

Α.Τ.Ε.Ι. ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ

ΤΕΙ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ
ΤΜΗΜΑ
ΕΚΔΟΣΕΩΝ & ΒΙΒΛΙΟΘΗΚΗΣ



ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ
ΑΘΗΝΑΪΚΗΣ ΖΥΘΟΠΟΙΑΣ Α.Ε.

ΕΚΠΟΝΗΣΗ ΕΡΓΑΣΙΑΣ : ΚΙΟΥΣΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ
ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ : ΜΑΚΡΗΣ ΗΛΙΑΣ



ΣΔΟ(ΧΡΗΜΕΛ)
Π.550

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟ ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΚΑΙ ΤΟ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΤΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ.....	4
---	---

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 - ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ

1.1. ΒΑΣΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΑΘΗΝΑΪΚΗΣ ΖΥΘΟΠΟΙΑΣ Α.Ε. ΚΑΙ ΤΩΝ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΡΙΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ.....	6
1.2. ΕΓΧΩΡΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΜΠΥΡΑΣ.....	8
1.3. Η ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΤΗΣ ΑΘΗΝΑΪΚΗΣ ΖΥΘΟΠΟΙΑΣ Α.Ε.....	9

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 - ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΑΘΗΝΑΪΚΗΣ ΖΥΘΟΠΟΙΑΣ Α.Ε.

2.1. ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	12
2.2. ΚΥΡΙΟΤΕΡΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ ΣΤΑ 48 ΧΡΟΝΙΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΤΗΣ ΑΘΗΝΑΪΚΗΣ ΖΥΘΟΠΟΙΑΣ Α.Ε.	13
2.3. ΠΡΟΣΤΑΣΙΑ ΤΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ, ΔΙΑΣΚΕΛΑΣΗ ΚΑΙ ΒΟΗΘΕΙΑ ΣΤΟΥΣ ΠΟΛΙΤΕΣ.....	15

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 - ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

3.1. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ (2006 – 2009) ΤΗΣ ΑΘΗΝΑΪΚΗΣ ΖΥΘΟΠΟΙΑΣ Α.Ε.....	18
3.1.1. ΓΕΝΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ 2009 ΣΕ ΣΧΕΣΗ ΜΕ ΤΗΝ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗ ΧΡΗΣΗ.....	24
3.1.2. ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ.....	25
3.1.3. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ.....	25
3.2. ΚΥΡΙΟΤΕΡΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ.....	26

3.3. ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΒΑΣΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ.....	28
3.3.1 ΠΩΛΗΣΕΙΣ.....	28
3.3.2 ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ.....	29
3.3.3. ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ.....	30
3.3.4. ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	31
3.3.5. ΕΒΙΤΔΑ.....	32
3.3.6. ΕΒΙΤ.....	33
3.4. ΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΙ Η ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΤΟΥΣ ΣΤΗΝ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	34
3.4.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΜΕ ΤΗΝ ΜΕΘΟΔΟ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	34
3.4.2. ΣΕ ΠΟΙΟΥΣ ΑΠΕΥΘΥΝΟΝΤΑΙ ΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	35
3.4.3. ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	37
3.4.3.1. ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΗΝ ΘΕΣΗ ΤΟΥ ΑΝΑΛΥΤΗ	37
3.4.3.2. ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΑ ΣΤΑΔΙΑ ΔΙΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.	38
3.4.4.ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	39
3.5. ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	40
3.5.1. ΕΙΔΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	42
3.5.2. ΕΙΔΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	47
3.5.3. ΕΙΔΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	53
3.5.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....	62

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΠΗΓΕΣ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Βασικός στόχος της εργασίας είναι η σε βάθος ανάλυση των βασικών οικονομικών δεικτών της εταιρείας ΑΘΗΝΑΪΚΗ ΖΥΘΟΠΟΙΑ Α.Ε. με σύγκριση και συσχέτιση δεικτών των οικονομικών χρήσεων των τελευταίων 4 ετών. Οι δείκτες θα βασίζονται στις επίσημα δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας .

Αντικειμενικός σκοπός της ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων είναι ο καθορισμός της χρηματοοικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης στην παρούσα φάση. Η εν λόγω ανάλυση αποτελεί σημαντική πηγή πληροφοριών και θέτει τις βάσεις για τη λήψη ορθών επιχειρηματικών αποφάσεων. Η διοίκηση της επιχείρησης, οι μέτοχοι, οι δανειστές και το κράτος είναι οι πλέον βασικοί αποδέκτες της ανάλυσης αυτής. Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων διακρίνεται σε εξωτερική και εσωτερική ανάλογα με το είδος των πληροφοριών που χρησιμοποιεί ο εκάστοτε αναλυτής. Η ανάλυση λογιστικών καταστάσεων αποτυπώνει την παρούσα χρηματοοικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης. Κύριος σκοπός της είναι η αξιολόγηση της απόδοσης ενός οργανισμού και η εξέταση της δυνατότητας διατήρησης ή βελτίωσης ενός δεδομένου επιπέδου απόδοσης.

Συνεπώς, αποτελούν σημαντική πηγή πληροφοριών, θέτοντας τα θεμέλια για τη λήψη ορθών επιχειρηματικών και οικονομικών αποφάσεων. Οι εν λόγω μελέτες ενδιαφέρουν τη διοίκηση της επιχείρησης, τους μετόχους, τους δανειστές, τους προμηθευτές, το κράτος και γενικότερα όσους έχουν ή σκοπεύουν να δημιουργήσουν κάποια σχέση με την επιχείρηση.

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων διακρίνεται σε εσωτερική όταν ο αναλυτής έχει πρόσβαση σε όλες της πηγές πληροφοριών της επιχείρησης και σε εξωτερική όταν βασίζεται μόνο σε δημοσιευμένα στοιχεία.

Διευκρινίζεται ότι τα οικονομικά στοιχεία βασίζονται στις δημοσιευμένες επίσημα καταστάσεις της Εταιρείας και αφορούν τις οικονομικές χρήσεις των ετών 2006,2007,2008,2009,ενώ οι εμπορικές πληροφορίες θα είναι πρόσφατες και θα αφορούν έως το έτος 2010.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 - ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ

Η Αθηναϊκή Ζυθοποιία Α.Ε. είναι Ανώνυμη Εταιρεία, έχει την έδρα της στην Ελλάδα και συγκεκριμένα στον Δήμο Αιγάλεω Αττικής. Κύρια δραστηριότητα της είναι η παραγωγή και εμπορία ζύθου και εμφιαλωμένου μεταλλικού νερού.

Βασικοί ανταγωνιστές της Αθηναϊκής Ζυθοποιίας Α.Ε. είναι οι Εταιρείες:

-ΜΥΘΟΣ Α.Ε.

-ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΖΥΘΟΠΟΙΑ ΑΤΑΛΑΝΤΗΣ Α.Ε.

-ΖΥΘΟΠΟΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΘΡΑΚΗΣ Α.Ε.

Οι βασικοί ανταγωνιστές παράγουν και εκπροσωπούν ελληνικά ή διεθνή σήματα μπίρας . Επίσης θα πρέπει να σημειωθεί ότι πολλά Super Markets όπως το LIDL, το CARREFOUR, κλπ εισάγουν στην Ελληνική αγορά μπίρες που απευθύνονται στην φθηνή αγορά μπίρας .

Το συνολικό μερίδιο στην αγορά μπίρας στην Ελλάδα ανέρχεται στο 70%.Υπάρχει βέβαια διαφοροποίηση ανά κατηγορία περιοχής, δηλαδή τουριστική αγορά, αστική αγορά ή επαρχιακές πόλεις και χωριά .Το μερίδιο αγοράς είναι πολύ υψηλό και ερμηνεύεται παρακάτω με οικονομικούς όρους και μεγέθη.

Τα κυρίως προϊόντα που παράγει η Αθηναϊκή Ζυθοποιία Α.Ε. είναι οι μπίρες AMSTEL, HEINEKEN, ALFA, FISHER και το φυσικό μεταλλικό νερό ΙΟΛΗ, η ΜΥΘΟΣ Α.Ε. παράγει την μπίρα ΜΥΘΟΣ, η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΖΥΘΟΠΟΙΑ ΑΤΑΛΑΝΤΗΣ Α.Ε. παράγει την μπίρα LOWENBRAU και η ΖΥΘΟΠΟΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΘΡΑΚΗΣ Α.Ε. παράγει την μπίρα ΒΕΡΓΙΝΑ.

**1.1. ΒΑΣΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΑΘΗΝΑΪΚΗΣ ΖΥΘΟΠΟΙΑΣ
Α.Ε. ΚΑΙ ΤΩΝ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΡΙΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ.**

ΠΙΝΑΚΑΣ 1 - ΑΘΗΝΑΪΚΗ ΖΥΘΟΠΟΙΑ Α.Ε.

ΑΘΗΝΑΪΚΗ ΖΥΘΟΠΟΙΑ Α.Ε.	2009	2008	Διαφορά	%
Πάγιο ενεργητικό.	190600	201850	-11250	-6%
Σύνολο ενεργητικού.	471984	495788	-23804	-5%
Πωλήσεις.	448302	460848	-12546	-3%
Καθαρό κέρδος.	64862	83717	-18855	-23%
ΕΒΙΤ	101134	106373	-5239	-5%
ΕΒΙΤΔΑ	130182	136443	-6261	-5%

ΠΙΝΑΚΑΣ 2 - ΜΥΘΟΣ Α.Ε.

ΜΥΘΟΣ Α.Ε.	2009	2008	Διαφορά	%
Πάγιο ενεργητικό.	24081	22509	1572	7%
Σύνολο ενεργητικού.	62574	56186	6388	11%
Πωλήσεις.	64580	61065	3515	6%
Καθαρό κέρδος.	5620	1817	3803	209%
ΕΒΙΤ	7354	4099	3255	79%
ΕΒΙΤΔΑ	10911	7584	3327	44%

ΠΙΝΑΚΑΣ 3 - ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΖΥΘΟΠΟΙΑ ΑΤΑΛΑΝΤΗΣ Α.Ε.

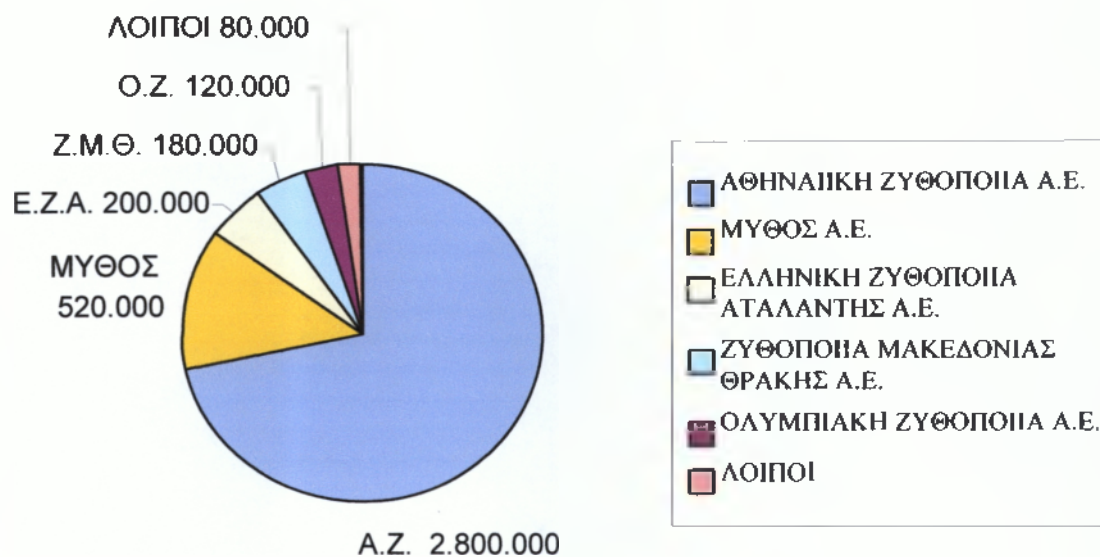
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΖΥΘΟΠΟΙΑ ΑΤΑΛΑΝΤΗΣ Α.Ε.	2009	2008	Διαφορά	%
Πάγιο ενεργητικό.	3099	3137	-38	-1%
Σύνολο ενεργητικού.	10880	12138	-1258	-10%
Πωλήσεις.	13516	14942	-1426	-10%
Καθαρό κέρδος.	-98	22	-120	-545%
ΕΒΙΤ	179	439	-260	-59%
ΕΒΙΤΔΑ	573	782	-209	-27%

ΠΙΝΑΚΑΣ 4 - ΖΥΘΟΠΟΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΘΡΑΚΗΣ Α.Ε.

ΖΥΘΟΠΟΙΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΘΡΑΚΗΣ Α.Ε.	2009	2008	Διαφορά	%
Πάγιο ενεργητικό.	9245	8331	914	11%
Σύνολο ενεργητικού.	15921	14313	1608	11%
Πωλήσεις.	10246	8424	1822	22%
Καθαρό κέρδος.	-35	45	-80	-178%
ΕΒΙΤ	168	-504	672	-133%
ΕΒΙΤΔΑ	1779	1096	683	62%

1.2. ΕΓΧΩΡΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΜΠΥΡΑΣ.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1 – ΕΓΧΩΡΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΜΠΥΡΑΣ.



Σχετικά με το 2010 η συνολική «πίτα» της Ελληνικής αγοράς μπίρας επηρεάστηκε αρνητικά με μια μείωση της τάξεως του 10% περίπου. Σε επίπεδο εγχώριας παραγωγής, το σύνολό της υπολογίζεται σε 3,9 εκατομμύρια εκατόλιτρα. Από αυτά τα 2,8 εκατομμύρια εκατόλιτρα περίπου υπολογίζεται ότι ανήκουν στην «Αθηναική Ζυθοποιία Α.Ε.», 520 χιλιάδες εκατόλιτρα στην «Μύθος Α.Ε.», 200 χιλιάδες εκατόλιτρα στην «Ελληνική Ζυθοποιία Αταλάντης Α.Ε.(ΕΖΑ)» από την οποία εταιρεία ένα μέρος εμφανίζεται για λογαριασμό της «Αθηναικής Ζυθοποιίας», 180 χιλιάδες εκατόλιτρα στην «Ζυθοποιία Μακεδονίας Θράκης(ΖΜΘ)», 120 χιλιάδες εκατόλιτρα στην εξαιρετική «πρεμιέρα» της Μπίρας Φιξ («Ολυμπιακή Ζυθοποιία») και το υπόλοιπο στις διάφορες μικροζυθοποιίες ανά την Ελλάδα και τις εισαγωγές φτηνών σημάτων από τα Super Markets.

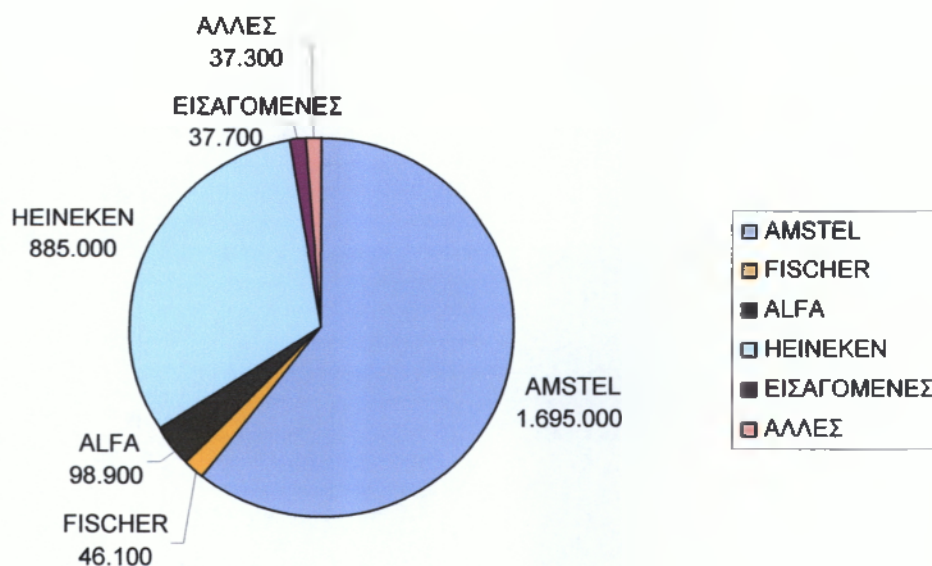
Οι εξαγωγές της ελληνικής μπίρας παραμένουν σε χαμηλά επίπεδα 300 χιλιάδες εκατόλιτρα, συνολικής αξίας 18,3 εκατομμυρίων Ευρώ το 2010 περιορισμένες οι επιδόσεις αλλά και σημαντικές προοπτικές για την φετινή χρονιά που ήδη περιμένουν μια αύξηση στις εξαγωγές, ειδικά κατά την περίοδο του καλοκαιριού.

1.3. Η ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΤΗΣ ΑΘΗΝΑΪΚΗΣ ΖΥΘΟΠΟΙΑΣ Α.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5 – ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΑΘΗΝΑΪΚΗΣ ΖΥΘΟΠΟΙΑΣ.

AMSTEL	1.695.000
FISCHER	46.100
ALFA	98.900
HEINEKEN	885.000
ΕΙΣΑΓΟΜΕΝΕΣ	37.700
ΑΛΛΕΣ	37.300
ΣΥΝΟΛΟ	2.800.000

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2 – ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΑΘΗΝΑΪΚΗΣ ΖΥΘΟΠΟΙΑΣ.



Τα κυρίως προϊόντα που παράγει η Αθηναϊκή Ζυθοποιία Α.Ε. είναι οι μύρες AMSTEL, HEINEKEN, ALFA, FISHER και το φυσικό μεταλλικό νερό ΙΟΛΗ. Πιο συγκεκριμένα, το 2010 η AMSTEL παρήγαγε 1695000 εκατόλιτρα μύρας, η HEINEKEN 885000εκατόλιτρα μύρας, η ALFA 98900 εκατόλιτρα μύρας, η FISHER 46100 εκατόλιτρα μύρας και 37300 εκατόλιτρα μύρας προήλθαν από εισαγόμενες μύρες. Το σύνολο της παραγωγής το 2010 ανήλθε σε 2800000 εκατόλιτρα μύρας και βλέπουμε ότι το κυρίαρχο προϊόν είναι η μύρα AMSTEL στην χώρα μας, με σχεδόν διπλάσιες πωλήσεις από την μύρα HEINEKEN.



Τα τρέχοντα οικονομικά προβλήματα της χώρας μας επηρέασαν και την αγορά της μύρας, σε επιχειρηματικό επίπεδο η Αθηναϊκή Ζυθοποιία, θα συνεχίσει το επενδυτικό της πρόγραμμα και για τη φετινή χρονιά θα εστιάσει στην κυκλοφορία νέων προϊόντων και στη διατήρηση των μειωμένων τιμών της καθ' όλη τη διάρκεια του 2011.

Σύμφωνα με δημοσιεύματα και γενικές εκτιμήσεις, η συνολική αγορά μπίρας καταγράφει μείωση της τάξης του 8% - 10%, η οποία όμως είναι μικρότερη από άλλες κατηγορίες αλκοολούχων ποτών. Σε αυτό συμβάλλει και η τιμή του προϊόντος διότι έχει λιγότερους φόρους από τα υπόλοιπα ποτά, γεγονός που έχει στρέψει τους καταναλωτές προς αυτό.

Πάντως, η πτώση στον όγκο πωλήσεων κατά 8% - 10% στο σύνολο της αγοράς έχει επηρεάσει την Αθηναϊκή Ζυθοποιία, η οποία εκτιμά ότι οι πωλήσεις της και τα κέρδη την τρέχουσα χρήση θα εμφανιστούν μειωμένα σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

Εν τω μεταξύ, σε ότι αφορά το μέτωπο των νέων προϊόντων, η επιχείρηση ετοιμάζεται να προωθήσει στην ελληνική αγορά την μπίρα Bios 5 μία νέα μπίρα με πέντε δημητριακά, και μία νέα μπίρα που δεν περιέχει καθόλου αλκοόλ.

Σύμφωνα με τις ισχύουσες οικονομικές συνθήκες και τάσεις, η συνολική εγχώρια αγορά της μπίρας αναμένεται να επηρεασθεί από τις συνθήκες πίεσης του διαθέσιμου οικογενειακού εισοδήματος και τη αύξηση των τουριστικών αφίξεων κατά τη θερινή περίοδο του 2011, με συνέπεια παράγοντες του κλάδου να μην αποκλείουν πιθανή μείωση της ζήτησης, χωρίς όμως μεγάλη απόκλιση από τα δεδομένα του έτους 2010.

Η διαφαινόμενη μείωση του διαθέσιμου εισοδήματος των καταναλωτών και ο συνεπαγόμενος περιορισμός της συχνότητας εξόδου για διασκέδαση, αναμένεται να εντείνει τη σταδιακή αύξηση του ποσοστού της «ζεστής» αγοράς.

Το βασικότερο χαρακτηριστικό της ζήτησης μπίρας στην Ελλάδα είναι η εποχικότητα. Η περίοδος ουσιαστικής κατανάλωσης μπίρας στη χώρα μας αρχίζει το Μάρτιο και διαρκεί 8 μήνες περίπου, με την κατανάλωση να κορυφώνεται μεταξύ των μηνών Μαΐου και Σεπτεμβρίου. Το στοιχείο της εποχικότητας συνδυάζεται με την τουριστική κίνηση προς τη χώρα μας, η οποία έχει σαφώς θετική επίδραση στην εγχώρια κατανάλωση μπίρας.

Επίσης, άλλος ένας παράγοντας που επηρεάζει τη ζήτηση μπίρας είναι και η τιμή της σε σχέση με τις τιμές των άλλων οινοπνευματωδών ποτών, καθώς και η χαμηλή περιεκτικότητά της σε αλκοόλ, που ευνοεί την κατανάλωσή της σε μεγαλύτερες ποσότητες από την κατανάλωση που γίνεται στα υπόλοιπα ποτά.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 - ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΑΘΗΝΑΪΚΗΣ ΖΥΘΟΠΟΙΑΣ Α.Ε.

3.1. ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΠΟΡΕΙΑ

Η Αθηναϊκή Ζυθοποιία Α.Ε. είναι μία από τις σημαντικότερες εταιρείες παραγωγής και εμπορίας μπίρας στην Ελλάδα. Ιδρύθηκε το 1963 από μια ομάδα Ελλήνων επιχειρηματιών και αποτελεί μέλος του Ομίλου Heineken N.V. Το 1965 ξεκίνησε τη λειτουργία του το πρώτο εργοστάσιο στην Αθήνα, το οποίο παρήγαγε τη μπίρα Amstel. Το δεύτερο εργοστάσιο άνοιξε το 1974 στη Θεσσαλονίκη, επεκτείνοντας την παραγωγή, ενώ το 1976 η Amstel έγινε μια από τις πιο δημοφιλείς μπίρες στην ελληνική αγορά, πράγμα που ισχύει μέχρι και σήμερα.

