



ΤΕΙ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ
ΤΜΗΜΑ
ΕΚΔΟΣΕΩΝ & ΒΙΒΛΙΟΦΟΡΕΙΑΣ

ΑΤΕΙ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ
ΣΧΟΛΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ & ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ
ΤΜΗΜΑ: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ & ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ
ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΚΑΝΑΚΗ ΑΕ



ΕΠΙΜΕΛΕΙΑ & ΣΥΝΤΑΞΗ

ΓΕΩΡΓΙΑ ΜΠΑΡΗ

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ Κ.

ΣΔΟ(ΧΡΗΜΕΛ)
Π.568

ΚΑΛΑΜΑΤΑ 2010

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ



Πρόλογος..... 5

ΜΕΡΟΣ ΠΡΩΤΟ

Αξιολόγηση – Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων (TOOLS AND TECHNIQUES OF FINANCIAL ACCOUNTING)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ

Αξιολόγηση και Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων

(TOOLS AND TECHNIQUES OF FINANCIAL ACCOUNTING) 6

1.1 Σκοπός Ανάλυσης των Οικονομικών Καταστάσεων (Γενικά)..... 6

1.2 Σκοπός Ανάλυσης των Λογιστικών Καταστάσεων (Ειδικά)..... 7

1.3 Βασικές Κατηγορίες και Σκοποί Αναλυτών..... 9

 1.3.1 Σκοποί Επενδυτών- Μετόχων..... 9

 1.3.2 Σκοποί των Δανειστών μιας Επιχείρησης..... 10

 1.3.3 Σκοποί Διοίκησης της Επιχείρησης..... 12

 1.3.4 Σκοποί των Αναλυτών σε Περιπτώσεις Εξαγορών ή Συγχωνεύσεων..... 13

 1.3.5 Σκοποί των Ελεγκτών Λογιστικών Καταστάσεων..... 13

 1.3.6 Σκοποί Λοιπών Ομάδων Ενδιαφερομένων..... 14

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

Μέθοδοι Ανάλυσης Λογιστικών Καταστάσεων

1.1 Μέθοδοι Ανάλυσης Λογιστικών Καταστάσεων..... 15

 1.1.1 Εσωτερική Ανάλυση..... 15

 1.1.2 Εξωτερική Ανάλυση..... 15

 1.1.3 Ανάλογα με τα Στάδια Διενέργειας της Ανάλυσης..... 16

 1.1.4 Διαστρωματική ή Κάθετη Ανάλυση..... 17

ΜΕΡΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟ

Αριθμοδείκτες

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ

Αριθμοδείκτες

1.1 Αριθμοδείκτες (Γενικά)..... 19

1.2 Σε Ποιούς Απευθύνονται οι Αριθμοδείκτες..... 19

1.3	Ανάλυση των Οικονομικών Καταστάσεων των Επιχειρήσεων με την Μέθοδο των Αριθμοδεικτών.....	19
1.4	Ερμηνεία και Ανάλυση των Αριθμοδεικτών.....	20
1.5	Είδη Αριθμοδεικτών.....	22
1.6	Υπολογισμός των Αριθμοδεικτών.....	23
1.7	<u>Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios)</u>	25
1.7.1	Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας ή Κεφαλαίου Κίνησης (Current Ratio).....	26
1.7.2	Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας (Acid Test Ratio).....	26
1.7.3	Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (Cash Ratio).....	27
1.7.4	Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος (Defensive Internal Ratio).....	27
1.8	<u>Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios)</u>	
1.8.1	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (Receivables Turnover Ratio).....	28
1.8.2	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (Trade Creditors to Purchases Ratio).....	29
1.8.3	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (Inventories Turnover Ratio).....	29
1.8.4	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης (Net Working Capital Turnover Ratio).....	29
1.8.5	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού (Asset Turnover Ratio).....	30
1.8.6	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων (Fixed Asset Turnover Ratio).....	30
1.8.7	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων (Owner's Equity Turnover Ratio).....	30
1.9	<u>Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios)</u>	
1.9.1	Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους (Gross Profit Margin).....	31
1.9.2	Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους (Net Profit Margin).....	31
1.9.3	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων (Return to Total Capital Employed).....	32
1.9.4	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (Return on Total Assets).....	32
1.9.5	Συνδυασμένος Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (The Du Pont Equation).....	33
1.9.6	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Return of Net Worth)....	33
1.9.7	Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως (Financial Leverage Ratio).....	33
1.9.8	Αριθμοδείκτης Δαπανών Συντήρησης και Επισκευών προς Πάγια (Ratio of	

Maintenance and Repairs to Fixed Assets)..... 34

1.10 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου και Βιωσιμότητας (Financial Structure and Viability

Ratios)

1.10.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια (Ratio of Owner's Equity to Total Assets).....	35
1.10.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια (Ratio of Owner's Equity to Total Liabilities).....	35
1.10.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια (Ratio of Owner's Equity to Fixed Assets).....	36
1.10.4 Αριθμοδείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις (Ratio of Current Assets to Total Liabilities).....	36
1.10.5 Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις (Ratio of Fixed Assets To Long Term Liabilities).....	36

ΜΕΡΟΣ ΤΡΙΤΟ

Παρουσίαση της Εταιρείας «ΚΑΝΑΚΗ ΑΒΕΕ»

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ

Παρουσίαση της Εταιρείας

1.1 Παρουσίαση της Εταιρείας (Λίγα Λόγια για τον Κλάδο Βιομηχανιών Αρτοποιασκυσμάτων).....	37
1.2 Μελέτη του Κλάδου	38
1.3 Παρουσίαση της «Κανάκη ΑΒΕΕ».....	42
1.3.1 Όραμα, Αποστολή και Στόχοι.....	42
1.3.2 Σύντομο Ιστορικό.....	43
1.3.3 Οργανόγραμμα.....	45

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΕΜΠΤΟ

Παρουσίαση της Εταιρείας «ΚΑΤΣΕΛΗ ΑΒΕΕ»

1.1 Παρουσίαση της Εταιρείας.....	47
1.1.1 Σύντομο Ιστορικό.....	47
1.1.2 Οργανόγραμμα.....	49
1.1.3 Στόχοι και Προοπτικές για το 2007.....	49

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΚΤΟ

Κάθετη και Οριζόντια Ανάλυση (ΚΑΝΑΚΗ ΑΒΕΕ)

1.1 Πίνακας Ενεργητικού.....	50
1.1.1 Ανάλυση του Πίνακα.....	52
1.2 Πίνακας Παθητικού.....	55
1.2.1 Ανάλυση του Πίνακα.....	56

1.3 Πίνακας Αποτελεσμάτων Χρήσεως.....	57
1.3.1 Ανάλυση του Πίνακα.....	57

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΒΔΟΜΟ

Αριθμοδείκτες και Ανάλυση Αυτών (ΚΑΝΑΚΗ ΑΒΕΕ)

1.1 Πίνακας Αριθμοδεικτών 2007.....	58
1.2 Πίνακας Αριθμοδεικτών 2008.....	60
1.3 Πίνακας Αριθμοδεικτών 2009.....	62
1.4 Πίνακας Τυπικών Αποκλίσεων Αριθμοδεικτών 2007-2008.....	64
1.5 Πίνακας Τυπικών Αποκλίσεων Αριθμοδεικτών 2008-2009.....	65
1.6 Ανάλυση των Αριθμοδεικτών.....	68

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΟΓΔΩΟ

Αριθμοδείκτες και Ανάλυση Αυτών (ΚΑΤΣΕΛΗ ΑΒΕΕ)

1.1 Πίνακας Αριθμοδεικτών 2009.....	75
1.2 Πίνακας Τυπικών Αποκλίσεων Αριθμοδεικτών 2009 των Εταιρειών «ΚΑΝΑΚΗ ΑΒΕΕ» και «ΚΑΤΣΕΛΗ ΑΒΕΕ».....	77
1.3 Ανάλυση των Αριθμοδεικτών.....	78
1.4 Συμπεράσματα.....	83

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Οικονομικές Καταστάσεις Εταιρειών.....	84
--	----

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	93
-------------------	----

ΜΕΡΟΣ ΠΡΩΤΟ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ

ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ - ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

(TOOLS AND TECHNIQUES OF FINANCIAL ACCOUNTING)

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων έχει ως αντικείμενο τη μελέτη των σχέσεων των οικονομικών στοιχείων που αναφέρονται σε 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 αναλύσεως κατατάσσονται σε δύο κύριες κατηγορίες:

- Στις συγκρίσεις και μετρήσεις με βάση τα οικονομικά στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων τριών χρήσεων.
- Στις συγκρίσεις και μετρήσεις με βάση τα οικονομικά στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων μιας χρήσεως.

Η πρώτη κατηγορία περιλαμβάνει συγκριτικές καταστάσεις, αριθμοδείκτες, την τάση των οικονομικών στοιχείων και των αριθμοδεικτών διαχρονικά ως και αναλύσεις των διαφόρων μεταβολών της οικονομικής καταστάσεως μιας επιχείρησης. Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει τον προσδιορισμό των σχέσεων των στοιχείων ενός ισολογισμού και της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως.

Για την χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων συνήθως απαιτείται η διενέργεια και των δύο κατηγοριών αναλύσεως που προαναφέρθηκαν. 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 αναλύσεως, συνθήκες. Επιπλέον, προκειμένου να αξιολογηθούν τα αποτελέσματα της αναλύσεως πρέπει να γίνονται συγκρίσεις και με άλλες επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου ή με τους μέσους όρους του κλάδου όπου ανήκει η συγκεκριμένη επιχείρηση.

1.1 ΣΚΟΠΟΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ (ΓΕΝΙΚΑ)

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 βάση των αριθμοδεικτών, είναι ένα χρήσιμο εργαλείο, το οποίο δημιουργήθηκε χάριν της ανάγκης των επιχειρήσεων να αποκωδικοποιήσουν τις πληροφορίες που μπορούν να αντλήσουν από τα οικονομικές 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.

Οι λογιστικές ή χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρέχουν πληροφορίες που μπορούν να βοηθήσουν τους ενδιαφερόμενους για τις επιχειρηματικές μονάδες, να λάβουν σωστές αποφάσεις. Αποτελούν, ως εκ τούτου, σημαντική πηγή πληροφοριών. Η πραγματική, όμως, εικόνα μιας επιχείρησης δίνεται σε συνδυασμό και με άλλες συμπληρωματικές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στους ετήσιους απολογισμούς που καταρτίζουν οι επιχειρήσεις, καθώς και σε άλλα εξωλογιστικά δεδομένα. Για το λόγο αυτό, οι σημειώσεις που συνοδεύουν τις λογιστικές καταστάσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών και πρέπει να μελετώνται προσεκτικά κατά την ανάλυση και αξιολόγηση των δεδομένων μιας επιχειρηματικής μονάδας.

Έτσι, η πλέον σημαντική πηγή πληροφοριών για τη δραστηριότητα μιας επιχείρησης είναι οι βασικές λογιστικές καταστάσεις, οι οποίες ως γνωστόν είναι ο ισολογισμός και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως.

Εκεί, εμφανίζονται τα περιουσιακά στοιχεία, οι πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της, καθώς και τα οικονομικά αποτελέσματα από τις δραστηριότητές της.

Οι παραπάνω όμως λογιστικές καταστάσεις παρουσιάζουν ορισμένα μειονεκτήματα, τα οποία δυσχεραίνουν αρκετά το έργο του αναλυτή. Τα πιο σημαντικά από αυτά είναι:

1. Τα στοιχεία που περιλαμβάνονται είναι πολύ συνοπτικά και ανομοιόμορφα καταταγμένα, δεδομένου ότι, για την κατάρτισή τους δεν υπάρχει ένα ενιαίος τύπος υποχρεωτικός για όλες τις επιχειρήσεις.
2. Ο χρόνος που συνήθως μεσολαβεί από το τέλος της χρήσεως, στην οποία αναφέρονται, μέχρις ότου δημοσιευθούν και γίνουν γνωστές στο ευρύ κοινό είναι αρκετά μακρύς.

Για την αντιμετώπιση των παραπάνω μειονεκτημάτων χρησιμοποιείται η χρηματοοικονομική ανάλυση, η οποία ασχολείται με τον υπολογισμό των κατάλληλων μεγεθών και σχέσεων που είναι σημαντικές και χρήσιμες για τη λήψη οικονομική φύσεως αποφάσεων. Έτσι, μπορεί να λεχθεί ότι με την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων επιτελείται μια σημαντική λειτουργία μετατροπής πολυποίκιλων στοιχείων, από απλούς αριθμούς σε χρήσιμες πληροφορίες, που σπάνια προσφέρονται αυτούσιες.

1.2 ΣΚΟΠΟΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ (ΕΙΔΙΚΑ)

Η ερμηνεία και αξιολόγηση των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων απαιτεί μια κάποια εξοικείωση με τις βασικές μεθόδους χρηματοοικονομικής αναλύσεως. Φυσικά το είδος της χρηματοοικονομικής αναλύσεως των λογιστικών καταστάσεων εξαρτάται από το ιδιαίτερο ενδιαφέρον και τις επιδιώξεις αυτών που πραγματοποιούν την ανάλυση (μέτοχοι, επενδυτές, πιστωτές, διοίκηση, κρατικές υπηρεσίες, εργαζόμενοι, χρηματιστές, κ.λ.π.). Ως εκ τούτου, μπορεί να ακολουθούνται διάφοροι μέθοδοι αναλύσεως και να δίνεται κάθε φορά έμφαση σε ορισμένα στοιχεία ανάλογα με τον επιδιωκόμενο σκοπό, όπως π.χ. οι βραχυχρόνιοι πιστωτές μιας επιχείρησης (τράπεζες) ενδιαφέρονται πρωτίστως για την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Τούτο διότι, ενδιαφέρονται περισσότερο και δίνουν μεγάλο βάρος στην εξασφάλιση που τους παρέχεται για την καταβολή από μέρους της επιχείρησης τόσο των τόκων όσο και για την επιστροφή των δανειακών κεφαλαίων. Έτσι, στην προκειμένη περίπτωση εξετάζεται προσεκτικά η σχέση των κυκλοφοριακών στοιχείων της επιχείρησης προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, προκειμένου να αξιολογηθεί η τρέχουσα οικονομική

της θέσης. Αντίθετα, οι μακροχρόνιοι δανειστές (ομολογιούχοι) δίνουν μεγαλύτερη έμφαση στους μακροχρόνιους οικονομικούς δείκτες της επιχείρησης, όπως είναι η διάρθρωση των κεφαλαίων της, τα τρέχοντα και μελλοντικά κέρδη της και οι μεταβολές της οικονομικής της θέσεως. Επίσης οι επενδυτές σε μετοχές της επιχείρησης (υφιστάμενοι ή μελλοντικοί μέτοχοι) ενδιαφέρονται για παρόμοια με τους μακροπρόθεσμους δανειστές στοιχεία, οπότε η ανάλυσή τους επικεντρώνεται στα κέρδη, στα μερίσματα και στις προοπτικές αυτών, διότι τα στοιχεία αυτά είναι εκείνα που, σε μεγάλο βαθμό, επηρεάζουν την τιμή των μετοχών μιας επιχείρησης στη Χρηματιστηριακή Αγορά (Χρηματιστήριο).

Η διοίκηση της επιχείρησης ενδιαφέρεται ιδιαίτερα για τη σύνθεση και τη διάρθρωση των κεφαλαίων της, όπως και για τις προοπτικές και την κερδοφόρα δυναμικότητα αυτής. Τούτο διότι αυτές οι πληροφορίες επηρεάζουν άμεσα το είδος, το μέγεθος και το κόστος των δανειακών κεφαλαίων, τα οποία μπορεί αυτή να αποκτήσει. Πολλές φορές η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μπορεί να χρησιμεύει και ως μέσο αξιολόγησης της διοίκησης μιας επιχείρησης, δηλαδή αν και κατά πόσο είναι αποτελεσματική και ικανή κατά την εκτέλεση των καθηκόντων της. Επίσης μπορεί να οδηγεί στη διάγνωση διαφόρων επιχειρηματικών προβλημάτων ή τέλος να χρησιμεύει για την πρόβλεψη της μελλοντικής οικονομικής θέσης της επιχείρησης και των οικονομικών της αποτελεσμάτων.

Οι εργαζόμενοι στην επιχείρηση ενδιαφέρονται για τη μακροχρόνια σταθερότητα και προοπτική αυτής, διότι συνδέονται με την ικανότητά της να τους καταβάλλει τις αμοιβές τους και να τους προσφέρει απασχόληση.

Για να μπορέσουν όλες οι παραπάνω ομάδες ενδιαφερομένων να προχωρήσουν στη χρηματοοικονομική ανάλυση των στοιχείων των επιχειρήσεων, είναι απαραίτητο να προβούν σε συγκρίσεις και να υπολογίσουν σχέσεις, οι οποίες θα αποτελέσουν τη βάση επί της οποίας θα στηρίξουν τις αποφάσεις τους.

Ως εκ τούτου, με την ανάλυση των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων, οι αποφάσεις των ενδιαφερομένων, σε κάθε περίπτωση, δεν στηρίζονται πλέον στη διαίσθηση ή στις υποθέσεις αλλά σε συγκεκριμένα πορίσματα, οπότε μειώνεται με αυτόν τον τρόπο, κατά το δυνατόν, η αβεβαιότητα ως προς το αποτέλεσμα που ενυπάρχει σε όλες τις αποφάσεις.

Βέβαια, η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων δεν αποδυναμώνει τον ανθρώπινο (υποκειμενικό) παράγοντα, ο οποίος πάντοτε σφραγίζει και χρωματίζει τη λήψη αποφάσεων.

Όπως προαναφέρθηκε, η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων και η τεχνική που χρησιμοποιείται κάθε φορά μπορεί να γίνει από διαφορετική σκοπιά, ανάλογα με τον επιδιωκόμενο σκοπό κάθε ενδιαφερομένου.

Για το λόγο αυτό, πριν από κάθε ανάλυση πρέπει να γίνεται ανακατάταξη και ομαδοποίηση ορισμένων λογαριασμών των λογιστικών καταστάσεων με σκοπό:

1. Τη μείωση των στοιχείων που θα τύχουν επεξεργασίας και μελέτης.
2. Την κατάταξη αυτών σύμφωνα με τις επιδιώξεις του αναλυτή.
3. Τη δυνατότητα επιλογής των μερικών αθροισμάτων, καθώς και των επί μέρους ποσών, ούτως ώστε να μπορούν να υπολογιστούν διάφοροι Αριθμοδείκτες.

1.3 ΒΑΣΙΚΕΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΚΑΙ ΣΚΟΠΟΙ ΑΝΑΛΥΤΩΝ

Αναφέρθηκε παραπάνω ότι ανάλογα με το ποιος διενεργεί την ανάλυση και ποιους σκοπούς επιδιώκει, υπάρχουν διάφορες προσεγγίσεις σχετικά με τη συγκεκριμένη τεχνική που ακολουθείται κάθε φορά.

Αυτοί που ενδιαφέρονται και χρησιμοποιούν την τεχνική της ανάλυσεως των λογιστικών καταστάσεων με σκοπό τη λήψη αποφάσεων μπορούν να καταταγούν σε διάφορες βασικές κατηγορίες, όπως:

1. Επενδυτές - Μέτοχοι
2. Δανειστές της επιχείρησης γ) Διοικούντες την επιχείρηση
3. Οικονομικοί αναλυτές, χρηματιστές, στελέχη τραπεζών επενδύσεων και χρηματιστηρίου
4. Αναλυτές σε περιπτώσεις εξαγορών και συγχωνεύσεων στ) Ελεγκτές λογιστικών καταστάσεων ζ) Λοιπές ομάδες ενδιαφερομένων

Οι σκοποί που επιδιώκονται και η έμφαση που δίνεται στα επί μέρους στοιχεία κατά την ανάλυση από κάθε μία από τις πιο πάνω κατηγορίες ενδιαφερομένων είναι οι εξής:

1.3.1 ΣΚΟΠΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ - ΜΕΤΟΧΩΝ

Οι επενδυτές, που κατά κανόνα είναι και μέτοχοι μιας επιχείρησης, είναι εκείνοι που δίνουν τα επιχειρηματικά κεφάλαια, τα οποία εκτίθενται σε πολλού και ποικίλους

κινδύνους. Τα κεφάλαια αυτά αποτελούν την ασπίδα προστασίας των δανειακών κεφαλαίων της επιχείρησης.

Οι επενδυτές - μέτοχοι αποβλέπουν στη λήψη κάποιου ποσού από τη διανομή των κερδών (μέρισμα), εφόσον η επιχείρηση είναι κερδοφόρα και αφού προηγουμένως εξυπηρετηθούν οι δανειστές της. Οι ενδιαφερόμενοι αυτοί, προκειμένου να προβούν στην ανάλυση των στοιχείων μιας επιχείρησης, χρειάζονται πιο γενικές πληροφορίες απ' ότι οι ενδιαφερόμενοι των λοιπών κατηγοριών.

Έχοντας επενδύσει κεφάλαια στην επιχείρηση, οι μέτοχοι ενδιαφέρονται για την όλη δραστηριότητά της, την κερδοφόρα δυναμικότητά της, την οικονομική της κατάσταση και τη διάρθρωση των κεφαλαίων της, δεδομένου ότι για την εκτίμηση της αξίας των μετοχών μιας επιχείρησης είναι απαραίτητα όλα αυτά τα στοιχεία. Παράλληλα, ενδιαφέρονται και για τη σπουδαιότητά της μέσα στον κλάδο, για τα μελλοντικά της κέρδη και την εξέλιξή τους διαχρονικά. Ομοίως πρέπει να συνεκτιμήσουν και άλλους παράγοντες, που έμμεσα επηρεάζουν τη δραστηριότητα της επιχείρησης, όπως η γενική οικονομική κατάσταση, η θέση που κατέχει ο κλάδος μέσα στην όλη οικονομία, η ανταγωνιστικότητα των προϊόντων της και η ποιότητα και ικανότητα της διοικήσεώς της.

Συγκεκριμένα ο επενδυτής - μέτοχος αποβλέπει:

1. Στη λήψη κάποιου μερίσματος στο μέλλον, διαρκούσης της επενδύσεως των κεφαλαίων του.
2. Στην πιθανή λήψη κάποιων δικαιωμάτων από τη διανομή αποθεματικών της εταιρείας.
3. Στην αυξημένη τιμή που ελπίζει ότι θα έχουν οι τίτλοι (μετοχές) στην αγορά, ώστε να πραγματοποιήσει κέρδη κεφαλαίου.

Δεδομένου όμως ότι η ανάλυση για την εκτίμηση της αξίας των μετοχών μιας επιχείρησης με αντικειμενικό σκοπό τη λήψη απόφασης για νέα αγορά τίτλων ή πώληση των ήδη κατεχομένων ή διατήρηση των ήδη επενδυθέντων κεφαλαίων σε τίτλους, είναι εργασία αρκετά πολύπλοκη, απαιτείται να γίνεται από ειδικούς αναλυτές επενδύσεων.

1.3.2 ΣΚΟΠΟΙ ΤΩΝ ΔΑΝΕΙΣΤΩΝ ΜΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Δανειστές μιας επιχείρησης είναι όλοι εκείνοι που με τη μία ή την άλλη μορφή δανείζουν σε αυτήν κεφάλαια.

Μία μορφή δανεισμού αποτελεί και η πίστωση που δίνεται από τους προμηθευτές πρώτων υλών και εμπορευμάτων ή από πρόσωπα που παρέχουν υπηρεσίες στην επιχείρηση. Οι τελευταίοι αυτοί αναμένουν την πληρωμή τους σε βραχύ σχετικά χρονικό διάστημα και συνήθως δεν λαμβάνουν τόκο για τις πιστώσεις που παρέχουν στην επιχείρηση.

Μια επιχείρηση μπορεί επίσης να δανείζεται βραχυπρόθεσμα κεφάλαια και από διάφορες άλλες πηγές, όπως βραχυπρόθεσμες πιστώσεις των προμηθευτών της, δάνεια από τράπεζες και άλλους πιστωτικούς οργανισμούς, προβαίνοντας έτσι σε άντληση των απαραίτητων κεφαλαίων.

Τα δανειακά αυτά κεφάλαια έχει συγκεκριμένη υποχρέωση η επιχείρηση να τα εξυπηρετήσει (με την καταβολή των τόκων) και να τα επιστρέψει, ανεξάρτητα από την οικονομική της κατάσταση και τα οικονομικά της αποτελέσματα. Βέβαια, στην περίπτωση που η δραστηριότητα της επιχείρησης περιορίζεται και αυτή πραγματοποιεί ζημιές, τότε αυξάνονται οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζουν οι δανειστές της, τόσο για τη λήψη των τόκων όσο και για την επιστροφή των δανειακών τους κεφαλαίων. Ως εκ τούτου, η διαφορετική θέση των δανειστών - πιστωτών μιας επιχείρησης σε σύγκριση με τη θέση των επενδυτών - μετόχων, έχει ως αποτέλεσμα το διαφορετικό τρόπο ανάλυσης των οικονομικών στοιχείων της από καθένα από αυτούς.

Όπως ήδη τονίσαμε, ο επενδυτής - μέτοχος ενδιαφέρεται, κυρίως, για τις προοπτικές και την κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης, διότι εκεί στηρίζει όλες τις προσδοκίες του. Οι δανειστές - πιστωτές, από την άλλη πλευρά, δίνουν μεγαλύτερη έμφαση στην ασφάλεια που τους παρέχεται, τόσο για τους τόκους όσο και για την επιστροφή των κεφαλαίων τους. Γι' αυτό οι τελευταίοι δίνουν βαρύτητα στην πραγματική αξία των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης καθόσον, πολλές φορές, αυτά αποτελούν ασφάλεια.

Συνεπώς, οι δανειστές είναι, σε γενικές γραμμές, πιο συντηρητικοί στις εκτιμήσεις τους, σε ότι αφορά τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης και βασίζονται περισσότερο στην ανάλυση των οικονομικών της στοιχείων, από ότι οι επενδυτές - μέτοχοι. Για το λόγο αυτό οι δανειστές υπολογίζουν την αξία των επί μέρους περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης με βάση τη δυνατότητα ρευστοποιήσεώς τους, εκτιμώντας αυτά με χαμηλότερες γενικά τιμές από εκείνες που εμφανίζονται στον ισολογισμό ή που επιβάλλονται από τις λογιστικές αρχές. Κατ' αυτόν τον τρόπο, αφήνουν περιθώρια για ενδεχόμενες δυσμενείς καταστάσεις στο μέλλον.

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

Σε περίπτωση παροχής βραχυχρόνιων δανείων στην επιχείρηση, οι δανειστές ενδιαφέρονται κυρίως για τη βραχυχρόνια οικονομική κατάσταση αυτής, το βαθμό ρευστότητας των κυκλοφοριακών στοιχείων της και την ταχύτητα κυκλοφορίας τους.

Αντίθετα, οι μακροχρόνιοι δανειστές επιδιώκουν μια πιο λεπτομερή ανάλυση των στοιχείων, η οποία περιλαμβάνει προβλέψεις των μελλοντικών εισροών κεφαλαίων, της οικονομικής θέσης της επιχείρησης κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις, της ικανότητάς της να διατηρήσει αυτή την οικονομική κατάσταση κάτω και από διαφορετικές οικονομικές συνθήκες και τέλος τη δυναμικότητα των κερδών της. Τούτο διότι τα προ αποσβέσεων κέρδη μιας επιχείρησης αποτελούν την κύρια και πιο επιθυμητή πηγή εξυπηρέτησης και εξόφλησης των δανειακών της κεφαλαίων.

