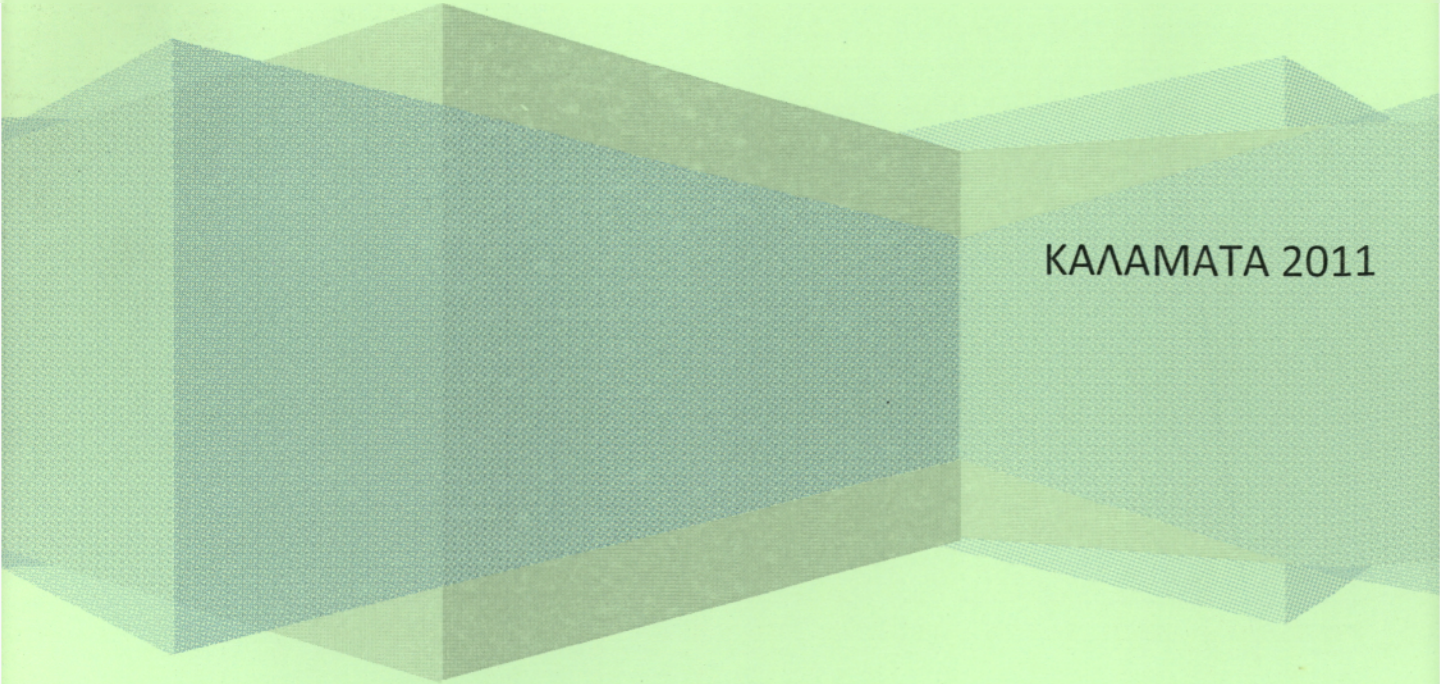


ΤΕΙ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ  
ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ Κ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ  
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ Κ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ

# ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ «ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ»

ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΑ: ΝΙΚΟΛΤΣΗ ΣΤΕΡΓΙΑΝΗ

ΕΠΙΒΛΕΠΟΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΗΛΙΑΣ ΜΑΚΡΗΣ



ΚΑΛΑΜΑΤΑ 2011

# ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ .....	4
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ</b>	
<i>Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΗΣ ΚΛΩΣΤΟΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑΣ</i>	
1.1 Γενικά στοιχεία του κλάδου.....	5
1.2 Ο ρόλος της κλωστοϋφαντουργίας στην Ευρώπη και στην Ελλάδα.....	6
1.3 Η πορεία του κλάδου στην Ελλάδα.....	6
1.4 Ανταγωνισμός-Κίνδυνοι-Πλεονεκτήματα-Μειονεκτήματα-Προοπτικές κλάδο.....	8
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ</b>	
<i>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ Α.Ε.</i>	
2.1 Η ταυτότητα της εταιρείας.....	10
2.2 Σκοπός-Στρατηγική της εταιρείας.....	11
2.3 Διοικητικό συμβούλιο.....	12
2.4 Πολιτική ποιότητας.....	13
2.5 Περιβαλλοντική πολιτική.....	13
2.6 Εκπαίδευση.....	14
2.7 Εταιρική κοινωνική ευθύνη.....	14
2.8 Προϊόντα.....	15
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ</b>	
<i>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ</i>	
3.1 Έννοια αριθμοδείκτη.....	19
3.2 Κατηγορίες δεικτών.....	20
3.3 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	21
3.4 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας.....	21
3.5 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	22
3.6 Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας.....	22
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ</b>	
<i>ΜΕΤΟΧΕΣ</i>	
4.1 Μετοχικό κεφάλαιο.....	24
4.2 Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.....	25
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΕΜΠΤΟ</b>	
<i>ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΚΘΕΣΕΙΣ</i>	
5.1 Ετήσια οικονομική έκθεση 2006-2007.....	27

5.2 Ετήσια οικονομική έκθεση 2008-2009.....	28
5.3 Ετήσια οικονομική έκθεση 2009-2010.....	29

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΚΤΟ**

### **ΣΥΚΡΙΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ**

6.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας.....	30
6.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας.....	33
6.3 Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις.....	35
6.4 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια.....	37
6.5 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού.....	39
6.6 Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	41
6.7 Σύγκριση αριθμοδεικτών τα τελευταία πέντε έτη.....	43

<b>ΕΠΙΛΟΓΟΣ.....</b>	<b>45</b>
----------------------	-----------

<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....</b>	<b>48</b>
--------------------------	-----------

<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....</b>	<b>49</b>
-----------------------	-----------

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στην παρούσα εργασία γίνεται η χρηματοοικονομική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων της επιχείρησης ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ Α.Ε. με συγκριτική ανάλυση των τελευταίων πέντε ετών.

Η εργασία αρχίζει με μια γενική εικόνα του κλάδου της κλωστοϋφαντουργίας, ο ρόλος της στην Ευρώπη και την Ελλάδα, η πορεία του στην χώρα μας. Στην συνέχεια θα παρουσιάσουμε τα γενικά στοιχεία πάνω στον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται η επιχείρηση, για τον ανταγωνισμό, τους κινδύνους αλλά και τις προοπτικές που υπάρχουν. Θα παρουσιάσουμε την ταυτότητα της εταιρείας, την στρατηγική της, την εκπαίδευση, τα προϊόντα της.

Στο κύριο μέρος παρουσιάζουμε τις κατηγορίες των αριθμοδεικτών και την έννοια τους, αναλύοντας τους με βάση τα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας τα τελευταία πέντε έτη και θα σχολιάσουμε την οικονομική πορεία της μέσα από μεταβολές αυτές, των βασικών οικονομικών μεγεθών και δεικτών της επιχείρησης, θα μιλήσουμε για το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας και στο τέλος θα αναπτύξουμε τα συμπεράσματά μας για την επιχείρηση και τον κλάδο της κλωστοϋφαντουργίας.



# ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ

## Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΗΣ ΚΛΩΣΤΟΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑΣ



### **1.1 ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ**

Ο βιομηχανικός κλάδος της κλωστοϋφαντουργίας αποτελεί τον κατ' εξοχήν ιστορικό, ίσως τον αρχαιότερο βιομηχανικό κλάδο. Για την ανθρώπινη δραστηριότητα κατασκευής ειδών ενδύσεων και οικιακής χρήσης υπάρχουν πληροφορίες οι οποίες παραπέμπουν σε αρχαίους προχριστιανικούς πολιτισμούς.

Η κλωστοϋφαντουργία υπήρξε από τους πρώτους τομείς στους οποίους εφαρμόστηκαν νωρίς βιομηχανικές μέθοδοι παραγωγής (τέλη 17<sup>ου</sup> αιώνα). Στις μέρες μας είναι ο κλάδος στον οποίο βρίσκουν εφαρμογή πολλά επιτεύγματα της επιστήμης και της τεχνολογίας.

Η κλωστοϋφαντουργία σαν βιομηχανικός κλάδος είναι ευρύτατος. Τόσο από άποψη τελικών προϊόντων όσο και από άποψη α' υλών και μεθόδων παραγωγής κατανέμεται σε μεγάλους υποκλάδους με σαφή χαρακτηριστικά διακρίσεως.

Στην Ελλάδα για μεγάλη χρονική περίοδο (1930-1980) αποτέλεσε κυρίαρχο βιομηχανικό κλάδο. Τα τελευταία χρόνια η συμμετοχή του στην βιομηχανική παραγωγή υποχώρησε, παραμένει όμως μεταξύ των πιο σημαντικών.

Στον κλωστοϋφαντουργικό κλάδο ανήκουν:

- Εργοστάσια παραγωγής τεχνιτών ινών και ανάκτησης ίνας(εκκοκιστήρια)
- Εργοστάσια παραγωγής νημάτων κ κλωστών (νηματοουργία κ κλωστήρια)
- Εργοστάσια παραγωγής κ σταθερών υφασμάτων (υφαντουργία)

- Εργοστάσια παραγωγής «ελαστικών υφασμάτων» ή πλεκτών (πλεκτήρια)
- Εργοστάσια εξευγενισμού νημάτων και υφασμάτων (φινιριστήρια-βαφεία)
- Άλλες ειδικές παραγωγικές μονάδες

## **1.2 Ο ΡΟΛΟΣ ΤΗΣ ΚΛΩΣΤΟΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑΣ ΣΤΗΝ ΕΥΡΩΠΗ ΚΑΙ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ**

Η κλωστοϋφαντουργία αποτελεί έναν πολύ σημαντικό κλάδο της μεταποιητικής βιομηχανίας τόσο στην Ε.Ε. όσο και στην χώρα, όπου σε όρους παραγωγής, απασχόλησης και εξαγωγών συνιστά μία από τις κυριότερες οικονομικές δραστηριότητες.

Η τόσο στενή σχέση του κλάδου της κλωστοϋφαντουργίας με αυτόν της ένδυσης, καθιστά τα όρια τους σαφή, με αποτέλεσμα πολλές φορές ν' αναφέρονται και ν' αντιμετωπίζονται ενιαία.

Η κλωστοϋφαντουργία και η βιομηχανία της ένδυσης στην Ε.Ε., παρά το συνεχώς εντεινόμενο διεθνή ανταγωνισμό, εξακολουθεί να είναι μεταξύ των πέντε μεγαλύτερων βιομηχανιών,

- Με ένα κύκλο εργασιών €202 δισεκατομμύρια το 2008
- Που παράγουν περισσότερες από 140.000 επιχειρήσεις
- Και εξάγουν στις υπερκοινοτικές αγορές για σχεδόν €37 δισεκατομμύρια.

Στο διεθνές εμπόριο η Ε.Ε. κατέχει την πρώτη θέση σε εξαγωγές κλωστοϋφαντουργικών προϊόντων κ την τρίτη θέση σε έτοιμα ενδύματα.

Ο κλάδος της κλωστοϋφαντουργίας συνιστά όμως και έναν από τους κυριότερους τομείς βιομηχανικής δραστηριότητας στην Ελλάδα επειδή: αποτελεί μια από τις ελάχιστες μεταποιητικές δραστηριότητες στον ελλαδικό χώρο που χρησιμοποιούν μεγάλο μέρος εγχώριων πρώτων υλών (βαμβάκι). Κατά συνέπεια η προστιθέμενη ελληνική αξία επί των προϊόντων φθάνει σε μεγάλο ποσοστό επί του τελικού προϊόντος της και προσδίδει εξαιρετική σημασία στην ελληνική βιομηχανία, επίσης, είναι ο <<μεγάλος προμηθευτής>> του κλάδου της ένδυσης.

### **1.3 Η ΠΟΡΕΙΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ**

Η ελληνική κλωστοϋφαντουργία αποτέλεσε για μεγάλη χρονική περίοδο (1930-1990) κυρίαρχο παραγωγικό κλάδο, με σημαντική προσφορά στην οικονομία της Ελλάδας.

Ο κλάδος της κλωστοϋφαντουργίας στην Ελλάδα εμφάνισε σημαντικούς ρυθμούς ανάπτυξης κατά τις δεκαετίες '70 και '80, περίοδο κατά την οποία διατηρούσε ισχυρή θέση στην εγχώρια μεταποίηση.

Από της αρχές του 2000, εισήλθε σε περίοδο ύφεσης, με σημαντική μείωση της εγχώριας παραγωγής και των επενδυτικών δραστηριοτήτων, με συνέπεια να οδηγηθεί σε συρρίκνωση και αρκετές κλωστοϋφαντουργικές μονάδες να αναστέλλουν ολοσχερώς τις εργασίες τους.

Η συμμετοχή των κλωστοϋφαντουργικών προϊόντων στην συνολική μεταποίηση παραγωγής συνεχώς περιορίζεται και το αρνητικό εμπορικό ισοζύγιο του κλάδου μας διευρύνεται σταθερά.

