

**ΑΝΩΤΑΤΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ  
ΙΔΡΥΜΑ ΠΑΤΡΑΣ**

**ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ  
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ**



**ΘΕΜΑ**  
**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ**  
**ΕΤΟΙΜΩΝ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ**

**ΣΠΟΥΔΑΣΤΕΣ:**  
**ΒΑΡΟΥΧΑΚΗΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ**  
**ΓΚΑΡΑΒΕΛΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ**  
**ΝΙΚΟΛΗΣ ΣΤΑΜΑΤΙΟΣ**

**ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ**  
**Α.Τ.Ε.Ι. ΠΑΤΡΑΣ**  
**ΑΝΔΡΕΑΣ Ν. ΓΑΛΑΝΗΣ**

**ΠΑΤΡΑ 2003**



ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ	6163
----------------------	------

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΡΟΛΟΓΟΣ.....	3
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1<sup>ο</sup></b>	
1.1 ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΟΜΟΡΡΥΘΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ.....	4
1.1.1 ΣΥΣΤΑΣΗ ΤΗΣ Ο.Ε.....	4
1.2 ΙΔΙΑΙΤΕΡΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΗΣ Ο.Ε.....	4
1.3 ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ.....	6
1.3.1 ΔΙΚΤΥΟ ΠΕΛΑΤΩΝ ΚΑΙ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ.....	6
1.3.2 ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ.....	7
1.4 ΟΙ ΚΥΡΙΟΤΕΡΟΙ ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΙΚΟΙ ΣΚΟΠΟΙ ΜΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ.....	7
1.5 ΟΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	8
1.5.1 ΟΙ ΒΑΣΙΚΟΙ ΣΚΟΠΟΙ ΤΗΣ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	9
1.6 ΤΡΟΠΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	10
1.6.1 ΕΝΝΟΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ.....	11
1.6.1.1 ΜΟΡΦΕΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ.....	12
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2<sup>ο</sup></b>	
2 ΚΑΘΕΤΗ ΚΑΙ ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	13
2.1 ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ.....	13
2.2 ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΚΑΘΕΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....	14
2.2.1 ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟ.....	15
2.2.2 ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ.....	15
2.3 ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	16
2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΗΣ.....	18
2.4.1 ΓΕΝΙΚΟΤΕΡΑ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	18
2.4.2 ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	19
2.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ.....	20
2.4.4 ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ.....	29
2.4.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	35
2.4.6 ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ.....	35
2.4.7 ΔΙΑΚΡΙΣΗ ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΗΓΗ ΠΡΟΕΛΕΥΣΗΣ ΤΟΥΣ.....	38
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3<sup>ο</sup></b>	
3.1 ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΕΤΩΝ 1997-2001.....	39
3.1.1 ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ-ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ.....	41
3.2 ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΕΤΩΝ 1997-2001.....	43
3.2.1 ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ-ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ.....	50

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4<sup>ο</sup>

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ.....	57
4.1 ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΕΤΩΝ 1997-2001.....	58
4.1.1 ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ-ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ.....	59
4.2 ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΕΤΩΝ 1997-2001.....	61
4.2.1 ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ-ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ.....	62

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5<sup>ο</sup>

ΠΡΑΚΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΗΓΟΡΙΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	
5.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΕΤΩΝ 1997-2001.....	67
5.1.1 ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ-ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ.....	87
5.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΕΤΩΝ 1997-2001.....	88
5.2.1 ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ-ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ.....	105
5.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΕΤΩΝ 1997-2001.....	107
5.3.1 ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ-ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ.....	113
5.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΤΩΝ 1997-2001.....	114
5.4.1 ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ-ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ.....	120
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1.....	121
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2.....	122
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 3.....	123
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 4.....	124
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 5.....	125
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	126

## ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Η εργασία που θα σας παρουσιάσουμε αφορά την χρηματοοικονομική ανάλυση της επιχείρησης ετοιμών ενδυμάτων 'X' η οποία είναι ομόρρυθμη. Παραθέτουμε αναλυτικά την έννοια της και τα χαρακτηριστικά της και επεξηγούμε όλους τους όρους που αναφέρουμε στην εργασία παίρνοντας τα στοιχεία από σχετικά βιβλία από την βιβλιοθήκη του Α.Τ.Ε.Ι. Πατρών. Στο τέλος της εργασίας μας υπάρχει η βιβλιογραφία με αυτά τα βιβλία. Χρησιμοποιήσαμε τους ισολογισμούς και τα αποτελέσματα χρήσης της πενταετίας 1997-2001 και με τη βοήθεια της κάθετης και οριζόντιας ανάλυσης καθώς επίσης και των αριθμοδεικτών τάσης, τρέχουσας οικονομικής κατάστασης, μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης, δραστηριότητας και αποδοτικότητας βγάλαμε συμπεράσματα και παρατηρήσεις της πορείας της χρηματοοικονομικής κατάστασης της εταιρείας τα έτη αυτά. Στα παραρτήματα στο τέλος υπάρχουν αυτοί οι ισολογισμοί.

Πραγματοποιήθηκε με την πολύτιμη συνεργασία και καθοδήγηση του καθηγητή μας κ.Ανδρέα Γαλάνη

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1**

### **1.1 ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΟΜΟΡΡΥΘΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

Ομόρρυθμη είναι η προσωπική εταιρεία με νομική προσωπικότητα, που συνίσταται μεταξύ δύο ή περισσότερων προσώπων που επιδιώκουν εμπορικό σκοπό και ευθύνονται προσωπικά, απεριόριστα, και εις ολόκληρο για όλες τις υποχρεώσεις της.

#### **1.1.1 ΣΥΣΤΑΣΗ ΤΗΣ ΟΜΟΡΡΥΘΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

Για την σύσταση της Ομόρρυθμης Εταιρείας ο νόμος απαιτεί την σύνταξη και δημοσίευση καταστατικού, του οποίου καθορίζει και το ελάχιστο περιεχόμενο (επωνυμία, ονόματα των εταίρων και σκοπό της εταιρείας)

### **1.2 ΙΔΙΑΙΤΕΡΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΗΣ Ο.Ε.**

#### ***A) ΕΠΩΝΥΜΙΑ***

Η επωνυμία αποτελεί ένα ιδιαίτερο σημαντικό στοιχείο μιας επιχείρησης, διότι με αυτήν εξατομικεύεται στις σχέσεις τις με τους τρίτους. Η επωνυμία της ομόρρυθμης εταιρείας σχηματίζεται είτε από τα ονόματα όλων των συνεταίρων είτε από τα ονόματα δύο τουλάχιστον από αυτούς, είτε από το όνομα του ενός με την προσθήκη των λέξεων "και συντροφία" ("και ΣΙΑ"). Όσο για τα ονόματα των υπολοίπων, στις τελευταίες περιπτώσεις οι ενδιαφερόμενοι τρίτοι μπορούν να τα πληροφορηθούν από το καταστατικό που δημοσιεύεται στο πρωτοδικείο.

## ***B) Η ΕΥΘΥΝΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΚΑΙ ΤΩΝ ΣΥΝΕΤΑΙΡΩΝ.***

Η ομόρρυθμη εταιρεία ευθύνεται απέναντι στους δανειστές της για τα χρέη της, δεδομένου ότι έχει νομική προσωπικότητα. Η ιδιορρυθμία της όμως είναι ότι παράλληλα ευθύνονται και οι εταίροι, προσωπικά, απεριόριστα και εις ολόκληρο.

Οι εταίροι λοιπόν ευθύνονται προσωπικά και απεριόριστα για τις υποχρεώσεις της εταιρείας, οι ίδιοι δηλαδή και μάλιστα με ολόκληρη την περιουσία τους και όχι μέχρι του ποσού της εισφοράς τους.

Ακόμα λέγοντας ευθύνονται εις ολόκληρο εννοούμε ότι κάθε εταίρος ευθύνεται για όλο το χρέος της εταιρείας. Κατά συνέπεια ένας δανειστής μπορεί να στραφεί εναντίον οποιουδήποτε από τους εταίρους. Παράλληλα κάθε εταίρος έχει το δικαίωμα να πληροφωρείται αυτοπρόσωπα σχετικά με την πορεία των εταιρικών υποθέσεων, να εξετάζει τα βιβλία και τα έγγραφα και να καταρτίζει περίληψη της περιουσιακής κατάστασης της εταιρείας.

### **1.3 ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

- **Είδος εταιρείας:** Βιοτεχνία ετοιμών ενδυμάτων.
- **Σκοπός εταιρείας:** κοπή και ραφή ειδών ένδυσης (κυρίως παντελόνια casual ανδρικά και γυναικεία, σακάκια, μπουφάν και υποκάμισα)
- **Ημερομηνία Ίδρυσης:** 27 Ιουλίου 1981
- **Έδρα:** Πάτρα
- **Εγκαταστάσεις και καταστήματα:**  
Στη Πάτρα βρίσκεται η βιοτεχνία, τα γραφεία της εταιρείας καθώς και ένα πολυτελές κατάστημα λιανικής πώλησης. Ακόμα η 'Χ' διαθέτει και δύο υποκαταστήματα, ένα στη Κόρινθο και ένα στη Σπάρτη

#### **1.3.1 ΔΙΚΤΥΟ ΠΕΛΑΤΩΝ ΚΑΙ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ**

Η εταιρεία μέσα από ένα απολύτως επιτυχημένο και σωστό management και marketing μπορεί και απευθύνεται σε πελάτες όλης της Ελλάδας και της Κύπρου μέσω των αντιπροσώπων.

Ακόμα μπορεί και προμηθεύεται πρώτες ύλες και εμπορεύματα από το εσωτερικό αλλά και, με εισαγωγές, από το εξωτερικό (Ιταλία, Γερμανία, Ολλανδία).



### **1.3.2 ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ**

Η 'Χ' σήμερα λειτουργεί με 38 άτομα προσωπικό εκ των οποίων:

Ένας λογιστής και δύο βοηθοί λογιστές

Δύο υπάλληλοι γραφείου

Τέσσερις πωλητές

Ένας τεχνικός ασφαλείας

Ένας κόπτης κοπτηρίου

Δύο αποθηκάριοι

Τρεις γαζώτριες

Δεκαπέντε σιδερώτριες

Εφτά άτομα ανειδίκευτο προσωπικό

## **1.4 ΟΙ ΚΥΡΙΟΤΕΡΟΙ ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΙΚΟΙ ΣΚΟΠΟΙ ΜΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ**

Είναι δύο. Ο πρώτος να υπάρξουν κέρδη. Ο δεύτερος να υπάρχουν κάθε στιγμή διαθέσιμα ποσά αρκετά να καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις. Εάν μια επιχείρηση δεν κερδίζει χρήματα οι ιδιοκτήτες, ανάλογα με τις επενδύσεις που έχουν γίνει σ' αυτή, σίγουρα θα οδηγηθούν στο να πουλήσουν ή να κλείσουν την συγκεκριμένη επιχείρηση και να επενδύσουν αλλού. Μία επιχείρηση που επί σειρά ετών λειτουργεί με ζημιά, αργά ή γρήγορα θα οδηγηθεί από μόνη της στην ανυπαρξία. Επομένως για να επιβιώσει και να λειτουργεί ικανοποιητικά, θα πρέπει τα διευθύνοντα στελέχη και οι ιδιοκτήτες μιας επιχείρησης να την διοικούν κατά τρόπο που να δημιουργεί κέρδη.

Επίσης θα πρέπει μια επιχείρηση να διαθέτει επαρκή κεφάλαια για την έγκαιρη εκπλήρωση των υποχρεώσεων της. Δηλαδή να είναι φερέγγυα. Η φερεγγυότητα επομένως είναι κύριος αντικειμενικός σκοπός κάθε επιχείρησης διότι η αφερεγγυότητα θα οδηγήσει τους πιστωτές της να της κλείσουν τις πόρτες τους.

Βέβαια η δημιουργία κερδών και η φερεγγυότητα δεν είναι οι μοναδικοί αντικειμενικοί σκοποί μιας επιχείρησης. Υπάρχουν πολλοί άλλοι, όπως η δημιουργία θέσεων εργασίας, η παραγωγή νέων και βελτιωμένων προϊόντων και υπηρεσιών σε χαμηλότερο κόστος.

Είναι όμως φανερό, ότι δεν μπορεί να πετύχει αυτούς τους στόχους εάν δεν έχει εξασφαλίσει τους δυο παραπάνω αντικειμενικούς σκοπούς.

## **1.5 ΟΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

Είναι ένα σύστημα πληροφόρησης που αντλεί τα δεδομένα του από τις δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις και άλλες πηγές (άλλα συμπληρωματικά στοιχεία που δεν παρέχονται από τις καταστάσεις αλλά συνδέονται με τις διάφορες πτυχές της επιχείρησης), δημιουργεί την πληροφόρηση με την μελέτη, αξιολόγηση και ερμηνεία των σχέσεων και τάσεων μεταξύ των διαφόρων χρηματοοικονομικών δεδομένων που γίνεται με ποσοτικά και ποιοτικά μέσα και παρέχει την πληροφόρηση που αναφέρεται σε προβλέψεις σχετικά με τη μελλοντική κατάσταση και επίδοση της επιχείρησης στους εκτός της επιχείρησης λαμβάνοντες αποφάσεις (με την χρησιμοποίηση βασικά των δημοσιευμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων). Αυτή αποτελεί την εξωτερική ανάλυση. Αντίθετα η εσωτερική ανάλυση διενεργείται αποκλειστικά από τους εντός της επιχείρησης λαμβάνοντες αποφάσεις που έχουν στη διάθεση τους οποιαδήποτε πληροφόρηση σχετικά με τις διάφορες πτυχές των δραστηριοτήτων της επιχείρησης.

Θα πρέπει λοιπόν να τονιστεί ότι η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων αναφέρεται βασικά στην εξωτερική ανάλυση και κατά δεύτερο λόγο στην εσωτερική ανάλυση.

## 1.5.1 ΟΙ ΒΑΣΙΚΟΙ ΣΚΟΠΟΙ ΤΗΣ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ

### *α) Η μέτρηση της προηγούμενης επίδοσης της επιχείρησης*

Αυτός που είναι υπεύθυνος για την λήψη αποφάσεων πρέπει οπωσδήποτε να γνωρίζει ποια ήταν η επίδοση της επιχείρησης στο παρελθόν. Για το σκοπό αυτό, πληροφόρηση που αναφέρεται σε στοιχεία όπως καθαρό εισόδημα, όγκος πωλήσεων, ροή μετρητών και κεφάλαιο κίνησης, ποσοστό απόδοσης πάνω στο επενδεδυμένο κεφάλαιο, βοηθάει να εκτιμηθεί η επιτυχής ή μη απόδοση της επιχείρησης και η αποτελεσματικότητα της διοίκησης της επιχείρησης. Επίσης η πληροφόρηση δίνει την δυνατότητα στον υπεύθυνο λήψης αποφάσεων να προχωρήσει σε συγκριτική ανάλυση της μιας επιχείρησης με τις άλλες.

### *β) Μέτρηση της παρούσας κατάστασης της επιχείρησης*

Ο υπεύθυνος λήψης αποφάσεων θα πρέπει να έχει δεδομένα για τη σημερινή κατάσταση της επιχείρησης. Για το σκοπό αυτό πληροφόρηση σχετικά με τα είδη των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, την ταμειακή θέση, το ύψος των κερδών που παρακρατήθηκαν, τη σχέση ιδίων και ξένων κεφαλαίων βοηθάει τον υπεύθυνο λήψης αποφάσεων να εκτιμήσει τις επιτυχίες και αποτυχίες του παρελθόντος. Το πιο σημαντικό όμως είναι ότι η πληροφόρηση αυτή βοηθάει στην εκτίμηση των μελλοντικών δυνατοτήτων της επιχείρησης.

### *γ) Πρόβλεψη των μελλοντικών δυνατοτήτων της επιχείρησης*

Τα άτομα που χρησιμοποιούν τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις πραγματοποιούν αποφάσεις επιλέγοντας από αρκετές εναλλακτικές πορείες δράσης. Κάθε πορεία δράσης θα προκαλέσει διαφορετικά αποτελέσματα στο μέλλον, πολλά δε από αυτά τα αποτελέσματα είναι χρηματοοικονομικής φύσης. Κατά τη διαδικασία λοιπόν λήψης απόφασης, τα υπεύθυνα άτομα αντιμετωπίζουν το πρόβλημα της πρόβλεψης της πιθανής μελλοντικής επίδρασης. Όλες οι αποφάσεις λοιπόν έχουν μελλοντικό προσανατολισμό και

δεν μπορούν να επηρεάζουν το παρελθόν. Παρόλα αυτά, κατά την πρόβλεψη της πιθανής μελλοντικής επίδρασης μιας απόφασης, θα πρέπει να τονισθεί ότι αξιόπιστες μετρήσεις του τι συνέβη στο πρόσφατο παρελθόν είναι πολύτιμες. Αυτό είναι ιδιαίτερα αληθές όταν η απόφαση σχετίζεται με την επιχείρηση. Οι τάσεις στις πρόσφατες πωλήσεις και το κέρδος μιας επιχείρησης είναι καλοί δείκτες του τι είναι δυνατόν λογικά να αναμένεται στο μέλλον.

Η πρωταρχική αξία του πρώτου και δεύτερου σκοπού είναι να βοηθήσει στην πραγματοποίηση του τρίτου σκοπού. Κατά συνέπεια, οι υπεύθυνοι λήψης αποφάσεων πρέπει να στηρίζονται ουσιαστικά στα προηγούμενα δεδομένα που εμφανίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις για την πραγματοποίηση εκτιμήσεων και προβλέψεων των πιθανών μελλοντικών δυνατοτήτων.

## **1.6 ΤΡΟΠΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

Η μελέτη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μας γίνεται με την εξέταση των δύο βασικών λογιστικών καταστάσεων, του ισολογισμού και της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως, οι οποίες καταρτίζονται ανά τακτά χρονικά διαστήματα. Στην εργασία μας αναλύσαμε ισολογισμούς και αποτελέσματα χρήσης των ετών 1997-2001 της λειτουργίας της επιχείρησης.

Για να συγκεντρωθούν οι απαιτούμενες πληροφορίες που ανταποκρίνονται στους σκοπούς της επιχείρησης πρέπει να εξεταστούν:

- Η δομή των περιουσιακών στοιχείων
- Η δομή των κεφαλαίων
- Η χρηματοπιστωτική πολιτική της επιχείρησης
- Η αποδοτικότητα της επιχείρησης ως προς τα κέρδη και το cash flow
- Η συγκέντρωση των ξένων κεφαλαίων και η σκοπιμότητα της χρήσης αυτών
- Το ύψος και το είδος των επενδύσεων και η σκοπιμότητα της χρήσης αυτών

- Η ταχύτητα και η σταθερότητα του κύκλου εργασιών
- Η ποιότητα του προσωπικού και οι δαπάνες μισθοδοσίας του
- Το είδος των δαπανών και προσόδων
- Η σύνθεση των κερδών και η διάθεση τους

### **1.6.1 ΕΝΝΟΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ**

Ισολογισμός είναι η λογιστική κατάσταση η οποία εμφανίζει τα στοιχεία του Ενεργητικού, του παθητικού και της καθαρής περιουσίας μιας οικονομικής μονάδας σε δεδομένη χρονική στιγμή και σε ενιαίο νόμισμα.

Λέγοντας ενεργητικό εννοούμε το σύνολο των οικονομικών αγαθών που ανήκουν κατά κυριότητα σε μια οικονομική μονάδα και των οποίων η τιμή μπορεί να προσδιοριστεί κατά αντικειμενικό τρόπο.

Παθητικό είναι το σύνολο των υποχρεώσεων μιας οικονομικής μονάδας προς τους τρίτους και των οποίων το ποσό μπορεί να προσδιοριστεί κατά αντικειμενικό τρόπο.

Τέλος η καθαρή περιουσία αναφέρεται στο σύνολο των υποχρεώσεων μιας οικονομικής μονάδας προς τον ή τους φορείς.

### **1.6.1.1 ΜΟΡΦΕΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ**

Ο Ισολογισμός ανάλογα με τον τρόπο παρουσιάσεως των στοιχείων του μπορεί να πάρει δύο διαφορετικές μορφές. Αυτές είναι:

#### ***α) Η μορφή της οριζόντιας παράθεσης ή διάταξης***

Στην μορφή αυτή ο ισολογισμός αποτελείται από δύο στήλες και μέρη. Τα στοιχεία του ενεργητικού παρουσιάζονται στο αριστερό μέρος, ενώ εκείνα του παθητικού και της καθαρής περιουσίας στο δεξιό.

#### ***β) Η μορφή της κάθετης παράθεσης ή διάταξης***

Στη μορφή αυτή τα στοιχεία του ισολογισμού τίθενται το ένα κάτω από το άλλο με τα αντίστοιχα ποσά τους. Τα στοιχεία του ενεργητικού παρουσιάζονται πρώτα και, μετά την άθροιση των ποσών τους, ακολουθεί η παράθεση των στοιχείων του παθητικού και της καθαρής περιουσίας. Τα ποσά των οποίων αθροίζονται σε ένα σύνολο.

### **1.6.2 ΕΝΝΟΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ**

Είναι η λογιστική κατάσταση η οποία εμφανίζει το αποτέλεσμα το οποίο επέτυχε μια οικονομική μονάδα κατά τη διάρκεια μιας χρονικής περιόδου καθώς και τους προσδιοριστικούς παράγοντες αυτού του αποτελέσματος.

Το αποτέλεσμα αυτό, τα οποίο ονομάζεται λογιστικό αποτέλεσμα, μπορεί να είναι θετικό ή αρνητικό. Το θετικό αποτέλεσμα καλείται κέρδος, ενώ το αρνητικό ζημιά.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2**

### **ΚΑΘΕΤΗ ΚΑΙ ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ**

#### **2.1. ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ**

Κάθε χρόνο δημοσιεύονται στις εφημερίδες οι οικονομικές καταστάσεις, δηλαδή ισολογισμός, κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως και πίνακας διάθεσης των κερδών όπου έχουν άμεση σχέση με μια περίοδο της επιχείρησης. Η πληροφόρηση που μπορούμε να πάρουμε από τις καταστάσεις ενός μόνο έτους δεν επαρκεί για να βγάλουμε μια σαφή εικόνα για την απόδοση της επιχείρησης. Γι' αυτό πρέπει να πραγματοποιηθεί ανάλυση σε περισσότερες από μια χρήσεις της επιχείρησης. Έτσι θα συγκρίναμε καταστάσεις που αφορούν παρόμοια στοιχεία της επιχείρησης που αναφέρονται σε προηγούμενες χρήσεις.

Τέτοιου είδους αναλύσεις ονομάζονται συγκριτικές καταστάσεις. Στις καταστάσεις αυτές παραθέτουμε τόσο τις πληροφορίες που είχαμε από τις καταστάσεις της τελευταίας διαχειριστικής χρήσης όσο και για μία ή περισσότερες προηγούμενων χρήσεων αυτής ώστε να διευκολυνθεί η σύγκριση που θα διενεργηθεί από τους αναλυτές καταστάσεων.

Οι συγκριτικές καταστάσεις αναφέρονται είτε σε:

- α) Παρουσίαση χρηματοοικονομικών καταστάσεων 2 χρήσεων (τρέχουσας και προηγούμενης)
- β) Παρουσίαση της τελευταίας διετίας. Για να συγκρίνουμε τις καταστάσεις τοποθετούμε τους ισολογισμούς τον ένα δίπλα στον άλλο. Έπειτα κάνουμε κριτική για τις μεταβολές που πραγματοποιήθηκαν σε κάθε μια κατηγορία οικονομικού μεγέθους από έτος σε έτος ή συνολικά.

Καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι ο συγκριτικός ισολογισμός δείχνει τα περιουσιακά στοιχεία, τις υποχρεώσεις και την καθαρή θέση της επιχείρησης, για 2 ή περισσότερα έτη. Εκτός από τα πιο πάνω στοιχεία οι συγκριτικές καταστάσεις περιέχουν και τις μεταβολές των χρηματοοικονομικών καταστάσεων που έχουν προηγηθεί είτε ως απόλυτη μεταβολή μεταξύ 2

αριθμών είτε ως σχετική μεταβολή είτε ως δείκτης όπου υπολογίζεται πάνω σε κάποιο κοινό μέγεθος βάσης.

## 2.2 ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΚΑΘΕΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Είναι η μέθοδος ανάλυσης όπου χρησιμοποιεί ως βάση υπολογισμού στο μεν ισολογισμό το άθροισμα αυτού, στα δε αποτελέσματα χρήσεως τις πωλήσεις και όλα τα άλλα στοιχεία της οικονομικής κατάστασης που συγκρίνονται μ' αυτό. Μ' αυτό τον τρόπο όλα τα στοιχεία εκφράζονται με ποσοστά του ποσού του μεγέθους που λήφθηκε ως βάση υπολογισμού και το οποίο είναι 100%.

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που εμφανίζουν τα στοιχεία της συγκεκριμένης κατάστασης σε ποσοστά κάποιου συνολικού μεγέθους λέγονται, είτε καταστάσεις κοινού μεγέθους, διότι τα ποσοστά υπολογίζονται πάνω σε κοινή βάση, είτε και 100% ή ακόμα και «εσωτερικού ποσοστού» και τούτο διότι για κάθε κατάσταση ανάγεται στο σύνολο του 100 και κάθε στοιχείο εκφράζεται ως ποσοστό αυτού. Επειδή η μελέτη των ποσοστών γίνεται με κάθετο τρόπο η ανάλυση καλείται κάθετη.

Η μέθοδος της κάθετης ανάλυσης είναι πολύ σπουδαία για την αξιολόγηση της απόδοσης της επιχείρησης και οφείλεται στους εξής λόγους:

- α) Με την μετατροπή των οικονομικών στοιχείων της επιχείρησης σε ποσοστά πάνω στο απόλυτο μέγεθος του στοιχείου που λήφθηκε ως βάση υπολογισμού παίρνουμε μια σαφή ένδειξη για την βαρύτητα του κάθε στοιχείου της επιχείρησης. Έτσι είναι ευκολότερο για τον αναλυτή να βγάλει τα συμπεράσματά του.
- β) Έχοντας μετατρέψει τα απόλυτα μεγέθη σε ποσοστά μπορούμε να παρακολουθήσουμε τις μεταβολές των επιμέρους στοιχείων των καταστάσεων από έτος σε έτος σε σχέση βέβαια με το ποσό της βάσης υπολογισμού.
- γ) Επιτυγχάνεται η σύγκριση καταστάσεων μεταξύ επιχειρήσεων διαφορετικού μεγέθους διότι με τη μετατροπή σε ποσοστά δημιουργείται μια κοινή βάση σύγκρισης μεταξύ τους.



### **2.2.1. ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟ**

Ο υπολογισμός της κάθετης ανάλυσης στον ισολογισμό είναι πολύ απλός. Βρίσκουμε πόσο τοις εκατό του συνόλου του ενεργητικού είναι το κάθε στοιχείο του ενεργητικού και πόσο τοις εκατό του συνόλου του παθητικού είναι το κάθε στοιχείο του παθητικού. Δηλαδή διαιρούμε το κάθε στοιχείο με το σύνολο του ενεργητικού ή παθητικού και πολλαπλασιάζουμε με 100 ώστε να βγάλουμε το ποσοστό.

Με βάση αυτό μπορούμε να βγάλουμε χρήσιμα συμπεράσματα για την συγκριτική αξία της κάθετης ανάλυσης στον ισολογισμό.

α) Καταρχάς γίνεται σύγκριση των στοιχείων της επιχείρησης για να διαπιστωθεί π.χ. αν έχει η επιχείρηση αρκετά Ρευστά Διαθέσιμα ή Υποχρεώσεις. Εφόσον έχουμε κοινή βάση υπολογισμού το παραπάνω πραγματοποιείται εύκολα.

β) Γίνεται σύγκριση με ισολογισμούς άλλων ετών. Έτσι δημιουργείται μέσω της διαχρονικής σύγκρισης το κατά πόσο μεταβλήθηκε τόσο η Περιουσία όσο και τα Κεφάλαια της επιχείρησης.

γ) Γίνεται σύγκριση με στοιχεία του κλάδου ή με στοιχεία άλλων επιχειρήσεων. Έτσι διαπιστώνεται κατά πόσο η επιχείρηση διατηρεί ή όχι κάποια στοιχεία, όπως Πάγια, Αποθέματα, Απαιτήσεις. Ακόμα μπορεί να αποκαλύψει αν η χρηματοδότηση της επιχείρησης σε Ξένο Κεφάλαιο συγκριτικά με τον κλάδο ήταν μεγαλύτερη ή όχι.

### **2.2.2. ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ**

Ο υπολογισμός της κάθετης ανάλυσης στα αποτελέσματα χρήσης είναι το ίδιο εύκολος όσο και στον ισολογισμό. Η διαφορά των δύο αυτών είναι ότι στα αποτελέσματα χρήσης οι καθαρές πωλήσεις εκφράζονται με 100% και θεωρούνται ως βάση υπολογισμού των στοιχείων των αποτελεσμάτων χρήσεως. Έτσι διαιρούμε κάθε στοιχείο των αποτελεσμάτων χρήσης με τις πωλήσεις και το πολλαπλασιάζουμε με 100 ούτως ώστε να προσδιορισθεί πιο ποσοστό των πωλήσεων αντιστοιχεί σε Κόστος Πωληθέντων, Μικτά Κέρδη, Λειτουργικά Έξοδα.

### 2.3. ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ

Λέγοντας οριζόντια ανάλυση εννοούμε τη μέθοδο ανάλυση όπου γίνεται σύγκριση των χρηματοοικονομικών δεδομένων και στοιχείων μιας επιχείρησης από έτος σε έτος και γενικά για περίοδο δύο ή περισσότερων ετών. Μελετάται και προσδιορίζεται διαχρονικά η οριζόντια μεταβολή στα στοιχεία της επιχείρησης. Οι μεταβολές εκφράζονται σε σχετικές μεταβολές δηλαδή ποσοστιαίες και σε απόλυτες. Απόλυτες είναι οι μεταβολές μεταξύ δύο αριθμών (του έτους σύγκρισης και του έτους βάσης) και σχετικές είναι το πηλίκο της απόλυτης μεταβολής δια του έτους βάσης επί 100.

Η μεταβολή των δεδομένων και στοιχείων της επιχείρησης σε απόλυτα και σχετικά μεγέθη βοηθάει στην καλύτερη κατανόηση και στην εξαγωγή ορθότερων συμπερασμάτων για την εικόνα της επιχείρησης διαχρονικά και κατά πόσο έχει βελτιωθεί ή όχι αυτή με το πέρασμα των χρόνων. Εάν η σύγκριση γίνει για περισσότερα από δύο έτη τότε ως έτος βάσης μπορούμε να έχουμε είτε σταθερό έτος βάσης, είτε κινητό έτος βάσης. Σταθερό έχουμε όταν οι απόλυτες μεταβολές προσδιορίζονται ως διαφορά του συγκριθέντος έτους με το έτος βάσης και οι σχετικές μεταβολές προσδιορίζονται διαιρώντας τις απόλυτες με το έτος βάσης.

Ομοίως κινητό έτος βάσης έχουμε όταν οι μεν απόλυτες μεταβολές εκφράζονται ως διαφορά του συγκριθέντος έτους και του αμέσως προηγούμενου έτους, οι δε σχετικές μεταβολές ως πηλίκο των απόλυτων μεταβολών με το προηγούμενο έτος.

Η μέθοδος της οριζόντιας ανάλυσης είναι πολύ σπουδαία για την αξιολόγηση της απόδοσης της επιχείρησης και οφείλεται κυρίως στους εξής λόγους:

α) Γίνεται σύγκριση σε δύο ή περισσότερα έτη πράγμα που σημαίνει ότι μπορούμε να βγάλουμε συμπεράσματα για την τάση των στοιχείων της χρηματοοικονομικής κατάστασης της επιχείρησης, την κατεύθυνση και την ταχύτητα μεταβολής τους.

β) Με την σύγκριση των τάσεων ανάμεσα στα οικονομικά στοιχεία, βγάζουμε συμπεράσματα για την ευνοϊκή ή μη εξέλιξη τους και το πόσο θα επηρεάσει την γενικότερη εικόνα της επιχείρησης.

γ) Η οριζόντια ανάλυση είναι η συμπληρωματική μέθοδος της κάθετης ανάλυσης. Δηλαδή τα συμπεράσματα αποκτούν μεγαλύτερη αξία όταν η μια μέθοδος αλληλοσυμπληρώνει την άλλη.

