρον όσον αφορά την ανάπτυξη του, παρόλο που ο νομός Αχαΐας ιδιαίτερα για την γεωργία δεν είναι ευνοϊκός λόγω των ορεινών περιοχών του νομού.

Ο δευτερογενής τομέας με την σειρά του, αποτελείται από την βιομηχανία την βιοτεχνία και γενικά την μεταποίηση. Ο τομέας αυτός παρουσιάζει αρκετό ενδιαφέρον.

Αυτό συμβαίνει, γιατί ενώ στο παρελθόν είχε αναπτύξει σημαντική μεταποιητική δραστηριότητα, τα τελευταία χρόνια εκδηλώθηκε οικονομική ύφεση με αποτέλεσμα σημαντικές βιομηχανικές μονάδες του νομού να παύσουν να λειτουργούν με δυσμενείς κοινωνικοοικονομικές επιπτώσεις, όπως για παράδειγμα η ανεργία.

Τέλος, ο τριτογενής τομέας αποτελείται κυρίως από τις υπηρεσίες. Ο τομέας αυτός παρουσιάζει ιδιαίτερο ενδιαφέρον γιατί μια συνεχή άνοδο, ιδιαίτερα με την πραγματοποίηση των Ολυμπιακών αγώνων στην χώρα μας, δημιουργήθηκαν όλο και περισσότερες επιχειρήσεις τηλεπικοινωνιών και άλλων υπηρεσιών.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ

Για να είναι σωστή η διεξαγωγή συμπεράσματος και για τους τρεις τομείς (πρωτογενής, δευτερογενής, τριτογενής), απαραίτητη είναι η συλλογή δημοσιευμένων ισολογισμών – αποτελεσμάτων χρήσης για τη συγκεκριμένη τριετία 1998 – 2000. Η συλλογή των συγκεκριμένων δημοσιευμένων ισολογισμών έγινε από τη Διεύθυνση Εμπορίου, τη Νομαρχιακή Επιχείρηση Ανάπτυξης και τις εφημερίδες Πελοπόννησος και Εξπρές. Τις επιχειρήσεις που συλλέξαμε τις διαχωρίσαμε ανά τομέα οικονομίας.

Συγκεκριμένα στον πρωτογενή τομέα καταχωρήσαμε τις εξής επιχειρήσεις:

1. ΛΑΤΟΜΙΚΗ Α.Ε.
2. ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΚΗ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε.
3. Α.Β.Ε.Ξ.
4. ΘΕΡΜΟΚΗΠΙΑ ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Ε.
5. ΧΕΛΜΟΣ ΠΑΡΑΔΟΣΙΑΚΗ ΑΧΑΪΚΗ ΤΥΡΟΚΟΜΙΑ Α.Ε.
6. ΚΑΤΣΟΥΠΗΣ Α.Ε
7. ΠΑΥΛΟΣ Ν. ΠΕΤΤΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

Στον δευτερογενή τομέα καταχωρίσαμε τις εξής επιχειρήσεις:

1. Β. Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.
2. ΙΝΤΕΡΠΕΙΠΕΡ Α.Β.Ε.Ε.
3. ΔΟΥΡΟΣ Α.Ε.
4. Κ. ΛΙΑΡΟΜΑΤΗΣ Α.Ε.
5. Κ. ΑΡΒΑΝΙΤΗΣ Α.Ε.
6. ΖΑΝΕΛΕΚΤΡΙΚ Α.Ε.
7. ΕΥΤΥΧΙΟΣ ΣΠΕΤΣΕΡΗΣ Α.Ε.

Στον τριτογενή τομέα καταχωρίσαμε τις εξής επιχειρήσεις:

1. ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.
2. ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΙΑΤΡΙΚΗ ΔΙΑΓΝΩΣΗ Α.Ε.
3. ΑΣΤΗΡ Α.Ε.
4. ΤΡΙΑ ΑΣΤΕΡΙΑ Α.Ε.
5. ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.
6. ΚΟΠΑ ΚΑΡ Α.Ε.
7. ΛΟΓΙΣΤΕΣ ΦΟΡΟΤΕΧΝΕΣ Α.Ε. (Logfor)

Στη συνέχεια δημιουργήσαμε μέσα από Microsoft Excel ένα πρόγραμμα πινακοποίησης των στοιχείων του ισολογισμού – των αποτελεσμάτων χρήσης και των αριθμοδεικτών. Κατόπιν, των καταχωρήσεων των επιχειρήσεων, προβήκαμε στην ενοποίηση των ισολογισμών και των αποτελεσμάτων χρήσης ανά τομέα. Στη συνέχεια δημιουργήσαμε πίνακες κάθετης και οριζόντιας ανάλυσης ανά τομέα. Επιπλέον οι τιμές των αριθμοδεικτών είναι αποτέλεσμα του προγράμματος του Microsoft Excel που δημιουργήσαμε με την βοήθεια του ηλεκτρονικού υπολογιστή. Έπειτα

πραγματοποιήσαμε την ανάλυση στα στοιχεία των ισολογισμών και των αποτελεσμάτων χρήσης με τη βοήθεια της κάθετης και οριζόντιας ανάλυσης και τις τιμές των αριθμοδεικτών. Διεξάγομε ένα συμπέρασμα ανά τομέα παραγωγής σύμφωνα με τα παραπάνω στοιχεία. Στο τέλος, σύμφωνα με την κάθε ανάλυση ανά τομέα σχηματίσαμε ένα γενικό συμπέρασμα για την οικονομική δραστηριότητα της τοπικής οικονομίας και προτείνουμε λύσεις για την περαιτέρω ανάπτυξη τους και βιωσιμότητα τους.

ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΑ ΕΡΕΥΝΑΣ

Αρχικό πρόβλημα της συγκεκριμένης μελέτης ήταν η συλλογή δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων ισολογισμών και αποτελεσμάτων χρήσης 1998 – 2000. Στις υπηρεσίες τις οποίες απευθυνθήκαμε αντιμετωπίσαμε προβλήματα τα οποία είχαν να κάνουν με την εύρεση των οικονομικών καταστάσεων. Συγκεκριμένα στη διεύθυνση εμπορίου παρατηρήσαμε ότι υπάρχει ελλιπής αρχειοθέτηση η οποία οφείλεται στην έλλειψη μηχανογράφησης. Δεν ήταν ιδιαίτερα φιλικόι και συνεργάσιμοι απέναντί μας και με διάφορες δικαιολογίες μας παρότρυναν σε άλλες υπηρεσίες. Στη συνέχεια απευθυνθήκαμε στη Νομαρχιακή Επιχείρηση Ανάπτυξης στην οποία οι υπεύθυνοι αρνήθηκαν να μας εξυπηρετήσουν και να μας δώσουν τα οικονομικά στοιχεία σε σύντομο χρονικό διάστημα. Μετά τις παραπάνω δυσκολίες απευθυνθήκαμε σε πρακτορεία που διέθεταν οικονομικά έντυπα αλλά επειδή δεν είχαμε βοήθεια από τους υπεύθυνους και παρατηρώντας το μεγάλο διάστημα που θα σπαταλούσαμε προτρέξαμε στην εφημερίδα Πελοπόννησο. Εκεί οι υπεύθυνοι μας

βοήθησαν και μας φέρθηκαν με τον καλύτερο δυνατό τρόπο για την συλλογή των απαραίτητων στοιχείων. Βασικός παράγοντας στην επίλυση όλων των παραπάνω προβλημάτων ήταν ο καθηγητής μας και εισηγητής του θέματος κ. Γεώργιος Ζαφειρόπουλος. Η βοήθεια του ήταν σημαντική και τον ευχαριστούμε θερμά για την αμέριστη συμπαράσταση του.

ΕΝΝΟΙΑ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

1. ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$\text{ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ Ι.Κ.} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (Ίδια Κεφάλαια) μετράει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα Ίδια Κεφάλαια απασχολούνται μέσα στην επιχείρηση. Μια τιμή του δείκτη 0,20 μας δείχνει ότι σε κάθε 100 δρχ. Ιδίων Κεφαλαίων αντιστοιχεί κέρδος 20 δρχ.. Ο δείκτης αποδοτικότητας κεφαλαίων

είναι αρκετά σπουδαίος για την επιχείρηση, μιας και μας δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη, όπου είναι αρκετά σημαντικά για την μακροχρόνια πορεία της επιχείρησης. Όσο πιο υψηλές είναι οι τιμές του δείκτη τόσο καλύτερα είναι για τις επιχειρήσεις και γενικότερα την διοίκηση των επιχειρήσεων, για τους υποψήφιους επενδυτές και τους δανειστές των επιχειρήσεων. Μπορεί βέβαια μια υψηλή τιμή του δείκτη να εγκυμονεί κάποιους κινδύνους για τις επιχειρήσεις μιας και μπορεί να τις οδηγήσει σε περιπτώσεις παρατεταμένης κάμψης της δραστηριότητας των επιχειρήσεων.

Για τον υπολογισμό του δείκτη, στον αριθμητή λαμβάνονται τα καθαρά κέρδη μετά των φόρων και στον παρανομαστή χρησιμοποιείται το ύψος των ιδίων κεφαλαίων (μετοχικό κεφάλαιο + αποθεματικά + αποτελέσματα εις νέο) που απασχολήθηκαν μέσα στη χρήση.

Μια υψηλή τιμή του δείκτη μας δείχνει ότι η επιχείρηση είναι επιτυχημένη και αυτό μπορεί να οφείλεται στην ικανή διοίκηση της, στην αποτελεσματική χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της, στην επωφελή χρησιμοποίηση της χρηματοοικονομικής μόχλευσης.

Ο όρος μόχλευση σημαίνει τη λειτουργία μιας επιχείρησης μέσω δανειακών κεφαλαίων.

Στη διαχρονική πορεία του δείκτη μια ανοδική πορεία, μας δείχνει μια συνεχώς βελτίωση της δραστηριότητας της επιχείρησης. Μια τέτοια εξέλιξη είναι ευνοϊκή. Μια πτωτική πορεία του δείκτη μας δείχνει ένα μειωμένο ποσοστό απόδοσης των Ιδίων Κεφαλαίων σε καθαρά κέρδη. Μια τέτοια εξέλιξη δεν θεωρείται ευνοϊκή. Πάντως για την τελική κρίση πρέπει να εξετάζεται και η

περίπτωση των άλλων επιχειρήσεων του κλάδου στο οποίο εξετάζει η αναλυμένη επιχείρηση.

2. ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$\text{ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ Σ.Κ.} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ} + \text{ΤΟΚΟΙ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

Ο αριθμοδείκτης Συνολικών Κεφαλαίων (ΣΚ) μετράει την αποτελεσματικότητα με την οποία το ΣΚ, δηλαδή τα κεφαλαία της επιχείρησης ανεξάρτητα από την πηγή προέλευσης τους απασχολείται μέσα στην επιχείρηση. Μια τιμή του δείκτη 0,20 μας δείχνει ότι σε κάθε 100 δρχ. ΣΚ αντιστοιχεί κέρδος 20 δρχ. Πρόκειται για ένα σπουδαίο δείκτη, γιατί μας δείχνει την ικανότητα των επιχειρήσεων να δημιουργούν κέρδη. Για τον υπολογισμό του δείκτη λαμβάνονται υπόψη τα καθαρά κέρδη μετά τους φόρους προσαυξημένα με τους τόκους του ξένου κεφαλαίου. Έτσι στον αριθμητή υπάρχει η αμοιβή του ΣΚ (κέρδη για τους μετόχους + τόκοι για τους δανειστές) και στον παρανομαστή βρίσκονται τα ΣΚ (ίδια + ξένα). Στον παρανομαστή πρέπει να χρησιμοποιείται το ύψος των ΣΚ (μετοχικό κεφάλαιο + αποθεματικά + αποτελέσματα σε νέο + προβλέψεις + μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) που απασχολήθηκαν μέσα στην χρήση.

Μια χαμηλή τιμή του δείκτη μας παρέχει ένδειξη ότι η επιχείρηση δεν είναι επιτυχημένη, εξαιτίας παραδείγματος χάριν

κάποιας υπερεπένδυσης κεφαλαίων σε σύγκριση με τις πωλήσεις της, υψηλών διοικητικών εξόδων, κακής διαχείρισης, κακών οικονομικών συνθηκών.

Μια υψηλή τιμή του δείκτη μας δείχνει ότι η επιχείρηση είναι επιτυχημένη και αυτό οφείλεται στην ικανή διοίκηση, στις ιδιαίτερα ευνοϊκές γι αυτήν συνθήκες, στην αποτελεσματική χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων.

Στη διαχρονική πορεία μια ανοδική πορεία αντανακλά μια συνεχώς βελτιούμενη αποδοτικότητα ΣΚ. Η εξέλιξη αυτή είναι ευνοϊκή. Αντίθετα μια πτωτική πορεία δείχνει ένα μειούμενο ποσοστό απόδοσης των ΣΚ σε καθαρά κέρδη. Μια τέτοια εξέλιξη είναι αρνητική. Βέβαια για να είναι πιο σωστή η ερμηνεία του δείκτη θα πρέπει να εξετάσουμε τον δείκτη και σε σχέση με τις επιχειρήσεις του κλάδου.

3. ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

$\text{ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}$
--

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους είναι ένας πολύ σημαντικός δείκτης γιατί, απεικονίζει τη σχέση μεταξύ του καθαρού κέρδους και των πωλήσεων ή αλλιώς την αποδοτικότητα των πωλήσεων σε καθαρά κέρδη και ταυτόχρονα, σε συνδυασμό με τις πωλήσεις μας δείχνει το ύψος των καθαρών κερδών το οποίο με την σειρά του επιδρά στην αποδοτικότητα των κεφαλαίων της

επιχείρησης. Μια τιμή του δείκτη ίση με 0,15 ή 15% δείχνει ότι σε κάθε 100 δρχ. πωλήσεις το καθαρό κέρδος είναι 15 δραχμές.

Όσο υψηλότερη είναι η τιμή του δείκτη τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. Ο συγκεκριμένος δείκτης μετρά την αποδοτικότητα των πωλήσεων σε καθαρά κέρδη και δεν παρέχει άμεσα πληροφορίες για το ύψος των καθαρών κερδών.

Με το ίδιο ύψος πωλήσεων η επιχείρηση που έχει το μεγαλύτερο ποσοστό καθαρού κέρδους, πραγματοποιεί τα υψηλότερα καθαρά κέρδη. Πάντως ένα υψηλό ποσοστό καθαρού κέρδους που οφείλεται σε υψηλά θετικά έκτακτα αποτελέσματα ποιοτικά δεν είναι καλό αφού δεν αντανακλά καλή λειτουργική αποδοτικότητα. Ο εξεταζόμενος δείκτης είναι σπουδαίος γιατί τόσο η διοίκηση όσο και πολλοί αναλυτές, εκτιμούν τα μελλοντικά κέρδη της επιχείρησης με βάση τις προβλεπόμενες πωλήσεις και το ποσοστό καθαρού κέρδους.

Στη διαχρονική ανάλυση μια ανοδική πορεία του δείκτη μας δείχνει ένα συνεχώς βελτιούμενο ποσοστό καθαρού κέρδους το οποίο εφόσον συνοδεύεται από σταθερές ή καλύτερα αυξανόμενες πωλήσεις, οδηγεί σε υψηλότερα καθαρά κέρδη. Μια τέτοια εξέλιξη κρίνεται θετική. Αντίθετα μια πτωτική πορεία του δείκτη δείχνει ένα μειούμενο ποσοστό καθαρού κέρδους το οποίο, εφόσον συνοδεύεται από σταθερές, ή μειούμενες πωλήσεις, οδηγεί σε χαμηλότερα καθαρά κέρδη. Μια τέτοια εξέλιξη κρίνεται ως αρνητική.

4. ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$\text{ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ} = \frac{\text{ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ}}{\text{ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ}}$$

Ο αριθμοδείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους είναι πολύ σημαντικός δείκτης, γιατί μας απεικονίζει τη σχέση μεταξύ του μικτού κέρδους και των πωλήσεων και ταυτόχρονα προσδιορίζει και το βαθμό κάλυψης των λειτουργικών και άλλων εξόδων, καθώς και το περιθώριο πραγματοποίησης καθαρών κερδών.

Για παράδειγμα, μία τιμή του δείκτη ίση με 0,60 ή 60% δείχνει ότι σε κάθε 100 δρχ. πωλήσεις το μικτό κέρδος είναι 60 δρχ. οι οποίες προορίζονται να καλύψουν τα πάσης φύσεως έξοδα και συγχρόνως να αφήσουν στην επιχείρηση ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος.

Μία επιχείρηση θεωρείται ως επιτυχημένη, εφόσον έχει αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους, το οποίο σε συνδυασμό με το ύψος των πωλήσεων της επιτρέπει να καλύψει όλα τα έξοδά της και να αποκομίσει και ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τα απασχολούμενα ίδια κεφάλαια.

Γενικά, μία τιμή του δείκτη περιθωρίου κέρδους δείχνει πολύ καλή λειτουργική αποδοτικότητα της διοίκησης της επιχείρησης στο να επιτυγχάνει φθηνές αγορές εμπορευμάτων ή χαμηλό κόστος παραγωγής προϊόντων και να πωλεί σε υψηλές τιμές. Αντίθετα, μία χαμηλή τιμή του δείκτη δείχνει χαμηλή λειτουργική αποδοτικότητα ή αδυναμία της επιχείρησης στο να επιτυγχάνει φθηνές αγορές εμπορευμάτων ή χαμηλό κόστος παραγωγής προϊόντων και να πωλεί σε υψηλές τιμές.

Στη διαχρονική ανάλυση, μία ανοδική πορεία του δείκτη αντανακλά ένα συνεχώς βελτιούμενο ποσοστό μικτού κέρδους το οποίο, εφόσον συνοδεύεται από σταθερές ή καλύτερα

αυξανόμενες πωλήσεις, οδηγεί σε υψηλότερα μικτά κέρδη. Μία τέτοια εξέλιξη κρίνεται απόλυτα ως θετική. Όμως μία ανοδική πορεία του δείκτη, η οποία από άποψη μεν αποδοτικότητας πωλήσεων φαίνεται ως ευνοϊκή, μπορεί τελικά από άποψη ύψους μικτών κερδών να κριθεί ως δυσμενής, εφόσον συνοδεύεται από μια έντονη πτωτική πορεία των πωλήσεων που έχει ως συνέπεια την πτωτική πορεία των μικτών κερδών. Αντίθετα, μία πτωτική πορεία του δείκτη δείχνει ένα μειούμενο ποσοστό μικτού κέρδους το οποίο, εφόσον συνοδεύεται από σταθερές ή μειούμενες πωλήσεις, οδηγεί σε χαμηλότερα μικτά κέρδη. Μία τέτοια εξέλιξη κρίνεται ως αρνητική. Όμως μία πτωτική πορεία του δείκτη, η οποία από άποψη αποδοτικότητας πωλήσεων φαίνεται ως δυσμενής, μπορεί τελικά από άποψη μικτών κερδών να κριθεί ως ευνοϊκή, εφόσον συνοδεύεται από μία έντονη ανοδική πορεία των πωλήσεων που έχει ως συνέπεια την ανοδική πορεία των μικτών κερδών. Η περίπτωση αυτή συναντάται στις επιχειρήσεις που ακολουθούν μία δυναμική πολιτική πωλήσεων, η οποία οδηγεί σε υψηλές πωλήσεις (μεγάλο όγκο πωλήσεων) μέσω των οποίων επιδιώκουν τα υψηλά μικτά κέρδη, αντισταθμίζοντας με αυτόν τον τρόπο το χαμηλό ή το μειούμενο ποσοστό μικτού κέρδους.

5. ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\text{ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ} = \frac{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μίας επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Παρέχει μία ένδειξη για την επάρκεια ή ανεπάρκεια των διαθεσίμων μίας επιχείρησης για την ικανοποίηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της. Μία τιμή του δείκτη παραδείγματος χάριν 0,4 σημαίνει ότι για την αντιμετώπιση κάθε 1 δραχμής βραχυπρόθεσμης υποχρέωσης η επιχείρηση διαθέτει 0,4 δραχμές ρευστών.

Γενικά, όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή αυτού του δείκτη τόσο ισχυρότερη είναι η ταμειακή θέση της επιχείρησης και τόσο, συνεπώς, μικρότερος είναι ο κίνδυνος αδυναμίας εξόφλησης των τρεχουσών υποχρεώσεών της. Η τιμή του δείκτη επηρεάζεται (εξαρτάται) από τη φύση των κυκλοφοριακών στοιχείων, το είδος των εργασιών της επιχείρησης, την ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων και των απαιτήσεων καθώς και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Από διαχρονική ανάλυση μία φθίνουσα πορεία στην τιμή του δείκτη θα σημαίνει δυσμενή εξέλιξη ή εξασθένιση στην τρέχουσα οικονομική κατάσταση ή στην βραχυπρόθεσμη (ταμειακή) ρευστότητα της επιχείρησης, ενώ αντίθετα, μία ανοδική πορεία στην τιμή του δείκτη θα παρέχει ένδειξη βελτίωσης ή ισχυροποίησης της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης ή της βραχυπρόθεσμης (ταμειακής) ρευστότητας.

6. ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$\text{ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ} = \frac{\text{Κ.Ε. - ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$

Ο δείκτης αυτός συγκρίνει τα ρευστά με τα εύκολα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφοριακού ενεργητικού με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, η ικανοποίηση των οποίων θα απαιτήσει εκροή χρήματος. Συνεπώς, το περιεχόμενο των όρων του δείκτη θα έχει ως εξής:

ΑΡΙΘΜΗΤΗΣ : Περιλαμβάνει όλα εκείνα τα στοιχεία του κυκλοφοριακού ενεργητικού τα οποία είναι ήδη ρευστά ή μπορούν εύκολα, γρήγορα και χωρίς απώλεια σε αξία να ρευστοποιηθούν ή αλλιώς να μετατραπούν σε χρήμα:

Ρευστά : Ταμείο, Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα, Καταθέσεις Οψεως & προθεσμίας.

Εύκολα ρευστοποιούμενα : Χρεόγραφα, Απαιτήσεις (με εξαιρέσεις)

Συνεπώς αποκλείονται από τον αριθμητή :

- τα αποθέματα όλων των κατηγοριών (εμπορεύματα, προϊόντα, πρώτες ύλες κ.λ.π.), ως δύσκολα ρευστοποιούμενα στοιχεία και λόγω της αβεβαιότητας ότι κατά την πώλησή τους θα εισπραχθεί στο ακέραιο η αξία με την οποία εμφανίζονται στα βιβλία.

- οι μεταβατικοί λογαριασμοί του ενεργητικού, γιατί άλλοι όπως έξοδα επόμενων χρήσεων, Εκπτώσεις επί αγορών χρήσεως υπό διακανονισμό δεν πρόκειται να μετατραπούν σε χρήμα, άλλος όπως αγορές υπό παραλαβή θα μετατραπεί σε απόθεμα και άλλος όπως έσοδα χρήσεως εισπρακτέα δεν αποτελεί απαιτητό έσοδο αλλά πρόκειται να μετατραπεί σε απαίτηση μέσα στην επόμενη χρήση και επειδή θα απαιτηθεί κάποιος χρόνος για την είσπραξή της από τη λήξη της χρήσης, γενικά, θεωρείται ως μη εύκολα ρευστοποιούμενο στοιχείο.
- από τις απαιτήσεις όλες εκείνες που είτε δύσκολα ρευστοποιούνται (γραμμάτια σε καθυστέρηση, δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων), είτε είναι αμφίβολης είσπραξης (επισφαλείς – επίδικοι πελάτες και χρεώστες), ή τέλος, δεν πρόκειται να μετατραπούν σε χρήμα (λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών και πιστώσεων).

ΠΑΡΑΝΟΜΑΣΤΗΣ : Περιλαμβάνει όλα τα στοιχεία των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και των μεταβατικών λογαριασμών του παθητικού που πρόκειται να ικανοποιηθούν με την εκροή χρήματος.

Συνεπώς, από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και τους μεταβατικούς λογαριασμούς του παθητικού που περιλαμβάνονται στον παρανομαστή του δείκτη της άμεσης ρευστότητας, πρέπει να αποκλεισθούν τα παρακάτω στοιχεία :

- Από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις : οι <<προκαταβολές πελατών>>, γιατί δεν αποτελούν υποχρεώσεις που θα απαιτήσουν εκροή χρήματος για την ικανοποίησή τους.
- Από τους μεταβατικούς λογαριασμούς : τα <<έσοδα επόμενων χρήσεων>> και οι <<εκπτώσεις επί πωλήσεων χρήσεως υπό διακανονισμό>> γιατί, επίσης, δεν αποτελούν υποχρεώσεις που θα απαιτήσουν εκροή χρήματος για την ικανοποίησή τους.

Ο δείκτης της Άμεσης Ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα εύκολα ρευστοποιούμενα στοιχεία καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης ή αλλιώς, δείχνει πόσες δραχμές εύκολα ρευστοποιούμενων στοιχείων διαθέτει η επιχείρηση για την εξόφληση ή κάλυψη μίας (1) δραχμής βραχυπρόθεσμης υποχρέωσης.

Μία τιμή μεγαλύτερη από τη μονάδα (>1) σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει περισσότερα εύκολα ρευστοποιούμενα στοιχεία από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, μία τιμή ίση με τη μονάδα ($=1$) σημαίνει ότι τα εύκολα ρευστοποιούμενα στοιχεία είναι ίσα με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και, τέλος, μία τιμή μικρότερη από τη μονάδα (<1) σημαίνει ότι τα εύκολα ρευστοποιούμενα στοιχεία είναι λιγότερα από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Γενικά, μία τιμή ίση με τη μονάδα ($=1$) στο δείκτη άμεσης ρευστότητας θεωρείται ικανοποιητική και δείχνει ότι η επιχείρηση έχει καλή τρέχουσα οικονομική κατάσταση. Μία τιμή στο δείκτη άμεσης ρευστότητας ίση ή μεγαλύτερη από τη μονάδα (≥ 1) δεν υποδηλώνει αναγκαστικά και μία υγιή τρέχουσα οικονομική

κατάσταση ή βραχυπρόθεσμη ρευστότητα. Επίσης, μία τιμή μικρότερη από τη μονάδα (<1) δε συνεπάγεται αναγκαστικά μία κακή τρέχουσα οικονομική κατάσταση ή βραχυπρόθεσμη ρευστότητα.

Έτσι, μία επιχείρηση με υψηλή τιμή στο δείκτη άμεσης ρευστότητας μπορεί να αντιμετωπίζει δυσκολίες στην εξόφληση τρεχουσών υποχρεώσεων αν οι απαιτήσεις της είναι κακής ποιότητας, παραδείγματος χάριν μεγάλος μέσος χρόνος είσπραξης, αμφίβολης είσπραξης πελάτες και καθυστερήσεις στις εισπράξεις. Αντίθετα, μία άλλη επιχείρηση, με χαμηλή τιμή στο δείκτη άμεσης ρευστότητας, μπορεί να ευημερεί και να πληρώνει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της έγκαιρα, αν διαχειρίζεται αποτελεσματικά τα αποθέματά της με μία συνεχή ροή πωλήσεων, απαιτήσεων και εισπράξεων αυτών.

Από διαχρονικής πλευράς μία φθίνουσα πορεία στην τιμή του δείκτη θα σημαίνει δυσμενή εξέλιξη ή εξασθένιση στην τρέχουσα οικονομική κατάσταση ή στην βραχυπρόθεσμη ρευστότητα της επιχείρησης, ενώ αντίθετα μία ανοδική πορεία στην τιμή του δείκτη, θα παρέχει ένδειξη βελτίωσης ή ισχυροποίησης της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης ή της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας.

7. ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ} = \frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$
--

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι ο πιο δημοφιλής αριθμοδείκτης στους οικονομικούς κύκλους και υπολογίζεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Στο κυκλοφοριακό ενεργητικό περιλαμβάνονται τα χρηματικά διαθέσιμα και εκείνα τα στοιχεία τα οποία μπορούν να μετατραπούν σε ρευστά μέσα σε ένα έτος, όπως εμπορεύσιμα χρεόγραφα, απαιτήσεις (πελάτες, γραμμάτια εισπρακτέα κ.λπ.) και αποθέματα κάθε φύσης και μορφής. Πρέπει ακόμα να περιλαμβάνονται και οι μεταβατικοί λογαριασμοί του ενεργητικού, γιατί άλλοι από αυτούς (έσοδα χρήσης εισπρακτέα, εκπτώσεις επί αγορών χρήσης υπό διακανονισμό) πρόκειται να γίνουν απαιτήσεις, άλλος (αγορές υπό παραλαβή) πρόκειται να πάρει τη μορφή αποθέματος και τέλος άλλος (έξοδα επομένων χρήσεων) αντιπροσωπεύει πληρωμές που θα αποφευχθούν στο άμεσο μέλλον.

Στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις περιλαμβάνονται όλες οι υποχρεώσεις που λήγουν μέσα στη νέα χρήση. Έτσι στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις περιλαμβάνονται οι προμηθευτές, τα γραμμάτια πληρωτέα, οι τράπεζες, οι προκαταβολές πελατών, οι υποχρεώσεις από φόρους - τέλη, οι ασφαλιστικοί οργανισμοί, οι οφειλές στο ελληνικό δημόσιο, τα δάνεια τραπεζών, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση, οι

υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις, οι υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχειρήσεις, τα μερίσματα πληρωτέα και οι πιστωτές διάφοροι. Ακόμα περιλαμβάνονται και οι μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού, γιατί άλλοι από αυτούς (έξοδα χρήσης δουλεμένα, αγορές υπό τακτοποίηση, εκπτώσεις επί πωλήσεων υπό διακανονισμό) πρόκειται να γίνουν ή είναι υποχρεώσεις και άλλος όπως (έσοδα επομένων χρήσεων) αντιπροσωπεύει είσπραξη που θα αποφευχθεί στο άμεσο μέλλον.

Ο δείκτης της γενικής ρευστότητας αποτελεί ένα γενικό μέτρο της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας της επιχείρησης, δηλαδή της ικανότητάς της να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της, αφού συγκρίνει τις τρέχουσες (βραχυπρόθεσμες) υποχρεώσεις της επιχείρησης με τα κυκλοφοριακά στοιχεία, τα οποία, όπως είδαμε μπορούν να μετατραπούν σε ρευστά μέσα σε ένα έτος, και υποτίθεται ότι θα χρησιμοποιηθούν για την εξόφληση των υποχρεώσεων αυτών. Ο ίδιος δείκτης αποτελεί, επίσης ένα μέτρο της βραχυπρόθεσμης φερεγγυότητας (αξιοπιστίας) της επιχείρησης και δείχνει ακόμα το περιθώριο ασφαλείας που παρέχει στους βραχυπρόθεσμες πιστωτές ή δανειστές της μέσω της περίσσειας των κυκλοφοριακών στοιχείων έναντι των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Τέλος, ο δείκτης γενικής ρευστότητας, σε συνδυασμό με το καθαρό κεφάλαιο κίνησης, παρέχει ένα μέτρο της βραχυπρόθεσμης πιστοληπτικής ή δανειοληπτικής ικανότητας της επιχείρησης.

Μία σχετικά υψηλή τιμή του δείκτη γενικής ρευστότητας, θεωρείται ως μία ένδειξη ότι η επιχείρηση διαθέτει επαρκή ρευστότητα και έχει συνεπώς την ικανότητα να πληρώσει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Αντίθετα, μια σχετικά χαμηλή τιμή του

δείκτη θεωρείται ως μια ένδειξη ότι η επιχείρηση θα αντιμετωπίσει δυσκολίες στην εξόφληση των τρεχουσών υποχρεώσεών της.

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας εκφράζει το περιθώριο ασφάλειας, δηλαδή ένα «στρώμα» προστασίας των πιστωτών-δανειστών. Όσο υψηλότερη είναι η τιμή του δείκτη τόσο μεγαλύτερο είναι το περιθώριο ασφάλειας, τόσο υψηλότερο το κυκλοφοριακό ενεργητικό σε σχέση με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, και, κατά συνέπεια, τόσο μεγαλύτερη θα είναι η ικανότητα της επιχείρησης να αντιμετωπίσει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας μιας επιχείρησης είναι καλός ή κακός εξαρτάται, τουλάχιστον, από τους εξής τρεις παράγοντες:

1. τη φύση της δραστηριότητας της επιχείρησης
2. την σύνθεση του κυκλοφοριακού της ενεργητικού
3. τη ταχύτητα κυκλοφορίας ορισμένων στοιχείων του κυκλοφοριακού της ενεργητικού.

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας, όπως και όλοι οι άλλοι που θα αναπτυχθούν στη συνέχεια, έχει κυρίως συγκριτική αξία.

Προσφέρεται κυρίως για διαχρονικές συγκρίσεις, στις οποίες για την ίδια επιχείρηση, συγκρίνουμε την τιμή του δείκτη μίας περιόδου με την τιμή του ίδιου δείκτη μίας ή περισσότερων προηγούμενων περιόδων.

Από την σύγκριση αυτή θα σχηματίσουμε μία εικόνα της ευνοϊκής ή δυσμενούς εξέλιξης της ρευστότητας της επιχείρησης και θα διακρίνουμε τυχόν τάσεις που μπορεί να επικρατήσουν στο μέλλον. Έτσι μία φθίνουσα πορεία στην τιμή του δείκτη θα σημαίνει δυσμενή εξέλιξη ή εξασθένηση στην τρέχουσα οικονομική

κατάσταση ή στην βραχυπρόθεσμη ρευστότητα της επιχείρησης, ενώ αντίθετα, μία ανοδική πορεία στην τιμή του δείκτη θα παρέχει ένδειξη βελτίωσης ή ισχυροποίησης της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης ή της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας .

8. ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

$$\text{ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ} = \frac{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

Ο δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης, συσχετίζει άμεσα τις δύο μορφές κεφαλαίων και απεικονίζει τι ποσοστό των Ιδίων Κεφαλαίων αποτελούν τα Ξένα Κεφάλαια. Είναι ο πιο δημοφιλής δείκτης για τον προσδιορισμό της δομής των κεφαλαίων και τη μέτρηση του κινδύνου της αφερεγγυότητας της επιχείρησης. Είναι ένας σημαντικός δείκτης γιατί παρέχει ενδείξεις για τη μακροπρόθεσμη ρευστότητα της επιχείρησης, την οικονομική ανεξαρτησία της, τη δανειοληπτική ικανότητα, τη παρεχόμενη προστασία στους πιστωτές και την αυτονομία της διοίκησης στη λήψη οικονομικών αποφάσεων.

Μια τιμή του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης $\chi=1$ σημαίνει ότι τα Ξένα Κεφάλαια ισούνται με τα Ίδια Κεφάλαια ή αλλιώς ότι οι μέτοχοι και οι πιστωτές έχουν το ίδιο χρηματοοικονομικό ενδιαφέρον ή την ίδια συμμετοχή στην επιχείρηση. Μια τιμή $\chi>1$ σημαίνει ότι τα Ξένα Κεφάλαια είναι μεγαλύτερα από τα Ίδια

Κεφάλαια ή αλλιώς ότι οι πιστωτές έχουν μεγαλύτερο χρηματοοικονομικό ενδιαφέρον ή συμμετοχή στην επιχείρηση.

Τέλος μια τιμή του δείκτη $\chi < 1$ σημαίνει ότι τα Ξένα Κεφάλαια είναι μικρότερα από τα Ίδια Κεφάλαια ή αλλιώς ότι οι πιστωτές έχουν μικρότερο χρηματοοικονομικό ενδιαφέρον ή συμμετοχή στην επιχείρηση. Η σπάνια δε τιμή $\chi = 0$ σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν έχει υποχρεώσεις προς τους τρίτου.

Χαμηλές τιμές ($\chi < 1$) του δείκτη παρέχουν ένδειξη οικονομικής ανεξαρτησίας, καλής δανειοληπτικής ικανότητας, υψηλού βαθμού προστασίας των πιστωτών, περιορισμού του κινδύνου αδυναμίας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της και τέλος μεγάλης αυτονομίας της διοίκησης στη λήψη αποφάσεων.

Υψηλές τιμές του δείκτη ($\chi > 1$) παρέχουν ένδειξη για τα ακριβώς αντίθετα των πιο πάνω καταστάσεων. Επίσης να σημειωθεί ότι μια επιχείρηση με υψηλή δανειακή επιβάρυνση μπορεί να επιτύχει δανεισμούς με σκληρούς όρους. Μια δε τιμή του δείκτη πολύ υψηλή, παραδείγματος χάριν 2,5 εγκυμονεί σοβαρούς κινδύνους για την φερεγγυότητα, αλλά ακόμα και για την ίδια την υπόσταση της επιχείρησης σε περίπτωση παρατεταμένης κάμψης των πωλήσεων, η οποία μπορεί να οδηγήσει σε σοβαρή ανεπάρκεια ρευστότητας αφού μπορεί να δημιουργηθεί πρόβλημα ρευστότητας με όλες τις γνωστές συνέπειες: αδυναμία καταβολής δόσεων και τόκων δανείων, αναδιοργάνωση, ανάληψη διαχείρισης από τους πιστωτές, χρεοκοπία, πτώχευση. Το πρόβλημα είναι όπως ξέρουμε, πιο έντονο στις μονάδες έντασης παγίων στοιχείων.

Σε περίπτωση διαχρονικής ανάλυσης μια φθίνουσα πορεία του δείκτη θα παρέχει ένδειξη βελτίωσης ή ισχυροποίησης της

μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης, αφού θα αυξηθεί η οικονομική αυτάρκεια, η δανειοληπτική ικανότητα και η μακροπρόθεσμη ρευστότητά της, καθώς και η παρεχόμενη ασφάλεια στους πιστωτές της. Ενδεχομένως να υπάρξει δυσμενής εξέλιξη στην αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων λόγω περιορισμένης χρησιμοποίησης φθηνών Ξένων Κεφαλαίων. Αντίθετα, μία ανοδική πορεία στην τιμή του δείκτη θα παρέχει ένδειξη δυσμενούς εξέλιξης ή εξασθένησης στη μακροχρόνια οικονομική κατάσταση της επιχείρησης, λόγω περιορισμού της οικονομικής ανεξαρτησίας, της δανειοληπτικής ικανότητας και του βαθμού προστασίας των πιστωτών, με μόνη ενδεχομένως ευνοϊκή εξέλιξη την αύξηση της αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων, σε περίπτωση που η αυξανόμενη ξένη χρηματοδότηση, η οποία οδήγησε στην αύξηση της τιμής του δείκτη, ήταν επωφελής για την επιχείρηση.

9. ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

$\text{ΚΑΛΥΨΗ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦ} = \frac{\text{ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}$

Ο δείκτης Κάλυψης Παγίων με Διάρκη Κεφάλαια δείχνει τον τρόπο χρηματοδότησης ή το βαθμό κάλυψης των παγίων στοιχείων (επενδύσεων) της επιχείρησης με διαρκή κεφάλαια. Για

τις χαρακτηριστικές τιμές που μπορεί να πάρει ο δείκτης και το τι σημαίνουν αυτές έχουμε να παρατηρήσουμε τα εξής:

Μία τιμή του $X=1$ δείχνει ότι τα διαρκή κεφάλαια καλύπτουν ακριβώς τα πάγια στοιχεία και συνεπώς τα στοιχεία του κυκλοφοριακού ενεργητικού χρηματοδοτούνται αποκλειστικά με βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις με αποτέλεσμα η επιχείρηση να μην έχει καθαρό κεφάλαιο κίνησης, αφού : $KE-BY=0$ και να έχει δείκτη γενικής ρευστότητας : $KE/BY=1$

Μία τιμή $X>1$ δείχνει ότι ένα μέρος των διαρκών κεφαλαίων χρησιμοποιήθηκε για τη χρηματοδότηση του κυκλοφοριακού ενεργητικού, δηλαδή, για σχηματισμό καθαρού κεφαλαίου κίνησης. Για παράδειγμα, μία τιμή 1,4 σημαίνει ότι από κάθε 1,4 δρχ. των διαρκών κεφαλαίων, 1 δραχμή χρησιμοποιήθηκε για χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού και 0,4 δραχμές για τη χρηματοδότηση του κυκλοφοριακού ενεργητικού, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να παρουσιάζει θετικό καθαρό κεφάλαιο κίνησης, αφού : $KE > BY \Rightarrow KE - BY > 0$ και να έχει δείκτη γενικής ρευστότητας : $KE / BY > 1$.

Μία τιμή $X<1$ δείχνει ότι ένα μέρος του πάγιου ενεργητικού χρηματοδοτήθηκε με βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να παρουσιάζει αρνητικό κεφάλαιο κίνησης. Για παράδειγμα , μία τιμή 0,8 σημαίνει ότι κάθε μια δραχμή του πάγιου ενεργητικού χρηματοδοτήθηκε με 0,8 δρχ. διαρκών κεφαλαίων και 0,2 δρχ. βραχυπρόθεσμου ξένου κεφαλαίου, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να παρουσιάζει : $KE < BY \Rightarrow KE - BY < 0$, αρνητικό κεφάλαιο κίνησης και να έχει δείκτη γενικής ρευστότητας : $KE / BY < 1$

Ο δείκτης κάλυψης παγίων με διαρκή κεφάλαια έχει κυρίως συγκριτική αξία:

Σε περίπτωση διαχρονικής ανάλυσης η πορεία του δείκτη δείχνει την ακολουθούμενη πολιτική από την επιχείρηση όσον αφορά τον τρόπο χρηματοδότησης των παγίων στοιχείων μέσω των διαρκών κεφαλαίων. Μία ανοδική πορεία του δείκτη σημαίνει ότι η αύξηση του παγίου ενεργητικού χρηματοδοτείται αποκλειστικά ή κατά μεγαλύτερο ποσοστό από τα διαρκή κεφάλαια. Ενώ μία πτωτική πορεία του δείκτη σημαίνει ότι η αύξηση του παγίου ενεργητικού χρηματοδοτείται αποκλειστικά ή κατά ένα μεγάλο ποσοστό ή και μερικές φορές κατά μεγαλύτερο ποσοστό από το ξένο βραχυπρόθεσμο κεφάλαιο (δανεισμό).

10. ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

$$\text{ΚΑΛΥΨΗ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ Ι.Κ.} = \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}$$

Ο δείκτης κάλυψης παγίων με ίδια κεφάλαια δείχνει το βαθμό κάλυψης του παγίου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια και εκφράζεται από τη σχέση ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ. Ανάλογα με την τιμή που παίρνει ο δείκτης μπορούμε να βγάλουμε κάποια συμπεράσματα.

Μια τιμή ίση με την μονάδα δείχνει ότι το πάγιο ενεργητικό καλύπτεται πλήρως από τα ίδια κεφάλαια με αποτέλεσμα τα στοιχεία του κυκλοφορούν ενεργητικού να χρηματοδοτούνται με

μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις για τη δημιουργία καθαρού κεφαλαίου κίνησης.

Μια τιμή μεγαλύτερη της μονάδας σημαίνει ότι ένα μέρος των ιδίων κεφαλαίων χρηματοδότησε το κυκλοφορούν ενεργητικό για σχηματισμό καθαρού κεφαλαίου κίνησης και οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρησιμοποιήθηκαν για την ενίσχυση αυτού. Παραδείγματος χάριν Μια τιμή 1,6 υποδηλώνει ότι από κάθε 1,6 δραχμές ιδίου κεφαλαίου 1 δραχμή χρησιμοποιήθηκε για το Πάγιο Ενεργητικό και 0,6 δραχμές για τη χρηματοδότηση του Κυκλοφοριακού Ενεργητικού.

Μια τιμή μικρότερη από την μονάδα δείχνει ότι ένα μέρος του πάγιου ενεργητικού χρηματοδοτήθηκε με ξένα κεφάλαια είτε μακροπρόθεσμα είτε βραχυπρόθεσμα. Παραδείγματος χάριν Μια τιμή 0,6 δείχνει ότι κάθε 1 δραχμή Πάγιου Ενεργητικού χρηματοδοτήθηκε με 0,6 δραχμές ιδίου κεφαλαίου και 0,4 δραχμές ξένου κεφαλαίου.

Έχει λεχθεί ότι μια τιμή ίση με την μονάδα είναι η ιδεατή. Αυτή η τιμή δηλώνει την ικανότητα των επιχειρήσεων για μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση μέσω ενυπόθηκων δανείων. Όταν η τιμή είναι μεγαλύτερη της μονάδας παρατηρείται υπερκάλυψη του Πάγιου μέσω των ιδίων κεφαλαίων και αφήνει περιθώρια για χρηματοδότηση του κυκλοφοριακού ενεργητικού με τα ίδια κεφάλαια επιτρέποντας έτσι στις επιχειρήσεις την επέκταση των εγκαταστάσεων τους χωρίς δανεισμό. Αντίθετα όταν η τιμή είναι μικρότερη της μονάδας δείχνει ανεπαρκή κάλυψη των Πάγιων μέσω των Ιδίων κεφαλαίων, έχουμε υπερπαγιοποίηση η οποία έχει σαν αποτέλεσμα ανεπάρκεια κυκλοφοριακών στοιχείων και εξάρτηση των επιχειρήσεων από τις τράπεζες για ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης για ομαλή συνέχιση των δραστηριοτήτων τους.

Παρατηρώντας την τιμή του δείκτη βλέπουμε ότι όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του τόσο πιο καλή είναι η χρηματοοικονομική και δανειοληπτική θέση των επιχειρήσεων επισημαίνοντας ότι η τιμή του δείκτη δεν πρέπει να περιορίζει τον επωφελή δανεισμό για αύξηση της αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων.

Εξετάζοντας την πολιτική των επιχειρήσεων από διαχρονική σκοπιά, για τον τρόπο χρηματοδότησης των Πάγιων στοιχείων σημειώνουμε ότι μια ανοδική πορεία του δείκτη δείχνει ότι η αύξηση των Παγίων στοιχείων χρηματοδοτείται αποκλειστικά ή κατά μεγαλύτερο ποσοστό από το ίδιο κεφάλαιο. Μια πτωτική πορεία του δείκτη σημαίνει ότι η αύξηση του Πάγιου Ενεργητικού χρηματοδοτείται αποκλειστικά ή κατά ένα μεγάλο ή και μεγαλύτερο ποσοστό από το ξένο κεφάλαιο. Οι μεταβολές οι οποίες υφίσταται ο δείκτης μπορεί να οφείλονται στην αγορά πάγιων περιουσιακών στοιχείων, στην πώληση πάγιων περιουσιακών στοιχείων, στη διενέργεια αποσβέσεων, στην αναπροσαρμογή αξίας παγίων, όταν κλείνει μια χρήση με ζημιές, στην παρακράτηση κερδών για δημιουργία αποθεματικών, στη διανομή μερισμάτων και στη μείωση ή αύξηση κεφαλαίων με έκδοση νέων μετοχών.

11. ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

$\text{ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ} = \frac{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}$
--

Ο δείκτης Παγιοποίησης της Περιουσίας εκφράζεται από την σχέση ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ και δηλώνει τι ποσοστό του συνολικού ενεργητικού αποτελεί το πάγιο ενεργητικό. Πρακτικά ο δείκτης αυτός μας δείχνει τη δομή της περιουσίας αλλά και το γενικό βαθμό ρευστότητας της. Πρόκειται για συμπληρωματικό δείκτη ενός άλλου δείκτη Παγιοποίησης Περιουσίας (β) μορφής ο οποίος εκφράζεται από την σχέση ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ και αυτό γιατί Παγιοποίηση Περιουσίας (α) μορφής = 1 - Παγιοποίηση Περιουσίας (β) μορφής επειδή Πάγιο + Κυκλοφοριακό Ενεργητικό = Συνολικό Ενεργητικό. Επομένως μια τιμή ίση με 0,6 σημαίνει ότι σε κάθε 1 δραχμή Συνολικού Ενεργητικού αντιστοιχούν 0,6 δραχμές Πάγιο ή 0,4 δραχμές Κυκλοφοριακό Ενεργητικό. Οι ακραίες τιμές του δείκτη είναι 0 και 1, με την τιμή 0 να μας δείχνει ότι ο τομέας δεν κατέχει κανένα Πάγιο στοιχείο και η τιμή 1 να μας δείχνει ότι ο τομέας έχει μόνο Πάγια στοιχεία. Έτσι μια τιμή του δείκτη ίση με 0,5 σημαίνει ότι το Πάγιο είναι ίσο με το 50% του Συνολικού Ενεργητικού ή ότι είναι ίσο με το Κυκλοφοριακό Ενεργητικό. Όταν η τιμή είναι μεγαλύτερη του 0,5 τότε το Πάγιο είναι μεγαλύτερο από το Συνολικό ή και το Κυκλοφορούν Ενεργητικό ενώ μια τιμή μικρότερη του 0,5 δείχνει ότι το Πάγιο

είναι μικρότερο από το Συνολικό ή το Κυκλοφορούν Ενεργητικό. Επίσης όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη τόσο πιο μεγάλος είναι ο βαθμός παγιοποίησης της περιουσίας με αποτέλεσμα να είναι και πιο έντονα τα χαρακτηριστικά του τομέα όσο αφορά τη σύνθεση και ελαστικότητα του κόστους, την οργάνωση και εγκατάσταση των επιχειρήσεων, τον τρόπο χρηματοδότησης και την άσκηση της τιμολογιακής πολιτικής τους. Από την άλλη όσο μικρότερη είναι η τιμή του τόσο πιο ήπια είναι τα παραπάνω χαρακτηριστικά. Αν αναλύσουμε τις διάφορες πτυχές της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης των επιχειρήσεων σε περιόδους οικονομικών κρίσεων οι υψηλές τιμές του δείκτη έχουν σαν αποτέλεσμα σοβαρά προβλήματα στην αποδοτικότητα, δανειοληπτική ικανότητα και στην ρευστότητα αφού δεν μπορούν να εξοφλήσουν τις δόσεις και τους τόκους των μακροπρόθεσμων δανείων. Αντίθετα σε περιόδους άνθησης οι υψηλές τιμές έχουν σαν συνέπεια αυξημένη αποδοτικότητα, δανειοληπτική ικανότητα και προστατεύουν τους πιστωτές μέσα από τα υψηλά κέρδη.

Σε περίπτωση διαχρονικής ανάλυσης, μια αύξηση του δείκτη η οποία συνοδεύεται από αύξηση του δείκτη της Γενικής και Πραγματικής ρευστότητας καθώς και από μείωση της δανειακής επιβάρυνσης και αύξησης της κυκλοφοριακής ταχύτητας του Πάγιου Ενεργητικού αποτελεί θετική εξέλιξη. Αντίθετα όταν μειώνεται η γενική και πραγματική ρευστότητα, αυξάνεται η δανειακή επιβάρυνση και μειώνεται η κυκλοφοριακή ταχύτητα του Πάγιου Ενεργητικού τότε μειώνεται η ικανότητα εξόφλησης των τρεχουσών υποχρεώσεων, μειώνεται η χρηματοοικονομική σταθερότητα των επιχειρήσεων και τέλος μειώνεται ο βαθμός χρησιμοποίησης των στοιχείων του Πάγιου Ενεργητικού με αποτέλεσμα μια μικρή μείωση της αποδοτικότητας των Ιδίων

Κεφαλαίων. Μια μείωση του δείκτη θα πρέπει να εξεταστεί προσεκτικά και αυτό γιατί αν η προηγούμενη τιμή του δεν είναι υψηλή αλλά συνδυάζεται με καλές τιμές στους δείκτες γενικής και πραγματικής ρευστότητας και κυκλοφοριακής ταχύτητας του Πάγιου Ενεργητικού μια μείωση με ταυτόχρονη σημαντική αύξηση στις τιμές του δείκτη Γενικής και Πραγματικής ρευστότητας και μείωση στην ταχύτητα κεφαλαίου κίνησης δείχνει υπερεπάρκεια κυκλοφοριακών στοιχείων με επιπτώσεις στην αποδοτικότητα των επιχειρήσεων. Αν όμως η προηγούμενη τιμή ήταν πολύ υψηλή με χαμηλό δείκτη Γενικής και Πραγματικής ρευστότητας αλλά με υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα κεφαλαίου κίνησης, δηλαδή ανεπάρκεια κεφαλαίου κίνησης, μια μείωση, η οποία δεν οφείλεται σε μείωση του Πάγιου Ενεργητικού, και η οποία ακολουθείται από βελτίωση του δείκτη Γενικής ρευστότητας και του καθαρού κεφαλαίου κίνησης αλλά και της κυκλοφοριακής ταχύτητάς του θεωρείται ευνοϊκή τόσο στην ρευστότητα όσο και στην αποδοτικότητα αφού υπάρχει επαρκές κεφάλαιο κίνησης για να αξιοποιηθούν τα στοιχεία του Πάγιου Ενεργητικού.

12. ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$\text{ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦ. Ι.Κ.} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων μας δείχνει πόσες φορές το ίδιο κεφάλαιο ανανεώνεται μέσω των

πωλήσεων και εκφράζεται από την σχέση ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ. Στην ουσία με τον δείκτη παρατηρούμε τον βαθμό που χρησιμοποιήθηκαν τα ίδια κεφάλαια σε σχέση με τις πωλήσεις. Σίγουρα ο τομέας θα πρέπει να διαχειρίζεται τα ίδια κεφάλαια αποτελεσματικά και να κάνει όσο το δυνατό υψηλές πωλήσεις ούτως ώστε να έχει μεγάλα καθαρά κέρδη και να οδηγείται σε αύξηση της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων.

Παραδείγματος χάριν Μια τιμή ίση με 1,7 δείχνει ότι 1 δραχμή Ιδίου κεφαλαίου δημιουργεί 1,7 πωλήσεις. Θα πρέπει να τονίσουμε ότι για τον σωστό υπολογισμό του δείκτη ο παρανομαστής θα πρέπει να είναι ο μέσος όρος των Ίδιων Κεφαλαίων και αυτό γιατί οι πωλήσεις γίνονται στη διάρκεια μιας λογιστικής χρήσης και δεν θα πρέπει να συγκρίνονται με τα Ίδια Κεφάλαια της αρχής ή του τέλους της χρήσης. Ο συγκεκριμένος δείκτης μετρά την αποτελεσματικότητα της χρησιμοποίησης των κεφαλαίων από τις διοικήσεις των επιχειρήσεων και παράλληλα υποδηλώνει την επάρκεια των πωλήσεων σε σχέση με τα Ίδια Κεφάλαια. Μια τιμή υψηλή σημαίνει εντατική χρησιμοποίηση των Ίδιων Κεφαλαίων στον σχηματισμό πωλήσεων ενώ μια χαμηλή τιμή δείχνει μη εντατική ή ανεπαρκή χρησιμοποίηση των Ίδιων Κεφαλαίων με αποτέλεσμα την μείωση της αποδοτικότητάς τους.

Ο δείκτης αυτός από διαχρονική ανάλυση, μας δείχνει ότι μια ανοδική πορεία του δείκτη σημαίνει όλο και πιο εντατική χρησιμοποίηση των Ιδίων Κεφαλαίων σε σχέση με τις Πωλήσεις και η οποία μπορεί να οδηγήσει σε αύξηση των κερδών και στην αύξηση της αποδοτικότητάς τους. Θα πρέπει να σημειώσουμε ότι η αυξημένη ταχύτητα κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων μπορεί να οφείλεται στην υψηλή δανειακή επιβάρυνση και αυτό γιατί σε περίπτωση παρατεταμένης μείωσης των Πωλήσεων κινδυνεύει η

ασφάλεια των επιχειρήσεων γιατί το σχετικά χαμηλό επίπεδο των Ιδίων Κεφαλαίων δε θα μπορέσει να απορροφήσει ακίνδυνα τις ζημιές επειδή το κεφάλαιο κίνησης και η ρευστότητα των επιχειρήσεων θα μειωθούν σημαντικά με αποτέλεσμα να μην μπορούν να ανταποκριθούν στις τρέχουσες υποχρεώσεις τους. Μια πτωτική πορεία του δείκτη σημαίνει ότι όλο και λιγότερο χρησιμοποιούνται αποτελεσματικά τα Ίδια Κεφάλαια με αποτέλεσμα μια χαμηλή μείωση της αποτελεσματικότητάς τους. Η πτωτική πορεία του δείκτη μπορεί να θεωρηθεί ευνοϊκή σε περίπτωση μείωσης της δανειακής επιβάρυνσης και οι διοικήσεις των επιχειρήσεων θα πρέπει να ακολουθούν μια προσεκτική πολιτική ανάμεσα στην αυξημένη αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων λόγω χρήσης ξένου κεφαλαίου και στον κίνδυνο από τη χρήση ξένου κεφαλαίου για την χρηματοοικονομική σταθερότητα των επιχειρήσεων.

13. ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$\text{ΤΑΧΥΤ. ΚΥΚΛΟΦ. ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤ.} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}$$

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού εκφράζεται από τη σχέση ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ και δηλώνει πόσες φορές το σύνολο των στοιχείων που απαρτίζουν το ενεργητικό ανανεώνεται μέσω των πωλήσεων, δηλαδή μας δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης του ενεργητικού σε

σχέση με τις πωλήσεις. Ο τομέας/ επιχείρηση θα πρέπει να διαχειρίζεται σωστά τα περιουσιακά στοιχεία του για να μπορεί να δημιουργεί υψηλές πωλήσεις και να πετύχει ικανοποιητική αποδοτικότητα των κεφαλαίων του και αυτό γιατί για κάθε μονάδα του συνολικού ενεργητικού συνεπάγεται κάποιο κόστος κεφαλαίου (ίδιο ή ξένο).

Παραδείγματος χάριν, μια τιμή ίση με 1,5 σημαίνει ότι κάθε 1 δραχμή του Συνολικού Ενεργητικού δημιουργεί 1,5 δραχμές Πωλήσεις. Θα πρέπει να σημειώσουμε ότι για τον σωστό υπολογισμό του δείκτη ο παρανομαστής θα είναι ο μέσος όρος του Συνολικού Ενεργητικού και αυτό γιατί οι Πωλήσεις γίνονται καθ' όλη τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης. Μια υψηλή τιμή του δείκτη υποδηλώνει εντατική χρησιμοποίηση των στοιχείων του Ενεργητικού για την δημιουργία Πωλήσεων. Μια χαμηλή τιμή του δείκτη αντίθετα υποδηλώνει μη εντατική ή ανεπαρκή χρησιμοποίηση των στοιχείων του Ενεργητικού η οποία μπορεί να δείχνει υπερεπένδυση κεφαλαίων σε σχέση με τις Πωλήσεις.

Από διαχρονική ανάλυση, μια ανοδική πορεία του δείκτη δείχνει όλο και πιο εντατική χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων των επιχειρήσεων σε σχέση με τις Πωλήσεις στοιχείο που μπορεί να οδηγεί σε αύξηση της αποδοτικότητας των κεφαλαίων των επιχειρήσεων. Αντίθετα μια πτωτική πορεία του δείκτη υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων σε σχέση με τις Πωλήσεις στοιχείο που παραπέμπει σε υπερεπένδυση κεφαλαίων η οποία έχει σαν συνέπεια την μείωση της αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων.

Στο σημείο αυτό θα πρέπει να γίνει μια επισήμανση. Η ερμηνεία του δείκτη θα πρέπει να γίνει με μεγάλη προσοχή γιατί στον αριθμητή, όπου παρουσιάζονται οι Πωλήσεις σε περιόδους

ανόδου των τιμών εμφανίζονται με αυξημένες τις τιμές ενώ στον παρανομαστή όπου παρουσιάζονται τα στοιχεία του Ενεργητικού όπως Πάγια και Αποθέματα εμφανίζονται με τιμές κτήσης. Ένα άλλο στοιχείο είναι και το γεγονός ότι ο παρανομαστής επηρεάζεται από τη μέθοδο υπολογισμού των αποσβέσεων, τη μέθοδο προσδιορισμού της τιμής κτήσης των Αποθεμάτων (F.I.F.O., L.I.F.O., ΜΕΣΗ ΣΤΑΘΜΙΚΗ ΤΙΜΗ κ.ο.κ.), τη χρησιμοποίηση πάγιου εξοπλισμού με χρηματοοικονομική μίσθωση (LEASING) κ.λ.π.. Επομένως, γίνεται κατανοητό ότι η τιμή του δείκτη με βάση τα δημοσιευόμενα στοιχεία είναι υψηλότερη από την πραγματική και ότι για να είναι σωστή μια διαχρονική ή διεπιχειρησιακή σύγκριση του δείκτη θα πρέπει να αναμορφωθεί το μέγεθος του παρανομαστή. Επίσης θα πρέπει να τονίσουμε ότι μια υψηλή τιμή του δείκτη δεν είναι αναγκαία συνθήκη για μια αυξημένη αποδοτικότητα του Συνολικού Ενεργητικού γιατί η αποδοτικότητα αυτή είναι συνάρτηση του ποσοστού καθαρού κέρδους και της ταχύτητας κυκλοφορίας του Συνολικού Ενεργητικού.

14. ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΟΥ ΧΡΟΝΟΥ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΣΤΗΝ ΑΠΟΘΗΚΗ

$$\text{Μ. Χ. Π. Α. Α.} = \frac{\text{ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ} * 360}{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}$$

Ο αριθμοδείκτης του Μέσου Χρόνου Παραμονής των Αποθεμάτων στην Αποθήκη μας δείχνει πόσες ημέρες

παραμένουν τα αποθέματα στην αποθήκη των επιχειρήσεων από την εισαγωγή τους μέχρι την ημέρα πώλησής τους και αποτελεί έναν άλλο τρόπο μέτρησης της ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εκφράζεται από την σχέση (ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ) * 360 ημέρες. Εκτός από αυτόν τον τρόπο ο Μ.Χ.Π.Α.Α. μπορεί να υπολογιστεί και με τη βοήθεια ενός άλλου αριθμοδείκτη ο οποίος αποτελεί και τον άλλο τρόπο μέτρησης της ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων. Ο αριθμοδείκτης που χρησιμοποιούμε είναι η ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων και εκφράζεται από την σχέση ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ / ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ. Ο δεύτερος τρόπος υπολογισμού δίνεται από την σχέση $M.X.P.A.A. = 360 \text{ ημέρες} * M.A / K.Π. = (360 \text{ ημέρες}) / (K.Π. / M.A.) = 360 \text{ ημέρες} / T.K.A.$ Επομένως γίνεται σαφές ότι οι δείκτες T.K.A. και Μ.Χ.Π.Α.Α. έχουν άμεση σχέση αφού ο Μ.Χ.Π.Α.Α. υπολογίζεται διαιρώντας τον αριθμό των ημερών του έτους με την T.K.A. Παραδείγματος χάριν Αν ο δείκτης της T.K.A. είναι 6 τότε ο δείκτης του Μ.Χ.Π.Α.Α. είναι $360 \text{ ημ.} / 6 = 60 \text{ ημ.}$ και αντίστροφα αν ο Μ.Χ.Π.Α.Α. είναι 36 ημ. τότε η T.K.A θα είναι $360 / 36 = 10$ φορές.

Γίνεται φανερό ότι όσο μεγαλύτερη είναι η T.K.A. τόσο μικρότερος είναι ο Μ.Χ.Π.Α.Α. και η μόνη διαφορά με την T.K.A. είναι ότι οι μικρότερες τιμές είναι προτιμότερες από τις μεγαλύτερες.

Από άποψη διαχρονικής ανάλυσης μια αυξητική πορεία του δείκτη δείχνει μια δυσμενή εξέλιξη αφού παρουσιάζει τις επιχειρήσεις να συσσωρεύουν τα αποθέματα τους λόγω μη αποτελεσματικής χρήσης τους. Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα μια μη αναγκαία δέσμευση κεφαλαίου, εξασθένιση των κερδών και αυξημένα κόστη. Αν τα απαξιωμένα αποθέματα διαγραφούν το

γεγονός αυτό θα έχει αρνητική επίπτωση στο καθαρό κεφάλαιο κίνησης και τη ρευστότητα των επιχειρήσεων. Η υπερεπάρκεια στα αποθέματα μπορεί να εγκυμονεί σοβαρούς κινδύνους για την οικονομική εξέλιξη των επιχειρήσεων όταν τα αποθέματα έχουν αγοραστεί με πίστωση ή με δανειακά τραπεζικά κεφάλαια για τα οποία οι επιχειρήσεις καταβάλλουν τόκους. Αντίθετα μια πτωτική πορεία του δείκτη δείχνει μια ευνοϊκή εξέλιξη διότι οι επιχειρήσεις χρησιμοποιούν σωστά τα αποθέματά τους και βελτιώνουν ποιοτικά τη ρευστότητά τους αφού δεν δεσμεύουν κεφάλαια σε αποθέματα άρα ελαχιστοποιούν τους καταβαλλόμενους τόκους, εξοικονομούν δαπάνες αποθήκευσης και μειώνουν τον κίνδυνο οικονομικής απαξίωσης των αποθεμάτων.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ – ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ΚΑΘΕΤΗ - ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ)

ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟ

Μία από τις βασικές μεθόδους ανάλυσης των οικονομικών στοιχείων του ισολογισμού είναι η κάθετη ανάλυση. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, το συνολικό ενεργητικό παριστάνεται με 100% και στη συνέχεια κάθε στοιχείο ή και ομάδα στοιχείων του ενεργητικού εκφράζεται ως ποσοστό του συνολικού ενεργητικού. Ομοίως, το συνολικό παθητικό παριστάνεται με 100% και στη συνέχεια, κάθε στοιχείο ή και ομάδα στοιχείων του παθητικού εκφράζεται ως

ποσοστό του συνολικού παθητικού. Ο υπολογισμός των ποσοστών είναι πάρα πολύ απλός : κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ισολογισμού (Ενεργητικό ή Παθητικό) και το πηλίκο πολλαπλασιάζεται επί εκατό. Είναι λοιπόν φανερό ότι τα ποσοστά της κάθετης ανάλυσης στον ισολογισμό έχουν συγκρισιμότητα μεταξύ τους επειδή υπολογίζονται πάνω στην ίδια βάση υπολογισμού (Ενεργητικό = Παθητικό).

Με την κάθετη ανάλυση στον ισολογισμό επιδιώκεται ο προσδιορισμός της εσωτερικής δομής του. Αυτό επιτυγχάνεται με τον προσδιορισμό της:

A. ΔΟΜΗΣ ΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Είναι γνωστό ότι στο παθητικό απεικονίζονται τα κεφάλαια της επιχείρησης από τις πηγές: Ίδια Κεφάλαια, Προβλέψεις, Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις και Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις. Με τον όρο <<δομή των κεφαλαίων>> νοείται, η κατανομή των συνολικών κεφαλαίων μεταξύ των Ιδίων Κεφαλαίων, Προβλέψεων, Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων και Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων ή αλλιώς ο όρος δομή των κεφαλαίων σημαίνει την ποσοστιαία συμμετοχή των διαφόρων μορφών κεφαλαίων στο Συνολικό Κεφάλαιο (παθητικό). Με τον τρόπο αυτό ο αναλυτής αντιλαμβάνεται αμέσως τη σχετική σπουδαιότητα (ή σχετικό ύψος ή βάρος) κάθε μίας μορφής κεφαλαίου στη συγκρότηση του συνολικού κεφαλαίου.

B. ΔΟΜΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Είναι γνωστό ότι η περιουσία ταξινομείται, βασικά, σε δύο ομάδες ή κατηγορίες : Πάγια Περιουσία (πάγιο ενεργητικό) και Κυκλοφορούσα Περιουσία (κυκλοφοριακό ενεργητικό). Με τον όρο <δομή της περιουσίας > νοείται η κατανομή της συνολικής περιουσίας (ενεργητικό) στις δύο αυτές ομάδες περιουσιακών στοιχείων ή ακόμα ο όρος σημαίνει την ποσοστιαία συμμετοχή των πάγιων και κυκλοφοριακών στοιχείων στη συνολική περιουσία (ενεργητικό). Με τον τρόπο αυτό, ο αναλυτής αντιλαμβάνεται αμέσως τη σχετική σπουδαιότητα (ή σχετικό ύψος) των πάγιων και κυκλοφοριακών στοιχείων στη συγκρότηση της περιουσίας . Σημειώνουμε ακόμα ότι, επειδή η συνολική περιουσία ισούται με τα συνολικά κεφάλαια τα οποία και τη χρηματοδοτούν, μπορεί να ειπωθεί ότι η δομή της περιουσίας δείχνει το μείγμα των περιουσιακών στοιχείων στα οποία έχει επενδυθεί το κεφάλαιο και το οποίο μείγμα επέλεξε η διοίκηση για τη διεξαγωγή των δραστηριοτήτων της επιχείρησης.

Συγκριτική αξία της Ανάλυσης

Η κάθετη ανάλυση, όπως και οι άλλες μέθοδοι ανάλυσης, έχει κυρίως συγκριτική αξία.

Η διαχρονική σύγκριση είναι πολύτιμη γιατί δείχνει τη μεταβολή στη δομή της περιουσίας και των κεφαλαίων της επιχείρησης. Η αξία της διαχρονικής ανάλυσης έγκειται στο ότι παρουσιάζει εύγλωττα την εξέλιξη στη δομή της περιουσίας και των κεφαλαίων της επιχείρησης. Γεγονός που επιτρέπει στον

αναλυτή, μετά από σωστή αξιολόγηση και ερμηνεία, να εξάγει τα συμπεράσματά του για την ευνοϊκή ή δυσμενή εξέλιξη στις διάφορες πτυχές της οικονομικής κατάστασης και δραστηριότητας της επιχείρησης.

ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟ

Η οριζόντια ανάλυση περιλαμβάνει την απεικόνιση των διαφόρων μεγεθών, των ισολογισμών μιας επιχείρησης για δύο ή περισσότερα χρόνια, σε οριζόντια αντιπαράθεση εμφανίζοντας τις μεταβολές όπου επήλθαν σε κάθε μια κατηγορία στοιχείων από έτος σε έτος σε απόλυτα μεγέθη (ποσά) και σε σχετικά μεγέθη (ποσοστά).

Η οριζόντια ανάλυση εμφανίζει την τάση των στοιχείων του ισολογισμού παρακολουθούμενα για μια σειρά ετών, δείχνει την κατεύθυνση των μεταβολών της χρηματοοικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης. Παραπέρα ανάλυση και σύγκριση της τάσης αυτής, μεταξύ σχετιζόμενων μεγεθών μπορεί να οδηγήσει σε βαθύτερη διερεύνηση σχετικά με τα αίτια των μεταβολών αυτών.

Η σύγκριση των στοιχείων των ισολογισμών για 2 – 3 χρόνια, μπορεί να γίνει εύκολα με την παρακολούθηση των μεταβολών τόσο των απόλυτων μεγεθών όσο και των μεταβολών των ποσοστών. Έτσι δίνεται πληρέστερα η εικόνα, έναντι εκείνης που παρέχεται από την εξέταση μεμονωμένα των απόλυτων μεγεθών ή των ποσοστιαίων μεταβολών των στοιχείων. Για το λόγο αυτό είναι απαραίτητο, μαζί με τις ποσοστιαίες μεταβολές να αναγράφονται και τα απόλυτα μεγέθη τους, γιατί τότε μόνο έχουμε

πραγματική εικόνα των μεταβολών των στοιχείων μιας επιχείρησης και μπορούμε να φτάσουμε σε σωστά συμπεράσματα.

Το ξένο κεφάλαιο και το ίδιο κεφάλαιο είναι δύο λογικά συνδεόμενα μεγέθη και ο υπολογισμός των απόλυτων και σχετικών μεταβολών τους παρουσιάζει ιδιαίτερο ενδιαφέρον για τον αναλυτή γιατί, από τη σύγκριση των μεταβολών αυτών, θα μπορέσει να διαπιστώσει την ευνοϊκή ή δυσμενή εξέλιξη στη δομή των κεφαλαίων της επιχείρησης και συνεπώς στη χρηματοοικονομική της θέση από μακροχρόνια σκοπιά. Αντίθετα ο υπολογισμός των απόλυτων μεγεθών για τα μεγέθη μεταφορικά έξοδα και καταθέσεις δε θα παρουσιάζει κανένα ενδιαφέρον για τον ίδιο αναλυτή αφού τα δύο αυτά μεγέθη δεν έχουν καμία λογική σχέση μεταξύ τους.

Στην οριζόντια ανάλυση με σταθερό έτος βάσης το έτος αυτό πρέπει να είναι αντιπροσωπευτικό και τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων πρέπει να αποπληθωρίζονται, όταν η εξεταζόμενη περίοδος είναι μεγάλη παραδείγματος χάριν 3 έτη και πάνω και ο πληθωρισμός επιδρά σημαντικά σε αυτά.

Η εφαρμογή της οριζόντιας ανάλυσης σε ένα μόνο οικονομικό στοιχείο, για μια χρονική περίοδο παρουσιάζει μηδαμινό ενδιαφέρον για τον αναλυτή. Βέβαια αυτό δεν σημαίνει ότι θα πρέπει να εφαρμόζεται η μέθοδος αυτή σε όλα τα οικονομικά στοιχεία που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά μόνο σε εκείνα που παρουσιάζουν κάποιο ενδιαφέρον για τον αναλυτή. Αυτό δε γιατί, κάθε οικονομική ανάλυση για να έχει σημασία πρέπει να βασίζεται στη σύγκριση οικονομικών στοιχείων που έχουν κάποια λογική σχέση μεταξύ τους.

ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Μια από τις βασικές μεθόδους ανάλυσης οικονομικών στοιχείων των Αποτελεσμάτων Χρήσης είναι και η κάθετη ανάλυση κατά την οποία οι καθαρές πωλήσεις εμφανίζονται με 100% και στη συνέχεια κάθε στοιχείο εκφράζεται ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων. **Το ποσοστό αυτό υπολογίζεται αφού κάθε στοιχείο των αποτελεσμάτων χρήσης διαιρεθεί με το ποσό των καθαρών πωλήσεων και το πηλίκο πολλαπλασιαστεί επί εκατό.** Έτσι ο αναλυτής σχηματίζει μια καθαρή εικόνα και αντίληψη για την βαρύτητα των στοιχείων της κατάστασης αυτής.

Τα ποσοστά της κάθετης ανάλυσης είναι μεταξύ τους συγκρίσιμα γιατί έχουν την ίδια βάση υπολογισμού. Παραδείγματος χάριν Αν στην κάθετη ανάλυση στα αποτελέσματα χρήσης ενός έτους το ποσοστό στα έκτακτα έσοδα είναι 6% των πωλήσεων και το ποσοστό στα έκτακτα έξοδα είναι 10% τότε γίνεται κατανοητό ότι το απόλυτο μέγεθος στα έκτακτα έσοδα είναι μικρότερο από το απόλυτο μέγεθος στα έκτακτα έξοδα. Αν τα πιο πάνω ποσά αναφέρονταν σε καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης διαφορετικών χρήσεων τότε δεν θα μπορούσαμε να τα συγκρίνουμε γιατί θα είχαν υπολογιστεί με διαφορετική βάση υπολογισμού (ύψος των πωλήσεων). Έτσι με την κάθετη ανάλυση προσδιορίζουμε το ποσοστό των πωλήσεων που απορροφάται από κάθε στοιχείο κόστους ή εξόδου καθώς και το ποσοστό πωλήσεων που απομένει ως καθαρό κέρδος στο τέλος της χρήσης.

Η σπουδαιότητα της κάθετης ανάλυσης στα αποτελέσματα χρήσης οφείλεται στην λογική σχέση που υπάρχει μεταξύ στις

καθαρές πωλήσεις και στα διάφορα κόστη και οργανικά έξοδα με μικρές εξαιρέσεις επηρεασμού του κόστους και του εξόδου από το επίπεδο των πωλήσεων. Συγκεκριμένα με την κάθετη ανάλυση προσδιορίζεται η αποδοτικότητα των πωλήσεων σε ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ (ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ), (ΚΑΘΑΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (ΜΕΡΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ), ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ και ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ. Επίσης προσδιορίζονται το ποσοστό ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ και το ποσοστό ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ.

Τα ποσοστά της κάθετης ανάλυσης αποκτούν μεγαλύτερη πληροφοριακή αξία αν συγκριθούν με τα όμοια ποσοστά προηγούμενης ή προηγούμενων χρήσεων και αυτό γιατί η **διαχρονική σύγκριση** είναι πολύτιμη αφού παρουσιάζει τις μεταβολές στη δομή των αποτελεσμάτων χρήσης. Επίσης παρέχουν πληροφόρηση στις διοικήσεις για καλύτερη αποτελεσματικότητα και λειτουργική αποδοτικότητα των επιχειρήσεων. Παραδείγματος χάριν, μια αύξηση στο Κόστος Πωλήσεων είναι μια δυσμενή εξέλιξη αφού το ποσοστό Μικτού Κέρδους παρουσιάζει πτωτική πορεία. Αντίθετα μια πτωτική πορεία των Λειτουργικών Εξόδων αποτελεί ευνοϊκή εξέλιξη. Είναι βέβαιο ότι οι δυσμενείς μεταβολές είναι το επίκεντρο του ενδιαφέροντος των διοικήσεων και είναι εκείνες που απαιτούν παραπέρα διερεύνηση. Στην διαχρονική ανάλυση θα πρέπει να ληφθούν σοβαρά υπ' όψη κάποιοι παράγοντες όπως:

Α) Η μη συνεπής εφαρμογή των λογιστικών αρχών όπως παραδείγματος χάριν η αλλαγή στη μέθοδο αποτίμησης αποθεμάτων, η αλλαγή στη μέθοδο υπολογισμού των αποσβέσεων κ.λπ. επηρεάζει τη δομή των καθαρών κερδών.

B) Η ανοδική πορεία στο γενικό επίπεδο τιμών επηρεάζει τα ποσοστά κοινού μεγέθους των αποτελεσμάτων χρήσης και ιδιαίτερα το ποσοστό κόστους πωληθέντων και αυτό γιατί οι πωλήσεις εκφράζονται σε τρέχουσες τιμές ενώ ένα μέρος του κόστους πωληθέντων (αρχικά αποθέματα και αποσβέσεις) εκφράζονται σε τιμές κτήσης επομένως το ποσοστό του κόστους πωληθέντων εμφανίζεται μικρότερο και το ποσοστό του μικτού κέρδους μεγαλύτερο.

Τέλος, θα πρέπει να επισημανθεί ότι η σωστή ερμηνεία και αξιολόγηση στα ποσοστά κοινού μεγέθους και της τάσης που παρουσιάζουν απαιτούν μεγάλη προσοχή γιατί η μεταβολή ενός στοιχείου παραδείγματος χάριν στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας ως προς τις πωλήσεις μπορεί να οφείλεται στη μεταβολή του απόλυτου μεγέθους των εξόδων διοικητικής λειτουργίας είτε των πωλήσεων είτε και των δύο μαζί.

ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Πρόκειται για μία μέθοδο ανάλυσης, κατά την οποία συγκρίνονται χρηματοοικονομικά δεδομένα μίας επιχείρησης δύο ή περισσότερων ετών. Σ' αυτήν, αντιπαρατίθενται τα κονδύλια διαδοχικών αποτελεσμάτων χρήσης, δύο ή περισσότερων χρήσεων και παρακολουθείται και μελετάται η διαχρονική εξέλιξή τους. Η ονομασία της οφείλεται στο ότι, προσδιορίζονται και μελετώνται οι οριζόντιες μεταβολές στα στοιχεία των διαδοχικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Κατά την εφαρμογή της ανάλυσης, για κάθε στοιχείο ή κατηγορία στοιχείων των συγκριτικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων, προσδιορίζεται η απόλυτη (δραχμική) μεταβολή

και η σχετική (ποσοστιαία). **Απόλυτη μεταβολή είναι η διαφορά ανάμεσα στο ποσό του υπό σύγκριση έτους και του έτους βάσης. Σχετική μεταβολή είναι το πηλίκο της απόλυτης μεταβολής δια του ποσού του έτους βάσης, πολλαπλασιαζόμενο επί 100.**

Σε περίπτωση που η οριζόντια ανάλυση καλύπτει περίοδο μεγαλύτερη από δύο έτη, τότε είναι δυνατό να διεξαχθεί είτε με σταθερό είτε με κινητό έτος βάσης που έχουμε πάρει παρακάτω. Όταν γίνεται με σταθερό έτος βάσης, τότε, οι μεν απόλυτες μεταβολές ενός οικονομικού στοιχείου προσδιορίζονται πάντοτε ως διαφορές ανάμεσα στο ποσό του υπό σύγκριση έτους βάσης, οι δε σχετικές μεταβολές διαιρώντας τις απόλυτες μεταβολές με το ποσό του έτους βάσης.

Είναι γνωστό ότι οι οικονομικές καταστάσεις αναλύονται με σκοπό την πρόβλεψη της μελλοντικής χρηματοοικονομικής κατάστασης και δραστηριότητας της επιχείρησης, γιατί, οποιαδήποτε οικονομική απόφαση έχει μελλοντικό προσανατολισμό. Στη διαδικασία δε αυτή λήψης οικονομικών αποφάσεων, η πληροφόρηση που παρέχεται από τις οικονομικές καταστάσεις μίας μόνο χρήσης, δεν είναι επαρκής. Γι' αυτό κρίνεται αναγκαία η μελέτη της οικονομικής κατάστασης και της δραστηριότητας της επιχείρησης, καθώς και η εξέλιξή της για μία σειρά αρκετών λογιστικών χρήσεων. Σημαντική είναι η συμβολή στη μελέτη αυτής της εξέλιξης, η σύγκριση χρηματοοικονομικών δεδομένων της τρέχουσας χρήσης, με όμοια, της αμέσως προηγούμενης ή μίας σειράς προηγούμενων λογιστικών χρήσεων. Γιατί, είναι γεγονός, ότι τα χρηματοοικονομικά δεδομένα αποκτούν μεγαλύτερη πληροφοριακή αξία, όταν συγκρίνονται με όμοια δεδομένα προηγούμενων λογιστικών χρήσεων.

Η σπουδαιότητα της οριζόντιας ανάλυσης οφείλεται στους πιο κάτω κυρίως λόγους :

1. Επιτρέπει τη διαχρονική σύγκριση των χρηματοοικονομικών δεδομένων και συνεπώς αποκαλύπτει την τάση των στοιχείων μίας χρηματοοικονομικής κατάστασης, την κατεύθυνση, την ταχύτητα καθώς και την έκτασή της.
2. Επιτρέπει την παραπέρα ανάλυση, με τη σύγκριση των τάσεων ανάμεσα σε λογικά σχετιζόμενα οικονομικά στοιχεία, και πληροφορεί για την ευνοϊκή ή μη εξέλιξή τους. Παραδείγματος χάριν μία αύξηση στις πωλήσεις κατά 20%, συνοδευόμενη από μία αύξηση στο κόστος πωλήσεων κατά 25%, δεν αποτελεί ευνοϊκή (καλή) εξέλιξη και σίγουρα απαιτεί μία διερεύνηση και εξήγηση των αιτίων που δημιούργησαν αυτή τη διαφορά. Έτσι, η σύγκριση των σχετικών μεταβολών σε οικονομικά στοιχεία που σχετίζονται μεταξύ τους, μπορεί ακόμα να εντοπίσει προβληματικές περιοχές που χρήζουν έρευνας. Αυτή είναι, όπως γνωρίζουμε, η κύρια αποστολή οποιουδήποτε μέσου ανάλυσης.
3. Επιτρέπει στον αναλυτή, μετά από ορθή επιλογή λογικά σχετιζόμενων στοιχείων, προσδιορισμό και προσεκτική μελέτη των τάσεών τους, να αξιολογήσει την ευνοϊκή ή μη εξέλιξη στις διάφορες πτυχές της οικονομικής κατάστασης και δραστηριότητας της επιχείρησης και να κάνει μία πρόβλεψη γι' αυτές για το μέλλον.
4. Συμπληρώνει την κάθετη ανάλυση και ακόμα δίνει μία γενική εξήγηση για τη μεταβολή του ποσοστού ενός στοιχείου, από τη μία χρήση στην άλλη.

ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΠΡΩΤΟΓΕΝΗ ΤΟΜΕΑ

1. Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Το έτος 1998 η τιμή του δείκτη είναι 19,05%, προς το έτος 1999 η τιμή του δείκτη έχει μία ανοδική πορεία σε ποσοστό που φτάνει το 21,32% αυτό σημαίνει για το κλάδο ότι αντανακλά μία συνεχώς βελτιούμενη αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων. Μια τέτοια εξέλιξη κρίνεται απόλυτα θετική. Με την παρατήρηση ότι η αυξανόμενη αποδοτικότητα επιτυγχάνεται με χρήση της χρηματοοικονομικής μόχλευσης, ώστε να προστατεύεται η χρηματοοικονομική σταθερότητα του κλάδου και να αποφευχθούν τυχόν δυσάρεστες συνέπειες, σε περίπτωση κάμψης της δραστηριότητάς του. Ενώ προς το έτος 2000 η τιμή του δείκτη είναι 14,23% έχει μία καθοδική πορεία που σημαίνει ότι δείχνει ένα μειούμενο ποσοστό απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων σε καθαρά κέρδη. Μια τέτοια εξέλιξη κρίνεται αρνητική. Ο κλάδος παρέχει ένδειξη ότι δεν είναι επιτυχημένη και αυτό οφείλεται στην αναποτελεσματική διοίκησή του, στην χαμηλή παραγωγικότητά του, στην υπερεπένδυση κεφαλαίων που δεν απασχολούνται παραγωγικά και στις ιδιαίτερα δυσμενείς οικονομικές συνθήκες.

2. Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων

Το έτος 1998 η τιμή του δείκτη είναι 13,78% έχει μία καθοδική πορεία το έτος 1999 με ποσοστό 13,68% και το έτος 2000 το ποσοστό φτάνει την τιμή 9,60%. Αυτό δείχνει ένα μειούμενο ποσοστό απόδοσης των συνολικών κεφαλαίων σε καθαρά κέρδη. Μία τέτοια εξέλιξη κρίνεται ως αρνητική. Η χαμηλή τιμή του δείκτη παρέχει ένδειξη ότι ο κλάδος δεν είναι επιτυχημένος, εξαιτίας κάποιας υπερεπένδυσης κεφαλαίων σε σύγκριση με τις πωλήσεις του, υψηλών διοικητικών εξόδων, κακής διαχείρισης, κακών οικονομικών συνθηκών κ.λ.π.

3. Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

Το έτος 1998 η τιμή του δείκτη είναι 7,62% έχει μία ανοδική πορεία προς το έτος 1999 σε ποσοστό 9,08% αυτό σημαίνει ότι αντανακλά ένα συνεχώς βελτιούμενο ποσοστό καθαρού κέρδους το οποίο , εφόσον συνοδεύεται από σταθερές ή καλύτερα αυξανόμενες πωλήσεις, οδηγεί σε υψηλότερα καθαρά κέρδη. Μία τέτοια εξέλιξη κρίνεται απόλυτα ως θετική. Το έτος 2000 η τιμή του δείκτη είναι 6,52% παρατηρείται μία καθοδική πορεία του δείκτη που αυτό σημαίνει ότι ένα μειούμενο ποσοστό καθαρού κέρδους το οποίο, εφόσον συνοδεύεται από σταθερές, ή μειούμενες πωλήσεις, οδηγεί σε χαμηλότερα καθαρά κέρδη. Μία τέτοια εξέλιξη κρίνεται ως αρνητική.

4. Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους (%)

Ο δείκτης του μικτού περιθωρίου κέρδους πρέπει να είναι όσο το δυνατό υψηλός. Το 1998 η τιμή του είναι 19,71 , το 1999 είναι 19,67 και το 2000 είναι 18,28. Παρατηρούμε ότι ο δείκτης εμφανίζεται με πτώση από έτος σε έτος αλλά οι τιμές ανά έτος είναι ικανοποιητικές γεγονός που υποδηλώνει την αποτελεσματικότητα των επιχειρήσεων στο να αγοράζουν φτηνά εμπορεύματα ή να έχουν χαμηλό κόστος παραγωγής και να πουλούν σε υψηλές τιμές.

5. Δείκτης Ταμιακής Ρευστότητας

Παρατηρώντας τον δείκτη ταμιακής ρευστότητας βλέπουμε ότι το 1998 η τιμή του ορίζεται στο 0,07, το 1999 φθίνει και ορίζεται στο 0,04 και το 2000 παραμένει σταθερός 0,04. Η τιμή του δείκτη και για τα τρία έτη είναι ανησυχητική καθώς τείνει στο μηδέν γεγονός που υποδηλώνει ότι οι επιχειρήσεις κινδυνεύουν με παύση πληρωμών αφού δεν μπορούν να ικανοποιήσουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους και να διατρέχουν σοβαρό κίνδυνο για τη φερεγγυότητα τους και τη βιωσιμότητά τους.

6. Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Ο δείκτης της άμεσης ρευστότητας παρουσιάζει ανοδική πορεία τη τριετία 1998-2000. Το 1998 η τιμή του είναι 0.85, το 1999 είναι 1,01 και το 2000 1,03. Για το έτος 1998 η τιμή του δείκτη δεν είναι καλή γεγονός που οφείλεται στο χαμηλό κυκλοφορούν ενεργητικό το οποίο απαρτίζεται από ένα μεγάλο ποσοστό αποθεμάτων. Το

αποτέλεσμα της σχέσης αυτής είναι ότι ο τομέας το 1998 δείχνει μια μη ευνοϊκή οικονομική κατάσταση και ότι αντιμετωπίζει δυσκολίες στην εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Το 1999 και το 2000 ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας γεγονός που υποδηλώνει ότι ο τομέας παρουσιάζει καλή οικονομική κατάσταση και ότι μπορεί να αντεπεξέλθει στην κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Η καλή οικονομική κατάσταση οφείλεται στην αύξηση του κυκλοφορούν ενεργητικού η οποία δεν προέρχεται από αύξηση των αποθεμάτων αλλά από αύξηση των εύκολα ρευστοποιήσιμων στοιχείων, των απαιτήσεων.

7. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ρευστότητας

Παρατηρώντας τον δείκτη κυκλοφοριακής ρευστότητας βλέπουμε ότι το 1998 έχει τιμή 1,57. Το 1999 αυξάνεται και είναι 1,71 και το 2000 μειώνεται και παίρνει την τιμή 1,64. Το έτος 1998 η τιμή είναι σχετικά καλή και ο τομέας καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του. Το 1999 η τιμή αυξάνεται και αυτό οφείλεται στην αύξηση του κυκλοφορούν ενεργητικού η οποία είναι μεγαλύτερη από αυτή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείγμα της σωστής εκμετάλλευσης των κυκλοφοριακών στοιχείων του τομέα και αύξηση της αποδοτικότητας των επιχειρήσεων με αποτέλεσμα την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Το 2000 ο δείκτης μειώνεται ελάχιστα χωρίς να δημιουργεί σοβαρά προβλήματα αφού δείχνει ότι ο τομέας είναι ικανός να αντεπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του.

8. Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης

Και τα τρία χρόνια η τιμή του δείκτη παρουσιάζει κάποιες μικρές διακυμάνσεις. Βλέπουμε ότι το έτος 1998 η τιμή του δείκτη είναι 0,98. Σύμφωνα με αυτήν την τιμή του δείκτη, βλέπουμε ότι οι επιχειρήσεις έχουν καλή δανειοληπτική ικανότητα κι εξασφαλίζουν σε υψηλό βαθμό την προστασία των πιστωτών τους. Η τιμή του δείκτη κατά το έτος 1999 πέφτει στο 0,84. Η φθίνουσα πορεία του δείκτη μας παρέχει μια ένδειξη βελτίωσης ή ισχυροποίησης της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης των επιχειρήσεων. Η τιμή του δείκτη μας δείχνει ότι οι επιχειρήσεις μικραίνουν τον κίνδυνο ώστε να μπορούν να ανταποκριθούν στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Κατά το έτος 2000 βλέπουμε ότι η τιμή του δείκτη ανεβαίνει στο 0,90. Αυτή η άνοδος στη τιμή του δείκτη παρέχει ένδειξη δυσμενής εξέλιξης ή εξασθένησης στη μακροχρόνια οικονομική κατάσταση των επιχειρήσεων. Με αυτήν την άνοδο περιορίζεται η οικονομική ανεξαρτησία και η δανειοληπτική ικανότητα των επιχειρήσεων. Γενικότερα μια τιμή του δείκτη μικρότερη από την μονάδα και πολύ κοντά σε αυτήν μας δείχνει την ικανότητα δανεισμού και εξασφάλιση των πιστωτών των επιχειρήσεων του πρωτογενή τομέα.

9. Δείκτης Κάλυψης Παγίων με Διαρκή Κεφάλαια

Η τιμή του δείκτη κατά τα τρία έτη έχει διακυμάνσεις. Το έτος 1998 η τιμή του δείκτη είναι 1,71% το 1999 1,85% και το 2000 1,79%. Η τιμή του δείκτη και για τα τρία έτη είναι καλή μιας και είναι μεγαλύτερη από την μονάδα. Η διαχρονική πορεία του δείκτη μας δείχνει με ποίο τρόπο οι επιχειρήσεις καλύπτουν τα πάγια τους με

διαρκή κεφάλαια. Η ανοδική πορεία του δείκτη από το έτος 1998 στο έτος 1999 μας δείχνει ότι οι επιχειρήσεις στον πρωτογενή την καλύπτουν τα πάγια τους, κατά αποκλειστικότητα ή σε μεγαλύτερο ποσοστό με διαρκή κεφάλαια. Κατά τα έτη 1999 2000 βλέπουμε ότι ο δείκτης έχει μια πτωτική πορεία από 1,85% σε 1,79%. Με αυτήν την εξέλιξη βλέπουμε ότι οι επιχειρήσεις ανάμεσα σε αυτά τα δύο έτη χρηματοδοτούν το πάγιο τους αποκλειστικά ή κατά ένα μεγάλο ποσοστό ή και μερικές φορές κατά μεγαλύτερο ποσοστό από το ξένο βραχυπρόθεσμο κεφάλαιο τους. Γενικότερα η τιμή του δείκτη είναι ικανοποιητική για τις επιχειρήσεις του πρωτογενή τομέα, μιας και κατά τρία έτη η τιμή υπερβαίνει την μονάδα και δημιουργεί θετικό καθαρό κεφάλαιο κίνησης.

10. Κάλυψη Παγίων με Ίδια Κεφαλαία

Η τιμή του δείκτη παρουσιάζει κάποιες μικρές διακυμάνσεις ανάμεσα στα τρία έτη, και συγκεκριμένα κατά το έτος 1998 η τιμή είναι 1,61%, το 1999 1,76% και το 2000 1,71%. Μια τιμή μεγαλύτερη της μονάδας μας δείχνει υπερκάλυψη του παγίου ενεργητικού μέσω των ιδίων κεφαλαίων και αφήνει κάποια περιθώρια για χρηματοδότηση του κυκλοφοριακού ενεργητικού με τα ίδια κεφάλαια. Η ανοδική πορεία που έχει ο δείκτης κατά τα έτη 1998 – 1999 μας δείχνει ότι η αύξηση του παγίου ενεργητικού χρηματοδοτείται αποκλειστικά ή κατά μεγαλύτερο ποσοστό από το ίδιο κεφάλαιο. Αντίθετα μια πτωτική πορεία του δείκτη κατά τα έτη 1999 – 2000 μας δείχνει η αύξηση του παγίου ενεργητικού χρηματοδοτείται αποκλειστικά ή κατά ένα μεγάλο ποσοστό ή και μερικές φορές κατά μεγαλύτερο ποσοστό από το ξένο κεφάλαιο.

Μιας και η τιμή του δείκτη είναι μεγαλύτερη από τη μονάδα και τα τρία χρόνια μας δείχνει ότι ένα μέρος των ιδίων κεφαλαίων χρησιμοποιήθηκε για την χρηματοδότηση του κυκλοφοριακού ενεργητικού, δηλαδή για τον σχηματισμού καθαρού κεφαλαίου κίνησης.

11. Δείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας

Το έτος 1998 και 1999 η τιμή του δείκτη έχει την ίδια τιμή 0,30 ενώ αντίθετα το 2000 η τιμή παρουσιάζει μια μικρή πτώση και φτάνει το 0,29.

Η τιμή του δείκτη και τα τρία έτη είναι πολύ μικρή. Η τιμή του δείκτη τα δύο πρώτα έτη είναι 0,30. Αυτό σημαίνει ότι το πάγιο ενεργητικό είναι μικρότερο από το 50% του συνολικού ενεργητικού ή και ακόμα μικρότερο από το κυκλοφοριακό ενεργητικό. Την ίδια ερμηνεία παίρνει και η τιμή 0,29 το έτος 2000, αφού είναι μικρότερη από το 50% του συνολικού ενεργητικού.

12. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο δείκτης αυτός παρέχει ένδειξη για την επάρκεια των πωλήσεων σε σχέση προς τα ίδια κεφάλαια.

Το 1998 η τιμή του δείκτη είναι 2,50 το 1999 2,35 και το 2000 2,18. Παρουσιάζει όπως βλέπουμε μία πτώση. Αυτή η πτώση υποδηλώνει όλο και λιγότερο αποτελεσματική χρησιμοποίηση των ιδίων κεφαλαίων, γεγονός που ενδεχόμενα να οδηγήσει σε κάπως

μειωμένη αποδοτικότητα, αλλά και από την άλλη μεριά μπορεί να θεωρηθεί ευνοϊκή μια τέτοια εξέλιξη από άποψη ασφάλειας, αν η μείωση της ταχύτητας κυκλοφορίας των ιδίων κεφαλαίων ήταν αποτέλεσμα της μείωσης της υψηλής δανειακής επιβάρυνσης του κλάδου.

13. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού

Ο δείκτης αυτός το έτος 1998 παίρνει την τιμή 1,21 και το 1999 αυξάνεται στο 1,22. Η ανοδική τιμή αυτή του δείκτη δείχνει την όλο και πιο εντατική χρησιμοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού του κλάδου, σε σχέση με τις πωλήσεις. Γεγονός που είναι πολύ πιθανό να οδηγεί σε μία αυξανόμενη αποδοτικότητα των κεφαλαίων του κλάδου.

Το έτος 2000 η τιμή μειώνεται στο 1,10. Αυτό σημαίνει ανεπαρκή χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων, η οποία μπορεί να σημαίνει υπερεπένδυση κεφαλαίων, σε σχέση με τις πωλήσεις του κλάδου.

14. Δείκτης Μέσου Χρόνου Παραμονής Αποθεμάτων στην Αποθήκη

Το έτος 1998 ο μέσος χρόνος παραμονής των αποθεμάτων στην αποθήκη είναι 119 ημέρες ενώ το έτος 1999 μειώνεται αισθητά στις 107 ημέρες και το 2000 παρατηρείται μια οριακή πτώση στις 106 ημέρες. Η τιμή του δείκτη για το έτος 1998 παρουσιάζει τις επιχειρήσεις του τομέα να μην διαχειρίζονται σωστά τα αποθέματά τους με αποτέλεσμα να έχουμε αυξημένες

δαπάνες αποθήκευσης .Επίσης ο τομέας αργεί να μετατρέψει τα αποθέματα σε απαιτήσεις, δηλαδή έχουμε χαμηλή ρευστότητα αποθεμάτων. Η συσσώρευση αυτή μπορεί να οφείλεται σε υπερβολικά αποθέματα σε σχέση με την παραγωγική δραστηριότητα και τις πωλήσεις ή σε απαξιωμένα αποθέματα ή και στα δυο. Σε περίπτωση που τα απαξιωμένα αποθέματα υπολογιστούν ως ζημιά τότε το καθαρό κεφάλαιο κίνησης και η ρευστότητα του τομέα θα επιβαρυνθούν. Αν κάποιες επιχειρήσεις έχουν δανειστεί από τράπεζες ή έχουν αγοράσει με πίστωση η συσσώρευση αυτή εγκυμονεί σοβαρούς κινδύνους γιατί οι επιχειρήσεις καλούνται να πληρώσουν τόκους ενώ η αποδοτικότητά τους είναι χαμηλή. Τα έτη 1999 και 2000 παρουσιάζουν σαφώς καλύτερη εικόνα αφού το 1999 ο μέσος χρόνος παραμονής των αποθεμάτων στην αποθήκη είναι 107 ημέρες και το 2000 106 ημέρες. Οι επιχειρήσεις στα έτη αυτά διαχειρίζονται αποτελεσματικά τα αποθέματά τους και έχουν καλό βαθμό ρευστότητας των αποθεμάτων τους βελτιώνοντας την ρευστότητά τους, δεν δεσμεύουν κεφάλαια σε αποθέματα και δεν έχουν μεγάλες δαπάνες αποθήκευσης. Επίσης μειώνουν τον κίνδυνο απαξίωσης η οποία λόγω και της φύσης του τομέα θα έθετε σε μεγάλο κίνδυνο τις επιχειρήσεις.

ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ ΣΤΟΝ ΠΡΩΤΟΓΕΝΗ ΤΟΜΕΑ

ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟ

Από μια πρώτη ματιά στον πίνακα της κάθετης ανάλυσης στον ισολογισμό του πρωτογενή, βλέπουμε πως ο τομέας χαρακτηρίζεται ως μονάδα έντασης κυκλοφοριακών στοιχείων. Αυτό αποδεικνύεται από τα ποσοστά του πάγιου ενεργητικού, τα οποία φτάνουν το 30,10% το 1998, το 29,53% το 1999 και το 29,47% το 2000, ποσοστά πολύ μικρότερα του 50% του συνολικού ενεργητικού. Αντίθετα το κυκλοφορούν ενεργητικό αυξάνεται και από 69,47% το 1998 φτάνει το 70,09% το 1999 και το 70,27% το 2000.

Το ίδιο κεφάλαιο κατά την διάρκεια της τριετίας 1998-2000, παρουσίασε σημαντική αύξηση ως απόλυτο μέγεθος, και από 5.315.460.872 έφτασε τα 7.027.034.039 δις. δρχ. Από 48,46% το 1998 έφτασε το 52,07% το 1999 με μια μικρή πτώση το 2000 σε 50,48%. Αυτό σημαίνει ότι ο κλάδος εξασφαλίζει τους πιστωτές του όλο και καλύτερα κάθε χρονιά και αποφεύγει την εξάρτηση από το ξένο κεφάλαιο, ενισχύοντας την χρηματοοικονομική του θέση.

Ύστερα από μια σύγκριση των ποσοστών των ιδίων κεφαλαίων και των παγίων στοιχείων, παρατηρούμε ότι ο κλάδος υπερκάλυπτε τα πάγια στοιχεία μέσω των ιδίων κεφαλαίων. Αυτό σημαίνει ότι μέρος των ιδίων κεφαλαίων και όλες οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και οι προβλέψεις, χρησιμοποιούνται για την χρηματοδότηση του κυκλοφοριακού ενεργητικού, δηλαδή για την ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης του.

Το ποσοστό του κυκλοφοριακού ενεργητικού όπως είπαμε και προηγουμένως παρουσίασε μια αύξηση και από 69,47% το 1998 έφτασε σε 70,27% το 2000. Όμως το ποσοστό των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων παρουσίασε πτώση από 44,39% το 1998 έφτασε το 42,91% το 2000. Η εξέλιξη αυτή δείχνει ότι ο κλάδος βελτίωσε την ρευστότητα του, γιατί το 1998 διέθετε 69,47δρχ κυκλοφοριακών στοιχείων για την κάλυψη 44,39 δρχ. βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων το 1999 70,09 δρχ για την κάλυψη 41,01 δρχ και το 2000 70,27 δρχ για 42,91 δρχ βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Βλέπουμε δηλαδή ότι ενισχύθηκε σημαντικά η ρευστότητα, δηλαδή η χρηματοοικονομική θέση του κλάδου από βραχυχρόνια σκοπιά.

Τα αποθέματα παρουσίασαν σημαντική πτώση και από 31,66% έφτασε το 26,08%. Οι απαιτήσεις αυξήθηκαν από 34,89% το 1998 σε 42,57% το 2000. Ενώ τα διαθέσιμα μειώθηκαν από 2,92% το 1998 σε 1,62% το 2000.

ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟ

Κατά τα έτη 1998 – 1999 το Πάγιο Ενεργητικό αυξήθηκε κατά 6,41% ενώ τα Ίδια Κεφάλαια αυξήθηκαν κατά 16,53% και οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά 10,57%. Το γεγονός αυτό δείχνει ότι γίνονται επενδύσεις οι οποίες χρηματοδοτήθηκαν αποκλειστικά από τα Ίδια Κεφάλαια ενώ ένα μέρος των Ιδίων Κεφαλαίων χρηματοδότησε και το Κυκλοφορούν Ενεργητικό στοιχείο που βελτιώνει το καθαρό κεφάλαιο κίνησης και την ρευστότητα του τομέα. Το Κυκλοφορούν Ενεργητικό αυξήθηκε κατά 9,42% ενώ παράλληλα αυξήθηκαν οι Βραχυπρόθεσμες

Υποχρεώσεις κατά 0,21% εξέλιξη σαφώς καλή γιατί το καθαρό κεφάλαιο κίνησης αυξήθηκε (Κ.Ε - Β.Υ) και η γενική ρευστότητα βελτιώθηκε (Κ.Ε / Β.Υ). Τα Αποθέματα μειώθηκαν 1,21 ενώ οι Απαιτήσεις αυξήθηκαν 23,58% γεγονός που κρίνεται θετικό γιατί αυξήθηκαν τα εύκολα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του Κυκλοφορούν Ενεργητικού δηλαδή επήλθε ποιοτική βελτίωση του Κυκλοφορούν Ενεργητικού.