Πέραν όμως των όσων αναφέραμε, οι δανειστές γενικά μιας επιχείρησης ενδιαφέρονται να γνωρίζουν τη διάρθρωση των κεφαλαίων της, δεδομένου ότι αυτή δείχνει το βαθμό ασφαλείας που απολαμβάνουν. Έτσι, η σχέση ιδίων προς ξένα (δανειακά) κεφάλαια παρέχει ένδειξη της επάρκειας ή όχι των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης και του βαθμού ασφαλείας 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.

1.3.3 ΣΚΟΠΟΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Η οικονομική ανάλυση των στοιχείων μιας επιχείρησης αποτελεί το κυριότερο εργαλείο στα χέρια της διοικήσεώς της. Τούτο διότι οι διοικούντες ενδιαφέρονται για τον προσδιορισμό της οικονομικής της κατάστασης, την κερδοφόρα δυναμικότητά της και τη μελλοντική της εξέλιξη.

Δεδομένου ότι οι διοικούνται μιας επιχείρησης συνδέονται άμεσα με αυτήν και μπορούν να κάνουν συνεχή χρήση των βιβλίων της, βρίσκονται σε πλεονεκτικότερη θέση σε σύγκριση με τις δύο προηγούμενες κατηγορίες ενδιαφερομένων. Ως εκ τούτου, η ανάλυση αυτών μπορεί να προχωρήσει σε μεγαλύτερο βάθος και να περιλάβει τη συστηματική μελέτη των αριθμοδεικτών, που προκύπτουν από τις σχέσεις των διαφόρων

οικονομικών της στοιχείων και την τάση τους, ώστε να είναι δυνατός ο έγκαιρος εντοπισμός και η αντιμετώπιση τυχόν προβλημάτων.

Έτσι, η διοίκηση στοχεύει κυρίως στο να ασκεί έλεγχο και στο να παρατηρεί την επιχείρηση από τη σκοπιά των εκτός αυτής τρίτων, δηλαδή των δανειστών και των επενδυτών - μετόχων.

Η συνεχής παρατήρηση και ανάλυση του μεγέθους των μεταβολών των οικονομικών στοιχείων και των αριθμοδεικτών οδηγεί τη διοίκηση στη συναγωγή πολύτιμων συμπερασμάτων σχετικά με την οικονομική κατάσταση και τη δραστηριότητα της επιχείρησης και την καθιστά ικανή να προβαίνει στη λήψη των κατάλληλων μέτρων για την αντιμετώπιση τυχόν δυσμενών συνθηκών.

1.3.4 ΣΚΟΠΟΙ ΤΩΝ ΑΝΑΛΥΤΩΝ ΣΕ ΠΕΡΙΠΤΩΣΕΙΣ ΕΞΑΓΟΡΩΝ Ή ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΝ

Όταν πρόκειται για εξαγορά μιας επιχειρήσεως από άλλη ή για συγχώνευση δύο ή περισσότερων επιχειρήσεως, οι αναλυτές που επεξεργάζονται τα στοιχεία έχουν παρόμοιους σκοπούς με εκείνους των επενδυτών-μετόχων. Στις περιπτώσεις αυτές όμως, θα πρέπει η ανάλυση να προχωρήσει στην εκτίμηση και των αυτών περιουσιακών στοιχείων των επιχειρήσεων, όπως είναι η φήμη και πελατεία, καθώς και στον υπολογισμό των υποχρεώσεών τους, διότι όλα αυτά τα στοιχεία περιλαμβάνονται στο προϊόν της εξαγοράς ή της συγχωνεύσεως. Έτσι, η πραγματοποιούμενη από τους ειδικούς ανάλυση των οικονομικών στοιχείων είναι πολύτιμη για τον προσδιορισμό της οικονομικής και λειτουργικής αξίας των συγχωνευμένων επιχειρήσεων ή της εξαγοραζόμενης επιχείρησης.

1.3.5 ΣΚΟΠΟΙ ΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ:

Οι ελεγκτές ασχολούνται με τον έλεγχο των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων και τελικά διατυπώνουν τα πορίσματά τους σχετικά με την ακρίβεια αυτών. Ένας από τους βασικούς σκοπούς των ελεγκτών είναι ο εντοπισμός ηθελημένων ή μη σφαλμάτων και ατασθαλιών, τα οποία, αν δεν επισημανθούν και δεν αναφερθούν, δίνουν μια εσφαλμένη εικόνα για την επιχείρηση, πράγμα που είναι αντίθετο με τις γενικά παραδεκτές αρχές της Λογιστικής. Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων με τον υπολογισμό ορισμένων αριθμοδεικτών και η παρακολούθηση των μεταβολών των οικονομικών στοιχείων μιας επιχειρήσεως και των τάσεών τους διαχρονικά αποτελούν τα

κύρια μέσα στο έργο των ελεγκτών. Τούτο διότι τυχόν σημαντικά λάθη και ατασθαλίες επηρεάζουν την εικόνα της οικονομικής θέσεως και τα αποτελέσματα μιας επιχειρήσεως. Τελικά, η όλη ανάλυση αποτελεί συνολικό έλεγχο της ορθότητας των λογιστικών καταστάσεων.

1.3.6 ΣΚΟΠΟΙ ΛΟΙΠΩΝ ΟΜΑΔΩΝ ΕΝΔΙΑΦΕΡΟΜΕΝΩΝ

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων χρησιμοποιείται και από άλλες ομάδες ενδιαφερομένων, οι οποίοι, ανάλογα με το σκοπό που επιδιώκουν, δίνουν και ανάλογη έμφαση στα διάφορα επιμέρους στοιχεία. Έτσι, είναι δυνατόν να ενδιαφέρονται για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων οι εφοριακοί ελεγκτές σε μια φάση ελέγχου των εσόδων του κράτους από φόρους των επιχειρήσεων. Επίσης, οι συνδικαλιστικές ενώσεις των εργαζομένων μπορούν να κάνουν χρήση των μεθόδων αναλύσεως των λογιστικών καταστάσεων για να αξιολογήσουν την οικονομική θέση της επιχειρήσεως, προκειμένου να υπογράψουν με αυτή συλλογική σύμβαση εργασίας και να προσπαθήσουν να επιτύχουν καλύτερους όρους αμοιβών και εργασίας για τα μέλη τους. Πέραν αυτών, και πελάτες της επιχειρήσεως μπορούν να χρησιμοποιούν την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων προκειμένου να προσδιορίσουν την κερδοφόρα δυναμικότητα αυτής, την απόδοση των κεφαλαίων της, ως και άλλα συναφή στοιχεία με σκοπό την προσφορότερη συνεργασία και την επίτευξη καλύτερων τιμών και όρων συναλλαγής.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

1.1 Είδη ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων.

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

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

1.1.1 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.

1.1.2. 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:

- 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.
- 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.
- Τη δυνατότητα πληρωμής των ληξιπρόθεσμων τόκων και των υποχρεώσεων, καθώς και η τάση βελτιώσεως αυτών στο μέλλον.

1.2 Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της ανάλυσης

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

Η τυπική ανάλυση προηγείται της ουσιαστικής και αποτελεί, κατά κάποιον 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 συμπληρώνει σε απόλυτους αριθμούς κονδύλια με ενδεικτικούς αριθμούς. 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.

1.3 Μέθοδοι ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων

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 η 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 η 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 η 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 η κάθετη μέθοδος ανάλυσης.
- 2) Συγκριτική η διαχρονική μέθοδος ανάλυσης.
- 3) Μέθοδος ανάλυσης των χρονολογικών σειρών με δείκτες τάσεως.
- 4) Εξειδικευμένοι μέθοδοι, οι οποίες περιλαμβάνουν της ανάλυσης του νεκρού σημείου.

1.4 Διαστρωματική ή κάθετη ανάλυση

Η διαστρωματική η κάθετη ανάλυση περιλαμβάνει την κατάρτιση χρηματοοικονομικών. Καταστάσεων (κοινού μεγέθους) και τον υπολογισμό των διάφορων αριθμοδεικτών. Για να διευκολυνθούν οι συγκρίσεις μεταξύ των στοιχείων μιας επιχείρησης, για μια σειρά ετών, καθώς και οι συγκρίσεις μεταξύ επιχειρήσεων, διαφορετικού όμως μεγέθους, συντάσσονται οι ισολογισμοί και οι καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως σε ποσοστά επί τοις εκατό του συνόλου των μεγεθών τους. Στην

ανάλυση (κοινού μεγέθους) κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού, ενώ κάθε στοιχείο της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων.

Ως εκ τούτου η κατάσταση (κοινού μεγέθους) του ισολογισμού παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτού ως ποσοστό επί τοις εκατό των καθαρών πωλήσεων της χρήσης.

Στην περίπτωση του ισολογισμού, η κάθετη ανάλυση εστιάζεται σε δυο κυρίως σημεία:

- 1) Στο ποιες είναι οι πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων μιας επιχείρησης ή αλλιώς, πως κατανέμονται τα κεφαλαία της μεταξύ των ίδιων κεφαλαίων, καθώς και των βραχυχρόνιων και μακροχρόνιων υποχρεώσεων της.
- 2) Στην κατανομή των κεφαλαίων της επιχείρησης μεταξύ των επί μέρους περιουσιακών της στοιχείων.

Επίσης, η έμφαση της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης σε ποσοστά είναι πολύ χρήσιμη καθόσον κάθε στοιχείο αυτών σχετίζεται με τις πωλήσεις. Έτσι γίνεται αμέσως γνωστό, τι ποσοστό των πωλήσεων καλύπτουν τα διάφορα είδη εξόδων. Συμπερασματικά θα μπορούσαμε να πούμε ότι τα ποσοστά του προκύπτουν από το είδος αυτό της ανάλυσης είναι μια μικρογραφία των αρχικών απόλυτων μεγεθών. Έτσι επιτυγχάνεται ταχύτερη και ακριβέστερη αντίληψη της πραγματικής σπουδαιότητας κάθε στοιχείου. Αν μια επιχείρηση επενδύει τα κεφαλαία της σε διάφορες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων, η κατάσταση (κοινού μεγέθους) θα δείξει άμεσος πόσο ποσοστό της συνολικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων της έχει επενδυθεί και που. Η μελέτη της κατάστασης (κοινού μεγέθους) μιας επιχείρησης σε σύγκριση με εκείνη άλλης ανταγωνιστικής, ή του κλάδου, όπου αυτή ανήκει, θα δείξει αν η συγκεκριμένη επιχείρηση έχει κάνει σωστή κατανομή των επενδύσεων της.

Η κάθετη ανάλυση, με την έκφραση των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων σε ποσοστά επί τοις εκατό αποσκοπεί στη διαρθρωτική ανάλυση αυτών. Έτσι μπορεί να μας δείξει ότι ένα πολύ μεγάλο ποσοστό των κεφαλαίων της προέρχεται από τους τρίτους, όποτε αμέσως εμφανίζεται πίεση στην επιχείρηση και υπάρχει σχετικά μικρή ασφάλεια για τους πιστωτές της.

Τέλος, οι καταστάσεις (κοινού μεγέθους) των κονδυλίων των αποτελεσμάτων χρήσεως δείχνουν το ποσοστό των πωλήσεων που έχει απορροφηθεί από κάθε είδος εξόδων και το ποσοστό που παραμένει σαν κέρδος.

ΜΕΡΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ

1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ - (ΓΕΝΙΚΑ)

Η τρέχουσα και μελλοντική χρηματοοικονομική κατάσταση της επιχείρησης, τα τρέχοντα και μελλοντικά οικονομικά αποτελέσματά της, οι δυνατότητες ανάπτυξής της και γενικότερα η ανταγωνιστικότητά της, είναι πληροφόρηση που ενδιαφέρει ένα πλήθος ατόμων, που οι αποφάσεις τους επηρεάζουν άμεσα ή έμμεσα την επιχείρηση.

Η διοίκηση μιας επιχείρησης προσπαθεί να διατηρήσει την κατάλληλη ισορροπία μεταξύ των ακόλουθων αποφασιστικής σημασίας πλευρών της επιχείρησης: ρευστότητα, αποδοτικότητα, σταθερότητα και δυνατότητα ανάπτυξης.

1.2 ΣΕ ΠΟΙΟΥΣ ΑΠΕΥΘΥΝΟΝΤΑΙ ΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΚΤΕΣ

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..

1.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ 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 ανάπτυξής 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.

1.4 ΕΡΜΗΝΕΙΑ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Η ερμηνεία των αριθμοδεικτών είναι η πιο δύσκολη πλευρά της ανάλυσης αριθμοδεικτών. Και αυτό γιατί οι αλληλεξαρτήσεις των επιχειρησιακών μεταβλητών και οι παράγοντες που τις επηρεάζουν έχουν πολλές όψεις και είναι πολύ πολύπλοκες. Ο αναλυτής θα πρέπει να έχει υπόψη του ότι οι αριθμοδείκτες επηρεάζονται εκτός από τις εσωτερικές συνθήκες που επικρατούν στην επιχείρηση, και από άλλους παράγοντες, όπως γενικές οικονομικές συνθήκες, κατάσταση του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση, πολιτικές της διοίκησης της επιχείρησης, καθώς επίσης και αρχές λογιστικής που εφαρμόζει η επιχείρηση.

Η ανάλυση και ερμηνεία των δεδομένων των δημοσιευμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων προϋποθέτει απαραίτητα την κατανόηση της θέσης ότι τρεις είναι οι βασικοί σκοποί της χρησιμοποίησης των χρηματοοικονομικών δεδομένων, ανεξάρτητα από το συγκεκριμένο υπεύθυνο λήψης αποφάσεων. Οι βασικοί αυτοί σκοποί είναι οι ακόλουθοι:

- 1) Μέτρηση της προηγούμενης επίδοσης της επιχείρησης (measurement of past performance of the business).

- 2) Μέτρηση της παρούσας κατάστασης της επιχείρησης (measurement of the present condition of the business).
- 3) Πρόβλεψη των μελλοντικών δυνατοτήτων της επιχείρησης (prediction of the future potentials of the business).

Η ανάλυση δημοσιευμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι ένα σύστημα πληροφόρησης που αντλεί τα δεδομένα του από τις δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις και άλλες πηγές, δημιουργεί την πληροφόρηση με τη μελέτη, αξιολόγηση και ερμηνεία των σχέσεων και τάσεων μεταξύ των διαφόρων χρηματοοικονομικών δεδομένων που γίνεται με ποσοτικά και ποιοτικά μέσα και παρέχει την πληροφόρηση που αναφέρεται σε προβλέψεις σχετικά με τη μελλοντική κατάσταση κι επίδοση της επιχείρησης στους εκτός της επιχείρησης λαμβάνοντες αποφάσεις.

Παρά τα πλεονεκτήματά τους, οι αριθμοδείκτες πρέπει να χρησιμοποιούνται με προσοχή και επιφύλαξη, γιατί είναι δυνατόν να οδηγήσουν σε παραπλανητικά συμπεράσματα. Ιδιαίτερα θα πρέπει να προσεχθούν από τον αναλυτή τα παρακάτω σημεία:

- Τα συσχετιζόμενα ποσά πρέπει να είναι κατά το δυνατόν ακριβή και αντικειμενικά.
- Ο αριθμοδείκτης πρέπει να δίνει λογική και αληθοφανή σχέση. Υπερβολικά υψηλή ή χαμηλοί δείκτες μπορεί να προκύπτουν από πολύ μικρά ποσά στους όρους των δεικτών. Η περίπτωση αυτή πρέπει ιδιαίτερα να προσεχθεί, όταν οι δείκτες υπολογίζονται αυτόματα μέσω ηλεκτρονικού υπολογιστή.
- Αν και στην ανάλυση ισολογισμών οι αριθμοδείκτες αποτελούν το σημαντικότερο εργαλείο στα χέρια του αναλυτή, ο τρόπος χρησιμοποίησέως τους, μπορεί να υποβαθμίσει τη σημασία της. Έτσι οι δείκτες από μόνοι τους μικρή πληροφόρηση προσφέρουν αν δεν συσχετισθούν:

1) Με δείκτες προηγούμενων ετών της ίδιας επιχείρησης.

2) Με δείκτες πρότυπους ή προϋπολογιστικούς.

3) Με δείκτες αντιπροσωπευτικών εταιριών του κλάδου.

1.5 Είδη Αριθμοδεικτών

α) Ρευστότητα (Liquidity). Γίνεται αποδεκτό ότι μία επιχείρηση έχει ρευστότητα όταν είναι σε θέση να ικανοποιήσει τις υποχρεώσεις της καθώς αυτές γίνονται ληξιπρόθεσμες. Η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων γίνεται με το σκοπό, όσον αφορά την πλευρά αυτή, να προσδιοριστεί εάν η επιχείρηση κάτω από τις παρούσες συνθήκες έχει ρευστότητα και εάν μπορεί να διατηρήσει τη ρευστότητά της σε μια περίοδο αντίξοων οικονομικών συνθηκών. Η ανάλυση, προκειμένου οι εκτός της επιχείρησης λαμβάνοντες αποφάσεις να σχηματίζουν σαφή εικόνα για τις επιμέρους πτυχές της ρευστότητας, περιλαμβάνει μελέτη της σχέσης μεταξύ κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, του μεγέθους και της φύσης των συμφερόντων των πιστωτών και των μετόχων στην επιχείρηση, της προστασίας που παρέχεται προς τους πιστωτές και τους μετόχους και του ύψους και τάσεων των κερδών.

β) Σταθερότητα (Stability). Η σταθερότητα μετράται από την ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί τις πληρωμές για τόκους και χρεολύσια πάνω στο υφιστάμενο ύψος δανείων και τις πληρωμές που αντιστοιχούν στην κανονική διανομή μερισμάτων στους μετόχους της. Η διαμόρφωση γνώμης σχετικά με το βαθμό σταθερότητας της επιχείρησης απαιτεί τη μελέτη στοιχείων που αναφέρονται στις εργασίες και στη χρηματοοικονομική θέση της επιχείρησης. Για να πούμε ότι η επιχείρηση παρουσιάζει σταθερότητα θα πρέπει π.χ. να υπάρχει μια κανονική ζήτηση για τα αγαθά που παράγονται, την ή τις υπηρεσίες που προσφέρονται από την επιχείρηση, ενώ το μικτό περιθώριο πωλήσεων (μικτά κέρδη) θα πρέπει να είναι ικανοποιητικό, ώστε να καλύπτει τα λειτουργικά έξοδα, τους τόκους και τα μερίσματα. Επίσης θα πρέπει η κυκλοφοριακή ταχύτητα των περιουσιακών στοιχείων να είναι ικανοποιητική και συγχρόνως όλοι οι οικονομικοί πόροι της επιχείρησης να απασχολούνται αποτελεσματικά.

γ) Αποδοτικότητα (Profitability). Κατά την επικρατούσα άποψη αποδοτικότητα είναι η σχέση που υπάρχει μεταξύ του κέρδους που πραγματοποιεί η επιχείρηση στη συγκεκριμένη λογιστική χρήση και του κεφαλαίου που χρησιμοποιεί για την πραγματοποίησή του. Πιο συγκεκριμένα θα μπορούσαμε να πούμε ότι η αποδοτικότητα θα μπορούσε να μετρηθεί από την ικανότητα της επιχείρησης να διατηρήσει τη διανομή ενός ικανοποιητικού επιπέδου μερίσματος με ταυτόχρονη συνεχή αύξηση των συμφερόντων των μετόχων στην επιχείρηση. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η φύση και το ύψος των

κερδών, καθώς επίσης η κανονικότητα και η τάση τους αποτελούν σημαντικούς παράγοντες που επηρεάζουν την αποδοτικότητα.

δ) **Η δυνατότητα ανάπτυξης**. Η δυνατότητα ανάπτυξης της επιχείρησης μετράται με την επέκταση και ανάπτυξη σε νέες αγορές, το ποσοστό ανάπτυξης στις υπάρχουσες αγορές, το ποσοστό αύξησης στα κέρδη ανά μετοχή και το ύψος των δαπανών για έρευνα. Θα πρέπει να τονιστεί ότι αυτή η πλευρά της επιχείρησης μαζί με τη πλευρά της αποδοτικότητας, άμεσα επηρεάζει τη μελλοντική εισροή διαθεσίμων στην επιχείρηση που απορρέουν είτε από τα αυξημένα κέρδη είτε από την υπεραξία των περιουσιακών στοιχείων και της τιμής των μετοχών είτε και από τα δύο.

Η σχέση ενός στοιχείου μιας χρηματοοικονομικής κατάστασης προς ένα άλλο στοιχείο της ίδιας ή άλλης χρηματοοικονομικής κατάστασης εκφρασμένη σε απλή μορφή είναι γνωστή ως δείκτης ή αριθμοδείκτης (financial ratio). Η μαθηματική αυτή συσχέτιση, παρέχει σημαντική πληροφορία για τη λήψη αποφάσεων σχετικά με τις δραστηριότητες της επιχείρησης. Οι αριθμοδείκτες γενικά ομαδοποιούνται σύμφωνα με τις οικονομικές όψεις των δραστηριοτήτων της επιχείρησης σε αριθμοδείκτες ρευστότητας, δανειακής επιβάρυνσης, κυκλοφοριακής ταχύτητας και αποδοτικότητας.

Η πληροφόρηση που παρέχει η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι το αποτέλεσμα της μελέτης, αξιολόγησης και ερμηνείας των σχέσεων και τάσεων μεταξύ των διαφόρων χρηματοοικονομικών δεδομένων. Οι αριθμοδείκτες είναι η τεχνική που εξυπηρετεί περισσότερο στην μελέτη χρηματοοικονομικών δεδομένων και η πληροφόρηση που παρέχει η τεχνική αυτή έχει ενσωματωθεί στα υποδείγματα αποφάσεων που εξετάζονται στα πλαίσια της νέας προσέγγισης ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

1.6 ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Ο υπολογισμός αυτός καθ' αυτός, της τιμής ενός αριθμοδείκτη, θα πρέπει να τονιστεί ότι είναι χωρίς σημασία. Ο υπολογισμός της τιμής του αριθμοδείκτη αποκτά σημασία στα πλαίσια του προσδιορισμού της χρηματοοικονομικής κατάστασης της επιχείρησης, όταν μετά τον υπολογισμό ακολουθήσει σύγκρισή του με κάποιο πρότυπο (standard). Και αυτό διότι ένας αριθμός, όπως ο αριθμοδείκτης σε κάποια χρονική περίοδο έχει μικρή ή και καθόλου αξία. Οι αριθμοί θα πρέπει να σχετίζονται με άλλα αριθμητικά δεδομένα (άλλους αριθμοδείκτες), και η σύγκριση θα πρέπει να παίρνει τη μορφή της διαχρονικής ανάλυσης.

Ένα λοιπόν πρότυπο σύγκρισης αποτελεί η τιμή του ίδιου αριθμοδείκτη της προηγούμενης ή των προηγούμενων λογιστικών χρήσεων.

Το σύνολο των αριθμοδεικτών που μπορεί να υπολογιστεί ταξινομείται στις ακόλουθες δύο κατηγορίες:

1) Ανάλογα με τη πηγή προέλευσης των χρηματοοικονομικών δεδομένων οι αριθμοδείκτες μπορούν να ομαδοποιηθούν στις ακόλουθες κατηγορίες:

- α. Αριθμοδείκτες ισολογισμού.
- β. Αριθμοδείκτες κατάστασης εισοδήματος.
- γ. Αριθμοδείκτες κατάστασης μεταβολών χρηματοοικονομικής θέσης.
- δ. Μικτοί αριθμοδείκτες.

Η τέταρτη ομάδα περιλαμβάνει αριθμοδείκτες, των οποίων ο αριθμητής και ο παρονομαστής χρησιμοποιούν μεγέθη από διάφορες πηγές, όπως ο αριθμοδείκτης του ποσοστού απόδοσης επί του συνολικού κεφαλαίου.

2) Ανάλογα με τις διάφορες οικονομικές πτυχές της δραστηριότητας της επιχείρησης οι αριθμοδείκτες μπορούν να ομαδοποιηθούν στις ακόλουθες κατηγορίες:

- α. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity ratios). που μετρούν την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της κατά το χρόνο λήξης τους.
- β. Αριθμοδείκτες Δανειακής επιβάρυνσης (Leverage ratios). που μετρούν το βαθμό στον οποίο η χρηματοδότηση της επιχείρησης έχει γίνει με δανεισμό.
- γ. Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής ταχύτητας (Activity ratios). που μετρούν το βαθμό αποτελεσματικής χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων που απασχολούνται από την επιχείρηση.
- δ. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability ratios). που μετρούν τη συνολική αποτελεσματικότητα της επιχείρησης, όπως αυτή εμφανίζεται από τα ποσοστά απόδοσης που πραγματοποιήθηκαν επί των πωλήσεων και επί της επένδυσης που πραγματοποιήθηκε.

Η δεύτερη ομαδοποίηση είναι αυτή που αναλύεται με μεγάλη λεπτομέρεια γιατί αυτή είναι η ομαδοποίηση που γίνεται γενικά αποδεκτή τόσο στη χρηματοοικονομική λογιστική όσο και στη χρηματοοικονομική διοίκησης των επιχειρήσεων.

1.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (LIQUIDITY RATIOS)

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης όσο και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Ένας από τους σκοπούς της χρηματοοικονομικής ανάλυσεως 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 δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά ή αν δεν υπάρχουν επαρκή ρευστά διαθέσιμα, τότε η επιχείρηση δεν θα είναι σε θέση να πληρώσει τις υποχρεώσεις της.

Έτσι, η μη εκπλήρωση των υποχρεώσεών της θα έχει ως αποτέλεσμα τη δυσφήμισή της, τη μείωση της εμπιστοσύνης των συναλλασσόμενων με αυτή και πιθανώς την κήρυξή της σε κατάσταση πτώχευσης. Οι περισσότερες επιχειρήσεις φροντίζουν να διατηρούν πλεόνασμα κυκλοφοριακών στοιχείων ανάλογο προς τις τρέχουσες υποχρεώσεις τους, ώστε να μπορούν να τις εξοφλούν κανονικά. Η τοποθέτηση κεφαλαίων σε κυκλοφοριακά στοιχεία δεν αποτελεί κατά κανόνα παραγωγική επένδυση και ως εκ τούτου η διατήρηση υπερβολικά υψηλών κυκλοφοριακών στοιχείων ενδέχεται να μειώσει την κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης. Στο ίδιο αποτέλεσμα μπορεί όμως να οδηγήσει και η ανεπάρκεια κυκλοφοριακών στοιχείων, διότι η αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων καταλήγει σε οικονομικό κλονισμό με καταστρεπτικές συνέπειες για την επιχείρηση. Πάντως, για κάθε επιχείρηση υπάρχει ένα άριστο ύψος κυκλοφοριακών στοιχείων και τρεχουσών υποχρεώσεων.

