

ΑΤΕΙ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ  
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ  
ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ & ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ



<<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ  
ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΟΥ  
ΟΜΙΛΟΥ ΜΥΤΙΑΗΝΑΙΟΥ Α.Ε.>>

ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ   
ΜΥΤΙΑΗΝΑΙΟΣ

ΣΠΟΥΔΑΣΤΗΣ : ΚΟΥΠΟΥΖΟΣ ΝΙΚΗΤΑΣ – ΑΜ: 2007046

ΕΠΙΒΛΕΠΟΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ  
ΚΟΥΠΟΥΖΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ

ΚΑΛΑΜΑΤΑ  
ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 2011

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ .....	2
ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	5
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1.....	6
ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΥ.....	6
1.1 Γενικά στοιχεία.....	6
1.2 Σύνθεση ομίλου.....	7
1.3 Ιστορική Διαδρομή Ομίλου Μυτιληναίου.....	8
1.4 Δραστηριότητα του Ομίλου Μυτιληναίου μέσω θυγατρικών	
1.4.1 Μεταλλουργία & Μεταλλεία.....	11
1.4.1.1 Ιστορικά στοιχεία των εταιριών δραστηριοποίησης στη Μεταλλεία.....	12
1.4.1.2 Ιστορική διαδρομή Ομίλου Μυτιληναίου στην ενέργεια.....	14
1.4.1.3 Παρουσία Ομίλου Μυτιληναίου σε μεγάλα ενεργειακά και περιβαλλοντικά έργα.....	15
1.4.1.4 Όμιλος Μυτιληναίου και βιομηχανία οχημάτων .....	17
1.4.1.5 Εταιρική υπευθυνότητα.....	18
 ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2	
ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΥ Α.Ε.....	20
2.1 Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις.....	20
2.1.1 Ισολογισμός.....	21
2.1.2 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.....	23
2.2 Ανάλυση Συγκριτικών Καταστάσεων.....	24
2.3 Κάθετη Ανάλυση κοινού μεγέθους Ισολογισμού και Αποτελεσμάτων χρήσης.....	24
2.3.1 Κάθετη ανάλυση κοινού μεγέθους Ισολογισμού.....	25

2.3.2 Κάθετη ανάλυση κοινού μεγέθους Κατάστασης Αποτελεσμάτων χρήσης.....	28
2.4 Οριζόντια Ανάλυση Ισολογισμού και Αποτελεσμάτων Χρήσης.....	30
2.4.1 Οριζόντια ανάλυση Ισολογισμού.....	30
2.4.2 Οριζόντια ανάλυση Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης.....	33
2.5 Πηγές και Χρήσεις.....	35
 ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3.....	 44
ΓΕΝΙΚΑ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΤΗΣ ΟΡΙΖΟΝΤΙΑΣ-ΚΑΘΕΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ <<ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ>> ΚΑΙ ΠΗΓΩΝ –ΧΡΗΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΥ.....	44
 ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4.....	 51
ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	51
4.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας .....	54
4.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	55
4.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας .....	57
4.1.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας.....	59
4.1.4 Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος .....	61
4.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας .....	64
4.2.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων.....	64
4.2.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων.....	67
4.2.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων....	69

4.2.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου	
Κίνησης.....	71
4.2.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας	
Ενεργητικού.....	73
4.2.6 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων.....	76
4.2.7 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	78
4.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας .....	80
4.3.1 Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους.....	81
4.3.2 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους.....	83
4.4 Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και	
Βιωσιμότητας.....	85
4.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Ξένα	
Κεφάλαια.....	86
4.5 Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί	
Αριθμοδείκτες.....	88
4.5.1 Αριθμοδείκτης Κέρδη ανά Μετοχή.....	89
4.5.2 Αριθμοδείκτης Μέρισμα ανά Μετοχή.....	91
4.6 Συγκεντρωτικός Πίνακας Αριθμοδεικτών 2007-2010.....	94
BIBΛΙΟΓΡΑΦΙΑ- ΠΗΓΕΣ.....	97

## **ΕΙΣΑΓΩΓΗ**

Ο χώρος της χρηματοοικονομικής παρουσιάζει σημαντικές αλλαγές τα τελευταία χρόνια ως απόρροια των μεταβολών στο παγκόσμιο οικονομικό και επιχειρηματικό περιβάλλον.

Μέσα στο νέο πλαίσιο που σταδιακά διαμορφώνεται, η επίτευξη εύρυθμης χρηματοοικονομικής λειτουργίας είναι απαραίτητη για κάθε επιχείρηση και οργανισμό, προκειμένου να εξασφαλιστεί η βιωσιμότητά του και να βελτιωθούν οι επιδόσεις του. Η αυξανόμενη όμως πολυπλοκότητα των σύγχρονων προβλημάτων της χρηματοοικονομικής επιστήμης καθιστά αναγκαία, όχι μόνο τη θεωρητική εμβάθυνση στη φύση και την έννοια των προβλημάτων αυτών, αλλά πολύ περισσότερο στην ανάπτυξη συγκεκριμένων μεθοδολογιών για την αντιμετώπισή τους μέσα σε ορθολογικά, ρεαλιστικά και επιστημονικά πλαίσια.

Μέσα στο δυναμικό αυτό περιβάλλον όλοι μας, ανάλογα με το ρόλο τον οποίο διαδραματίζουμε και ανάλογα με τις γνώσεις ή την αναλυτική μας σκέψη καλούμαστε καθημερινά να διαμορφώσουμε άποψη για τα γενόμενα στο επιχειρηματικό περιβάλλον και ορισμένοι από εμάς να λάβουμε αποφάσεις οι οποίες επηρεάζουν λιγότερο ή περισσότερο την οικονομική μας δύναμη.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση ως εργαλείο διεξαγωγής βασικής μικροοικονομικής έρευνας μας δίνει τη δυνατότητα σε πολλές περιπτώσεις να εξάγουμε χρήσιμα συμπεράσματα για τις ιδιότητες των επιχειρήσεων και μέσα από αυτά να οδηγηθούμε στη λήψη επιχειρηματικών/ επενδυτικών αποφάσεων.

Στη παρούσα εργασία γίνεται εφαρμογή των σύγχρονων θεωρητικών στοιχείων της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και αποτίμησης επιχειρήσεων στον Όμιλο Μυτιληναίου που δραστηριοποιείται στους τομείς της Μεταλλουργίας- Μεταλλείας, Έργων ΕΡC, Ενέργειας και βιομηχανίας οχημάτων.

Η παρούσα εργασία χωρίζεται στα παρακάτω κεφάλαια :

Στο κεφάλαιο 1 επιχειρείται μια παρουσίαση του εξεταζόμενου Ομίλου Μυτιληναίου ως προς τα γενικά της στοιχεία, την σύνθεσή της , η ιστορική της διαδρομή και οι δραστηριότητες του Ομίλου Μυτιληναίου μέσω των θυγατρικών της στους τομείς που δραστηριοποιείται.

Στο κεφάλαιο 2 παρουσιάζουμε τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου Μυτιληναίου κατά την τετραετία από το 2007 έως το 2010 που μελετάμε. Από τις καταστάσεις αυτές κατασκευάζουμε τις καταστάσεις ανάλυσης κοινού μεγέθους. Έτσι παρουσιάζονται οι πίνακες της κάθετης και οριζόντιας ανάλυσης του Ισολογισμού και Αποτελεσμάτων χρήσης καθώς και οι πηγές και χρήσεις κεφαλαίου.

Στο κεφάλαιο 3 παρουσιάζονται τα συμπεράσματα που προκύπτουν από τις καταστάσεις που υπολογίσαμε στο κεφάλαιο 2

Στο κεφάλαιο 4 παρουσιάζονται σημαντικοί αριθμοδείκτες οι οποίοι υπολογίζονται και αναλύονται. Αυτοί οι αριθμοδείκτες αφορούν την ρευστότητα, δραστηριότητας, αποδοτικότητας, τη βιωσιμότητα, και τα επενδυτικά αποτελέσματα. Τέλος παρατίθεται συγκεντρωτικός πίνακας των αριθμοδεικτών και οι ανάλογοι σχολιασμοί για την τετραετία που μελετάμε.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

### ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΜΥΤΙΑΗΝΑΙΟΥ

#### 1.1 Γενικά στοιχεία

Η ΜΥΤΙΑΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. - Όμιλος Επιχειρήσεων είναι από τους κορυφαίους βιομηχανικούς Ομίλους της χώρας, με δραστηριότητα στους τομείς Μεταλλουργίας-Μεταλλείων, Έργων EPC, Ενέργειας και Βιομηχανίας Οχημάτων.

Από το 1991 έως το 1994, μέσω εξαγορών και συγχωνεύσεων, συγκεντρώθηκαν στη μητρική Εταιρία όλες οι δραστηριότητες των θυγατρικών. Το 1995 η Εταιρία εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και μετέχει στο δείκτη υψηλής κεφαλαιοποίησης FTSE 20.

Τα τελευταία χρόνια η Εταιρία σημείωσε μεγάλη ανάπτυξη, τόσο του κύκλου εργασιών, όσο και των κερδών της, και συνέβαλλε αποφασιστικά, μέσω των δραστηριοτήτων της, στη δημιουργία υποδομών στη χώρα. Η εξαγορά της «Αλουμίνιον της Ελλάδος», στις αρχές του 2005, έθεσε τις βάσεις για τη νέα εποχή της ΜΥΤΙΑΗΝΑΙΟΣ ενισχύοντας την ήδη σημαντική εμπορική παρουσία του Ομίλου στο κλάδο της Μεταλλουργίας με την είσοδο και στη βιομηχανική παραγωγή.

Η εδραίωση του Ομίλου στον κλάδο της Ενέργειας αποτέλεσε σημαντική πρόκληση και μεγάλο στοίχημα, που εκφράστηκε με τον καλύτερο τρόπο το 2007 με την συνεργασία με την ισπανική Endesa για τη δημιουργία της Endesa Hellas, η οποία τοποθέτησε την ΜΥΤΙΑΗΝΑΙΟΣ Α.Ε μεταξύ των ηγετών της ιδιωτικής πρωτοβουλίας στον χώρο της Ενέργειας, εξασφαλίζοντας έτσι και τη μελλοντική δυναμική της ανάπτυξη.

Η μεθοδικότητα ανάπτυξης σε αυτόν τον Τομέα αποδεικνύεται για άλλη μια φορά μέσα στο 2008, με την υπογραφή συμφωνίας (Joint Venture Agreement) με τη MOTOROIL για την από κοινού κατασκευή, λειτουργία και εκμετάλλευση μονάδων πάνω από 800MW, με καύσιμο φυσικό αέριο, εντός των εγκαταστάσεων της MOTOROIL στους Αγ.Θεοδώρους Κορινθίας.

Η δυναμική επιχειρηματική ανάπτυξη του Ομίλου ΜΥΤΙΑΗΝΑΙΟΣ συνδέεται άρρηκτα με τις αρχές της Εταιρικής Υπευθυνότητας και της Αειφόρου Ανάπτυξης. Αειφόρος Ανάπτυξη σημαίνει επιδίωξη επιχειρηματικής υπεροχής με αφοσίωση στο όραμα και με σεβασμό προς την κοινωνία, το περιβάλλον, τους ανθρώπους και τους μετόχους. Η πολιτική βιωσιμότητας της εταιρίας, στηρίζεται στην αρμονική συνύπαρξη των δραστηριοτήτων της με τις ανάγκες των κοινωνιών στις οποίες δραστηριοποιείται. Στο πλαίσιο αυτό η ΜΥΤΙΑΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. υποστηρίζει ενεργά σημαντικές ενέργειες στους τομείς του Πολιτισμού, της Παιδείας και της προστασίας του Περιβάλλοντος.

## 1.2 ΣΥΝΘΕΣΗ ΟΜΙΛΟΥ ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε

ΤΟΜΕΑΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΗΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΣ ΟΜΙΛΟΥ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ	ΓΙΑΡΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΑ & ΜΕΤΑΛΛΕΙΑ	ΑΛΟΥΜΙΝΟ Α.Ε.	100.00%	Αθήνα, Ελλάδα
	ΔΕΛΦΟΙ ΔΕΤΟΜΟΥ Α.Μ.Ε.	100.00%	Αθήνα, Ελλάδα
ΕΝΕΡΓΕΙΑ	PROTERGIA Α.Ε.	100.00%	Αθήνα, Ελλάδα
	M&M GAS Α.Ε.	50%	Αθήνα, Ελλάδα
	ΚΟΡΥΘΟΣ POWER Α.Ε.	66.00%	Αθήνα, Ελλάδα
ΕΡΓΑ ΕΡ.Κ.	ΜΕΤΚΑ Α.Ε.	57.4%	Αθήνα, Ελλάδα

Πηγή : <http://www.mytilineos.gr/site/el>

### 1.3 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΔΙΑΔΡΟΜΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΥ Α.Ε

Η ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. - Όμιλος Επιχειρήσεων είναι από τους κορυφαίους βιομηχανικούς Ομίλους της χώρας, με δραστηριότητα στους τομείς Μεταλλουργίας-Μεταλλείων, Έργων EPC, Ενέργειας και Βιομηχανίας Οχημάτων.

Η εταιρία Μυτιληναίος ΑΕ ιδρύθηκε το 1990 ως μετεξέλιξη της οικογενειακής μεταλλουργικής επιχείρησης που αυτή είχε ξεκινήσει τις εργασίες της το 1908

Τον επόμενο χρόνο το 1991 οι δραστηριότητες των θυγατρικών εταιριών που κατείχε μεταφέρθηκαν στην μητρική εταιρία. Σκοπός της κίνησης αυτής ήταν η εισαγωγή του ομίλου το 1995 στο χρηματιστήριο Αθηνών. Μετά την είσοδο στο χρηματιστήριο την επόμενη χρονιά ο Όμιλος ισχυροποιεί τη θέση του στις διεθνείς αγορές μετάλλων μέσω την σύναψη σημαντικών στρατηγικών συμφωνιών με μεγάλα κορυφαία μεταλλουργικά συγκροτήματα χαλκού, ψευδαργύρου, μολύβδου και αλουμινίου με χώρες των Βαλκανίων. Αυτή η στρατηγική κίνηση του ομίλου έφερε σημαντικά κεφάλαια τα οποία τα χρησιμοποίησε μετά από δύο χρόνια στην εξαγορά του πλειοψηφικού πακέτου της METKA ΑΕ του μεγαλύτερου μεταλλοκατασκευαστικού συγκροτήματος στην Ελλάδα.

Η METKA ΑΕ ειδικεύεται στην υλοποίηση ολοκληρωμένων έργων "με το κλειδί στο χέρι", προσφέροντας ολόκληρο το φάσμα της Μελέτης-Προμήθειας-Κατασκευής του έργου, κυρίως για Μονάδες Παραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας, συνδυασμένου κύκλου, συμβατικές θερμικές και υδροηλεκτρικές. Σήμερα η METKA αποτελεί την κορυφαία εταιρία έργων EPC (Engineering-Procurement-Construction) στην Ελλάδα και έναν από τους πλέον εξειδικευμένους και διεθνούς φήμης κατασκευαστές ενεργειακών έργων στην Ευρώπη.

Την ίδια χρονιά ο όμιλος εξαγοράζει το μεταλλουργικό συγκρότημα παραγωγής ψευδαργύρου και μολύβδου την SOMETRA S.A. στη Ρουμανία. Τον επόμενο χρόνο λόγω των σωστών επιχειρηματικών κινήσεων συνεχίζει με την εξαγορά σε ποσοστό του 30% της Hellenic Cooper Mines Ltd, παραγωγού χαλκού στην Κύπρο.

Ο Όμιλος συνεχίζει την επιθετική εξαγορά και άλλων επιχειρήσεων. Συγκεκριμένα το 2000 προχωρά στην εξαγορά της Ελληνικής Βιομηχανίας Οχημάτων (ΕΛΒΟ) που κατείχε μέχρι τότε το Ελληνικό Δημόσιο. Το ποσοστό της εξαγοράς ανέρχεται σε ποσοστό 43%. Το ποσοστό αυτό του δίνει και την διοίκηση της. Το ίδιο έτος παίρνει σημαντικό βραβείο Pechiney για την Αλουμίνιον της Ελλάδος για τα καλύτερα αποτελέσματα ασφάλειας, μεταξύ όλων των εργοστασίων αλουμίνιας και αλουμινίου του ομίλου Pechiney.

Το 2001 ο όμιλος παίρνει και πιστοποίηση για το Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας της εταιρίας ΕΛΒΟ σύμφωνα με το πρότυπο ΕΛΟΤ EN ISO 9001:2000.



Την ίδια χρονιά παίρνει δεύτερο βραβείο για την Αλουμίνιον της Ελλάδος για τα καλύτερα αποτελέσματα Υγείας & Ασφάλειας μεταξύ όλων των ευρωπαϊκών εργοστασίων Αλουμινίου της Ευρώπης, από την Ευρωπαϊκή Ένωση Αλουμινίου. Βλέπουμε ότι από το 2000 και μετά ο όμιλος μετά τις πρώτες εξαγορές παίρνει τα πρώτα της βραβεία και ιδίως με την αλουμίνιον της Ελλάδος. Συγκεκριμένα παίρνει βραβείο για τα καλύτερα αποτελέσματα Υγείας & Ασφάλειας μεταξύ όλων των ευρωπαϊκών εργοστασίων Αλουμινίου της Ευρώπης, από την Ευρωπαϊκή Ένωση Αλουμινίου. Παράλληλα η Μυτιληναίος ΑΕ κάνει τα πρώτα βήματα στη παραγωγή και εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας, παρουσιάζοντας ένα εκτεταμένο πρόγραμμα επενδύσεων με αφορμή την υπό εξέλιξη απελευθέρωση της αγοράς. Την επόμενη χρονιά ξαναπαίρνει βραβείο, για λογαριασμό της Μυτιληναίου ΑΕ, η Αλουμίνιον της Ελλάδας από την Ευρωπαϊκή Ένωση Αλουμινίου για τα καλύτερα αποτελέσματα ασφάλειας, μεταξύ όλων των εργοστασίων Αλουμίνιας της Ευρώπης.

Την δεκαετία που διανύουμε η Μυτιληναίος ΑΕ συνεχίζει να παίρνει βραβεία-πρωτιές και να προχωράει σε εξαγορές ή σε απόκτηση μετοχικών πακέτων. Συγκεκριμένα το 2004 χρονιά πλήρης ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας παίρνει την Πρώτη θέση στον κόσμο για την Αλουμίνιον της Ελλάδος (μεταξύ των εργοστασίων Αλουμινίου με 1-3 εκ. ώρες εργασίας), σύμφωνα με τα αποτελέσματα που ανακοινώνει κάθε χρόνο το Διεθνές Ινστιτούτο Αλουμινίου ( IAI ). Παράλληλα παίρνει πιστοποίηση για το Σύστημα Διαχείρισης Ασφάλειας & Υγιεινής κατά το πρότυπο OHSAS 18001 ΕΛΟΤ 1801 στην Αλουμίνιον της Ελλάδος.

Το 2005 ολοκληρώνει την πλήρη εξαγορά του πλειοψηφικού ποσοστού 53% της Αλουμίνιον της Ελλάδος Α.Ε., ενός εκ των μεγαλύτερων πλήρως καθετοποιημένων παραγωγών αλουμίνιας και αλουμινίου στην Ευρώπη. Συνεχίζει να παίρνει πιστοποιήσεις και συγκεκριμένα για το σύστημα περιβαλλοντικής διαχείρισης σύμφωνα με το πρότυπο ΕΛΟΤ EN ISO 14001:2004 στην Αλουμίνιον της Ελλάδος

Στα τελευταία χρόνια της δεκαετίας και συγκεκριμένα 2006 -2010 προχωράει σε σημαντικές επιχειρηματικές κινήσεις. Το 2006 προχωρά στην εξαγορά των εταιριών Δέλτα Project και Spider Ενεργειακή, με στόχο την ισχυροποίηση του χαρτοφυλακίου του Ομίλου στο τομέα των Ανανεώσεων Πηγών Ενέργειας (ΑΠΕ).Την ίδια χρονιά αποκτά νέα πιστοποίηση για το Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας της Αλουμίνιον της Ελλάδος σύμφωνα με το πρότυπο ΕΛΟΤ 9001:2000. Επίσης έχουμε την είσοδο του Ομίλου στο Ελληνικό Δίκτυο για την Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη και ταυτόχρονα τη λειτουργία 1ης Φιλτράρεσσας Αξιοποίησης Καταλοίπων Βωξίτη από την Αλουμίνιον της Ελλάδος. Πέρα από τα βραβεία και τις πιστοποιήσεις που έπαιρνε η Αλουμίνιον της Ελλάδος έχουμε την πιστοποίηση για το Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας της ΜΕΤΚΑ Α.Ε. σύμφωνα με το πρότυπο ISO 9001:2000.

Την επόμενη χρονιά το 2007 προχωράει στην ίδρυση της Endesa Hellas, κατόπιν συμφωνίας με την ισπανική Endesa Europa. Η νέα εταιρία, αρχικής κεφαλαιοποίησης 1,2 δις ευρώ, αποτελεί τον μεγαλύτερο ανεξάρτητο παραγωγό

ενέργειας στην Ελλάδα, με προγραμματισμένη ισχύς ως το 2013 πάνω από 1600MW. Τη χρονιά αυτή ολοκληρώνεται η τριπλή συγχώνευση μέσω της απορρόφησης των εταιριών Αλουμίνιον της Ελλάδος και Δέλτα Project από τον Όμιλο ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ. Στο τομέα περιβαλλοντική και κοινωνική πορεία λαμβάνει πιστοποίηση για το Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης σύμφωνα με το πρότυπο ISO 14001 2004 στην METKA A.E.

Τα τρία τελευταία χρόνια που η ελληνική οικονομία είναι πριν την είσοδο στην οικονομική κρίση ο όμιλος κάνει σημαντικές κινήσεις. Συγκεκριμένα το 2007 η μονάδα συμπαραγωγής ηλεκτρισμού και θερμότητας (ΣΗΘ) εισέρχεται σε φάση δοκιμαστικής λειτουργίας. Η συγκεκριμένη μονάδα ισχύος 334MW αποτελεί την πρώτη θερμική μονάδα του Ομίλου ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ που θα ενταχθεί στο εθνικό σύστημα. Παράλληλα κάνει μια σημαντική επιχειρηματική σύμφωνα (Joint Venture Agreement) με τη MOTOROIL για την από κοινού κατασκευή, λειτουργία και εκμετάλλευση μονάδος συνδυασμένου κύκλου ισχύος 437MW με καύσιμο φυσικό αέριο εντός των εγκαταστάσεων της MOTOROIL στους Αγ. Θεοδώρους, Κορινθίας. Η Μυτιληναίος ΑΕ παίρνει πιστοποίηση για το Σύστημα Διαχείρισης Ασφάλειας & Υγιεινής κατά το πρότυπο OHSAS 18001:2007 στην METKA A.E. Προχωράει στη λειτουργία 2ης Φιλτράρεσσας Αξιοποίησης Καταλοίπων Βωξίτη από την Αλουμίνιον της Ελλάδος. Ταυτόχρονα ο όμιλος δεσμεύεται στο Οικουμενικό Σύμφωνο του Οργανισμού Ηνωμένων Εθνών Global Compact που αφορά στους τομείς των ανθρωπίνων δικαιωμάτων, των συνθηκών εργασίας, του περιβάλλοντος και της καταπολέμησης της διαφθοράς.

Το 2009 ο όμιλος Μυτιληναίου συνάπτει και δεύτερη συμφωνία με τη MOTOR OIL οι οποίες ενώνουν τις δυνάμεις τους στον τομέα της αγοράς Φυσικού Αερίου. Γι αυτό το λόγο οι δύο αυτοί όμιλοι ανακοινώνουν από κοινού σύσταση εταιρείας με σκοπό την εισαγωγή και εμπορία Φυσικού Αερίου σε κάθε του μορφή (LNG,CNG κ.λπ.).

Το 2010 με το οποίο κλείνει η σύντομη ιστορική διαδρομή έχουμε τις τελευταίες κινήσεις του ομίλου. Συγκεκριμένα το έτος αυτό έχουμε την απελευθέρωση της αγοράς Φυσικού Αερίου. Ο Όμιλος ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ γίνεται ο πρώτος ιδιώτης που προχωρά στην προμήθεια ΥΦΑ. Το πρώτο φορτίο ΥΦΑ για λογαριασμό του Ομίλου καταφτάνει στις εγκαταστάσεις της ΡΕΒΥΘΟΥΣΑ το Μάιο του 2010. Κλείνει συμφωνία με την ENEL για την εξαγορά του μεριδίου 50.01% στην ENDESA HELLAS. Με τη συμφωνία αυτή, ο Όμιλος καθίσταται ο μοναδικός μέτοχος της ENDESA HELLAS, που μετονομάζεται σε PROTERGIA και εδραιώνει τη θέση του ως ο μεγαλύτερος ανεξάρτητος παραγωγός ενέργειας στην Ελλάδα. Επίσης συστήνει από κοινού με τη MOTOR OIL την εταιρεία M & M GAS Co S.A., με αντικείμενο την προμήθεια και εμπορία φυσικού αερίου, που συμβάλλει στην πράξη στην απελευθέρωση της αγοράς φυσικού αερίου και κατ' επέκταση στη δημιουργία συνθηκών υγιούς ανταγωνισμού στην αγορά παραγωγής ηλεκτρικού ρεύματος. Προχωράει επίσης στην ίδρυση της Power Projects, θυγατρικής της

METKA στην Τουρκία. Ενώ η METKA ανέλαβε την κατασκευή της μεγαλύτερης μονάδας ηλεκτροπαραγωγής στη Συρία δυναμικότητας 724

## **1.4 ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΜΥΤΙΑΗΝΑΙΟΥ ΜΕΣΩ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ**

Ο Όμιλος ΜΥΤΙΑΗΝΑΙΟΣ κατέχει μέσω των θυγατρικών του ηγετική θέση στους τομείς Μεταλλουργίας και Μεταλλείων, Ενέργειας, Τεχνικών Έργων EPC και στη Βιομηχανία Οχημάτων.

### **1.4.1 Μεταλλουργία & Μεταλλεία**

Η ΜΥΤΙΑΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. έχει αναπτύξει, τα τελευταία χρόνια, σημαντική δραστηριότητα στην εξόρυξη και μεταλλουργία βασικών μετάλλων και κατέχει εξέχουσα θέση στα Βαλκάνια στον τομέα παραγωγής και εμπορίας αλουμινίου, ψευδαργύρου και μολύβδου.

Το 2005, η εξαγορά του πλειοψηφικού ποσοστού που κατείχε η Alcan Inc. στην Αλουμίνιον της Ελλάδος -του μεγαλύτερου μεταλλευτικού και μεταλλουργικού συγκροτήματος της χώρας- αποτέλεσαν σημαντικό βήμα για την περαιτέρω ανάπτυξη της εταιρίας.