Τα Ίδια Κεφάλαια αυξήθηκαν κατά 16.53% ενώ το Συνολικό Παθητικό 8,46%.Οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις μειώθηκαν 10,57% ενώ οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις αυξήθηκαν ελάχιστα 0,21%.Τα πιο πάνω γεγονότα μπορούν να ερμηνευτούν ως ένα σημείο θετικά αφού ο τομέας βελτίωσε τη θέση του από άποψη Ιδίων Κεφαλαίων στη συνολική δομή των κεφαλαίων αλλά η μείωση των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων με την αύξηση των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων δεν είναι θετικό στοιχείο γιατί όσο πιο μακρινής λήξης είναι οι υποχρεώσεις και όσο λιγότερο επαχθείς είναι οι όροι της εξόφλησής τόσο πιο εύκολα είναι να εξοφληθούν από τις επιχειρήσεις όταν λήγουν.

Κατά τα έτη 1998 – 2000 το Πάγιο Ενεργητικό αυξήθηκε κατά 24,24% ενώ τα Ίδια Κεφάλαια και οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά 32,20% και 4,20% αντίστοιχα. Το γεγονός αυτό δείχνει ότι το Πάγιο Ενεργητικό χρηματοδοτήθηκε κατά ένα μέρος από τα Ίδια Κεφάλαια και τις Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις και δείχνει ότι διενεργήθηκαν επενδύσεις στον τομέα. Το μεγαλύτερο μέρος από τα Ίδια Κεφάλαια και τις Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πήγαν στην χρηματοδότηση του Κυκλοφορούν Ενεργητικού το οποίο αυξήθηκε κατά 28,35% αύξηση μεγαλύτερη από τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις οι οποίες αυξήθηκαν κατά 22,69% εξέλιξη ευνοϊκή αφού βελτιώθηκε

τόσο το καθαρό κεφάλαιο κίνησης (Κ.Ε - Β.Υ) όσο και η γενική ρευστότητα (Κ.Ε / Β.Υ). Τα Αποθέματα αυξήθηκαν 4,52% ενώ οι Απαιτήσεις 54,84% γεγονός που δείχνει ότι έχουμε ποιοτική βελτίωση του Κυκλοφορούν Ενεργητικού αφού τα εύκολα ρευστοποιήσιμα στοιχεία αυξήθηκαν κατά πολύ δηλαδή βελτιώθηκε η ρευστότητα του Κυκλοφορούν Ενεργητικού.

Τα Ίδια Κεφάλαια αυξήθηκαν 32,20% αύξηση η οποία είναι λίγο μεγαλύτερη από την αύξηση του συνόλου του Παθητικού 26,90%.Ανησυχητικό είναι το γεγονός ότι οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά 4,20% ενώ οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις 22,69%.Το στοιχείο αυτό δείχνει ότι ο τομέας δεν καταφεύγει σε δανεισμούς οι οποίοι έχουν μακρινή λήξη και μπορεί κάποια δάνεια να έγιναν με επαχθείς όρους άρα και η εξόφλησή τους θα είναι δύσκολη.

ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Το έτος 1998 το ποσοστό του κόστους πωλήσεων είναι 80,29% των πωλήσεων, ενώ το έτος 1999 το ποσοστό αυξάνεται κατά 0,04% και γίνεται 80,33%. Το έτος 2000 η ανοδική πορεία του δείκτη φτάνει στο ποσοστό 81,72% των πωλήσεων. Με αποτέλεσμα το ποσοστό του μικτού κέρδους να μειώνεται κατά 0,04% από το 1998 στο 1999 και σε ποσοστό 19,71% το 1998 και 19,67% το 1999 ενώ το 2000 το ποσοστό έχει μία ανοδική πορεία σε 18,28%. Η εξέλιξη αυτή από το 1999 στο 2000 υπήρξε ευνοϊκή γιατί διαδοχικά ένα μικρότερο ποσό των δραχμικών πωλήσεων

απορροφάται από το κόστος πωλήσεων των αγαθών και συνεπώς, ένα μεγαλύτερο ποσό δραχμικών πωλήσεων παραμένει ως μικτό κέρδος.

Το ποσοστό των μερικών αποτελεσμάτων εκμεταλλεύσεως παρουσίασε μία ευνοϊκή εξέλιξη από το έτος 1998 με 11,90% ποσοστό σε 12,13% το 1999 των πωλήσεων. Το έτος 2000 το ποσοστό των μερικών αποτελεσμάτων παρουσιάζει καθοδική πορεία σε ποσοστό 9,67% και σε απόλυτη τιμή 1.482.575.091 εκ. δρχ. Η εξέλιξη αυτή από το 1998 στο 1999 σε συνδυασμό και με την αύξηση των πωλήσεων, είχε ως αποτέλεσμα μία βελτίωση στο ύψος των μερικών κερδών εκμετάλλευσης από 1.581.174.727 εκ. δρχ. σε 1.764.436.096 εκ. δρχ.

Το ποσοστό των εκτάκτων και ανόργανων εσόδων είναι το 1998 0,69% μειώνεται σε 0,41% το 1999 και έχει μία ανοδική πορεία το 2000 σε ποσοστό 0,58%.

Τα έκτακτα και ανόργανα έξοδα έχουν ποσοστό το 1998 1% έχουν μία άνοδο το 1999 σε ποσοστό 1,13% και το 2000 παρατηρείται μία μείωση σε ποσοστό 0,76%. Η κάμψη αυτή οφείλεται στην μεγάλη αύξηση των πωλήσεων. Είναι φανερό ότι τα έκτακτα έσοδα και έξοδα, μαζί λαμβανόμενα, συνέβαλαν στην ανοδική πορεία του ποσοστού των οργανικών και έκτακτων κερδών από το έτος 1998 στο 1999. Επίσης το ποσοστό των αποσβέσεων των μη ενσωματωμένων στο λειτουργικό κόστος παρουσίασε μία κάμψη, κυρίως λόγω ανοδικής πορείας των πωλήσεων, βοηθώντας έτσι στην ανοδική πορεία του ποσοστού των καθαρών κερδών χρήσης προ φόρων τα έτη 1998 και 1999. Το ποσοστό των αποσβέσεων το 1998 είναι 0,33% μειώνεται σε 0,28% και φτάνει την τιμή 0,26% των πωλήσεων.

Το ποσοστό των καθαρών κερδών χρήσης προ φόρων είναι το 1998 7,62% αυξάνεται το 1999 σε τιμή ποσοστού 9,08% ενώ το έτος 2000 μειώνεται σε 6,52%.

ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Όπως βλέπουμε από τον πίνακα οριζόντιας ανάλυσης των επιχειρήσεων του πρωτογενή τομέα οι πωλήσεις ανάμεσα στα έτη 1998 – 1999 αυξήθηκαν κατά 7,5%. Το κόστος πωλήσεων αυξήθηκε κι αυτό κατά 9,94%. Η εξέλιξη αυτή δεν είναι ευνοϊκή μας και το κόστος πωλήσεων αυξήθηκε περισσότερο από το πωλήσεις κι αυτό είχε ως αποτέλεσμα την μείωση των μικτών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης. Ανάμεσα σε αυτά τα δύο έτη υπάρχει και μια μείωση στα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης κατά 1,40%.

Τα έξοδα της διοικητικής λειτουργίας είναι δυσμενείς. Τα έξοδα της διοικητικής λειτουργίας αυξήθηκαν κατά 12,38%, ποσοστό μεγαλύτερο από τις πωλήσεις κατά 4,88%. Μια αύξηση μόνο από 3% - 5% είναι δικαιολογημένη μιας και το μεγαλύτερο ποσοστό των διοικητικών εξόδων αποτελείται από σταθερά έξοδα. Τα έξοδα της λειτουργίας διάθεσης αυξήθηκαν κατά 2,03% ποσοστό μικρότερο από τις πωλήσεις. Τα χρηματοοικονομικά έσοδα παρουσίασαν μια κάμψη κατά 37,72% εξέλιξη δυσμενείς για τις επιχειρήσεις του πρωτογενή τομέα μιας και η μείωση είναι μεγάλη και επηρεάζει τα ολικά αποτελέσματα της εκμετάλλευσης. Τα χρηματοοικονομικά έξοδα παρουσίασαν μια ευνοϊκή εξέλιξη μιας και μειώθηκαν κατά 38,47%.

Τα έκτακτα κέρδη και οι έκτακτες ζημιές έχουν μια δυσμενή εξέλιξη ανάμεσα στη διετία 1998 –1999, μιας και τα έκτακτα έσοδα μειώθηκαν κατά 35,25% και οι έκτακτες ζημιές αυξήθηκαν κατά 24,28%. Τα καθαρά αποτελέσματα είχαν μια ευνοϊκή πορεία καθώς αυξήθηκαν κατά 30,44% και σε απόλυτη τιμή κατά 308.160.313 δρχ. ποσοστό περίπου τετραπλάσιο από τις πωλήσεις.

Κατά τα έτη 1998 – 2000 βλέπουμε ότι οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 5,91% και το κόστος πωλήσεων κατά 7,91%. Βλέπουμε η αύξηση του κόστους πωληθέντων περισσότερο από τις πωλήσεις έχει ως συνέπεια την μείωση των μικτών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης κατά 2,24% εξέλιξη μη ευνοϊκή για τις επιχειρήσεις του πρωτογενή τομέα. Οι πωλήσεις και το κόστος πωληθέντων είναι δύο μεγέθη αρκετά σημαντικά για τις επιχειρήσεις και διαμορφώνουν το ολικό αποτέλεσμα της εκμετάλλευσης. Βλέπουμε ότι υπάρχει μια σημαντική αύξηση των πλέων εσόδων εκμετάλλευσης κατά 98,22%.

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και της λειτουργίας διάθεσης αυξήθηκαν κατά 26,67% και κατά 21,03% αντίστοιχα. Η εξέλιξη αυτή δεν είναι ευνοϊκή για τις επιχειρήσεις μιας και ο ποσοστό αύξησης τους είναι κατά πολύ μεγαλύτερο απ το ποσοστό αύξησης των πωλήσεων. Αυτό έχει ως συνέπεια την μείωση των μερικών αποτελεσμάτων κατά 17,83%. Τα χρηματοοικονομικά έσοδα έχουν μια δυσμενείς εξέλιξη μιας και μειώθηκαν κατά 34,50%. Παρόμοια ήταν και η εξέλιξη στα χρηματοοικονομικά έξοδα μιας και αυτά αυξήθηκαν κατά 5,88%.

Τα έκτακτα έσοδα μειώθηκαν κατά πολύ, ενώ τα έξοδα αυξήθηκαν με ραγδαίους ρυθμούς. Και οι δύο αυτές εξελίξεις είναι δυσμενείς για τις επιχειρήσεις του πρωτογενή τομέα γιατί έχουν ως

συνέπεια να μειωθούν τα οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα κατά 30,39%. Ως συνέπεια όλων των δυσμενών εξελίξεων που αναφέραμε πιο πάνω, τα καθαρά αποτελέσματα ανάμεσα στα έτη 1998 – 2000 έχουν δυσμενής εξέλιξη. Βλέπουμε ότι μειώνονται κατά 31,65% σε ποσοστό και κατά 320.471.500 δρχ. σε απόλυτη τιμή. Η εξέλιξη αυτή είναι δυσμενείς για τον πρωτογενή τομέα και γενικότερα για την τοπική οικονομία μιας και ο πρωτογενής τομέας είναι ένας από τους σημαντικότερους της οικονομίας.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ ΠΡΩΤΟΓΕΝΗ ΤΟΜΕΑ

Μετά την ανάλυση του πρωτογενή τομέα, με βάση την ενοποίηση των ισολογισμών και των αριθμοδεικτών, απαραίτητη είναι η διεξαγωγή ενός συμπεράσματος σχετικά με την βιωσιμότητα του πρωτογενή τομέα. Μια γενική παρατήρηση που θα μπορούσαμε να κάνουμε είναι ότι ανάμεσα στην διετία 1998 – 1999, οι εξελίξεις είναι πιο ευνοϊκές από τη διετία 1999 – 2000. Παρατηρούμε ότι κατά τα έτη 1998 – 1999 έχουμε μια αυξανόμενη αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων. Εφόσον η αυξημένη αποτελεσματικότητα επιτυγχάνεται με την χρήση της χρηματοοικονομικής μόχλευσης, δημιουργείτε ένα ευνοϊκό κλίμα στον τομέα ως αποτέλεσμα, να αποφευχθούν οι δυσάρεστες συνέπειες σε περίπτωση κάμψης της δραστηριότητας των επιχειρήσεων. Σε αντίθεση κατά τα έτη 1999 – 2000 η μη αποτελεσματική χρησιμοποίηση των ιδίων κεφαλαίων οδηγεί τον κλάδο σε μια πτωτική πορεία. Ο κλάδος έχει ένα συνεχώς βελτιωμένο ποσοστό καθαρού κέρδους το οποίο εφόσον

συνοδεύεται από αυξανόμενες πωλήσεις οδηγεί το κλάδο σε αυξανόμενα κέρδη μόνο όμως για την πρώτη διετία, αφού μετά το ποσοστό καθαρού κέρδους μειώνεται επιφέροντας αρνητικές συνέπειες στον κλάδο. Οι επιχειρήσεις, και ειδικότερα η διοίκηση αυτών, είναι ικανές στο να αγοράζουν φτηνά εμπορεύματα ή να έχουν χαμηλό κόστος παραγωγής και να πουλούν σε υψηλές τιμές. Όπως μας δείχνει ο δείκτης ταμιακής ρευστότητας, όπου η τιμή του μειώνεται συνεχώς από έτος σε έτος, οι επιχειρήσεις δεν έχουν αρκετά διαθέσιμα και κινδυνεύουν να κάνουν παύση των πληρωμών τους, και να σταματήσουν να ικανοποιούν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους, με αποτέλεσμα να κινδυνεύουν για την φερεγγυότητα τους και τη βιωσιμότητα τους.

Ανάμεσα στα έτη 1998 – 1999 δεν έχουμε μια τόσο καλή οικονομική κατάσταση εξαιτίας του χαμηλού κυκλοφορούν μιας και απαρτίζεται από υψηλό βαθμό αποθεμάτων. Κατά τα έτη 1999 – 2000 ο τομέας βελτιώνει την οικονομική του κατάσταση με αποτέλεσμα να μπορεί να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του. Αυτή η βελτίωση του κλάδου οφείλεται στην αύξηση του κυκλοφορούν ενεργητικού η οποία επέρχεται από την αύξηση των αποθεμάτων και των απαιτήσεων. Το κυκλοφορούν ενεργητικό αυξάνεται περισσότερο από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και αυτό οφείλεται στη σωστή εκμετάλλευση των κυκλοφοριακών στοιχείων και την αύξηση της αποδοτικότητας των επιχειρήσεων. Παρατηρούμε ότι κατά το έτος 1998 οι επιχειρήσεις έχουν καλή δανειοληπτική ικανότητα και εξασφαλίζουν τους πιστωτές τους. Το έτος 1999 ισχυροποιείται η μακροχρόνια οικονομική κατάσταση. Αντίθετα κατά το έτος 2000 έχουμε ένα περιορισμό στη δανειοληπτική ικανότητα των επιχειρήσεων. Παρατηρούμε ότι κατά τα έτη 1998 – 1999 οι επιχειρήσεις

καλύπτουν τα πάγια τους με ίδια ή διαρκή κεφάλαια, εξέλιξη ευνοϊκή μιας και οι επιχειρήσεις δεν οδηγούνται στον δανεισμό. Ακόμα σημαίνει ότι μέρος των ιδίων κεφαλαίων και όλες οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και οι προβλέψεις χρησιμοποιούνται για την κάλυψη του κυκλοφοριακού ενεργητικού. Αντίθετα κατά τα έτη 1999 – 2000 οδηγούνται στον εξωτερικό δανεισμό μιας και καλύπτουν τα πάγια τους στο μεγαλύτερο μέρος με ξένα κεφάλαια. Τα έτη 1998 – 1999 βλέπουμε μια πιο εντατική χρησιμοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις, γεγονός που οδηγεί σε μια αυξανόμενη αποδοτικότητα των κεφαλαίων του κλάδου. Αντίθετα το έτος 2000 έχουμε μια ανεπαρκή χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων. Το έτος 1998 έχουμε αυξημένες δαπάνες αποθήκευσης. Ακόμα ο τομέας αργεί να μετατρέψει τα αποθέματα σε απαιτήσεις, γεγονός που μας οδηγεί σε χαμηλή ρευστότητα. Η χαμηλή αυτή ρευστότητα εγκυμονεί κινδύνους για τις επιχειρήσεις μιας και η συσσώρευση των αποθεμάτων δεν τους δίνει αρκετή ρευστότητα. Κατά τα έτη 1999 και 2000 η εικόνα για τα αποθέματα παρουσιάζεται βελτιωμένη μιας και οι ρευστοποιήσεις των αποθεμάτων γίνονται γρηγορότερα επιφέροντας καλύτερη ρευστότητα για τις επιχειρήσεις.

Στον κλάδο γίνονται επενδύσεις οι οποίες χρηματοδοτήθηκαν αποκλειστικά από τα Ίδια Κεφάλαια ενώ ένα μέρος των ιδίων κεφαλαίων χρηματοδοτήθηκε από το κυκλοφορούν ενεργητικό που έχει ως αποτέλεσμα την βελτίωση του καθαρού κεφαλαίου κίνησης. Η γενική ρευστότητα βελτιώθηκε μιας και αυξήθηκαν τα εύκολα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούν ενεργητικού δηλαδή, βελτιώθηκε ποιοτικά το κυκλοφορούν ενεργητικό. Ο τομέας βελτίωσε τη θέση του από

άποψη Ιδίων Κεφαλαίων στη συνολική δομή των κεφαλαίων αλλά η μείωση των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων με την αύξηση των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων δεν είναι θετικό στοιχείο γιατί όσο πιο μακρινής λήξης είναι οι υποχρεώσεις και τόσο λιγότερο επαχθείς είναι οι όροι της εξόφλησής τους. Το πάγιο ενεργητικό χρηματοδοτήθηκε από τα ίδια κεφάλαια κατά ένα μέρος και από τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και μας δείχνει ότι διενεργήθηκαν επενδύσεις. Το κόστος πωληθέντων και οι πωλήσεις είναι δύο αρκετά σημαντικά μεγέθη και διαμορφώνουν το ολικό αποτέλεσμα της εκμετάλλευσης. Το κόστος πωλήσεων αυξήθηκε περισσότερο από τις πωλήσεις κι αυτό είχε ως αποτέλεσμα την μείωση των μικτών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης. Τα έκτακτα έσοδα μειώθηκαν κατά πολύ, ενώ τα έξοδα αυξήθηκαν με ραγδαίους ρυθμούς. Και οι δύο αυτές εξελίξεις είναι δυσμενείς για τις επιχειρήσεις του πρωτογενή τομέα γιατί έχουν ως συνέπεια να μειωθούν τα οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα. Ο κλάδος παρέχει ένδειξη ότι δεν είναι επιτυχημένος και δεν έχει τις κατάλληλες προοπτικές για να εξελιχθεί, και αυτό οφείλεται στην αναποτελεσματική διοίκησή του, στην χαμηλή παραγωγικότητά του, στην υπερεπένδυση κεφαλαίων που δεν απασχολούνται παραγωγικά και στις ιδιαίτερα δυσμενείς οικονομικές συνθήκες. Ακόμα θα μπορούσαμε να προσθέσουμε ότι πρόβλημα υπάρχει και εξαιτίας κάποιας υπερεπένδυσης κεφαλαίων σε σύγκριση με τις πωλήσεις του, υψηλών διοικητικών εξόδων, κακής διαχείρισης, κακών οικονομικών συνθηκών κ.λ.π.

ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΗ ΤΟΜΕΑ

1. Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (%)

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει πτωτική πορεία κατά την τριετία 1998-2000 . Συγκεκριμένα το έτος 1998 η τιμή του δείκτη είναι 9,55 , το 1999 7,80 και το 2000 η τιμή μειώνεται και άλλο και ορίζεται 6,47 .

Το 1998 ο δείκτης είναι σχετικά καλός και αυτό οφείλεται στην επένδυση κεφαλαίων που απασχολούνται παραγωγικά , στη σωστή χρήση της μόχλευσης , δηλαδή του δανεισμού με ένα επιτόκιο και χρήση του ξένου κεφαλαίου με απόδοση μεγαλύτερη αυτής του επιτοκίου .

Το 1999 ο δείκτης παρουσιάζει μια πτώση η οποία είναι αποτέλεσμα της υπερεπένδυσης κεφαλαίων που δεν απασχολούνται παραγωγικά , στην πτώση του καθαρού περιθωρίου κέρδους , στη μη σωστή χρήση της μόχλευσης και στην αύξηση των οργανικών και μη εξόδων . Η πτώση του δείκτη συνεχίζεται και το 2000 κυρίως λόγω της αύξησης των λειτουργικών εξόδων και της μη σωστής χρήσης των κεφαλαίων , δηλαδή κεφάλαια τα οποία δεν χρησιμοποιούνται παραγωγικά .

2. Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων (%)

Το 1998 η τιμή του δείκτη είναι 8,74 το 1999 6,36 και το 2000 την τιμή 6,01. Η πτωτική πορεία του δείκτη δείχνει ένα μειούμενο ποσοστό απόδοσης των συνολικών κεφαλαίων σε καθαρά κέρδη. Μία τέτοια εξέλιξη, ασφαλώς, κρίνεται ως αρνητική.

Η χαμηλή τιμή του δείκτη τα έτη 1999 και 2000 σε σχέση με το 1998 δείχνει ότι ο κλάδος δεν ήταν επιτυχημένος τα έτη αυτά, εξαιτίας παραδείγματος χάριν, κάποιας υπερεπένδυσης κεφαλαίων σε σύγκριση με τις πωλήσεις του, υψηλών διοικητικών εξόδων, κακής διαχείρισης, κακών οικονομικών συνθηκών.

3. Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

Το 1998 το καθαρό περιθώριο κέρδους είναι 4,05%. Η τιμή είναι ικανοποιητική, ο τομέας παρουσιάζει μεγάλες πωλήσεις αλλά παράλληλα και μεγάλα λειτουργικά έξοδα. Το 1999 ο δείκτης πέφτει κατά 0,35%. Αυτό οφείλεται στην αύξηση των πωλήσεων αλλά κυρίως στη μείωση των καθαρών κερδών χρήσης, και αυτό γιατί, έχουμε αύξηση του κόστους παραγωγής και των ανόργανων εξόδων, παρόλο που τα λειτουργικά έξοδα μειώθηκαν. Το 2000 ο δείκτης αυξήθηκε και αυτό οφείλεται στη μεγάλη αύξηση των πωλήσεων που παρουσίασε ο τομέας και η οποία αύξηση κάλυψε, την αύξηση των λειτουργικών εξόδων.

4. Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους (%)

Το 1998 η τιμή του δείκτη παίρνει την τιμή 22,55%, το 1999 την τιμή 22,10% και το 2000 23.60%. Η υψηλή αυτή τιμή του δείκτη με μία πολύ μικρή πτώση το 1999 σε 22,10% δείχνει πολύ καλή λειτουργική αποδοτικότητα ή αλλιώς ικανότητα-αποτελεσματικότητα της διοίκησης του κλάδου των επιχειρήσεων από τις οποίες αποτελείται, στο να επιτυγχάνει φθηνές αγορές εμπορευμάτων ή χαμηλό κόστος παραγωγής προϊόντων και να πωλεί σε υψηλές τιμές.

5. Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Το έτος 1998 η τιμή του δείκτη είναι 0,07 το 1999 0,03 και το 2000 0,19. Αυτό σημαίνει ότι ο κλάδος δεν μπορεί να ικανοποιήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του και τα ρευστά διαθέσιμα. Από το έτος 1998 προς το 1999 παρατηρούμε μια καθοδική πορεία. Αυτό οφείλεται αφού τα διαθέσιμα το 1998 ήταν 433.599.464 δρχ. και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ήταν 6.475.308.889 δρχ. βλέπουμε ότι τα διαθέσιμα το έτος 1999 έχουν μια πτώση που ανέρχεται σε 131.885.133 ενώ οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις έχουν αυξηθεί κατά 271.536.725 με αποτέλεσμα ο δείκτης να παρουσιάζει μια πτωτική τάση και να τάση σε 0,03. Το έτος 2000 τα διαθέσιμα αυξήθηκαν στο 1.141.717.640 δρχ. ενώ οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώθηκαν στο 5.964.119.650 δρχ. αυτό σημαίνει ότι ο δείκτης αυξήθηκε οριακά χωρίς όμως τα διαθέσιμα να ικανοποιήσουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

6. Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Στα δύο πρώτα έτη η τιμή του δείκτη δεν είναι ικανοποιητική το έτος 1998 είναι 0,60 και το 1999 είναι 0,62 αυτό δείχνει ότι τα εύκολα ρευστοποιούμενα στοιχεία των επιχειρήσεων δεν επαρκούν για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Ενώ αντίθετα το έτος 2000 η τιμή του δείκτη είναι 0,97 και αγγίζει τη μονάδα. Αυτό προκύπτει από την αύξηση των εύκολων ρευστοποιούμενων στοιχείων και από την μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Αξιοσημείωτο είναι ότι αυτός ο δείκτης για την αξιολόγηση του θα πρέπει να λάβουμε υπόψη μας τον μέσο χρόνο είσπραξης των απαιτήσεων και εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

7. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ρευστότητας

Ο δευτερογενής τομέας τον οποίο θα αναλύσουμε παρακάτω αποτελείται από βιομηχανικές επιχειρήσεις όπου ο δείκτης πρέπει να είναι αρκετά υψηλός. Όπως βλέπουμε από τον πίνακα με τους αριθμοδείκτες ο δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας έχει μία φθίνουσα πορεία από το έτος 1998 στο έτος 1999, η οποία σημαίνει δυσμενή εξέλιξη ή εξασθένιση στην τρέχουσα οικονομική κατάσταση. Το έτος 1998 η τιμή του δείκτη είναι 1,17 αυτό σημαίνει ότι ο κλάδος για κάθε 1 δρχ. βραχυπρόθεσμης υποχρέωσης,

διαθέτει 1,17 δρχ. κυκλοφοριακών στοιχείων για την εξόφλησή της. Όπως γνωρίζουμε το συνολικό κεφάλαιο κίνησης είναι το σύνολο του κυκλοφοριακού ενεργητικού. Το κεφάλαιο κίνησης περιλαμβάνει αποθέματα, απαιτήσεις και χρηματικά διαθέσιμα. Αν από το κεφάλαιο κίνησης αφαιρέσουμε τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις έχουμε το καθαρό κεφάλαιο. Το έτος 1998 το κυκλοφοριακό ενεργητικό είναι 7.591.284.751 δις δρχ. ενώ οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι 6.475.308.889 δις δρχ. επομένως σύμφωνα με τα παραπάνω ο δευτερογενής τομέας παρουσιάζει μία πολύ μικρή επάρκεια καθαρού κεφαλαίου κίνησης. Το έτος 1999 παρατηρείται μία αύξηση στο κυκλοφοριακό ενεργητικό ενώ η αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων είναι πολύ μεγαλύτερη αυτό συνεπάγεται στη χαμηλή τιμή του δείκτη. Το έτος 2000 το κυκλοφορούν ενεργητικό παρουσιάζει μία ανοδική τάση ενώ οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώνονται και ο δείκτης παρουσιάζεται ιδιαίτερα υψηλός. Αυτό σημαίνει ότι ο κλάδος εκμεταλλεύεται τα κυκλοφοριακά στοιχεία του και άρα αυξάνεται η αποτελεσματικότητα της επιχείρησης.

8. Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης

Ο δείκτης αυτός απεικονίζει τι ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων αποτελούν τα ξένα κεφάλαια. Είναι ο λόγος των ξένων κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια. Το 1998 η τιμή του δείκτη έφτασε στο 1,46 (>1) οπότε οι επιχειρήσεις του κλάδου με υψηλή δανειακή επιβάρυνση μπορούν να επιτύχουν δανεισμούς με σκληρούς όρους. Οι δανειακές συμβάσεις μπορεί να αξιώνουν από τις

επιχειρήσεις τη διατήρηση ενός ύψους κεφαλαίου κίνησης ή μία ελάχιστη τιμή στο δείκτη της κυκλοφοριακής ρευστότητας ή τον περιορισμό στο ύψος των διανεμόμενων μερισμάτων ή να ορίζουν όρια στις αμοιβές των εργαζομένων και των μελών της διοίκησης. Το 1999 η τιμή του δείκτη έφτασε στο 2,10. Η τιμή αυτή του δείκτη εγκυμονεί σοβαρούς κινδύνους για την φερεγγυότητα, αλλά ακόμα και για την ίδια την υπόσταση του κλάδου σε περίπτωση παρατεταμένης κάμψης των πωλήσεων η οποία μπορεί να οδηγήσει σε σοβαρή ανεπάρκεια. Το 2000 η τιμή του δείκτη έφτασε στο 1,14. Η τιμή αυτή είναι καλύτερη από τις προηγούμενες χρονιές, παρόλο αυτά η κακή κατάσταση του κλάδου συνεχίζεται με αποτέλεσμα ο δανεισμός να πραγματοποιείται με υψηλούς τόκους, αυστηρές ρήτρες κ.λ.π.

9. Δείκτης Κάλυψης Παγίων με Διαρκή Κεφάλαια

Το έτος 1998 η τιμή του δείκτη είναι 1,29 έχει μία μικρή μείωση μέχρι το 1999 0,02 και το ποσοστό γίνεται 1,27 ενώ το 2000 η τιμή του δείκτη είναι μεγαλύτερη από το 2 με ποσοστό 2,06%. Για τα έτη 1998 και 1999 που η τιμή του δείκτη είναι $x > 1$ παρατηρούμε ότι ένα μέρος (1,29%, 1,27%) των διαρκών κεφαλαίων χρησιμοποιείται για τη χρηματοδότηση του κυκλοφοριακού ενεργητικού δηλ. για σχηματισμό καθαρού κεφαλαίου κίνησης. Μία ανοδική πορεία του δείκτη όπως το έτος 2000 που το ποσοστό είναι 2,06% σημαίνει ότι η αύξηση του πάγιου ενεργητικού χρηματοδοτείται αποκλειστικά ή κατά μεγαλύτερο ποσοστό από τα διαρκή κεφάλαια.

10. Δείκτης Παγιοποίησης Ιδίων Κεφαλαίων

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει τον τρόπο χρηματοδότησης ή το βαθμό κάλυψης των πάγιων στοιχείων (επενδύσεων) της επιχείρησης με ίδια κεφάλαια. Και στις τρεις χρονιές ο δείκτης παρουσίασε τιμή μεγαλύτερη της μονάδας. Αυτό σημαίνει υπερκάλυψη του πάγιου ενεργητικού μέσω των ιδίων κεφαλαίων, η οποία αφήνει κάποια περιθώρια για χρηματοδότηση του κυκλοφοριακού ενεργητικού με τα ίδια κεφάλαια, γεγονός που δίνει τη δυνατότητα στον κλάδο να προχωρήσει στην επέκταση των εγκαταστάσεων της. Για παράδειγμα η τιμή το 1998 1,24 σημαίνει ότι κάθε 1,24 δρχ. του ίδιου κεφαλαίου 1 δρχ. χρησιμοποιήθηκε για χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού και 0,24 δρχ. για τη χρηματοδότηση του κυκλοφοριακού ενεργητικού.

11. Δείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας

Από το έτος 1998 στο έτος 1999 παρατηρούμε μία μείωση στο ποσοστό του δείκτη παγιοποίησης από 0,33% σε 0,30% και το 2000 αυξάνεται σε 0,32%. Η τιμή του δείκτη και τα τρία έτη είναι μικρότερη από το 0,5 οπότε οι ιδιότητες της επιχείρησης είναι πιο ήπιες σχετικά με τη σύνθεση και ελαστικότητα του κόστους, τον τρόπο χρηματοδότησης, την άσκηση τιμολογιακής πολιτικής, την οργάνωση και εγκατάσταση της επιχείρησης.

12. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων

Παρατηρώντας τον αριθμοδείκτη βλέπουμε μία συνεχόμενη πτώση. Το 1998 η τιμή είναι 2,36 το 1999 2,11 και 2000 1,35.

Το 1998 ο δείκτης είναι ικανοποιητικός δηλαδή γίνεται σωστή χρήση των ιδίων κεφαλαίων και οι πωλήσεις είναι ικανοποιητικές.

Το 1999 ο δείκτης μειώνεται και αυτό οφείλεται στη μεγάλη αύξηση των πωλήσεων, η οποία όμως δεν είναι στο ίδιο βαθμό.

Αρα δεν γίνεται σωστή χρήση των ιδίων κεφαλαίων, έχουμε μία αποτελεσματική χρήση τους ενώ παράλληλα, έχουμε και αύξηση της δανειακής επιβάρυνσης η οποία αιτιολογεί και την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων.

Το 2000 έχουμε ακόμα μεγαλύτερη πτώση του δείκτη, η οποία οφείλεται στη μεγάλη αύξηση των ιδίων κεφαλαίων και στη μικρή αύξηση των πωλήσεων. Επομένως, και για το 2000 δεν γίνεται σωστή χρήση των ιδίων κεφαλαίων, δηλαδή έχουμε υπερεπένδυση των ιδίων κεφαλαίων που δεν απασχολούνται παραγωγικά.

13. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού

Το 1998 παρουσιάζει τη μεγαλύτερη τιμή 0,96%. Ο τομέας εκμεταλλεύεται τα περιουσιακά στοιχεία σε λογικά πλαίσια δεν

έχουμε εντατική χρήση τους και αυτό φαίνεται και στο ύψος των πωλήσεων. Το 1999 ο δείκτης πέφτει κατά 0,23% ενώ οι πωλήσεις αυξάνονται με πολύ μικρό ποσοστό. Αυτό οφείλεται στην σημαντική αύξηση του ενεργητικού κυρίως της αύξησης των αποκτήσεων. Το 2000 ο δείκτης συνεχίζει να πέφτει ενώ οι πωλήσεις παρουσιάζουν νέα μεγάλη αύξηση. Η νέα πτώση του δείκτη οφείλεται στην αύξηση των αποθεμάτων τα οποία δημιουργούν πρόσθετα προβλήματα κ.τ.λ. Επομένως, συμπεραίνουμε ότι ο τομέας χαρακτηρίζεται από υπερεπένδυση κεφαλαίων.

14. Δείκτης Μέσου Χρόνου Παραμονής Αποθεμάτων στην Αποθήκη

Παρατηρώντας τον δείκτη επισημαίνουμε την ανοδική πορεία που έχει και την μεγάλη αύξηση που παρουσιάζει μεταξύ των ετών 1999-2000. Αναλυτικότερα το 1998 έχει τιμή 161 ημέρες. Η τιμή υποδηλώνει ότι οι επιχειρήσεις του τομέα δεν διαχειρίζονται ορθολογικά τα αποθέματά τους αυξάνοντας τις δαπάνες αποθήκευσης και άλλες δαπάνες διαχείρισης αποθεμάτων, δεν μετατρέπουν τα αποθέματα σε απαιτήσεις δηλαδή ένα στάδιο πριν από τα ρευστά και αυξάνουν τον κίνδυνο της οικονομικής απαξίωσης τους. Το έτος 1999 οι ημέρες παραμονής αυξάνονται σε 177 ημέρες. Η αύξηση αυτή δείχνει ότι ο τομέας παρουσιάζει υπερβολικά αποθέματα σε σχέση με την παραγωγική δραστηριότητα και τις πωλήσεις ή απαξιωμένα αποθέματα ή και τα δύο. Με την παράλληλη αύξηση των δανείων (μακροπρόθεσμα,

βραχυπρόθεσμα) και αν υποθέσουμε ότι τα αποθέματα έχουν αγοραστεί με πίστωση ή με δανειακά τραπεζικά κεφάλαια και για τα οποία οι επιχειρήσεις καταβάλλουν τόκους τότε καταλαβαίνουμε ότι η οικονομική εξέλιξη των επιχειρήσεων εγκυμονεί σοβαρούς κινδύνους. Το 2000 ο δείκτης αυξάνεται και άλλο και η τιμή του ορίζεται στις 227 ημέρες. Η τεράστια αύξηση οφείλεται στα υπερεπαρκή αποθέματα καθώς και στα απαξιωμένα αποθέματα. Σίγουρα το κόστος φύλαξης έχει αυξηθεί σημαντικά και παρουσιάζεται πολύ αργή μετατροπή των αποθεμάτων σε απαιτήσεις γεγονός που δείχνει σημαντικό πρόβλημα στην ρευστότητα των αποθεμάτων. Το θετικό για τον δευτερογενή τομέα είναι ότι τα βραχυπρόθεσμα δάνεια για το έτος 2000 έχουν μετατραπεί σε μακροπρόθεσμα και επομένως βραχυπρόθεσμα δεν θα υπάρξει σημαντικό πρόβλημα.

ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ ΣΤΟΝ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΗ

ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟ

Η ανάλυση που θα πραγματοποιήσουμε παρακάτω, είναι διαχρονική, ανάμεσα στα έτη 1998,1999,2000. Η αξία της έγκειται στο ότι παρουσιάζει εύγλωττα την εξέλιξη στη δομή της περιουσίας και των κεφαλαίων του κλάδου.

Ο κλάδος χαρακτηρίζεται ως μονάδα έντασης κυκλοφοριακών στοιχείων, αφού το ποσοστό των παγίων στοιχείων και τα τρία έτη 1998 32,56% 1999 29,90% και 2000 31,64% είναι πολύ μικρότερο από το 50% του συνολικού ενεργητικού.

Το ίδιο κεφάλαιο κατά την διάρκεια της τριετίας, και ως απόλυτο μέγεθος και ως ποσοστό, παρουσίασε μια σημαντική αύξηση από το 1998 στο 2000 από 4.624.370.297 έφτασε στα 8.492.969.334 και σε ποσοστό από 40,50% στο 48,43% με μία μικρή πτώση το 1999 όπου έφτασαν τα 5.229.624.288 και σε ποσοστό 34,81%. Αυτό σημαίνει ότι ο κλάδος τα έτη 1998 και 2000 εξασφαλίζει τους πιστωτές του όλο και καλύτερα και αποφεύγει την εξάρτηση από το ξένο κεφάλαιο. Το ποσοστό 48,43% το έτος 2000 γενικά μπορεί να θεωρηθεί ικανοποιητικό.

Αντίθετα, το έτος 1998 το ποσοστό 34,81% σημαίνει ότι ο κλάδος ήταν υπερδανεισμένος και θα μπορούσε να διατρέξει σοβαρούς κινδύνους αν τα επόμενα έτη παρατειρήτο σημαντική

κάμψη στη δραστηριότητά της. Από τα ποσοστά των παγίων στοιχείων (32,56%, 29,90%, 31,64%) και των ιδίων κεφαλαίων (40,50%, 34,81%, 48,43%) διαπιστώνουμε ότι ο κλάδος, σε όλα τα έτη, υπερκάλυπτε τα πάγια στοιχεία και μάλιστα όλο και καλύτερα, μέσω των ιδίων κεφαλαίων, γεγονός που σημαίνει ότι μέρος των ιδίων κεφαλαίων και όλες οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και οι προβλέψεις, χρησιμοποιούνται για τη χρηματοδότηση του κυκλοφοριακού ενεργητικού, δηλαδή για την ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησής της.

Η ενέργεια αυτή είναι πολύ θετική για την ενίσχυση της χρηματοοικονομικής της θέσης, από βραχυχρόνια σκοπιά.

Το ποσοστό του κυκλοφοριακού ενεργητικού από το 1998 προς το 2000 παρουσίασε μία μικρή πτώση. Το 1998 το ποσοστό ήταν 66,48% το 1999 65,68% και το 2000 64,27%. Όμως το ποσοστό των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων είχε μία πολύ μεγαλύτερη πτώση και από 56,70% το έτος 1998 έφτασε στο 34,01% το 2000, με μικρή άνοδο το 1999 σε 61,21%.

Η εξέλιξη αυτή δείχνει ότι ο κλάδος βελτίωσε τη ρευστότητά του γιατί ενώ το 1998 διέθετε 66,48 δρχ. κυκλοφοριακών στοιχείων για να καλύψει 56,70 δρχ. βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων το 2000 διέθετε 64,27 δρχ. κυκλοφοριακών στοιχείων για την κάλυψη 34,01 δρχ. βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Στη διάρκεια της τριετίας 1998-'99-'00, τόσο το ποσοστό των αποθεμάτων (32,68%, 27,85%, 31,13%) όσο και των απαιτήσεων (30,00%, 35,78%, 26,63%) ακολούθησαν πτωτική πορεία με μία μικρή άνοδο το 1998 για τις απαιτήσεις και το 2000 για τα αποθέματα. Ενώ αντίθετα το ποσοστό των διαθεσίμων, τα έτη αυτά ακολούθησε ανοδική πορεία. Η εξέλιξη αυτή δείχνει ότι ο βαθμός ρευστότητας του κυκλοφοριακού ενεργητικού βελτιώθηκε,

γεγονός που ενισχύει τη διαπίστωση της ευνοϊκής εξέλιξης στη χρηματοοικονομική θέση του κλάδου, από βραχυχρόνια σκοπιά.

Συμπερασματικά, ο κλάδος βελτίωσε σημαντικά τη χρηματοοικονομική του θέση, τόσο από βραχυχρόνια σκοπιά όσο και από μακροχρόνια, παρέχοντας ασφάλεια στους πιστωτές του καθώς και βελτίωση της δανειοληπτικής ικανότητας της σε περίπτωση ανάγκης για κάποιο δάνειο.

ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟ

Το Πάγιο Ενεργητικό αυξήθηκε από 3717835172 το 1998 σε 4492063075 το 1999 ποσοστό αύξησης 20,82%. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων (13,08%) των οποίων ένα μέρος πήγε στα Πάγια για αύξηση κυρίως στα μεταφορικά μέσα και στα μηχανήματα-κτίρια κατά δεύτερο για αύξηση της παραγωγής . Το Κυκλοφορούν Ενεργητικό αυξήθηκε από 7591284751 το 1998 σε 9869073515 το 1999 ποσοστό αύξησης 30%, κυρίως λόγω της αύξησης των Απαιτήσεων (56,93%) και Αποθεμάτων (12,12%). Η αύξηση στις Απαιτήσεις οφείλεται στην αύξηση των διαφόρων χρεωστών και στις επιταγές για είσπραξη.

Ένα άλλο στοιχείο είναι ότι η αύξηση του Κυκλοφορούν Ενεργητικού είναι μεγαλύτερη από την αύξηση των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων γεγονός που δείχνει ότι το καθαρό κεφάλαιο κίνησης αυξήθηκε (Κ.Ε - Β.Υ) και ότι η γενική ρευστότητα των επιχειρήσεων βελτιώθηκε (Κ.Ε / Β.Υ.). Τα ίδια Κεφάλαια αυξήθηκαν 13,08% λόγω της αύξησης των κεφαλαίων

και των αποθεματικών κεφαλαίων. Οι επιχειρήσεις διατήρησαν την δομή των κεφαλαίων ίδια ως προς την αύξηση του Παθητικού (31,57%).

Η αύξηση του Παθητικού οφείλεται στην αύξηση των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων και κατά δεύτερο στις Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις. Οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις αυξήθηκαν λόγω της αύξησης των Τραπεζικών Δανεισμών. Η αύξηση των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (42,02%) και η αύξηση των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων (158,82%), η οποία είναι πλασματική, προκλήθηκε από δάνεια τραπεζών είτε για αύξηση του Κυκλοφορούν Ενεργητικού, για να έχει καλύτερη ρευστότητα ο τομέας, είτε για να καλύψει την αύξηση στα γραμμάτια πληρωτέα τα οποία δείχνουν ότι υπάρχει πρόβλημα ρευστότητας. Η άνοδος στις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις σημαίνει ότι οι επιχειρήσεις δανείζονται και με επαχθείς όρους γιατί όσο πιο μακρινή είναι η λήξη τόσο βελτιώνονται και οι συνθήκες αποπληρωμής τους.

Το Πάγιο Ενεργητικό αυξήθηκε 49,26%. Η αύξηση αυτή δημιουργήθηκε από την αύξηση στα κτίρια και στα μεταφορικά μέσα ενώ η παράλληλη αύξηση των Ίδιων Κεφαλαίων (83,65%) δείχνει ότι ένα σημαντικό μέρος χρησιμοποιήθηκε στα Πάγια. Το Κυκλοφορούν Ενεργητικό αυξήθηκε κυρίως λόγω της αύξησης των Αποθεμάτων και των Απαιτήσεων κατά δεύτερο λόγο. Τα Αποθέματα αυξήθηκαν κατά 46,31% και αυτό κυρίως λόγω της αύξησης των ετοιμών προϊόντων και των εμπορευμάτων. Η μεγάλη αύξηση σημαίνει ότι τα αποθέματα είναι υπερεπαρκή σε σχέση με τις πωλήσεις και ότι ο τομέας έχει απαξιωμένα αποθέματα άρα έχουμε και αύξηση του κόστους φύλαξης. Αυτή η υπερεπάρκεια των αποθεμάτων μπορεί να κρύβει κινδύνους για τις

επιχειρήσεις ιδιαίτερα όταν έχουν αγοραστεί με δάνεια για τα οποία οι επιχειρήσεις καταβάλλουν τόκους. Τα Ίδια Κεφάλαια αυξήθηκαν κατά 83,65%. Η αύξηση αυτή προκλήθηκε λόγω της αύξησης της διαφοράς αναπροσαρμογής και της διαφοράς από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο. Η αύξηση αυτή καλύπτει την αύξηση των Παγίων αλλά και ένα μέρος από τα Αποθέματα και τις Απαιτήσεις για να έχει ο τομέας καλή ρευστότητα.

Οι Υποχρεώσεις παρουσιάζουν αύξηση η οποία προέρχεται από την αύξηση των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων (1530,2%) ενώ οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις παρουσιάζουν πτώση 7,89%. Το γεγονός αυτό μπορεί να ερμηνευτεί ως μετατροπή βραχυπρόθεσμων δανείων σε μακροπρόθεσμα στοιχείο που βελτιώνει την ρευστότητα των επιχειρήσεων. Γενικά η αύξηση των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων και η μείωση των Βραχυπρόθεσμων κρίνεται ως θετικό γεγονός γιατί όσο πιο μακρινή είναι η λήξη των υποχρεώσεων και όσο λιγότερο επαχθείς είναι οι όροι εξόφλησής τους τόσο πιο εύκολο είναι για τις επιχειρήσεις να τις ικανοποιήσουν.

ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Για να πραγματοποιηθεί η κάθετη ανάλυση στα αποτελέσματα χρήσης του δευτερογενή τομέα θα πρέπει να πάρουμε ως βάση υπολογισμού τις πωλήσεις που πραγματοποιήθηκαν για να έχουμε συγκρίσιμα ποσοστά.

Από το έτος 1998 προς το έτος 2000 παρατηρείται μία σημαντική αύξηση στις πωλήσεις, όπου από 10.919.165.817 εκ. δρχ. έφτασαν στις 11.486.895.623 εκ. δρχ. Το κόστος πωλήσεων μειώθηκε από το 1998 στο 2000 από ποσοστό 77,45 % σε 76,40 % το 2000 με μία μικρή αύξηση το έτος 1999 σε ποσοστό 77,90 %. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα τα μικτά αποτελέσματα να μειωθούν από το 1998 στο 1999 σε ποσοστά 22,55 % και 22,10 %. Ενώ, αντίθετα το 2000 το ποσοστό αυξάνεται σε 23,60 %.

Το ποσοστό των λοιπών εσόδων εκμετάλλευσης παρουσιάζει μια ανοδική πορεία. Το γεγονός αυτό σε συνδυασμό με την αύξηση στο ποσοστό εξόδων διοικητικής λειτουργίας διάθεσης το 1999 και με την παράλληλη μείωση του ποσοστού στα έξοδα λειτουργίας διάθεσης οδηγούν τον τομέα σε αύξηση των μερικών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης. Το 2000 το ποσοστό των εξόδων διοικητικής λειτουργίας είναι αυξημένο. Το ποσοστό λειτουργίας διάθεσης εμφανίζεται και αυτό αυξημένο, αλλά οι αυξημένες πωλήσεις επηρεάζουν το ποσοστό μερικών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης, με αποτέλεσμα να είναι αυξημένο και να παίρνει την τιμή 10,83 %.

Κατά τα έτη 1998-1999 το ποσοστό των πιστωτικών τόκων συναφών εσόδων, αυξήθηκε ελάχιστα και από 0,43 % το 1998 εμφανίζεται το 1999 με 0,56 %.

Το ποσοστό των χρεωστικών τόκων και συναφών εξόδων παρουσίασε μια μικρή πτώση και από 5,09 % το 1998 έφτασε το 4,97 % το 1999. Αποτέλεσμα των παραπάνω γεγονότων είναι η αύξηση του ποσοστού ολικών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης κατά 0,51 % (4,45 % το 1998 σε 4,96 % το 1999). Το έτος 2000 ο τομέας παρουσιάζει ποσοστό 0,28 % στα έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων και παράλληλα ,επίσης στα ποσοστά πιστωτικών

τόκων και συναφών εσόδων παίρνοντας την τιμή 0,29 % και στα ποσοστά χρεωστικών τόκων και συναφών εξόδων παρουσιάζοντας τιμή 4,40 %.

Τα παραπάνω στοιχεία συντελούν στο να έχει ο τομέας μια σημαντική αύξηση στο ποσοστό των ολικών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης σε σχέση με τα προηγούμενα έτη έχοντας τιμές 7,00 %.

Τα έκτακτα και ανόργανα έσοδα παρουσιάζουν αντίθετη εξέλιξη σε σχέση με τα έκτακτα και ανόργανα έξοδα αφού τα έκτακτα και ανόργανα έσοδα το 1998 αποτελούσαν το 1,57% σε σχέση με τις πωλήσεις , το 1999 μειώνονται και είναι 1,50% και το 2000 συνεχίζει την πτωτική του πορεία και καλύπτει το 1,42% σε σχέση με τις πωλήσεις . Αντίθετα τα έκτακτα και ανόργανα έξοδα το 1998 είναι το 1,80% των πωλήσεων , το έτος 1999 αυξάνεται και είναι 2,34% των πωλήσεων και τέλος το έτος 2000 καλύπτει το 2,57% των πωλήσεων . Τα έκτακτα κέρδη και έκτακτες ζημιές έχουν την ίδια πορεία κατά τα έτη 1998-1999 και η οποία είναι ανοδική. Το έτος 2000 τα έκτακτα κέρδη συνεχίζουν να αυξάνονται ενώ οι έκτακτες ζημιές μειώνονται . Γενικά και στα τρία έτη τα παραπάνω μεγέθη αποτελούν πολύ μικρό ποσοστό το οποίο οφείλεται στο μεγάλο μέγεθος των πωλήσεων . Το ποσοστό των εσόδων προηγούμενων χρήσεων το 1998 είναι 0,13% των πωλήσεων , το 1999 αυξάνονται και αποτελούν το 0,24% των πωλήσεων ενώ το 2000 μειώνεται αισθητά και αποτελεί το 0,04% των πωλήσεων . Τα έξοδα προηγούμενων χρήσεων ως ποσοστό στις πωλήσεις παρουσιάζουν ανοδική πορεία αλλά κατά τα έτη 1998-1999 τείνει στο μηδέν . Αντίθετα το 2000 το ποσοστό είναι 10% στις πωλήσεις . Οι παραπάνω αυξομειώσεις των στοιχείων των Αποτελεσμάτων Χρήσης συντέλεσαν στο ότι τα οργανικά και

έκτακτα αποτελέσματα παρουσίασαν μια πτώση το έτος 1999 και από 4,16% το 1998 να μειωθούν ελάχιστα και να αποτελούν το 4,09% των πωλήσεων . Αντίθετα το έτος 2000 παρατηρείται μια σημαντική αύξηση του ποσοστού των οργανικών και εκτάκτων αποτελεσμάτων παίρνοντας την τιμή 5,72% .