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας αναφέρονται στο μέγεθος και στις σχέσεις των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων και των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης, τα οποία αποτελούν τις πηγές καλύψεως αυτών των υποχρεώσεων. Η οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης μπορεί να θεωρηθεί καλή μόνο αν αυτή έχει επαρκή ρευστότητα. Ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών ρευστότητας αποτελεί πολύτιμη βοήθεια για τη διοίκησή της, γιατί της επιτρέπει να ελέγξει κατά ποιο τρόπο απασχολούνται μέσα στην επιχείρηση τα κεφάλαια κινήσεώς της. Έτσι, είναι δυνατό να δοθούν απαντήσεις στα ερωτήματα που σχετίζονται με τη δυνατότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Πέρα απ' αυτό ελέγχεται αν και κατά πόσο γίνεται η κατάλληλη

χρησιμοποίηση των κεφαλαίων κινήσεως της επιχείρησης, αν τα κεφάλαια αυτά είναι επαρκή σε σύγκριση με τις εργασίες της ή αν υπολείπονται από τα κανονικά, οπότε υπάρχει πρόβλημα ρευστών. Τέλος, η παρακολούθηση των αριθμοδεικτών ρευστότητας, διαχρονικά, παρέχει τη δυνατότητα να διαπιστωθεί αν υπάρχει βελτίωση ή όχι της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης.

Σε γενικές γραμμές, για να θεωρηθεί ότι μια επιχείρηση βρίσκεται σε καλή οικονομική κατάσταση από όψεως κεφαλαίων κινήσεως θα πρέπει να πληρεί τις παρακάτω προϋποθέσεις:

- Να μπορεί να ανταποκρίνεται στις καθημερινές απαιτήσεις των βραχυχρόνιων δανειστών της και να είναι σε θέση να εξοφλεί τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.
- Να μπορεί να εκτελεί απρόσκοπτα τις εργασίες της και να μπορεί να εκμεταλλεύεται τυχόν παρουσιαζόμενες ευκαιρίες.
- Να μπορεί να ανταποκρίνεται στην εξόφληση των απαιτητών τόκων και μερισμάτων των μετόχων της.

Αυτοί που χρησιμοποιούνται περισσότερο είναι οι εξής:

1.7.1. Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας ή κεφαλαίου κινήσεως (Current ratio):

Ο δείκτης αυτός είναι ο πλέον χρησιμοποιούμενος. Δεν δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχείρησης, αλλά και το περιθώριο ασφαλείας, που διατηρεί η διοίκησή της για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως. Αν η ροή των κεφαλαίων στην επιχείρηση είναι ομαλή και συνεχής και υπάρχει ακριβής αντιστοιχία μεταξύ των εισερχομένων κεφαλαίων και των εξοφλούμενων υποχρεώσεων, τότε η επιχείρηση δεν χρειάζεται να διατηρεί υψηλό περιθώριο ασφαλείας σε κεφάλαια κίνησης.

Απεικονίζεται ως εξής: $\text{Αριθμοδείκτης} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Γενικής Ρευστότητας} \quad \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$

1.7.2. Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας (Acid test ratio):

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.

Μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Ένας αριθμοδείκτης μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να εξαρτάται από τις μελλοντικές της πωλήσεις, προκειμένου να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα. Απεικονίζεται ως εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα+Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

1.7.3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας (Cash ratio):

Η ταμειακή ρευστότητα εκφράζει την ικανότητα μιας επιχείρησης για την εξόφληση των τρεχουσών και ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεών της με τα μετρητά που διαθέτει. Ο αριθμός αυτός δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Εκφράζεται από τη σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

1.7.4. Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος (Defensive interval ratio):

Πολλοί αναλυτές υποστηρίζουν ότι καλύτερος δείκτης του βαθμού ρευστότητας είναι ο αριθμοδείκτης του αμυντικού χρονικού διαστήματος, ο οποίος αποτελεί ένα πολύ συντηρητικό μέτρο του βαθμού ικανότητας μιας επιχείρησης να καταβάλει τις λειτουργικές της δαπάνες από τα αμυντικά της στοιχεία χωρίς να βασίζεται στα λειτουργικά της έσοδα. Ο αριθμοδείκτης αυτός βασίζεται στα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία μιας επιχείρησης που αποτελούν ανά πάσα στιγμή τη βασική πηγή ρευστών για την ικανοποίηση των τρεχουσών και προβλεπόμενων ημερήσιων αναγκών σε μετρητά.

1.8 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ (ACTIVITY RATIOS)

Υπάρχουν διάφοροι μέθοδοι που μπορούν να μετρήσουν την παραγωγικότητα και τον βαθμό χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης. Γενικά, όσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των στοιχείων μιας επιχείρησης τόσο αυτό αποβαίνει προς όφελός της. Η χρησιμοποίηση ορισμένων αριθμοδεικτών δραστηριότητας βοηθά να προσδιορίσουμε το βαθμό μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων (όπως αποθέματα και απαιτήσεις) σε ρευστά.

Είναι απαραίτητο, παράλληλα με τους αριθμοδείκτες ρευστότητας, να προσδιορίζονται και οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας, οι οποίοι είναι οι εξής:

1.8.1 *Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων (Receivables turnover ratio):*

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης οι απαιτήσεις της επιχείρησης.

$$\frac{\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας}}{\text{Εισπράξεως Απαιτήσεων}} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$$

Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπραξης των απαιτήσεων τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος παραμονής αυτών στην επιχείρηση. Ο υπολογισμός αυτού του αριθμοδείκτη αποτελεί τον καλύτερο τρόπο για να διαπιστωθεί εάν οι απαιτήσεις μιας επιχείρησης 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 επιχείρησης μέχρις ότου εισπραχθούν. Ο χρόνος εισπράξεως των απαιτήσεων επηρεάζεται από τους όρους χορηγήσεως των πιστώσεων στους πελάτες. Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπραξης των απαιτήσεων τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δέσμευσης των κεφαλαίων και τόσο καλύτερη η θέση της επιχείρησης από απόψεως χορηγουμένων πιστώσεων. Η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση, μέχρις ότου εισπραχθούν, υπολογίζεται και από την παρακάτω σχέση:

$$\frac{\text{Μέση Διάρκεια Παραμονής}}{\text{των Απαιτήσεων στην}} \text{ Επιχείρηση} = \frac{\text{Μέσο Ύψος Απαιτήσεων}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 365$$

1.8.2 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (Trade creditors to purchases ratio):

Αν συγκρίνουμε την ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων με την ταχύτητα βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και η πρώτη είναι μεγαλύτερη από τη δεύτερη, τότε αυτό σημαίνει, ότι οι υποχρεώσεις της επιχείρησης εξοφλούνται με βραδύτερο ρυθμό από ότι εισπράττονται οι απαιτήσεις της. Ως εκ τούτου, η επιχείρηση δεν χρειάζεται να διατηρεί μεγάλα ποσά σε κυκλοφοριακά στοιχεία, δεδομένου ότι γίνεται μια κάποια χρηματοδότηση αυτής από τους πιστωτές της.

1.8.3 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων (Inventories turnover ratio):

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση. Γενικά, όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο Απόθεμα Προϊόντων}}$$

1.8.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κινήσεως (Net Working capital turnover ratio):

Προκειμένου να ελεγχθεί η επαρκής ή όχι χρησιμοποίηση των κεφαλαίων κίνησης προσδιορίζεται ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κεφαλαίων κίνησης. Ο δείκτης αυτός δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κίνησης και αν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κίνησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μπορεί να παρέχει ένδειξη ανεπάρκειας κεφαλαίων κίνησης και χαμηλή ταχύτητα ανανέωσης των αποθεμάτων ή της ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Καθαρό κεφάλαιο κίνησης}}$$

1.8.5 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού (Asset turnover ratio):

Ο δείκτης αυτός εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησής του σε σχέση με τις πωλήσεις της επιχείρησης. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού αποτελεί ένδειξη όχι εντατικής χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων, οπότε θα πρέπει ή να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησης αυτών ή να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών της στοιχείων. Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις Κυκλοφορίας}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

1.8.6 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων (Fixed asset turnover ratio):

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των πάγιων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επίσης, παρέχει ένδειξη του αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό}}$$

1.8.7 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων (Owner's equity turnover ratio):

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Εν ολίγοις, δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο καλύτερη είναι η θέση

της επιχείρησης διότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, γεγονός το οποίο ενδέχεται να οδηγήσει σε αυξημένα κέρδη.

$$\begin{array}{l} \text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας} \\ \text{Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων} \end{array} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

1.9 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (PROFITABILITY RATIOS)

Με αυτούς μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοίκησής της. Με άλλα λόγια οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχείρησης σε δεδομένη χρονική περίοδο. Η σχέση μεταξύ κερδών και απασχολούμενων κεφαλαίων είναι ένας από τους πλέον χρησιμοποιούμενους δείκτες μέτρησης της απόδοσης 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 αριθμοδείκτες αποδοτικότητας δείχνουν πόσο αποτελεσματικά λειτούργησε η επιχείρηση κατά τη διάρκεια μίας 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 δραστηριότητές της κ.λπ. Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες μέτρησης της αποδοτικότητας είναι οι εξής:

1.9.1 *Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους (Gross profit margin):*

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 άλλα έξοδά της και συγχρόνως να της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο καλύτερη, από απόψεως κερδών, είναι η θέση της επιχείρησης, γιατί μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της.

$$\begin{array}{l} \text{Αριθμοδείκτης μικτού} \\ \text{περιθωρίου ή μικτού κέρδους} \end{array} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις Χρήσης}} \times 100$$

1.9.2 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους (Net profit margin):

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 της δραστηριότητες. Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό κέρδους, που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

$$\begin{aligned} \text{Αριθμοδείκτης καθαρού} &= \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμ/σεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100 \\ \text{περιθωρίου ή καθαρού κέρδους} &= \end{aligned}$$

1.9.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων (Return to total capital employed):

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης ανεξάρτητα από τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της. Επίσης δείχνει την ικανότητά της για πραγματοποίηση κερδών και το βαθμό επιτυχίας της διοίκησης στη χρησιμοποίηση των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων. Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης αυτός μετράει την κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολούμενων στην επιχείρηση κεφαλαίων και μπορεί να υπολογιστεί είτε για το σύνολο μιας επιχείρησης είτε για τμήματα αυτής.

$$\begin{aligned} \text{Αποδοτικότητα} &= \frac{\text{Καθαρά Κέρδη} + \text{Εκμεταλλεύσεως} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Απασχολούμενων Κεφαλαίων} + \text{Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια}} \times 100 \end{aligned}$$

1.9.4 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού (Return on total assets):

Μετρά την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, καθώς και των επί μέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολογήσεως και ελέγχου της διοίκησής της.

$$\begin{aligned} \text{Αριθμοδείκτης} &= \frac{\text{Καθαρά Κέρδη} + \text{Εκμεταλλεύσεως} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Αποδοτικότητας} + \text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100 \\ \text{Ενεργητικού} &= \end{aligned}$$

1.9.5 Συνδυασμένος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού (The Du Pont equation):

Για την εύρεση της αποδοτικότητας του ενεργητικού ως συνδυασμού αφ' ενός της αποδοτικότητας των πωλήσεων και αφ' ετέρου του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού χρησιμοποιείται η παρακάτω σχέση, η οποία ονομάζεται εξίσωση Du Pont. Είναι αρκετά σημαντική, διότι εμφανίζει τη σπουδαιότητα της ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού και του καθαρού περιθωρίου ή του καθαρού κέρδους και βοηθά στον εντοπισμό των δυνατών τρόπων, 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 απόδοσή της.

1.9.6 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (Return of net worth):

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ένας ακόμα σπουδαίος δείκτης που απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος.

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης} \times 100}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

1.9.7 Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως (Financial leverage ratio):

Όταν η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από το κόστος των δανειακών της κεφαλαίων, τότε η προσφυγή της επιχείρησης στο δανεισμό είναι επωφελής γι' αυτή. Το αντίθετο συμβαίνει όταν η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης είναι μικρότερη από το κόστος των δανειακών της κεφαλαίων. Στην περίπτωση που ο δείκτης αυτός είναι μεγαλύτερος της μονάδας τότε η επίδραση από τη χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής γι' αυτή. Όταν αυτός ισούται με τη μονάδα, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της είναι μηδενική και δεν υπάρχει οικονομική ωφέλεια για την επιχείρηση. Τέλος, όταν ο αριθμοδείκτης αυτός είναι μικρότερος της μονάδας, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και η επιχείρηση δανείζεται σε επαχθείς όρους. Αυτό συμβαίνει σε περιπτώσεις υπερδανεισμού, που η περαιτέρω προσφυγή στο δανεισμό είναι επιζήμια για την επιχείρηση.

Αριθμοδείκτης Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων
 Οικονομικής = Αποδοτικότητα Συνολ. Απασχολουμ. Κεφαλαίων
 Μοχλεύσεως

1.9.8 Αριθμοδείκτης δαπανών συντήρησης και επισκευών προς πάγια (Ratio of maintenance and repairs to fixed assets):

Ο αριθμοδείκτης αυτός παρέχει την ένδειξη της πολιτικής που ακολουθεί μια επιχείρηση ως προς τη διατήρηση των πάγιων περιουσιακών της στοιχείων σε καλή κατάσταση από απόψεως λειτουργικότητας. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι πολύ σημαντικός όταν παρακολουθείται για μια σειρά ετών ή όταν συγκρίνεται με άλλους ομοειδών επιχειρήσεων του κλάδου, όπου ανήκει η επιχείρηση.

1.10 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ
(FINANCIAL STRUCTURE AND VIABILITY RATIOS)

Μέχρι τώρα εξετάστηκε η επιχείρηση από τη σκοπιά των βραχυχρόνιων δυνατοτήτων της, δηλαδή το ενδιαφέρον μας ήταν περισσότερο για τη διαπίστωση της ικανότητάς της να ανταποκρίνεται στην εξόφληση των τρεχουσών υποχρεώσεών της, όταν αυτές γίνονται απαιτητές. Η διαδικασία όμως εκτίμησης της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης διαφέρει σημαντικά από την εκτίμηση της βραχυχρόνιας. Αυτό γιατί, στην ανάλυση της βραχυχρόνιας κατάστασης τα χρονικά όρια είναι μικρά και, ως εκ τούτου, είναι δυνατή η πρόβλεψη των στοιχείων εκείνων που την προσδιορίζουν, ενώ δε συμβαίνει το ίδιο για μια μακρά χρονική περίοδο.

Η πολιτική που ακολουθεί κάθε επιχείρηση ως προς τη διάρθρωση των κεφαλαίων της έχει ως σκοπό την ισορροπία μεταξύ του αναλαμβανόμενου κινδύνου από την άσκηση της επιχειρηματικής δραστηριότητας και της προσδοκώμενης απ' αυτήν απόδοσης. Η χρήση μεγαλύτερου ποσοστού δανειακών κεφαλαίων αυξάνει τον κίνδυνο ως προς τη μελλοντική πορεία των κερδών της επιχείρησης, αλλά υποδηλώνει και αυξημένη προσδοκώμενη απόδοση. Η άριστη διάρθρωση κεφαλαίων για μια επιχείρηση είναι εκείνη που κατορθώνει να επιφέρει ισορροπία μεταξύ του αναλαμβανόμενου κινδύνου και της απόδοσης της επιχείρησης και η οποία μεγιστοποιεί την τιμή των μετοχών αυτής στην αγορά, ενώ ταυτόχρονα ελαχιστοποιεί το κόστος των κεφαλαίων της. Εφόσον η μεγιστοποίηση της τιμής των μετοχών μιας επιχείρησης και η ελαχιστοποίηση του

κόστους των κεφαλαίων αυτής ταυτίζονται χρονικά, το πρόβλημα εύρεσης της άριστης διάρθρωσης κεφαλαίων είναι πρόβλημα μεγιστοποίησης της αξίας της ή ελαχιστοποίησης του κόστους των κεφαλαίων

της.

Για την ανάλυση και μελέτη της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης χρησιμοποιούνται, συνήθως, οι εξής αριθμοδείκτες:

1.10.1 Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια (Ratio of owner's equity to total assets):

Η σχέση αυτή δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης, που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις υποχρεώσεις της τόσο μεγαλύτερη προστασία παρέχεται στους δανειστές της και τόσο μικρότερη πίεση ασκείται σ' αυτή για την εξόφληση των υποχρεώσεών της και την πληρωμή τόκων. Θα πρέπει να τονιστεί ότι ο αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια είναι τόσο σπουδαίος όσο και ο αριθμοδείκτης της ρευστότητας μιας επιχείρησης, διότι εμφανίζει την οικονομική δύναμη αυτής και αντανακλά τη μακροχρόνια ρευστότητά της με το να παρέχει ένδειξη για την ύπαρξη ή όχι πίεσης για την εξόφληση και εξυπηρέτηση των υποχρεώσεών της. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια δείχνει ότι υπάρχει μικρή πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων μιας επιχείρησης. Ο προσδιορισμός του δείκτη αυτού δίνεται από τη σχέση:

1.10.2 Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια (Ratio of owner's equity to total liabilities):

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. Δείχνει την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της. Αν είναι μεγαλύτερος της μονάδας, μας δείχνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της. Εξάλλου, όσο μεγαλύτερη είναι αυτή η σχέση τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται στους πιστωτές της επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης δίνεται από τη σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}}$$

1.10.3 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια (Ratio of owner's equity to fixed assets):

Η πορεία του αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς πάγια διαχρονικά δείχνει την πολιτική που ακολουθεί μια επιχείρηση ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των παγίων στοιχείων της. Έτσι όταν ο αριθμοδείκτης αυτός σημειώνει άνοδο, σημαίνει ότι η αύξηση του παγίου κεφαλαίου χρηματοδοτείται κατά μεγαλύτερο ποσοστό από τα ίδια κεφάλαια παρά από δανεισμό.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Καθαρά πάγια}}$$

1.10.4 Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις (Ratio of current assets to total liabilities):

Δείχνει τη ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεων. Είναι σημαντικός αν ληφθεί υπόψη ότι, ορισμένα κυκλοφοριακά στοιχεία έχουν σχετικά χαμηλό βαθμό

$$\text{Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις} = 100 \times \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Σύνολο υποχρεώσεων}}$$

ρευστοποίησης. Ο αριθμοδείκτης αυτός επηρεάζεται αντίστροφα (αρνητικά) από λειτουργικές και έκτακτες ζημιές.

1.10.5 Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (Ratio of fixed assets to long term liabilities):

Ο αριθμοδείκτης αυτός αντανακλά, κατά κάποιο τρόπο, το βαθμό ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της επιχείρησης. Η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού για μια σειρά ετών δείχνει την πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση στη χρηματοδότηση των παγίων περιουσιακών της στοιχείων. Μια αύξηση του αριθμοδείκτη συνολικά δείχνει την μεταβολή του περιθωρίου ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές, καθώς και ότι τυχόν επέκταση των παγίων περιουσιακών στοιχείων χρηματοδοτήθηκε από κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης. Βρίσκεται από την ακόλουθη σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις} = \frac{\text{Καθαρά Πάγια}}{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

ΜΕΡΟΣ ΤΡΙΤΟ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ

**1.1 ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ (ΔΙΓΑ ΛΟΓΙΑ ΓΙΑ ΤΟΝ
ΚΛΑΔΟ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΩΝ ΑΡΤΟΠΑΡΑΣΚΕΥΑΣΜΑΤΩΝ)**

Ο κλάδος περιλαμβάνει επιχειρήσεις που καλύπτουν ένα ευρύ φάσμα προσφερόμενων προϊόντων τα οποία χρησιμοποιούνται ως πρώτη ύλη σε μεγάλη ποικιλία τελικών προϊόντων. Ο ειδικός χώρος της εμπορίας υλικών ζαχαροπλαστικής, και αρτοποιίας με τελικούς πελάτες τα εργαστήρια ζαχαροπλαστικής, παρασκευαστές προϊόντων ζύμης, αρτοβιομηχανίες κλπ. Ο κλάδος του χονδρικού εμπορίου ζάχαρης, σοκολάτας και ειδών ζαχαροπλαστικής εντάσσεται στον ευρύτερο κλάδο των Ειδών Διατροφής, ο οποίος είναι ένας από τους πιο δυναμικούς και κερδοφόρους της ελληνικής βιομηχανίας. Η συμμετοχή του κλάδου διατροφής στην Ακαθάριστη Αξία Παραγωγής (ΑΑΠ) ανέρχεται σε 21%.

Η ανάπτυξη του κλάδου οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στην στροφή των καταναλωτών προς τα μεταποιημένα προϊόντα, τρόφιμα, φαγητά και είδη ζαχαροπλαστικής, τάση η οποία δεν αναμένεται να παρουσιάσει κάμψη. Η εγχώρια κατανάλωση των προϊόντων ζαχαροπλαστικής χαρακτηρίζεται από σταθερά ανοδική πορεία, ενώ η κατά κεφαλήν κατανάλωση εξακολουθεί να βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα, σε σχέση με τα ισχύοντα σε άλλες ευρωπαϊκές χώρες, παρουσιάζοντας υψηλά περιθώρια ανάπτυξης. Η ζήτηση για α' ύλες ζαχαροπλαστικής είναι παράγωγη της ζήτησης για το τελικό προϊόν από τους καταναλωτές. Τα τελευταία χρόνια διαπιστώνεται μια στροφή της καταναλωτικής προτίμησης προς γλυκά και παρασκευάσματα ανώτερης ποιότητας σε αντίθεση με την κυριαρχία των "παραδοσιακών" γλυκών την προηγούμενη δεκαετία. Τα εργαστήρια και ζαχαροπλαστεία έχουν προσαρμόσει κατάλληλα τα προϊόντα τους, δίνοντας μεγαλύτερη σημασία στα ποιοτικά στοιχεία των υλικών ενώ παράλληλα δημιουργούν νέες κατηγορίες προϊόντων.

Τα νέα καταναλωτικά πρότυπα τα οποία χαρακτηρίζονται από χρήση υλικών χαμηλών λιπαρών και ήπια επεξεργασμένων, έχουν δημιουργήσει τα τελευταία χρόνια μια σημαντική θέση στη αγορά των α' υλών ζαχαροπλαστικής, η οποία παρουσιάζει

σημαντικές προοπτικές ανάπτυξης.

Οι παραπάνω παράγοντες είχαν σαν αποτέλεσμα να αυξηθεί σημαντικά η ζήτηση για α' ύλης ανώτερης ποιότητας που κατά κύριο λόγο παράγονται στο εξωτερικό. Η Εταιρεία, διαβλέποντας τη διαμορφούμενη τάση στις καταναλωτικές προτιμήσεις, τοποθετήθηκε εγκαίρως στη συγκεκριμένη αγορά των α' υλών υψηλής ποιότητας και μάλιστα ανέλαβε την αντιπροσώπευση κορυφαίων οίκων του εξωτερικού.

1.2 ΜΕΛΕΤΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

Από έντονο ανταγωνισμό μεταξύ των μεγαλύτερων βιομηχανιών, οι οποίες ελέγχουν σημαντικό τμήμα της αγοράς, χαρακτηρίζεται η εγχώρια αγορά των αρτοποιημάτων.

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα κλαδικής μελέτης με θέμα 'Τυποποιημένα Αρτοποιήματα' που κυκλοφόρησε από τη Διεύθυνση Μελετών Οικονομικού Περιβάλλοντος της ICAP ΑΕ, οι εταιρίες του κλάδου, προκειμένου να διατηρήσουν ή και να αυξήσουν το μερίδιό τους στην αγορά, επιδιώκουν τη διεύρυνση της ποικιλίας των προϊόντων τους και τη διαφοροποίησή τους από τα ανταγωνιστικά. Επιπλέον, η διάθεση στην αγορά ποικιλίας υποκατάστατων ή παρεμφερών προϊόντων οξύνει τον υφιστάμενο ανταγωνισμό.

Η συνολική εγχώρια κατανάλωση βιομηχανοποιημένου ψωμιού παρουσίασε διαχρονική αύξηση την περίοδο 1995-2006, με μέσο ετήσιο ρυθμό ανόδου 5,5%. Την κυριότερη κατηγορία αποτελεί το ψωμί για τoστ, το οποίο συμμετείχε με ποσοστό 59% το 2006. Ακολουθεί το ψωμί σε μορφή φρατζόλας ή καρβελιού το οποίο κάλυψε το 29% της συνολικής αγοράς, ενώ τα rolls (για χάμπουργκερ και σάντουιτς) και το ψωμί γερμανικού τύπου απέσπασαν μερίδιο 6% περίπου το καθένα, το ίδιο έτος.

Το μέγεθος της εγχώριας κατανάλωσης των συσκευασμένων φρυγανιών παρουσίασε μικρές ετήσιες διακυμάνσεις τη χρονική περίοδο 1995-2006, ενώ η κατανάλωση παξιμαδιών σουηδικού τύπου ακολούθησε πτωτική πορεία, εμφανίζοντας μέσο ετήσιο ρυθμό μείωσης 5%. Αντιθέτως, σημαντική αύξηση παρουσιάζει η ζήτηση για παξιμάδια παραδοσιακού τύπου, τα τελευταία χρόνια. Τέλος, αυξητικές τάσεις εμφανίζει και η εγχώρια κατανάλωση τυποποιημένων κριτσινιών.

Σύμφωνα με τις ισχύουσες συνθήκες και τάσεις της αγοράς, η εγχώρια κατανάλωση των τυποποιημένων αρτοποιημάτων τόσο το έτος (2007), όσο και τη διετία 2008-2009, κινήθηκε με ρυθμούς σχεδόν ανάλογους των προηγούμενων ετών.

Η εγχώρια αγορά τυποποιημένων αρτοπαρασκευασμάτων εμφανίζει υψηλό βαθμό συγκέντρωσης, με την ύπαρξη μικρού αριθμού μικρομεσαίων επιχειρήσεων, οι περισσότερες των οποίων είναι τοπικού χαρακτήρα και λίγων μεγάλων βιομηχανιών. Οι μεγάλες αρτοβιομηχανίες διαθέτουν ανεπτυγμένα δίκτυα διανομής που καλύπτουν όλη τη χώρα, καθώς και σύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό που τους δίνει τη δυνατότητα να παράγουν ποικιλία προϊόντων σε μεγάλες ποσότητες και με μικρότερο κόστος παραγωγής από το αντίστοιχο των μικρών μονάδων, με αποτέλεσμα να έχουν τη δυνατότητα να προσφέρουν προϊόντα σε ανταγωνιστικές τιμές.

Παράλληλα, η διευρυνόμενη τάση για πραγματοποίηση μαζικών αγορών από τους καταναλωτές μέσω των σούπερ μάρκετ ευνοεί τη ζήτηση των εξεταζόμενων προϊόντων και συμβάλλει στην αύξηση του μεριδίου αγοράς των μεγάλων αρτοποιητικών βιομηχανιών. Επίσης, οι μεγάλες αλυσίδες σούπερ μάρκετ διαθέτουν από τα καταστήματά τους και προϊόντα ιδιωτικής ετικέτας (private label).

Στο πλαίσιο μελέτης(ICAP: Κλαδική μελέτη για την αγορά των τυποποιημένων αρτοπαρασκευασμάτων στις 22 Νοε. 2007) πραγματοποιήθηκε χρηματοοικονομική ανάλυση εννέα παραγωγικών εταιρειών και συνετάχθη ομαδοποιημένος ισολογισμός για τη διετία 2005-2006. Από την επεξεργασία των στοιχείων προκύπτει ότι το σύνολο του ενεργητικού των επιχειρήσεων του δείγματος εμφάνισε αύξηση κατά 12,4% το 2006-2005. Αύξηση 44% εμφάνισαν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, ενώ τα συνολικά ίδια κεφάλαια δεν μεταβλήθηκαν ιδιαίτερα.

Οι πωλήσεις των επιχειρήσεων αυξήθηκαν κατά 4,5%, ενώ το λειτουργικό περιθώριο εμφάνισε ποσοστιαία μείωση 27%. Το συνολικό καθαρό αποτέλεσμα ήταν κερδοφόρο και τα δύο έτη, παρουσιάζοντας ωστόσο μείωση κατά 27% το 2006 έναντι του προηγούμενου έτους.