## 2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΗΣ.

### 2.4.1. ΓΕΝΙΚΟΤΕΡΑ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.

Αναφέραμε παραπάνω για την οριζόντια ανάλυση και τα πλεονεκτήματα αυτής της μεθόδου για σύγκριση 2 ή περισσότερων ετών. Όταν όμως η ανάλυση γίνεται για 3 και πλέον έτη η διαχρονική παρακολούθηση των μεταβολών με την οριζόντια ανάλυση είναι χρονοβόρα και δύσκολη. Τούτο διότι αλλάζει το έτος βάσης ή η βάση υπολογισμού με αποτέλεσμα η σύγκριση να είναι επώδυνη. Για το λόγο αυτό εφαρμόζονται οι αριθμοδείκτες τάσης όπου εξαλείφονται οι όποιες δυσκολίες αντιμετώπιζε η οριζόντια ανάλυση και δίνεται μεγαλύτερη προσοχή και έμφαση στις ποσοστιαίες μεταβολές των αποτελεσμάτων χρήσης και ισολογισμών για V έτη.

Ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών τάσης είναι απλός. Επιλέγουμε ένα έτος βάσης και διαιρούμε τα ποσά των υπολοίπων ετών με το έτος βάσης και πολλαπλασιάζουμε με 100 ώστε να βρούμε το ποσοστό της μεταβολής του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη. Γίνεται λοιπόν εύκολα αντιληπτό ότι κύριος αντικειμενικός στόχος της ανάλυσης αριθμοδεικτών είναι η διευκόλυνση της ερμηνείας των χρηματοοικονομικών δεδομένων που εμφανίζονται στις καταστάσεις της επιχείρησης.

Ο σκοπός αυτός επιτυγχάνεται με τη μείωση του μεγάλου αριθμού των στοιχείων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σε ένα μικρό αριθμό αριθμοδεικτών. Η συγκέντρωση των στοιχείων σε κοινές βάσεις όπως για παράδειγμα τα Πάγια στοιχεία να καλύπτουν ένα μεγάλο μέρος του Ενεργητικού, δίνει τη δυνατότητα μέσω των αριθμοδεικτών, να γίνει σύγκριση διαχρονικός με μεγαλύτερη ακρίβεια.

Σημαντικό στοιχείο για το πόσο απαραίτητοι είναι οι αριθμοδείκτες για κάθε επιχείρηση είναι ότι στη βιβλιογραφία της ανάλυσης των καταστάσεων λαμβάνει υπόψη την αρνητική πλευρά των αριθμοδεικτών, αναφέροντας τις αδυναμίες που έχει η επιχείρηση, όπως π.χ. χαμηλή αποδοτικότητα, έλλειψη ρευστών διαθεσίμων, έλλειψη παγίων, αδυναμία εξόφλησης των απαιτήσεων.

## 2.4.2. ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

*Ανάλογα με την πηγή προέλευσης των χρηματοοικονομικών δεδομένων οι αριθμοδείκτες ομαδοποιούνται στις εξής κατηγορίες:*

- α) Αριθμοδείκτες ισολογισμού
- β) Αριθμοδείκτες κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης
- γ) Αριθμοδείκτες κατάστασης διάθεσης αποτελεσμάτων
- δ) Αριθμοδείκτες μικτοί, όπου χρησιμοποιούνται πηγές από 2 είδη αριθμοδεικτών π.χ. ποσοστό απόδοσης επί συνολικό κεφάλαιο.

*Ανάλογα με τις διάφορες πτυχές της επιχείρησης οι αριθμοδείκτες ομαδοποιούνται στις εξής κατηγορίες.*

- α) Αριθμοδείκτες ρευστότητας που μετρούν το βαθμό ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της όταν αυτές λήγουν
- β) Αριθμοδείκτες δανειακής επιβάρυνσης όπου μετρούν το βαθμό χρηματοδότησης της επιχείρησης με ξένο κεφάλαιο
- γ) Αριθμοδείκτες δραστηριότητας όπου μετρούν το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων στοιχείων της επιχείρησης
- δ) Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας όπου μετρούν την αποδοτικότητα, τη δυνατότητα κερδών και την ικανότητα διάθεσης των πόρων που διαθέτει

Για καλύτερη κατανόηση θα ομαδοποιήσουμε την 2η κατηγορία αριθμοδεικτών σε άλλες δύο κατηγορίες: Τους αριθμοδείκτες τρέχουσας οικονομικής κατάστασης, που θα αναφέρονται στο βαθμό ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις και θα περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες ρευστότητας και δραστηριότητας. Τους αριθμοδείκτες μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης που θα αναφέρονται στην ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις μακροχρόνιες υποχρεώσεις της και θα περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες δανειακής επιβάρυνσης και αποδοτικότητας.

### **2.4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ.**

**ΘΑ ΑΝΑΦΕΡΘΟΥΜΕ ΣΤΟΥΣ ΕΞΗΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ:**

- 1) Γενικής Ρευστότητας
- 2) Πραγματικής Ρευστότητας
- 3) Ταμειακής Ρευστότητας
- 4) Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων
- 5) Μέσος Χρόνος Παραμονής Αποθεμάτων Στην Αποθήκη
- 6) Ταχύτητα Κυκλοφορίας Απαιτήσεων
- 7) Μέσος Χρόνο Είσπραξης Απαιτήσεων
- 8) Λειτουργικός Κύκλος
- 9) Ταχύτητα Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων
- 10) Μέσο Χρόνο Εξόφλησης Υποχρεώσεων
- 11) Κυκλοφορία Μετατροπής Μετρητών
- 12) Ταχύτητα Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης

**1.ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ= ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ = Κ.Ε.****ΒΡΑΧΥΠΡΟΘ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ      Β.Υ.**

Είναι ο αριθμοδείκτης όπου υπολογίζεται αν διαιρέσουμε το σύνολο του Κυκλοφοριακού Ενεργητικού με το σύνολο των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων. Στο Κυκλοφοριακό Ενεργητικό περιλαμβάνονται οι λογαριασμοί του Ταμείου, των Καταθέσεων, των Απαιτήσεων (είτε πρόκειται για Πελάτες, Γραμμάτια Εισπρακτέα, Χρεώστες), Αποθέματα, Προπληρωμένα Έξοδα καθώς και Μεταβατικοί Λογαριασμοί του Ενεργητικού (είτε πρόκειται για Έσοδα Χρήσης Εισπρακτέα, Εκπτώσεις Αγορών Χρήσης υπό διακανονισμό).

Στις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις περιλαμβάνονται οι λογαριασμοί των Προμηθευτών, Γραμματίων Πληρωτέων, Βραχυπρόθεσμων Δανείων, Εξόδων Πληρωτέων όπως μισθοί, μερίσματα, Υποχρεώσεις από Φόρους Τέλη, Ασφαλιστικοί Οργανισμοί καθώς και Μεταβατικοί Λογαριασμοί του Παθητικού (Έξοδα Χρήσης Δουλεμένα, Έξοδα Επόμενων Χρήσεων). Ο δείκτης της Γενικής Ρευστότητας μπορεί να πάρει τις ακόλουθες τιμές:

α) Αν  $\frac{Κ.Ε.}{Β.Υ.} > 1$ , δηλαδή  $Κ.Ε. > Β.Υ.$  σημαίνει ότι υπάρχει επαρκή ρευστότητα

β) Αν  $\frac{Κ.Ε.}{Β.Υ.} = 1$ , δηλαδή  $Κ.Ε. = Β.Υ.$  σημαίνει αδιαφορία της επιχείρησης όσον αφορά τη ρευστότητα.

γ) Αν  $\frac{Κ.Ε.}{Β.Υ.} < 1$ , δηλαδή  $Κ.Ε. < Β.Υ.$  σημαίνει ότι δεν υπάρχει επάρκεια ρευστότητας

**2. ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗ = ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ - ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ  
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

Είναι ο δείκτης όπου συμπληρώνει τον δείκτη Γενικής Ρευστότητας και συγκρίνει τα ρευστά και τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία με τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις. Στο Κυκλοφορούν Ενεργητικό περιλαμβάνονται όλων των ειδών τα ρευστά (είτε αυτά είναι μετρητά, είτε καταθέσεις όψεως και προθεσμίας) και τα χρεόγραφα όπου εύκολα μπορούν να ρευστοποιηθούν.

Θα αφαιρεθούν όμως από τα παραπάνω όλων των ειδών τα αποθέματα. Δύσκολα ρευστοποιήσιμα στοιχεία απαιτήσεων είναι τα γραμμάτια σε καθυστέρηση και Μεταβατικοί Λογαριασμοί του ενεργητικού όπου και αυτά αφαιρούνται.

Στις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις περιλαμβάνονται ότι και στη Γενική Ρευστότητα εκτός από τις προκαταβολές πελατών. Οι τιμές που μπορεί να πάει ο δείκτης είναι:

- α) Αν Πραγματική Ρευστότητα  $>1$ , δηλαδή Κ.Ε.- Αποθέματα  $>B.Y.$ , σημαίνει ότι υπάρχει επαρκής ρευστότητα.
- β) Αν Πραγματική Ρευστότητα  $=1$ . Δηλαδή Κ.Ε.- Αποθέματα  $=B.Y.$ , σημαίνει ότι υπάρχει αδιαφορία στην επιχείρηση για τη ρευστότητα.
- γ) Αν Πραγματική Ρευστότητα  $<1$ , δηλαδή Κ.Ε.- Αποθέματα  $<B.Y.$ , σημαίνει ότι δεν υπάρχει επαρκής ρευστότητα, δύσκολα ρευστοποιήσιμα στοιχεία



### 3. ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

Είναι ο δείκτης όπου δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις με μετρητά. Στα μετρητά περιλαμβάνονται και τα στοιχεία της επιχείρησης που ρευστοποιούνται εύκολα όπως καταθέσεις όψεως, τοκομερίδια, συνάλλαγμα, επιταγές. Ο δείκτης αυτός μπορεί να διατυπωθεί με 2 τύπους:

<b>A) Ταμειακή Ρευστότητα = <math>\frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} = \frac{\Delta.Ε}{Β.Υ}</math></b>
<b>B) Ταμειακή Ρευστότητα = <math>\frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} = \frac{\Delta.Ε}{\Lambda.Υ}</math></b>

Οι τιμές που μπορεί να πάρει ο δείκτης εξαρτάται από το πόσα διαθέσιμα υπάρχουν στην επιχείρηση. Αν Διαθέσιμο Ενεργητικό > Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων ή Ληξιπρόθεσμων σημαίνει ότι για κάθε 1 δρχ. Βραχυπρόθεσμων ή Ληξιπρόθεσμων Υποχρεώσεων η επιχείρηση διαθέτει πάνω από μία μονάδα, ενώ αντιθέτως αν Διαθέσιμο Ενεργητικό < Βραχυπρόθεσμων ή Ληξιπρόθεσμων Υποχρεώσεων σημαίνει ότι για κάθε 1 δρχ. Βραχυπρόθεσμων ή Ληξιπρόθεσμων Υποχρεώσεων η επιχείρηση διαθέτει μικρότερο ποσό από τη μονάδα. Είναι φανερό ότι όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης της Ταμειακής Ρευστότητας τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης αφού διαθέτει αρκετά διαθέσιμα.

<b>4. ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ <math>\frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ}} = \frac{\text{Κ.Π.}}{\text{Μ.Α.}}</math></b>		
<b>ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ</b>	<b>ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ</b>	<b>Μ.Α.</b>

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά το ρυθμό ταχύτητας με τον οποίο τα αποθέματα εισέρχονται και εξέρχονται από την επιχείρηση. Δηλαδή κατά πόσο τα

αποθέματα πωλούνται και μετατρέπονται σε ρευστά. Ο δείκτης αυτός είναι πηλίκο του Κόστους Πωληθέντων.

Μέσο Απόθεμα

Ως μέσο απόθεμα (Μ.Α) =  $\frac{\text{Αρχικό Απόθεμα} + \text{Τελικό Απόθεμα}}{2}$

2

Αν η διακύμανση σε μια χρήση του αποθέματος είναι πολύ μεγάλη τότε υπολογίζεται σε μηνιαία βάση δηλαδή σε δωδέκατα. Πρέπει να σημειωθεί ότι ο λόγος της χρησιμοποίησης του κόστους πωληθέντος αντί πωλήσεων στο σχηματισμό του δείκτη γίνεται διότι το κόστος πωληθέντος εκφράζει κόστος ενώ οι πωλήσεις τρέχουσες αξίες. Είναι φανερό ότι όσο το Κόστος Πωληθέντων > Μέσο Απόθεμα τόσο θα υπάρχει υψηλή τιμή του δείκτη διότι θα υπάρχει άμεση ρευστοποίηση των αποθεμάτων. Σε αντίθεση αν Κόστος Πωληθέντων < Μέσο Απόθεμα τότε υπάρχει πρόβλημα ρευστότητας και αδυναμίας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις ανάγκες της.

<p><b>5. ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΣΤΗΝ ΑΠΟΘΗΚΗ = <math>\frac{\text{ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ} * 360}{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΠ/ΜΑ}} = \frac{360}{\text{Τ.Κ.Α.}}</math></b></p>
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Αυτός ο αριθμοδείκτης δείχνει πόσες ημέρες μένουν στην αποθήκη τα αποθέματα της επιχείρησης από την εισαγωγή τους έως και την πώληση τους. Είναι φανερό ότι όσο μεγαλύτερη είναι η Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων τόσο μικρότερος είναι ο Μέσος Χρόνος Παραμονής Αποθεμάτων στην Αποθήκη έχει δηλαδή άμεση σχέση με την Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Οι τιμές που παίρνει είναι αντίθετες από της ταχύτητας κυκλοφορίας. Δηλαδή αν η Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων αυξάνεται τότε ο Μέσος Χρόνος Παραμονής Αποθεμάτων στην Αποθήκη μειώνεται και η Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων μειώνεται όταν ο Μέσος Χρόνος Παραμονής Αποθεμάτων στην Αποθήκη αυξάνεται.

<b>6. ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ= <math>\frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΜΕΣΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}}</math></b>
---------------------------------------------------------------------------------------------------------

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά το βαθμό με τον οποίο ρευστοποιούνται οι απαιτήσεις. Κατά πόσο δηλαδή και σε ποιο βαθμό οι απαιτήσεις δεσμεύουν κεφάλαια. Αν οι Απαιτήσεις είναι μεγαλύτερες από τις Πωλήσεις αυτό σημαίνει ότι δεσμεύονται κεφάλαια και δεν είναι δυνατή η χρησιμοποίησή τους, ότι αυξάνεται το κόστος διαχείρισης και υπάρχει καθυστέρηση στην είσπραξή τους. Αν οι Πωλήσεις είναι μεγαλύτερες από τις Απαιτήσεις αυτό σημαίνει χάσιμο πελατών λόγω της μη δυνατής πίστωσής τους.

Αρα οι Απαιτήσεις δεν θα πρέπει να είναι πολύ υψηλές ούτε και πολύ χαμηλές για να υπάρξει αποδοτικότητα στην επιχείρηση. Οι Μέσες Απαιτήσεις = Απαιτήσεις Αρχής + Απαιτήσεις Τέλους. Όπως και στα αποθέματα αν η

2

διακύμανση είναι μεγάλη σε μια χρήση τότε υπολογίζεται σε μηνιαία βάση, δηλαδή σε δωδέκατα.

<b>7. ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ=</b> $\frac{\text{ΜΕΣΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ} * 360}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} = \frac{360}{\text{Π/ΜΑ}} = \frac{360}{\text{T.K.A.}}$
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει πόσες ημέρες μένουν οι Απαιτήσεις στην επιχείρηση χωρίς να εισπραχθούν. Είναι ένας καλύτερος τρόπος κατανόησης της Ταχύτητας Κυκλοφορίας των Απαιτήσεων. Έχει άμεση σχέση με την Ταχύτητα Κυκλοφορίας Απαιτήσεων και λειτουργεί αντιστρόφως ανάλογα. Δηλαδή αν η Ταχύτητα Κυκλοφορίας Απαιτήσεων αυξηθεί τότε ο Μέσος Χρόνος Είσπραξης Απαιτήσεων θα μειωθεί και αν η Ταχύτητα Κυκλοφορίας Απαιτήσεων μειωθεί τότε ο Μέσος Χρόνος Είσπραξης Απαιτήσεων θα αυξηθεί.

**8. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ= Μ.Χ.Π.Α.Α.+Μ.Χ.Ε.Α.**

Αυτός ο δείκτης μας δείχνει τη χρονική διάρκεια που απαιτείται για την μετατροπή απαιτήσεων και αποθεμάτων σε μετρητά. Υπολογίζεται ως το άθροισμα του Μέσου Χρόνου Παραμονής Αποθεμάτων στην Αποθήκη και του Μέσου Χρόνου Είσπραξης Απαιτήσεων. Όσο μικρότερη τιμή έχει τόσο λιγότερο μένουν στην επιχείρηση τα αποθέματα και οι απαιτήσεις, άρα ρευστοποιούνται άμεσα. Αποτελεί κριτήριο για το βαθμό ρευστοποίησης και της καλής διαχείρισης των αποθεμάτων και απαιτήσεων.

**9. ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ =  $\frac{\text{ΑΓΟΡΕΣ}}{\text{ΜΕΣ.ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.}}$**

Απεικονίζει το κατά πόσο μια επιχείρηση μπορεί σε μια χρήση να δημιουργεί και να εξοφλεί βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της. Στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις περιλαμβάνονται εκτός των πιστώσεων στους προμηθευτές και γραμμάτια πληρωτέα.

Οι Μέσες Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις υπολογίζονται ως  $\frac{\text{B.Y.αργής} + \text{B.Y.τέλους}}{2}$

Καλή τιμή του δείκτη θεωρείται η χαμηλή και τούτο διότι η ταχύτητα εξόφλησης των υποχρεώσεων στους προμηθευτές θα είναι αργή και έτσι θα ευνοείται η επιχείρηση αρκεί βέβαια η μικρή αυτή τιμή του δείκτη να μην επιβαρύνεται με τόκους.

**10. ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ =  $\frac{M.B.Y.*360}{ΑΓΟΡΕΣ}$**

Απεικονίζει σε ημέρες το μέσο όρο προθεσμίας εξόφλησης των οφειλών της οικονομικής μονάδας προς τους προμηθευτές μετά το κλείσιμο του ισολογισμού. Ο τύπος αυτός διαμορφώνεται ως εξής:

$$M.X.E.B.Y. = \frac{M.B.Y.*360}{ΑΓΟΡΕΣ} = \frac{360}{ΑΓΟΡΕΣ/M.B.Y. T.K.B.Y.} = 360$$

Έχει δηλαδή και αυτός άμεση σχέση με την ταχύτητα κυκλοφορίας. Το συμπέρασμα είναι ότι αν η Ταχύτητα Κυκλοφορίας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων αυξηθεί ο Μέσος Χρόνος Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων θα μειωθεί και αντίστροφα.

**11. ΚΥΚΛΩΜΑ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ ΜΕΤΡΗΤΩΝ = ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ – ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ**

Ο πιο πάνω τύπος μας δείχνει μια καλύτερη ένδειξη για την βραχυπρόθεσμη ρευστότητα της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης. Εκφράζεται ως η διαφορά του Λειτουργικού Κύκλου (M.X.Π.Α.Α.+M.X.E.A.) - M.X.E.B.Y. και μας δείχνει το κατά πόσο χρειάζεται ξένη χρηματοδότηση η επιχείρηση για να μπορεί να ανταποκριθεί στις ανάγκες της.

Αν η τιμή του δείκτη μειωθεί αυτό σημαίνει μικρό διάστημα όπου χρειάζεται η ξένη χρηματοδότηση σε αντίθεση με το αν η τιμή του δείκτη αυξηθεί όπου χρειάζεται η επιχείρηση για μεγάλο χρονικό διάστημα την ξένη χρηματοδότηση, πράγμα που σημαίνει ότι δεν γίνεται ορθή διαχείριση κεφαλαίων.

<b>12. ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ = ΠΩΛΗΣΕΙΣ</b> <b>ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ</b> <span style="float: right;"><b>M.K.K.K.</b></span>
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τις πωλήσεις με το Μέσο Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης Δείχνει δηλαδή πόσες δρχ. καθαρών πωλήσεων πραγματοποιεί η επιχείρηση για κάθε δρχ. καθαρού κεφαλαίου κίνησης που δεν χρηματοδοτήθηκε από τους πιστωτές. Πρέπει να σημειωθεί ότι το

$$M.K.K.K. = \frac{\text{Καθ.Κεφ.Κιν.αρχής} + \text{Καθ.Κεφ.Κιν. τέλους}}{2}$$

2

και ότι ο δείκτης αυτός αντικατοπτρίζει την έκταση στην οποία η επιχείρηση λειτουργεί με ένα μεγάλο ή μικρό ποσό Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης σε σχέση με τις πωλήσεις.

Για την εξακρίβωση ασφαλών συμπερασμάτων για το δείκτη αυτό είναι απαραίτητο να γίνεται η σύγκριση της τιμής του αριθμοδείκτη αυτού, είτε με την αντίστοιχη άλλων ομοειδών επιχειρήσεων ή με την τιμή του ίδιου αριθμοδείκτη την προηγούμενη λογιστική χρήση.

Γενικά αύξηση της τιμής του δείκτη μεταξύ ομοειδών επιχειρήσεων είναι αποτέλεσμα των αποθεμάτων και απαιτήσεων που έχουν χαμηλό ύψος κεφαλαίου κίνησης.

Αν η τιμή του δείκτη μειωθεί τότε έχουμε πλεόνασμα Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης και χαμηλής κυκλοφορίας απαιτήσεων και αποθεμάτων. Αν τώρα η αύξηση του δείκτη γίνει σε σύγκριση με προηγούμενη χρονιά τότε έχουμε έλλειψη Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης, χαμηλής Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων και Ταχύτητας Κυκλοφορίας Απαιτήσεων. Αν η τιμή του δείκτη μειωθεί έχουμε πλεόνασμα Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης.

## 2.4.4. ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

$$1. \text{ Ιδιοκτησίας} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφαλαία}}$$

$$2. \text{ Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Ξένα Κεφαλαία}}{\text{Συνολικά Κεφαλαία}}$$

$$3. \text{ Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφαλαία}}$$

$$4. \text{ Παγιοποίηση Περιουσίας σε 3 μορφές} \frac{\text{Π.Ε.}, \text{Κ.Ε.}, \text{Π.Ε.}}{\text{Σ.Ε.} \quad \text{Σ.Ε.} \quad \text{Κ.Ε.}}$$

$$5. \text{ Κάλυψης Παγίων με Ίδια Κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια Κεφαλαία}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

$$6. \text{ Κάλυψης Παγίων με Διαρκή Κεφάλαια} = \frac{\text{Διαρκή Κεφάλαια} = \text{I.K+M.Y}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό} \quad \text{Π.Ε.}}$$

$$7. \text{ Ασφάλειας Συνολικού Κεφαλαίου} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Συνολικό Ενεργητικό}}$$

$$8. \text{ Ασφάλειας Συνόλου Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Πάγιο Ενεργητ.}}{\text{Μακροπ. Υποχρ}}$$

$$9. \text{ Αυτοχρηματοδότησης} = \frac{\text{Αποθεματικά Κεφάλαια}}{\text{Μετοχικό Κεφάλαιο}}$$

<b>1. ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ = <u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u></b> <b>ΣΥΝ.ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>
---------------------------------------------------------------------

Δείχνει τι ποσοστό των Συνολικών Κεφαλαίων αποτελούν τα Ίδια Κεφάλαια της επιχείρησης, η αλλιώς τι ποσοστό του Συνολικού Ενεργητικού έχει χρηματοδοτηθεί από τα Ίδια Κεφάλαια. Ο δείκτης αυτός δείχνει την ικανότητα που έχει η επιχείρηση να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της (βραχυχρόνιες - μακροχρόνιες), καθώς και το βαθμό οικονομικής ανεξαρτησίας των πιστωτών της.

*Οι τιμές που παίρνει ο δείκτης είναι:*

α) Αν η τιμή του δείκτη αυξάνεται είναι απόρροια οικονομικής ανεξαρτησίας της επιχείρησης και καλύτερης δανειοληπτικής ικανότητας. Αν όμως η τιμή του δείκτη τείνει στη μονάδα σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί ξένα κεφάλαια. Άρα ιδανική τιμή είναι λίγο πάνω από 0,5.

β) Αν η τιμή του δείκτη μειώνεται συνεχώς και τείνει στο μηδέν σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν έχει Ίδια Κεφάλαια και χρησιμοποιεί μόνο Ξένα. Άρα μειώνεται η δανειοληπτική της ικανότητα και υπάρχουν και εδώ κίνδυνοι να μην εξοφληθούν οι πιστωτές της.

<b>2. ΠΙΕΣΗ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ = <u>ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u></b> <b>ΣΥΝ. ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>
--------------------------------------------------------------------------------

Δείχνει τι ποσοστό των Συνολικών Κεφαλαίων αποτελούν τα Ξένα Κεφάλαια ή τι ποσοστό του Συνολικού Ενεργητικού έχει χρηματοδοτηθεί από Ξένα Κεφάλαια. Είναι συμπληρωματικός του δείκτη Ιδιοκτησίας και δείχνει σε τι βαθμό η επιχείρηση εξαρτάται από τους πιστωτές της, δηλαδή σε τι βαθμό συμμετέχουν στη λήψη αποφάσεων. Οι τιμές που παίρνει ο δείκτης είναι από 0 έως 1.



Αν η τιμή του δείκτη είναι χαμηλή σημαίνει ότι χρησιμοποιεί λίγα Ξένα Κεφάλαια και ότι έχει καλή δανειοληπτική ικανότητα. Αν η τιμή όμως τείνει στο 0 αυτό εγκυμονεί κινδύνους για τους μετόχους αφού δε χρησιμοποιεί Ξένα Κεφάλαια. Αν η τιμή είναι υψηλή χρησιμοποιεί πολλά Ξένα Κεφάλαια άρα δεν έχει καλή δανειοληπτική ικανότητα. Αν η τιμή τείνει στη μονάδα υπάρχει πρόβλημα ρευστότητας της επιχείρησης αφού διαθέτει μόνο Ξένα Κεφάλαια και όχι Ίδια Κεφάλαια, άρα υπάρχει αδυναμία στην εξόφληση τόκων, πληρωμή δόσεων κ.λ.π.

**3. ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ =  $\frac{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$**

Είναι σημαντικός δείκτης και δείχνει το ποσοστό των Ίδιων Κεφαλαίων που έχουν τα Ξένα Κεφάλαια. Έχει άμεση σχέση με την Ιδιοκτησία και την Πίεση Ξένου Κεφαλαίου. Αν η τιμή του δείκτη αυξηθεί, συνεπάγεται αύξηση Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου και μείωση Ιδιοκτησίας, δηλαδή υπάρχει περιορισμένη δανειοληπτική ικανότητα στην επιχείρηση και εγκυμονεί κινδύνους για τη ρευστότητα της. Αν η τιμή του δείκτη μειωθεί, συνεπάγεται μείωση Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου και αύξηση Ιδιοκτησίας, δηλαδή δείχνει την ικανότητα να δανείζεται η επιχείρηση και να εξοφλεί τους πιστωτές της.

#### 4. ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ.

Διατίθεται σε 3 μορφές:

$$\alpha) \text{ Παγιοποίηση Περιουσίας} = \frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Συνολικό Ενεργητικό}}$$

Δείχνει το ποσοστό του Συνολικού Ενεργητικού που έχει το Πάγιο Στοιχείο της επιχείρησης.

$$\beta) \text{ Παγιοποίηση Περιουσίας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Συνολικό Ενεργητικό}}$$

Δείχνει το ποσοστό του Συνολικού Ενεργητικού που έχει το Κυκλοφορούν Ενεργητικό της επιχείρησης

Οι δύο αυτές μορφές είναι συμπληρωματικές αφού  $\frac{\text{Π.Ε.} + \text{Κ.Ε.}}{\text{Σ.Ε.}} = \frac{\text{Σ.Ε.}}{\text{Σ.Ε.}} = 1$

Αρα αν το Πάγιο Ενεργητικό αυξηθεί θα μειωθεί το Κυκλοφορούν Ενεργητικό και αντίστροφα, βγαίνει δηλαδή συμπέρασμα για την υπόσταση της επιχείρησης.

$$\gamma) \text{ Παγιοποίηση Περιουσίας} = \frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$$

Αν διαιρέσουμε τους δύο όρους με Συνολικό Ενεργητικό τότε θα έχουμε τις 2 προηγούμενες μορφές, άρα έχει τα ίδια αποτελέσματα με τα παραπάνω.

$$5. \text{ ΚΑΛΥΨΗ ΠΑΓΙΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

Δείχνει τον τρόπο κάλυψης των Παγίων με Ίδια Κεφάλαια. Αν η τιμή του δείκτη = 1 τότε Ίδια Κεφάλαια = Πάγιο Ενεργητικό. Αν η τιμή του δείκτη > 1 τότε η επιπλέον τιμή πάνω της μονάδας χρησιμοποιείται για κάλυψη του

Κυκλοφοριακού Ενεργητικού. Για παράδειγμα αν  $X=1,8$  η 1 μονάδα καλύπτει το Πάγιο Ενεργητικό και το 0,8 της μονάδας το Κυκλοφοριακό Ενεργητικό. Αν η τιμή του δείκτη  $<1$  τότε χρησιμοποιούνται και Ξένα Κεφάλαια.. Για παράδειγμα αν  $X=0,6$  τότε τα 0,6 θα καλύπτουν τα Ίδια Κεφάλαια. και 0,4 τα Ξένα Κεφάλαια.

$$6. \text{ΚΑΛΥΨΗ ΠΑΓΙΩΝ ΔΙΑΡΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = \frac{\text{I.K.} + \text{MY}}{\text{Π.Ε}}$$

Δείχνει τον τρόπο χρηματοδότησης της επιχείρησης με Διαρκής Κεφάλαια. Αν  $X > 1$  τότε σημαίνει ότι μέρος των Διαρκών Κεφαλαίων χρησιμοποιήθηκε για την χρηματοδότηση του Κυκλοφοριακού Ενεργητικού. Για παράδειγμα αν  $X=1,9$  τότε 1 μονάδα χρησιμοποιείται για Διαρκή Κεφάλαια και 0,9 της μονάδας για Κυκλοφοριακό Ενεργητικό. Αν  $X < 1$  τότε μέρος του Πάγιου Ενεργητικού χρησιμοποιήθηκε για Ξένα Κεφάλαια. Άρα έχουμε μείωση του Κεφαλαίου Κίνησης. Αν για παράδειγμα  $X=0,7$  τότε 0,7 της μονάδας χρησιμοποιούνται για Διαρκή Κεφάλαια και 0,3 για Ξένα Κεφάλαια

$$7. \text{ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ} = \frac{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ} \quad \text{ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}$$

Δείχνει τι ποσοστό του Συνόλου Ενεργητικού διαθέτει το Ξένο Κεφάλαιο, δηλαδή πόσες φορές καλύπτεται το Ξένο Κεφάλαιο από το Συνολικό Ενεργητικό. Παρέχει τις εγγυήσεις για κάλυψη των πιστωτών, δανειστών και γενικά για εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης. Άρα για να εξοφληθούν πρέπει το Ξένο Κεφάλαιο να είναι χαμηλό, δηλαδή αν  $X < 1$  τότε καλύπτονται οι υποχρεώσεις αφού το  $\Sigma.Ε. > \Xi.Κ.$  Ιδανική τιμή  $X < 0,5$ , αφού

υπάρχουν πολλά Ρευστά Διαθέσιμα στην επιχείρηση. Κίνδυνοι υπάρχουν όταν το  $X$  τείνει στο 1 αφού το Συνολικό Ενεργητικό θ' αποτελείται σχεδόν όλο από Ξένα Κεφάλαια και δεν υπάρχει δυνατότητα ρευστών.

<b>8. ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ = ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b> <b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b> <span style="float: right;"><b>ΜΑΚΡΟΠ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b></span>
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Δείχνει σε τι ποσοστό καλύπτονται από το Πάγιο Ενεργητικό οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις. Δείχνει αν και πόσο θα μπορέσουν να επιστραφούν τα κεφάλαια στους δανειστές μετά από μεγάλο χρονικό διάστημα. Όσο ο δείκτης αυξάνεται τόσο υπάρχουν ευνοϊκότεροι όροι για τους δανειστές, αν δηλαδή  $X > 1$  τότε υπάρχει δυνατότητα κάλυψης υποχρεώσεων, αν όμως  $X < 1$  τότε υπάρχει δυσκολία κάλυψης των πιστωτών.

