

ΑΤΕΙ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ &
ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ



ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ



ΣΠΟΥΔΑΣΤΗΣ:ΡΩΤΑΣ ΒΥΡΩΝΑΣ ΑΜ:2004095
ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ : ΓΕΩΡΓΟΥΝΤΖΟΣ ΑΝΤΩΝΗΣ

ΚΑΛΑΜΑΤΑ 2013

Ευχαριστίες

Στο σημείο αυτό θεωρώ υποχρέωσή μου να ευχαριστήσω τον επιβλέποντα καθηγητή μου κ.Γεωργουντζο για την πολύτιμη καθοδήγηση του.

Επιπλέον, θα ήθελα να ευχαριστήσω τους υπαλλήλους της ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ για την προθυμία τους να μου παρέχουν όλες τις απαραίτητες πληροφορίες για την εκπόνηση της παρούσας εργασίας.

Επιπρόσθετα, οφείλω να αφιερώσω την πτυχιακή μου εργασία στην οικογένειά μου που μου συμπαραστάθηκε όλα τα χρόνια της φοίτησής μου στο ΑΤΕΙ Καλαμάτας.

Περίληψη

Η παρούσα εργασία έγινε στα πλαίσια εκπόνησης πτυχιακών εργασιών του ΤΕΙ Καλαμάτας, της Σχολής Διοίκησης και Οικονομίας, του Τμήματος Χρηματοοικονομικής και Ελεγκτικής.

Η παρούσα εργασία εξετάζει την χρηματοοικονομική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ και αναλύεται ως εξής

- Στο πρώτο κεφάλαιο παρουσιάζεται η εταιρεία (Ιστορία, δομή, δραστηριότητες κ.λ.π).
- Στο δεύτερο κεφάλαιο παρουσιάζονται οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας (Ισολογισμός και Αποτελέσματα Χρήσης) και πραγματοποιείται ανάλυση κοινού μεγέθους.
- Στο τρίτο κεφάλαιο σχολιάζεται η κάθετη και η οριζόντια ανάλυση κοινού μεγέθους Ισολογισμού και ανάλυση κοινού μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσης.
- Στο τέταρτο κεφάλαιο πραγματοποιείται ανάλυση Αριθμοδεικτών Ρευστότητας.
- Στο πέμπτο κεφάλαιο πραγματοποιείται ανάλυση των Αριθμοδεικτών αποδοτικότητας.
- Στο έκτο κεφάλαιο πραγματοποιείται ανάλυση των Αριθμοδεικτών Δραστηριότητας.
- Στο έβδομο κεφάλαιο πραγματοποιείται ανάλυση των Αριθμοδεικτών Βιωσιμότητας.
- Στο τέλος της εργασίας παραθέτονται τα συμπεράσματα.

Περιεχόμενα

Περεχόμενα.....	3
Εισαγωγή.....	6
Κεφάλαιο 1^ο <<Παπαστράτος>>.....	7
1.1 Γενικά.....	7
1.2 Καταστατικό της εταιρείας.....	8
1.3 Η εταιρεία σήμερα.....	9
1.4 Ακίνητη περιουσία.....	10
1.5 Μηχανογραφικός εξοπλισμός.....	10
1.6 Δραστηριότητες της εταιρείας.....	11
1.7 Παραγωγή.....	12
Κεφάλαιο 2^ο Οικονομικές καταστάσεις-Ανάλυση Κοινού Μεγέθους.....	14
2.1 Ισολογισμός.....	15
2.2 Αποτελέσματα Χρήσης.....	17
2.3 Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμού.....	18
2.3.1 Κάθετη Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμού.....	18
2.3.2 Οριζόντια Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμού.....	19
2.4 Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσεως.....	20
2.4.1 Κάθετη Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσεως.....	20
2.4.2 Οριζόντια Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσεως.....	21
Κεφάλαιο 3^ο Σχολιασμός Ανάλυσης Κοινού Μεγέθους.....	22
3.1 Κάθετη Ανάλυση Κοινού Μεγέθους.....	22
3.1.1 Ενεργητικό.....	22
3.1.2 Παθητικό.....	23