Παρ' όλα αυτά, ο κλάδος της κλωστοϋφαντουργίας, σύμφωνα με ανεπίσημες έως σήμερα ενδείξεις, παρουσιάζει σημάδια ανάκαμψης στη διάρκεια του έτους 2010 σύμφωνα με τον Σύνδεσμο Ελλήνων Βιομηχάνων Κλωστοϋφαντουργών (ΣΕΒΚ), βάση των στοιχείων που συνέλεξε η Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία. Σε συνεδρίαση των μελών της, τον περασμένο χειμώνα, διαπιστώθηκε ότι ο κλάδος εμφανίζει σημαντική ανάκαμψη με όλους τους δείκτες να δείχνουν βελτιωμένοι συγκριτικά με το 2009, που υπήρξε μία από τις χειρότερες χρονιές για τον κλάδο. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή κλωστοϋφαντουργικών προϊόντων καταγράφει αύξηση της τάξεως του 8,3% το 2010, από πτώση 20% που παρουσίαζε το 2009, ενώ αύξηση καταγράφεται και στον δείκτη του κύκλου εργασιών, ο οποίος ενισχύεται κατά 7,1% από πτώση της τάξεως του 18% που κατέγραψε το 2009. Η θετική εξέλιξη των δεικτών αυτών αποδίδεται στη μεγάλη κινητικότητα που παρατηρείται σε ότι αφορά τη ζήτηση από παραδοσιακούς πελάτες χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης οι οποίοι, τα τελευταία χρόνια είχαν εγκαταλείψει τις ελληνικές βιομηχανίες, στρεφόμενοι στις εισαγωγές από τρίτες χώρες προκειμένου να καλύψουν τις ανάγκες τους. Ως συνέπεια αυτής της μεταστροφής, οι παραγγελίες καταγράφουν αύξηση της τάξεως του 10% το 2010, μετά από συρρίκνωση κατά 17% το 2009, ενώ οι εξαγωγές είναι ενισχυμένες κατά 10%-12%. Όλα αυτά αποτελούν σαφείς ενδείξεις για την αναστροφή της πορείας του κλάδου, προς μία πορεία ανάκαμψης και ανάπτυξης, μετά από μία πενταετία βαθιάς ύφεσης που διήνυσε ολόκληρος ο κλάδος.

Ωστόσο η Πολιτεία θα πρέπει να σταθεί αγωγός στην προσπάθεια του κλάδου, ενισχύοντας την ανταγωνιστικότητά του, μέσω της εφαρμογής συγκεκριμένων μέτρων. Ειδικότερα, ο ΣΕΒΚ ζητεί τη μείωση του ηλεκτρικού ρεύματος των κλωστοϋφαντουργικών επιχειρήσεων κατά 50%, τη μείωση των εργοδοτικών εισφορών επίσης κατά 50% για διάστημα διετίας, με παράλληλη άντληση των

αντίστοιχων κονδυλίων από τον ΟΑΕΔ καθώς και αναδιάρθρωση των τραπεζικών δανείων, με παροχή εγγυήσεων του Δημοσίου σε μακροχρόνια βάση και με επιδότηση επιτοκίων.

#### **1.4 ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΣ-ΚΙΝΔΥΝΟΙ-ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ-ΜΕΙΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ-ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΚΛΑΔΟΥ**

Βασικοί παράγοντες που επηρεάζουν την ανταγωνιστικότητα του κλάδου της κλωστοϋφαντουργίας είναι το κόστος εργασίας, ο τεχνικό-παραγωγικός εξοπλισμός, η ποιότητα ανθρώπινου δυναμικού, οι συναλλαγματικές ισοτιμίες ιδίως όσον αφορά τις πρώτες ύλες (το βαμβάκι είναι χρηματιστηριακό προϊόν και η τιμή του καθορίζεται διεθνώς), η ποιότητα των νημάτων, η συνέπεια στις παραδόσεις και οι μεταβολές της μόδας.

Τα τελευταία τρία έτη ο κλάδος της κλωστοϋφαντουργίας αντιμετωπίζει ύφεση, λόγω κυρίως του σκληρού ανταγωνισμού από τρίτες χώρες χαμηλού κόστους όπως η Κίνα, αλλά και του εκτεταμένου παραεμπορίου προϊόντων που προέρχονται από τις χώρες αυτές.

Οι παράγοντες που οδηγούν τον κλάδο σε ύφεση είναι η μεγάλη αύξηση της τιμής της πρώτης ύλης στο βαμβάκι, το οποίο από 0,90-1 € το 2002-2003 έφτασε στο 1,30-1,40 € κατά τη νέα σεζόν βάμβακος 2003-2004, χωρίς όμως την ανάλογη αύξηση στο έτοιμο προϊόν λόγω του έντονου ανταγωνισμού. Επίσης, το παραεμπόριο και ο παράνομος τρόπος εισαγωγής και διακίνησης κλωστοϋφαντουργικών προϊόντων στη χώρα μας που έχουν κατακλύσει την αγορά, τα πεζοδρόμια και τις λαϊκές αγορές και βέβαια ο ανταγωνισμός από τρίτες χώρες χαμηλού κόστους και ιδιαιτέρως από την Κίνα μετά την προσχώρησή της στον Παγκόσμιο Οργανισμό Εμπορίου, με προϊόντα σε τιμές κάτω του κόστους, που φτάνουν μέχρι και την τιμή αξίας της πρώτης ύλης.

Τα συγκριτικά πλεονεκτήματα των ελληνικών επιχειρήσεων εντοπίζονται στην ευελιξία, στις γρήγορες παραδόσεις, στην πολύ καλή σχέση μόδας/ποιότητας/τιμής, στην ποιότητα του εγχώριου βαμβακιού και στην ανεπτυγμένη επιχειρηματικότητα.

Τα μειονεκτήματα εντοπίζονται κυρίως στο μικρό μέγεθος των επιχειρήσεων και της εγχώριας αγοράς, στη μικρή γκάμα προϊόντων, στην έλλειψη υποδομών και εξειδικευμένων στελεχών και στη μη κατοχύρωση ισχυρών brand names στις αγορές εκτός Ελλάδος.

Οι προτεινόμενες κατευθύνσεις, εκτός από τη μετεγκατάσταση στις γειτονικές βαλκανικές χώρες, είναι η διεύρυνση των αγορών για την προμήθεια φθηνότερων

πρώτων υλών, η έμφαση στον σχεδιασμό, το marketing και η ανάπτυξη συνεργασιών.

Οι επιχειρήσεις του κλάδου ζητούν από την Πολιτεία τη διαμόρφωση ειδικού προγράμματος για την κλωστοϋφαντουργία-ένδυση, την αντιμετώπιση του παραεμπορίου και της παράνομης διακίνησης εμπορευμάτων, τη μείωση του εργοδότη (μη μισθολογικού) κόστους για μία τριετία κατά 50% στις επιχειρήσεις Δ' ζώνης και κατά 30% στις υπόλοιπες ζώνες, την επίλυση των τελωνειακών προβλημάτων, την επαναφορά του μέτρου της έκπτωσης δαπανών χωρίς δικαιολογητικά από τα ακαθάριστα έσοδα για τις εξαγωγικές επιχειρήσεις, την ένταξη των δαπανών για έρευνα και σχεδιασμό στο αφορολόγητο αποθεματικό και τη βελτίωση των όρων και προϋποθέσεων χρηματοδότησης των επιχειρήσεων από τις τράπεζες, την κάλυψη όλων των ασφαλιστικών κινδύνων στις εξαγωγές καθώς και τον έλεγχο του αθέμιτου ανταγωνισμού.



# ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

## Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ Α.Ε.



### **2.1 Η ΤΑΥΤΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

Η Ανώνυμη Εταιρεία "ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ Α.Ε. Ευρωπαϊκά Νηματουργία" με διακριτικό τίτλο ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ Α.Ε. ιδρύθηκε το 1974(Φ.Ε.Κ.745/6.5.1974) αρχικά με την επωνυμία "Νηματουργία Ναούσης Γρηγόριος Βαρβαρέσος κ ΣΙΑ Α.Ε." μετονομάστηκε σε "ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ Α.Ε. Νηματουργία Ναούσης" την 06.03.1990 (Φ.Ε.Κ. 812/06.03.1990), στην σημερινή επωνυμία την 17.01.2003 (Φ.Ε.Κ. 316/17.01.2003). Για τις σχέσεις της εταιρείας με το εξωτερικό χρησιμοποιούνται η επωνυμία της και ο διακριτικός της τίτλος σε ακριβή μετάφραση και λατινικούς χαρακτήρες, ήτοι η επωνυμία "VARVARESSOS S.A.- EUROPIAN SPINNING MILLS" και ο διακριτικός τίτλος "VARVARESSOS S.A." .

Η εταιρεία προήλθε από μετατροπή της υφιστάμενης εταιρείας με επωνυμία "Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης Κλωστήρια-Βαφεία Ναούσης Γρηγόριος Βαρβαρέσος κ ΣΙΑ ΕΠΕ" που προϋπήρχε από το 1964.

Έδρα της εταιρείας είναι το Δημοτικό διαμέρισμα της Στενημάχου του Νομού Ημαθίας και ειδικότερα τα γραφεία αυτής στην διεύθυνση Δ.Δ. Στενημάχου, Τ.Κ. 59200, Νάουσα.

Η εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών του Υπουργείου Ανάπτυξης με αριθμό 10650/06/Β/86/22. Η διάρκειά της έχει ορισθεί

από την καταχώρηση της στο μητρώο Α.Ε. (8.5.1974) μέχρι την 31 Δεκεμβρίου 2100 με δυνατότητα παράτασης μετά από απόφαση της Γενικής Συνέλευσης.

Διακρίνεται από:

- Μακρά παράδοση στην παραγωγή νημάτων
- 2 σύγχρονα εργοστάσια
- 47.000 αδράχτια, ring spun
- Πάνω από 25 διαφορετικά προϊόντα
- Πωλήσεις σε 20 χώρες

## **2.2 ΣΚΟΠΟΣ-ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

Ο σκοπός της επιχείρησης: είναι να συμμετέχει σε οποιαδήποτε επιχείρηση ιδίου ή άλλου σκοπού, υπό οποιοδήποτε εταιρικό τύπο. Να συνεργάζεται με κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο με οποιοδήποτε τρόπο. Να ιδρύει υποκαταστήματα ή πρακτορεία στην ημεδαπή και αλλοδαπή. Να αντιπροσωπεύει οποιαδήποτε επιχείρηση.

Η στρατηγική της επιχείρησης είναι:

- Να προβλέπει τις προκλήσεις και τις μελλοντικές ανάγκες των πελατών
- Να βελτιώνει συνεχώς την ποιότητα, το κόστος και την παραγωγικότητα
- Να βασίζεται στην συλλογική εργασία και στην συνεχή κατάρτιση του ανθρώπινου δυναμικού
- Να προσανατολίζεται στην φιλο-περιβαλλοντική παραγωγή

Επιπλέον, μέλημά της είναι τα κλωστήρια να λειτουργούν με επιλεγμένες πρώτες ύλες, με υπερσύγχρονο εξοπλισμό και πρωτοποριακά συστήματα παραγωγής και διασφάλισης ποιότητας, με καινοτομίες που συμβάλουν στην υψηλή παραγωγικότητα στην περαιτέρω επεξεργασία, με άριστα καταρτισμένο ανθρώπινο δυναμικό και με συνεχή ανάπτυξη νέων προϊόντων.

## 2.3 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ Α.Ε. είναι τετραετούς θητείας. Η σύνθεσή του σύμφωνα με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης αποτελείται από: τον Πρόεδρο-μη εκτελεστικό όργανο, Α' Αντιπρόεδρο και Διευθύνων Σύμβουλος-εκτελεστικό μέλος, Β' Αντιπρόεδρο-εκτελεστικό μέλος κ κάποια ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη.

Τα στελέχη αποτελούνται από: τον Διευθυντή Εμπορικών Υποθέσεων, Διευθυντή Πωλήσεων, Διευθυντή Διοικητικών και Οικονομικών Υπηρεσιών, Διευθυντή Παραγωγής και Τεχνικών Θεμάτων, Εσωτερικός Ελεγκτής και Υπεύθυνος Διαχείρισης Παραγγελιών.

Στο παρακάτω σχήμα απεικονίζεται το οργανόγραμμα της εταιρείας ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ Α.Ε.



## **2.4 ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΠΟΙΟΤΗΤΑΣ**

Η εταιρεία ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ Α.Ε. –εργαζόμενοι και διοίκηση- με στόχο την ικανοποίηση των πελατών της, δεσμεύεται να τηρεί τους βασικούς άξονες της πολιτικής της που είναι:

- Παροχή προϊόντων και υπηρεσιών που ικανοποιούν τις ανάγκες και τις προσδοκίες των πελατών της και τις σχετικές επιταγές της νομοθεσίας
- Συνεχής βελτίωση του επιπέδου ποιότητας των προϊόντων και των υπηρεσιών της
- Ανάπτυξη και προσφορά προϊόντων σύγχρονου σχεδιασμού, προσαρμοσμένων στις απαιτήσεις των πελατών της
- Διαρκή προσπάθεια βελτίωσης της ανταγωνιστικότητας της, μειώνοντας το συνολικό κόστος χωρίς ποιοτικές παραχωρήσεις.

Η εταιρεία εγγυάται την υποστήριξη της διαδικασίας συνεχούς βελτίωσης της Ποιότητας, διαθέτοντας τους απαραίτητους οικονομικούς και ανθρώπινους πόρους .

## **2.5 ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ**

Η εταιρεία δεσμεύεται να ικανοποιεί τις αυξανόμενες απαιτήσεις των πελατών της, βελτιώνοντας παράλληλα την ανταγωνιστικότητα, την αποτελεσματικότητα και τις περιβαλλοντικές επιδόσεις της.

Λαμβάνοντας υπόψη την αλληλεπίδραση των δραστηριοτήτων, των προϊόντων και υπηρεσιών με το περιβάλλον, την κλίμακα των επιδράσεων και των περιβαλλοντικών πτυχών, μελέτησαν και εγκατέστησαν ένα τεκμηριωμένο Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης, σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο **ISO 14001:2004**.