<b>9.ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ = ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b> <b>ΜΕΤΟΧΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>
--------------------------------------------------------------------------------

Δείχνει τι ποσοστό του Μετοχικού Κεφαλαίου αποτελούν τα Αποθεματικά. Ο δείκτης αυτός μας παρέχει πληροφορίες για την επιχείρηση και τους δανειστές της είτε είναι ευνοϊκές είτε όχι. Αν  $X > 1$  τότε παρατηρείτε στην επιχείρηση αύξηση της πιστοληπτικής ικανότητας της επιχείρησης, διατήρηση ή ενίσχυση της ρευστότητας και αντιμετώπιση μελλοντικών ζημιών ενώ παρέχεται μεγαλύτερη ασφάλεια στους δανειστές για την επιστροφή των δανείων και των τόκων που τους οφείλονται. Μειονέκτημα της αυτοχρηματοδότησης για τους μετόχους είναι ότι θυσιάζουν μια παρούσα πληρωμή για μελλοντική αυξημένη απόδοση.

### 2.4.5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

$$1) \text{ Αριθμοδείκτες Περιθωρίου Μ.Κ.} = \frac{\text{Μ.Κ.}}{\text{Καθ.Πωλήσεις}}$$

$$2) \text{ Αριθμοδείκτες Περιθωρίου Κ.Κ.} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

$$3) \text{ Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ι.Κ.} = \frac{\text{Κ.Κ. (Προ Φόρων)}}{\text{Ι.Κ.}}$$

$$4) \text{ Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Σ.Κ.} = \frac{\text{Κ.Κ.} + \text{τόκοι Ξ.Κ.} \cdot (1 - \Sigma\Phi)}{\text{Σ.Κ.}}$$

### 2.4.6 ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Η πραγματοποίηση κέρδους από την επιχείρηση κάνει απόλυτα αναγκαία την ανάλυση αποδοτικότητας για να διατυπωθεί αν είναι σωστή η συνέχιση της παραπέρα δέσμευσης των ήδη επενδυθέντων κεφαλαίων ή η δέσμευση των κεφαλαίων στην επιχείρηση. Η ανάλυση της αποδοτικότητας μας πληροφορεί σχετικά με το δυναμικό κέρδος της επιχείρησης και το βαθμό αποτελεσματικότητας με τον οποίο διοικείται η επιχείρηση.

Η αποδοτικότητα κάθε επιχείρησης είναι το αποτέλεσμα ενός μεγάλου αριθμού επιχειρηματικών αποφάσεων καθώς επίσης και της πολιτικής που ακολουθείται κάθε φορά στα θέματα των τιμών. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας δίνουν την απάντηση στο ερώτημα πόσο αποτελεσματικά διοικείται η συγκεκριμένη επιχείρηση. Η σπουδαιότητα της αποδοτικότητας έχει οδηγήσει στο να προταθούν πολλά κριτήρια με τα οποία μπορεί να μετρηθεί η απόδοση.

$$1. \text{ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ} = \frac{\text{Μ.Κ.}}{\text{ΚΑΘ.ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}$$

Η διαφορά μεταξύ Κόστους Πωληθέντων και Καθαρών Πωλήσεων είναι το Μικτό Κέρδος επί των πωλήσεων. Αυτό είναι σημαντικό για την επιχείρηση διότι θα πρέπει να έχει ικανοποιητικό ύψος Μικτού Κέρδους ώστε να καλυφθούν τα λειτουργικά και άλλα έξοδα και να έχει ένα ικανοποιητικό καθαρό εισόδημα σε σχέση με τις Καθαρές Πωλήσεις.

$$2. \text{ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}$$

Είναι γνωστό και ως «ποσοστό Καθαρού Κέρδους». Είναι σημαντικός αφού μας δείχνει τη σχέση μεταξύ Καθαρού Κέρδους και των Πωλήσεων δηλαδή την αποδοτικότητα των πωλήσεων σε καθαρά κέρδη, με άλλα λόγια τι ποσοστό από τις πωλήσεις είναι καθαρό κέρδος. Άρα Καθαρά Κέρδη = Πωλήσεις X ποσοστό Καθαρού Κέρδους. Όσο αυξάνεται τόσο πιο πολλά κέρδη θα αποκομίζει η επιχείρηση.

$$3 \text{ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = \frac{\text{ΚΑΘ.ΚΕΡΔΗ (ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ)}}{\text{Ι.Κ.}}$$

Μετράει την αποτελεσματικότητα με την οποία το Ίδιο Κεφάλαιο απασχολείται μέσα στην επιχείρηση. Εξαρτάται από τον τρόπο χρηματοδότησης της επιχείρησης ο οποίος όμως δεν χρησιμοποιείται για συγκρίσεις. Μοναδικό κίνητρο της επιχείρησης είναι η επίτευξη μεγαλύτερου δείκτη αποδοτικότητας. Η επίτευξη αυτή θα οδηγήσει την επιχείρηση σε ευημερία και να μπορεί να οφείλεται είτε σε καλή διοίκηση, σε σωστή χρησιμοποίηση κεφαλαίων, σε ευνοϊκές οικονομικές συνθήκες. Τα Καθαρά Κέρδη εννοούνται τα κέρδη που απορρέουν από τα αποτελέσματα χρήσεως, πριν όμως να αφαιρεθούν οι φόροι

εισοδήματος που έχουν σχέση με κρατήσεις αποθεματικών, με διάθεση μερισμάτων, κάλυψη ζημιάς προηγούμενης χρήσεως.

**4. ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ =**  
**ΚΑΘ.ΚΕΡΔΗ+ΤΟΚΟΙ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(1-ΣΦ)**  
**ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ**

Δείχνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης ανεξάρτητα της πηγής προέλευσης των κεφαλαίων της. Επίσης δείχνει την ικανότητα της διοίκησης για την επίτευξη κερδών καθώς επίσης πόσο επιτυχής ήταν η χρησιμοποίηση Ξένων Κεφαλαίων, Ίδιων Κεφαλαίων. Στα Ξένα Κεφάλαια συμπεριλαμβάνονται οι υποχρεώσεις της επιχείρησης (Βραχυπρόθεσμες + Μακροπρόθεσμες) και τα παίρνουμε από τον ισολογισμό. Τα έξοδα χρηματοδότησης δηλαδή τόκοι Ξένου Κεφαλαίου, προμηθευτές κ.α. τα παίρνουμε από τα Αποτελέσματα Χρήσεως.

Μια υψηλή τιμή του δείκτη είναι επιθυμητή για την επιχείρηση η οποία μπορεί να οφείλεται όπως και στην αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων στην καλή διοίκηση, στη σωστή χρησιμοποίηση κεφαλαίων και σε ευνοϊκές συνθήκες. Αντίθετα, μία χαμηλή τιμή του δείκτη δείχνει υπερεπένδυση κεφαλαίου στην επιχείρηση σε σχέση με τις πωλήσεις ή ακόμα και υψηλές δαπάνες πωλήσεων, υψηλά διοικητικά έξοδα κ.α.

## **2.4.7. ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΗΓΗ ΠΡΟΕΛΕΥΣΗΣ ΤΟΥ**

### ***A) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ***

Σχετίζονται με μεγέθη που έχουν σχέση μόνο με Ισολογισμό. Συνεπώς παρέχουν μία σαφέστερη ένδειξη για τη χρηματοοικονομική θέση της επιχείρησης. Κάνοντας σύγκριση ανάμεσα στο τρέχον και το προηγούμενο έτος, βγάζουμε συμπέρασμα για τη Βραχυχρόνια και Μακροχρόνια θέση της επιχείρησης, για το αν και σε ποιο ποσοστό του Κυκλοφοριακού Ενεργητικού είναι τα Πάγια, καθώς επίσης για το Ίδιο Κεφάλαιο, και Ξένο Κεφάλαιο σε τι ποσοστό υπάρχουν στην επιχείρηση όσο βέβαια αφορά τη Μακροχρόνια θέση της επιχείρησης και για τη Δανειακή Επιβάρυνση.

### ***B) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ***

Αυτοί έχουν σχέση και παρέχουν πληροφορίες για την τρέχουσα λειτουργική επίδοση και αποτελεσματικότητα της επιχείρησης. Μερικοί από αυτούς είναι αριθμοδείκτες Μικτού και Καθαρού Κέρδους.

### ***Γ) ΜΙΚΤΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ***

Παρέχουν πληροφορίες για αριθμοδείκτες που σχηματίζονται και προέρχονται από δύο χρηματοοικονομικές καταστάσεις, π.χ. Ισολογισμός και Κατάσταση Εισοδήματος.



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

### 3.1 ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΕΤΩΝ 1997-2001

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1997		1998		1999		2000		2001	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%
ΠΑΓΙΑ&ΕΞΟΔΑ ΕΓΚ/ΣΗΣ	52129610	25.62	49602469	23.38	105475274	38.17	160977605	42.21	149676953	34.87
ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	584500	0.29	584500	0.33	543800	0.20	543800	0.14	2043800	0.47
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ	52714110	25.91	50186969	28.71	106019074	38.37	161521405	42.35	151720753	35.34
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	89837314	44.15	67311621	38.51	67918404	24.58	88341025	23.18	75496701	17.59
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	32124245	15.78	40127242	22.96	71385975	25.85	88420825	23.19	171559326	39.97
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ- ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	28585490	14.05	16905587	9.67	30618963	11.08	41784584	10.95	30085869	7.00
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	150547049	73.98	124344450	71.14	169923342	61.50	218546434	57.32	277141896	64.56
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	234550	0.11	257100	0.15	339396	0.12	1251385	0.33	422100	0.10
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	203495709	100	174788519	100	276281812	100	381319224	100	429284749	100

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	1997		1998		1999		2000		2001	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%
ΚΑΤΑΒΑΗΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	60000000	29.48	60000000	34.33	60000000	21.72	90000000	23.60	90000000	20.96
ΔΙΑΦΟΡ. ΑΝΑΠΡΟΞ. ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ	8010955	3.94	6722605	3.85	5492177	1.98	13333195	3.50	22031623	5.13
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	22944784	11.28	29303214	16.76	45045826	16.30	55118742	14.45	85118742	19.82
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	-	-	-	-	5186945	1.88	360880	0.09	3069369	0.72
ΣΥΝΟΛΟ Ι.Κ.	90955739	44.70	96025819	54.94	115724948	41.88	158812817	41.64	200219734	46.64
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	11843116	5.82	6140254	3.51	11122769	4.03	41981855	11.00	37521262	8.74
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	100696854	49.48	72622446	41.55	149434095	54.09	180524552	47.34	191543753	44.62
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	112539970	55.30	78762700	45.06	160556864	58.12	222506407	58.34	229065015	53.36
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	203495709	100	174788519	100	276281812	100	381319224	100	429284749	100

### 3.1.1 ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ-ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ-ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ

Από την προσεκτική μελέτη των ποσοστών κοινού μεγέθους, μπορούμε να κάνουμε τις εξής διαπιστώσεις:

Η εταιρεία ετοιμών ενδυμάτων χαρακτηρίζεται ως μονάδα έντασης κυκλοφοριακών στοιχείων, αφού το ποσοστό των Παγίων είναι σαφώς μικρότερο από το 50% του Συνολικού Ενεργητικού με διακύμανση από 25.62% έως 42.21%.

Το Ίδιο Κεφάλαιο κατά τα έτη 1997-1998 αυξήθηκε ικανοποιητικά από 44.70% σε 54.94%, μειώθηκε κατά τα έτη 1999-2000 σε 41.88% και 41.64% αντίστοιχα ενώ αυξήθηκε πάλι στο ικανοποιητικό 46.64% το 2001. Η αύξηση αυτή προσδιορίζεται πάνω στο Συνολικό Παθητικό, γεγονός που σημαίνει ότι η εταιρεία όσο υψηλότερο ποσοστό Ίδιων Κεφαλαίων έχει τόσο καλύτερα θα μπορεί να εξασφαλίσει τους πιστωτές της.

Συγκρίνοντας τα ποσοστά Παγίων (25.91% - 28.71% - 38.37% 42.35%-35.34%) με τα ποσοστά των Ίδιων Κεφαλαίων (44.70% - 54.94% - 42% - 41.7% - 46.6%) βλέπουμε ότι το 1997, το 1998, το 1999 και το 2001 υπερκάλυπτε τα πάγια με τα Ίδια Κεφάλαια της εκτός από το 2000. Η ενέργεια αυτή είναι πολύ θετική για την ενίσχυση της χρηματοοικονομικής θέσης της επιχείρησης. Οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις, Συμμετοχές, Προβλέψεις κ.α. χρησιμοποιούνται για την χρηματοδότηση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού. Δηλαδή για την ενίσχυση του Κεφαλαίου Κίνησης.

Τα ποσοστά του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού το 1997 ήταν 73.98%. Την επόμενη τριετία 1998-2000 μειώθηκε σε 71.14%, 61.6% και 57.7% αντίστοιχα και ενώ αυξήθηκε τελικά το 2001 64.6%. Τα ποσοστά των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων είναι το 1997 49.48%, το 1998 41.55% το 1999 54%, το 2000 36.3% και το 2001 44.7%. Αν τα ποσοστά του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού συγκριθούν με τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις θα συμπεράνουμε ότι έχει πολύ καλή ρευστότητα με σημαντικές τάσεις βελτίωσης. Το αποτέλεσμα δηλαδή θα είναι ευνοϊκό.

Οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις αυξήθηκαν το 2000 για να μειωθούν το 2001 ενώ το σύνολο των υποχρεώσεων είναι μειωμένο το 2001 σε σχέση με το 1999.

Τα Αποθέματα μειώθηκαν σημαντικά από 44.15% το 1997 σε 24.60% το 1999 (προηγήθηκε η μείωση σε 38.51% το 1998), ελάχιστα το 2000 (23.20) και ακόμα πιο πολύ το 2001 17.60%, 26 μονάδες σε σχέση με το 1997. Οι Απαιτήσεις αυξάνονταν συνεχώς με εξαίρεση το 2000. Το 2001 ήταν κατά 25 περίπου μονάδες αυξημένες σε σχέση με το 1997. Τα Διαθέσιμα το 1997-1998 μειώθηκαν από 14.05% σε 9.67%, αυξήθηκαν και έμειναν περίπου σταθερά στο 11% τα δύο επόμενα έτη για να μειωθούν σε 7% το 2001. Αυτό δείχνει ότι ο βαθμός ρευστότητας τα δύο πρώτα έτη είχε αρνητική εξέλιξη, βελτιώθηκε και παρέμεινε σταθερός τα δύο επόμενα ενώ μειώθηκε πάλι το 2001.

### 3.2 ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΕΤΩΝ 1997-2001

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ				
	1997	1998	1999	2000	2001
ΠΑΓΙΑ & ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	52129610	49602469	105475274	160977605	149676953
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	584500	584500	543800	543800	2043800
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	52714110	50186969	106019074	161521405	151720753
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	89837314	67311621	67918404	88341025	75496701
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	32124245	40127242	71385975	88420825	171559326
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ- ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	28585490	16905587	30618963	41784584	30085869
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	234550	257100	339396	1251385	422100
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	150781599	124601550	170262738	219797819	277563996
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	203495709	174788519	276281812	381319224	429284749

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ				
	1997	1998	1999	2000	2001
ΚΑΤΑΒΛΗΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	60000000	60000000	60000000	90000000	90000000
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ- ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ	8010955	6722605	5492177	13333195	22031623
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	22944784	29303214	45045826	55118742	85118742
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	-	-	5186945	360880	3069369
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	90955739	96025819	115724948	158812817	200219734
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	11843116	6140254	11122769	41981855	37521262
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	100696854	72622446	149434095	180524552	191543753
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	112539970	78762700	160556864	222506407	229065015
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	203495709	174788519	276281812	381319224	429284749

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΜΕ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟ ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ							
	ΠΟΣΟ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ		ΠΟΣΟ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ		ΠΟΣΟ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ		ΠΟΣΟ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ	
	1997-1998	%	1998-1999	%	1999-2000	%	2000-2001	%
ΠΑΓΙΑ & ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	(2527141)	(4.84)	54208370	109.29	55502331	52.62	(11300652)	(7)
ΜΑΚΡΟΠΡΟΫ- ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	-	0	(40700)	(6.96)	-	0	1500000	275.84
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	(2527141)	(4.79)	54167670	107.93	55502331	52.35	(9800652)	(6.07)
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	(22525693)	(25.08)	606783	0.90	20422621	30.07	(12844324)	(14.54)
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	8002997	24.91	31258733	77.90	17034850	23.86	83138501	94.02
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ- ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	(11679903)	(40.86)	13713376	81.12	11165621	36.47	(11698715)	(28)
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ	22550	9.61	82296	32.0	911989	268.71	(829285)	(66.27)
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	(26180049)	(17.36)	45661188	36.64	49535081	29.10	57766177	26.28
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	(28707190)	(14.11)	101493293	58.07	105037412	38.02	47965525	12.58

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΜΕ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟ ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ							
	ΠΟΣΟ ΜΕΤΑΒΟ ΛΗΣ	%	ΠΟΣΟ ΜΕΤΑΒΟ ΛΗΣ	%	ΠΟΣΟ ΜΕΤΑΒΟ ΛΗΣ	%	ΠΟΣΟ ΜΕΤΑΒΟ ΛΗΣ	%
	1997-1998		1998-1999		1999-2000		2000-2001	
ΚΑΤΑΒΛ.ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0	0	0	0	30000000	50	0	0
ΔΙΑΦ.ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜ. -ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ	(1288350)	(16.08)	(1230428)	(18.30)	7841018	142.77	8698428	65.24
ΑΠΟΘΕΜ.ΚΕΦΑΛΑΙΑ	6358430	27.71	15742612	53.72	10072916	22.36	30000000	54.43
ΑΠΟΤΕΛ. ΕΙΣ ΝΕΟ	-	-	-	-	(4826065)	(93.04)	2708489	750.52
ΣΥΝΟΛΟ Ι.Κ.	5070080	5.57	19699129	20.51	43087869	37.23	41406917	26.07
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	(5702862)	(48.15)	4982515	81.15	30859086	277.44	(4460593)	(10.62)
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	(28074408)	(27.88)	76811649	105.77	31090457	20.80	11019201	6.10
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	(33777270)	(30.01)	81794164	103.87	61949543	38.58	6558608	2.95
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	(28707190)	(14.11)	101493293	58.07	105037412	38.02	47965525	12.58



ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΜΕ ΣΤΑΘΕΡΟ ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ (1999)							
	ΠΟΣΟ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ		ΠΟΣΟ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ		ΠΟΣΟ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ		ΠΟΣΟ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ	
	1997-1999	%	1998-1999	%	1999-2000	%	1999-2001	%
ΠΑΓΙΑ & ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	51681229	99.14	54208370	109.29	55502331	52.62	44201679	41.91
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ.- ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	(40700)	(6.96)	(40700)	(6.96)	-	0	1500000	275.84
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	51640529	97.96	54167670	107.93	55502331	52.35	45701679	43.11
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	(21918910)	(24.40)	606783	0.90	20422621	30.07	7578297	11.16
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	39261730	122.22	31258733	77.90	17034850	23.86	100173351	140.33
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ- ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	2033473	7.11	13713376	81.12	11165621	36.47	(533094)	(1.74)
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	104846	44.70	82296	32.0	911989	268.71	82704	24.37
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	19481139	12.92	45661188	36.64	49535081	29.10	107301258	63.02
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	72786103	35.77	101493293	58.07	105037412	38.02	153002937	55.38

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΜΕ ΣΤΑΘΕΡΟ ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ (1999)							
	ΠΟΣΟ ΜΕΤΑΒΟ ΛΗΣ	%	ΠΟΣΟ ΜΕΤΑΒΟ ΛΗΣ	%	ΠΟΣΟ ΜΕΤΑΒΟ ΛΗΣ	%	ΠΟΣΟ ΜΕΤΑΒΟ ΛΗΣ	%
	1997-1999		1998-1999		1999-2000		1999-2001	
ΚΑΤΑΒΛΗΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0	0	0	0	30000000	50.00	30000000	50.00
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ- ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ	(2518778)	(31.44)	(1230428)	(18.30)	7841018	142.77	16539446	301.14
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	22101042	96.32	15742612	53.72	10072916	22.36	40072916	88.96
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	-	-	-	-	(4826065)	(93.04)	(2117576)	(40.82)
ΣΥΝΟΛΟ Ι.Κ.	24769209	27.23	19699129	20.51	43087869	37.23	84494786	73.01
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	(720347)	(6.08)	4982515	81.15	30859086	277.44	26398493	237.34
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	48737241	48.40	76811649	105.77	31090457	20.80	42109658	28.18
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	48016894	42.67	81794164	103.87	61949543	38.58	68508151	42.67
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	72786103	35.77	101493293	58.07	105037412	38.02	153002937	55.38

**Εξελίξεις στην περίοδο 1997-2001**

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	
	ΠΟΣΟ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ	%
ΠΑΓΙΑ & ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	97547343	187.12
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ-ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1459300	249.67
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ</b>	<b>99006643</b>	<b>187.81</b>
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	(14340613)	(15.96)
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	139435081	434.04
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ-ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	1500379	5.24
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	187550	79.96
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>126782397</b>	<b>84.08</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>225789040</b>	<b>110.95</b>

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	
	ΠΟΣΟ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ	%
ΚΑΤΑΒΛΗΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	30000000	50.00
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ-ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ	14020668	175.02
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	62173958	270.97
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	-	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ Ι.Κ.</b>	<b>109263995</b>	<b>120.13</b>
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	25678146	216.82
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	90846899	90.22
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>116525045</b>	<b>103.54</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>225789040</b>	<b>110.35</b>

### 3.2.1 ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ-ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ-ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ

#### Α) Εξελίξεις την περίοδο 1997-1998 (ΜΕΤΑΒΛΗΤΟ ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ)

Το Κυκλοφορούν Ενεργητικό μειώθηκε κατά 17.36%, ενώ οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις μειώθηκαν και αυτές κατά 27.88%. Η πορεία δεν χαρακτηρίζεται ευνοϊκή γιατί έχουμε μείωση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού. Είναι θετικό όμως ότι οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά μεγαλύτερο ποσοστό. Έτσι το Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης (Κ.Ε.-Β.Υ.) αυξήθηκε λόγω της μεγαλύτερης αύξησης των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων ενώ μειώθηκε η Γενική Ρευστότητα (Κ.Ε. / Β.Υ.).

Τα Αποθέματα μειώθηκαν κατά 25.08% και τα Διαθέσιμα κατά 40.86% ενώ οι Απαιτήσεις αυξήθηκαν κατά 24.91%. Η εξέλιξη δεν είναι ευνοϊκή γιατί η σύνθεση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού δεν βελτιώθηκε. Αυτό δείχνει ότι έγιναν πωλήσεις με πίστωση που είχε ως συνέπεια την μείωση των Αποθεμάτων και των Διαθεσίμων και τη αύξηση των Απαιτήσεων.

Το ποσοστό των Ίδιων Κεφαλαίων αυξήθηκε κατά 5.57% ενώ οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά 27.88% και οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις κατά 48.15%. Αυτό είναι ευνοϊκό γιατί αυξήθηκε το Ίδιο Κεφάλαιο ως προς το Συνολικό Κεφάλαιο ενώ αναμένεται μείωση του Ξένου Κεφαλαίου όπως και γίνεται. Ευνοϊκή είναι και η μείωση των Βραχυπρόθεσμων και Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων γιατί τώρα θα υπάρχουν λιγότερες υποχρεώσεις για εξόφληση.

Το Πάγιο Ενεργητικό μειώθηκε κατά 4.84% και το Ίδιο Κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 5.57% ενώ οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά 48.15%. Η εξέλιξη αυτή δεν είναι ιδιαίτερα ευνοϊκή γιατί το Πάγιο Ενεργητικό και το Κυκλοφορούν Ενεργητικό μειώθηκαν. Η οποιαδήποτε χρηματοδότηση έγινε με το Ίδιο Κεφάλαιο, κάτι πολύ θετικό γιατί δεν χρειάστηκε πρόσθετος δανεισμός και γι' αυτό έχουμε και τη μείωση του Ξένου Κεφαλαίου.

## **B) Εξελίξεις την περίοδο 1997-1999 (ΣΤΑΘΕΡΟ ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ)**

Το Κυκλοφορούν Ενεργητικό αυξήθηκε κατά 12.92% και οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις κατά 48.40%. Η πορεία αυτή είναι αρνητική γιατί οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις δεν μπορούν να καλυφθούν από το Κυκλοφορούν Ενεργητικό. Το Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης (Κ.Ε. - Β.Υ.) και η Γενική Ρευστότητα (Κ.Ε. / Β.Υ.) μειώθηκαν.

Τα Αποθέματα μειώθηκαν κατά 24.40% (δραχμικά κατά 21918910). Οι Απαιτήσεις αυξήθηκαν κατά 122.22% και τα Διαθέσιμα κατά 7.11%. Αυτή η εξέλιξη είναι καλή. Τα Αποθέματα “έφυγαν” από την αποθήκη αλλά δεν εισπράχθηκαν χρήματα, γιαυτό έχουμε αύξηση μόνο κατά 7.11% των Διαθεσίμων και κατά 122.22% των Απαιτήσεων.

Το ποσοστό αύξησης των Ιδίων Κεφαλαίων είναι 27.23% ενώ του Συνολικού Παθητικού 35.77%.

Το ποσοστό αύξησης των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων είναι 48.40%, αρκετά μεγαλύτερο από το ποσοστό του Συνολικού Παθητικού (35.77%). Αντίθετα οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά 6.08%, το ποσοστό συμμετοχής του Ιδίου Κεφαλαίου στο Συνολικό Παθητικό ενώ το ποσοστό συμμετοχής του Ξένου Κεφαλαίου στο Συνολικό Παθητικό αυξήθηκε ακόμα περισσότερο. Αυτή η κατάσταση δεν είναι θετική για την πορεία της επιχείρησης. Η μεγάλη αύξηση των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων κάνει περισσότερο επαχθείς τους όρους εξόφλησης, σε μικρότερο χρονικό διάστημα. Το Πάγιο Ενεργητικό αυξήθηκε κατά 97.96% και το Ίδιο Κεφαλαίο κατά 27.23% ενώ οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά 6.08%. Οι αυξομειώσεις αυτές δεν επαρκούν για την χρηματοδότηση του Παγίου Ενεργητικού.

### **Γ) Εξελίξεις την περίοδο 1998-1999 (ΣΤΑΘΕΡΟ + ΜΕΤΑΒΛΗΤΟ ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ)**

Το Κυκλοφορούν Ενεργητικό αυξήθηκε κατά 36.66% ενώ οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις κατά 105.77%. Είναι θετικό το ότι αυξήθηκε το Κυκλοφορούν Ενεργητικό αλλά είναι αρνητικό σε σχέση με την μεγαλύτερη αύξηση των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων. Έτσι η εξέλιξη δεν είναι θετική αφού μειώνεται και το Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης (Κ.Ε.-Β.Υ.) και η Γενική Ρευστότητα (Κ.Ε/Β.Υ.)

Τα Αποθέματα αυξήθηκαν κατά 0.90% και κατά 77.90% και 81.12% αντίστοιχα τα Διαθέσιμα. Η εξέλιξη αυτή κρίνεται ευνοϊκή. Αυτό δείχνει ότι οι πιο πολλές πωλήσεις έγιναν με μετρητά παρά με πίστωση. Ακόμα βελτιώθηκε η σύνθεση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού καθώς και η ρευστότητα αυτού και του Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης.

Το Ίδιο Κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 20.51%, οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις κατά 81.15% και οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις κατά 105.77%. Η αύξηση των Ίδιων Κεφαλαίων είναι θετική ενώ το Ξένο Κεφάλαιο αυξήθηκε κατά πολύ περισσότερο (103.85%). Αρνητική είναι η αυξητική τάση των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων και ακόμα περισσότερο των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων αφού θα μικρότερος χρόνος εξόφλησης, μεγαλύτερη πίεση και πιο επαχθείς όροι εξόφλησης. Το Ίδιο Κεφάλαιο δεν έφτασε να καλύψει το Κυκλοφορούν Ενεργητικό και χρειάστηκε και Ξένο Κεφάλαιο, γεγονός μη ευνοϊκό για την επιχείρηση.

Το Πάγιο Ενεργητικό αυξήθηκε κατά 107.93%. Αυτό, σε σύγκριση με την αύξηση των Μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων κατά 81.15%, είναι πολύ θετικό γιατί οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις χρησιμοποιήθηκαν για χρηματοδότηση του Κυκλοφορούν Ενεργητικού και μέρους του Παγίου Ενεργητικού. Η αύξηση όμως των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων θα επιβαρύνει την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης.

### **Δ)Εξελίξεις στην περίοδο 1999-2000 (ΣΤΑΘΕΡΟ + ΜΕΤΑΒΛΗΤΟ ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ)**

Το Κυκλοφορούν Ενεργητικό αυξήθηκε κατά 29.1% ενώ οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις κατά 20.8 %. Η εξέλιξη αυτή είναι ευνοϊκή γιατί το καθαρό κεφάλαιο κίνησης ( Κ.Ε. - Β.Υ. ) αυξήθηκε και η Γενική Ρευστότητα της επιχείρησης (Κ.Ε./Β.Υ.) βελτιώθηκε.

Τα Αποθέματα αυξήθηκαν κατά 30.1%, αυτό δεν είναι ιδιαίτερα θετικό, γιατί δεν βελτιώνει την σύνθεση του Κυκλοφοριακού Ενεργητικού αφού υπάρχει μικρή ποσοστιαία διαφορά μεταξύ Αποθεμάτων και Διαθεσίμων. Αντίθετα βελτιώνει την σύνθεση του Κυκλοφοριακού Ενεργητικού. Η αύξηση των Απαιτήσεων κατά 23.9% σε σχέση με την πολύ μεγαλύτερη αύξηση των Διαθεσίμων κατά 36.5%. Οι Μεταβατικοί Λογαριασμοί αυξήθηκαν κατά πολύ (268.8%).

Το ποσοστό αύξησης των Ίδιων Κεφαλαίων (37.2%) είναι ελάχιστα μικρότερο από του Συνολικού Παθητικού (38%). Το ποσοστό αύξησης των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (20.8%) είναι πολύ μικρότερο από την αύξηση του Συνολικού Παθητικού (38%) ενώ το ποσοστό αύξησης των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων είναι κατά πολύ μεγαλύτερο (277.4%) από την αύξηση των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων και του Συνολικού Παθητικού. Αυτά δείχνουν ότι το ποσοστό συμμετοχής των Ίδιων Κεφαλαίων στο Συνολικό Παθητικό είναι σχεδόν το ίδιο ενώ υπήρξε μια τεράστια αύξηση στο ποσοστό συμμετοχής των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων και μια πτώση στο ποσοστό συμμετοχής των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων. Η κατάσταση αυτή κρίνεται σχετικά ευνοϊκή γιατί η εταιρεία διατήρησε τη θέση της από άποψη Ίδιων Κεφαλαίων και η σχέση μεταξύ Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων και Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων είναι ευνοϊκή. Αλλά αρνητική εξέλιξη είχαν οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις λόγω της τεράστιας αύξησης τους.

Το Πάγιο Ενεργητικό αυξήθηκε κατά 52.4% ενώ το Ίδιο Κεφάλαιο κατά 37.2% και οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις κατά 277.4%. Η εξέλιξη αυτή είναι ευνοϊκή γιατί η αύξηση των Ίδιων Κεφαλαίων και ιδιαίτερα η αύξηση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων χρησιμοποιήθηκαν αποκλειστικά για την χρηματοδότηση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού.

### **Ε)Εξελίξεις στη περίοδο 1999-2001(ΣΤΑΘΕΡΟ ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ)**

Το Κυκλοφορούν Ενεργητικό αυξήθηκε κατά 63.02% ενώ οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά 28.18%. Η κατάσταση θεωρείται θετική γιατί υπάρχει αρκετή ποσοστιαία διαφορά μεταξύ Κυκλοφορούν Ενεργητικό και Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων, βελτιώνεται το Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης και η Γενική Ρευστότητα.