Οι συνολικές επενδύσεις, ενεργειακές, βιομηχανικές και περιβαλλοντικές του Ομίλου ΜΥΤΙΑΗΝΑΙΟΣ στον Άγιο Νικόλαο Βοιωτίας, όπου βρίσκεται εγκατεστημένο το εργοστασιακό συγκρότημα της Αλουμίνιον της Ελλάδος, είναι οι μεγαλύτερες που έχουν πραγματοποιηθεί στην Ελλάδα, σε ιδιωτικό επίπεδο, για την τριετία 2005 - 2007.

Οι επενδύσεις αυτές συμβάλλουν σημαντικά:

- στην ανάπτυξη της περιοχής και τη δημιουργία νέων θέσεων εργασίας
- στη διείσδυσή του φυσικού αερίου στη χώρα, ενώ ταυτόχρονα μειώνουν την εξάρτηση της χώρας από πετρέλαιο
- στην υποκατάσταση 300 MW λιγνιτικής παραγωγής, συνεισφέροντας δυναμικά στη μείωση των εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα κατά περίπου 1,5 εκατ. τόνους τον χρόνο, στο πλαίσιο και του Εθνικού στόχου για συγκράτηση της εγχώριας παραγωγής CO<sub>2</sub> έως 25% πάνω από τα επίπεδα του 1990

Παράλληλα με το επενδυτικό πρόγραμμα, ο Όμιλος αναπτύσσει μεθόδους περιορισμού των δαπανών και αξιοποιεί τις δυνατότητες εξελιγμένων εργαλείων και μεθόδων αντιστάθμισης, ώστε να διασφαλίζει τη βελτιστοποίηση της οικονομικής απόδοσης του στα επόμενα χρόνια.

Η στρατηγική της εταιρίας στον τομέα της Μεταλλουργίας & Μεταλλείων εστιάζει στην:

- Παροχή βέλτιστου προϊόντος και λύσεων στους πελάτες πέρα από απλή διάθεση commodities (εμπορεύματα)

- Αναζήτηση νέων έργων καθετοποίησης ή διεύρυνσης, για την ισχυροποίηση του κλάδου
- Αύξηση της ανταγωνιστικότητας μέσω στρατηγικών επενδύσεων και μεθόδων αντιστάθμισης κινδύνων

#### **1.4.1.1 ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΟΠΟΙΗΣΗΣ ΣΤΗ ΜΕΤΑΛΛΕΙΑ**

Η «Αλουμίνιον της Ελλάδος» ιδρύθηκε το 1960 και αποτελεί την πλέον σύγχρονη καθετοποιημένη μονάδα, σε όλη την Ευρώπη, παραγωγής και εμπορίας αλουμίνιας και αλουμινίου καθώς και μια από τις πλέον δυναμικές ελληνικές επιχειρήσεις με σημαντική συμβολή στην οικονομία και την ανάπτυξη του κλάδου στην Ελλάδα. Με δυνατότητα ετήσιας παραγωγής που αγγίζει τους 775.000 τόνους αλουμίνιας (165.000 τόνους πρωτόχυτου αλουμινίου - ηλεκτρόλυση και 170.000 τόνους αλουμινίου τελικού προϊόντος), η «Αλουμίνιον της Ελλάδος» αποτελεί το μεγαλύτερο παραγωγό αλουμίνιας και αλουμινίου στη Νότιο - Ανατολική Ευρώπη. Οι εγκαταστάσεις της εταιρίας, έκτασης 7.035.700 m<sup>2</sup>, βρίσκονται στον Άγιο Νικόλαο στην Παραλία Δίστομου Βοιωτίας. Από το 2005 είναι μέλος του Ομίλου ΜΥΤΙΑΗΝΑΙΟΣ.

Το εργοστασιακό συγκρότημα της εταιρίας, διαθέτει προνομιακή θέση καθώς διαθέτει θαλάσσια πρόσβαση μέσω του λιμανιού του Αγίου Νικολάου, εγγύτητα στα σημαντικά κοιτάσματα βωξίτη της Βοιωτίας και της Φωκίδας, που περιορίζει το χρόνο και το κόστος μεταφοράς τους στο εργοστάσιο, ενώ η έκταση του εργοστασίου εντάσσεται αρμονικά στο περιβάλλον τοπίο.

Η «Αλουμίνιον της Ελλάδος», (ΑτΕ), ως μια σύγχρονη βιομηχανία αλουμινίου, εστιάζει στη συνεχή ανάπτυξη και βελτίωση των ικανοτήτων και των συνθηκών εργασίας των 1.200 περίπου εργαζομένων της, οι οποίοι αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα και καθοριστικό παράγοντα στην επιτυχημένη επιχειρηματική της πορεία. Οι εξαιρετικές, σε παγκόσμιο επίπεδο, τεχνικές επιδόσεις (κατανάλωση ηλεκτρικής ενέργειας ανά τόνο παραγόμενου αλουμινίου, κλπ.) είναι αποτέλεσμα αυτής της προσέγγισης.

Σήμερα, η συνολική ελληνική παραγωγή αλουμίνιας του μοναδικού στην Ελλάδα εργοστασίου της «Αλουμίνιον της Ελλάδος», στα Άσπρα Σπίτια Βοιωτίας, υπερβαίνει τους 775.000 τόνους ετησίως.

Η Υγεία και Ασφάλεια αποτελούν, εδώ και πολλές δεκαετίες, προτεραιότητα της ΑτΕ με σημαντικές διακρίσεις σε Ευρωπαϊκό αλλά και σε Παγκόσμιο επίπεδο σε αυτόν τον τομέα. Ενδεικτικές διακρίσεις είναι αυτές από την Ευρωπαϊκή Ένωση Αλουμινίου το 2001 και το 2002 για τα καλύτερα αποτελέσματα Υγείας και Ασφάλειας μεταξύ όλων των ευρωπαϊκών εργοστασίων Αλουμινίου της Ευρώπης και το 2003 για τα καλύτερα αποτελέσματα ασφάλειας, μεταξύ όλων των εργοστασίων Αλουμίνιας της Ευρώπης. Το 2004 αναδείχτηκε στην πρώτη θέση μεταξύ των εργοστασίων Αλουμινίου με 1-3 εκ. ώρες εργασίας παγκοσμίως, σύμφωνα με τα αποτελέσματα του Διεθνούς Ινστιτούτου Αλουμινίου (ΙΑΙ). Τα τελευταία χρόνια, η

διοίκηση δίνει ακόμη μεγαλύτερη έμφαση στην ενεργό συμμετοχή όλων των εργαζομένων, ώστε να πετύχει το στόχο της για «Κανένα Ατύχημα».

Η ΑτΕ εφαρμόζει σύστημα διαχείρισης Ασφάλειας και Υγείας της Εργασίας κατά OHSAS 18001 με πιστοποίηση ΕΛΟΤ.

Η εταιρία «Δελφοί-Δίστομον» προήλθε από τη συγχώνευση των εταιριών «Βωξίτες Δελφών» και «Ελληνικοί Βωξίτες Διστόμου», θυγατρικών της «Αλουμίνιον της Ελλάδος».

Η «Δελφοί-Δίστομον» αποτελεί το δεύτερο μεγαλύτερο παραγωγό βωξίτη στην Ελλάδα και κατ' επέκταση στην Ευρώπη, με ετήσια παραγωγή πάνω από 800.000 τόνους από υπόγεια εργοτάξια και μόνο. Τα εργοτάξια της βρίσκονται, στις περιοχές του Διστόμου και της Άμφισσας, ενώ η Τεχνική Διεύθυνση βρίσκεται στην περιοχή του Άνω Κουνουκιά Ελαιώνα του νομού Φωκίδας, έχοντας την επίβλεψη της παραγωγικής και ερευνητικής δραστηριότητας. Στην περιοχή αυτή τα συνολικά αποθέματα βωξίτη εκτιμώνται σε περίπου 100 εκ. τόνους.

Χαρακτηριστικό γνώρισμα των βωξιτών ελληνικού τύπου είναι η σκληρότητά τους, γεγονός που δημιουργεί ουσιαστική δυσκολία στην μεταλλουργική επεξεργασία τους με τη γνωστή μέθοδο Bayer. Η «δυσχέρεια» ως προς τη διαλυτότητα του ελληνικού βωξίτη στην παραγωγική μεταλλουργική διεργασία έχει οδηγήσει την μοναδική εταιρία παραγωγής αλουμινίου στην Ελλάδα, «Αλουμίνιον της Ελλάδος», να υποκαταστήσει μέρος των ελληνικών βωξιτών με εισαγόμενους βωξίτες, «τροπικού» τύπου οι οποίοι επιτρέπουν ευκολότερη επεξεργασία.

Η εταιρία Sometra ιδρύθηκε το 1939 και έφτασε να αποτελεί την μεγαλύτερη μεταλλουργία ψευδαργύρου και μολύβδου στη ΝΑ Ευρώπη. Οι κυριότερες τροποποιήσεις της εταιρίας επήλθαν μετά το 1965, με την απόκτηση πλήρους μεταλλουργικού εξοπλισμού για τις δραστηριότητες της. Το 1998 η εταιρία έφτασε την ετήσια παραγωγική ικανότητα των 35.000 tn μετάλλου.

Το Νοέμβριο του 1998, η ΜΥΤΙΑΗΝΑΙΟΣ Α.Ε απέκτησε το 57% της εταιρίας Sometra Copsa Mica, το οποίο, μέσω αύξησης κεφαλαίου που πραγματοποιήθηκε κατά το πρώτο τρίμηνο του 2000 έφτασε στο 88%.

Σήμερα, λόγω της διεθνούς κρίσης στην αγορά μετάλλων, αλλά και της παύσης λειτουργίας του μοναδικού ορυχείου στον κόσμο που παρείχε την πρώτη ύλη για τη λειτουργία της SOMETRA, η εταιρία βρίσκεται σε προσωρινή αναστολή λειτουργίας

#### **1.4.1.2 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΔΙΑΔΡΟΜΗ ΟΜΙΛΟΥ ΜΥΤΙΑΗΝΑΙΟΥ ΣΤΗΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑ**

Το 2001 ο Όμιλος ΜΥΤΙΑΗΝΑΙΟΣ, εισήλθε στο χώρο της παραγωγής και εμπορίας ενέργειας.

Μετά από δυναμική παρουσία τα τελευταία χρόνια, με σημαντικές εξαγορές αλλά και επενδύσεις, ο Όμιλος, είτε μόνος του είτε μέσω της συμμετοχής του σε σχήματα Joint Venture με ισχυρούς εταίρους, διαθέτει σήμερα ένα σημαντικό ενεργειακό χαρτοφυλάκιο ισορροπημένου μίγματος μεταξύ θερμικών και ανανεώσιμων πηγών ενέργειας.

Ο Όμιλος τοποθετείται στρατηγικά με την ανάπτυξη νέων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων στον ενεργειακό τομέα στην Ελλάδα, στοχεύοντας στη δημιουργία του μεγαλύτερου ανεξάρτητου παραγωγού ηλεκτρικής ενέργειας επενδύοντας ισόρροπα σε θερμικές και ανανεώσιμες πηγές.

Στις δραστηριότητες της εταιρίας περιλαμβάνονται η κατασκευή, ανάπτυξη και λειτουργία θερμικών σταθμών ενέργειας και ανανεώσιμων πηγών ενέργειας (αιολικά, υδροηλεκτρικά και φωτοβολταϊκά πάρκα), όπως επίσης και η εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας και εκπομπών CO<sub>2</sub>.

Η ΜΥΤΙΑΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. σχεδιάζει τη σταδιακή είσοδο της στην αγορά της λιανικής, όταν το επιτρέψουν οι συνθήκες της Ελληνικής αγοράς

### **1.4.1.3. ΠΑΡΟΥΣΙΑ ΟΜΙΛΟΥ ΜΥΤΙΑΗΝΑΙΟΥ ΣΕ ΜΕΓΑΛΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΑ ΚΑΙ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΙΚΑ ΕΡΓΑ**

Η παρουσία του Ομίλου στον τομέα των μεγάλων ενεργειακών και περιβαλλοντικών έργων, καθώς και έργων υποδομής και αμυντικού εξοπλισμού, πραγματοποιείται μέσω της εταιρίας ΜΕΤΚΑ.

Η στρατηγική της εταιρίας στους παραπάνω τομείς εστιάζει στην:

- Αξιοποίηση της σημαντικής βιομηχανικής τεχνογνωσίας και υποδομής που αναπτύχθηκε τα τελευταία χρόνια
- Διατήρηση του ηγετικού ρόλου στα ενεργειακά έργα της Ελλάδας και επέκταση των δραστηριοτήτων στο εξωτερικό
- Επένδυση στη συνεχή επιμόρφωση του εξειδικευμένου επιστημονικού προσωπικού

Η «ΜΕΤΚΑ Α.Ε.» ιδρύθηκε το 1962 στη Νέα Ιωνία Βόλου, ενώ η λειτουργία του εργοστασίου ξεκίνησε το 1964. Το 1973 η εταιρία εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αθηνών, όπου και διαπραγματεύεται η μετοχή της μέχρι και σήμερα.

Η εταιρία, η οποία εδρεύει στην Αθήνα, ειδικεύεται στην υλοποίηση ολοκληρωμένων έργων "με το κλειδί στο χέρι", προσφέροντας ολόκληρο το φάσμα της Μελέτης-Προμήθειας-Κατασκευής του έργου, κυρίως για Μονάδες Παραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας, συνδυασμένου κύκλου, συμβατικές θερμικές και υδροηλεκτρικές. Σήμερα η ΜΕΤΚΑ αποτελεί την κορυφαία εταιρία έργων EPC (Engineering-Procurement-Construction) στην Ελλάδα και έναν από τους πλέον εξειδικευμένους και διεθνούς φήμης κατασκευαστές ενεργειακών έργων στην Ευρώπη.

Η βιομηχανική παραγωγή της ΜΕΤΚΑ είναι έτσι δομημένη, ώστε να ανταποκρίνεται στη βιομηχανοποίηση μηχανολογικού εξοπλισμού και σύνθετων μεταλλικών κατασκευών υψηλών ποιοτικών κριτηρίων, για τους τομείς Ενέργειας, Άμυνας και Υποδομών, αντανακλώντας την ικανότητα, αλλά και το στόχο του Ομίλου να αναπτύσσει και να αξιοποιεί συνέργιες μεταξύ των θυγατρικών του.

Το μεγαλύτερο εργοστάσιο της «ΜΕΤΚΑ Α.Ε.» βρίσκεται στη Νέα Ιωνία Βόλου, έκτασης 80.000 m<sup>2</sup>. Ο Όμιλος ΜΕΤΚΑ μέσω των θυγατρικών της εταιριών διαθέτει ακόμα 4 εργοστάσια, ένα στην Α' ΒΙΠΕ Βόλου, ένα στη Θεσσαλονίκη, ένα στην Καβάλα και ένα στην Αμφίκλεια Λοκρίδας, συνολικής έκτασης 141.290 m<sup>2</sup>.

Στα πλέον πρόσφατα σημαντικά έργα της εταιρίας περιλαμβάνονται ενδεικτικά τα εξής:

#### Ενεργειακά έργα

- Μελέτη- κατασκευή-θέση σε λειτουργία της Μονάδας V του ΑΗΣ Λαυρίου, ισχύος 378 MW ως κύριος ανάδοχος
- Μελέτη-κατασκευή-θέση σε λειτουργία του σταθμού συμπαραγωγής της ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ Α.Ε., ηλεκτρικής ισχύος 316 MW και θερμικής ισχύος 252 MWth.
- Μελέτη, προμήθεια, ανέγερση και θέση σε λειτουργία μονάδας συνδυασμένου κύκλου της PROTERGIA, καθαρής ισχύος 430 MW με καύσιμο φυσικό αέριο

#### Περιβαλλοντικά έργα

- Μελέτη-κατασκευή-θέση σε λειτουργία νέων και αναβάθμιση των παλαιών ηλεκτροστατικών φίλτρων τέφρας στις Μονάδες III & IV του ΑΗΣ Καρδιάς σε κοινοπραξία με την Alstom Sweden
- Μελέτη-κατασκευή-θέση σε λειτουργία νέων ηλεκτροστατικών φίλτρων λιγνίτη στη Μονάδα III του ΑΗΣ Μεγαλόπολης σε κοινοπραξία με την Alstom
- Μελέτη-κατασκευή-θέση σε λειτουργία νέων και αναβάθμιση των παλαιών ηλεκτροστατικών φίλτρων τέφρας στις Μονάδες I, II, III & IV του ΑΗΣ Αγίου Δημητρίου σε κοινοπραξία με την Alstom

#### Έργα Υποδομής

- Βιομηχανοποίηση-ανέγερση-ολίσθηση στη θέση εγκατάστασης της μεταλλικής οροφής του Ποδηλατοδρομίου του ΟΑΚΑ
- Βιομηχανοποίηση και ανέγερση των κεφαλών των πυλώνων στήριξης της Γέφυρας Ρίου - Αντιρρίου.
- Ανέγερση του μεταλλικού καταστρώματος της Γέφυρας Ρίου - Αντιρρίου.

#### Έργα Αμυντικού υλικού

- Βιομηχανοποίηση του θωρακισμένου κελύφους 3 υποβρυχίων U-214 για λογαριασμό της Γερμανικής εταιρίας HDW
- Βιομηχανοποίηση 42 ρυμουλκούμενων φορέων και 36 εκτοξευτήρων αντιαεροπορικών συστημάτων Patriot για λογαριασμό των εταιριών Raytheon & Lockheed Martin
- Βιομηχανοποίηση του σκάφους και του πύργου 170 αρμάτων μάχης Leopard 2 HEL για λογαριασμό των εταιριών KMW & RHEINMETALL



#### **1.4.1.4 ΟΜΙΛΟΣ ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΥ ΚΑΙ Η ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΟΧΗΜΑΤΩΝ**

Το 2000 η ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. εισήλθε δυναμικά στον τομέα της βιομηχανίας οχημάτων μέσω της απόκτησης του 43% της ΕΛΒΟ.

Η τεχνογνωσία και η εμπειρία που διαθέτει η εταιρία συνέτεινε, ώστε το 2006 να αναλάβει την παραγωγή στην Ελλάδα του υπερσύγχρονου τεθωρακισμένου άρματος τύπου LEOPARD 2 HEL, κατά κύριο λόγο στις εγκαταστάσεις της ΜΕΤΚΑ στο Βόλο και της ΕΛΒΟ στη Θεσσαλονίκη.

#### 1.4.1.5 Εταιρική Υπευθυνότητα

Η δυναμική επιχειρηματική ανάπτυξη του Ομίλου ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ συμβαδίζει άρρηκτα με τις αρχές της Εταιρικής Υπευθυνότητας και της Αειφόρου Ανάπτυξης.

Αειφόρος Ανάπτυξη για εμάς, σημαίνει επιδίωξη επιχειρηματικής υπεροχής με αφοσίωση στο όραμα και με σεβασμό προς την κοινωνία, το περιβάλλον, τους ανθρώπους και τους μετόχους μας. Στο πλαίσιο αυτό, υποστηρίζουμε ενεργά σημαντικές πρωτοβουλίες στους τομείς του Πολιτισμού, της Παιδείας και της προστασίας του Περιβάλλοντος.

Στόχος της για τα επόμενα χρόνια είναι η υιοθέτηση μιας συστηματικής διαχείρισης της Ε.Κ.Ε. με βασικό άξονα την επικοινωνία και ανταλλαγή απόψεων με τα ενδιαφερόμενα κοινά μας, και κατ' επέκταση την καλύτερη αξιολόγηση, επιλογή και υλοποίηση των δράσεων μας.

Η πολιτική της για το περιβάλλον, δεν περιορίζεται μόνο στην εφαρμογή των απαιτούμενων ρυθμίσεων και στη λήψη των εκάστοτε κατάλληλων μέτρων, αλλά εκφράζεται και από την αυτοδέσμευση μας να διενεργεί συστηματικό έλεγχο των δραστηριοτήτων μας, τόσο στις εργοστασιακές μονάδες, όσο και στις κεντρικές εγκαταστάσεις μας, με στόχο την ελαχιστοποίηση των συνεπειών από τις δραστηριότητες αυτές.

Η διαχείριση των φυσικών πόρων (ενέργειας, νερού και καυσίμων), οι εκπομπές αερίων θερμοκηπίου, η αξιοποίηση των καταλοίπων (π.χ. βωξίτης), ο έλεγχος της ποιότητας του αέρα και η αποκατάσταση του φυσικού τοπίου, αποτελούν τις κύριες περιβαλλοντικές προκλήσεις που αντιμετωπίζει ο Όμιλος μας, σύμφωνα με τους τομείς δραστηριοποίησής του.

Στην κατεύθυνση αυτή, μεταξύ άλλων, υιοθετούμε μία σειρά μέτρων και αρχών πρόληψης όπως:

- Η εκτίμηση των επιπτώσεων των δραστηριοτήτων των εταιριών του Ομίλου στο περιβάλλον, η καταγραφή των κινδύνων, η εκτίμηση του κινδύνου σοβαρών ατυχημάτων από τις παλαιότερες, τις παρούσες και μελλοντικές δραστηριότητες και η αξιοποίηση των εκτιμήσεων αυτών στα μακροπρόθεσμα προγράμματα και στους νέους σχεδιασμούς.
- Ο έλεγχος της κατανάλωσης πρώτων υλών και ενέργειας, καθώς και η συνεχής μείωση των στερεών, υγρών και αερίων αποβλήτων.
- Η πρόληψη κάθε κινδύνου ρύπανσης, ακόμα και τυχαίας, καθώς και ατυχημάτων (εκπόνηση, δοκιμή και εφαρμογή διαδικασιών άμεσης αντίδρασης σε έκτακτες καταστάσεις).
- Η μελέτη, διατήρηση και εξέλιξη των κατάλληλων μέσων πρόληψης και καταστολής, ιδιαίτερα στην περίπτωση τροποποίησης των εγκαταστάσεων.
- Η εκπαίδευση, ευαισθητοποίηση και ενημέρωση του προσωπικού, κατά τρόπο προσαρμοσμένο στα καθήκοντα και στις ανάγκες του κάθε εργαζόμενου.

- Η πραγματοποίηση τακτικών εσωτερικών και εξωτερικών επιθεωρήσεων για την εκτίμηση των επιδόσεων του συστήματος Περιβαλλοντικής Διαχείρισης, την επίτευξη των στόχων και την εφαρμογή των κανονισμών και των αρχών. Πέρα από τη συμβολή μας στην οικονομική ανάπτυξη των κοινωνιών που δραστηριοποιούμαστε, στηρίζουμε συνειδητά και ενεργά την πολιτιστική, πνευματική και κοινωνική τους ανάπτυξη, φροντίζοντας, με τον τρόπο αυτό, να δρούμε ως «υπεύθυνος εταιρικός πολίτης». Η συνολική κοινωνική προσφορά του Ομίλου ΜΥΤΙΑΗΝΑΙΟΣ σε επίπεδο δαπανών, το 2010, ξεπέρασε τα 1,7 εκ. € ποσό αυξημένο σε σύγκριση με το αντίστοιχο του 2010 κατά 42,6%.

Στον «Όμιλος ΜΥΤΙΑΗΝΑΙΟΣ», πέρα από τη συμβολή μας στην οικονομική ανάπτυξη των τοπικών κοινωνιών στις οποίες δραστηριοποιούμαστε, αποβλέπουμε στην προαγωγή της ισόρροπης και πολύπλευρης ανάπτυξης τους, στηρίζοντας συνειδητά και ενεργά την πολιτιστική, πνευματική και κοινωνική τους ζωή, φροντίζοντας να λειτουργούμε ως «υπεύθυνος εταιρικός πολίτης». Η κοινωνική πολιτική του Ομίλου μας εκφράζεται, πέρα από την πάγια θέση μας για ενίσχυση του Πολιτισμού, του Αθλητισμού και της Επιχειρηματικότητας, και με συντονισμένες δράσεις οικονομικής και τεχνικής αρωγής σε θέματα τοπικών υποδομών μέσω όλων των εταιρειών μας. Σε ετήσια βάση, συμβάλλουμε στην επίλυση μιας σειράς κοινωνικών ζητημάτων, καθώς και στην ενίσχυση δράσεων και πρωτοβουλιών με στόχο την κοινωνική συνοχή, τόσο σε κεντρικό, όσο και σε τοπικό επίπεδο. Συμβάλουμε στην υλοποίηση έργων τοπικής υποδομής με οικονομικούς, τεχνικούς και άλλους πόρους. Υποστηρίζουμε τις πρωτοβουλίες υψηλού κοινωνικού ενδιαφέροντος των τοπικών κοινωνικών και περιβαλλοντικών οργανώσεων. Ενισχύουμε την τοπική πολιτιστική ζωή και εκπαίδευση.

Η προσπάθεια μας για την ανάπτυξη εποικοδομητικών σχέσεων συνεργασίας με τις τοπικές κοινότητες που λειτουργούμε μας οδηγεί στην οριοθέτηση των κοινωνικών μας στόχων που αφορούν στη «ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΑ ΘΕΣΕΩΝ ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗΣ ΚΑΙ ΤΗΝ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΤΩΝ ΔΕΞΙΟΤΗΤΩΝ», τις «ΚΟΙΝΩΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΤΟΠΙΚΑ ΕΡΓΑ ΥΠΟΔΟΜΗΣ» καθώς και στην «ΕΝΙΣΧΥΣΗ ΤΗΣ ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗΣ ΤΟΥ ΠΟΛΙΤΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΤΗΣ ΥΓΕΙΑΣ».

Οι συντονισμένες δράσεις του Ομίλου, το 2010, αφορούσαν σε αξιόλογες κοινωνικές πρωτοβουλίες που ενίσχυσαν τις ανάγκες σημαντικών κοινωνικών τομέων, οι οποίες παρουσιάζονται στις ενότητες των εταιρειών που ακολουθούν. Επίσης, η κοινωνική πολιτική του Ομίλου εκφράζεται, πέρα από την πάγια θέση του για ενίσχυση του Πολιτισμού, του Αθλητισμού και της Επιχειρηματικότητας, και με συντονισμένες δράσεις οικονομικής και τεχνικής αρωγής σε θέματα τοπικών υποδομών.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

### ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΥ Α.Ε



Σε αυτό το κεφάλαιο γίνεται η παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων καθώς και η ανάλυση των βασικών μεγεθών του ομίλου για τα έτη 2007-2010 τα οποία τα λαμβάνουμε από τις καταστάσεις του ισολογισμού και από την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης. Η μέθοδος που θα χρησιμοποιήσουμε για την ανάλυση μας είναι η ανάλυση κοινού μεγέθους. Για τους υπολογισμούς μας χρησιμοποιούμε ως έτος αφετηρίας το 2007.