Το 1981 η Αθηναϊκή Ζυθοποιία ξεκίνησε την παραγωγή της μπίρας Heineken στην Ελλάδα και το 1985 άνοιξε τρίτο εργοστάσιο στην Πάτρα. Το 1990, η Αθηναϊκή Ζυθοποιία ξεκίνησε την παραγωγή της μη αλκοολούχου μπίρας Buckler. Το 1993 ήταν μια σημαντική χρονιά για την Αθηναϊκή Ζυθοποιία, καθώς ξεκίνησε η παραγωγή του Φυσικού Μεταλλικού Νερού Ιόλη στις καινούριες εγκαταστάσεις της στη Λαμία, μια περιοχή γνωστή για τις πηγές της.

Το 1994 λαμβάνει το πρώτο πιστοποιητικό ποιότητας ISO 9002, ενώ σήμερα όλες οι πιστοποιήσεις της συμπληρώνουν το Quality Management System της εταιρείας (Ποιότητα, Περιβάλλον, Εργασιακή Ασφάλεια και Υγιεινή, HACCP).

Το 1999 λανσάρει τη Fischer και το 2000 την ελληνικής καταγωγής μπίρα ΑΛΦΑ. Το 2001 η Αθηναϊκή Ζυθοποιία Α.Ε., με τη Heineken, επιλέγεται ως Μέγας Εθνικός Χορηγός των Ολυμπιακών Αγώνων «Αθήνα 2004», έργο στο οποίο ανταποκρίθηκε με επιτυχία. Το 2006 εμπλουτίζει την προσφορά της με την Amstel Pulse, μια μπίρα με μοντέρνο μπουκάλι και δροσερή γεύση.

Σήμερα, εκτός από τις μπίρες που παράγονται στην Ελλάδα η Αθηναϊκή Ζυθοποιία Α.Ε. διακινεί και μια πληθώρα εισαγόμενων μαρκών όπως Erdinger, Murphy's Irish Stout και Red, Duvel, Chimay, Kirin, McFarland, Carib, Desperados, Tiger, Moretti, Foster's και Krusovice Kralovsky ενώ εξάγει τα προϊόντα της σε πάνω από 30 χώρες στην Ευρώπη, την Αφρική και την Αμερική.

Αξίζει επίσης να σημειωθεί, ότι η Αθηναϊκή Ζυθοποιία Α.Ε., στο πλαίσιο της κοινωνικής της ευθύνης, έχει επιδείξει τα τελευταία χρόνια μία συνεχώς εξελισσόμενη, ουσιαστική, δυναμική κοινωνική και περιβαλλοντική δράση, αναπτύσσοντας προγράμματα και ενέργειες που στόχο έχουν να βοηθήσουν στην περαιτέρω ανάδειξη και ευαισθητοποίηση της κοινής γνώμης για θέματα που αφορούν την κοινωνική προσφορά.

Η προστασία του περιβάλλοντος αποτελεί δέσμευση για την Αθηναϊκή Ζυθοποιία και τους εργαζομένους της. Η χρήση φυσικού αερίου στις εγκαταστάσεις της, η ανακύκλωση, το πρόγραμμα καθαρισμού ακτών κάτω από την ομπρέλα της εκστρατείας Amstel Eco σε συνεργασία με τη Μη Κυβερνητική Οργάνωση Med SOS και ο καθαρισμός των υγρών αποβλήτων αποτελούν παραδείγματα αυτής της δέσμευσης.

Η ευαισθησία της Αθηναϊκής Ζυθοποιίας εστιάζεται όμως και στην υπεύθυνη κατανάλωση αλκοόλ με μία σειρά ενεργειών η οποία εμπλουτίζεται διαρκώς και ενισχύεται με την υποστήριξη της Μη Κυβερνητικής Οργάνωσης «Νηφάλιοι» «Στην υγεία μας». Στόχος είναι η ενημέρωση όλων των ομάδων κοινού με τα οποία ερχόμαστε σε επαφή γύρω από τους κινδύνους της αλόγιστης κατανάλωσης αλκοόλ.

3.2. ΚΥΡΙΟΤΕΡΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ ΣΤΑ 48 ΧΡΟΝΙΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΤΗΣ ΑΘΗΝΑΪΚΗΣ ΖΥΘΟΠΟΙΑΣ Α.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ 6 – ΚΥΡΙΟΤΕΡΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ.

1963	Ίδρυση της Αθηναϊκής Ζυθοποιίας Α.Ε.
1965	Λειτουργία του πρώτου εργοστασίου στην Αθήνα με δυνατότητα παραγωγής 45.000 εκατόλιτρων μπίρας. Εμφάνιση του σήματος Amstel στην ελληνική αγορά.
1975	Νέο ζυθοποιείο στη Θεσσαλονίκη.
1977	Η Amstel αποκτά το προβάδισμα στις προτιμήσεις των Ελλήνων καταναλωτών (γίνεται market leader).
1981	Εμφάνιση του σήματος της Heineken στην ελληνική αγορά.

1985	Νέο ζυθοποιείο στην Πάτρα.
1990-1993	Η Αθηναϊκή Ζυθοποιία Α.Ε. λανσάρει στην ελληνική αγορά την μπίρα χωρίς αλκοόλ Buckler και εισάγει 10 ακόμη σήματα.
1993	Η Αθηναϊκή Ζυθοποιία λανσάρει το φυσικό μεταλλικό νερό Ιόλη.
1996	Πιστοποίηση των συστημάτων διαχείρισης για την προστασία του Περιβάλλοντος .
1990-1999	Επενδύσεις για περαιτέρω εξοπλισμό των εργοστασίων και ανάπτυξη των εξαγωγικών της δραστηριοτήτων.
1999	Πιστοποίηση OHSAS για την ασφάλεια και υγεία του προσωπικού.
1999-2000	Λανσάρισμα των σημάτων Fischer και ΑΛΦΑ στην ελληνική αγορά.
2000	Πιστοποίηση του συστήματος Διαχείρισης Ποιότητας ISO 9001
2001	Μέσω του σήματος της Heineken γίνεται χορηγός των Ολυμπιακών Αγώνων ΑΘΗΝΑ 2004 .
2002	Πιστοποίηση BVQI (Bureau Veritas Quality International) HACCP DS 3027-2002 για την άρτια διοργάνωση του συστήματος Διαχείρισης για την Ασφάλεια των Τροφίμων.
2006	Λανσάρισμα της Amstel Pulse και του 5λιτρου βαρελιού Heineken.
2007	Λανσάρισμα καινοτόμων και συσκευασιών όπως το BeerTender της Heineken και το ποτό Segredo.
2009	Λανσάρισμα 8 νέων προϊόντων στην ελληνική αγορά.
2011	Λανσάρισμα της BIOS 5 μία νέα μπόρα με πέντε δημητριακά.

Σε απάντηση προς τις ολοένα αυξανόμενες ανάγκες της παραγωγής και την ταχεία τεχνολογική εξέλιξη, η Αθηναϊκή Ζυθοποιία Α.Ε. επενδύει συνεχώς στη βελτίωση και στην ανανέωση του εξοπλισμού της, με αποτέλεσμα οι εγκαταστάσεις της να θεωρούνται από τις πιο σύγχρονες και παραγωγικές στην Ευρώπη. Ενδεικτικά, το εργοστάσιο της Πάτρας αποτελεί ένα από τα πιο σύγχρονα ζυθοποιία στη Νότια Ευρώπη, ενώ το εργοστάσιο της Αθήνας παράγει κατά μέσο όρο 75.000 κιβώτια ή 1.500.000 φιάλες την ημέρα.

Αξίζει επίσης να σημειωθεί, ότι η επιχειρηματική δραστηριότητα και η δυναμική αναπτυξιακή πορεία της Αθηναϊκής Ζυθοποιίας, της έχει αποδώσει τέσσερις Πιστοποιήσεις Συστημάτων Διαχείρισης Ολικής Ποιότητας: Πιστοποίηση από το διεθνή Φορέα Πιστοποίησης BVQI (Bureau Veritas Quality International) για την άρτια οργάνωση του Συστήματος Διαχείρισης Ασφάλειας των Τροφίμων HACCP DS 3027-2002, Πιστοποίηση του Συστήματος Διαχείρισης Ποιότητας ISO 9001-2000, των Συστημάτων Διαχείρισης για την Προστασία του Περιβάλλοντος ISO 14001-1996 και για την Ασφάλεια και Υγεία του Προσωπικού OHSAS 18001-1999.

3.3. ΠΡΟΣΤΑΣΙΑ ΤΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ, ΔΙΑΣΚΕΔΑΣΗ ΚΑΙ ΒΟΗΘΕΙΑ ΣΤΟΥΣ ΠΟΛΙΤΕΣ.

Η συμμετοχή στα κοινωνικά, αθλητικά και πολιτιστικά δρώμενα αποτελεί σημαντικό παράγοντα της δραστηριότητας της Αθηναϊκής Ζυθοποιίας Α.Ε. Το 2001 η Αθηναϊκή Ζυθοποιία Α.Ε. γίνεται, μέσω του ονόματος της Heineken, Μέγας Χορηγός των Ολυμπιακών Αγώνων του 2004 στην Αθήνα, ενώ από το 2005 γίνεται χορηγός της πιο δημοφιλούς αθλητικής διοργάνωσης, του UEFA Champions League, την οποία χορηγούσε η μπίρα Amstel για τα 11 χρόνια προηγούμενα χρόνια. Παράλληλα, η Amstel στηρίζει για τρίτη χρονιά το ελληνικό ποδόσφαιρο και από πέρσι χορηγεί και τη SUPER LEAGUE.

Η Αθηναϊκή Ζυθοποιία Α.Ε. συστηματικά στηρίζει την ξένη μουσική μέσω της μάρκας Heineken προσφέροντας τη δυνατότητα στους λάτρεις της να απολαμβάνουν μοναδικές βραδιές, φέρνοντας μεγάλα ονόματα της διεθνούς μουσικής σκηνής ανά τακτά χρονικά διαστήματα στην χώρα μας. Η Amstel επίσης υποστηρίζει την ελληνική μουσική και πολλά ακόμα πολιτιστικά δρώμενα της χώρας διοργανώνοντας συχνά εκδηλώσεις σε διάφορα μέρη της Ελλάδος.

Η ενημέρωση τόσο των καταναλωτών, όσο και των εργαζομένων σχετικά με την αναγκαιότητα για ήπια κατανάλωση αλκοόλ αποτελεί μια πολύ σημαντική δέσμευση για την Αθηναϊκή Ζυθοποιία. Η εταιρία αυτοδεσμεύτηκε να προβάλλει όλα τα διαφημιστικά των μαρκών της μετά τις 19:00, με την ένδειξη «Απολαύστε Υπεύθυνα», δημιουργώντας ειδικό τηλεοπτικό spot της Heineken με πρωταγωνιστή ένα σκύλο για να μας θυμίζει την υπεύθυνη διασκέδαση. Όλες οι συσκευασίες της φέρουν μήνυμα που παραπέμπει τους καταναλωτές στην ειδική ενότητα «Απολαύστε Υπεύθυνα» στις ιστοσελίδες της Heineken και της Amstel, όπου περιλαμβάνεται ενημέρωση αναφορικά με την υπεύθυνη κατανάλωση αλκοόλ.

Όλα τα εργοστάσια της Αθηναϊκής Ζυθοποιίας λειτουργούν με φυσικό αέριο και όχι με πετρέλαιο, περιορίζοντας έτσι δραστικά την ατμοσφαιρική ρύπανση. Παράλληλα, πραγματοποιείται καθαρισμός των υγρών αποβλήτων, ενώ ενημερώνονται και οι εργαζόμενοι με σεμινάρια σχετικά με την ανακύκλωση. Το καλοκαίρι του 2008 ξεκίνησε η εκστρατεία Amstel Eco, που στοχεύει στην ευαισθητοποίηση τόσο των εργαζομένων όσο και του κοινού σε θέματα ανακύκλωσης, επιστροφής συσκευασιών και γενικότερα προστασίας του περιβάλλοντος.

Στο πλαίσιο αυτού του προγράμματος οργάνωσαν εθελοντικούς καθαρισμούς παραλιών στην Αττική, τη Θεσσαλονίκη και την Πάτρα, με τη συμμετοχή των εργαζομένων από τα εργοστάσια της κάθε περιοχής. Παράλληλα, λειτούργησαν για πρώτη φορά το Amstel Eco Bar, μια κινητή μονάδα που μεταφέρθηκε σε 4 παραλίες της χώρας, προτρέποντας τους λουόμενους να επιστρέψουν τα απορρίμματα τους και να συμμετάσχουν σε ένα παιχνίδι γνώσεων για την προστασία του περιβάλλοντος κερδίζοντας διάφορα δώρα από την Amstel.

Μετά τις καταστροφικές πυρκαγιές του Αυγούστου του 2009, η Αθηναϊκή Ζυθοποιία Α.Ε. , αφού μελέτησε τις ανάγκες που δημιουργήθηκαν, υλοποίησε άμεσα ένα πρόγραμμα υποστήριξης σε επίπεδο βοήθειας αλλά και πρόληψης. Σε συνεργασία με τις τοπικές αρχές των περιοχών της Ζαχάρεως, Μεγαλόπολης, Αρεόπολης, Ολυμπίας και Αλιβερίου, η Αθηναϊκή Ζυθοποιία Α.Ε. μοίρασε σε πυρόπληκτους και πυροσβέστες 250.000 λίτρα φυσικού μεταλλικού νερού ΙΟΛΗ.

Παράλληλα, ακύρωσε την αναμετάδοση των προγραμματισμένων τηλεοπτικών διαφημιστικών μηνυμάτων των προϊόντων της, προσφέροντας την αντίστοιχη διαφημιστική δαπάνη στους πυροπαθείς των εν λόγω περιοχών. Επίσης, διέθεσε το ποσό των 500.000 ευρώ στον τηλεμαραθώνιο που διεξήγαγαν τα ιδιωτικά

κανάλια πανελλαδικής εμβέλειας. Σε επίπεδο πρόληψης, η Αθηναϊκή Ζυθοποιία επένδυσε στην αγορά 15 πυροσβεστικών οχημάτων, τα οποία προσφέρθηκαν σε 15 Δήμους της χώρας και αποτελούν αυτόνομες πυροσβεστικές μονάδες που μπορούν να χρησιμοποιηθούν από περιπόλους αποτροπής και πρόληψης δασικών πυρκαγιών, καθώς και από ταχυκίνητες μονάδες άμεσης επέμβασης, επιτρέποντας το γρήγορο και αποτελεσματικό πυροσβεστικό έργο στο αρχικό στάδιο εκδήλωσης της πυρκαγιάς.

Τέλος, το Νοέμβριο του 2007 η Αθηναϊκή Ζυθοποιία Α.Ε. επέλεξε την Πελοπόννησο, και συγκεκριμένα στην Καλαμάτα, για τη διεξαγωγή του Ετήσιου Συνεδρίου της, προκειμένου να ενισχύσει την τοπική οικονομία, ενώ οι σύνεδροι της έκαναν συμβολική δενδροφύτευση στον οικισμό Λαδά.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 - ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Παρακάτω παρατίθενται οικονομικές καταστάσεις οι οποίες έχουν ετοιμασθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και οι οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο και τους μετόχους όπως νομικά ισχύει.

Βάση παρουσίασης είναι ότι η Εταιρεία τηρεί τα λογιστικά της βιβλία σε Ευρώ (λειτουργικό νόμισμα). Τα οικονομικά στοιχεία βασίζονται στις επίσημα δημοσιευμένες καταστάσεις της εταιρείας και αφορούν τις οικονομικές χρήσεις των ετών 2006,2007,2008,2009,

Παρακάτω παρατίθενται η κατάσταση συνολικών εσόδων, η κατάσταση οικονομικής θέσης, η κατάσταση μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων και η κατάσταση ταμειακών ροών για τα έτη 2009, 2008, 2007 και 2006.

3.1. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ (2006 – 2009) ΤΗΣ ΑΘΗΝΑΪΚΗΣ ΖΥΘΟΠΟΙΑΣ Α.Ε.

ΠΙΝΑΚΑΣ 7 - ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ.

	31-Δεκ-09	31-Δεκ-08	31-Δεκ-07	31-Δεκ-06
Πωλήσεις	448.302.418	460.847.879	435.264.067	395.337.359
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	7.173.074	8.398.209	7.007.805	5.833.372
Κίνηση αποθεμάτων	-81.593.079	-84.567.944	-69.619.196	-57.505.799
Φόροι & τέλη	-53.745.877	-48.325.671	-48.447.505	-46.161.389
Έξοδα προσωπικού	-73.170.096	-73.650.331	-72.695.510	-69.928.888
Αποσβέσεις	-29.048.354	-30.070.238	-30.159.537	-30.883.508

Λοιπά λειτουργικά έξοδα	116.783.881	126.259.054	118.668.897	106.183.833
Λειτουργικά κέρδη προ χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων και φόρων	101.134.205	106.372.850	102.681.227	90.507.314
Χρηματοοικονομικά έσοδα	1.433.211	6.484.766	7.142.799	4.195.064
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-100.168	-106.211	-83.882	-96.107
Καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	1.333.043	6.378.555	7.058.917	4.098.957
Κέρδη προ φόρων	102.467.248	112.751.405	109.740.144	94.606.271
Φόρος εισοδήματος	-37.605.616	-29.034.815	-31.504.012	-29.211.724
Κέρδη μετά φόρων	64.861.632	83.716.590	78.236.132	65.394.547

ΠΙΝΑΚΑΣ 8 – ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ.

	31-Δεκ-09	31-Δεκ-08	31-Δεκ-07	31-Δεκ-06
Ενεργητικό				
Πάγια περιουσιακά στοιχεία	189.617.983	200.379.967	204.391.344	209.240.247
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	291.605	783.793	1.392.467	2.002.334
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	396.185	396.185	396.185	396.185
Λοιπές επενδύσεις	88.041	88.041	88.041	88.041
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	206.183	202.083	195.102	180.401
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	190.599.997	201.850.069	206.463.139	211.907.208

Αποθέματα	26.462.539	33.352.781	28.194.829	21.198.261
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	58.827.553	64.967.494	61.636.176	55.546.127
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	196.093.906	195.617.172	200.889.084	208.071.295
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	281.383.998	293.937.447	290.720.089	284.815.683
Σύνολο ενεργητικού	471.983.995	495.787.516	497.183.228	496.722.891
Ίδια κεφάλαια				
Μετοχικό κεφάλαιο	54.581.310	54.581.310	54.581.310	54.581.310
Διαφορά υπέρ το άρτιο	1.365	1.365	1.365	1.365
Αποθεματικά	92.983.192	92.983.192	92.983.192	110.312.260
Κέρδη εις νέον	159.856.312	185.617.848	193.270.371	179.773.183
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	307.422.179	333.183.715	340.836.238	344.668.118
Υποχρεώσεις				
Παροχές σε εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	38.989.195	41.762.559	42.398.192	42.846.390
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	15.955.939	18.864.005	21.530.243	24.105.959
Προβλέψεις	1.065.930	1.927.360	385.000	139.000
Σύνολο μακροπροθέσμων υποχρεώσεων	56.011.064	62.553.924	64.313.435	67.091.349
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	91.682.332	88.644.062	84.042.681	72.222.026
Προβλέψεις	3.135.240	-		
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	13.733.180	11.405.815	7.990.874	12.741.398

Σύνολο βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων	108.550.752	100.049.877	92.033.555	84.963.424
Σύνολο υποχρεώσεων	164.561.816	162.603.801	156.346.990	152.054.773
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	471.983.995	495.787.516	497.183.228	496.722.891

ΠΙΝΑΚΑΣ 9 – ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.

	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Κέρδη εις νέον	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	54.581.310	1.365	108.619.634	154.588.313	317.790.622
Κέρδη μετά φόρων	-	-	-	65.394.547	65.394.547
Σχηματισμός αποθεματικών	-	-	1.692.626	(1.692.626)	-
Μερίσματα	-	-	-	(38.517.051)	(38.517.051)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	54.581.310	1.365	110.312.260	179.773.183	344.668.118
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	54.581.310	1.365	110.312.260	179.773.183	344.668.118
Κέρδη μετά φόρων	-	-	-	78.236.132	78.236.132
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	8.874.480	-	(8.874.475)		5
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου και επιστροφή στους μετόχους	(8.874.480)				(8.874.480)
Φορολόγηση αφορολόγητου αποθεματικού Ν3220/2004	-	-	(8.454.593)	8.454.593	-

Μερίσματα	-	-	-	(73.193.537)	(73.193.537)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	54.581.310	1.365	92.983.192	193.270.371	340.836.238
Υπόλοιπο 1/1/2008	54.581.310	1.365	92.983.192	193.270.371	340.836.238
Κέρδη μετά φόρων	-	-	-	83.716.590	83.716.590
Λοιπά Συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-	-	-	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσεως				83.716.590	83.716.590
Μερίσματα	-	-	-	(91.369.113)	(91.369.113)
Υπόλοιπο 31/12/2008	54.581.310	1.365	92.983.192	185.617.848	333.183.715
Υπόλοιπο 1/1/2009	54.581.310	1.365	92.983.192	185.617.848	333.183.715
Κέρδη μετά φόρων	-	-	-	64.861.632	64.861.632
Λοιπά Συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-	-	-	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσεως	-	-	-	64.861.632	64.861.632
Μερίσματα	-	-	-	(90.623.168)	(90.623.168)
Υπόλοιπο 31/12/2009	54.581.310	1.365	92.983.192	159.856.312	307.422.179

ΠΙΝΑΚΑΣ 10 - ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.