Τα Αποθέματα αυξήθηκαν κατά 11.16% και οι Απαιτήσεις κατά 140.33% ενώ τα Διαθέσιμα μειώθηκαν κατά 1.74%. Η κατάσταση δεν θεωρείται ευνοϊκή γιατί αυξήθηκαν κατά πολύ οι Απαιτήσεις και σε σχέση με την μείωση των Διαθεσίμων, δεν βελτιώνεται η ρευστότητα του Κυκλοφορούν Ενεργητικού και μειώθηκε το ποσοστό συμμετοχής των Διαθεσίμων σε βάρος του ποσοστού των Αποθεμάτων και των Απαιτήσεων.

Το Ίδιο Κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 73.01%, οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά 28.18% ενώ αντίθετα οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά 237.34%. Το ποσοστό του Ίδιου Κεφαλαίου είναι αρκετά μεγαλύτερο από το ποσοστό αύξησης του Συνολικού Παθητικού 55.38%. Το ποσοστό των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων αυξήθηκε αλλά έχουμε μια θετική και αρκετά μεγάλη αύξηση των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων. Η εταιρία βελτιώνει την θέση της από άποψη ίδιων κεφαλαίων ενώ η σχέση Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων και Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων κρίνεται θετική γιατί όσο πιο μακρινής λήξης είναι οι υποχρεώσεις τόσο λιγότερο επαχθείς είναι οι όροι εξόφλησης. Μεμονωμένο σαν ποσοστό αύξησης είναι αρνητικό.

Το Πάγιο Ενεργητικό αυξήθηκε κατά 43.11% και το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά 73.01% ενώ οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά 237.34%. Αυτό σημαίνει ότι οι επενδύσεις χρηματοδοτήθηκαν από την επιχείρηση με Ίδια Κεφάλαια, όμως δεν χρησιμοποιήθηκαν ολόκληρες οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις αλλά ένα μικρό ποσοστό τους.



## **ΣΤ) Εξελίξεις στη περίοδο 2000-2001(ΜΕΤΑΒΛΗΤΟ ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ)**

Το Κυκλοφορούν Ενεργητικό αυξήθηκε κατά 26.28% ενώ οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά 6.1%. Η εξέλιξη αυτή χαρακτηρίζεται ευνοϊκή γιατί βελτιώνει την Γενική Ρευστότητα και το Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης.

Τα Αποθέματα μειώθηκαν κατά 14.54%, οι Απαιτήσεις αυξήθηκαν κατά 94.02%, ενώ τα Διαθέσιμα μειώθηκαν κατά 28%. Η κατάσταση κρίνεται ως μη ευνοϊκή, γιατί έχουμε μεγάλη αύξηση των Απαιτήσεων και μείωση των Διαθεσίμων. Δεν βελτιώνεται η ποιότητα (βαθμός Ρευστότητας σε συνδυασμό και με την μείωση των Αποθεμάτων).

Το ποσοστό αύξησης των Ίδιων Κεφαλαίων κατά 26.07% είναι ευνοϊκό σε σχέση με την αύξηση του Συνολικού Παθητικού κατά 12.58% γιατί βελτιώνεται η θέση της από άποψη Ίδιων Κεφαλαίων στη συνολική δομή των κεφαλαίων. Οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά 6.1% και οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά 10.62%. Αυτή η κατάσταση κρίνεται μη ευνοϊκή γιατί όσο πιο μακρινής λήξης είναι οι υποχρεώσεις της, τόσο πιο εύκολο είναι για την επιχείρηση να τις εξοφλήσει.

Το Πάγιο Ενεργητικό παρουσίασε μείωση κατά 6.07% ενώ το Ίδιο Κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 26.07% και οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά 10.62%. Εδώ βλέπουμε ότι δεν υπήρξε επενδυτική δραστηριότητα. Άρα το Ίδιο Κεφάλαιο δεν χρησιμοποιήθηκε για την χρηματοδότηση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού.

## **Z) Εξελιξείς την περίοδο 1997-2001**

1) Το Κυκλοφορούν Ενεργητικό αυξήθηκε κατά 84.08% ενώ οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά 90.22%. Η κατάσταση αυτή δεν θεωρείται θετική γιατί η ποσοστιαία αύξηση των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων είναι μεγαλύτερη από τη ποσοστιαία αύξηση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού. Άρα το Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης και η Γενική Ρευστότητα μειώνονται.

2) Τα Αποθέματα μειώθηκαν κατά 15.96% ενώ οι Απαιτήσεις και τα Διαθέσιμα αυξήθηκαν αντίστοιχα κατά 430.04% και 5.24%. Η κατάσταση αυτή δεν θεωρείται ευνοϊκή γιατί η ποσοστιαία αύξηση των Απαιτήσεων είναι κατά πολύ μεγαλύτερη από αυτή των Διαθεσίμων. Κατά συνέπεια δεν βελτιώνεται η Ρευστότητα του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού.

3) Το Ίδιο Κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 120.13%, οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις κατά 90.22% και οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις κατά 216.82%. Το ποσοστό των Ιδίων Κεφαλαίων είναι ελαφρά μεγαλύτερο από το ποσοστό αύξησης του Συνολικού Παθητικού (110.35%). Το ποσοστό των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων αυξήθηκε αλλά έχουμε μια θετική και αρκετά μεγάλη αύξηση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων. Η εταιρεία βελτιώνει την θέση της από άποψη ιδίων κεφαλαίων. Η σχέση Β.Υ. - Μ.Υ. κρίνεται θετική γιατί όσο πιο μακρινής λήξης είναι οι υποχρεώσεις τόσο λιγότερο επαχθείς είναι οι όροι εξόφλησης.

4) Το Πάγιο Ενεργητικό αυξήθηκε κατά 187.81% και το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά 120.13% ενώ οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά (216.82%). Αυτό σημαίνει ότι ποσοστιαία τα Ίδια Κεφάλαια δεν επαρκούσαν για την κάλυψη του Πάγιου Ενεργητικού και χρησιμοποιήθηκαν Ξένα Κεφάλαια, δραχμικά όμως δείχνει τον τρόπο χρηματοδότησης της επιχείρησης με Διαρκή Κεφάλαια αφού τα Ίδια Κεφάλαια και οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις καλύπτουν το Πάγιο Ενεργητικό.

**ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4**  
**ΚΑΘΕΤΗ ΚΑΙ ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ**  
**ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ**

	1997	1998	1999	2000	2001
ΟΣ ΕΙΩΝ(ΠΩΛ.)	231748066	223879830	352836863	555004287	726630740
ΕΤΟΣ ΕΣΕΩΝ	179380420	174499395	277480167	439672360	577720658
ΤΑ ΚΕΡΔΗ ΕΣΕ	52367646	49380435	75356696	115331927	148910082
Α ΕΣΟΔΑ ΕΣΕ	260000	362000	2582800	7670860	18640500
ΑΛΟ	52627646	49742435	77939496	123002787	167550582
ΑΔΑ ΗΤΙΚΗΣ ΥΡΓΙΑΣ	9492216	9491082	9915595	13856951	20372049
Α ΛΕΠΟΥΡΓ. ΕΣΕ	13035101	13864207	28231021	45413739	67446072
ΑΛΟ ΥΡΓΙΚΩΝ ΩΝ	22527101	23355289	38146616	59270690	87818121
Α Η ΕΣΕ	30100329	26387146	39792880	63732097	79732461
ΤΩΝΙΚΟΙ ΔΕΥΝΑΦΗ Α	-	-	40800	-	22880
ΩΣΤΙΚΟΙ ΔΕΥΝΑΦΗ Α	4533883	2509441	2097602	1880907	3409906
Α ΕΛΕΣΜΑΤΑ Τ/ΣΕ	23566446	23877705	37736078	61851190	76345435
ΤΑΚΤΑ ΡΓΑΝΑ ΕΣΟΔΑ	560867	1484352	1605480	1777117	2930657
ΤΑΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	-	-	-	-	6427
Α ΑΠΟ ΔΕΥΣΕΣ Τ. ΧΡΗΣΕΩΝ	-	1255784	-	-	-
ΤΑΚΤΑ ΡΓΑΝΑ ΕΣΟΔΑ	94754	1080801	-	555986	62076
ΚΤΕΣ ΖΗΜΙΕΣ	-	-	-	211630	-
Α Τ. ΧΡΗΣΕΩΝ	41983	109340	4386659	-	12
ΔΕΥΣΕΣ ΓΙΑ ΗΝΔΥΝΟΥΣ	1232792	-	695609	888126	-
ΤΙΚΑ ΤΑΚΤΑ ΕΛ/ΤΑ ΕΣΕ	24757784	25427700	34259290	61972565	79220443
ΣΕΒΕΣΕΙΣ ΜΗ ΜΑΤΩΜΕΝΕΣ	1057690	1551921	2582517	635355	1255506
ΡΑ Ι ΣΕ ΟΡΩΝ	23700094	23875779	31676773	61337210	77964937

#### 4.1 ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΕΤΩΝ 1997-2001

	1997		1998		1999		2000		2001	
		%		%		%		%		%
ΛΟΣ ΕΙΩΝ(ΠΩΛ.)	231748066	100	223879830	100	352836863	100	555004287	100	726630740	100
ΕΤΟΣ ΕΞΕΩΝ	179380420	77.40	174499395	77.94	277480167	78.64	439672360	79.22	577720658	79.50
ΤΑ ΚΕΡΔΗ ΕΣΗΣ	52367646	22.60	49380435	22.06	75356696	21.36	115331927	20.78	148910082	20.49
Α ΕΣΟΔΑ ΕΣΗΣ	260000	0.11	362000	0.16	2582800	0.73	7670860	1.38	18640500	2.56
ΛΟ	52627646	23.71	49742435	22.22	77939496	22.09	123002787	22.16	167550582	23.06
ΔΑ ΗΤΙΚΗΣ ΟΥΡΓΙΑΣ	9492216	4.10	9491082	4.24	9915595	2.81	13856951	2.50	20372049	2.80
Α ΛΕΙΤΟΥΡΓ. ΕΣΗΣ	13035101	5.62	13864207	6.19	28231021	8	45413739	8.18	67446072	9.28
ΛΟ ΟΥΡΓΙΚΩΝ ΩΝ	22527101	9.72	23355289	10.43	38146616	10.81	59270690	10.68	87818121	12.09
ΚΑ Η ΕΣΗΣ	30100329	12.99	26387146	11.79	39792880	11.28	63732097	11.48	79732461	10.97
ΤΩΤΙΚΟΙ Ι&ΣΥΝΑΦΗ Α	-	-	-	-	40800	0.01	-	-	22880	0.003
ΕΣΤΙΚΟΙ Ι&ΣΥΝΑΦΗ Α	4533883	1.96	2509441	1.12	2097602	0.59	1880907	0.34	3409906	0.47
Α ΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΤΕΣΗΣ	23566446	11.03	23877705	10.67	37736078	10.69	61851190	11.14	76345435	10.51
ΤΑΚΤΑ ΟΥΡΓΑΝΑ ΕΣΟΔΑ	560867	0.24	1484352	0.66	1605480	0.45	1777117	0.32	2930657	0.40
ΤΑΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	-	-	-	-	-	-	-	-	6427	0.001
Α ΑΠΟ ΛΕΥΣΕΣ Τ. ΧΡΗΣΕΩΝ	-	-	1255784	0.56	-	-	-	-	-	-
ΤΑΚΤΑ ΟΥΡΓΑΝΑ ΕΣΟΔΑ	94754	0.04	1080801	0.48	-	-	555986	0.10	62076	0.008
ΚΤΕΣ ΖΗΜΙΕΣ	-	-	-	-	-	-	211630	0.03	-	-
Α Τ. ΧΡΗΣΕΩΝ	41983	0.02	109340	0.05	4386659	1.24	-	-	12	0
ΛΕΥΣΕΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	1232792	0.53	-	-	695609	0.19	888126	0.16	-	-
ΝΙΚΑ ΤΑΚΤΑ ΕΛ/ΤΑ ΕΣΗΣ	24757784	10.68	25427700	11.36	34259290	9.71	61972565	11.17	79220443	10.90
ΕΣΒΕΣΕΣ ΜΗ ΜΑΤΩΜΕΝΕΣ	1057690	0.46	1551921	0.69	2582517	0.73	635355	0.11	1255506	0.17
ΡΑ Η ΗΣ ΦΟΡΩΝ	23700094	10.22	23875779	10.67	31676773	8.98	61337210	11.05	77964937	10.73

#### 4.1.1 ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ-ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ-ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ

##### **Α) Ποσοστό κέρδους πωληθέντων-μικτού κέρδους**

Κατά τα έτη 1997-2001 έχουμε μια σημαντική δραχμική αύξηση των Πωλήσεων αλλά και μια ανάλογη αύξηση του Κόστους Πωλήσεων. Έχουμε μικρή ανοδική πορεία του ποσοστού των Καθαρών Πωλήσεων από 77.40% το 1997 σε 79.50% το 2001. Τα Μικτά Κέρδη αυξήθηκαν κατά πολύ δραχμικά αλλά ποσοστιαία, σε σχέση με τον κύκλο εργασιών, μειώθηκαν από 22.60% σε 20.8% και σε 20.49%. Η κατάσταση δεν κρίνεται ευνοϊκή γιατί το 1997 για 100 δραχμές Πωλήσεων οι 77.04 ήταν Κόστος Πωλήσεων και το 22.60 μικό κέρδος. Έτσι η διοίκηση της επιχείρησης δεν ήταν επιτυχής στην πολιτική βελτίωσης του Μικτού Κέρδους. Τα Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης αυξήθηκαν από 0.11% σε 1.4% και σε 2.56%.

##### **Β) Ποσοστό λειτουργικών εξόδων-μερικών κερδών εκμετάλλευσης**

Το ποσοστό των Εξόδων Διοικητικής Λειτουργίας μειώθηκαν από 4.10% το 1997 σε 2.80 το 2001. Το ποσοστό των εξόδων λειτουργίας διάθεσης είχε μια αυξητική τάση από 5.62% σε 6.19%-8%-8.2% και το 2001 σε 9.3%. Η πορεία αυτή δεν είναι θετική για την επιχείρηση. Τα λειτουργικά έξοδα το 2001 σε κάθε 100 δρχ πωλήσεων απορροφούσαν το 12.09(9.28+2.80). Η διοίκηση της επιχείρησης δεν ελέγχει ικανοποιητικά τα λειτουργικά έξοδα. Το ποσοστό των μερικών κερδών εκμετάλλευσης από 12.99% το 1997 μειώθηκε σε 11% το 2001. Η αύξηση του κόστους πωλήσεων και των λειτουργικών εξόδων επέφεραν την μείωση των μερικών κερδών εκμετάλλευσης.

##### **Γ) Ποσοστό χρηματοοικονομικών εσόδων-εξόδων**

Το ποσοστό των χρηματοοικονομικών εσόδων είναι μηδαμινό. Το ποσοστό των χρηματοοικονομικών εξόδων από 1.96% μειώθηκε σε 0.47%. Τα χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα επηρέασαν και αυτά τα ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης. Από 11.03% το 1997 αυξήθηκαν σε 11.14% το 2000 λόγω και της μείωσης των χρηματοοικονομικών εξόδων σε 0.34%. Το 2001 μειώθηκαν σε 10.51% λόγω και της αύξησης των χρηματοοικονομικών εξόδων σε 0.47%. Έτσι τα ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης δεν κινήθηκαν ικανοποιητικά εκτός του 2000

που αυξήθηκαν σε 11.14%. Αυτό ήταν συνέπεια της πορείας του κόστους πωληθέντων των λειτουργικών εξόδων και των χρηματοοικονομικών εσόδων-εξόδων.

#### **Δ) Ποσοστό εκτάκτων εσόδων – εξόδων - αποσβέσεων**

Το ποσοστό των εκτάκτων εσόδων αυξήθηκε από 0.24% σε 0.66% τα δύο πρώτα έτη, παρέμεινε σταθερό το 1999-2001 στο επίπεδο του 40-45% με μια μείωση σε 0.32% το 2000. Το ποσοστό των εκτάκτων εξόδων είχε πολύ ικανοποιητική φθίνουσα πορεία που κατέληξε στο 0.008 το 2001. Τα οργανικά έκτακτα αποτελέσματα εκμετάλλευσης διακυμάνθηκαν από 10.68% το 1997 σε 11.36% το 1998 - 9.71% το 1999-11.17% το 2000 και τελικά σε 10.90% το 2001. Κρίνονται ικανοποιητικά αν παραμερίσουμε την παροδική πτώση σε 9.71% το 1999. Οι αποσβέσεις εξελίχθηκαν ομαλά. Από 0.46% το 1997 μειώθηκαν σε 0.17% το 2001. Έτσι τα καθαρά κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν συνολικά από 10.22% σε 10.73%., ενώ μειώθηκαν το 2000-2001 από 11.05% σε 10.73% λόγω της αύξησης των αποσβέσεων σε 0.2%. Γενικά το ποσοστό των καθαρών κερδών προ φόρων εξελίχθηκε ευνοϊκά την περίοδο 1997-1998-2000 λόγω της ευνοϊκής εξέλιξης των εσόδων εκμετάλλευσης, των εξόδων διοικητικής λειτουργίας, χρηματοοικονομικών εξόδων και εκτάκτων εξόδων. Αντίθετα την περίοδο 1999 και 2001 τα καθαρά κέρδη χρήσης προ φόρων μειώθηκαν λόγω της μη ευνοϊκής εξέλιξης των καθαρών πωλήσεων, των λειτουργικών εξόδων, των χρηματοοικονομικών εξόδων, και των αποσβέσεων.

## 4.2 ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΕΤΩΝ 1997-2001

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ							
	1997-1998	%	1998-1999	%	1999-2000	%	2000-2001	%
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	(7868236)	(3.40)	128957033	57.60	202147424	57.30	171626453	30.92
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	(4881025)	(2.72)	102980772	59.01	162192193	58.45	138048298	31.40
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΑΗ ΕΚΜ/ΣΗΣ	(2987211)	(5.70)	25976261	52.60	39975231	53.05	33578155	29.11
ΆΛΛΑ ΕΞΟΔΑ ΕΚΜ/ΣΗΣ	102000	39.23	2220800	613.48	5088060	197	10969640	143
ΣΥΝΟΛΟ	(2885211)	(5.48)	28197061	56.69	45063291	57.82	44547795	36.22
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤ. ΛΕΓΓ.	(1134)	(0.01)	424513	4.47	3941356	39.75	6515098	47
ΕΞΟΔΑ ΛΕΓΓ. ΔΙΑΘΕΣΗΣ	829106	6.36	14366814	103.63	17182718	60.86	22032333	48.51
ΣΥΝΟΛΟ ΛΕΓΓ. ΕΞΟΔΩΝ	828188	3.68	14791327	63.33	21124074	55.37	28547431	48.16
ΜΕΡΙΚΑ ΚΕΡΑΗ ΕΚΜ/ΣΗΣ	(3713183)	(12.34)	13405734	50.80	23939217	60.16	16000364	25.10
ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ&ΣΥΝΑΦΗ ΕΞΟΔΑ	-	-	-	-	40800	-	22880	-
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ&ΣΥΝΑΦΗ ΕΞΟΔΑ	(2024442)	(44.65)	(411839)	(16.41)	(216695)	(10.33)	1528999	81.29
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	(1688741)	(6.60)	13858373	58.04	24115112	63.90	14494245	23.43
ΕΚΤΑΚΤΑ&ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΞΟΔΑ	2179269	388.55	(1134656)	(41.41)	171637	10.69	1159967	65.27
ΕΚΤΑΚΤΑ&ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΞΟΔΑ	180466	13.17	3892127	327.03	3426526	67.42	1593666	96.25
ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	669916	(2.71)	8831590	34.73	27713275	80.90	17247878	27.83
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΗ ΕΝΣΩΜΑΤΩΜΕΝΕΣ	494231	46.73	1030596	66.41	(1949162)	(75.47)	622151	98.23
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΑΗ ΧΡΗΣΗΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	175685	0.74	7800994	32.67	29660437	93.63	16627727	27.11

#### **4.2.1 ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ - ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ - ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ ΟΡΙΖΟΝΤΙΑΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ**

##### **Α) Εξελίξεις την περίοδο 1997-1998**

Ο Κύκλος Εργασιών κατά τα έτη 1997-1998 μειώθηκε κατά 3.40% και το Κόστος Πωλήσεων μειώθηκε 2.72%. Η εξέλιξη αυτή είναι πολύ αρνητική. Θα επηρεαστούν απολύτως αρνητικά τα Μικτά Κέρδη. Το μόνο λιγότερο επιβλαβές είναι η μικρότερη μείωση του Κόστους Πωλήσεων. Φτάνουμε στο σημείο να έχουμε ελαχιστοποίηση των Μικτών Αποτελεσμάτων, συνέπεια των παραπάνω.

Τα Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης θα αυξηθούν κατά 6.36%. Αυτό θα επηρεάσει αρνητικά ακόμα περισσότερο τα Μερικά Κέρδη, τα οποία θα μειωθούν κατά 12.34%. Δυσμενής είναι και αν το συγκρίνουμε με την μείωση των Πωλήσεων. Το πρόγραμμα Διάθεσης δεν αύξησε αναλογικά τις Πωλήσεις με το κόστος τους. Τα Έξοδα Διοίκησης είχαν μια ελάχιστη μείωση (0.01%) η οποία δεν επηρεάζει ιδιαίτερα. Θετικό αν συγκριθεί με το ποσοστό των Πωλήσεων.

Τα Χρηματοοικονομικά Έσοδα θα εξελιχθούν ευνοϊκά αφού θα αυξηθούν κατά 164.65% βελτιώνοντας τα Οργανικά Αποτελέσματα. Αντίθετα δυσμενή εξέλιξη είχαν τα Χρημ/κά Έξοδα αφού και αυτά αυξήθηκαν κατά 104.64% και 160.44% (Εκτακτα Ανόργανα Έξοδα και Έξοδα Προηγούμενων Χρήσεων). Αυτά θα μειώσουν τα Οργανικά Αποτελέσματα.

Οι Αποσβέσεις εξελίχθηκαν αρνητικά ως προς το ποσοστό μεταβολής των Πωλήσεων. Αυτό είχε ως συνέπεια την μείωση ακόμα περισσότερο τα Καθαρά Κέρδη Προ Φόρων που είναι ελάχιστα, δείχνοντας την κακή πορεία της επιχείρησης την διετία αυτή. Πρέπει να αυξηθούν οι Πωλήσεις και να μειωθεί το Κόστος Παραγωγής.



## **B) Εξελίξεις την περίοδο 1998-1999**

Ο Κύκλος Εργασιών κατά την διετία 1998-1999 εξελίχθηκε ανοδικά, δραχμικά κατά 128957033 και ποσοστιαία κατά 57.60%. Σημαντική και συμφέρουσα αλλαγή η οποία μπορεί να προήλθε από βελτίωση προϊόντος, διαφήμιση, μεταβολή τιμής κ.α. Η σύγκριση του με το Κόστος Πωλήσεων θα μας δώσει μια πιο καθαρή εικόνα.

Το Κόστος Πωλήσεων δεν εξελίχθηκε θετικά. Αυξήθηκε δραχμικά κατά 102980772 και ποσοστιαία κατά 59.01%. Αυτό οφείλεται ίσως στην αύξηση των τιμών Π.Υ., στην αύξηση των Γενικών Βιομηχανικών Εξόδων κ.α. Η αύξηση του Κόστους Πωλήσεων είναι κατά 1.41% μεγαλύτερη από αυτή του Κύκλου Εργασιών και αυτό θα επηρεάσει πολύ αρνητικά το Μικτό Αποτέλεσμα Εκμετάλλευσης.

Πράγματι το Μικτό Αποτέλεσμα Εκμετάλλευσης αυξήθηκε κατά 52.60% δηλαδή κατά 5% λιγότερο από αυτό των Πωλήσεων. Η οικονομική πορεία θα ανακάμψει μετά και από την σημαντική άνοδο των Εσόδων Εκμετάλλευσης κατά 2220800 δρχ, δηλαδή κατά 613.48%.

Τα Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας αυξήθηκαν κατά 4.47%, μεταβολή η οποία μπορεί να αιτιολογηθεί γιατί περιέχονται και Μεταβλητά Έξοδα τα οποία ελέγχονται δυσκολότερα. Είναι κατά μεγάλο ποσοστό ποιο χαμηλή η αύξηση αυτή από αυτή των Πωλήσεων κάτι που ευνοεί το Μερικό Αποτέλεσμα.

Αντίθετα δεν ευνοεί η αρνητική μεταβολή των Λειτουργικών Εξόδων αφού υπερβαίνει στο διπλάσιο σχεδόν την ποσοστιαία μεταβολή του Κύκλου Εργασιών.

Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα την πτωτική ποσοστιαία μεταβολή των Μερικών Κερδών παρ'όλο την δραχμική αύξηση κατά 13405734.

Τα Ολικά Αποτελέσματα θα ανακάμψουν κατά 58.04%. Αυτό είναι πολύ σημαντικό αφού ξεπερνά και την ποσοστιαία μεταβολή του Κύκλου Εργασιών. Αυτή η ανάκαμψη προήλθε από την μείωση των Χρεωστικών Τόκων και Συναφών Εξόδων κατά 16.41%.

Τα Έκτακτα Ανόργανα Έσοδα και τα Έσοδα Προβλέψεων Προηγούμενων Χρήσεων μειώθηκαν ποσοστιαία κατά 41.41% και δραχμικά κατά 1134656. Αυτό σημαίνει πως τις προηγούμενες χρήσεις τα ποσά των προβλέψεων χρησιμοποιήθηκαν.

Δυσμενώς εξελίχθηκαν και τα Έκτακτα Ανόργανα Έξοδα αφού αυξήθηκαν κατά 323.82%, δηλαδή κατά πολύ περισσότερο από το 57.60% των Πωλήσεων. Αυτό θα επηρεάσει αρνητικά την εξέλιξη των Καθαρών Αποτελεσμάτων. Αξίζει να σημειωθεί η μεταβολή των Εξόδων Προηγούμενων Χρήσεων

$$= \frac{5082268-109340}{109340} \times 100 = 4548.13\%$$

Οι Αποσβέσεις Μη Ενσωματωμένες στο Λειτουργικό Κόστος αυξήθηκαν κατά 66.41% κάτι που είναι αρνητικό γιατί είναι κατά 8.81% μεγαλύτερη από την αύξηση του Κύκλου Εργασιών. Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα να μειωθεί ακόμα περισσότερο το Καθαρό Αποτέλεσμα Προ Φόρων. Έτσι τη διετία 1998-1999 μπορεί να έχουμε αύξηση κατά 32.67% αλλά αν συγκριθεί με την αύξηση του Κύκλου Εργασιών το ποσοστό είναι κατά πολύ μικρότερο.

### Γ) Εξελίξεις στην περίοδο 1999-2000

Οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά ένα πολύ μεγάλο ποσοστό 57,30% αλλά και το Κόστος Πωλήσεων αυξήθηκε κατά 58,45%. Αυτή η σχέση δεν είναι ικανοποιητική, έτσι επηρέασαν αρνητικά την πορεία των Μικτών Κερδών Εκμετάλλευσης και έτσι αυξήθηκαν κατά 53.05%, λιγότερο δηλαδή από την αύξηση του Κύκλου Εργασιών.

Τα Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης αυξήθηκαν πολύ ικανοποιητικά κατά 197%, και αυτό θα επηρεάσει θετικά το αποτέλεσμα.

Τα Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας εξελίχθηκαν σχετικά ευνοϊκά αν τα συγκρίνουμε με την αύξηση των πωλήσεων, 39,75% έναντι 57,30%. Όμως μια αύξηση γύρω στο 10% δικαιολογείται, τώρα έχουμε αύξηση κατά 39,75%, έτσι είναι αδικαιολόγητη αυτή η μεταβολή. Γιατί και ένα μέρος των εξόδων αυτών, είναι σταθερά έξοδα.

Τα Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης, αυξήθηκαν κατά 60,86%, κάτι που είναι αρνητικό, γιατί ξεπερνά την μεταβολή του Κύκλου Εργασιών. Ίσως γιατί κάποιο νέο πρόγραμμα προώθησης δεν απέδωσε και βρίσκεται ακόμα σε στάδιο υλοποίησης.

Τα Χρηματοοικονομικά Έσοδα εξελίχθηκαν αρνητικά γιατί βλέπουμε ότι το 1999 είχαμε 40.800 ενώ το 2000 είχαμε μηδενικά έσοδα. Τα Χρηματοοικονομικά Έξοδα εξελίχθηκαν ευνοϊκά γιατί μειώθηκαν κατά 10,33%, ενώ οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 57,30%. Έτσι θα βοηθήσουν τη βελτίωση των Ολικών Αποτελεσμάτων Εκμετάλλευσης όπως και γίνεται αφού αυξήθηκαν κατά 63,90%.

Τα Έκτακτα Έσοδα είχαν θετική πορεία, αφού αυξήθηκαν κατά 10,69%, μπορεί να είναι μικρότερη από την αύξηση των Πωλήσεων, αλλά θα επηρεάσει θετικά τα Οργανικά Έκτακτα Αποτελέσματα εκμετάλλευσης. Τα Έκτακτα Έξοδα είχαν μια πολύ ευνοϊκή μεταβολή, αφού μειώθηκαν κατά 67,42%, που είναι μεγαλύτερο από το 57,30% των Πωλήσεων. Αυτές οι δύο αυξομειώσεις είχαν θετική επίδραση πάνω στα Οργανικά Έκτακτα αποτελέσματα Εκμετάλλευσης αφού τα αύξησαν κατά 80,90%.

Οι Αποσβέσεις μειώθηκαν κατά 75,47%, ικανοποιητικό για την εξέλιξη των Καθαρών Κερδών.

Τα Καθαρά Κέρδη Χρήσης προ φόρων είχαν πολύ θετική πορεία αφού αυξήθηκαν κατά 93,63% και δραχμικά κατά 29,6 εκατ.

#### **Δ) Εξελίξεις στην περίοδο 2000-2001**

Οι Πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 30,92% και δραχμικά κατά 171,6 εκατ. Αλλά όμως αυξήθηκε και το Κόστος Πωλήσεων κατά 31,40%, αυτό θα επηρεάσει αρνητικά τα Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης όπως και έγινε γιατί αυξήθηκαν μόνο κατά 29,11% ποσοστό μικρότερο από την μεταβολή του ποσοστού των πωλήσεων.

Τα Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης είχαν πολύ θετική πορεία αφού αυξήθηκαν κατά 143%, δραχμικά κατά 10,9 εκατ. Τα Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας και Λειτουργίας Διάθεσης αυξήθηκαν κατά 47% και 48,51% αντίστοιχα. Δεν είχαν ευνοϊκή πορεία γιατί είναι αρκετά μεγαλύτερη η ποσοστιαία μεταβολή τους, από αυτή των Πωλήσεων και αυτό θα μεταβάλλει όχι θετικά τα Μερικά Κέρδη Εκμετάλλευσης όπως και γίνεται αφού αυξήθηκαν μόνο κατά 25,10%.

Χρηματοοικονομικά έσοδα δεν υπήρχαν το 2000 και αυτό δεν είναι καθόλου καλό για την εξέλιξη των Ολικών Αποτελεσμάτων Εκμετάλλευσης, όπως δεν είναι

ευνοϊκή και η πορεία των Χρηματοοικονομικών Εξόδων αφού αυξήθηκαν κατά 81,29%. Αυτά έχουν σαν αποτέλεσμα την ακόμα δυσμενέστερη πορεία των Ολικών Αποτελεσμάτων, αφού αυξήθηκαν μόνο κατά 23,43%. Εδώ έχουμε μια μικρή αλλαγή αφού τα Έκτακτα Έσοδα αυξήθηκαν κατά 65,27%, σχεδόν δυο φορές πάνω από την αύξηση των Πωλήσεων και τα Έκτακτα Έξοδα μειώθηκαν κατά 96,25%. Αυτά θα επηρεάσουν ανοδικά τα Οργανικά Έκτακτα αποτελέσματα Εκμετάλλευσης όπως και γίνεται αφού αυξήθηκαν κατά 27,83%.

Οι Αποσβέσεις δεν είχαν ικανοποιητική πορεία αφού αυξήθηκαν κατά 98,23%, αλλά δεν επηρεάζουν κατά πολύ τα Καθαρά Κέρδη αφού δραχμικά αυξήθηκαν κατά 633.355.