Η εταιρεία δεσμεύεται:

- Να βελτιώνει συνεχώς τις περιβαλλοντικές της επιδόσεις
- Να αναβαθμίζει τις διαδικασίες της για την πρόληψη της ρύπανσης
- Να συμμορφώνεται με την ισχύουσα περιβαλλοντική νομοθεσία και με τους κανονισμούς που η ίδια θέτει ή αποδέχεται και σχετίζονται με τις περιβαλλοντικές της πτυχές
- Να αναγνωρίζει όλες τις περιβαλλοντικές πτυχές που προκαλούν σημαντικές επιπτώσεις στο περιβάλλον

- Να καθιερώνει, να τεκμηριώνει και να αναθεωρεί τους περιβαλλοντικούς αντικειμενικούς σκοπούς και στόχους της, λαμβάνοντας υπόψη τις σημαντικές περιβαλλοντικές παραμέτρους, τις τεχνολογικές εξελίξεις, τις οικονομικές και λειτουργικές απαιτήσεις
- Να αποβλέπει στην δημιουργία και διατήρηση μιας σχέσης εμπιστοσύνης με την τοπική κοινωνία και να παρέχει περιβαλλοντική πληροφόρηση στο ευρύ κοινό σχετικά ΣΠΔ της
- Να συντηρεί, να επιθεωρεί και να ανασκοπεί στο ΣΠΔ σε τακτά χρονικά διαστήματα.

## **2.6 ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗ**

Στο σύνολό της η ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ Α.Ε. απασχολεί 209 άτομα εκ των οποίων το 15% είναι απόφοιτοι Α.Ε.Ι. & Τ.Ε.Ι. Ο μέσος όρος ηλικίας του προσωπικού αγγίζει τα 41 έτη με επαγγελματική εμπειρία 16 χρόνων.

Το συγκριτικό πλεονέκτημα της ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ Α.Ε. που αποτελεί και βάση της επιτυχίας της είναι η επένδυση στο ανθρώπινο δυναμικό της μέσω της εκπαίδευσης. Η κατάρτιση και η παροχή γνώσης είναι συνεχής και ποιοτική.

Η εκπαιδευτική πολιτική είναι : να πραγματοποιούνται πάνω από 50 εκπαιδευτικά προγράμματα ετησίως και να υλοποιούνται ετησίως 2.500 ανθρωποώρες εκπαίδευσης.

## **2.7 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ**

Ο όρος κοινωνική ευθύνη αναφέρεται σε ενέργειες επιχειρήσεων που αποσκοπούν στην επίλυση περιβαλλοντικών και κοινωνικών ζητημάτων. Συγκεκριμένα οι επιχειρήσεις ως οντότητες που δρουν στο κοινωνικό σύνολο και ως άρρηκτα συνδεδεμένες με αυτό οφείλουν να αναγνωρίζουν την ευθύνη που έχουν απέναντι στην κοινωνία και το περιβάλλον.

Για την εταιρεία ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ Α.Ε. η κοινωνική ευθύνη δεν περιορίζεται σε θεωρία και ορισμούς αλλά γίνεται πράξη, δεν είναι υποχρέωσή της αλλά αξία της.



Ο κοινωνικός ρόλος σε δράση:

- **Χορηγικό πρόγραμμα.** Συνεισφέρουν οικονομικά σε προγράμματα, εκδηλώσεις και οργανισμούς προσανατολισμένοι πάντα στην προώθηση του αθλητισμού, της παιδείας, του πολιτισμού, της παράδοσης και της υγείας.
- **Συνεργασία με εκπαιδευτικά ιδρύματα.** Έρχονται σε επαφή με φοιτητές και σπουδαστές για την διεκπεραίωση των διπλωματικών τους εργασιών, συνεργάζονται στα πλαίσια πρακτικών ασκήσεων με σκοπό να τους φέρουν κοντά σε νέες τεχνολογίες και μεθόδους διοίκησης.
- **Εκπαιδευτικές ξεναγήσεις.** Φιλοξενούν και προσκαλούν μαθητές όλων των βαθμίδων εκπαίδευσης να ξεναγηθούν και να γνωρίσουν τους εργασιακούς χώρους.
- **Οικογενειακή μέριμνα.** Βρίσκονται κοντά σε ανάγκες του προσωπικού, με οικονομική ενίσχυση σε γάμους, σε βαπτίσεις, σε δαπάνες σπουδών των παιδιών τους.
- **Αγωγή υγείας.** Οργανώνουν προληπτική ιατρική και προγράμματα ενημέρωσης για τους κινδύνους εργασίας, σε όλους τους εργαζόμενους.

## 2.8 ΤΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ

Τα προϊόντα της εταιρείας ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ Α.Ε. χωρίζονται σε κατηγορίες και είναι τα εξής:

### Βαμβακερά νήματα

A. Q-COTTON: Αξιοποιώντας τα πλεονεκτήματα του πιστοποιημένου ελληνικού βαμβακιού η εταιρεία ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ Α.Ε. ανέπτυξε την ποιότητα νημάτων Q-cotton, για χρήση σε προϊόντα υψηλών απαιτήσεων. Τα κύρια χαρακτηριστικά είναι η εξαιρετική ομοιομορφία, υψηλή αντοχή, καθαρότητα σε ξένες ύλες, ομοιογένεια στην βαφή. Η διαδικασία καλλιέργειας του Q-cotton είναι πιστοποιημένη από την Agrocert ως Ολοκληρωμένο Σύστημα Διαχείρισης σύμφωνα με τα πρότυπα Agro 2-1 και Agro 2-2.

B. MIKA: Με επιλεγμένες ποικιλίες βαμβακιού από όλο τον κόσμο και με την μακρόχρονη τεχνογνωσία ανέπτυξαν την νέα ποιότητα νημάτων mika. Το νήμα mika είναι κατάλληλο για χρήση σε προϊόντα υψηλών απαιτήσεων και προδιαγραφών. Τα κύρια χαρακτηριστικά του είναι η υψηλή αντοχή, καθαρό από ξένες ύλες, χαμηλό χνούδιασμα, εξαιρετική ομοιομορφία, ομοιογένεια στην βαφή.

C. PURE WEAR: Πιστοποιημένα νήματα σύμφωνα με τα κριτήρια pure wear της εταιρείας Otto Group, κριτήρια για υψηλής ποιότητας και φιλικά προς το περιβάλλον προϊόντα. Η εταιρεία Otto Group πιστοποιεί με την επωνυμία pure wear τα υψηλής ποιότητας προϊόντα που παράγονται με διαδικασία παραγωγής φιλική προς το περιβάλλον σύμφωνα με τις αρχές της βιώσιμης ανάπτυξης και πρώτη ύλη καθαρή από τοξικές ουσίες. Τα κύρια ποιοτικά χαρακτηριστικά είναι η επιλεγμένη πρώτη ύλη, παραγωγική διαδικασία φιλική προς το περιβάλλον, καθαρότητα από τοξικές ουσίες.

D. B100: Το νήμα B100 είναι από 100% βιολογικό βαμβάκι και απευθύνεται σε όλους εκείνους που είναι οικολογικά ευαίσθητοι και ταυτόχρονα δεν κάνουν συμβιβασμούς σε ότι αφορά την ποιότητα. Τα κύρια ποιοτικά χαρακτηριστικά είναι η καλή ομοιομορφία, αντοχή. Το βαμβάκι πιστοποιείται σύμφωνα με τον ευρωπαϊκό κανονισμό για την βιολογική γεωργία. Το νήμα πιστοποιείται σύμφωνα με τα πρότυπα GOTS από τον φορέα IMO(Institute fir Marketecology-Switzerland).

E. LS: Αξιοποιώντας τα πλεονεκτήματα ενός μακρόνιου βαμβακιού, ανέπτυξαν την ποιότητα νήματος LS για πιο λεπτότερους τίτλους νημάτων με υψηλή αντοχή. Τα κύρια ποιοτικά χαρακτηριστικά είναι η αντοχή, λιγότερο χνούδιασμα, ομοιομορφία.

F. COMPACT: Συνδυάζοντας την παράδοση στην νηματοποίηση με την νέα τεχνολογία com4 της Rieter, παράγουμε τα νήματα Compact, γνωστά για τις υψηλές αποδόσεις τους. Τα κύρια ποιοτικά χαρακτηριστικά του είναι η υψηλή αντοχή, χαμηλό χνούδιασμα, μεγαλύτερη ελαστικότητα. Το ύφασμα από νήματα Compact έχουν περισσότερο ελκυστική εικόνα, πιο λεία επιφάνεια, σταθερότητα διαστάσεων και μεγέθους, καλύτερη απόδοση και αντοχή χρώματος.

G. PRIMA: Με τα πλέον επιλεγμένα συστήματα παραγωγής και ελέγχου εξασφαλίζουν τη μέγιστη δυνατή καθαριότητα του νήματος από ξένες ύλες. Τα κύρια ποιοτικά χαρακτηριστικά είναι η καθαρότητα σε ξένες ύλες, υψηλή αντοχή, βέλτιστη ομοιομορφία, εξαιρετική στιλπνότητα, χαμηλός δείκτης χνουδιάσματος. Οι βασικές αρχές παραγωγής είναι η συνεργασία με τους βαμβακοπαραγωγούς, συσκευασία των δεμάτων του εκκοκκιστηρίου με βαμβακερό ύφασμα, έλεγχος κατά τη μεταφορά του βαμβακιού στο κλωστήριο, έγκαιρη ανίχνευση και απομάκρυνση των ξένων ινών, τελειοποίηση από ψηφιακά οπτικά συστήματα.

H. 4E: Η standard ποιότητα στα βαμβακερά νήματα. Η ποιότητα αυτή παράγεται από επιλεγμένο ελληνικό βαμβάκι στις σύγχρονες εγκαταστάσεις της εταιρείας.

#### Νήματα από κυτταρινούχες ίνες

A. MODAL: Μεταφέροντας τα μοναδικά χαρακτηριστικά α' ύλης του Lenzing, στο νήμα κατάφεραν να δημιουργήσουν ένα μοναδικό προϊόν. Τα κύρια ποιοτικά χαρακτηριστικά είναι η υψηλή αντοχή, εξαιρετική ομοιομορφία, καθαρότητα σε ξένες ύλες. Το ύφασμα του Lenzing Modal έχει υψηλό επίπεδο απαλότητας, φιλικό

προς το δέρμα, μεταξωτή οπτική επίδραση, έντονα χρώματα, σταθερότητα διαστάσεων και μεγέθους ακόμα και μετά από πολλούς κύκλους πλύσης.

B. MICROMODAL: Αξιοποιώντας την εκλεκτή α' ύλη της Lenzing παράγουν νήματα MicroModal ικανοποιώντας υψηλές απαιτήσεις απαλότητας. Τα κύρια χαρακτηριστικά είναι η υψηλή αντοχή, ομοιομορφία. Το ύφασμα από νήματα MicroModal έχει υψηλό επίπεδο απαλότητας, ευγενικό προς το δέρμα, μεταξένια αίσθηση, πολυτελής και ομαλή ροή του υφάσματος, λαμπρά χρώματα, σταθερότητα διαστάσεων και μεγέθους ακόμα και μετά από πολλούς κύκλους πλύσης.

C. TENCEL LF: Για την εξυπηρέτηση πελατών με υψηλές ανάγκες στην αθλητική ένδυση και όχι μόνο, παράγουν νήματα από 100% Tencel LF της Lenzing. Τα κύρια ποιοτικά χαρακτηριστικά είναι υψηλή αντοχή, α' ύλη μικροινών ικανών για την απορρόφηση της υγρασίας, ομοιογένεια στη βαφή, εξαιρετική ομοιομορφία. Το ύφασμα Tencel LF ρυθμίζει την υγρασία και θερμοκρασία του σώματος, είναι ζεστό στις χαμηλές θερμοκρασίες και δροσερό στις υψηλές, απορροφητικό, κατάλληλο για αθλητική ένδυση.

#### Σύμμεικτα νήματα

A. CoMo: Συνδυάζοντας την απαλότητα του Lenzing Modal με το εξαιρετικής ποιότητας βαμβάκι, αναπτύχθηκε η ποιότητα νήματος CoMo. Τα κύρια ποιοτικά χαρακτηριστικά είναι η υψηλή αντοχή, εξαιρετική ομοιομορφία, καθαρότητα σε ξένες ύλες. Το ύφασμα από νήμα CoMo προσφέρει φυσική απαλότητα, ομοιογένεια στη βαφή, είναι φιλικό προς το δέρμα, διατηρεί τα παραπάνω χαρακτηριστικά ακόμα και μετά από πολλούς κύκλους πλύσης.

B. CoMoM: Συνδυάζοντας τις ιδιότητες του MicroModel της Lenzing και του βαμβακιού επιτυγχάνεται η παραγωγή ενός ιδιαίτερου προϊόντος. Τα ποιοτικά χαρακτηριστικά του είναι η υψηλή αντοχή, ομοιομορφία. Το ύφασμα από νήματα CoMoM προσφέρει υψηλό επίπεδο απαλότητας, πολυτελή και ομαλή ροή του υφάσματος, μεταξένια αίσθηση, λαμπερά χρώματα, σταθερότητα διαστάσεων και μεγέθους ακόμα και μετά από πολλούς κύκλους πλύσης.

C. LYOMIX: Συνδυάζοντας τις ιδιότητες των nano-ινιδίων του Tencel LF της Lenzing με αυτές του βαμβακιού, επιτυγχάνεται η ποιότητα Lyomix, κατάλληλο για υφάσματα υψηλών απαιτήσεων. Τα κύρια ποιοτικά χαρακτηριστικά του είναι η υψηλή αντοχή, ομοιογένεια στην βαφή, εξαιρετική ομοιομορφία α' ύλης μικροινών, ικανές για την απορρόφηση της υγρασίας. Τα υφάσματα από νήματα Lyomix είναι ζεστά στις χαμηλές θερμοκρασίες και δροσερά στις υψηλές. Ρυθμίζουν την υγρασία και την θερμοκρασία του σώματος, κατάλληλα για ένδυση.

#### Τα πολύκλωνα νήματα:

Στην εταιρεία ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ Α.Ε. έχουν την δυνατότητα να κλωνιάζουν όλα τα νήματα που παράγουν, βαμβακερά, σύμμεικτα και από κυτταρινούχες ίνες σε

οποιοδήποτε τίτλο. Ανάλογα με τις απαιτήσεις του πελάτη παράγουν δίκλιωνα ή και πολύκλιωνα νήματα.