	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη μετά φόρων	64.861.632	83.716.590	78.236.132	65.394.547
Διορθωτικές εγγραφές:				
Αποσβέσεις	29.048.354	30.070.238	30.159.537	30.883.508
Προβλέψεις	3.430.016	1.704.990	512.000	834.791
Κέρδη από πώληση παγίων	(980.316)	(1.215.527)	(382.046)	(178.142)
Έσοδα τόκων	(1.316.037)	(6.477.327)	(7.106.432)	(3.987.344)
Έξοδα από παροχές σε εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία.	7.495.719	8.736.045	7.977.262	7.747.915
Φόρος εισοδήματος	37.605.616	29.034.815	31.504.012	29.211.724
Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες πριν τις μεταβολές από κεφάλαιο κίνησης και προβλέψεις	140.144.984	145.569.824	140.900.465	129.906.999
Αύξηση λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	(4.100)	(6.981)	(14.701)	864.780
Μείωση/ (Αύξηση) αποθεμάτων	5.890.243	(5.270.582)	(7.032.568)	(557.610)
Μείωση/ (Αύξηση) πελατών και λοιπών απαιτήσεων	3.814.100	(4.581.317)	(6.320.049)	766.444
Αύξηση προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων	2.725.109	4.492.516	11.820.655	3.096.099
Τόκοι εισπραχθέντες	1.316.037	6.477.327	7.106.432	3.987.344

Παροχές σε εργαζόμενους καταβληθείσες	(10.269.083)	(9.371.678)	(8.425.460)	(7.031.018)
Φόρος εισοδήματος καταβληθείς	(35.703.522)	(26.977.248)	(38.830.251)	(32.497.301)
Καθαρές ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	107.913.768	110.331.861	99.204.523	98.535.737
Ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από πώληση παγίων περιουσιακών στοιχείων	1.007.923	2.358.936	452.019	399.759
Απόκτηση αυτών περιουσιακών στοιχείων	(188.219)	(241.746)	(243.092)	(1.672.287)
Απόκτηση παγίων περιουσιακών στοιχείων	(17.633.570)	(26.351.850)	(24.527.649)	(10.943.071)
Καθαρές ταμιακές ροές προς επενδυτικές δραστηριότητες	(16.813.866)	(24.234.660)	(24.318.722)	(12.215.599)
Ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Μερίσματα πληρωθέντα	(90.623.168)	(91.369.113)	-	120.000.000
Καθαρές ταμιακές ροές προς χρηματοδοτικές δραστηριότητες	(90.623.168)	(91.369.113)	(82.068.012)	81.482.949
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	476.734	(5.271.912)	(7.182.211)	167.803.087
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα την 1η Ιανουαρίου	195.617.172	200.889.084	208.071.295	40.268.208
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα την 31η Δεκεμβρίου	196.093.906	195.617.172	200.889.084	208.071.295

3.1.1. ΓΕΝΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ 2009 ΣΕ ΣΧΕΣΗ ΜΕ ΤΗΝ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗ ΧΡΗΣΗ.

Η χρήση του 2009 υπήρξε κερδοφόρα για την Εταιρεία. Τα προ φόρου κέρδη ανήλθαν σε Ευρώ 102,5 εκατομμύρια περίπου τα οποία είναι μειωμένα σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κατά 9%. Οι κατ' όγκο πωλήσεις μειώθηκαν κατά 4,8% περίπου σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

Η μείωση οφείλεται στην οικονομική κρίση η οποία πλήττει δριμύτατα το σύνολο των εμπορικών δραστηριοτήτων στην Ελλάδα και η οποία έχει επηρεάσει αρνητικά την εσωτερική κατανάλωση και τον τουρισμό καθώς και στις κακές καιρικές συνθήκες.

3.1.2. ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ.

Κατά την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2009, τα καθαρά κέρδη της Εταιρείας ανήλθαν σε Ευρώ 64,9 εκατομμύρια περίπου, έναντι Ευρώ 83,7 εκατομμύρια περίπου της προηγούμενης χρήσης, δηλαδή σημείωσαν μείωση κατά 22% περίπου. Η ανωτέρω μεταβολή σε σχέση με την προηγούμενη χρήση οφείλεται στους κατωτέρω λόγους:

- Οι καθαρές πωλήσεις μειώθηκαν κατά περίπου 2,7% κατ' αξία, λόγω κυρίως της μείωσης του όγκου των πωλήσεων η οποία αντισταθμίστηκε μερικώς από την περιορισμένη αύξηση των τιμών και την αλλαγή του μείγματος των πωλήσεων.
- Το κόστος της κίνησης των αποθεμάτων μειώθηκε κατά περίπου 3,5% κατ' αξία, λόγω κυρίως της μείωσης του όγκου των πωλήσεων.
- Οι φόροι και τα τέλη αυξήθηκαν κατά περίπου 11% λόγω της αύξησης του ειδικού φόρου κατανάλωσης.
- Τα λοιπά λειτουργικά έξοδα μειώθηκαν κατά 7,5% κατ' αξία, λόγω κυρίως της μείωσης των εξόδων προβολής και διαφήμισης, του κόστους ενέργειας, καθώς και χρήσης σήματος (λόγω της μείωσης των πωλήσεων).
- Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα μειώθηκαν σημαντικά, λόγω κυρίως της μείωσης των επιτοκίων.
- Ο φόρος εισοδήματος αυξήθηκε λόγω κυρίως της επιβάρυνσης στην τρέχουσα χρήση της έκτακτης εισφοράς 11,2 εκατομμύρια Ευρώ.

3.1.3. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Κατά την κλειόμενη χρήση, συνέβησαν μεταβολές στην οικονομική θέση της Εταιρείας οι οποίες αναλύονται ως ακολούθως:

- Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία μειώθηκαν κατά 5,4% κατ' αξία, κυρίως λόγω των αποσβέσεων της χρήσης.

- Τα αποθέματα μειώθηκαν κατά περίπου 20,7%, λόγω της καλύτερης διαχείρισης και την μείωση των τιμών των αποθεμάτων.
- Οι πελάτες και λοιπές απαιτήσεις μειώθηκαν κατά περίπου 9,7%, λόγω κυρίως της μείωσης των πωλήσεων.
- Οι μεταβολές στα χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται στην συνημμένη κατάσταση ταμιακών ροών.
- Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων μειώθηκε κατά περίπου 7,73%, λόγω κυρίως των κερδών της χρήσης και της διανομής μερισμάτων όπως αυτά αναλύονται στην συνημμένη κατάσταση μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων.
- Οι παροχές σε εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία μειώθηκαν κατά 6,6%, λόγω κυρίως των αυξημένων καταβολών αποζημιώσεων λόγω συνταξιοδότησης.
- Οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά περίπου 15,4%, λόγω κυρίως της μείωσης της αναβαλλόμενης φορολογίας των παγίων περιουσιακών στοιχείων
- Οι προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά 3,2%, λόγω κυρίως των αυξημένων αγορών στο τέλος της χρήσης.
- Οι φόροι εισοδήματος πληρωτέοι αυξήθηκαν κατά περίπου 20%, λόγω κυρίως της επιβολής της έκτακτης εισφοράς 11,2 εκατομμύρια Ευρώ η οποία αντισταθμίστηκε μερικώς από μείωση των φορολογικών κερδών της χρήσης και της υψηλής προκαταβολής κατά την προηγούμενη χρήση.

3.2. ΚΥΡΙΟΤΕΡΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ.

Η Εταιρία εκτίθενται στους παρακάτω κινδύνους από τη χρήση χρηματοοικονομικών μέσων :

- **Πιστωτικός κίνδυνος**

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος ζημίας της Εταιρείας σε περίπτωση που ένας πελάτης ή τρίτος σε συναλλαγή χρηματοοικονομικού μέσου δεν εκπληρώσει τις συμβατικές του υποχρεώσεις και σχετίζεται κατά κύριο λόγο με τις απαιτήσεις από πελάτες. Κανένας πελάτης δεν ξεπερνά το 10% των πωλήσεων και επομένως ο πιστωτικός κίνδυνος είναι κατανεμημένος σε μεγάλο αριθμό πελατών.

Η διοίκηση εφαρμόζει συγκεκριμένη πιστωτική πολιτική και η έκθεση σε πιστωτικούς κινδύνους παρακολουθείται συστηματικά. Πιστοληπτικές αξιολογήσεις διενεργούνται για όλους τους πελάτες και εμπράγματα εγγυήσεις λαμβάνονται σε περιπτώσεις που αυτό κριθεί απαραίτητο.

- **Κίνδυνος ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στον κίνδυνο η Εταιρεία να μη δύναται να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις όταν αυτές λήγουν. Η Εταιρεία όπως προκύπτει από τις οικονομικές καταστάσεις, εμφανίζει επαρκή ρευστότητα συνολικού ποσού Ευρώ 196 εκατομμυρίων περίπου και επομένως ο σχετικός κίνδυνος δεν φαίνεται να μπορεί να επηρεάσει την λειτουργία της.

- **Κίνδυνος συνθηκών αγοράς**

Ο κίνδυνος συνθηκών αγοράς συνίσταται στον κίνδυνο μεταβολής των επιτοκίων, που επηρεάζουν τα αποτελέσματα της Εταιρείας ή την αξία των χρηματοοικονομικών της μέσων.

Η Εταιρεία δε χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα και μέσα αντιστάθμισης κινδύνου ώστε να διαχειριστεί τον κίνδυνο από τις συνθήκες της αγοράς.

- **Λειτουργικός κίνδυνος**

Λειτουργικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος της άμεσης ή έμμεσης ζημίας που προκύπτει από αιτίες που σχετίζονται με τις διαδικασίες, το προσωπικό της Εταιρείας, την τεχνολογία και τις υποδομές, καθώς και από εξωτερικούς παράγοντες (πλην του πιστωτικού κινδύνου, του κινδύνου αγοράς και ρευστότητας) όπως αυτές προκύπτουν από νομικές και κανονιστικές απαιτήσεις και τα γενικώς αποδεκτά πρότυπα εταιρικής συμπεριφοράς. Λειτουργικοί κίνδυνοι προκύπτουν από το σύνολο των εργασιών της Εταιρείας. Στόχος της Εταιρείας είναι η διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου, έτσι ώστε να αποφευχθεί ο κίνδυνος οικονομικών ζημιών και προσβολής της φήμης της Εταιρείας.

Για τη διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου έχουν θεσπιστεί γενικά πρότυπα όπως κατάλληλος διαχωρισμός των καθηκόντων, συμφωνία και παρακολούθηση συναλλαγών, συμμόρφωση με ρυθμιστικές και άλλες νομικές απαιτήσεις κλπ.

3.3. ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΒΑΣΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ.

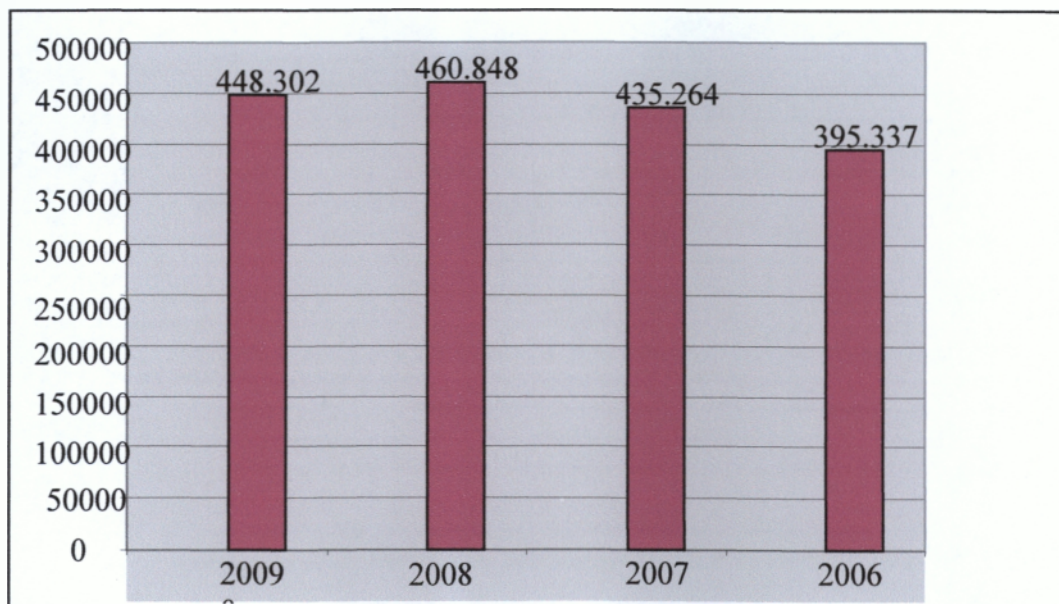
Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν με ακρίβεια την οικονομική θέση και κατάσταση της εταιρείας την εξεταζόμενη χρονική περίοδο. Εξετάζοντας λοιπόν διαχρονικά την πορεία και την τάση των μεγεθών μπορείς να έχεις συμπεράσματα και εικόνα σχετικά με τα βασικά μεγέθη της Εταιρείας. Επίσης η σχηματική παρουσίαση διαχρονικά των μεγεθών αυτών θα έχει αρκετά συμπεράσματα και ερμηνείες.

3.3.1 ΠΩΛΗΣΕΙΣ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 11 – ΠΩΛΗΣΕΙΣ.

Έτη.	Πωλήσεις (σε χιλιάδες ευρώ)
2009	448.302
2008	460.848
2007	435.264
2006	395.337

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3 - ΠΩΛΗΣΕΙΣ.



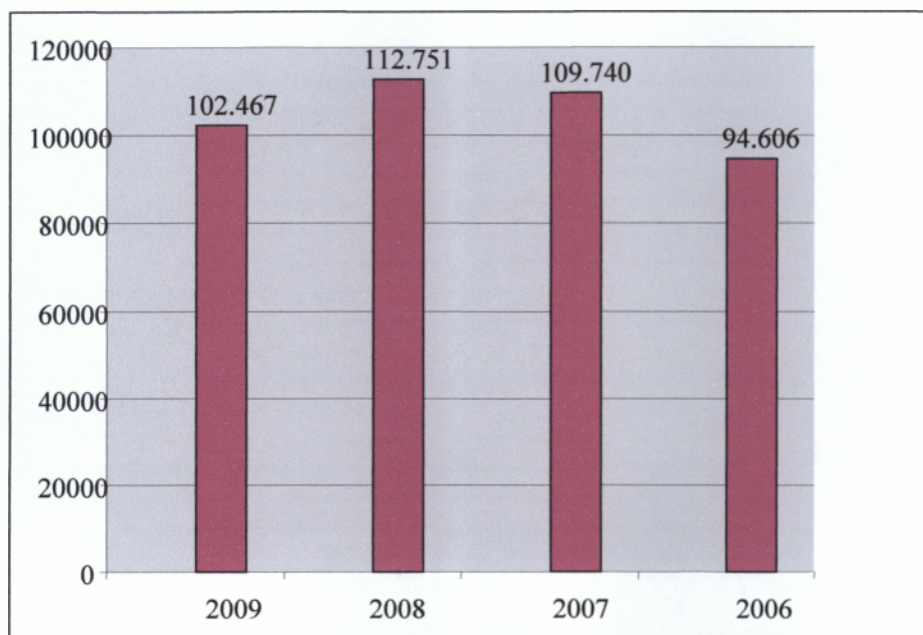
Παρατηρούμαι ότι η ανοδική πορεία της Εταιρείας από το 2006 διακόπτεται το 2009 παρουσιάζοντας μία μείωση των πωλήσεων. Οι καθαρές πωλήσεις μειώθηκαν κατά περίπου 2,7% κατ' αξία, λόγω κυρίως της μείωσης του όγκου των πωλήσεων η οποία αντισταθμίστηκε μερικώς από την περιορισμένη αύξηση των τιμών και την αλλαγή του μείγματος των πωλήσεων.

3.3.2 ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 12 – ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ.

Έτη.	Κέρδη προ φόρων (σε χιλιάδες ευρώ)
2009	102.467
2008	112.751
2007	109.740
2006	94.606

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4 – ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ.



Εδώ παρατηρείται ότι η ανοδική πορεία των κερδών από το 2006 διακόπτεται το 2009 παρουσιάζοντας μείωση. Τα προ φόρου κέρδη ανήλθαν σε 102,5 εκατομμύρια Ευρώ περίπου τα οποία είναι μειωμένα σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κατά 9%. Οι κατ' όγκο πωλήσεις μειώθηκαν κατά 4,8% περίπου σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

Η μείωση όπως προαναφέρθηκε οφείλεται στην οικονομική κρίση η οποία πλήττει δριμύτατα το σύνολο των εμπορικών δραστηριοτήτων στην Ελλάδα και η οποία έχει επηρεάσει αρνητικά την εσωτερική κατανάλωση και τον τουρισμό καθώς και στις κακές καιρικές συνθήκες.

Συγκρίνοντας τα παραπάνω μεγέθη εύλογα προκύπτει το συμπέρασμα ότι:

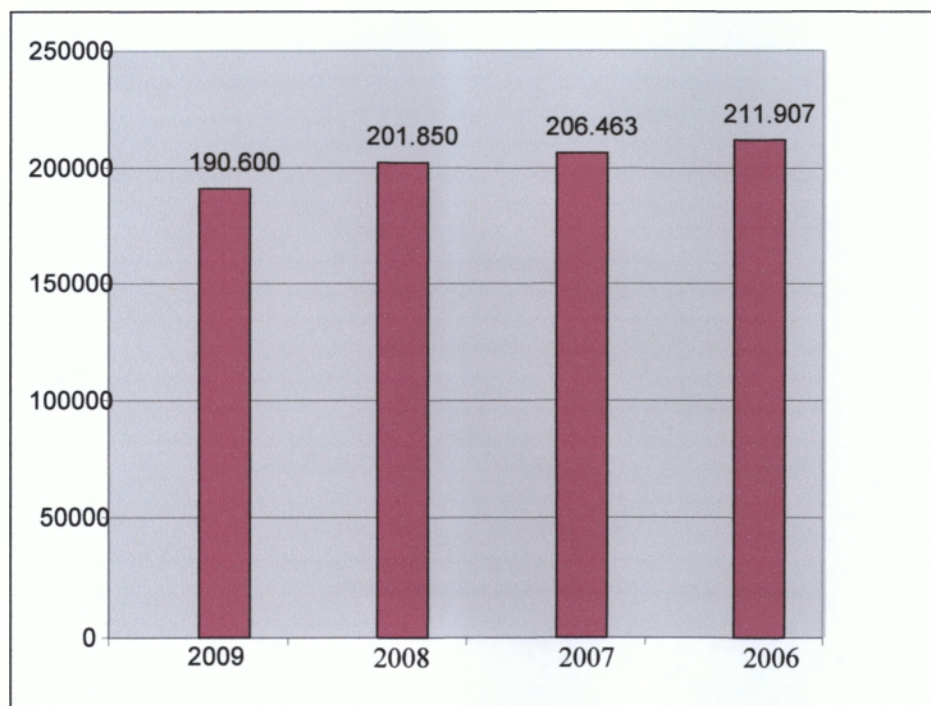
- 1) Η εξεταζόμενη Εταιρεία έχει σταθερά σημαντική κερδοφορία.
- 2) Οι ποσοστιαίες μεταβολές των πωλήσεων επηρεάζουν τα κέρδη.

3.3.3. ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 13 – ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ.

Έτη.	Σύνολο παγίων (σε χιλιάδες ευρώ)
2009	190.600
2008	201.850
2007	206.463
2006	211.907

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4 – ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ.



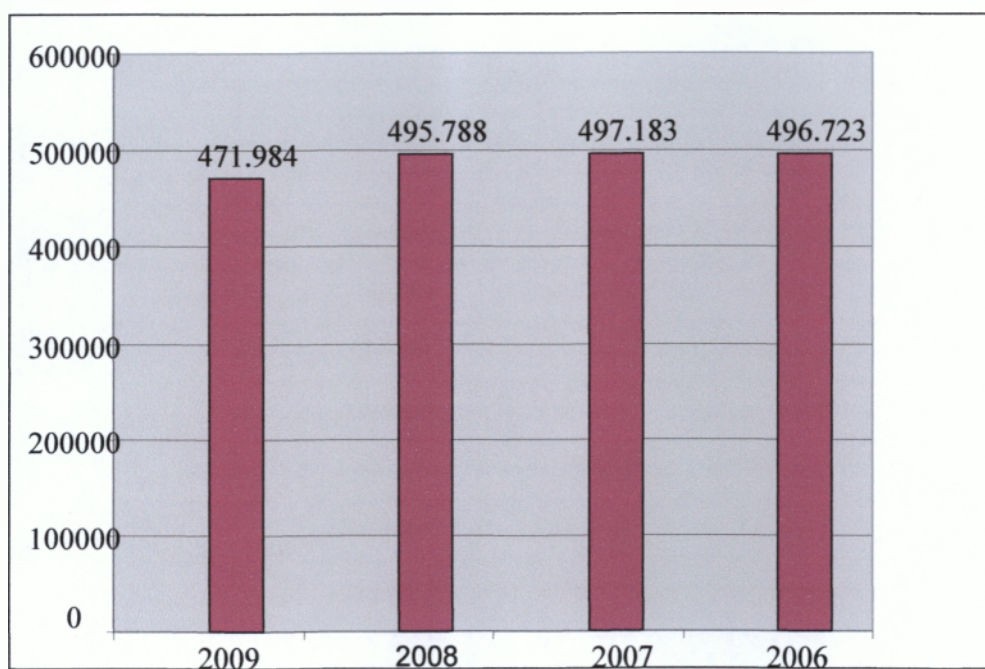
Από τα παραπάνω διακρίνουμε μια μείωση του συνόλου των παγίων λόγω των ετησίων αποσβέσεων.

3.3.4. ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 14 – ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.

Έτη.	Σύνολο ενεργητικού (σε χιλιάδες ευρώ)
2009	471.984
2008	495.788
2007	497.183
2006	496.723

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6 – ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.



Από τα παραπάνω προκύπτει ότι τα μεγέθη είναι μειωμένα λόγω αποσβέσεων και δεν υφίστανται ιδιαίτερες μεταβολές .