#### 2.1 Ετήσιες Οικονομικές καταστάσεις

Σε αυτή την ενότητα θα παρουσιάσουμε τους ισολογισμούς και τα Αποτελέσματα Χρήσης της εταιρείας που αναλύουμε για τα έτη 2007-2010

### 2.1.1 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Στο παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι ισολογισμοί του Ομίλου Μυτιληναίου για τα έτη 2007 έως και το 2010

**Πίνακας 2.1** Ισολογισμός Ομίλου Μυτιληναίου για τα έτη 2007 -2010

<b>Α ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
<b>ΕΤΗ</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Εάντια στοιχεία ενεργητικού	773108	902016	1135446	1516239
Αποθέματα	180883	174020	89385	111245
Πελάτες και Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	364137	307421	386165	720960
Αμειωτικά διαθέσιμα και λοιπά στοιχεία του ενεργητικού	331591	386694	377821	270152
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1649719</b>	<b>1770151</b>	<b>1988817</b>	<b>2618595</b>
<b>ΙΔΙΩΤΙΚΟ</b>				
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
Μετοχικό κεφάλαιο	119143	125173	125408	127618
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	623850	723527	568873	596131
Επικαίωμα μειοψηφίας	56860	52609	69559	120504
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>799853</b>	<b>901309</b>	<b>763840</b>	<b>844253</b>
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	56855	311195	522046	562053
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία			2279	
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	78133	72688	71576	110785
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω φόρου από την υπηρεσία	40597	44868	42475	35495

λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	24093	56693	30430	185771
Προβλέψεις	18945	15175	11752	12069
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>218623</b>	<b>500627</b>	<b>680558</b>	<b>906172</b>
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Επομηνεύσιμες και λοιπές υποχρεώσεις	182781	141579	354885	617195
Αρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	59961	19293	37360	51195
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	295637	100057	128035	132846
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	0	0		46500
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	0	0		29
λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	30325	22312	22910	16081
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	2390	437	914	167
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>571904</b>	<b>283677</b>	<b>544104</b>	<b>864014</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>789717</b>	<b>784304</b>	<b>1224662</b>	<b>1770186</b>
Υποχρεώσεις άμεσα συνδεδεμένες με μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού παρατούμενα προς πώληση	60149	84538	315	4156
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>	<b>1649719</b>	<b>1770151</b>	<b>1988817</b>	<b>2618595</b>

## 2.1.2 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

Σε αυτό το πίνακα παρουσιάζονται τα αποτελέσματα χρήσης του Ομίλου Μυτιληναίου για τα έτη από το 2007 έως και το 2010

Πίνακας 2.2 : Κατάσταση Αποτελεσμάτων χρήσης για τα έτη 2007-2010

Αποτελέσματα χρήσης	2007	2008	2009	2010
ΕΤΗ	2007	2008	2009	2010
Πωλήσεις	912597	975755	661810	1001351
Κόστος πωληθέντων	-748994	-853764	-542814	-803686
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>163603</b>	<b>121991</b>	<b>118996</b>	<b>197665</b>
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	50455	31753	13658	18143
Έξοδα διάθεσης	-10288	-8113	-2933	-2320
Έξοδα διοίκησης	-50529	-45351	-40240	-47372
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης			-422	-435
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	-22177	-19700	-19301	-14800
<b>Αποτελέσματα προ φόρων</b>	<b>131064</b>	<b>80580</b>	<b>69758</b>	<b>150881</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	17142	2988	5265	7874
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-25891	-30365	-25195	-27062
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	152268	2417	-1010	1287
Κέρδη / Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	-194	-7526	-12351	-1973
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>274389</b>	<b>48094</b>	<b>36468</b>	<b>131008</b>
Φόρος εισοδήματος	-59170	-15388	-16672	-33162
<b>Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>	<b>215219</b>	<b>32706</b>	<b>19796</b>	<b>97846</b>
Αποτελέσματα περιόδου από δραστηριότητες	-4546	-1359	366	-7214
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>	<b>210673</b>	<b>31347</b>	<b>20162</b>	<b>90361</b>

## 2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Η συγκριτική ανάλυση περιλαμβάνει τις εξής μεθόδους :

1. Τις συγκριτικές καταστάσεις συνήθους μορφής διαχρονικά ( Ισολογισμούς, Αποτελέσματα χρήσεως για μια σειρά ετών)

2. Τη διαχρονική ανάλυση <<των κοινών μεγεθών>> των λογιστικών Καταστάσεων

3. Τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών Τάσεως

4. Την διαχρονική ανάλυση των αριθμοδεικτών

Η απλούστερη μορφή σύγκρισης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης είναι αυτή που αναφέρεται στην οριζόντια ανάλυση των χρηματοοικονομικών μεγεθών. Για το σκοπό αυτό καταρτίζονται συγκριτικοί πίνακες, οι οποίοι εμφανίζουν την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών της επιχείρησης Μυτιληναίου για μια σειρά ετών.

Οι συγκριτικές καταστάσεις εκτός του ότι βοηθούν στο να εντοπιστεί η αυξομείωση των στοιχείων του ενεργητικού, του παθητικού και των αποτελεσμάτων χρήσεως κατά τη διάρκεια των ετών μπορεί και να χρησιμοποιηθεί ως πίνακας πηγών και χρήσεων αφού όποιο στοιχείο του ενεργητικού αυξάνεται ή όποιο στοιχείο του παθητικού μειώνεται αποτελεί χρήση ενώ όποιο στοιχείο του ενεργητικού μειώνεται και του παθητικού αυξάνεται αποτελεί πηγή.

Για να είναι όμως δυνατή η σύγκριση των λογιστικών στοιχείων διαχρονικά πρέπει οι συγκριτικές καταστάσεις να πληρούν τις εξής προϋποθέσεις :

- Η ταξινόμηση των στοιχείων να είναι ομοιόμορφη σε όλες τις περιόδους στις οποίες αναφέρονται
- Στις ίδιες επί μέρους ομάδες στοιχείων να είναι ενταγμένα τα ίδια στοιχεία και όχι κάθε φορά να αλλάζουν.
- Να τηρούνται οι ίδιες λογιστικές αρχές σε όλη την υπό κρίση περίοδο και σε περίπτωση που υπάρχει αλλαγή να σημειώνεται για να λαμβάνεται υπόψη από τον αναλυτή
- Να σημειώνεται τυχόν μεταβολές στις συνθήκες ή στη φύση των στοιχείων

### 2.3 Κάθετη Ανάλυση κοινού μεγέθους Ισολογισμού και Αποτελεσμάτων χρήσης

Σε αυτού του είδους την ανάλυση κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού. Έτσι στη κατάσταση του <κοινού μεγέθους > του ισολογισμού κάθε στοιχείο παρουσιάζεται ως ποσοστό επί τοις εκατό του συνόλου του ενεργητικού ή του παθητικού.



### 2.3.1 Κάθετη ανάλυση <κοινού μεγέθους> Ισολογισμού

Στον πίνακα που ακολουθεί γίνεται η κάθετη ανάλυση κοινού μεγέθους στα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ισολογισμού του Ομίλου Μυτιληναίου, όπου κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού εκφρασμένο επί τοις εκατό για τα έτη 2007 - 2010

Πίνακας 2.3: Κάθετη Ανάλυση κοινού μεγέθους Ισολογισμού του Ομίλου Μυτιληναίου για τα έτη 2007 – 2010

<b>Ενεργητικό</b>				
<b>ΕΤΗ</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	773108	902016	1135446	1516239
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>46,86%</b>	<b>50,96%</b>	<b>57,09%</b>	<b>57,90%</b>
Αποθέματα	180883	174020	89385	111245
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>10,96%</b>	<b>9,83%</b>	<b>4,49%</b>	<b>4,25%</b>
Απαιτήσεις	364137	307421	386165	720960
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>22,07%</b>	<b>17,37%</b>	<b>19,42%</b>	<b>27,35%</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και λοιπά στοιχεία ενεργητικού	331591	386694	377821	270152
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>20,09%</b>	<b>21,84%</b>	<b>18,99%</b>	<b>10,31%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.649719</b>	<b>1.770151</b>	<b>1.988817</b>	<b>2.618595</b>
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους σύνολο</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Β Παθητικό</b>				
Μετοχικό κεφάλαιο	119143	125173	125408	127618
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>7,22%</b>	<b>7,07%</b>	<b>6,30%</b>	<b>4,87%</b>
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	623850	723527	568873	596131

<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>37,81%</b>	<b>40,87%</b>	<b>28,60%</b>	<b>22,76%</b>
Δικαίωμα μειοψηφίας	56860	52609	69559	120504
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>3,44%</b>	<b>2,97%</b>	<b>3,49%</b>	<b>4,60%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>799853</b>	<b>901309</b>	<b>763840</b>	<b>844253</b>
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>48,48%</b>	<b>50,91%</b>	<b>38,40%</b>	<b>32,24%</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	56855	311195	522046	562053
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>3,45%</b>	<b>17,58%</b>	<b>26,25%</b>	<b>21,46%</b>
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	-	-	2279	-
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,11%</b>	<b>-</b>
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	78133	72688	71576	110785
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>4,74%</b>	<b>4,11%</b>	<b>3,60%</b>	<b>4,23%</b>
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	40597	44868	42475	35495
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>2,46%</b>	<b>2,53%</b>	<b>2,14%</b>	<b>1,36%</b>
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	24093	56701	30430	185771
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>1,46%</b>	<b>3,20%</b>	<b>1,53%</b>	<b>7,09%</b>
Προβλέψεις	18945	15175	11752	12069
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>1,15%</b>	<b>0,86%</b>	<b>0,59%</b>	<b>0,46%</b>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	182781	141579	354885	617195
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>11,08%</b>	<b>8,00%</b>	<b>17,84%</b>	<b>23,57%</b>

Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	59961	19293	37360	51195
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>3,63%</b>	<b>1,09%</b>	<b>1,88%</b>	<b>1,96%</b>
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	295637	100057	128035	132846
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>17,92%</b>	<b>5,65%</b>	<b>6,44%</b>	<b>5,07%</b>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	-	-	-	46500
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	-	-	-	<b>1,78%</b>
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	30325	22311	22910	16081
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>1,84%</b>	<b>1,26%</b>	<b>1,15%</b>	<b>0,61%</b>
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	2390	437	914	167
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>0,14%</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,01%</b>
Υποχρεώσεις συνδεδεμένες με μη κυκλοφορούντα στοιχεία προς πώληση	60149	84538	315	4156
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>3,56%</b>	<b>4,78%</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,16%</b>
<b>Σύνολο παθητικού</b>	<b>1649719</b>	<b>1770151</b>	<b>1988817</b>	<b>2618595</b>
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### 2.3.2 Κάθετη Ανάλυση << κοινού μεγέθους>> Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης

Στην ανάλυση κοινού μεγέθους κάθε στοιχείο της καταστάσεως των αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων. Ως εκ τούτου η κατάσταση κοινού μεγέθους των αποτελεσμάτων χρήσεως παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτών ως ποσοστό επί τοις εκατό των πωλήσεων της κάθε χρήσεως .

Στο πίνακα που ακολουθεί γίνεται κάθετη ανάλυση κοινού μεγέθους στα βασικά στοιχεία της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως, όπου το κάθε στοιχείο των Αποτελεσμάτων Χρήσεως διαιρείται με τις Πωλήσεις για τα έτη 2007 -2010

Πίνακας 2.4 Κάθετη Ανάλυση κοινού μεγέθους του Ομίλου Μυτιληναίου ( έτη 2007-2010)

Αποτελέσματα χρήσης	2007	2008	2009	2010
ΕΤΗ	2007	2008	2009	2010
Πωλήσεις	912597	975755	661810	1001351
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Κόστος πωληθέντων	748994	853764	542814	803686
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>82,07%</b>	<b>87,50%</b>	<b>82,02%</b>	<b>80,26%</b>
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>163603</b>	<b>121991</b>	<b>118996</b>	<b>197665</b>
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>17,93%</b>	<b>12,50%</b>	<b>17,98%</b>	<b>19,74%</b>
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	50455	31753	13568	18143
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>5,53%</b>	<b>3,25%</b>	<b>2,06%</b>	<b>1,81%</b>
Έξοδα διάθεσης	10288	8113	2933	2320
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>1,13%</b>	<b>0,83%</b>	<b>0,44%</b>	<b>0,23%</b>
Έξοδα διοίκησης	50529	45351	40240	47372
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>5,54%</b>	<b>4,65%</b>	<b>6,08%</b>	<b>4,73%</b>

Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	-	-	422	435
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	-	-	<b>0,06%</b>	<b>0,04%</b>
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	22177	19700	19301	14800
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>2,43%</b>	<b>2,02%</b>	<b>2,92%</b>	<b>1,48%</b>
Αποτελέσματα προ φόρων	131064	80580	69758	150881
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>14,36%</b>	<b>8,26%</b>	<b>10,54%</b>	<b>15,07%</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	17142	2988	5265	7874
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>1,88%</b>	<b>0,31%</b>	<b>0,80%</b>	<b>0,79%</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	25891	30365	25195	27062
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>2,84%</b>	<b>3,11%</b>	<b>3,81%</b>	<b>2,70%</b>
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	152268	2417	1010	1287
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>16,69%</b>	<b>0,25%</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,13%</b>
Κέρδη / Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	194	7526	12351	1973
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,77%</b>	<b>1,87%</b>	<b>0,20%</b>
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>274389</b>	<b>48094</b>	<b>36468</b>	<b>131008</b>
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>30,07%</b>	<b>4,93%</b>	<b>5,51%</b>	<b>13,08%</b>
Φόρος εισοδήματος	59170	15388	16672	33162
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>6,48%</b>	<b>1,58%</b>	<b>2,52%</b>	<b>3,31%</b>
<b>Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>	<b>215219</b>	<b>32706</b>	<b>19796</b>	<b>97846</b>
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>23,58%</b>	<b>3,35%</b>	<b>2,99%</b>	<b>9,77%</b>
Αποτελέσματα περιόδου από διακοπείσες δραστηριότητες	-4546	-1359	366	-7214
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>0,50%</b>	<b>0,14%</b>	<b>0,06%</b>	<b>0,72%</b>
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>	<b>210673</b>	<b>31347</b>	<b>20162</b>	<b>90631</b>
<b>Ποσοστό κοινού μεγέθους</b>	<b>23,08%</b>	<b>3,21%</b>	<b>3,05%</b>	<b>9,05%</b>

## 2.4 Οριζόντια Ανάλυση Ισολογισμού και Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης

Κατά τον υπολογισμό της οριζόντιας ανάλυσης, υπολογίζεται η ποσοστιαία μεταβολή στα μεγέθη του Ισολογισμού και των Αποτελεσμάτων Χρήσεων σε σχέση με το 2007.

### 2.4.1 Οριζόντια Ανάλυση Ισολογισμού

Σε αυτόν τον πίνακα (πίνακας 2.5) παρουσιάζεται η οριζόντια ανάλυση κοινού μεγέθους στα χρηματοοικονομικά μεγέθη του Ισολογισμού. Ως έτος βάσης έχει τεθεί το 2007

Πίνακας 2.5 Οριζόντια Ανάλυση Ισολογισμού του Ομίλου Μυτιληναίου (έτη 2007-2010)

<b>Α ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
<b>ΕΤΗ</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Ιάγια στοιχεία ενεργητικού	773108	902016	1135446	1516239
<b>αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>116,67%</b>	<b>146,61%</b>	<b>196,12%</b>
Αποθέματα	180883	174020	89385	111245
<b>αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100 %</b>	<b>96,21%</b>	<b>49,42%</b>	<b>61,50%</b>
Πελάτες και Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	364137	307421	386165	720960
<b>αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>84,42%</b>	<b>106,05%</b>	<b>197,99%</b>
Αμειωτικά διαθέσιμα και λοιπά στοιχεία του ενεργητικού	331591	386694	377821	270152
<b>αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>116,61%</b>	<b>113,94%</b>	<b>81,47%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1649719</b>	<b>1770151</b>	<b>1988817</b>	<b>2618595</b>
<b>αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>107,30%</b>	<b>120,55%</b>	<b>158,72%</b>

<b>ΙΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
<b>ΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>				
Μετοχικό κεφάλαιο	119143	125173	125408	127618
Αριθμοδείκτης τάσης	100%	105,06	105,25%	107,11
Επιπλέον στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	623850	723527	568873	596131
Αριθμοδείκτης τάσης	100%	115,97%	91,18%	95,55%
Επιπλέον δικαιώμα μειοψηφίας	56860	52609	69559	120504
Αριθμοδείκτης τάσης	100%	92,52%	122,33%	211,93%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>799853</b>	<b>901309</b>	<b>763840</b>	<b>844253</b>
Αριθμοδείκτης τάσης	100%	112,68%	95,49%	105,55%
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	56855	311195	522046	562053
Αριθμοδείκτης τάσης	100%	547,35%	918,21%	988,57%
Επιδράγματα χρηματοοικονομικά στοιχεία			2279	
Αριθμοδείκτης τάσης	-	-	-	-
Επιπλέον αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	78133	72688	71576	110785
Αριθμοδείκτης τάσης	100%	93,03%	91,61%	141,79%
Επιπλέον υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω φόρου από την υπηρεσία	40597	44868	42475	35495
Αριθμοδείκτης τάσης	100%	110,52%	104,63%	87,43%
Επιπλέον λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	24093	56693	30430	185771
Αριθμοδείκτης τάσης	100%	235,34%	126,30%	771,06%
Επιπλέον προβλέψεις	18945	15175	11752	12069
Αριθμοδείκτης τάσης	100%	80,14%	62,03%	63,71%
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>218623</b>	<b>500627</b>	<b>680558</b>	<b>906172</b>
Αριθμοδείκτης τάσης	100%	228,99%	311,29%	414,49%

<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Επονηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	182781	141579	354885	617195
Αριθμοδείκτης τάσης	100%	77,45%	194,16%	337,67%
Ερέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	59961	19293	37360	51195
Αριθμοδείκτης τάσης	100%	32,17%	62,31%	85,38%
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	295637	100057	128035	132846
Αριθμοδείκτης τάσης	100%	33,84%	43,31%	44,94%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	0	0		46500
Αριθμοδείκτης τάσης	-	-	-	-
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	0	0		29
Αριθμοδείκτης τάσης	-	-	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	30325	22311	22910	16081
Αριθμοδείκτης τάσης	100%	73,57%	75,55%	53,03%
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	2390	437	914	167
Αριθμοδείκτης τάσης	100%	18,28%	38,24%	6,99%
ύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	571904	283677	544104	864014
Αριθμοδείκτης τάσης	100%	49,67%	95,27%	151,29%
ύνολο Υποχρεώσεων	789717	784304	1224662	1770186
Αριθμοδείκτης τάσης	100%	99,31%	155,07%	224,15%
Υποχρεώσεις άμεσα συνδεδεμένες με μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού παρατούμενα προς πώληση	60149	84538	315	4156
Αριθμοδείκτης τάσης	100%	140,55%	0,52%	6,91%
ύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	1649719	1770151	1988817	2618595
Αριθμοδείκτης τάσης	100%	107,30%	120,55%	158,73%



## 2.4.2 Οριζόντια ανάλυση Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης

Στο πίνακα 2.6 παρουσιάζονται τα αποτελέσματα χρήσης της οριζόντιας ανάλυσης << κοινού μεγέθους>> στα χρηματοοικονομικά μεγέθη των καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσεως για τα έτη 2007 έως 2010. Ως έτος βάσης έχει τεθεί το 2007.

**Πίνακας 2.6 Οριζόντια Ανάλυση της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης (έτη 2007 -2010)**

Αποτελέσματα χρήσης	2007	2008	2009	2010
ΕΤΗ				
Πωλήσεις	912597	975755	661810	1001351
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>106,92%</b>	<b>72,51%</b>	<b>110,00%</b>
Κόστος πωληθέντων	748994	853764	542814	803686
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>113,99%</b>	<b>72,47%</b>	<b>107,30%</b>
Μικτό κέρδος	163603	121991	118996	197665
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>74,56%</b>	<b>72,73%</b>	<b>120,82%</b>
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	50455	31753	13568	18143
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>62,93%</b>	<b>27,07%</b>	<b>35,96%</b>
Έξοδα διάθεσης	10288	8113	2933	2320
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>78,86%</b>	<b>28,51%</b>	<b>22,55%</b>
Έξοδα διοίκησης	50529	45351	40240	47372
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>89,75%</b>	<b>79,64%</b>	<b>93,75%</b>
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	-	-	422	435
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	22177	19700	19301	14800
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>88,83%</b>	<b>87,03%</b>	<b>66,74%</b>

Αποτελέσματα προ φόρων	131064	80580	69758	150881
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>61,48%</b>	<b>53,22%</b>	<b>115,12%</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	17142	2988	5265	7874
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>17,43%</b>	<b>30,71%</b>	<b>45,93%</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	25891	30365	25195	27062
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>117,28%</b>	<b>97,31%</b>	<b>104,52%</b>
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	152268	2417	1010	1287
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>1,59%</b>	<b>0,66%</b>	<b>0,85%</b>
Κέρδη / Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	194	7526	12351	1973
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>3879,38%</b>	<b>6366,49%</b>	<b>1017,01%</b>
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>274389</b>	<b>48094</b>	<b>36468</b>	<b>131008</b>
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>17,53%</b>	<b>13,29%</b>	<b>47,75%</b>
Φόρος εισοδήματος	59170	15388	16672	33162
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>26,01%</b>	<b>28,18%</b>	<b>56,05%</b>
<b>Κέρδη μετά από φόρους από δραστηριότητες</b>	<b>215219</b>	<b>32706</b>	<b>19796</b>	<b>97846</b>
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>15,20%</b>	<b>9,20%</b>	<b>45,46%</b>
Αποτελέσματα περιόδου από δραστηριότητες	-4546	-1359	366	-7214
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>29,89%</b>	<b>8,05%</b>	<b>158,69%</b>
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>	<b>210673</b>	<b>31347</b>	<b>20162</b>	<b>90631</b>
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>14,88%</b>	<b>9,57%</b>	<b>42,89%</b>

## 2.5 Πηγές και Χρήσεις

Παρακάτω παρουσιάζουμε πίνακες στους οποίους φαίνονται οι πηγές και οι χρήσεις των περιουσιακών στοιχείων και κεφαλαίων του ομίλου Μυτιληναίου

Πίνακας 2.7 Πηγές και Χρήσεις του ομίλου Μυτιληναίου έτη 2007-2008

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
ΕΤΗ	2007	2008	ΔΙΑΦΟΡΑ
Πάγια	773108	902016	+128908
Αποθέματα	180883	174020	-6863
Απαιτήσεις	364137	307421	-56716
Ταμειακά διαθέσιμα	108953	176365	+67412
Πάγια προς πώληση	222638	210329	-12309
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>1649719</b>	<b>1770151</b>	<b>120432</b>
<b>Παθητικό</b>			
Ίδια κεφάλαια	742993	848700	+105707
Δικαίωμα μειοψηφίας	56860	52609	-4251
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	56855	311195	+254340
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	78133	72688	-5445
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	-	-	-
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	40597	44868	+4271
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	24093	56701	+32608

Προβλέψεις	18945	15175	-3770
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	182781	141579	-41202
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	59961	19293	-40668
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	295637	100057	-195580
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	-	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	30325	22311	-8014
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	2390	437	-1953
Υποχρεώσεις μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού κρατούμενα προς πώληση	60149	84538	+24389
<b>Σύνολο παθητικού</b>	<b>1649719</b>	<b>1770151</b>	<b>120432</b>

Πίνακας 2.7.1 Πηγές και χρήσεις 2007-2008

<b>ΠΗΓΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ</b>		
<b>ΑΠΟ ΤΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>ΔΙΑΦΟΡΑ ΕΤΩΝ 2007-2008</b>	<b>ΠΟΣΟΣΤΟ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ</b>
Αποθέματα	6863	1,38%
Απαιτήσεις	56716	11,40%
Πάγια προς πώληση	12309	2,47%
<b>ΑΠΟ ΤΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>		
Ίδια κεφάλαια	105707	21,26%
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	254340	51,15%
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	4271	0,85%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	32608	6,55%

Υποχρεώσεις μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού κρατούμενα προς πώληση	24389	4,90
<b>Σύνολο πηγών κεφαλαίου</b>	<b>497203</b>	<b>100%</b>
<b>ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ</b>		
<b>ΑΠΟ ΤΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>ΔΙΑΦΟΡΑ ΕΤΩΝ 2007-2008</b>	<b>ΠΟΣΟΣΤΟ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ</b>
Πάγια	128908	25,92%
Ταμειακά διαθέσιμα	67412	13,55%
<b>ΑΠΟ ΤΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>		
Δικαίωμα μειοψηφίας	4251	0,85%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5445	1,09%
Προβλέψεις	3770	0,75%
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	41202	8,28%
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	40668	8,18%
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	195580	39,33%
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	1953	0,39%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	8014	1,61%
<b>Σύνολο χρήσεων κεφαλαίου</b>	<b>497203</b>	<b>100%</b>

**Πίνακας 2.8. Πηγές και χρήσεις του Μυτιληναίου 2008-2009**

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>ΕΤΗ</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>ΔΙΑΦΟΡΑ</b>
Πάγια	902016	1135446	+233430
Αποθέματα	174020	89385	-84635
Απαιτήσεις	307421	386165	+78743
Ταμειακά διαθέσιμα	176365	278286	+101921
Πάγια προς πώληση	210329	99535	-110794
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>1770151</b>	<b>1988817</b>	<b>218665</b>
<b>Παθητικό</b>			
Ίδια κεφάλαια	848700	694377	-154323
Δικαίωμα μειωψηφίας	52609	69463	+16854
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	311195	522046	+210851
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	72688	71576	-1112
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	-	2279	+2279
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	44868	42475	-2393
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	56693	30430	-26263
Προβλέψεις	15183	11752	-3431
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	141579	354885	+213306
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	19293	37360	+18067
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	100057	128035	+27978

Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	-	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	22312	22910	+598
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	437	914	+477
Υποχρεώσεις μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού κρατούμενα προς πώληση	84538	315	-84223
<b>Σύνολο παθητικού</b>	<b>1770151</b>	<b>1988817</b>	<b>218665</b>

**Πίνακας 2.8.1 Πηγές και χρήσεις του Μυτιληναίου 2008-2009**

ΠΗΓΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ		
ΑΠΟ ΤΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΔΙΑΦΟΡΑ ΕΤΩΝ 2008-2009	ΠΟΣΟΣΤΟ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ
Αποθέματα	84635	12,34%
Πάγια προς πώληση	110794	16,15%
ΑΠΟ ΤΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Δικαίωμα μειοψηφίας	16854	2,45%
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	210851	30,74%
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	2279	0,33%
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	213306	31,10%
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	18067	2,63%
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	27978	4,07%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	598	0,08%
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	477	0,06%
<b>Σύνολο πηγών κεφαλαίου</b>	<b>685839</b>	<b>100%</b>

ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ		
ΑΠΟ ΤΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΔΙΑΦΟΡΑ ΕΤΩΝ 2008-2009	ΠΟΣΟΣΤΟ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ
Πάγια	233430	34,03%
Απαιτήσεις	78743	11,48%
Ταμειακά διαθέσιμα	101921	14,86%
ΑΠΟ ΤΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Ίδια κεφάλαια	154323	22,50%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	1112	0,16%
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	2393	0,34%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	26263	3,82%
Προβλέψεις	3431	0,50%
Υποχρεώσεις μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού κρατούμενα προς πώληση	84223	12,28%
<b>Σύνολο χρήσεων κεφαλαίου</b>	<b>685839</b>	<b>100%</b>



**Πίνακας 2.9 Πηγές και χρήσεις του Μυτιληναίου 2009-2010**

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>ΕΤΗ</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>ΔΙΑΦΟΡΑ</b>
Πάγια	1135446	1516239	+380793
Αποθέματα	89385	111245	+21860
Απαιτήσεις	386165	720960	+334795
Ταμειακά διαθέσιμα	278286	212748	-65538
Πάγια προς πώληση	99535	57404	-42131
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>1988817</b>	<b>2618595</b>	<b>629778</b>
<b>Παθητικό</b>			
Ίδια κεφάλαια	694281	723749	+29468
Δικαίωμα μειοψηφίας	69559	120504	+50945
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	522046	562053	+40007
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	71576	110785	+39209
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	2279	-	-2279
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	42475	35495	-6980
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	30430	185771	+155341
Προβλέψεις	11752	12069	+317
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	354885	617195	+262310
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	37360	51195	+13835
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	128035	132846	+4811

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	-	46500	+46500
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	-	29	+29
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	22910	16081	-6829
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	914	167	-747
Υποχρεώσεις μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού κρατούμενα προς πώληση	315	4156	+3841
<b>Σύνολο παθητικού</b>	<b>1988817</b>	<b>2618595</b>	<b>629778</b>

**Πίνακας 2.9.1 Πηγές και χρήσεις του Μυτιληναίου 2009-2010**

<b>ΠΗΓΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ</b>		
<b>ΑΠΟ ΤΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>ΔΙΑΦΟΡΑ ΕΤΩΝ 2009-2010</b>	<b>ΠΟΣΟΣΤΟ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ</b>
Ταμειακά διαθέσιμα	65538	8,68%
Πάγια προς πώληση	42131	5,58%
<b>ΑΠΟ ΤΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>		
Ίδια κεφάλαια	29468	3,90%
Δικαίωμα μειοψηφίας	50945	6,75%
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	40007	5,30%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	39209	5,19%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	155341	20,59%
Προβλέψεις	317	0,04%
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	262310	34,77%

Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	13835	1,83%
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	4811	0,63%
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	29	0,003%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	46500	6,16%
Υποχρεώσεις μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού κρατούμενα προς πώληση	3841	0,50%
<b>Σύνολο πηγών κεφαλαίου</b>	<b>754282</b>	<b>100%</b>

ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ		
ΑΠΟ ΤΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΔΙΑΦΟΡΑ ΕΤΩΝ 2009-2010	ΠΟΣΟΣΤΟ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ
Πάγια	380793	50,48%
Αποθέματα	21860	2,89%
Απαιτήσεις	334795	44,38%
ΑΠΟ ΤΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	2279	0,30%
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	6980	0,92%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	6829	0,90%
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	747	0,09%
<b>Σύνολο χρήσεων κεφαλαίου</b>	<b>754282</b>	<b>100%</b>

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

### ΓΕΝΙΚΑ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΤΗΣ ΟΡΙΖΟΝΤΙΑΣ – ΚΑΘΕΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ <<ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ >> ΚΑΙ ΠΗΓΩΝ – ΧΡΗΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΥ ΑΕ



Σε αυτό το κεφάλαιο θα παραθέσουμε τα συμπεράσματα που προκύπτουν από την κάθετη ανάλυση, την οριζόντια ανάλυση, καθώς και τις πηγές – χρήσεις κεφαλαίου των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου Μυτιληναίου Α.Ε για τα έτη που μελετήσαμε συγκεκριμένα την περίοδο 2007-2010. Επομένως, ακολουθεί μια αναφορά και ο σχολιασμός των στοιχείων που προέκυψαν από τους πίνακες του προηγούμενου κεφαλαίου.

Από την παραπάνω ανάλυση προκύπτουν τα εξής συμπεράσματα :

Οι πωλήσεις (κύκλος εργασιών) του ομίλου Μυτιληναίου κατά τη διάρκεια της τετραετίας που εξετάζουμε παρουσιάζουν αυξομειώσεις και συγκεκριμένα, όπως φαίνεται και στο πίνακα 2.6, αύξηση το 2008 κατά 6,92% , μείωση 27,49% το 2009 και ικανοποιητική άνοδο 10% το 2010 έναντι του 2007 που είναι το έτος βάσης στους υπολογισμούς μας. Αν δε λάβουμε υπόψη μας και το γεγονός ότι το 2010 βρισκόμαστε σε έτος οικονομικής κρίσης για τη χώρα μας, τότε η αύξηση του κύκλου εργασιών του ομίλου θεωρείται αρκετά ενθαρρυντικό γεγονός. Πιστεύουμε ότι αυτό είναι αποτέλεσμα της εξωστρέφειας του Ομίλου και της ισχυροποίησης του στις

αγορές του εξωτερικού που η εκεί δραστηριότητα υπερκαλύπτει τις απώλειες εντός της Ελληνικής αγοράς.

Παρατηρώντας το κόστος πωληθέντων σαν ποσοστό του κύκλου εργασιών , βλέπουμε ότι με εξαίρεση το 2008 που είναι ανεβασμένη στο 87,5% τα επόμενα χρόνια το 2009 είναι μειωμένο στο 82,2% και το 2010 μειώνεται έτη περαιτέρω στο 80,26%. Αυτό σημαίνει ότι και τα αντίστοιχα περιθώρια Μικτού κέρδους είναι αυξημένα ανάλογα όπως φαίνεται στο πίνακα που ακολουθεί

Έτη	2007	2008	2009	2010
Μικτό κέρδος	163603	121991	118996	197665
Ποσοστό του κύκλου εργασιών	17,93%	12,5%	17,98%	19,74%

Τα λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης σαν ποσοστό του κύκλου εργασιών έχουν πτωτική πορεία σε όλη την τετραετία και απεικονίζουν τις επιτυχημένες προσπάθειες της διοίκησης του ομίλου για σωστή διαχείριση όπως φαίνεται και στο πίνακα

Έτη	2007	2008	2009	2010
Λοιπά έξοδα εκμετ/σης	50455	31753	13568	18143
Ποσοστό του κύκλου εργασιών	5,53%	3,25%	2,06%	1,81%

Τα έξοδα διάθεσης παρουσιάζουν επίσης σημαντική πτωτική πορεία σε ποσοστό μικρότερο από το 1%σε σχέση με το έτος βάσης το 2007 ως ποσοστό του κύκλου εργασιών .Αυτό φαίνεται και στο πίνακα που ακολουθεί

Έτη	2007	2008	2009	2010
Έξοδα διάθεσης	10288	8113	2933	2320
Ποσοστό του κύκλου εργασιών	1,13%	0,83%	0,44%	0,23%

Το ίδιο μπορούμε να πούμε και για τα έξοδα Διοίκησης με εξαίρεση το 2009 και αυτό συμβαίνει γιατί τα έξοδα αυτά επιμερίζονται σε μειωμένο κύκλο εργασιών

Έτη	2007	2008	2009	2010
Έξοδα διοίκησης	50529	45351	40240	47372
Ποσοστό του κύκλου εργασιών	5,54%	4,65%	6,08%	4,73%

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα κινούνται σε χαμηλά ποσοστά και παρουσιάζονται μειωμένα το 2010 παρά το γεγονός ότι τόσο οι βραχυπρόθεσμες όσο και οι μακροπρόθεσμες δανειοδοτήσεις είναι αυξημένες πράγμα που σημαίνει ότι ο όμιλος έχει βρει φθηνές πηγές χρηματοδότησης.

Έτη	2007	2008	2009	2010
Βραχυπρόθεσμες δανειοδοτήσεις	295637	100057	128035	132846
Μακροπρόθεσμες δανειοδοτήσεις	56855	311195	522046	562053

Έτη	2007	2008	2009	2010
Χρηματοοικονομικά έξοδα	25891	30365	25195	27062
Ποσοστό κύκλου εργασιών	2,84%	3,11%	3,81%	2,70%

Εξετάζοντας τα Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα βλέπουμε τα εξής :

Έτη	2007	2008	2009	2010
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	152268	2417	1010	1287
Ποσοστό κύκλου εργασιών	16,69%	0,25%	0,15%	0,13%

Βλέπουμε ότι το 2007 έχουμε σημαντικά αποτελέσματα κυρίως από Χρηματιστηριακές δραστηριότητες που έφτασαν τα 152268 χιλιάδες Ευρώ και σε ποσοστό 16,69% του κύκλου εργασιών ενώ τα επόμενα έτη έπεσαν σημαντικά. Θα λέγαμε φυσιολογικά αν λάβουμε υπόψη μας τις οικονομικές εξελίξεις και την πτωτική πορεία των αγορών.

Όλα τα παραπάνω είχαν και ανάλογη επίδραση στα κέρδη του Ομίλου που είναι όπως παρακάτω στο πίνακα που ακολουθεί

Έτη	2007	2008	2009	2010
Κέρδη προ Φόρων	274389	48094	36468	131008
Ποσοστό κύκλου εργασιών	30,07%	4,93%	5,51%	13,08%

Βλέπουμε δηλαδή ότι τα κέρδη το 2007 λόγω της συμμετοχής και των λοιπών χρηματοοικονομικών εσόδων είναι αρκετά υψηλά (274389 ή 30,07% του κύκλου εργασιών) ενώ μειώνονται σημαντικά το 2008 και το 2009 για να αυξηθούν εκ νέου το 2010 (131008 ή 13,08%)

Σημειώνουμε ότι το 2010 τα κέρδη προέρχονται σχεδόν εξολοκλήρου από την λειτουργική Δραστηριότητα του Ομίλου.

Οι περισσότερες εταιρείες του Ομίλου είναι εντάσεως Παγίων και για να παραμείνουν σε υψηλά επίπεδα λειτουργικής ικανότητας, παρατηρούμε από τη Οριζόντια ανάλυση ότι τα πάγια αντί να μειώνονται φυσιολογικά λόγω αποσβέσεων συνεχώς αυξάνονται.

Έτη	2007	2008	2009	2010
Πάγια	773108	902016	1135446	1516239
Ποσοστό	100%	116,67%	146,61%	196,12%

Η παραπάνω εξέλιξη μας δείχνει ότι η Διοίκηση του ομίλου πραγματοποιεί συνεχείς επενδύσεις προκειμένου να κρατηθεί η λειτουργικότητα των επιχειρήσεων του ομίλου σε υψηλά επίπεδα αφενός και να βελτιωθεί αφετέρου η παραγωγικότητα με ευμενεί αποτελέσματα και στη μείωση του κόστους πωληθέντων όπως αναλύσαμε παραπάνω.

Εξετάζοντας τώρα τις πηγές και χρήσεις κεφαλαίου παρατηρούμε ότι για την αύξηση των παγίων χρησιμοποιούνται αφενός οι αποσβέσεις και αφετέρου κυρίως μακροπρόθεσμος Δανεισμός. Αυτά είναι σωστές και ορθολογικές ενέργειες της Διοίκησης και σύμφωνες με την οικονομική αρχή ότι δηλαδή μακροχρόνιες χρήσεις όπως είναι τα πάγια θα πρέπει να χρηματοδοτούνται από μακροχρόνιες πηγές όπως είναι οι μακροπρόθεσμες δανειοδοτήσεις.

Με αυτό τον τρόπο θα είναι δυνατή η αποπληρωμή των παγίων μέσα από τις μελλοντικές αποσβέσεις και τα μελλοντικά κέρδη χωρίς να προκύπτουν προβλήματα ρευστότητας λόγω έλλειψης κεφαλαίου κίνησης.

Έτη	2007	2008	2009	2010
Αποθέματα	180883	174020	89385	111245
Αριθμοδείκτης τάσης	100%	96,21%	49,42%	61,50%

Για τα αποθέματα παρατηρούμε ότι ο όμιλος προσπαθεί να κρατά χαμηλό το ύψος των αποθεμάτων σε σχέση με τις πωλήσεις του προκειμένου να μην δεσμεύει κεφάλαια



Έτη	2007	2008	2009	2010
Πελάτες και Απαιτήσεις	364137	307421	386165	720960
Αριθμοδείκτης τάσης	100%	84,42%	106,05%	197,99%

Παρατηρούμε μια μεγάλη αύξηση των απαιτήσεων από επι πιστώσει πωλήσεις το 2010 κατά 97,99% έναντι του 2007. Με αυτό τον τρόπο η επιχείρηση κατόρθωσε να αυξήσει τον κύκλο εργασιών της πλην όμως υπάρχει ο κίνδυνος να αυξηθεί ο αριθμός των επισφαλών απαιτήσεων στο μέλλον αφού λάβουμε υπόψη μας και την δύσκολη οικονομική συγκυρία που περνάμε.

Όσο αφορά τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σύμφωνα με το πίνακα που ακολουθεί

Έτη	2007	2008	2009	2010
Προμηθευτές	182781	141579	354885	617195
Αριθμοδείκτης τάσης	100%	77,45%	194,16%	333,67%

Βλέπουμε ότι οι προμηθευτές του ομίλου έχουν αυξηθεί σημαντικά το 2009 και ιδιαίτερα το 2010 (233,67% αύξηση έναντι του 2007). Το γεγονός αυτό μας δείχνει ότι οι προμηθευτές έχουν εμπιστοσύνη στον όμιλο και ο όμιλος Μυτιληναίου από την άλλη μεριά εξασφαλίζει προμήθειες κυρίως πρώτων υλών με μηδενικό κόστος χρηματοδότησης. Αυτό απεικονίζεται καλύτερα με την μείωση των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων αφού μειώνονται οι ανάγκες για άμεσες πληρωμές.

Έτη	2007	2008	2009	2010
Βραχυπρόθεσμες δανειοδοτήσεις	295637	100057	128035	132846
Αριθμοδείκτης τάσης	100%	33,84%	43,31%	44,94%

Συνοψίζοντας όλα τα παραπάνω θα λέγαμε ότι η Διοίκηση του Ομίλου κινείται σε σωστά πλαίσια, αξιοποιεί τις δυνατότητες που έχει και προσπαθεί να εκμεταλλευτεί τις ευκαιρίες μέσα σε ένα δύσκολο οικονομικό περιβάλλον.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

### ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις μεθόδους πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Με τους αριθμοδείκτες συμπληρώνονται οι μέθοδοι ανάλυσης που αναπτύξαμε μέχρι τώρα (Κάθετη ή <<κοινού μεγέθους>> οριζόντια ή συγκριτική, καταστάσεις πηγών και χρήσεως κεφαλαίου)

Βασικός σκοπός κάθε επιχείρησης, σε μακροχρόνιο ορίζοντα, είναι η επίτευξη κερδών ή καλού επιπέδου αποδοτικότητας, ενώ βραχυχρόνια η διατήρηση ικανοποιητικού επιπέδου ρευστότητας. Οι δυο αυτές βασικές πλευρές της λειτουργίας μιας επιχείρησης, απασχολούν ιδιαίτερα τη διοίκηση της στην προσπάθειά που καταβάλλει αυτή για την επίτευξη μιας ικανοποιητικής τρέχουσας οικονομικής κατάστασης (υγιής χρηματοοικονομική θέση), καθώς και της μελλοντικής της επιβίωσης.

**Με τον όρο αποδοτικότητα εννοούμε, γενικά, την ικανότητα διατήρησης και επαύξησης της καθαρής θέσης της επιχείρησης, ενώ με τον όρο ρευστότητα εννοούμε την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της όταν αυτές καθίστανται ληξιπρόθεσμες.**

Οι δύο αυτές θεμελιώδεις έννοιες, αν και σχετίζονται, εντούτοις δεν ταυτίζονται. Μακροχρόνια, η ρευστότητα προϋποθέτει την ύπαρξη αποδοτικότητας, γιατί χωρίς πραγματοποίηση κερδών για μεγάλη χρονική περίοδο, η επιχείρηση δε θα μπορέσει να βρει πηγή άντλησης των αναγκαίων κεφαλαίων για την εξόφληση των υποχρεώσεών της. Βραχυχρόνια, όμως, η ρευστότητα και η αποδοτικότητα αποτελούν δύο τελείως ανεξάρτητα θέματα και μάλιστα θα μπορούσαμε να πούμε ότι αποτελούν ανταγωνιστικούς στόχους για τη διοίκηση της επιχείρησης. Πράγματι, βραχυχρόνια, μια επιχείρηση είναι δυνατό, χωρίς να πραγματοποιεί κέρδη, να διατηρεί ικανοποιητικό βαθμό ρευστότητας που να της επιτρέπει να ξεπεράσει τα εμπόδια και να επιβιώσει στις δύσκολες καταστάσεις. Αντίθετα, μια επιχείρηση που πραγματοποιεί κέρδη, μπορεί να αντιμετωπίσει πρόβλημα ρευστότητας (έλλειψη μετρητών), με συνέπεια να περιορίσει τη δραστηριότητά της και τελικά να οδηγηθεί σε χρεοκοπία. **Είναι λοιπόν φανερό ότι σε βραχυχρόνιο ορίζοντα, προτεραιότητα για επίλυση έχει το πρόβλημα της ρευστότητας παρά της αποδοτικότητας.** Βέβαια η διοίκηση της επιχείρησης προσπαθεί να διατηρεί μια ισορροπία ανάμεσα στην αποδοτικότητα και τη ρευστότητα προς όφελος όλων εκείνων που ενδιαφέρονται για την ομαλή λειτουργία και επιβίωση της επιχείρησης. Είναι, λοιπόν, σαφής η σημασία της ανάλυσης της βραχυχρόνιας ρευστότητας, η οποία αποτελεί μια από τις πτυχές της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης. Στα πλαίσια της παρούσας εργασίας η επιχείρηση παραμένει πάντοτε ως το κεντρικό υποκείμενο έρευνας, δίνοντας παράλληλα μεγάλη σημασία στις σχέσεις τις οποίες η επιχείρηση διατηρεί

με τις ομάδες οι οποίες την περιβάλλουν. Επίσης, η επιχείρηση αποτελεί το μηχανισμό εκείνο του οποίου τα ζωτικά εξαρτήματα είναι τόσο πολυάριθμα και λεπτά που δεν αφήνουν περιθώρια στους χειριστές του (διοικούντες) για αυτοσχεδιασμούς. Έτσι, κρίνεται αναγκαίο η επιχείρηση να διαθέτει όργανα μέτρησης και ελέγχου για να διατηρήσει ισορροπία στη λειτουργία της και να επιτύχει βιωσιμότητα και ανάπτυξη. Ανάμεσα στα διάφορα μέσα ελέγχου και μετρήσεως της λειτουργίας μιας σύγχρονης επιχείρησης σημαντική θέση κατέχουν οι αριθμοδείκτες, οι οποίοι εκφράζουν λογικές σχέσεις, ενδεικτικές της αξίας δύο βασικών χαρακτηριστικών που διέπουν τη λειτουργία της: **(1) τη διαχείριση και (2) την εκμετάλλευση της**. Η σύγκριση μεγεθών εκφράζεται με τη λατινική λέξη *ratio* η οποία σημαίνει **σχέση – λόγος**. Σκοπός των αριθμοδεικτών είναι να τροφοδοτούν τη σύγχρονη επιχείρηση με πολύτιμες πληροφορίες για την εν γένει πορεία της. Η πρακτική αξία των αριθμοδεικτών έγκειται στο γεγονός ότι δύο δεδομένα, τα οποία είναι απομονωμένα το ένα από το άλλο, αλλά κάθε ένα διατηρεί την εσωτερική του αξία, μπορεί να αποκτήσουν σημαντικό ενδιαφέρον, όταν ερευνηθούν όχι μεμονωμένα αλλά με τη μορφή κάποιας συγκρίσεως ή άλλως κάποιας σχέσεως

Επιχειρώντας να αποδώσουμε έναν δόκιμο ορισμό σε αυτό που καλείται **αριθμοδείκτης** θα μπορούσαμε να πούμε τα εξής: **Αριθμοδείκτης** είναι η απλή μαθηματική έκφραση της σχέσεως ενός μεγέθους (κονδυλίου) του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσης προς ένα άλλο και μπορεί να εκφραστεί είτε ως πηλίκο, είτε ως λόγος, είτε τέλος ως ποσοστό επί τοις εκατό.

Κατά την επίλυση των σχέσεων για τον προσδιορισμό των αριθμοδεικτών θέτουμε ως παρονομαστή το αριθμητικό μέγεθος του είδους εκείνου του οποίου επιθυμούμε να προσδιορίσουμε της σχέση της μονάδας του προς το αριθμητικό μέγεθος άλλου είδους, το οποίο θέτουμε ως αριθμητή.

Σχετικά με το σχηματισμό των αριθμοδεικτών, υποστηρίζεται στη βιβλιογραφία ότι μεταξύ των μεγεθών του αριθμητή και του παρονομαστή θα πρέπει να υπάρχει κάποια λογική σχέση. Προτείνονται δε τα εξής τρία είδη λογικών σχέσεων:

1. Οι αριθμοδείκτες θα πρέπει να συσχετίζουν μεγέθη που σχετίζονται μεταξύ τους, όπως π.χ. τα καθαρά κέρδη και τα ίδια κεφάλαια. Υποστηρίζεται δε ότι δύο μεγέθη σχετίζονται, μόνο αν από τη συσχέτισή τους προκύπτει μια οικονομική σχέση.

2. Οι αριθμοδείκτες θα πρέπει να σχηματίζονται μόνο από στοιχεία που βασίζονται σε κοινές αξίες. Έτσι, π.χ. στο δείκτη της ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων, στον αριθμητή πρέπει να χρησιμοποιηθεί το κόστος πωληθέντων, αφού στον παρονομαστή χρησιμοποιείται η αξία των αποθεμάτων που υπολογίζεται σε τιμές κόστους.

3. Οι αριθμοδείκτες θα πρέπει να σχηματίζονται μόνο από μεγέθη που τελούν σε άμεση συνάρτηση μεταξύ τους, δηλαδή από μεγέθη που μεταβάλλονται κατά κάποιο ευκολοροσδιόριστο τρόπο. Έτσι, η χρησιμότητα του αριθμοδείκτη των καθαρών κερδών πάνω στις πωλήσεις έχει αμφισβητηθεί, αφού τα σταθερά έξοδα δε μεταβάλλονται με τις πωλήσεις.

Ορισμένοι όμως συγγραφείς υποστηρίζουν ότι τα πιο πάνω κριτήρια σχετικά με το σχηματισμό των αριθμοδεικτών είναι ανεπαρκή. Η απαίτηση για την ύπαρξη μιας οικονομικής σχέσης μεταξύ των όρων του αριθμοδείκτη θεωρείται αυτονόητη. Η ανάγκη για τη χρησιμοποίηση μεγεθών, στους όρους του αριθμοδείκτη που βασίζονται σε κοινές αξίες δεν μπορεί να υποστηριχθεί λογικά, π.χ. στον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων, όταν έχει στον αριθμητή τις

πωλήσεις αντί το κόστος πωληθέντων, αποτελεί το καλύτερο μέτρο της ικανότητας της επιχείρησης να επανακτήσει τα μετρητά.

Με βάση όσα αναπτύχθηκαν παραπάνω, μπορούμε να ισχυριστούμε ότι οι αριθμοδείκτες είναι για την επιχείρηση το αναλυτικό μέσο και ο γνώμονας για τη λήψη οποιασδήποτε απόφασης. Επίσης, πέραν τούτου οι αριθμοδείκτες προειδοποιούν για τυχόν ανωμαλίες σχετικά με τη διαχείριση και γενικά για όλα τα σημεία που χρήζουν ιδιαίτερης προσοχής. Αυτό είναι αναμενόμενο διότι η επιτυχία μιας επιχείρησης και συνεπώς η βιωσιμότητά της και η αναπτυξιακή της πορεία μακροχρόνια εξαρτάται από τη γνώση της αγοράς, την πορεία των ανταγωνιστών, την τιμολογιακή πολιτική, το χαρακτήρα των προϊόντων και άλλα πολλά. Η χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών πρέπει να γίνεται με σύνεση και πνεύμα κριτικό και δεν πρέπει να επιδιώκεται η εξαγωγή αποτελεσμάτων και συμπερασμάτων πέραν εκείνων που μπορούν να μας δώσουν με ασφάλεια, ούτε πρέπει να λαμβάνονται υπόψη εκείνοι που τυχόν εξυπηρετούν κάποιες σκοπιμότητες αγνοώντας κάποιους άλλους. Συνήθως, η επιλογή μιας ομάδας αριθμοδεικτών εξαρτάται και από τα στοιχεία τα οποία διαθέτει η επιχείρηση, αλλά βασικά εξαρτάται από τον επιδιωκόμενο σκοπό εκείνου που θα τους χρησιμοποιήσει.

Επιπρόσθετα, θα πρέπει να πούμε ότι σε γενικές γραμμές για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών τα λογιστικά μεγέθη λαμβάνονται από:

1. τον ισολογισμό
2. το λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσης
3. τους λογαριασμούς της γενικής λογιστικής
4. τους λογαριασμούς της αναλυτικής λογιστικής
5. το λογιστικά και εξωλογιστικά έντυπα και στατιστικά στοιχεία της οικονομικής μονάδας.

Για να παρέχει ένας δείκτης μια νέα και σημαντική πληροφορία ή, αλλιώς, για να έχει έννοια και χρησιμότητα, ώστε να είναι σημαντικός, θα πρέπει να εκφράζει μια σημαντική σχέση που να παρουσιάζει οικονομικό ενδιαφέρον (π.χ. ίδια προς ξένα κεφάλαια).

Αντίθετα, δεν υπάρχει καμιά σχέση, για παράδειγμα, ανάμεσα στα χρεόγραφα και στις πωλήσεις εμπορευμάτων και συνεπώς ο δείκτης ανάμεσα στα δύο αυτά μεγέθη δεν έχει καμιά σημασία και δε νοείται ο υπολογισμός του.

Με τον αποκλεισμό τέτοιων ασήμαντων δεικτών, είναι δυνατόν ο μεγάλος αριθμός δεικτών που θα μπορούσε να υπολογιστεί από τις οικονομικές καταστάσεις, να περιοριστεί σε ένα «μικρό» και εύχρηστο αριθμό σημαντικών δεικτών.