Τα καθαρά αποτελέσματα προ φόρων ακολουθούν την ίδια πορεία με τα οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα . Το έτος 1998 είναι το 4,05% των πωλήσεων και μειώνεται σε 3,70% το 1999 λόγω της αύξησης των αποσβέσεων μη ενσωματωμένων στο λειτουργικό κόστος . Αντίθετα το έτος 2000 τα καθαρά αποτελέσματα αυξάνονται παρά την μεγάλη αύξηση των αποσβέσεων μη ενσωματωμένων στο λειτουργικό κόστος και αυτό οφείλεται στην μεγάλη αύξηση των πωλήσεων .

ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Κατά τα έτη 1998 - 1999 βλέπουμε σύμφωνα με τον πίνακα οριζόντιας ανάλυσης ότι οι πωλήσεις αυξήθηκαν με ένα μικρό ποσοστό 0,93% ενώ αυξήθηκε περισσότερο το κόστος πωληθέντων κατά 1,52% με αποτέλεσμα τα κέρδη των επιχειρήσεων να μειωθούν κατά 11%. Στα έτη 1998 - 2000 οι πωλήσεις αυξήθηκαν αρκετά το κόστος πωλήσεων αυξήθηκε κι αυτό λιγότερο από τις πωλήσεις έτσι ώστε τα κέρδη των επιχειρήσεων αυξήθηκαν κατά 10,06%.

Τα έσοδα εκμετάλλευσης από λοιπές ασχολίες και κατά τα έτη 1998 - 1999 και κατά τα έτη 1998 - 2000 αυξήθηκαν κατά

34,41% και 48% αντίστοιχα. Αυτό βελτίωσε τα ολικά αποτελέσματα του κλάδου.

Τα έξοδα διάθεσης έχουν μια δυσμενή εξέλιξη μιας και αυξήθηκαν σε ποσοστό λιγότερο από τις πωλήσεις και τα έτη 1998 - 1999 μιας και παρουσίασαν μείωση κατά 8,6%.

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας παρουσίασαν μια δυσμενή εξέλιξη μιας και αυξήθηκαν κατά τα έτη 1998 -1999 πολύ περισσότερο από τις πωλήσεις. Η εξέλιξη αυτή στα έξοδα διοίκησης μας δείχνει ότι οι επιχειρήσεις δαπανούν υπέρογκα ποσά για την διοίκηση χωρίς αυτό να συμβαδίζει με την αύξηση των πωλήσεων.

Για τα έξοδα ερευνών και ανάπτυξης είναι μικρά, δηλαδή οι επιχειρήσεις δεν δαπανούν ποσά για έρευνα και ανάπτυξη με αποτέλεσμα να έχει κάποια επιρροή στις πωλήσεις τους. Τα έκτακτα και ανόργανα έσοδα και στις δύο περιπτώσεις έχουν δυσμενή εξέλιξη μιας και από χρονιά σε χρονιά παρουσιάζουν κάμψη.

Τα έκτακτα και ανόργανα έξοδα έχουν μια ραγδαία αύξηση και στις δύο περιπτώσεις σε σχέση με την αύξηση των πωλήσεων. Η ποσοστιαία μεταβολή των αποσβέσεων μη ενσωματωμένων στο λειτουργικό κόστος είναι αρκετά αυξημένη και σε αρκετά μεγαλύτερο ποσοστό από την αύξηση των πωλήσεων. Η εξέλιξη αυτή εν είναι ευνοϊκή για τις επιχειρήσεις του κλάδου.

Τα καθαρά κέρδη κατά τα έτη 1998 - 1999 είναι δυσμενείς μιας και υπάρχει μείωση κατά 7,65% βλέπουμε και στη μείωση που υπάρχει στα μικτά αποτελέσματα χρήσης λόγω της αύξησης του κόστους πωλήσεων.

Κατά τα έτη 1998 - 2000 υπάρχει αύξηση στα καθαρά αποτελέσματα κατά 24,32% που είναι ευνοϊκή για τις επιχειρήσεις

του κλάδου. Τα καθαρά κέρδη αυξήθηκαν περισσότερο από τις πωλήσεις και αυτό οφείλεται στην ραγδαία αύξηση των λοιπών εσόδων εκμετάλλευσης.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΗ ΤΟΜΕΑ

Μετά την ανάλυση του δευτερογενή τομέα, με βάση την ενοποίηση των ισολογισμών και των αριθμοδεικτών, απαραίτητη είναι η διεξαγωγή ενός συμπεράσματος σχετικά με την βιωσιμότητα του δευτερογενή τομέα.

Παρατηρούμε ότι τα έτη 1998 - 1999 ο δείκτης είναι σχετικά καλός και αυτό οφείλεται στην επένδυση κεφαλαίων που απασχολούνται παραγωγικά και στη σωστή χρήση της μόχλευσης. Αντίθετα, τα έτη 1999 - 2000 υπάρχουν κεφάλαια τα οποία δεν ασχολούνται παραγωγικά. Οι διοικήσεις των επιχειρήσεων δεν έχουν την ικανότητα να χρησιμοποιούν τα κεφάλαια που τους εμπιστεύτηκαν οι μέτοχοι και οι δανειστές ως αποτέλεσμα να μην δημιουργούν ικανοποιητικά κέρδη για αυτές. Η καλή λειτουργική αποδοτικότητα παρουσιάζει τις επιχειρήσεις να αγοράζουν φτηνά εμπορεύματα ή να έχουν φτηνό κόστος παραγωγής και να πουλούν σε υψηλές τιμές. Η ρευστότητα των επιχειρήσεων κατά τα έτη 1998 - 1999 μας δείχνει ότι ο κλάδος δεν μπορεί να ικανοποιήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του, παρουσιάζοντας μικρό καθαρό κεφάλαιο κίνησης το οποίο οφείλεται στην μεγάλη αύξηση των βραχυπρόθεσμων επιχειρήσεων σε σχέση με την αύξηση του Κυκλοφορούν

Ενεργητικού. Το 2000 η ρευστότητα βελτιώνεται συνέπεια της καλής εκμεταλλεύσεις των κυκλοφοριακών στοιχείων η οποία αυξάνει την αναποτελεσματικότητα των επιχειρήσεων, με αποτέλεσμα το Κυκλοφορούν Ενεργητικό να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ο τομέας παρουσιάζεται οικονομικά εξαρτημένος, δείχνει μειωμένη δανειοληπτική ικανότητα και δεν εξασφαλίζει επαρκώς τους πιστωτές της. Το πάγιο ενεργητικό χρηματοδοτήθηκε ως ένα μεγάλο βαθμό ή και αποκλειστικά από τα ίδια κεφάλαια. Ο κλάδος μπορεί να προχωρήσει στην επέκταση των εγκαταστάσεών του.

Και τα τρία έτη, δεν έχουμε ορθολογική διαχείριση των αποθεμάτων με συνέπεια, να αυξάνονται οι δαπάνες αποθήκευσης και διαχείρισης των αποθεμάτων, να μην μετατρέπονται γρήγορα τα αποθέματα σε αποκτήσεις με αποτέλεσμα η ρευστότητα να μειώνεται και να αυξάνεται ο κίνδυνος οικονομικής απαξίωσής τους.

Ο δευτερογενής τομέας χαρακτηρίζεται από υπερεπαρκή κυκλοφοριακά στοιχεία χωρίς αυτό να σημαίνει ότι ο τομέας δεν προβεί και σε επενδύσεις. Τα Ιδίων Κεφαλαίων παρουσίασαν σημαντική αύξηση ιδιαίτερα κατά τα έτη 1998 και 2000, όπου υπερκάλυψαν τα πάγια στοιχεία όλο και καλύτερα. Μέρος των Ιδίων Κεφαλαίων και όλες οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και οι προβλέψεις χρησιμοποιούνται για τη χρηματοδότηση του Κυκλοφοριακού Ενεργητικού δηλαδή για την ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης.

Τα αποθέματα και οι απαιτήσεις, κατά την διάρκεια της τριετίας, συμμετέχουν με περίπου το ίδιο ποσοστό στο σύνολο του ενεργητικού. Αυτό συνεπάγεται ότι η ρευστότητα στα συγκεκριμένα

έτη δεν είναι ικανοποιητική χωρίς αυτό να σημαίνει ότι ο τομέας δεν μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Η αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά τα έτη 1998-1999 και η αύξηση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων η οποία είναι πλάσματική δείχνει ότι ο τομέας δανείζεται με επαχθείς όρους. Αντίθετα κατά τα έτη 1998-2000 η αύξηση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων σε συνδυασμό με την πτώση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κρίνεται ως θετικό στοιχείο γιατί όσο πιο μακρινή είναι η λήξη των υποχρεώσεων και όσο λιγότερο επαχθείς είναι οι όροι εξόφλησής τους τόσο πιο εύκολο είναι για τις επιχειρήσεις να τις ικανοποιήσουν.

Κατά τα έτη 1998-1999 σύμφωνα με τον πίνακα οριζόντιας ανάλυσης στα Αποτελέσματα Χρήσης παρατηρούμε ότι οι πωλήσεις αυξήθηκαν με μικρό ποσοστό ενώ αυξήθηκε περισσότερο το κόστος πωληθέντων με αποτέλεσμα τα μικτά κέρδη να μειωθούν. Σε αντίθεση κατά τα έτη 1998-2000 οι πωλήσεις αυξήθηκαν σημαντικά, το κόστος πωλήσεων αυξήθηκε σε μικρότερο βαθμό από τις πωλήσεις με αποτέλεσμα τα μικτά κέρδη να αυξηθούν. Τα λειτουργικά έξοδα των επιχειρήσεων του δευτερογενή τομέα είναι δυσμενή κατά όλη τη διάρκεια της τριετίας. Επομένως σε συνδυασμό με την αύξηση των μη λειτουργικών εξόδων τα καθαρά κέρδη κατά τα έτη 1998-1999 είναι δυσμενής ενώ κατά τα έτη 1998-2000 υπάρχει μια σημαντική αύξηση στα καθαρά κέρδη, εξέλιξη ευνοϊκή για τον κλάδο.

ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΡΙΤΟΓΕΝΗ

ΤΟΜΕΑ

1. Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Βλέπουμε ότι κατά το έτος 1998 η τιμή του δείκτη είναι αρκετά χαμηλή – 16,82 %. Η χαμηλή τιμή του δείκτη δεν είναι καλή για τον κλάδο. Αυτό μπορεί να οφείλεται στην αναποτελεσματική διοίκηση και στην χαμηλή παραγωγικότητα. Βέβαια η χαμηλή τιμή του δείκτη δεν μπορεί να μας δείξει τα αδύνατα σημεία των επιχειρήσεων. Κατά το έτος 1999 βλέπουμε μία αύξηση στο 10,97%. Αυτή η αύξηση είναι ευνοϊκή και αντιστακτά μία συνεχώς βελτιούμενη αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων. Βέβαια η υψηλή τιμή του δείκτη πρέπει να προστατεύει τη χρηματοοικονομική σταθερότητα των επιχειρήσεων για να αποφευχθούν τυχόν δυσάρεστες συνέπειες σε περίπτωση κάμψης της δραστηριότητας. Κατά το έτος 2000 η τιμή του δείκτη πέφτει στο 2,11% και μας δείχνει ένα μειούμενο ποσοστό απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων στα καθαρά κέρδη. Η χαμηλή τιμή του δείκτη κατά το έτος 2000 μπορεί να μας δείξει την υπερεπένδυση κεφαλαίων που δεν απασχολούνται παραγωγικά από τις επιχειρήσεις και οι δυσμενείς οικονομικές συνθήκες των επιχειρήσεων.

2. Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων (%)

Κατά το έτος 1998 η τιμή του δείκτη είναι αρκετά χαμηλά στο -0,36. Αυτή η τιμή του δείκτη μας δείχνει ότι οι επιχειρήσεις δεν είναι επιτυχημένες, κι αυτό μπορεί να οφείλεται σε κάποια υπερεπένδυση κεφαλαίων σε σχέση με τις πωλήσεις, τα υψηλά διοικητικά έξοδα και την κακή διαχείριση.

Το έτος 1999 βλέπουμε μια σημαντική αύξηση στο 8,27 %. Μια τέτοια εξέλιξη θεωρείται ευνοϊκή. Οι επιχειρήσεις κατά το έτος 1999 ξέρουν να αξιοποιήσουν τόσο τα ίδια όσο και τα ξένα κεφάλαια και αποκτούν την εμπιστοσύνη των δανειστών τους έτσι μπορούν να βρουν νέα κεφάλαια για την παραπέρα ανάπτυξη τους.

Το 2000 η τιμή του δείκτη πέφτει στο 2,82%. Αυτό μας δείχνει ένα μειούμενο ποσοστό απόδοσης των συνολικών κεφαλαίων σε καθαρά κέρδη. Η εξέλιξη αυτή δεν είναι ευνοϊκή. Η εξέλιξη αυτή οφείλεται στην κακή διοίκηση των επιχειρήσεων.

3. Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

Βλέπουμε ότι στον τριτογενή τομέα η τιμή του δείκτη και για τα τρία χρόνια 1998, 1999, 2000 έχει διακυμάνσεις. Κατά το 1998 η τιμή του δείκτη είναι -3,74 το 1999 9,02% και το 2000 1,90%. Ανάμεσα στα έτη 1998 – 2000 η μεταβολή είναι αρκετά μεγάλη.

Μια ανοδική πορεία του δείκτη μας δείχνει ένα συνεχώς βελτιούμενο ποσοστό καθαρού κέρδους το οποίο αφού συνοδεύεται και από αυξανόμενες πωλήσεις, οδηγεί σε υψηλότερα καθαρά κέρδη. Όσο υψηλότερη είναι η τιμή του δείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. Αντίθετα κατά τα έτη 1999 – 2000 υπάρχει μια πτώση από το 9,02% στο 1,90%. Αυτή η εξέλιξη δεν είναι ευνοϊκή για τις επιχειρήσεις του τριτογενή τομέα, μιας και μας δείχνει ένα μειούμενο ποσοστό καθαρού κέρδους. Παρολαυτά έχουμε αυξανόμενες πωλήσεις γεγονός όχι τόσο δυσάρεστο για τον τριτογενή τομέα. Οι επιχειρήσεις θεωρούνται ως επιτυχημένες εφόσον έχουν αρκετά υψηλό ποσοστό καθαρού περιθωρίου κέρδους το οποίο σε συνδυασμό με το ύψος των πωλήσεων επιτρέπει στις επιχειρήσεις να αποκομίσουν ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος.

4. Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

Ο δείκτης αυτός απεικονίζει τη σχέση μεταξύ του μικτού κέρδους και των πωλήσεων και ταυτόχρονα προσδιορίζει και το βαθμό κάλυψης των λειτουργικών και άλλων εξόδων, καθώς και το περιθώριο πραγματοποίησης καθαρών κερδών.

Το **1998** η τιμή του δείκτη έφτασε στο 16,21%. Η τιμή αυτή σε σχέση με τα επόμενα έτη θεωρείται χαμηλή. Η χαμηλή τιμή αυτή του δείκτη δείχνει χαμηλή λειτουργική αποδοτικότητα ή αδυναμία της διοίκησης στο να επιτυγχάνει φθηνές αγορές εμπορευμάτων ή χαμηλό κόστος παραγωγής προϊόντων και να πωλεί σε υψηλές τιμές.

Το **1999** η τιμή παίρνει μια ανοδική πορεία και φτάνει στην τιμή 30,23%. Η υψηλή τιμή του δείκτη δείχνει πολύ καλή λειτουργική αποδοτικότητα ή αλλιώς ικανότητα – αποτελεσματικότητα – της διοίκησης του τομέα στο να επιτυγχάνει φθηνές αγορές εμπορευμάτων.

Όσο πιο μεγάλη είναι η τιμή του δείκτη, τόσο πιο κερδοφόρος και πιο ανταγωνιστική είναι η θέση της επιχείρησης.

Το **2000** η τιμή του δείκτη παίρνει μια πτωτική πορεία και φτάνει στην τιμή 28,00%. Η τιμή αυτή δείχνει ένα μειούμενο ποσοστό μικτού κέρδους, το οποίο, εφόσον συνοδεύεται από σταθερές ή μειούμενες πωλήσεις, οδηγεί σε χαμηλότερα κέρδη.

5. Δείκτης ταμιακής ρευστότητας

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, με τα στοιχεία του διαθέσιμου ενεργητικού.

Παρέχει λοιπόν μια ένδειξη για την επάρκεια ή ανεπάρκεια των διαθεσίμων μιας επιχείρησης για την ικανοποίηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

Το **1998** η τιμή του δείκτη παίρνει την τιμή 0,05. Η τιμή αυτή είναι μικρότερη της μονάδας. Αυτό σημαίνει ότι ο κλάδος αντιμετωπίζει πρόβλημα (αδυναμία) στην εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της, γεγονός που, εκτός τις επιπτώσεις στην αποδοτικότητα, εγκυμονεί σοβαρούς κινδύνους για την φερεγγυότητα και τελικά την βιωσιμότητα της επιχείρησης.

Το **1999** η τιμή του δείκτη αυξάνει κατά 0,04 μονάδες, φτάνει την τιμή 0,09. Η μικρή αυτή αύξηση θεωρείται ευνοϊκή για τον κλάδο όχι όμως και ικανοποιητική. Η τιμή αυτή παραμένει μικρότερη της μονάδας. Αυτό όπως προαναφέραμε σημαίνει δυσμενή εξέλιξη ή εξασθένιση στην τρέχουσα οικονομική κατάσταση ή στην ταμειακή ρευστότητα της επιχείρησης.

Το **2000** ο δείκτης παίρνει μια φθίνουσα πορεία και φτάνει στην τιμή 0,06. Η τιμή αυτή όπως και τα προηγούμενα χρόνια, σημαίνει ότι ο κλάδος έχει μηδαμινή ταμειακή ρευστότητα και κινδυνεύουμε να κάνουμε παύση πληρωμών. Επομένως κρίνεται απαραίτητη βελτίωση στη ρευστότητα.

6. Δείκτης άμεσης ρευστότητας

Ο δείκτης αυτός συγκρίνει τα ρευστά και τα εύκολα ρευστοποιούμενα στοιχεία του κυκλοφοριακού ενεργητικού με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Δείχνει δηλαδή, πόσες φορές τα εύκολα ρευστοποιούμενα στοιχεία καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

Το **1998** η τιμή του δείκτη είναι 0,59. Η τιμή του δείκτη είναι μικρότερη της μονάδας. Αυτό σημαίνει ότι τα εύκολα ρευστοποιούμενα στοιχεία του κλάδου είναι λιγότερα από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Αυτό φαίνεται και από τον ενοποιημένο ισολογισμό του τριτογενή τομέα, όπου, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις φτάνουν στα 2.915.665.207 ενώ αντίθετα τα διαθέσιμα τα 148.844.216 και οι απαιτήσεις το 1.565.147.064.

Το **1999** και το **2000** η τιμή του δείκτη αυξάνει και αντίστοιχα παίρνει την τιμή 1,28 και 1,23. Η τιμή αυτή και τα δύο έτη με μια μικρή πτώση το 2000 είναι μεγαλύτερη της μονάδας. Αυτό σημαίνει ότι ο κλάδος έχει περισσότερα εύκολα ρευστοποιούμενα στοιχεία από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Αυτό σημαίνει ότι με τα ρευστοποιούμενα στοιχεία που διαθέτει όπως χρεόγραφα, απατήσεις μπορεί να ικανοποιήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και να τις μείνει και απόθεμα.

7. Δείκτης Κυκλοφοριακής ρευστότητας

Το έτος 1998 η τιμή του δείκτη είναι 0,64% είναι μικρότερη της μονάδας αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση θα αντιμετωπίσει δυσκολίες στην εξόφληση των τρεχουσών υποχρεώσεων της γιατί οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της είναι περισσότερες από τα κυκλοφοριακά της στοιχεία. Από το έτος 1999 έχουμε ανοδική πορεία του δείκτη σε ποσοστό 1,38% και η αύξηση αυτή συνεχίζεται μέχρι και το έτος 2000 με ποσοστό 1,61%. Αφού, η τιμή του δείκτη το 1999 και το 2000 είναι ($\chi > 1$) μεγαλύτερη της μονάδας σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει περισσότερα κυκλοφοριακά στοιχεία από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

8. Δείκτης Δανειακής επιβάρυνσης

Το έτος 1998 η τιμή του δείκτη είναι 3,85% είναι μεγαλύτερη της μονάδας αυτό σημαίνει ότι μία επιχείρηση με υψηλή δανειακή επιβάρυνση μπορεί να επιτύχει δανεισμούς με σκληρούς όρους. Οι δανειακές συμβάσεις μπορεί να αξιώνουν από την επιχείρηση τη διατήρηση ενός ύψους κεφαλαίου κίνησης ή μία ελάχιστη τιμή στο δείκτη της γενικής ρευστότητας (κυκλοφοριακής) ή τον περιορισμό στο ύψος των διανεμόμενων μερισμάτων ή να ορίζουν όρια στις αμοιβές των εργαζομένων και των μελών της διοίκησης. Από το έτος 1999 έχουμε καθοδική πορεία του δείκτη σε ποσοστό 0,74% και το 2000 η μείωση του δείκτη φτάνει στη τιμή 0,59%. Τα έτη 1999 και 2000 η τιμή του δείκτη είναι μικρότερη της μονάδας αυτό σημαίνει ότι τα ξένα κεφάλαια είναι μικρότερα από τα ίδια κεφάλαια ή αλλιώς ότι οι πιστωτές έχουν μικρότερο χρηματοοικονομικό ενδιαφέρον ή συμμετοχή στην επιχείρηση.

9. Δείκτης Κάλυψης παγίων με διαρκή κεφάλαια

Το έτος 1998 η τιμή του δείκτη είναι μικρότερη της μονάδας σε ποσοστό 0,65% αυτό σημαίνει ότι ένα μέρος του πάγιου ενεργητικού χρηματοδοτήθηκε με βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να παρουσιάζει αρνητικό κεφάλαιο κίνησης. Το έτος 1999 έχουμε ανοδική πορεία του δείκτη σε 1,36% μεγαλύτερη της μονάδας και η αύξηση είναι μεγαλύτερη το έτος 2000 που το ποσοστό φτάνει 1,47%. Αυτό σημαίνει ότι ένα μέρος

των διαρκών κεφαλαίων χρησιμοποιήθηκε για τη χρηματοδότηση του κυκλοφοριακού ενεργητικού, δηλαδή για σχηματισμό καθαρού κεφαλαίου κίνησης και επίσης εξασφαλίζει στην επιχείρηση επαρκή βραχυπρόθεσμη ρευστότητα.

10. Δείκτης Κάλυψης παγίων με ίδια κεφάλαια

Παρατηρώντας τον αριθμοδείκτη κάλυψης παγίων με διαρκή κεφάλαια την τριετία 1998-2000 βλέπουμε ότι παρουσιάζει ανοδική πορεία. Το 1998 έχει τιμή 0,46 , το 1999 αυξάνεται και ορίζεται στην τιμή 1,25 και το 2000 η τιμή του είναι 1,36. Το έτος 1998 η τιμή του δείκτη είναι μικρότερη από την μονάδα γεγονός που υποδηλώνει ότι ένα μέρος του πάγιου ενεργητικού χρηματοδοτήθηκε με ξένα κεφάλαια μακροπρόθεσμα ή και βραχυπρόθεσμα. Επίσης δείχνει υπερπαγιοποίηση με αποτέλεσμα οι επιχειρήσεις να πάσχουν από ανεπάρκεια κυκλοφοριακών στοιχείων και να εξαρτώνται από το τραπεζικό σύστημα για βραχυπρόθεσμα δάνεια για να ενισχύσουν το κεφάλαιο κίνησης και να συνεχίσουν ομαλά την δραστηριότητά τους. Τα έτη 1999 και 2000 ο δείκτης είναι μεγαλύτερος από την μονάδα με ανοδική τάση γεγονός που δείχνει ότι ένα μέρος των ιδίων κεφαλαίων χρησιμοποιήθηκε για τη χρηματοδότηση του κυκλοφορούν ενεργητικού δηλαδή για τη δημιουργία καθαρού κεφαλαίου κίνησης και οι όποιες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρησιμοποιήθηκαν για την ενίσχυση του καθαρού κεφαλαίου κίνησης.

11. Δείκτης παγιοποίησης περιουσίας

Ο δείκτης το έτος 1998 έχει τιμή 0,53 ενώ τα έτη 1999 και 2000 μένει στάσιμος με μια πολύ μικρή πτώση σε σχέση με το 1998 και παίρνει την τιμή 0,47. Η τιμή το 1998 δείχνει ότι το Πάγιο είναι μεγαλύτερο από το 50% του Συνολικού Ενεργητικού. Στην τριετία που εξετάζουμε οι πωλήσεις συνεχώς αυξάνονται γεγονός που δείχνει ότι είναι περίοδος αυξημένης δραστηριότητας και με δεδομένη την τιμή του δείκτη Παγιοποίησης Ιδίων Κεφαλαίων συμπεραίνουμε ότι έχουμε αυξημένη δανειοληπτική ικανότητα. Το 1999 η τιμή μειώνεται στο 0,47 και μένει στάσιμη και το έτος 2000. Το γεγονός αυτό δείχνει ότι το Πάγιο είναι μικρότερο από το 50% του Συνολικού Ενεργητικού και υποδηλώνει ότι ο τομέας παρουσιάζεται πιο ήπιος στη σύνθεση και ελαστικότητα του κόστους, στον τρόπο χρηματοδότησης, στην άσκηση τιμολογιακής πολιτικής και στην οργάνωση και εγκατάσταση της επιχείρησης.

12. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων

Παρατηρώντας τον δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων βλέπουμε ότι παρουσιάζει μια πτωτική πορεία. Το 1998 έχει τιμή 4,50 , το 1999 η τιμή του είναι 1,22 και το 2000 η τιμή πέφτει στο 1,11. Το 1998 η τιμή παρουσιάζεται ως η πιο ιδεατή καθώς δείχνει ότι γίνεται εντατική χρήση των Ιδίων Κεφαλαίων σε σχέση με τις πωλήσεις άρα έχουμε αύξηση των κερδών. Εξετάζοντας όμως και τον δείκτη δανειακής επιβάρυνσης

βλέπουμε ότι το έτος 1998 παρουσιάζεται ιδιαίτερα αυξημένος (3.85). Το γεγονός αυτό θα ήταν ανησυχητικό αν οι πωλήσεις παρουσίαζαν κάμψη για τα επόμενα έτη, γιατί τα Ίδια Κεφάλαια δεν θα μπορούσαν να απορροφήσουν τις ζημιές και το κεφάλαιο κίνησης και η ρευστότητα των επιχειρήσεων θα μειώνονταν με αποτέλεσμα ο τομέας να μην μπορούσε να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του. Το 1999 ο δείκτης παρουσιάζεται μειωμένος κατά 3,28 έχοντας τιμή 1,22. Η μείωση αυτή οφείλεται στην τεράστια αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων και στην πολύ μικρή αύξηση των πωλήσεων γεγονός που δείχνει ότι δεν γίνεται σωστή χρήση των Ιδίων Κεφαλαίων. Το 2000 η μη σωστή χρήση των Ιδίων Κεφαλαίων συνεχίζεται με πτώση του δείκτη κατά 0,11 και παίρνοντας τιμή 1,11.

13. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού

Το έτος 1998 η τιμή του δείκτη είναι 1,11% προς το έτος 1999 και 2000 παρατηρείται μία καθοδική πορεία σε ποσοστό 1999 0,72% και 2000 0,71%. Αυτή η πτωτική πορεία του δείκτη από το έτος 1998 στο 1999 και 2000 δείχνει ένα μειούμενο βαθμό χρησιμοποίησης του ενεργητικού, σε σχέση με τις πωλήσεις του κλάδου, γεγονός που παρέχει ένδειξη κάποιας υπερεπένδυσης κεφαλαίων, που με τη σειρά της μπορεί να οδηγεί σε μία μειούμενη αποδοτικότητα των κεφαλαίων του κλάδου.

14. Δείκτης Μέσου Χρόνου Παραμονής Των Αποθεμάτων Στην Αποθήκη

Ο Μέσος Χρόνος Παραμονής Αποθεμάτων στην Αποθήκη τα έτη 1998-1999 κρίνεται ικανοποιητική αφού στα έτη αυτά οι τιμές είναι 14 και 25 ημέρες αντίστοιχα. Οι χαμηλές αυτές τιμές δείχνουν ότι ο τομέας κάνει ορθή διαχείριση των αποθεμάτων εξοικονομώντας δαπάνες αποθήκευσης και παρουσιάζει καλό βαθμό ρευστότητας των αποθεμάτων δηλαδή μετατρέπει κανονικά τα αποθέματα σε απαιτήσεις οι οποίες είναι ένα στάδιο πριν από τα ρευστά. Επίσης οι επιχειρήσεις με την ορθολογική διαχείριση ελαχιστοποιούν τον κίνδυνο της οικονομικής απαξίωσης των αποθεμάτων και δεν δεσμεύουν κεφάλαια σε αποθέματα. Αντίθετα το 2000 παρατηρούμε μια σημαντική αύξηση του Μέσου Χρόνου Παραμονής Αποθεμάτων στην Αποθήκη. Η τιμή του δείκτη είναι 82 ημέρες και η αύξηση αυτή οφείλεται στη μη σωστή διαχείριση των αποθεμάτων η οποία επιφέρει αύξηση στις δαπάνες αποθήκευσης και στον κίνδυνο οικονομικής απαξίωσης των αποθεμάτων. Ένα άλλο στοιχείο είναι ότι έχουμε μη αναγκαία δέσμευση κεφαλαίων σε αποθέματα και χειροτέρευση της ρευστότητας των αποθεμάτων δηλαδή τα αποθέματα μετατρέπονται πιο αργά σε απαιτήσεις ένα στάδιο πριν από τα ρευστά.

ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ ΤΡΙΤΟΓΕΝΗ ΤΟΜΕΑ

ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟ

Για τον υπολογισμό των ποσοστών των επιμέρους στοιχείων και ομάδων στοιχείων του Ενεργητικού και Παθητικού, ως 100. Δηλαδή καθορίζουμε το ποσό 4.542.083.557 εκ. δρχ., ως 100%. Στη συνέχεια, το ποσό κάθε στοιχείου ή ομάδας στοιχείων του Ενεργητικού και Παθητικού το διαιρούμε με το ποσό 4.542.083.557 εκ. δρχ., που είναι η βάση υπολογισμού και το πηλίκο ο πολλαπλασιάζουμε με το 100.

Το ποσοστό των πάγιων στοιχείων με μία μικρή διακύμανση από 53,32% το 1998 σε 47,33% το 1999 μέχρι 46,85% το 2000 είναι πολύ μικρότερο από το 50% του συνολικού ενεργητικού. Το πάγιο ενεργητικό αυξήθηκε από 2.421.644.315 εκ. δρχ. το 1998 σε 3.441.604.210 εκ. δρχ. το 1999 και το 2000 έφτασε σε απόλυτη τιμή τα 4.017.708.903 εκ. δρχ.

Το ίδιο κεφάλαιο κατά τη διάρκεια της τριετίας και ως απόλυτο μέγεθος και ως ποσοστό, παρουσίασε σημαντική αύξηση. Από το έτος 1998 που το ποσοστό είναι 24,76% και σε απόλυτη τιμή 1.124.431.173 εκ. δρχ. έφτασε το 1999 σε τιμή ποσοστού 58,94% του συνολικού παθητικού και σε απόλυτη τιμή 4.285.599.128 εκ. δρχ. και το έτος 2000 το ποσοστό φτάνει το 63,95% και σε απόλυτη τιμή 5.483.620.573 εκ. δρχ. Αυτή η ανοδική πορεία του δείκτη σημαίνει ότι ο κλάδος εξασφαλίζει τους πιστωτές του όλο και καλύτερα και αποφεύγει την εξάρτηση από το

ξένο κεφάλαιο, ενισχύοντας τη χρηματοοικονομική του θέση από μακροχρόνια σκοπιά. Τα ποσοστά 58,94% και 63,95% μπορούν να θεωρηθούν ικανοποιητικά. Ενώ, το ποσοστό 24,76% σήμαινε ότι ο κλάδος ήταν υπερδανεισμένος και θα μπορούσε να διατρέξει σοβαρούς κινδύνους αν τα επόμενα έτη παρατηρείται σημαντική κάμψη στη δραστηριότητά του.

Από τα ποσοστά των πάγιων στοιχείων με ποσοστό 53,32% το 1998 το 1999 47,33% και το έτος 2000 σε 46,85 και των ιδίων κεφαλαίων με ποσοστό 24,76% το 1998 σε 58,94% το 1999 και το 2000 σε ποσοστό 63,95% διαπιστώνουμε ότι ο κλάδος εκτός από το έτος 1998, τα υπόλοιπα 1999 και 2000 υπερκάλυπτε τα πάγια στοιχεία μέσω μόνο των ιδίων κεφαλαίων γεγονός που σημαίνει ότι μέρος των ιδίων κεφαλαίων και όλες οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και οι προβλέψεις, χρησιμοποιούνται για τη χρηματοδότηση του κυκλοφοριακού ενεργητικού, δηλαδή για την ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησής του. Η ενέργεια αυτή είναι πολύ θετική για την ενίσχυση της χρηματοοικονομικής του θέσης από βραχυχρόνια σκοπιά.

Το ποσοστό του κυκλοφοριακού ενεργητικού το έτος 1998 είναι 41,19% και σε απόλυτη τιμή 1.871.052.153 εκ. δρχ. έχει μία αύξηση το έτος 1999 σε ποσοστό 48,20% και σε απόλυτη τιμή 3.504.858.824 εκ. δρχ. η αύξηση συνεχίζεται και στο έτος 2000 που το ποσοστό έφτασε το 48,79% του συνολικού ενεργητικού και σε απόλυτη τιμή τα 4.183.424.276 εκ. δρχ. Ενώ οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις έχουν μία μείωση από 64,19% το έτος 1998 και σε απόλυτη τιμή 2.915.665.207 εκ. δρχ. σε τιμή ποσοστού το 1999 34,84% και σε απόλυτη τιμή 2.533.107.389 εκ. δρχ. και το έτος 2000 σε τιμή ποσοστού 30,24% και σε απόλυτη τιμή 2.592.799.605 εκ. δρχ. Η εξέλιξη αυτή δείχνει ότι ο κλάδος

βελτίωσε τη ρευστότητά του κατά τα έτη 1999 και 2000 γιατί το 1999 διέθετε 48,20 δρχ. κυκλοφοριακών στοιχείων για να καλύψει 34,84 δρχ. βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και το έτος 2000 διέθετε 48,79 δρχ. κυκλοφοριακών στοιχείων για να καλύψει 30,24 δρχ. βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Συνεπώς, η εξέλιξη αυτή ήταν πολύ ευνοϊκή αφού ενισχύθηκε σημαντικά η ρευστότητα, δηλαδή η χρηματοοικονομική θέση του κλάδου από βραχυχρόνια σκοπιά.

Στη διάρκεια της τριετίας 1998 – 1999 - 2000 παρατηρούμε ότι η τιμή του ποσοστού των αποθεμάτων είναι σταθερή τα έτη 1998 και 1999 σε 3,46% ενώ το 2000 αυξάνεται σε 11,58%. Το ποσοστό των απαιτήσεων είναι 34,46% το 1998 ενώ έχει μία ανοδική πορεία το 1999 σε 41,54% και το 2000 μία πτώση σε 35,47%. Το ποσοστό των διαθεσίμων είναι 3,28 το 1998 ακολουθείται από μία καθοδική πορεία το 1999 σε ποσοστό 3,19% και το 2000 η πτώση συνεχίζεται και το ποσοστό γίνεται 1,73%.

ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟ

Οι εξελίξεις ανάμεσά στη διετία 1998 - 1999 είναι αρκετά ευνοϊκές σύμφωνα με τον πίνακα οριζόντιας ανάλυσης. Βλέπουμε ότι το πάγιο ενεργητικό αυξήθηκε σε ποσοστό 42,12%. Οι επιχειρήσεις αύξησαν τα πάγια τους χρησιμοποιώντας τα ίδια κεφαλαία τους. Τα ίδια κεφάλαια αυξήθηκαν 281,13%. Οι υποχρεώσεις των επιχειρήσεων μειώθηκαν κατά 13,29% και ειδικότερα οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις κατά 14,39% και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις κατά 13,12%. Η εξέλιξη είναι ευνοϊκή για τον τριτογενή τομέα μιας και οι επιχειρήσεις δεν

προσφεύγουν σε εξωτερικό δανεισμό. Βλέπουμε ότι τα ίδια κεφάλαια αυξήθηκαν κατά πολύ σε σχέση με το σύνολο του παθητικού.

Η αύξηση του κυκλοφορούν ενεργητικού 87,32% είναι πολύ μεγαλύτερη από την αύξηση του παγίου ενεργητικού (42,12%). Η εξέλιξη αυτή είναι ευνοϊκή μίας και βλέπουμε ότι οι επιχειρήσεις βελτίωσαν τη θέση τους αυξάνοντας κατά πολύ το κυκλοφορούν ενεργητικού. Βλέπουμε ότι τα αποθέματα αυξήθηκαν κατά 60,32% πολύ λιγότερο όμως από τις απαιτήσεις που αυξήθηκαν κατά 93%. Τα διαθέσιμα αυξήθηκαν κατά 56,04%. Οι επιχειρήσεις του τριτογενή προσπάθησαν να αυξήσουν τα ευκόλως ρευστοποιήσιμα στοιχεία (απαιτήσεις, διαθέσιμα) και όχι τόσο τα αποθέματα, έτσι ώστε να βελτιώσουν τη σύνθεση του κυκλοφοριακού ενεργητικού. Η αύξηση των απαιτήσεων και των διαθεσίμων, θα βοηθήσει τις επιχειρήσεις να μπορέσουν να αντεπεξέλθουν σε μια δυσμενή οικονομική κατάσταση.

Κατά τα έτη 1998 - 2000 βλέπουμε ότι το πάγιο ενεργητικό αυξήθηκε κατά 65,91%. Οι επιχειρήσεις συνεχίζουν να αυξάνουν τα πάγια τους χωρίς όμως να αυξάνονται και οι υποχρεώσεις τους, οπότε δεν χρησιμοποιούν εξωτερικό δανεισμό. Η εξέλιξη αυτή είναι ευνοϊκή μιας και η αύξηση των παγίων χρηματοδοτήθηκε αποκλειστικά από τα ίδια κεφάλαια τους και όχι από ξένα κεφάλαια. Βλέπουμε ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό αυξήθηκε κατά 123,95% ενώ οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά 11,07%. Η εξέλιξη αυτή είναι αρκετά ευνοϊκή μιας και το καθαρό κεφάλαιο κίνησης (Κ.Ε. - Β.Υ.) αυξήθηκε. Τα αποθέματα αυξήθηκαν κατά 532,08%. Η εξέλιξη αυτή είναι δυσμενής μιας και οι απαιτήσεις αυξήθηκαν μόνο 94,36% ενώ τα διαθέσιμα μειώθηκαν κατά 0,14%. Οι επιχειρήσεις κρατάνε ανεκμετάλλευτα

αποθέματα χωρίς αυτό να τους βοηθάει στη σωστή σύνθεση του κυκλοφοριακού ενεργητικού. Τα ίδια κεφάλαια αυξήθηκαν κατά 387,68% ποσοστό μεγαλύτερο από την αύξηση του συνολικού παθητικού 88,79%. Οι υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά 10,89% με μείωση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά, 114,39% και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 11,07%. Η εξέλιξη αυτή είναι ευνοϊκή μιας και οι επιχειρήσεις προσπαθούν να βελτιώσουν την σύνθεση των κεφαλαίων τους. Η μεγαλύτερη μείωση όμως των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων 114,39%έναντι 11,07% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δεν είναι και τόσο ευνοϊκή, μιας και οι επιχειρήσεις τους συμφέρει να δανείζονται με μακροχρόνια δάνεια γιατί οι όροι της εξόφλησης είναι πιο επαχθείς για αυτές.

Υπάρχει μια αρκετά μεγάλη αύξηση του ποσού που δαπανούν οι επιχειρήσεις για τυχόν, μελλοντικούς κινδύνους και έξοδα κατά 287,12%. Αυτή η εξέλιξη είναι ευνοϊκή μιας και παρέχει στις επιχειρήσεις ασφάλεια για τυχόν δυσμενείς μελλοντικές καταστάσεις.

ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Για την πραγματοποίηση της κάθετης ανάλυσης στα αποτελέσματα χρήσης του τριτογενή τομέα, παίρνουμε ως βάση υπολογισμού τις πωλήσεις έτσι ώστε τα ποσοστά να είναι συγκρίσιμα.

Από το έτος 1998 προς το έτος 2000 παρατηρείται μία σημαντική αύξηση στις πωλήσεις, όπου από 5.055.107.860 έφτασαν στις

6.101.046.213. Το κόστος πωλήσεων σε ποσοστό αλλά και σε ποσό βλέπουμε πως μειώθηκε από 83,79% σε 72,00%, παρόλο την μικρή αύξηση που είχε από 69,77 % το 1999 σε 72,00% το 2000. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα το ποσοστό του μικτού κέρδους να αυξηθεί, από 16,21% σε 28,00%. Βέβαια το ποσοστό του 1999 ήταν το καλύτερο αφού έφτασε το 30,23%, αυτό οφείλεται στο μικρό ποσοστό κόστους πωλήσεων 69,77%.

Η αύξηση αυτή των μικτών κερδών δείχνει ότι η διοίκηση της εταιρείας ήταν επιτυχής στην πολιτική βελτίωσης του μικτού κέρδους μέσω μείωσης του κόστους πωλήσεων.

Το ποσοστό των εξόδων διοικητικής λειτουργίας από το έτος 1998 προς το έτος 1999 βλέπουμε πως μειώθηκε και από 10,61% έφτασε στο 10,28% σε συνδυασμό με την μείωση του κόστους πωλήσεων οδήγησε στην αύξηση των μερικών κερδών εκμετάλλευσης από 1,07% σε 12,75%. Το 2000 η πορεία των εξόδων διοικητικής λειτουργίας δεν ήταν η ίδια. Αυξήθηκε και έφτασε στο 10,83% με αποτέλεσμα τα μερικά κέρδη εκμετάλλευσης να μειωθούν και να φτάσουν τα 413.056.535.

Το ποσοστό του λογαριασμού πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα παρουσίασε μία μικρή κάμψη και από 0,04% έφτασε στο 0,01%. Το ίδιο συνέβη και με το λογαριασμό χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα όπου μειώθηκαν και από 3,42% έφτασε το 2,07%. Αυτό οφείλεται στην μεγάλη αύξηση των πωλήσεων.

Το ποσοστό των ολικών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης είναι το πιο σημαντικό που προσδιορίζεται από τα στοιχεία των αποτελεσμάτων χρήσης, γιατί δείχνει τη συνολική απόδοση της οικονομικής μονάδας. Έτσι ενώ το 1998 είχαμε ζημιά η οποία έφτασε τα 117.089.108 το 1999 με το συνδυασμό όλων των παραπάνω πραγματοποιήσαμε κέρδη τα οποία έφτασαν τα

534.949.080. Το 2000 το ποσοστό των ολικών κερδών εκμετάλλευσης μειώθηκε στο 4,72%.

Τα έκτακτα έσοδα και κέρδη καθώς και τα έκτακτα έξοδα και ζημιές δεν παρουσίασαν ευνοϊκή εξέλιξη με αποτέλεσμα να επηρεάσουν τα οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα.

Το ποσοστό των αποσβέσεων μη ενσωματωμένων σε λειτουργικό κόστος παρουσίασε μία κάμψη και από 0,53% έφτασε στο 0,10%, λόγω τις ανοδικής πορείας των πωλήσεων.

Τέλος, το ποσοστό των καθαρών αποτελεσμάτων προ φόρων, παρουσίασε ευνοϊκή εξέλιξη από το έτος 1998 προς το έτος 1999. Αφού από -3,74% έφτασε το 9,02%. Αυτό οφείλεται στο ότι τα βασικά μεγέθη όπως : κόστος πωλήσεων, λειτουργικά έξοδα και χρηματοοικονομικά έξοδα παρουσίασαν σημαντική βελτίωση. Το 2000 το ποσοστό μειώθηκε στο 1,90% αυτό οφείλεται στην μη ευνοϊκή εξέλιξη όλων των παραπάνω μεγεθών.

ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Κοιτάζοντας τα έτη 1998 και 1999 παρατηρούμε ότι οι πωλήσεις παρουσίασαν μια μικρή αύξηση 3,12% ενώ το κόστος πωλήσεων μειώνεται κατά 14,14%. Η μείωση αυτή οφείλεται στην αγορά εμπορευμάτων σε χαμηλές τιμές και στη σωστή χρήση αποθεμάτων. Αποτέλεσμα των παραπάνω, είναι η αύξηση των μικτών αποτελεσμάτων κατά 92,37%. Τα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης μειώθηκαν κατά 33,74% ενώ τα έξοδα διοικητικής

λειτουργίας μειώθηκαν οριακά κατά 0,01% και τα έξοδα λειτουργίας και διάθεσης αυξήθηκαν κατά 37,37%. Παρά την αύξηση αυτή των λειτουργικών εξόδων η οποία δεν συμβαδίζει και με ανάλογη αύξηση των πωλήσεων τα μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης παρουσιάζουν αύξηση 1130,59%. Η μείωση των χρεωστικών τόκων και συναφών εξόδων κατά 24,11%, των εκτάκτων και ανόργανων εξόδων κατά 44,56% και των εξόδων προηγούμενων χρήσεων κατά 65,29% παρά την πτώση των εκτάκτων και ανόργανων εσόδων κατά 85,58% συνετέλεσαν στο να έχει ο τομέας κέρδη το 1999 σε αντίθεση με τις ζημιές που παρουσίασε το 1998.

Οι πωλήσεις το έτος 2000 παρουσίασαν μια θεαματική αύξηση 20,69% ενώ το κόστος πωλήσεων αυξήθηκε με λιγότερο ποσοστό 3,70% γεγονός που οδήγησε σε αύξηση των μικτών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης 108,53%. Τα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης μειώθηκαν κατά 14,59% και παρά την αύξηση στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας 23,21% και στα έξοδα λειτουργίας διάθεσης 124,98% τα μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης αυξήθηκαν κατά 665,02% αύξηση η οποία δείχνει πόσο αντίκτυπο είχε η αύξηση στις πωλήσεις (20,69%). Η αύξηση στις πωλήσεις συνεχίζει να παίζει σημαντικό ρόλο αφού η μείωση των χρεωστικών τόκων και συναφών εξόδων κατά 27,06% καλύπτεται από την μείωση στα έκτακτα και ανόργανα έσοδα 63,30% και στην αύξηση των έκτακτων και ανόργανων εξόδων 73,35%. Τα έξοδα προηγούμενων χρήσεων αυξήθηκαν κατά 41,69% αλλά οι αποσβέσεις μη ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος που μειώθηκαν κατά 78,04% συντέλεσαν στην επίτευξη κερδών για το έτος 2000 σε σχέση με το ζημιολόγο 1998.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ ΤΡΙΤΟΓΕΝΗ ΤΟΜΕΑ

Τόσο η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων όσο και των συνολικών κεφαλαίων παρουσιάζει την ίδια εξέλιξη. Συγκεκριμένα τα έτη 1998 και 2000 η τιμή των δεικτών είναι αρνητική στοιχείο που δείχνει ότι οι διοικήσεις των επιχειρήσεων είναι αναποτελεσματικές, αφού έχουμε υπερεπένδυση κεφαλαίων σε σχέση με τις πωλήσεις και κακή διαχείριση των εξόδων. Αντίθετα το έτος 1999 η αποδοτικότητα των συνολικών και ιδίων κεφαλαίων κρίνεται ικανοποιητική με τις επιχειρήσεις να προσπαθούν να αξιοποιήσουν τόσο τα ίδια όσο και τα ξένα κεφάλαια, αποκτώντας την εμπιστοσύνη των δανειστών και των πιστωτών τους. Οι διοικήσεις των επιχειρήσεων είναι ικανές στο να αγοράζουν φτηνά εμπορεύματα ή να έχουν χαμηλό κόστος παραγωγής και να πωλούν σε υψηλές τιμές. Η ρευστότητα των επιχειρήσεων κατά το έτος 1998 παρουσιάζεται χαμηλή και αυτό σημαίνει ότι τα εύκολα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κλάδου είναι λιγότερα από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Αντίθετα κατά τα έτη 1999 και 2000 η ρευστότητα βελτιώνεται δηλαδή ο κλάδος με τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Κατά το έτος 1998 οι επιχειρήσεις συνάπτουν δάνεια με ιδιαίτερα επαχθείς όρους με αποτέλεσμα να μειώνεται η δανειοληπτική ικανότητα των επιχειρήσεων. Αντίθετα τα έτη 1999 και 2000 η τιμή του δείκτη είναι χαμηλή με αποτέλεσμα οι επιχειρήσεις να δανείζονται με ιδιαίτερα ευνοϊκούς όρους και να

έχουν αύξηση της δανειοληπτικής τους ικανότητας. Η κάλυψη παγίων έγινε από ξένα κεφάλαια και οδήγησε τις επιχειρήσεις σε υπερπαγιοποίηση με αποτέλεσμα να πάσχουν από ανεπάρκεια κυκλοφοριακών στοιχείων και να εξαρτώνται από το τραπεζικό σύστημα για να βελτιώσουν το κεφάλαιο κίνησης τους. Αντίθετα τα έτη 1999 και 2000 τα ίδια και τα διαρκή κεφάλαια χρησιμοποιήθηκαν για τη χρηματοδότηση του κυκλοφορούν ενεργητικού δηλαδή για τη δημιουργία καθαρού κεφαλαίου κίνησης. Κατά την τριετία 1998-2000 μια αύξηση των παγίων στοιχείων η οποία υποδηλώνει ότι γίνονται επενδύσεις στον τομέα και οι οποίες χρηματοδοτούνται αποκλειστικά από τα ίδια κεφάλαια. Παράλληλα παρατηρείται και μια στο κυκλοφορούν ενεργητικό η οποία κατά τα έτη 1998-1999 είναι και ποιοτική αφού η αύξηση των απαιτήσεων είναι μεγαλύτερη από αυτή των αποθεμάτων. Αντίθετα κατά τα έτη 1998-2000 η αύξηση του κυκλοφοριακού ενεργητικού χαρακτηρίζεται από την μεγαλύτερη αύξηση των αποθεμάτων σε σχέση με τις απαιτήσεις στοιχείο που δείχνει ότι η αύξηση δεν συμβαδίζει με τη βελτίωση της ποιότητας στη σύνθεση του κυκλοφορούν ενεργητικού. Συγκρίνοντας το κυκλοφορούν ενεργητικό και τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις συμπεραίνουμε ότι και τα τρία χρόνια το καθαρό κεφάλαιο κίνησης αυξάνεται. Ένα άλλο ευνοϊκό στοιχείο είναι ότι κατά τα συγκεκριμένα έτη οι υποχρεώσεις συνεχώς μειώνονται στοιχείο που υποδηλώνει ότι ο τομέας δεν προσφεύγει σε εξωτερικό δανεισμό με συνέπεια η πολιτική του τομέα να μην επηρεάζεται από εξωτερικούς παράγοντες, δηλαδή τους δανειστές. Οι πωλήσεις από το έτος 1998 στο 1999 είχαν μια άνοδο και σε συνδυασμό με τη μείωση του κόστους πωληθέντων, η οποία οφείλεται στην αγορά εμπορευμάτων σε χαμηλές τιμές και στη

σωστή χρήση των αποθεμάτων, οδήγησαν τον τομέα στην αύξηση των μικτών αποτελεσμάτων. Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας, τα έκτατα έσοδα-κέρδη και τα έκτατα έξοδα-ζημιές δεν παρουσίασαν ευνοϊκή εξέλιξη με αποτέλεσμα να επηρεάσουν τα οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα. Ως συνέπεια όλης της παραπάνω εξέλιξης των μεγεθών είναι η σημαντική αύξηση του ποσοστού των καθαρών αποτελεσμάτων προ φόρων. Το 2000 τα καθαρά αποτελέσματα προ φόρων μειώθηκαν γιατί η αύξηση των πωλήσεων συνδυάστηκε με μεγαλύτερη αύξηση του κόστους πωληθέντων, σε σχέση με τα δύο προηγούμενα έτη. Όλα τα έξοδα που πραγματοποίησε ο τομέας την χρονιά αυτή αυξήθηκαν και σε συνδυασμό με την μικρή αύξηση των εξόδων οδήγησε στην πτωτική πορεία του λογαριασμού καθαρά αποτελέσματα προ φόρων.