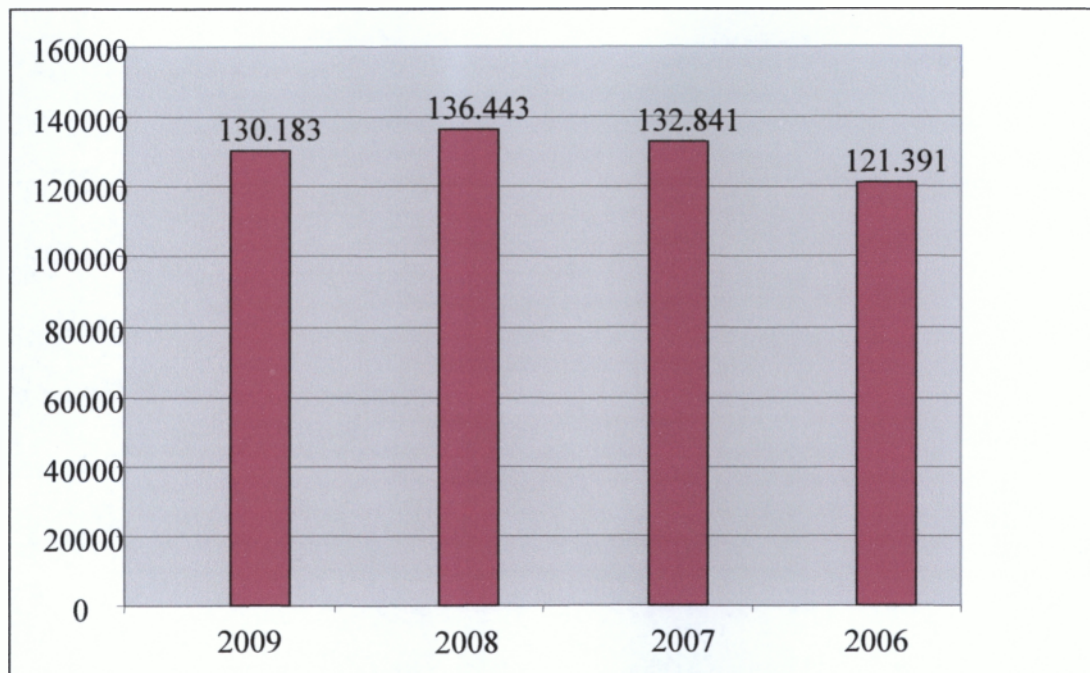
3.3.5. EBITDA.

Ως EBITDA αντιπροσωπεύονται τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων και επιχειρεί να περιγράψει τις πραγματικές ροές που προέκυψαν από την κύρια δραστηριότητα μιας επιχείρησης.

ΠΙΝΑΚΑΣ 15 - EBITDA.

Έτη.	EBITDA (ποσά σε χιλιάδες ευρώ).
2009	130.183
2008	136.443
2007	132.841
2006	121.391

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7 - EBITDA.



Εμφανώς προκύπτει το υψηλό επίπεδο λειτουργίας της επιχείρησης.

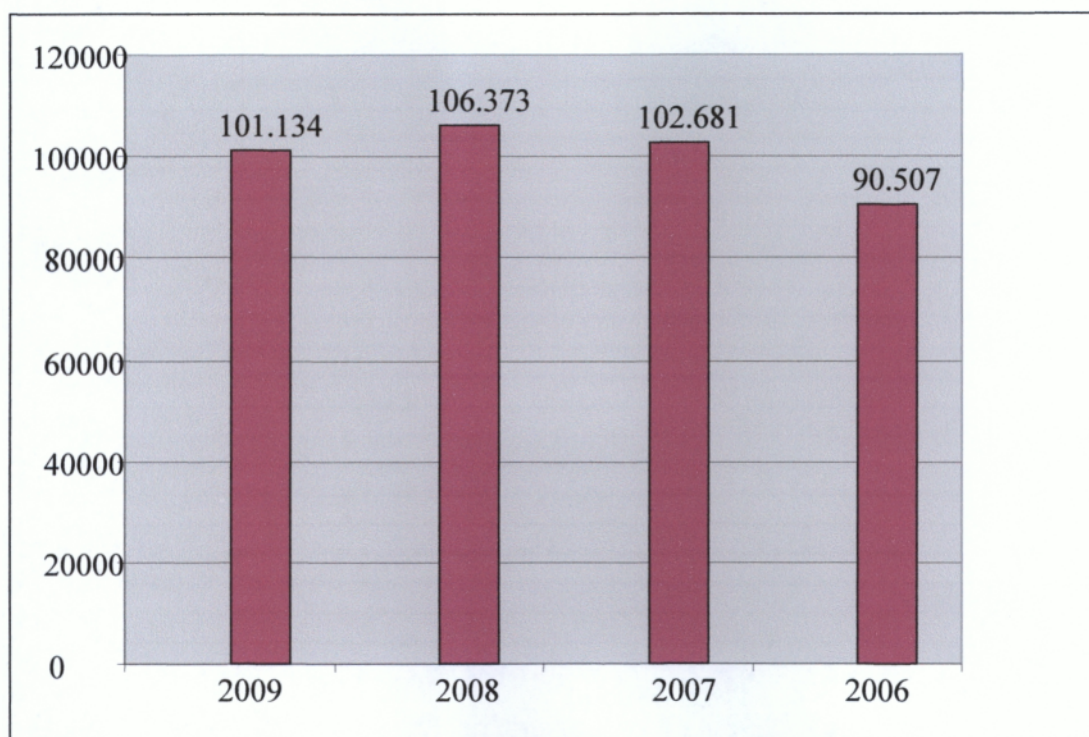
3.3.6. EBIT.

EBIT είναι ένα αρκτικόλεξο για κέρδη προ φόρων και τόκων, είναι ένα μέτρο της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερη είναι η αξία EBIT, τόσο πιο αποδοτική είναι πιθανό να είναι μια επιχείρηση.

ΠΙΝΑΚΑΣ 16 – EBIT.

Έτη.	EBIT (ποσά σε χιλιάδες ευρώ).
2009	101.134
2008	106.373
2007	102.681
2006	90.507

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8 – EBIT.



Εμφανώς προκύπτει το υψηλό επίπεδο λειτουργίας της επιχείρησης και ότι είναι ιδιαίτερα αποδοτική.

3.4. ΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΙ Η ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΤΟΥΣ ΣΤΗΝ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.

Σκοπός της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων της επιχείρησης, είναι η θεωρητική προσέγγιση των δεδομένων των βασικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων (δεδομένα ισολογισμού, αποτελεσμάτων χρήσεως, πίνακας διάθεσης κερδών κτλ). Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων, γίνεται με την χρήση των αριθμοδεικτών (ratios).

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων βάσει των αριθμοδεικτών, είναι ένα χρήσιμο εργαλείο, το οποίο δημιουργήθηκε χάριν της ανάγκης των επιχειρήσεων να αποκωδικοποιήσουν τις πληροφορίες που μπορούν να αντλήσουν από τα οικονομικά τους καταστάσεις. Η χρησιμότητα και η σημασία του εργαλείου αυτού (αριθμοδείκτες), είναι σημαντική, διότι δίνουν στον επιχειρηματία την δυνατότητα να τους «συμβουλευτεί» επικουρικά, στην λήψη των διαφόρων αποφάσεων που πρόκειται παρθούν.

3.4.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΜΕ ΤΗΝ ΜΕΘΟΔΟ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.

Όπως προαναφέρθηκε, κύριος σκοπός των της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων, είναι η εξαγωγή συμπερασμάτων από την διοίκηση της επιχείρησης, για την υφιστάμενη κατάσταση αλλά και τις προοπτικές ανάπτυξης της στο μέλλον. Η ανάλυση αυτή γίνεται με την μέθοδο των αριθμοδεικτών. Είναι ένα χρήσιμο εργαλείο, η σωστή χρήση του οποίου μπορεί να αποδώσει αρκετά οφέλη στους εκάστοτε ενδιαφερόμενους. Η συνετή λοιπόν και όχι δογματική χρήση των αριθμοδεικτών, αποτελούν ένα χρήσιμο υπολογιστικό μέσο το οποίο μπορεί να βοηθήσει το management της επιχείρησης στην λήψη των διαφόρων αποφάσεων αλλά και κριτήριο για την αξιολόγηση των εναλλακτικών προτάσεων και στρατηγικών.

Σημαντικό μειονέκτημα των αριθμοδεικτών αποτελεί το γεγονός ότι τα δεδομένα τα οποία αντλούν από τις οικονομικές καταστάσεις, είναι στοιχεία του παρελθόντος. Αυτό σημαίνει ότι από τη στιγμή που έχουν καταγραφεί τα στοιχεία αυτά, μέχρι την στιγμή που χρησιμοποιούνται για να αναλυθούν μέσω των αριθμοδεικτών, έχει περάσει αρκετό χρονικό διάστημα.

Αριθμοδείκτες ή δείκτες, είναι η αναλογική σχέση των ποσοτικών και αριθμητικών οικονομικών μεγεθών της επιχείρησης. Το αποτέλεσμα του λόγου αυτού, δείχνει την αποδοτικότητα του αριθμητή σε σχέση με τον παρονομαστή.

Το μετρήσιμο αυτό αποτέλεσμα, μπορεί να προσδιορίσει τον βαθμό επίτευξης παραγωγικότητας της επιχείρησης, δηλαδή την υφιστάμενη παραγωγική κατάσταση σε σχέση με την μέγιστη δυνατή παραγωγή την οποία μπορεί να πραγματοποιήσει, και γενικότερα τον βαθμό απόδοσης των συντελεστών παραγωγής σε σχέση με την ιδανική κατάσταση πλήρους εκμετάλλευσης αυτών ώστε να αποδίδουν το μέγιστο δυνατό αποτέλεσμα.

3.4.2. ΣΕ ΠΟΙΟΥΣ ΑΠΕΥΘΥΝΟΝΤΑΙ ΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.

Το κοινό στο οποίο απευθύνονται οι αριθμοδείκτες, δεν είναι μόνο η διοίκηση της εταιρείας. Άμεσα ενδιαφερόμενοι της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων της επιχείρησης, μπορεί να είναι κάποιοι πιθανοί ενδιαφερόμενοι επενδυτές, οι μέτοχοι της επιχείρησης οι οποίοι θέλουν να δουν την πορεία της επιχείρησης, διάφοροι δανειστές της επιχείρησης (χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς) οι οποίοι θέλουν να ελέγξουν την πιστοληπτική ικανότητά της, οικονομικοί αναλυτές, ελεγκτές λογιστικών καταστάσεων κ.α.

Οι ενδιαφερόμενοι επενδυτές ή μέτοχοι της επιχείρησης, είναι εκείνοι οι οποίοι διαθέτουν τα κεφάλαιά τους στην επιχείρηση, με σκοπό να τους αποδώσουν οικονομικό όφελος. Τα κεφάλαια αυτά βοηθούν την επιχείρηση να αναπτυχθεί και να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της προς τρίτους.

Ο επενδυτής ή μέτοχος αποσκοπεί στην μελλοντική λήψη μερισμάτων, δικαιωμάτων από τη διανομή αποθεματικών και στην υπεραξία που μπορεί να δημιουργηθεί από την μεταπώληση των μετοχών της εταιρείας.

Οι δανειστές της επιχείρησης είναι εκείνοι όπου της δανείζουν κεφάλαια προκειμένου να την βοηθήσουν να ξεπεράσει κάποια πιθανή οικονομική κρίση στην οποία έχει περιέλθει ή και για να της εξασφαλίσουν τους πόρους που χρειάζεται για να πραγματοποιήσει μία επένδυση. Όπως είναι λογικό, η επιχείρηση θα πρέπει να επιστρέψει αυτά τα κεφάλαια, προσαυξημένα με τους τόκους. Το ρίσκο που λαμβάνει ο δανειστής, είναι να χρεοκοπήσει η εταιρεία και τελικά να μην μπορέσει να πάρει πίσω τα κεφάλαια που δάνεισε.

Οι δανειστές – πιστωτές λόγω του διαφορετικού τρόπου προσέγγισης της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δίνουν μεγαλύτερη έμφαση

στην εξασφάλιση των τόκων και κεφαλαίων τους. Για το λόγο αυτό δίνουν περισσότερη βαρύτητα στην πραγματική αξία των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, τα οποία είναι ο κύριος παράγοντας ασφάλειας της εταιρείας.

Οι μέθοδοι ανάλυσης που εφαρμόζουν οι δανειστές, καθώς και τα κριτήρια εκτίμησης που χρησιμοποιούν ποικίλλουν ανάλογα με τη χρονική διάρκεια των παρεχόμενων δανείων την ασφάλεια που απολαμβάνουν και τον σκοπό για τον οποίο δόθηκαν.

Σε περίπτωση παροχής βραχυχρόνιων δανείων στην επιχείρηση, οι δανειστές ενδιαφέρονται κυρίως για τη βραχυχρόνια οικονομική κατάσταση, το βαθμό ρευστότητας των κυκλοφοριακών στοιχείων και την ταχύτητα κυκλοφορίας τους. Εν αντιθέσει με την παροχή βραχυχρόνιων δανείων οι μακροχρόνιοι δανειστές επιδιώκουν μια πιο λεπτομερή ανάλυση των στοιχείων, η οποία περιλαμβάνει προβλέψεις των μελλοντικών εισροών κεφαλαίων, τον βαθμό ανταπόκρισης της επιχείρησης υπό δυσμενείς οικονομικές συνθήκες και το περιθώριο των κερδών της. Αυτό διότι το προ αποσβέσεων κέρδη μιας επιχείρησης αποτελούν την κύρια και πιο επιθυμητή πηγή εξυπηρέτησης και εξόφλησης των δανειακών της κεφαλαίων.

Ανεξάρτητα από όσα αναφέρθηκαν, οι δανειστές γενικά μιας επιχείρησης ενδιαφέρονται να γνωρίσουν τη διάρθρωση των κεφαλαίων της, δεδομένου ότι αυτή δείχνει το βαθμό ασφάλειας που απολαμβάνουν. Έτσι η σχέση ιδίων προς ξένα κεφαλαία παρέχει ένδειξη της επάρκειας η όχι των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης και του βαθμού ασφάλειας που απολαμβάνουν οι δανειστές της σε περίπτωση μελλοντικών ζημιών.

Η σχέση αυτή αντανακλά επίσης τη συμπεριφορά της διοίκησης μιας επιχείρησης και δείχνει αν αυτή προτιμά το δανεισμό, από την προσφυγή στην κεφαλαιαγορά για άντληση κεφαλαίων με έκδοση νέων μετοχών.

Οι διάφοροι οικονομικοί αναλυτές, χρησιμοποιούν τους αριθμοδείκτες για να εξετάσουν την χρηματοοικονομική κατάσταση των επιχειρήσεων και την αποδοτικότητά τους σε ποσοτικά αποτελέσματα (και ποιοτικά), σε σχέση με άλλες επιχειρήσεις του κλάδου. Αυτό τους βοηθάει να ξεχωρίσουν τις πιο αποδοτικές και μελλοντικά βιώσιμες επιχειρήσεις.

Οι ελεγκτές ασχολούνται με τον έλεγχο των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων για να διαπιστώσουν κατά πόσο είναι αληθή τα στοιχεία που παρουσιάζουν.

Σκοπός τους είναι να φανερώνουν την πραγματική εικόνα της επιχείρησης, έτσι ώστε να μην διαστρεβλώνουν τα οικονομικά τους στοιχεία, παραπληροφωρώντας τους οποιουσδήποτε ενδιαφερόμενους και κυρίως το κράτος.

3.4.3. ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων ανάλογα με τη θέση του αναλυτή και μετά στάδια διενέργειας της, διακρίνεται στα εξής είδη:

3.4.3.1. ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΗΝ ΘΕΣΗ ΤΟΥ ΑΝΑΛΥΤΗ .

Ανάλογα με τη θέση εκείνου ο οποίος τη διενεργεί, υπάρχουν δυο είδη ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων, η εσωτερική και η εξωτερική ανάλυση.

- **Εσωτερική ανάλυση.**

Η εσωτερική ανάλυση γίνεται από πρόσωπα, που βρίσκονται σε άμεση σχέση με την επιχείρηση και που μπορούν να προσφύγουν στα λογιστικά της βιβλία για να ελέγξουν τους επί μέρους λογαριασμούς και τα λογιστικά έγγραφα. Το κυριότερο πλεονέκτημα αυτού του είδους της ανάλυσης είναι ότι επιτρέπει σ' αυτόν που τη διενεργεί να ελέγξει τις διάφορες μεθόδους και διαδικασίες που εφαρμόστηκαν. Μ' αυτό τον τρόπο η ανάλυση αποκτά μεγαλύτερη διαύγεια και επιτρέπει στον αναλυτή να εμβαθύνει σ' αυτήν.

Η εν λόγω ανάλυση γίνεται από πρόσωπα της επιχείρησης τα οποία ενδιαφέρονται κυρίως να προσδιορίσουν το βαθμό αποδοτικότητας της και να ερμηνεύσουν τις μεταβολές της οικονομικής της θέσης. Επιπλέον, η εσωτερική ανάλυση προσπαθεί να ερμηνεύσει ορισμένα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης, για λογαριασμό της διοίκησης. Έτσι ώστε να της επιτρέψει να μετρήσει την πρόοδο που πράγματι επιτελέστηκε, σε σύγκριση με τα υπάρχοντα προγράμματα. Κατ' αυτό τον τρόπο επιτυγχάνεται ο έλεγχος της λειτουργίας μιας επιχείρησης.

- **Εξωτερική ανάλυση.**

Η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από πρόσωπα, που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση και βασίζεται αποκλειστικά και μόνο στα στοιχεία που δημοσιεύονται στις λογιστικές καταστάσεις και στις εκθέσεις του διοικητικού συμβουλίου και των ελεγκτών.

Έτσι, ο αναλυτής δεν μπορεί να διεισδύσει βαθύτερα μέσα στην επιχείρηση, το δε έργο του είναι τόσο δυσκολότερο όσο πιο συνοπτικά είναι τα στοιχεία που δημοσιεύονται.

Η εξωτερική ανάλυση γίνεται κυρίως από πρόσωπα τα οποία ενδιαφέρονται να προσδιορίσουν την οικονομική θέση και την αποδοτικότητα της επιχείρησης. Όταν μιλάμε για προσδιορισμό της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης εννοούμε:

- 1) Τη δυνατότητα που έχει η επιχείρηση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της στο παρόν και στο μέλλον, ακόμη και κάτω από συνθήκες διαφορετικές εκείνων που υπάρχουν τη στιγμή που γίνεται ανάλυση.
- 2) Τη δυνατότητα να εκμεταλλευθεί τυχόν παρουσιαζόμενες ευκαιρίες, με την χρησιμοποίηση κεφαλαίων από ίδιες πηγές, η από έκδοση νέων τίτλων μετοχών η ομολογιών ακόμα και με την άντληση κεφαλαίων από την προσφυγή στον τραπεζικό δανεισμό.
- 3) Τη δυνατότητα πληρωμής των ληξιπρόθεσμων τόκων και των υποχρεώσεων, καθώς και η τάση βελτιώσεως αυτών στο μέλλον.

3.4.3.2. ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΑ ΣΤΑΔΙΑ ΔΙΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.

Ανάλογα με τα κύρια στάδια διενέργειας της, διακρίνουμε την ανάλυση σε τυπική και ουσιαστική.

- **Τυπική ανάλυση.**

Η τυπική ανάλυση προηγείται της ουσιαστικής και αποτελεί, κατά κάποιο τρόπο το προπαρασκευαστικό στάδιο αυτής. Η τυπική ανάλυση ελέγχει την εξωτερική διάρθρωση του ισολογισμού και του λογαριασμού των αποτελεσμάτων χρήσης, προβαίνει στις ενδεικνυόμενες διορθώσεις, στρογγυλοποιήσεις, ομαδοποιήσεις, ανακατατάξεις και ανασχηματισμούς και συμπληρώνει σε απόλυτους αριθμούς κονδύλια με σχετικούς αριθμούς (αριθμούς σε ποσοστά επί τοις εκατό).

- **Ουσιαστική ανάλυση.**

Η ουσιαστική ανάλυση βασίζεται μεν στα δεδομένα της τυπικής ανάλυσης, αλλά επεκτείνεται στην εξεύρεση και επεξεργασία διάφορων αριθμοδεικτών, οι οποίοι δίνουν την πραγματική εικόνα της επιχείρησης.

3.4.4. ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων έχει ως αντικείμενο τη μελέτη των αναλύσεων των οικονομικών στοιχείων που αναφέρονται σ' αυτές σε δεδομένη χρονική στιγμή, καθώς και των τάσεων αυτών διαχρονικά.

Η ανάλυση αυτή περιλαμβάνει τρεις διαδικασίες. Η πρώτη αναφέρεται στην επιλογή και στον υπολογισμό ορισμένων σχέσεων μεταξύ των αναφερόμενων στις λογιστικές καταστάσεις στοιχείων, ανάλογα με την επιδιωκόμενη απόφαση. Η δεύτερη συνίσταται στην κατάταξη των δεδομένων, κατά τέτοιο τρόπο ώστε να είναι δυνατός ο υπολογισμός των μεταξύ των, σημαντικών σχέσεων και η Τρίτη περιλαμβάνει την αξιολόγηση, μελέτη και ερμηνεία των παραπάνω σχέσεων.

Οι παραπάνω διαδικασίες ανάλυσης κατατάσσονται σε δυο κύριες κατηγορίες:

- 1) Στις συγκρίσεις και μετρήσεις με βάση τα οικονομικά στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων δυο ή περισσότερων χρήσεων.
- 2) Στις συγκρίσεις και μετρήσεις με βάση τα οικονομικά στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων μιας χρήσης.

Η πρώτη κατηγορία περιλαμβάνει συγκριτικές καταστάσεις, αριθμοδείκτες την τάση των οικονομικών στοιχείων και των αριθμοδεικτών διαχρονικά ως και αναλύσεις των διάφορων μεταβολών της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης.

Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει τον προσδιορισμό των σχέσεων των στοιχείων ενός ισολογισμού και της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσης. Για τη χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων συνήθως απαιτείται η διενέργεια και των δυο κατηγοριών ανάλυσης.

Γενικά, όλες οι αναλύσεις περιλαμβάνουν συγκρίσεις, μεταξύ του τι πράγματι συμβαίνει με το τι θα έπρεπε να συμβαίνει, λαμβάνοντας ως μέτρο σύγκρισης κάποιο αντιπροσωπευτικό ή πρότυπο μέγεθος . Πρότυπο μέγεθος είναι αυτό που θα έπρεπε να υπάρχει κάτω από τις επικρατούσες τη στιγμή της ανάλυσης συνθήκες.

Πέραν αυτού , προκειμένου να αξιολογηθούν τα αποτελέσματα της ανάλυσης πρέπει να γίνονται συγκρίσεις και με άλλες επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου ή μέσους όρους του κλάδου όπου ανήκει η συγκεκριμένη επιχείρηση.

Οι κυριότερες μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων είναι οι εξής:

1. Διαστρωματική ή κάθετη μέθοδος ανάλυσης.
2. Συγκριτική η διαχρονική μέθοδος ανάλυσης.
3. Μέθοδος ανάλυσης των χρονολογικών σειρών με δείκτες τάσεως
4. Εξειδικευμένα μέθοδοι, οι οποίες περιλαμβάνουν την ανάλυση των μεταβολών της οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης, την ανάλυση του νεκρού σημείου κ.α.

3.5. ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.