Από τα πιο πάνω, γίνεται φανερό ότι η σπουδαιότητα της χρησιμοποίησης των αριθμοδεικτών ως μεθόδου ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων οφείλεται:

α) στο ότι από τη μια μεριά παρακάμπτεται η δυσκολία ανάλυσης και ερμηνείας των απόλυτων δεδομένων τους με την καθιέρωση των μεταξύ τους σχέσεων (δεικτών), και

β) στο ότι με τον υπολογισμό μόνο των σημαντικών σχέσεων επιτυγχάνεται ο περιορισμός του μεγάλου πλήθους στοιχείων που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις, σε ένα μικρό σύνολο δεικτών, γεγονός που διευκολύνει σημαντικά το έργο της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων.

## ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Βάσει της βιβλιογραφίας υπάρχουν πολλοί εναλλακτικοί αριθμοδείκτες. Ανάλογα με τη φύση τους ή την πηγή προέλευσης των δεδομένων που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό τους, οι αριθμοδείκτες μπορούν να ενταχθούν στις εξής κατηγορίες:

- Αριθμοδείκτες Ισολογισμού..
- Αριθμοδείκτες Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης.
- Αριθμοδείκτες Κατάστασης Διάθεσης Αποτελεσμάτων
- Αριθμοδείκτες Μικτοί

Υπάρχουν και οι αποκαλούμενοι μεικτοί αριθμοδείκτες, οι οποίοι χρησιμοποιούν δεδομένα από δύο διαφορετικές, από τις πιο πάνω αναφερόμενες, κατηγορίες αριθμοδεικτών.

Οι κατηγορίες των αριθμοδεικτών τους οποίους θα χρησιμοποιήσουμε σε αυτό το κεφάλαιο για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της εταιρίας είναι οι ακόλουθες :

- Αριθμοδείκτες ρευστότητας (Liquidity ratios)
- Αριθμοδείκτες δραστηριότητας (Activity ratios)
- Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας (Profitability ratios)
- Αριθμοδείκτες βιωσιμότητας και διάρθρωσης κεφαλαίου (Viability ratios and financial structure)
- Αριθμοδείκτες επενδύσεων (Investments ratios)

### 4.1 Αριθμοδείκτης Ρευστότητας

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται περισσότερο για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης όσο και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες ή τρέχουσες υποχρεώσεις της, όταν αυτές λήγουν. Ειδικότερα, οι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται περισσότερο για τον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης και της ικανότητάς της να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της είναι οι εξής:

- Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

#### 4.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι ο πλέον χρησιμοποιούμενος και βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού μιας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της. Ο εν λόγω αριθμοδείκτης παρουσιάζει όχι μόνο ένα μέτρο για τη ρευστότητα μιας επιχείρησης, αλλά και το περιθώριο ασφαλείας, που διατηρεί η διοίκηση της για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια οιαδήποτε ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως. Αν η ροή των κεφαλαίων στην επιχείρηση είναι ομαλή, με διάρκεια και υπάρχει και ακριβής αντιστοιχία μεταξύ των εισερχόμενων κεφαλαίων και των εξοφλούμενων υποχρεώσεων, τότε η επιχείρηση δεν απαιτείται να διατηρεί υψηλό περιθώριο ασφαλείας σε κεφάλαια κίνησης. Στην πράξη όμως κάτι τέτοιο παρατηρείται σπανίως με αποτέλεσμα μια επιχείρηση να χρειάζεται να παρακρατά επαρκή κυκλοφοριακά στοιχεία, ούτως ώστε να είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της, όταν μάλιστα αυτές καθίστανται ληξιπρόθεσμες

Ο τύπος του αριθμοδείκτη επομένως είναι:

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής ρευστότητας} = \frac{\text{Αποθέματα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Επομένως, ο αριθμοδείκτης λαμβάνει τις εξής τιμές για τα έτη που εξετάζουμε :

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (2007)} = \frac{876611}{571904} = 1,53 \text{ φορές}$$

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (2008)} = \frac{868135}{657806} = 1,32 \text{ φορές}$$

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (2009)} = \frac{853371}{544104} = 1,56 \text{ φορές}$$

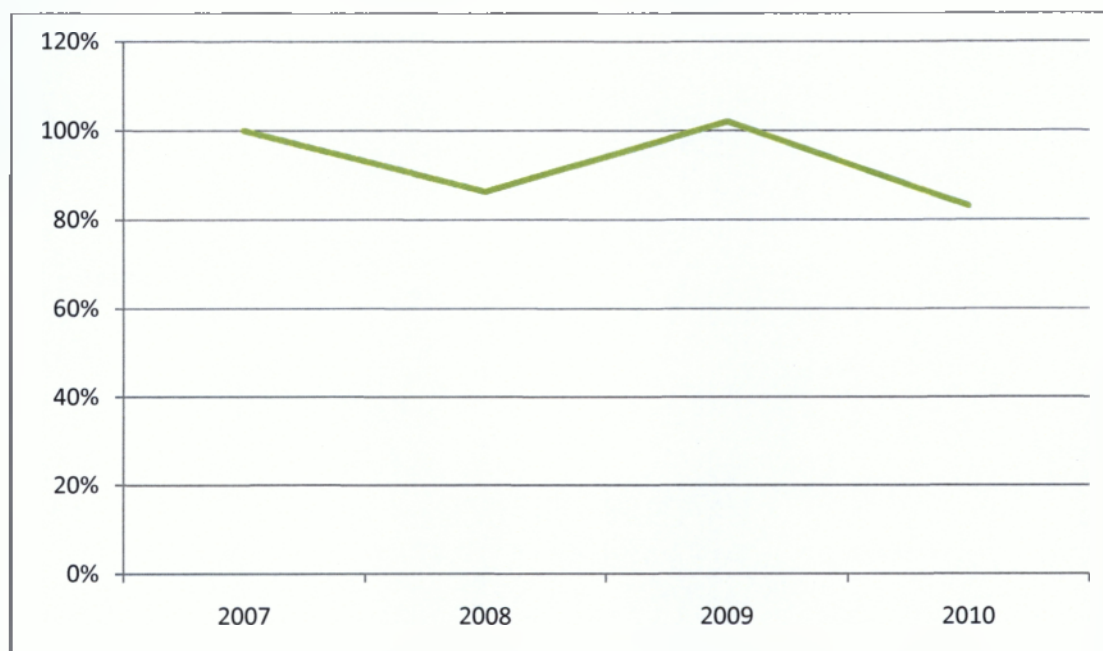
$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (2010)} = \frac{1102357}{864014} = 1,27 \text{ φορές}$$

Στο πίνακα που ακολουθεί βλέπουμε την τάση του δείκτη Γενικής ρευστότητας του ομίλου Μυτιληναίου για τα έτη 2007 έως το 2010. Ως έτος βάσης για την ποσοστιαία μεταβολή του δείκτη χρησιμοποιούμε το 2007

**Πίνακας 4.1** Τάση Δείκτη Γενικής Ρευστότητας

	2007		2008		2009		2010	
<b>Μυτιληναίος Α.Ε</b>	<b>1,53</b>	<b>100%</b>	<b>1,32</b>	<b>86,27%</b>	<b>1,56</b>	<b>102,00%</b>	<b>1,27</b>	<b>83%</b>

**Διάγραμμα 4.1** : Δείκτης Γενικής Ρευστότητας



Αφού εφαρμόσαμε τη σχέση που μας βρίσκει τον αριθμοδείκτη Γενικής ρευστότητας με τα στοιχεία που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου Μυτιληναίου παρατηρούμε ότι το αποτέλεσμα του εν λόγω δείκτη κινείται σε ικανοποιητικά αφού κατά μέσο όρο η τιμή του δείκτη είναι πάνω από το 1,42 για το χρονικό διάστημα που μελετάμε.

Η πορεία του δείκτη μιλώντας σε ποσοστά, διακυμάνθηκε από το 100% του έτους βάσης 2007 στο 86,27% το 2008 (μείωση της τάξεως 13,73%), γεγονός που πιθανόν οφείλεται στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρίας το συγκεκριμένο έτος . Από το 2008 και μετά έχουμε μια αύξηση που το 2009 ξεπερνά το 100% και στη συνέχεια ξανά μειώνεται κάτω από το 100% συγκεκριμένα στο 83%.



Το γεγονός αυτό μας δείχνει ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό είναι σε γενικές γραμμές υγιές και ότι ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της.

#### 4.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

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

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο του συνόλου των ταχέως ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης( μετρητά, τραπεζικές καταθέσεις, χρεόγραφα, απαιτήσεις) με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της.

Ο τύπος του αριθμοδείκτη είναι:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής ρευστότητας} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

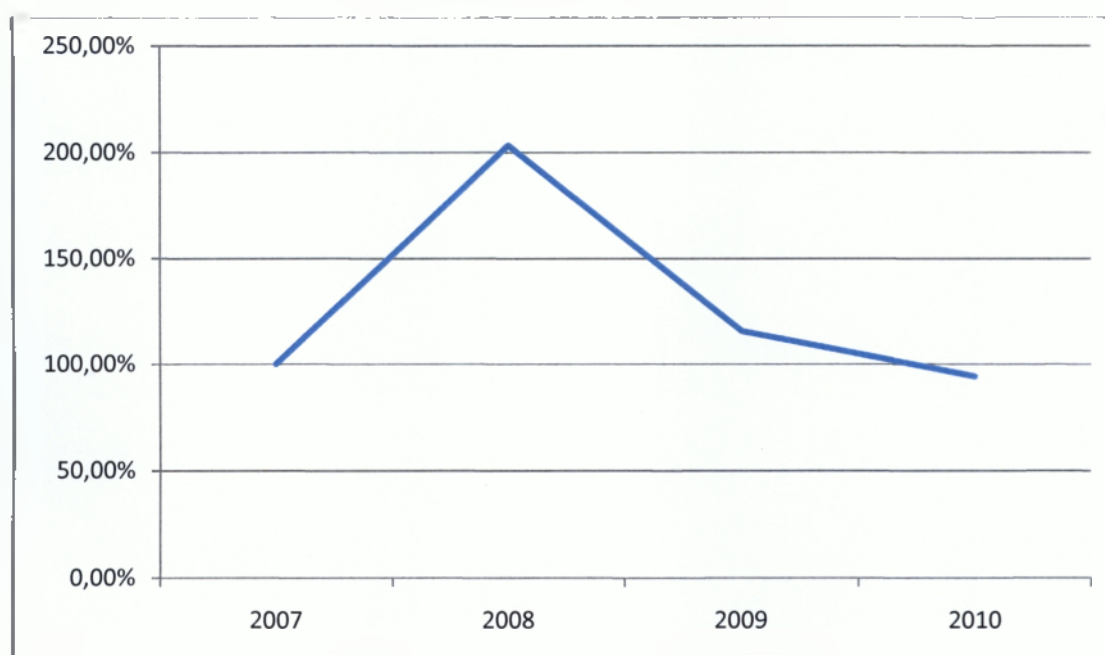
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 2007	=	$\frac{695728}{571904}$	=	1,21 φορές
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 2008	=	$\frac{694115}{283677}$	=	2,44 φορές
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 2009	=	$\frac{763986}{544104}$	=	1,40 φορές
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 2010	=	$\frac{991112}{864014}$	=	1,14 φορές

Στο πίνακα που ακολουθεί βλέπουμε την τάση του δείκτη Ειδικής ρευστότητας του ομίλου Μυτιληναίου για τα έτη 2007 έως το 2010. Ως έτος βάσης για την ποσοστιαία μεταβολή του δείκτη χρησιμοποιούμε το 2007

**Πίνακας 4.2 : Τάση Δείκτη Ειδικής Ρευστότητας**

Μυτιληναίος Α.Ε	2007		2008		2009		2010	
	1,21	100%	2,44	203,33%	1,40	115,70%	1,14	94,21%

**Διάγραμμα 4.2 : Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας**



Σε αυτό το δείκτη αφαιρέθηκαν τα αποθέματα από το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού και προέκυψε ο δείκτης ειδικής ρευστότητας. Ο δείκτης αυτός για να είναι ικανοποιητικός πρέπει να είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα. Στα έτη που εξετάζουμε παρουσιάζει διακυμάνσεις και από το 1,21 που είναι το 2007 (έτος βάσης) το 2008 φτάνει στο μεγαλύτερο σημείο 2,44 και το 2009 και 2010 μειώνεται και φτάνει στο 1,40 και 1,14 αντίστοιχα. Αυτό μας δείχνει ότι τα διαθέσιμα και οι απαιτήσεις είναι μεγαλύτερα από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που καλείται να καλύψει η εταιρία.

Ως ποσοστό βλέπουμε ότι το 2008 αυξάνεται κατά 103,33% σε σχέση με το έτος βάσης που σημαίνει ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώνονται. Ενώ τα επόμενα δύο χρόνια το ποσοστό μειώνεται και το 2010 πέφτει κάτω από το 100%. Αυτό σημαίνει ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκαν.

### 4.1.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας εκφράζει την ικανότητα μιας επιχείρησης για την εξόφληση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της με τα μετρητά που διαθέτει.

Όπως, γίνεται φανερό από τον προηγούμενο τύπο, ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας είναι το πηλίκο του συνόλου του διαθέσιμου ενεργητικού μιας επιχείρησης ως προς το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της.

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Παρέχει λοιπόν μια ένδειξη για την επάρκεια ή ανεπάρκεια των διαθεσίμων μιας επιχείρησης με σκοπό την ικανοποίηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της

Ο τύπος του αριθμοδείκτη είναι :

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

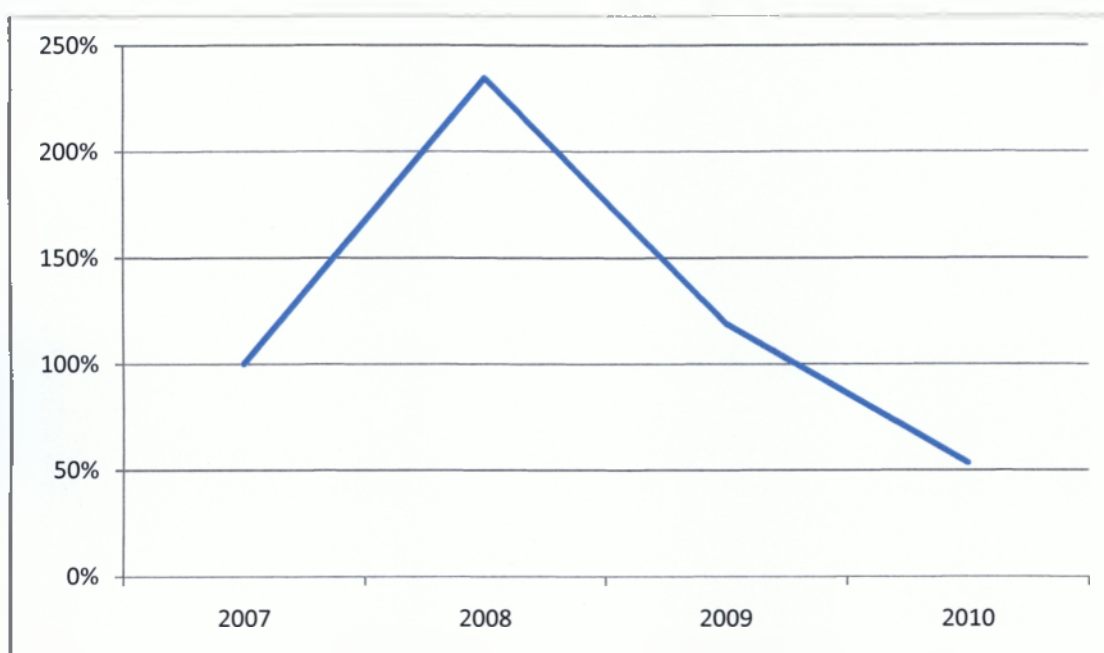
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 2007	= $\frac{331591}{571094}$	= 0,58 φορές
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 2008	= $\frac{386694}{283677}$	= 1,36 φορές
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 2009	= $\frac{377821}{544104}$	= 0,69 φορές
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 2010	= $\frac{270152}{864014}$	= 0,31 φορές

Στο πίνακα που ακολουθεί βλέπουμε την τάση του δείκτη Ταμειακής ρευστότητας του ομίλου Μυτιληναίου για τα έτη 2007 έως το 2010. Ως έτος βάσης για την ποσοστιαία μεταβολή του δείκτη χρησιμοποιούμε το 2007

**Πίνακας 4.3 : Τάση Δείκτη Ταμειακής Ρευστότητας**

	2007		2008		2009		2010	
<b>Μυτιληναίος Α.Ε</b>	<b>0,58</b>	<b>100%</b>	<b>1,36</b>	<b>234,48%</b>	<b>0,69</b>	<b>118,96%</b>	<b>0,31</b>	<b>53,44%</b>

**Διάγραμμα 4.3 : Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας**



Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας μας δίνει την εικόνα της επάρκειας ή όχι μετρητών στην επιχείρηση σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές ανάγκες. Η ταμειακή ρευστότητα εκφράζει την ικανότητα της για την εξόφληση των τρεχουσών και ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της με τα μετρητά που διαθέτει χωρίς να εισπράξει τις απαιτήσεις της και χωρίς την πώληση ούτε μια μονάδα των εμπορευμάτων.

Στο όμιλο που εξετάζουμε βλέπουμε ότι ο δείκτης αυτός κινείται κάτω από τη μονάδα. Συγκεκριμένα από το 0,58 που είναι το έτος βάσης αυξάνεται στο 1,36 το 2008 για να μειωθεί το 2009 και το 2010 κάτω από τη μονάδα. Αυτό φαίνεται και στο διάγραμμα σε ποσοστό όπου από το 100% το έτος βάσης αυξάνεται κατά 134,48% το 2008 για να καταλήξει το 2010 κοντά στο 50%.

#### 4.1.4 Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος

Οι αριθμοδείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας παρά το γεγονός ότι είναι γνωστοί και ευρύτερα χρησιμοποιούμενοι λόγω της ευκολίας υπολογισμού τους, εντούτοις παρουσιάζουν ορισμένες αδυναμίες οι κυριότερες από τις οποίες είναι :

Α) Υπολογίζονται με βάση τα οικονομικά στοιχεία του Ισολογισμού δεδομένης χρονικής στιγμής και έτσι μας δίνουν μια στατική εικόνα.

Β) Τα στοιχεία με βάση τα οποία υπολογίζονται οι αριθμοδείκτες ρευστότητας λόγω του ότι αναφέρονται σε ορισμένη χρονική στιγμή, μπορεί να είναι σκόπιμα ή μη διογκωμένα ή και χαμηλότερα των πραγματικών. Αποτέλεσμα αυτού είναι να δίνεται παραπλανητική εικόνα για την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της .

Είναι π.χ. δυνατόν ορισμένα κυκλοφοριακά στοιχεία να εμφανίζονται αυξημένα την στιγμή υπολογισμού των αριθμοδεικτών, για διάφορους λόγους , ενώ το πραγματικό ύψος αυτών κατά τη διάρκεια της χρήσεως ήταν διαφορετικό , με αποτέλεσμα την εμφάνιση υψηλότερων αριθμοδεικτών ρευστότητας , έναντι εκείνων που εμφανίζονται κατά τη διάρκεια της χρήσης.

Ως εκ τούτου πολλοί αναλυτές, υποστηρίζουν ότι καλύτερος δείκτης του βαθμού ρευστότητας είναι ο αμυντικού χρονικού διαστήματος.

#### Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος

$$\text{Αριθμοδείκτης Αμυντικού χρονικού διαστήματος} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες}}$$

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος βασίζεται στα άμεσα ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης, τα οποία αποτελούν ανά πάσα στιγμή και την περισσότερο άμεση πηγή ρευστών, για την κάλυψη τρεχουσών ημερησίων υποχρεώσεων της.

Ο εν λόγω αριθμοδείκτης είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου των αμέσως ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης με τις προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές της δαπάνες.

Τέλος, ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος μετρά σε ημέρες το χρονικό διάστημα που μπορεί να λειτουργεί μια επιχείρηση με χρήση των «αμυντικών» περιουσιακών στοιχείων που διαθέτει, δίχως να καταφύγει στη χρησιμοποίηση εσόδων που προέρχονται από τις δραστηριότητές της.

Οι ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες, βρίσκονται αν διαιρέσουμε το σύνολο των λειτουργικών δαπανών από το λογαριασμό <<Αποτελέσματα χρήσεως>> και που είναι το κόστος πωληθέντων + Δαπάνες Διοικήσεως + Δαπάνες διαθέσεως + διάφορες καθημερινές πληρωμές διαιρούμενες με τον αριθμό ημερών του έτους 365

Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος = (Διαθέσιμα + Απαιτήσεις ) / Ημερήσιες Λειτουργικές Δαπάνες(Η.λ.δ)

Με το αριθμοδείκτη αυτό βρίσκουμε σε ημέρες το χρονικό διάστημα που μπορεί να λειτουργήσει η επιχείρηση με τα περιουσιακά στοιχεία που έχει χωρίς να χρειαστεί να κάνει πωλήσεις.

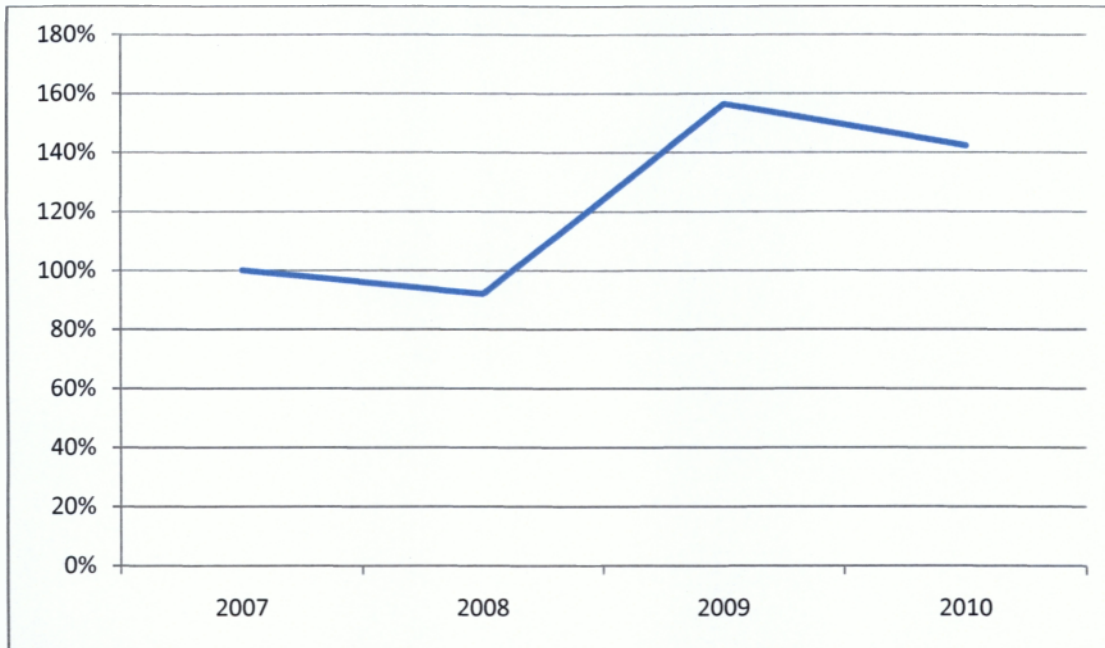
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ 2007	= $\frac{695728}{2417,65}$	= 287 ημέρες
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ 2008	= $\frac{694115}{2626,52}$	= 264 ημέρες
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ 2009	= $\frac{763986}{1699,89}$	= 449 ημέρες
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ 2010	= $\frac{991112}{2429,46}$	= 408 ημέρες

Στο πίνακα που ακολουθεί βλέπουμε την τάση του δείκτη Αμυντικού χρονικού διαστήματος του ομίλου Μυτιληναίου για τα έτη 2007 έως το 2010. Ως έτος βάσης για την ποσοστιαία μεταβολή του δείκτη χρησιμοποιούμε το 2007

**Πίνακας 4.4 : Τάση Δείκτη Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος**

	2007		2008		2009		2010	
<b>Μυτιληναίος Α.Ε</b>	<b>287</b>	<b>100%</b>	<b>264</b>	<b>91,98%</b>	<b>449</b>	<b>156,44%</b>	<b>408</b>	<b>142,16%</b>

**Διάγραμμα 4.4 :** Δείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος



Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος μετρά σε αριθμό ημερών, το χρονικό διάστημα που μια επιχείρηση μπορεί να λειτουργεί με τη χρησιμοποίηση των στην κατοχή της αμυντικών περιουσιακών στοιχείων χωρίς να καταφεύγει στη χρησιμοποίηση των εσόδων που προέρχονται από τις δραστηριότητες της. Αύξηση του αριθμοδείκτη αμυντικού χρονικού διαστήματος από έτος σε έτος παρέχει ένδειξη ευνοϊκής εξέλιξης στην κατάσταση της επιχειρήσεως, ενώ αντίθετα μείωση αυτού διαχρονικά παρέχει ένδειξη εμφανίσεως μιας μη ενθαρρυντικής καταστάσεως. Στην εταιρία Μυτιληναίου βλέπουμε διαχρονικά μια αύξηση των ημερών από 287 το 2007 σε 408 το 2010. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση βρίσκεται σε πάρα πολύ καλή κατάσταση. Επίσης σημαίνει ότι αν δεν πουλήσει καμία μονάδα από τα προϊόντα που παράγει μπορεί να λειτουργήσει για αρκετό χρονικό διάστημα.

Αυτό φαίνεται και από το παραπάνω διάγραμμα από το 100% που είναι το 2007 μειώνεται το 2008 91,98% και στη συνέχεια αυξάνεται στο ποσοστό 156,44% το 2009 και 142,16% το 2010

## 4.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας ή κυκλοφοριακής ταχύτητας

Η αποτελεσματικότερη χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, ενδιαφέρει τόσο τη διοίκηση όσο και εκείνους που ενδιαφέρονται για αυτή.

Η χρησιμοποίηση ορισμένων αριθμοδεικτών δραστηριότητας βοηθά να προσδιορίσουμε το βαθμό μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων όπως π.χ. τα αποθέματα και οι απαιτήσεις σε ρευστά.