Τα Καθαρά Κέρδη δεν είχαν ιδιαίτερα θετική πορεία. Αυξήθηκαν κατά 27,11% και δραχμικά μόνο κατά 16.277.727, αλλά αν το συγκρίνουμε με την αύξηση των Πωλήσεων κατά 30,92%, τα συμπεράσματα δεν θα είναι θετικά.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5**

### **ΠΡΑΚΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΗΓΟΡΙΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.**

#### **5.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΩΝ ΕΤΩΝ 1997-2001**

Για την ανάλυση, εκτίμηση και αξιολόγηση των τριών βασικών πλευρών της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης, δηλαδή:

- α) Της ικανότητας της επιχείρησης να διαχειρίζεται αποτελεσματικά τα κυκλοφοριακά στοιχεία και το κεφάλαιο κίνησής της.
- β) Της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.
- γ) Της βραχυπρόθεσμης δανειοληπτικής ικανότητας.

Χρησιμοποιούνται οι εξής αριθμοδείκτες:

- 1: Γενικής Ρευστότητας.
- 2: Πραγματικής Ρευστότητας.
- 3: Ταμειακής Ρευστότητας.
- 4: Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων.
- 5: Μέσου Χρόνου Παραμονής των Αποθεμάτων στην αποθήκη.
- 6: Ταχύτητα Κυκλοφορίας Απαιτήσεων.
- 7: Μέσος Χρόνος Είσπραξης Απαιτήσεων.
- 8: Λειτουργικού Κύκλου.
- 9: Ταχύτητα Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων.
- 10: Μέσου Χρόνου Εξόφλησης των Υποχρεώσεων.
- 11: Κυκλώματος μετατροπής μετρητών.
- 12: Ταχύτητα Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης.

**1) ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ – ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**  
**ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

Στο Κυκλοφοριακό Ενεργητικό περιλαμβάνονται: τα Διαθέσιμα, τα Εμπορεύσιμα Χρεόγραφα, οι Απαιτήσεις, τα Αποθέματα κ.α.

Ενώ στις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις περιλαμβάνονται: οι υποχρεώσεις που λήγουν μέσα στη νέα χρήση. Προμηθευτές, Γραμμάτια Πληρωτέα, Δάνεια Τραπεζών κ.α.

$$1997: \frac{\text{Κ.Ε}}{\text{Β.Υ}} = \frac{150.547.049}{100.696.854} = 1,50$$

$$\text{B.Y} \quad 100.696.854$$

$$1998: \frac{\text{Κ.Ε}}{\text{Β.Υ}} = \frac{124.344.450}{72.622.446} = 1,71$$

$$\text{B.Y} \quad 72.622.446$$

$$1999: \frac{\text{Κ.Ε}}{\text{Β.Υ}} = \frac{169.923.342}{149.434.095} = 1,14$$

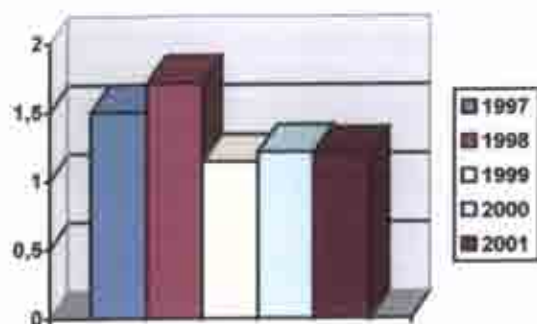
$$\text{B.Y} \quad 149.434.095$$

$$2000: \frac{\text{Κ.Ε}}{\text{Β.Υ}} = \frac{218.546.434}{180.524.552} = 1,21$$

$$\text{B.Y} \quad 180.524.552$$

$$2001: \frac{\text{Κ.Ε}}{\text{Β.Υ}} = \frac{227.141.896}{191.543.753} = 1,19$$

$$\text{B.Y} \quad 191.543.753$$



Μια τιμή του δείκτη π.χ. 2 που θεωρείται καλή μεταφράζεται ως εξής: ότι για κάθε 1 δραχμή βραχυπρόθεσμης υποχρέωσης η επιχείρηση διαθέτει για την εξόφληση της 2 δρχ. κυκλοφοριακών στοιχείων. Οπότε η πορεία της γενικής ρευστότητας εξελίσσεται καλά από 1,50 το 1997 σε 1,71 το 1998, μειώνεται σε 1,14 το 1999 αυξάνεται σε 1,21 και μειώνεται σε 1,19 το 2001. Βελτιώνεται η ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες της υποχρεώσεις και αν συγκριθεί με το καθαρό κεφάλαιο κίνησης παρέχει ένα μέτρο της δανειοληπτικής ικανότητας της επιχείρησης.

**2) ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ: Κ.Ε-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ  
ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

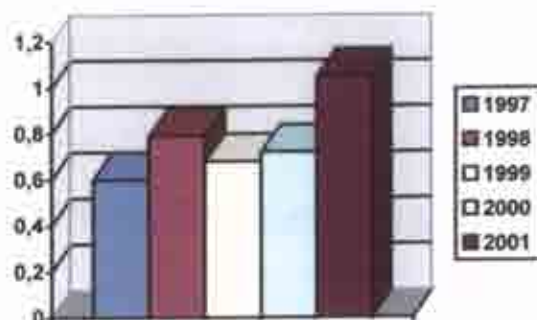
$$1997: \frac{150.547.049 - 89.837.314}{100.696.854} = 0,60$$

$$1998: \frac{124.344.450 - 67.311.621}{72.622.446} = 0,79$$

$$1999: \frac{169.923.342 - 67.918.404}{149.434.095} = 0,68$$

$$2000: \frac{218.546.434 - 88.341.025}{180.524.552} = 0,72$$

$$2001: \frac{277.141.896 - 75.496.701}{191.543.753} = 1,05$$



Μια τιμή γύρω στο 1 θεωρείται ικανοποιητική, δείχνει ότι η επιχείρηση έχει καλή τρέχουσα οικονομική κατάσταση ή βραχυπρόθεσμη ρευστότητα. Πρέπει όμως να ληφθεί υπόψη και ο μέσος χρόνος είσπραξης, διαχείριση αποθεμάτων, απαιτήσεις, κ.α. Η επιχείρηση αυτή κατά το 1998 αυξάνεται σε 0,79 από 0,60 το 1997, ενώ τα έτη 1999-2000 αυξάνεται από 0,68 σε 0,72. Το 2001 ξεπέρασε τη μονάδα (1) και αυτό είναι θετικό. Άρα βρίσκεται σε καλή τρέχουσα οικονομική κατάσταση.

### 3) ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\frac{\text{ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}} = \frac{\Delta.E}{B.Y}$$

$$1997: \frac{\Delta.E}{B.Y} = \frac{28.585.490}{100.696.854} = 0,28$$

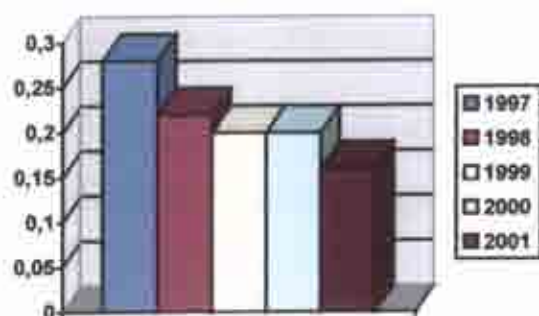
$$1998: \frac{\Delta.E}{B.Y} = \frac{16.905.587}{72.622.446} = 0,22$$

$$1999: \frac{\Delta.E}{B.Y} = \frac{30.618.969}{149.434.095} = 0,20$$

$$2000: \frac{\Delta.E}{B.Y} = \frac{41.784.584}{180.524.552} = 0,20$$



$$2001: \frac{\Delta.Ε.}{Β.Υ.} = \frac{30.085.869}{191.543.753} = 0,16$$



Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μας, καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Μια τιμή του δείκτη στο 0,5 π.χ. σημαίνει ότι για την εξόφληση 1 δρχ. βραχυπρόθεσμης υποχρέωσης η επιχείρηση διαθέτει 0,5 δρχ. Το 1997 η επιχείρηση διαθέτει 0,28 δρχ ρευστών και η διάθεση ρευστών μειώνεται από 0,22 το 1998 σε 0,20 το 1999 και το 2000 ενώ το 2001 είναι μόλις 0,16. Γενικά έχουμε δυσμενή εξέλιξη στην τρέχουσα οικονομική κατάσταση δείκτης ταμειακής ρευστότητας είναι χαμηλός.

**4) ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ:**  

$$= \frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ}}$$

$$1997: \frac{Κ.Π}{Μ.Α} = \frac{179.380.420}{86.290.204} = 2,10$$

$$\text{Μ.Α.}_{97} = \frac{\text{ΑΠΟΘΕΜΑ '96} + \text{ΑΠΟΘΕΜΑ '97}}{2} =$$
$$\frac{82.743.093 + 89.837.314}{2} = 86.290.204$$

$$1998: \text{Κ.Π.} = \frac{223.879.830}{78.574.468} = 2,85$$

$$\text{Μ.Α.}_{98} = \frac{\text{ΑΠΟΘΕΜΑ '97} + \text{ΑΠΟΘΕΜΑ '98}}{2} =$$
$$\frac{89.837.314 + 67.311.621}{2} = 78.574.468$$

$$1999: \text{Κ.Π.} = \frac{277.480.167}{67.615.013} = 4,10$$

$$\text{Μ.Α.}_{99} = \frac{\text{ΑΠΟΘΕΜΑ '98} + \text{ΑΠΟΘΕΜΑ '99}}{2} =$$
$$\frac{67.311.621 + 67.918.404}{2} = 67.615.013$$

$$2000: \text{Κ.Π.} = \frac{439.672.360}{78.129.715} = 5,60$$

$$M.A_{00} = \frac{\text{ΑΠΟΘΕΜΑ '99} + \text{ΑΠΟΘΕΜΑ '00}}{2} =$$

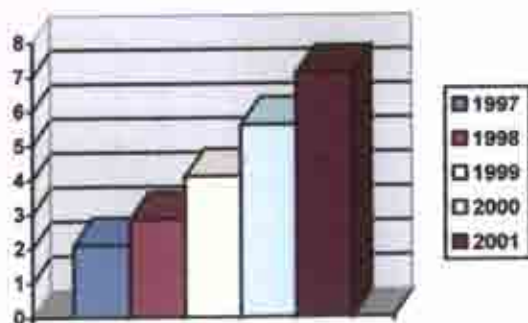
$$\frac{67.918.404 + 88.341.025}{2} = 78.129.715$$

$$2001: \text{Κ.Π.} = \frac{577.720.658}{81.918.863} = 7,10$$

$$M.A. = 81.918.863$$

$$M.A_{01} = \frac{\text{ΑΠΟΘΕΜΑ '00} + \text{ΑΠΟΘΕΜΑ '01}}{2} =$$

$$\frac{88.341.025 + 75.496.701}{2} = 81.918.863$$



Αποτελεί κριτήριο για την μη ή αποτελεσματική διαχείριση των αποθεμάτων και για το βαθμό ρευστότητας τους. Αυτός ο δείκτης δείχνει πόσο γρήγορα τα αποθέματα μετατρέπονται σε απαιτήσεις μέσω των πωλήσεων. Πρέπει να συγκριθεί με τις τιμές του κλάδου. Η πορεία της ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων είναι θετική γιατί συνεχώς αυξάνεται από 2,10 το 1997 φτάνει το 7,10 το 2001. Βελτιώνεται Ποιοτικά η Ρευστότητα της επιχείρησης

$$5) \text{ ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΣΤΗΝ ΑΠΟΘΗΚΗ} = \frac{\text{ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ} * 360}{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ Κ.Π.}} = \frac{\text{Μ.Α.} * 360}{\text{Κ.Π.}}$$

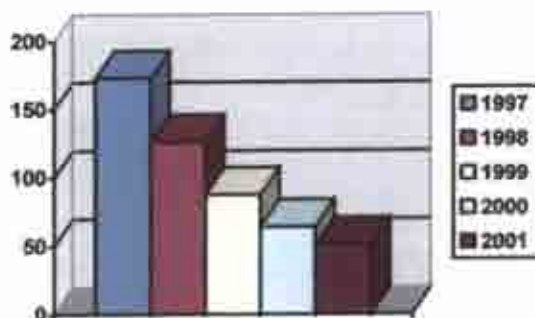
$$1997: \frac{\text{Μ.Α.} * 360}{\text{Κ.Π.}} = \frac{86.290.204 * 360}{179.380.420} = 173,18$$

$$1998: \frac{\text{Μ.Α.} * 360}{\text{Κ.Π.}} = \frac{78.574.468 * 360}{223.879.830} = 126,35$$

$$1999: \frac{\text{Μ.Α.} * 360}{\text{Κ.Π.}} = \frac{67.615.013 * 360}{277.480.107} = 87,70$$

$$2000: \frac{\text{Μ.Α.} * 360}{\text{Κ.Π.}} = \frac{78.129.715 * 360}{439.672.360} = 64$$

$$2001 : \frac{\text{Μ.Α.} * 360}{\text{Κ.Π.}} = \frac{81.918.863 * 360}{577.720.658} = 51$$



Ο δείκτης αυτός δείχνει τον αριθμό των ημερών που παραμένουν τα αποθέματα στην αποθήκη της επιχείρησης από την εισαγωγή τους ως την πώληση τους.

Όσο μεγαλύτερη είναι η Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων τόσο μικρότερος είναι ο Μέσος Χρόνος Παραμονής Αποθεμάτων στην Αποθήκη.

$$\text{Μ.Χ.Π.Α.Α}_{97} = \frac{360 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}}{\text{T.K.A}_{97}} \Rightarrow \frac{360 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}}{2,10} = 173,18$$

$$\text{Μ.Χ.Π.Α.Α}_{98} = \frac{360 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}}{\text{T.K.A}_{98}} \Rightarrow \frac{360 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}}{2,85} = 126,35$$

$$\text{Μ.Χ.Π.Α.Α}_{99} = \frac{360 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}}{\text{T.K.A}_{99}} \Rightarrow \frac{360 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}}{4,10} = 87,70$$

$$\text{Μ.Χ.Π.Α.Α}_{00} = \frac{360 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}}{\text{T.K.A}_{00}} \Rightarrow \frac{360 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}}{5,60} = 64$$

$$\text{Μ.Χ.Π.Α.Α}_{01} = \frac{360 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}}{\text{T.K.A}_{01}} \Rightarrow \frac{360 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}}{7,10} = 51$$

Η πορεία του Μ.Χ.Π.Α.Α. είναι ευνοϊκή γιατί συνεχώς μειώνονται οι μέρες παραμονής των αποθεμάτων στην αποθήκη. Από το 173,18 του 1997 έφτασε στις 51 ημέρες το 2001

**6) ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ = ΠΩΛΗΣΕΙΣ**

**ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ:**

**ΜΕΣΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ**

$$1997: \frac{\Pi}{\text{Μ.ΑΠ}} = \frac{231.748.066}{36.114.078} = 6,42$$

$$\text{Όπου Μέσες Απαιτήσεις}_{97} = \frac{\text{Απαιτήσεις '96} + \text{Απαιτήσεις '97}}{2} = \frac{40.103.911 + 32.124.245}{2} = 36.114.078$$

$$1998: \frac{\Pi}{\text{Μ.ΑΠ}} = \frac{223.879.830}{36.125.744} = 6,20$$

$$\text{Όπου Μέσες Απαιτήσεις}_{98} = \frac{\text{Απαιτήσεις '97} + \text{Απαιτήσεις '98}}{2} = \frac{32.124.245 + 40.127.242}{2} = 36.125.744$$

$$1999 \frac{\Pi}{\text{Μ.Απ}} = \frac{352.836.863}{55.756.609} = 6,3$$

$$\text{Όπου Μέσες Απαιτήσεις}_{99} = \frac{\text{Απαιτήσεις '98} + \text{Απαιτήσεις '99}}{2} = \frac{40.127.242 + 71.385.975}{2} = 55.756.609$$

$$2000: \frac{\Pi}{\text{Μ.ΑΠ.}} = \frac{535.004.287}{79.903.400} = 6,90$$

$$\text{Όπου Μέσες Απαιτήσεις}_{00} = \frac{\text{Απαιτήσεις '99} + \text{Απαιτήσεις '00}}{2} = \frac{71.385.975 + 88.420.825}{2} = 79.903.400$$



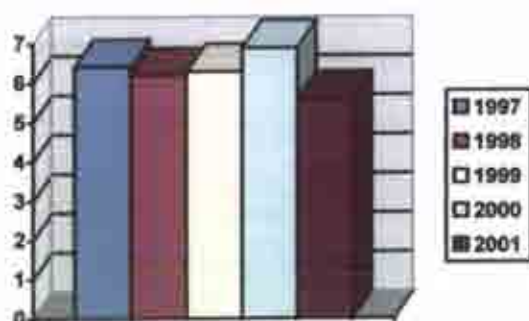
$$2001: \frac{\Pi.}{\text{Μ.ΑΠ}} = \frac{726.630.740}{129.990.075} = 5,60$$

$$\text{Όπου Μέσες Απαιτήσεις}_{01} = \frac{\text{Απαιτήσεις '00} + \text{Απαιτήσεις '01}}{2}$$

2

$$\frac{88.420.825 + 171.559.326}{2} = 129.990.075$$

2



Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσο γρήγορα οι απαιτήσεις της επιχείρησης εισπράττονται, δηλαδή μετατρέπονται σε ρευστά. Μια υψηλή τιμή του δείκτη δείχνει ότι οι απαιτήσεις εισπράττονται γρήγορα, ένδειξη καλής διαχείρισης, υψηλού βαθμού ρευστότητας. Το 1997 δημιούργησε και εισέπραξε απαιτήσεις 6,42 φορές ,το 1998 και το 1999 είχαμε μικρές αυξομειώσεις ,το 2000 είχαμε ευνοϊκή εξέλιξη γιατί από 6,3 το 1999 η τιμή αυξήθηκε σε 6,9 ενώ το 2001 είχαμε πτώση σε 5,6. Αυτό δείχνει ότι το 2001 απαιτήσεις μετατρέπονται όλο και πιο αργά σε ρευστά.

7) **ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ:**  
 **$\frac{Μ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ * 360}{ΠΩΛΗΣΕΙΣ} = \frac{Μ.Α. * 360}{Π.}$**

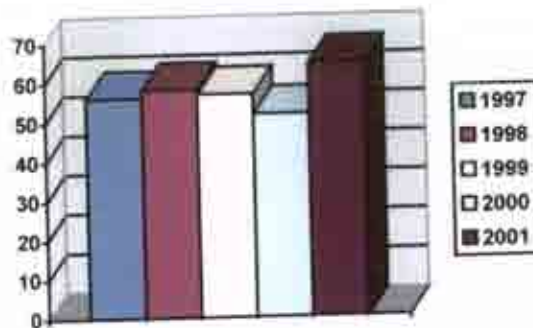
$$1997: \frac{Μ.Α * 360}{Π} = \frac{36114078 * 360}{231748066} = 56,10$$

$$1998: \frac{Μ.Α * 360}{Π} = \frac{36125744 * 360}{223879830} = 58,10$$

$$1999: \frac{Μ.Α * 360}{Π} = \frac{55.756.609 * 360}{352.836.863} = 56,90$$

$$2000: \frac{Μ.Α. * 360}{Π} = \frac{79.903.400 * 360}{555.004.287} = 51,8$$

$$2001: \frac{Μ.Α. * 360}{Π} = \frac{129.990.075 * 360}{726.630.740} = 64,4$$



Ο δείκτης (Μ.Χ.Ε.Α.) δείχνει τον αριθμό των ημερών που κατά μέσο όρο παραμένουν ανείσπρακτες οι απαιτήσεις της επιχείρησης. Από τη στιγμή της δημιουργίας τους (πώληση με πίστωση) μέχρι την είσπραξή τους. Ο δείκτης λειτουργεί αντιστρόφως ανάλογα με αυτόν της Ταχύτητας Κυκλοφορίας Απαιτήσεων. Τα έτη 1998 και 2001 είχαμε αρνητική μεταβολή αφού οι μέρες είσπραξης αυξήθηκαν σε 58,10 και 64,4 αντίστοιχα. το 1999 και το 2000 ο Μέσος Χρόνος Είσπραξης εξελίχθηκε ομαλά γιατί μειώθηκε από 56,9 σε 51,8.



8) ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ: Μ.Χ.Π.Α.Α. + Μ.Χ.Ε.Α.

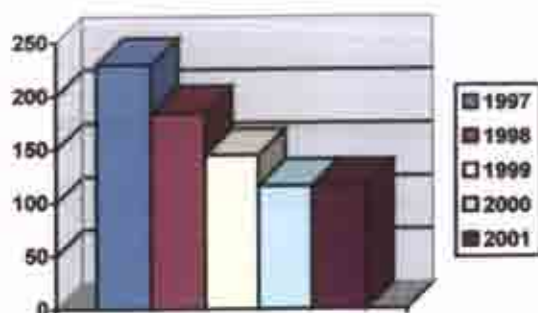
1997 Μ.Χ.Π.Α.Α + Μ.Χ.Ε.Α = 173,18+56,10 = 229,28 Ημέρες

1998; Μ.Χ.Π.Α.Α + Μ.Χ.Ε.Α = 126,35+58,10 = 184,45 Ημέρες

1999: Μ.Χ.Π.Α.Α. + Μ.Χ.Ε.Α. = 87,7+56,9=144,6 Ημέρες.

2000: Μ.Χ.Π.Α.Α .+ Μ.Χ.Ε.Α. = 64+51,8= 115,8 Ημέρες.

2001: Μ.Χ.Π.Α.Α. + Μ.Χ.Ε.Α. = 51+64,4= 115,4 Ημέρες.



Ο δείκτης αυτός δείχνει το χρονικό διάστημα (ημέρες) που απαιτείται για την μετατροπή των αποθεμάτων σε απαιτήσεις και αυτών σε μετρητά. Οι μικρές τιμές ευνοούν την επιχείρηση γιατί χρειάζεται λιγότερες ημέρες ώστε να εισπράξει τις απαιτήσεις της. Έτσι η πορεία χαρακτηρίζεται ευνοϊκή γιατί μειώνονται συνεχώς οι ημέρες και βελτιώνεται ποιοτικά η ρευστότητα.

9) ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΒΡΑΧ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ=

$$\frac{\text{ΑΓΟΡΕΣ}}{\text{ΜΕΣΕΣ ΒΡΑΧ.ΥΠ.}} = \frac{\text{ΑΓΟΡΕΣ}}{\text{Μ.Β.Υ.}}$$

$$1997: \frac{\text{ΑΓΟΡΕΣ}}{\text{Μ.Β.Υ.}} = \frac{186.474.641}{83.315.842} = 2,24$$

$$\text{Όπου } \text{Κ.Π}_{97} = \text{Αρ.Απ}_{97} \text{Αγορές}_{97} - \text{τελ.Απ.}_{97}$$

$$\Rightarrow \text{Αγορές}_{97} = 18.647.641$$

$$\text{Μ.Β.Υ}_{97} = \frac{\text{Β.Υ}_{96} + \text{Β.Υ}_{97}}{2} = \frac{65.934.830 + 100.696.854}{2} = 83315842$$

$$1998: \frac{\text{ΑΓΟΡΕΣ}}{\text{Μ.Β.Υ}} = \frac{151.973.702}{86.659.650} = 1,75$$

$$\text{Όπου } \text{ΚΠ}_{98} = \text{Αρ.Απ}_{98} \text{Αγορές}_{98} - \text{Τελ.Απ}_{98} \Rightarrow \text{Αγορές}_{98} = 151.973.702$$

$$\text{Μ.Β.Υ}_{98} = \frac{\text{Β.Υ}_{97} + \text{Β.Υ}_{98}}{2} = \frac{100.696.854 + 72.622.446}{2} = 86.659.650$$

$$1999: \frac{\text{ΑΓ}}{\text{Μ.Β.Υ.}} = \frac{278.086.950}{111.028.270} = 2,5$$

$$\text{Όπου } \text{Κ.Π.}_{99} = \text{Αρ.Απ.}_{99} \text{Αγορές}_{99} - \text{Τελ.Απ.}_{99} = 278.086.950$$

$$\text{ΜΒΥ}_{99} = \frac{\text{Β.Υ.}_{98} + \text{Β.Υ.}_{99}}{2} = \frac{72.622.446 + 149.434.095}{2} = 114.028.270$$

$$2000: \frac{\text{ΑΓ}}{\text{Μ.Β.Υ.}} = \frac{460.094.981}{164.979.323} = 2,8$$

$$\text{Όπου } \text{ΚΠ}_{00} = \text{Αρ.Απ}_{00} + \text{Αγορές}_{00} - \text{Τελ.Απ}_{00} \Rightarrow \text{Αγορές}_{00} = 460.094.981$$

$$M.B.Y_{00} = \frac{B.Y '99 + B.Y '00}{2} = \frac{149.434.095 + 180.524.552}{2}$$

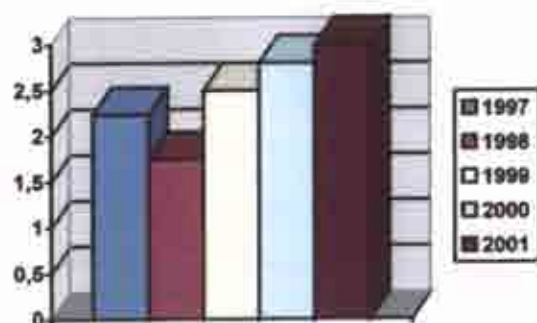
$$= 164.979.323$$

$$2001 \frac{ΑΓ.}{M.B.Y.} = \frac{564.876.334}{186.034.152} = 3$$

$$\text{Όπου } K.Π_{01} = Αρ.Απ_{01} + Αγορες_{01} - Τελ.Απ_{01} \Rightarrow$$

$$Αγορες_{01} = 564.876.334$$

$$M.B.Y_{01} = \frac{B.Y '00 + B.Y '01}{2} = 186.034.152$$



Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές η επιχείρηση δημιουργεί και εξοφλεί υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της λόγω αγοράς αποθεμάτων με πίστωση.

Ο δείκτης τα 2 πρώτα έτη 1997 και 1998 εξελίχθηκε πτωτικά από 2,24 σε 1,75, έχει όμως ευνοϊκή πορεία γιατί μειώθηκε η ταχύτητα εξόφλησης των προμηθευτών μέσα στη χρήση .Σε αντίθεση με τα επόμενα έτη όπου κινήθηκε

μεν ανοδικά ο δείκτης αλλά με μη ευνοϊκή πορεία γιατί: εξοφλεί γρηγορότερα τους προμηθευτές. Έτσι χειροτερεύει η ρευστότητα και υπάρχει ανάγκη χρηματοδότησης για την επιχείρηση από ξένες πηγές.

**10) ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ:**

$$\frac{\text{ΜΕΣΕΣ ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ*360}}{\text{ΑΓΟΡΕΣ}} = \frac{\text{Μ.Β.Υ.*360}}{\text{ΑΓΟΡΕΣ}}$$

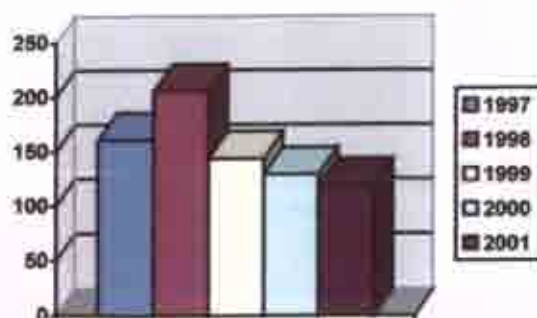
$$1997: \frac{\text{Μ.Β.Υ*360}}{\text{ΑΓΟΡΕΣ}} = \frac{83.315.842*360}{186.474.641} = 160,84 \text{ Ημέρες}$$

$$1998: \frac{\text{Μ.Β.Υ*360}}{\text{ΑΓΟΡΕΣ}} = \frac{86.659.650*360}{151.973.702} = 205,28 \text{ Ημέρες}$$

$$1999: \frac{\text{Μ.Β.Υ*360}}{\text{ΑΓΟΡΕΣ}} = \frac{111.028.270*360}{278.086.950} = 143,7 \text{ Ημέρες}$$

$$2000: \frac{\text{Μ.Β.Υ*360}}{\text{ΑΓΟΡΕΣ}} = \frac{164.979.323*360}{460.094.981} = 129,1 \text{ Ημέρες}$$

$$2001: \frac{\text{Μ.Β.Υ*360}}{\text{ΑΓΟΡΕΣ}} = \frac{186.034.152*360}{564.876.334} = 118,6 \text{ Ημέρες}$$



Ο δείκτης δείχνει τον αριθμό των ημερών κατά μέσο όρο, που παραμένουν οφειλόμενες ή ανεξόφλητες οι αγορές της επιχείρησης προς τους προμηθευτές της.

Όσο μεγαλύτερη είναι η Ταχύτητα Κυκλοφορίας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων τόσο μικρότερος είναι ο Μέσος Χρόνος Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων. Η πορεία το 1998 είναι θετική αφού αυξάνεται από 160,84 σε 205,28 ο χρόνος εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Από το 1999 και μετά η πορεία είναι αρνητική για την επιχείρηση, γιατί μειώθηκαν από 143,7 σε 129,1 και σε 118,6. Αυτό δείχνει κακή ρευστότητα-διοίκηση για την επιχείρηση.

### 11) ΚΥΚΛΩΜΑ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ ΜΕΤΡΗΤΩΝ:

(Μ.Χ.Π.Α.Α.+Μ.Χ.Ε.Α.)-Μ.Χ.Ε.Βρ.Υ.

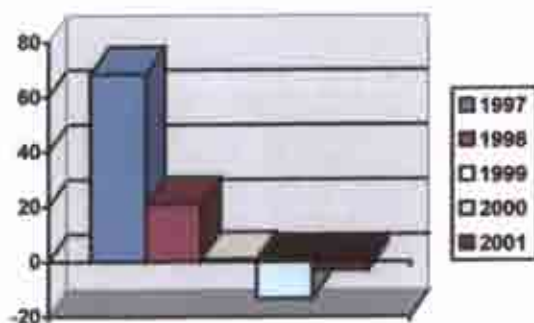
$$1997:(173,18+56,10)-160,84=68,44$$

$$1998:(126,35+58,10)-205,28=20,83$$

$$1999:(87,7+56,9)-143,7=0,90$$

$$2000:(64+51,8)-129,1=-13,30$$

$$2001:(51+64,4)-118,6=-3,20$$



Μπορούμε να πούμε ότι το Κύκλωμα Μετατροπής Μετρητών δείχνει το μέσο χρονικό διάστημα (σε ημέρες) που απαιτείται για την μετατροπή (1)



δραχμής ταμειακής εκροής για την εξόφληση των επί πιστώσει αγορών, σε μια δραχμή ταμειακής εισροής κατά πώληση.

Δηλαδή είναι το χρονικό διάστημα που για το οποίο η επιχείρηση πρέπει να βρει εξωγενή χρηματοδότηση, για να μην αντιμετωπίσει δυσκολίες στην εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της.