Η πλέον διαδεδομένη και δυναμική μέθοδος χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι η χρήση των αριθμοδεικτών. Οι αριθμοδείκτες βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων. Για να έχει ένας αριθμοδείκτης κάποια αξία θα πρέπει να εκφράζει σχέσεις που παρουσιάζουν οικονομικό ενδιαφέρον και μας οδηγούν σε συγκεκριμένα συμπεράσματα.

Στο σημείο αυτό, θα πρέπει να αναφερθεί ότι ο υπολογισμός και η παρουσίαση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια μέθοδο ανάλυσης, η οποία της περισσότερες φορές παρέχει μόνο ενδείξεις. Γι' αυτό ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν μπορεί να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσης της επιχείρησης αν δεν συγκριθεί με άλλους πρότυπους αριθμοδείκτες ή μιας σειράς προηγούμενων χρήσεων.

Τέτοια πρότυπα συγκρίσεων μπορεί να αποτελέσουν τα παρακάτω:

Α) Αριθμοδείκτες για μια σειρά παλαιότερων οικονομικών δεδομένων των λογιστικών καταστάσεων της συγκεκριμένης επιχείρησης.

Β) Αριθμοδείκτες ορισμένων ανταγωνιστριών επιχειρήσεων, κατάλληλα επιλεγμένων.

Γ) Αριθμοδείκτες που να αναφέρονται στο μέσο όρο του κλάδου στον οποίο ανήκει η υπό μελέτη επιχείρηση.

Δ) Λογικά πρότυπα του αναλυτή, τα οποία πολλές φορές βασίζονται στην εμπειρία του.

Η ουσιαστική ανάλυση των ισολογισμών και των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσης προϋποθέτει και κάποια λογική επιλογή των εκάστοτε υπολογισμένων αριθμοδεικτών. Τούτο διότι σε τίποτα δεν ωφελεί ο μεγάλος αριθμός των αριθμοδεικτών, οι οποίοι δεν αξιοποιούνται συστηματικά. Αντίθετα, ο υπολογισμός των περισσότερο αντιπροσωπευτικών και σημαντικών αριθμοδεικτών αποτελεί το κατάλληλο μέσο στην ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων και στη λήψη των σχετικών αποφάσεων των διοικήσεων των επιχειρήσεων.

Η ουσιαστική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων πρέπει να δίνει μια πλήρη και ολοκληρωμένη εικόνα των πληροφοριών που παρέχει κάθε αριθμοδείκτης, ανάλογα βέβαια πάντοτε με το τι επιδιώκει κάθε αναλυτής.

Οι κυριότεροι και οι περισσότερο χρησιμοποιούμενοι αριθμοδείκτες στην χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων είναι οι εξής κατηγορίες:

- **Αριθμοδείκτες ρευστότητας.**

Χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης όσο και της ικανότητας της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

- **Αριθμοδείκτες δραστηριότητας.**

Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική ή όχι χρησιμοποίηση αυτών

- **Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.**

Με αυτούς μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεως της. Δηλαδή οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχείρησης σε δεδομένη χρονική στιγμή.

- **Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας.**

Με αυτούς εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

- **Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες.**

Οι αριθμοδείκτες αυτοί συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών μιας επιχείρησης και τη χρηματιστηριακή τους τιμή με τα κέρδη, τα μερίσματα και τα άλλα περιουσιακά στοιχεία της.

3.5.1. ΕΙΔΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.

Οι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται περισσότερο για τον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης και της ικανότητας της να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της είναι οι εξής:

1. Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας.
2. Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας.
3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας.
4. Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος.

Ένας από τους σκοπούς της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, είναι ο προσδιορισμός της ικανότητας μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Αυτό απαιτεί την ύπαρξη επαρκούς ρευστότητας η οποία επιτυγχάνεται μέσω της καθημερινής μετατροπής των αποθεμάτων της σε πωλήσεις, των πωλήσεων σε απαιτήσεις και των απαιτήσεων σε μετρητά.

Η ύπαρξη ρευστότητας σε μια επιχείρηση έχει επίδραση στα κέρδη της, διότι αν τα κυκλοφοριακά της στοιχεία μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά η αν δεν υπάρχουν επαρκή ρευστά διαθέσιμα, τότε η επιχείρηση δεν θα είναι σε θέση να πληρώσει της υποχρεώσεις της.

Έτσι, η μη εκπλήρωση των υποχρεώσεων της θα έχει σαν αποτέλεσμα τη δυσφήμιση της, τη μείωση της εμπιστοσύνης των συναλλασσόμενων με αυτή και πιθανώς την κήρυξη της σε κατάσταση πτώχευσης.

Οι περισσότερες επιχειρήσεις φροντίζουν να διατηρούν πλεόνασμα κυκλοφοριακών στοιχείων ανάλογα προς τις τρέχουσες υποχρεώσεις τους, ώστε να μπορούν να τις εξοφλούν κανονικά.

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας αναφέρονται στο μέγεθος και στις σχέσεις των βραχύχρονων υποχρεώσεων και των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης, τα οποία αποτελούν τις πηγές κάλυψης αυτών των υποχρεώσεων.

Η οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης μπορεί να θεωρηθεί καλή μόνον αν αυτή έχει επαρκή ρευστότητα. Έτσι οι αριθμοδείκτες ρευστότητας προορίζονται να δώσουν την εικόνα της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης ενδιαφέρει τόσο τη διοίκηση της όσο και τους εκτός αυτής πιστωτές και μέτοχους της.

Έτσι, η μελέτη για τον υπολογισμό των κεφαλαίων κινήσεως ενδιαφέρει όλους όσους σχετίζονται, κατά οποιονδήποτε τρόπο, με την επιχείρηση, αφενός μεν γιατί συνδέονται με τις καθημερινές λειτουργίες της αφετέρου δε, γιατί η ανεπάρκεια

κεφαλαίων κινήσεως η κακή διαχείριση τους αποτελεί μια από τις σπουδαιότερες αιτίες πτωχεύσεως . Ειδικά όμως , ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών ρευστότητας αποτελεί πολύτιμη βοήθεια για τη διοίκηση της , διότι της επιτρέπει να ελέγξει κατά ποιο τρόπο απασχολούνται μέσα στην επιχείρηση τα κεφαλαία κινήσεως της.

Έτσι είναι δυνατό να δοθούν απαντήσεις στα ερωτήματα που σχετίζονται με τη δυνατότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Τέλος , η παρακολούθηση των αριθμοδεικτών ρευστότητας , διαχρονικά παρέχει τη δυνατότητα να διαπιστωθεί αν υπάρχει βελτίωση της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης.

Για να θεωρηθεί ότι μια επιχείρηση βρίσκεται σε καλή οικονομική κατάσταση, από απόψεως κεφαλαίων κινήσεως να πληροί τις παρακάτω προϋποθέσεις:

1. Να μπορεί να ανταποκρίνεται στις καθημερινές απαιτήσεις των βραχυχρόνιων δανειστών της και να είναι σε θέση να εξοφλεί τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.
2. Να μπορεί να εκτελεί απρόσκοπτα τις εργασίες της και να μπορεί να εκμεταλλευτεί τυχόν παρουσιαζόμενες ευκαιρίες.
3. Να μπορεί να ανταποκρίνεται στην εξόφληση των απαραίτητων τόκων και μερισμάτων των μετοχών της.

Καλή οικονομική κατάσταση υπάρχει όταν οι τρέχουσες δραστηριότητές της, πέρα από τη χρησιμοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων, χρηματοδοτούνται και από τους βραχυχρόνιους πιστωτές. Έτσι, αν αγοράζονται προϊόντα με πίστωση και στη συνέχεια ρευστοποιούνται μέσα στα χρονικά όρια των πιστώσεων, τότε η επιχείρηση μπορεί να λειτουργεί με τις διευκολύνσεις των πιστωτών της.

1. Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας.

Δείχνει σε γενικές γραμμές την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της όταν αυτές λήγουν, συνήθως, σε λιγότερο από ένα χρόνο.

Οι κυριότερες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων που περιλαμβάνονται στον αριθμητή του κλάσματος είναι τα διαθέσιμα (μετρητά , αμέσως ρευστοποιήσιμα χρεόγραφα), οι απαιτήσεις , τα αποθέματα και όχι οι προκαταβολές σε προμηθευτές και λοιπές προκαταβολές . Ενώ στον παρανομαστή του κλάσματος περιλαμβάνονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (οι πιστώσεις προμηθευτών, μερίσματα πληρωτέα,

φόροι πληρωτέοι, βραχυπρόθεσμα δάνεια τραπεζών και όχι οι προκαταβολές πελατών και λοιπές προκαταβολές).

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας τόσο καλύτερη είναι από πλευράς ρευστότητας η θέση της συγκεκριμένης επιχείρησης. Ένας αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας θεωρείται ικανοποιητικός όταν είναι γύρω στο 2. Σημαντική ένδειξη για την επάρκεια η όχι κεφαλαίων κινήσεως σε μια επιχείρηση αποτελεί η παρακολούθηση της πορείας του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας για μια σειρά ετών.

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας αντανακλά την τρέχουσα ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στην πληρωμή των καθημερινών απαραίτητων υποχρεώσεων της. Το μέγεθος ότι μια επιχείρηση έχει υψηλό αριθμοδείκτη δεν σημαίνει πάντα ότι μπορεί να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Αυτό συμβαίνει γιατί η διοίκηση της επιχείρησης δεν έχει κάνει σωστή κατανομή των κυκλοφοριακών της στοιχείων σε σχέση με το βαθμό ρευστότητας τους.

A.G.P. = Διαθέσιμα + απαιτήσεις + αποθέματα / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

ΠΙΝΑΚΑΣ 17 – ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.

Ποσά σε ευρώ.	2009	2008	2007	2006
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού.	281383998	293937447	290720089	284815683
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.	108550752	100049877	92033555	84963424
Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας.	2,59	2,94	3,16	3,35

Οι αριθμοδείκτες αυτοί είναι ιδιαίτερα ικανοποιητικοί, μας δείχνουν την ρευστότητα και το περιθώριο ασφαλείας. Η εταιρία είναι σε θέση να ανταποκριθεί στην πληρωμή των καθημερινών απαιτήσεων και υποχρεώσεων που έχει. Διαχρονικά βλέπουμε ότι υπήρχε μεγάλη επάρκεια στα κεφαλαία κίνησης και συνεχίζει να υπάρχει με μια μικρή πτώση ή οποία δεν επηρεάζει την συνολική της εικόνα.

2. Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας.

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας επινοήθηκε για να περιλάβει όλα εκείνα τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά και αγνοεί όλα εκείνα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού τα οποία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά.

Δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της χωρίς να προσφεύγει στα αποθέματα. Γι' αυτό χρησιμοποιούμε μόνο τα στοιχεία τα οποία μπορούν να μετατραπούν σε χρήμα αμέσως, ενώ π.χ. τα αποθέματα πρώτων και βοηθητικών υλών, ημικατεργασμένων και ετοιμών προϊόντων δεν μπορούν να μετατραπούν σε χρήμα άμεσα, αλλά πρέπει να ακολουθήσουν τον κύκλο της παραγωγής και μετά της είσπραξης.

A.E.P. = Απαιτήσεις + Διαθέσιμα / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

ΠΙΝΑΚΑΣ 18 – ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.

Ποσά σε ευρώ.	2009	2008	2007	2006
Απαιτήσεις.	58827553	64967494	61636176	55546127
Διαθέσιμα	196093906	195617172	200889084	208071295
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.	108550752	100049877	92033555	84963424
Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας.	2,35	2,60	2,85	3,10

Οι δείκτες είναι ιδιαίτερα ικανοποιητικοί διότι μας δείχνουν ότι η εταιρία έχει την ικανότητα να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της χωρίς να χρειαστεί να προσφύγει σε άμεση ρευστοποίηση των αποθεμάτων της για την πληρωμή τους.

3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής ρευστότητας.

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας μας δείχνει την εικόνα της επάρκειας η όχι μετρητών στην επιχείρηση σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές τις ανάγκες. Η ταμειακή ρευστότητα εκφράζει την ικανότητα μιας επιχειρήσεως για την εξόφληση των τρεχουσών και ληξιπροθέσμων υποχρεώσεων της με τα μετρητά που διαθέτει.

Μας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

A.T.P. = Διαθέσιμα / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

ΠΙΝΑΚΑΣ 19 – ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.

Ποσά σε ευρώ.	2009	2008	2007	2006
Διαθέσιμα.	196093906	195617172	200889084	208071295
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.	108550752	100049877	92033555	84963424
Αριθμοδείκτης Ταμειακής ρευστότητας.	1,81	1,96	2,18	2,45

Οι δείκτες μας δείχνουν ότι διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της εταιρίας καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της σχεδόν 2 φορές. Όμως βλέπουμε ότι διαχρονικά υπάρχει σταδιακή αύξηση των υποχρεώσεων η οποία επηρεάζει αρνητικά τον δείκτη. Η εταιρία έχει περιθώρια περαιτέρω χρησιμοποίησης και αξιοποίησης των διαθέσιμων της σε αποδοτικότερες χρηματοοικονομικές επενδύσεις.

4. Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος.

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος βασίζεται στα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία μιας επιχείρησης (μετρητά, εισηγμένα στο χρηματιστήριο χρεόγραφα και απαιτήσεις) που αποτελούν ανά πάσα στιγμή τη βασική πηγή ρευστών για την ικανοποίηση των τρεχουσών και προβλεπόμενων ημερησίων αναγκών σε μετρητά.

Μετρά, σε αριθμό ημερών, το χρονικό διάστημα που μια επιχείρηση μπορεί να λειτουργεί με τη χρησιμοποίηση των στην κατοχή της αμυντικών περιουσιακών στοιχείων χωρίς να καταφεύγει στη χρησιμοποίηση των εσόδων που προέρχονται από τις δραστηριότητες της.

Για να υπολογίσουμε τις προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες διαιρούμε το σύνολο των λειτουργικών δαπανών (κόστος πωληθέντων + δαπάνες διοικήσεως + δαπάνες διαθέσεως + διάφορες καθημερινές δαπάνες) με τον αριθμό ημερών του έτους (365).

Α.Α.Χ.Δ. = Διαθέσιμα + απαιτήσεις / Προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες.

ΠΙΝΑΚΑΣ 20 – ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ.

Ποσά σε ευρώ.	2009	2008	2007	2006
Διαθέσιμα.	196093906	195617172	200889084	208071295
Απαιτήσεις.	58827553	64967494	61636176	55546127
Λειτουργικές δαπάνες.	325292933	332803000	309431108	279779909
Ημέρες έτους.	365	365	365	365
Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος.	286	286	310	344

Βλέπουμε ότι η επιχείρηση μπορεί να λειτουργεί με τη χρησιμοποίηση των στην κατοχή της αμυντικών περιουσιακών στοιχείων για περίπου 300 ημέρες, ο δείκτης διαχρονικά μειώθηκε λόγω της αύξησης των λειτουργικών δαπανών.

3.5.2. ΕΙΔΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.

Η αποτελεσματικότερη χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης ενδιαφέρει τόσο τη διοίκηση της, όσο και εκείνους που ενδιαφέρονται για αυτήν. Η χρησιμοποίηση ορισμένων αριθμοδεικτών δραστηριότητας βοηθά να προσδιορίσουμε το βαθμό μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων (αποθεμάτων, απαιτήσεων) σε ρευστά.

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι οι εξής:

1. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων.
2. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.
3. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων.
4. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κινήσεως.
5. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού.
6. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων.

1.Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχειρήσεως. Μας παρέχει ένδειξη της ποιότητας και του βαθμού ρευστότητας των απαιτήσεων μιας επιχειρήσεως, καθώς και του κατά πόσο επιτυχής υπήρξε η διοίκηση αυτής στην είσπραξη των απαιτήσεων της.

Σχετικά με την ποιότητα των απαιτήσεων σημειώνεται ότι θα πρέπει να παρακολουθείται η σχέση μεταξύ του ύψους των επισφαλών και του ύψους των συνολικών απαιτήσεων. Μια αύξηση της σχέσεως αυτής διαχρονικά δείχνει βελτίωση των συνθηκών εισπράξεως των απαιτήσεων της επιχειρήσεως.

Ο υπολογισμός αυτού του αριθμοδείκτη αποτελεί τον καλύτερο τρόπο για να διαπιστωθεί αν οι απαιτήσεις μιας επιχειρήσεως είναι πολύ μεγάλες σε σύγκριση με τα υπόλοιπα κυκλοφοριακά της στοιχεία. Αυτό επιτυγχάνεται με την εύρεση του αριθμού των ημερών που οι απαιτήσεις παραμένουν στα βιβλία της επιχειρήσεως μέχρις ότου εισπραχθούν. Ο χρόνος εισπράξεως των απαιτήσεων μιας επιχείρησης επηρεάζεται από τους όρους χορηγήσεως των πιστώσεων στους πελάτες της.

Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων μιας επιχείρησης τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων και τόσο καλύτερη η θέση της από απόψεως χορηγούμενων πιστώσεων. Επιπλέον μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Διακυμάνσεις στον αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων, από χρόνο σε χρόνο, δείχνουν τις μεταβολές της πιστωτικής πολιτικής της επιχειρήσεως ή μεταβολή της ικανότητας της για είσπραξη των απαιτήσεων της.

Α.Τ.Ε.Α. = Καθαρές πωλήσεις / Μέσο όρο απαιτήσεων.

ΠΙΝΑΚΑΣ 21 – ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ.	2009	2008	2007	2006
Καθαρές πωλήσεις.	448302418	460847879	435264067	395337359
Μέσο όρο απαιτήσεων.	58827553	64967494	61636176	55546127

Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων.	7,62	7,09	7,06	7,12
Ημέρες έτους.	365	365	365	365
Ημέρες εισπράξεως απαιτήσεων.	48	51	52	51

Από τους δείκτες βλέπουμε ότι η εταιρία έχει ελάχιστο χρόνο δέσμευσης των κεφαλαίων της. Διαχρονικά υπάρχει βελτίωση των συνθηκών εισπράξεως των απαιτήσεων της επιχειρήσεως.

2. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από την επιχείρηση πιστώσεις ή αλλιώς πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχειρήσεως. Η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού για μια σειρά ετών δείχνει την πολιτική της επιχειρήσεως ως προς τη χρηματοδότηση των αγορών της. Μια μεταβολή του αριθμοδείκτη διαχρονικά δείχνει ότι η επιχείρηση αλλάζει την πιστοληπτική της πολιτική.

A.T.E.B.Y. = Κόστος πωληθέντων / Μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

ΠΙΝΑΚΑΣ 22 – ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ.

Ποσά σε ευρώ.	2009	2008	2007	2006
Κόστος πωληθέντων.	81593079	84567944	69619196	57505799
Μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.	108550752	100049877	92033555	84963424
Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.	0,75	0,85	0,76	0,68

Οι δείκτες είναι ικανοποιητικοί, το κόστος πωληθέντων καλύπτει σχεδόν στο 80% τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχειρήσεως. Διαχρονικά βλέπουμε ότι υπάρχει αύξηση του κόστους πωληθέντων αλλά και του μέσου ύψους βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

3. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων.

Η ικανότητα μιας επιχειρήσεως να πωλεί τα αποθέματα της γρήγορα αποτελεί ένα ακόμη μέτρο του βαθμού χρησιμοποίησεως των περιουσιακών της στοιχείων. Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχειρήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση. Ο υπολογισμός του γίνεται για να διαπιστωθεί η ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσεως.

Τέλος, αν διαιρέσουμε το 365 (συνολικές ημέρες του έτους) με τον αριθμό αυτόν διαπιστώνουμε τον αριθμό των ημερών που παρέμειναν τα αποθέματα στην επιχείρηση ώσπου να πωληθούν.

Αν δεν είναι γνωστό στον εξωτερικό αναλυτή το κόστος των πωληθέντων, τότε για τον υπολογισμό της ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων χρησιμοποιείται η αξία των πωλήσεων που πραγματοποιήθηκαν μέσα σε μια χρονική περίοδο.

A.T.K.A. = Κόστος πωληθέντων / Μέσο απόθεμα προϊόντων.

ΠΙΝΑΚΑΣ 23 – ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2009	2008	2007	2006
Κόστος πωληθέντων.	81593079	84567944	69619196	57505799
Μέσο απόθεμα προϊόντων.	26462539	33352781	28194829	21198261
Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων.	3,08	2,54	2,47	2,71

Ημέρες έτους.	365	365	365	365
Ημέρες αποθήκευσης.	118	144	148	135

Από τους δείκτες βλέπουμε ότι υπάρχει σημαντική βελτίωση και ότι η επιχείρηση κρατά όλο και πιο λίγες μέρες τα προϊόντα της στις αποθήκες της.

4. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κινήσεως.

Υπάρχει στενή σχέση μεταξύ των πωλήσεων και του κεφαλαίου κινήσεως μιας επιχειρήσεως, διότι όσο αυξάνουν οι πωλήσεις τόσο περισσότερα κεφάλαια απαιτούνται για αποθέματα και για αυξημένες ενδεχομένως πιστώσεις προς τους πελάτες της. Για αυτό, προκειμένου να ελεγχθεί η επαρκής ή όχι χρησιμοποίηση των κεφαλαίων κινήσεως προσδιορίζεται ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κινήσεως.

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κινήσεως και αν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κινήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Το καθαρό κεφάλαιο κίνησης προσδιορίζεται αν από το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού αφαιρεθούν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

A.T.K.K.K.K. = Καθαρές πωλήσεις / Καθαρό κεφάλαιο κινήσεως.

ΠΙΝΑΚΑΣ 24 – ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ.

Ποσά σε ευρώ.	2009	2008	2007	2006
Καθαρές πωλήσεις.	448302418	460847879	435264067	395337359
Καθαρό κεφάλαιο κινήσεως.	172833246	193887570	198686534	199852259
Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κινήσεως.	2,59	2,38	2,19	1,98

Από τους δείκτες βλέπουμε ότι υπάρχει επαρκής χρησιμοποίηση των κεφαλαίων κινήσεως της εταιρίας που σημαίνει ότι δεν χρειάζεται να καταφύγει σε εξωτερικό δανεισμό.

5. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού μιας επιχειρήσεως εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις της. Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί

Βέβαια, τα στοιχεία αυτού του δείκτη επηρεάζονται σε μεγάλο βαθμό από τη μέθοδο των αποσβέσεων που ακολουθεί η διοίκηση της εταιρείας, δηλαδή από το αν ακολουθείται πολιτική αυξανόμενης ή σταθερής απόσβεσης.