Στη Βιομηχανική παραγωγή ψωμιού και αρτοσκευασμάτων, η εμφάνιση των κατεψυγμένων προϊόντων παρουσιάζεται διαφοροποιημένη σε κάθε χώρα: Τα κατεψυγμένα προϊόντα αρτοποιία αντιπροσωπεύουν ήδη πάνω από το 15% της συνολικής κατανάλωσης στη Γαλλία και το Βέλγιο, ενώ σε άλλες χώρες τα ίδια προϊόντα δεν υπερβαίνουν ακόμα το 10% της προσφοράς.

Σα επτά χώρες που παρουσιάζονται στον πίνακα 2, τα κατεψυγμένα προϊόντα αποτελούν περίπου το 7% της συνολικής προσφοράς στα προϊόντα αρτοποιία, ένα ποσοστό που αντιστοιχεί σε 1,6 εκατομμύρια τόνους προϊόντων.

Ωστόσο, υπάρχουν σημαντικά περιθώρια αύξησης της κατανάλωσης προϊόντων

αρτοποιίας. Πράγματι, ενώ η γενική κατανάλωση ψωμιού και αρτοσκευασμάτων αυξάνεται μόνο κατά 1% ετησίως, η αγορά κατεψυγμένων προϊόντων αρτοποιίας παρουσιάζει μέση ετήσια αύξηση της τάξης του 8%. Αυτή η αύξηση φθάνει ακόμη και στο 15% για ορισμένα προϊόντα σε κάποιους συγκεκριμένους τομείς

Ένα άλλο στοιχείο που παρουσιάζει σημαντικό ενδιαφέρον είναι και το ότι η κατανάλωση διεθνοποιείται όλο και περισσότερο. Αν και κάθε χώρα στην Ευρώπη διατηρεί τις παραδόσεις και τις ιδιαιτερότητες της από την άποψη τα καταναλώσει, όλο και πιο πολλά προϊόντα αρτοποιία διασχίζουν τα σύνορα με προορισμό τα τραπέζια των ευρωπαϊκών καταναλωτών.

Μεταξύ αυτών των προϊόντων, μπορούμε να αναφέρουμε τα εξής:

- γαλλική μπαγκέτα και κρουασάν
- ιταλική τσιαπάτα και focaccia, χώρια βέβαια η ζύμη για πίτσα
- ισπανική τσιαπάτα και μογκάτα
- γερμανικά κουλούρια και ψωμάκια από μίγματα δημητριακών
- Βρετανικό ψωμί για σάντουα
- δανέζικα γλυκά
- σκανδιναβικά ψωμιά

Τα πιο πάνω προϊόντα προσφέρονται από TIS εταιρεία παραγωγής και τα διάφορα καταστήματα τους στις κατά τόπους χώρες. Η ζήτηση για κατεψυγμένο ψωμί και αρτοσκευάσματα αναπτύσσεται διεθνώς, και οι ποσότητες που διακινούνται αυξάνονται με συνεχείς ρυθμούς. Σύμφωνα δε με μια πρόχειρη εκτίμηση θα λέγαμε ότι οι διεθνείς συναλλαγές αντιπροσωπεύουν το 25% του συνόλου της ευρωπαϊκής αγοράς κατεψυγμένων προϊόντων αρτοποιίας.. Η Βιομηχανία κατεψυγμένων προϊόντων αρτοποιίας βλέπουν ότι οι εξαγωγές τους αυξάνονται ακατάπαυστα, όπως και ο ανταγωνισμός σε διεθνές επίπεδο.

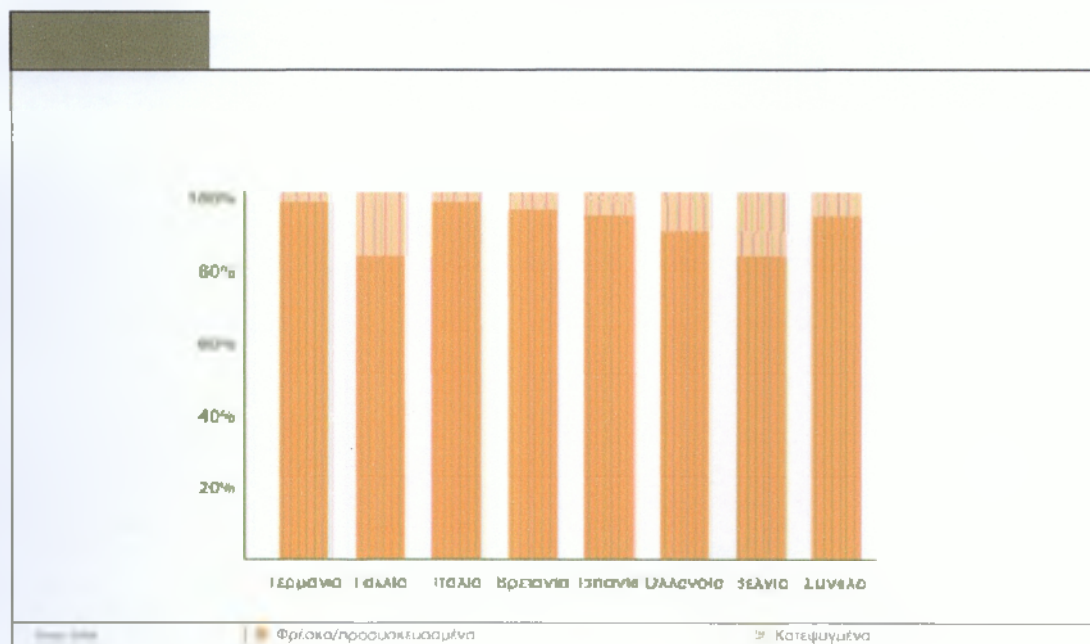
Σε αυτό το πλαίσιο, η σε βάθος γνώση των ευρωπαϊκών αγορών κατεψυγμένων προϊόντων αρτοποιίας και των τάσεων εξέλιξης ΤΟΥΣ είναι πολύ σημαντικοί παράγοντες για την επιτυχία κάθε επιχείρησης που αναπτύσσει δραστηριότητες σε αυτόν τον τομέα.

Καταναλωτικά πρότυπα και ψωμί

Τα καταναλωτικά πρότυπα που σχετίζονται με το ψωμί και τα διάφορα αρτοσκευάσματα αποτελούν καθοριστικό στοιχείο, το οποίο οι εταιρεία που δραστηριοποιούνται στον κλάδο θα πρέπει να το γνωρίζουν, προκειμένου να κατανοήσουν επιτυχών και να προσεγγίσουν δυναμικά την αγορά που αφορά τα κατεψυγμένα προϊόντα

αρτοποιία. Κατά συνέπεια: ■ Στο Ηνωμένο Βασίλειο, η αγορά για τα γαλλικά προϊόντα αρτοποιία (που από πολλούς θεωρείται μια από τις σημαντικότερες δυνητικές αγορές για τα κατεψυγμένα προϊόντα αρτοποιία) αντιπροσωπεύει λιγότερο από το 5% της συνολικής κατανάλωσης ψωμιού, αλλά υπάρχουν σαφείς ενδείξεις ότι αυτό το ποσοστό μπορεί να αυξηθεί.

ΠΙΝΑΚΑΣ : Διάρθρωση της παραγωγής ψωμιού και αρτοσκευασμάτων - 1998



Σε κάθε χώρα σημαντικό ρόλο παίζουν το μέγεθος και η διάρθρωση των επιχειρήσεων παραγωγής και εμπορία των κατεψυγμένων προϊόντων αρτοποιία. Για παράδειγμα, στη Γαλλία, ήταν οι υπεραγορές και τα σούπερ μάρκετ που προώθησαν πραγματικά την ανάπτυξη των προϊόντων αρτοποιία, με τον πολλαπλασιασμό των μονάδων bake off. Σήμερα, ο τομέας των υπεραγορών και των σούπερ μάρκετ ελέγχει περίπου σε ποσοστό το 70% των πωλήσεων των κατεψυγμένων προϊόντων αρτοποιία.

Στη Γερμανία, αντίθετα, ένας από ΤΟΥΣ πιο κερδοφόρους τομείς προϊόντων αρτοποιίας είναι οι αλυσίδες αρτοποιείων.

1.3 ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΚΑΝΑΚΗ ΑΒΕΕ

Η ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ ιδρύθηκε 1985 βρίσκεται στο πλευρό του Έλληνα ζαχαροπλάστη και αρτοποιού με σεβασμό, συνέπεια και αξιοπιστία, προσφέροντάς του απaráμιλλης ποιότητας προϊόντα και υψηλές υπηρεσίες με γνώμονα πάντοτε τις ανάγκες και τα συμφέροντά του. Όλα αυτά τα χρόνια διέγραψε μια πορεία συνεχούς ανάπτυξης και ραγδαίας εξέλιξης, με επιστέγασμα την κατάκτηση ηγετικής θέσης στην προμηθευτική αγορά του κλάδου της ζαχαροπλαστικής και αρτοποιίας στην Ελλάδα. Κινητήριοι άξονες της ανοδικής αυτής πορείας στάθηκε πάντοτε η ποιότητα και η πρωτοπορία σε ιδέες, προϊόντα και υπηρεσίες.

Σήμερα, η Εταιρεία αντιπροσωπεύει αποκλειστικά 26 από τους πιο φημισμένους διεθνείς οίκους παραγωγής α' υλών ζαχαροπλαστικής, αρτοποιίας και παγωτού στην Ελλάδα, την Κύπρο και σε Βαλκανικές χώρες. Δίνει απόλυτη προτεραιότητα στην υψηλή ποιότητα των προϊόντων που εισάγει και διακινεί, ερευνώντας συνεχώς την αγορά προκειμένου να ανταποκρίνεται στις διαρκώς εξελισσόμενες γευστικές προτιμήσεις των καταναλωτών.

1.3.1 ΟΡΑΜΑ, ΑΠΟΣΤΟΛΗ ΚΑΙ ΣΤΟΧΟΙ

Η ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ επιδιώκει την δυναμική εξέλιξη και ανάπτυξη του κλάδου ζαχαροπλαστικής, αρτοποιίας και παγωτού στην Ελλάδα, στην Κύπρο και στην ευρύτερη περιοχή των Βαλκανικών χωρών καθώς και την μακροχρόνια και επιτυχημένη παρουσία της στο χώρο.

Αποστολή της είναι να προσφέρει στους πελάτες της προϊόντα και υπηρεσίες υψηλού επιπέδου με συνέπεια και ποιότητα. Για τον σκοπό αυτό ερευνά συνεχώς την αγορά για την επέκταση της γκάμας των προϊόντων της, αναπτύσσει ένα ολοένα πιο αποτελεσματικό και αποδοτικό δίκτυο πωλήσεων και διανομής και προσφέρει υψηλού επιπέδου τεχνική υποστήριξη και τεχνογνωσία. Παράλληλα, με την διεξαγωγή επιμορφωτικών σεμιναρίων και τεχνικών επιδείξεων φροντίζει για την συνεχή εκπαίδευση των επαγγελματιών του κλάδου.

Η Εταιρεία έχοντας μέχρι σήμερα εντάξει στο χαρτοφυλάκιο των εμπορευμάτων που διακινεί, επώνυμα και καταξιωμένα προϊόντα και έχοντας αναπτύξει στενή συνεργασία με κορυφαίους προμηθευτές στην Ευρώπη στοχεύει στην επίτευξη των παρακάτω στόχων :

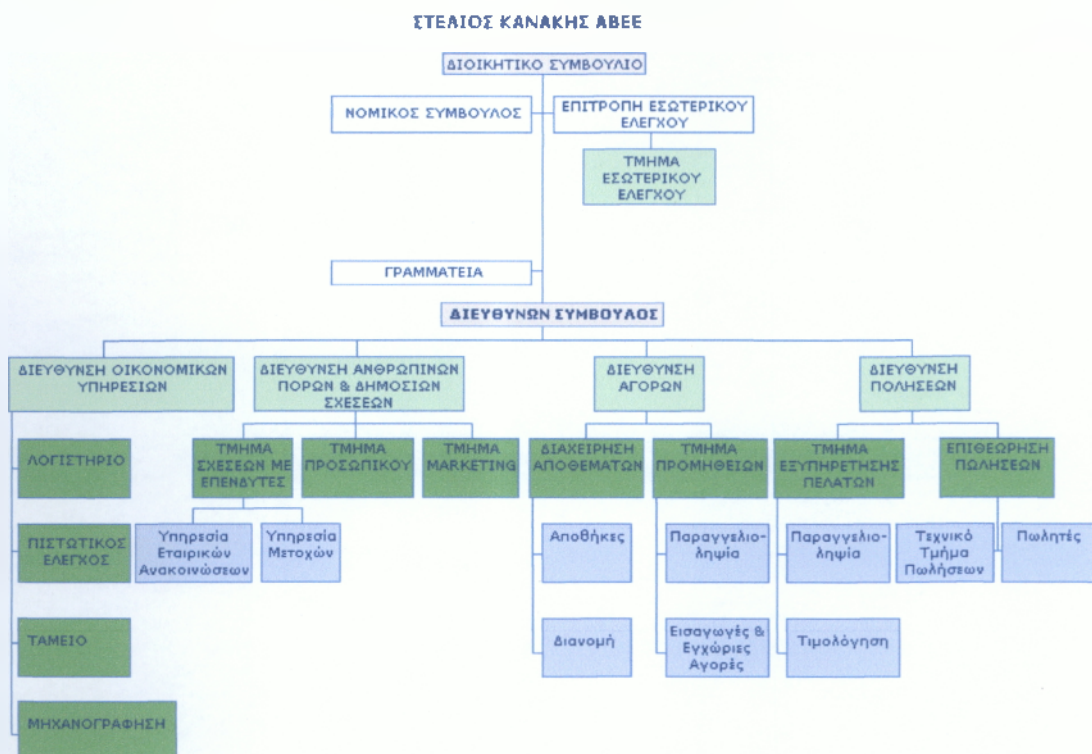
- Την επέκταση σε νέες γεωγραφικές αγορές όπου σήμερα δεν έχει έντονη παρουσία και παρουσιάζουν σημαντικές προοπτικές ανάπτυξης.
- Την διαρκή αναζήτηση νέων προϊόντων και τη διεύρυνση της γκάμας των εμπορευμάτων που διακινεί μέσα από τους υφιστάμενους προμηθευτές καθώς και με τη σύναψη νέων συνεργασιών.
- Στην παροχή υψηλής ποιότητας υπηρεσιών υποστήριξης προς τον πελάτη, μέσω της διεξαγωγής επιμορφωτικών σεμιναρίων και τη διατήρηση της συνεχούς επικοινωνίας και συνεργασίας.
- Στη συνεχή επιμόρφωση και εκπαίδευση του προσωπικού της Εταιρείας. Η ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ αποδίδει ιδιαίτερη σημασία στην ποιότητα του ανθρώπινου παράγοντα, ο οποίος θα αποτελέσει τον κύριο συντελεστή επίτευξης των στόχων.
- Στην διαρκή αναβάθμιση των υποδομών και εξοπλισμού της, ώστε ν' ανταποκρίνεται στις κρατούσες συνθήκες ανταγωνισμού και να διατηρεί την ηγετική θέση της στον κλάδο.

1.3.2 ΣΥΝΤΟΜΟ ΙΣΤΟΡΙΚΟ

- **1969-1984:** Ο ιδρυτής της εταιρείας κ. Στέλιος Κανάκης δραστηριοποιείται στην αγορά του εμπορίου α' υλών ζαχ/κής μέσω της οικογενειακής επιχείρησης του πατέρα του.
- **4.12.1984:** Πρώτη επίσκεψη των ιδρυτών της εταιρείας ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ στο εργοστάσιο της Dragsbaek Margarinefabrik στη Δανία.
- **23.4.1985:** Παραλαβή της 1ης παραγγελίας Μαργαρίνης Dragsbaek.
- **1993:** Μετατροπή της ατομικής επιχείρησης σε ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία "ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ".
- **1996:** Αγορά οικοπέδου συνολικής έκτασης 10.500 m² στις Αχαρνές Αττικής, με σκοπό την ανέγερση νέων υπερσύγχρονων εγκαταστάσεων.
- **4.12.2000:** Ολοκλήρωση κατασκευής σύγχρονων αποθηκευτικών εγκαταστάσεων και γραφείων με έδρα τις Αχαρνές Αττικής.
- **18.7.2002:** Έναρξη διαπραγμάτευσης του 20% των μετοχών της εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

- **Δεκέμβριος 2002:** Αγορά οικοπέδου στη ΒΙ.ΠΕ. Σίνδου Θεσ/νίκης, συνολικής εκτάσεως 10.500 m², με σκοπό τη δημιουργία υποκαταστήματος στη Βόρεια Ελλάδα.
- **2003:** Αγορά νέων εκτάσεων γύρω από τις κύριες εγκαταστάσεις στις Αχαρνές Αττικής (σημερινή συνολική οικ. έκταση: 15.270 m²).
- **Οκτώβριος 2003:** Έναρξη λειτουργίας του Κέντρου Τεχνικής Επιμόρφωσης και Εφαρμογών «Athens Center of Gastronomy» εντός των εγκαταστάσεων της ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ στην Αττική.
- **2004:** Η εταιρεία ξεκινά με έντονους ρυθμούς την διείσδυση των εμπορευμάτων της στην αγορά της Κύπρου μέσω αναγνωρισμένου τοπικού διανομέα.
- **Νοέμβριος 2005:** Έναρξη κατασκευής νέων ιδιόκτητων γραφείων, αποθηκευτικών χώρων και τεχνικού κέντρου επιμόρφωσης στη ΒΙ.ΠΕ. Σίνδου.
- **Μάρτιος 2007:** Στις 5 Μαρτίου 2007 ξεκινά η λειτουργία της ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ Βορείου Ελλάδος. Το νέο κέντρο διανομής στη ΒΙ.ΠΕ. Σίνδου σηματοδοτεί το άνοιγμα της εξαγωγικής δραστηριότητας της εταιρείας στην ευρύτερη περιοχή των Βαλκανίων.
- **Σεπτέμβριος 2007 :** Έναρξη των προγραμμάτων του "Thessaloniki Center of Gastronomy" εντός των εγκαταστάσεων της ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ Βορείου Ελλάδος.
- **Δεκέμβριος 2007 :** Η εταιρεία προχωρά σε ενέργειες ενίσχυσης της παρουσίας της στην περιοχή του Κοσόβου, μέσω υπογραφής συμφωνίας αποκλειστικής διανομής των προϊόντων της με την εταιρεία AR & BI SHPK.
- **Μάιος 2008 :** Υπογραφή συμφωνίας αποκλειστικής συνεργασίας που περιλαμβάνει την προώθηση και διανομή των εμπορευμάτων της ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ στη βουλγαρική αγορά από την εταιρεία ALMA LIBRE LTD.

1.3.3 ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ



Το τμήμα πωλήσεων της ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ έχει ως στόχο την άμεση, αποτελεσματική, και πάνω απ' όλα, φιλική εξυπηρέτηση όλων των επαγγελματιών του κλάδου, σε οποιοδήποτε μέρος της Ελλάδας και αν βρίσκονται. Το τμήμα απαρτίζεται από 12 άτομα στην Αθήνα και 5 στη Θεσσαλονίκη, τα οποία πραγματοποιούν καθημερινά επισκέψεις στο χώρο εργασίας των πελατών, ενώ παράλληλα εξυπηρετούν τους συνεργαζόμενους εμπόρους και διανομείς στις περιφέρειές τους.

Παράλληλα, η εταιρεία διαθέτει οργανωμένο τμήμα εξυπηρέτησης πελατών, το οποίο βρίσκεται καθημερινά στη διάθεση των συνεργατών της εταιρείας προσφέροντας υπηρεσίες υψηλού επιπέδου. Οι παραγγελίες εκτελούνται άμεσα την επόμενη ημέρα.

Η διακίνηση των προϊόντων καλύπτεται από ένα άριστα οργανωμένο δίκτυο διανομής, το οποίο περιλαμβάνει ένα στόλο ιδιόκτητων φορτηγών ψυγείων νέας τεχνολογίας που εξυπηρετούν το κέντρο διανομής της Αθήνας αλλά και της Σίνδου, εξασφαλίζοντας την ταχύτατη και ευέλικτη παράδοση των 430 κωδικών προϊόντων που διαθέτει η Εταιρεία στην ευρύτερη περιοχή της Αττικής και της Βόρειας Ελλάδας.

Επίσης, η Εταιρεία διακινεί τα εμπορεύματά της μέσω 94 αντιπροσώπων με την εξής κατανομή ανά γεωγραφική περιοχή:

ΑΤΤΙΚΗ	45
ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ - ΘΡΑΚΗ	21
ΘΕΣΣΑΛΙΑ	7
ΥΠΟΛΟΙΠΗ ΕΛΛΑΔΑ & ΝΗΣΙΑ	21
ΣΥΝΟΛΟ	94

Στεγάζεται σε υπερσύγχρονες εγκαταστάσεις 2.783 τ.μ. με έδρα τις Αχαρνές Αττικής, οι οποίες κατασκευάστηκαν σε ιδιόκτητο οικόπεδο 15.000 τ.μ. και περιλαμβάνουν πρωτοποριακής αισθητικής γραφεία, ένα κέντρο διανομής υψηλών προδιαγραφών καθώς και ένα πρότυπο κέντρο τεχνικής επιμόρφωσης και εφαρμογών.

Υποδειγματικής λειτουργικότητας και πρωτοποριακής αισθητικής, το κέντρο διανομής της ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ δημιουργήθηκε και λειτουργεί σύμφωνα με τις σύγχρονες αντιλήψεις του Logistics Management. Διαθέτει αποθηκευτικό χώρο έκτασης 1.589 τ.μ., ο οποίος παρέχει τη δυνατότητα αποθήκευσης πολλών προϊόντων, με δυνατότητα διακίνησης 18.000 τόνων ετησίως και μέσο όρο αποθήκευσης 25 ημερών, ενώ η χωρητικότητά του ανέρχεται σε 1.900 παλετοθέσεις, εξυπηρετώντας καθημερινά τις αποστολές των φορτηγών ψυγείων νέας τεχνολογίας που έχει στην ιδιοκτησία της η εταιρεία.

Τα προϊόντα φυλάσσονται σύμφωνα με τις απαιτούμενες από τη φύση τους συνθήκες θερμοκρασίας και υγρασίας και παρακολουθούνται με βάση την ημερομηνία λήξης και το LOT κάθε είδους. Συνεπώς, τηρείται αυστηρά η αρχή του FIFO (First In - First Out).

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΕΜΠΤΟ

1.1 ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ «ΚΑΤΣΕΛΗ ΑΒΕΕ»

Ξεκινώντας ιδρύθηκε 1978 με την βιομηχανική παραγωγή υψηλής ποιότητας άρτου, κατάφερε να αποκτήσει το μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς στα προϊόντα της κατηγορίας ΤΟΣΤ και ΑΡΤΙΔΙΑ, ενώ μεγάλο μερίδιο αγοράς κατέχει και σε προϊόντα διαφόρων τύπων φρέσκου ψωμιού και κατεψυγμένων ημιέτοιμων προϊόντων.

Ο όμιλος ΚΑΤΣΕΛΗ σήμερα δραστηριοποιείται σε ποικιλία κατηγοριών προϊόντων, τα οποία καλύπτουν όλες τις απαιτήσεις του καταναλωτή για σύγχρονη και υγιεινή διατροφή. Μέχρι αυτή τη στιγμή, παράγει 300 είδη και ποικιλίες προϊόντων, στοιχείο το οποίο τον καθιστά στην πρώτη θέση της αρτοποιητικής δραστηριότητας στη χώρα μας.

Οι βασικοί πελάτες του Ομίλου είναι τα super-markets, όπου και πραγματοποιείται το 70% περίπου του κύκλου εργασιών του, καθώς επίσης και τα καταστήματα λιανικής του Ομίλου και καταστήματα μαζικής εστίασης.

Η αγορά όπου δραστηριοποιείται καλύπτει όλη την Ελληνική επικράτεια, ενώ πραγματοποιεί και μικρές εξαγωγές προϊόντων και σε πολλές χώρες της Ευρώπης.

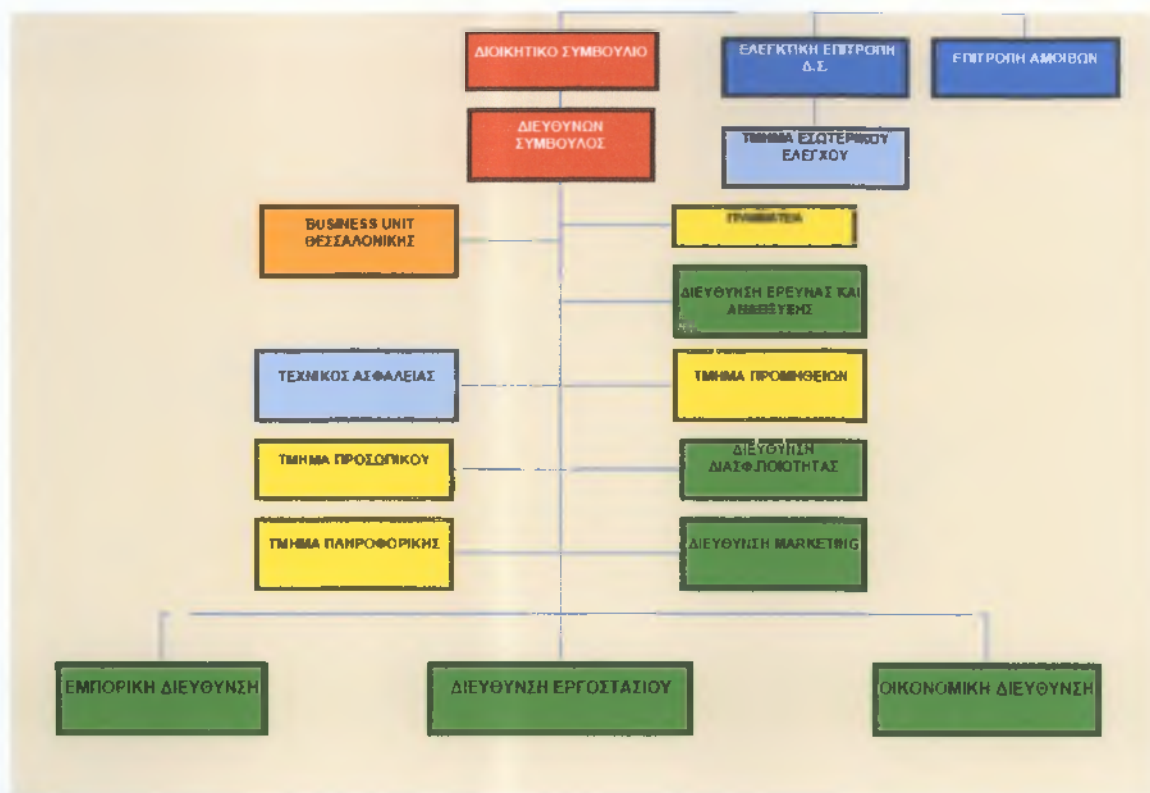
1.1.1 ΣΥΝΤΟΜΟ ΙΣΤΟΡΙΚΟ

- **1978** : Ίδρυση της εταιρίας “ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ Α.Β.Ε.Ε.” από τους αδελφούς Νικόλαο και Γεώργιο Κατσέλη.
- **1989** : Μεταφορά σε ιδιόκτητες εγκαταστάσεις.
- **1990** : Εισαγωγή στο Χ.Α. - πολυμετοχική σύνθεση.
- **1992** : Εξαγορά La Frianderie.
- **1993** : Εξαγορά εταιρίας Cibus.
- **1995** : Χρηματοδότηση από το Υπουργείο Βιομηχανίας με τριετές επιχειρηματικό πρόγραμμα συνολικού ύψους 1.021 εκατ. δρχ.
- **1995** : Επενδύσεις ύψους 2,2 εκατ. ευρώ για τη νέα γραμμή παραγωγής φρέσκου ψωμιού, δυναμικότητας 6.000 τεμαχίων την ώρα.
- **1995** : Έναρξη λειτουργίας δικτύου καταστημάτων λιανικής πώλησης προϊόντων άρτου και αρτοποιημάτων με την επωνυμία ΚΑΤΣΕΛΗΣ - Αρτοποιήματα
- **2000** : Είσοδος ομίλου ΔΑΥΙΔ - ΛΕΒΕΝΤΗ στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας.