**12) ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΚΑΘ. ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ:**

$$\frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΜΕΣΟ ΚΑΘ.ΚΕΦ. ΚΙΝ.}} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{Μ.Κ.Κ.Κ.}}$$

$$1997: \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{Μ.Κ.Κ.Κ.}} = \frac{231748066}{64545041} = 3,59$$

$$\text{Κ.Κ.Κ96} = \text{Κ.Ε-Β.Υ} = 145.174.717 - 65.934.830 = 79.239.887$$

$$\text{Κ.Κ.Κ97} = \text{Κ.Ε-Β.Υ} = 150.547.049 - 100.696.854 = 49.850.195$$

$$\text{Μ.Κ.Κ.Κ}_{97} = \frac{\text{Κ.Κ.Κ.96} + \text{Κ.Κ.Κ97}}{2} = \frac{79.239.887 + 49.850.195}{2} = 64.545.041$$

$$1998: \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΜΚΚΚ}} = \frac{223.897.830}{50.786.099} = 4,41$$

$$\text{Κ.Κ.Κ98} = \text{Κ.Ε-Β.Υ} = 124.344.450 - 72.622.446 = 51.722.004$$

$$\text{Μ.Κ.Κ.Κ}_{98} = \frac{\text{Κ.Κ.Κ97} + \text{Κ.Κ.Κ98}}{2} = \frac{49.850.195 + 51.722.004}{2} = 50.786.099$$

$$1999: \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{Μ.Κ.Κ.Κ.}} = \frac{352.836.863}{36.105.625} = 9,77$$

$$\text{Μ.Κ.Κ.}_{99} = \frac{\text{Κ.Κ.Κ.}_{98} + \text{Κ.Κ.Κ.}_{99}}{2} = \frac{51.722.004 + 20.849.247}{2} = 36.105.625$$

$$\text{Κ.Κ.Κ.}_{99} = \text{Κ.Ε.} - \text{Β.Υ.} = 169.923.342 - 149.434.095 = 20.849.247$$

$$2000: \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{Μ.Κ.Κ.Κ.}} = \frac{555.004.287}{29.435.564} = 18,85$$

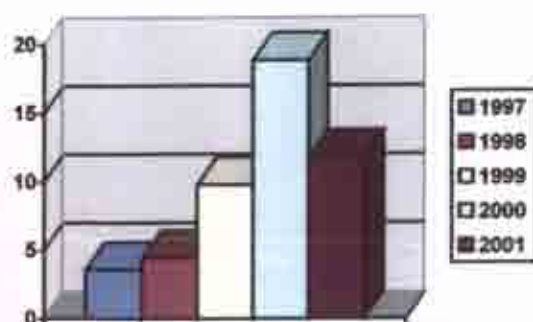
$$\text{Κ.Κ.Κ.}_{00} = \text{Κ.Ε.} - \text{Β.Υ.} = 218.546.434 - 180.524.552 = 38.021.882$$

$$\text{Μ.Κ.Κ.Κ.}_{00} = \frac{\text{Κ.Κ.Κ.}_{99} + \text{Κ.Κ.Κ.}_{00}}{2} = \frac{20.849.247 + 38.021.882}{2} = 29.435.564.$$

$$2001: \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{Μ.Κ.Κ.Κ.}} = \frac{726.630.740}{61.810.013} = 11,76$$

$$\text{Κ.Κ.Κ.}_{01} = \text{Κ.Ε.} - \text{Β.Υ.} = 277.141.896 - 191.543.753 = 85.598.143$$

$$\text{Μ.Κ.Κ.Κ.}_{01} = \frac{\text{Κ.Κ.Κ.}_{00} + \text{Κ.Κ.Κ.}_{01}}{2} = \frac{38.021.882 + 85.598.143}{2} = 61.810.013$$



Ο δείκτης αυτός δείχνει, πόσο γρήγορα το Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης δημιουργείται και ρευστοποιείται, μέσω των πωλήσεων, μέσα σε μια χρήση και πόσες δρχ. καθαρών πωλήσεων πραγματοποιεί η επιχείρηση από κάθε δρχ. Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης . Η εξέλιξη είναι ευνοϊκή για τα έτη 1997-2000 αφού από 3,59 έφτασε στο 18,5 αντίστοιχα. Σε αντίθεση με το 2001 όπου μειώθηκε από 18,5 σε 11,7



### 5.1.1 ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ-ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ-ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ.

Σε γενικές γραμμές η πορεία της επιχείρησης ήταν καλή, αφού: Η Ρευστότητα εξελίχθηκε ευνοϊκά, πράγμα που σημαίνει ότι βελτιώνεται ποιοτικά η ρευστότητα, με μερικές μεταπτώσεις κυρίως το 1999 που παρατηρήθηκε μείωση στη ρευστότητα. Αρνητική εξέλιξη είχε η Ταμειακή Ρευστότητα που είχε επίπτωση στη βραχυπρόθεσμη ρευστότητα της επιχείρησης. Η Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων καθώς και ο Μέσος Χρόνος Παραμονής Αποθεμάτων στην αποθήκη εξελίχθηκαν ευνοϊκά γιατί ο μιν πρώτος είχε αυξητική τάση, και ο δε δεύτερος αρνητική τάση. Πράγμα που σημαίνει ότι πιο γρήγορα μετατρέπονταν τα αποθέματα σε απαιτήσεις και κατά συνέπεια έμειναν λιγότερες μέρες στην αποθήκη. Ακόμα ο Λειτουργικός Κύκλος είχε θετική εξέλιξη γιατί μειώθηκε, που σημαίνει ότι τα αποθέματα μετατρέπονται πιο γρήγορα σε απαιτήσεις και μετά σε μετρητά.

Πρέπει όμως να σημειώσουμε και την μη ευνοϊκή πορεία της Ταχύτητας Κυκλοφορίας των Απαιτήσεων, γιατί είχε μειωτική τάση, Δηλαδή χρειαζόνταν μεγαλύτερος χρόνος είσπραξης των απαιτήσεων. Η Ταχύτητα Κυκλοφορίας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων σε συνδυασμό με τον Χρόνο Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων δείχνει ότι το 1997-1998 οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εξοφλούνταν πιο αργά ενώ το 1999-2001 πιο γρήγορα.

## **5.2: ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΕΤΩΝ 1997- 2001**

Οι αριθμοδείκτες μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης χρησιμοποιούνται για να μελετήσουν την ικανότητα της επιχείρησης:

- α) Να καταβάλλει κανονικά τους τόκους και τις δόσεις.
- β) Να εξασφαλίζει τους πιστωτές ή δανειστές της.
- γ) Να συνάπτει μακροπρόθεσμα δάνεια.

Αυτοί οι δείκτες είναι:

### ***A) ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ***

- 1. Ιδιοκτησίας.
- 2. Πίεσης ξένου κεφαλαίου.
- 3. Δανειακής επιβάρυνσης.

### ***B) ΔΟΜΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ***

- 4. Παγιοποίηση Περιουσίας (α' μορφή).
- 5. Παγιοποίηση Περιουσίας (β' μορφή).
- 6. Παγιοποίηση Περιουσίας (γ' μορφή).

### ***Γ) ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΠΑΓΙΩΝ***

- 7. Κάλυψη παγίων με ίδια κεφάλαια.
- 8. Κάλυψη παγίων με διαρκή κεφάλαια.

### ***Δ) ΑΣΦΑΛΕΙΑ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ***

- 9. Ασφάλεια συνολικού ξένου κεφαλαίου.
- 10. Ασφάλεια μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων.

**Ε) ΚΑΛΥΨΗ ΠΑΓΙΩΝ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΕΩΝ ΜΑΚΡ. ΔΑΝΕΙΩΝ**

10. Κάλυψης καταβαλλόμενων τόκων.

11. Κάλυψης παγίων επιβαρύνσεων Μακροπρόθεσμων Δανείων.

**ΣΤ) ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ**

12. Αυτοχρηματοδότησης.

## Α) ΔΟΜΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$1) \text{ ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ: } = \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} = \frac{\text{Ι.Κ.}}{\text{Σ.Κ.}}$$

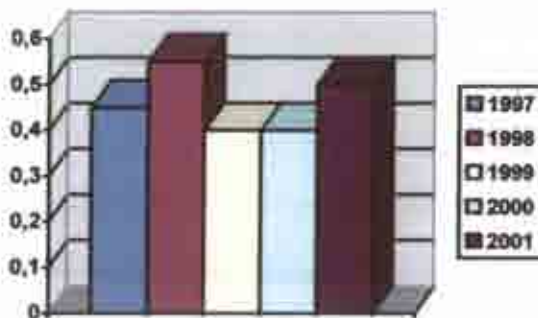
$$1997: I = \frac{\text{Ι.Κ.}}{\text{Σ.Κ.}} = \frac{90.955.739}{203.495.709} = 0,45$$

$$1998: I = \frac{\text{Ι.Κ.}}{\text{Σ.Κ.}} = \frac{96.025.819}{174.788.519} = 0,55$$

$$1999: I = \frac{\text{Ι.Κ.}}{\text{Σ.Κ.}} = \frac{115.724.948}{276.281.812} = 0,40$$

$$2000: I = \frac{\text{Ι.Κ.}}{\text{Σ.Κ.}} = \frac{158.812.817}{381.319.224} = 0,40$$

$$2001: I = \frac{\text{Ι.Κ.}}{\text{Σ.Κ.}} = \frac{200.219.734}{429.284.749} = 0,50$$



Ο δείκτης αυτός δείχνει τι ποσοστό συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης αποτελούν τα Ίδια Κεφάλαια αυτής. Όσο πιο μεγάλη είναι η τιμή του δείκτη, τόσο πιο ανεξάρτητη οικονομικά είναι η επιχείρηση και τόσο πιο καλή δανειοληπτική ικανότητα έχει. Μια τιμή του δείκτη μεγαλύτερη του 0,5 θεωρείται καλή. Έτσι τα έτη 1997,1999,2000 η δανειοληπτική ικανότητα ήταν περιορισμένη αφού  $X < 0,5$ , άρα  $I.K. < \Sigma.K.$  . Ενώ το 1998, και το 2001 η

δανειοληπτική ικανότητα αυξήθηκε αφού  $X > 0,5$  που σημαίνει περισσότερη οικονομική ανεξαρτησία στην επιχείρηση

<b>2) ΠΙΕΣΗΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ: <math>\frac{\Xi.K}{\Sigma.K} = \frac{\Xi.K}{\Sigma.K}</math></b>
------------------------------------------------------------------------------------------------

$$1997: \frac{\Xi.K}{\Sigma.K} = \frac{112.539.700}{203.495.709} = 0,55$$

$$\Xi.K_{97} = M.Y_{97} + B.Y_{97} = 11.843.116 + 100.696.854 = 112.539.700$$

$$1998: \frac{\Xi.K}{\Sigma.K} = \frac{78.762.700}{174.788.519} = 0,45$$

$$\Xi.K_{98} = M.Y_{98} + B.Y_{98} = 6.140.254 + 72.622.446 = 78.762.700$$

$$1999: \frac{\Xi.K}{\Sigma.K} = \frac{160.556.864}{276.281.812} = 0,60$$

$$\Xi.K_{99} = M.Y_{99} + B.Y_{99} = 11.122.769 + 149.434.095 = 160.556.864$$

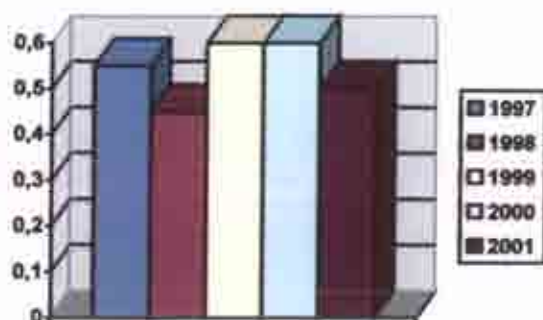
$$2000: \frac{\Xi.K}{\Sigma.K} = \frac{222.506.407}{381.319.224} = 0,60$$

$$\Xi.K_{00} = M.Y_{00} + B.Y_{00} = 41.981.855 + 180.524.552 = 222.506.407$$

$$2001: \frac{\Xi.K}{\Sigma.K} = \frac{229.065.015}{429.284.749} = 0,50$$

$$\Xi.K_{01} = M.Y_{01} + B.Y_{01} = 37.521.262 + 191.543.753 = 229.065.015$$





Ο δείκτης αυτός δείχνει τι ποσοστό των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης αποτελούν Ξένα Κεφάλαια αυτής. Δείχνει την δυνατότητα ανταπόκρισης στις μακροχρόνιες υποχρεώσεις και το βαθμό εξάρτησης από τους πιστωτές. Ο δείκτης πίεσης ξένου κεφαλαίου είναι συμπληρωματικός του δείκτη ιδιοκτησίας. Το άθροισμα  $I.K + \Xi.K = \Sigma.K = 1$

Μια τιμή του δείκτη  $X < 0,5$  είναι καλή. Η εξέλιξη τα έτη 1997, 1999, 2000 δεν ήταν ευνοϊκή αφού  $\Xi.K > 0,5$ . Σε αντίθεση με το 1998 όπου είχαμε ευνοϊκή εξέλιξη γιατί  $\Xi.K < 0,5$ , ενώ το 2001 υπήρξε μια σταθερότητα αφού  $\Xi.K = I.K = 0,5$

**3) ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ:  $\frac{\Xi.K}{I.K} = \frac{\Xi.K}{I.K}$**

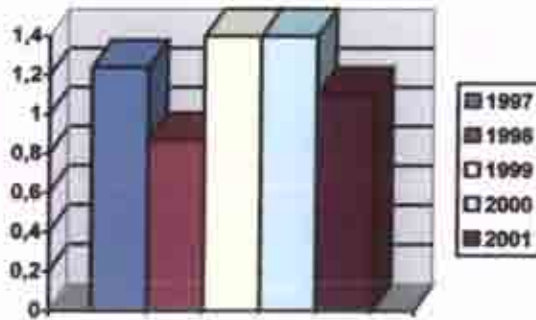
$$1997: \frac{\Xi.K}{I.K} = \frac{112.539.970}{90.955.739} = 1,24$$

$$1998: \frac{\Xi.K}{I.K} = \frac{78.762.700}{90.025.819} = 0,87$$

$$1999: \frac{\Xi.K}{I.K} = \frac{160.556.864}{115.724.948} = 1,40$$

$$2000: \frac{\Xi.K}{I.K} = \frac{222.506.407}{158.812.817} = 1,40$$

$$2001: \frac{\Xi.K}{I.K} = \frac{229.065.015}{200.219.734} = 1,10$$



Ο δείκτης αυτός δείχνει τι ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων αποτελούν τα ξένα κεφάλαια. Προσδιορίζει την αφερεγγυότητα καθώς και την δομή των κεφαλαίων της επιχείρησης. Παρατηρούμε ότι το 1998 τα Ξένα Κεφάλαια μειώθηκαν, άρα η εξέλιξη είναι ευνοϊκή και παρέχει μια ένδειξη της βελτίωσης της μακροχρόνιας οικονομικής της κατάστασης όπως επίσης και το 2001 όπου σε σχέση με το 2000 μειώθηκαν από 1,4 σε 1,1. Αρνητική εξέλιξη είχαμε το 1999 αφού αυξήθηκε σε 1,4 από 0,87 το 1998.

## Β:ΔΟΜΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

$$4) \text{ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ} = \frac{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}$$

$$1997: \frac{\text{Π.Ε}}{\text{Σ.Ε}} = \frac{52.714.110}{203.495.709} = 0,26$$

$$1998: \frac{\text{Π.Ε}}{\text{Σ.Ε}} = \frac{50.186.969}{174.788.519} = 0,29$$

$$1999: \frac{\text{Π.Ε}}{\Sigma.Ε} = \frac{106.019.074}{276.281.812} = 0,38$$

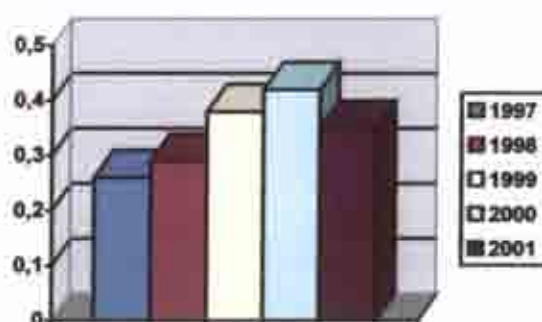
$$\Sigma.Ε \quad 276.281.812$$

$$2000: \frac{\text{Π.Ε}}{\Sigma.Ε} = \frac{161.521.405}{381.319.224} = 0,42$$

$$\Sigma.Ε \quad 381.319.224$$

$$2001 : \frac{\text{Π.Ε}}{\Sigma.Ε} = \frac{151.720.753}{429.284.749} = 0,35$$

$$\Sigma.Ε \quad 429.284.749$$



Ο δείκτης αυτός δείχνει τι ποσοστό του συνολικού ενεργητικού αποτελεί το πάγιο ενεργητικό της επιχείρησης. Είναι συμπληρωματικός του παρακάτω δείκτη παγιοποίησης αφού  $\text{Π.Ε} + \text{Κ.Ε} = 1$ . Μια τιμή του δείκτη μικρότερη του 0,50 δημιουργεί προβλήματα στην αποδοτικότητα, στην δανειοληπτική ικανότητα, και το κυριότερο στην αδυναμία εξόφλησης των δόσεων. Το Πάγιο Ενεργητικό < 0,50 και τα 5 έτη πράγμα όχι ευνοϊκό για την επιχείρηση.

**5) ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ : ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ  
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

$$1997: \frac{\text{Κ.Ε}}{\Sigma.Ε} = \frac{150.547.049}{203.495.709} = 0,74$$

$$\Sigma.Ε \quad 203.495.709$$

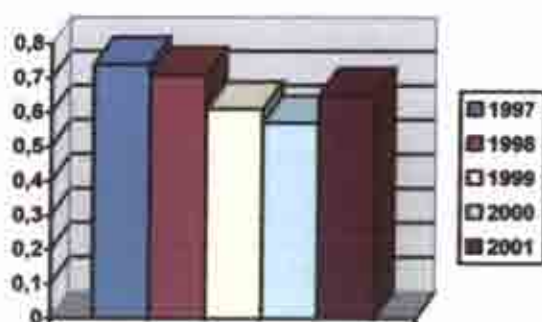


$$1998: \frac{\text{Κ.Ε}}{\text{Σ.Ε}} = \frac{124.344.450}{174.788.519} = 0,71$$

$$1999 : \frac{\text{Κ.Ε}}{\text{Σ.Ε}} = \frac{169.923.342}{276.281.812} = 0,61$$

$$2000: \frac{\text{Κ.Ε}}{\text{Σ.Ε}} = \frac{218.546.434}{381.319.224} = 0,57$$

$$2001: \frac{\text{Κ.Ε}}{\text{Σ.Ε}} = \frac{277.141.896}{429.284.749} = 0,65$$



Ο δείκτης αυτός δείχνει τι ποσοστό του συνολικού ενεργητικού αποτελεί το κυκλοφοριακό ενεργητικό της επιχείρησης. Είναι συμπληρωματικός του προηγούμενου. Μια τιμή του δείκτη μεγαλύτερη του 0,50 π.χ 0,74 το 1997 σημαίνει ότι για κάθε 1 δραχμή συνολικού ενεργητικού αντιστοιχούν 0,74 δραχμές Κυκλοφορούντος Ενεργητικού και 0,26 δραχμές Πάγιου Ενεργητικού.

**6) ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ =  $\frac{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}$**

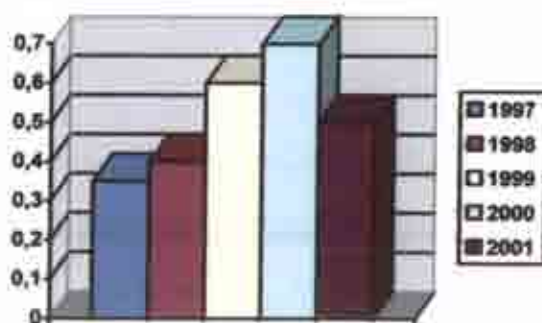
$$1997: \frac{\text{Π.Ε.}}{\text{Κ.Ε.}} = \frac{52.714.110}{150.547.049} = 0,35$$

$$1998: \frac{\text{Π.Ε.}}{\text{Κ.Ε.}} = \frac{50.186.969}{124.344.450} = 0,40$$

$$1999: \frac{\text{Π.Ε.}}{\text{Κ.Ε.}} = \frac{106.019.074}{169.923.342} = 0,60$$

$$2000: \frac{\text{Π.Ε.}}{\text{Κ.Ε.}} = \frac{161.521.405}{218.546.434} = 0,70$$

$$2001: \frac{\text{Π.Ε.}}{\text{Κ.Ε.}} = \frac{151.720.753}{277.141.896} = 0,50$$



Ο δείκτης αυτός σχετίζει άμεσα τις δύο κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων και προσδιορίζει τη δομή της περιουσίας και το βαθμό ρευστότητας αυτής. Παρατηρούμε ότι από το 1997-2000 είχαμε τη σταδιακή αύξηση του δείκτη από 0,35 σε 0,70 και το 2001 είχαμε μείωση σε 0,50. Η τιμή π.χ. 0,60 σημαίνει ότι το πάγιο είναι το 0,6 του κυκλοφοριακού ενεργητικού (σχέση με  $\text{Π.Ε.}=\text{Κ.Ε.}=1$ ).

## Γ) ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΠΑΓΙΩΝ

7) ΚΑΛΥΨΗ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ=  $\frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}$ 

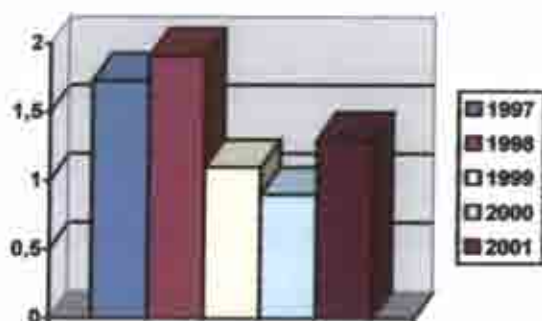
$$1997: \frac{\text{I.K.}}{\text{Π.Ε.}} = \frac{90.955.739}{52.714.110} = 1,73$$

$$1998: \frac{\text{I.K.}}{\text{Π.Ε.}} = \frac{96.025.819}{50.186.969} = 1,91$$

$$1999: \frac{\text{I.K.}}{\text{Π.Ε.}} = \frac{115.724.948}{106.019.074} = 1,10$$

$$2000: \frac{\text{I.K.}}{\text{Π.Ε.}} = \frac{158.812.817}{161.521.405} = 0,90$$

$$2001: \frac{\text{I.K.}}{\text{Π.Ε.}} = \frac{200.219.743}{151.720.753} = 1,30$$



Ο δείκτης αυτός δείχνει τον τρόπο χρηματοδότησης ή το βαθμό κάλυψης των Παγίων της επιχείρησης με Ίδια Κεφάλαια. Το 1997-1998 είχαμε αύξηση από 1,73 σε 1,91. Αυτό δείχνει ότι μέρος των Ιδίων Κεφαλαίων χρησιμοποιήθηκε για την χρηματοδότηση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού. Καλύφθηκε όχι μόνο το Πάγιο Ενεργητικό αλλά και μέρος του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού με Ίδια Κεφάλαια. Αντίθετα από το 1998-2000 είχαμε μια μείωση από 1,91 σε 0,90. Το 2000 η τιμή του δείκτη είναι μικρότερη της μονάδας και δείχνει ότι ένα μέρος του Πάγιου Ενεργητικού

χρηματοδοτήθηκε με ξένα κεφάλαια. Άρα ήταν σχετικά αρνητική αυτή η πτώση το 2000. Ενώ το 2001 είχαμε μια αύξηση σε 1,30

### 8) ΚΑΛΥΨΗ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ:

$$\frac{\text{ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}} = \frac{\text{I.K.} + \text{M.Y.}}{\text{Π.Ε.}}$$

$$1997: \frac{\text{I.K.} + \text{M.Y.}}{\text{Π.Ε.}} = \frac{102.798.855}{52.714.110} = 1,95$$

$$\text{I.K.}_{97} + \text{M.Y.}_{97} = 90.955.739 + 11.843.116 = 102.798.855$$

$$1998: \frac{\text{I.K.} + \text{M.Y.}}{\text{Π.Ε.}} = \frac{102.166.073}{50.186.969} = 2,04$$

$$\text{I.K.}_{98} + \text{M.Y.}_{98} = 96.025.819 + 6.140.254 = 102.166.073$$

$$1999: \frac{\text{I.K.} + \text{M.Y.}}{\text{Π.Ε.}} = \frac{126.847.717}{106.019.074} = 1,20$$

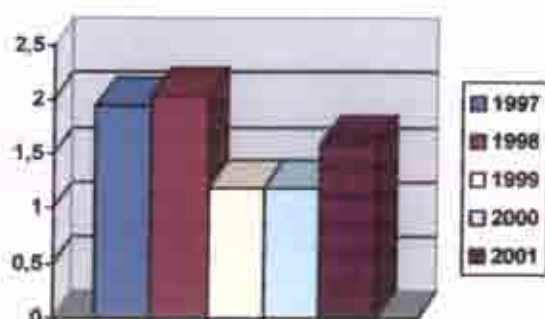
$$\text{I.K.}_{99} + \text{M.Y.}_{99} = 115.724.948 + 11.122.769 = 126.847.717$$

$$2000: \frac{\text{I.K.} + \text{M.Y.}}{\text{Π.Ε.}} = \frac{200.794.672}{161.521} = 1,20$$

$$\text{I.K.}_{00} + \text{M.Y.}_{00} = 158.812.817 + 41.981.855 = 200.794.672$$

$$2001: \frac{\text{I.K.} + \text{M.Y.}}{\text{Π.Ε.}} = \frac{237.740.996}{151.720.753} = 1,60$$

$$\text{I.K.}_{01} + \text{M.Y.}_{01} = 200.219.734 + 37.521.262 = 237.740.996$$



Ο δείκτης Κάλυψης Παγίων με Διαρκή Κεφάλαια δείχνει τον τρόπο χρηματοδότησης, ή τον βαθμό κάλυψης των παγίων με Διαρκή Κεφάλαια. Το 1997-1998 ο δείκτης αυξήθηκε από 1,95 σε 2,04, το 1998-1999 μειώθηκε σε 1,20, το 1999-2000 παρέμεινε σταθερή η τιμή στο 1,20. Το 2001 είχαμε αύξηση στο 1,60.

Μια τιμή πάνω από 1 ( $\chi > 1$ ) δείχνει ότι ένα μέρος των Διαρκών Κεφαλαίων χρησιμοποιήθηκε για την χρηματοδότηση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού. Δηλαδή για παράδειγμα η τιμή 1,6 σημαίνει ότι από κάθε 1,6 δρχ. των Διαρκών Κεφαλαίων η μία δρχ. χρησιμοποιήθηκε για χρηματοδότηση του Πάγιου Ενεργητικού.

#### Δ) ΑΣΦΑΛΕΙΑ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

$$9) \text{ΑΣΦΑΛΕΙΑ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ} = \frac{\text{ΞΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ}}{\text{ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ} \quad \text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$

$$1997: \frac{\text{Ξ.Κ.}}{\text{Σ.Ε.}} = \frac{78.762.700}{203.495.709} = 0,39$$

$$\text{Σ.Ε. } 203.495.709$$

$$1998: \frac{\text{Ξ.Κ.}}{\text{Σ.Ε.}} = \frac{112.539.970}{174.788.519} = 0,64$$

$$\text{Σ.Ε. } 174.788.519$$



$$1999: \frac{\text{Ξ.Κ}}{\text{Σ.Ε}} = \frac{160.556.864}{276.281.812} = 0,58$$

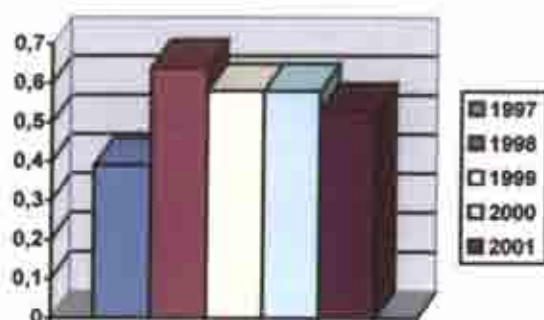
$$\text{Σ.Ε} \quad 276.281.812$$

$$2000: \frac{\text{Ξ.Κ}}{\text{Σ.Ε}} = \frac{222.506.407}{381.319.224} = 0,58$$

$$\text{Σ.Ε} \quad 381.319.224$$

$$2001: \frac{\text{Ξ.Κ}}{\text{Σ.Ε}} = \frac{229.065.015}{429.284.749} = 0,53$$

$$\text{Σ.Ε} \quad 429.284.749$$



Ο δείκτης αυτός μας δείχνει τι ποσοστό του συνολικού ενεργητικού καλύπτει το Ξένο Κεφάλαιο. Όσο μικρότερη από τη μονάδα είναι η τιμή τόσο αυξάνονται οι πιθανότητες εξόφλησης των υποχρεώσεων. Η αυξητική τάση δεν είναι θετική γιατί μειώνονται οι πιθανότητες εξόφλησης των υποχρεώσεων. Καλύτερη περίοδος το 1997 και 2001 ενώ το 1998 η εξέλιξη ήταν αρνητική αφού αυξήθηκε σε 0,64 από 0,39

**10) ΑΣΦΑΛΕΙΑ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ=**  
**ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**  
**ΜΑΚΡΟΠΡΟΠ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

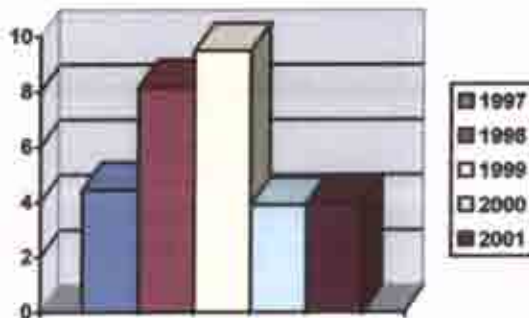
$$1997: \frac{\text{Π.Ε.}}{\text{Μ.Υ.}} = \frac{52.714.110}{11.843.116} = 4,45$$

$$1998: \frac{\text{Π.Ε.}}{\text{Μ.Υ.}} = \frac{50.186.969}{6.140.254} = 8,17$$

$$1999: \frac{\text{Π.Ε.}}{\text{Μ.Υ.}} = \frac{106.019.074}{11.122.769} = 9,50$$

$$2000: \frac{\text{Π.Ε.}}{\text{Μ.Υ.}} = \frac{161.521.405}{41.981.855} = 3,90$$

$$2001: \frac{\text{Π.Ε.}}{\text{Μ.Υ.}} = \frac{151.720.753}{37.521.262} = 4$$



Ο δείκτης αυτός δείχνει το βαθμό κάλυψης του Ξένου Μακροπρόθεσμου Κεφαλαίου μέσω του Πάγιου Ενεργητικού. Διαφορετικά μετρά την ασφάλεια που παρέχεται στους μακροπρόθεσμους δανειστές. Όσο μεγαλύτερη από την μονάδα (1) είναι η τιμή τόσο ευνοϊκότερη θεωρείται. Άρα ικανοποιητική ήταν

η τιμή τα έτη 1997-1999 αφού αυξήθηκε από 4,45 σε 9,50 και μη ευνοϊκή το 2000 αφού μειώθηκε στο 3,9 από 9,5 ενώ το 2001 αυξήθηκε σε σχέση με το 2000 σε 4.

## **Ε) ΚΑΛΥΨΗ ΠΑΓΙΩΝ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΕΩΝ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ**

### **ΙΙ) ΚΑΛΥΨΗΣ ΚΑΤΑΒΑΛΛΟΜΕΝΩΝ ΤΟΚΩΝ:**

$$\frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ \& ΤΟΚΩΝ}}{\text{ΤΟΚΟΙ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ}} = \frac{\text{Κ.Κ ΠΡΟ Φ+Γ}}{\text{ΤΟΚΟΙ Ξ.Κ}}$$

Ο δείκτης αυτός αποτελεί ένα άλλο μέτρο εκτίμησης της Μακροπρόθεσμης Ρευστότητας ή ευρωστίας της επιχείρησης και δείχνει πόσες φορές καλύπτονται οι τόκοι από το εισόδημα, που είναι διαθέσιμο για αυτό το σκοπό. Παρουσιάζει ιδιαίτερη σπουδαιότητα για τους δανειστές, κυρίως για τους μακροπρόθεσμους, γιατί παρέχει ένδειξη για το περιθώριο ασφάλειας που απολαμβάνουν αυτοί, για την ικανοποίηση των απαιτήσεών τους από τόκους μέσω των κερδών της επιχείρησης.

Είναι λουπόν φανερό ότι, όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη τόσο μεγαλύτερη είναι η ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της από τόκους και συνεπώς τόσο καλύτερα εξασφαλίζονται οι δανειστές για την καταβολή των τόκων τους. Ακραίες τιμές του δείκτη πρέπει να αξιολογούνται και να ερμηνεύονται με μεγάλη προσοχή.