Γενικότερα, όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο πιο αποτελεσματικά έχουν χρησιμοποιηθεί τα περιουσιακά της στοιχεία. Η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη διαχρονικά μας δείχνει την πορεία της επιχειρήσεως ως προς το βαθμό χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων.

A.T.K.E. = Καθαρές πωλήσεις / Σύνολο ενεργητικού.

ΠΙΝΑΚΑΣ 25 – ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ.	2009	2008	2007	2006
Καθαρές πωλήσεις.	448302418	460847879	435264067	395337359
Σύνολο ενεργητικού.	471983995	495787516	497183228	496722891
Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού.	0,95	0,93	0,88	0,80

Οι δείκτες κυμαίνονται σε επίπεδα κάτω της μονάδος και μας δείχνουν ότι η επιχείρηση διαχρονικά χρησιμοποιεί αποτελεσματικά το σύνολο του ενεργητικού της.

6. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχειρήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις της. Με άλλα λόγια δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχειρήσεως διότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, γεγονός το οποίο ενδέχεται να οδηγεί σε αυξημένα κέρδη.

A.T.K.I.K. = Καθαρές πωλήσεις / Σύνολο ιδίων κεφαλαίων.

ΠΙΝΑΚΑΣ 26 – ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ.	2009	2008	2007	2006
Καθαρές πωλήσεις.	448302418	460847879	435264067	395337359
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων.	307422179	333183715	340836238	344668118
Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων.	1,46	1,38	1,28	1,15

Από τους δείκτες βλέπουμε ότι η επιχείρηση πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, και ότι διαχρονικά υπάρχει βελτίωση των δεικτών, δηλαδή σημαίνει ότι έχουμε αύξηση της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων.

3.5.3. ΕΙΔΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.

Η ανάλυση της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης έχει πολύ μεγάλη σημασία για την επιχείρηση . Αυτό διότι, όλες οι επιχειρήσεις έχουν σαν σκοπό το κέρδος και κατά συνέπεια οι ενδιαφερόμενοι δίνουν μεγάλη σημασία στο πόσο αποδοτική υπήρξε αυτή από απόψεως κερδών , ως και ποιες είναι οι προοπτικές της για το μέλλον.

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

Για την μέτρηση της αποδοτικότητας χρησιμοποιούνται διάφορα κριτήρια όπως η πορεία του όγκου των πωλήσεων, της παραγωγής, των κερδών κ.α. Τα κριτήρια όμως αυτά για να αποκτήσουν ουσιαστική σημασία πρέπει να συσχετιστούν τόσο μεταξύ τους όσο και με άλλα μεγέθη που έχουν σχέση με την επιχείρηση.

Η σχέση μεταξύ κερδών και απασχολούμενων κεφαλαίων είναι ένας από τους πλέον χρησιμοποιούμενους δείκτες μέτρησης της αποδόσεως μιας επιχείρησης, την οποία μπορούμε να συγκρίνουμε με την απόδοση άλλων εναλλακτικών μορφών επενδύσεων, καθώς και με την απόδοση άλλων επιχειρήσεων, ανταγωνιστικών ή όχι.

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες μέτρησης της αποδοτικότητας είναι οι εξής:

1. Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους.
2. Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους.
3. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού.
4. Συνδυασμένος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού.
5. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.
6. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικά απασχολούμενων κεφαλαίων.
7. Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως.
8. Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων.

Οι παραπάνω αριθμοδείκτες αποδοτικότητας δείχνουν πόσο αποτελεσματικά λειτούργησε η επιχείρηση κατά τη διάρκεια μιας ή και περισσότερων χρήσεων και απαντούν σε ερωτήματα σχετικά με το αν τα κέρδη της ήταν ικανοποιητικά, ποια ήταν η απόδοση των κεφαλαίων της, ποια ήταν η απόδοση από τις κύριες δραστηριότητες της κ.λπ.

Γενικά, οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας υπολογίζονται είτε με βάση τις πωλήσεις της επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας χρήσεως, είτε με βάση τις επενδύσεις της.

1) Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους.

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους είναι πολύ σημαντικός για τις εμπορικές και βιομηχανικές επιχειρήσεις γιατί παρέχει ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητάς τους. Σ' αυτού του είδους τις επιχειρήσεις, το κόστος πωληθέντων

είναι το σημαντικότερο μέγεθος και ως εκ τούτου ο προσεκτικός έλεγχος είναι απαραίτητος για την εξασφάλιση κερδοφόρας δραστηριότητας.

Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους μας δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης, καθώς και την πολιτική τιμών αυτής. Μια επιχείρηση για να θεωρηθεί επιτυχημένη θα πρέπει να έχει ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και αλλά έξοδα της και συγχρόνως να της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος, σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφαλαία που απασχολεί.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους τόσο καλύτερη, από άποψης κερδών, είναι η θέση της επιχείρησης, διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωληθέντων προϊόντων της. Επίσης ένας υψηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους μας δείχνει την ικανότητα της διοίκησης μιας επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές.

Αντίθετα ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει μια όχι καλή πολιτική της διοικήσεως στον τομέα αγορών και πωλήσεων. Το γεγονός αυτό οδηγεί σε στασιμότητα πωλήσεων με αποτέλεσμα να μην πραγματοποιούνται αγορές σε μεγάλες ποσότητες που θα μπορούσαν να επιτευχθούν με χαμηλές τιμές.

Αφού ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους μας δείχνει το πόσο επικερδής είναι μια επιχείρηση από την πώληση των προϊόντων της, η συνεχής παρακολούθηση αυτού για μια σειρά ετών μας παρέχει ένδειξη για την πορεία της εταιρείας διαχρονικά.

A.M.Π = 100 * Μικτά κέρδη εκμεταλλεύσεως / Καθαρές πωλήσεις χρήσεως.

ΠΙΝΑΚΑΣ 27 – ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.

Ποσά σε ευρώ.	2009	2008	2007	2006
Μικτά κέρδη εκμεταλλεύσεως.	102467248	112751405	109740144	94606271
Καθαρές πωλήσεις χρήσεως.	448302418	460847879	435264067	395337359

Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους.	23%	23%	24%	23%
--------------------------------------	------------	------------	------------	------------

Από τους δείκτες βλέπουμε ότι υπάρχει μια σταθερότητα διαχρονικά και ότι η επιχείρηση έχει περιθώρια να βελτιώσει την πολιτική της διοικήσεως στον τομέα αγορών και πωλήσεων.

2) Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της. Δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές τις δραστηριότητες. Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το ποσοστό του κέρδους που μένει στην επιχείρηση από την πώληση προϊόντων.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι πολύ χρήσιμος, δεδομένου ότι τόσο η διοίκηση όσο και πολλοί αναλυτές βασίζουν τις προβλέψεις τους για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της επιχειρήσεως επί του προβλεπόμενου ύψους πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους.

Α.Κ.Π. = Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως / Καθαρές πωλήσεις.

ΠΙΝΑΚΑΣ 28 – ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.

Ποσά σε ευρώ.	2009	2008	2007	2006
Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως.	64861632	83716590	78236132	65394547
Καθαρές πωλήσεις χρήσεως.	448302418	460847879	435264067	395337359
Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους.	14%	18%	18%	17%

Από τους δείκτες βλέπουμε διαχρονικά μια πολύ μικρή μείωση του ποσοστού κέρδους που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων.

3) Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού.

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως, καθώς και των επί μέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολογήσεως και ελέγχου της διοικήσεως της.

Ο υπολογισμός αυτού του αριθμοδείκτη επιτρέπει τη σύγκριση της αποδοτικότητας μιας επιχειρήσεως με την αποδοτικότητα άλλων μορφών επενδύσεων, καθώς και με την αποδοτικότητα άλλων επιχειρήσεων του ίδιου περίπου βαθμού κινδύνου. Η αποτελεσματικότητα λειτουργίας μιας επιχειρήσεως δείχνει την ικανότητα της να μπορεί να επιζήσει οικονομικά και να προσελκύει κεφαλαία που προσφέρονται για επένδυση, ανταμείβοντας τα ανάλογα.

Επίσης, επιτρέπει την παρακολούθηση της αποδοτικότητας διαχρονικά, τη σύγκριση της με τα αντίστοιχα μεγέθη άλλων ομοειδών επιχειρήσεων ή με το μέσο ορό του κλάδου οπού ανήκει η επιχείρηση, και τη διερεύνηση των αιτιών της μεταβολής του διαχρονικά.

Α.Α.Ε. = 100 * Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως + Χρηματοοικονομικά έξοδα / Σύνολο ενεργητικού.

ΠΙΝΑΚΑΣ 29 – ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.

Ποσά σε ευρώ.	2009	2008	2007	2006
Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως.	64861632	83716590	78236132	65394547
Χρηματοοικονομικά έξοδα.	-100168	-106211	-83882	-96107
Σύνολο ενεργητικού	471983995	495787516	497183228	496722891

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού.	14%	17%	16%	13%
--	------------	------------	------------	------------

Βλέπουμε ότι το 2009 υπάρχει μια μικρή μείωση των κερδών, ενώ στα προηγούμενα έτη υπήρχε βελτίωση του δείκτη λόγω της αύξησης των κερδών της επιχείρησης.

4) Συνδυασμένος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού.

Μας εμφανίζει τη σπουδαιότητα της ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού και του καθαρού περιθωρίου ή του καθαρού κέρδους και βοηθά στον εντοπισμό των δυνατών τροπών, με τους οποίους μπορεί να αυξηθούν τα λειτουργικά της κέρδη σε σχέση με το ύψος των απασχολούμενων στην επιχείρηση περιουσιακών στοιχείων, ούτως ώστε να βελτιωθεί η απόδοση της.

Σ.Α.Α.Ε. = Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου * Αριθμοδείκτη ταχύτητας ενεργητικού

Δηλαδή,

100 * Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως / Καθαρές πωλήσεις * Καθαρές πωλήσεις / Μέσο ύψος ενεργητικού.

ΠΙΝΑΚΑΣ 30 – ΣΥΝΔΥΑΣΜΕΝΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ.	2009	2008	2007	2006
Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου.	14%	18%	18%	17%
Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού.	0,95	0,93	0,88	0,80
Συνδυασμένος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού.	0,14	0,18	0,18	0,17

Από τους δείκτες βλέπουμε μια μικρή μείωση το 2009 λόγω της μείωσης των καθαρών κερδών της επιχείρησης αν και διαχρονικά οι δείκτες δεν παρουσιάζουν ιδιαίτερες μεταβολές και κινούνται σε επιθυμητά επίπεδα.

5) Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.

Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων είναι η συγκρίσεις των κερδών προς τα υπό της επιχείρησης δεσμευμένα ίδια κεφαλαία προς καθορισμών του ετήσιου ποσοστού κέρδους. Δείχνει σε ποσοστά το μέγεθος της γονιμότητας του ιδίου κεφαλαίου.

Είναι δηλαδή το επιτόκιο του ετήσιου τοκισμού του κεφαλαίου και όσο μεγαλύτερος είναι από το δείκτη του προηγούμενου χρόνου τόσο και καλύτερος, όσο μικρότερος τόσο χειρότερος. Αυτός ο αριθμοδείκτης εκφράζεται από το πηλίκο των καθαρών λειτουργικών κερδών της χρήσης με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης.

Τέλος λεμέ ότι ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σ' αυτήν.

Α.Α.Ι.Κ. = 100 * Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως / Σύνολο ενεργητικού.

ΠΙΝΑΚΑΣ 31 – ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ.	2009	2008	2007	2006
Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως.	64861632	83716590	78236132	65394547
Σύνολο ενεργητικού.	471983995	495787516	497183228	496722891
Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.	14%	17%	16%	13%

Από τους δείκτες βλέπουμε ότι τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σ' αυτήν αποδοτικά, και διαχρονικά κινούνται σχεδόν στα ίδια επίπεδα χωρίς να παρουσιάζονται ιδιαίτερες μεταβολές.

6) Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικά απασχολούμενων κεφαλαίων.

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει την αποδοτικότητα της επιχειρήσεως ανεξάρτητα από τις πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της. Επίσης δείχνει, την ικανότητα της επιχειρήσεως για πραγματοποίηση κερδών και το βαθμό επιτυχίας της διοικήσεως της στη χρησιμοποίηση των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων.

Δηλαδή, ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολούμενων στην επιχείρηση κεφαλαίων (ιδίων και ξένων) και μπορεί να υπολογιστεί είτε για το σύνολο μιας επιχειρήσεως είτε για τμήματα αυτής.

Α.Α.Α.Κ. = 100 * Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως + Χρηματοοικονομικά έξοδα / Συνολικά απασχολούμενα κεφαλαία.

ΠΙΝΑΚΑΣ 32 – ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.

Ποσά σε ευρώ.	2009	2008	2007	2006
Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως.	64861632	83716590	78236132	65394547
Χρηματοοικονομικά έξοδα.	-100168	-106211	-83882	-96107
Συνολικά απασχολούμενα κεφαλαία.	307422179	333183715	340836238	344668118
Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικά απασχολούμενων κεφαλαίων	21%	25%	23%	19%

Από τους δείκτες βλέπουμε ότι υπάρχει σχετικά σταθερή αποδοτικότητα της επιχειρήσεως, ανεξάρτητα από τις πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της.

7) Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως.

Η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη μιας επιχείρησης είναι θετική και επωφελής αν η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων. Η διαφορά αυτή

δείχνει την επίδραση που ασκεί η χρησιμοποίηση των δανειακών κεφαλαίων επάνω στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης.

Όταν η αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από το κόστος των δανειακών της κεφαλαίων, τότε η προσφυγή της επιχείρησης στον δανεισμό είναι επωφελής για αυτήν. Το αντίθετο συμβαίνει όταν η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης είναι μικρότερη από το κόστος των δανειακών της κεφαλαίων.

Η επίδραση αυτή μπορεί να μετρηθεί με τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη οικονομικής μόχλευσης, ο οποίος βρίσκεται αν διαιρέσουμε την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων με την αποδοτικότητα των απασχολούμενων κεφαλαίων της.

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

Στην περίπτωση , που ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης είναι μεγαλύτερος της μονάδας , τότε η επίδραση από τη χρήση ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής γι' αυτήν. Όταν ισούται με την μονάδα, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της είναι μηδενική και δεν υπάρχει οικονομική ωφέλεια για την επιχείρηση.

Όταν είναι μικρότερος από την μονάδα, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και η επιχείρηση δανείζεται με επαχθείς όρους. Αυτό συμβαίνει στις περιπτώσεις υπερδανεισμού, που η περαιτέρω προσφυγή στο δανεισμό είναι επιζήμια για την επιχείρηση.

A.O.M. = Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων/ Αποδοτικότητα συνολικά απασχολούμενων κεφαλαίων.

ΠΙΝΑΚΑΣ 33 – ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ.

Ποσά.	2009	2008	2007	2006
Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.	14%	17%	16%	13%

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικά απασχολούμενων κεφαλαίων	21%	25%	23%	19%
Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως.	0,67	0,68	0,7	0,68

Οι αριθμοδείκτες κινούνται σε επίπεδα κοντά της μονάδος που σημαίνει ότι η επίδραση από την χρήση ξένων κεφαλαίων είναι μηδενική, και δεν τίθενται θέματα δανεισμού με επαχθής για την επιχείρηση χρηματοοικονομικούς όρους.

8) Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων.

Ο αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων εκφράζει το ποσοστό των καθαρών πωλήσεων, που απορροφάτε από τα λειτουργικά έξοδα και το κόστος των πωληθέντων.

Όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο αριθμοδείκτης, τόσο μικρότερη είναι η αποδοτικότητα της επιχειρήσεως, διότι το ποσοστό λειτουργικών που παραμένει σε αυτή βρίσκεται σε τέτοιο επίπεδο, που ίσως να μην επαρκεί για την εξυπηρέτηση των χρηματοοικονομικών και των άλλων εξόδων της επιχειρήσεως.

$$\text{Α.Λ.Ε.} = 100 * \text{Κόστος πωληθέντων} + \text{Λειτουργικά έξοδα} / \text{Καθαρές πωλήσεις.}$$

ΠΙΝΑΚΑΣ 34 – ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ.	2009	2008	2007	2006
Κόστος πωληθέντων.	81593079	84567944	69619196	57505799
Λειτουργικά έξοδα.	116783881	126259054	118668897	106183833
Καθαρές πωλήσεις.	448302418	460847879	435264067	395337359
Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων.	44%	46%	43%	41%

Από τους δείκτες βλέπουμε ότι σχεδόν οι μισές καθαρές πωλήσεις, απορροφούνται από τα λειτουργικά έξοδα και το κόστος των πωληθέντων.

3.5.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.

Η διαδικασία προσδιορισμού της οικονομικής καταστάσεως μιας επιχειρήσεως από μακροχρόνια σκοπιά περιλαμβάνει την ανάλυση της διαρθρώσεως των κεφαλαίων μιας επιχείρησης, δηλαδή εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότηση της. Έτσι έχουμε τα μόνιμα κεφάλαια, ως και τις βραχυπρόθεσμες, μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Από τις διαφορές αυτές μορφές υποχρεώσεων άλλες εξασφαλίζονται με την παροχή υποθήκης ή προσημειώσεως ή ενεχύρου, ενώ για άλλες δεν παρέχεται καμιά εμπράγματη ασφάλεια στους πιστωτές.

Η σπουδαιότητα της διαρθρώσεως των κεφαλαίων απορρέει από την ουσιαστική διαφορά που υπάρχει μεταξύ των ιδίων και των δανειακών κεφαλαίων. Τα ίδια κεφάλαια, επειδή θεωρούνται μόνιμα, επενδύονται κατά κανόνα σε μακροχρόνιες επενδύσεις και εκτίθενται σε περισσότερους κινδύνους από ότι τα δανειακά.

Οι παράγοντες που επηρεάζουν τις αποφάσεις μιας επιχειρήσεως για τη διατήρηση μιας δεδομένης διαρθρώσεως κεφαλαίων είναι ο επιχειρηματικός κίνδυνος (όσο μεγαλύτερος είναι τόσο χαμηλότερος πρέπει να είναι ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβαρύνσεως), η θέση της επιχειρήσεως από απόψεως φορολογίας και η ικανότητα της επιχειρήσεως να αντλεί κεφαλαία με επωφελείς για αυτήν ορους, ακόμη και κάτω από δύσκολες συνθήκες.

Για την ανάλυση και μελέτη της μακροχρόνιας οικονομικής καταστάσεως μιας επιχειρήσεως χρησιμοποιούνται συνήθως οι εξής αριθμοδείκτες:

1. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια.
2. Αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων.
3. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια.
4. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς παγία.
5. Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις.

1) Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια.

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια είναι τόσο σπουδαίος όσο και ο αριθμοδείκτης ρευστότητας μιας επιχείρησης διότι εμφανίζει την οικονομική δύναμη αυτής και αντανακλά τη μακροχρόνια ρευστότητα της, με το

να παρέχει ένδειξη για την ύπαρξη ή όχι πίεσως για την εξόφληση και εξυπηρέτηση των υποχρεώσεων της .

Έτσι, όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ίδιων κεφαλαίων σε σχέση με τις υποχρεώσεις της, τόσο μεγαλύτερη προστασία παρέχεται στους δανειστές της και τόσο μικρότερη πίεση ασκείται σ ' αυτή για την εξόφληση των υποχρεώσεων της και την πληρωμή τόκων . Ανεξάρτητα από όλα αυτά ένας υψηλός αριθμοδείκτης ίδιων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια δεν αποτελεί απαραίτητα ένδειξη ότι η επιχείρηση ακολουθεί τον επωφελέστερο τρόπο χρηματοδότησης της.

Α.Ι.Κ.Π.Σ.Κ. = 100 * Ίδια κεφάλαια / Συνολικά κεφάλαια.

ΠΙΝΑΚΑΣ 35 – ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.

Ποσά σε ευρώ.	2009	2008	2007	2006
Ίδια κεφάλαια.	307422179	333183715	340836238	344668118
Συνολικά κεφάλαια.	471983995	495787516	497183228	496722891
Αριθμοδείκτης ίδιων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια.	0,65	0,67	0,69	0,69

Από τούς δείκτες βλέπουμε ότι η κατά ελάχιστον μείωση σημαίνει ότι η εταιρία χρησιμοποιεί επαρκώς τα κεφάλαια της δεν υποχρεώνεται να καταφεύγει σε εξωτερικούς δανειστές και έχει μείωση στα χρηματοοικονομικά της έξοδα. Ταυτόχρονα επιτυγχάνει καλύτερες τιμές αγοράς από τους προμηθευτές της διότι μπορεί και ικανοποιεί τις υποχρεώσεις της.

2) Αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων.

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων που έχει χρηματοδοτηθεί από τους βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους πιστωτές της επιχείρησης. Οι δυο αριθμοδείκτες δείχνουν τη σχέση των ίδιων και των δανειακών κεφαλαίων μεταξύ τους, και το βαθμό προστασίας των πιστωτών μιας επιχείρησης.

Πάντως, εκείνο το οποίο μπορούμε να πούμε γενικά είναι ότι, όταν τα ξένα κεφάλαια είναι πολύ λίγα , σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια, τότε η θέση της επιχείρησης είναι παρά πολύ ασφαλής. Αντίθετα ο υπερδανεισμός αντανακλά, συνήθως μια πιο επισφαλή για την επιχείρηση και τους πιστωτές της κατάσταση. Στην περίπτωση αυτή , ενδέχεται οι πιστωτές της εγχείρησης να θελήσουν να εκμεταλλευτούν τη δύσκολη θέση της και να τη θέσουν σε κατάσταση πτώχευσης, η να αναλάβουν οι ίδιοι τη διαχείριση της, γεγονός το οποίο οδηγεί σε απώλεια της ανεξαρτησίας της.

Όσο μεγαλύτερη είναι η αναλογία των ξένων κεφαλαίων στο σύνολο των κεφαλαίων μιας επιχείρησης τόσο περισσότερο χρεωμένη εμφανίζεται αυτή και τόσο μεγαλύτερες είναι οι σταθερές επιβαρύνσεις και υποχρεώσεις της για την εξόφληση τους .

Α.Δ.Κ. = Ξένα κεφαλαία / Συνολικά κεφαλαία.

ΠΙΝΑΚΑΣ 36 – ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.