Εκτός από λιγότερο χνούδιασμα έναντι του μονόκλιωνα, το πολύκλιωνα νήμα προσδίδει καλύτερη εικόνα, πιο γυαλιστερό αλλά και καλύτερη αφή, πιο μαλακό, στο τελικό ύφασμα.

### **Τα νήματα βαφείου:**

Η συνεχής έρευνα της αγοράς οδήγησε πολύ νωρίς στην ανάπτυξη προϊόντων που απαιτούν γνώση και σύγχρονο εξοπλισμό. Σήμερα πάνω από 15% της ποσότητας των νημάτων μας, τυλίγονται σε κυλίνδρους ή κώνους και προορίζονται για νηματοβαφή. Οι κύλινδροι βαφείου που χρησιμοποιούνται είναι συμπιεζόμενοι ή μη συμπιεζόμενοι. Αυτό που επιτυγχάνουν είναι η μέγιστη ομοιομορφία στην πυκνότητα μεταξύ των πακέτων, την εξάλειψη των «ζωναρίων» , μαλακές γωνίες. Τα πλεονεκτήματα των νημάτων βαφείου που παράγουν είναι προφανή, αφού επιτυγχάνεται βελτιωμένη και πιο ομοιόμορφη βαφή ολόκληρου του πακέτου.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ**

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ**



#### **3.1 ΕΝΝΟΙΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ**

Αριθμοδείκτης είναι η σχέση δύο λογικά συνδεόμενων μεγεθών η οποία εμφανίζεται σαν λόγος ή σαν εκατοστιαία αναλογία. Είναι αυτονόητο, ότι δύο μεγέθη του ισολογισμού τυχαία παρμένα για να συστήσουν αριθμοδείκτη, πιθανώς δεν θα έχουν καμία αξία για τον μελετητή, αν δεν υπάρχει λογική σχέση μεταξύ τους. Για το λόγο αυτό τα μεγέθη του αριθμοδείκτη επιλέγονται έτσι, που ο συνδυασμός τους να δίνει ένα νέο χρήσιμο στοιχείο.

Οι αριθμοδείκτες είναι ένα μέσο που διευκολύνει τη σύγκριση μεταξύ των ποσών που παρουσιάζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Θεωρούνται ένα από τα κυριότερα εργαλεία στην ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, γιατί βοηθούν τον αναλυτή να παρουσιάσει περιληπτικά και με εύκολα κατανοητό τρόπο, τα δεδομένα των καταστάσεων. Συνδυάζοντας εκείνα τα ποσά τα οποία συγκρινόμενα θα μπορούσαν να γίνουν πηγή πληροφόρησης για τον αναλυτή, οι αριθμοδείκτες δίνουν μια συνοπτική εικόνα για τι παρελθόν, το παρόν και το μέλλον της εταιρείας που εξετάζεται.

Πρέπει να τονιστεί ότι οι αριθμοδείκτες είναι αλληλοεξαρτώμενοι και θα πρέπει να εξετάζονται σαν σύνολο. Πολλές φορές η βελτίωση ενός αριθμοδείκτη μπορεί να σημαίνει την επιδείνωση ενός άλλου ή άλλων αριθμοδεικτών, οι οποίοι είναι απαραίτητο να συνεξετάζονται πριν από οποιαδήποτε ερμηνεία. Επίσης η ανάλυση



των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με αριθμοδείκτες πρέπει να συγκρίνεται μεταξύ τους διαχρονικά, δηλαδή με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες άλλων ετών της επιχείρησης ή άλλων εταιρειών.

Με τη χρήση των αριθμοδεικτών μπορούμε να προσδιορίσουμε ο βαθμό της παραγωγικότητας και αποδοτικότητας των διάφορων τομέων και κλαδών της επιχείρησης, με απώτερο σκοπό ορθολογικότερη χρησιμοποίηση των διάφορων μέσων, πόρων και συντελεστών της παραγωγής της επιχείρησης. Η ορθολογική διοίκηση όμως χρησιμοποίηση των συντελεστών αυτών προϋποθέτει ορθολογική διοίκηση των επιχειρήσεων, χρησιμοποίηση μοντέρνων μεθόδων και τεχνικού εξοπλισμού στην διοίκηση, υψηλά μορφωμένο, εκπαιδευμένο και ειδικευμένο ανθρώπινο δυναμικό.

Οι χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών θα δώσει τη δυνατότητα για την αξιοποίηση του κατάλληλου λογιστικού και στατιστικού υλικού των επιχειρήσεων από ανθρώπους όχι μόνο μέσα στην επιχείρηση αλλά και από ανθρώπους εκτός επιχειρήσεως, δηλαδή από οικονομικούς αναλυτές, χρηματιστές, επενδυτές ή ακόμα και από απλούς ερευνητές επιχειρηματικών προβλημάτων. Τα περισσότερα στοιχεία για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών προέρχονται από τους δημοσιευμένους ισολογισμούς των επιχειρήσεων και των λογαριασμών αποτελεσμάτων χρήσεως.

Οι αριθμοδείκτες που καταρτίζονται σε μια επιχείρηση είναι πολύ χρήσιμοι και απαραίτητοι, γιατί βοηθούν στην ανάλυση, τη διάγνωση και εκτίμηση της παρούσας κατάστασης και την συνθηκών της επιχείρησης. Αποκτούν μεγαλύτερη ωφέλεια και σπουδαιότητα όταν συγκρίνονται με προηγούμενα χρόνια, ανακαλύπτοντας τις μεταβολές και την τάση των διαφόρων μεγεθών στην επιχείρηση και επίσης όταν συγκρίνονται με ομοειδείς δείκτες άλλων επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου.

### **3.2 ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΔΕΙΚΤΩΝ**

Οι κυριότεροι και περισσότερο χρησιμοποιούμενοι στην χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μπορούν να καταταγούν στις εξής κατηγορίες:

- *Αριθμοδείκτες ρευστότητας:* Χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης όσο και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.
- *Αριθμοδείκτες δραστηριότητας:* Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των

περιουσιακών της στοιχείων, δηλαδή κατά πόσο γίνεται ικανοποιητική ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.

- *Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας:* Με αυτούς μετράτε η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεώς της. Με λίγα λόγια οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχείρησης σε δεδομένη χρονική περίοδο.
- *Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας:* Με αυτούς εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που αναλαμβάνουν οι πιστωτές της.

### **3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

Οι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται περισσότερο για τον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης και την ικανότητά της να ανταποκρίνεται στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της είναι:

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

### **3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ**

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας βοηθούν στο να προσδιορίσουμε το βαθμό μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων σε ρευστά και είναι:

1. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων
2. Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυχρόνιων υποχρεώσεων
3. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων
4. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού
5. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

### **3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας αναφέρονται αφ' ενός στις σχέσεις κερδών και απασχολουμένων στην επιχείρηση κεφαλαίων και αφ' ετέρου στις σχέσεις μεταξύ κερδών και πωλήσεων και είναι :

1. Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους
2. Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους
3. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού
4. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού
5. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων
6. Αριθμοδείκτης απασχολούμενων κεφαλαίων

### **3.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ**

Οι αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας χρησιμοποιούνται για την ανάλυση και μελέτη μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης και είναι:

1. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια
2. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια
3. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια
4. Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις
5. Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Στα επόμενα κεφάλαια θα παρουσιάσουμε το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας, την πορεία της μετοχής στο χρηματιστήριο και στη συνέχεια θα αναλύσουμε τις οικονομικές εκθέσεις της για τα τελευταία πέντε έτη. Θα

κάνουμε ανάλυση και σύγκριση κάποιων από τους παραπάνω αριθμοδείκτες τους οποίους και θα αναλύσουμε με βάση τα στοιχεία χρηματοοικονομικών καταστάσεων της επιχείρησης Βαρβαρέσος Α.Ε. για τα τελευταία πέντε έτη. Θα παρουσιάσουμε τους τύπους των αριθμοδεικτών, την λύση τους και διαγραμματικά την πορεία τους τα τελευταία πέντε έτη.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ

### ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ



#### **4.1 ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ**

Οι κοινές μετοχές κατατάσσονται στα ίδια κεφάλαια. Οι εξαγοράσιμες προνομιούχες μετοχές κατατάσσονται στις υποχρεώσεις.

Άμεσα κόστη για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Άμεσα κόστη που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχείρησης που αποκτάται.

Το κόστος κτήσεως των ιδίων μετοχών μειωμένο με το φόρο εισοδήματος, εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας, ώπου οι ίδιες μετοχές πωληθούν ή ακυρωθούν. Κάθε κέρδος ή ζημία από πώληση ιδίων μετοχών καθαρό από άμεσα για την συναλλαγή λοιπά κόστη και φόρο εισοδήματος, αν συντρέχει περίπτωση, εμφανίζεται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια.

Η εταιρεία Βαρβαρέσος Α.Ε. εισήχθη στο χρηματιστήριο το 1979 με την ονομασία ΒΑΡΝΗ και αγορά χαμηλής διασποράς. Το σύνολο των διαθέσιμων εκδοθέντων κοινών μετοχών είναι 10.305.079 με ονομαστική αξία 1€ ανά μετοχή. Όλες είναι ανώνυμες και εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην αγορά αξιών του χρηματιστηρίου.

Τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας με την λογιστική αξία της μετοχής την 31.12.2008 και αντίστοιχα της 31.12.2007 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:



### Ίδια κεφάλαια της εταιρείας

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Αριθμός μετοχών	10.305.079 τεμ.	10.305.079 τεμ.
Ονομαστική αξία	1,00€	1,00 €
Μετοχικό κεφάλαιο	10.305.079 €	10.305.079 €
Αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπό το άρτιο	6.304.237 €	6.304.237 €
Λοιπά αποθεματικά	10.867.176 €	10.867.176 €
Αποτελέσματα εις νέον	-11.548.709 €	-5.059.401 €
Σύνολο καθαρής αξίας	15.927.782 €	22.417.091 €
Λογιστική αξία μετοχής	1,55 €	2,18 €

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

Οι μέτοχοι ασκούν, τα σχετικά με τη διοίκηση της εταιρείας, δικαιώματά τους μόνο με τη συμμετοχή τους στην Γενική Συνέλευση. Σε κάθε περίπτωση αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, που δεν γίνεται με εισφορά σε είδος, ή σε έκδοση ομολογιών με δικαίωμα μετατροπής τους σε μετοχές, παρέχεται δικαίωμα προτίμησης, σε ολόκληρο το νέο κεφάλαιο ή το ομολογιακό δάνειο, υπέρ των κατά την εποχή της έκδοσης μετόχων ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο. Μετά το τέλος της προθεσμίας που όρισε το όργανο της εταιρείας που αποφάσισε την αύξηση για την ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης, η οποία δεν μπορεί να είναι μικρότερη από ένα μήνα, οι μετοχές που δεν έχουν αντιληφθεί, διατίθενται ελεύθερα από το διοικητικό συμβούλιο της εταιρείας.

#### **4.2 ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων η οποία στις 17.12.2009 κλήθηκε να αποφανθεί για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών αποφάσισε τελικά να αναμείνει την έγκριση του προγράμματος αναδιάρθρωσης της εταιρείας, μετά την υπαγωγή της στο άρθρο 9 του Αναπτυξιακού Νόμου 3299/2004, Επιχειρηματικά Σχέδια Διάσωσης και Αναδιάρθρωσης Επιχειρήσεων, η οποία εκτιμάται ότι θα δοθεί μέχρι τον Ιούνιο 2010 όπου θα κληθούν οι μέτοχοι με νέα πρόσκληση και την Γενική Συνέλευση με θέμα την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου.

Τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας με τη λογιστική αξία της μετοχής την 31.12.2009 και αντίστοιχα της 31.12.2008 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

#### Ίδια κεφάλαια της εταιρείας

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Αριθμός μετοχών	10.305.079 τεμ.	10.305.079 τεμ.
Ονομαστική αξία	1,00 €	1,00 €
Μετοχικό κεφάλαιο	10.305.079 €	10.305.079 €
Αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	6.304.237 €	6.304.237 €
Λοιπά αποθεματικά	10.864.176 €	10.867.176 €
Αποτελέσματα εις νέων	-17.203.205 €	-11.548.709 €
Σύνολο καθαρής θέσης	10.273.287 €	15.927.782 €
Λογιστική αξία μετοχής	1,00 €	1,00 €

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

Τέλος, τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας με την λογιστική αξία της μετοχής την 31.12.2010 και αντίστοιχα της 31.12.2009 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί :

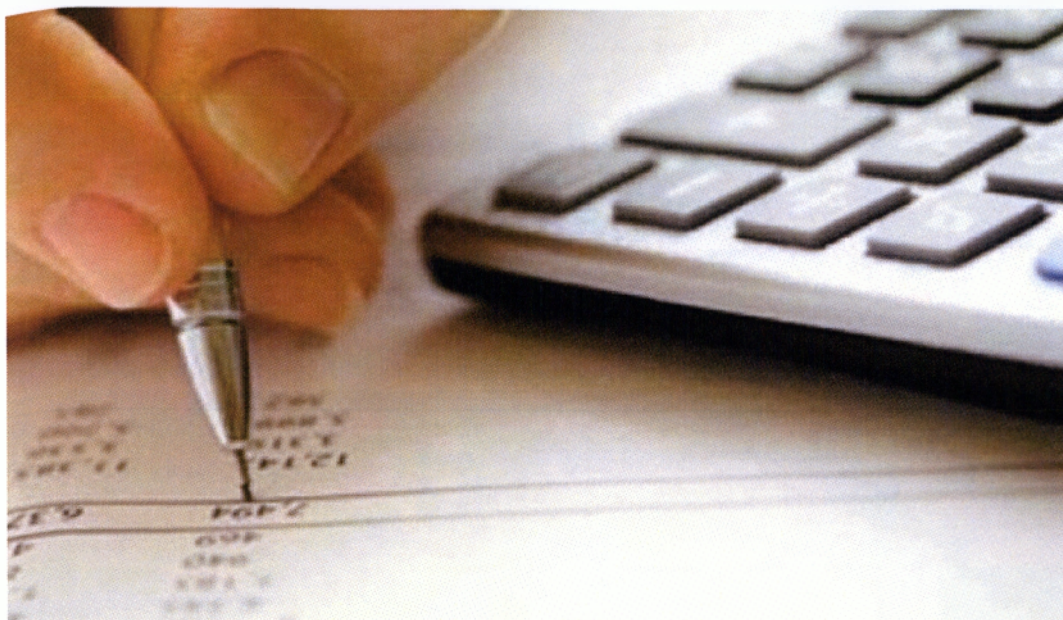
#### Ίδια κεφάλαια της εταιρείας

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Αριθμός μετοχών	10.305.079 τεμ.	10.305.079 τεμ.
Ονομαστική αξία	1,00 €	1,00 €
Μετοχικό κεφάλαιο	10.305.079 €	30.305.079 €
Αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	6.304.237 €	6.304.237 €
Λοιπά αποθεματικά	10.867.176 €	10.867.176 €
Αποτελέσματα εις νέων	-21.320.409 €	-17.203.205 €
Σύνολο καθαρής αξίας	6.156.082 €	10.273.287 €
Λογιστική αξία μετοχής	1,00 €	1,00 €

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

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΕΜΠΤΟ**

### **ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΚΘΕΣΕΙΣ**



Σε αυτό το κεφάλαιο θα αναφέρουμε κάποιες ετήσιες οικονομικές εκθέσεις της εταιρείας Βαρβαρέσος Α.Ε. για τα τελευταία πέντε έτη.