- **2000** : Συνεργασία με όμιλο ΔΑΥΙΔ - ΛΕΒΕΝΤΗ στην παραγωγή και διάθεση άρτου και αρτοσκευασμάτων στη Νιγηρία.
- **2000** : Συμμετοχή με τον όμιλο ΛΟΥΛΗ, σε εταιρείες παραγωγής αλεύρων και αρτοσκευασμάτων στη Ρουμανία (MOPAN MURES, MOARA, TITAN).
- **2000** : Πιστοποίηση από τον ΕΛΟΤ κατά ISO 9001/2000 για τις υψηλές προδιαγραφές.
- **2002** : Πιστοποίηση στο Σύστημα Διαχείρισης της Ασφάλειας των Τροφίμων (HACCP).
- **2002** : Ολοκλήρωση της εγκατάστασης της γραμμής προϊόντων bake-off.
- **2002** : Η La Frianderie A.E. προχώρησε στον σχεδιασμό και ανάπτυξη ενός νέου δικτύου καταστημάτων, με την ονομασία SNACKERS PLACE, με δραστηριοποίηση στο χώρο του σνακ- (σάντουιτς, σφολιατοειδή κλπ) με πανελλαδική εμβέλεια.
- **2002** : Εξαγορά του εμπορικού σήματος "Mister Bread" από την "Chipita International S.A." και αγορά ολόκληρου του συγκροτήματος μηχανημάτων παραγωγής άρτου.
- **2003** : Πώληση Ιδίων Μετοχών και μεταβολή της μερισματικής πολιτικής.
- **2004** : Μείωση κεφαλαίου και αναδιάρθρωση Τραπεζικού Δανεισμού.
- **2004** : Απορρόφηση CIBUS A.E.
- **2005** : Πώληση της δραστηριότητας κατεψυγμένων σφολιατοειδών.
- **2005** : Έναρξη λειτουργίας της νέας γραμμής toast δυναμικότητας 4.500 φορμών την ώρα.
- **2006** : Έναρξη λειτουργίας της νέας γραμμής αποστείρωσης.
- **2006** : Λήψη απόφασης για την λύση, εκκαθάριση και διακοπή των εργασιών της εταιρείας «La Frianderie ΑΕΒΕ».
- **2006** : Ίδρυση νέας θυγατρικής Εταιρείας με την επωνυμία «Υιοί Χ Κατσέλη Συμμετοχών ΑΕ» με συνολικό Μετοχικό Κεφάλαιο € 1.250.000,00
- **2007** : Επέκταση κτιριακών εγκαταστάσεων και περιβάλλοντα χώρου.
- **2007** : Η "ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΗΜΗΤΡΙΑΚΩΝ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΒΕΕ" απέκτησε 18.586.566 μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό 88,51% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρείας

ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ Α.Β.Ε.Ε.

1.1.2 ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ



1.1.3 ΣΤΟΧΟΙ & ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2007

Τα βασικά σημεία του προγράμματος δράσης της εταιρείας συνίστανται στα ακόλουθα :

Την άμεση κυκλοφορία και διαφημιστική υποστήριξη των προϊόντων της κατηγορίας «Κατσέλης Σύμμαχος Υγείας».

Την παραπέρα διείσδυση της εταιρείας στη κατηγορία των προϊόντων ιδιωτικής ετικέτας και την επέκταση του βαθμού αξιοποίησης της υφιστάμενης παραγωγικής δυναμικότητας.

Την επέκταση του δικτύου καταστημάτων Franchise (ήδη υπάρχουν υπογεγραμμένα 8 νέα συμφωνητικά), του Franchise μετατροπής και των σημείων πώλησης ψωμιού bake off στις αλυσίδες Super Market.

Την ολοκλήρωση της μελέτης και την έναρξη κατασκευής του νέου εργοστασίου της Leventis Foods S.A. στην πόλη Abudja της Νιγηρίας.

Μετά την ολοκλήρωση της κτιριακής επέκτασης στις εγκαταστάσεις της εταιρείας στις Αχαρνές (επιδοτούμενο κατά 35% από το νέο αναπτυξιακό νόμο), την αναδιοργάνωση της εφοδιαστικής αλυσίδας με σκοπό τον περιορισμό του κόστους. Ήδη βρίσκεται σε φάση ολοκλήρωσης σχετική μελέτη της εταιρείας Διαδικασία Α.Ε.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΚΤΟ

Σε αυτό το κεφάλαιο θα αναλύσουμε τα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας «ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ» των ετών : 2007, 2008 και 2009 με την βοήθεια των μεθόδων «**Κάθετη Ανάλυση**» και «**Οριζόντια Ανάλυση**».

1.1 ΠΙΝΑΚΑΣ

ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ			
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
<u>ΕΤΗ</u>	<u>01/01/2007</u> έως <u>31/12/2007</u>	<u>01/01/2008</u> έως <u>31/12-2008</u>	<u>Τυπική Απόκλιση</u> <u>(2007-2008)</u>
1)Σύνολο Παγίων/ Σύνολο Ενεργητικού *100 = %	6.734.042,05 / 18.596.450,96*100 = 0,43*100 = 3%	7.799.016,68 / 20.381.708,89*100 =0,38 *100= 38%	5%
2)Αποθέματα/ Σύνολο Ενεργητικού *100 = %	2.184,844,50 / 18.596.450,96*100 = 0,117*100 = 11,7%	2.436.186,13 / 20.381.708,89*100 0,12*100= 12%	+0,3%
3)Λοιπές Απαιτήσεις από Πελάτες / Σύνολο Ενεργητικού *100 = %	8.979.896,13 / 18.596.450,96 = =0,48 * 100 = 48%	9.237.125,75 / 20.381.708,89*100 =0,45 * 100 = 45%	-0,03%
4)Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα Αυτών/ Σύνολο Ενεργητικού *100 = %	251.952,49 / 18.596.450,96*100 = 0,135*100 = 13,5%	297.348,65 / 20.381.708,89*100 = 0,01* 100 = 1%	-12,5%
5)Λοιπά Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία/ Σύνολο Ενεργητικό	649.245,35 / 18.596.450,96*100 = 0,03*100 = 3%	867.213,31 / 20.381.708,89*100 =0,04 * 100 = 4%	1%

*100 = %			
6)Λοιπά Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία/ Σύνολο Ενεργητικού *100 = %	26.518,81 / 18.596.450,96*100 = 0,00*100 = 0%	30.218,81 / 20.381.708,89*100 =0,00 * 100 = 0%	0%
7)Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία/ Σύνολο Ενεργητικού *100 = %	21.904,12 / 18.596.450,96*100 = 0,00*100 = 0%	11.948,21 / 20.381.708,89*100 =0,00 * 100 = 0%	0%
ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
<u>ΕΤΗ</u>	<u>01/01/2008</u> έως <u>31/12/2008</u>	<u>01/01/2009</u> έως <u>31/12-2009</u>	<u>Τυπική Απόκλιση</u> (2008-2009)
1)Σύνολο Παγίων/ Σύνολο Ενεργητικού *100 = %	7.799.016,68 / 20.381.708,89*100 =0,38*100= 38%	7.607.424,70 / 20.741.563,97*100 = 0,37*100= 37%	-1%
2)Αποθέματα/ Σύνολο Ενεργητικού *100 = %	2.436.186,13 / 20.381.708,89*100 =0,12 *100= 12%	2.448.391,67 / 20.741.563,97*100 =0,12 *100= 12%	0%
3)Λοιπές Απαιτήσεις από Πελάτες / Σύνολο Ενεργητικού *100 = %	9.237.125,75 / 20.381.708,89*100 =0,45 * 100 = 5%	9.455.121,82 / 20.741.563,97*100 =0,46 * 100= 46%	+1%
4)Ταμειακά Διαθέσιμα & Ισοδύναμα Αυτών/ Σύνολο Ενεργητικού *100 = %	297.348,65 / 20.381.708,89*100 =0,01 * 100 = 1%	653.855,70 / 20.741.563,97*100 =0,03 * 100= 3%	2%

5)Λοιπά Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία/ Σύνολο Ενεργητικό *100 = %	867.213,31 / 20.381.708,89*100 = 0,04* 100 = 4%	1.186.325,34 / 20.741.563,97*100 =0,06 * 100 = 6%	2%
6)Λοιπά Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία/ Σύνολο Ενεργητικού *100 = %	30.218,81 / 20.381.708,89*100 =0,00 * 100 = 0%	26.149,01 / 20.741.563,97*100 =0,00 * 100 = 0%	0%
7)Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία/ Σύνολο Ενεργητικού *100 = %	11.948,21 / 20.381.708,89*100 = 0,00* 100 = 0%	18.151,43 / 20.741.563,97*100 =0,00 * 100 = 0%	0%

Στους παραπάνω πίνακες παρουσιάζονται τα αποτελέσματα από την «Κάθετη Ανάλυση» στα στοιχεία του ενεργητικού και τα αποτελέσματα της «Οριζόντιας Ανάλυσης» στην τελευταία στήλη όπου ουσιαστικά είναι η τυπική απόκλιση των ετών για να είναι εφικτή η συγκριτική ανάλυση μεταξύ τους.

Αρχικά, να μελετήσουμε τις τυπικές αποκλίσεις του κάθε στοιχείου του ενεργητικού των ετών χωριστά.

1.1.1 2007 – 2008 - 2009

1) Σύνολο Παγίων/Σύνολο Ενεργητικού * 100 : Εδώ βλέπουμε ότι τα πάγια στοιχεία της επιχείρησης από το 2007 έως το 2008 υπάρχει μια μείωση του ύψους 5%, η οποία μειώνεται στο 1% το έτος 2009. Αυτό σημαίνει, πως δεν υπήρξε καλή διαχείριση των παγίων περιουσιακών της στοιχείων για μία χρονιά, ενώ άρχισε να διορθώνεται στην πορεία μέχρι και το τέλος της χρήσης του 2009 με αλλαγή, λογικά, της στρατηγικής στην διαχείριση των παγίων.

2) Αποθέματα/Σύνολο Ενεργητικού * 100: Στην προκειμένη περίπτωση, παρουσιάζεται μια ελάχιστη αύξηση των αποθεμάτων μεταξύ των ετών 2007 και 2008 στο 0,03% και παραμένει χωρίς καμιά αυξομείωση την επόμενη χρήση, δείχνοντάς μας ότι ακολουθείται η ίδια πολιτική διαχείρισης των αποθεμάτων, κάτι που επιβαρύνει την επιχείρηση με επιπρόσθετο κόστος, καθώς θα πρέπει να υπάρχει μεγαλύτερη ταχύτητα κυκλοφορίας των

αποθεμάτων της, με αποτέλεσμα περισσότερες πωλήσεις. Εδώ, προτείνεται μια πιο αποδοτική πολιτική διαχείρισης των ανενεργών στοιχείων της επιχείρησης.

3) Λοιπές Απαιτήσεις από Πελάτες / Σύνολο Ενεργητικού * 100: Εδώ, ενώ υπήρξε μία μικρή μείωση των απαιτήσεων στο τέλος του 2008, το 2009 αυξήθηκε κατά μία ποσοστιαία μονάδα. Αν και μικρού ύψους η τυπική απόκλιση, θα πρέπει η επιχείρηση να εισπράττει με πιο γοργούς ρυθμούς τις απαιτήσεις της, για να είναι σε θέση να εξοφλεί της τυχόν υποχρεώσεις της.

4) Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα αυτών / Σύνολο Ενεργητικού * 100: Στην ρευστότητα υπήρξε αρχικά μια ελάχιστη μείωση της τάξης του 0,03% (2007-2008), όπου στην συνέχεια το ποσοστό αυξήθηκε στο 1% (2008-2009). Μπορεί να κριθεί ως θετική απόκλιση καθώς δεν κινδυνεύει η επιχείρηση να έχει έλλειμμα στα χρηματικά της διαθέσιμα, με αποτέλεσμα να μπορεί να ανταποκριθεί σε πιθανές απρόβλεπτες υποχρεώσεις. Προσοχή όμως, γιατί το μεγάλο ποσοστό χρηματικών διαθεσίμων θεωρείται ανενεργό μέρος του κεφαλαίου, το οποίο θα πρέπει να επενδύεται σε αποδοτικές επενδύσεις (π.χ., ομόλογα, μετοχές, κλπ.) για να υπάρξουν μελλοντικά κέρδη. Σε αυτή την περίπτωση όμως, δεν ισχύει, γιατί το ποσοστό αύξησης είναι σχεδόν μηδαμινό.

5) Λοιπά Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία / Σύνολο Ενεργητικού * 100: Σε αυτή την περίπτωση η εταιρεία έχει επιλέξει αποδοτική στρατηγική διαχείρισης των ενεργών της κεφαλαίων, αφού υπάρχει ανά έτος αύξηση 1 % (2007-2008) και 2% (2008-2009). Αυτό σημαίνει ότι η ταχύτητα κυκλοφορίας των ενεργών της κεφαλαίων είναι σε καλά επίπεδα και τα κεφάλαιά της μπορούν να επενδυθούν με αποδοτικότητα.

6) Λοιπά Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία / Σύνολο Ενεργητικού * 100: Εδώ η εταιρεία ακολουθεί την ίδια αμυντική πολιτική, όπου τα ανενεργά στοιχεία της παραμένουν στα ίδια επίπεδα με μηδενική ανά έτος απόκλιση. Είναι σε χαμηλά επίπεδα το σύνολο του μη κυκλοφορούν ενεργητικού της, που μας δείχνει πως αξιοποιεί το μεγαλύτερο μέρος του κεφαλαίου της σε επενδύσεις.

7) Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία / Σύνολο Ενεργητικού * 100: Και πάλι η επιχείρηση παρουσιάζει μηδενική τυπική απόκλιση μεταξύ των τελευταίων τριών ετών,

ακολουθώντας την ίδια πολιτική διαχείρισης των άυλων περιουσιακών της στοιχείων, τα οποία βρίσκονται γενικά σε χαμηλά επίπεδα.

1.2 ΠΙΝΑΚΑΣ

ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ			
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
<u>ΕΤΗ</u>	<u>01/01/2007</u> <u>έως</u> <u>31/12/2007</u>	<u>01/01/2008</u> <u>έως</u> <u>31/12-2008</u>	<u>Τυπική Απόκλιση</u> <u>(2007-2008)</u>
1)Σύνολο Καθαρής Θέσης Εταιρείας/ Σύνολο Παθητικού *100 = %	13.254.321,86 / 18.596.450,96 *100 =0,71 *100= 71%	15.208.576,33 / 20.381.708,89 *100 =0,75 *100= 75%	4%
2)Σύνολο Υποχρεώσεων (Βρχ/μες & Μακρ/μες)/ Σύνολο Παθητικού *100 = %	5.342.129,10 / 18.596.450,96 *100 =0,29 *100= 29%	5.173.132,56 / 20.381.708,89 *100 =0,25 *100= 25%	4%

ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ			
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
<u>ΕΤΗ</u>	<u>01/01/2008</u> <u>έως</u> <u>31/12/2008</u>	<u>01/01/2009</u> <u>έως</u> <u>31/12-2009</u>	<u>Τυπική Απόκλιση</u> <u>(2008-2009)</u>
1)Σύνολο Καθαρής Θέσης Εταιρείας/ Σύνολο Παθητικού *100 = %	15.208.576,33 / 20.381.708,89 *100 =0,75 *100= 75%	16.493.915,13 / 20.741.563,97 *100 = 0,80*100= 80%	5%

2)Σύνολο Υποχρεώσεων (Βρχ/μες & Μακρ/μες)/ Σύνολο Παθητικού *100 = %	5.173.132,56 / 20.381.708,89 *100 = 0,25*100= 25%	4.247.648,84 / 20.741.563,97 *100 =0,20 *100= 20%	-5%
---	---	---	-----

Στους παραπάνω πίνακες αναφέρονται οι τυπικές αποκλίσεις των στοιχείων του Παθητικού Κεφαλαίου της επιχείρησης τα οποία θα αναλυθούν παρακάτω.

- 1) Σύνολο Καθαρής Θέσης της Εταιρείας / Σύνολο Παθητικού * 100: Η περιουσία της επιχείρησης αυξάνεται σταδιακά και σημαντικά, κάτι το οποίο είναι θετικός παράγοντας, διότι μπορεί να αξιοποιήσει τα περιουσιακά της στοιχεία με αποτελεσματικό τρόπο βοηθώντας στην καλύτερη και αποδοτικότερη λειτουργία της (π.χ. μεγαλύτερες εγκαταστάσεις, επέκταση των δραστηριοτήτων της, κλπ.).
- 2) Σύνολο Υποχρεώσεων (Βραχυπρόθεσμων και Μακροπρόθεσμων) / Σύνολο Παθητικού * 100: Οι υποχρεώσεις της επιχείρησης μειώνονται σημαντικά ανά έτος, κάτι που ομολογεί πως εξοφλεί τους πιστωτές της εμπρόθεσμα και τακτικά οδεύοντας προοδευτικά προς την αποπληρωμή τους, χωρίς καθυστερήσεις. Αυτό σημαίνει, πως έχει καλή συναλλακτική συμπεριφορά, με αποτέλεσμα την καλή της φήμη σε προμηθευτές, τράπεζες και λοιπούς πιστωτές της.

ΠΙΝΑΚΑΣ 1.3

ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ			
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ			
<u>ΕΤΗ</u>	<u>01/01/2007</u> έως <u>31/12/2007</u>	<u>01/01/2008</u> έως <u>31/12-2008</u>	<u>Τυπική Απόκλιση</u> <u>(2007-2008)</u>
1)Κύκλος Εργασιών/ Κόστος Πωληθέντων *100 = %	17.753.199,81/ 11.831.933,47 *100 =1,5 * 100 = 150%	18.732.243,57/ 12.274.724,69 *100 =1,526 * 100 = 152,6%	+2,6%

ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ			
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ			
<u>ΕΤΗ</u>	<u>01/01/2008</u> έως <u>31/12/2008</u>	<u>01/01/2009</u> έως <u>31/12-2009</u>	<u>Τυπική Απόκλιση</u> <u>(2008-2009)</u>
1)Κύκλος Εργασιών/ Κόστος Πωληθέντων *100 = %	18.732.243,57/ 12.274.724,69 *100 =1,526 * 100 = 152,6%	18.588.411,48/ 11.849.711,45 *100 =1,57* 100 = 157%	+4,40%

Στον παραπάνω πίνακα, θα αναφερθούμε στην τυπική απόκλιση που εμφανίζεται στα αποτελέσματα χρήσης της εταιρείας.

1) Κύκλος Εργασιών / Κόστος Πωληθέντων *100: Εδώ παρουσιάζεται σχεδόν διπλή αύξηση των ποσοστιαίων μονάδων ανά έτος, η οποία μας δείχνει την ανοδική πορεία των πωλήσεων σε σχέση με το κόστος αποφέροντας κέρδη στους μετόχους της εταιρείας στο τέλος κάθε έτους.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΒΔΟΜΟ

Σε αυτό το κεφάλαιο θα ασχοληθούμε με την ανάλυση των αριθμοδεικτών έτσι ώστε να γίνει εκτενέστερη σύγκριση των μεγεθών της εταιρείας μεταξύ των οικονομικών χρήσεων 2007, 2008 και 2009.

1.1 ΠΙΝΑΚΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	2007
1)Αριθμοδείκτης = $\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Γενικής Ρευστότητας}}$ Γενικής Ρευστότητας = $\frac{\text{Βρ/μες Δανειακές Υποχρεώσεις} + \text{Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}{\text{Υποχρεώσεις}}$	$\frac{251.952,49+8.979.896,13+2.184.844,50}{2.435.622,58+2.682.083,05} = 11.416.693,10 = 2,2 \text{ φορές}$ 5.177.705,63
2)Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας = $\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βρ/μες Δανειακές Υποχρεώσεις} + \text{Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$	$\frac{251.952,49 + 8.979.896,13}{2.435.622,58 + 2.682.083,05} = 9.231.848,62 = 1,78 = 1,8 \text{ φορές}$ 5.117.705,63
3)Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας = $\frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$	$\frac{251.952,49}{5.177.705,63} = 0,048 = 0,05 \text{ φορές}$
4)Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων = $\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$	$\frac{17.753.199,81}{(8.213.391,46)+(9.377.188,99)/2} = 17.753.199,81 = 17.753.199,81 = 2,02 \text{ φορές}$ 17.590.580,45/2 8.795.290,225
5)Μέση Διάρκεια Παραμονής των Απαιτήσεων στην Επιχείρηση = $\frac{\text{Μέσο Ύψος Απαιτήσεων} \times 365}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$	$\frac{(8.213.391,46)+(9.377.188,99)/2 \times 365}{17.753.199,81} = 17.590.580,45/2 \times 365 = 8.795.290,225 \times 365$ $\frac{17.753.199,81}{17.753.199,81} = 0,495 \times 365 = 180,675 = 180,7 \text{ ημέρες}$
6)Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων = $\frac{\text{Αγορές}}{\text{Μέσο Ύψος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$	$\frac{-299.128,94}{(3.867.555,26)+(5.117.705,63)/2} = \frac{-299.128,94}{8.985.260,89/2} = \frac{-299.128,94}{4.492.630,45} = -0,066 = 0,07 \text{ φορές}$
7)Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων = $\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο Απόθεμα Προϊόντων}}$	$\frac{11.831.933,47}{(1.119.217,20)+(2.184.844,50)/2} = 11.831.933,47 = 7,16 = 3.304.061,7/2 \quad 1.652.030,84$ 7,2 φορές

8) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης = $\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Καθαρό κεφάλαιο κίνησης}}$	$\frac{17.753.199,81}{11.813.985,98} = 1,5 \text{ φορές}$
9) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού = $\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$	$\frac{17.753.199,81}{18.596.450,96} = 0,95 \text{ φορές}$
10) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων = $\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό}}$	$\frac{17.753.199,81}{6.782.464,98} = 2,6 \text{ φορές}$
11) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων = $\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$	$\frac{17.753.199,81}{13.254.321,86} = 1,3 \text{ φορές}$
12) Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους = $\frac{\text{Μικτά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις Χρήσης}}$ X100	$\frac{5.921.266,34}{17.753.199,81} \times 100 = 0,33 \times 100 = 33\%$
13) Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους = $\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Έκμ/σεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$ X100	$\frac{2.374.555,75}{17.753.199,81} \times 100 = 0,133 \times 100 = 13,3\%$
14) Αποδοτικότητα Κεφαλαίων = $\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως} + \text{Απασχολούμενων}}{\text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}} \times 100$ = $\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως} + \text{Απασχολούμενων}}{\text{Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια}} \times 100$	$\frac{2.374.555,75 + 85.618,85}{11.813.985,98} \times 100 = 20,1\%$ $\frac{2.460.174,6}{11.813.985,98} \times 100 = 0,21 \times 100 = 21\%$
15) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού = $\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$ X100	$\frac{85.618,85 + 2.374.555,75}{18.596.450,96} \times 100 = 12,7\%$ $\frac{2.460.174,6}{18.596.450,96} \times 100 = 0,132 \times 100 = 13,2\%$
16) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων κεφαλαίων = $\frac{\text{Καθαρά κέρδη Εκμεταλλεύσεως}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$	$\frac{2.374.555,75}{18.596.450,96} \times 100 = 0,127 \times 100 = 12,7\%$
17) Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια = $\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}}$	$\frac{13.254.322}{2.183.670,09} = 6,07$
18) Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια = $\frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Καθαρά πάγια}}$	$\frac{13.254.322}{6.734.042,05} = 1,968 = 1,97$
19) Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις = $\frac{\text{Καθαρά Πάγια}}{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$	$\frac{6.734.042,05}{224.423,47} = 30$

20) Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μαχλεύσεως	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας = $\frac{\text{Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων}}$	$\frac{12,7\%}{21\%} = 0,6$
--	--	-----------------------------

1.2 ΠΙΝΑΚΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	2008
1) Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας = $\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βήμιες Δανειακές Υποχρεώσεις} + \text{Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$	$\frac{297.348,65 + 9.237.125,75 + 2.436.166,13}{1.075.397,26 + 3.397.020,03} = 2,67 = 2,7 \text{ φορές}$
2) Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας = $\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βήμιες Δανειακές Υποχρεώσεις} + \text{Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$	$\frac{297.348,65 + 9.237.125,75}{1.075.397,26 + 3.397.020,03} = 2,13 \text{ φορές}$
3) Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας = $\frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$	$\frac{297.348,65}{4.472.417,29} = 0,066 = 0,07 \text{ φορές}$
4) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων = $\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$	$\frac{18.732.243,57}{(9.377.188,99) + (9.833.990,41) / 2} = 1,95 \text{ φορές}$
5) Μέση Διάρκεια Παραμονής των Απαιτήσεων στην Επιχείρηση = $\frac{\text{Μέσο Ύψος Απαιτήσεων}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 365$	$\frac{(9.377.188,99) + (9.833.990,41) / 2}{18.732.243,57} \times 365 = 186,88 = 186,9 \text{ ημέρες}$
6) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων = $\frac{\text{Λογός}}{\text{Μέσο Ύψος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$	$\frac{-85.096,27}{(5.117.705,63) + (4.472.415,31) / 2} = 0,0177 = 0,02 \text{ φορές}$
7) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων = $\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο Απόθεμα Προϊόντων}}$	$\frac{12.274.724,69}{(2.184.844,50) + (2.436.186,13) / 2} = 5,3 \text{ φορές}$
8) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης = $\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Καθαρό κεφάλαιο κίνησης}}$	$\frac{18.732.243,57}{12.540.525,19} = 1,49 = 1,5 \text{ φορές}$

9) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας = <u>Καθαρές Πωλήσεις</u> Κυκλοφορίας Σύνολο Ενεργητικού Ενεργητικού	$\frac{18.732.243,57}{20.381.708,89} = 0.919 = 0,92 \text{ φορές}$
10) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας = <u>Καθαρές Πωλήσεις</u> Κυκλοφορίας Παγίων Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό	$\frac{18.732.243,57}{7.841.183,70} = 2.38 = 2,4 \text{ φορές}$
11) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας = <u>Καθαρές πωλήσεις</u> Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	$\frac{18.732.243,57}{15.208.576,00} = 1,2 \text{ φορές}$
12) Αριθμοδείκτης μικτού = <u>Μικτά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως</u> X100 περιθωρίου ή μικτού Καθαρές Πωλήσεις Χρήσης κέρδους	$\frac{6.457.518,88}{18.732.243,57} \times 100 = 0.344 \times 100 = 34,4\%$
13) Αριθμοδείκτης καθαρού = <u>Καθαρά Κέρδη Εκμ/σεως</u> X100 περιθωρίου ή Καθαρές Πωλήσεις καθαρού κέρδους	$\frac{2.581.246,29}{18.732.243,57} \times 100 = 0.137 \times 100 = 13,7\%$
14) Αποδοτικότητα Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως + Απασχολούμενων = <u>Χρηματοοικονομικά Έξοδα</u> X100 Κεφαλαίων Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια	$\frac{2.581.246,29}{12.540.525,19} \times 100 = 0.21 \times 100 = 21\%$
15) Αριθμοδείκτης Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως + Αποδοτικότητας = <u>Χρηματοοικονομικά Έξοδα</u> X100 Ενεργητικού Σύνολο Ενεργητικού	$\frac{109.773,16 + 2.581.246,29}{20.381.708,89} \times 100 = 0.132 \times 100 = 13,2\%$
16) Αριθμοδείκτης Καθαρά κέρδη Αποδοτικότητας = <u>Εκμετάλλευσης</u> X100 Ιδίων κεφαλαίων Σύνολο ενεργητικού	$\frac{2.581.246,29}{20.381.708,89} \times 100 = 0,126 \times 100 = 12,6\%$
17) Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων = <u>Ίδια Κεφάλαια</u> προς Δανειακά Κεφάλαια Ξένα Κεφάλαια	$\frac{15.208.576}{778.048} = 19,55$
18) Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων = <u>Ίδια κεφάλαια</u> προς Πάγια Καθαρά πάγια	$\frac{15.208.576}{7.799.016,68} = 1.95 = 2$
19) Αριθμοδείκτης Παγίων προς = <u>Καθαρά Πάγια</u> Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	$\frac{7.799.016,68}{700.715,27} = 11.13 = 11,1$
20) Αριθμοδείκτης Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Οικονομικής = <u>Ιδίων Κεφαλαίων</u> Μοχλεύσεως Αποδοτικότητα Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	$\frac{12,6\%}{21\%} = 0,6$

1.3 ΠΙΝΑΚΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	2009
1) Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας = $\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις Βρ/μες Δανειακές Υποχρεώσεις} + \text{Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}{\text{Αποθέματα}}$	$\frac{653.855,70 + 9.455.121,82 + 2.448.391,67}{(611,11) + (3.603.280,53)} = 12.557.369,19 = 3,48 \text{ φορές}$ 3.603.891,64
2) Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας = $\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις Βρ/μες Δανειακές Υποχρεώσεις} + \text{Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}{\text{Αποθέματα}}$	$\frac{653.855,70 + 9.455.121,82}{(611,11) + (3.603.280,53)} = 10.108.977,52 = 2,81 \text{ φορές}$ 3.603.891,64
3) Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας = $\frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$	$\frac{653.855,70}{3.603.891,64} = 0,18 \text{ φορές}$
4) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων = $\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$	$\frac{18.588.411,48}{(9.833.990,41) + (9.278.912,94)/2} = 18.588.411,48 = 18.588.411,48 = 1,95 \text{ φορές}$ $19.112.903,35 / 2 = 9.556.451,68$
5) Μέση Διάρκεια Παραμονής των Απαιτήσεων στην Επιχείρηση = $\frac{\text{Μέσο Ύψος Απαιτήσεων} \times 365}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$	$\frac{(9.833.990,41) + (9.278.912,94)/2}{18.588.411,48} \times 365 = 19.112.903,35/2 \times 365 = 9.566.451,675 \times 365 = 18.588.411,48$ $0,514 \times 365 = 187,6 \text{ ημέρες}$
6) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων = $\frac{\text{Αγορές}}{\text{Μέσο Ύψος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$	$\frac{-48.335,27}{(4.472.415,31) + (3.603.891,64)/2} = \frac{-48.355,27}{8.076.306,95/2} = \frac{-48.355,27}{4.038.153,475} = -0,0119 = -0,012 \text{ φορές}$
7) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων = $\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο Απόθεμα Προϊόντων}}$	$\frac{11.849.711,45}{(2.436.186,13) + (1.858.717,41)/2} = \frac{11.849.711,45}{4.294.903,54/2} = \frac{11.849.711,45}{2.147.451,77} = 5,518 = 5,52 \text{ φορές}$
8) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης = $\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Καθαρό κεφάλαιο κίνησης}}$	$\frac{18.588.411,48}{13.089.838,83} = 1,42 \text{ φορές}$

9) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας = Καθαρές Πωλήσεις Κυκλοφορίας Σύνολο Ενεργητικού Ενεργητικού	$18.588.411,48 = 0,9 \text{ φορές}$ 20.741.563,97
10) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας = Καθαρές Πωλήσεις Κυκλοφορίας Παγίων Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό	$18.588.411,48 = 2,44 \text{ φορές}$ 7.607.424,70
11) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας = Καθαρές πωλήσεις Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	$18.588.411,48 = 3,13 \text{ φορές}$ 16.493.915,13
12) Αριθμοδείκτης μικτού = Μικτά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως X100 περιθωρίου ή μικτού Καθαρές Πωλήσεις Χρήσης κέρδους	$6.738.700,03 \times 100 =$ 18.588.411,48 $0,36 \times 100 = 36\%$
13) Αριθμοδείκτης καθαρού = Καθαρά Κέρδη Εκμ/σεως X100 περιθωρίου ή Καθαρές Πωλήσεις καθαρού κέρδους	$2.616.891,57 \times 100 =$ 18.588.411,48 $0,14 \times 100 = 14\%$
14) Αποδοτικότητα Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως + Απασχολούμενων = Χρηματοοικονομικά Έξοδα X100 Κεφαλαίων Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια	$2.616.891,57 \times 100 =$ 13.089.838,83 $0,20 \times 100 = 20\%$
15) Αριθμοδείκτης Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως + Αποδοτικότητας = Χρηματοοικονομικά Έξοδα X100 Ενεργητικού Σύνολο Ενεργητικού	$2.616.891,57 + 29.164,54 \times 100 =$ 20.741.563,97 $2.646.056,11 \times 100 =$ 20.741.563,97 $0,13 \times 100 = 13\%$
16) Αριθμοδείκτης Καθαρά κέρδη Αποδοτικότητας = Εκμετάλλευσης X100 Ιδίων κεφαλαίων Σύνολο ενεργητικού	$2.616.891,57 \times 100 = 0,13 \times 100 = 13\%$ 20.741.563,97
17) Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων = Ίδια Κεφάλαια προς Δανειακά Κεφάλαια Ξένα Κεφάλαια	$16.493.915,13 = 25,25 = 25,3 \text{ ή } 2,53\%$ 653.245
18) Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων = Ίδια κεφάλαια προς Πάγια Καθαρά πάγια	$16.493.915,13 = 2,16$ 7.649.635,08
19) Αριθμοδείκτης Παγίων προς = Καθαρά Πάγια Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	$7.649.635,08 = 11,88 = 11,9$ 643.757,20

20) Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας = $\frac{\text{Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων}}$	$13\% = 0,65$ 20%
--	---	----------------------

1.4 ΠΙΝΑΚΑΣ

ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	2007-2008
1) Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας = $\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βρ/μες Δανειακές Υποχρεώσεις} + \text{Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$	+0,5 φορές
2) Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας = $\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βρ/μες Δανειακές Υποχρεώσεις} + \text{Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$	+0,33 φορές
3) Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας = $\frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$	+0,02 φορές
4) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων = $\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$	-0,07 φορές
5) Μέση Διάρκεια Παραμονής των Απαιτήσεων στην Επιχείρηση = $\frac{\text{Μέσο Ύψος Απαιτήσεων}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 365$	+6,2 ημέρες
6) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων = $\frac{\text{Λογός}}{\text{Μέσο Ύψος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$	-0,05 φορές
7) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων = $\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο Απόθεμα Προϊόντων}}$	-1,93 φορές
8) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης = $\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Καθαρό κεφάλαιο κίνησης}}$	0 φορές
9) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού = $\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$	-0,03 φορές

10) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων	= $\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό}}$	-0,2 φορές
11) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	= $\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$	-0,1 φορές
12) Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους	= $\frac{\text{Μικτά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις Χρήσης}} \times 100$	+1,4 %
13) Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους	= $\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμ/σεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100$	+0,4 %
14) Αποδοτικότητα Κεφαλαίων	= $\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως} + \text{Απασχολούμενων}}{\text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}} \times 100$ Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια	0 %
15) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού	= $\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$	0 %
16) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων κεφαλαίων	= $\frac{\text{Καθαρά κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}} \times 100$	-0,1 %
17) Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια	= $\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}}$	+13,43
18) Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια	= $\frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Καθαρά πάγια}}$	+0,03
19) Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	= $\frac{\text{Καθαρά Πάγια}}{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$	-18,9
20) Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως	= $\frac{\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων}}$	0

--	--

1.5 ΠΙΝΑΚΑΣ

ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	2008-2009
1) Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας = $\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βρίμεις Δανειακές Υποχρεώσεις} + \text{Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$	+0,78 φορές
2) Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας = $\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βρίμεις Δανειακές Υποχρεώσεις} + \text{Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$	+0,68 φορές
3) Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας = $\frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$	+0,11 φορές
4) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων = $\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$	0 φορές
5) Μέση Διάρκεια Παραμονής των Απαιτήσεων στην Επιχείρηση = $\frac{\text{Μέσο Ύψος Απαιτήσεων} \times 365}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$	+0,7 ημέρες
6) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων = $\frac{\text{Αγορές}}{\text{Μέσο Ύψος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$	-0,008 φορές
7) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων = $\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο Απόθεμα Προϊόντων}}$	+0,22 φορές
8) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης = $\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Καθαρό κεφάλαιο κίνησης}}$	-0,08 φορές
9) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού = $\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$	-0,02 φορές

10)Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων	= $\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό}}$	+0,04 φορές
11)Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	= $\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$	-0,07 φορές
12)Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους	= $\frac{\text{Μικτά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις Χρήσης κέρδους}} \times 100$	+1,6 %
13)Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους	= $\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμ/σεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100$	+0,3 %
14)Αποδοτικότητα Κεφαλαίων	= $\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως} + \text{Απασχολούμενων}}{\text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια}} \times 100$	-1 %
15)Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού	= $\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$	-0,2 %
16)Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων κεφαλαίων	= $\frac{\text{Καθαρά κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}} \times 100$	+0,4 %
17)Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια	= $\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}}$	+5,8 %
18)Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια	= $\frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Καθαρά πάγια}}$	+0,16
19)Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	= $\frac{\text{Καθαρά Πάγια}}{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$	+0,8
20)Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως	= $\frac{\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων}}$	+0,05

--	--

1.6 Ανάλυση των Αριθμοδεικτών

1) Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	=	$\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βρ/μες Δανειακές Υποχρεώσεις} + \text{Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$
--------------------------------------	---	--

Σε αυτόν τον αριθμοδείκτη βλέπουμε ότι αυξάνεται αρκετά ανά έτος ξεπερνώντας το 2, το οποίο είναι ιδανικός αριθμός που αντιπροσωπεύει το απαραίτητο ποσοστό διαθεσίμων που πρέπει να έχει η εταιρεία ώστε να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της. Σε αυτή την περίπτωση όμως, υπάρχουν πλεονάζοντα διαθέσιμα, τα οποία θα έπρεπε να αξιοποιηθούν σε κερδοφόρες για την εταιρεία επενδύσεις και όχι να κρατούνται ανενεργά. Θα πρέπει λοιπόν, να γίνει αλλαγή της τακτικής διαχείρισης των διαθεσίμων και να ακολουθηθεί μια πιο επιθετική πολιτική ως προς την διοχέτευση τους σε επενδύσεις, για να υπάρξουν και τα αναμενόμενα κέρδη επενδύοντας το πλεονάζον ποσοστό.

2) Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	=	$\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βρ/μες Δανειακές Υποχρεώσεις} + \text{Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$
--------------------------------------	---	---

Ο αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας, θα πρέπει να κυμαίνεται στο 1 για να θεωρηθεί κατάλληλος, έτσι ώστε να αποδεικνύει πως η επιχείρηση εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της έγκαιρα, καθώς απομονώνονται τα διαθέσιμα και οι απαιτήσεις από τα αποθέματα και είναι πιο συγκεκριμένη η ροή των χρηματικών διαθεσίμων ως προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Η «ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ», πάλι δείχνει υπερβάλλον ποσοστό διαθεσίμων που φυλάττει για την κάλυψη των υποχρεώσεών της όπως προαναφέραμε και αυξάνεται ανά έτος. Οι επενδύσεις των πλεοναζόντων κεφαλαίων δείχνει να είναι η καλύτερη εναλλακτική.

3) Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	=	$\frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$
--	---	--

Σε αυτόν τον αριθμοδείκτη, η εταιρεία δείχνει να αποκλίνει ιδιαίτερα από το 1, ο οποίος είναι ο ιδανικότερος αριθμός για την ταμειακή ρευστότητα της ως προς την εξόφληση των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Εδώ κρίνεται απαραίτητο να χρησιμοποιείται ένα μέρος των χρηματικών διαθεσίμων για την κάλυψη ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων, μιας και η αύξηση που παρουσιάζεται μεταξύ των ετών δεν είναι αρκετή.

4)Αριθμοδείκτης Ταχύτητας = $\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων Εισπραξέως Απαιτήσεων}}$

Αν και η εταιρεία αυξάνει κάθε έτος την ταχύτητα εισπραξης των απαιτήσεών της, θα πρέπει ο αριθμοδείκτης να φτάνει το 5, ενώ κινείται γύρω στο 2, έτσι ώστε στο τέλος κάθε χρήσης να υπάρχει μεγάλο ποσοστό πωλήσεων. Γι' αυτό τον λόγο κατά την διάρκεια του έτους δεν θα πρέπει να εκκρεμούν φορτωτικές εισπρακτέες, γραμμάτια εισπρακτέα ή συναλλαγματικές και απαιτήσεις με ανοιχτούς λογαριασμούς, για να υπάρξουν κέρδη να μοιραστούν και στους μετόχους.

5)Μέση Διάρκεια Παραμονής = $\frac{\text{Μέσο Ύψος Απαιτήσεων}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$ X 365
των Απαιτήσεων στην Επχειρήση

Ανά έτος αυξάνονται οι μέρες παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση 2,5 φορές παραπάνω από το μέσο όρο διαστήματος (73 ημέρες περίπου το ιδανικό διάστημα παραμονή) που θα έπρεπε να παρέμεναν. Ήταν αναμενόμενο, αφού ο προηγούμενος αριθμοδείκτης ήταν επίσης σε υψηλά επίπεδα. Και σε αυτή την περίπτωση η εταιρεία πρέπει να αποφεύγει τους επισφαλείς πελάτες.

6)Αριθμοδείκτης Ταχύτητας = $\frac{\text{Αγορές}}{\text{Μέσο Ύψος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$

Εδώ οι αγορές εμφανίζονται να μην γίνονται με πίστωση, καθώς ο αριθμοδείκτης της επιχείρησης είναι αρκετά χαμηλός. Θα ήταν συνετό οι αγορές να πραγματοποιούνταν επι πιστώσει για να μπορούσαν κατά την διάρκεια της χρήσης να αξιοποιηθούν τα χρηματικά διαθέσιμα σε κερδοφόρες επενδύσεις. Εν κατακλείδι, η εταιρεία είναι αναγκαίο να αλλάξει την πιστοληπτική της πολιτική και να πραγματοποιεί αγορές με πίστωση.

7) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας = Κόστος Πωληθέντων

Κυκλοφορίας Αποθεμάτων Μέσο Απόθεμα Προϊόντων

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων τόσο καλύτερα λειτουργεί η επιχείρηση, διότι προσπαθεί να διατηρεί το ελάχιστο ποσό αποθεμάτων που χρειάζονται και αυτό για να ελαχιστοποιεί το ύψος των τόκων κεφαλαίων που δεσμεύει για τα αποθέματα, να εξοικονομήσει δαπάνες αποθηκεύσεως και να μειώνει τον κίνδυνο μη πωλήσεώς τους λόγω αλλοιώσεως ή αλλαγής των προτιμήσεων των καταναλωτών. Στην προκειμένη περίπτωση ο αριθμοδείκτης είναι υπέρ του δέοντος υψηλός με μικρή αυξομείωση ανά διαχειριστική χρήση, που σημαίνει ότι η εταιρεία πουλάει τα προϊόντα της αμέσως χωρίς τα προαναφερθέν κόστη με τις αναμενόμενα υψηλές πωλήσεις.

8) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρές πωλήσεις
Κυκλοφορίας Καθαρού = Καθαρό κεφάλαιο κίνησης
Κεφαλαίου Κίνησης

Η επιχείρηση είναι πολύ κοντά στον ιδανικό αριθμό (2) όπως βλέπουμε παραπάνω στον πίνακα με μία μικρή αρνητική απόκλιση το 2009. Σε αυτόν τον αριθμοδείκτη, φαίνεται πως αρκετά μεγάλο ποσοστό πωλήσεων έχουν επιτευχθεί από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κίνησης. Ακόμη είναι εμφανές πως διατηρεί ικανοποιητικό αριθμό κεφαλαίων κινήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μπορεί να παρέχει ένδειξη ανεπάρκειας κεφαλαίων κινήσεως και χαμηλή ταχύτητα ανανεώσεως των αποθεμάτων ή της ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων. Συμπερασματικά, η εταιρεία διατηρεί τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κίνησης σε πολύ καλά επίπεδα.

9) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας = Καθαρές Πωλήσεις
Κυκλοφορίας Σύνολο Ενεργητικού
Ενεργητικού

Όσο υψηλότερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού τόσο η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Στην προκειμένη περίπτωση, η εταιρεία εμφανίζει αρκετά υψηλό αριθμοδείκτη, που σημαίνει επενδύει τα κεφάλαιά της επαρκώς με μία ελάχιστη μείωση ποσοστού ανά έτος, κάτι το οποίο είναι θετικό καθώς δεν πρέπει να εμφανίζεται υπερεπένδυση των κεφαλαίων της. Κυμαίνεται όμως σε πολύ καλά επίπεδα.

10)Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων	=	<u>Καθαρές Πωλήσεις</u> Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό
--	---	--

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μας δείχνει τον βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Η «Κανάκης ΑΒΕΕ» κινεί τα πάγια στοιχεία της αρκετά αποτελεσματικά, ξεπερνώντας όμως τον κατάλληλο αριθμό επένδυσης παγίων κατά μισή περίπου μονάδα, δηλαδή υπερεπενδύει τα πάγια στοιχεία της. Μεταξύ των ετών 2007 και 2008 υπάρχει μείωση της τάξης του 0,2 φορών και μία μηδαμινή αύξηση του ύψους 0,02 φορές αντίστοιχα στα έτη 2008-2009, γεγονός που δείχνει να σταθεροποιεί την πολιτική επενδύσεων της προς το ιδανικό αποτέλεσμα του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη.

11)Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	=	<u>Καθαρές πωλήσεις</u> Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
---	---	---

Στον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη η εταιρεία παρουσιάζει χαμηλά αποτελέσματα με 1,13 φορές, ενώ θα έπρεπε να εμφανίζει 5 φορές ως ικανοποιητική θέση ως προς την πραγματοποίηση μεγάλων πωλήσεων με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων. Εν τούτοις, η εταιρεία πραγματοποιεί χαμηλές πωλήσεις και αναγκάζεται να χρησιμοποιήσει μεγάλο ποσοστό ιδίων κεφαλαίων.

12)Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους	=	<u>Μικτά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως</u> X100 Καθαρές Πωλήσεις Χρήσης
---	---	---

Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει την 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 της έξοδα και άλλα έξοδά της και συγχρόνως να της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις της και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί. Η συγκεκριμένη εταιρεία έχει κατά το ήμισι ποσοστό μικτού κέρδους αν και δείχνει αύξηση κατά 1,5 ποσοστιαία μονάδα κάθε έτος.

13)Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους	=	<u>Καθαρά Κέρδη Εκμ/σεως</u> X100 Καθαρές Πωλήσεις
---	---	---

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. Εδώ βλέπουμε ότι η εταιρεία έχει κατά 10% υψηλότερο ποσοστό του αριθμοδείκτη (σε φυσιολογικά επίπεδα είναι στο 3%), γεγονός που δείχνει ότι πρόκειται για μια πολύ κερδοφόρα επιχείρηση.

14) Αποδοτικότητα	Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως +	
Απασχολούμενων	=	$\frac{\text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια}} \times 100$
Κεφαλαίων		

Ο αριθμοδείκτης απασχολούμενων κεφαλαίων είναι σε ικανοποιητικά επίπεδα καθώς κινείται στο 20% με απόλυτο αριθμό 28%, που σημαίνει ότι η επιχείρηση είναι ικανή να πραγματοποιεί κέρδη και επιτυγχάνει στην διοίκηση ως προς την χρησιμοποίηση των ιδίων και ξένων κεφαλαίων.

	Καθαρά Κέρδη	
15) Αριθμοδείκτης	Εκμεταλλεύσεως +	
Αποδοτικότητας	=	$\frac{\text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$
Ενεργητικού		

Με τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού μετράται η απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, καθώς και των επί μέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολογήσεως και ελέγχου της διοικήσεώς της. Συμπερασματικά η εταιρεία που αξιολογούμε διατηρεί τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη σε πολύ καλό επίπεδο με 13%, ενώ το ιδανικό ποσοστό είναι 10%.

16) Αριθμοδείκτης	Καθαρά κέρδη	
Αποδοτικότητας =	=	$\frac{\text{Εκμετάλλευσης}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}} \times 100$
Ιδίων κεφαλαίων		

Με την βοήθεια του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων, μπορεί να εμφανιστεί την κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης και να παραχθεί ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. Ένας άριστος αριθμοδείκτης κυμαίνεται στο 25%. Στην εταιρεία παρουσιάζεται το ποσοστό του

13% αρκετά χαμηλότερο από αυτό που ενδείκνυται ως αποδοτικό.

17)Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων =	<u>Ίδια Κεφάλαια</u>
προς Δανειακά Κεφάλαια	Ξένα Κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της. Αν είναι μεγαλύτερος της μονάδας (όπως στην δική μας περίπτωση με 25,3), μας δείχνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σ' αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ό,τι οι πιστωτές της. Δηλαδή, όσο μεγαλύτερη είναι αυτή η σχέση τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται στους πιστωτές της εταιρείας. Στην προκειμένη περίπτωση, η «Κανάκης ΑΒΕΕ» παρέχει πλήρη ασφάλεια στους πιστωτές της.

18)Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων =	<u>Ίδια κεφάλαια</u>
προς Πάγια	Καθαρά πάγια

Η πορεία του αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς πάγια είναι ανοδική από έτος σε έτος με τελική τιμή 2,16 (ο απόλυτος αριθμός είναι 1,5), δηλαδή δείχνει την αποδοτική πολιτική που ακολουθεί η εταιρεία ως προς τον τρόπο χρηματοδοτήσεως των παγίων της στοιχείων. Επιπροσθέτως, το συγκεκριμένο αποτέλεσμα δείχνει ότι η αύξηση του παγίου κεφαλαίου χρηματοδοτείται κατά μεγαλύτερο ποσοστό από τα ίδια κεφάλαια παρά από δανεισμό.

19)Αριθμοδείκτης Παγίων προς	=	<u>Καθαρά Πάγια</u>
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	

Ο αριθμοδείκτης αυτός παρουσιάζει τον βαθμό ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της εταιρείας. Επιπροσθέτως, στην περίπτωση που υπάρχει εγγραφή υποθήκης ή προσημειώσεως επί των παγίων περιουσιακών της στοιχείων, παρέχει ένδειξη για το αν μπορούν να αποκτηθούν επιπλέον κεφάλαια με την περιοχή της ίδιας εμπράγματης ασφαλείας. Ενώ αρχικά ο αριθμοδείκτης εμφανιζόταν σε μεγάλο ποσοστό του ύψους 30 το 2007, κατέβηκε σημαντικά σε φυσιολογικά επίπεδα στο 11,9 αν και απέχει από το 2, ο οποίος είναι ένας ενδεικτικά ικανοποιητικός αριθμός. Στο 11,9 φαίνεται πως οι μακροχρόνιοι πιστωτές απολαμβάνουν την μεταβολή του περιθωρίου ασφαλείας, καθώς και ότι τυχόν επέκταση των παγίων περιουσιακών στοιχείων χρηματοδοτήθηκε από κεφάλαια των φορέων (αύξηση κεφαλαίου) της επιχείρησης.