Η παραγωγικότητα μιας οικονομικής μονάδας και ο βαθμός χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων μπορεί να υπολογιστεί με διάφορες μεθόδους. Αυτό που ισχύει κατά γενικό κανόνα για όλες τις επιχειρήσεις είναι ότι είναι προς όφελος της οικονομικής μονάδας να χρησιμοποιεί σε εντατικό βαθμό τα περιουσιακά της στοιχεία. Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες που θα υπολογιστούν είναι οι εξής :

- Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως Απαιτήσεων
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων

### 4.2.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων

**Ο αριθμοδείκτης εισπράξεως απαιτήσεων υπολογίζεται από το λόγο των καθαρών πωλήσεων της διαχειριστικής χρήσης προς το μέσο όρο των απαιτήσεων.**

Ο αριθμοδείκτης αυτός αποτελεί ένα κριτήριο για την αποτελεσματική διαχείριση των απαιτήσεων της επιχείρησης, καθώς και για το βαθμό ρευστότητάς της. Αν η επιχείρηση διατηρεί υπερεπαρκείς απαιτήσεις, σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων, αυτό σημαίνει ότι κεφάλαια που θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν κάπου αλλού δεσμεύονται σε απαιτήσεις. Σημαίνει επίσης, υψηλότερο κόστος διαχείρισης, ενδεχομένως καθυστερήσεις στην εισπραξή τους, καθώς και μεγαλύτερο κίνδυνο απώλειας κάποιων απαιτήσεων λόγω αφερεγγυότητας. Αντίθετα, αν οι απαιτήσεις είναι πολύ χαμηλές ή ανεπαρκείς, η επιχείρηση ενδέχεται να χάνει πωλήσεις, λόγω μη χορήγησης ικανοποιητικών πιστώσεων στους πελάτες της. Είναι λοιπόν φανερό ότι μια ενδιάμεση κατάσταση, όπου οι απαιτήσεις διατηρούνται σε ένα ορθολογικό επίπεδο, είναι επιθυμητή, αφού διασφαλίζει ταυτόχρονα και τη ρευστότητα και την αποδοτικότητα της



επιχείρησης.

Ο τύπος του αριθμοδείκτη είναι:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσο όρο Απαιτήσεων}}$$

Επομένως, ο αριθμοδείκτης λαμβάνει τις εξής τιμές για τα εξεταζόμενα έτη :

$$\begin{array}{l} \text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ} \\ \text{ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ 2007} \end{array} = \frac{912597}{364137} = 2,50 \text{ φορές}$$

$$\begin{array}{l} \text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ} \\ \text{ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ 2008} \end{array} = \frac{975755}{307421} = 3,17 \text{ φορές}$$

$$\begin{array}{l} \text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ} \\ \text{ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ 2009} \end{array} = \frac{661810}{386165} = 1,71 \text{ φορές}$$

$$\begin{array}{l} \text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ} \\ \text{ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ 2010} \end{array} = \frac{1001351}{720960} = 1,39 \text{ φορές}$$

Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη αυτού, αποτελεί καλύτερο τρόπο για να διαπιστωθεί αν οι απαιτήσεις της επιχείρησης είναι πολύ μεγάλες σε σύγκριση με τα υπόλοιπα κυκλοφοριακά της στοιχεία

Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος που δεσμεύονται τα κεφάλαια της και τόσο καλύτερη η θέση της από απόψεως χορηγούμενων πιστώσεων.

Επιπλέον η μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από πελάτες.

Μία αύξηση της ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων από έτος σε έτος, είναι ενδεχόμενο να μας δείχνει βελτίωση της ικανότητας εισπράξεως των απαιτήσεων .

Η μείωση του αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων μπορεί να οφείλεται

Α) στη μείωση των πωλήσεων με παράλληλη αύξηση των απαιτήσεων

Β)στη μείωση των απαιτήσεων και στη μεγαλύτερη μείωση των πωλήσεων

Γ)στην αύξηση των πωλήσεων και αναλογικά σε μεγαλύτερη αύξηση των απαιτήσεων

Δ)στη μείωση των πωλήσεων χωρίς ταυτόχρονη μείωση των απαιτήσεων

Ε)στην αύξηση των απαιτήσεων χωρίς ταυτόχρονη μεταβολή των απαιτήσεων

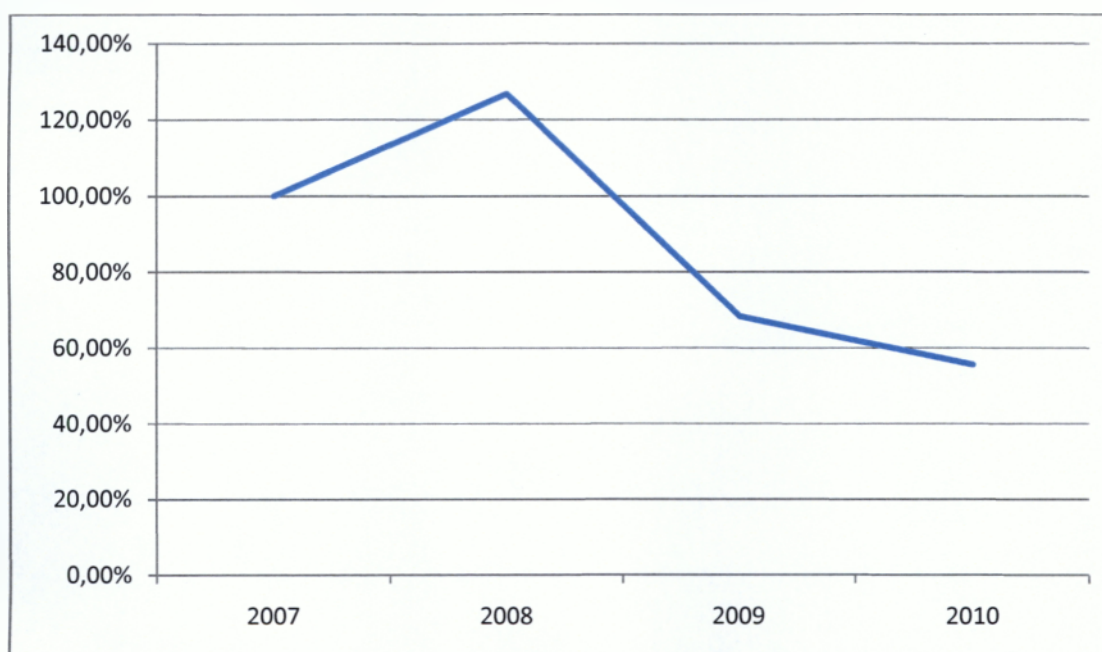
Στο πίνακα που ακολουθεί βλέπουμε την τάση του δείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων του ομίλου Μυτιληναίου για τα έτη 2007 έως το 2010. Ως έτος βάσης για την ποσοστιαία μεταβολή του δείκτη χρησιμοποιούμε το 2007

**Πίνακας 4.5 : Τάση Δείκτη Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων**

	2007		2008		2009		2010	
<b>Μυτιληναίος Α.Ε</b>	<b>2,50</b>	<b>100%</b>	<b>3,17</b>	<b>126,8%</b>	<b>1,71</b>	<b>68,4%</b>	<b>1,39</b>	<b>55,6%</b>

Στη συνέχεια σύμφωνα με τα στοιχεία του πίνακα κατασκευάζουμε το διάγραμμα διαχρονικής τάσης του δείκτη για την εξεταζόμενη τετραετία

**Διάγραμμα 4.5 : Δείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων**



Παρατηρούμε από το διάγραμμα ότι ο δείκτης είσπραξης απαιτήσεων του Ομίλου Μυτιληναίου έχει μια αυξομείωση για την τετραετία που μελετάμε. Συγκεκριμένα από το 2,50 φορές το 2007 αυξάνεται στο 3,17 το 2008 και τα επόμενα δύο έτη μειώνεται στο 1,71 και 1,39 φορές αντίστοιχα. Αυτό σημαίνει ότι τα δύο πρώτα έτη που μελετάμε σημαίνει ότι εισπράττει πιο εύκολα τις απαιτήσεις της και εφαρμόζει καλή πιστωτική πολιτική ενώ τα δυο επόμενα χρόνια μειώνεται πράγμα που σημαίνει ότι έχει χαλαρώσει την πιστωτική πολιτική της που ίσως στο μέλλον τις δημιουργήσει σοβαρά προβλήματα.

## 4.2.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές μέσα στη λογιστική χρήση ανακυκλώνονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης προς τους προμηθευτές της. Με άλλα λόγια, δείχνει πόσες φορές η επιχείρηση δημιουργεί και εξοφλεί υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της λόγω αγοράς αποθεμάτων με πίστωση.

Ο αριθμοδείκτης αυτός βρίσκεται αν διαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων επιχείρησης μέσα στη χρήση με το ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της προς τους προμηθευτές της.

Ο τύπος του αριθμοδείκτη είναι :

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Επομένως ο αριθμοδείκτης λαμβάνει τις εξής τιμές για τα εξεταζόμενα έτη:

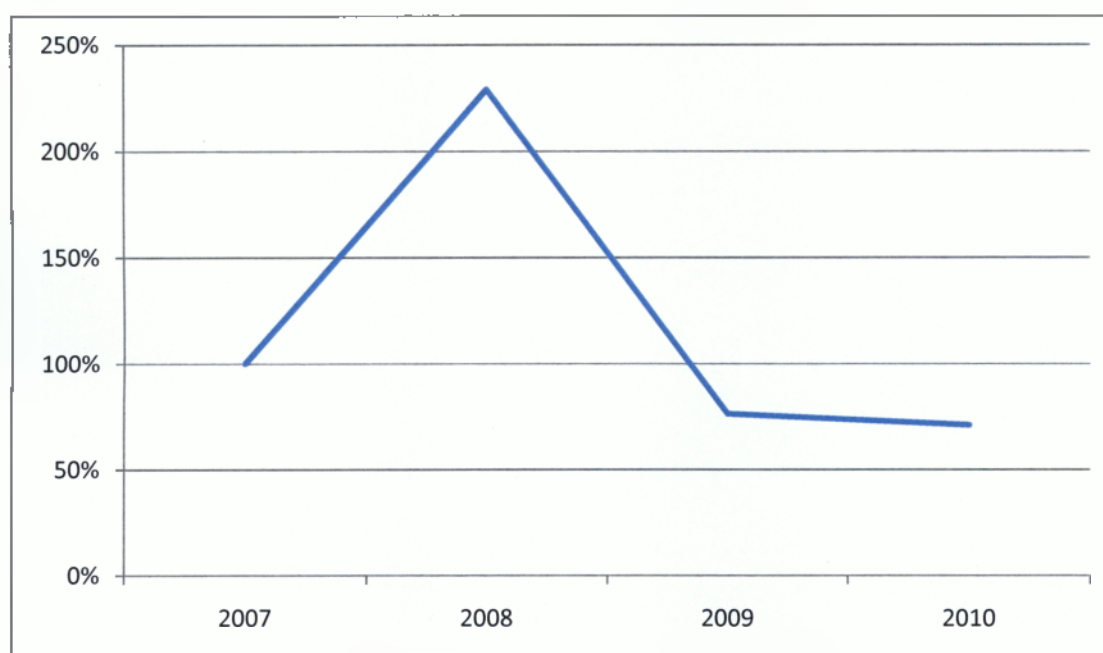
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ 2007	= $\frac{748994}{571094}$	= 1,31 φορές
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ 2008	= $\frac{853764}{283677}$	= 3,00 φορές
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ 2009	= $\frac{542814}{544104}$	= 1,00 φορές
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ 2010	= $\frac{803686}{864014}$	= 0,93 φορές

Στο πίνακα που ακολουθεί βλέπουμε την τάση του δείκτη ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του ομίλου Μυτιληναίου για τα έτη 2007 έως το 2010. Ως έτος βάσης για την ποσοστιαία μεταβολή του δείκτη χρησιμοποιούμε το 2007

**Πίνακας 4.6 :** Τάση Δείκτη Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

	2007		2008		2009		2010	
<b>Μυτιληναίος Α.Ε</b>	<b>1,31</b>	<b>100%</b>	<b>3,00</b>	<b>229,0%</b>	<b>1,00</b>	<b>76,33%</b>	<b>0,93</b>	<b>71.00%</b>

**Διάγραμμα 4.6 :** Δείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων



Παρατηρούμε ότι ο δείκτης ταχύτητας εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ακολουθεί την ίδια πορεία με τον δείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων. Αυτό σημαίνει ότι υπάρχει μια αμοιβαία εμπιστοσύνη από τους προμηθευτές και αυτό δίνει τη δυνατότητα στον Όμιλο Μυτιληναίο από την άλλη μεριά να εξασφαλίζει προμήθειες πρώτων υλών με χαμηλό κόστος χρηματοδότησης.

### 4.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αυτός βρίσκεται αν διαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων με το μέσο απόθεμα προϊόντων και μας δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση.

Αν διαιρέσουμε τις ημέρες του έτους 365 με αυτόν τον αριθμοδείκτη μπορούμε να βρούμε κάθε πότε η επιχείρηση ανανεώνει τα αποθέματα της.

Αν δεν προκύπτει από τα δημοσιευθέντα στοιχεία το κόστος πωληθέντων, τότε παίρνουμε τις πωλήσεις για να βρούμε τον αριθμοδείκτη.

Γενικά, όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων, τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση. Για το λόγο αυτό οι καλά οργανωμένες επιχειρήσεις, εκτός αν αναμένεται αύξηση των τιμών των προϊόντων τους, προσπαθούν να διατηρούν το ελάχιστο ποσό αποθεμάτων που χρειάζονται και τούτο για να μην δεσμευτούν πολλά κεφάλαια, μεγάλο κόστος αποθήκευσης.

Από την άλλη όμως δεν πρέπει να παραλείψουμε ότι ένας μικρός αριθμοδείκτης σημαίνει και μεγάλες αγορές και κάποιο όφελος από τις εκπτώσεις που επιτυγχάνει

Ο τύπος του αριθμοδείκτη επομένως είναι :

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορία αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Μέσο απόθεμα προϊόντων}}$$

Επομένως, ο αριθμοδείκτης λαμβάνει τις εξής τιμές για τα εξεταζόμενα έτη :

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ 2007	=	$\frac{748994}{180833}$	=	4,14 φορές
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ 2008	=	$\frac{853764}{174020}$	=	4,90 φορές
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ 2009	=	$\frac{542814}{89385}$	=	6,07 φορές

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ 2010} = \frac{803686}{111245} = 7,22 \text{ φορές}$$

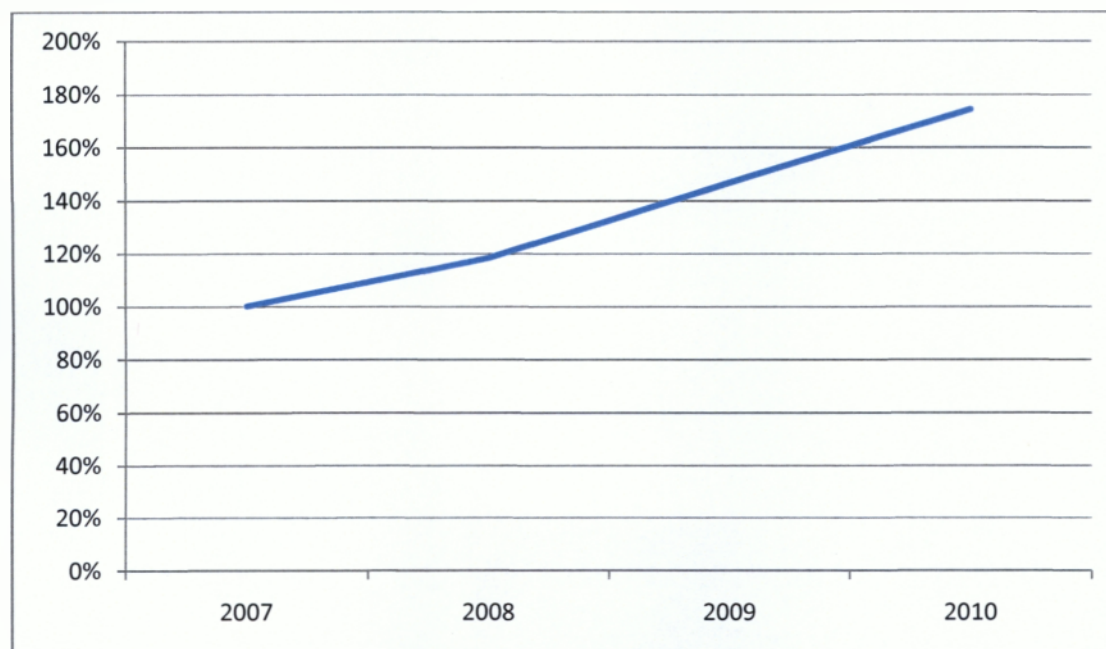
Στο πίνακα που ακολουθεί βλέπουμε την τάση του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων του ομίλου Μυτιληναίου για τα έτη 2007 έως το 2010. Ως έτος βάσης για την ποσοστιαία μεταβολή του δείκτη χρησιμοποιούμε το 2007

**Πίνακας 4.7** Τάση του Δείκτη κυκλοφορίας Αποθεμάτων

	2007		2008		2009		2010	
<b>Μυτιληναίος Α.Ε</b>	<b>4,14</b>	<b>100%</b>	<b>4,90</b>	<b>118,35%</b>	<b>6,07</b>	<b>146,61%</b>	<b>7,22</b>	<b>174,40%</b>

Στη συνέχεια, σύμφωνα με τα στοιχεία του πίνακα κατασκευάζουμε το διάγραμμα διαχρονικής τάσης του δείκτη για την εξεταζόμενη περίοδο

**Διάγραμμα 4.7 :** Δείκτης Ταχύτητας κυκλοφορίας Αποθεμάτων



Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη αυτού γίνεται για να διαπιστωθεί η ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσεως. Με αυτό τον τρόπο ελέγχεται αν υπάρχει υπεραποθεματοποίηση, η οποία μπορεί να εγκυμονεί κινδύνους για την οικονομική εξέλιξη της επιχείρησης, ιδιαίτερα όταν τα αποθέματα των προϊόντων έχουν αγοραστεί με δανειακά τραπεζικά

κεφάλαια. Στην επιχείρηση Μυτιληναίου βλέπουμε για την περίοδο που μελετάμε ξεκινά με 4,14 το 2007 και το 2010 φτάνει το 7,22. Άρα αφού έχουμε υψηλό δείκτη σημαίνει ότι δεν έχουμε υπεραποθεματοποίηση και η επιχείρηση ανανεώνει πάρα πολύ γρήγορα τα αποθέματά της. Αυτό που πετυχαίνει είναι να μην δεσμεύει κεφάλαιά της

#### **4.2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ**

Υπάρχει στενή σχέση μεταξύ των πωλήσεων και του κεφαλαίου κίνησης διότι όσο αυξάνουν οι πωλήσεις, τόσο περισσότερα κεφάλαια κίνησης απαιτούνται για αποθέματα και για αυξημένες ενδεχόμενες πιστώσεις προς την πελατεία

**Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας κεφαλαίου κίνησης αποτελεί ένα καλό κριτήριο για την αποτελεσματική χρησιμοποίηση του καθαρού κεφαλαίου κίνησης.**

Η αποτελεσματική χρησιμοποίηση του καθαρού κεφαλαίου κίνησης έχει ιδιαίτερη σημασία για την επιχείρηση, γιατί έχει επίπτωση στην αποδοτικότητα του κεφαλαίου αυτής.

Ο ίδιος δείκτης χρησιμοποιείται και για τον προσδιορισμό του βαθμού ρευστότητας και κατά συνέπεια και της ποιότητας του καθαρού κεφαλαίου κίνησης και υπολογίζεται ως το πηλίκο των πωλήσεων προς το μέσο καθαρό κεφάλαιο κίνησης.

Ο εν λόγω αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, ανακυκλώθηκε (δημιουργήθηκε και ρευστοποιήθηκε) το καθαρό κεφάλαιο κίνησης της επιχείρησης (μέσω των πωλήσεων) μέσα σε μια λογιστική χρήση. Δηλαδή, πόσα Ευρώ καθαρές πωλήσεις πραγματοποιεί η επιχείρηση από κάθε Ευρώ καθαρού κεφαλαίου κίνησης.

Το καθαρό κεφάλαιο κίνησης προκύπτει από την εξής σχέση :

Καθαρό κεφάλαιο κίνησης = κυκλοφορούν ενεργητικό – βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ο τύπος του αριθμοδείκτη που προκύπτει είναι :

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού κεφαλαίου κίνησης} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Κεφάλαιο κίνησης}}$$

Επομένως, ο αριθμοδείκτης λαμβάνει τις εξής τιμές για τα εξεταζόμενα έτη :

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ 2007	= $\frac{912597}{304707}$	= 2,99 φορές
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ 2008	= $\frac{975755}{584458}$	= 1,67 φορές
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ 2009	= $\frac{661810}{309266}$	= 2,14 φορές
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ 2010	= $\frac{1001351}{238341}$	= 4,20 φορές

Στο πίνακα που ακολουθεί βλέπουμε την τάση του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κίνησης του ομίλου Μυτιληναίου για τα έτη 2007 έως το 2010. Ως έτος βάσης για την ποσοστιαία μεταβολή του δείκτη χρησιμοποιούμε το 2007

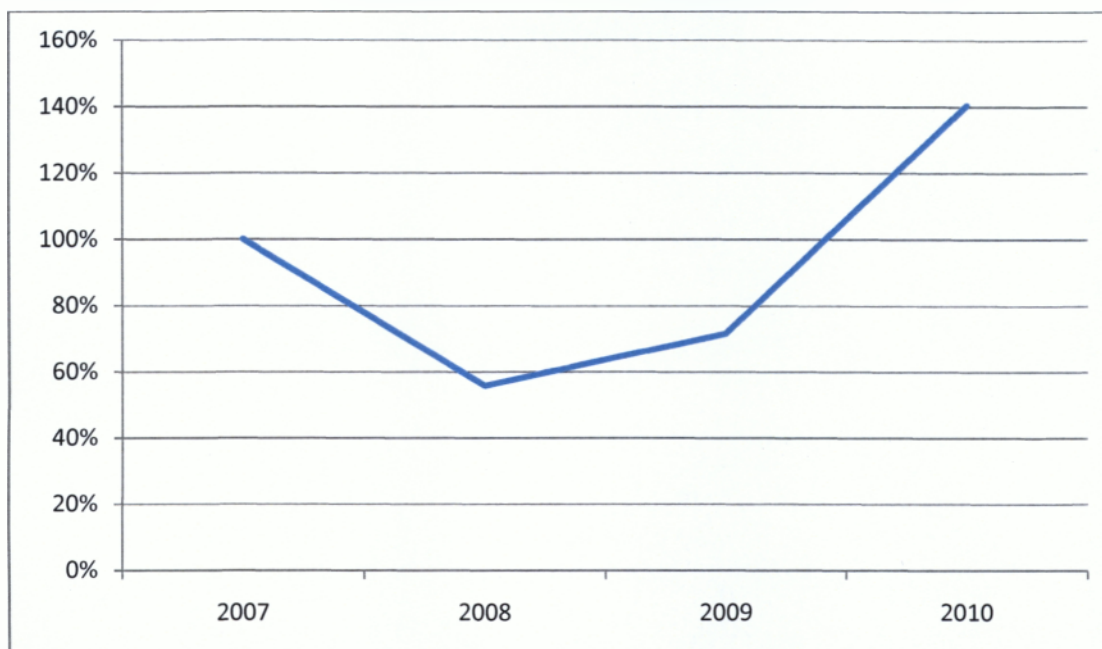
**Πίνακας 4.8** Τάση Δείκτη καθαρού κεφαλαίου κίνησης

Μυτιληναίος Α.Ε	2007		2008		2009		2010	
		2,99	100%	1,67	55,85%	2,14	71,57%	4,20

Στη συνέχεια, σύμφωνα με τα στοιχεία του πίνακα κατασκευάζουμε το διάγραμμα διαχρονικής τάσης του δείκτη για την εξεταζόμενη περίοδο



**Διάγραμμα 4.8 :** Δείκτης Ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης



Παρατηρούμε ότι ο δείκτης αυτός στην αρχή μειώνεται και από το 2,99 το έτος βάσης που είναι το 2007, μειώνεται στο 1,67 το 2008 και τα επόμενα δύο χρόνια αυξάνεται στο 2,14 το 2009 και 4,20 το 2010. Αυτό το γεγονός οφείλεται στο ότι οι πωλήσεις αυξάνονται ενώ το καθαρό κεφάλαιο κίνησης σταδιακά μειώνεται.

#### **4.2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

Ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τις πωλήσεις με το σύνολο του ενεργητικού.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μας δείχνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της.

Αντίθετα ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη όχι εντατικής χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων, οπότε ή θα πρέπει να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησης αυτών ή θα πρέπει να πωλήσει κάποια περιουσιακά στοιχεία τα οποία είναι αδρανή.

Ο τύπος του αριθμοδείκτη που προκύπτει είναι :

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

Επομένως, ο αριθμοδείκτης λαμβάνει τις εξής τιμές για τα εξεταζόμενα έτη :

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 2007	= $\frac{912597}{1649719}$	= 0,55
---	----------------------------	--------

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 2008	= $\frac{661810}{1770151}$	= 0,55
---	----------------------------	--------

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 2009	= $\frac{661810}{1988817}$	= 0,33
---	----------------------------	--------

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 2010	= $\frac{1001351}{2618595}$	= 0,38
---	-----------------------------	--------

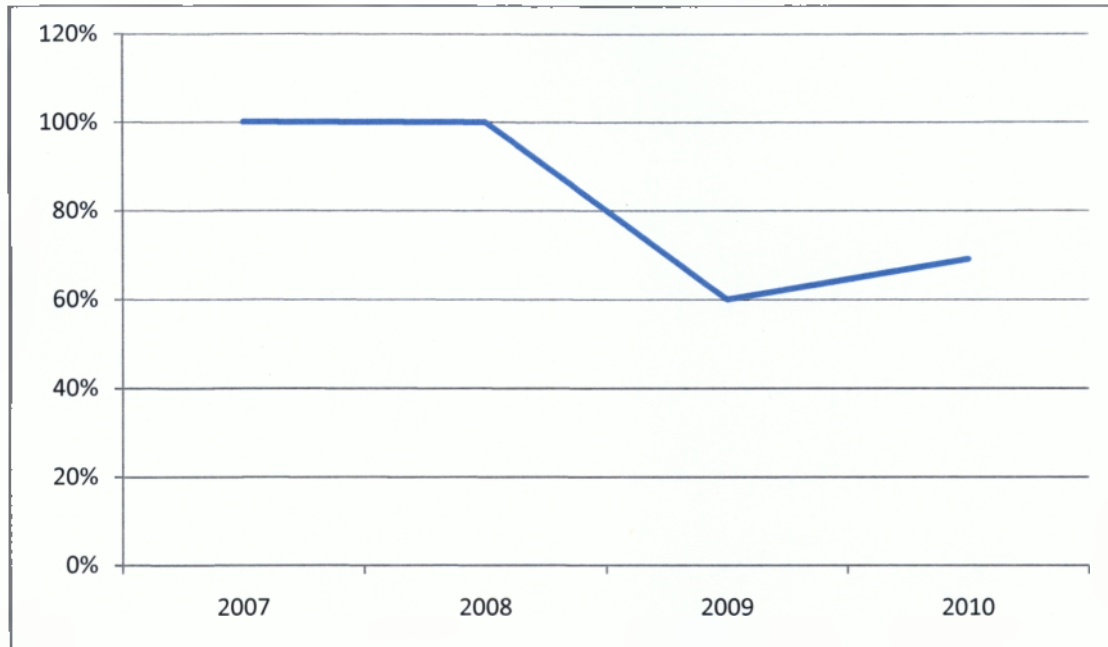
Στο πίνακα που ακολουθεί βλέπουμε την τάση του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού του ομίλου Μυτιληναίου για τα έτη 2007 έως το 2010. Ως έτος βάσης για την ποσοστιαία μεταβολή του δείκτη χρησιμοποιούμε το 2007

**Πίνακας 4.9** Τάση Δείκτη Κυκλοφορίας Ενεργητικού

	2007		2008		2009		2010	
<b>Μυτιληναίος Α.Ε</b>	<b>0,55</b>	<b>100%</b>	<b>0,55</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,33</b>	<b>60,00%</b>	<b>0,38</b>	<b>69,09%</b>

Στη συνέχεια, σύμφωνα με τα στοιχεία του πίνακα κατασκευάζουμε το διάγραμμα διαχρονικής τάσης του δείκτη για την εξεταζόμενη περίοδο

**Διάγραμμα 4.9 : Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού**



Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Η ανοδική πορεία του εν λόγω αριθμοδείκτη διαχρονικά παρέχει μια πιο εντατικής εκμεταλλεύσεως των στοιχείων του ενεργητικού και τούτο γιατί η άνοδος του είτε με αύξηση πωλήσεων, είτε με αναλογικά μεγαλύτερη αύξηση των πωλήσεων σε σχέση με την αύξηση του ενεργητικού. Αντίθετα μείωση του όπως και στην επιχείρηση του Μυτιληναίου διαχρονικά παρέχει ολοένα μικρότερη χρησιμοποίησεως του ενεργητικού με τις πωλήσεις πράγμα που στην ουσία σημαίνει μια υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού.