#### ***5.1 ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2006-2007***

Η Βαρβαρέσος Α.Ε. Ευρωπαϊκά νηματοργία κατά τη χρήση του 2007 πραγματοποίησε πωλήσεις ύψους 23.200.000 €, έναντι 26.400.000 € της περσινής χρονιάς, παρουσιάζοντας μείωση 12,11%.

Οι εξαγωγές αποτελούν το 68% των πωλήσεων και ανήλθαν σε 15.800.000 € έναντι 19.290.000 € την χρήση του 2006, μειωμένες κατά 17,71%.

Το μεικτό περιθώριο κέρδους διαμορφώθηκε σε 1.403.014 € (6,04%) έναντι της 1.372.978€ (5,20%) της προηγούμενης χρήσης του 2006, παρουσιάζοντας αύξηση 2,19%.

Τα λειτουργικά κέρδη, κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) τη χρήση του 2007 διαμορφώθηκαν σε 944.706 €, αυξημένα κατά 65,55% έναντι 570.629€ που ήταν το 2006.

Τα αποτελέσματα της εταιρείας ανέρχονται σε ζημίες 3.102.223 € έναντι ζημιών 3.570.210 € της προηγούμενης χρήσης 2006. Τα αποτελέσματα χρήσης

επηρεάστηκαν σημαντικά από τις τιμές των προϊόντων και από το κόστος αναδιοργάνωσης της εταιρείας.

Τα υπόλοιπα πελατών, εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων ανέρχονται σε 6.583.461 € έναντι 7.588.737 € σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

Οι μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας, στο τέλος της χρήσης 2007, ανέρχονται σε 30.154.299 € έναντι 29.930.171 € της προηγούμενης χρήσης του 2006.

Οι δανειακές υποχρεώσεις φθάνουν στο ποσό των 26.366.404 € (μακροπρόθεσμες 22.813.454 € και βραχυπρόθεσμες 3.552.950 €) το 2007 έναντι 25.429.104 € (μακροπρόθεσμες 13.916.153 € και βραχυπρόθεσμες 11.512.951 €) το 2006.

Το σύνολο των προσθηκών για πάγια στοιχεία το 2007 ανήλθαν σε 25.629 € έναντι 227.224 € το 2006.

## **5.2 ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2008-2009**

Κατά τη χρήση του 2009 η εταιρεία πραγματοποίησε πωλήσεις ύψους 19.200.000 € έναντι 20.900.000 € της περσινής χρονιάς 2008, μειωμένες κατά 7,25 % .

Οι εξαγωγές αποτελούν το 5737 % των πωλήσεων και ανήλθαν σε 11.080.000 € έναντι 12.370.000 € τη χρήση του 2008.

Το μικτό περιθώριο κέρδους διαμορφώθηκε σε -1.192.717 € (-6,22 %) το 2009 έναντι -1.671.729 € της προηγούμενης χρήσης 2008 ( 8,09 % ) .

Οι λειτουργικές ζημιές προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 2.030.890 € το 2009 έναντι 2.600.319 € το 2008.

Τα αποτελέσματα της εταιρείας εμφανίζουν ζημιές 5.654.496 € τη χρήση 2009 έναντι ζημιών 6.489.309 € της προηγούμενης χρήσης 2008.

Τα υπόλοιπα πελατών, εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων ανέρχονται σε 8.540.806 € το 2009 έναντι 9.444.592 € της προηγούμενης χρήσης 2008.

Οι μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας ανέρχονται στο τέλος της χρήσης 2009 στο ποσό των 36.129.203 € έναντι 34.394.494 € της προηγούμενης χρήσης 2008.

Οι δανειακές υποχρεώσεις φθάνουν στο ποσό των 30.029.141 € (μακροπρόθεσμες 23.832.104 € και βραχυπρόθεσμες 6.196.219 €) το 2009 έναντι

29.202.104 € (μακροπρόθεσμες 22.633.630 € και βραχυπρόθεσμες 6.568.474 €) τέλος της προηγούμενης χρήσης του 2008.

Το σύνολο των προσθηκών για πάγια στοιχεία για το έτος 2009 ανήλθε σε 437.274 € έναντι 63.803 € του έτους 2008.

### **5.3 ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2009-2010**

Κατά τη χρήση 2010, η εταιρεία πραγματοποίησε πωλήσεις ύψους 21.800.000 € έναντι 19.200.000 € της προηγούμενης χρονιάς 2009, με αύξηση 13,54 %.

Οι εξαγωγές αποτέλεσαν το 64,68 % των πωλήσεων και ανήλθαν σε 14.120.000 € το 2010 έναντι 11.080.000 € το 2009.

Το μικτό περιθώριο κέρδους διαμορφώθηκε σε 701.630 € (3,21 %) έναντι 1.192.717 (- 6,22 %) της χρονιάς του 2009.

Οι λειτουργικές ζημιές προ φόρου, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε -2.687.462 € το 2010 (-10,47 %) έναντι των -3.926.857 € (20,46 %) της προηγούμενης χρήσης 2009.

Τα αποτελέσματα της εταιρείας εμφανίζουν ζημιές 4.117.205 € το 2010 έναντι ζημιών 5.654.496 € της προηγούμενης χρήσης 2009.

Τα υπόλοιπα πελατών, εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων ανέρχονται σε 6.753.492 € έναντι 8.540.806 € της χρήσης του 2009.

Οι μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας ανέρχονται στο τέλος της χρήσης 2010 στο ποσό των 37.135.917 € έναντι των 36.129.203 € το 2009.

Οι δανειακές υποχρεώσεις φθάνουν στο ποσό των 31.252.436 € (μακροπρόθεσμες 26.113.317 € και βραχυπρόθεσμες 5.139.112 €) στο τέλος του 2010 έναντι 30.029.141 € (μακροπρόθεσμες 23.832.922 € και βραχυπρόθεσμες 6.196.219 €) στο τέλος του 2009.

Το σύνολο των προσθηκών για ενσώματα πάγια στοιχεία για το έτος 2010 ανήλθαν σε 228.125 € έναντι 527.838 € την προηγούμενη χρήση του 2009.



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΚΤΟ

### ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ



Η χρήση των αριθμοδεικτών, όπως αναφέραμε στο προηγούμενο κεφάλαιο αποτελεί από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης και βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων.

Ακολουθεί η ανάλυση κάποιων από τους κυριότερους αριθμοδείκτες για την εταιρεία Βαρβαρέσος Α.Ε. των τελευταίων πέντε ετών.

#### **6.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει το μέτρο ρευστότητας μιας επιχείρησης αλλά και το περιθώριο ασφαλείας, που διατηρεί η διοίκηση της για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων της.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας τόσο καλύτερη, από πλευράς ρευστότητας, είναι η θέση της συγκεκριμένης επιχείρησης. Γύρο

στο 2 μπορεί να θεωρηθεί ικανοποιητικός για μία εμπορική-βιομηχανική επιχείρηση.

Το ύψος του εξαρτάται από τους προσδιοριστικούς παράγοντες του κεφαλαίου κινήσεως(είδος επιχείρησης, πιστωτική πολιτική, ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων, ποιότητα απαιτήσεων, επέκταση κύκλου εργασιών κτλ).

Ο τύπος του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας είναι:

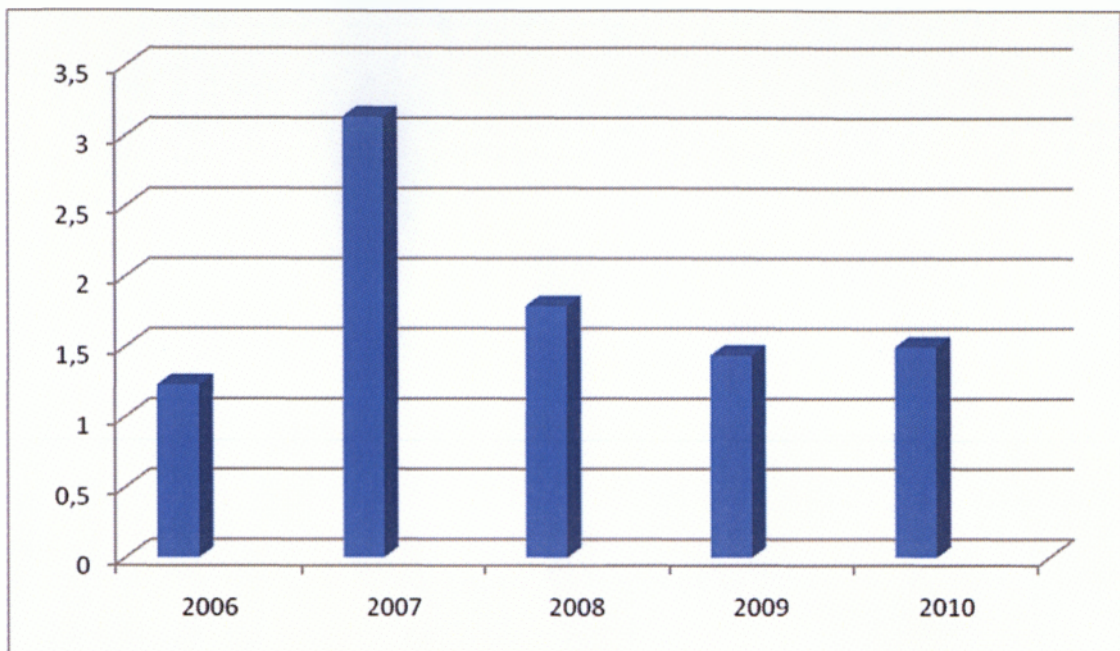
**Διαθέσιμα + απαιτήσεις + αποθέματα**  
**Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις**

Συγκεκριμένα για την εταιρεία Βαρβαρέσος Α.Ε. σύμφωνα με τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ισολογισμού προκύπτουν τα εξής αποτελέσματα <sup>1</sup>:

Έτος 2006	$\frac{509.899 + 7.588.738 + 8.441.703}{13.396.864}$	= 1,23
Έτος 2007	$\frac{315.886 + 6.583.461 + 9.205.836}{5.120.747}$	= 3,14
Έτος 2008	$\frac{34.240 + 9.444.592 + 7.545.730}{9.531.946}$	= 1,79
Έτος 2009	$\frac{384.513 + 8.540.806 + 5.637.152}{10.088.964}$	= 1,44
Έτος 2010	$\frac{9.566 + 6.753.492 + 6.755.305}{9.009.155}$	= 1,50

<sup>1</sup> ΒΛΕΠΕ ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι (ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ 2006-2010)

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



Διάγραμμα 1

Σύμφωνα με τα παραπάνω στοιχεία (διάγραμμα 1) ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας παρουσιάζει μία άνοδο το 2007 και αυτό γιατί σε σχέση με το 2006 τα αποθέματα παρουσιάζουν μία αύξηση ενώ έχουμε μείωση των απαιτήσεων αλλά και των διαθεσίμων. Ακόμα παρατηρούμε μία μεγάλη μείωση των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων. Το 2008 ο δείκτης παρουσιάζει κάθοδο της τάξεως των 1,35 μονάδων. Αυτό οφείλεται στην μείωση των αποθεμάτων αλλά και στην αύξηση των απαιτήσεων. Παρατηρούμε ακόμα μία μεγάλη μείωση των διαθεσίμων με σκοπό την αύξηση των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της. Το 2009 ο δείκτης μειώνεται κατά 0,35 μονάδες όπου οφείλεται στην μείωση των αποθεμάτων αλλά και των απαιτήσεων με συνέπεια την μεγάλη αύξηση των διαθεσίμων. Επίσης βλέπουμε και μία μικρή μείωση των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της. Τέλος το 2010 ο δείκτης παρουσιάζει μικρή άνοδο της τάξεως των 0,06 μονάδων. Τα διαθέσιμα μειώνονται αρκετά, οι απαιτήσεις και οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις ενώ τα αποθέματα παρουσιάζουν αύξηση.