20)Αριθμοδείκτης	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας
Οικονομικής	= <u>Ιδίων Κεφαλαίων</u>
Μοχλεύσεως	Αποδοτικότητα Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων

Εδώ, ο αριθμοδείκτης είναι μικρότερος της μονάδας, με μία μικρή αύξηση κατά το έτος 2009 της τάξεως 0,05, που σημαίνει πως η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και δανείζεται με επαχθείς όρους. Αυτό συμβαίνει στις περιπτώσεις υπερδανεισμού, που η περαιτέρω προσφυγή στο δανεισμό είναι επιζήμια για την επιχείρηση.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΟΓΔΩΟ

ΕΤΑΙΡΕΙΑ «ΚΑΤΣΕΛΗ ΑΒΕΕ»

1.1 ΠΙΝΑΚΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	2009
1) Αριθμοδείκτης = $\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Γενικής Ρευστότητας}}$ Γενικής Ρευστότητας = $\frac{\text{Βρ/μες Δανειακές Υποχρεώσεις} + \text{\& Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}{\text{Υποχρεώσεις}}$	$\frac{1.221.000 + 39.293.000 + 6.185.000}{141.609.000} = 0,33 \text{ φορές}$
2) Αριθμοδείκτης = $\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Ειδικής Ρευστότητας}}$ Ειδικής Ρευστότητας = $\frac{\text{Βρ/μες Δανειακές Υποχρεώσεις} + \text{\& Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}{\text{Υποχρεώσεις}}$	$\frac{1.221.000 + 39.293.000}{40.514.000} = 0,29 \text{ φορές}$
3) Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας = $\frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$	$\frac{53.847.000}{35.100.000} = 1,53 \text{ φορές}$
4) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων = $\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$	$\frac{22.880.000}{(39.388.000 + 39.293.000) / 2} = 22.880.000 = 0,58 \text{ φορές}$
5) Μέση Διάρκεια Πασσαμάνης των Απαιτήσεων στην Επιχείρηση = $\frac{\text{Μέσο Ύψος Απαιτήσεων}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 365$	$\frac{(39.388.000 + 39.293.000) / 2}{22.880.000} \times 365 = 1,72 \times 365 = 627,8 \text{ ημέρες}$
6) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων = $\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο Απόθεμα Προϊόντων}}$	$\frac{-14.432.000}{(6.114.000 + 6.185.000) / 2} = -14.432.000 = -2,35 \text{ φορές}$
7) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης = $\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Καθαρό κεφάλαιο κίνησης}}$	$\frac{22.880.000}{53.847.000} = 0,42 \text{ φορές}$
8) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού = $\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$	$\frac{22.880.000}{187.980.000} = 0,12 \text{ φορές}$

9)Αριθμοδείκτης Ταυτότητας Κυκλοφορίας Παγίων	= $\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό}}$	$\frac{22.880.000}{57.791.000} = 0,40$ φορές
10)Αριθμοδείκτης Ταυτότητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	= $\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$	$\frac{22.880.000}{32.160.000} = 0,71$ φορές
11)Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους	= $\frac{\text{Μικτά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις Χρήσης}}$ X100	$\frac{8.448.000}{22.880.000} \times 100 = 0,37 \times 100 = 37\%$
12)Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους	= $\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμ/σεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$ X100	$\frac{21.000}{22.880.000} \times 100 = 0,00\%$
13)Αποδοτικότητα Κεφαλαίων	$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως} + \text{Απασχολούμενων Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια}}$ X100	$\frac{21.000 + 2.072.000}{53.847.000} \times 100 = 0,04 \times 100 = 4,00\%$
14)Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού	$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$ X100	$\frac{21.000 + 2.072.000}{187.980.000} \times 100 = 0,01 \times 100 = 1,00\%$
15)Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων κεφαλαίων	= $\frac{\text{Καθαρά κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$ X100	$\frac{21.000}{187.980.000} \times 100 = 0,00$
16)Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια	= $\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}}$	$\frac{32.160.000}{27.058.000} = 1,19$
17)Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια	= $\frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Καθαρά πάγια}}$	$\frac{32.160.000}{57.791.000} = 0,56$
18)Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	= $\frac{\text{Καθαρά Πάγια}}{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$	$\frac{57.791.000}{14.211.000} = 4,07$
19)Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως	= $\frac{\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων}}$	$\frac{0,56}{4,00} = 0,14$

1.2 ΠΙΝΑΚΑΣ

<u>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ</u>	<u>ΤΥΠΙΚΗ ΑΠΟΚΛΙΣΗ</u> <u>ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ «ΚΑΝΑΚΗ ΑΒΕΕ</u> <u>και «ΚΑΤΣΕΛΗ ΑΒΕΕ» 2009</u>
1) Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας = $\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις Βρ/μες Δανειακές Υποχρεώσεις \& Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}{\text{Αποθέματα}}$	-3,15 φορές
2) Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας = $\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις Βρ/μες Δανειακές Υποχρεώσεις \& Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}{\text{Αποθέματα}}$	-2,52 φορές
3) Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας = $\frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$	+1,35 φορές
4) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων = $\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$	-1,37 φορές
5) Μέση Διάρκεια Παραμονής των Απαιτήσεων στην Επιχείρηση = $\frac{\text{Μέσο Ύψος Απαιτήσεων}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 365$	+440,20 ημέρες
6) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων = $\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο Απόθεμα Προϊόντων}}$	-3,17 φορές
7) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης = $\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Καθαρό κεφάλαιο κίνησης}}$	-1 φορές
8) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού = $\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$	-0,78 φορές
9) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων = $\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό}}$	-2,4 φορές
10) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων = $\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$	-0,42 φορές
11) Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους = $\frac{\text{Μικτά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως} \times 100}{\text{Καθαρές Πωλήσεις Χρήσης}}$	+1%

12)Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους	= $\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμ/σεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100$	-14%
13)Αποδοτικότητα Κεφαλαίων	= $\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια}} \times 100$	-16%
14)Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού	= $\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$	-12%
15)Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων κεφαλαίων	= $\frac{\text{Καθαρά κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$	-13%
16)Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια	= $\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}}$	-24,11
17)Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια	= $\frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Καθαρά πάγια}}$	-1,60
18)Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	= $\frac{\text{Καθαρά Πάγια}}{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$	-7,83
19)Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως	= $\frac{\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων}}$	-0,51

1.3 Ανάλυση των Αριθμοδεικτών

1)Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	= $\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βρ/μες Δανειακές Υποχρεώσεις} + \text{Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$	=0.33 φορές
-------------------------------------	--	-------------

Σε αυτόν τον αριθμοδείκτη βλέπουμε πως η εταιρεία «Κατσέλη ΑΒΕΕ» έχει πολύ

μικρότερο ποσοστό και από τον μέσο όρο (2) και από την εταιρεία «Κανάκη ΑΒΕΕ», πράγμα που σημαίνει ότι δεν επαρκούν τα ρευστά της διαθέσιμα για την κάλυψη των τρεχουσών οικονομικών της αναγκών. Κρίνεται αναγκαίο να αλλάξει την πολιτική της διαχείριση διαθέσιμων αποταμιεύοντας περισσότερα χρήματα για να μπορέσει να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της.

2)Αριθμοδείκτης	$\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βρ/μες Δανειακές Υποχρεώσεις} + \text{Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$	= 0,29 φορές
Ειδικής		
Ρευστότητας		

Το ίδιο συμπέρασμα συνεπάγεται και σε αυτόν τον αριθμοδείκτη με τον παραπάνω.

3)Αριθμοδείκτης Ταμειακής	$\frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$	= 1,53 φορές
Ρευστότητας		

Σε αυτόν τον αριθμοδείκτη βλέπουμε πως ενώ η εταιρεία Κανάκη έχει πλεονάζοντα ταμειακά διαθέσιμα, η εταιρεία Κατσέλη, τα διαχειρίζεται με τον καλύτερο τρόπο, κρατώντας μόνο το απαραίτητο ποσοστό για τις τρέχουσες ανάγκες της.

4)Αριθμοδείκτης Ταχύτητας	$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$	= 0,58 φορές
Εισπράξεως Απαιτήσεων		

Εδώ εμφανίζεται μεγάλη καθυστέρηση στον χρόνο εισπράξεως των απαιτήσεων της Κατσέλη σε σχέση με την Κανάκη, με αποτέλεσμα να μην μπορούν να υπάρχουν τα αναμενόμενα κέρδη στο τέλος της χρήσης.

5)Μέση Διάρκεια Παραμονής	$\frac{\text{Μέσο Ύψος Απαιτήσεων}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 365$	= 627,8 ημέρες
των Απαιτήσεων στην		
Επιχείρηση		

Σε αυτό τον αριθμοδείκτη, η εταιρεία Κατσέλη εμφανίζει μεγάλη διάρκεια παραμονής των απαιτήσεών της στην επιχείρηση σχετικά με την Κανάκη, παρουσιάζοντας στο τέλος του έτους χαμηλά κέρδη από τις πωλήσεις.

6) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	=	$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο Απόθεμα Προϊόντων}}$	= 2,35 φορές
--	---	--	--------------

Εδώ η εταιρεία έχει το ιδανικό ποσοστό ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων της, εν αντιθέσει με την «Κανάκη» που ανανεώνει τα αποθέματά της με πιο γοργούς ρυθμούς. Παρ' όλα αυτά η εταιρεία Κατσέλη διαχειρίζεται σε ικανοποιητικά επίπεδα τα αποθέματά της δεδομένου ότι έχει λιγότερες πωλήσεις από την ανταγωνίστρια εταιρεία.

7) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης	=	$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό κεφάλαιο κίνησης}}$	= 0,42 φορές
--	---	--	--------------

Στην προκειμένη περίπτωση, η Κατσέλη παρουσιάζει πολύ κάτω του μέσου όρου διατήρησης κεφαλαίου κίνησης γενικά, αλλά και συγκριτικά με την Κανάκη που υπερσχύει σημαντικά.

8) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	=	$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$	= 0,12 φορές
--	---	---	--------------

Εδώ, πάλι η Κατσέλη εμφανίζει σημαντική μείωση ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού της σε σχέση με την Κανάκη, αποδεικνύοντας ότι δεν χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία.

9) Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων	=	$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό}}$	= 0,40 φορές
--	---	--	--------------

Για ακόμη μία φορά η εταιρεία Κατσέλη παρουσιάζει σημαντική απώλεια του βαθμού χρησιμοποιήσεως των πάγιων στοιχείων της σε σχέση με τις πωλήσεις της, συγκριτικά με την Κανάκη και με τον μέσο όρο του αριθμοδείκτη.

$$10) \text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}} = 0,71 \text{ φορές}$$

Σε αυτό τον αριθμοδείκτη φαίνεται καθαρά πως η Κατσέλη εμφανίζει χαμηλότερο βαθμό χρήσης των ιδίων κεφαλαίων της σε σχέση με τις πωλήσεις της και αναλογικά με την Κανάκη.

$$11) \text{Αριθμοδείκτης μικτού} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις Χρήσης}} \times 100 = 37\%$$

περιθωρίου ή μικτού κέρδους

Εδώ η Κατσέλη είναι κατά μία παραπάνω ποσοστιαία μονάδα μικτού κέρδους που απολαμβάνουν τα μέλη της σε σχέση με την Κανάκη και πλησιάζει πιο πολύ το άριστο ποσοστό του ύψους 40%.

$$12) \text{Αριθμοδείκτης καθαρού} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμ/σεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100 = 0\%$$

περιθωρίου ή καθαρού κέρδους

Σε αυτόν τον αριθμοδείκτη, όμως φαίνεται πως τα καθαρά κέρδη της Κατσέλη είναι σε πολύ χαμηλά επίπεδα από ότι στα μικτά, διαφέροντας σημαντικά ποσοστιαία με την Κανάκη, η οποία διατηρεί τα καθαρά της κέρδη σε υψηλότερα επίπεδα.

$$13) \text{Αποδοτικότητα} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Απασχολούμενων Κεφαλαίων Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια}} \times 100 = 4\%$$

Επίσης, με τον παραπάνω αριθμοδείκτη εμφανίζεται πολύ χαμηλός βαθμός αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων στην Κατσέλη και συγκριτικά με την Κανάκη, δείχνοντας ότι αδυνατεί να πραγματοποιήσει σημαντικά κέρδη και να διαχειριστεί με αποτελεσματικότητα την χρήση των ιδίων κεφαλαίων της.

$$14) \text{Αριθμοδείκτης} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Αποδοτικότητας Ενεργητικού Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100 = 1\%$$

Μεγάλη πτώση και στο αποτέλεσμα αυτού του αριθμοδείκτη για την Κατσέλη, με σχεδόν μηδενικό αριθμό, σε σχέση με την γενική τιμή και συγκριτικά με την Κανάκη. Δηλαδή, δεν υπάρχει σχεδόν καμιά απόδοση των συνολικών περιουσιακών της στοιχείων.

15) Αριθμοδείκτης	Καθαρά κέρδη	
Αποδοτικότητας =	<u>Εκμειάλλευσης</u>	X100 = 0%
Ιδίων κεφαλαίων	Σύνολο ενεργητικού	

Εδώ δεν παρουσιάζει καμιά απόδοση των ιδίων κεφαλαίων της η Κατσέλη, που σημαίνει ότι δεν απεικονίζεται ούτε ελάχιστη κερδοφόρα δυναμικότητα ως προς τον στόχο πραγματοποίησας ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος.

16) Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων =	<u>Ίδια Κεφάλαια</u>	= 1,19
προς Δανειακά Κεφάλαια	Ξένα Κεφάλαια	

Εδώ οι φορείς της Κατσέλη εμφανίζονται να συμμετέχουν σ' αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της, με αποτέλεσμα να παρέχεται μεγάλη ασφάλεια στους πιστωτές της μιας και το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη ξεπερνάει την μονάδα. Στην εταιρεία Κανάκη παρουσιάζεται πολύ μεγαλύτερο ποσοστό, παρέχοντας στους δικούς της πιστωτές ακόμα μεγαλύτερη ασφάλεια.

17) Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων =	<u>Ίδια κεφάλαια</u>	= 0,56
προς Πάγια	Καθαρά πάγια	

Σε αυτό τον αριθμοδείκτη, εμφανίζεται ένα αρκετά χαμηλό ποσοστό αναλογικά με τον μέσο όρο που ενδείκνυται στο 1,5 αλλά, και σε σύγκριση με την εταιρεία Κανάκη, η οποία ξεπερνάει το 1,5 με 2,16 έχοντας ως αποτέλεσμα, να χρηματοδοτείται το πάγιο κεφάλαιό της από τα ίδια κεφάλαια και όχι από δανεισμό.

18) Αριθμοδείκτης Παγίων προς	= <u>Καθαρά Πάγια</u>	= 4,07
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης βρίσκεται σε ικανοποιητικά επίπεδα καθώς ξεπερνάει το γενικά άριστο μέσο ύψος του 2. Συνεπώς, υπάρχει επέκταση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων, τα οποία χρηματοδοτήθηκαν από κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης

αποφεύγοντας την προσφυγή στον δανεισμό. Η εταιρεία Κανάκη ΑΒΕΕ είναι για ακόμη μία φορά σε καλύτερη θέση ποσοστού σε αυτόν τον αριθμοδείκτη.

9)Αριθμοδείκτης	Αριθμοδείκτης	Αποδοτικότητα
Οικονομικής	=	$\frac{\text{Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων}}$
Μοχλεύσεως		= 0,14

Για άλλη μία φορά ο βαθμός αποτελέσματος και αυτού του αριθμοδείκτη είναι κάτω του μέσου όρου (1 μονάδα), που σημαίνει ότι η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της εταιρείας είναι αρνητική, αναγκαζόμενη να δανείζεται με επαχθείς όρους όπως και η εταιρεία Κανάκη.

1.4 Συμπεράσματα

Εν κατακλείδι, σε όλα τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών σε κάθε ένα ξεχωριστά, αλλά και συγκεντρωτικά, η εταιρεία «Κανάκη ΑΒΕΕ» παρουσιάζει κατά πολύ πιο ανοδικό ποσοστό σε σύγκριση με την «Κατσέλη ΑΒΕΕ», καταλήγοντας πως είναι μακράν πιο κερδοφόρα επιχείρηση με καλύτερους μηχανισμούς και πολιτικές διαχείρισης των οικονομικών της. Φυσικά, δεν μπορούμε να ξέρουμε κατά πόσο τα αποτελέσματα της κάθε εταιρείας αντικατοπτρίζουν τα πραγματικά της αποτελέσματα.



Ένα βήμα μπροστά!

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις

Κατάσταση αποτελεσμάτων

	Σημ.	Περίοδος	
		<u>01.01-31.12.2008</u>	<u>01.01-31.12.2007</u>
Κύκλος εργασιών	16	18.732.243,57	17.753.199,81
Κόστος πωληθέντων	18	12.274.724,69	11.831.933,47
Μικτό κέρδος		6.457.518,88	5.921.266,34
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	17	224.193,06	209.616,50
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	18	629.510,91	721.551,40
Έξοδα λειτουργίας πωλήσεων	18	3.347.749,34	2.909.679,64
Άλλα έξοδα εκμεταλλεύσεως		123.205,40	125.096,05
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		2.581.246,29	2.374.555,75
Χρηματοοικονομικά έσοδα		3.442,21	1.714,74
Χρηματοοικονομικά έξοδα	18	109.773,16	85.618,85
Κέρδη προ φόρων		2.474.915,34	2.290.651,64
Φόρος εισοδήματος	19	691.863,73	611.811,41
Κέρδη μετά από φόρους		1.783.051,61	1.678.840,23
Κατανεμόμενα σε :			
Μετόχους εταιρείας		1.783.051,61	1.678.840,23
Βασικά κέρδη ανά μετοχή		0,238	0,224



Ένα βήμα μπροστά!

Κατάσταση Ισολογισμού

		Υπόλοιπα	
	Σημ.	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.07</u>
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	6	7.799.016,68	6.734.042,05
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	11.948,21	21.904,12
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		30.218,81	26.518,81
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		<u>7.841.183,70</u>	<u>6.782.464,98</u>
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	9	2.436.186,13	2.184.844,50
Απαιτήσεις από πελάτες	10	9.237.125,75	8.979.896,13
Λοιπές απαιτήσεις	11	569.864,66	397.292,86
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	12	297.348,65	251.952,49
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		<u>12.540.525,19</u>	<u>11.813.985,98</u>
Σύνολο ενεργητικού		<u>20.381.708,89</u>	<u>18.596.450,96</u>
Μετοχικό κεφάλαιο	13	3.825.000,00	3.825.000,00
Αποθεματικά υπέρ το άρτιο	13	3.293.857,69	3.293.857,69
Λοιπά Αποθεματικά	13	772.965,18	687.965,18
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	13	6.306.025,70	5.357.974,09
Διαφορές αναπροσαρμογής	13	1.010.727,76	89.524,90
Σύνολο καθαρής θέσης		<u>15.208.576,33</u>	<u>13.254.321,86</u>
Υποχρεώσεις παροχών αποχωρήσεων		154.030,59	80.000,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	8	396.684,68	44.423,47
Λοιπές Προβλέψεις		150.000,00	100.000,00
Σύνολο μη τρεχουσών υποχρεώσεων		<u>700.715,27</u>	<u>224.423,47</u>
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	14	1.075.397,26	2.435.622,58
Τρέχων φόρος εισοδήματος		720.606,79	577.250,25
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15	2.676.413,24	2.104.832,80
Σύνολο τρεχουσών υποχρεώσεων		<u>4.472.417,29</u>	<u>5.117.705,63</u>
Σύνολο καθαρής θέσης και υποχρεώσεων		<u>20.381.708,89</u>	<u>18.596.450,96</u>



Ένα βήμα μπροστά!

Κατάσταση ταμιακών ροών

	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Κέρδη προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	2.474.915,34	2.290.651,64
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	258.348,41	281.796,98
Προβλέψεις	90.000,00	88.000,00
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	0,00	0,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	109.773,16	85.618,85
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:		
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	-251.341,63	-1.065.627,30
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων (Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	836.097,50	-1.029.276,42
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-90.779,39	-64.884,69
Καταβεβλημένοι φόροι	-644.136,45	-535.089,47
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	<u>2.259.375,52</u>	<u>-1.202.292,34</u>
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	-85.096,27	-299.128,94
Τόκοι εισπραχθέντες	3.442,21	1.714,74
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	<u>-81.654,06</u>	<u>-297.414,20</u>
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	0,00	1.713.093,68
Εξοφλήσεις δανείων	-1.382.661,30	0,00
Μερίσματα πληρωθέντα	-749.664,00	-524.808,34
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	<u>-2.132.325,30</u>	<u>1.188.285,34</u>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	45.396,16	-311.421,20
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	<u>251.952,49</u>	<u>563.373,69</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	<u>297.348,65</u>	<u>251.952,49</u>



Ένα βήμα μπροστά!

5. Πληροφόρηση κατά τομέα

Η εταιρεία δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και στην Κύπρο. Διαθέτει τα εμπορεύματά της μέσω δικού της δικτύου διανομής στον Νομό Αττικής και μέσω αντιπροσώπων-διανομέων στην υπόλοιπη Ελλάδα. Οι πωλήσεις της εταιρείας μέσω ιδίου δικτύου και αντιπροσώπων-διανομέων έχουν ως εξής:

31/12/2008

	Κόστος			
	Πωλήσεις	Πωληθέντων	Μικτό Κέρδος	%
<i>Χονδρέμποροι</i>	6.587.744,65	4.408.749,77	2.178.994,88	33,08
<i>Δίκτυο</i>	12.144.498,92	7.865.974,92	4.278.524,00	35,23
Σύνολα	18.732.243,57	12.274.724,69	6.457.518,88	34,47

31/12/2007

	Κόστος			
	Πωλήσεις	Πωληθέντων	Μικτό Κέρδος	%
<i>Χονδρέμποροι</i>	6.336.171,16	4.271.667,62	2.064.503,54	32,58
<i>Δίκτυο</i>	11.417.028,65	7.560.265,85	3.856.762,80	33,78
Σύνολα	17.753.199,81	11.831.933,47	5.921.266,34	33,35

Οι πωλήσεις κατά γεωγραφική περιφέρεια έχουν ως εξής :

<u>ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΕΣ</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
1 ΑΤΤΙΚΗ	8.791.275,85	8.615.469,47
2 ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΣ	1.764.346,40	1.675.261,86
3 ΣΤΕΡΕΑ	999.966,75	1.008.129,07
4 ΘΕΣΣΑΛΙΑ	1.152.772,24	997.368,89
5 ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ	3.552.311,68	2.885.029,71
6 ΘΡΑΚΗ	382.089,34	351.972,89
7 ΗΠΕΙΡΟΣ	318.935,90	296.571,79
8 ΚΡΗΤΗ	683.730,98	659.608,35
9 ΝΗΣΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ	942.456,26	941.181,48
10 ΝΗΣΙΑ ΙΟΝΙΟΥ	132.873,27	123.424,56
11 ΚΥΠΡΟΣ-ΕΞΑΓΩΓΕΣ	<u>11.484,90</u>	<u>199.181,74</u>
ΣΥΝΟΛΟ	18.732.243,57	17.753.199,81



Ένα βήμα μπροστά!