Ποσά σε ευρώ.	2009	2008	2007	2006
Ξένα κεφαλαία.	164561816	162603801	156346990	152054773
Συνολικά κεφάλαια.	471983995	495787516	497183228	496722891
Αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων.	0,35	0,33	0,31	0,31

Βλέπουμε ότι η θέση της επιχείρησης είναι παρά πολύ ασφαλής διότι χρησιμοποιούνται ελάχιστα ξένα κεφαλαία στην επιχείρηση και διαχρονικά ο δείκτης δεν παρουσιάζει ιδιαίτερες μεταβολές. Αυτό σημαίνει ότι δεν έχει διαφοροποιηθεί η πολιτική δανειακής εξυπηρέτησης της εταιρίας.

3) Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια.

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση και εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο των δανειακών κεφαλαίων.

Δηλαδή, μας δείχνει την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της. Αν είναι μεγαλύτερος της μονάδας, μας δείχνει ότι οι φορείς της επιχειρήσεως συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της.

Α.Ι.Κ.Π.Δ.Κ. = Ίδια κεφάλαια / Ξένα κεφάλαια.

ΠΙΝΑΚΑΣ 37 – ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.

Ποσά σε ευρώ.	2009	2008	2007	2006
Ίδια κεφάλαια.	307422179	333183715	340836238	344668118
Ξένα κεφάλαια.	164561816	162603801	156346990	152054773
Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια.	1,87	2,05	2,18	2,27

Η συνεχόμενη μείωση των δεικτών σημαίνει την μειωμένη εξάρτηση από ξένα ή δανειακά κεφάλαια και εξυπηρέτηση των υποχρεώσεων της εταιρίας από την αποδοτικότητα της λειτουργίας της, δηλαδή είναι συνδυασμός του αυξημένου κύκλου εργασιών των μειουμένων επισφαλών και της καλής είσπραξης των απαιτήσεων του ενεργητικού.

4) Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια.

Με τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη αυτού αποσκοπούμε στην εύρεση του τρόπου χρηματοδότησεως των παγίων επενδύσεων μιας επιχειρήσεως. Έτσι όταν τα ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησης είναι μεγαλύτερα των επενδύσεων της σε πάγια, τότε ένα μέρος των κεφαλαίων κινήσεως αυτής προέρχεται από τους μετόχους της. Αντίθετα, όταν τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια τότε για χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων της έχουν χρησιμοποιηθεί, εκτός από τα ίδια, και ξένα κεφάλαια.

Α.Ι.Κ.Π.Π. = Ίδια κεφάλαια / Καθαρά πάγια.

ΠΙΝΑΚΑΣ 38 – ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ.

Ποσά σε ευρώ.	2009	2008	2007	2006
Ίδια κεφάλαια.	307422179	333183715	340836238	344668118
Καθαρά πάγια.	189617983	200379967	204391344	209240247
Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς παγία.	1,62	1,66	1,67	1,65

Από τους δείκτες βλέπουμε ότι η σχέση είναι διαχρονικά σταθερή και δεν υφίσταται κάποια ιδιαίτερη μεταβολή. Οι τιμές του δείκτη σημαίνει ότι έχουν χρηματοδοτηθεί επαρκώς τα καθαρά παγία από τα ίδια κεφάλαια, που σημαίνει μειωμένη δανειακή εξάρτηση και δυνατότητα αυτοεξυπηρέτησης του κεφαλαίου κίνησης.

5) Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις.

Ο αριθμοδείκτης των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης προς το σύνολο των υποχρεώσεων της μας δείχνει τη ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεων της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι σημαντικός αν ληφθεί υπόψη ότι, ορισμένα κυκλοφοριακά στοιχεία έχουν σχετικά χαμηλό βαθμό ρευστοποίησης. Ο αριθμοδείκτης αυτός επηρεάζεται αντίστροφα από λειτουργικές και έκτακτες ζημιές. Είναι φανερό ότι, οι βραχυχρόνιοι πιστωτές προστατεύονται περισσότερο καθώς το κεφάλαιο κινήσεως μιας επιχείρησης αυξάνεται με κεφάλαια των φορέων αυτής.

$$\text{Α.Κ.Ε.Π.Σ.Π.} = 100 * \text{Κυκλοφορούν ενεργητικό} / \text{Σύνολο υποχρεώσεων.}$$

ΠΙΝΑΚΑΣ 39 – ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.

Ποσά σε ευρώ.	2009	2008	2007	2006
Κυκλοφορούν ενεργητικό.	281383998	293937447	290720089	284815683

Σύνολο υποχρεώσεων.	164561816	162603801	156346990	152054773
Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις.	171%	181%	186%	187%

Από τους δείκτες παρατηρούμε ότι η εταιρία μπορεί και υπερκαλύπτει τις υποχρεώσεις της από το ενεργητικό της και αυτό σημαίνει ότι δεν υπάρχει λόγος δανειακής εξάρτησης από ξένα κεφάλαια.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Για την εξαγωγή συμπερασμάτων από την ανάλυση των ετήσιων οικονομικών εκθέσεων των επιχειρήσεων σημαντικότατο ρόλο παίζουν και οι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες. Οι οικονομικοί δείκτες που διαπραγματεύεται η παρούσα εργασία είναι ένα δείγμα του μεγάλου αριθμού των δεικτών που χρησιμοποιούνται από τους ειδικούς αναλυτές (credit analysts) για την λήψη επενδυτικών αποφάσεων, τον έλεγχο των χρηματοδοτήσεων, τον προσδιορισμό του κινδύνου κ.α.

Θα πρέπει να έχουμε υπόψη μας ότι ο ισολογισμός είναι μία φωτογραφία της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης την συγκεκριμένη χρονική στιγμή πχ. 31/12/XXXX. Το σίγουρο είναι ότι την προηγούμενη ημέρα τα οικονομικά δεδομένα μιας επιχείρησης ήταν διαφορετικά και την επόμενη μέρα θα είναι επίσης διαφορετικά. Έχει μεγάλη σημασία λοιπόν η διαχρονική εξέταση και παρουσίαση έτσι ώστε αυτή η «στατική» παρουσίαση των πεπραγμένων μιας επιχείρησης, να μη επιδέχεται διαφορετικές ερμηνείες και προσεγγίσεις.

Συμπερασματικά λοιπόν η εξεταζόμενη εταιρεία Αθηναϊκή Ζυθοποιία Α.Ε. δικαίως συγκαταλέγεται στις καλύτερες εταιρείες της Ελλάδας. Στην σύγχρονη επιχειρηματική πραγματικότητα η ευημερία και η οικονομική ευρωστία μιας επιχείρησης, αποδεικνύεται μέσω αριθμοδεικτών .

Έτσι, ο ρόλος του οικονομικού αναλυτή δεν περιορίζεται στην επαλήθευση των λογιστικών στοιχείων μιας εταιρείας αλλά σε συνδυασμό με την χρήση των απαραίτητων δεικτών να προχωρήσει στην εξαγωγή ασφαλών συμπερασμάτων σε σχέση με την πραγματική δυναμική και προοπτική της επιχείρησης. Η χρήση και η σωστή ερμηνεία των χρηματοοικονομικών δεικτών είναι ένα σημαντικό εργαλείο στα πλαίσια της σύγχρονης χρηματοοικονομικής διοίκησης.

Επίσης, με την χρήση των χρηματοοικονομικών δεικτών, είναι σε θέση να προσδιορισθεί σε κάποιο βαθμό και η στρατηγική που εφαρμόζουν τα διάφορα στελέχη με στόχο και την δική τους προσωπική εξέλιξη παράλληλα με την ανάπτυξη της εταιρείας . Ιδιαίτερα λοιπόν σήμερα όπου η Ελληνική και η Διεθνής οικονομική κρίση έχει δυσμενώς επηρεάσει την χρηματοοικονομική διάρθρωση των επιχειρήσεων η χρήση και η τήρηση αριθμοδεικτών κρίνεται όχι μόνο αναγκαία αλλά ιδιαίτερα υποχρεωτική και παραγωγική ,όχι μόνο για την επιχείρηση – οικονομική μονάδα αλλά και για τα παραγωγικά στελέχη κάθε χρηματοοικονομικού οργανισμού .

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Π.Κιόχος, Γ.Παπανικολάου, Γ.Θάνος, Α.Κιοχος(M.SC.), «Χρηματοοικονομική Διοίκηση & Πολιτική», Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα 2002.
2. Π.Κιόχος, Γ.Παπανικολάου, Α.Κιοχος(M.SC.), «Διαχείριση Χαρτοφυλακίων & Χρηματοοικονομικών Κινδύνων», Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα 2003.
3. Νιάρχος Α. Νικήτας, «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Πέμπτη έκδοση, Αθήνα 1997.
4. Ι.Τρ.Χρυσοκέρη, «Ανάλυσις Ισολογισμών», Εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα 1971.
5. «INDUSTRIAL NEWS & RESEARCH, 2010», ηλεκτρονικό περιοδικό.

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΠΗΓΕΣ

<http://www.eurocharity.gr/company>

<http://www.athenianbrewery.gr/index>

<http://www.taxheaven.gr>

<http://www.express.gr>

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2009

ΑΘΗΝΑΪΚΗ ΖΥΘΟΠΟΙΑ Α.Ε.

ΑΡ. Μ. Α.Ε. 7727/01ΔΤ/9/06/29

ΛΕΩΦΟΡΟ ΚΗΦΙΣΟΥ 102, ΑΓ. ΑΛΕΞ.

Στοιχεία και πληροφορίες της χρήσεως 2009 (1 Ιανουαρίου 2009 έως 31 Δεκεμβρίου 2009)

Το παρόντο στοιχείο και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και το σκοτάδιση της Εταιρείας "ΑΘΗΝΑΪΚΗ ΖΥΘΟΠΟΙΑ Α.Ε." Συναρμωτά κτισμένα στον αναγκαστικό, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική ενέργεια ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία να σταθεί στη θεώρηση διαθεσίμου της εταιρείας, όπου απαιτούνται οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή

Αρμόδιο Νομάρχη: Αθηνών

Διεύθυνση Διαχείρισης Εταιρείας: www.athinaibrewery.gr

Συνάδελφοι Διοικητικοί Σύμβουλοι: Nicolaas Herman Nusmeier Πρόεδρος, Jacobus Van Herpen Αντιπρόεδρος Α και διευθυνών Σύμβουλος,

Εμμανουήλ Πρίνος Αντιπρόεδρος Β, Ιωάννη Τριφίλλη Μέλος, Επαμεινώνδας Λοιμωτάκης Μέλος,

Ρίκο Ρίτος Μέλος και Σπύρος Σπινός Μέλος

Ημερομηνία Έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων: 8 Απριλίου 2010

Νόμιμος Ελεγκτής: Νικόλαος Βασιλείου ΑΜ ΤΟΕΛ 18701

Ελεγκτική Εταιρεία: ΚΡΜΩ Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.

Τύπος Σχέσης Ελεγχού Ελεγκτών: Με σύμφωνη γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	(ποσό σε ευρώ)	
	31-Δεκ-09	31-Δεκ-08
Πάγια	440.302.248	489.647.879
Ασπίδα λειτουργικά έσοδα	7.173.074	8.398.209
Κίνηση αποθεμάτων	-81.630.076	84.587.044
Φόροι & κλη	-53.745.877	-48.328.874
Έξοδα προμηθειών	-73.170.080	-73.860.331
Αποσβέσεις	-29.048.354	-30.070.238
Ασπίδα λειτουργικά έσοδα	-118.783.881	-128.250.054
Λειτουργικά κέρδη προ χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων και φόρων	101.134.286	108.372.888
Χρηματοοικονομικά έσοδα	1.433.211	8.484.796
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-100.166	-108.211
Καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	1.333.045	8.376.688
Κέρδη προ φόρων	102.467.331	116.749.576
Φόρος εισοδήματος	-37.605.618	-29.034.815
Κέρδη μετά φόρων	64.861.713	87.714.761
Ασπίδα συνολικά έσοδα μετά από φόρους		
Συνεπαραγόμενα Συνολικά καθαρά κέρδη	64.861.713	87.714.761
Κέρδη μετά φόρων ανά μετοχή βασικά και προσαρμοσμένα	38,66	48,01

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΘΕΣΙΟΥ	(ποσό σε ευρώ)	
	31-Δεκ-09	31-Δεκ-08
Ενεργητικά		
Γένη περιουσία α στοιχεία	186.617.983	200.378.987
Άυλο περιουσιακό στοιχείο	291.805	183.793
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	398.195	398.195
Ασπίδα επενδύσεων	88.041	88.041
Ασπίδα μεταρρυθμίσεων υποχρεώσεων	208.183	202.063
Σύνολο μη πελατοοικονομικών ενεργητικών	196.099.997	281.898.088
Αποθέματα	25.462.536	33.352.781
Πάγια και ασπίδα απαιτήσεων	58.627.563	64.987.494
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	198.093.908	195.617.172
Σύνολο ενκαταβληθέντων ενεργητικών	281.383.998	293.937.447
Σύνολο ενεργητικών	471.983.986	486.797.518
Ίδια κεφάλαια		
Μετοχές κεφάλαια	54.581.310	54.581.310
Διαφορά υπέρ το όριο	1.365	1.365
Αποθεματικό	82.983.192	82.983.192
Κέρδη ως νύα	156.856.312	185.617.848
Εξοδα ίδιων κεφαλαίων	387.422.179	333.183.718
Υποχρεώσεις		
Ποσότητες σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	38.980.195	41.782.959
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	15.955.038	18.884.005
Προβλέψεις	1.085.830	1.927.300
Σύνολο μεταρρυθμίσεων υποχρεώσεων	88.011.884	82.582.984
Παραβλεπόμενα και λοιπές υποχρεώσεις	91.682.332	88.844.082
Προβλεπόμενα	3.135.240	
Φόρος εισοδήματος πληρωτέα	13.733.180	11.405.815
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	198.508.782	198.648.377
Σύνολο υποχρεώσεων	184.561.816	184.983.381
Σύνολο ίδιων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	471.983.986	486.797.518

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΜΕΣΩ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	(ποσό σε ευρώ)	
	31-Δεκ-09	31-Δεκ-08
Σύνολο ίδιων κεφαλαίων Ανοδής χρήσης	333.183.718	388.838.238
Κέρδη μετά φόρων	64.861.832	83.718.580
Ασπίδα συνολικά έσοδα μετά από φόρους		
Συνεπαραγόμενα συνολικά έσοδα χρήσεως	64.861.832	83.718.580
Διανεμηθέντα μερίσματα	-30.823.166	-61.388.113
Σύνολο ίδιων κεφαλαίων Ανοδής χρήσης	387.422.179	333.183.718

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	(ποσό σε ευρώ)	
	31-Δεκ-09	31-Δεκ-08
Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη μετά φόρων	64.861.832	83.718.580
Διαρθρωτικές ενέργειες		
Αποσβέσεις	29.048.354	30.070.238
Προβλέψεις	3.430.016	1.704.900
Κέρδη από πωλήσεις παγίων	-880.318	-1.215.827
Έσοδα τόκων	-1.318.037	-8.477.327
Έξοδα από πωλητές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	7.485.719	8.736.048
Φόρος εισοδήματος	37.805.618	29.034.615
Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες προ μεταβολών από κεφάλαιο κίνησης και προβλέψεις	142.144.964	148.889.424
Αύξηση/μείωση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	-4.100	-8.981
(Αύξηση/μείωση) επενδύσεων	5.860.243	-5.270.582
(Αύξηση/μείωση) πελατών και λοιπών απαιτήσεων	3.814.100	-4.581.317
Αύξηση/μείωση και λοιπών υποχρεώσεων	2.725.108	4.482.319
Τόκοι εισπραχθέντες	1.318.037	8.477.327
Ποσότητες σε εργαζομένους καταβληθείσες	-10.289.083	-9.371.878
Φόρος εισοδήματος καταβληθείσες	-35.303.522	-26.877.246
Καθαρές ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	107.813.798	110.331.881

Ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		
Εισπραχθέντα από πώληση παγίων περιουσιακών στοιχείων	1.007.923	2.358.938
Απόκτηση άλλων περιουσιακών στοιχείων	188.219	-241.748
Απόκτηση παγίων περιουσιακών στοιχείων	-12.833.570	-28.251.850
Καθαρές ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	-11.637.388	-24.234.860
Ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Μερίσματα πληρωθέντα	-80.823.166	-81.388.113
Καθαρές ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-80.823.166	-81.388.113
Καθαρά Αύξηση(μείωση) στα χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	476.734	-8.271.812
Χρηματικό διαθέσιμα και ισοδύναμα την 1η Ιανουαρίου	195.617.172	200.889.084
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα την 31η Δεκεμβρίου	198.093.908	198.617.172

Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες:

1. Επί των παγίων στοιχείων δεν υφίστανται συμπεράσματα βάσει.
2. Η Εταιρεία κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008 δεν είχε εισπράξει από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2007 έως 2008 και έχει συρραστεί πρόβλεψη για αναμένεται φορολογικά κέρδη ύψους Ευρώ 3.882.794 μετά την ημερομηνία του ισολογισμού ή εταιρεία ελεγχόμενη φορολογικά για τις χρήσεις 2007 και 2008 και καθαρά εισπράξει φόρους Ευρώ 2.135.246. Κατά συνέπεια, οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας για τη χρήση 2008 δεν έχουν καταστεί οριστικές.
3. Κατά την τρέχουσα χρήση η Εταιρεία κατέβαλε Ευρώ 11,2 εκατ. έκτακτη εισφορά για τα κέρδη του 2008.
4. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διακρίση διαφοράς διακρίσεων ή διακρίσεων οφειλόμενα που να ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας.
5. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται με την μέθοδο της αμείβης ενσωμάτωσης κατά ποσοστό 88,8% στις ενσωματωμένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει η εταιρεία MEINERKEN NV που εδρεύει στην Ολλανδία.
6. Τα ποσά των οφειλόμενων και πληρωτέων από και προς τις συνδεδεμένες εταιρείες αφορούν από την έναρξη της διαπραγματικής χρήσης, σύμφωνα από ποσά των € 28,5 εκατ. και € 6,7 εκατ. αντίστοιχα. Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων από και προς τις συνδεδεμένες εταιρείες στη λήξη της τρέχουσας χρήσης, ανέρχονται από ποσά των € 1 εκατ. και € 11,8 εκατ. αντίστοιχα. Τα ποσά των βραχυπρόθεσμων παροχών και παροχών συνταξιούχων των συνδεδεμένων εταιρειών της Εταιρείας ανέρχονται σε € 2,8 εκατ. Οι υποχρεώσεις έναντι των συνδεδεμένων προσώπων ανέρχονται σε € 0,3 εκατ.
7. Ο αριθμός και κατασκευασμένοι προσωπικά για την τρέχουσα περίοδο ήταν 1.175 άτομα.

Αγγλία 8 Απριλίου 2010

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝ. ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

NICOLAAS HERMAN NUSMEIER

JACOBUS VAN HERPEN

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΣΕΡΒΑΣ

ΑΘΗΝΑΪΚΗ ΖΥΘΟΠΟΙΑ Α.Ε.

ΑΡ. Μ. Α.Ε. 7727/01ΔΤ/Β/06/29

ΛΕΩΦΟΡΟ ΚΗΦΙΣΟΥ 162, ΑΓΓΑΛΕΩ

Στοιχεία και πληροφορίες της χρήσης 2008 (1 Ιανουαρίου 2008 έως 31 Δεκεμβρίου 2008)

Τα παραπάνω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, αποτυπώνονται με τον γενικό ενυπόθηκο για την οικονομική κατάσταση και το αποτελεσματικό της Εταιρείας "ΑΘΗΝΑΪΚΗ ΖΥΘΟΠΟΙΑ Α.Ε." Σύντομα επαναμένουν στον αναγνώστη. Πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδος επένδυση ή επένδυση ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτυακού της ιστοχώρου όπου αναρτώνται οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις καθώς η διεύθυνση ελέγχου του εθνικού ελεγκτικού λογιστή

Αρχηγός Νομάρχου Αθηνών
 Διεύθυνση διαδικτυακού Ιστοχώρου www.athenaink.com
 Σύνθεση διοικητικού Συμβουλίου: Νικόλαος Ηέρμαν Νυσμείερ Πρόεδρος, Jacobus Van Herpen Αντιπρόεδρος Α' και Διευθύνων Σύμβουλος,
 Ευαγγελική Πρασσή Αντιπρόεδρος Β' Ιωάννα Τριφύλλη Μέλος, Ελευθέριος Λαυρινιάδης Μέλος,
 Ραφαήλ Ραφαήλ Μέλος και Ζαχαρίας Σίπης Μέλος
 Ημερομηνία έκδοσης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων 10 Μαρτίου 2009
 Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής: Νικόλαος Βουτσάρας ΑΜ ΣΟΕΛ 18701
 Ελεγκτική Εταιρεία: ΚΡΜΚ Ορκωτός Ελεγκτής Α.Ε.
 Τύπος εκδόσης ετήσιου ελεγκτικού: Με συμφωνία γράμμου