## 6.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

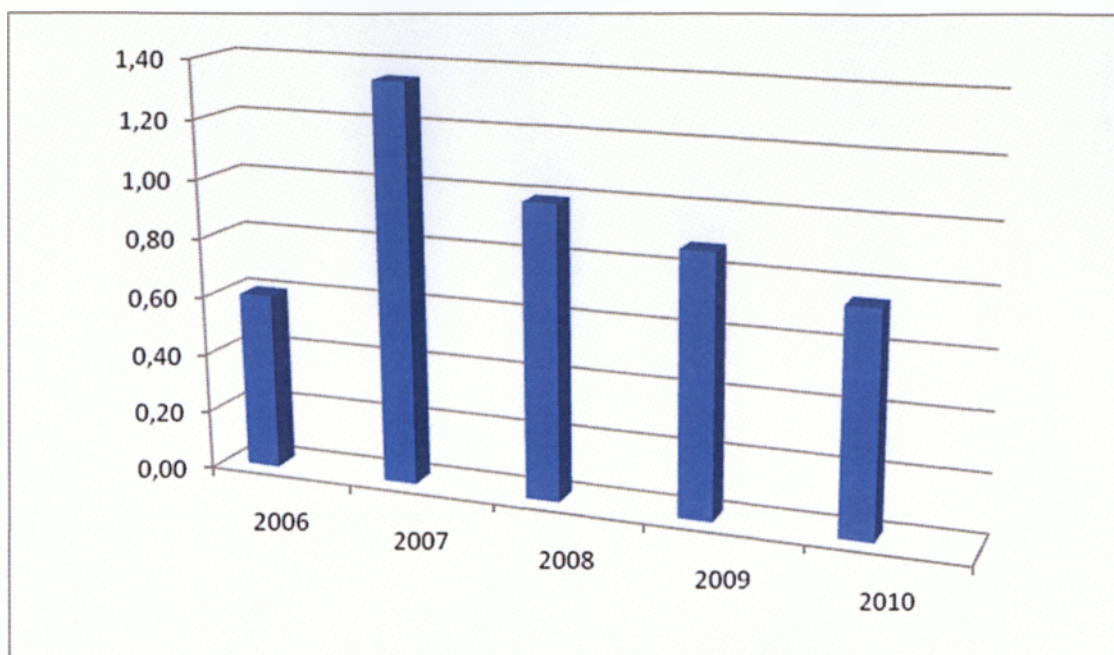
Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας είναι ο καλύτερος δείκτης της ικανότητας μιας επιχείρησης να εξοφλεί τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, καθώς δεν περιλαμβάνει αποθέματα τα οποία μπορεί να είναι και αργής κυκλοφορίας.

Ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας γύρο στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός για μια εμπορική και βιομηχανική επιχείρηση, ενώ αν είναι μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της με αποτέλεσμα η επιχείρηση να εξαρτάται από τις μελλοντικές της πωλήσεις προκειμένου να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα.

Ο τύπος του ειδικής ρευστότητας είναι:

	<u>Διαθέσιμα + απαιτήσεις</u>	
	<u>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>	
Έτος 2006	$\frac{7.588.738 + 509.899}{13.396.864}$	= 0,60
Έτος 2007	$\frac{315.886 + 6.583.461}{5.120.747}$	= 1,35
Έτος 2008	$\frac{34.240 + 9.444.592}{9.531.946}$	= 0,99
Έτος 2009	$\frac{384.513 + 8.540.806}{10.088.964}$	= 0,88
Έτος 2010	$\frac{9.566 + 6.753.492}{9.009.155}$	= 0,75

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



Διάγραμμα 2

Όπως βλέπουμε παραπάνω (διάγραμμα 2) βάση στοιχείων των ισολογισμών ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας παρουσιάζει μία άνοδο 0,75 μονάδων το 2007 σε σχέση με το 2006 ,που ήταν 0,60, που οφείλεται στην μείωση των απαιτήσεων, των διαθέσιμων όπως επίσης και στην μεγάλη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Το 2008 παρατηρούμε μείωση του δείκτη στις 0,99 μονάδες. Τα διαθέσιμα μειώνονται και οι απαιτήσεις μαζί με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις αυξάνονται. Το επόμενο έτος, 2009, ο δείκτης μειώνεται κατά 0,11 μονάδες. Αυξάνονται τα διαθέσιμα και ελάχιστα οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις ενώ οι απαιτήσεις έχουν μειωθεί. Το 2010 μειώνονται οι απαιτήσεις, οι υποχρεώσεις αλλά και τα διαθέσιμα παρουσιάζουν μεγάλη μείωση με αποτέλεσμα ο δείκτης για ακόμα μία φορά να πέσει στις 0,75 μονάδες.



### **6.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις δείχνει την ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεών της. Επίσης είναι σημαντικός αν ληφθεί υπόψη ότι ορισμένα κυκλοφοριακά στοιχεία έχουν σχετικά χαμηλό βαθμό ρευστοποίησης. Ο αριθμοδείκτης επηρεάζεται αρνητικά από λειτουργικές και έκτακτες ζημιές. Ένας σχετικά υψηλός αριθμοδείκτης παρέχει ένδειξη ότι αν δεν υπάρξουν υπερβολικές ζημιές από τη ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα μπορούν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κίνησης.

Ο τύπος του αριθμοδείκτη κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις είναι:

$$100 * \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Σύνολο υποχρεώσεων}}$$

$$\text{Έτος } 2006 \quad 100 * \frac{16.557.712}{29.930.173} = 0,55\%$$

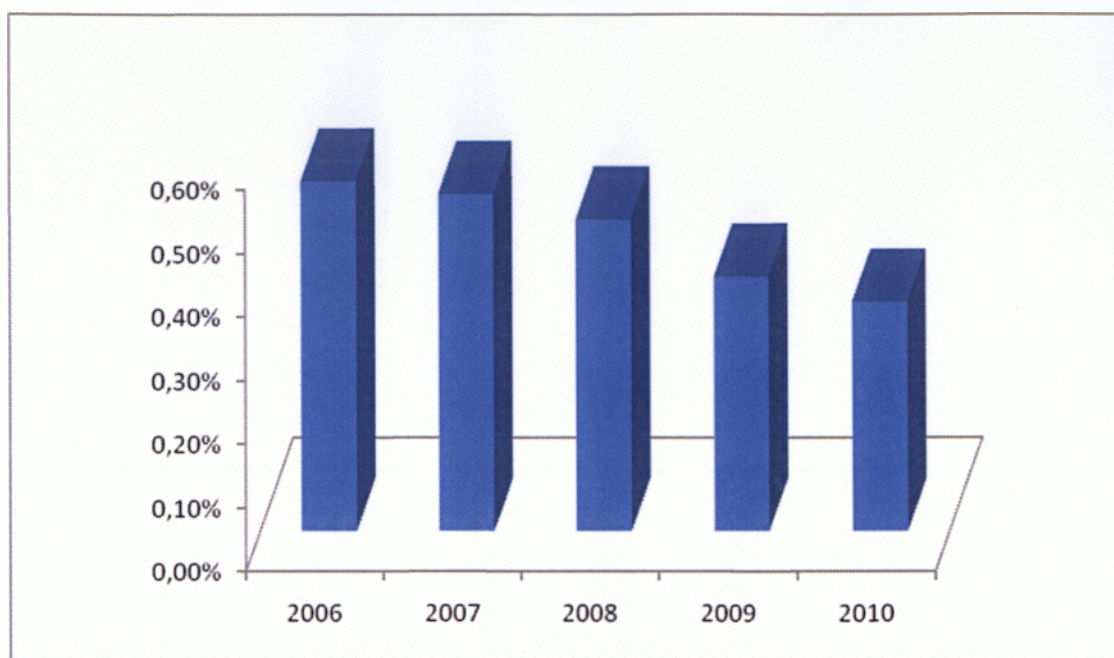
$$\text{Έτος } 2007 \quad 100 * \frac{16.114.171}{30.154.299} = 0,53\%$$

$$\text{Έτος } 2008 \quad 100 * \frac{17.029.618}{34.394.949} = 0,49\%$$

$$\text{Έτος } 2009 \quad 100 * \frac{14.568.290}{36.129.203} = 0,40\%$$

$$\text{Έτος } 2010 \quad 100 * \frac{13.519.965}{37.135.917} = 0,36\%$$

**ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ**  
**ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**



Διάγραμμα 3

Όπως βλέπουμε παραπάνω (διάγραμμα 3) ο αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις με το πέρασμα των ετών παρουσιάζει μικρή πτώση. Το 2006 ο δείκτης είναι στο 0,55% ενώ το 2007 με μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού και με αύξηση των υποχρεώσεων ο δείκτης φτάνει στο 0,53%. Το 2008 αυξάνεται το κυκλοφορούν ενεργητικό και μειώνονται οι υποχρεώσεις έτσι που ο δείκτης θα πέσει στο 0,49%. Το 2009 αλλά και το 2010 μειώνεται το κυκλοφορούν ενεργητικό και αυξάνονται οι υποχρεώσεις με αποτέλεσμα ο δείκτης να είναι 0,40% και 0,36% αντίστοιχα (2009-2010) .

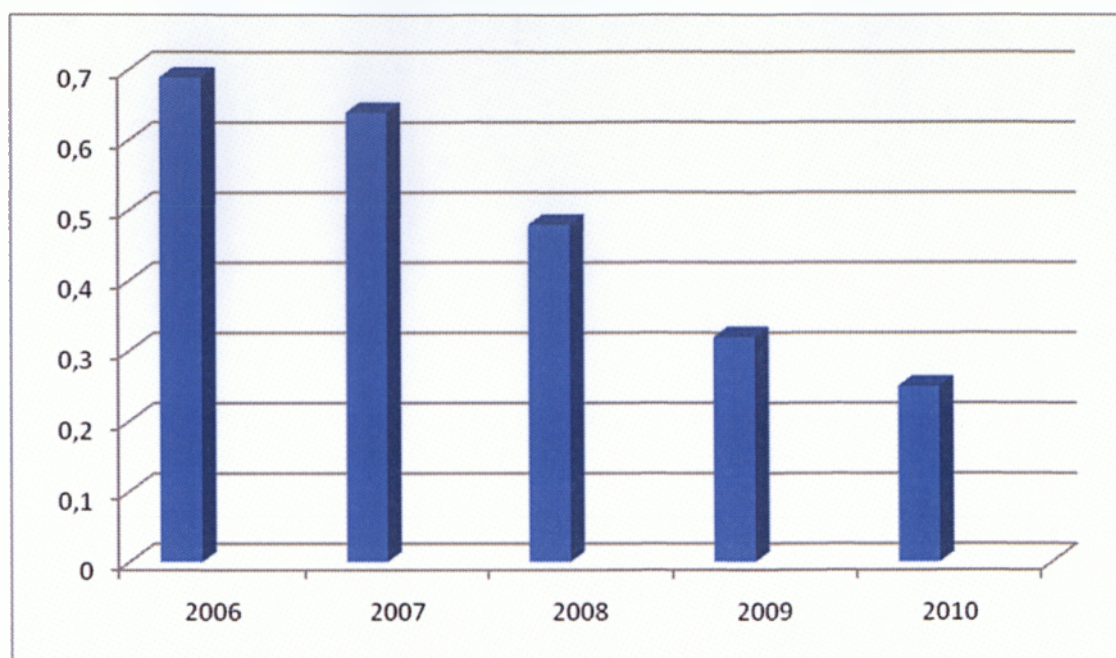
## 6.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια μας δείχνει το ποσοστό κάλυψης των παγίων από το ίδιο το κεφάλαιο και θεωρείται ικανοποιητικός όταν είναι τουλάχιστον μεγαλύτερος από τη μονάδα, δηλαδή όταν το ίδιο το κεφάλαιο υπερτερεί της αξίας των καθαρών παγίων ή αλλιώς η αύξηση του παγίου κεφαλαίου χρηματοδοτείται κατά μεγαλύτερο ποσοστό από τα ίδια κεφάλαια παρά από δανεισμό. Από την άλλη, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια αντανακλά κάποια επένδυση των κεφαλαίων της επιχείρησης σε ακίνητα και λοιπά πάγια στοιχεία, η οποία, επένδυση, δεν θεωρείται επωφελής για την επιχείρηση, γιατί απαιτεί μεγάλες ετήσιες αποσβέσεις με αποτέλεσμα να υπάρχει μείωση των κερδών.

Ο τύπος του αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς πάγια είναι:

	<u>Ίδια κεφάλαια</u>	
	Πάγια	
Έτος 2006	$\frac{25.519.312}{37.112.473}$	= 0,69
Έτος 2007	$\frac{22.417.091}{35.092.324}$	= 0,64
Έτος 2008	$\frac{15.927.782}{33.162.685}$	= 0,48
Έτος 2009	$\frac{10.273.287}{31.643.794}$	= 0,32
Έτος 2010	$\frac{6.156.082}{24.165.662}$	= 0,25

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ



Διάγραμμα 4

Σύμφωνα με τα παραπάνω αποτελέσματα (διάγραμμα 4) ο δείκτης βαθμού κάλυψης παγίων με ίδια κεφάλαια δεν είναι καθόλου ικανοποιητικός όλη τη διάρκεια των πέντε ετών. Αναλυτικά, βλέπουμε πως το 2006 τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα από τα πάγια με αποτέλεσμα ο δείκτης να είναι μικρότερος της μονάδας, στο 0,69. Το 2007 παρατηρούμε μία μείωση των ιδίων κεφαλαίων και μείωση των παγίων και ο δείκτης πέφτει στο 0,64. το επόμενο έτος, 2008, ο δείκτης συνεχίζει να έχει πτώση και φτάνει στο 0,48 ,κι αυτό γιατί βλέπουμε πως τα ίδια κεφάλαια αλλά και τα πάγια μειώνονται. Το 2009 αλλά και το 2010 συνεχίζουν να μειώνονται και τα ίδια κεφάλαια και τα πάγια με αποτέλεσμα ο δείκτης να πέσει στο 0,32 και το τελευταίο έτος στο 0,25. Αυτοί η πτώση του δείκτη μας δείχνει πως τα καθαρά πάγια υπερτερούν της αξίας των ιδίων κεφαλαίων.