Συνοπτικά στοιχεία και πληροφορίες χρήσης

ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΩΤΩΝ ΥΛΩΝ ΖΑΧΑΡΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ ΑΡΤΟΠΟΙΑΣ & ΠΑΓΩΤΩΝ ΑΡ.Μ.Α.Ε. 29709 06 Β 93 1 - ΑΝΕΜΩΝΗΣ 4 - ΑΧΑΡΝΑΙ 136 71 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 01 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2008 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008 (βελτιωμένη έκδοση βάσει του κ.ν. 2190/1990 άρθρο 133 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενσωματωμένες και μη, κατά τη ΔΑΠ)																																																					
<p>Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις συσχετίζονται με μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε. Σημειούμε, επιμέλως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική απόφαση ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου της εταιρείας όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.</p>																																																					
<p>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ</p> <p>Αρμόδια Υπηρεσία-Νομάρχη: Υπηρεσία Αναπτυξιακού Ελέγχου ΑΕ και Πιστώσεως Ημερήσια έγκριση από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων: 10-03-2009</p> <p>Διεύθυνση Διαρκώντων Εταιρειών: www.stelioskanakis.gr Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής: Θεόδωρος Ν. Παπαρρύου (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 18641)</p> <p>Συνάσει Διαρκώντος Συμβουλίου: Μαρία Κανάκη - Αντιπρόεδρος & Δύναμι Συμβούλου Σ.Ο.Λ. Ο.Ε.Ο.Ε.</p> <p>Αθανάσιος Συρμός - Μέλος Δ.Σ. Ελεγκτική Εταιρεία: ΜΕ Σύμφωνη Υπόψη</p> <p>Ελευθερία Κανάκη - Μέλος Δ.Σ. Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:</p> <p>Χρήστος Βασιλάκης - Μέλος Δ.Σ.</p> <p>Γεώργιος Μπαρμπούλας - Μέλος Δ.Σ.</p> <p>Αλεξάνδρου Παύλου - Μέλος Δ.Σ.</p>																																																					
<p>1.1. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (ποσό εκφρασμένο σε Ευρώ)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</th> <th>31.12.2008</th> <th>31.12.2007</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία</td> <td>7.789.016,68</td> <td>6.734.042,05</td> </tr> <tr> <td>Πα.Ο. περιουσιακά στοιχεία</td> <td>11.948,21</td> <td>21.904,12</td> </tr> <tr> <td>Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</td> <td>30.216,81</td> <td>26.516,61</td> </tr> <tr> <td>Απόθεματα</td> <td>2.436.186,13</td> <td>2.184.844,50</td> </tr> <tr> <td>Απαιτήσεις από πελάτες</td> <td>9.237.125,75</td> <td>6.579.896,19</td> </tr> <tr> <td>Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</td> <td>667.213,31</td> <td>648.245,35</td> </tr> <tr> <td>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</td> <td>20.381.706,89</td> <td>18.596.490,36</td> </tr> </tbody> </table> <p>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</p> <table border="1"> <tbody> <tr> <td>Μετατικό Κεφάλαιο</td> <td>3.025.000,00</td> <td>3.025.000,00</td> </tr> <tr> <td>Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης</td> <td>11.383.576,33</td> <td>9.428.321,86</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο Καθαρής Θέσης μετ'αφαιρέσεως ετήσιου (θ)</td> <td>15.208.576,33</td> <td>13.254.221,86</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο Καθαρής Θέσης (γ)</td> <td>15.208.576,33</td> <td>13.254.221,86</td> </tr> <tr> <td>Προβλεπόμενες / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</td> <td>760.715,27</td> <td>224.423,47</td> </tr> <tr> <td>Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις</td> <td>1.075.387,26</td> <td>2.435.622,58</td> </tr> <tr> <td>Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</td> <td>3.397.020,03</td> <td>2.682.083,05</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο Υποχρεώσεων (δ)</td> <td>5.173.122,56</td> <td>5.342.129,10</td> </tr> <tr> <td>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)</td> <td>20.381.706,89</td> <td>18.596.490,36</td> </tr> </tbody> </table>			ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31.12.2008	31.12.2007	Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	7.789.016,68	6.734.042,05	Πα.Ο. περιουσιακά στοιχεία	11.948,21	21.904,12	Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	30.216,81	26.516,61	Απόθεματα	2.436.186,13	2.184.844,50	Απαιτήσεις από πελάτες	9.237.125,75	6.579.896,19	Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	667.213,31	648.245,35	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	20.381.706,89	18.596.490,36	Μετατικό Κεφάλαιο	3.025.000,00	3.025.000,00	Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης	11.383.576,33	9.428.321,86	Σύνολο Καθαρής Θέσης μετ'αφαιρέσεως ετήσιου (θ)	15.208.576,33	13.254.221,86	Σύνολο Καθαρής Θέσης (γ)	15.208.576,33	13.254.221,86	Προβλεπόμενες / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	760.715,27	224.423,47	Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	1.075.387,26	2.435.622,58	Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.397.020,03	2.682.083,05	Σύνολο Υποχρεώσεων (δ)	5.173.122,56	5.342.129,10	ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)	20.381.706,89	18.596.490,36
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31.12.2008	31.12.2007																																																			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	7.789.016,68	6.734.042,05																																																			
Πα.Ο. περιουσιακά στοιχεία	11.948,21	21.904,12																																																			
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	30.216,81	26.516,61																																																			
Απόθεματα	2.436.186,13	2.184.844,50																																																			
Απαιτήσεις από πελάτες	9.237.125,75	6.579.896,19																																																			
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	667.213,31	648.245,35																																																			
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	20.381.706,89	18.596.490,36																																																			
Μετατικό Κεφάλαιο	3.025.000,00	3.025.000,00																																																			
Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης	11.383.576,33	9.428.321,86																																																			
Σύνολο Καθαρής Θέσης μετ'αφαιρέσεως ετήσιου (θ)	15.208.576,33	13.254.221,86																																																			
Σύνολο Καθαρής Θέσης (γ)	15.208.576,33	13.254.221,86																																																			
Προβλεπόμενες / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	760.715,27	224.423,47																																																			
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	1.075.387,26	2.435.622,58																																																			
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.397.020,03	2.682.083,05																																																			
Σύνολο Υποχρεώσεων (δ)	5.173.122,56	5.342.129,10																																																			
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)	20.381.706,89	18.596.490,36																																																			
<p>1.2. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ποσό εκφρασμένο σε Ευρώ)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>ΣΥΝΕΚΙΧΟΜΕΝΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</th> <th>01.01-31.12.2008</th> <th>01.01-31.12.2007</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Κυλικία εργασιών</td> <td>18.732.243,57</td> <td>17.783.199,81</td> </tr> <tr> <td>Κόστος Πωληθέντων</td> <td>12.274.724,89</td> <td>11.831.939,47</td> </tr> <tr> <td>Μικτά κέρδη (ζημιές)</td> <td>6.457.518,68</td> <td>5.951.260,34</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη (ζημιές) προ φόρων - χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</td> <td>2.581.246,29</td> <td>2.374.355,75</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη (ζημιές) προ φόρων</td> <td>2.474.915,34</td> <td>2.290.661,64</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη (ζημιές) μετά από φόρους</td> <td>1.783.051,61</td> <td>1.678.840,23</td> </tr> <tr> <td>Κατανομή επί: <ul style="list-style-type: none"> Μεταχυσής Εταιρείας: 1.783.051,61 / 1.678.840,23 Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε Ευρώ): 0,238 / 0,224 Προσπόμενα μερίσματα ανά μετοχή (σε Ευρώ): 0,00 / 0,10 </td> <td>2.839.594,70</td> <td>2.654.352,73</td> </tr> </tbody> </table>			ΣΥΝΕΚΙΧΟΜΕΝΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007	Κυλικία εργασιών	18.732.243,57	17.783.199,81	Κόστος Πωληθέντων	12.274.724,89	11.831.939,47	Μικτά κέρδη (ζημιές)	6.457.518,68	5.951.260,34	Κέρδη (ζημιές) προ φόρων - χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	2.581.246,29	2.374.355,75	Κέρδη (ζημιές) προ φόρων	2.474.915,34	2.290.661,64	Κέρδη (ζημιές) μετά από φόρους	1.783.051,61	1.678.840,23	Κατανομή επί: <ul style="list-style-type: none"> Μεταχυσής Εταιρείας: 1.783.051,61 / 1.678.840,23 Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε Ευρώ): 0,238 / 0,224 Προσπόμενα μερίσματα ανά μετοχή (σε Ευρώ): 0,00 / 0,10 	2.839.594,70	2.654.352,73																											
ΣΥΝΕΚΙΧΟΜΕΝΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007																																																			
Κυλικία εργασιών	18.732.243,57	17.783.199,81																																																			
Κόστος Πωληθέντων	12.274.724,89	11.831.939,47																																																			
Μικτά κέρδη (ζημιές)	6.457.518,68	5.951.260,34																																																			
Κέρδη (ζημιές) προ φόρων - χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	2.581.246,29	2.374.355,75																																																			
Κέρδη (ζημιές) προ φόρων	2.474.915,34	2.290.661,64																																																			
Κέρδη (ζημιές) μετά από φόρους	1.783.051,61	1.678.840,23																																																			
Κατανομή επί: <ul style="list-style-type: none"> Μεταχυσής Εταιρείας: 1.783.051,61 / 1.678.840,23 Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε Ευρώ): 0,238 / 0,224 Προσπόμενα μερίσματα ανά μετοχή (σε Ευρώ): 0,00 / 0,10 	2.839.594,70	2.654.352,73																																																			
<p>1.3. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΜΕΤΑΒΛΗΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (ποσό εκφρασμένο σε Ευρώ)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Καθαρή θέση έναρξης χρήσης (01.01.2008 και 01.01.2007 αντίστοιχα)</th> <th>31.12.2008</th> <th>31.12.2007</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Κέρδη / ζημιές περιόδου, μετά από φόρους (συνυπολογίζοντας δραστηριότητες)</td> <td>1.763.051,61</td> <td>1.678.840,23</td> </tr> <tr> <td>Διανεμηθέντα Μερίσματα</td> <td>-760.000,00</td> <td>-625.000,00</td> </tr> <tr> <td>Καθαρή εισοδήμα καταχωρημένα απευθείας στην καθαρή θέση</td> <td>821.202,85</td> <td>0,00</td> </tr> <tr> <td>Καθαρή θέση λήξης χρήσης (31.12.08 και 31.12.07 αντίστοιχα).</td> <td>15.208.576,33</td> <td>13.254.221,86</td> </tr> </tbody> </table>			Καθαρή θέση έναρξης χρήσης (01.01.2008 και 01.01.2007 αντίστοιχα)	31.12.2008	31.12.2007	Κέρδη / ζημιές περιόδου, μετά από φόρους (συνυπολογίζοντας δραστηριότητες)	1.763.051,61	1.678.840,23	Διανεμηθέντα Μερίσματα	-760.000,00	-625.000,00	Καθαρή εισοδήμα καταχωρημένα απευθείας στην καθαρή θέση	821.202,85	0,00	Καθαρή θέση λήξης χρήσης (31.12.08 και 31.12.07 αντίστοιχα).	15.208.576,33	13.254.221,86																																				
Καθαρή θέση έναρξης χρήσης (01.01.2008 και 01.01.2007 αντίστοιχα)	31.12.2008	31.12.2007																																																			
Κέρδη / ζημιές περιόδου, μετά από φόρους (συνυπολογίζοντας δραστηριότητες)	1.763.051,61	1.678.840,23																																																			
Διανεμηθέντα Μερίσματα	-760.000,00	-625.000,00																																																			
Καθαρή εισοδήμα καταχωρημένα απευθείας στην καθαρή θέση	821.202,85	0,00																																																			
Καθαρή θέση λήξης χρήσης (31.12.08 και 31.12.07 αντίστοιχα).	15.208.576,33	13.254.221,86																																																			
<p>1.4. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ποσό εκφρασμένο σε Ευρώ)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>ΔΕΙΤΗΡΙΑΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</th> <th>01.01-31.12.2008</th> <th>01.01-31.12.2007</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Αποτελέσματα προ φόρων (συνυπολογίζοντας δραστηριότητες)</td> <td>2.474.915,34</td> <td>2.290.661,64</td> </tr> <tr> <td>Γένησ. μείων προσαρμογής για: <ul style="list-style-type: none"> Αποθέσεις: 258.348,41 / 281.796,98 Προβλεπόμενες: 90.000,00 / 80.000,00 Χρηστικοί τόκοι και συναφή έσοδα: 108.773,16 / 85.618,85 </td> <td>2.299.375,32</td> <td>1.202.292,34</td> </tr> <tr> <td>Πάθων: μείων προσαρμογής για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες: <ul style="list-style-type: none"> Μείωση / αύξηση αποθεμάτων: -251.341,63 / -1.065.827,20 Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων: -523.501,42 / -1.253.481,93 (Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών): 836.097,50 / -1.029.276,42 Μείων: <ul style="list-style-type: none"> Χρηστικοί τόκοι και συναφή έσοδα καταβεβλημένα: -90.778,39 / -64.884,69 Καταβεβλημένα φόρα: -644.138,45 / -635.089,47 Σύνολο εσόδων / (εξόδων) από λειτουργικές δραστηριότητες (θ): 2.299.375,32 / -1.202.292,34 </td> <td>2.299.375,32</td> <td>-1.202.292,34</td> </tr> <tr> <td>ΕΠΕΝΔΥΣΙΑΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων</td> <td>-85.096,27</td> <td>-299.128,94</td> </tr> <tr> <td>Τόκοι εισπραχθέντες</td> <td>3.442,21</td> <td>17.147,74</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο εσόδων / (εξόδων) από επενδυτικές δραστηριότητες (θ)</td> <td>-81.654,06</td> <td>-297.414,20</td> </tr> <tr> <td>ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Εισπραχθέντα από διανομή: αναληφθέντα δάνεια</td> <td>0,00</td> <td>1.713.083,68</td> </tr> <tr> <td>Εσοδήματα δανείων</td> <td>-1.302.061,30</td> <td>0,00</td> </tr> <tr> <td>Μερισμοί πληρωθέντα</td> <td>-748.064,00</td> <td>-524.808,24</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο εσόδων / (εξόδων) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</td> <td>-2.132.325,30</td> <td>1.188.285,34</td> </tr> <tr> <td>Καθαρή αύξηση / (μείωση) από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)</td> <td>45.396,16</td> <td>-\$11.481,20</td> </tr> <tr> <td>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης</td> <td>251.952,49</td> <td>563.373,69</td> </tr> <tr> <td>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</td> <td>297.348,65</td> <td>551.892,49</td> </tr> </tbody> </table>			ΔΕΙΤΗΡΙΑΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007	Αποτελέσματα προ φόρων (συνυπολογίζοντας δραστηριότητες)	2.474.915,34	2.290.661,64	Γένησ. μείων προσαρμογής για: <ul style="list-style-type: none"> Αποθέσεις: 258.348,41 / 281.796,98 Προβλεπόμενες: 90.000,00 / 80.000,00 Χρηστικοί τόκοι και συναφή έσοδα: 108.773,16 / 85.618,85 	2.299.375,32	1.202.292,34	Πάθων: μείων προσαρμογής για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες: <ul style="list-style-type: none"> Μείωση / αύξηση αποθεμάτων: -251.341,63 / -1.065.827,20 Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων: -523.501,42 / -1.253.481,93 (Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών): 836.097,50 / -1.029.276,42 Μείων: <ul style="list-style-type: none"> Χρηστικοί τόκοι και συναφή έσοδα καταβεβλημένα: -90.778,39 / -64.884,69 Καταβεβλημένα φόρα: -644.138,45 / -635.089,47 Σύνολο εσόδων / (εξόδων) από λειτουργικές δραστηριότητες (θ): 2.299.375,32 / -1.202.292,34 	2.299.375,32	-1.202.292,34	ΕΠΕΝΔΥΣΙΑΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ			Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	-85.096,27	-299.128,94	Τόκοι εισπραχθέντες	3.442,21	17.147,74	Σύνολο εσόδων / (εξόδων) από επενδυτικές δραστηριότητες (θ)	-81.654,06	-297.414,20	ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ			Εισπραχθέντα από διανομή: αναληφθέντα δάνεια	0,00	1.713.083,68	Εσοδήματα δανείων	-1.302.061,30	0,00	Μερισμοί πληρωθέντα	-748.064,00	-524.808,24	Σύνολο εσόδων / (εξόδων) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-2.132.325,30	1.188.285,34	Καθαρή αύξηση / (μείωση) από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)	45.396,16	-\$11.481,20	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	251.952,49	563.373,69	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	297.348,65	551.892,49			
ΔΕΙΤΗΡΙΑΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007																																																			
Αποτελέσματα προ φόρων (συνυπολογίζοντας δραστηριότητες)	2.474.915,34	2.290.661,64																																																			
Γένησ. μείων προσαρμογής για: <ul style="list-style-type: none"> Αποθέσεις: 258.348,41 / 281.796,98 Προβλεπόμενες: 90.000,00 / 80.000,00 Χρηστικοί τόκοι και συναφή έσοδα: 108.773,16 / 85.618,85 	2.299.375,32	1.202.292,34																																																			
Πάθων: μείων προσαρμογής για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες: <ul style="list-style-type: none"> Μείωση / αύξηση αποθεμάτων: -251.341,63 / -1.065.827,20 Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων: -523.501,42 / -1.253.481,93 (Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών): 836.097,50 / -1.029.276,42 Μείων: <ul style="list-style-type: none"> Χρηστικοί τόκοι και συναφή έσοδα καταβεβλημένα: -90.778,39 / -64.884,69 Καταβεβλημένα φόρα: -644.138,45 / -635.089,47 Σύνολο εσόδων / (εξόδων) από λειτουργικές δραστηριότητες (θ): 2.299.375,32 / -1.202.292,34 	2.299.375,32	-1.202.292,34																																																			
ΕΠΕΝΔΥΣΙΑΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ																																																					
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	-85.096,27	-299.128,94																																																			
Τόκοι εισπραχθέντες	3.442,21	17.147,74																																																			
Σύνολο εσόδων / (εξόδων) από επενδυτικές δραστηριότητες (θ)	-81.654,06	-297.414,20																																																			
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ																																																					
Εισπραχθέντα από διανομή: αναληφθέντα δάνεια	0,00	1.713.083,68																																																			
Εσοδήματα δανείων	-1.302.061,30	0,00																																																			
Μερισμοί πληρωθέντα	-748.064,00	-524.808,24																																																			
Σύνολο εσόδων / (εξόδων) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-2.132.325,30	1.188.285,34																																																			
Καθαρή αύξηση / (μείωση) από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)	45.396,16	-\$11.481,20																																																			
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	251.952,49	563.373,69																																																			
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	297.348,65	551.892,49																																																			
<p>Παραθέτουμε στοιχεία και πληροφορίες:</p> <ol style="list-style-type: none"> Οι αναλυτικές φορολογικές χρήσεις της Εταιρείας, παρουσιάζονται αναλυτικά στην Περίληψη 24 των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων. Δεν υπάρχουν ποσά φυσικών εθνικών ή υποδιεσθισμένων εσόδων καθώς και αποδοκίων δικαστικών ή διαπικτικών οργάνων που έχουν ή ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας. Τα ποσά των προβλεψών που έχουν σχηματισθεί από την Εταιρεία για κάθε μια από τις αναλυθείσες περιπτώσεις έχουν την 31.12.2008 ως ακριβέστερο: Για τα ποσά φυσικών εθνικών ή υποδιεσθισμένων εσόδων: Ευρώ 0,00 Για τις αναλυθείσες φορολογικές χρήσεις: Ευρώ 150.000,00 Για τις προβλεψές: Ευρώ 0,00 Αριθμός αποσπασμένου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας χρήσεως: 89 άτομα (31/12/2007 85 άτομα). Οι επενδύσεις του 2008 ανήλθαν σε 85.096,27 ευρώ. Δεν υπάρχουν συμμετοχές σε θυγατέρες ή συγγενείς εταιρείες κατά την έναρξη του Δ.Π. 24. Οι σε οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας δεν περιλαμβάνονται στην αποτίμηση άλλων εταιρειών. Οι κοστολόγες συναλλαγές (ισορροπία εφοδίων) συρρικνώνονται από την έναρξη της τρέχουσας χρήσεως καθώς και τα υπερίσπια των αποσπασμένων και υποχρεώσεων της Εταιρείας στην λήξη της τρέχουσας χρήσεως που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα μέρη όπως αυτά ορίζονται στο Δ.Π. 24, έχουν ως εξής: <ul style="list-style-type: none"> 31.12.2008: 540.493,45 31.12.2007: 0,00 Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοικήσεως: 3.859,99 Η Εταιρεία δεν κατέχει δέσες μετοχών. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας διαφέρει σε 7.500,000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,51 Ευρώ εκάστης. Η Σ.Π.Σ. αναπτύσσει ετήσιες οικονομικές καταστάσεις βάσει των πηριών οι βασικές λογιστικές Αρχές του Ισολογισμού της 31.12.2007. Η Επι των πόνων στοιχείων της Εταιρείας δεν υφίστανται εμπροσθόμορπη βάση 10. Στι 31/12/2008 καταχωρήθηκε επί εθνικών στην καθαρή θέση ποσό 321.202,86 ευρώ που αφορά την αναπαραγωγή των γνησίων και των κτηριών με βάση έκθεση ελεγκτή ορκωτού ελεγκτή. 																																																					
<p>ΑΧΑΡΝΑΙ, 10/03/2009 Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ</p>																																																					
<p>ΚΑΝΑΚΗΣ Δ. ΣΤΕΛΙΟΣ ΑΔΤ Κ 368850 ΚΑΝΑΚΗ Ε. ΜΑΡΙΑ ΑΔΤ Ρ 004180 ΣΥΡΜΟΣ Β. ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΑΔΤ ΑΕ 152234 Α.Μ.Α 4461 / Α ΤΑΞΗΣ</p>																																																					



Ένα βήμα μπροστά!

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις

Κατάσταση συνολικών αποτελεσμάτων

		<u>Περίοδος</u>	
	<u>Σημ.</u>	<u>01.01-1.12.2009</u>	<u>01.01-1.12.2008</u>
Κύκλος εργασιών	16	18.588.411,48	18.732.243,57
Κόστος πωληθέντων	18	11.849.711,45	12.274.724,69
Μικτό κέρδος		6.738.700,03	6.457.518,88
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	17	145.545,66	224.193,06
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	18	714.958,39	629.510,91
Έξοδα λειτουργίας πωλήσεων	18	3.451.089,30	3.347.749,34
Άλλα έξοδα εκμεταλλεύσεως		101.306,43	123.205,40
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		2.616.891,57	2.581.246,29
Χρηματοοικονομικά έσοδα		1.767,70	3.442,21
Χρηματοοικονομικά έξοδα	18	29.164,54	109.773,16
Κέρδη προ φόρων		2.589.494,73	2.474.915,34
Φόρος εισοδήματος	19	704.155,93	691.863,73
Κέρδη μετά από φόρους		1.885.338,80	1.783.051,61
Λοιπά συνολικά έσοδα			
Κέρδη αποτίμησης γηπέδων κτιρίων		0,00	921.202,86
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		1.885.338,80	2.704.254,47
Κατανεμόμενα σε :			
Μετόχους εταιρείας		1.885.338,80	1.783.051,61
Βασικά κέρδη ανά μετοχή		0,251	0,238



Ένα βήμα μπροστά!

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

		<u>Υπόλοιπα</u>	
	Σημ.	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	6	7.607.424,70	7.799.016,68
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	7	18.151,43	11.948,21
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		26.149,01	30.218,81
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		<u>7.651.725,14</u>	<u>7.841.183,70</u>
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	9	2.448.391,67	2.436.186,13
Απαιτήσεις από πελάτες	10	9.455.121,82	9.237.125,75
Λοιπές απαιτήσεις	11	532.469,64	569.864,66
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	12	653.855,70	297.348,65
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		<u>13.089.838,83</u>	<u>12.540.525,19</u>
Σύνολο ενεργητικού		<u>20.741.563,97</u>	<u>20.381.708,89</u>
Μετοχικό κεφάλαιο	13	3.825.000,00	3.825.000,00
Αποθεματικά υπέρ το άρτιο	13	3.293.857,69	3.293.857,69
Λοιπά Αποθεματικά	13	862.965,18	772.965,18
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	13	7.501.364,50	6.306.025,70
Διαφορές αναπροσαρμογής	13	1.010.727,76	1.010.727,76
Σύνολο καθαρής θέσης		<u>16.493.915,13</u>	<u>15.208.576,33</u>
Υποχρεώσεις παροχών αποχωρήσεων		167.655,88	154.030,59
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	8	416.101,32	396.684,68
Λοιπές Προβλέψεις		60.000,00	150.000,00
Σύνολο μη τρεχουσών υποχρεώσεων		<u>643.757,20</u>	<u>700.715,27</u>
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	14	611,11	1.075.397,26
Τρέχων φόρος εισοδήματος		657.123,10	720.606,79
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15	2.946.157,43	2.676.413,24
Σύνολο τρεχουσών υποχρεώσεων		<u>3.603.891,64</u>	<u>4.472.417,29</u>
Σύνολο καθαρής θέσης και υποχρεώσεων		<u>20.741.563,97</u>	<u>20.381.708,89</u>



Ένα βήμα μπροστά!

Κατάσταση ταμιακών ροών

	01.01-31.12.2009	01.01-1.12.2008
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Κέρδη προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	2.589.494,73	2.474.915,34
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	233.724,03	258.348,41
Προβλέψεις	89.120,19	90.000,00
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	0,00	0,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	29.164,54	109.773,16
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:		
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	-12.205,54	-251.341,63
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	-265.651,44	-523.501,42
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	166.353,62	836.097,50
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-23.066,73	-90.779,39
Καταβεβλημένοι φόροι	-720.607,19	-644.136,45
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	<u>2.086.326,21</u>	<u>2.259.375,52</u>
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	-48.335,27	-85.096,27
Τόκοι εισπραχθέντες	1.767,70	3.442,21
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	<u>-46.567,57</u>	<u>-81.654,06</u>
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
Εξοφλήσεις δανείων	-1.082.651,66	-1.382.661,30
Μερίσματα πληρωθέντα	-600.599,93	-749.664,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	<u>-1.683.251,59</u>	<u>-2.132.325,30</u>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	356.507,05	45.396,16
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	297.348,65	251.952,49
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	653.855,70	297.348,65



Ένα βήμα μπροστά!

Στοιχεία και πληροφορίες χρήσης 2009

ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΩΤΩΝ ΥΛΩΝ ΖΑΧΑΡΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ ΑΡΤΟΠΟΙΑΣ & ΠΑΓΩΤΩ ΑΡ.Μ.Α.Ε. 29709/06/Β/93/1 ΑΝΕΜΩΝΗΣ 4 - ΑΧΑΡΝΑΙ 136 71				
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 01 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2009 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 (Παραρτήματα Βίβλου του Ε.Υ. 2/190/1929, άρθρο 136 για πληροφορίες που αφορούν στους οικονομικούς καταστάσεις, αναρτημένες και με βάση το ΔΑΠ)				
Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις απορρέουν σε μια γενική εντύπωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας "ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε." Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στην διεκδυσμένη διαδότηση της εταιρείας όπου αναφέρονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του αρμόδιου ελεγκτή λογιστή.				
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ Αρμόδιο Υπερτίποιο-Μορφόλο Διεύθυνση Διαδότησης Συνθεση Διοικητικού Συμβουλίου Στυλιανός Κανακός Μαρία Κανακή Ελευθερία Κανακή Αθανάσιος Σπυριός Χαράλαμπος Βασιλάκης Γεώργιος Μηραμπαλάς Αλέξανδρος Παλάτιος	Υπουργείο Οικονομίας / Γενική Γραμματεία Επιχειρήσεων Διεύθυνση Α.Ε. & ΠΙΣΤΕΩΣ www.steasokanakis.gr Πρόεδρος & Δ'νση Συμβούλος Εκτελεστικό Μέλος Αντιπρόεδρος, Εκτελεστικό Μέλος Αναπληρωτής Δ'νση Συμβούλος, Εκτελεστικό Μέλος Σύμβουλος Μη εκτελεστικό Μέλος Σύμβουλος Μη εκτελεστικό Μέλος Σύμβουλος Ανεξάρτητο μη Εκτελ. Μέλος Σύμβουλος Ανεξάρτητο μη Εκτελ. Μέλος	Ημερομηνία έκδοσης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων Ορκισμός Ελεγκτής Λογιστή : Ελεγκτική Εταιρεία : Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών :		
	15-03-10 Βιολέττος Ν. Παπαγιάννης (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10641) Σ.Ο.Ε. α.ε.α.ε. Με σύμφωνη γνώμη			
1.1. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ (ποσό εκφρασμένο σε Ευρώ)				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ Μηχανομηχανολογικά ενσώματα πάγια στοιχεία Άλλα περιουσιακά στοιχεία Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία Αποθεματα Αποτίμηση από πελάτες Λοιπά κινούμενα περιουσιακά στοιχεία	31.12.2009 7.607.424,70 18.151,43 26.149,01 2.448.391,67 9.466.121,82 1.186.325,34 20.741.563,97	31.12.2008 7.798.016,68 11.949,21 30.218,81 2.436.186,13 9.237.125,75 867.213,21 20.381.708,89		
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό Κεφάλαιο Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης Σύνολο Καθαρής Θέσης μετρίτων εταιριών (α) Σύνολο Καθαρής Θέσης (η) Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις Βραχυπρόθεσμες θανατικές υποχρεώσεις Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις Σύνολο Υποχρεώσεων (β) ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (η + β)	3.825.000,00 12.868,915,13 16.493,815,13 16.493,815,13 643.737,20 611,11 3.893.280,53 4.247.848,84 20.741.643,97	3.825.000,00 11.383.576,30 15.208.576,30 15.208.576,30 700.715,27 1.075.397,26 3.097.020,03 5.173.132,56 20.381.708,89		
1.2. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ποσό εκφρασμένο σε Ευρώ)				
ΣΥΝΕΛΙΞΟΜΕΝΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ Κινούμενα έσοδα Μικτά κέρδη / (ζημιές) Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους Κατανεμηθεί σε: Μεταχρηστικούς Κέρδη μετά από φόρους (α) (μετρήσιμα - βασικά λογ. ευρώ) Προταξινομημένο μερίδιο από μετοχή (σε ευρώ) Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποθεμάτων	01.01-31.12.2009 19.588.411,48 8.734.700,63 2.616.891,57 2.589.494,73 1.885.338,80 1.885.338,80 0,251 0,18 2.850.615,80	01.01-31.12.2008 18.732.243,57 6.457.618,88 2.581.246,29 2.474.913,34 1.783.061,81 1.783.061,81 0,238 0,08 2.830.584,70	01.10-31.12.2009 4.479.834,26 2.056.640,43 926.260,91 921.472,57 636.620,42 636.620,42 0,085 0,00 984.180,82	01.10-31.12.2008 5.610.640,65 2.012.851,54 885.238,21 859.673,67 573.454,26 573.454,26 0,078 0,00 882.882,31
Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες:				
1 Οι ανεξιτητές φορολογητέες χρήσεις της Εταιρείας, παρουσιάζονται αναλυτικά στην Σημείωση 24 των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων 2 Δεν υπάρχουν πάσης φύσεως εφάψεις ή υπό διαπραγμάτευση διαφορές καθώς και αποφασισθεί διασφάλιση ή διατηρητέα όργανα που έχουν ή ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας. Το ποσό των προβλέψεων (αναρτημένων) που έχουν σχηματισθεί από την Εταιρεία για κάθε μια από τις ακόλουθες περιπτώσεις είναι την 31.12.2009 ως ακολούθως: α) για τις πάσης φύσεως εφάψεις ή υπό διαπραγμάτευση διαφορές β) για τις ανεξιτητές φορολογητέες χρήσεις γ) λοιπές προβλέψεις 3 Αρμόδιο αναλογιστικού προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας χρήσης: 69 άτομα (31.12.2008: 69 άτομα) 4 Δεν υπάρχουν ουσιώδεις σε θνητότητας ή συνήθεις επαιρούς κατά την έννοια του ΔΑΠ 24, οι δε οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας δεν περιλαμβάνονται στην αποστολή άλλων εταιρειών 5 Οι πάσης φύσεως συναλλαγές (επιπλέον έκδοσης) οφειλόμενες από την έναρξη της τρέχουσας χρήσης καθώς και το υπόλοιπο των αποπληρωμών και υποχρεώσεων της Εταιρείας στην λήξη της τρέχουσας χρήσης, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα μέρη όπως αυτά ορίζονται στο ΔΑΠ 24, είναι ως εξής: • Συναλλαγές και οφειλές διενδυτών/στέλεχών και μελών της διοίκησης 518.927,27 • Αποπληρωμές από διενδυτές/στέλεχους και μέλη της διοίκησης 0,00 • Υποχρεώσεις προς το διενδυτικό στέλεχος και μέλη της διοίκησης 6,00 6 Η Εταιρεία δεν κινείται ίδιες μετρητές. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας διακρίνεται σε 7.500.000 κοινές ονομαστικές μετρητές, ονομαστικής αξίας 0,51 Ευρώ έκαστης. 7 Στις ανεξιτητές οικονομικές καταστάσεις έχουν τηρηθεί οι Βασικές Λογιστικές Αρχές του Ισολογισμού της 31.12.2008 8 Επί των πάσης φύσεως της Εταιρείας δεν υφίστανται εμπόδια Βαρών	1.3. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (ποσό εκφρασμένο σε Ευρώ)			
Σύνολο Καθαρής Θέσης έναρξης χρήσης (01.01.2008 και 01.01.2008 αναρτημένα) Κέρδη / (ζημιές) περιόδου μετά από φόρους (αναρτημένες δραστηριότητες) Διατεταχθέντα μερίσματα Κεφάλαιο εισοδήμα καταχωρημένο επί εφάπτης στην καθαρή θέση Σύνολο Καθαρής Θέσης λήξης χρήσης (31.12.09 και 31.12.08 αναρτημένα)	31.12.2009 15.208.576,30 1.885.338,80 -800.000,00 0,00 14.483.914,13	31.12.2008 13.204.521,89 1.783.061,81 -750.000,00 0,00 13.237.583,70		
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΚΑΝΑΚΗΣ Δ. ΣΤΥΛΙΑΝΟΣ ΑΔΤ Κ 306650	Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΚΑΝΑΚΗΣ Ε. ΜΑΡΙΑ ΑΔΤ Ρ 004160	Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΣΥΡΜΟΣ Β. ΘΑΝΑΣΙΟΣ ΑΔΤ ΑΕ 152234 Α.Μ.Α. 4461 / Α ΤΑΞΗΣ		

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- 1) Ιστοσελίδες στο Internet των εταιρειών.
- 2) Νικήτα Α. Νιάρχου Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Αθήναι, 2004.