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

Για το τέλος της εργασίας μας απαραίτητο είναι ένα γενικό συμπέρασμα, σχετικά με τις προοπτικές ανάπτυξης και την βιωσιμότητα των επιχειρήσεων στο νομό Αχαΐας.

Το έτος 2000 η ρευστότητα είναι καλή και οι επιχειρήσεις μπορούν να ικανοποιήσουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Παρέχουν μεγαλύτερο περιθώριο ασφάλειας προς τους βραχυπρόθεσμους πιστωτές τους και χορηγούν πιστώσεις με καλύτερους όρους προς τους πελάτες τους για αύξηση των πωλήσεων. Όλα αυτά συνεπάγονται στην αύξηση του καθαρού κεφαλαίου κίνησης.

Από την πλευρά της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης, οι επιχειρήσεις δεν φαίνεται να ενισχύουν την χρηματοοικονομική σταθερότητα τους. Οδηγούνται στον εξωτερικό δανεισμό και καλύπτουν τα πάγια τους με ξένα κεφάλαια. Η διοίκηση των επιχειρήσεων είναι αναποτελεσματική, με αποτέλεσμα να μην παρέχεται μεγάλη ασφάλεια στους μακροπρόθεσμους πιστωτές τους, και να υπάρχει κακή διαχείριση των εξόδων.

Τα καθαρά κέρδη προ φόρων, παρουσιάζουν μια σημαντική αύξηση, λόγω της αύξησης των πωλήσεων και της μικρής αύξησης του κόστους πωληθέντων.

Για την καλύτερη εξέλιξη των επιχειρήσεων, και την ανάπτυξή τους από μακροχρόνια σκοπιά, οι διοικήσεις των επιχειρήσεων, θα πρέπει να πάρουν ορισμένα μέτρα. Καταρχήν, θα πρέπει να μειώσουν τα υψηλά διοικητικά τους έξοδα. Οι επενδύσεις, τις οποίες πραγματοποιούν, θα πρέπει να είναι

παραγωγικές έτσι ώστε να αυξάνονται οι πωλήσεις και συνεπώς και τα κέρδη.

Το κόστος πωληθέντων θα πρέπει να διατηρηθεί σε χαμηλά επίπεδα, και αυτό οι επιχειρήσεις μπορούν να το πετύχουν αυξάνοντας τις τιμές των πωλούμενων προϊόντων και μειώνοντας το κόστος διατήρησης των αποθεμάτων στην αποθήκη, και το κόστος παραγωγής των προϊόντων.

Ο δανεισμός τον οποίο πραγματοποιούν θα πρέπει να γίνεται με ευνοϊκούς όρους, δηλαδή μετατρέποντας τα βραχυπρόθεσμα δάνεια σε μακροπρόθεσμα, γιατί όσο πιο μακρινής λήξης είναι οι υποχρεώσεις τόσο λιγότερο επαχθείς είναι οι όροι εξόφλησης τους. Έτσι, οι επιχειρήσεις θα πετύχουν χαμηλότερα επιτόκια και θα χρησιμοποιούν τα δάνεια για παραγωγικούς πάντα σκοπούς.

Αν οι επιχειρήσεις πραγματοποιήσουν όλα τα παραπάνω, η οικονομία της Αχαΐας θα αναπτυχθεί περισσότερο και η ανεργία θα μειωθεί.

Ο νομός Αχαΐας είναι η τρίτη σε μέγεθος πόλη της Ελλάδας και συγκεντρώνει το 6,9% του συνολικού πληθυσμού της χώρας. Το μεγαλύτερο μέρος του πληθυσμού αποτελείται από αστικό πληθυσμό ενώ το μικρότερο ποσοστό, καταλαμβάνει ο ημιαστικός πληθυσμός. Τα πιο σημαντικά προβλήματα που αντιμετωπίζει η περιοχή κατά την άποψη των κοινωνικών φορέων είναι η αποβιομηχανοποίηση και η ανεργία. Η αποβιομηχανοποίηση μπορεί να χαρακτηριστεί ως ο κύριος λόγος ύπαρξης της ανεργίας του νομού. Ο πληθυσμός αυξάνεται με πολύ αργούς ρυθμούς. Το εργατικό δυναμικό του νομού Αχαΐας, κατανέμεται ως εξής στους τρεις τομείς παραγωγής: ο πρωτογενής τομέας καταλαμβάνει το 20% του εργατικού δυναμικού, ο δευτερογενής τομέας το 26% ενώ

ο τριτογενής τομέας καταλαμβάνει το 54%. Παρατηρούμε ότι το μεγαλύτερο μέρος το καταλαμβάνει ο τριτογενής τομέας. Ο πρωτογενής τομέας έχει ιδιαίτερη σημασία στην οικονομία του νομού. Παρολαυτά βλέπουμε ότι δεν έχει σημαντικό μέρος στην οικονομία του νομού. Το έδαφος του νομού Αχαΐας έχει συγκριτικά πλεονεκτήματα που δίνουν την δυνατότητα παραγωγής ευρέως φάσματος προϊόντων με εξαγωγικές δυνατότητες. Οι βασικότεροι κλάδοι παραγωγής είναι η ελαιοκαλλιέργεια, τα κηπευτικά, τα εσπεριδοειδή, η αμπελοκαλλιέργεια, η βιομηχανική ντομάτα το βαμβάκι και τα καπνά. Τα προβλήματα στη γεωργία εντοπίζονται κυρίως στη χαμηλή ανταγωνιστικότητα των προϊόντων λόγω υψηλού κόστους και χαμηλής ποιότητας, αλλά και στις αδυναμίες που παρουσιάζει ο τομέας διακίνησης και εμπορίας των αγροτικών προϊόντων.

Οι προοπτικές ανάπτυξης της γεωργίας είναι περιορισμένες και η οικονομία τους παραδοσιακά βασίστηκε στην κτηνοτροφία. Λόγω των χαμηλών εισοδημάτων και της έλλειψης κοινωνικοπολιτιστικής υποδομής παρατηρήθηκε τις τελευταίες δεκαετίες έντονη μετανάστευση πληθυσμού στο εξωτερικό και στα αστικά κέντρα.

Ο πρωτογενής τομέας για να βελτιωθεί θα πρέπει να βελτιώσει την ανταγωνιστικότητα των αγροτικών προϊόντων και να ολοκληρώσει την ανάπτυξη της υπαίθρου. Θα πρέπει να συγκρατήσει τον αγροτικό πληθυσμό στις εστίες έτσι ώστε να μην υπάρχει εσωτερική μετανάστευση.

Ο δευτερογενής τομέας κατέχει την δεύτερη θέση από άποψη συμμετοχής στην οικονομία του νομού. Ο νομός Αχαΐας είχε αναπτύξει στο παρελθόν σημαντική μεταποιητική δραστηριότητα και ιδιαίτερα στους παραδοσιακούς κλάδους της

κλωστοϋφαντουργίας, της ένδυσης κ.τ.λ. Μετά από μια σειρά αρνητικών παραγόντων που έπληξε πέραν των άλλων και τον νομό Αχαΐας, εκδηλώθηκε οικονομική ύφεση με αποτέλεσμα σημαντικές βιομηχανικές μονάδες του νομού να παύσουν να λειτουργούν ή να αναστείλουν τις εργασίες τους παρασύροντας παράλληλα σε αδράνεια μεγάλο επίσης αριθμό μικρών και μεσαίων επιχειρήσεων.

Γενικά η μεταποιητική δραστηριότητα παρουσίασε υστέρηση στην πραγματοποίηση επενδύσεων. Το πρόβλημα αυτό εντάχθηκε παραπάνω από την πραγματική αδυναμία μεγάλου αριθμού επιχειρήσεων που είναι εγκατεστημένες στην ευρύτερη περιοχή της Πάτρας να πραγματοποιήσουν τις απαραίτητες επενδύσεις εκσυγχρονισμού, λόγω ανεπαρκών εγκαταστάσεων και γενικά οργανωτικών αδυναμιών.

Ο νομός Αχαΐας στον μεταποιητικό τομέα συγκεντρώνει ορισμένα πλεονεκτήματα τα οποία κατάλληλα αξιοποιούμενα μπορούν να στηρίξουν την ανάπτυξη του. Η σημαντική παραγωγή του πρωτογενή τομέα και ιδιαίτερα η ανάπτυξη της τυποποίησης και της συσκευασίας αγροτικών προϊόντων για εξαγωγή. Η βιομηχανία κατασκευής δημόσιων έργων αποτελεί επίσης σημαντικό τομέα δημιουργίας απασχόλησης και προϊόντος στο νομό.

Ο δευτερογενής τομέας θα πρέπει να αυξήσει την παραγωγικότητα και τις εξαγωγές γενικά των προϊόντων των μεταποιητικών μονάδων με παράλληλη επιδίωξη την σταθεροποίηση της απασχόλησης και τη δημιουργία νέων θέσεων εργασίας. Η ενθάρρυνση της δημιουργίας μονάδων επεξεργασίας προϊόντων οικολογικής καλλιέργειας καθώς και η συστηματική προώθηση της συσκευασίας ιδιαίτερα παραδοσιακών ελληνικών

προϊόντων θα βοηθήσει στην ανάπτυξη του δευτερογενή τομέα. Η ανάγκη της βιομηχανικής υποδομής της ΒΙ.ΠΕ. Πατρών και ιδιαίτερα η εξασφάλιση των απαραίτητων ποσοτήτων νερού κρίνεται επιβεβλημένη ώστε να καταστεί πόλος έλξης μεταποιητικών μονάδων.

Ο νομός Αχαΐας λόγω της γεωγραφικής του θέσης αποτελεί σημαντικό επικοινωνιακό κόμβο μεταξύ της Ευρωπαϊκής Ένωσης και της Ανατολής. Αποτελεί επίσης Δυτική πύλη της χώρας προς την Ευρώπη όπως διαμορφώνεται μέσω του οδικού-σιδηροδρομικού άξονα Αθηνών-Πατρών και του λιμένα της Πάτρας.

Με βάση τα συγκριτικά αυτά πλεονεκτήματα του νομού και με δεδομένα ότι τα έργα υποδομής μεταφορών συμβάλουν άμεσα και έμμεσα στη διαμόρφωση των διαφόρων μακροοικονομικών δεικτών εξυπηρετώντας ένα μεγάλο βαθμό κοινωνικοοικονομικών δραστηριοτήτων ο κλάδος των μεταφορών εξακολουθεί να αποτελεί βασική προτεραιότητα για τον νομό.

Οι γενικοί αναπτυξιακοί στόχοι για το μέλλον του νομού Αχαΐας θα μπορούσαμε να πούμε ότι είναι οι εξής:

- Η αξιοποίηση της πλεονεκτικής γεωγραφικής θέσης του νομού Αχαΐας σε συνδυασμό με την υλοποίηση των σημαντικών έργων υποδομής του Δυτικού άξονα της χώρας.
- Η πολιτιστική και τουριστική ανάδειξη του νομού Αχαΐας σε συνδυασμό με την αξιοποίηση του γεγονότος της πραγματοποίησης των Ολυμπιακών Αγώνων το 2004 στη χώρα μας και η σύνδεση με τον ιερό χώρο της Αρχαίας Ολυμπίας.

- Ο αναπροσανατολισμός και η αναδιάρθρωση του πρωτογενούς και δευτερογενούς τομέα για την αύξηση της ανταγωνιστικότητας των προϊόντων και την αύξηση των εισοδημάτων και της απασχόλησης.
- Η ενθάρρυνση της παραμονής του πληθυσμού του νομού στον τόπο καταγωγής του και η αναστροφή του κλίματος εσωτερικής μετανάστευσης.
- Η βελτίωση της ποιότητας ζωής και του περιβάλλοντος στον νομό Αχαΐας και η ανάδειξη του σχετικού αναπτυξιακού ρόλου της πρωτοβάθμιας και δευτεροβάθμιας τοπικής αυτοδιοίκησης για τον σκοπό αυτό.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- 1. Νίκου Πετρίδη: «Ανάλυση οικονομικών καταστάσεων», ΠΑΤΡΑ 1999.**
- 2. Γεωργίου Ζαφειρόπουλου: «Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων», ΠΑΤΡΑ 1996.**
- 3. Περιφέρεια Δυτικής Ελλάδος : «Πρόταση Σχεδίου Περιφερειακής Ανάπτυξης 2000 – 2006», ΠΑΤΡΑ 1999.**
- 4. Κοινωνική και Οικονομική Επιτροπή Νομού Αχαΐας (Ν.Ε.Α.) : «Σχέδιο Στρατηγικής Ανάπτυξης Νομού Αχαΐας» , ΠΑΤΡΑ 1999**

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΠΡΩΤΟΓΕΝΗΣ ΤΟΜΕΑΣ

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΛΑΤΟΜΙΚΗ Α.Ε	C.I.F. ΠΕΛΑΤΗ		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000
1	A. ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0	0	0
2	B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	1	1	1
3	1. Εξοδα ίδρυσης, πρώτης εγκατάστασης, τόκοι κτλ	7.021.088	7.021.088	7.021.088
4	2. Αποσβεσθέντα έξοδα εγκατάστασης	7.021.087	7.021.087	7.021.087
5	Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	171.251.541	75.017.768	84.690.405
6	Γ1. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	72.377	1.024.650	1.024.650
7	1. Εξοδα ερευνών & ανάπτυξης, δικαιώματα, goodwill	3.423.325	4.375.596	4.375.596
8	2. Αποσβεσθέντες ασώματες ακινητοποιήσεις	3.350.948	3.350.946	3.350.946
9	Γ2. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	166.679.164	69.493.118	79.165.755
10	1. Γήπεδα - Οικόπεδα	34.248.000	34.248.000	34.248.000
11	2. Κτίρια - τεχνικά έργα	73.500.809	73.500.800	73.500.800
12	3. Μηχανήματα - μηχαν εξοπλισμός - εγκαταστάσεις	224.798.694	240.803.745	249.923.622
13	4. Μεταφορικά μέσα - Επιπλο-λοιπός εξοπλισμός	50.338.867	50.338.867	52.123.366
14	5. Αποσβέσεις κτιρίων-μηχανημάτων-επιπλων κτλ	216.207.206	329.398.294	330.630.033
15	Γ3. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ- ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	4.500.000	4.500.000	4.500.000
16	1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0	0
17	2. Λοιπές συμμετοχές & μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	4.500.000	4.500.000	4.500.000
18	Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	325.779.218	416.719.747	499.973.866
19	Δ1. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	109.425.855	118.970.320	11.539.850
20	1. Εμπορεύματα	109.425.855	118.970.320	11.539.850
21	2. Προϊόντα έτοιμα/ημιτελή-υποπροϊόν.-παραγωγή σε εξέλιξη	0	0	0
22	3. Α+Β Υλές-Αναλώσιμα-Ανταλλάκ-Είδη συσκευασίας	0	0	0
23	4. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0	0	0
24	Δ2. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	209.366.268	289.171.681	478.995.815
25	1. Πελάτες	76.421.689	173.269.893	209.920.701
26	2. Επιταγές -Συναλλάξεις εις χείρας ή για εισπραξη	46.855.000	31.960.705	35.189.183
27	4. Επιταγές -Συναλλάξεις σε Τράπεζες σε εγγύηση	36.568.806	45.631.933	97.254.421
28	5. Επιταγές -Συναλλάξεις σε καθυστέρηση	23.836.000	25.215.750	20.215.750
29	6. Βραχυπρόθ.απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχ/σεων	0	0	0
30	7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοικήσεως	0	0	0
31	8. Λογαριασμοί προκαταβολών & χρεώστες διάφοροι	25.684.773	13.093.400	116.415.760
32	10. Επισφαλείς - Επίδοκοι πελάτες & λοιπές απαιτήσεις	0	0	0
33	Δ3. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ (Μετοχές - Ομολογίες - Λοιπά)	305.000	305.000	305.000
34	Δ4. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ (Ταμείο - Καταθέσεις)	6.682.095	8.272.746	9.133.201
35	Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0	0	0
36	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	497.030.760	491.737.516	584.664.272
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000
37	A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	136.553.182	181.340.072	168.357.167
38	A1. ΚΕΦΑΛΑΙΟ	90.000.000	90.000.000	90.000.000
39	A2. ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ			
40	A3. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΓΓΗΣ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣ.	40.000.000	40.000.000	54.250.000
41	A4. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	6.484.261	39.032.358	11.799.453
42	A5. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	68.921	12.307.714	12.307.714
43	A6. ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ			
44	B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	2.495.417	3.741.258	4.159.595
45	1. Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις			
46	2. Λοιπές προβλέψεις	2.495.417	3.741.258	4.159.595
47	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	357.982.161	306.656.186	412.147.510
48	Γ1. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	43.257.423	35.759.687	0
49	1. Μακροπρόθεσμα δάνεια Τραπεζών	18.068.498		
50	2. Μακροπρ. υποχρεώσ. προς συνδεδεμένες επιχ/σεις			
51	3. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	25.188.925	35.759.687	
52	Γ2. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	314.724.738	270.896.499	412.147.510
53	1. Προμηθευτές	70.621.894	98.403.023	55.832.008
54	2. Γραμμάτια πληρωτέα - Επιταγές πληρωτέες	40.731.024		65.375.747
55	3. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε Τράπεζες	60.806.559	47.756.349	90.531.923
56	4. Προκαταβολές πελατών			
57	5. Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	30.139.831	84.076.197	100.604.437
58	8. Δόσεις μακροπρ. δανείων πληρωτέων στην επομένη χρήση			
59	6. Βραχυπρ. υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχ/σεις			
60	7. Μερίσματα πληρωτέα			
61	8. Πιστωτές διάφοροι & λοιπές βραχυπρ. υποχρεώσεις	112.425.430	40.660.930	99.803.395
62	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			
63	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	497.030.760	491.737.516	584.664.272
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ		1998	1999	2000

1	Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	676.769.434	758.960.413	834.865.986
2	Μείον : Κόστος πωλήσεων	585.088.067	645.642.054	674.515.948
3	Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	91.681.367	113.318.359	160.350.038
4	Πλέον : Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	28.108		18.479.807
5	Σύνολο	91.709.475	113.318.359	178.829.845
6	Μείον : 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας			
7	2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης			
8	3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	58.235.746	16.983.050	53.784.436
9	Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	33.473.729	96.335.309	125.045.409
10	Πλέον : 1. Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων			
11	2. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων			
12	3. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα			
13	Μείον : 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων			
14	2. Έξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων			
15	3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	21.971.943	16.247.839	23.466.863
16	Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	11.501.786	80.087.470	101.578.546
17	Πλέον : 1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα			
18	2. Έκτακτα κέρδη			
19	3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων			
20	4. Έσοδα απο προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων			
21	Μείον : 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	4.972.046	9.927	2.683.711
22	2. Έκτακτες ζημιές			
23	3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων			
24	4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους			
25	Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	6.529.740	80.077.543	98.894.835
26	Μείον : Αποσβέσεις μη ενσωματωμένες σέ λειτουργ.κόστος	1.479.504	566.573	1.232.019
27	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Ή ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	5.050.236	79.510.970	97.662.816

ΚΑΘΑΡΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	301.943.218	391.503.997	479.758.116
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	-12.781.520	120.607.498	67.610.606
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	112.717.182	156.124.322	148.141.417

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ		1998	1999	2000
1	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	4,48	50,93	65,93
2	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	5,44	19,47	20,72
3	ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	0,75	10,48	11,70
4	ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	13,55	14,93	19,21
5	ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,02	0,03	0,02
6	ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,61	1,01	1,14
7	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,96	1,45	1,16
8	ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	3,18	1,98	2,80
9	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,91	2,56	1,75
10	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,66	2,08	1,75
11	ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΠΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	0,34	0,15	0,14
12	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	6,00	4,86	5,64
13	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1,36	1,54	1,43
14	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	68,26	67,26	6,24

ΕΠΩΝΥΜΙΑ		ΕΥΛΕΜΠΟΡΙΚΗ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε		C.I.F. ΠΕΛΑΤΗ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000	
1	A. ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0	0	0	
2	B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0	0	0	
3	1. Εξόδα ίδρυσης, πρώτης εγκατάστασης, τόκοι κτλ	0	0	0	
4	2. Αποσβεσθέντα έξοδα εγκατάστασης	0	0	0	
5	Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	142.118.174	127.722.500	138.152.236	
6	Γ1. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	2.572.002	2.572.002	2.572.002	
7	1. Εξόδα ερευνών & ανάπτυξης, δικαιώματα, goodwill	2.572.002	2.572.002	2.572.002	
8	2. Αποσβεσθείσες ασώματες ακινητοποιήσεις	0	0	0	
9	Γ2. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	139.546.172	125.150.498	135.580.234	
10	1. Γήπεδα - Οικόπεδα	57.602.912	57.602.912	80.644.077	
11	2. Κτίρια - τεχνικά έργα	75.193.580	75.193.580	75.193.580	
12	3. Μηχανήματα - μηχανολογικός - εγκαταστάσεις	53.163.163	53.156.349	53.552.382	
13	4. Μεταφορικά μέσα - Επιπλα-Λοιπές εξοπλισμός	49.563.370	46.540.987	45.631.143	
14	5. Αποσβέσεις κτιρίων-μηχανημάτων-επιπλων κτλ	95.976.853	107.343.330	119.440.948	
15	Γ3. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ- ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	0	0	0	
16	1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0	0	
17	2. Λοιπές συμμετοχές & μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0	0	0	
18	Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	602.433.796	559.672.428	640.925.596	
19	Δ1. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	205.038.349	242.209.935	287.855.144	
20	1. Εμπορεύματα	205.038.349	242.209.935	287.855.144	
21	2. Προϊόντα έτοιμα/ημιτελή-υποπροϊόν.-παραγωγή σε εξέλιξη	0	0	0	
22	3. Α+B Υλεις-Αναλώσιμα-Ανταλλάκ.-Είδη συσκευασίας	0	0	0	
23	4. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0	0	0	
24	Δ2. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	318.290.371	295.927.810	319.006.216	
25	1. Πελάτες	172.035.259	173.614.255	163.964.088	
26	2. Επιταγές -Συναλλάξεις εις χείρας ή για εισπραξη	127.346.574	102.891.362	129.078.870	
27	4. Επιταγές -Συναλλάξεις σε Τράπεζες σε εγγύηση	0	0	0	
28	5. Επιταγές -Συναλλάξεις σε καθυστέρηση	168.594	168.594	0	
29	8. Βραχυπρόθ. απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχ/σεων	0	0	0	
30	7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοικήσεως	0	0	0	
31	8. Λογαριασμοί προκαταβολών & χρεώστες διάφοροι	18.739.944	19.253.599	25.963.258	
32	10. Επισφαλείς - Επιδικοί πελάτες & λοιπές απαιτήσεις	0	0	0	
33	Δ3. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ (Μετοχές - Ομολογίες - Λοιπά)	0	0	0	
34	Δ4. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ (Ταμείο - Καταθέσεις)	79.105.076	21.534.683	34.064.236	
35	Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0	0	0	
36	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	744.551.970	687.394.928	779.077.832	
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000	
37	A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	225.829.994	398.343.195	455.161.225	
38	A1. ΚΕΦΑΛΑΙΟ	95.000.000	250.000.000	250.000.000	
39	A2. ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ				
40	A3. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΤΙΓΗΣ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣ.	18.243.487	15.237.547	35.272.772	
41	A4. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	112.586.507	133.105.648	169.888.453	
42	A5. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	0	0		
43	A6. ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ				
44	B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	13.086.886	0	0	
45	1. Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις				
46	2. Λοιπές προβλέψεις	13.086.886			
47	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	504.610.080	289.051.733	323.916.607	
48	Γ1. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	11.850.000	0	0	
49	1. Μακροπρόθεσμο δάνεια Τραπεζών	11.850.000			
50	2. Μακροπρ. υποχρεώσ. προς συνδεδεμένες επιχ/σεις				
51	3. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
52	Γ2. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	492.760.080	289.051.733	323.916.607	
53	1. Προμηθευτές	431.457.340	233.527.080	247.936.472	
54	2. Γραμμάτια πληρωτέα - Επιταγές πληρωτέες	25.445.194	25.002.833	22.337.465	
55	3. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε Τράπεζες	0	0		
56	4. Προκαταβολές πελατών	3.967.075	5.648.506	8.817.735	
57	5. Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	31.890.471	24.459.856	44.156.634	
58	6. Δόσεις μακροπρ. δανείων πληρωτέων στην επομένη χρήση				
59	6. Βραχυπρ. υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχ/σεις				
60	7. Μερίσματα πληρωτέα				
61	8. Πιστωτές διάφοροι & λοιπές βραχυπρ. υποχρεώσεις	0	413.458	668.301	
62	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.025.010			
63	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	744.551.970	687.394.928	779.077.832	

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ		1998	1999	2000
1	Κόστος Εργασιών (Πωλήσεις)	1.001.767.714	918.834.528	949.707.594
2	Μείον : Κόστος πωλήσεων	744.715.191	678.108.116	694.221.381
3	Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	257.052.523	240.726.412	255.486.213
4	Πλέον : Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως		2.506.000	1.200.000
5	Σύνολο	257.052.523	243.232.412	256.686.213
6	Μείον : 1. Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	56.000.716	70.474.828	70.542.738
7	2. Εξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης			
8	3. Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	68.976.032	89.357.548	96.699.332
9	Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	132.075.775	83.400.036	89.444.143
10	Πλέον : 1. Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων			
11	2. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων			
12	3. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	7.809.267	6.998.441	7.081.395
13	Μείον : 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων			
14	2. Εξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων			
15	3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	74.776.951	43.947.641	23.583.758
16	Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	65.108.091	46.450.836	72.941.780
17	Πλέον : 1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	1.833.439	3.005.940	3.005.940
18	2. Έκτακτα κέρδη		110.229	1.157.175
19	3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων			
20	4. Έσοδα απο προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων			
21	Μείον : 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	336.158		
22	2. Έκτακτες ζημιές			389.621
23	3. Εξοδα προηγούμενων χρήσεων			
24	4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	4.523.198	4.087.211	4.177.948
25	Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	62.082.174	45.479.794	72.537.326
26	Μείον : Αποσβέσεις μη ενσωματωμένες σε λειτουργ. κόστος	13.763.548		
27	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Ή ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	48.318.626	45.479.794	72.537.326

ΚΑΘΑΡΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	602.265.202	559.503.834	640.925.596
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	109.505.122	270.452.101	317.008.989
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	225.661.400	398.174.601	455.161.225

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ		1998	1999	2000
1	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΪΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	21,41	11,42	15,94
2	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	16,53	13,01	12,34
3	ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	4,82	4,95	7,64
4	ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	25,66	26,20	26,90
5	ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,16	0,07	0,11
6	ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,81	1,10	1,09
7	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,22	1,94	1,98
8	ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	2,26	0,73	0,72
9	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,67	3,12	3,29
10	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΩΝ ΜΕ ΪΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,59	3,12	3,29
11	ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	0,19	0,19	0,18
12	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΪΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	4,44	2,31	2,09
13	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1,35	1,34	1,22
14	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	100,49	130,37	151,35

a	ΑΒΕΞ Α.Ε	C.I.F. ΠΕΛΑΤΗ		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000
1	A. ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0	0	0
2	B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	3	3	3
3	1. Εξοδα ίδρυσης, πρώτης εγκατάστασης, τόκοι κτλ	2.967.600	2.967.600	2.967.600
4	2. Αποσβεσθέντα έξοδα εγκατάστασης	2.967.597	2.967.597	2.967.597
5	Γ. ΠΑΠΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1.155.968.200	1.121.038.978	1.550.742.542
6	Γ1. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	1.000.000	31.950.089	11.122.378
7	1. Εξοδα ερευνών & ανάπτυξης, δικαιώματα, goodwill	0	0	0
8	2. Αποσβεσθείσες ασώματες ακινήτοποιήσεις	0	0	0
9	Γ2. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	1.154.406.098	1.088.526.787	1.539.058.062
10	1. Γήπεδα - Οικόπεδα	919.333.203	919.333.203	1.287.066.482
11	2. Κτίρια - τεχνικά έργα	1.159.736.638	1.159.736.638	1.249.557.424
12	3. Μηχανήματα - μηχανοεξοπλισμός - εγκαταστάσεις	1.274.286.026	1.275.036.026	1.349.777.875
13	4. Μεταφορικά μέσα - Επιπλα-λοιπός εξοπλισμός	132.559.224	145.340.141	145.781.031
14	5. Αποσβέσεις κτιρίων-μηχανημάτων-επιπλων κτλ	2.331.508.993	2.410.919.221	2.493.124.750
15	Γ3. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ- ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	562.102	562.102	562.102
16	1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0	0
17	2. Λοιπές συμμετοχές & μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	562.102	562.102	562.102
18	Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	3.080.248.289	3.233.627.339	3.293.670.741
19	Δ1. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	2.058.879.997	1.973.025.315	1.835.385.123
20	1. Εμπορεύματα	33.280.504	30.067.193	59.910.394
21	2. Προϊόντα έτοιμα/ημιτελή-υποπροϊόν.-παραγωγή σε εξέλιξη	1.053.758.647	924.321.461	962.079.797
22	3. Α+Β Υλεις-Αναλώσιμα-Ανταλλάκ.-Είδη συσκευασίας	968.394.519	1.012.117.420	806.549.547
23	4. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	3.446.327	6.519.241	6.845.385
24	Δ2. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	1.018.376.003	1.256.956.613	1.455.307.875
25	1. Πελάτες	171.727.515	215.160.660	233.665.693
26	2. Επιταγές -Συναλ/κές εις χείρας ή για εισπραξη	808.076.525	1.016.758.018	1.205.457.512
27	4. Επιταγές -Συναλ/κές σε Τράπεζες σε εγγύηση	0	0	0
28	5. Επιταγές -Συναλ/κές σε καθυστέρηση	0	800.000	0
29	6. Βραχυπρόθ.απαιτήσεις κατα συνδεδεμένων επιχ/σεων	0	0	0
30	7. Απαιτήσεις κατα οργάνων διοικήσεως	0	0	0
31	8. Λογαριασμοί προκαταβολών & χρεώστες διάφοροι	38.571.963	21.418.139	10.572.587
32	10. Επισφαλείς - Επίδικοι πελάτες & λοιπές απαιτήσεις	0	2.819.796	5.612.083
33	Δ3. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ (Μετοχές - Ομολογίες - Λοιπά)	0	0	0
34	Δ4. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ (Ταμείο - Καταθέσεις)	2.992.289	3.645.411	2.977.743
35	Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	4.328.921	0	0
36	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	4.240.545.413	4.354.666.320	4.844.413.286
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000
37	A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1.991.086.878	2.028.776.510	2.158.103.880
38	A1. ΚΕΦΑΛΑΙΟ	1.265.908.280	1.265.908.280	1.265.908.280
39	A2. ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ			
40	A3. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣ/ΓΗΣ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣ.	14.241	14.241	385.724.475
41	A4. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	729.794.113	762.692.302	762.692.302
42	A5. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	-4.629.756	161.687	-256.221.177
43	A6. ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ			
44	B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	305.542.169	322.375.442	354.533.499
45	1. Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	294.231.429	322.375.442	
46	2. Λοιπές προβλέψεις	11.310.740	0	354.533.499
47	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.935.173.468	1.981.405.142	2.319.355.880
48	Γ1. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	114.000	0	0
49	1. Μακροπρόθεσμα δάνεια Τραπεζών	114.000	0	0
50	2. Μακροπρ. υποχρεώσ. προς συνδεδεμένες επιχ/σεις			
51	3. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
52	Γ2. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.935.059.468	1.981.405.142	2.319.355.880
53	1. Προμηθευτές	269.526.477	347.506.248	260.042.727
54	2. Γραμμάτια πληρωτέα - Επιταγές πληρωτέες	0	0	
55	3. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε Τράπεζες	1.346.624.144	1.295.132.584	1.690.462.749
56	4. Προκαταβολές πελατών	29.344.974	12.964.981	12.889.982

57	5. Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	157.173.756	138.826.242	312.934.562
58	6. Δόσεις μακροπρ. δανείων πληρωτέων στην επομένη χρήση	0	0	
59	6. Βραχυπρ. υποχρεώσεις σε συνδεμένες επιχ/σεις	0	0	
60	7. Μερίσματα πληρωτέα	0	6.000.000	0
61	8. Πιστωτές διάφοροι & λοιπές βραχυπρ. υποχρεώσεις	132.390.117	180.975.087	43.025.860
62	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	8.742.898	22.109.226	12.420.027
63	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	4.240.545.413	4.354.666.320	4.844.413.286
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ		1998	1999	2000
1	Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	4.467.055.982	4.723.786.812	4.928.856.538
2	Μείον : Κόστος πωλήσεων	3.506.190.720	3.819.952.651	4.117.137.110
3	Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	960.865.262	903.834.161	811.719.428
4	Πλέον : Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	4.094.732	3.072.112	658.441
5	Σύνολο	964.959.994	906.906.273	812.377.869
6	Μείον : 1. Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	188.586.027	206.822.678	175.841.119
7	2. Εξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης			
8	3. Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	339.796.190	358.336.601	418.925.111
9	Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	436.577.777	341.746.994	217.611.639
10	Πλέον : 1. Εσοδα συμμετοχών & χρεογράφων			
11	2. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων			
12	3. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή εσοδα	5.646.309	7.073.350	6.708.447
13	Μείον : 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων			
14	2. Εξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων			
15	3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	156.744.045	103.517.458	142.415.908
16	Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	285.480.041	245.302.886	81.904.178
17	Πλέον : 1. Εκτακτα & ανόργανα έσοδα	43.518.768	18.277.586	34.365.382
18	2. Εκτακτα κέρδη	5.579.527	3.868.360	3.652.457
19	3. Εσοδα προηγούμενων χρήσεων	548.442	280.542	0
20	4. Εσοδα απο προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	13.892.419	3.294.480	14.031.618
21	Μείον : 1. Εκτακτα και ανόργανα έξοδα	115.386.571	157.278.488	96.697.000
22	2. Εκτακτες ζημιές	473.717	1.152.513	258.542
23	3. Εξοδα προηγούμενων χρήσεων	179.702	0	0
24	4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	21.335.313	22.519.011	23.199.050
25	Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	211.643.894	90.073.842	12.799.043
26	Μείον : Αποσβέσεις μη ενσωματωμένες σε λειτουργ. κόστος			
27	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Ή ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	211.643.894	90.073.842	12.799.043
ΑΡΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ		3.374.479.718	3.552.382.985	3.288.058.658
ΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ		1.439.420.250	1.570.977.843	968.702.778
ΑΡΗ ΘΕΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ		2.285.318.307	2.347.532.156	2.152.491.797

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ		1998	1999	2000
1	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	9,26	3,84	0,59
2	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	8,69	4,45	3,20
3	ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	4,74	1,91	0,26
4	ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	21,51	19,13	16,47
5	ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,00	0,00	0,00
6	ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,68	0,80	0,63
7	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,74	1,79	1,42
8	ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	0,85	0,86	1,08
9	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,98	2,09	1,39
10	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,98	2,09	1,39
11	ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	0,27	0,26	0,32
12	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1,95	2,01	2,29
13	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1,05	1,08	1,02
14	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	214,33	188,52	162,71

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΘΕΡΜΟΚΗΠΙΑ ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Ε.	Σ.Ι.Φ.ΠΕΛΑΤΗ		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000
1	A. ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0	0	0
2	B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	1.325.893	0	0
3	1. Εξοδα ίδρυσης, πρώτης εγκατάστασης, τόκοι κτλ	11.908.929	11.908.929	0
4	2. Αποσβεσθέντα έξοδα εγκατάστασης	10.583.036	11.908.929	0
5	Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	170.743.047	195.005.745	205.451.943
6	Γ1. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	0	0	0
7	1. Εξοδα ερευνών & ανάπτυξης, δικαιώματα, goodwill	0	0	0
8	2. Αποσβεσθείσες ασώματες ακινητοποιήσεις	0	0	0
9	Γ2. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	169.900.747	194.200.246	204.646.444
10	1. Γήπεδα - Οικόπεδα	54.606.710	72.106.710	78.084.710
11	2. Κτίρια - τεχνικά έργα	110.592.758	110.873.033	110.873.033
12	3. Μηχανήματα - μηχαν.εξοπλισμός - εγκαταστάσεις	72.382.771	82.454.334	82.914.334
13	4. Μεταφορικά μέσα - Επιπλο-λοιπός εξοπλισμός	7.340.077	16.487.433	30.681.261
14	5. Αποσβέσεις κτιρίων-μηχανημάτων-επιπλων κτλ	75.021.569	87.721.264	97.906.894
15	Γ3. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ- ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	842.300	805.499	805.499
16	1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0	0
17	2. Λοιπές συμμετοχές & μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	842.300	805.499	805.499
18	Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	205.233.515	128.899.772	209.500.753
19	Δ1. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	69.856.782	42.562.642	49.188.853
20	1. Εμπορεύματα	2.080.000	4.127.842	5.751.505
21	2. Προϊόντα έτοιμα/ημιτελή-υποπροϊόν.-παραγωγή σε εξέλιξη	46.708.900	23.024.000	25.457.000
22	3. Α+Β Υλές-Αναλώσιμα-Ανταλκά-Είδη συσκευασίας	21.067.882	15.410.800	17.980.348
23	4. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0	0	0
24	Δ2. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	123.525.664	74.621.593	135.055.069
25	1. Πελάτες	33.582.699	46.736.254	120.764.685
26	2. Επιταγές -Συναλ/κές εις χείρας ή για εισπραξη	650.000	1.950.000	4.000.000
27	4. Επιταγές -Συναλ/κές σε Τράπεζες σε εγγύηση	23.344.735	8.695.223	10.203.400
28	5. Επιταγές -Συναλ/κές σε καθυστέρηση	0	0	0
29	6. Βραχυπρόθ.απαιτήσεις κατα συνδεδεμένων επιχ/σεων	0	0	0
30	7. Απαιτήσεις κατα οργάνων διοικήσεως	0	0	0
31	8. Λογαριασμοί προκαταβολών & χρεώστες διάφοροι	65.948.230	17.240.116	86.984
32	10. Επισφαλείς - Επίδικοι πελάτες & λοιπές απαιτήσεις	0	0	0
33	Δ3. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ (Μετοχές - Ομολογίες - Λοιπά)	0	0	0
34	Δ4. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ (Ταμείο - Καταθέσεις)	11.851.069	11.715.537	25.256.831
35	Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0	408.000	0
36	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	377.302.455	324.313.517	414.952.696
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000
37	A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	42.236.649	43.434.880	49.645.929
38	A1. ΚΕΦΑΛΑΙΟ	41.000.000	41.000.000	41.000.000
39	A2. ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ			
40	A3. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΤΗΞ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣ.	61.380.000	61.380.000	67.358.000
41	A4. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
42	A5. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	-60.143.351	-58.945.120	-58.712.071
43	A6. ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΠΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ			
44	B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	288.370	960.338	1.300.000
45	1. Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις			
46	2. Λοιπές προβλέψεις	288.370	960.338	1.300.000
47	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	334.777.436	279.918.299	364.006.767
48	Γ1. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	266.717.096	252.160.300	257.467.206
49	1. Μακροπρόθεσμα δάνεια Τραπεζών	266.717.096	252.160.300	257.467.206
50	2. Μακροπρ. υποχρεώσ. προς συνδεδεμένες επιχ/σεις			
51	3. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
52	Γ2. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	68.060.340	27.757.999	106.539.561
53	1. Προμηθευτές	11.694.331		40.289.529
54	2. Γραμμάτια πληρωτέα - Επιταγές πληρωτέες	24.361.955	14.168.000	44.613.150
55	3. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε Τράπεζες	14.680.940	8.963.697	15.616.851
56	4. Προκαταβολές πελατών			
57	5. Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	1.243.023	4.626.302	6.020.031

58	6. Δόσεις μακροπρ. δανείων πληρωτέων στην επομένη χρήση			
59	6. Βραχυπρ. υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχ/σεις			
60	7. Μερίσματα πληρωτέα			
61	8. Πιστωτές διάφοροι & λοιπές βραχυπρ. υποχρεώσεις	16.080.091	0	
62	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			
63	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	377.302.455	324.313.517	414.952.696
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ		1998	1999	2000
1	Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	259.500.549	269.814.189	338.127.288
2	Μείον : Κόστος πωλήσεων	144.960.904	190.260.417	239.279.861
3	Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	114.539.645	79.553.772	98.847.427
4	Πλέον : Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως			
5	Σύνολο	114.539.645	79.553.772	98.847.427
6	Μείον : 1. Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	12.518.337	13.370.970	19.595.150
7	2. Εξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης			
8	3. Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	62.632.918	51.583.438	73.645.578
9	Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	39.388.390	14.599.364	5.606.699
10	Πλέον : 1. Εσοδα συμμετοχών & χρεογράφων			
11	2. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων			
12	3. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή εσοδα	13.974		
13	Μείον : 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων			
14	2. Εξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων			
15	3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	38.188.674	13.414.230	8.110.337
16	Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	1.213.690	1.185.134	-2.503.638
17	Πλέον : 1. Εκτακτα & ανόργανα έσοδα	1.835.752	13.097	3.840.661
18	2. Εκτακτα κέρδη			
19	3. Εσοδα προηγούμενων χρήσεων			1.184.550
20	4. Εσοδα απο προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων			
21	Μείον : 1. Εκτακτα και ανόργανα έξοδα	787.209		608.946
22	2. Εκτακτες ζημιές			
23	3. Εξοδα προηγούμενων χρήσεων			224.212
24	4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους			1.300.000
25	Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	2.262.233	1.198.231	388.415
26	Μείον : Αποσβέσεις μη ενσωματωμένες σε λειτουργ. κόστος			
27	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Ή ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	2.262.233	1.198.231	388.415

ΚΑΘΑΡΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	205.233.515	128.899.772	209.500.753
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	137.173.175	101.141.773	102.961.192
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	42.236.649	43.434.880	49.645.929

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ		1998	1999	2000
1	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	5,36	2,76	0,78
2	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	10,72	4,51	2,05
3	ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	0,87	0,44	0,11
4	ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	44,14	29,48	29,23
5	ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,17	0,42	0,24
6	ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,99	3,11	1,50
7	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	3,02	4,64	1,97
8	ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	8,18	6,44	7,33
9	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,81	1,52	1,49
10	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,25	0,22	0,24
11	ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	0,45	0,60	0,50
12	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	6,14	6,21	6,81
13	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,69	0,83	0,81
14	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	175,89	81,65	75,03

ΥΜΙΑ	ΧΕΛΜΟΣ ΠΑΡΑΔΟΣΙΑΚΗ ΑΧΑΙΚΗ ΤΥΡΟΚΟΜΙΑ	C.I.F. ΠΕΛΑΤΗ		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000
1	A. ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0	0	0
2	B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	2.205.135	40.107.376	34.140.955
3	1. Εξοδα ίδρυσης, πρώτης εγκατάστασης, τόκοι κτλ	2.205.135	59.715.525	76.767.685
4	2. Αποσβεσθέντα έξοδα εγκατάστασης	0	19.608.149	42.626.730
5	Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	475.109.696	521.642.709	525.115.538
5	Γ1. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	283.507.130	7.605.472	16.990.069
7	1. Εξοδα ερευνών & ανάπτυξης, δικαιώματα, goodwill	283.507.130	7.605.472	16.990.069
8	2. Αποσβεσθείσες ασώματες ακινητοποιήσεις	0	0	0
9	Γ2. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	191.602.566	514.037.237	508.125.469
0	1. Γήπεδα - Οικόπεδα	6.300.000	6.300.000	6.300.000
1	2. Κτίρια - τεχνικά έργα	0	311.472.983	335.937.745
2	3. Μηχανήματα - μηχανολογικός - εγκαταστάσεις	181.895.700	196.005.175	221.365.566
3	4. Μεταφορικά μέσα - Επιπλά-λοιπός εξοπλισμός	3.406.866	34.751.328	40.274.284
4	5. Αποσβέσεις κτιρίων-μηχανημάτων-επιπλών κτλ	0	34.492.249	95.752.126
5	Γ3. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ- ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	0	0	0
6	1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0	0
7	2. Λοιπές συμμετοχές & μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0	0	0
8	Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	330.494.778	599.806.987	497.715.426
9	Δ1. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	185.647.541	148.640.849	45.783.058
0	1. Εμπορεύματα	0	1.119.320	0
1	2. Προϊόντα έτοιμα/ημιτελή-υποπροϊόν.-παράγωγη σε εξέλιξη	14.723.100	73.086.288	24.226.262
2	3. Α+Β Υλ.-Αναλώσιμα-Ανταλλά-Είδη συσκευασίας	0	0	0
3	4. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	170.924.441	74.435.241	21.556.796
4	Δ2. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	75.378.934	370.370.910	387.532.735
5	1. Πελάτες	16.644.312	65.080.540	87.716.261
6	2. Επιταγές -Συναλλάξεις εις χείρας ή για εισπραξη	0	298.242.052	297.155.833
7	4. Επιταγές -Συναλλάξεις σε Τράπεζες σε εγγύηση	0	0	0
8	5. Επιταγές -Συναλλάξεις σε καθυστέρηση	0	0	0
9	6. Βραχυπρόθ. απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχ/σεων	0	0	0
0	7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοικήσεως	0	0	0
1	8. Λογαριασμοί προκαταβολών & χρεώστες διάφοροι	58.734.622	7.048.318	2.660.641
2	10. Επισφαλείς - Επίδικοι πελάτες & λοιπές απαιτήσεις	0	0	0
3	Δ3. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ (Μετοχές - Ομολογίες - Λοιπά)	0	0	0
4	Δ4. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ (Ταμείο - Καταθέσεις)	69.468.303	80.795.228	64.399.633
5	E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0	0	0
6	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	807.809.609	1.161.557.072	1.056.971.919
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000
7	A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	288.550.385	380.751.184	536.857.773
8	A1. ΚΕΦΑΛΑΙΟ	250.000.000	250.000.000	250.000.000
9	A2. ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ			
0	A3. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΓΓΗΣ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣ.	42.306.000	131.580.000	121.380.000
1	A4. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			109.005
2	A5. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	-3.755.615	-828.816	
3	A6. ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ			165.368.768
4	B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	0	0	0
5	1. Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις			
6	2. Λοιπές προβλέψεις			
7	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	519.259.224	779.832.088	519.488.443
8	Γ1. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0	0	0
9	1. Μακροπρόθεσμα δάνεια Τραπεζών			
0	2. Μακροπρ. υποχρέωσ. προς συνδεδεμένες επιχ/σεις			
1	3. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
2	Γ2. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	519.259.224	779.832.088	519.488.443
3	1. Προμηθευτές	247.289.882	267.541.876	53.813.122
4	2. Γραμμάτια πληρωτέα - Επιταγές πληρωτέες	115.055.447	15.098.948	22.355.296
5	3. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε Τράπεζες	156.740.092	493.516.960	430.873.971
6	4. Προκαταβολές πελατών		1.158.700	4.583.284
7	5. Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	173.803	2.515.604	5.791.685

6. Δόσεις μακροπρ. δανείων πληρωτέων στην επόμενη χρήση			
6. Βραχυπρ. υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχ/σεις			2.071.085
7. Μερίσματα πληρωτέα			
8. Πιστωτές διάφοροι & λοιπές βραχυπρ. υποχρεώσεις	0	0	
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		973.800	625.703
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	807.809.609	1.161.557.072	1.056.971.919
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ	1998	1999	2000
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	15.411.400	746.048.000	911.378.879
Μείον : Κόστος πωλήσεων	8.643.703	715.901.618	842.231.131
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	6.767.697	30.146.382	69.147.748
Πλέον : Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως			
Σύνολο	6.767.697	30.146.382	69.147.748
Μείον : 1. Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	7.386.331	5.539.659	6.488.448
2. Εξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης			
3. Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	0	12.925.870	19.485.607
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	-618.634	11.680.853	43.173.693
Πλέον : 1. Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων			
2. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων			
3. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα			
Μείον : 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων			
2. Εξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων			
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	1.446.864	11.719.985	26.338.351
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	-2.065.498	-39.132	16.835.342
Πλέον : 1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα			
2. Έκτακτα κέρδη			
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		21.420.000	10.200.000
4. Έσοδα απο προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων		0	
Μείον : 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	0	-708.541	
2. Έκτακτες ζημιές			
3. Εξοδα προηγούμενων χρήσεων		0	
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους		0	
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	-2.065.498	22.089.409	27.035.342
Μείον : Αποσβέσεις μη ενσωματωμένες σε λειτουργ. κόστος		19.162.610	22.573.042
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Ή ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-2.065.498	2.926.799	4.462.300
Ο ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	330.494.778	599.806.987	497.715.426
Ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	-188.764.446	-180.025.101	-21.773.017
Η ΘΕΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	288.550.385	380.751.184	536.857.773
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	1998	1999	2000
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	-0,72	0,77	0,83
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	-0,08	1,26	2,91
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	-13,40	0,39	0,49
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	43,91	4,04	7,59
ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,13	0,10	0,12
ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,28	0,58	0,87
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,64	0,77	0,96
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	182,96	2,34	1,07
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,61	0,73	1,02
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,61	0,73	1,02
ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	0,59	0,45	0,50
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,05	1,96	1,70
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,02	0,64	0,86
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	7.839,39	75,78	19,84

ΜΙΑ	ΚΑΤΣΟΥΠΗΣ	C.I.F. ΠΕΛΑΤΗ		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000
A.	ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0	0	0
B.	ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0	0	0
	1. Εξοδα ίδρυσης, πρώτης εγκατάστασης, τόκοι κτλ		0	0
	2. Αποσβεσθέντα έξοδα εγκατάστασης		0	0
Γ.	ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	39.667.917	49.628.721	269.204.143
Γ1.	ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	2.272.775	2.046.277	2.002.677
	1. Εξοδα ερευνών & ανάπτυξης, δικαιώματα, goodwill	4.718.143	4.778.143	5.278.143
	2. Αποσβεσθείσες ασώματες ακινητοποιήσεις	2.445.368	2.731.866	3.275.466
Γ2.	ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	37.395.142	47.582.444	267.201.466
	1. Γήπεδα - Οικόπεδα		14.500.000	15.225.000
	2. Κτίρια - τεχνικά έργα	3.998.838	3.998.838	223.989.144
	3. Μηχανήματα - μηχ.εξοπλισμός - εγκαταστάσεις	3.578.905	3.578.905	4.118.905
	4. Μεταφορικά μέσα - Επιπλά-λοιπός εξοπλισμός	41.808.609	47.960.163	56.990.512
	5. Αποσβέσεις κτιρίων-μηχανημάτων-επιπλών κτλ	11.991.210	22.455.462	33.122.095
Γ3.	ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ- ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	0	0	0
	1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0	0
	2. Λοιπές συμμετοχές & μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0	0	0
Δ.	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	360.971.012	420.866.614	495.214.090
Δ1.	ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	80.483.282	106.286.284	123.455.295
	1. Εμπορεύματα	74.237.297	98.264.490	117.101.295
	2. Προϊόντα έτοιμα/ημιτελή-υποπροϊόν.-παραγωγή σε εξέλιξη	0		0
	3. Α+Β Υλεις-Αναλώσιμα-Ανταλ/κά-Ειδη συσκευασίας	6.245.985	8.021.794	6.354.000
	4. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0	0	0
Δ2.	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	249.538.094	306.882.717	353.972.553
	1. Πελάτες	231.081.851	276.061.874	289.330.594
	2. Επιταγές -Συναλ/κές εις χείρας ή για εισπραξη		0	49.889.951
	4. Επιταγές -Συναλ/κές σε Τράπεζες σε εγγύηση	0	0	0
	5. Επιταγές -Συναλ/κές σε καθυστέρηση	0	0	0
	6. Βραχυπρoθ.απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχ/σεων	0	0	0
	7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοικήσεως	0	0	0
	8. Λογαριασμοί προκαταβολών & χρεώστες διάφοροι	31.602.617	30.820.843	14.753.008
	10. Επισφαλείς - Επίδοκοι πελάτες & λοιπές απαιτήσεις	-13.146.374	0	0
Δ3.	ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ (Μετοχές - Ομολογίες - Λοιπά)	0	0	0
Δ4.	ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ (Ταμείο - Καταθέσεις)	30.949.636	7.697.613	17.786.242
E.	ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		0	110.500
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		400.638.929	470.495.335	764.528.733
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000
A.	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	101.436.357	105.224.638	206.206.969
A1.	ΚΕΦΑΛΑΙΟ	85.000.000	85.000.000	185.000.000
A2.	ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ			
A3.	ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣ/ΓΗΣ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣ.			
A4.	ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1.084.642	1.274.056	2.100.814
A5.	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	15.351.715	18.950.582	19.106.155
A6.	ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ			
B.	ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	12.000.000	35.146.374	35.146.374
	1. Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	12.000.000	35.146.374	35.146.374
	2. Λοιπές προβλέψεις			
Γ.	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	286.830.595	330.122.347	523.173.414
Γ1.	ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0	0	78.000.000
	1. Μακροπρόθεσμα δάνεια Τραπεζών			78.000.000
	2. Μακροπρ. υποχρεώσ. προς συνδεδεμένες επιχ/σεις			
	3. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Γ2.	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	286.830.595	330.122.347	445.173.414
	1. Προμηθευτές	149.278.133	214.268.654	150.938.407
	2. Γραμμάτια πληρωτέα - Επιταγές πληρωτέες	685.643	8.782.634	628.479
	3. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε Τράπεζες	58.168.628	84.334.756	155.970.144
	4. Προκαταβολές πελατών			

5. Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	9.022.498	3.171.084	3.774.286
6. Δόσεις μακροπρ. δανείων πληρωτέων στην επομένη χρήση			
6. Βραχυπρ. υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις			
7. Μερίσματα πληρωτέα			
8. Πιστωτές διάφοροι & λοιπές βραχυπρ. υποχρεώσεις	69.675.693	19.565.219	133.862.098
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	371.977	1.976	1.976
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	400.638.929	470.495.335	764.528.733
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ	1998	1999	2000
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	1.545.207.765	1.528.228.901	1.637.235.553
Μείον : Κόστος πωλήσεων	1.501.480.554	1.502.126.111	1.493.202.021
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	43.727.211	26.102.790	144.033.532
Πλέον : Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	14.546.250	11.120.628	8.678.964
Σύνολο	58.273.461	37.223.418	152.712.496
Μείον : 1. Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	25.136.834	10.875.178	136.584.088
2. Εξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης			
3. Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	13.370.694	11.466.131	
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	19.765.933	14.882.109	16.128.408
Πλέον : 1. Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων			
2. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων			
3. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα			
Μείον : 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων			
2. Εξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων			
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	11.553.365	9.148.809	13.260.953
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	8.212.568	5.733.300	2.867.455
Πλέον : 1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	986.172	580.501	
2. Έκτακτα κέρδη			
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων			
4. Έσοδα απο προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων			
Μείον : 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	436.088		832.302
2. Έκτακτες ζημιές			
3. Εξοδα προηγούμενων χρήσεων			
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	7.700.000		
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	1.062.652	6.313.801	2.035.153
Μείον : Αποσβέσεις μη ενσωματωμένες σε λειτουργ. κόστος			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Ή ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	1.062.652	6.313.801	2.035.153

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	386.117.386	456.012.988	530.360.464
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	99.286.791	10.839.574	200.238.117
ΘΕΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	126.582.731	241.353.343	140.371.012

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	1998	1999	2000
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	0,84	2,62	1,45
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	3,15	3,29	2,00
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	0,07	0,41	0,12
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	2,83	1,71	8,80
ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,11	0,02	0,05
ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,07	0,79	1,23
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,35	1,02	1,61
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	2,31	2,19	2,39
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	3,19	6,43	0,52
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	3,19	4,86	0,52
ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	0,10	0,11	0,35
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	12,21	6,33	11,66
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3,86	3,25	2,14
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	19,56	25,83	30,18

ΠΕΤΤΑΣ		Σ.Γ.Π.ΠΕΛΑΤΗ		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000
A.	ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0	0	0
B.	ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	29.386.770	0	0
	1. Εξοδα ίδρυσης, πρώτης εγκατάστασης, τόκοι κτλ	146.933.783		0
	2. Αποσβεσθέντα έξοδα εγκατάστασης	117.574.013	0	0
Γ.	ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1.146.567.821	1.423.039.144	1.328.475.546
Γ1.	ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	0	0	0
	1. Εξοδα ερευνών & ανάπτυξης, δικαιώματα, goodwill	0	0	0
	2. Αποσβεσθείσες ασώματες ακινητοποιήσεις	0	0	0
Γ2.	ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	1.141.201.821	1.417.667.144	1.325.953.546
	1. Γήπεδα - Οικόπεδα	303.332.495	316.111.995	188.871.790
	2. Κτίρια - τεχνικά έργα	507.421.411	520.129.928	545.934.717
	3. Μηχανήματα - μηχ.εξοπλισμός - εγκαταστάσεις	1.320.935.550	1.494.585.020	1.920.740.734
	4. Μεταφορικά μέσα - Επιπλα-λοιπός εξοπλισμός	414.244.070	668.122.926	443.928.706
	5. Αποσβέσεις κτιρίων-μηχανημάτων-επιπλών κτλ	1.404.731.705	1.581.282.725	1.773.522.401
Γ3.	ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ- ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	5.366.000	5.372.000	2.522.000
	1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0	0
	2. Λοιπές συμμετοχές & μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.366.000	5.372.000	2.522.000
Δ.	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2.715.201.311	2.978.796.586	4.144.114.826
Δ1.	ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	763.828.395	799.573.581	1.276.913.624
	1. Εμπορεύματα	0	3.014.575	2.159.734
	2. Προϊόντα έτοιμα/ημιτελή-υποπροϊόν.-παραγωγή σε εξέλιξη	65.351.230	93.955.750	72.331.420
	3. Α+Β Υλές-Αναλώσιμα-Ανταλ/κά-Είδη συσκευασίας	614.252.380	585.269.038	288.216.091
	4. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	84.224.785	117.334.218	914.206.379
Δ2.	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	1.831.997.093	2.134.994.726	2.795.123.345
	1. Πελάτες	678.252.734	893.470.136	1.347.884.056
	2. Επιταγές -Συναλ/κές εις χείρας ή για εισπραξη	698.764.149	599.850.493	718.693.423
	4. Επιταγές -Συναλ/κές σε Τράπεζες σε εγγύηση	0	0	0
	5. Επιταγές -Συναλ/κές σε καθυστέρηση	211.644.482	211.644.482	212.028.422
	6. Βραχυπρόθ.απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχ/σεων	0	0	0
	7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοικήσεως	0	0	0
	8. Λογαριασμοί προκαταβολών & χρεώστες διάφοροι	239.210.283	425.904.170	505.707.339
	10. Επισφαλείς - Επιδόκιμο πελάτες & λοιπές απαιτήσεις	4.125.445	4.125.445	10.810.105
Δ3.	ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ (Μετοχές - Ομολογίες - Λοιπά)	0	0	0
Δ4.	ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ (Ταμείο - Καταθέσεις)	119.375.823	44.228.279	72.077.857
Ε.	ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	9.478.096	4.378.876	2.115.265
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		3.900.633.998	4.406.214.606	5.474.705.637
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000
A.	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2.529.767.427	3.056.369.161	3.452.701.096
A1.	ΚΕΦΑΛΑΙΟ	566.620.600	962.026.000	962.026.000
A2.	ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ			
A3.	ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΤΗΣ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣ.	59.222.958	31.031.458	119.939.185
A4.	ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1.903.923.869	2.063.311.703	2.370.735.911
A5.	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	0	0	
A6.	ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ			
B.	ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	119.152.977	145.352.487	175.619.558
	1. Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις			
	2. Λοιπές προβλέψεις	119.152.977	145.352.487	175.619.558
Γ.	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.251.713.594	1.199.705.158	1.846.384.983
Γ1.	ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0	0	0
	1. Μακροπρόθεσμα δάνεια Τραπεζών			
	2. Μακροπρ. υποχρέωσ. προς συνδεδεμένες επιχ/σεις			
	3. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Γ2.	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.251.713.594	1.199.705.158	1.846.384.983
	1. Προμηθευτές	203.187.925	233.995.087	746.492.960
	2. Γραμμάτια πληρωτέα - Επιταγές πληρωτέες			
	3. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε Τράπεζες	673.692.615	405.453.473	646.505.296
	4. Προκαταβολές πελατών	21.655.618	28.051.205	10.446.643

5. Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	193.410.575	202.324.892	287.841.300
6. Δόσεις μακροπρ. δανείων πληρωτέων στην επόμενη χρήση			
6. Βραχυπρ. υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχ/σεις			
7. Μερίσματα πληρωτέα	102.297.663	257.194.327	86.786.507
8. Πιστωτές διάφοροι & λοιπές βραχυπρ. υποχρεώσεις	57.469.198	72.686.174	68.312.277
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		4.787.800	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	3.900.633.998	4.406.214.606	5.474.705.637

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ	1998	1999	2000
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	5.321.812.221	5.600.002.040	5.730.428.864
Μείον : Κόστος πωλήσεων	4.177.964.458	4.132.715.870	4.467.589.571
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	1.143.847.763	1.467.286.170	1.262.839.293
Πλέον : Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	1.067.863	2.762.600	9.829.283
Σύνολο	1.144.915.626	1.470.048.770	1.272.668.576
Μείον : 1. Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	72.642.846	100.036.714	94.689.339
2. Εξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης			
3. Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	151.761.023	168.220.625	192.414.137
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	920.511.757	1.201.791.431	985.565.100
Πλέον : 1. Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων		30.400	6.677.677
2. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων			
3. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	42.902.471	21.037.535	1.868.378
Μείον : 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων			
2. Εξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων			
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	194.234.882	108.969.838	99.144.133
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	769.179.346	1.113.889.528	894.967.022
Πλέον : 1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	43.619.362	37.554.981	47.236.282
2. Έκτακτα κέρδη	133.093	480.948	5.801.512
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων			
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων			
Μείον : 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	10.904.354	8.493.471	16.201.677
2. Έκτακτες ζημιές			78.473.468
3. Εξοδα προηγούμενων χρήσεων		59.200	
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	26.811.550	27.934.972	28.437.573
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	775.215.897	1.115.437.814	824.892.098
Μείον : Αποσβέσεις μη ενσωματωμένες σε λειτουργ. κόστος	28.999.348	20.292.246	15.599.508
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Ή ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	746.216.549	1.095.145.568	809.292.590

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	2.499.431.384	2.763.026.659	3.921.276.299
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	1.247.717.790	1.563.321.501	2.074.891.316
ΘΕΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	2.313.997.500	2.840.599.234	3.229.862.569

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	1998	1999	2000
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	32,25	38,55	25,06
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	24,11	27,33	16,59
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	14,02	19,56	14,12
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	21,49	26,20	22,04
ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,10	0,04	0,04
ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,39	1,64	1,43
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	2,00	2,30	2,12
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	0,55	0,42	0,57
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2,02	2,00	2,43
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2,02	2,00	2,43
ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	0,29	0,32	0,24
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2,30	1,97	1,77
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1,36	1,27	1,05
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	66,73	70,62	104,32

ΕΠΩΝΥΜΙΑ		ΕΝΟΠΟΙΗΣΗ ΠΡΩΤΟΓΕΝΗ ΤΟΜΕΑ		C.I.F. ΠΕΛΑΤΗ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000	
1	A. ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0	0	0	
2	B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	32.917.802	40.107.380	34.140.959	
3	1. Εξόδα ίδρυσης, πρώτης εγκατάστασης, τόκοι κτλ	0	0	0	
4	2. Αποσβεσθέντα έξοδα εγκατάστασης	0	0	0	
5	Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	3.301.426.396	3.513.095.565	4.101.832.353	
6	Γ1. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	0	0	0	
7	1. Εξόδα ερευνών & ανάπτυξης, δικαιώματα, goodwill	0	0	0	
8	2. Αποσβεσθείσες ασώματες ακινητοποιήσεις	0	0	0	
9	Γ2. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	0	0	0	
10	1. Γήπεδα - Οικόπεδα	0	0	0	
11	2. Κτίρια - τεχνικά έργα	0	0	0	
12	3. Μηχανήματα - μηχ. εξοπλισμός - εγκαταστάσεις	0	0	0	
13	4. Μεταφορικά μέσα - Επιπλα-λοπτός εξοπλισμός	0	0	0	
14	5. Αποσβέσεις κτιρίων-μηχανημάτων-επιπλων κτλ	0	0	0	
15	Γ3. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ- ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	0	0	0	
16	1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0	0	
17	2. Λοπές συμμετοχές & μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0	0	0	
18	Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	7.620.361.919	8.338.389.473	9.781.115.298	
19	Δ1. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	3.473.160.201	3.431.268.926	3.630.120.947	
20	1. Εμπορεύματα	0	0	0	
21	2. Προϊόντα έτοιμα/ημιτελή-υποπροϊόν. - παραγωγή σε εξέλιξη	0	0	0	
22	3. Α+Β Υλcs-Αναλώσιμα-Ανταλλάκ-Εδω συσκευασίας	0	0	0	
23	4. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0	0	0	
24	Δ2. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	3.826.472.427	4.728.926.050	5.924.993.608	
25	1. Πελάτες	0	0	0	
26	2. Επιταγές -Συναλλάκcs εις χείρας ή για εισπραξη	0	0	0	
27	4. Επιταγές -Συναλλάκcs σε Τράπεζες σε εγγύηση	0	0	0	
28	5. Επιταγές -Συναλλάκcs σε καθυστέρηση	0	0	0	
29	6. Βραχυπρόθ. απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχεισεων	0	0	0	
30	7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοικήσεως	0	0	0	
31	8. Λογαριασμοί προκαταβολών & χρεώστες διάφοροι	0	0	0	
32	10. Επισφαλείς - Επίδοκα πελάτες & λοπές απαιτήσεις	0	0	0	
33	Δ3. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ (Μετοχές - Ομολογίες - Λοπά)	305.000	305.000	305.000	
34	Δ4. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ (Ταμεία - Καταθέσεις)	320.424.291	177.889.497	225.695.743	
35	Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	13.807.017	4.786.876	2.225.765	
36	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	10.968.513.134	11.896.379.294	13.919.314.375	
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000	
37	A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	5.315.460.872	6.194.239.640	7.027.034.039	
38	A1. ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0	0		
39	A2. ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ				
40	A3. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΤΗΞ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣ.				
41	A4. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
42	A5. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	0	0		
43	A6. ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ				
44	B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	452.565.819	507.575.899	570.759.026	
45	1. Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις				
46	2. Λοπές προβλέψεις				
47	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	5.190.346.558	5.166.690.953	6.308.473.604	
48	Γ1. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	321.938.519	287.919.987	335.467.206	
49	1. Μακροπρόθεσμα δάνεια Τραπεζών				
50	2. Μακροπρ. υποχρεώσ. προς συνδεδεμένες επιχ/σεις				
51	3. Λοπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
52	Γ2. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	4.868.408.039	4.878.770.966	5.973.006.398	
53	1. Προμηθευτές				
54	2. Γραμμάτια πληρωτέα - Επιταγές πληρωτέες				
55	3. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε Τράπεζες	0	0		
56	4. Προκαταβολές πελατών				
57	5. Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	0	0		
58	8. Δόσεις μακροπρ. δανείων πληρωτέων στην επομένη χρήση				
59	6. Βραχυπρ. υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχ/σεις				
60	7. Μερίσματα πληρωτέα				
61	8. Πιστωτές διάφοροι & λοπές βραχυπρ. υποχρεώσεις	0	0		
62	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	10.139.885	27.872.802	13.047.706	

63	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	10.968.513.134	11.896.379.284	13.919.314.375
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ		1998	1999	2000
1	Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	13.287.525.065	14.545.674.883	15.330.600.702
2	Μείον : Κόστος πωλήσεων	10.669.043.597	11.684.706.837	12.528.177.023
3	Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	2.618.481.468	2.860.968.046	2.802.423.679
4	Πλέον : Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	19.736.953	19.461.340	38.846.495
5	Σύνολο	2.638.218.421	2.880.429.386	2.841.270.174
6	Μείον : 1. Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	362.271.091	407.120.027	503.740.882
7	2. Εξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	0	0	0
8	3. Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	694.772.603	708.873.263	854.954.201
9	Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	1.581.174.727	1.764.436.096	1.482.575.091
10	Πλέον : 1. Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων		30.400	6.677.877
11	2. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων	0	0	0
12	3. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	56.372.021	35.109.326	15.658.220
13	Μείον : 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων			
14	2. Εξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων			
15	3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	498.916.724	306.965.800	336.320.303
16	Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	1.138.630.024	1.492.610.022	1.168.590.685
17	Πλέον : 1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	91.793.493	59.432.105	88.448.265
18	2. Έκτακτα κέρδη	5.712.620	4.459.537	10.611.144
19	3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	548.442	21.700.542	11.384.550
20	4. Έσοδα απο προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	13.892.419	3.294.480	14.031.616
21	Μείον : 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	132.822.426	165.073.345	117.023.636
22	2. Έκτακτες ζημιές	473.717	1.152.513	79.121.631
23	3. Εξοδα προηγούμενων χρήσεων	179.702	59.200	224.212
24	4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	60.370.061	54.541.194	57.114.571
25	Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	1.056.731.092	1.360.670.434	1.039.582.212
26	Μείον : Αποσβέσεις μη ενσωματωμένες σε λειτουργ.κόστος	44.242.400	40.021.429	39.404.707
27	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Ή ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	1.012.488.692	1.320.649.005	1.000.177.505

ΚΑΘΑΡΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	7.620.361.919	8.338.389.473	9.781.115.298
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	2.751.953.880	3.459.618.507	3.808.108.900
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	5.315.460.872	6.194.239.640	7.027.034.039

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ		1998	1999	2000
1	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	19,05	21,32	14,23
2	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	13,78	13,68	9,60
3	ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	7,62	9,08	6,52
4	ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	19,71	19,67	18,28
5	ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,07	0,04	0,04
6	ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,85	1,01	1,03
7	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,57	1,71	1,64
8	ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	0,98	0,84	0,90
9	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,71	1,85	1,79
10	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,61	1,76	1,71
11	ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	0,30	0,30	0,29
12	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2,50	2,35	2,18
13	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1,21	1,22	1,10
14	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	118,82	107,18	105,76

ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟ ΤΟΥ ΠΡΩΤΟΓΕΝΗ

		%	1998	%	1999	%	2000
ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣΗΣ ΚΑΙ ΠΡΩΤΗΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		0,30	32.917.802	0,34	40.107.380	0,25	34.140.959
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		30,10	3.301.426.396	29,53	3.513.095.565	29,47	4.101.832.353
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		69,47	7.620.361.919	70,09	8.338.389.473	70,27	9.781.115.298
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ		31,66	3.473.160.201	28,84	3.431.268.926	26,08	3.630.120.947
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		34,89	3.826.472.427	39,75	4.728.926.050	42,57	5.924.993.608
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		2,92	320.424.291	1,50	177.889.497	1,62	225.695.743
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		100,00	10.968.513.134	100,00	11.896.379.294	100,00	13.919.314.375

		%	1998	%	1999	%	2000
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		48,46	5.315.460.872	52,07	6.194.239.640	50,48	7.027.034.039
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		4,13	452.565.819	4,27	507.575.899	4,10	570.759.026
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		47,32	5.190.346.558	43,43	5.166.690.953	45,32	6.308.473.604
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		2,94	321.938.519	2,42	287.919.987	2,41	335.467.206
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		44,39	4.868.408.039	41,01	4.878.770.966	42,91	5.973.006.398
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		100,00	10.968.513.134	100,00	11.896.379.294	100,00	13.919.314.375

ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟ ΤΟΥ ΠΡΩΤΟΓΕΝΗ

	1998	1999	2000	99-98	%	00-98	%
ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣΗΣ ΚΑΙ ΠΡΩΤΗΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	32.917.802	40.107.380	34.140.959	7.189.578	21,84	1.223.157	3,72
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	3.301.426.396	3.513.095.565	4.101.832.353	211.669.169	6,41	800.405.957	24,24
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	7.620.361.919	8.338.389.473	9.781.115.298	718.027.554	9,42	2.160.753.379	28,35
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	3.473.160.201	3.431.268.926	3.630.120.947	- 41.891.275	-1,21	156.960.746	4,52
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	3.826.472.427	4.728.926.050	5.924.993.608	902.453.623	23,58	2.098.521.181	54,84
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	320.424.291	177.889.497	225.695.743	- 142.534.794	-44,48	- 94.728.548	-29,56
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	10.968.513.134	11.896.379.294	13.919.314.375	927.866.160	8,46	2.950.801.241	26,90

	1998	1999	2000	99-98	%	00-98	%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	5.315.460.872	4.285.599.128	7.027.034.039	- 1.029.861.744	-19,37	1.711.573.167	32,20
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	452.565.819	15.703.542	570.759.026	- 436.862.277	-96,53	118.193.207	26,12
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	5.190.346.558	5.166.690.953	6.308.473.604	- 23.655.605	-0,46	1.118.127.046	21,54
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	321.938.519	287.919.987	335.467.206	- 34.018.532	-10,57	- 355.957.051	-110,57
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	4.868.408.039	4.878.770.966	5.973.006.398	10.362.927	0,21	1.104.598.359	22,69
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	10.968.513.134	11.896.379.294	13.919.314.375	927.866.160	8,46	2.950.801.241	26,90

ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΡΩΤΟΓΕΝΗ

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ		%	1998	%	1999	%	2000
1	Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	100,00	13.287.525.065	100,00	14.545.674.883	100,00	15.330.600.702
2	Μείον : Κόστος πωλήσεων	80,29	10.669.043.597	80,33	11.684.706.837	81,72	12.528.177.023
3	Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	19,71	2.618.481.468	19,67	2.860.968.046	18,28	2.802.423.679
4	Πλέον : Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	0,15	19.736.953	0,13	19.461.340	0,25	38.846.495
5	Σύνολο	19,85	2.638.218.421	19,80	2.880.429.386	18,53	2.841.270.174
6	Μείον : 1. Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	2,73	362.271.091	2,80	407.120.027	3,29	503.740.882
7	2. Εξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	0,00	0		0	0,00	0
8	3. Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	5,23	694.772.603	0,00	708.873.263	5,58	854.954.201
9	Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	11,90	1.581.174.727	12,13	1.764.436.096	9,67	1.482.575.091
10	Πλέον : 1. Εσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00		0,00	30.400	0,00	6.677.677
11	2. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0	0,00	0	0,00	0
12	3. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,42	56.372.021	0,00	35.109.326	0,10	15.658.220
13	Μείον : 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων	0,00		0,00		0,00	
14	2. Εξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων	0,00		0,00		0,00	
15	3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	3,75	498.916.724	0,00	306.965.800	2,19	336.320.303
16	Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	8,57	1.138.630.024	10,26	1.492.610.022	7,62	1.168.590.685
17	Πλέον : 1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	0,69	91.793.493	0,41	59.432.105	0,58	88.448.265
18	2. Έκτακτα κέρδη	0,04	5.712.620	0,03	4.459.537	0,07	10.611.144
19	3. Εσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	548.442	0,15	21.700.542	0,07	11.384.550
20	4. Εσοδα απο προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0,10	13.892.419	0,02	3.294.480	0,09	14.031.618
21	Μείον : 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	1,00	132.822.426	1,13	165.073.345	0,76	117.023.636
22	2. Έκτακτες ζημιές	0,00	473.717	0,01	1.152.513	0,52	79.121.631
23	3. Εξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	179.702	0,00	59.200	0,00	224.212
24	4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,45	60.370.061	0,37	54.541.194	0,37	57.114.571
25	Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	7,95	1.056.731.092	9,35	1.360.670.434	6,78	1.039.582.212
26	Μείον : Αποσβέσεις μη ενσωματωμένες σέ λειτουργ.κόστος	0,33	44.242.400	0,28	40.021.429	0,26	39.404.707
27	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡ	7,62	1.012.488.692	9,08	1.320.649.005	6,52	1.000.177.505

ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΡΩΤΟΓΕΝΗ

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ		1998	1999-1998	%	1999	2000-1998	%	2000
1	Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	13.287.525.065	996.938.863	7,50	14.545.674.883	784.925.819	5,91	15.330.600.702
2	Μείον : Κόστος πωλήσεων	10.669.043.597	1.060.266.271	9,94	11.684.706.837	843.470.186	7,91	12.528.177.023
3	Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	2.618.481.468	-63.327.408	-2,42	2.860.968.046	-58.544.367	-2,24	2.802.423.679
4	Πλέον : Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	19.736.953	-275.613	-1,40	19.461.340	19.385.155	98,22	38.846.495
5	Σύνολο	2.638.218.421	242.210.965	9,18	2.880.429.386	-39.159.212	-1,48	2.841.270.174
6	Μείον : 1. Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	362.271.091	44.848.936	12,38	407.120.027	96.620.855	26,67	503.740.882
7	2. Εξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	0	0,00	0,00	0	0	0,00	0
8	3. Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	694.772.603	14.100.660	2,03	708.873.263	146.080.938	21,03	854.954.201
9	Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	1.581.174.727	183.261.369	11,59	1.764.436.096	-281.861.005	-17,83	1.482.575.091
10	Πλέον : 1. Εσοδα συμμετοχών & χρεογράφων			0,00	30.400		0,00	6.677.677
11	2. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων	0	0,00	0,00	0		0,00	0
12	3. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	56.372.021	-21.262.695	-37,72	35.109.326	-19.451.106	-34,50	15.658.220
13	Μείον : 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων			0,00			0,00	
14	2. Εξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων			0,00			0,00	
15	3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	498.916.724	-191.950.924	-38,47	306.965.800	29.354.503	5,88	336.320.303
16	Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	1.138.630.024	353.979.998	31,09	1.492.610.022	-324.019.337	-28,46	1.168.590.685
17	Πλέον : 1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	91.793.493	-32.361.388	-35,25	59.432.105	29.016.160	31,61	88.448.265
18	2. Έκτακτα κέρδη	5.712.620	-1.253.083	-21,94	4.459.537	6.151.607	107,68	10.611.144
19	3. Εσοδα προηγούμενων χρήσεων	548.442	21.152.100	3.856,76	21.700.542	-10.315.992	-1.880,96	11.384.550
20	4. Εσοδα απο προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	13.892.419	-10.597.939	-76,29	3.294.480	10.737.138	77,29	14.031.618
21	Μείον : 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	132.822.426	32.250.919	24,28	165.073.345	-48.049.709	-36,18	117.023.636
22	2. Έκτακτες ζημιές	473.717	678.796	143,29	1.152.513	77.969.118	16.459,01	79.121.631
23	3. Εξοδα προηγούμενων χρήσεων	179.702	-120.502	-67,06	59.200	165.012	91,83	224.212
24	4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	60.370.061	-5.828.867	-9,66	54.541.194	2.573.377	4,26	57.114.571
25	Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	1.056.731.092	303.939.342	28,76	1.360.670.434	-321.088.222	-30,39	1.039.582.212
26	Μείον : Αποσβέσεις μη ενσωματωμένες σε λειτουργ.κόστος	44.242.400	-4.220.971	-9,54	40.021.429	-616.722	-1,39	39.404.707
27	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Ή ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	1.012.488.692	308.160.313	30,44	1.320.649.005	-320.471.500	-31,65	1.000.177.505

ΔΕΥΤΕΡΟΤΕΝΗΣ ΤΟΜΕΑΣ

ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.		C.I.F. ΠΕΛΑΤΗ		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000
Α. ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ				
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		10.652.758	37.116.182	93.298.846
1. Εξοδα ίδρυσης, πρώτης εγκατάστασης, τόκοι κτλ		13.663.500	56.557.686	159.434.575
2. Αποσβεσθέντα έξοδα εγκατάστασης		3.010.742	19.441.504	66.135.729
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		1.170.954.269	1.039.625.294	1.757.844.378
Γ1. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		109.388.491	0	0
1. Εξοδα ερευνών & ανάπτυξης, δικαιώματα, goodwill		109.388.491	0	0
2. Αποσβεσθείσες ασώματες ακινητοποιήσεις		0	0	0
Γ2. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		1.061.565.778	1.039.625.294	1.757.844.378
1. Γήπεδα - Οικόπεδα		510.207.000	510.207.000	625.287.000
2. Κτίρια - τεχνικά έργα		412.458.170	412.458.170	415.898.192
3. Μηχανήματα - μηχαν.εξοπλισμός - εγκαταστάσεις		961.549.977	1.056.196.947	1.777.788.926
4. Μεταφορικά μέσα - Επιπλα-λοιπός εξοπλισμός		171.232.421	178.024.132	167.760.024
5. Αποσβέσεις κτιρίων-μηχανημάτων-επιπλων κτλ		993.881.790	1.117.260.955	1.228.889.764
Γ3. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ- ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		0	0	0
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		0	0	0
2. Λοιπές συμμετοχές & μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		0	0	0
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		4.002.658.288	4.397.652.887	5.542.809.837
Δ1. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ		2.626.767.666	2.751.772.402	3.521.890.615
1. Εμπορεύματα		4.710.338	3.602.288	0
2. Προϊόντα έτοιμα/ημιτελή-υποπροϊόν.-παραγωγή σε εξέλιξη		1.953.160.697	2.162.452.684	2.880.096.147
3. Α+Β Υλές-Αναλώσιμα-Ανταλ/κά-Είδη συσκευασίας		640.493.267	379.165.358	533.006.333
4. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων		28.403.364	206.552.072	108.788.135
Δ2. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		1.344.029.864	1.613.869.531	1.959.568.994
1. Πελάτες		803.428.812	768.220.417	633.760.328
2. Επιταγές -Συναλ/κές εις χείρας ή για εισπραξη		348.169.188	640.079.505	311.838.093
4. Επιταγές -Συναλ/κές σε Τράπεζες σε εγγύηση		60.497.766	65.833.925	65.000.000
5. Επιταγές -Συναλ/κές σε καθυστέρηση		0	0	0
6. Βραχυπρόθ.απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχ/σεων		0	0	0
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοικήσεως		112.893.000	82.486.000	160.476.000
8. Λογαριασμοί προκαταβολών & χρεώστες διάφοροι		19.041.098	57.249.684	788.494.573
10. Επισφαλείς - Επίδοκοι πελάτες & λοιπές απαιτήσεις		0	0	0
Δ3. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ (Μετοχές - Ομολογίες - Λοιπά)		3.474.036	3.505.536	14.421.536
Δ4. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ (Ταμείο - Καταθέσεις)		28.386.722	28.505.418	46.928.692
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		11.435.554	11.029.620	13.086.690
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		5.195.700.869	5.950.924.729	7.407.039.751
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ		1.201.582.613	1.391.337.179	1.575.520.708
Α1. ΚΕΦΑΛΑΙΟ		907.809.000	1.040.295.000	1.200.711.000
Α2. ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ				
Α3. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣ/ΓΗΣ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣ.		98.317.552	91.980.476	172.117.084
Α4. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΙΑ		194.878.541	230.378.541	202.303.255
Α5. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ		577.520	28.773.162	329.369
Α6. ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ				
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		50.835.183	49.826.573	49.807.877
1. Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις		49.807.877	49.807.877	49.807.877
2. Λοιπές προβλέψεις		1.027.306	18.696	0
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		3.933.943.133	4.499.121.016	5.771.820.199
Γ1. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		83.936.122	213.750.836	2.720.903.970
1. Μακροπρόθεσμα δάνεια Τραπεζών		83.936.122	213.750.836	2.720.903.970
2. Μακροπρ. υποχρεώσ. προς συνδεδεμένες επιχ/σεις				
3. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Γ2. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		3.850.007.011	4.285.370.180	3.050.916.229
1. Προμηθευτές		772.554.853	1.164.606.213	1.865.772.549
2. Γραμμάτια πληρωτέα - Επιταγές πληρωτέες		0	28.000.000	237.160.350
3. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε Τράπεζες		2.711.643.640	2.729.194.904	588.110.393
4. Προκαταβολές πελατών		15.573.739	8.776.144	32.658.386
5. Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικοί Οργανισμοί		235.245.069	173.152.649	81.702.771

6. Δόσεις μακροπρ. δανείων πληρωτέων στην επόμενη χρήση	9.925.697	12.491.309	15.892.798
6. Βραχυπρ. υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχ/σεις			
7. Μερίσματα πληρωτέα	46.104.000	13.711.529	71.570.822
8. Πιστωτές διάφοροι & λοιπές βραχυπρ. υποχρεώσεις	58.960.013	155.437.432	158.048.160
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	9.339.940	10.639.961	9.890.967
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	5.195.700.869	5.950.924.729	7.407.039.751
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ	1998	1999	2000
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	5.168.789.366	5.131.623.141	4.990.153.939
Μείον : Κόστος πωλήσεων	4.130.604.081	4.173.441.300	4.048.379.596
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	1.038.185.285	958.181.841	941.774.343
Πλέον : Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	40.601.370	107.941.564	104.289.423
Σύνολο	1.078.786.655	1.066.123.405	1.046.063.766
Μείον : 1. Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	157.694.433	165.479.685	140.562.242
2. Εξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης			
3. Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	441.901.310	446.894.640	433.534.385
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	479.190.912	453.749.080	471.967.139
Πλέον : 1. Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων			
2. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων			
3. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	26.052.683	30.228.433	11.997.438
Μείον : 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων			
2. Εξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων			
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	430.755.805	428.675.853	366.994.774
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	74.487.790	55.301.660	116.969.803
Πλέον : 1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	58.383.864	106.093.989	22.698.985
2. Έκτακτα κέρδη			
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων			
4. Έσοδα απο προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων			
Μείον : 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	47.004.834	73.438.023	24.539.944
2. Έκτακτες ζημιές			
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων			
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους			
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	85.866.820	87.957.626	115.128.844
Μείον : Αποσβέσεις μη ενσωματωμένες σέ λειτουργ. κόστος			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Ή ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	85.866.820	87.957.626	115.128.844
Ο ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	3.939.573.165	4.364.974.764	5.432.141.714
Ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	89.566.154	79.604.584	2.381.225.485
Η ΘΕΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	1.138.497.490	1.358.659.056	1.464.852.585
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	1998	1999	2000
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	7,54	6,47	7,86
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	9,94	8,68	6,51
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	1,66	1,71	2,31
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	20,09	18,67	18,87
ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,01	0,01	0,02
ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,34	0,38	0,63
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,02	1,02	1,78
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	3,86	3,40	4,21
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,04	1,51	2,38
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,97	1,31	0,83
ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	0,23	0,17	0,24
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	4,54	3,78	3,41
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,99	0,86	0,67
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	232,11	240,66	317,53

a		INTERΠΕΙΠΕΡ Α.Β.Ε.Ε	C.I.F.ΠΕΛΑΤΗ		
		ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1998	1999	2000
1	A. ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0	0	0	
2	B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	4.058.376	3.341.627	2.026.878	
3	1. Εξοδα ίδρυσης, πρώτης εγκατάστασης, τόκοι κτλ	7.142.516	7.662.516	0	
4	2. Αποσβεσθέντα έξοδα εγκατάστασης	3.084.140	4.320.889	0	
5	Γ. ΠΑΠΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	115.399.658	205.591.905	195.823.908	
6	Γ1. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	0	0	13.407.219	
7	1. Εξοδα ερευνών & ανάπτυξης, δικαιώματα, goodwill	0	0	13.407.219	
8	2. Αποσβεσθείσες ασώματες ακινητοποιήσεις	0	0	0	
9	Γ2. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	115.399.658	205.591.905	182.416.689	
10	1. Γήπεδα - Οικόπεδα	117.518.779	220.383.168	24.000.000	
11	2. Κτίρια - τεχνικά έργα	0	0	89.793.322	
12	3. Μηχανήματα - μηχαν.εξοπλισμός - εγκαταστάσεις	0	0	57.555.736	
13	4. Μεταφορικά μέσα - Επιπλα-λοιπός εξοπλισμός	0	0	11.067.631	
14	5. Αποσβέσεις κτιρίων-μηχανημάτων-επιπλων κτλ	2.119.121	14.791.263	0	
15	Γ3. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ- ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ.ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	0	0	0	
16	1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0	0	
17	2. Λοιπές συμμετοχές & μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0	0	0	
18	Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	92.308.561	92.291.379	260.739.072	
19	Δ1. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	15.728.543	22.729.180	40.584.605	
20	1. Εμπορεύματα	0	0	38.735.537	
21	2. Προϊόντα έτοιμα/ημιτελή-υποπροϊόν.-παραγωγή σε εξέλιξη	0	0	1.430.748	
22	3. Α+Β Υλές-Αναλώσιμα-Ανταλ/κά-Είδη συσκευασίας	0	0	418.320	
23	4. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0	0	0	
24	Δ2. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	66.629.095	43.685.827	153.669.209	
25	1. Πελάτες	0	0	69.516.955	
26	2. Επιταγές -Συναλ/κές εις χείρας ή για εισπραξη	0	0	18.791.936	
27	4. Επιταγές -Συναλ/κές σε Τράπεζες σε εγγύηση	0	0	64.993.842	
28	5. Επιταγές -Συναλ/κές σε καθυστέρηση	0	0	0	
29	6. Βραχυπρόθ.απαιτήσεις κατα συνδεδεμένων επιχ/σεων	0	0	0	
30	7. Απαιτήσεις κατα οργάνων διοικήσεως	0	0	0	
31	8. Λογαριασμοί προκαταβολών & χρεώστες διάφοροι	0	0	366.476	
32	10. Επισφαλείς - Επίδικοι πελάτες & λοιπές απαιτήσεις	0	0	0	
33	Δ3. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ (Μετοχές - Ομολογίες - Λοιπά)	0	0	0	
34	Δ4. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ (Ταμείο - Καταθέσεις)	9.950.923	25.876.172	66.485.258	
35	Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0	0	0	
36	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	211.766.595	301.224.911	458.589.858	
		ΠΑΘΗΤΙΚΟ	1998	1999	2000
37	A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	99.098.950	97.385.493	90.771.889	
38	A1. ΚΕΦΑΛΑΙΟ	82.000.000	132.000.000	132.000.000	
39	A2. ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ				
40	A3. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣ/ΤΗΣ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣ.	16.766.380	15.553.380	61.072.000	
41	A4. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	330.000	330.000	330.000	
42	A5. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	2.570	-50.497.887	-102.630.111	
43	A6. ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ				
44	B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	1.220.000	1.220.000	1.220.000	
45	1. Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις				
46	2. Λοιπές προβλέψεις				
47	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	111.447.645	202.619.418	366.597.969	
48	Γ1. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	39.017.555	105.554.193	72.310.519	
49	1. Μακροπρόθεσμα δάνεια Τραπεζών			72.310.519	
50	2. Μακροπρ. υποχρεώσ. προς συνδεδεμένες επιχ/σεις				
51	3. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
52	Γ2. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	72.430.090	97.065.225	294.287.450	
53	1. Προμηθευτές			40.791.407	
54	2. Γραμμάτια πληρωτέα - Επιταγές πληρωτέες			90.552.258	
55	3. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε Τράπεζες	0	0	68.877.775	
56	4. Προκαταβολές πελατών			90.195.869	
57	5. Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	0	0	2.731.233	

58	6. Δόσεις μακροπρ. δανείων πληρωτέων στην επόμενη χρήση			1.138.908
59	6. Βραχυπρ. υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις			
60	7. Μερίσματα πληρωτέα			
61	8. Πιστωτές διάφοροι & λοιπές βραχυπρ. υποχρεώσεις	0	0	
62	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			
63	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	211.766.595	301.224.911	458.589.858
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ		1998	1999	2000
1	Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	239.301.332	120.638.348	292.357.948
2	Μείον : Κόστος πωλήσεων	191.556.472	103.163.853	267.946.302
3	Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	47.744.860	17.474.495	24.411.646
4	Πλέον : Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	1.634.000	1.855.684	4.893.500
5	Σύνολο	49.378.860	19.330.179	29.305.146
6	Μείον : 1. Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	6.922.777	16.554.733	21.514.158
7	2. Εξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης			
8	3. Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	29.175.343	41.185.480	59.137.399
9	Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	13.280.740	-38.410.034	-51.346.411
10	Πλέον : 1. Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων			
11	2. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων			
12	3. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	5.314.637	2.847.855	2.490.517
13	Μείον : 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων			
14	2. Εξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων			
15	3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	8.031.296	15.656.043	13.847.016
16	Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	10.564.081	-51.218.222	-62.702.910
17	Πλέον : 1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	44.431	1.482.721	10.900.590
18	2. Έκτακτα κέρδη			
19	3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	560.164		
20	4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων			
21	Μείον : 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	0	37.240	254.904
22	2. Έκτακτες ζημιές			
23	3. Εξοδα προηγούμενων χρήσεων	462.867	727.716	75.000
24	4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	1.220.000	0	0
25	Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	9.485.809	-50.500.457	-52.132.224
26	Μείον : Αποσβέσεις μη ενσωματωμένες σε λειτουργ. κόστος			
27	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Ή ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	9.485.809	-50.500.457	-52.132.224

ΠΡΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	92.308.561	92.291.379	260.739.072
ΠΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	19.878.471	-4.773.846	-33.548.378
ΡΗ ΘΕΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	99.098.950	97.385.493	90.771.889

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ		1998	1999	2000
1	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	9,57	-51,86	-57,43
2	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	8,27	-11,57	-8,35
3	ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	3,96	-41,86	-17,83
4	ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	19,95	14,49	8,35
5	ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,14	0,27	0,23
6	ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,06	0,72	0,75
7	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,27	0,95	0,89
8	ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	1,17	2,15	4,87
9	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,20	0,99	0,83
10	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,86	0,47	0,46
11	ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	0,54	0,68	0,43
12	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2,41	1,24	3,22
13	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1,13	0,40	0,64
14	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	29,97	80,42	55,28

ΥΜΙΑ	ΔΟΥΡΟΣ	C.I.F. ΠΕΛΑΤΗ		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000
A. ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ		0	0	0
B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		6.277.894	551.377.363	570.413.060
1. Εξόδα ίδρυσης, πρώτης εγκατάστασης, τόκοι κτλ		11.517.639	774.510.252	1.082.975.003
2. Αποσβεσθέντα έξοδα εγκατάστασης		5.239.745	223.132.889	512.561.943
Γ. ΠΑΠΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		1.215.091.895	1.450.062.614	1.858.225.784
Γ1. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		0	0	0
1. Εξόδα ερευνών & ανάπτυξης, δικαιώματα, goodwill		0	0	0
2. Αποσβεσθείσες ασώματες ακινητοποιήσεις		0	0	0
Γ2. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		1.215.091.895	1.437.086.970	1.842.704.817
1. Γήπεδα - Οικόπεδα		329.609.660	329.609.660	363.438.281
2. Κτίρια - τεχνικά έργα		1.225.423.369	1.632.687.836	2.048.284.864
3. Μηνήματα - μηχανολογικός - εγκαταστάσεις		465.237.049	465.717.049	468.418.073
4. Μεταφορικά μέσα - Επιπλο-λοιπός εξοπλισμός		274.483.080	311.455.242	398.012.391
5. Αποσβέσεις κτιρίων-μηχανημάτων-επίπλων κτλ		1.079.661.263	1.302.382.817	1.435.448.792
Γ3. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ- ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		0	12.975.644	15.520.967
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		0	0	0
2. Λοιπές συμμετοχές & μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		0	12.975.644	15.520.967
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		2.285.273.926	3.983.399.878	3.902.293.634
Δ1. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ		672.813.479	899.628.332	1.392.172.018
1. Εμπορεύματα		146.130.358	264.400.953	337.818.766
2. Προϊόντα έτοιμα/ημιτελή-υποπροϊόν.-παραγωγή σε εξέλιξη		367.015.600	329.869.663	767.362.576
3. Α+Β Υλεις-Αναλώσιμα-Ανταλ/κά-Είδη συσκευασίας		55.067.019	178.927.239	250.886.864
4. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων		104.600.502	126.430.477	36.103.812
Δ2. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		1.325.762.358	2.975.682.948	1.766.713.536
1. Πελάτες		562.882.218	541.833.346	690.602.856
2. Επιταγές -Συναλ/κές εις χείρας ή για εισπραξη		674.128.193	44.666.330	682.824.342
4. Επιταγές -Συναλ/κές σε Τράπεζες σε εγγύηση		0	579.937.379	0
5. Επιταγές -Συναλ/κές σε καθυστέρηση		0	0	66.427.608
6. Βραχυπρόθ. απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχ/σεων		0	199.400.000	0
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοικήσεως		3.835.465	1.403.974.610	0
8. Λογαριασμοί προκαταβολών & χρεώστες διάφοροι		83.089.825	194.567.941	326.086.702
10. Επισφαλείς - Επίδοκοι πελάτες & λοιπές απαιτήσεις		1.826.657	11.303.342	772.028
Δ3. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ (Μετοχές - Ομολογίες - Λοιπά)		1.837.000	3.193.000	9.769.000
Δ4. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ (Ταμείο - Καταθέσεις)		284.861.089	104.895.598	733.639.080
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		0	0	0
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		3.506.643.715	5.984.839.855	6.330.932.478
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		1.982.707.944	2.284.139.092	4.904.064.702
A1. ΚΕΦΑΛΑΙΟ		1.195.000.000	1.451.400.000	1.584.520.000
A2. ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ			0	2.327.640.000
A3. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣ/ΓΗΣ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣ.		257.600.000	271.323.726	283.965.875
A4. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		479.305.157	534.102.991	573.340.237
A5. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ		50.802.787	27.312.375	134.598.590
A6. ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ				
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		0	1.140.300	86.747
1. Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις				
2. Λοιπές προβλέψεις			1.140.300	86.747
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		1.520.832.712	3.699.560.463	1.423.360.508
Γ1. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		1.926.515	17.779.689	93.452
1. Μακροπρόθεσμα δάνεια Τραπεζών		1.926.515	17.779.689	93.452
2. Μακροπρ. υποχρέωσ. προς συνδεδεμένες επιχ/σεις				
3. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Γ2. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		1.518.906.197	3.681.780.774	1.423.267.056
1. Προμηθευτές		118.886.434	153.975.762	313.608.355
2. Γραμμάτια πληρωτέα - Επιταγές πληρωτέες		146.833.515	372.151.184	698.949.625
3. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε Τράπεζες		959.964.372	2.737.032.733	2.765.780
4. Προκαταβολές πελατών		34.520.315	54.141.406	57.649.084

5. Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	139.143.107	248.450.000	194.620.357
6. Δόσεις μακροπρ. δανείων πληρωτέων στην επομένη χρήση	2.296.000	17.779.689	
6. Βραχυπρ. υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχ/σεις			
7. Μερίσματα πληρωτέα	60.945.000	78.250.000	106.955.100
8. Πιστωτές διάφοροι & λοιπές βραχυπρ. υποχρεώσεις	56.317.454	20.000.000	48.718.755
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	3.103.059		3.420.521
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	3.506.643.715	5.984.839.855	6.330.932.478

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ	1998	1999	2000
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	2.704.367.831	2.807.014.063	3.003.468.123
Μείον : Κόστος πωλήσεων	1.870.883.923	1.823.344.580	1.785.504.218
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	833.483.908	983.669.483	1.217.963.905
Πλέον : Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	24.993.978	18.432.545	30.350.778
Σύνολο	858.477.886	1.002.102.028	1.248.314.683
Μείον : 1. Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	60.531.163	46.211.947	69.520.318
2. Εξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης			
3. Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	342.409.889	316.082.795	450.560.215
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	455.536.834	639.807.286	728.234.150
Πλέον : 1. Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων			31.988.082
2. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων			
3. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	9.990.716	22.822.271	15.868.622
Μείον : 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων			
2. Εξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων			
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	84.573.022	80.611.904	88.524.745
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	380.954.528	582.017.653	687.566.109
Πλέον : 1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	78.182.958	13.685.782	76.540.541
2. Έκτακτα κέρδη			
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων			
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων			
Μείον : 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	125.828.836	173.807.074	240.780.544
2. Έκτακτες ζημιές	5.247.088		
3. Εξοδα προηγούμενων χρήσεων			
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	13.553.192	14.035.070	10.531.214
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	314.508.370	407.861.291	512.794.892
Μείον : Αποσβέσεις μη ενσωματωμένες σε λειτουργ. κόστος	2.756.695	27.341.074	88.876.739
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Ή ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	311.751.675	380.520.217	423.918.153

Ο ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	2.279.611.804	2.568.121.926	3.835.093.998
Ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	760.705.607	-1.113.658.848	2.411.826.942
Η ΘΕΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	1.977.045.822	868.861.140	4.836.865.066

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	1998	1999	2000
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	15,77	43,80	8,76
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	11,30	7,71	8,09
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	11,53	13,56	14,11
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	30,82	35,04	40,55
ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,19	0,03	0,52
ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,06	0,45	1,72
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,50	0,70	2,69
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	0,77	11,65	0,33
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,63	0,61	2,60
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,63	0,60	2,60
ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	0,35	0,24	0,29
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1,37	3,23	0,62
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,77	0,47	0,47
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	131,26	180,09	284,59

a	Κ.ΛΙΑΡΟΜΑΤΗΣ Α.Ε	C.I.F.ΠΕΛΑΤΗ		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000
1	A. ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0	0	0
2	B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	2.017.096	8.958.061	6.525.697
3	1. Εξοδα ίδρυσης, πρώτης εγκατάστασης, τόκοι κτλ	4.161.828	12.961.828	12.961.828
4	2. Αποσβεσθέντα έξοδα εγκατάστασης	2.144.732	4.003.767	6.436.131
5	Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	513.314.662	682.533.799	968.323.209
6	Γ1. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	0	0	6.908.674
7	1. Εξοδα ερευνών & ανάπτυξης, δικαιώματα, goodwill	0		6.908.674
8	2. Αποσβεσθείσες ασώματες ακινητοποιήσεις	0		
9	Γ2. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	512.314.662	681.533.799	960.414.535
10	1. Γήπεδα - Οικόπεδα	37.256.622	37.256.622	92.140.498
11	2. Κτίρια - τεχνικά έργα	321.039.611	364.850.491	379.879.703
12	3. Μηχανήματα - μηχανοεπιπλοισμός - εγκαταστάσεις	152.194.429	335.408.517	702.917.245
13	4. Μεταφορικά μέσα - Επιπλο-λοιπός εξοπλισμός	1.824.000	9.611.890	30.537.193
14	5. Αποσβέσεις κτιρίων-μηχανημάτων-επιπλων κτλ	0	65.593.721	245.060.104
15	Γ3. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ- ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	1.000.000	1.000.000	1.000.000
16	1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0		0
17	2. Λοιπές συμμετοχές & μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.000.000	1.000.000	1.000.000
18	Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	39.446.215	353.240.429	384.217.545
19	Δ1. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	5.236.670	196.794.808	194.169.346
20	1. Εμπορεύματα	0	0	2.878.521
21	2. Προϊόντα έτοιμα/ημιτελή-υποπροϊόν.- παραγωγή σε εξέλιξη	0	41.300.000	112.422.500
22	3. Α+Β Υλές-Αναλώσιμα-Ανταλ/κά-Είδη συσκευασίας	5.236.670	60.144.808	78.868.325
23	4. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0	95.350.000	0
24	Δ2. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	33.630.556	153.003.118	151.384.713
25	1. Πελάτες	0	76.675.702	128.982.253
26	2. Επιταγές -Συναλ/κές εις χείρας ή για εισπραξη	0	51.542.795	14.105.894
27	4. Επιταγές -Συναλ/κές σε Τράπεζες σε εγγύηση	0	0	0
28	5. Επιταγές -Συναλ/κές σε καθυστέρηση	0	0	0
29	6. Βραχυπρόθ.απαιτήσεις κατα συνδεδεμένων επιχ/σεων	0	0	0
30	7. Απαιτήσεις κατα οργάνων διοικήσεως	0	0	0
31	8. Λογαριασμοί προκαταβολών & χρεώστες διάφοροι	33.630.556	24.784.621	8.296.566
32	10. Επισφαλείς - Επίδικοι πελάτες & λοιπές απαιτήσεις	0	0	
33	Δ3. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ (Μετοχές - Ομολογίες - Λοιπά)	0	0	0
34	Δ4. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ (Ταμείο - Καταθέσεις)	578.989	3.442.503	38.663.486
35	Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0	0	1.106.734
36	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	554.777.973	1.044.732.289	1.360.173.185
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000
37	A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	291.245.828	520.237.273	854.590.388
38	A1. ΚΕΦΑΛΑΙΟ	250.000.000	320.000.000	478.000.000
39	A2. ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ			
40	A3. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΤΗ/Σ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣ.			338.626.799
41	A4. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	54.000.000	200.732.826	37.963.589
42	A5. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	-12.754.172	-495.553	
43	A6. ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ			
44	B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	0	0	0
45	1. Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις			
46	2. Λοιπές προβλέψεις			
47	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	263.532.145	524.495.016	505.385.096
48	Γ1. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	51.558.910	126.853.400	106.068.674
49	1. Μακροπρόθεσμα δάνεια Τραπεζών	51.558.910	126.853.400	106.068.674
50	2. Μακροπρ. υποχρ/ωσ. προς συνδεδεμένες επιχ/σεις			
51	3. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
52	Γ2. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	211.973.235	397.641.616	399.316.422
53	1. Προμηθευτές	6.179.270	271.369.584	184.892.776
54	2. Γραμμάτια πληρωτέα - Επιταγές πληρωτέες		59.816.024	74.107.552
55	3. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε Τράπεζες	0	53.559.781	97.097.646
56	4. Προκαταβολές πελατών			30.323.913