## 6.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ

### ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού αναφέρεται στη σχέση του συνολικού ενεργητικού με τις ετήσιες πωλήσεις, δείχνει το βαθμό αξιοποίησης και αποτελεσματικότητας του συνολικού ενεργητικού, δηλαδή πόσες φορές ανακυκλώνεται μέσα σε ένα χρόνο το συνολικό επενδυτικό κεφάλαιο στην επιχείρηση. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού δείχνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί πωλήσεις, ενώ, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης δείχνει πως η επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία, οπότε θα πρέπει ή να αυξήσει τον βαθμό χρησιμοποίησής τους ή να καταφύγει σε ρευστοποίηση ενός μέρους των περιουσιακών της στοιχείων.

Ο τύπος του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού είναι:

$$\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

$$\text{Έτος } 2006 \quad \frac{26.400.000}{55.449.484} = 0,48$$

$$\text{Έτος } 2007 \quad \frac{23.200.000}{52.571.390} = 0,44$$

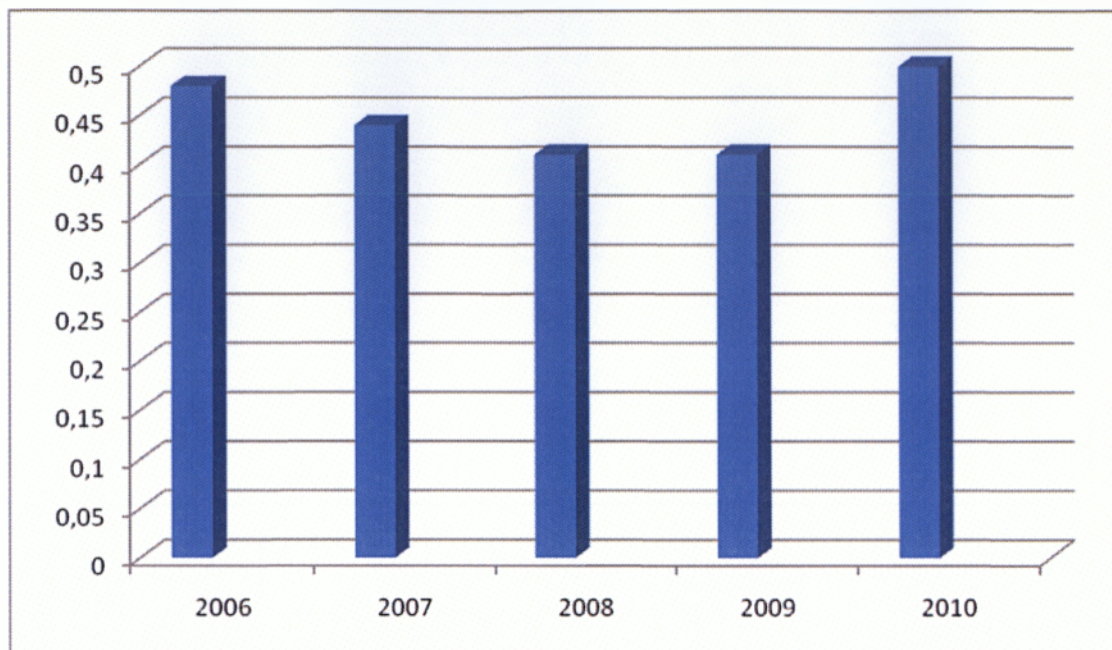
$$\text{Έτος } 2008 \quad \frac{20.600.000}{50.322.277} = 0,41$$

$$\text{Έτος } 2009 \quad \frac{19.200.000}{46.402.490} = 0,41$$

$$\text{Έτος } 2010 \quad \frac{21.800.000}{43.291.999} = 0,50$$



## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ



Διάγραμμα 5

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού όπως βλέπουμε παραπάνω (διάγραμμα 5) το 2006 είναι 0,48 στη δεύτερη μεγαλύτερη τιμή και δείχνει πως οι πωλήσεις μπορούν και καλύπτουν το ενεργητικό. Το επόμενο έτος ο δείκτης παρουσιάζει μία πτώση, καθώς οι πωλήσεις αλλά και το ενεργητικό παρουσιάζουν μείωση, έτσι ο ρυθμός ανακύκλωσης του επενδυμένου κεφαλαίου είναι μικρότερος. Το 2008 βλέπουμε πάλι μία μικρή πτώση του δείκτη καθώς παρουσιάζουν μείωση οι πωλήσεις αλλά και το ενεργητικό. Το 2009 ο δείκτης είναι σταθερός ενώ την επόμενη χρονιά, 2010, ο δείκτης παρουσιάζει άνοδο 0,09 μονάδες, διότι οι πωλήσεις παρουσιάζουν αύξηση, αν και το ενεργητικό μειώνεται ελάχιστα. Αυτή η άνοδος παρέχει ένδειξη μιας πιο εντατικής εκμετάλλευσης των στοιχείων του ενεργητικού που συνδέεται με την αύξηση των πωλήσεων.

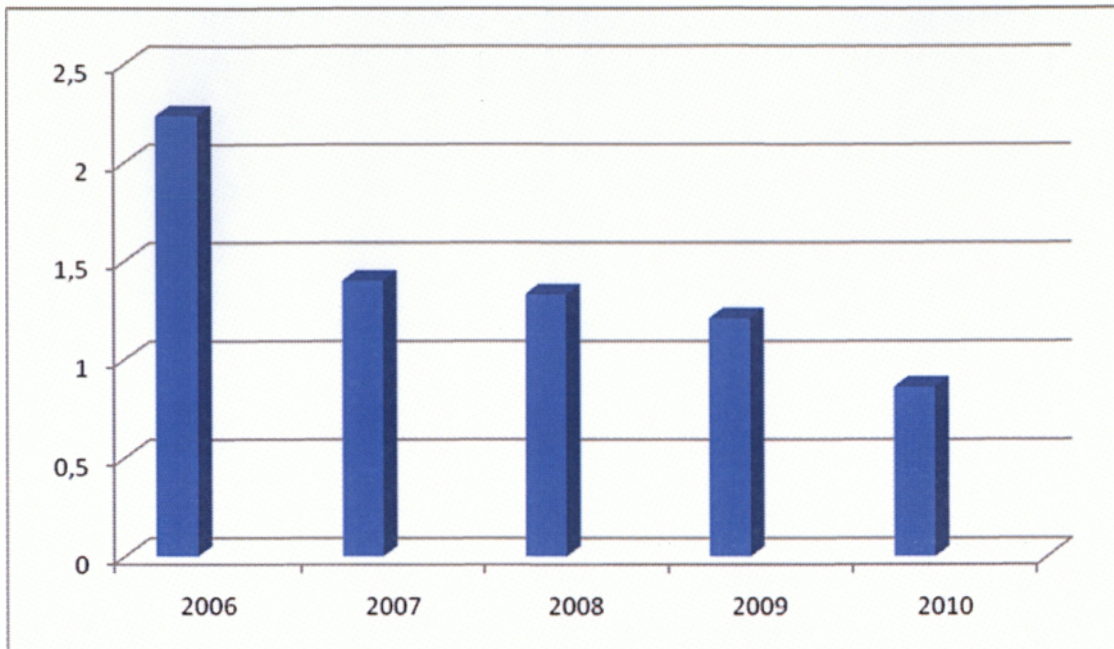
## 6.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης παγίων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μας δείχνει το βαθμό ασφαλείας που αναλαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης αυτός για μια σειρά ετών, μας δείχνει την πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση στη χρηματοδότηση των παγίων περιουσιακών της στοιχείων. Η αύξηση του δείκτη δείχνει την μεταβολή του περιθωρίου ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές, καθώς η αύξηση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων προήλθε από την αύξηση κεφαλαίου της επιχείρησης. Αντίθετα η μείωση του δείκτη, μας δείχνει τη μείωση περιθωρίου ασφαλείας προς τους μακροχρόνιους πιστωτές και η κάθε αύξηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων οφείλεται σε δανεισμό.

Ο τύπος του αριθμοδείκτη παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι:

	<u>Πάγια</u>	
	<u>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>	
Έτος 2006	$\frac{37.112.473}{16.533.308}$	= 2,24
Έτος 2007	$\frac{35.092.324}{25.033.553}$	= 1,40
Έτος 2008	$\frac{33.162.685}{24.862.548}$	= 1,33
Έτος 2009	$\frac{31.643.794}{26.040.239}$	= 2,21
Έτος 2010	$\frac{24.165.662}{28.126.762}$	= 0,86

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ



Διάγραμμα 6

Ο παραπάνω αριθμοδείκτης όπως παρατηρούμε (διάγραμμα 6) με τη σειρά ετών, μειώνεται αρκετά. Πιο αναλυτικά, το 2006 τα πάγια είναι μεγαλύτερα από τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και η τιμή του δείκτη είναι 2,24. Την επόμενη χρονιά παρατηρούμε μείωση των παγίων αλλά και αρκετά μεγάλη αύξηση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων με αποτέλεσμα ο δείκτης να παρουσιάζει πτώση και να φτάνει στις 1,40 μονάδες. Το 2008 μειώνονται τα πάγια, μειώνονται και οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και ο δείκτης παρουσιάζει μικρή πτώση φτάνοντας στο 1,33. Τα επόμενα δύο έτη, 2009 και 2010, μειώνονται τα πάγια και αυξάνονται οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις με αποτέλεσμα οι δείκτες να φτάνουν στις 1,21 και 0,86 μονάδες αντίστοιχα. Συνεπώς καταλαβαίνουμε πως η επιχείρηση για την χρηματοδότηση νέων επενδύσεων, κατά το μεγαλύτερο μέρος, έγινε με την προσφυγή στο μακροπρόθεσμο δανεισμό.

## 6.7 ΣΥΚΡΙΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΑ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑ ΠΕΝΤΕ ΧΡΟΝΙΑ

Από την αρχή αυτού του κεφαλαίου είδαμε και αναλύσαμε ξεχωριστά κάποιους από τους σημαντικότερους αριθμοδείκτες για την εταιρεία Βαρβαρέσος Α.Ε. τα τελευταία πέντε χρόνια (2006-2010) . Παρακάτω θα συγκρίνουμε τους αριθμοδείκτες μεταξύ τους και για τα πέντε έτη. Ακολουθεί πίνακας:

### ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Αριθμοδείκτες	2006	2007	2008	2009	2010
Γενικής ρευστότητας	1,23	3,14	1,79	1,44	1,50
Ειδικής ρευστότητας	0,60	1,35	0,99	0,88	0,75
Κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις (%)	55,3	53,4	49,5	40,3	36,4
Ιδίων κεφαλαίων προς πάγια	0,69	0,64	0,48	0,32	0,25
Ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού	0,48	0,44	0,41	0,41	0,50
Παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2,24	1,40	1,33	1,21	0,86

Πίνακας 1

Στον παραπάνω πίνακα (πίνακας 1) παρουσιάζουμε όλους τους αριθμοδείκτες κατά σειρά ετών.

Κάποιοι αριθμοδείκτες με την πάροδο των ετών παρουσιάζουν μία αύξηση και κάποιοι άλλοι μία μείωση.

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας σε σύγκριση με των ιδίων κεφαλαίων προς πάγια παρατηρούμε πως το δεύτερο έτος παρουσιάζει μία αύξηση ενώ το 2008-2009 αρχίζει να μειώνεται και το τελευταίο έτος υπάρχει μία μικρή αύξηση. Αντίθετα ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια από την αρχή του 2006 παρουσιάζει μείωση όλα τα επόμενα έτη. Επίσης, ο αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις παρουσιάζει μείωση, αντίθετα με τον ειδικής ρευστότητας ο οποίος το 2007 σημειώνει άνοδο. Ο κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις παρουσιάζει μία μικρή μείωση με την πάροδο των ετών αντίθετα με τον ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού ο οποίος αρχίζει με πτώση αλλά στη συνέχεια παρουσιάζει μία μικρή άνοδο.



## ΕΠΙΛΟΓΟΣ

Σύμφωνα με όλα τα παραπάνω, στοιχεία και ανάλυση οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας Βαρβαρέσος Α.Ε. τα τελευταία πέντε έτη έχουμε τα εξής συμπεράσματα:

Ο έντονος παγκόσμιος ανταγωνισμός που αντιμετωπίζει ο κλάδος της κλωστοϋφαντουργίας τα τελευταία χρόνια συνεχίστηκε και το 2006. Οι εισαγωγές υφασμάτων και ενδυμάτων αυξήθηκαν περαιτέρω από τις τρίτες χώρες.

Το έτος 2006 ήταν μία ιδιαίτερα ευμετάβλητη χρονιά για τον κλάδο της κλωστοϋφαντουργίας. Στην αρχή του έτους παρουσιάστηκε αύξηση της ζήτησης των προϊόντων κλωστοϋφαντουργίας συνοδευόμενη με αυξήσεις των τιμών των προϊόντων που όμως δεν συνεχίστηκε και το δεύτερο εξάμηνο του 2006.

Τα καιρικά φαινόμενα που επικράτησαν στη χώρα μας το Σεπτέμβριο του 2006 είχαν μεγάλη επίπτωση στην ποιότητα και την ποσότητα των παραγόμενου βαμβακιού και επηρέασαν πολύ σημαντικά τα αποτελέσματα των εκκοκκιστηρίων και των κλωστηρίων.