#### 4.2.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων υπολογίζεται από το πηλίκο των καθαρών πωλήσεων προς το σύνολο του πάγιου ενεργητικού της επιχείρησης και δείχνει, πόσες φορές το πάγιο ενεργητικό ανανεώνεται ή επανακτάται μέσω των πωλήσεων μέσα σε μια χρήση. Ουσιαστικά δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων στοιχείων στη δημιουργία πωλήσεων.

Ο δείκτης της ταχύτητας κυκλοφορίας των παγίων στοιχείων μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία η επιχείρηση χρησιμοποιεί την επένδυσή της σε πάγια στοιχεία, όπως οικόπεδα, μηχανήματα, μεταφορικά μέσα, έπιπλα και οποιονδήποτε άλλον εξοπλισμό. Επίσης, παρέχει ένδειξη για την επάρκεια των πωλήσεων σε σχέση προς την επένδυση σε πάγια στοιχεία. Μια υψηλή τιμή του δείκτη δείχνει εντατική χρησιμοποίηση ή εκμετάλλευση των παγίων στοιχείων της επιχείρησης στη δημιουργία πωλήσεων. Αντίθετα, μια χαμηλή τιμή του δείκτη δείχνει ανεπαρκή χρησιμοποίηση των παγίων στοιχείων.

Ο τύπος του αριθμοδείκτη που προκύπτει είναι :

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων	=	$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Πάγιο Ενεργητικού}}$
---	---	--

Επομένως, ο αριθμοδείκτης λαμβάνει τις εξής τιμές για τα εξεταζόμενα έτη :

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ 2007} = \frac{912597}{773108} = 1,18 \text{ φορές}$$

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ 2008} = \frac{975755}{902016} = 1,08 \text{ φορές}$$

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ 2009} = \frac{661810}{1135446} = 0,58 \text{ φορές}$$

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ 2010} = \frac{1001351}{1516239} = 0,66 \text{ φορές}$$

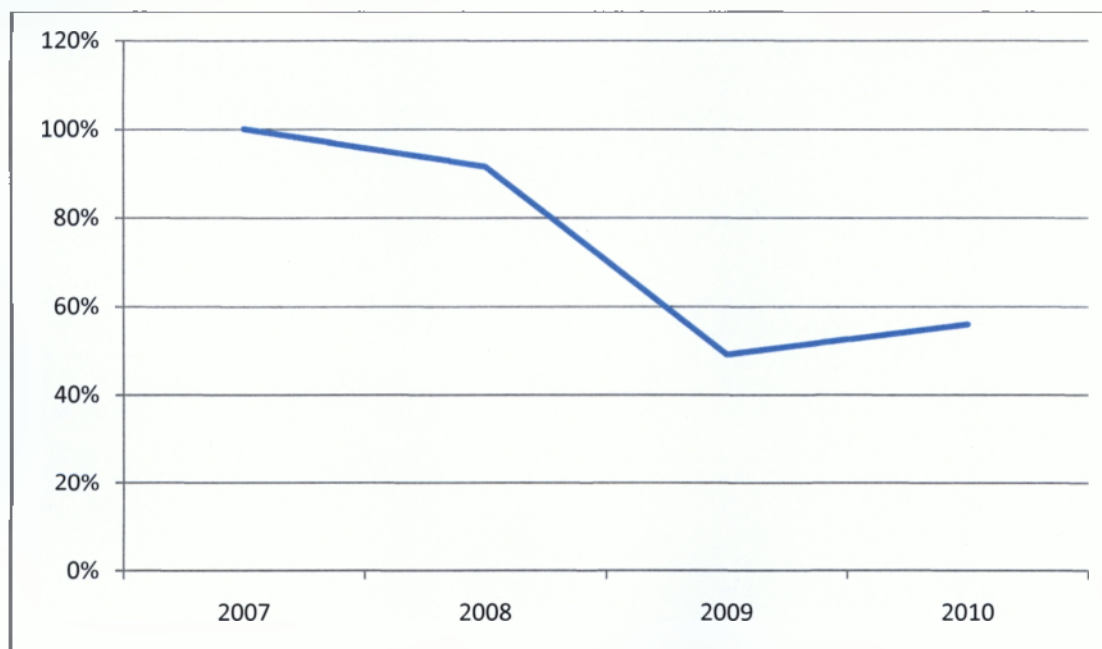
Στο πίνακα που ακολουθεί βλέπουμε την τάση του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων του ομίλου Μυτιληναίου για τα έτη 2007 έως το 2010. Ως έτος βάσης για την ποσοστιαία μεταβολή του δείκτη χρησιμοποιούμε το 2007

**Πίνακας 4.10 : Τάση Δείκτη Κυκλοφορίας Παγίων**

	2007		2008		2009		2010	
<b>Μυτιληναίος Α.Ε</b>	<b>1,18</b>	<b>100%</b>	<b>1,08</b>	<b>91,52%</b>	<b>0,58</b>	<b>49,15%</b>	<b>0,66</b>	<b>55,93%</b>

Στη συνέχεια, σύμφωνα με τα στοιχεία του πίνακα κατασκευάζουμε το διάγραμμα διαχρονικής τάσης του δείκτη για την εξεταζόμενη περίοδο

**Διάγραμμα 4.10 : Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων**



Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο πιο εντατικά χρησιμοποιούνται τα πάγια περιουσιακά στοιχεία και το αντίθετο.

Μείωση του αριθμοδείκτη διαχρονικά, σημαίνει, μείωση του βαθμού χρησιμοποίησής των παγίων, η οποία πιθανώς και υπερεπένδυση σε πάγια. Αντίθετα αύξηση αυτού αποτελεί ένδειξη μιας πιο εντατικής χρησιμοποίησής των παγίων σε σχέση με τις πωλήσεις, χωρίς όμως αυτό να είναι πάντοτε βέβαιο. Από τον παραπάνω

πίνακα βλέπουμε ότι το 2007 έχουμε μια πιο εντατική χρησιμοποίηση των παγίων ενώ τα υπόλοιπα έτη που εξετάζουμε μείωση που μπορεί να οφείλεται στην χρησιμοποίηση των πωλήσεων.

#### 4.2.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει πόσες φορές το ίδιο κεφάλαιο ανανεώνεται ή επανακτάται μέσω των πωλήσεων μέσα σε μια χρήση και υπολογίζεται από το λόγο των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων.

Ουσιαστικά δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης, σε σχέση με τις πωλήσεις. Πιο απλά, δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση από κάθε μονάδα ιδίου κεφαλαίου.

Επιπρόσθετα, ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία η διοίκηση χρησιμοποιεί τα κεφάλαια που της εμπιστεύθηκαν οι ιδιοκτήτες της επιχείρησης. Επίσης, παρέχει ένδειξη για την επάρκεια των πωλήσεων σε σχέση προς τα ίδια κεφάλαια.

Ο τύπος του αριθμοδείκτη επομένως είναι :

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων	=	$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$
--	---	---

Επομένως, ο αριθμοδείκτης λαμβάνει τις εξής τιμές για τα εξεταζόμενα έτη :

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 2007	=	$\frac{912597}{799853}$	=	1,14 φορές
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 2008	=	$\frac{975755}{901309}$	=	1,08 φορές
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 2009	=	$\frac{661810}{763840}$	=	0,86 φορές
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 2010	=	$\frac{1001351}{844253}$	=	1,18 φορές

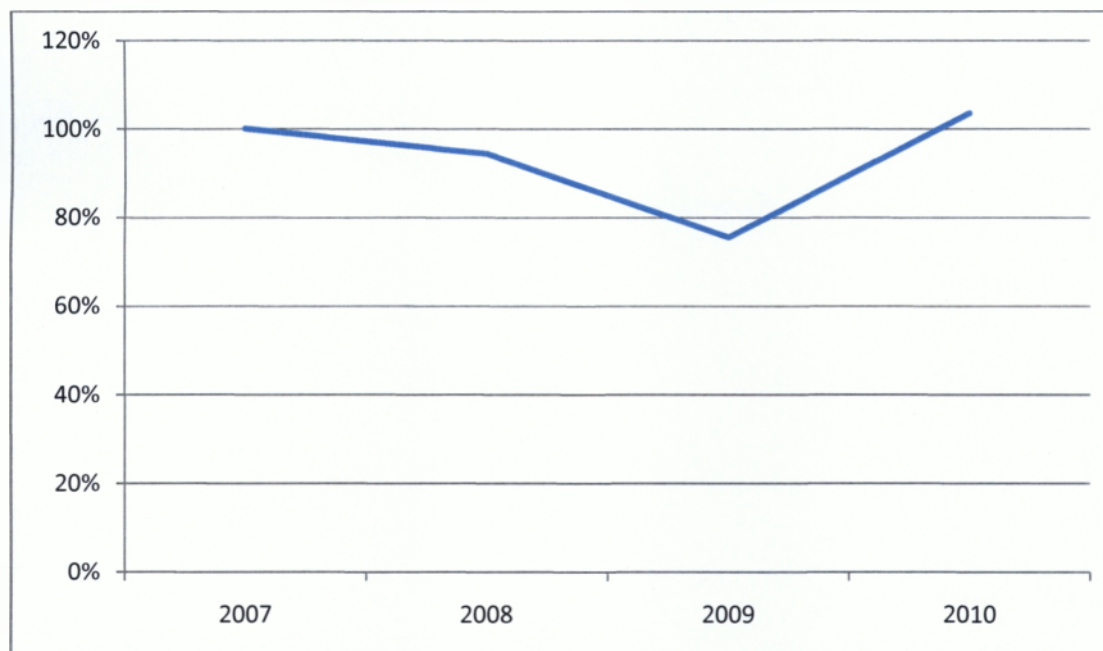
Στο πίνακα που ακολουθεί βλέπουμε την τάση του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων του ομίλου Μυτιληναίου για τα έτη 2007 έως το 2010. Ως έτος βάσης για την ποσοστιαία μεταβολή του δείκτη χρησιμοποιούμε το 2007

**Πίνακας 4.11 : Τάση Δείκτη Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων**

	2007		2008		2009		2010	
<b>Μυτιληναίος Α.Ε</b>	<b>1,14</b>	<b>100%</b>	<b>1,08</b>	<b>94,73%</b>	<b>0,86</b>	<b>75,43%</b>	<b>1,18</b>	<b>103,50%</b>

Στη συνέχεια, σύμφωνα με τα στοιχεία του πίνακα κατασκευάζουμε το διάγραμμα διαχρονικής τάσης του δείκτη για την εξεταζόμενη περίοδο

**Διάγραμμα 4.11 : Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων**



Από το παραπάνω πίνακα προκύπτει ότι για κάθε ένα ευρώ ιδίων κεφαλαίων πραγματοποιήθηκαν πωλήσεις περίπου διαχρονικά ένα ευρώ

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης γιατί πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με μικρό σχετικά ύψος ιδίων κεφαλαίων, γεγονός το οποίο να οδηγεί σε αυξημένα κέρδη. Έτσι όσο διαρκούν οι αυξημένες πωλήσεις και τα κέρδη της επιχειρήσεως, το ελάχιστο αυτό ύψος ιδίων κεφαλαίων που έχει χρησιμοποιηθεί μπορεί να θεωρηθεί αρκετό. Αν όμως αλλάξουν οι συνθήκες και σημειωθεί κάμψη των πωλήσεων τότε το ύψος των ιδίων κεφαλαίων

δεν θα μπορέσει να απορροφήσει τις ζημιές που ενδέχεται να προκύψουν ούτε θα μπορεί να καλύψει και τις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Από πλευράς ασφάλειας όμως, όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων, τόσο λιγότερο ευνοϊκή η θέση της επιχείρησης, γιατί λειτουργεί βασιζόμενη κυρίως στα ξένα κεφάλαια

### 4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Επιχειρώντας να περιγράψουμε τη σκοπιμότητα ύπαρξης των δεικτών αυτών, οδηγούμαστε στο συμπέρασμα ότι πρόκειται για εκείνους τους δείκτες οι οποίοι έχουν επινοηθεί προκειμένου να μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης. Το ερώτημα το οποίο γεννάται αμέσως, είναι τι εστί αποδοτικότητα.

**Ως αποδοτικότητα θα μπορούσαμε να ορίσουμε τη σχέση εκείνη που υπάρχει μεταξύ του κέρδους που πραγματοποιείται από μια επιχειρηματική μονάδα και του κεφαλαίου που αυτή χρησιμοποιεί. Αλλιώς, θα μπορούσαμε να την ορίσουμε ως τη δυναμικότητα των κερδών της και την ικανότητα του management της επιχείρησης να παράγει κέρδη.**

Επιπρόσθετα, η ικανότητα της επιχείρησης να παράγει κέρδη, άπτεται και του θέματος της “θεωρίας των συμβολαίων” (contracts theory) και των προβλημάτων που ανακύπτουν από τις σχέσεις “εντολέα – εντολοδόχου” (agency problems), σχετικά με την ικανοποίηση των συμφερόντων των διαχειριστών (managers) μιας εταιρείας, των μετόχων αυτής (shareholders), αλλά και γενικότερα όλων των συμμετεχόντων στην επιχείρηση (stakeholders).

Όσον αφορά τη μέτρηση της αποδοτικότητας, θα πρέπει να σημειώσουμε ότι χρησιμοποιούνται διάφορα κριτήρια, τα οποία όμως πρέπει να συνδυάζονται μεταξύ τους, διότι διαφορετικά η ερμηνεία τους δεν θα είχε ουσιαστικό ενδιαφέρον. Επί παραδείγματι, θα αναφέρουμε το κριτήριο του κέρδους. Αυτό συσχετιζόμενο με άλλα σημαντικά μεγέθη για την επιχείρηση, όπως είναι οι πωλήσεις, αποκτά σπουδαία οικονομική σημασία και μας πληροφορεί για την πορεία των κερδών σε σχέση με αυτό τον σπουδαίο σκοπό της επιχείρησης. Επομένως, τα κριτήρια για τη μέτρηση της αποδοτικότητας δεν θα πρέπει να εξετάζονται ως μεμονωμένα, αλλά σε συνδυασμό με άλλα κριτήρια και ο συνδυασμός των οποίων να αποφέρει σημαντική οικονομική ερμηνεία.

Συνεπώς, αντιλαμβανόμαστε ότι τα βασικά στοιχεία συγκρίσεως για την εξεύρεση της αποδοτικότητας του κεφαλαίου μιας επιχείρησης είναι αφ’ ενός το κέρδος και αφετέρου το κεφάλαιο. Έτσι, ανέκυψε η ανάγκη των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας, οι οποίοι, όπως μπορούμε τελικώς να σημειώσουμε, αναφέρονται τόσο στη σχέση κερδών και απασχολούμενων κεφαλαίων, όσο και στη σχέση κερδών και πωλήσεων.



- Οι σπουδαιότεροι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας είναι οι ακόλουθοι:
- Αριθμοδείκτης Μεικτού Περιθωρίου Κέρδους
  - Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

#### 4.3.1 Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

**Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους** γνωστός και ως «ποσοστό μικτού κέρδους», είναι ένας σημαντικός δείκτης, διότι απεικονίζει τη σχέση μεταξύ του μικτού κέρδους χρήσης και των πωλήσεων.

Ταυτόχρονα, προσδιορίζει το βαθμό κάλυψης των λειτουργικών και άλλων εξόδων, καθώς και το περιθώριο πραγματοποίησης καθαρών κερδών.

**Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη αυτού είναι ιδιαίτερα σημαντικός για τις εμπορικές και βιομηχανικές επιχειρήσεις, γιατί αποτελεί ένα μέτρο αξιολόγησης της λειτουργικής αποδοτικότητας.**

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

Ένα υψηλός αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους, δείχνει την ικανότητα της διοίκησης της επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές. Αντίθετα ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους, δείχνει μια όχι καλή πολιτική της διοίκησης στο τομέα αγορών και πωλήσεων με αποτέλεσμα να μην πραγματοποιούνται αγορές σε μεγάλες ποσότητες, που θα μπορούσαν να επιτευχθούν με χαμηλές τιμές.

Ο τύπος του αριθμοδείκτη επομένως είναι :

Αριθμοδείκτης Μικτού περιθωρίου κέρδους	=	$\frac{\text{Μεικτά κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}}$
--	---	---

Επομένως , ο αριθμοδείκτης λαμβάνει τις εξής τιμές για τα εξεταζόμενα έτη :

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ 2007} = \frac{163603}{912597} * 100 = 17,92\%$$

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ 2008} = \frac{121991}{975755} * 100 = 12,50\%$$

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ 2009} = \frac{118996}{661810} * 100 = 17,98\%$$

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ 2010} = \frac{197665}{1001351} * 100 = 19,73\%$$

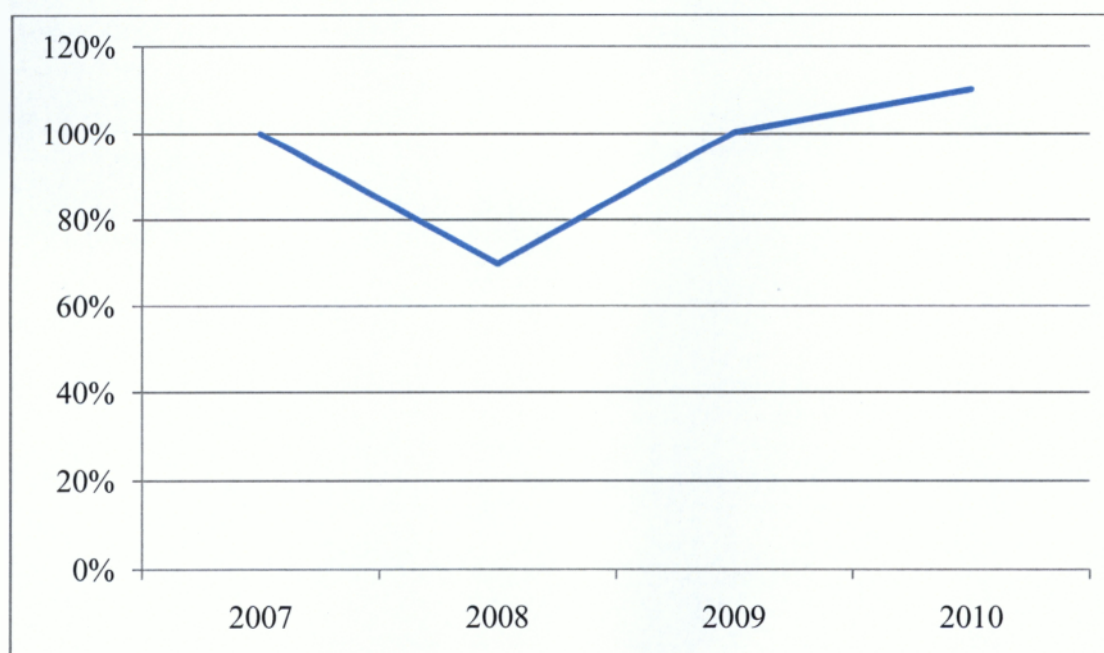
Στο πίνακα που ακολουθεί βλέπουμε την τάση του δείκτη Μεικτού Περιθωρίου Κέρδους του ομίλου Μυτιληναίου για τα έτη 2007 έως το 2010. Ως έτος βάσης για την ποσοστιαία μεταβολή του δείκτη χρησιμοποιούμε το 2007

**Πίνακας 4.12 : Τάση Δείκτη Μικτού Περιθωρίου Κέρδους**

Μυτιληναίος Α.Ε	2007		2008		2009		2010	
		17,92	100%	12,50	69,75%	17,98	100,33%	19,73

Στη συνέχεια, σύμφωνα με τα στοιχεία του πίνακα κατασκευάζουμε το διάγραμμα διαχρονικής τάσης του δείκτη για την εξεταζόμενη περίοδο

**Διάγραμμα 4.12** Δείκτης Μικτού Κέρδους



Ο υπολογισμός του μικτού περιθωρίου κέρδους είναι πολύ σημαντικός για τις επιχειρήσεις γιατί μας δίνει αμέσως ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητάς τους

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους, τόσο καλύτερη, από απόψεως κερδών, είναι η θέση της επιχείρησης γιατί μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους, δείχνει την ικανότητα της διοίκησης της επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές. Αντίθετα ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους, δείχνει μια όχι καλή πολιτική της διοίκησης στο τομέα αγορών και πωλήσεων με αποτέλεσμα να μην πραγματοποιούνται αγορές σε μεγάλες ποσότητες, που θα μπορούσαν να επιτευχθούν με χαμηλές τιμές.

Στην επιχείρηση που μελετάμε βλέπουμε ότι ο δείκτης του μικτού περιθωρίου κέρδους είναι αρκετά υψηλός εκτός από το 2008 που μειώνεται κατά πέντε τοις εκατό μικρότερο σε σχέση το προηγούμενο έτος περίπου.

#### **4.3.2 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους**

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους γνωστός και ως «ποσοστό καθαρού κέρδους», είναι ένας σημαντικός δείκτης, γιατί απεικονίζει τη σχέση μεταξύ του καθαρού κέρδους και των πωλήσεων ή αλλιώς την αποδοτικότητα των πωλήσεων σε καθαρά κέρδη. Ταυτόχρονα, σε συνδυασμό με τις πωλήσεις, προσδιορίζει το ύψος των καθαρών κερδών, το οποίο με την σειρά του επιδρά στην αποδοτικότητα των κεφαλαίων της επιχείρησης (ιδίων και συνολικών)

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους είναι πολύ χρήσιμος, δεδομένου ότι τόσο η διοίκηση της επιχείρησης, όσο και πολλοί αναλυτές βασίζουν τις προβλέψεις τους για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της επιχείρησης επί του προβλεπόμενου ύψους πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους.

Ο τύπος του αριθμοδείκτη είναι :

Αριθμοδείκτης Καθαρού περιθωρίου κέρδους	=	$\frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}}$
---	---	---

Επομένως, ο αριθμοδείκτης λαμβάνει τις εξής τιμές για τα εξεταζόμενα έτη :

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ 2007	=	$\frac{210637}{912597}$	*100	=	23,08%
---------------------------------------	---	-------------------------	------	---	--------

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ 2008	=	$\frac{31347}{975755}$	*100	=	3,21%
---------------------------------------	---	------------------------	------	---	-------

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ 2009	=	$\frac{20162}{661810}$	*100	=	3,04%
---------------------------------------	---	------------------------	------	---	-------

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ 2010	=	$\frac{90631}{1001351}$	*100	=	9,05%
---------------------------------------	---	-------------------------	------	---	-------

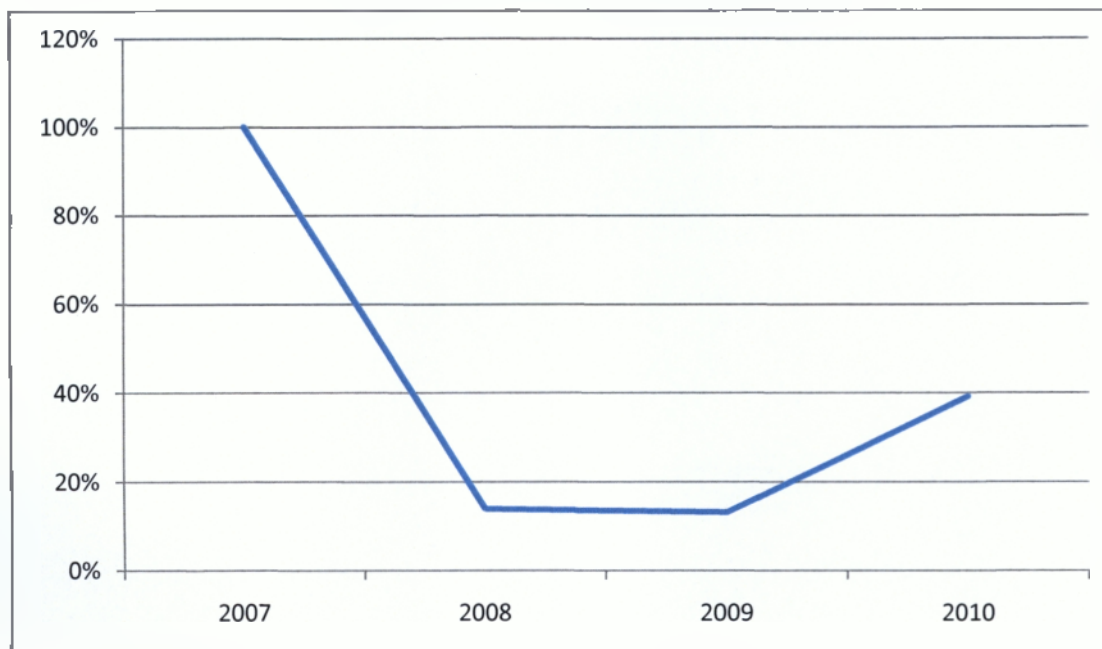
Στο πίνακα που ακολουθεί βλέπουμε την τάση του δείκτη Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους του ομίλου Μυτιληναίου για τα έτη 2007 έως το 2010. Ως έτος βάσης για την ποσοστιαία μεταβολή του δείκτη χρησιμοποιούμε το 2007

**Πίνακας 4.13 : Τάση Δείκτη Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους**

	2007		2008		2009		2010	
<b>Μυτιληναίος Α.Ε</b>	<b>23,08</b>	<b>100%</b>	<b>3,21</b>	<b>13,90%</b>	<b>3,04</b>	<b>13,17%</b>	<b>9,05</b>	<b>39,21%</b>

Στη συνέχεια, σύμφωνα με τα στοιχεία του πίνακα κατασκευάζουμε το διάγραμμα διαχρονικής τάσης του δείκτη για την εξεταζόμενη περίοδο

**Διάγραμμα 4.13** Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους



Από το παραπάνω διάγραμμα μπορούμε να δούμε ότι το καθαρό περιθώριο κέρδους του ομίλου παρουσιάζει έντονη πτωτική πορεία.