57	5. Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	0	3.373.657	7.084.967
58	6. Δόσεις μακροπρ. δανείων πληρωτέων στην επομένη χρήση			
59	6. Βραχυπρ. υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχ/σεις			
60	7. Μερίσματα πληρωτέα			
61	8. Πιστωτές διάφοροι & λοιπές βραχυπρ. υποχρεώσεις	205.793.965	9.522.570	5.809.568
62	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			197.701
63	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	554.777.973	1.044.732.289	1.360.173.185
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ		1998	1999	2000
1	Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	0	447.286.268	643.931.481
2	Μείον : Κόστος πωλήσεων	0	399.265.542	579.150.172
3	Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	0	48.020.726	64.781.309
4	Πλέον : Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως			
5	Σύνολο	0	48.020.726	64.781.309
6	Μείον : 1. Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	2.800.535	29.337.858	39.703.970
7	2. Εξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης		11.500.000	6.440.000
8	3. Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	0	2.803.376	5.821.324
9	Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	-2.800.535	4.379.492	12.816.015
10	Πλέον : 1. Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων			
11	2. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων			
12	3. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα			
13	Μείον : 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων			
14	2. Εξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων			
15	3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	4.345.206	11.985.106	26.498.366
16	Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	-7.145.741	-7.605.614	-13.682.351
17	Πλέον : 1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα		29.588.424	44.263.376
18	2. Έκτακτα κέρδη			
19	3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων			
20	4. Έσοδα απο προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων			
21	Μείον : 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	222.858	476.917	10.335.023
22	2. Έκτακτες ζημιές			
23	3. Εξοδα προηγούμενων χρήσεων			
24	4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους		2.238.681	3.219.657
25	Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	-7.368.599	19.267.212	17.026.345
26	Μείον : Αποσβέσεις μη ενσωματωμένες σέ λειτουργ.κόστος	1.472.366	7.008.593	11.406.690
27	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Ή ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-8.840.965	12.258.619	5.619.655
ΠΡΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ		39.446.215	353.240.429	384.217.545
ΠΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ		-172.527.020	-44.401.187	-15.098.877
ΡΗ ΘΕΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ		291.245.828	520.237.273	854.590.388

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ		1998	1999	2000
1	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	-3,04	2,36	0,66
2	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	-0,81	2,32	2,36
3	ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	#ΔΙΑΙΡ/0!	2,74	0,87
4	ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	#ΔΙΑΙΡ/0!	10,74	10,06
5	ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,00	0,01	0,10
6	ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,16	0,39	0,48
7	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,19	0,89	0,96
8	ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	0,91	1,03	0,60
9	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,67	0,95	0,99
10	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,57	0,76	0,88
11	ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	0,93	0,65	0,71
12	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,00	0,86	0,75
13	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,00	0,43	0,47
14	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	#ΔΙΑΙΡ/0!	179,91	122,37

ΕΠΩΝΥΜΙΑ Κ.ΑΡΒΑΝΙΤΗΣ		C.I.F.ΠΕΛΑΤΗ		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000
1	A. ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0	0	0
2	B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	4	4	4
3	1. Εξοδα ίδρυσης, πρώτης εγκατάστασης, τόκοι κτλ	298.858	298.858	298.858
4	2. Αποσβεσθέντα έξοδα εγκατάστασης	298.854	298.854	298.854
5	Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	276.582.866	246.258.383	223.984.872
6	Γ1. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	0	0	0
7	1. Εξοδα ερευνών & ανάπτυξης, δικαιώματα, goodwill	0	0	0
8	2. Αποσβεσθείσες ασώματες ακινητοποιήσεις	0	0	0
9	Γ2. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	260.800.421	245.168.681	222.903.792
10	1. Γήπεδα - Οικόπεδα	193.696.289	193.696.289	193.696.289
11	2. Κτίρια - τεχνικά έργα	289.449.714	289.449.714	391.780.263
12	3. Μηχανήματα - μηχαν.εξοπλισμός - εγκαταστάσεις	349.823.264	349.861.264	349.861.264
13	4. Μεταφορικά μέσα - Επιπλα-λοπτός εξοπλισμός	98.653.541	94.537.397	72.252.455
14	5. Αποσβέσεις κτιρίων-μηχανημάτων-επιπλων κτλ	670.822.387	682.375.983	784.686.479
15	Γ3. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ- ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	15.782.445	1.089.702	1.081.080
16	1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	14.882.743	190.000	190.000
17	2. Λοιπές συμμετοχές & μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	899.702	899.702	891.080
18	Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	470.069.949	258.085.660	279.268.517
19	Δ1. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	184.557.778	127.621.409	116.386.358
20	1. Εμπορεύματα	0	0	0
21	2. Προϊόντα έτοιμα/ημιελά-υποπροϊόν.-παραγωγή σε εξέλιξη	57.933.585	48.722.223	44.084.587
22	3. Α+Β Υλεις-Αναλώσιμα-Ανταλ/κά-Είδη συσκευασίας	105.735.616	69.011.617	72.301.771
23	4. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	20.888.577	9.887.569	0
24	Δ2. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	255.538.345	108.932.132	113.266.222
25	1. Πελάτες	210.592.516	66.934.787	80.969.738
26	2. Επιταγές -Συναλλάξεις εις χείρας ή για εισπραξη	0	3.407.840	0
27	4. Επιταγές -Συναλλάξεις σε Τράπεζες σε εγγύηση	0	0	0
28	5. Επιταγές -Συναλλάξεις σε καθυστέρηση	3.424.297	3.424.297	3.424.297
29	6. Βραχυπρόθ.απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχ/σεων	0	0	0
30	7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοικήσεως	0	0	0
31	8. Λογαριασμοί προκαταβολών & χρεώστες διάφοροι	40.299.233	22.421.410	11.772.820
32	10. Επισφαλείς - Επίδοκοι πελάτες & λοιπές απαιτήσεις	1.222.299	12.743.798	17.099.367
33	Δ3. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ (Μετοχές - Ομολογίες - Λοιπά)	0	0	0
34	Δ4. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ (Ταμείο - Κασθήσεις)	29.973.826	21.532.119	49.615.937
35	Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	6.828.836	2.436.397	2.001.135
36	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	753.481.655	506.780.444	505.254.528
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000
37	A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	545.209.656	408.741.434	435.529.127
38	A1. ΚΕΦΑΛΑΙΟ	252.000.000	252.000.000	252.000.000
39	A2. ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΙΘ			
40	A3. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΓΗΣ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣ.			
41	A4. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	204.638.412	204.638.412	204.638.412
42	A5. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	88.571.244	-47.896.978	-21.109.285
43	A6. ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ			
44	B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	7.485.910	5.867.582	7.270.503
45	1. Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις			
46	2. Λοιπές προβλέψεις	7.485.910	5.867.582	7.270.503
47	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	200.001.053	92.171.428	62.293.342
48	Γ1. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	986.270	743.270	943.270
49	1. Μακροπρόθεσμα δάνεια Τραπεζών			
50	2. Μακροπρ. υποχρεώσ. προς συνδεδεμένες επιχ/σεις			
51	3. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	986.270	743.270	943.270
52	Γ2. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	199.014.783	91.428.158	61.350.072
53	1. Προμηθευτές	20.380.234	20.657.364	8.222.717
54	2. Γραμμάτια πληρωτέα - Επιταγές πληρωτέες			
55	3. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε Τράπεζες	51.332	0	
56	4. Προκαταβολές πελατών	223.916	116.030	1.616.022
57	5. Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	61.864.238	26.763.634	3.400.096
58	6. Δόσεις μακροπρ. δανείων πληρωτέων στην επομένη χρήση			
59	6. Βραχυπρ. υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχ/σεις	6.426.194	6.406.194	6.406.194
60	7. Μερίσματα πληρωτέα			
61	8. Πιστωτές διάφοροι & λοιπές βραχυπρ. υποχρεώσεις	110.068.869	37.484.936	41.705.043
62	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	785.036		161.556
63	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	753.481.655	506.780.444	505.254.528

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ		1998	1999	2000
1	Κόστος Εργασιών (Πωλήσεις)	461.457.344	263.382.648	203.674.547
2	Μείον : Κόστος πωλήσεων	259.131.678	180.104.408	90.722.343
3	Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	202.325.666	83.278.240	112.952.204
4	Πλέον : Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	32.135.896	15.718.008	19.584.462
5	Σύνολο	234.461.562	98.996.248	132.536.666
6	Μείον : 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	64.960.418	109.277.462	44.461.740
7	2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης			
8	3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	182.777.008	96.401.004	57.150.441
9	Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	-13.275.864	-106.682.218	30.924.485
10	Πλέον : 1. Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων			
11	2. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων			
12	3. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	1.296.356	505.912	406.789
13	Μείον : 1. Διαφορές απατίτησης συμμετοχών & χρεογράφων			
14	2. Έξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων			
15	3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	2.977.784	1.476.081	922.704
16	Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	-14.957.292	-107.652.387	30.408.570
17	Πλέον : 1. Εκτακτα & ανόργανα έσοδα	34.450.135	14.784.237	3.914.400
18	2. Εκτακτα κέρδη	649.998	3.999.999	6.391.601
19	3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	14.137.237	26.060.789	4.967.566
20	4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων			
21	Μείον : 1. Εκτακτα και ανόργανα έξοδα	23.750.898	4.790.960	7.892.487
22	2. Εκτακτες ζημιές	951.290	14.692.743	
23	3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	6.357	568.979	11.483.831
24	4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους			
25	Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	9.571.533	-82.860.044	26.305.819
26	Μείον : Αποσβέσεις μη ενσωματωμένες σε λειτουργ. κόστος			
27	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Ή ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	9.571.533	-82.860.044	26.305.819

ΚΑΘΑΡΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	465.423.353	241.917.565	258.744.853
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	266.408.570	150.489.407	197.394.781
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	540.563.060	392.573.339	415.005.463

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ		1998	1999	2000
1	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	1,77	-21,11	6,34
2	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	1,67	-16,06	5,39
3	ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	2,07	-31,46	12,92
4	ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	43,84	31,62	55,46
5	ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,15	0,24	0,81
6	ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,41	1,25	2,32
7	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	2,34	2,65	4,22
8	ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	0,37	0,23	0,15
9	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,96	1,60	1,86
10	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,95	1,59	1,85
11	ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	0,37	0,49	0,44
12	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,85	0,67	0,49
13	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,61	0,52	0,40
14	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	259,96	258,64	468,25

ΖΑΝΕΛΕΚΤΡΙΚ Α.Ε.		C.I.F. ΠΕΛΑΤΗ		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000
1	A. ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0	0	0
2	B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	3.253.537	10.940.184	5.331.393
3	1. Εξοδα ίδρυσης, πρώτης εγκατάστασης, τόκοι κτλ	18.263.781	32.785.781	32.785.781
4	2. Αποσβεσθέντα έξοδα εγκατάστασης	15.010.244	21.845.597	27.454.388
5	Γ. ΠΑΠΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	109.846.841	99.761.498	108.185.165
6	Γ1. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	0	0	0
7	1. Εξοδα ερευνών & ανάπτυξης, δικαιώματα, goodwill	0	0	0
8	2. Αποσβεσθείσες ασώματες ακινητοποιήσεις	0	0	0
9	Γ2. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	149.144.510	149.395.885	186.409.885
0	1. Γήπεδα - Οικόπεδα	0	0	0
1	2. Κτίρια - τεχνικά έργα	0	0	0
2	3. Μηχανήματα - μηχανολογισμός - εγκαταστάσεις	0	0	0
3	4. Μεταφορικά μέσα - Επιπλο-λοιπός εξοπλισμός	0	0	0
4	5. Αποσβέσεις κτιρίων-μηχανημάτων-επιπλων κτλ	39.297.669	49.634.387	78.224.720
5	Γ3. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ- ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	0	0	0
6	1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0	0
7	2. Λοιπές συμμετοχές & μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0	0	0
8	Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	441.342.184	329.235.710	496.049.250
9	Δ1. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	152.543.040	0	72.890.500
0	1. Εμπορεύματα	0	0	0
1	2. Προϊόντα έτοιμα/ημιτελή-υποπροϊόν.-παραγωγή σε εξέλιξη	0	0	0
2	3. Α+Β Υλές-Αναλώσιμα-Ανταλ/κά-Είδη συσκευασίας	0	0	0
3	4. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0	0	0
4	Δ2. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	257.528.647	293.766.659	283.197.818
5	1. Πελάτες	0	0	0
6	2. Επιταγές -Συναλ/κές εις χείρας ή για εισπραξη	0	0	0
7	4. Επιταγές -Συναλ/κές σε Τράπεζες σε εγγύηση	0	0	0
8	5. Επιταγές -Συναλ/κές σε καθυστέρηση	0	0	0
9	6. Βραχυπρόθ.απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχ/σεων	0	0	0
0	7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοικήσεως	0	0	0
1	8. Λογαριασμοί προκαταβολών & χρεώστες διάφοροι	0	0	0
2	10. Επισφαλείς - Επίδοκοι πελάτες & λοιπές απαιτήσεις	0	0	0
3	Δ3. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ (Μετοχές - Ομολογίες - Λοιπά)	0	0	0
4	Δ4. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ (Ταμείο - Καταθέσεις)	31.270.497	35.469.051	139.960.932
5	E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	32.359.788	13.920.867	138.728
6	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	586.802.350	526.504.723	609.704.536
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000
7	A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	161.167.240	154.383.853	178.494.382
8	A1. ΚΕΦΑΛΑΙΟ	122.540.000	122.540.000	122.540.000
9	A2. ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ			
0	A3. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣ/ΓΗΣ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣ.			16.880.614
1	A4. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	38.627.240	38.627.240	39.025.766
2	A5. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	0	-6.783.387	48.002
3	A6. ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ			
4	B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	1.555.840	1.555.840	1.555.840
5	1. Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις			
6	2. Λοιπές προβλέψεις		1.555.840	1.555.840
7	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	424.079.270	370.565.030	429.654.314
8	Γ1. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0	0	675.065
9	1. Μακροπρόθεσμα δάνεια Τραπεζών			
0	2. Μακροπρ. υποχρεώσ. προς συνδεδεμένες επιχ/σεις			
1	3. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
2	Γ2. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	424.079.270	370.565.030	428.979.249
3	1. Προμηθευτές			
4	2. Γραμμάτια πληρωτέα - Επιταγές πληρωτέες			
5	3. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε Τράπεζες	0	0	
6	4. Προκαταβολές πελατών			
7	5. Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	0	0	

6. Δόσεις μακροπρ. δανείων πληρωτέων στην επόμενη χρήση			
6. Βραχυπρ. υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχειρείς			
7. Μερίσματα πληρωτέα			
8. Πιστωτές διάφοροι & λοιπές βραχυπρ. υποχρεώσεις	0	0	
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	586.802.350	526.504.723	609.704.536
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ	1998	1999	2000
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	805.907.889	688.894.646	580.855.612
Μείον : Κόστος πωλήσεων	668.985.598	617.277.420	523.532.901
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	136.922.291	71.617.226	57.322.711
Πλέον : Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	10.752.502	6.439.997	7.896.000
Σύνολο	147.674.793	78.057.223	65.218.711
Μείον : 1. Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	26.922.132	18.268.801	12.239.692
2. Εξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης			
3. Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	75.907.791	54.806.404	36.719.074
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	44.844.870	4.982.018	16.259.945
Πλέον : 1. Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων			
2. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων			
3. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	699.958	1.016.010	737.530
Μείον : 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων			
2. Εξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων			
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	14.356.069	5.157.533	3.098.315
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	31.188.759	840.495	13.899.160
Πλέον : 1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	140.322		5.139.330
2. Έκτακτα κέρδη			
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων			
4. Έσοδα απο προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	59.611		
Μείον : 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	0	4.840.734	6.190.863
2. Έκτακτες ζημιές		1.555.626	578.181
3. Εξοδα προηγούμενων χρήσεων	560.252	1.227.522	234.073
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους			
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	30.828.440	-6.783.387	12.035.373
Μείον : Απασβέσεις μη ενσωματωμένες σέ λειτουργ. κόστος	0		
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Ή ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	30.828.440	-6.783.387	12.035.373
Ο ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	441.342.184	329.235.710	496.049.250
Ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	17.262.914	-41.329.320	67.070.001
Η ΘΕΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	161.167.240	154.383.853	178.494.382

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	1998	1999	2000
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	19,13	-4,39	6,74
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	7,70	-0,31	2,48
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	3,83	-0,98	2,07
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	16,99	10,40	9,87
ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,07	0,10	0,33
ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,68	0,89	0,99
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,04	0,89	1,16
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	2,69	2,58	2,48
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,47	1,55	1,66
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,47	1,55	1,65
ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	0,19	0,19	0,18
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	5,00	4,46	3,25
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1,37	1,31	0,95
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	83,23	0,00	50,82

ΕΠΩΝΥΜΙΑ		ΕΥΤΥΧΙΟΣ ΣΠΕΤΣΙΕΡΗΣ Α.Ε.		C.I.F. ΠΕΛΑΤΗ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000	
1	A. ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0	0	0	
2	B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	32.626.585	24.280.486	16.338.309	
3	1. Εξόδα ίδρυσης, πρώτης εγκατάστασης, τόκοι κτλ	43.094.005	41.546.645	41.361.645	
4	2. Αποσβεσθέντα έξοδα εγκατάστασης	10.467.420	17.266.159	25.023.336	
5	Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	316.644.981	302.728.836	436.866.452	
6	Γ1. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	0	0	0	
7	1. Εξόδα ερευνών & ανάπτυξης, δικαιώματα, goodwill	0	0	0	
8	2. Αποσβεσθείσες ασώματες ακινητοποιήσεις	0	0	0	
9	Γ2. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	316.576.581	302.660.436	436.064.852	
10	1. Γήπεδα - Οικόπεδα	88.916.191	86.916.191	121.682.667	
11	2. Κτίρια - τεχνικά έργα	268.892.662	268.892.662	332.785.702	
12	3. Μηχανήματα - μηχαν. εξοπλισμός - εγκαταστάσεις	0	0	38.737.605	
13	4. Μεταφορικά μέσα - Επιπλο-λοιπός εξοπλισμός	70.926.499	76.772.036	124.324.411	
14	5. Αποσβέσεις κτιρίων-μηχανημάτων-επιπλών κτλ	110.158.771	129.920.453	181.465.533	
15	Γ3. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ- ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	68.400	68.400	801.600	
16	1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0	0	
17	2. Λοιπές συμμετοχές & μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	68.400	68.400	801.600	
18	Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	260.185.628	382.521.108	406.365.816	
19	Δ1. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	73.947.076	112.829.433	121.639.335	
20	1. Εμπορεύματα	68.172.569	111.289.227	119.848.067	
21	2. Προϊόντα έτοιμα/ημιτελή-υποπροϊόν.- παραγωγή σε εξέλιξη	0	0	0	
22	3. Α+Β Υλ.-Αναλώσιμα-Ανταλλάκ.-Είδη συσκευασίας	0	0	165.189	
23	4. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	5.774.507	1.540.206	1.626.079	
24	Δ2. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	142.972.170	187.698.205	242.492.762	
25	1. Πελάτες	68.350.570	73.222.688	117.024.057	
26	2. Επιταγές -Συναλλάξεις εις χείρας ή για εισπραξη	68.436.874	99.422.096	112.005.587	
27	4. Επιταγές -Συναλλάξεις σε Τράπεζες σε εγγύηση	0	0	0	
28	5. Επιταγές -Συναλλάξεις σε καθυστέρηση	0	0	0	
29	6. Βραχυπρόθ. απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχ/σεων	0	0	0	
30	7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοικήσεως	0	0	0	
31	8. Λογαριασμοί προκαταβολών & χρεώστες διάφοροι	6.184.726	15.053.421	13.463.118	
32	10. Επικυβερνήσεις - Επίδοκοι πελάτες & λοιπές απαιτήσεις	0	0	0	
33	Δ3. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ (Μετοχές - Ομολογίες - Λοιπά)	0	0	0	
34	Δ4. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ (Ταμείο - Κασθήσεις)	43.266.382	81.993.470	42.233.719	
35	Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	709.917	762.229	6.082.609	
36	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	610.167.111	710.292.659	865.653.186	
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000	
37	A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	343.358.066	373.399.964	453.998.138	
38	A1. ΚΕΦΑΛΑΙΟ	237.180.000	237.180.000	237.180.000	
39	A2. ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ				
40	A3. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΤΗΞ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣ.			80.052.312	
41	A4. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	105.694.628	135.736.526	136.282.388	
42	A5. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	0	0		
43	A6. ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	483.438	483.438	483.438	
44	B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	63.072.573	60.827.472	76.307.183	
45	1. Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις				
46	2. Λοιπές προβλέψεις	63.072.573	60.827.472	76.307.183	
47	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	201.008.694	272.994.631	331.801.422	
48	Γ1. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	2.110.391	0	25.798.250	
49	1. Μακροπρόθεσμα δάνεια Τραπεζών	2.110.391		25.798.250	
50	2. Μακροπρ. υποχρεώσ. πρὸς συνδεδεμένες επιχ/σεις				
51	3. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
52	Γ2. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	198.898.303	272.994.631	306.003.172	
53	1. Προμηθευτές	15.603.970	64.310	68.507.283	
54	2. Γραμμάτια πληρωτέα - Επιταγές πληρωτέες	126.318.372	202.681.190	156.498.096	
55	3. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε Τράπεζες	15.807.965	154.270	15.771.208	
56	4. Προκαταβολές πελατών	4.808.305	3.342.206	7.025.426	
57	5. Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	16.699.378	55.486.358	35.837.444	
58	6. Δόσεις μακροπρ. δανείων πληρωτέων στην επόμενη χρήση	11.785.378	2.136.903	15.802.034	
59	6. Βραχυπρ. υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχ/σεις				
60	7. Μερίσματα πληρωτέα				
61	8. Πιστωτές διάφοροι & λοιπές βραχυπρ. υποχρεώσεις	7.874.935	9.129.394	6.561.681	
62	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	2.727.778	3.070.592	3.546.443	

63	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	610.167.111	710.292.659	865.653.186
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ		1998	1999	2000
1	Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	1.539.342.055	1.561.713.087	1.772.453.973
2	Μείον : Κόστος πωλήσεων	1.335.195.521	1.288.444.271	1.481.205.811
3	Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	204.146.534	273.268.816	291.248.162
4	Πλέον : Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	5.760.470	5.361.563	4.490.451
5	Σύνολο	209.907.004	278.630.379	295.738.613
6	Μείον : 1. Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	54.757.490	57.071.221	69.204.558
7	2. Εξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης			
8	3. Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	136.489.791	146.586.178	191.474.102
9	Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	18.659.723	74.972.980	35.059.953
10	Πλέον : 1. Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων			
11	2. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων			
12	3. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	3.143.357	3.747.914	2.272.765
13	Μείον : 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων			
14	2. Εξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων			
15	3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	10.809.261	3.614.652	5.553.057
16	Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	10.993.819	75.106.242	31.779.661
17	Πλέον : 1. Εκτακτα & ανόργανα έσοδα	201.695		
18	2. Εκτακτα κέρδη		515.819	
19	3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων			
20	4. Έσοδα απο προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων			
21	Μείον : 1. Εκτακτα και ανόργανα έξοδα	30.000	30.720	5.420.702
22	2. Εκτακτες ζημιές		190.330	36
23	3. Εξοδα προηγούμενων χρήσεων	46.336		
24	4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους			
25	Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	11.119.178	75.401.011	26.358.923
26	Μείον : Αποσβέσεις μη ενσωματωμένες σε λειτουργ. κόστος	7.968.122	7.968.123	7.968.123
27	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Ή ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	3.151.056	67.432.888	18.390.800

ΚΑΘΑΡΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	260.185.628	382.521.108	406.365.816
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	61.287.325	109.526.477	100.362.644
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	343.358.066	373.399.964	453.998.138

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ		1998	1999	2000
1	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	0,92	18,06	4,05
2	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	2,29	10,00	2,77
3	ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	0,20	4,32	1,04
4	ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	13,26	17,50	16,43
5	ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,22	0,30	0,14
6	ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,94	0,99	0,93
7	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,31	1,40	1,33
8	ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	0,65	-0,78	0,76
9	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,09	1,23	1,10
10	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,08	1,23	1,04
11	ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	0,52	0,43	0,50
12	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	4,48	4,18	3,90
13	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2,52	2,20	2,05
14	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	20,21	31,96	29,97

ΕΝΟΠΟΙΗΣΗ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΗ		C.I.F. ΠΕΛΑΤΗ		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000
Α. ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ		0	0	0
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		58.886.250	636.013.907	693.934.187
1. Εξοδα ίδρυσης, πρώτης εγκατάστασης, τόκοι κτλ		0	0	0
2. Αποσβεσθέντα έξοδα εγκατάστασης		0	0	0
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		3.717.835.172	4.492.063.075	5.549.253.768
Γ1. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		0	0	0
1. Εξοδα ερευνών & ανάπτυξης, δικαιώματα, goodwill		0	0	0
2. Αποσβεσθείσες ασώματες ακινητοποιήσεις		0	0	0
Γ2. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		0	0	0
1. Γήπεδα - Οικόπεδα		0	0	0
2. Κτίρια - τεχνικά έργα		0	0	0
3. Μηχανήματα - μηχανολογισμός - εγκαταστάσεις		0	0	0
4. Μεταφορικά μέσα - Επιπλο-λοιπός εξοπλισμός		0	0	0
5. Αποσβέσεις κτιρίων-μηχανημάτων-επιπλων κτλ		0	0	0
Γ3. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ- ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		0	0	0
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		0	0	0
2. Λοιπές συμμετοχές & μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		0	0	0
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		7.591.284.751	9.869.073.515	11.271.743.671
Δ1. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ		3.731.594.252	4.184.022.228	5.459.732.777
1. Εμπορεύματα		0	0	0
2. Προϊόντα έτοιμα/ημιτελή-υποπροϊόν.-παραγωγή σε εξέλιξη		0	0	0
3. Α+Β Υλεις-Αναλώσιμα-Ανταλ/κά-Είδη συσκευασίας		0	0	0
4. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων		0	0	0
Δ2. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		3.426.091.035	5.376.638.420	4.670.293.254
1. Πελάτες		0	0	0
2. Επιταγές -Συναλ/κές εις χείρας ή για εισπραξη		0	0	0
4. Επιταγές -Συναλ/κές σε Τράπεζες σε εγγύηση		0	0	0
5. Επιταγές -Συναλ/κές σε καθυστέρηση		0	0	0
6. Βραχυπρόθ.απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχ/σεων		0	0	0
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοικήσεως		0	0	0
8. Λογαριασμοί προκαταβολών & χρεώστες διάφοροι		0	0	0
10. Επισφαλείς - Επιδίδικοι πελάτες & λοιπές απαιτήσεις		0	0	0
Δ3. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ (Μετοχές - Ομολογίες - Λοιπά)		0	0	0
Δ4. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ (Ταμείο - Καταθέσεις)		433.599.464	301.714.331	1.141.717.640
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		51.334.095	28.149.113	22.415.896
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		11.419.340.268	15.025.299.610	17.537.347.522
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		4.624.370.297	5.229.624.288	8.492.969.334
Α1. ΚΕΦΑΛΑΙΟ		0	0	
Α2. ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ				
Α3. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΤΗΞ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣ.				
Α4. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Α5. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ		0	0	
Α6. ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ				
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		124.169.506	120.437.767	136.248.150
1. Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις				
2. Λοιπές προβλέψεις				
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		6.654.844.652	9.661.527.002	8.890.912.850
Γ1. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		179.535.763	464.681.388	2.926.793.200
1. Μακροπρόθεσμα δάνεια Τραπεζών				
2. Μακροπρ. υποχρεώσ. προς συνδεδεμένες επιχ/σεις				
3. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Γ2. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		6.475.308.889	9.196.845.614	5.964.119.650
1. Προμηθευτές				
2. Γραμμάτια πληρωτέα - Επιταγές πληρωτέες				
3. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε Τράπεζες		0	0	

4. Προκαταβολές πελατών			
5. Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	0	0	
6. Δόσεις μακροπρ. δανείων πληρωτέων στην επομένη χρήση			
6. Βραχυπρ. υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχ/σεις			
7. Μερίσματα πληρωτέα			
8. Πιστωτές διάφοροι & λοιπές βραχυπρ. υποχρεώσεις	0	0	
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	15.955.813	13.710.553	17.217.188
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	11.419.340.268	15.025.299.610	17.537.347.522

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ	1998	1999	2000
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	10.919.165.817	11.020.552.201	11.486.895.623
Μείον : Κόστος πωλήσεων	8.456.357.273	8.585.041.374	8.776.441.343
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	2.462.808.544	2.435.510.827	2.710.454.280
Πλέον : Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	115.878.216	155.749.361	171.504.614
Σύνολο	2.578.686.760	2.591.260.188	2.881.958.894
Μείον : 1. Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	374.588.948	442.201.707	397.206.678
2. Εξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης		11.500.000	6.440.000
3. Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	1.208.661.132	1.104.759.877	1.234.396.940
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	995.436.680	1.032.798.604	1.243.915.276
Πλέον : 1. Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων			31.988.082
2. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων			
3. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	46.497.707	61.168.395	33.773.661
Μείον : 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων			
2. Εξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων			
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	555.848.443	547.177.172	505.438.977
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	486.085.944	546.789.827	804.238.042
Πλέον : 1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	171.403.405	165.635.153	163.457.222
2. Έκτακτα κέρδη	649.998	4.515.818	6.391.601
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	14.697.401	26.060.789	4.967.566
4. Έσοδα απο προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	59.611		
Μείον : 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	196.837.426	257.421.668	295.414.467
2. Έκτακτες ζημιές	6.198.378	16.438.699	578.217
3. Εξοδα προηγούμενων χρήσεων	1.075.812	2.524.217	11.792.904
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	14.773.192	16.273.751	13.750.871
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	454.011.551	450.343.252	657.517.972
Μείον : Αποσβέσεις μη ενσωματωμένες σε λειτουργ. κόστος	12.197.183	42.317.790	108.251.552
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Ή ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	441.814.368	408.025.462	549.266.420

Ο ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	7.591.284.751	9.869.073.515	11.271.743.671
Ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	1.115.975.862	672.227.901	5.307.624.021
Η ΘΕΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	4.624.370.297	5.229.624.288	8.492.969.334

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	1998	1999	2000
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	9,55	7,80	6,47
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	8,74	6,36	6,01
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	4,05	3,70	4,78
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	22,55	22,10	23,60
ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,07	0,03	0,19
ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,60	0,62	0,97
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,17	1,07	1,89
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	1,46	2,10	1,14
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,29	1,27	2,06
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,24	1,16	1,53
ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	0,33	0,30	0,32
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2,36	2,11	1,35
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,96	0,73	0,65
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	161,07	177,89	227,06

ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟ ΤΟΥ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΗ

	%	1998	%	1999	%	2000
ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣΗΣ ΚΑΙ ΠΡΩΤΗΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0,52	58.886.250	4,23	636.013.907	3,96	693.934.187
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	32,56	3.717.835.172	29,90	4.492.063.075	31,64	5.549.253.768
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	66,48	7.591.284.751	65,68	9.869.073.515	64,27	11.271.743.671
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	32,68	3.731.594.252	27,85	4.184.022.228	31,13	5.459.732.777
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	30,00	3.426.091.035	35,78	5.376.638.420	26,63	4.670.293.254
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	0,02	433.599.464	2,01	301.714.331	6,51	1.141.717.640
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	11.419.340.268	100,00	15.025.299.610	100,00	17.537.347.522

	%	1998	%	1999	%	2000
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	40,50	4.624.370.297	34,81	5.229.624.288	48,43	8.492.969.334
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	1,09	124.169.506	0,80	120.437.767	0,78	136.248.160
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	58,28	6.654.844.652	64,30	9.661.527.002	50,70	8.890.912.850
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1,57	179.535.763	3,09	464.681.388	16,69	2.926.793.200
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	56,70	6.475.308.889	61,21	9.196.845.614	34,01	5.964.119.650
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00	11.419.340.268	100,00	15.025.299.610	100,00	17.537.347.522

ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟ ΤΟΥ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΗ

	1998	1999	2000	99-98	%	00-98	%
ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣΗΣ ΚΑΙ ΠΡΩΤΗΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	58.886.250	636.013.907	693.934.187	577.127.657	980,07	635.047.937	1.078,43
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	3.717.835.172	4.492.063.075	5.549.253.768	774.227.903	20,82	1.831.418.596	49,26
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	7.591.284.751	9.869.073.515	11.271.743.671	2.277.788.764	30,01	3.680.458.920	48,48
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	3.731.594.252	4.184.022.228	5.459.732.777	452.427.976	12,12	1.728.138.525	46,31
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	3.426.091.035	5.376.638.420	4.670.293.254	1.950.547.385	56,93	1.244.202.219	36,32
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	433.599.464	301.714.331	1.141.717.640	- 131.885.133	-30,42	708.118.176	163,31
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	11.419.340.268	15.025.299.610	17.537.347.522	3.605.959.342	31,58	6.118.007.254	53,58

	1998	1999	2000	99-98	%	00-98	%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	4.624.370.297	5.229.624.288	8.492.969.334	605.253.991	13,09	3.868.599.037	83,66
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	124.169.506	120.437.767	136.248.160	- 3.731.739	-3,01	12.078.654	9,73
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	6.654.844.652	9.661.527.002	8.890.912.850	3.006.682.350	45,18	2.236.068.198	33,60
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	179.535.763	464.681.388	2.926.793.200	285.145.625	158,82	105.609.862	58,82
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	6.475.308.889	9.196.845.614	5.964.119.650	2.721.536.725	42,03	511.189.239	-7,89
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	11.419.340.268	15.025.299.610	17.537.347.522	3.605.959.342	31,58	6.118.007.254	53,58

ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ		%	1998	%	1999	%	2000
1	Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	100,00	10.919.165.817	100,00	11.020.552.201	100,00	11.486.895.623
2	Μείον : Κόστος πωλήσεων	77,45	8.456.357.273	77,90	8.585.041.374	76,40	8.776.441.343
3	Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	22,55	2.462.808.544	22,10	2.435.510.827	23,60	2.710.454.280
4	Πλέον : Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	1,06	115.878.216	1,41	155.749.361	1,49	171.504.614
5	Σύνολο	23,62	2.578.686.760	23,51	2.591.260.188	25,09	2.881.958.894
6	Μείον : 1. Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	3,43	374.588.948	4,01	442.201.707	3,46	397.206.678
7	2. Εξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	0,00		0,10	11.500.000	0,06	6.440.000
8	3. Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	11,07	1.208.661.132	10,02	1.104.759.877	10,75	1.234.396.940
9	Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	9,12	995.436.680	9,37	1.032.798.604	10,83	1.243.915.276
10	Πλέον : 1. Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00		0,00		0,28	31.988.082
11	2. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων	0,00		0,00		0,00	
12	3. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,43	46.497.707	0,56	61.168.395	0,29	33.773.661
13	Μείον : 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων	0,00		0,00		0,00	
14	2. Εξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων	0,00		0,00		0,00	
15	3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	5,09	555.848.443	4,97	547.177.172	4,40	505.438.977
16	Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	4,45	486.085.944	4,96	546.789.827	7,00	804.238.042
17	Πλέον : 1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	1,57	171.403.405	1,50	165.635.153	1,42	163.457.222
18	2. Έκτακτα κέρδη	0,01	649.998	0,04	4.515.818	0,06	6.391.601
19	3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,13	14.697.401	0,24	26.060.789	0,04	4.967.566
20	4. Έσοδα απο προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0,00	59.611	0,00		0,00	
21	Μείον : 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	1,80	196.837.426	2,34	257.421.668	2,57	295.414.467
22	2. Έκτακτες ζημιές	0,06	6.198.378	0,15	16.438.699	0,01	578.217
23	3. Εξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,01	1.075.812	0,02	2.524.217	0,10	11.792.904
24	4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,14	14.773.192	0,15	16.273.751	0,12	13.750.871
25	Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	4,16	454.011.551	4,08	450.343.252	5,72	657.517.972
26	Μείον : Αποσβέσεις μη ενσωματωμένες σε λειτουργ. κόστος	0,11	12.197.183	0,38	42.317.790	0,94	108.251.552
27	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Ή ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	4,05	441.814.368	3,70	408.025.462	4,78	549.266.420

ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΗ

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ		1998	99-98	%	1999	00-98	%	2000
1	Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	10.919.165.817	101.386.384	0,93	11.020.552.201	567.729.806	5,20	11.486.895.623
2	Μείον : Κόστος πωλήσεων	8.456.357.273	128.684.101	1,52	8.585.041.374	320.084.070	3,79	8.776.441.343
3	Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	2.462.808.544	-27.297.717	-1,11	2.435.510.827	247.645.736	10,06	2.710.454.280
4	Πλέον : Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	115.878.216	39.871.145	34,41	155.749.361	55.626.398	48,00	171.504.614
5	Σύνολο	2.578.686.760	12.573.428	0,49	2.591.260.188	303.272.134	11,76	2.881.958.894
6	Μείον : 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	374.588.948	67.612.759	18,05	442.201.707	22.617.730	6,04	397.206.678
7	2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης		11.500.000	#ΔΙΑΙΡ/0!	11.500.000	6.440.000	#ΔΙΑΙΡ/0!	6.440.000
8	3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	1.208.661.132	-103.901.255	-8,60	1.104.759.877	25.735.808	2,13	1.234.396.940
9	Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	995.436.680	37.361.924	3,75	1.032.798.604	248.478.596	24,96	1.243.915.276
10	Πλέον : 1. Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων		0	#ΔΙΑΙΡ/0!		31.988.082	#ΔΙΑΙΡ/0!	31.988.082
11	2. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων		0	#ΔΙΑΙΡ/0!		0	#ΔΙΑΙΡ/0!	
12	3. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	46.497.707	14.670.688	31,55	61.168.395	-12.724.046	-27,36	33.773.661
13	Μείον : 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων		0	#ΔΙΑΙΡ/0!		0	#ΔΙΑΙΡ/0!	
14	2. Έξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων		0	#ΔΙΑΙΡ/0!		0	#ΔΙΑΙΡ/0!	
15	3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	555.848.443	-8.671.271	-1,56	547.177.172	-50.409.466	-9,07	505.438.977
16	Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	486.085.944	60.703.883	12,49	546.789.827	318.152.098	65,45	804.238.042
17	Πλέον : 1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	171.403.405	-5.768.252	-3,37	165.635.153	-7.946.183	-4,64	163.457.222
18	2. Έκτακτα κέρδη	649.998	3.865.820	594,74	4.515.818	5.741.603	883,33	6.391.601
19	3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	14.697.401	11.363.388	77,32	26.060.789	-9.729.835	-66,20	4.967.566
20	4. Έσοδα απο προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	59.611	-59.611	-100,00		-59.611	-100,00	
21	Μείον : 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	196.837.426	60.584.242	30,78	257.421.668	98.577.041	50,08	295.414.467
22	2. Έκτακτες ζημιές	6.198.378	10.240.321	165,21	16.438.699	-5.620.161	-90,67	578.217
23	3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	1.075.812	1.448.405	134,63	2.524.217	10.717.092	996,19	11.792.904
24	4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	14.773.192	1.500.559	10,16	16.273.751	-1.022.321	-6,92	13.750.871
25	Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	454.011.551	-3.668.299	-0,81	-262.081.728	203.506.421	44,82	657.517.972
26	Μείον : Αποσβέσεις μη ενσωματωμένες σέ λειτουργ.κόστους	12.197.183	30.120.607	246,95	42.317.790	96.054.369	787,51	108.251.552
27	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Ή ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	441.814.368	-33.788.906	-7,65	-304.399.518	107.452.052	24,32	549.266.420

ΤΡΙΤΟΙ ΕΝΗΛ ΤΟΜΕΑΣ

a		ΚΑΝΕΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε	C.I.F.ΠΕΛΑΤΗ		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			1998	1999	2000
1	A. ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ		0	0	0
2	B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		3	0	0
3	1. Εξοδα ίδρυσης, πρώτης εγκατάστασης, τόκοι κτλ		1.041.000	0	0
4	2. Αποσβεσθέντα έξοδα εγκατάστασης		1.040.997	0	0
5	Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		18.353.243	52.738.133	55.850.192
6	Γ1. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		0	0	8.024.224
7	1. Εξοδα ερευνών & ανάπτυξης, δικαιώματα, goodwill		0	0	8.024.224
8	2. Αποσβεσθείσες ασώματες ακινητοποιήσεις		0	0	0
9	Γ2. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		41.036.368	50.797.442	45.999.844
10	1. Γήπεδα - Οικόπεδα		0	0	31.500.000
11	2. Κτίρια - τεχνικά έργα		0	0	8.955.674
12	3. Μηχανήματα - μηχαν.εξοπλισμός - εγκαταστάσεις		0	0	1
13	4. Μεταφορικά μέσα - Επιπλα-λοιπός εξοπλισμός		0	0	5.544.169
14	5. Αποσβέσεις κτιρίων-μηχανημάτων-επίπλων κτλ		22.597.692	26.930.630	0
15	Γ3. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ- ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ.ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		114.567	1.940.691	1.826.124
16	1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		0	0	0
17	2. Λοιπές συμμετοχές & μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		114.567	1.940.691	1.826.124
18	Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		162.163.275	155.447.575	146.680.231
19	Δ1. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ		31.515.462	39.701.701	34.793.635
20	1. Εμπορεύματα		0	0	34.793.635
21	2. Προϊόντα έτοιμα/ημιτελή-υποπροϊόν.-παραγωγή σε εξέλιξη		0	0	0
22	3. Α+Β Υλεις-Αναλώσιμα-Ανταλ/κά-Είδη συσκευασίας		0	0	0
23	4. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων		0	0	0
24	Δ2. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		98.126.429	96.525.065	102.569.551
25	1. Πελάτες		0	0	59.135.343
26	2. Επιταγές -Συναλ/κές εις χείρας ή για εισπραξη		0	0	41.463.321
27	4. Επιταγές -Συναλ/κές σε Τράπεζες σε εγγύηση		0	0	
28	5. Επιταγές -Συναλ/κές σε καθυστέρηση		0	0	0
29	6. Βραχυπρ.απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχ/σεων		0	0	0
30	7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοικήσεως		0	0	0
31	8. Λογαριασμοί προκαταβολών & χρεώστες διάφοροι		0	0	1.970.887
32	10. Επισφαλείς - Επιδικοί πελάτες & λοιπές απαιτήσεις		0	0	0
33	Δ3. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ (Μετοχές - Ομολογίες - Λοιπά)		0	0	0
34	Δ4. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ (Ταμείο - Καταθέσεις)		32.521.384	19.220.809	9.317.045
35	Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		0	0	0
36	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		180.516.521	208.185.708	202.530.423
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			1998	1999	2000
37	A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		25.383.409	98.148.557	136.313.258
38	A1. ΚΕΦΑΛΑΙΟ		20.000.000	80.000.000	80.000.000
39	A2. ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΙΘ				
40	A3. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΓΓΗΣ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣ.			25.074.600	2.622.000
41	A4. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		5.370.080	2.569.080	2.810.000
42	A5. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ		13.329	-9.495.123	-4.918.742
43	A6. ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ				55.800.000
44	B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		6.312.500	7.429.500	7.429.500
45	1. Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις				
46	2. Λοιπές προβλέψεις		6.312.500		7.429.500
47	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		148.820.612	102.607.651	58.787.665
48	Γ1. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		5.126.495	3	0
49	1. Μακροπρόθεσμα δάνεια Τραπεζών				
50	2. Μακροπρ. υποχρ/ωσ. προς συνδεδεμένες επιχ/σεις				
51	3. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
52	Γ2. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		143.694.117	102.607.648	58.787.665
53	1. Προμηθευτές				1.959.837
54	2. Γραμμάτια πληρωτέα - Επιταγές πληρωτέες				41.505.778
55	3. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε Τράπεζες		0	0	-251.621
56	4. Προκαταβολές πελατών				

57	5. Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	0	0	7.361.018
58	6. Δόσεις μακροπρ. δανείων πληρωτέων στην επόμενη χρήση			
59	6. Βραχυπρ. υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχ/σεις	143.694.117		
60	7. Μερίσματα πληρωτέα			
61	8. Πιστωτές διάφοροι & λοιπές βραχυπρ. υποχρεώσεις	0	0	8.212.653
62	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			
63	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	180.516.521	208.185.708	202.530.423

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ		1998	1999	2000
1	Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	207.683.167	226.944.001	225.033.386
2	Μείον : Κόστος πωλήσεων	143.682.354	148.728.325	159.307.066
3	Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	64.000.813	78.215.676	65.726.320
4	Πλέον : Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	271.003	752.437	105.370
5	Σύνολο	64.271.816	78.968.113	65.831.690
6	Μείον : 1. Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	12.161.939	23.939.642	15.478.304
7	2. Εξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης			
8	3. Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	30.045.361	33.728.008	37.232.476
9	Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	22.064.516	21.300.463	13.120.910
10	Πλέον : 1. Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων			
11	2. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων			
12	3. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	43.988	47.627	2.801
13	Μείον : 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων			
14	2. Εξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων			
15	3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	7.074.220	4.650.125	4.762.315
16	Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	15.034.284	16.697.965	8.361.396
17	Πλέον : 1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	5.982	65.089	6.864
18	2. Έκτακτα κέρδη	278.266		119.499
19	3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων			
20	4. Έσοδα απο προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων			
21	Μείον : 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	869.602	732.381	261.965
22	2. Έκτακτες ζημιές			
23	3. Εξοδα προηγούμενων χρήσεων			
24	4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	1.000.000	1.117.000	261.965
25	Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	13.448.930	14.913.673	7.963.829
26	Μείον : Αποσβέσεις μη ενσωματωμένες σε λειτουργ. κόστος			
27	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Ή ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	13.448.930	14.913.673	7.963.829

ΠΡΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	162.163.275	155.447.575	146.680.231
ΠΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	18.469.158	52.839.927	87.892.566
ΡΗ ΘΕΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	25.383.409	98.148.557	136.313.258

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ		1998	1999	2000
1	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	52,98	15,19	5,84
2	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	11,37	9,40	6,28
3	ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	6,48	6,57	3,54
4	ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	30,82	34,46	29,21
5	ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,23	0,19	0,16
6	ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,91	1,13	1,90
7	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,13	1,51	2,50
8	ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	5,86	1,05	0,46
9	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,66	1,86	2,44
10	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,38	1,86	2,44
11	ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	0,10	0,25	0,28
12	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	8,18	2,31	1,65
13	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1,15	1,09	1,11
14	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	80,06	97,43	79,72

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΙΑΤΡΙΚΗ ΔΙΑΓΝΩΣΗ Α.Ε.		C.I.F.ΠΕΛΑΤΗ		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000
Α. ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ		0	0	0
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		112.644.892	148.329.728	230.254.890
1. Εξοδα ίδρυσης, πρώτης εγκατάστασης, τόκοι κτλ		123.332.843	165.099.790	254.732.449
2. Αποσβεσθέντα έξοδα εγκατάστασης		10.687.951	16.770.062	24.477.559
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		510.008.469	713.196.288	871.753.882
Γ1. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		91.072.485	91.072.485	91.072.485
1. Εξοδα ερευνών & ανάπτυξης, δικαιώματα, goodwill		113.840.606	113.840.606	113.840.606
2. Αποσβεσθείσες ασώματες ακινητοποιήσεις		22.768.121	22.768.121	22.768.121
Γ2. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		414.046.060	617.233.879	775.091.473
1. Γήπεδα - Οικόπεδα			0	0
2. Κτίρια - τεχνικά έργα		0	0	104.841.671
3. Μηχανήματα - μηχ.εξοπλισμός - εγκαταστάσεις		380.310.040	641.759.098	796.386.704
4. Μεταφορικά μέσα - Επιπλ.-λοιπός εξοπλισμός		36.478.840	41.800.998	55.126.995
5. Αποσβέσεις κτιρίων-μηχανημάτων-επιπλων κτλ		2.742.820	66.326.217	181.263.897
Γ3. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ- ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		4.889.924	4.889.924	5.589.924
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		0	0	0
2. Λοιπές συμμετοχές & μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		4.889.924	4.889.924	5.589.924
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		225.575.076	590.474.668	1.543.673.191
Δ1. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ		21.471.595	30.423.579	800.800.499
1. Εμπορεύματα		0	0	0
2. Προϊόντα έτοιμα/ημιτελή-υποπροϊόν.-παραγωγή σε εξέλιξη		0	0	0
3. Α+Β Υλ.-Αναλώσιμα-Ανταλ/κά-Ειδη συσκευασίας		21.471.595	30.423.579	26.800.499
4. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων		0	0	774.000.000
Δ2. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		199.902.154	532.189.492	742.253.067
1. Πελάτες		169.120.620	247.227.667	370.187.598
2. Επιταγές -Συναλ/κές εις χείρας ή για εισπραξη		0	0	0
4. Επιταγές -Συναλ/κές σε Τράπεζες σε εγγύηση		0	0	0
5. Επιταγές -Συναλ/κές σε καθυστέρηση		0	0	0
6. Βραχυπρόθ.απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχ/σεων		0	0	0
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοικήσεως		0	0	0
8. Λογαριασμοί προκαταβολών & χρεώστες διάφοροι		30.781.534	284.961.825	372.065.469
10. Επισφαλείς - Επιδόκιμοι πελάτες & λοιπές απαιτήσεις		0	0	0
Δ3. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ (Μετοχές - Ομολογίες - Λοιπά)		200.000	200.000	200.000
Δ4. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ (Ταμείο - Καταθέσεις)		4.001.327	27.661.597	419.625
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		25.500	1.090.200	2.525.880
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		848.253.937	1.453.090.884	2.648.207.843
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		103.468.352	638.251.186	1.663.033.112
Α1. ΚΕΦΑΛΑΙΟ		555.360.000	914.360.000	1.014.360.000
Α2. ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΙΤΙΟ				900.000.000
Α3. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣ/ΓΗΣ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣ.				
Α4. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Α5. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ		-451.891.648	-276.108.814	-251.326.888
Α6. ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ				
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		0	0	0
1. Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις				
2. Λοιπές προβλέψεις				
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		744.785.585	814.839.698	985.174.731
Γ1. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		215.458.785	173.127.109	188.273.124
1. Μακροπρόθεσμα δάνεια Τραπεζών		215.458.785	173.127.109	
2. Μακροπρ. υποχρεώσ. προς συνδεδεμένες επιχ/σεις				
3. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Γ2. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		529.326.800	641.712.589	796.901.607
1. Προμηθευτές		91.986.770	132.927.071	296.560.302
2. Γραμμάτια πληρωτέα - Επιταγές πληρωτέες		285.948.667	379.614.457	268.000.000
3. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε Τράπεζες		0		27.819.257

4. Προκαταβολές πελατών	11.383.800	12.063.600	10.573.724
5. Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	15.353.828	31.198.671	36.024.674
6. Δόσεις μακροπρ. δανείων πληρωτέων στην επόμενη χρήση	96.188.839	76.134.502	146.000.000
6. Βραχυπρ. υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχ/σεις	4.760.000	5.480.000	4.980.000
7. Μερίσματα πληρωτέα			
8. Πιστωτές διάφοροι & λοιπές βραχυπρ. υποχρεώσεις	23.704.896	4.294.288	6.943.650
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	848.253.937	1.453.090.884	2.648.207.843
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ	1998	1999	2000
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	721.575.527	805.589.768	889.547.481
Μείον : Κόστος πωλήσεων	379.075.270	372.209.456	487.618.263
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	342.500.257	433.380.312	401.929.218
Πλέον : Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	9.946	777.400	
Σύνολο	342.510.203	434.157.712	401.929.218
Μείον : 1. Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	148.065.280	152.950.556	197.862.395
2. Εξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης			
3. Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	50.074.900	41.268.146	58.408.098
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	144.370.023	239.939.010	145.658.725
Πλέον : 1. Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων		15.200	12.000
2. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων			
3. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	34.376	44.740	24.936
Μείον : 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων			
2. Εξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων			
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	40.099.585	32.340.853	28.233.825
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	104.304.814	207.658.097	117.461.836
Πλέον : 1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	1.291.926		109.241
2. Έκτακτα κέρδη			
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	645.000		
4. Έσοδα απο προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων			
Μείον : 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	22.204.620	8.226.488	38.999.524
2. Έκτακτες ζημιές		845.281	
3. Εξοδα προηγούμενων χρήσεων	13.789.225	22.803.494	53.789.627
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους			
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	70.247.895	175.782.834	24.781.926
Μείον : Αποσβέσεις μη ενσωματωμένες σέ λειτουργ. κόστος			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Ή ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	70.247.895	175.782.834	24.781.926
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	225.575.076	590.474.668	1.543.673.191
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	-303.751.724	-51.237.921	746.771.584
ΘΕΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	103.468.352	638.251.186	1.663.033.112