Η εταιρία απέναντι στο αρνητικό μακροοικονομικό περιβάλλον αντιδρά οργανωμένα με την στρατηγική της. Περνά το στάδιο αναπροσαρμογής της με αναδιοργανωτικές διαδικασίες που αποσκοπούν στην αύξηση παραγωγής ειδικής ζήτησης προϊόντων και επιθυμητής κερδοφορίας καθώς επίσης και τη μείωση των δαπανών της.

Ο παγκόσμιος ανταγωνισμός του κλάδου συνεχίστηκε και το 2007. Συγκεκριμένα στο εννιάμηνο Ιανουαρίου μέχρι Σεπτέμβριο του 2007 οι εισαγωγές κλωστοϋφαντουργικών στην Ε.Ε. αυξήθηκαν σε αξία κατά 6,3 % και ανήλθαν σε 16,9 δισεκατομμύρια €.

Οι κυριότερες χώρες προέλευσης ήταν : η Κίνα με 4.300.000.000 €, αύξηση 12 %, η Τουρκία με 2.600.000.000 €, αύξηση 7 %, η Ινδία με 1.800.000.000 €, αύξηση 7 % και το Πακιστάν 1.200.000.000 €. Αύξηση 1,13 %.

Το ισχυρό ευρώ επηρέασε αρνητικά τις εξαγωγές κλωστοϋφαντουργικών προϊόντων της Ε.Ε. που το εννιάμηνο Ιανουαρίου- Σεπτεμβρίου 2007 σημείωσαν μείωση κατά 0,7 % και ανήλθαν σε 16.400.000.000 €. Οι εξαγωγές απευθύνθηκαν στις εξής αγορές : στις Η.Π.Α. 1.900.000.000 € μείωση 4,8 %, στην Ρουμανία 1.400.000.000 €, μείωση 10 %, στην Τουρκία 1.200.000.000 €, αύξηση 0,50 %, στην Τυνησία 1.000.000.000, αύξηση 8,5 %, στο Μαρόκο 965.000.000 €, αύξηση 4 % και στην Ρωσία 767.000.000 € αύξηση 10 %.

Η παγκόσμια οικονομική ύφεση και η ισοτιμία EURO / USD επηρέασαν την ζήτηση και την κατανάλωση κλωστοϋφαντουργικών προϊόντων που σχεδόν παρέμεινε στα επίπεδα του 2006.

Τα καιρικά φαινόμενα που επικράτησαν στην Ελλάδα το Σεπτέμβριο του 2006 είχαν μεγάλη επίπτωση στην ποιότητα και στην ποσότητα του παραγόμενου βαμβακιού της εσοδείας 2006-2007 και επηρέασαν τα αποτελέσματα των κλωστηρίων εξαιτίας της ποιότητας της πρώτης ύλης. Γενικά, το έτος 2007 ήταν ακόμα μια ιδιαίτερα δύσκολη χρονιά για τον κλάδο της κλωστοϋφαντουργίας.

Η εταιρεία απέναντι στο αρνητικό μακροοικονομικό περιβάλλον που διαμορφώθηκε, αντιδρά με την στρατηγική της που είναι η παραγωγή νέων προϊόντων, η μείωση δαπανών της και αύξηση των πωλήσεων στις υπάρχουσες και σε νέες αγορές.

Την επόμενη χρονιά 2008 ο κλάδος παραμένει στα ίδια επίπεδα με τα προηγούμενα έτη. Η εταιρεία δραστηριοποιείται σε ένα έντονα ανταγωνιστικό παγκοσμιοποιημένο περιβάλλον. Βρισκόμαστε σε περίοδο παγκόσμιας οικονομικής κρίσης, η οποία έχει τις ρίζες της στο χρηματοπιστωτικό σύστημα και την έκταση και χρονική διάρκεια της οποίας δεν μπορεί κανείς ακόμα να εκτιμήσει με ασφάλεια. Ως συνέπεια της κρίσης είναι η επιφυλακτικότητα τόσο στους καταναλωτές όσο και στους επιχειρηματίες, με αποτέλεσμα να γίνονται δύσκολα εμπορικές πράξεις. Καθοριστικός παράγοντας για τις πωλήσεις της εταιρείας, ακόμα, είναι η ισοτιμία Δολαρίου / Ευρώ καθώς καθορίζει σε μεγάλο βαθμό τις εξαγωγές ενδυμάτων και κλωστοϋφαντουργικών προϊόντων της Ε.Ε.

Η εταιρεία απέναντι στο αρνητικό μακροοικονομικό περιβάλλον που διαμορφώνεται συνεχίζει να αντιδρά με την στρατηγική που ξεκίνησε το 2006 και συνίσταται κυρίως στον περιορισμό και στην βελτίωση του μίγματος παραγωγής προϊόντων, στον περιορισμό των δαπανών, την εύρεση νέων αγορών – πελατών και στην αξιοποίηση των πάγιων περιουσιακών της στοιχείων. Η διοίκηση και όλο το ανθρώπινο δυναμικό της εταιρείας καταβάλει προσπάθεια για βελτίωση των αποτελεσμάτων μη παρεκκλίνοντας από της στρατηγικές κατευθύνσεις του επιχειρηματικού πλάνου αναδιάρθρωσης. Με βάση αυτό η εταιρεία έχει προχωρήσει ήδη σε περιορισμό της παραγωγικής διαφοροποιημένων τελικών προϊόντων.

Ο έντονος παγκόσμιος ανταγωνισμός που αντιμετωπίζει ο κλάδος συνεχίστηκε και το 2009. Επιπλέον, η παγκόσμια οικονομική ύφεση και η αβεβαιότητα όσον αφορά το μικροοικονομικό και μακροοικονομικό περιβάλλον, καθώς και η ισοτιμία Ευρώ / USD επηρέασαν αρνητικά την παγκόσμια ζήτηση και την κατανάλωση κλωστοϋφαντουργικών προϊόντων. Τα Ευρωπαϊκά κλωστοϋφαντουργικά εξακολουθούν να είναι ακριβά και να μην είναι ανταγωνιστικά, χάνοντας συνεχώς μερίδιο της αγοράς.

Η εταιρεία απέναντι στο αρνητικό μακροοικονομικό περιβάλλον που διαμορφώνεται, ακολουθεί την ίδια στρατηγική με τα τελευταία χρόνια.

Ακόμα και το 2010 τα πράγματα είναι ίδια. Η μεγάλη αύξηση των α' υλών και η ζήτηση στην παγκόσμια αγορά για νήματα συνετέλεσε στην αύξηση των τιμών των νημάτων διεθνώς.

Η εταιρία προβλέπει ότι η παγκόσμια ζήτηση κλωστοϋφαντουργικών προϊόντων θα έχει μία ελαφριά αυξητική τάση.

Απέναντι στο περιβάλλον που διαμορφώνεται η εταιρεία συνεχίζει το ίδιο πρόγραμμα. Με βάση αυτό, έχει προχωρήσει ήδη σε περιορισμό της παραγωγής με την ανάλογη μείωση του προσωπικού, καθώς και σε δυνατότητα παραγωγής διαφοροποιημένων τελικών προϊόντων .

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Νιάρχος Νικήτας Α. (έτος 2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Έβδομη έκδοση, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλη
2. Ξανθάκης Εμμανουήλ και Αλεξάκης Χρήστος, ( έτος 2007), Χρηματοοικονομική ανάλυση επιχειρήσεων, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλη
3. [www.varvaessos.gr](http://www.varvaessos.gr)
4. [www.caritalf.gr](http://www.caritalf.gr)
5. [www.in.gr](http://www.in.gr)
6. Ναυτεμπορική, εφημερίδα

## **ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ**











# ΒΑΡΒΑΡΕΣΣ ΑΕ ΕΥΡΩΠΑΪΚά Νηματουχεία

Αριθμός Μητρώου ΑΕ: 10530068/8972

Διεύθυνση: 602 Λεωφόρος Παλαιού Φαλήρα, Τ.Κ. 592 00

ΚΑΤΑΧΡΗΜΑΤΙΣΤΙΚΗ ΕΠΕΞΕΛΙΞΗ ΑΠΟ 1 Ιανουαρίου 2009 έως 31 Δεκεμβρίου 2009  
Ολοκληρωμένη έκθεση κατά τον χρόνο λήξης της περιόδου σύμφωνα με το άρθρο 195 της Οδηγίας 2003/55/ΕΚ σχετικά με την κοινοποιημένη έκθεση των εταιρειών με ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με τον ΚΑΝ.Ε.Α. 1975/2002  
Η έκθεση αφορά το εξελεσμένο έτος και σύμφωνα με τον ΚΑΝ.Ε.Α. 1975/2002, αποτελεί μέρος της έκθεσης των οικονομικών καταστάσεων που υποβάλλονται στην επιτροπή επιμελητών σύμφωνα με το άρθρο 195 της Οδηγίας 2003/55/ΕΚ σχετικά με την κοινοποιημένη έκθεση των εταιρειών με ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με τον ΚΑΝ.Ε.Α. 1975/2002

Αξιολογημένο από τον Πρωτόκολλο Ελεγκτών: 26/03/2010  
Αξιολογημένο από τον Πρωτόκολλο Ελεγκτών: 26/03/2010  
Αξιολογημένο από τον Πρωτόκολλο Ελεγκτών: 26/03/2010  
Αξιολογημένο από τον Πρωτόκολλο Ελεγκτών: 26/03/2010  
Αξιολογημένο από τον Πρωτόκολλο Ελεγκτών: 26/03/2010

Αξία της συμμετοχής: 34.200,00  
Αξία της συμμετοχής: 34.200,00  
Αξία της συμμετοχής: 34.200,00  
Αξία της συμμετοχής: 34.200,00  
Αξία της συμμετοχής: 34.200,00

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΣΤΑ ΠΕΡΑΣΜΕΝΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΜΕΝΑ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Καθαρά περιουσία	10.265.073	10.265.073	10.265.073
Αποδομεικτές μερίδες	81.732	81.732	81.732
Αποδομεικτές μερίδες	10.278.267	10.278.267	10.278.267
Μεταφορές διαφόρων περιουσιών	238.823	238.823	238.823
Λογάρια / Λογάρια μεταφορέων / Διαφορετικές μεταφορές	2.707.317	2.707.317	2.707.317
Αποδομεικτές μερίδες / Μεταφορές	3.888.265	3.888.265	3.888.265
Σύνολο περιουσιών (6)	26.119.265	26.119.265	26.119.265

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΚΑΙ ΠΕΡΑΣΜΕΝΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΜΕΝΑ

Σύνολο επενδύσεων	46.402.449	50.222.217	46.402.449
Μεταβλητές (5)	8.109.124	30.666.524	8.109.124
Ακίνητα (5)	0.192.117	11.671.129	0.192.117
Αξιογράμματα / Αξιογράμματα	0.908.830	0.481.720	0.908.830
Επιχειρήσεις / Επιχειρήσεις	6.526.510	0.201.860	6.526.510
Αξιογράμματα / Αξιογράμματα	6.654.438	6.489.327	6.654.438
Σύνολο επενδύσεων (6)	22.291.009	49.401.553	22.291.009

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΣΤΑ ΠΕΡΑΣΜΕΝΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΜΕΝΑ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Αποδομεικτές μερίδες	10.278.267	10.278.267	10.278.267
Αποδομεικτές μερίδες	81.732	81.732	81.732
Αποδομεικτές μερίδες	10.278.267	10.278.267	10.278.267
Μεταφορές διαφόρων περιουσιών	238.823	238.823	238.823
Λογάρια / Λογάρια μεταφορέων / Διαφορετικές μεταφορές	2.707.317	2.707.317	2.707.317
Αποδομεικτές μερίδες / Μεταφορές	3.888.265	3.888.265	3.888.265
Σύνολο περιουσιών (6)	26.119.265	26.119.265	26.119.265

1. Τα στοιχεία αυτά είναι εκτιμήσεις που βασίζονται σε πληροφορίες που παρέχονται από τους ενδιαφερόμετους, σύμφωνα με το άρθρο 195 της Οδηγίας 2003/55/ΕΚ σχετικά με την κοινοποιημένη έκθεση των εταιρειών με ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με τον ΚΑΝ.Ε.Α. 1975/2002.  
2. Τα στοιχεία αυτά είναι εκτιμήσεις που βασίζονται σε πληροφορίες που παρέχονται από τους ενδιαφερόμετους, σύμφωνα με το άρθρο 195 της Οδηγίας 2003/55/ΕΚ σχετικά με την κοινοποιημένη έκθεση των εταιρειών με ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με τον ΚΑΝ.Ε.Α. 1975/2002.  
3. Τα στοιχεία αυτά είναι εκτιμήσεις που βασίζονται σε πληροφορίες που παρέχονται από τους ενδιαφερόμετους, σύμφωνα με το άρθρο 195 της Οδηγίας 2003/55/ΕΚ σχετικά με την κοινοποιημένη έκθεση των εταιρειών με ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με τον ΚΑΝ.Ε.Α. 1975/2002.  
4. Τα στοιχεία αυτά είναι εκτιμήσεις που βασίζονται σε πληροφορίες που παρέχονται από τους ενδιαφερόμετους, σύμφωνα με το άρθρο 195 της Οδηγίας 2003/55/ΕΚ σχετικά με την κοινοποιημένη έκθεση των εταιρειών με ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με τον ΚΑΝ.Ε.Α. 1975/2002.  
5. Τα στοιχεία αυτά είναι εκτιμήσεις που βασίζονται σε πληροφορίες που παρέχονται από τους ενδιαφερόμετους, σύμφωνα με το άρθρο 195 της Οδηγίας 2003/55/ΕΚ σχετικά με την κοινοποιημένη έκθεση των εταιρειών με ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με τον ΚΑΝ.Ε.Α. 1975/2002.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΕΠΙΜΕΛΗΤΩΝ Ο ΝΟΤΑΡΙΟΣ  
ΑΞΙΟΛΟΓΗΜΕΝΟ ΑΠΟ ΤΟΝ ΠΡΩΤΟΚΟΛΛΟ ΕΛΕΓΚΤΩΝ