Παρατηρούμε ότι το ποσοστό καθαρού κέρδους έχει μεγάλη μείωση κατά 86,10% το 2008, το 2009 παραμένει σταθερό και στη συνέχεια από το 2010 αρχίζει να ανακάμπτει. Το ότι η εταιρία δεν εμφάνισε ζημίες κατά τη περίοδο που μελετάμε ήταν εύκολο προβλέψιμο από το περιθώριο κέρδους που ήταν αρκετά υψηλό.

#### **4.4 Αριθμοδείκτης Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας**

**Ως δομή ή διάρθρωση των κεφαλαίων** εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότησή της η επιχείρηση. **Ως κεφάλαια της επιχείρησης θεωρούνται τα ίδια κεφάλαια, οι βραχυπρόθεσμες και οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της.** Επίσης, ως δομή των κεφαλαίων, θα ορίζαμε την ποσοστιαία συμμετοχή των διαφόρων μορφών κεφαλαίων στο συνολικό κεφάλαιο της επιχείρησης.

Οι διάφορες μορφές δανειακών κεφαλαίων περικλείουν διαφορετικού βαθμού κίνδυνο για τους δανειστές της επιχείρησης, γιατί άλλα από αυτά εξασφαλίζονται μέσω υποθήκης ή προσημείωσης ή ενεχύρου, ενώ για άλλα δεν παρέχεται καμία

εμπράγματη ασφάλεια στους δανειστές της. **Η σπουδαιότητα της δομής των κεφαλαίων έγκειται στην ουσιαστική διαφορά που υπάρχει ανάμεσα στα ίδια και στα δανειακά κεφάλαια της επιχείρησης.**

Επιπρόσθετα, για να μπορέσει να εξασφαλίσει η επιχείρηση τη μακροχρόνια οικονομική της κατάσταση σε ικανοποιητικά επίπεδα, θα πρέπει να συμβαίνουν τα ακόλουθα:

- να καταβάλλει κανονικά τους τόκους και τις δόσεις μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων, τις δόσεις και τα τοκομερίδια ομολογιακών δανείων, καθώς και τα μερίσματα στους κοινούς και προνομιούχους μετόχους
- να εξασφαλίζει τους δανειστές της, μακροπρόθεσμους και βραχυπρόθεσμους
- να συνάπτει μακροπρόθεσμα δάνεια (μακροπρόθεσμη δανειοληπτική ή πιστοληπτική ικανότητα)

Για να διασφαλιστεί η υλοποίηση των παραπάνω, θα πρέπει η διοίκηση της επιχείρησης να προβαίνει σε συνεχή παρακολούθηση, έλεγχο και διορθωτικές ενέργειες με χρήση μιας σειράς αριθμοδεικτών, οι οποίοι καλούνται **κεφαλαιακής διαρθρώσεως και βιωσιμότητας.**

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

Παρακάτω θα εξετάσουμε τον πιο σημαντικό αριθμοδείκτη για την ανάλυση και τη μελέτη της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης Μυτιληναίου ο οποίος είναι :

- Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια

#### **4.4.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων κεφαλαίων προς Ξένα κεφάλαια**

Ο αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα κεφάλαια μας δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων, που έχει χρηματοδοτηθεί από τους βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους πιστωτές της επιχειρήσεως.

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια (ξένα κεφάλαια) χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει υπερδανεισμός ή όχι σε μια επιχείρηση και εκφράζει τη σχέση – αναλογία των ιδίων κεφαλαίων της με τα δανειακά της. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι ένα μέτρο της ασφάλειας που παρέχει προς τους δανειστές της, η εκάστοτε επιχείρηση της οποίας το συνολικό κεφάλαιο διαρθρώνεται και από δανειακά κεφάλαια..

Επομένως, όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις υποχρεώσεις της τόσο μεγαλύτερη προστασία παρέχεται στους δανειστές της και τόσο μικρότερη πίεση ασκείται σε αυτή για την εξόφληση των υποχρεώσεων της. Παρόλα αυτά, ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς τα ξένα κεφάλαια δεν αποτελεί απαραίτητα ένδειξη ότι η επιχείρηση ακολουθεί τον επωφελέστερο τρόπο χρηματοδότησής της.

Ο τύπος του αριθμοδείκτη επομένως είναι :

Αριθμοδείκτης Ιδίων προς ξένα κεφάλαια	$= 100 * \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Ξένα κεφάλαια}}$
---	---

Επομένως, ο αριθμοδείκτης λαμβάνει τις εξής τιμές για τα εξεταζόμενα έτη :

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ 2007	=	$\frac{799853}{849866}$	*100	= 94,11%
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ 2008	=	$\frac{901309}{868842}$	*100	=103,73%
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ 2009	=	$\frac{763840}{1224977}$	*100	= 62,35%
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ 2010	=	$\frac{844253}{1774342}$	*100	= 47,85%

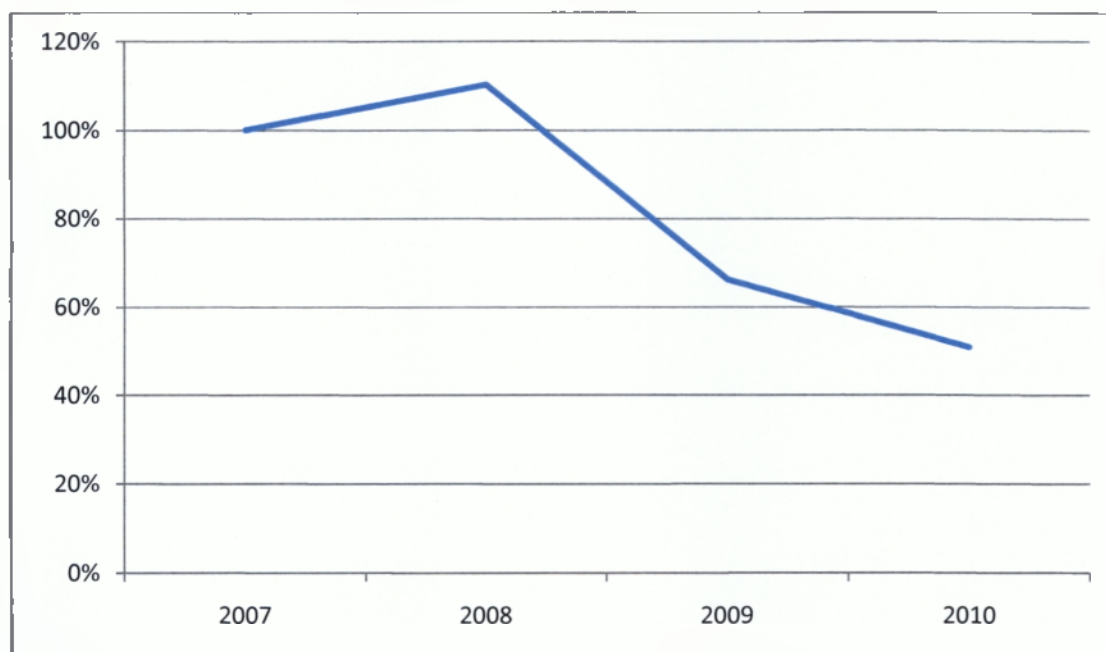
Στο πίνακα που ακολουθεί βλέπουμε την τάση του δείκτη Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους του ομίλου Μυτιληναίου για τα έτη 2007 έως το 2010. Ως έτος βάσης για την ποσοστιαία μεταβολή του δείκτη χρησιμοποιούμε το 2007

**Πίνακας 4.14 : Τάση Δείκτη Ιδίου Προς Ξένα**

Μυτιληναίος Α.Ε	2007		2008		2009		2010	
	94,11	100%	103,73	110,22%	62,35	66,25%	47,85	50,84%

Στη συνέχεια, σύμφωνα με τα στοιχεία του πίνακα κατασκευάζουμε το διάγραμμα διαχρονικής τάσης του δείκτη για την εξεταζόμενη περίοδο

**Διάγραμμα 4.14 Δείκτης Ιδίου Προς Ξένα**



Παρατηρούμε από το παραπάνω διάγραμμα ότι για την εξεταζόμενη τετραετία η αναλογία Ιδίων κεφαλαίων προς ξένα κεφάλαια είναι ανοδική το 2008 και στη συνέχεια πτωτική για τα τρία επόμενα χρόνια από το 110,22% το 2008 στο 50,84% το 2010

#### **4.5 Αριθμοδείκτης επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες**

Οι δείκτες της κατηγορίας αυτής έχουν επινοηθεί για να χρησιμοποιούνται από τους ενδιαφερόμενους στη μέτρηση των επιδόσεων των επιχειρήσεων



στο χρηματιστήριο. Επίσης, συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών μιας επιχείρησης με τα κέρδη, τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής με τα κέρδη ανά μετοχή, το μέρισμα ανά μετοχή με τα κέρδη ανά μετοχή, κ.λ.π.

Οι συγκεκριμένοι αριθμοδείκτες αυτοί χρησιμοποιούνται από του επενδυτές όταν πρόκειται να αποφασίσουν αν θα πρέπει να αγοράσουν, να πωλήσουν ή να διατηρήσουν την επένδυσή τους σε μετοχικούς τίτλους της επιχείρησης. Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες που θα υπολογιστούν είναι οι εξής :

- Αριθμοδείκτης Κέρδη ανά Μετοχή
- Αριθμοδείκτης Μέρισμα ανά Μετοχή

#### 4.5.1 Αριθμοδείκτης Κέρδη ανά μετοχή

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το ύψος των καθαρών κερδών που αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή της επιχείρησης και επηρεάζεται τόσο από το συνολικό ύψος των κερδών της επιχείρησης όσο και από τον αριθμό των μετοχών της. Το ύψος των κερδών κατά μετοχή αντανακλά την κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης με βάση τη μία μετοχή της και χρησιμοποιείται ευρύτατα.

Όπως θα δούμε παρακάτω ο αριθμοδείκτης στο αριθμητή του περιλαμβάνει τα καθαρά κέρδη που προέκυψαν κατά τη διάρκεια τη λειτουργίας της επιχείρησης αφού έχουν αφαιρεθεί τα λειτουργικά έξοδα και φόροι ενώ στο παρανομαστή περιλαμβάνει τον αριθμό των μετοχών που είναι σε κυκλοφορία και διαπραγματεύσιμες στο χρηματιστήριο Αθηνών.

Ο τύπος του αριθμοδείκτη επομένως είναι :

$$\text{Αριθμοδείκτης Κέρδη ανά Μετοχή} = \frac{\text{καθαρά κέρδη}}{\text{Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

Σε αυτό το σημείο θα πρέπει να κάνουμε μια αναφορά στο μετοχικό κεφάλαιο του Ομίλου Μυτιληναίου :

- Αριθμός μετοχών στο χρηματιστήριο 116.984.338
- Ονομαστική αξία μετοχής (€ 1,07)

Επομένως, ο αριθμοδείκτης λαμβάνει τις έξης τιμές για τα εξεταζόμενα έτη :

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ 2007} = \frac{210673}{116.984.338} = 0,18 \text{ €}$$

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ 2008} = \frac{31347}{116.984.338} = 0,026 \text{ €}$$

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ 2009} = \frac{20162}{116.984.338} = 0,017 \text{ €}$$

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ 2010} = \frac{90631}{116.984.338} = 0,077 \text{ €}$$

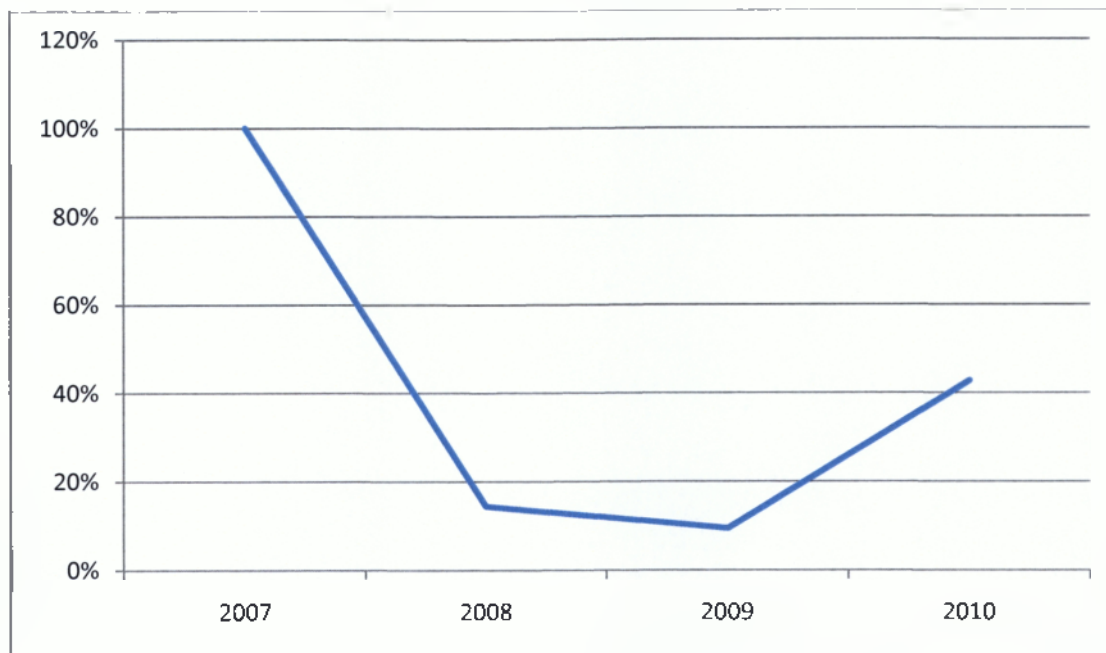
Στο πίνακα που ακολουθεί βλέπουμε την τάση του δείκτη Κέρδη ανά μετοχή του ομίλου Μυτιληναίου για τα έτη 2007 έως το 2010. Ως έτος βάσης για την ποσοστιαία μεταβολή του δείκτη χρησιμοποιούμε το 2007

**Πίνακας 4.15 : Τάση Δείκτη Κέρδη ανά Μετοχή**

	2007		2008		2009		2010	
<b>Μυτιληναίος Α.Ε</b>	<b>0,18</b>	<b>100%</b>	<b>0,026</b>	<b>14,44%</b>	<b>0,017</b>	<b>9,44%</b>	<b>0,077</b>	<b>42,78%</b>

Στη συνέχεια, σύμφωνα με τα στοιχεία του πίνακα κατασκευάζουμε το διάγραμμα διαχρονικής τάσης του δείκτη για την εξεταζόμενη περίοδο

**Διάγραμμα 4.15** Δείκτης Κέρδη ανά Μετοχή



Όπως παρατηρούμε από το διάγραμμα κέρδη ανά μετοχή παρουσιάζει έντονη πτωτική πορεία κατά την εξεταζόμενη τετραετία, η τιμή κυμαίνεται από το 0,18 το έτος βάσης 2007 και καταλήγει στο 0,07 το 2010. Σε γενικές γραμμές η τιμή του δείκτη καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο είναι χαμηλή αλλά δεν καταλήγει αρνητική.

#### 4.5.2 Αριθμοδείκτης Μέρισμα ανά Μετοχή

Ο δείκτης των κατά μετοχή κερδών μιας επιχείρησης παρέχει ένδειξη του ποσοστού των κερδών που μοιράζονται στους μετόχους (μέρισμα) και αυτού παρακρατείται από την επιχείρηση με τη μορφή διαφόρων αποθεματικών. Για τούτο ο υπολογισμός του ύψους του κατά μετοχή μερίσματος αποτελεί χρήσιμο δείκτη.

Το μέρισμα κατά μετοχή βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των διανεμόμενων κερδών (μερισμάτων) της χρήσεως με το σύνολο των μετοχών που έχει η επιχείρηση στη κυκλοφορία. Επομένως, ο αριθμοδείκτης του μερίσματος ανά μετοχή :

$$\text{Αριθμοδείκτης Μέρισμα ανά Μετοχή} = \frac{\text{Σύνολο μερισμάτων}}{\text{Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

Στην περίπτωση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη έχουμε πάρει τα στοιχεία από τα οικονομικά δελτία του ομίλου Μυτιληναίου κατά τα έτη 2007 -2010 που έχουν αναρτηθεί στην ιστοσελίδα του χρηματιστηρίου Αθηνών.

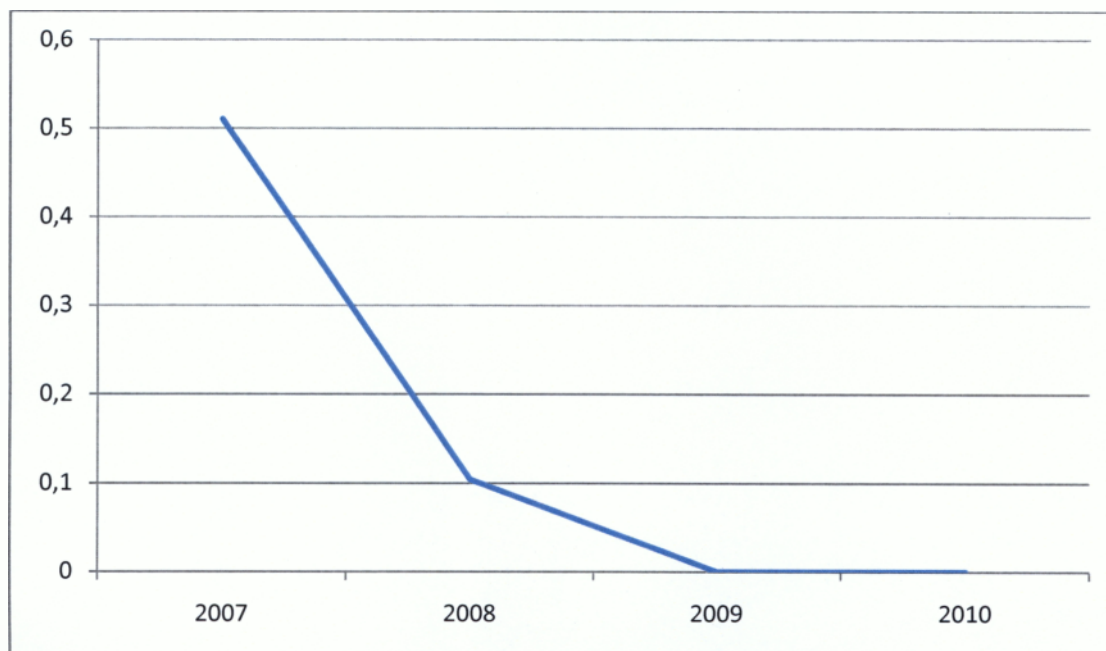
**Πίνακας 4.16 Μέρισμα ανά Μετοχή**

ΕΤΗ	ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ
2007	0,510
2008	0,104442
2009	0
2010	0

Πηγή : [www. Ase.gr](http://www.Ase.gr)

Στη συνέχεια, σύμφωνα με τα στοιχεία του πίνακα κατασκευάζουμε το διάγραμμα διαχρονικής τάσης του δείκτη για την εξεταζόμενη περίοδο

**Διάγραμμα 4.16** Μέρισμα ανά Μετοχή



Μπορούμε να δούμε από το παραπάνω διάγραμμα ότι ο Όμιλος Μυτιληναίου δίνει μέρισμα 0,5 το οποίο μειώνεται τον επόμενο χρόνο στο 0,10 ενώ το 2009 και το 2010 είναι μηδέν. Η απόφαση αυτή πάρθηκε λόγω της οικονομικής κρίσης και λόγω διαφύλαξης του ποσού αυτού για την αντιμετώπιση διαφόρων κινδύνων που μπορούν να προκύψουν.

#### 4.6 ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ 2007 – 2010

Από την ανάλυση των αριθμοδεικτών προκύπτουν τα παρακάτω συμπεράσματα

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	2007	2008	2009	2010
<b>I ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</b>				
Γενικής ρευστότητας	1,53 φορές	1,32 φορές	1,56 φορές	1,27 φορές
Ειδικής ρευστότητας	1,21 φορές	2,44 φορές	1,40 φορές	1,14 φορές
Ταμειακής ρευστότητας	0,58 φορές	1,36 φορές	0,69 φορές	0,31 φορές
Αμυντικού χρονικού διαστήματος	287 ημέρες	264 ημέρες	449 ημέρες	408 ημέρες
<b>II ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ</b>				
Ταχύτητας είσπραξης Απαιτήσεων	2,50 φορές	3,17 φορές	1,71 φορές	1,39 φορές
Ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1,31 φορές	3,00 φορές	1,00 φορές	0,93 φορές
Ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων	4,14 φορές	4,90 φορές	6,07 φορές	7,22 φορές
Ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης	2,99 φορές	1,67 φορές	2,14 φορές	4,20 φορές

Ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού	0,55 φορές	0,55 φορές	0,33 φορές	0,38 φορές
Ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων	1,18 φορές	1,08 φορές	0,58 φορές	0,66 φορές
Ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων	1,14 φορές	1,08 φορές	0,86 φορές	1,18 φορές
<b>III ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</b>				
Μικτού περιθωρίου κέρδος	17,92%	12,50%	17,98%	19,73%
Καθαρού περιθωρίου κέρδος	23,08%	3,21%	3,04%	9,05%
<b>IV ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ</b>				
Ιδίων κεφαλαίων προς ξένα	94,11%	103,73%	62,35%	47,85%
<b>V ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ</b>				
Κέρδη ανά μετοχή	0,18	0.026	0.017	0.077
Μέρισμα ανά μετοχή	0.51	0.10	0	0

Παρατηρώντας και τον παραπάνω συνοπτικό πίνακα της κατάστασης των αριθμοδεικτών, καταλήγουμε να αναφέρουμε τα εξής :

- **Ρευστότητας** : Παρατηρούμε ότι ο δείκτης γενικής ρευστότητας το έτος 2007 ήταν 1,53 ενώ τα έτη 2008,2009,2010 είναι 1,32 1,56 και 1,27 αντίστοιχα. Αυτό σημαίνει ότι η δυναμική της επιχείρησης παραμένει σχεδόν ίδια αν και η τιμή του δείκτη τα χρόνια που εξετάζουμε αυξομειώνεται και ξεπερνά το 1,53 του έτους βάσης. Η τιμή του δείκτη ειδικής ρευστότητας είναι ικανοποιητική λόγω ότι ξεπερνά τη μονάδα και το 2008 φτάνει στο υψηλότερο σημείο στο 2,44. Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας είναι ικανοποιητικός μόνο το 2008 ενώ τα υπόλοιπα χρόνια είναι κάτω από τη μονάδα και αυτό ίσως στο μέλλον επηρεάσει την επιχείρηση. Ο δείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος μας δείχνει ότι η επιχείρηση μπορεί να λειτουργεί για αρκετό χρονικό διάστημα χωρίς να πουλήσει ούτε μία μονάδα προϊόντος.
- **Δραστηριότητας** : Στους δείκτες αυτής της κατηγορίας βλέπουμε ότι η ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων καθώς και η ταχύτητα εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αν και τα δύο χρόνια 2007-2008 αυξάνεται τα δύο επόμενα μειώνεται. Αυτό πρακτικά δείχνει ότι υπάρχει αμοιβαία εμπιστοσύνη από την εταιρεία προς τους πελάτες και από τους προμηθευτές προς την εταιρεία. Αυτό δίνει στον όμιλο να εξασφαλίζει πρώτες ύλες με μηδενικό κόστος. Για το δείκτη ταχύτητας αποθεμάτων είναι αρκετά υψηλός αυτό δείχνει ότι κυκλοφορούν τα αποθέματα πολύ γρήγορα.
- **Αποδοτικότητα** : Από τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας παρατηρούμε ότι παρόλο που μειώνονται από το 2007 έως το 2008 το 2009 και το 2010 αρχίζουν να ανακάμπτουν. Αυτό δείχνει ότι οι δραστηριότητες της επιχείρησης δεν επηρεάζονται τόσο πολύ από την εσωτερική της δραστηριότητα αλλά από το εξωτερικό. Αυτό δείχνει ότι έχει καλές παρουσία στο εξωτερικό.
- **Επενδυτικοί** : Όσον αφορά τους δείκτες αυτούς είναι επίσης πτωτικοί κατά την τετραετία . Τα κέρδη ανά μετοχή μειώνονται σταδιακά. Τα μερίσματα της εταιρείας υποχωρούν ενώ τα έτη 2009 και 2010 που η χώρα μας βρίσκεται στην οικονομική κρίση η διοίκηση αποφασίζει να μην δώσει καθόλου μέρισμα.



## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ - ΠΗΓΕΣ**

- Όμιλος Μυτιληναίου <<Ετήσια οικονομική έκθεση της χρήσεως που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2007  
<http://www.mytilineos.gr/uploads/FINANCIALS/2007/>
- Όμιλος Μυτιληναίου <<Ετήσια οικονομική έκθεση της χρήσεως που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2008  
<http://www.mytilineos.gr/uploads/FINANCIALS/2008/>
- Όμιλος Μυτιληναίου <<Ετήσια οικονομική έκθεση της χρήσεως που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2009  
<http://www.mytilineos.gr/uploads/FINANCIALS/2009/>
- Όμιλος Μυτιληναίου <<Ετήσια οικονομική έκθεση της χρήσεως που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2010  
<http://www.mytilineos.gr/uploads/FINANCIALS/2010/>
- Νιάρχος Α. Νικήτας, <<Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων>> Έβδομη έκδοση , Εκδόσεις ΑΘ.ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ Αθήνα 2004
- Γκίκας, Δ.Χ <<Η Ανάλυση και οι χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων >> Εκδόσεις Γ.Μπένου , Αθήνα 2002
- <http://www.ase.gr/>
- <http://www.mytilineos.gr/site/el-GR/home/index.aspx>
- <http://www.capital.gr/>
- **Ελληνική Εταιρεία Στατιστικών και Οικονομικών Πληροφοριών (Hellastat) - Ορισμοί αριθμοδεικτών**