	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟ ΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ		
	(ποσά σε ευρώ)		(ποσά σε ευρώ)		
	31-Δεκ-08	31-Δεκ-07	31-Δεκ-08	31-Δεκ-07	
Πωλήσιμες	480.847.878	434.284.087	Τραπεζικές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	8.360.209	7.007.806	Κέρδη περιόδου	83.718.590	
Κίνηση αποθεμάτων	-84.957.844	-89.819.188	Διαφορές εισπραχθέντων		
Έσοδα & έξοδα	-49.325.071	-48.447.506	Αποσβέσεις	30.070.238	
Έξοδα προσωπικού	-73.660.331	-72.895.510	Προβλέψεις	1.704.990	
Αποσβέσεις	-30.070.238	-30.159.537	Κινητήρια έσοδα από πώληση παγίων	1.215.527	
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	-128.259.054	-118.888.807	Έσοδα τόκων	8.477.327	
Λειτουργικές εσόδων προ χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων και φόρων	106.372.888	102.881.237	Έξοδα από παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία Φόρος εισοδήματος	8.736.045	
Χρηματοοικονομικά έσοδα	6.464.768	7.142.700	Τραπεζικές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες προ μεταβολών από κεφάλαια κίνησης και προβλέψεις	28.004.819	
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-106.211	-83.862	Τραπεζικές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες προ μεταβολών από κεφάλαια κίνησης και προβλέψεις	146.088.934	
Καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	8.278.898	7.088.871	(Αύξηση/μείωση λοιπών μεταβολών στα παγία κίνησης)	-6.881	
Κέρδη προ φόρων	112.764.486	108.748.144	(Αύξηση) μείωση παγίων και λοιπών σταθμικών	-6.270.082	
Φόρος εισοδήματος	-26.004.815	-31.504.012	Αύξηση προμηθειών και λοιπών υποχρεώσεων	-4.581.317	
Κέρδη περιόδου	83.718.680	78.232.132	Τόκοι εισπραχθέντες	4.482.516	
Κέρδη ανά μετοχή βασικά και προσαρμοσμένα	48,91	43,88	Τόκοι εισπραχθέντες	8.477.327	
			Παροχές σε εργαζόμενους καταβλητέες	8.371.876	
			Φόρος εισοδήματος καταβλητέος	-26.977.268	
			Καθαρές τραπεζικές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	118.331.881	
				99.284.521	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΞΑΓΩΓΙΣΜΟΥ					
(ποσά σε ευρώ)					
	31-Δεκ-08	31-Δεκ-07			
Ενεργητικό			Τραπεζικές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		
Πόσων περιουσιακά στοιχεία	200.379.987	204.391.344	Εισπραχθέντες από αύξηση παγίων	2.358.938	452.019
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	783.783	1.392.487	Αποπληξη άλλων περιουσιακών στοιχείων	-241.740	-242.082
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	386.185	386.185	Αποπληξη παγίων περιουσιακών στοιχείων	-28.351.850	-24.527.048
Λοιπές επενδύσεις	88.041	88.041	Καθαρές τραπεζικές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	-34.234.666	-34.318.722
Λοιπές μεταβλητές απαιτήσεις	202.083	195.102			
Σύνολο μη κεφαλαιοκρατούμενου ενεργητικού	281.898.899	289.483.139	Τραπεζικές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες		
Αποθεμίματα	33.352.791	29.194.829	Εισπραχθέντες από αύξηση μεταβολών κεφαλαίου		6
Ποσάτες και λοιπές απαιτήσεις	64.987.494	81.636.178	Μείωση και πληρωθέντα	-91.389.113	-82.088.017
Χρηματούχοι δανειστές και εισόδημα	195.817.172	200.889.084	Καθαρές τραπεζικές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες	-41.388.119	-82.088.013
Σύνολο κεφαλαιοκρατούμενου ενεργητικού	283.937.647	298.720.688	Καθαρά Αύξηση(μείωση) στο χρηματικό διαθέσιμο και εισόδημα	-4.271.912	-7.182.211
Σύνολο ενεργητικού	488.787.816	497.183.228	Χρηματικό διαθέσιμο και εισόδημα την 1η Ιανουαρίου	200.889.084	208.071.295
Όμοια κεφάλαια			Χρηματικό διαθέσιμο και εισόδημα την 31η Δεκεμβρίου	184.817.172	200.889.084
Μεταξύ κεφαλαίου	54.581.310	54.581.310			
Διαφορά υπέρ το έργο	1.385	1.385			
Αποθεμίματα	92.983.192	92.983.192			
Κέρδη της νέας	185.617.846	183.270.371			
Σύνολο ίδιων κεφαλαίων	333.183.718	340.838.258			
Υποχρεώσεις					
Παροχές σε εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	41.782.559	42.398.182			
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	18.864.005	20.930.243			
Προβλέψεις	1.821.380	985.000			
Σύνολο μεταβλητών υποχρεώσεων	62.467.944	64.313.425			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	88.544.082	84.042.881			
Μόνο καταβλητέες υποχρεώσεις	11.405.815	7.680.874			
Σύνολο διαπραγματευμένων υποχρεώσεων	108.948.877	92.033.556			
Σύνολο υποχρεώσεων	182.983.801	156.348.980			
Σύνολο ίδιων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	485.787.518	497.183.228			
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΗΣΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ					
(ποσά σε ευρώ)					
	31-Δεκ-08	31-Δεκ-07			
Καθαρή θέση εταιρείας χρήσης	346.838.238	344.888.118	1. Επί των παγίων στοιχείων δεν υφίστανται κωλύματα βάρη		
Κέρδη χρήσης	83.718.590	78.232.132	2. Η Εταιρεία δεν έχει εισπράξει από τις φορολογικές αρχές για τις εφορίες 2007 & 2008 οι έσοδα πληρωτέα πρόσβαση ύψους € 1,2 εκατ.		
Αύξηση μεταβολών κεφαλαίου			3. Δεν υπάρχουν επίθετα ή υπό διαφορά διαφορές διαπιστωμένων ή διορθωμένων οργάνων που να ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας.		
Μείωση με λογιστικό κεφαλαίου και θύση/ή		-8.874.480	4. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται με την μέθοδο της άμεσης ενσωμάτωσης και οι πασαύτοι 88,8% στις ενσωματωμένες οικονομικές καταστάσεις και κατατάσσονται η εταιρεία HELLINIKEN NV στα κλάσματα στην Οικονομία.		
Διακοπή/μείωση κερφαίματος	-91.389.113	-73.193.537	5. Τα ποσά των απομειωθέντων και μεταβλητών από και προς τις συνδεδεμένες εταιρείες ανέρχονται από την άμεση της διαπραγματευτικής χρήσης ανέρχονται στο ποσό των € 33,7 εκατ. και € 4 εκατ. αντίστοιχα. Το κέρδη των σταθμικών και υποχρεώσεων από και προς τις συνδεδεμένες εταιρείες στη λήξη της τρέχουσας χρήσης ανέρχονται στο ποσό των € 1,3 εκατ. και € 12,2 εκατ. αντίστοιχα. Τα ποσά των πραγματοποιηθέντων παροχών και παροχών συντελεστώσεων των συνδεδεμένων εταιρειών της Εταιρείας ανέρχονται σε € 3,2 εκατ. Οι υποχρεώσεις έναντι των συνδεδεμένων προσώπων ανέρχονται σε € 1,1 εκατ.		
Καθαρή θέση άθλιος χρήσης	333.183.718	346.838.238	6. Οι ερωτήσεις και αποσφαλτάμενα που αναφέρονται για την τρέχουσα περίοδο είναι 1.156 άτομα		

Αθήνα 10 Μαρτίου 2009

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ

Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΟΙΚΟΝ. ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

NICOLAAS HERMAN NUSMEIER

JACOBUS VAN HERPEN

IOANNA Θ ΤΡΙΦΥΛΛΗ ΑΡ. ΑΔ. 01662

ΑΘΗΝΑΪΚΗ ΖΥΘΟΠΟΙΑ Α.Ε.

ΑΡ. Μ. Α. Ε. 7727/01ΑΤ/Β/06/20

Συνολικά οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες της χρήσης 2007 (1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007)
 Το παρόν έγγραφο αποτελεί και πληροφορίες σχετικά με μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας "ΑΘΗΝΑΪΚΗ ΖΥΘΟΠΟΙΑ Α.Ε." Ο αναγνώστης που επιθυμεί
 περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας μπορεί να ανατρέξει στη δικλίδεισή μας στο διαδίκτυο, όπου αναρτώνται οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις
 που κερδίζονται με διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και η έκθεση ελέγχου και οριστική άδεια (έλεγχος)
 Οι καταγεγραμμένες οικονομικές έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στη συνεδρίαση της 21ης Απριλίου 2008

Αιολία της Θάλας, Α. Κηφισού 102, Αθήνα
 Αρμόδια Νομική: Αθήνα
 Συνεδρίαση Διοικητικού Συμβουλίου: Μηνάς Τάνης Πρόεδρος, Jacobus Van Herpen Αντιπρόεδρος Α' Γενικός Διοικητής,
 Εμμανουήλ Γραβιός Αντιπρόεδρος Β', Νικόλαος Νικηταίης Μέλος, Εμμανουήλ Λαμπρόπουλος Μέλος,
 Ρίκα Ραφαήλ Μέλος και Ζαχαρίας Τσιβός Μέλος
 Ορισμός Ελεγκτής Άδειας: Μηνάς Τ. Καραβίου ΑΜ ΤΟΕΛ 11121
 Ελεγκτική Εταιρεία: ΚΡΜΣΚ Κορυδαύς Οριστική Ελέγχης Α.Ε.
 Τύπος έκδοσης: ελέγχου ελεγκτών: Με σύμφωνη γνώμη - Όχι έμφαση
 Όχι έμφαση: Όχι προς την ανέλεγκτη φορολογική χρήση του έτους 2007
 Διεύθυνση διαδικασίας Εταιρείας: www.aithenainbrewery.gr

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ποσό σε ευρώ)	31-Δεκ-07	31-Δεκ-06
	Πωλήσεις	435.204.067
Λοιπά Απολαφικά έσοδα	7.007.805	5.833.372
Κόστος αποθεμάτων	-60.816.198	-57.505.788
Φόρος & κλή	-40.447.505	-46.181.389
Έξοδα προαποταμίευσης	-72.085.610	-69.020.888
Αποσβέσεις	-30.158.657	-30.883.508
Λοιπά Απολαφικά έσοδα	-118.888.887	-106.183.833
Απολαφικά έσοδα προ χρηματοοικονομικών και φόρων	182.881.222	86.287.314
Χρήμα περιουσιακά έσοδα	7.342.799	4.195.084
Χρηματοοικονομικά έσοδα	43.882	48.107
Καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	7.408.811	4.698.287
Κέρδη προ φόρων	190.290.033	90.985.601
Φόρος εισοδήματος	-31.304.012	-29.211.724
Κέρδη καθαρά	78.986.021	61.773.877
Κέρδη ανά μετοχή βασικά και προσαρμοσμένα	43,89	39,84

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΣΟΔΩΝ	31-Δεκ-07	31-Δεκ-06
	Ενεργητικό	
Πόση περιουσιακά στοιχεία	284.261.341	209.240.247
Αύξη περιουσιακά στοιχεία	1.382.487	2.802.354
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	396.185	388.185
Λοιπές επενδύσεις	88.041	88.041
Λοιπές μετασχηματιστικές αποκτήσεις	195.102	180.401
Σύνολο μη μετασχηματιστικών ενεργητικών αποδόσεων	298.463.138	211.897.288
Πόση και λοιπές επενδύσεις	81.836.178	55.548.127
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	200.889.884	208.871.295
Σύνολο μετασχηματιστικών ενεργητικών αποδόσεων	481.153.220	486.722.881
Μη Κερδοφόρα		
Μεταξύ κεφαλαίων	54.581.310	54.581.310
Εσοδα από την πώληση	1.385	1.385
Αποδοτικότητα	82.983.182	110.312.260
Κέρδη εκ νέου	193.270.371	179.723.183
Σύνολο άλλων κεφαλαίων	348.896.358	344.886.118
Υπερκεφάλαιο		
Ποσώς σε εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	42.388.192	42.898.380
Ανταλλάξιμες φορολογικές υποχρεώσεις	21.530.263	24.105.958
Παθητικό	391.311	178.333
Σύνολο μετασχηματιστικών υποχρεώσεων	64.313.426	67.881.348
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	84.042.081	72.222.028
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	7.889.879	12.741.388
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	91.931.960	84.963.424
Σύνολο υποχρεώσεων	158.248.888	182.854.773
Σύνολο άλλων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	487.183.228	486.722.881

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΩΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (ποσό σε ευρώ)	31-Δεκ-06	31-Δεκ-07
	Καθαρά έσοδα άκαμπτου χρέους	344.688.118
Κέρδη καθαρά	78.236.132	65.284.547
Αύξηση μετασχηματιστικών κεφαλαίων	5	-
Μείωση μετασχηματιστικών κεφαλαίων και βραχυπρόθεσμων μετρήσεων	-8.674.488	-
Καθαρά έσοδα άκαμπτου χρέους	344.238.777	217.798.822

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ποσό σε ευρώ)	31-Δεκ-07	31-Δεκ-06
	Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	
Κέρδη προ φόρων	78.236.132	65.284.547
Διαφορετικές ενγροφές:		
Αποσβέσεις	36.158.537	30.883.508
Προβόλες	512.088	634.781
(Κέρδη)ζημιές από πώληση παγίων	382.046	178.142
Έσοδα κινήσεων	-7.108.432	-3.987.344
Έξοδα από παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	7.877.282	7.747.915
Φόρος εισοδήματος	31.504.012	29.211.724
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες προ μεταβολών	144.880.465	128.988.888
από κεφάλαιο αθήσεων και προβόλες:		
(Αύξηση)μείωση λοιπών μετασχηματιστικών αποθεμάτων	-14.781	884.210
(Αύξηση)μείωση αποθεμάτων	-7.032.584	-567.810
(Αύξηση)μείωση μετρήσεων και λοιπών αποθεμάτων	-8.320.848	788.444
Αύξηση προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων	11.820.855	3.086.089
Τόκοι εισπραχθέντες	7.106.432	3.987.344
Ποσώς σε εργαζόμενους καταβληθέντες	-8.425.480	-7.031.018
Φόρος εισοδήματος εισπραχθέντες	-38.830.251	-32.487.301
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	98.294.322	86.535.737

Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		
Έσοδα από πώληση παγίων	452.019	389.758
Απόδοση άλλων περιουσιακών στοιχείων	243.082	-1.872.286
Αύξηση παγίων περιουσιακών στοιχείων	-24.527.549	-10.943.071
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	-24.318.722	-12.215.889
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Χρηματοδότηση συγγενών εταιρειών		170.808.000
Έσοδα από σύγχρονη μεταρρύθμιση κεφαλαίων	5	-
Μερίσματα πληρωθέντα	-82.088.017	-38.517.061
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-82.088.012	81.488.889
Καθαρά Αύξηση(μείωση) στη χρηματική κατάσταση και κεφάλαια	-7.182.211	167.883.887
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα την 1η Ιανουαρίου	208.871.295	40.288.208
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα την 31η Δεκεμβρίου	200.889.884	208.871.295

Πολυπληθείς Αποφάσεις και Πληροφορίες

1. Οι κενές θέσεις στο Δ.Σ. καλύφθηκαν με πρόγραμμα βόρπ.
2. Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές μέχρι και την χρήση 2006.
3. Δεν υπάρχουν επιβεβαιωμένες ή υπό διερεύνηση διαφορές ή διαμαρτυρίες οφειλών που να ενδέχεται να έχουν σημαντικό αντίκτυπο στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας.
4. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται με τον μέθοδο της ολικής ενοποίησης κατά ποσοστό 98,8% στις ενσωματωμένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει η εταιρεία HEINEKEN NV και άρρωτο στην Ελλάδα.
5. Το ποσό των αγοραπωλησιών και πωλησιών/αποδόσεων από και προς τις συνδεδεμένες εταιρείες συμφωνείται από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης, ενθρονισμένο στο ποσό των € 30 εκατ. και € 3 εκατ. αντίστοιχα. Το υπόλοιπο των αποζημιώσεων και υποχρεώσεων από και προς τις συνδεδεμένες εταιρείες στη λήξη της τρέχουσας χρήσης, ανήκοντα στο ποσό των € 1 εκατ. και € 7 εκατ. αντίστοιχα.
6. Ο αριθμός και αναλογιστικό μισθολογικό για την τρέχουσα περίοδο ήταν 1.247 άτομα.

Αθήνα 21 Απριλίου 2008

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΟΙΚΟΝ. ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΜΗΝΑΣ Γ ΤΑΝΗΣ	JACOBUS VAN HERPEN	ΙΩΑΝΝΑ Θ ΤΡΙΦΥΛΛΗ ΑΡ. ΑΔ. 01882

ΑΘΗΝΑΪΚΗ ΖΥΘΟΠΟΙΑ Α.Ε.

ΑΡ. Μ. Α.Ε. 7727/01ΔΤ/Β/06/29

Συνολικά οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες της χρήσης 2006 (1 Ιανουαρίου 2006 έως 31 Δεκεμβρίου 2006)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες αφορούν σε μία γενική επιμέτρηση για την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας "ΑΘΗΝΑΪΚΗ ΖΥΘΟΠΟΙΑ Α.Ε.". Ο αναγνώστης που επιζητά περαιτέρω/επί πλέον πληροφορίες σχετικά με την οικονομική θέση και των αποτελεσμάτων της, μπορεί να ανατρέξει στη διεύθυνση μας στο διαδίκτυο, όπου αναρτώνται οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, που προβάλλονται τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού λογιστή ελέγχου. Οι καλύτερες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγγραφεί από τα Διεθνή Πρότυπα της Εταιρείας στη συνεδρίαση της 18ης Απριλίου 2007.

Διεύθυνση Έδρας: Α Κηφισού 102, Αργόλεω
 Αρμόδια Νομοσχέτ.: Αθήναι
 Συνθέση Διοικητικού Συμβουλίου: Μηνάς Τάνης Πρόεδρος, Jacobus Van Herpen Αντιπρόεδρος Α΄ Γενικός Διευθυντής,
 Εμμανουήλ Πρωτός Αντιπρόεδρος Β΄, Νικόλαος Ηπειραιώτης Μέλος, Επομενώνδας Λαμπρινός Μέλος,
 Ρίκο Ραμπού Μέλους και Ζαχαρίας Σπυρίδης Μέλος
 Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής: Μάριος Τ. Κυριακού ΑΜ ΣΟΕΑ 11121
 Ελεγκτική Εταιρεία: ΚΡΜΩ Κυριακού Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.
 Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών: Με σύμφωνη γνώμη - Έξιμη έκθεση,
 Έξιμη έκθεση: Ως προς τις ανελεγκτές φορολογικά χρήσεις των ετών 2006 και 2006
 Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρείας: www.athinaibrewing.gr

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	(ποσό σε ευρώ)		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	(ποσό σε ευρώ)	
	31-Δεκ-06	31-Δεκ-05		31-Δεκ-06	31-Δεκ-05
Πωλήσεις	388.337.389	378.844.848	Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	6.833.372	5.645.109	Κέρδη περιόδου	65.394.547	60.431.456
Κίνηση αποθεμάτων	-57.505.798	-85.802.485	Διαρθρωτικές εγγραφές		
Φόροι & τέλη	-48.161.389	-45.538.358	Αποσβέσεις	-30.883.508	34.036.812
Έσοδα προσωπικού	-89.929.888	-98.021.911	Προβλέψεις	834.791	
Αποσβέσεις	-30.883.508	-34.038.012	(Κέρδη)/Χρήσιμα από πώληση παγίων	-178.142	-634.448
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	-108.183.833	-99.857.111	Έσοδα πόντων	-3.087.344	-2.162.987
Λειτουργικά κέρδη προ χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων και φόρων	80.867.314	78.231.290	Έσοδα από παραρτήματα με την έξοδο από την υπηρεσία	7.747.815	8.619.824
Χρηματοοικονομικά έσοδα	4.195.064	2.102.867	Φόροι εισοδήματος	29.211.724	20.799.082
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-98.107	-103.529	Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες προ μεταβολών από κεφάλαια κίνησης και προβλέψεις	129.808.998	118.332.058
Καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	4.098.857	1.898.338	Μείωση λοιπών μακροπρόθεσμων από τίτλων	884.789	88.105
Κέρδη προ φόρων	84.866.461	81.236.838	(Αύξηση)/Μείωση πελατών και λοιπών απαιτήσεων	-557.819	275.359
Φόροι εισοδήματος	-29.211.724	-20.799.082	(Αύξηση)/Μείωση πελατών και λοιπών απαιτήσεων	788.444	-173.802
Κέρδη περιόδου	55.654.737	60.437.756	Αύξηση προμηθειών και λοιπών υποχρεώσεων	3.098.090	647.229
Κέρδη ανά μετοχή βασικά και προσαρμοσμένα	38,94	38,73	Τόκοι εισπραχθέντες	3.987.344	2.102.987
			Παροχές σε εργαζόμενους καταβλητέες	-7.031.018	-6.938.052
			Φόροι εισοδήματος εισπραχθέντες	-32.497.301	-27.225.483
			Καθαρές ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	88.536.737	82.833.181

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ					
(ποσό σε ευρώ)		31-Δεκ-06	31-Δεκ-05		
Ενεργητικά				Ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	
Πόγια περιουσιακά στοιχεία	208.240.247	229.035.307	Εσοδα από πώληση παγίων	388.758	1.230.461
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	2.002.334	887.041	Απώλεια άλλων περιουσιακών στοιχείων	-1.872.286	748.008
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	398.185	398.185	Απόκτηση παγίων περιουσιακών στοιχείων	-10.943.071	-13.422.217
Λοιπές επενδύσεις	88.041	88.041	Καθαρές ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	-12.218.111	-12.837.741
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	180.401	121.045.181			
Σύνολο μη ενεχυροποιημένων ενεργητικών στοιχείων	211.807.298	351.281.788	Ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Αποθέματα	21.188.261	20.947.798	Χρηματοδότηση ουνετών εταιρειών	120.000.000	-60.000.000
Πράξεις και λοιπές απαιτήσεις	55.548.127	58.701.215	Μερίσματα πληρωθέντα	-38.517.051	-37.781.408
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	208.071.295	40.268.200	Καθαρές ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	81.482.948	-97.781.408
Εξόφλητα ενεχυροποιημένων ενεργητικών	284.818.883	117.817.221	Καθαρή (Αύξηση)/Μείωση στα χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	187.803.087	-24.892.048
Τόκοι κερδοφόρα	488.722.891	488.178.874	Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα την 1η Ιανουαρίου	40.288.208	65.180.237
Μετόχμοι κεφάλαιο	54.581.318	54.581.318	Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα την 31η Δεκεμβρίου	208.871.288	40.388.288
Διαφορα υπό το όριο	1.385	1.385			
Αποθεματικά	110.312.280	109.819.634			
Κέρδη εις νέον	179.773.183	184.888.313			
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	344.888.118	317.798.822			
Υποχρεώσεις					
Παροχές σε εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	47.848.396	42.128.493			
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	24.105.888	24.818.093			
Προβλέψεις	138.000				
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	81.089.348	67.046.686			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	72.222.026	69.125.927			
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	12.741.388	15.218.841			
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	84.963.434	84.344.788			
Σύνολο υποχρεώσεων	166.052.782	151.391.474			
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	498.722.881	469.178.874			

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ			
(ποσό σε ευρώ)		31-Δεκ-06	31-Δεκ-05
Καθαρή θέση έναρξης χρήσης	317.798.822	298.148.876	
Κέρδη χρήσης	55.654.737	60.437.756	
Δομή υπόλοιπα μερίσματα	-38.517.051	-37.781.408	
Καθαρή θέση λήξης χρήσης	344.888.118	317.798.822	

Αργόλεω 18 Αθήναι 2007

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΜΗΝΑΣ Γ. ΤΑΝΗΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

JACOBUS VAN HERPEN

Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΟΙΚΟΝ. ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ΙΩΑΝΝΑ Θ ΤΡΙΦΥΛΛΗ
ΑΡ. ΑΔ. 01662