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	1998	1999	2000
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	67,89	27,54	1,49
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	13,01	14,32	2,00
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	9,74	21,82	2,79
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	47,47	53,80	45,18
ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,01	0,04	0,00
ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,39	0,87	0,93
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,43	0,92	1,94
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	-7,43	2,04	0,73
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,63	1,14	2,12
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,20	0,89	1,91
ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	0,60	0,49	0,33
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	6,97	1,26	0,53
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,85	0,55	0,34
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	20,67	29,83	599,43

ΑΣΤΗΡ Α.Ε		C.I.F. ΠΕΛΑΤΗ		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000
1	A. ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0	0	0
2	B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0	0	0
3	1. Εξοδα ίδρυσης, πρώτης εγκατάστασης, τόκοι κτλ	0	0	0
4	2. Αποσβεσθέντα έξοδα εγκατάστασης	0	0	0
5	Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	717.869.195	687.588.454	931.258.198
6	Γ1. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	0	0	0
7	1. Εξοδα ερευνών & ανάπτυξης, δικαιώματα, goodwill	0	0	0
8	2. Αποσβεσθείσες ασώματες ακινητοποιήσεις	0	0	0
9	Γ2. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	717.869.195	687.588.454	931.258.198
10	1. Γήπεδα - Οικόπεδα	627.706.199	627.706.199	878.788.678
11	2. Κτίρια - τεχνικά έργα	247.087.722	247.087.722	318.274.047
12	3. Μηχανήματα - μηχ.εξοπλισμός - εγκαταστάσεις	16.384.465	16.384.465	4.637.232
13	4. Μεταφορικά μέσα - Επιπλά-λοιπός εξοπλισμός	117.981.151	120.800.742	145.256.876
14	5. Αποσβέσεις κτιρίων-μηχανημάτων-επιπλών κτλ	291.290.342	324.390.674	415.698.635
15	Γ3. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ- ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	0	0	0
16	1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0	0
17	2. Λοιπές συμμετοχές & μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0	0	0
18	Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	208.079.670	279.236.438	454.961.534
19	Δ1. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	18.978.894	23.217.396	20.325.525
20	1. Εμπορεύματα	6.020.797	8.013.605	5.635.500
21	2. Προϊόντα έτοιμα/ήμιτελή-υποπροϊόν.-παραγωγή σε εξέλιξη	0	0	0
22	3. Α+Β Υλεις-Αναλώσιμα-Ανταλ/κά-Είδη συσκευασίας	0	0	0
23	4. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	12.958.097	15.203.791	14.690.025
24	Δ2. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	116.412.650	148.489.722	352.710.409
25	1. Πελάτες	94.555.000	127.745.899	179.394.342
26	2. Επιταγές -Συναλ/κές εις χείρας ή για εισπραξη	0	0	0
27	4. Επιταγές -Συναλ/κές σε Τράπεζες σε εγγύηση	0	0	0
28	5. Επιταγές -Συναλ/κές σε καθυστέρηση	0	0	0
29	6. Βραχυπρόθ.απαιτήσεις κατα συνδεδεμένων επιχ/σεων	0	0	0
30	7. Απαιτήσεις κατα οργάνων διοικήσεως	0	0	0
31	8. Λογαριασμοί προκαταβολών & χρεώστες διάφοροι	21.857.650	20.743.823	173.316.067
32	10. Επισφαλείς - Επίδικοι πελάτες & λοιπές απαιτήσεις	0	0	0
33	Δ3. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ (Μετοχές - Ομολογίες - Λοιπά)	60.000	60.000	60.000
34	Δ4. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ (Ταμείο - Καταθέσεις)	72.628.126	107.469.320	81.865.600
35	Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	50.088		0
36	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	925.998.953	966.824.892	1.386.219.732
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000
37	A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	536.387.277	651.852.288	895.846.172
38	A1. ΚΕΦΑΛΑΙΟ	616.536.000	616.536.000	616.536.000
39	A2. ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ			
40	A3. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣ/ΓΗΣ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣ.	13.590.858	13.590.858	220.532.450
41	A4. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	3.602.497	3.602.497	6.777.722
42	A5. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	149.342.078	33.877.067	
43	A6. ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	52.000.000	52.000.000	52.000.000
44	B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	0	0	2.039.000
45	1. Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις			
46	2. Λοιπές προβλέψεις		0	2.039.000
47	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	383.959.026	313.617.194	485.094.591
48	Γ1. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	127.611.663	111.462.251	89.137.414
49	1. Μακροπρόθεσμα δάνεια Τραπεζών	127.611.663	111.462.251	89.137.414
50	2. Μακροπρ. υποχρεώσ. προς συνδεδεμένες επιχ/σεις			
51	3. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
52	Γ2. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	256.347.363	202.154.943	395.957.177
53	1. Προμηθευτές	51.599.808	74.816.265	66.062.939
54	2. Γραμμάτια πληρωτέα - Επιταγές πληρωτέες			51.555.460
55	3. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε Τράπεζες	122.182.461	69.288.680	122.445.662

56	4. Προκαταβολές πελατών	6.200.062	9.617.582	10.141.456
57	5. Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	35.577.484	27.620.312	70.856.466
58	6. Δόσεις μακροπρ. δανείων πληρωτέων στην επομένη χρήση			
59	6. Βραχυπρ. υποχρεώσεις σε συνδεμένες επιχ/σεις			
60	7. Μερίσματα πληρωτέα			60.329.283
61	8. Πιστωτές διάφοροι & λοιπές βραχυπρ. υποχρεώσεις	40.787.548	20.812.104	14.565.911
62	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	5.652.650	1.355.410	3.239.969
63	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	925.998.953	966.824.892	1.386.219.732

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ		1998	1999	2000
1	Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	557.402.405	741.249.516	790.613.198
2	Μείον : Κόστος πωλήσεων	502.000.128	533.354.224	599.759.352
3	Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	55.402.277	207.895.292	190.853.846
4	Πλέον : Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	50.088	58.436	41.740
5	Σύνολο	55.452.365	207.953.728	190.895.586
6	Μείον : 1. Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	34.904.474	22.444.220	53.286.667
7	2. Εξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης			
8	3. Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	16.402.036	24.521.477	27.546.442
9	Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	4.145.855	160.988.031	110.062.477
10	Πλέον : 1. Εσοδα συμμετοχών & χρεογράφων			
11	2. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων			
12	3. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα			
13	Μείον : 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων			
14	2. Εξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων			
15	3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	35.481.779	43.087.391	23.233.397
16	Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	-31.335.924	117.900.640	86.829.080
17	Πλέον : 1. Εκτακτα & ανόργανα έσοδα	4.483.661	2.744.838	17.886.087
18	2. Εκτακτα κέρδη			
19	3. Εσοδα προηγούμενων χρήσεων		694	
20	4. Εσοδα απο προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων			
21	Μείον : 1. Εκτακτα και ανόργανα έξοδα	2.014.579	689.549	593.150
22	2. Εκτακτες ζημιές			
23	3. Εξοδα προηγούμενων χρήσεων	59.324.211	2.570.842	568.221
24	4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους			2.039.000
25	Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	-88.191.053	117.385.781	101.514.796
26	Μείον : Αποσβέσεις μη ενσωματωμένες σε λειτουργ. κόστος	1.811.790	1.811.790	1.577.158
27	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Ή ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-90.002.843	115.573.991	99.937.638

ΡΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	208.079.670	279.236.438	454.961.534
ΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	-48.267.693	77.081.495	59.004.357
ΡΗ ΘΕΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	536.387.277	651.852.288	895.846.172

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ		1998	1999	2000
1	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	-16,78	17,73	11,16
2	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	-5,89	16,41	8,89
3	ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	-16,15	15,59	12,64
4	ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	9,94	28,05	24,14
5	ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,28	0,53	0,21
6	ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,74	1,27	1,10
7	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,81	1,38	1,15
8	ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	#ΔΙΑΙΡ/Ο!	0,48	0,54
9	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,00	1,11	1,06
0	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,00	0,95	0,96
1	ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	#ΔΙΑΙΡ/Ο!	0,71	0,67
2	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,00	1,14	0,88
3	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,00	0,77	0,57
4	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	#ΔΙΑΙΡ/Ο!	15,89	12,37

ΤΡΙΑ ΑΣΤΕΡΙΑ		C.I.F. ΠΕΛΑΤΗ		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000
1	A. ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0	0	0
2	B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	100.224.444	138.641.798	110.326.527
3	1. Εξοδα ίδρυσης, πρώτης εγκατάστασης, τόκοι κτλ	125.280.556	190.358.017	201.328.017
4	2. Αποσβεσθέντα έξοδα εγκατάστασης	25.056.112	51.716.219	91.001.490
5	Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	780.825.655	1.632.061.704	1.703.716.432
6	Γ1. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	125.616.437	0	13.199.481
7	1. Εξοδα ερευνών & ανάπτυξης, δικαιώματα, goodwill	125.616.437	0	13.199.481
8	2. Αποσβεσθείσες ασώματες ακινητοποιήσεις		0	0
9	Γ2. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	655.209.218	1.399.061.704	1.457.506.951
10	1. Γήπεδα - Οικόπεδα	0	0	0
11	2. Κτίρια - τεχνικά έργα	529.479.018	1.272.779.089	1.345.038.934
12	3. Μηχανήματα - μυχ.εξοπλισμός - εγκαταστάσεις	89.632.012	105.302.033	148.540.656
13	4. Μεταφορικά μέσα - Επιπλ.-λοιπός εξοπλισμός	118.986.239	215.692.159	330.746.560
14	5. Αποσβέσεις κτιρίων-μηχανημάτων-επιπλων κτλ	82.888.051	194.711.577	366.819.199
15	Γ3. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ- ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	0	233.000.000	233.010.000
16	1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0	0
17	2. Λοιπές συμμετοχές & μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0	233.000.000	233.010.000
18	Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	747.401.317	2.018.735.400	1.513.681.178
19	Δ1. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	19.633.810	83.245.670	20.257.947
20	1. Εμπορεύματα	19.384.029	17.452.893	17.981.381
21	2. Προϊόντα έτοιμα/ημιτελή-υποπροϊόν.-παραγωγή σε εξέλιξη	0	0	0
22	3. Α+Β Υλ.-Αναλώσιμα-Ανταλ/κά-Είδη συσκευασίας	0	0	0
23	4. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	249.781	65.792.777	2.276.566
24	Δ2. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	725.797.662	1.932.439.645	1.469.682.772
25	1. Πελάτες	87.379.445	97.236.525	814.006.071
26	2. Επιταγές -Συναλ/κές εις χείρας ή για εισπραξη	281.433.215	157.207.962	160.356.686
27	4. Επιταγές -Συναλ/κές σε Τράπεζες σε εγγύηση	0	0	0
28	5. Επιταγές -Συναλ/κές σε καθυστέρηση	0	0	314.600
29	6. Βραχυπρόθ. απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχ/σεων	0	0	0
30	7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοικήσεως	275.086.730	1.616.616.057	408.412.979
31	8. Λογαριασμοί προκαταβολών & χρεώστες διάφοροι	68.878.958	41.139.492	86.792.192
32	10. Επισφαλείς - Επίδικοι πελάτες & λοιπές απαιτήσεις	13.019.314	20.239.609	19.800.244
33	Δ3. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ (Μετοχές - Ομολογίες - Λοιπά)	0	0	0
34	Δ4. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ (Ταμείο - Καταθέσεις)	1.969.845	3.050.085	3.740.459
35	Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0	205.107	1.665.979
36	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.628.451.416	3.789.644.009	3.329.390.116
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000
37	A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	70.186.795	2.472.248.088	2.296.216.916
38	A1. ΚΕΦΑΛΑΙΟ	300.000.000	300.000.000	850.000.000
39	A2. ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	0		
40	A3. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣ/ΓΗΣ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣ.			
41	A4. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
42	A5. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	-229.813.205	-125.751.912	-253.774.084
43	A6. ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ		2.298.000.000	1.699.991.000
44	B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	0	0	7.264.914
45	1. Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις			
46	2. Λοιπές προβλέψεις			7.264.914
47	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.520.324.254	1.267.651.703	967.326.894
48	Γ1. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0	0	0
49	1. Μακροπρόθεσμα δάνεια Τραπεζών			
50	2. Μακροπρ. υποχρεώσ. προς συνδεδεμένες επιχ/σεις			
51	3. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
52	Γ2. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.520.324.254	1.267.651.703	967.326.894
53	1. Προμηθευτές	61.102.850	144.332.294	89.210.773
54	2. Γραμμάτια πληρωτέα - Επιταγές πληρωτέες	101.362.402	723.355.187	168.386.041
55	3. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε Τράπεζες	257.723.054	134.043.151	142.245.708
56	4. Προκαταβολές πελατών	957.024.016	1.169.651	3.112.972

7	5. Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	122.910.238	234.903.004	518.821.222
8	6. Δόσεις μακροπρ. δανείων πληρωτέων στην επομένη χρήση			
9	6. Βραχυπρ. υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχ/σεις			
10	7. Μερίσματα πληρωτέα			
11	8. Πιστωτές διάφοροι & λοιπές βραχυπρ. υποχρεώσεις	20.201.694	29.848.416	45.550.178
12	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	37.940.367	49.744.218	58.581.392
13	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.628.451.416	3.789.644.009	3.329.390.116

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ		1998	1999	2000
1	Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	1.525.003.874	1.432.515.507	1.877.512.475
2	Μείον : Κόστος πωλήσεων	1.615.120.217	1.155.307.529	1.495.893.310
3	Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	-90.116.343	277.207.978	381.619.165
4	Πλέον : Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	79.581.680	51.293.234	72.611.287
5	Σύνολο	-10.534.663	328.501.212	454.230.452
6	Μείον : 1. Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	124.542.679	116.357.176	167.306.244
7	2. Εξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης			
8	3. Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	86.883.665	72.913.978	295.226.392
9	Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	-221.961.007	139.230.058	-8.302.184
10	Πλέον : 1. Εσοδα συμμετοχών & χρεογράφων			
11	2. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων			
12	3. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή εσοδα	107.574	25.618	5.274
13	Μείον : 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων			
14	2. Εξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων			
15	3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	24.101.284	18.506.008	36.119.073
16	Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	-245.954.717	120.749.668	-44.415.983
17	Πλέον : 1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	56.194.227	2.251	20.978
18	2. Έκτακτα κέρδη		223.991	1.637.884
19	3. Εσοδα προηγούμενων χρήσεων		2.233.577	4.252.307
20	4. Εσοδα απο προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων			
21	Μείον : 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	14.996.603	5.219.357	29.606.961
22	2. Έκτακτες ζημιές	0		3.526.769
23	3. Εξοδα προηγούμενων χρήσεων			49.118.714
24	4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους		13.098.017	7.264.914
25	Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	-204.757.093	104.892.113	-128.022.172
26	Μείον : Αποσβέσεις μη ενσωματωμένες σέ λειτουργ. κόστος	25.056.112		
27	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Ή ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-229.813.205	104.892.113	-128.022.172

Ο ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	459.295.273	381.879.734	1.085.153.355
Ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	-1.061.028.981	-885.771.969	117.826.461
Η ΘΕΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	-217.919.249	835.392.422	1.867.689.093

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ		1998	1999	2000
1	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	105,46	12,56	-6,85
2	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	-12,63	3,26	-2,76
3	ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	-15,07	7,32	-6,82
4	ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	-5,91	19,35	20,33
5	ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,00	0,00	0,00
6	ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,29	0,24	1,10
7	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,30	0,30	1,12
8	ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	-3,43	1,82	0,55
9	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	-0,28	0,51	1,10
10	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	-0,28	0,51	1,10
11	ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	0,48	0,43	0,51
12	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-7,00	1,71	1,01
13	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,94	0,38	0,56
14	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	4,44	26,30	4,94

a		ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΣ- ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	C.I.F.ΠΕΛΑΤΗ		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			1998	1999	2000
1	A. ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ		0	0	0
2	B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		2	2	100.002
3	1. Εξοδα ίδρυσης, πρώτης εγκατάστασης, τόκοι κτλ		8.484.521	8.484.521	8.584.521
4	2. Αποσβεσθέντα έξοδα εγκατάστασης		8.484.519	8.484.519	8.484.519
5	Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		181.728.050	165.274.138	245.601.813
6	Γ1. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		900.000	900.000	900.000
7	1. Εξοδα ερευνών & ανάπτυξης, δικαιώματα, goodwill		0	900.000	900.000
8	2. Αποσβεσθείσες ασώματες ακινητοποιήσεις		0	0	0
9	Γ2. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		180.828.050	164.374.138	244.701.813
10	1. Γήπεδα - Οικόπεδα		0	63.101.200	63.101.200
11	2. Κτίρια - τεχνικά έργα		0	119.866.200	198.146.714
12	3. Μηχανήματα - μηχαν.εξοπλισμός - εγκαταστάσεις		0	103.386.146	103.386.146
13	4. Μεταφορικά μέσα - Επιπλο-λοιπός εξοπλισμός		0	66.603.672	102.650.693
14	5. Αποσβέσεις κτιρίων-μηχανημάτων-επιπλων κτλ		163.651.296	188.583.080	222.582.940
15	Γ3. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ- ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		0	0	0
16	1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		0	0	0
17	2. Λοιπές συμμετοχές & μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		0	0	0
18	Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		211.506.466	229.926.737	242.415.139
19	Δ1. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ		1.097.745	511.050	865.336
20	1. Εμπορεύματα		0	0	0
21	2. Προϊόντα έτοιμα/ημιτελή-υποπροϊόν.-παραγωγή σε εξέλιξη		0	0	0
22	3. Α+Β Υλεις-Αναλώσιμα-Ανταλ/κά-Ειδη συσκευασίας		0	0	865.336
23	4. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων		0	0	0
24	Δ2. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		186.184.354	218.685.965	237.206.285
25	1. Πελάτες		0	209.331.198	223.264.297
26	2. Επιταγές -Συναλ/κές εις χείρας ή για εισπραξη		0	0	0
27	4. Επιταγές -Συναλ/κές σε Τράπεζες σε εγγύηση		0	0	0
28	5. Επιταγές -Συναλ/κές σε καθυστέρηση		0	0	0
29	6. Βραχυπρόθ.απαιτήσεις κατα συνδεδεμένων επιχ/σεων		0	0	0
30	7. Απαιτήσεις κατα οργάνων διοικήσεως		0	0	0
31	8. Λογαριασμοί προκαταβολών & χρεώστες διάφοροι		0	9.354.767	13.941.988
32	10. Επισφαλείς - Επίδοκοι πελάτες & λοιπές απαιτήσεις		0	0	0
33	Δ3. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ (Μετοχές - Ομολογίες - Λοιπά)		0	0	0
34	Δ4. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ (Ταμείο - Καταθέσεις)		24.224.367	10.729.722	4.343.518
35	Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		0	0	0
36	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		393.234.518	395.200.877	488.116.954
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			1998	1999	2000
37	A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		228.772.275	227.456.590	274.344.343
38	A1. ΚΕΦΑΛΑΙΟ		200.000.000	200.000.000	200.000.000
39	A2. ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ				
40	A3. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣ/ΓΗΣ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣ.		22.314.548	19.676.205	40.777.819
41	A4. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		6.054.764	7.320.897	9.310.391
42	A5. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ		402.963	459.488	24.256.133
43	A6. ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΠΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ				
44	B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		1.476.866	1.476.866	1.476.866
45	1. Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις				
46	2. Λοιπές προβλέψεις			1.476.866	1.476.866
47	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		162.985.377	166.267.421	212.295.745
48	Γ1. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		32.293.566	25.707.539	68.011.987
49	1. Μακροπρόθεσμα δάνεια Τραπεζών			25.707.539	68.011.987
50	2. Μακροπρ. υποχρεώσ. προς συνδεδεμένες επιχ/σεις				
51	3. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
52	Γ2. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		130.691.811	140.559.882	144.283.758
53	1. Προμηθευτές			17.344.810	19.709.140
54	2. Γραμμάτια πληρωτέα - Επιταγές πληρωτέες				
55	3. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε Τράπεζες		0	51.014.640	53.317.575

56	4. Προκαταβολές πελατών			
57	5. Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	0	48.200.432	57.257.043
58	6. Δόσεις μακροπρ. δανείων πληρωτέων στην επομένη χρήση			
59	6. Βραχυπρ. υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχ/σεις			
60	7. Μερίσματα πληρωτέα		24.000.000	14.000.000
61	8. Πιστωτές διάφοροι & λοιπές βραχυπρ. υποχρεώσεις	0	0	
62	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			
63	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	393.234.518	395.200.877	488.116.954
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ		1998	1999	2000
1	Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	572.046.942	618.550.641	655.579.994
2	Μείον : Κόστος πωλήσεων	352.638.609	268.140.371	257.301.523
3	Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	219.408.333	350.410.270	398.278.471
4	Πλέον : Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	5.368.000	3.758.963	245.000
5	Σύνολο	224.776.333	354.169.233	398.523.471
6	Μείον : 1. Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	108.308.038	93.051.295	98.604.618
7	2. Εξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης			
8	3. Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	78.694.174	201.276.689	213.050.577
9	Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	37.774.121	59.841.249	86.868.276
10	Πλέον : 1. Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων			
11	2. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων			
12	3. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα			
13	Μείον : 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων			
14	2. Εξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων			
15	3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	16.780.288	11.789.968	9.527.497
16	Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	20.993.833	48.051.281	77.340.779
17	Πλέον : 1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	13.019	597.992	106.020
18	2. Έκτακτα κέρδη			
19	3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων			
20	4. Έσοδα απο προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων			
21	Μείον : 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	378		38
22	2. Έκτακτες ζημιές			5.752.000
23	3. Εξοδα προηγούμενων χρήσεων		21	120.360
24	4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους			
25	Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	21.006.474	48.649.252	71.574.401
26	Μείον : Αποσβέσεις μη ενσωματωμένες σε λειτουργ. κόστος		5.085.166	4.323.582
27	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Ή ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	21.006.474	43.564.086	67.250.819

ΑΘΑΡΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	211.506.466	229.926.737	242.415.139
ΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	80.814.655	89.366.855	98.131.381
ΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	228.772.275	227.456.590	274.344.343

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ		1998	1999	2000
1	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	9,18	19,15	24,51
2	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	9,61	14,01	15,73
3	ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	3,67	7,04	10,26
4	ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	38,35	56,65	60,75
5	ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,19	0,08	0,03
6	ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,61	1,63	1,67
7	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,62	1,64	1,68
8	ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	0,72	0,73	0,78
9	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,44	1,53	1,39
10	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,26	1,38	1,12
11	ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	0,46	0,42	0,50
12	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2,50	2,72	2,39
13	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1,45	1,57	1,34
14	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	1,14	0,70	1,23

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΚΟΠΑ ΚΑΡ		C.I.F. ΠΕΛΑΤΗ		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000
1	A. ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0	0	0
2	B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	36.200.013	36.200.013	28.960.013
3	1. Εξόδα ίδρυσης, πρώτης εγκατάστασης, τόκοι κτλ	37.701.855	37.701.855	37.701.855
4	2. Αποσβεσθέντα έξοδα εγκατάστασης	1.501.842	1.501.842	8.741.842
5	Γ. ΠΑΠΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	208.245.264	186.761.189	206.602.598
6	Γ1. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	0	0	0
7	1. Εξόδα ερευνών & ανάπτυξης, δικαιώματα, goodwill	0	0	0
8	2. Αποσβεσθείσες ασώματες ακινήτοποιήσεις	0	0	0
9	Γ2. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	73.245.264	51.761.189	71.602.598
10	1. Γήπεδα - Οικόπεδα		3.324.156	3.324.156
11	2. Κτίρια - τεχνικά έργα	80.894.606	80.894.606	80.894.606
12	3. Μηχανήματα - μηχ. εξοπλισμός - εγκαταστάσεις	15.941.034	16.100.820	16.889.707
13	4. Μεταφορικά μέσα - Επιπλα-λοιπός εξοπλισμός	48.280.093	43.158.712	82.837.878
14	5. Αποσβεσθείσες κτιρίων-μηχανημάτων-επιπλων κτλ	71.870.469	91.717.105	112.343.749
15	Γ3. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ- ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	135.000.000	135.000.000	135.000.000
16	1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0	0
17	2. Λοιπές συμμετοχές & μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	135.000.000	135.000.000	135.000.000
18	Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	309.605.893	212.499.812	262.210.021
19	Δ1. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	64.363.367	74.694.544	115.711.134
20	1. Εμπορεύματα	64.363.367	74.694.544	115.711.134
21	2. Προϊόντα έτοιμα/ημιτελή-υποπροϊόν.- παραγωγή σε εξέλιξη	0	0	0
22	3. Α+Β Υλές-Αναλώσιμα-Ανταλλάκ.-Είδη συσκευασίας	0	0	0
23	4. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0	0	0
24	Δ2. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	238.072.314	91.763.711	116.723.045
25	1. Πελάτες	136.884.844	2.895.415	12.630.222
26	2. Επιταγές -Συναλλάξεις εις χείρας ή για εισπραχθή	9.540.707	9.490.336	18.435.247
27	4. Επιταγές -Συναλλάξεις σε Τράπεζες σε εγγύηση	0	0	0
28	5. Επιταγές -Συναλλάξεις σε καθυστέρηση	0	0	0
29	6. Βραχυπρόθ. απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχ/σεων	0	0	0
30	7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διακίνησης	75.419.109	76.110.514	82.584.588
31	8. Λογαριασμοί προκαταβολών & χρεώστες διάφοροι	16.227.654	3.267.446	3.072.988
32	10. Επισφαλείς - Επιθικοί πελάτες & λοιπές απαιτήσεις	0	0	0
33	Δ3. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ (Μετοχές - Ομολογίες - Λοιπά)	0	0	0
34	Δ4. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ (Ταμείο - Καταθέσεις)	7.170.212	46.041.557	29.775.842
35	Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0	0	0
36	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	554.051.170	435.461.014	497.772.632
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000
37	A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	149.922.588	177.076.541	197.128.972
38	A1. ΚΕΦΑΛΑΙΟ	174.000.000	194.000.000	194.000.000
39	A2. ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ			
40	A3. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΤΗΞ-ΕΠΙΚΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣ.			
41	A4. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			1.580.660
42	A5. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	-24.077.412	-16.923.459	1.548.312
43	A6. ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ			
44	B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	0	6.797.176	11.944.094
45	1. Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις			
46	2. Λοιπές προβλέψεις		6.797.176	11.944.094
47	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	404.128.582	251.587.297	288.699.566
48	Γ1. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	70.114.285	75.457.960	61.348.182
49	1. Μακροπρόθεσμα δάνεια Τραπεζών	70.114.285	75.457.960	61.348.182
50	2. Μακροπρ. υποχρεώσ. προς συνδεδεμένες επιχ/σεις			
51	3. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
52	Γ2. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	334.014.297	176.129.337	227.351.384
53	1. Προμηθευτές	184.212.713	77.475.000	82.398.952
54	2. Γραμμάτια πληρωτέα - Επιταγές πληρωτέες	134.426.654	72.633.655	39.166.705
55	3. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε Τράπεζες	0	0	
56	4. Προκαταβολές πελατών		5.337.374	68.687.076
57	5. Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	12.580.369	20.683.308	37.098.651
58	6. Δόσεις μακροπρ. δανείων πληρωτέων στην επομένη χρήση			
59	6. Βραχυπρ. υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχ/σεις			
60	7. Μερίσματα πληρωτέα			
61	8. Πιστωτές διάφοροι & λοιπές βραχυπρ. υποχρεώσεις	2.794.561	0	
62	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			

63	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	554.051.170	435.461.014	497.772.632
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ		1998	1999	2000
1	Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	1.463.870.945	1.379.426.236	1.652.949.679
2	Μείον : Κόστος πωλήσεων	1.240.604.543	1.157.093.656	1.389.891.084
3	Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	223.266.402	222.332.580	263.058.595
4	Πλέον : Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως			
5	Σύνολο	223.266.402	222.332.580	263.058.595
6	Μείον : 1. Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	105.456.219	124.076.016	124.776.943
7	2. Εξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης			
8	3. Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	51.730.696	57.643.006	75.225.412
9	Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	66.079.487	40.613.558	63.056.240
10	Πλέον : 1. Εσοδα συμμετοχών & χρεογράφων			
11	2. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων			
12	3. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	1.685.891	1.628.167	844.018
13	Μείον : 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων			
14	2. Εξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων			
15	3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	49.416.930	20.872.454	24.280.317
16	Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	18.348.448	21.369.271	39.619.941
17	Πλέον : 1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	6.098.326	6.410.250	6.860.700
18	2. Έκτακτα κέρδη			
19	3. Εσοδα προηγούμενων χρήσεων			
20	4. Εσοδα απο προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων			
21	Μείον : 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	0	7.326.519	
22	2. Έκτακτες ζημιές		811.376	
23	3. Εξοδα προηγούμενων χρήσεων			
24	4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους		6.797.176	5.146.918
25	Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	24.446.774	12.844.450	41.333.723
26	Μείον : Αποσβέσεις μη ενσωματωμένες σέ λειτουργ. κόστος			
27	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Ή ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	24.446.774	12.844.450	41.333.723

ΚΑΘΑΡΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	234.186.784	136.389.298	179.625.433
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	-99.827.513	-39.740.039	-47.725.951
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	74.503.479	100.966.027	114.544.384

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ		1998	1999	2000
1	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	32,81	12,72	36,09
2	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	13,33	7,74	13,18
3	ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	1,67	0,93	2,50
4	ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	15,25	16,12	15,91
5	ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,02	0,26	0,13
6	ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,51	0,35	0,28
7	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,70	0,77	0,79
8	ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	10,55	3,88	3,37
9	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,69	0,94	0,85
10	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,36	0,54	0,55
11	ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	0,38	0,43	0,42
12	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	19,65	13,66	14,43
13	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2,64	3,17	3,32
14	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	18,94	23,56	30,39

ΩΝΥΜΙΑ	LOGFOR S.A.	C.I.F. ΠΕΛΑΤΗ		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000
1	A. ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0	0	0
2	B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	213.675	306.049	172.856
3	1. Εξοδα ίδρυσης, πρώτης εγκατάστασης, τόκοι κτλ	391.000	653.092	713.092
4	2. Αποσβεσθέντα έξοδα εγκατάστασης	177.325	347.043	540.236
5	Γ. ΠΑΠΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	4.614.439	3.984.304	2.925.788
6	Γ1. ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	0	0	0
7	1. Εξοδα ερευνών & ανάπτυξης, δικαιώματα, goodwill	0	0	0
8	2. Αποσβεσθείσες ασώματες ακινητοποιήσεις	0	0	0
9	Γ2. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	4.614.439	3.984.304	2.925.788
10	1. Γήπεδα - Οικόπεδα	0	0	0
11	2. Κτίρια - τεχνικά έργα	0	0	0
12	3. Μηχανήματα - μηχαν εξοπλισμός - εγκαταστάσεις	0	0	0
13	4. Μεταφορικά μέσα - Επιπλο-λοιπός εξοπλισμός	6.946.487	8.086.887	8.610.972
14	5. Αποσβέσεις κτιρίων-μηχανημάτων-επιπλών κτλ	2.332.048	4.102.583	5.685.184
15	Γ3. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ- ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	0	0	0
16	1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0	0
17	2. Λοιπές συμμετοχές & μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0	0	0
18	Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	6.720.456	18.538.194	19.802.982
19	Δ1. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	0	0	0
20	1. Εμπορεύματα	0	0	0
21	2. Προϊόντα έτοιμα/ημιτελή-υποπροϊόν.-παγωγή σε εξέλιξη	0	0	0
22	3. Α+Β Υλεις-Αναλώσιμα-Ανταλ/κά-Είδη συσκευασίας	0	0	0
23	4. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0	0	0
24	Δ2. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	651.501	715.722	891.918
25	1. Πελάτες	0	0	0
26	2. Επιταγές -Συναλ/κές εις χείρας ή για εισπραξη	0	0	0
27	4. Επιταγές -Συναλ/κές σε Τράπεζες σε εγγύηση	0	0	0
28	5. Επιταγές -Συναλ/κές σε καθυστέρηση	0	0	0
29	6. Βραχυπρόθ.απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχ/σεων	0	0	0
30	7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοικήσεως	0	0	0
31	8. Λογαριασμοί προκαταβολών & χρεώστες διάφοροι	651.501	715.722	891.918
32	10. Επισφαλείς - Επίδικοι πελάτες & λοιπές απαιτήσεις	0	0	0
33	Δ3. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ (Μετοχές - Ομολογίες - Λοιπά)	0	0	0
34	Δ4. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ (Ταμείο - Καταθέσεις)	6.068.955	17.822.472	18.911.064
35	E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	28.472	28.618	27.294
36	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	11.577.042	22.857.165	22.928.920
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000
37	A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	10.310.477	20.565.878	20.737.800
38	A1. ΚΕΦΑΛΑΙΟ	10.000.000	20.000.000	20.000.000
39	A2. ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ			
40	A3. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣ/ΤΗΣ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣ.			
41	A4. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	268.078	392.987	469.847
42	A5. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	42.399	172.891	267.953
43	A6. ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ			
44	B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	0	0	0
45	1. Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις			
46	2. Λοιπές προβλέψεις			
47	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.266.565	2.291.287	2.191.120
48	Γ1. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0	0	0
49	1. Μακροπρόθεσμα δάνεια Τραπεζών			
50	2. Μακροπρ. υποχρεώσ. προς συνδεδεμένες επιχ/σεις			
51	3. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
52	Γ2. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.266.565	2.291.287	2.191.120
53	1. Προμηθευτές			
54	2. Γραμμάτια πληρωτέα - Επιταγές πληρωτέες			
55	3. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε Τράπεζες	0	0	
56	4. Προκαταβολές πελατών			

57	5. Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	527.534	893.926	667.559
58	6. Δόσεις μακροπρ. δανείων πληρωτέων στην επομένη χρήση			
59	6. Βραχυπρ. υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχειρείσεις			
60	7. Μερίσματα πληρωτέα	600.000	1.200.000	1.320.000
61	8. Πιστωτές διάφοροι & λοιπές βραχυπρ. υποχρεώσεις	139.031	197.361	203.561
62	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			
63	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	11.577.042	22.857.165	22.928.920

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ		1998	1999	2000
1	Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	7.525.000	8.705.000	9.810.000
2	Μείον : Κόστος πωλήσεων	2.705.006	2.074.106	2.799.654
3	Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	4.819.994	6.630.894	7.010.346
4	Πλέον : Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	196.000		
5	Σύνολο	5.015.994	6.630.894	7.010.346
6	Μείον : 1. Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	2.731.427	3.284.899	3.324.075
7	2. Εξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	764.413		
8	3. Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	0	823.837	1.094.180
9	Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	1.520.154	2.522.158	2.592.091
10	Πλέον : 1. Εσοδα συμμετοχών & χρεογράφων			
11	2. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων			
12	3. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή εσοδα			
13	Μείον : 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων			
14	2. Εξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων			
15	3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	0	0	
16	Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	1.520.154	2.522.158	2.592.091
17	Πλέον : 1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα			
18	2. Έκτακτα κέρδη			
19	3. Εσοδα προηγούμενων χρήσεων			
20	4. Εσοδα απο προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων			
21	Μείον : 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	2.296	23.971	30.087
22	2. Έκτακτες ζημιές			
23	3. Εξοδα προηγούμενων χρήσεων			
24	4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους			
25	Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	1.517.858	2.498.187	2.562.004
26	Μείον : Αποσβέσεις μη ενσωματωμένες σέ λειτουργ. κόστος	0		
27	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Ή ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	1.517.858	2.498.187	2.562.004

ΑΡΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	6.720.456	18.538.194	19.802.982
ΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	5.453.891	16.246.907	17.611.862
ΑΡΗ ΘΕΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	10.310.477	20.565.878	20.737.800

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ		1998	1999	2000
1	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	14,72	12,15	12,35
2	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	13,11	10,93	11,17
3	ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	20,17	28,70	26,12
4	ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	64,05	76,17	71,46
5	ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	4,79	7,78	8,63
6	ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	5,31	8,09	9,04
7	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	5,31	8,09	9,04
8	ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	0,13	0,11	0,11
9	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2,23	5,16	7,09
10	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2,23	5,16	7,09
11	ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	0,40	0,17	0,13
12	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,73	0,42	0,47
13	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,65	0,38	0,43
14	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	0,00	0,00	0,00

ΤΡΙΤΟΓΕΝΗΣ ΤΟΜΕΑΣ		C.I.F. ΠΕΛΑΤΗ		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000
A.	ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0	0	0
B.	ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	249.283.029	323.477.590	369.814.288
	1. Εξοδα ίδρυσης, πρώτης εγκατάστασης, τόκοι κτλ	0	0	0
	2. Αποσβεσθέντα έξοδα εγκατάστασης	0	0	0
Γ.	ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2.421.644.315	3.441.604.210	4.017.708.903
Γ1.	ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	0	0	0
	1. Εξοδα ερευνών & ανάπτυξης, δικαιώματα, goodwill	0	0	0
	2. Αποσβεσθείσες ασώματες ακινητοποιήσεις	0	0	0
Γ2.	ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	0	0	0
	1. Γήπεδα - Οικόπεδα	0	0	0
	2. Κτίρια - τεχνικά έργα	0	0	0
	3. Μηχανήματα - μηχ.εξοπλισμός - εγκαταστάσεις	0	0	0
	4. Μεταφορικά μέσα - Επιπλά-λοιπός εξοπλισμός	0	0	0
	5. Αποσβέσεις κτιρίων-μηχανημάτων-επιπλών κτλ	0	0	0
Γ3.	ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ- ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	0	0	0
	1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0	0
	2. Λοιπές συμμετοχές & μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0	0	0
Δ.	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1.871.052.153	3.504.858.824	4.183.424.276
Δ1.	ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	157.060.873	251.793.940	992.754.076
	1. Εμπορεύματα	0	0	0
	2. Προϊόντα έτοιμα/ημιτελή-υποπροϊόν.-παράγωγή σε εξέλιξη	0	0	0
	3. Α+Β Υλές-Αναλώσιμα-Ανταλ/κά-Είδη συσκευασίας	0	0	0
	4. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0	0	0
Δ2.	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	1.565.147.064	3.020.809.322	3.042.037.047
	1. Πελάτες	0	0	0
	2. Επιταγές -Συναλ/κές εις χείρας ή για εισπραξη	0	0	0
	4. Επιταγές -Συναλ/κές σε Τράπεζες σε εγγύηση	0	0	0
	5. Επιταγές -Συναλ/κές σε καθυστέρηση	0	0	0
	6. Βραχυπρόθ.απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχ/σεων	0	0	0
	7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοικήσεως	0	0	0
	8. Λογαριασμοί προκαταβολών & χρεώστες διάφοροι	0	0	0
	10. Επισφαλείς - Επίδικοι πελάτες & λοιπές απαιτήσεις	0	0	0
Δ3.	ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ (Μετοχές - Ομολογίες - Λοιπά)	0	0	0
Δ4.	ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ (Ταμείο - Καταθέσεις)	148.844.216	232.255.562	148.633.153
E.	ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	104.060	1.323.925	4.219.153
	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	4.542.083.557	7.271.264.549	8.575.166.620
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		1998	1999	2000
A.	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1.124.431.173	4.285.599.128	5.483.620.573
A1.	ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0	0	
A2.	ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ			
A3.	ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣ/ΓΗΣ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣ.			
A4.	ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
A5.	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	0	0	
A6.	ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΑ ΠΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ			
B.	ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	7.789.366	15.703.542	30.154.374
	1. Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις			
	2. Λοιπές προβλέψεις			
Γ.	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	3.366.270.001	2.918.862.251	2.999.570.312
Γ1.	ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	450.604.794	385.754.862	406.770.707
	1. Μακροπρόθεσμα δάνεια Τραπεζών			
	2. Μακροπρ. υποχρεώσ. προς συνδεδεμένες επιχ/σεις			
	3. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Γ2.	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	2.915.665.207	2.533.107.389	2.592.799.605
	1. Προμηθευτές			
	2. Γραμμάτια πληρωτέα - Επιταγές πληρωτέες			
	3. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε Τράπεζες	0	0	

4. Προκαταβολές πελατών			
5. Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	0	0	
6. Δόσεις μακροπρ. δανείων πληρωτέων στην επομένη χρήση			
6. Βραχυπρ. υποχρεώσεις σε συνδεδεμένες επιχ/σεις			
7. Μερίσματα πληρωτέα			
8. Πιστωτές διάφοροι & λοιπές βραχυπρ. υποχρεώσεις	0	0	
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	43.593.017	51.099.628	61.821.361
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	4.542.083.557	7.271.264.549	8.575.166.620

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ	1998	1999	2000
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	5.055.107.860	5.212.980.669	6.101.046.213
Μείον : Κόστος πωλήσεων	4.235.826.127	3.636.907.667	4.392.570.252
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	819.281.733	1.576.073.002	1.708.475.961
Πλέον : Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	85.476.717	56.640.470	73.003.397
Σύνολο	904.758.450	1.632.713.472	1.781.479.358
Μείον : 1. Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	536.170.056	536.103.804	660.639.246
2. Εξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης			
3. Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	314.595.245	432.175.141	707.783.577
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	53.993.149	664.434.527	413.056.535
Πλέον : 1. Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων		15.200	12.000
2. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων			
3. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	1.871.829	1.746.152	877.029
Μείον : 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων			
2. Εξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων			
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	172.954.086	131.246.799	126.156.424
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	-117.089.108	534.949.080	287.789.140
Πλέον : 1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	68.087.141	9.820.420	24.989.890
2. Έκτακτα κέρδη	278.266	223.991	1.757.383
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	645.000	2.234.271	4.252.307
4. Έσοδα απο προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων			
Μείον : 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	40.088.078	22.218.265	69.491.725
2. Έκτακτες ζημιές		1.656.657	9.278.769
3. Εξοδα προηγούμενων χρήσεων	73.113.436	25.374.357	103.596.922
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	1.000.000	21.012.193	14.712.797
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	-162.280.215	476.966.290	121.708.507
Μείον : Απασβέσεις μη ενσωματωμένες σέ λειτουργ. κόστος	26.867.902	6.896.956	5.900.740
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Ή ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-189.148.117	470.069.334	115.807.767

Ο ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	1.871.052.153	3.504.858.824	4.183.424.276
Ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	-1.044.613.054	971.751.435	1.590.624.671
Η ΘΕΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	1.124.431.173	4.285.599.128	5.483.620.573

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	1998	1999	2000
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	-16,82	10,97	2,11
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	-0,36	8,27	2,82
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	-3,74	9,02	1,90
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	16,21	30,23	28,00
ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,05	0,09	0,06
ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,59	1,28	1,23
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,64	1,38	1,61
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	3,85	0,74	0,59
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,65	1,36	1,47
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,46	1,25	1,36
ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	0,53	0,47	0,47
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	4,50	1,22	1,11
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1,11	0,72	0,71
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	13,53	25,27	82,49

ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟ ΤΟΥ ΤΡΙΤΟΓΕΝΗ

	%	1998	%	1999	%	2000
ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣΗΣ ΚΑΙ ΠΡΩΤΗΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	5,49	249.283.029	4,45	323.477.590	4,31	369.814.288
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	53,32	2.421.644.315	47,33	3.441.604.210	46,85	4.017.708.903
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	41,19	1.871.052.153	48,20	3.504.858.824	48,79	4.183.424.276
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	3,46	157.060.873	3,46	251.793.940	11,58	992.754.076
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	34,46	1.565.147.064	41,54	3.020.809.322	35,47	3.042.037.047
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	3,28	148.844.216	3,19	232.255.562	1,73	148.633.153
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	4.542.083.557	100,00	7.271.264.549	100,00	8.575.166.620

	%	1998	%	1999	%	2000
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	24,76	1.124.431.173	58,94	4.285.599.128	63,95	5.483.620.573
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	0,17	7.789.366	0,22	15.703.542	0,35	30.154.374
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		-		-		-
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	74,11	3.366.270.001	40,14	2.918.862.251	34,98	2.999.570.312
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	9,92	450.604.794	5,31	385.754.862	4,74	406.770.707
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	64,19	2.915.665.207	34,84	2.533.107.389	30,24	2.592.799.605
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00	4.542.083.557	100,00	7.271.264.549	100,00	8.575.166.620

ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟ ΤΟΥ ΤΡΙΤΟΓΕΝΗ

	1998	1999	2000	99-98	%	00-98	%
ΕΞΟΔΑ ΙΔΡΥΣΗΣ ΚΑΙ ΠΡΩΤΗΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	249.283.029	323.477.590	369.814.288	74.194.561	29,76	120.531.259	48,35
ΠΑΠΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2.421.644.315	3.441.604.210	4.017.708.903	1.019.959.895	42,12	1.596.064.588	65,91
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1.871.052.153	3.504.858.824	4.183.424.276	1.633.806.671	87,32	2.312.372.123	123,59
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	157.060.873	251.793.940	992.754.076	94.733.067	60,32	835.693.203	532,08
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	1.565.147.064	3.020.809.322	3.042.037.047	1.455.662.258	93,00	1.476.889.983	94,36
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	148.844.216	232.255.562	148.633.153	83.411.346	56,04	- 211.063	-0,14
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	4.542.083.557	7.271.264.549	8.575.166.620	2.729.180.992	60,09	4.033.083.063	88,79

	1998	1999	2000	99-98	%	00-98	%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1.124.431.173	4.285.599.128	5.483.620.573	3.161.167.955	281,13	4.359.189.400	387,68
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	7.789.366	15.703.542	30.154.374	7.914.176	101,60	22.365.008	287,12
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	3.366.270.001	2.918.862.251	2.999.570.312	- 447.407.750	-13,29	- 366.699.689	-10,89
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	450.604.794	385.754.862	406.770.707	- 64.849.932	-14,39	- 515.454.726	-114,39
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	2.915.665.207	2.533.107.389	2.592.799.605	- 382.557.818	-13,12	- 322.865.602	-11,07
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	4.542.083.557	7.271.264.549	8.575.166.620	2.729.180.992	60,09	4.033.083.063	88,79

ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΡΙΤΟΓΕΝΗ

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ		%	1998	%	1999	%	2000
1	Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	100,00	5.055.107.860	100,00	5.212.980.669	100,00	6.101.046.213
2	Μείον : Κόστος πωλήσεων	83,79	4.235.826.127	69,77	3.636.907.667	72,00	4.392.570.252
3	Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	16,21	819.281.733	30,23	1.576.073.002	28,00	1.708.475.961
4	Πλέον : Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	1,69	85.476.717	1,09	56.640.470	1,20	73.003.397
5	Σύνολο	17,90	904.758.450	31,32	1.632.713.472	29,20	1.781.479.358
6	Μείον : 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	10,61	536.170.056	10,28	536.103.804	10,83	660.639.246
7	2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	0,00		0,00		0,00	
8	3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	6,22	314.595.245	8,29	432.175.141	11,60	707.783.577
9	Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	1,07	53.993.149	12,75	664.434.527	6,77	413.056.535
10	Πλέον : 1. Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων			0,00	15.200	0,00	12.000
11	2. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων			0,00		0,00	
12	3. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,04	1.871.829	0,03	1.746.152	0,01	877.029
13	Μείον : 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων			0,00		0,00	
14	2. Έξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων			0,00		0,00	
15	3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	3,42	172.954.086	2,52	131.246.799	2,07	126.156.424
16	Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	-2,32	-117.089.108	10,26	534.949.080	4,72	287.789.140
17	Πλέον : 1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	1,35	68.087.141	0,19	9.820.420	0,41	24.989.890
18	2. Έκτακτα κέρδη	0,01	278.266	0,00	223.991	0,03	1.757.383
19	3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,01	645.000	0,04	2.234.271	0,07	4.252.307
20	4. Έσοδα απο προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0,00		0,00		0,00	
21	Μείον : 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	0,79	40.088.078	0,43	22.218.265	1,14	69.491.725
22	2. Έκτακτες ζημιές	0,00		0,03	1.656.657	0,15	9.278.769
23	3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	1,45	73.113.436	0,49	25.374.357	1,70	103.596.922
24	4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,02	1.000.000	0,40	21.012.193	0,24	14.712.797
25	Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	-3,21	-162.280.215	9,15	476.966.290	1,99	121.708.507
26	Μείον : Αποσβέσεις μη ενσωματωμένες σέ λειτουργ. κόστος	0,53	26.867.902	0,13	6.896.956	0,10	5.900.740
27	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Ή ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-3,74	-189.148.117	9,02	470.069.334	1,90	115.807.767

ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΡΙΤΟΓΕΝΗ

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ		1998	1999-1998	%	1999	2000-1998	%	2000
1	Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	5.055.107.860	157.872.809	3,12	5.212.980.669	1.045.938.353	20,69	6.101.046.213
2	Μείον : Κόστος πωλήσεων	4.235.826.127	-598.918.460	-14,14	3.636.907.667	156.744.125	3,70	4.392.570.252
3	Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	819.281.733	756.791.269	92,37	1.576.073.002	889.194.228	108,53	1.708.475.961
4	Πλέον : Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	85.476.717	-28.836.247	-33,74	56.640.470	-12.473.320	-14,59	73.003.397
5	Σύνολο :	904.758.450	727.955.022	80,46	1.632.713.472	876.720.908	96,90	1.781.479.358
6	Μείον : 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας :	536.170.056	-66.252	-0,01	536.103.804	124.469.190	23,21	660.639.246
7	2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης		0	#ΔΙΑΙΡ/Ο!		0	#ΔΙΑΙΡ/Ο!	
8	3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως :	314.595.245	117.579.896	37,37	432.175.141	393.188.332	124,98	707.783.577
9	Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	53.993.149	610.441.378	1.130,59	664.434.527	359.063.386	665,02	413.056.535
10	Πλέον : 1. Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων		15.200	#ΔΙΑΙΡ/Ο!	15.200	12.000	#ΔΙΑΙΡ/Ο!	12.000
11	2. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων		0	#ΔΙΑΙΡ/Ο!		0	#ΔΙΑΙΡ/Ο!	
12	3. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	1.871.829	-125.677	-6,71	1.746.152	-994.800	-53,15	877.029
13	Μείον : 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων		0	#ΔΙΑΙΡ/Ο!		0	#ΔΙΑΙΡ/Ο!	
14	2. Έξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων		0	#ΔΙΑΙΡ/Ο!		0	#ΔΙΑΙΡ/Ο!	
15	3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	172.954.086	-41.707.287	-24,11	131.246.799	-46.797.662	-27,06	126.156.424
16	Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	-117.089.108	652.038.188	-556,87	534.949.080	404.878.248	-345,79	287.789.140
17	Πλέον : 1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	68.087.141	-58.266.721	-85,58	9.820.420	-43.097.251	-63,30	24.989.890
18	2. Έκτακτα κέρδη	278.266	-54.275	-19,50	223.991	1.479.117	531,55	1.757.383
19	3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	645.000	1.589.271	246,40	2.234.271	3.607.307	559,27	4.252.307
20	4. Έσοδα απο προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων		0	#ΔΙΑΙΡ/Ο!		0	#ΔΙΑΙΡ/Ο!	
21	Μείον : 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	40.088.078	-17.869.813	-44,58	22.218.265	29.403.647	73,35	69.491.725
22	2. Έκτακτες ζημιές		1.656.657	#ΔΙΑΙΡ/Ο!	1.656.657	9.278.769	#ΔΙΑΙΡ/Ο!	9.278.769
23	3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	73.113.436	-47.739.079	-65,29	25.374.357	30.483.486	41,69	103.596.922
24	4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	1.000.000	20.012.193	2.001,22	21.012.193	13.712.797	1.371,28	14.712.797
25	Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	-162.280.215	639.246.505	-393,92	476.966.290	283.988.722	-175,00	121.708.507
26	Μείον : Αποσβέσεις μη ενσωματωμένες σέ λειτουργ. κόστος	26.867.902	-19.970.946	-74,33	6.896.956	-20.967.162	-78,04	5.900.740
27	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Ή ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-189.148.117	659.217.451	-348,52	470.069.334	304.955.884	-161,23	115.807.767