**12) ΚΑΛΥΨΗ ΠΑΓΙΩΝ ΕΠΙΒΑΡ. ΜΑΚΡ. ΔΑΝΕΙΩΝ:**

**ΚΑΘ. ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ Φ. & ΤΟΚΩΝ**  
**ΤΟΚΟΙ ΔΑΝΕΙΩΝ+ ΧΡΕΩΛΥΣΙΑ[1/(1-ΣΦ)]**

Ο δείκτης αυτός αποτελεί ένα άλλο συμπληρωματικό μέτρο εκτίμησης της ρευστότητας ή της χρηματοοικονομικής ευρωστίας της επιχείρησης. Δείχνει πόσες φορές καλύπτονται οι ετήσιοι τόκοι από το εισόδημα που είναι διαθέσιμο για αυτό το σκοπό, δηλαδή δείχνει το περιθώριο ασφάλειας του εισοδήματος προς της υποχρεώσεις από τους τόκους και τα χρεωλύσια δανείων. Ακόμα καλύπτει το μειονέκτημα του δείκτη κάλυψης των καταβαλλόμενων τόκων ο οποίος δεν αναφέρεται στην ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τα δάνεια της.

**13) ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ: = ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ**  
**ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ**

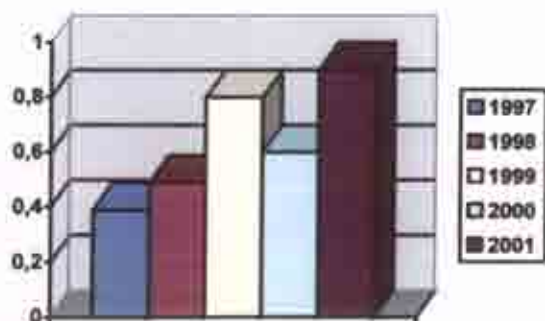
$$1997: \frac{\text{Α.Κ.}}{\text{Μ.Κ.}} = \frac{22.944.784}{60.000.000} = 0,38$$

$$1998: \frac{\text{Α.Κ.}}{\text{Μ.Κ.}} = \frac{29.303.214}{60.000.000} = 0,49$$

$$1999: \frac{\text{Α.Κ.}}{\text{Μ.Κ.}} = \frac{45.045.826}{60.000.000} = 0,80$$

$$2000: \frac{\text{Α.Κ.}}{\text{Μ.Κ.}} = \frac{55.118.742}{90.000.000} = 0,60$$

$$2001: \frac{\text{Α.Κ.}}{\text{Μ.Κ.}} = \frac{85.118.742}{90.000.000} = 0,90$$



Ο δείκτης αυτός δείχνει τι ποσοστό του Μετοχικού Κεφαλαίου αποτελούν τα Αποθεματικά Κεφάλαια, π.χ. μια τιμή στο 0,4 δείχνει ότι σε κάθε μια (1) δρχ. Μετοχικού Κεφαλαίου αντιστοιχούν 0,4 δρχ. Αποθεματικού Κεφαλαίου.

Μια ανοδική πορεία του δείκτη αποτελεί ευνοϊκή εξέλιξη για την επιχείρηση και τους πιστωτές, με την προϋπόθεση ότι η αυτοχρηματοδότηση είναι α) αναγκαία για την σταθερότητα της επιχείρησης και β) τα αποθεματικά επενδύονται αποδοτικά. Η επιχείρηση έχει ανοδική πορεία τα έτη 1997-1999 αφού αυξάνεται σταδιακά από 0,38 σε 0,80, και το 2000-2001 από 0,60 σε 0,90. Αντίθετα μη ευνοϊκή είναι η εξέλιξη το 1999-2000 αφού μειώθηκε από 0,80 σε 0,60 πράγμα όχι θετικό για την επιχείρηση.

### 5.2.1 ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ- ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ- ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ.

Από την παραπάνω ανάλυση μπορούμε να βγάλουμε συμπεράσματα για την πορεία της επιχείρησης. Αλλά περισσότερο μπορούμε να εξάγουμε συμπεράσματα για: την δομή Κεφαλαίου- Περιουσίας για κάλυψη Παγίων- Αυτοχρηματοδότηση και Ασφάλεια Κεφαλαίου.

Για τη δομή κεφαλαίου μπορούμε να παρατηρήσουμε ότι, τα έτη 1997,1999& 2000 η δανειοληπτική ικανότητα της επιχείρησης ήταν περιορισμένη αφού τα Ίδια Κεφάλαια ήταν μικρότερα από τα Ξένα κεφάλαια., ενώ το 1998 υπήρξε οικονομική ανεξαρτησία στην επιχείρηση αφού  $I.K > \Xi.K$ . Κατ'επέκταση ο δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης είχε καθοδική πορεία, το 1998 πράγμα που σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν έχει αυξανόμενη επιθυμία (ανάγκη) για δάνεια και άρα ευνοϊκή εξέλιξη ενώ το 1999 είχε αρνητική πορεία αφού αυξήθηκε και ήταν μεγαλύτερο από την μονάδα (1).

Για την δομή της περιουσίας μπορούμε να πούμε ότι: το Π.Ε.<Κ.Ε. πράγμα που σημαίνει ότι η επιχείρηση είναι έντασης Κυκλοφοριακής Περιουσίας. Τα χαρακτηριστικά της είναι: ότι το κόστος των προϊόντων της δεν επηρεάζεται σημαντικά από την αυξομείωση της παραγωγής. Έχουν ανάγκη από βραχυπρόθεσμα δάνεια, επιδιώκουν μεγαλύτερο κέρδος με εφαρμογή υψηλών τιμών κ.α.

Για την κάλυψη Παγίων με Ίδια Κεφάλαια η εξέλιξη παρουσίαζε αυξομειώσεις χρόνο με το χρόνο διότι: το 97-98 η τιμή ήταν μεγαλύτερη από την μονάδα(1) δείχνει ότι υπάρχει υπερκάλυψη Πάγιου Ενεργητικού μέσω των Ιδίων Κεφαλαίων και υπάρχει και περιθώριο για χρηματοδότηση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού με Ίδια Κεφάλαια, ενώ τα έτη 1998-2000 η τιμή μειώθηκε σημαντικά με συνέπεια το 2000 μέρος του Πάγιου Ενεργητικού καλύφθηκε από το Ξένο Κεφάλαιο, αφού η τιμή ήταν μικρότερη από την μονάδα (1). Το 2001 η τιμή αυξήθηκε..

Τα παραπάνω δείχνουν η επιχείρηση αδυνατεί να εξοφλήσει στο έπακρο τις υποχρεώσεις της τα έτη 1997-1998. Αυτό μας δείχνει ο δείκτης Ασφάλειας Συνολικού Ξένου Κεφαλαίου όπου έχει αυξητική τάση, όπως και οι

πιθανότητες εξόφλησης μειώθηκαν, ενώ έχει μειωτική τάση το 1999 και το 2001 διότι όλο και περισσότερες είναι οι πιθανότητες εξόφλησης των υποχρεώσεών της. Οι φορείς μπορούν να πάρουν πρόσθετη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση και οι δανειστές να εξασφαλίσουν τα κεφάλαια που δάνεισαν. Αυτά φαίνονται από την Ασφάλειας Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων .

Αλλά και ο δείκτης Αυτοχρηματοδότησης είχε τελικά ευνοϊκή εξέλιξη. Αφού ανήλθε στο 0,9. Έτσι για την επιχείρηση μπορούμε να πούμε ότι: μπορεί να αντιμετωπίσει μελλοντικές ζημιές, αυξάνεται η πιστοληπτική της ικανότητα. Όσο για τους δανειστές παρέχεται μεγαλύτερη ασφάλεια για την επιστροφή δανείων - τόκων.



### **5.3: ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΕΤΩΝ 1997-2001.**

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας μας δείχνουν το βαθμό αποτελεσματικότητας με τον οποίο διοικείται η επιχείρηση.

- 1) Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων.
- 2) Ταχύτητα Κυκλοφορίας Απαιτήσεων.
- 3) Ταχύτητα Κυκλοφορίας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων.
- 4) Ταχύτητα Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης.
- 5) Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού.
- 6) Ταχύτητα Κυκλοφορίας Παγίων.
- 7) Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ίδιων Κεφαλαίων.
- 8) Ταχύτητα Κυκλοφορίας Απασχολούμενων Κεφαλαίων.

Οι υπ' αριθμό 1-4 αριθμοδείκτες αναλύθηκαν στους Αριθμοδείκτες Τρέχουσας Οικονομικής Κατάστασης.

$$1) \text{ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}} = \frac{\text{Π.}}{\text{Σ.Ε}}$$

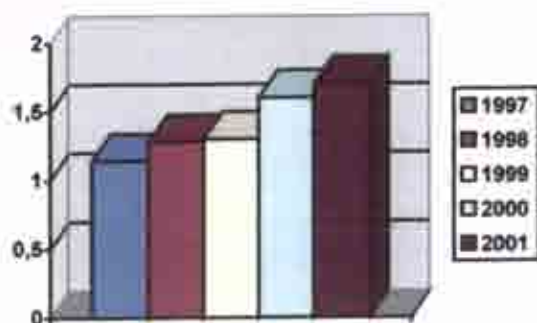
$$1997: \frac{\text{Π.}}{\text{Σ.Ε}} = \frac{231.748.066}{203.495.709} = 1,14$$

$$1998: \frac{\text{Π.}}{\text{Σ.Ε}} = \frac{223.879.830}{174.788.519} = 1,28$$

$$1999: \frac{\text{Π.}}{\text{Σ.Ε}} = \frac{352.836.863}{276.281.812} = 1,30$$

$$2000: \frac{\text{Π.}}{\text{Σ.Ε}} = \frac{555.004.287}{381.319.224} = 1,60$$

$$2001: \frac{\text{Π.}}{\text{Σ.Ε}} = \frac{726.630.740}{429.284.749} = 1,70$$



Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές το σύνολο των στοιχείων του Ενεργητικού ανανεώνεται μέσω των πωλήσεων μέσα σε μια χρήση. Η εξέλιξη κατά τα έτη 1997-2001 είναι πολύ ευνοϊκή αφού αυξάνεται σταδιακά από 1,14 σε 1,70 αντίστοιχα, πράγμα που σημαίνει ότι γίνεται ολοένα και πιο εντατική χρησιμοποίηση των στοιχείων του Ενεργητικού σε σχέση με τις Πωλήσεις, (και αυτό οδηγεί σε μια αυξανόμενη αποδοτικότητα κεφαλαίων).

$$2) \text{ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}} = \frac{\text{Π}}{\text{Π.Ε.}}$$

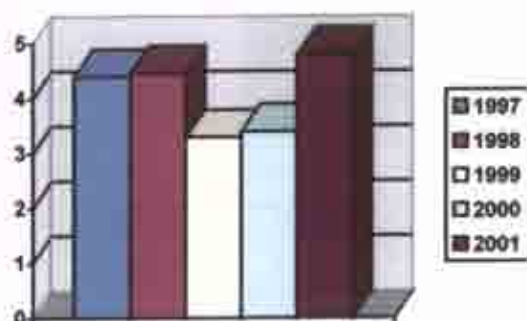
$$1997: \frac{\text{Π}}{\text{Π.Ε.}} = \frac{231.748.066}{52.714.110} = 4,40$$

$$1998: \frac{\text{Π}}{\text{Π.Ε.}} = \frac{223.879.830}{50.186.969} = 4,46$$

$$1999: \frac{\text{Π}}{\text{Π.Ε.}} = \frac{352.836.863}{106.019.074} = 3,30$$

$$2000: \frac{\text{Π}}{\text{Π.Ε.}} = \frac{555.004.287}{161.521.405} = 3,40$$

$$2001: \frac{\text{Π}}{\text{Π.Ε.}} = \frac{726.630.740}{151.720.753} = 4,80$$



Ο Αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές το Πάγιο Ενεργητικό ανανεώνεται μέσω των πωλήσεων σε μια χρήση. (π.χ. μια τιμή στο 1,5 σημαίνει ότι κάθε μία δραχμή Παγίου Ενεργητικού δημιουργεί 1,5 δρχ. Πωλήσεις). Παρατηρούμε ότι η πορεία του δείκτη το 1997-1998 αυξάνεται σε 4,46 από 4,40, αντιθέτως το 1998-1999 μειώνεται σε 3,3 και την επόμενη χρονιά αυξάνεται πράγμα που σημαίνει ότι ολοένα γίνεται και πιο εντατική η χρησιμοποίηση των Παγίων σε σχέση με τις πωλήσεις (αύξηση αποδοτικότητας κεφαλαίων)

$$3) \text{ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} = \frac{\text{Π.}}{\text{Ι.Κ.}}$$

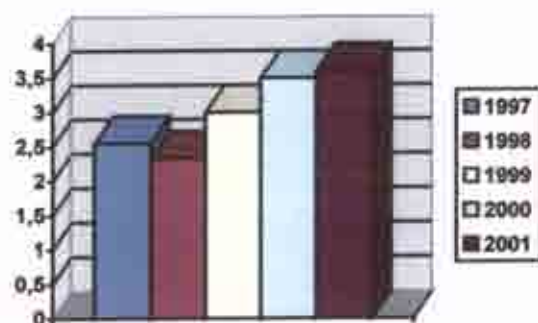
$$1997: \frac{\text{Π.}}{\text{Ι.Κ.}} = \frac{231.748.066}{90.255.739} = 2,55$$

$$1998: \frac{\text{Π.}}{\text{Ι.Κ.}} = \frac{223.879.830}{96.025.819} = 2,33$$

$$1999: \frac{\text{Π.}}{\text{Ι.Κ.}} = \frac{352.836.863}{115.724.948} = 3$$

$$2000: \frac{\text{Π.}}{\text{Ι.Κ.}} = \frac{555.004.287}{158.812.817} = 3,50$$

$$2001: \frac{\text{Π.}}{\text{Ι.Κ.}} = \frac{726.630.740}{200.219.734} = 3,60$$



Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές το Ίδιο κεφάλαιο ανανεώνεται μέσω των πωλήσεων σε μια χρήση. Η πορεία δεν είναι θετική το 1997-1998 αφού μειώνεται από 2,55 σε 2,33. Αυτό δείχνει ότι τα Ίδια Κεφάλαια χρησιμοποιήθηκαν λιγότερο αποδοτικά το 1998. Από κει και πέρα μέχρι και το 2001 υπάρχει σταδιακή αύξηση από 2,33 σε 3,60, πράγμα που σημαίνει ότι



χρησιμοποιούνται ολοένα και περισσότερο τα Ίδια Κεφάλαια σε σχέση με τις πωλήσεις, (αύξηση κερδών- αποδοτικότητας).

<p><b>4)ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ = <math>\frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΑΠ/ΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{(\text{ΙΚ}+\text{ΜΥ})}</math></b></p>
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

$$1997: \frac{\Pi}{\text{Α.Κ}} = \frac{231.748.066}{102.798.855} = 2,25$$

$$\text{Όπου } \text{Α.Κ}_{97} = \text{Ι.Κ}_{97} + \text{Μ.Υ}_{97} = 90.955.739 + 11.843.116 = 102.798.855$$

$$1998: \frac{\Pi}{\text{Α.Κ}} = \frac{223.879.830}{102.166.073} = 2,19$$

$$\text{Όπου } \text{Α.Κ}_{98} = \text{Ι.Κ}_{98} + \text{Μ.Υ}_{98} = 96.025.819 + 6.140.254 = 102.166.073$$

$$1999: \frac{\Pi}{\text{Α.Κ}} = \frac{352.836.863}{126.847.717} = 2,8$$

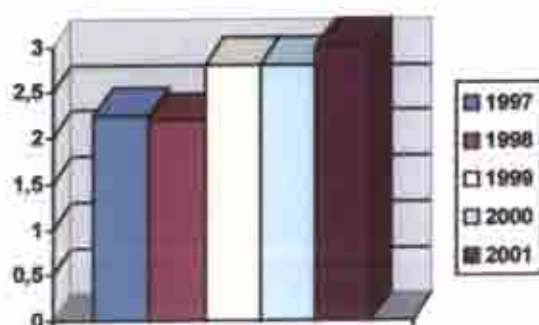
$$\text{Όπου } \text{Α.Κ}_{99} = \text{Ι.Κ}_{99} + \text{Μ.Υ}_{99} = 115.724.948 + 11.122.769 = 126.847.717$$

$$2000: \frac{\Pi}{\text{Α.Κ}} = \frac{555.004.287}{200.794.672} = 2,8$$

$$\text{Όπου } \text{Α.Κ}_{00} = \text{Ι.Κ}_{00} + \text{Μ.Υ}_{00} = 158.812.817 + 41.981.855 = 200.794.672$$

$$2001: \frac{\Pi}{\text{Α.Κ.}} = \frac{726.630.740}{237.740.996} = 3$$

$$\text{Όπου } \text{Α.Κ.}_{01} = \text{Ι.Κ.}_{01} + \text{Μ.Υ.}_{01} = 200.219.734 + 37.521.262 = 237.740.966$$



Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές τα Απασχολούμενα Κεφάλαια ανανεώνονται μέσω των πωλήσεων μέσα σε μια χρήση. Παρατηρούμε ότι η εξέλιξη κατά τα έτη 1997-1998 είναι αρνητική αφού ο δείκτης μειώθηκε από 2,25 σε 2,19. Έχουμε μείωση της αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων αφού χρησιμοποιήθηκαν λιγότερο αποτελεσματικά. Κατά τα έτη 1999-2000 υπήρξε σταθερή η τιμή του δείκτη, ενώ τα έτη 1998-1999 και 2001 είχαμε μια θετική μεταβολή στο από 2,19 σε 2,80 και από 2,80 σε 3 αντίστοιχα, πράγμα που σημαίνει ότι τα Διαρκή Κεφάλαια χρησιμοποιούνται ολοένα και περισσότερο σε σχέση με τις πωλήσεις, (αύξηση Κερδών- Αποδοτικότητας Ι.Κ.- Δ.Κ.).

### **5.3.1: ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ- ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ- ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ.**

Από την εξέλιξη των παραπάνω δεικτών συμπεραίνουμε ότι η πορεία της επιχείρησης είναι ικανοποιητική. Παρατηρούμε ότι: το Συνολικό ενεργητικό, το Πάγιο Ενεργητικό, τα Ίδια Κεφάλαια και τα Απασχολούμενα Κεφάλαια ανανεώνονται όλο και περισσότερο σε σχέση με τις πωλήσεις μέσα σε μια χρήση, με γενικό αποτέλεσμα την αύξηση των κερδών και της αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων και Διαρκών Κεφαλαίων. Εξαίρεση αποτελεί το έτος 1998 για τα Ίδια Κεφάλαια και τα Απασχολούμενα όπου μειώθηκαν σε σχέση με τις Πωλήσεις και το 1999 για το Πάγιο Ενεργητικό όπου επίσης μειώθηκε. Γενικά όμως είχαμε αύξηση των κερδών και της αποδοτικότητας της επιχείρησης.

## 5.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΤΩΝ 1997-2001

Οι αριθμοδείκτες αυτοί χρησιμοποιούνται για να μελετήσουν την αποδοτικότητα πωλήσεων - κεφαλαίου και κερδών. Αυτοί οι δείκτες έχουν περισσότερο συγκριτική αξία.

- 1) Αριθμοδείκτης περιθωρίου Μικτού Κέρδους ή ποσοστό Μικτού Κέρδους.
- 2) Αριθμοδείκτης περιθωρίου Καθαρού Κέρδους ή ποσοστό Καθαρού Κέρδους.
- 3) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων
- 4) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου.

1) ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ  
 $\frac{\text{ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ}}{\text{ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ}} = \frac{\text{Μ.Κ.}}{\text{Κ.Εργ}}$

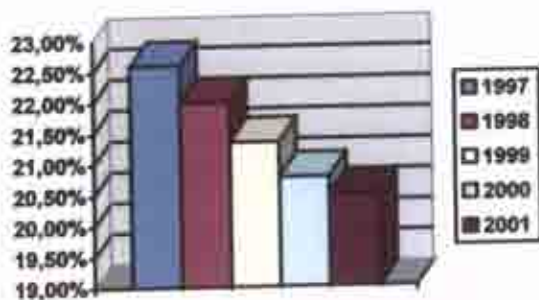
$$1997: \frac{\text{Μ.Κ.}}{\text{Κ.Ε}} = \frac{52.367.646}{231.748.066} = 0,226 = 22,60\%$$

$$1998: \frac{\text{Μ.Κ.}}{\text{Κ.Ε}} = \frac{49.380.435}{223.879.830} = 0,22 = 22\%$$

$$1999: \frac{\text{Μ.Κ.}}{\text{Κ.Εργ.}} = \frac{75.356.696}{352.836.863} = 0,2135 = 21,35\%$$

$$2000: \frac{\text{Μ.Κ.}}{\text{Κ.Εργ.}} = \frac{115.331.927}{555.004.287} = 0,2078 = 20,78\%$$

$$2001: \frac{Μ.Κ.}{Κ.Εργ.} = \frac{148.910.082}{726.630.740} = 0,205 = 20,50\%$$



Απεικονίζεται η σχέση μεταξύ Μικτού Κέρδους και Πωλήσεων. Μια υψηλή τιμή του δείκτη δείχνει πολύ καλή λειτουργική αποδοτικότητα και ικανότητα της επιχείρησης να κάνει φθηνές αγορές χαμηλό Κόστος Παραγωγής και να πωλεί σε υψηλές τιμές. Η πορεία του δείκτη δεν είναι ευνοϊκή αφού κάθε χρόνο ο δείκτης μειωνόταν τα καθαρά κέρδη, ενώ αντίθετα έχουμε δραχμική αύξηση του Κύκλου Εργασιών τα τελευταία τρία έτη. Αυτό μπορεί να προήλθε από σχετικά μεγαλύτερη τιμή πώλησης, ή από μείωση κόστους παραγωγής

## 2) ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ:

$$\frac{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ}{ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ} = \frac{Κ.Κ.}{Κ.Εργ.}$$

$$1997: \frac{Κ.Κ.}{Κ.Ε} = \frac{23.700.094}{231.748.066} = 0,102 = 10,2\%$$

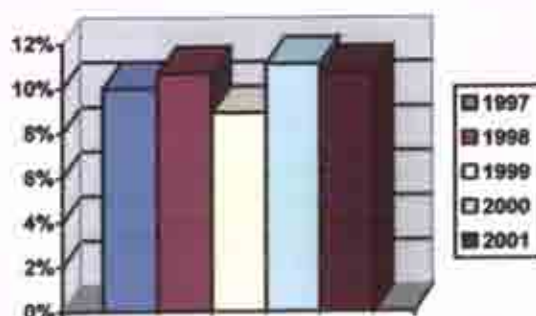


$$1998: \frac{K.K.}{K.E.} = \frac{23.875.779}{223.879.830} = 0,1066 = 10,66\%$$

$$1999: \frac{K.K.}{K.E.} = \frac{31.676.773}{352.836.863} = 0,089 = 8,9\%$$

$$2000: \frac{K.K.}{K.E.} = \frac{61.337.210}{555.004.287} = 0,11 = 11,1\%$$

$$2001: \frac{K.K.}{K.E.} = \frac{77.964.937}{726.630.740} = 0,107 = 10,7\%$$



Ο δείκτης αυτός απεικονίζει την σχέση μεταξύ του καθαρού κέρδους και των πωλήσεων. Όσο υψηλότερη είναι η τιμή του δείκτη, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. Ο δείκτης αυτός όμως δεν παρέχει πληροφορίες για το ύψος των καθαρών κερδών τα οποία προσδιορίζονται από τη σχέση  $K.K = ΠΩΛΗΣΕΙΣ * \%ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ$ . Μπορεί για παράδειγμα να έχουμε υψηλό %καθαρού κέρδους αλλά μικρά καθαρά κέρδη λόγω των χαμηλών πωλήσεων. Έτσι από άποψη αποδοτικότητας φαίνεται ευνοϊκή, από άποψη μικτών κερδών φαίνεται να είναι δυσμενής αφού συνοδεύεται από πτωτική πορεία των πωλήσεων

## 3) ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ:

$$\frac{\text{ΚΛΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΤΟΥΣ ΦΟΡΟΥΣ} = \text{Κ.Κ.}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = \text{Ι.Κ.}}$$

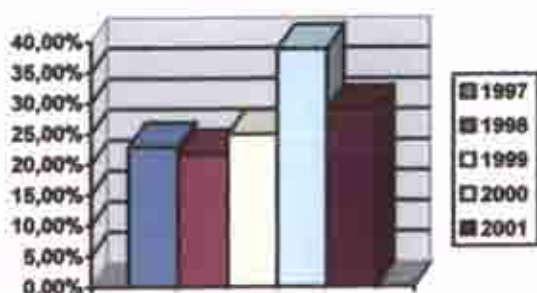
$$1997: \frac{\text{Κ.Κ.} + \text{ΦΟΡΟΙ}}{\text{Ι.Κ.}} = \frac{20.775.435}{90.955.739} = 0,228 = 22,8\%$$

$$1998: \frac{\text{Κ.Κ.} + \text{ΦΟΡΟΙ}}{\text{Ι.Κ.}} = \frac{20.753.504}{96.025.819} = 0,216 = 21,6\%$$

$$1999: \frac{\text{Κ.Κ.} + \text{ΦΟΡΟΙ}}{\text{Ι.Κ.}} = \frac{28.929.557}{115.724.928} = 0,249 = 24,9\%$$

$$2000: \frac{\text{Κ.Κ.} + \text{ΦΟΡΟΙ}}{\text{Ι.Κ.}} = \frac{61.578.580}{158.812.817} = 0,388 = 38,8\%$$

$$2001: \frac{\text{Κ.Κ.} + \text{ΦΟΡΟΙ}}{\text{Ι.Κ.}} = \frac{57.569.369}{200.219.734} = 0,288 = 28,8\%$$



Ο δείκτης αυτός μετράει την αποτελεσματικότητα με την οποία το Ίδιο Κεφάλαιο απασχολείται μέσα στην επιχείρηση. Ένας χαμηλός δείκτης σημαίνει ότι: αναποτελεσματική διοίκηση, χαμηλή παραγωγικότητα, μη παραγωγική απασχόληση των υπερεπενδυμένων κεφαλαίων. Η εξέλιξη ήταν

θετική το 1998-1999 & 1999-2000 αφού αυξήθηκε από 21,6% σε 24,9% και από 24,9% σε 38,8% αντίστοιχα. Αντίθετα, ήταν αρνητική το 1997-1998 & 2000-2001 αφού μειώθηκε από 22,8% σε 21,6% και από 38,8% σε 28,8% αντίστοιχα.

#### 4) ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ:

##### ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ + ΤΟΚΟΙ (1-ΣΦ.) ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$1997: \frac{Κ.Κ+T(1-ΣΦ)}{Σ.Κ} = \frac{20.775.435+4.533.883(1-0,11)}{203.495.709} = 0,122 = 12,2\%$$

$$\text{Οπου } Σ.Φ_{97} = \frac{\text{Φόρος Εισοδήματος}}{\text{Κέρδη προ φόρων}} = \frac{2.603.880}{23.700.094} = 0,11$$

$$1998: \frac{Κ.Κ+T(1-ΣΦ)}{Σ.Κ} = \frac{20.753.504+250.944(1-0,13)}{174.788.519} = 0,12 = 12\%$$

$$\text{Οπου } Σ.Φ_{98} = \frac{\text{Φόρος Εισοδήματος}}{\text{Κέρδη προ φόρων}} = \frac{3.122.275}{23.875.779} = 0,13$$

$$1999: \frac{Κ.Κ+T(1-Σ.Φ)}{Σ.Κ} = \frac{28.929.557+2.056.802(1-0,08)}{276.281.812} = 0,111 = 11,1\%$$

$$\text{Οπου } Σ.Φ_{99} = \frac{\text{Φόρος Εισοδήματος}}{\text{Κέρδη προ φόρων}} = \frac{2.747.216}{31.676.773} = 0,08$$

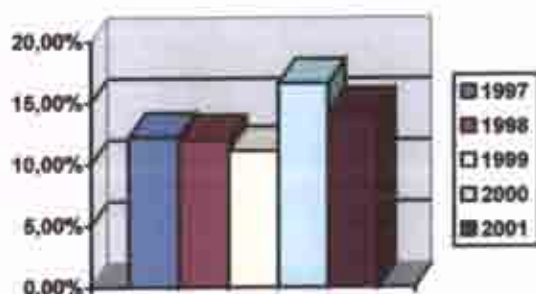
$$2000 \frac{Κ.Κ+T(1-Σ.Φ)}{Σ.Κ} = \frac{61.578.580+1.880.907(1-0,08)}{381.319.224} = 0,166 = 16,6\%$$

$$\text{Οπου } Σ.Φ_{00} = \frac{\text{Φόρος Εισοδήματος}}{\text{Κέρδη προ φόρων}} = \frac{5.186.945}{61.337.210} = 0,08$$



$$2001: \frac{Κ.Κ+Τ(1-Σ.Φ)}{Σ.Κ} = \frac{57.569.369+3.387.026(1-0,09)}{429.284.749} = 0,142 = 14,2\%$$

$$\text{Όπου } Σ.Φ_{01} = \frac{\text{Φόρος Εισοδήματος}}{\text{Κέρδη προ φόρων}} = \frac{6.125.000}{63.694.369} = 0,09$$



Ο δείκτης αυτός μετράει την αποτελεσματικότητα με την οποία το Συνολικό Κεφάλαιο απασχολείται μέσα στην επιχείρηση. Αποτελεί κριτήριο για την μέτρηση της κερδοφόρου δυναμικότητας, καθώς και της ικανότητας της διοίκησης να δημιουργεί κέρδη, τα οποία είναι αναγκαία για την επιβίωση της επιχείρησης μακροπρόθεσμα. Παρατηρείται μείωση της αποδοτικότητας της επιχείρησης τα έτη 1997-1999 αφού ο δείκτης μειώθηκε από 12,2 σε 11,1 και κατά συνέπεια η ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη, χρησιμοποιώντας τα κεφάλαια των μετόχων, σε αντίθεση με το 2000 που είχαμε αύξηση σε 16,6.

### 5.4.1: ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ- ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ- ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ.

Από τους παραπάνω δείκτες αποδοτικότητας μπορούμε να συμπεράνουμε ότι από άποψη κερδών η πορεία της επιχείρησης δεν ήταν ιδιαίτερα ευνοϊκή κατά την πενταετία 1997-2001, αφού ο Δείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους μειώθηκε από 22.6 το 1997 σε 20.5 το 2001.

Το Περιθώριο Καθαρού Κέρδους είναι σχετικά χαμηλό αφού κυμαίνεται από 8.9 το 1999 μέχρι 11.1 το 2000. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση πρέπει να αγοράζει φθηνότερα, να μειώσει το Κόστος Πωλήσεων, να δανειστεί με καλύτερους όρους, να προωθήσει καλύτερα τα προϊόντα της, να πωλήσει Σε υψηλότερες τιμές, ώστε να ανέβει το Ποσοστό Καθαρού Κέρδους.

Η Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων είναι πολύ ικανοποιητική αφού το 1999-2000 αυξήθηκε από 24,8% σε 38,8%, πράγμα που δείχνει ότι η διοίκηση είναι αποτελεσματική υπάρχει υψηλή παραγωγικότητα κ.α. Αντίθετα το 2001 η τιμή αυτή μειώθηκε σε 28,8% και το 1997-1998 από 22.1 σε 21.6, πράγμα που δείχνει ότι υπάρχει χαμηλή παραγωγικότητα στην επιχείρηση, αναποτελεσματική διοίκηση καθώς και υπερεπένδυση κεφαλαίων που δεν απασχολούνται παραγωγικά.

Παρατηρείται μείωση της αποδοτικότητας της επιχείρησης τα έτη 1997-1999 αφού ο δείκτης μειώθηκε από 12.2 σε 11.1 και κατά συνέπεια η ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη, χρησιμοποιώντας τα κεφάλαια των μετόχων, σε αντίθεση με το 2000 που είχαμε αύξηση σε 16.6. Αυξήθηκε η ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη, με την αποτελεσματική χρησιμοποίηση των κεφαλαίων των μετόχων και των δανειστών της.

**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1**

**ΒΙΟΤΕΧΝΙΑ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ**

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1997 - 24η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 1997 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1997)

**ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

**Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

II. Ενσώμιτες ακινοποιήσεις	Ποσό κλειστών χρεώσεων 1997		Ποσό προηγούμενης χρήσεως 1996	
	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις
1. Γήραδα.....	500.000	-	500.000	-
3. Κτίρια & Τεχνικά έργα.....	14.177.238	6.400.000	7.771.738	2.104.029
4. Μηχανήματα-Τεχνικές εγκαταστάσεις.....	57.450.249	17.534.256	32.846.201	20.814.649
5. Μεταφορικά μέσα.....	322.529	358.848	15.878	322.528
6. Επιπλα & λοιπά εξοπλισμός.....	9.224.223	5.535.720	3.325.203	7.553.484
Σύνολο ενσώμιτων ακινήτων (ΓII)	81.775.039	29.645.324	52.471.610	32.549.540

**Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

I. Αποθέματα	4.025.707	4.703.141
1. Εμπορεύματα.....	48.252.300	51.660.373
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή.....	-	-
4. Πρώτες & βοηθητικές ύλες-Υλικά συσκευασίας.....	25.205.855	25.317.603
5. Προκαταβολές για αγοράς αποθεμάτων.....	82.237.314	82.743.093

**II. Διαθέσιμα**

1. Παύσιμα	25.613.709	25.249.673
Μείον: Προβλέψεις.....	1.725.729	24.817.929
2. Γραμμάτια εισπρακτέα	-	-
- Χρεώτα ρευστών.....	419.240	-
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση.....	1.833.000	1.833.000
3α. Επικρατές εισπρακτέα (μεταχρονολογ.).....	3.231.209	5.771.119
3β. Επικρατές σε καθυστέρηση.....	377.600	605.253
11. Χρωστές διάφοροι.....	1.345.678	58.313
Σύνολο διαθέσιμων (ΔI+ΔII+ΔIII)	24.887.979	19.834.890
1. Ταμεία.....	3.749.693	2.492.823
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας.....	22.555.490	22.327.719
Σύνολο κυκλοφ. ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIII)	150.547.049	125.174.717

**Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

1. Έσοδα επομένων χρήσεων.....	234.560	-
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+Δ+Ε)	253.455.709	157.785.693

**ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΤΙΚΟΥ**

4. Ασπίδα λογισμολογίας.....	-	560.525
------------------------------	---	---------

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1997 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1997)**

**I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΙΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ**

Κέρδη εργασιών (βελήσεως)	Ποσό κλειστών χρεώσεων 1997		Ποσό προηγούμενης χρήσεως 1996	
	Κέρδη	Μείον: Κόστος πωλήσεων	Κέρδη	Μείον: Κόστος πωλήσεων
Μείον: Κόστος πωλήσεων.....	231.743.056	172.229.420	160.325.841	126.932.197
Κατά αποθέματα (κέρδη) εκμίσσεως.....	52.927.516	52.927.516	11.364.649	3.947.220
ΠΑΘΟΝ: Άλλα έσοδα εκμίσσεως.....	52.927.516	-	15.341.649	-
Σύνολο.....	9.462.216	22.627.317	3.609.073	7.922.924
Μείον: 1. Έσοδα διοικητικής λειτουργίας.....	15.035.101	33.169.329	2.302.851	4.429.925
3. Έσοδα λειτουργίας διασφάλισης.....	-	4.523.523	-	3.827.523
Μείον 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα.....	25.555.445	-	792.392	-
Οικία αποτελέσματα (κέρδη) εκμίσσεως.....	-	-	-	-

**II. ΠΑΘΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ**

1. Εκτακτα & ανόργανα έσοδα.....	560.867	613.414
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων.....	-	421.450
Μείον:.....	560.867	1.034.864
1. Εκτακτα & ανόργανα έσοδα.....	94.754	247.753
3. Έσοδα προηγ. χρήσεων.....	41.983	-
4. Προβλέψεις για έκτακτ. κινδ......	1.232.792	-
Οργανικά & έκτακτα οφέλη (κέρδη) εκμίσσεως.....	1.359.529	767.654
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων μείον: Οσες έχουν ενσωματωθεί στο λειτουργικό κόστος.....	5.541.824	24.757.784
Σύνολο.....	4.494.134	3.667.176
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων.....	1.667.669	945.269
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων.....	23.750.094	633.177

**ΠΛΗΘΗΤΙΚΟ**

Ποσό κλειστών χρεώσεων 1997 / Ποσό προηγούμενης χρήσεως 1996

A. ΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφάλαιο		
1. Καταβληθέντα Εταιρικό κεφάλαιο.....	60.000.000	60.000.000
II. Διαφορές αναπροσαρμογής-Επιρροή της απενδύσεων.....	-	-
3. Επιρροή της απενδύσεων παγίου ενεργητικού.....	3.040.555	-
III. Αναθερματικό Κεφάλαιο.....	-	-
5. Απορρόληψη αποθεματικού εκδότην έκτακτων κέρδων.....	22.544.784	14.144.724
V. Αποτελέσματα εις νέον Υπόλοιπο ζητηών χρήσεως εις νέον.....	-	(329.775)
Σύνολο ίδιων κεφαλαίων (A+III+IV+V)	82.544.784	73.824.655

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
I. Μακροπρόθεσμα υποχρεώσεις		
2. Δάνεια Τραπεζών.....	11.543.115	16.327.258
II. Βραχυπρόθεσμα υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές.....	20.345.924	15.459.033
2. Γραμμάτια πληρωτέα.....	3.321.352	7.479.783
2α. Επικρατές πληρωτέα.....	28.453.689	18.809.421
3. Τράπεζες λογ. προχρονολ. υποχρ.....	12.701.122	8.359.856
5. Υποχρεώσεις από φόρους-τόλη.....	10.447.560	7.441.252
6. Αποθεματικοί οφειστικοί.....	2.350.200	2.287.233
10. Μερήματα πληρωτέα.....	11.875.435	-
11. Ποσότητες διάφοροι.....	11.673.174	5.681.891
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓI+ΓII)	112.539.670	83.682.665

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΛΗΘΗΤΙΚΟΥ (A+Γ) 203.495.769 / 157.785.693

ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΟΤΙΚΟΥ 4. Ασπίδα λογισμολογίας..... 560.525

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

	Ποσό κλειστών χρεώσεων 1997	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 1996
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως.....	23.750.094	633.177
Μείον: Ζημιές προηγ. χρήσεων.....	(129.775)	(329.775)
Σύνολο.....	23.379.319	(329.775)
ΜΕΙΟΝ: 1. Φόρος εισοδήματος κέρδη προς διάθεση.....	2.603.850	-
2. Φόρος εισοδήματος κέρδη προς διάθεση.....	20.775.465	(329.775)
II. Διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
2. Διανομή στους σταθμούς.....	11.975.425	-
6. Απορρόληψη αποθεματικού Ν. 1692/82 αρθ. 12.....	6.800.000	-
8. Υπόλοιπο κερδών(ζητηών εις νέο.....	20.775.465	(329.775)

Πάτρα, 30 Μαρτίου 1995

**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2**

**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1998 - 25η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 1998 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1998)**

**ΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

	Ποσό κλεισμένης χρήσεως 1998			Ποσό προηγούμενης χρήσεως 1997		
	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη Αξία	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη Αξία
<b>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
1. Γηπέδα	580.000	-	580.000	500.000	-	500.000
3. Κτίρια & Τεχνικά έργα	14.177.258	6.951.900	7.215.738	14.177.233	6.405.559	7.771.733
4. Μηχανήματα- Τεχνικές συσκευές	64.531.871	25.733.712	38.839.159	57.450.049	17.534.239	39.946.531
5. Μεταφορικά μέσα	352.526	382.525	1	382.526	386.643	15.678
6. Επιπλα & λοιπός εξοπλισμός	9.653.605	6.979.031	2.674.574	9.234.393	5.338.759	3.895.603
Σύνολο ακινητοποιήσεων (Γ II)	89.545.260	39.642.771	49.932.489	81.775.006	29.645.355	52.129.619
Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις			584.500			584.500
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			50.185.959			52.714.110
Σύνολο παγίου ενεργητικού (Π I+Π II)			100.103.048			105.428.229
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
1. Αποθέματα			4.240.031			4.006.707
1. Εμπορεύματα			49.229.240			49.368.200
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή						
4. Πρώτες & βοηθητικές ύλες-Υλικά συσκευασίας			22.211.290			25.205.655
5. Προκαταβalles για αγορές αποθεμάτων			67.911.621			89.637.514
1. Απαιτήσεις						
1. Πελάτες	34.903.470		34.353.474	26.613.739		24.817.029
Μείον: Προβλέψεις	539.996			1.795.710		
2. Γραμμάτια εισπρακτέα - Χαρτοφυλάκιο			639.115			419.340
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση						1.833.000
α. Επιταγές εισπρακτέες (μικροχρονολογ.)			3.500.414			3.281.295
β. Επιταγές σε καθυστέρηση			1.624.239			377.000
1. Χρεώστες διάφοροι			40.187.242			32.124.245
V. Διαθέσιμα			15.594.662			24.844.797
1. Ταμείο			1.030.925			3.740.693
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας...			16.923.557			20.555.490
Σύνολο κυκλοφ. ενεργητικού (Δ I+Δ II+Δ III)			124.344.439			150.547.049
<b>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>			257.100			234.550
1. Εξοδα απομείλων χρήσεων						
<b>ΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+Δ+Ε)</b>			174.783.519			203.495.709

**ΠΑΘΗΤΙΚΟ**

	Ποσό κλεισμένης 1998		Ποσό προηγούμενης 1997	
	Χρήσεως 1998	Χρήσεως 1997	Χρήσεως 1998	Χρήσεως 1997
<b>ΑΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
I. Κεφάλαιο				
1. Καταβλημένο Εταιρικό κεφάλαιο	60.660.000	60.660.000	60.660.000	60.660.000
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-Επιρροήσεις επενδύσεων				
3. Επιρροήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού	6.722.605	6.049.855		
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια				
5. Αφρολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	29.303.214	22.944.704		
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (Α I+Α II+Α III)	96.685.819	90.955.739		
<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
1. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
2. Δάνεια Τραπεζών	6.140.254	11.643.116		
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
1. Προμηθευτές	9.593.914	20.945.934		
2. Γραμμάτια πληρωτέα	9.333.504	3.921.352		
2α. Επιταγές πληρωτέες	15.974.331	26.465.058		
3. Τράπεζες λογ. βραχυπρόθ. υποχρ.	6.405.106	12.701.162		
5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	8.958.011	10.447.500		
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	2.927.664	2.599.299		
10. Ηλεκτισμοί πληρωτέα	14.305.074	11.975.435		
11. Πασιβικές διαφορές	3.994.762	11.679.173		
Σύνολο υποχρεώσεων (Γ I+Γ II)	70.762.700	112.539.970		
<b>ΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ)</b>	174.783.519	203.495.709		

**ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΛΟΓΑΡΗΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1998 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1998)**

	Ποσό κλεισμένης χρήσεως 1998		Ποσό προηγούμενης χρήσεως 1997	
	1998	1997	1998	1997
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>				
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	223.879.630	231.748.066		
Μείον: Κόστος πωλήσεων	174.493.595	179.380.420		
Μικτή αποτελέσματα (κέρδη) εκμίσσεως	49.386.035	52.367.646		
ΠΛΕΟΝ: Άλλα έσοδα εκμίσσεως	352.030	260.000		
Σύνολο	49.742.435	52.627.646		
Μείον:				
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	9.491.092	9.492.216		
3. Έξοδα λειτουργίας διαθεσίμως	13.804.207	13.035.101		
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμίσσεως	26.367.146	30.100.329		
Μείον 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	2.593.441	4.535.893		
Όλικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμίσσεως	21.877.705	25.586.446		
<b>ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>				
1. Εκτακτά & ανόργανα έσοδα	1.484.352	560.867		
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων	1.253.283	-		
	2.740.126	560.867		
Μείον:				
1. Εκτακτά & ανόργανα έξοδα	1.030.801	94.754		
3. Έξοδα προηγ. χρήσεων	109.340	41.963		
4. Προβλέψεις για εκτακτ. κινδ.	-	1.389.529		
Οργανικά- & έκτακτα αποτίμ. (κέρδη) εκμίσσεως	25.427.703	24.757.784		
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	10.297.375	5.541.024		
μείον: Όσες έχουν ενσωματωθεί στο λειτουργικό κόστος	8.745.454	4.464.134		
Σύνολο	1.551.921	1.057.690		
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων</b>	23.875.779	23.700.094		

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

	Ποσό κλεισμένης 1998		Ποσό προηγ. 1997	
	Χρήσεως 1998	Χρήσεως 1997	Χρήσεως 1998	Χρήσεως 1997
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	23.875.779	23.700.094		
ΜΕΙΟΝ: Ζημιές προηγ. χρήσεων	-	(329.779)		
Σύνολο	23.875.779	23.379.315		
ΜΕΙΟΝ: 1. Φόρος εισοδήματος	3.122.275	2.603.800		
Κέρδη προς διάθεση	20.753.504	20.775.435		
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:				
2. Διανομή στους εταίρους	14.395.074	11.975.435		
5. Αφρολόγητα αποθεματικά Ν.1692/59 αρθ. 12	6.359.430	6.800.600		
	20.753.504	20.775.435		

Πάτρα, 28 Μαρτίου 1999

**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 3**

**ΒΙΟΤΕΧΝΙΑ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ**

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1999 - 26η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 1999 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1999)

ΠΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειομένης χρήσεως 1999			Ποσό προηγούμενης χρήσεως 1998			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη Αξία	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη Αξία	Ποσό κλειομένης χρήσεως 1999	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 1998
ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ								
Έξοδα εγκαταστάσεως	1.664.435	-	1.664.435	-	-	-		
ΠΕΡΓΗΤΙΚΟ								
Παύσιμες ακινητοποιήσεις								
Γραμμάτια	9.500.000	-	9.500.000	500.000	-	500.000		
Κατασκευαστικά & Τεχνικά έργα	14.462.238	7.528.615	6.933.623	14.177.238	6.961.500	7.215.738		
Επιμήματα - Τεχνικές γνώσεις	81.238.651	35.297.357	45.941.294	64.531.871	25.723.712	38.808.159		
Παύσιμα μέσα	6.698.438	1.045.695	5.652.741	382.526	382.525	1		
Αποσβέσεις & λοιπός εξοπλισμός	15.612.266	8.794.381	6.817.885	9.953.605	6.875.034	3.078.571		
Αποσβέσεις υπό εκτέλεση & αναβαλλόμενες	28.965.296	-	28.965.296	-	-	-		
Αποσβέσεις ακινητοποιήσεων (ΓII)	156.476.887	52.666.048	103.810.839	89.545.240	39.942.771	49.602.469		
Αποσβέσεις & άλλες μακροπρόθεσμες οικονομικές απαιτήσεις			543.800			584.500		
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις παγίου ενεργητικού (ΓII + ΓIII)			104.354.639			50.186.969		
ΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
Επιμήματα			4.668.476			4.840.091		
Επιμήματα έτοιμα & ημιτελή			45.472.575			40.260.240		
Αποσβέσεις & βοηθητικές ύλες - συσκευασίας			17.777.353			22.211.250		
			67.918.404			67.311.521		
Αποσβέσεις								
Προβλέψεις	48.413.803			34.903.470				
Επιμήματα επισπρακτέα ασφαλιστικού	1.235.605		47.176.198	539.996		34.363.474		
Επιμήματα σε καθυστέρηση			1.231.390			639.115		
Επιμήματα εισπρακτέα (μεταχρονολογ.)			157.500			-		
Αποσβέσεις διαφόρων			21.325.482			3.500.414		
			1.493.405			1.624.239		
			71.385.975			40.127.242		
Αποσβέσεις			30.618.922			15.904.662		
Αποσβέσεις οφειλών & προθεσμίας			41			1.000.925		
			30.618.963			16.905.587		
Αποσβέσεις ενεργητικού (ΔI + ΔII + ΔIV)			169.923.342			124.344.450		
ΠΑΘΗΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			339.396			257.100		
Αποσβέσεις επόμενων χρήσεων			276.261.812			174.788.519		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B + Γ + Δ + E)								

ΠΙΝΑΚΑΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1999 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1999)

	Ποσό κλειομένης χρήσεως 1999	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 1998
ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ		
Εργασιών (πωλήσεις)	352.836.863	223.879.830
Κόμιστος πωλήσεων	277.480.197	174.409.395
Αποσβέσεις αποτελεσμάτων (κέρδη) εκμίσσεως	75.356.696	49.380.435
Άλλα έσοδα εκμίσσεως	2.582.800	1.362.000
	77.939.496	49.742.435
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	9.915.595	9.491.082
3. Έξοδα λειτουργίας διαθεσίμων αποτελεσμάτων (κέρδη) εκμίσσεως	28.231.021	13.864.207
4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	40.800	26.387.146
3. Χρωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	2.097.602	2.509.441
Αποσβέσεις αποτελεσμάτων (κέρδη) εκμίσσεως	37.736.078	23.877.705
ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ		
1. Εκτακτά & ανόργανα έσοδα	1.605.480	1.484.352
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων	1.605.480	1.255.784
		2.740.136
Μείον:		
1. Εκτακτά & ανόργανα έξοδα		1.080.801
3. Έξοδα προηγ. χρήσεων	4.386.659	109.340
4. Προβλέψεις για έκτακτ. κινδ.	5.082.268	1.190.141
Απόσβέσεις & έκτακτα αποτ/τα (κέρδη) εκμίσσεως	34.259.290	1.549.995
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων μείον: Όσες έχουν ενσωματωθεί στο λειτουργικό κόστος	10.140.760	2.582.517
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	31.676.773	23.875.779

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσό κλειομ. χρήσεως 1999	Ποσό προηγ. χρήσεως 1998
Καθόρα αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	31.676.773	23.875.779
Μείωση φόρων εισοδήματος	2.747.215	3.162.075
Κέρδη προς διάθεση	28.929.557	20.713.804
Η ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΓΙΝΕΤΑΙ ΩΣ ΕΞΗΣ:		
2. Διανομή στους εταίρους	8.000.000	14.395.074
6. Αφορολόγητο αποθεματικό Ν. 1828/89	9.400.700	-
- Αφορολόγητο αποθεματικό Ν. 1892/90	-	6.358.430
- Αφορολόγητο αποθεματικό Ν. 260 I/98	6.341.912	-
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	5.186.945	-
	28.929.557	20.713.804

Πάτρα, 30 Μαρτίου 2000

**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 4**

**ΒΙΟΤΕΧΝΙΑ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ**

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2000 - 27η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2000 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2000)

**ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

	Ποσό κλεισμένης χρήσεως 2000			Ποσό προηγ. χρήσεως 1999		
	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη Αξία	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη Αξία
<b>ΞΕΘΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>						
Α. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	1.902.263	635.355	1.266.908	1.664.435	-	1.664.435
<b>ΙΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Ενοώστες ακινητοποιήσεις						
1. Γήπεδα	10.150.000	-	10.150.000	9.500.000	-	9.500.000
2. Κτίρια & Τεχνικά έργα	16.878.083	10.332.614	6.545.469	14.462.238	7.528.615	8.933.623
3. Μηχανήματα-Τεχνικές εγκαθ.	99.127.134	43.885.057	55.242.077	81.238.651	35.297.357	45.941.294
4. Μεταφορικά μέσα	6.698.436	2.308.877	4.389.559	6.698.436	1.045.695	5.652.741
5. Επιπλα & λοιπός εξοπλισμός	23.480.046	12.787.688	10.692.358	15.612.266	8.794.381	6.817.885
6. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	72.691.434	-	72.691.434	28.965.296	-	28.965.296
Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓII)	229.375.133	69.314.436	159.710.697	156.476.887	52.666.048	103.810.839
Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις			543.800			543.800
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			160.254.497			104.354.639
Σύνολο παγίου ενεργητικού (ΓI+ΓII)			320.208.994			262.719.278
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Αποθέματα						
1. Εμπορεύματα			9.858.953			4.668.476
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή			59.646.115			45.472.575
3. Πρώτες & βοηθητικές ύλες-Υλικά συσκευασίας			18.835.957			17.777.353
			88.341.025			67.918.404
Απαιτήσεις						
1. Πελάτες	59.753.503			48.413.803		
Μείον: Προβλέψεις	2.123.731		57.629.772	1.235.605		47.178.198
2. Γραμμάτια εισπρακτέα -Χαρτοφυλάκιου			4.888.243			1.231.390
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση			157.500			157.500
4. Επιφυλάξεις εισπρακτέες (μετοχολογ.)			23.053.173			21.325.482
5. Χρεώστες διάφοροι			2.692.137			1.493.405
			88.420.825			71.385.975
Διαθέσιμα						
1. Ταμείο			41.781.853			30.618.923
2. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			2.731			41
			41.784.584			30.618.963
Σύνολο κυκλοφ. ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIV)			218.546.434			169.923.342
<b>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>						
Έξοδα επομένων χρήσεων			1.251.385			339.396
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+Ε)</b>			381.319.224			276.281.812

**ΠΑΘΗΤΙΚΟ**

	Ποσό κλεισμένης χρήσεως 2000		Ποσό προηγ. χρήσεως 1999	
	κλεισμένης χρήσεως 2000	κλεισμένης χρήσεως 1999	κλεισμένης χρήσεως 2000	κλεισμένης χρήσεως 1999
<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ</b>				
1. Κεφάλαιο				
1. Καταβλημένο Εταιρικό κεφάλαιο	90.000.000	60.000.000		
<b>III. Διαφορές αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις επενδύσεων</b>				
2. Διαφορές από αναπλήρη αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	1.019.545	-		
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού	12.313.650	5.492.177		
	13.333.195	5.492.177		
<b>IV. Αποθεματικά Κεφάλαια</b>				
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	55.118.742	45.045.826		
<b>V. Αποτελέσματα εις νέο</b>				
Υπόλοιπα κερδών χρημ. εις νέο	360.880	5.186.945		
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (A1+AIII+AIV+AV)	158.812.817	115.724.948		
<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
1. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
2. Δάνεια Τραπεζών	41.981.855	11.122.769		
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
1. Προμηθευτές	19.505.973	24.132.395		
2. Γραμμάτια πληρωτέα	4.606.336	7.522.305		
2a. Επιταγές πληρωτέες	69.500.000	59.757.599		
3. Τράπεζες λογ. βραχυπρόθ. υποχρ.	32	19.227		
5. Υποχρεώσεις από φάρμακ. τέλη	12.409.479	4.695.684		
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	7.337.103	9.359.574		
10. Μερήματα πληρωτέα	37.000.000	22.305.074		
11. Πιστωτές διάφοροι	30.165.629	22.152.237		
	180.524.552	149.434.095		
Σύνολο υποχρεώσεων (Γ I+Γ II)	222.506.407	160.556.864		
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+Γ)</b>	381.319.224	276.281.812		

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2000 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2000)**

	Ποσό κλεισμένης χρήσεως 2000	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 1999
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>		
Κόστος εργασιών (πωλήσεις)	555.004.287	352.836.863
Μείον: Κόστος πωλήσεων	439.672.360	277.480.167
Κατάλοιπα αποτελέσματα (κέρδη) εκμίσσεως	115.331.927	75.356.696
<b>ΛΕΟΝ: Άλλα έσοδα εκμίσσεως</b>	7.670.860	2.582.800
Σύνολο	123.002.787	77.939.496
Μείον:		
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	13.856.951	9.915.595
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	45.413.739	20.231.021
Κερδικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμίσσεως		
4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα		40.800
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	1.880.907	2.097.602
Κατάλοιπα αποτελέσματα (κέρδη) εκμίσσεως	61.851.150	37.736.078
<b>ΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>		
1. Εκτακτά & ανόργανα έσοδα	1.777.117	1.605.480
Μείον:		
1. Εκτακτά & ανόργανα έξοδα	555.986	-
2. Εκτακτες ζημιές	211.630	-
3. Έξοδα προηγ. χρήσεων	-	4.386.659
4. Προβλέψεις για διακτ. κινδ.	888.126	695.609
Κερδικά & έκτακτα αποτελτα (κέρδη) εκμίσσεως	11.655.742	15.082.268
<b>ΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων</b>	17.055.395	12.723.277
Μείον: Όσες έχουν αναμειωθεί στο λειτουργικό κόστος	16.420.040	10.140.760
<b>ΚΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων</b>	635.355	2.582.517
	61.337.210	31.676.773

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

	Ποσό κλεισμ. χρήσεως 2000	Ποσό προηγ. χρήσεως 1999
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	61.337.210	31.676.773
Πλέον: Υπόλοιπα κερδών προηγ. χρήσεως	5.186.945	-
Σύνολο	66.524.155	31.676.773
ΜΕΙΟΝ: Σόρος εισοδήματος	4.945.575	2.747.216
Κέρδη προς διάθεση	61.578.580	28.929.557
<b>Η ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΓΙΝΕΤΑΙ ΩΣ ΕΞΗΣ:</b>		
2. Διανομή στους εταίρους	27.000.000	8.000.000
6. Αφορολόγητο αποθεματικό Ν. 1828/89	10.000.000	9.400.700
- Αφορολόγητο αποθεματικό Ν. 260/38	14.217.700	6.341.912
8. Υπόλοιπα κερδών εις νέο	360.880	5.186.945
	61.578.580	28.929.557

Πάτρα, 23 Μαρτίου 2001

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 5

ΒΙΟΤΕΧΝΙΑ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001 - 29η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2001 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2001)

ΕΓΚΛΗΤΙΚΟ	Ποσό κλεισμένης χρήσεως 2001			Ποσό προηγ. χρήσεως 2000			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσό	
	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη Αξία	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη Αξία		κλεισμένης χρήσεως 2001	προηγ. χρήσεως 2000
<b>ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΙΕΣ</b>							<b>Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>		
α) ιδρύσεως & πρώτης εγκλισεως	3.400.985	622.052	2.858.933	-	-	-	1. Κεφάλαιο		
β) έξοδα εγκαταστάσεως	1.902.263	1.268.809	633.454	1.902.263	635.355	1.266.908	1. Καταβλημένα Εταιρικό κεφάλαιο	90.000.000	90.000.000
	<u>5.303.240</u>	<u>1.890.861</u>	<u>3.492.387</u>	<u>1.902.263</u>	<u>635.355</u>	<u>1.266.908</u>			
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							<b>III. Διαφορές αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις επενδύσεων</b>		
α) ατελείωτες ακινητοποιήσεις	10.150.000	-	10.150.000	10.150.000	-	10.150.000	2. Διαφορές από ανατιμολόγηση αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	1.019.545	1.019.545
β) Μηχανήματα & Τεχνικά έργα	87.313.299	13.079.705	74.233.594	16.878.083	10.332.614	8.545.469	3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού	21.012.078	12.313.650
γ) Μηχανήματα-Τεχνικές εγκαταστάσεις	100.361.134	55.953.024	44.408.110	99.127.134	43.825.057	55.242.077		22.031.623	13.333.195
δ) Οχηματικά μέσα	6.698.436	3.572.059	3.126.377	6.698.436	2.308.877	4.389.559			
ε) α & λοιπός εξοπλισμός	32.148.692	17.882.207	14.266.485	23.480.046	12.787.888	10.692.158			
στ) Αποβιώσεις υπό εκτέλεση & παροχές	-	-	-	-	-	-	<b>IV. Αποθεματικά Κεφάλαια</b>		
ζ) α) ακινητοποιήσεων (ΓII)	226.671.561	90.486.995	146.184.566	229.025.133	92.314.436	159.710.697	5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	85.119.742	55.118.742
η) β) α) άλλες μακροπρόθεσμες οικονομικές απαιτήσεις	-	-	2.043.800	72.691.434	-	72.691.434	<b>V. Αποτελέσματα εις νέο</b>		
η) β) β) μακροπρόθεσμες απαιτήσεις παγίου ενεργητικού (ΓII+ΓIII)	-	-	148.228.366	543.800	-	543.800	Υπόλοιπα κερδών χρσ. εις νέο	3.069.369	360.880
<b>ΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑIII+ΑIV+AV)</b>	<b>200.219.734</b>	<b>158.812.817</b>
α) έμμετρα	-	-	8.956.165	-	-	8.956.953	<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
β) προμήματα	-	-	43.931.249	-	-	59.646.115	1. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
γ) δάνεια έτοιμα & ημιτελή	-	-	22.599.287	-	-	18.835.957	2. Δάνεια Τραπεζών	37.521.262	41.901.855
δ) ενοίκια & βοηθητικές ύλες-συσκευασίας	-	-	75.496.701	-	-	88.341.025	II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
ε) ενοίκια	92.305.000	-	-	59.753.503	-	59.753.503	1. Προμηθευτές	26.219.594	19.505.973
στ) Προβλέψεις	4.964.629	-	87.420.371	2.123.731	-	57.629.722	2. Γραμμάτια πληρωτέα	4.284.273	4.606.336
ζ) Μηχανήματα εισπρακτέα	-	-	-	-	-	-	2α. Επιταγές πληρωτέες	68.980.972	69.500.000
η) Αποφασισμένοι	4.970.473	-	-	4.888.243	-	4.888.243	3. Τράπεζες λογ. βραχυπρόθ. υποχρ.	16.105.886	32
θ) Τρόφιμα για εισπράτηση	171.186	-	-	-	-	-	5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	29.811.717	12.409.479
ι) Μηχανήματα σε καθυστέρηση	14.843.903	-	19.985.562	-	-	4.888.243	6. Ασφαλιστικά αργασιμολογ.	5.068.497	7.337.103
ια) Μηχανήματα σε καθυστέρηση	-	-	3.037.500	-	-	157.500	10. Μερίσματα πληρωτέα	24.500.000	37.000.000
ιβ) Μηχανήματα σε καθυστέρηση	-	-	52.630.766	-	-	22.453.173	11. Πιστωτές διάφοροι	16.572.814	30.165.629
ιγ) Μηχανήματα σε καθυστέρηση	-	-	5.141.748	-	-	600.000		191.547.753	180.524.552
ιδ) Μηχανήματα σε καθυστέρηση	-	-	3.343.379	-	-	2.692.137	<b>Σύνολο υποχρεώσεων (ΓI+ΓII)</b>	<b>229.065.015</b>	<b>222.506.407</b>
ιε) Μηχανήματα σε καθυστέρηση	-	-	171.559.326	-	-	88.420.825			
ις) Μηχανήματα σε καθυστέρηση	-	-	26.324.516	-	-	41.781.853			
ιζ) Μηχανήματα σε καθυστέρηση	-	-	3.761.353	-	-	2.731			
ιθ) Μηχανήματα σε καθυστέρηση	-	-	30.085.869	-	-	41.784.584			
ιθ) Μηχανήματα σε καθυστέρηση	-	-	277.141.896	-	-	218.546.434			
ια) Μηχανήματα σε καθυστέρηση	-	-	422.100	-	-	1.251.385			
ια) Μηχανήματα σε καθυστέρηση	-	-	429.284.749	-	-	381.319.224	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ)</b>	<b>429.284.749</b>	<b>381.319.224</b>
ια) Μηχανήματα σε καθυστέρηση	-	-	429.284.749	-	-	381.319.224			

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσό κλεισμ. χρήσεως 2001	Ποσό προηγ. χρήσεως 2000
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	77.964.937	61.337.210
Πλέον: Υπόλοιπα κερδών προηγ. χρήσεως	360.880	5.186.945
Μείον: Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων	(14.631.448)	-
<b>Σύνολο ΜΕΙΟΝ: Φόρος εισοδήματος</b>	<b>63.694.369</b>	<b>66.524.155</b>
<b>Κέρδη προς διάθεση</b>	<b>8.125.000</b>	<b>4.945.575</b>
	57.569.369	61.578.580
<b>Η ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΓΙΝΕΤΑΙ ΩΣ ΕΞΗΣ:</b>		
2. Διανομή στους εταίρους	24.500.000	37.000.000
6. Αφορολόγητο αποθεματικό Ν. 1828/89	30.000.000	10.000.000
- Αφορολόγητο αποθεματικό Ν. 260/198	-	14.217.700
8. Υπόλοιπα κερδών εις νέο	3.069.369	360.880
	57.569.369	61.578.580

Πάτρα, 30η Μαρτίου 2002



## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. ΔΗΜΗΤΡΗ Α. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΥ,  
«Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων επιχείρησης»,  
τόμος Α & Β, Θεσσαλονίκη 1986.
  2. ΓΕΩΡΓΙΟΥ Ν. ΚΑΦΟΥΣΗ,  
«Ανάλυση και κριτική διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων»,  
Αθήνα 1987.
  3. ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΠΕΤΡΙΔΗ,  
«Ανάλυση οικονομικών καταστάσεων», Πάτρα 1999.
  4. ΑΝΤΩΝΙΑ ΠΟΥΛΑΚΟΥ-ΕΥΘΥΜΙΑΤΟΥ,  
«Στοιχεία εμπορικού δικαίου», Αθήνα 1996.
-