3.1.3 Αποτελέσματα Χρήσης.....	23
3.2 Οριζόντια Ανάλυση Κοινού Μεγέθους.....	24
3.2.1 Ενεργητικό.....	24
3.2.2 Παθητικό.....	24
3.2.3 Αποτελέσματα Χρήσης.....	25
Κεφάλαιο 4^ο Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	26
4.1 Ανάλυση Αριθμοδεικτών ρευστότητας.....	26
4.1.1 Αριθμοδείκτες Γενικής Ρευστότητας.....	26
4.1.2 Αριθμοδείκτες Ειδικής Ρευστότητας.....	28
Κεφάλαιο 5^ο Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	30
5.1 Ανάλυση Αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας.....	30
5.1.1 Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους.....	30
5.1.2 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους.....	31
5.1.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων.....	33
Κεφάλαιο 6^ο Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	35
6.1 Ανάλυση Αριθμοδεικτών Δραστηριότητας.....	35
6.1.1 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων.....	35
6.1.2 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.....	36
Κεφάλαιο 7^ο Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας.....	38
7.1. Ανάλυση αριθμοδεικτών διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας.....	38
7.1.1 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια.....	38
7.1.2 Αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια.....	39
Συμπεράσματα.....	41
Βιβλιογραφία.....	42

Εισαγωγή

Η παρούσα εργασία εξετάζει την χρηματοοικονομική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ.

Στο πρώτο κεφάλαιο παρουσιάζεται η εταιρεία ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ. Παρουσιάζονται η ιστορία το καταστατικό η ακίνητη περιουσία ο μηχανογραφικός εξοπλισμός οι δραστηριότητες και η παραγωγή της εταιρείας.

Στο δεύτερο κεφάλαιο παρουσιάζονται οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας (Ισολογισμός και Αποτελέσματα Χρήσης) και πραγματοποιείται ανάλυση κοινού μεγέθους. Πιο συγκεκριμένα πραγματοποιείται κάθετη και οριζόντια ανάλυση κοινού μεγέθους Ισολογισμού και ανάλυση κοινού μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσης.

Στο τρίτο κεφάλαιο σχολιάζεται η κάθετη και η οριζόντια ανάλυση κοινού μεγέθους Ισολογισμού και ανάλυση κοινού μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσης.

Στο τέταρτο κεφάλαιο πραγματοποιείται ανάλυση των παρακάτω Αριθμοδεικτών Ρευστότητας Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας , Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας, Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας και Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος.

Στο πέμπτο κεφάλαιο πραγματοποιείται ανάλυση των παρακάτω Αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους, Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων, Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων και Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως.

Στο έκτο κεφάλαιο πραγματοποιείται ανάλυση των παρακάτω Αριθμοδεικτών Δραστηριότητας Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων, Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων.

Στο έβδομο κεφάλαιο πραγματοποιείται ανάλυση των παρακάτω Αριθμοδεικτών Βιωσιμότητας Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια και Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανεικά κεφάλαια.

Στο τέλος της εργασίας παραθέτονται τα συμπεράσματα.

Κεφάλαιο 1^ο

<<Παπαστράτος>>

1.1 Γενικά

Η επιχειρηματική ιστορία της οικογένειας Παπαστράτου, που από χρόνια είναι ταυτισμένη με τον καπνό και το τσιγάρο ξεκίνησε το 1896 από τον Ευάγγελο Παπαστράτο. Τον Μάιο του 1913, δημιουργείται η ομόρρυθμος εταιρία “Αδελφοί Παπαστράτου” από τους αδελφούς Επαμεινώνδα, Ιωάννη, Σωτήριο και Ευάγγελο, οι οποίοι είναι και οι δημιουργοί της σημερινής Παπαστράτος. Το 1919 η έδρα της εταιρίας μεταφέρεται από το Αγρίνιο στην Αθήνα, όπου και ιδρύθηκε η “Ομόρρυθμος Καπνεμπορική Εταιρία Παπαστράτου”. Εκεί, η Παπαστράτος προχώρησε σε μεγάλες επενδύσεις με την κατασκευή δώδεκα σύγχρονων αποθηκών με πλήρεις εγκαταστάσεις διατηρήσεως του καπνού, με εξοπλισμό υγιεινής και με συστήματα οργανώσεως και επεξεργασίας. Το 1921 η εταιρία “Αδελφοί Παπαστράτου”, είχε αποθήκες στο Αγρίνιο, την Θεσσαλονίκη, την Καβάλα, την Ξάνθη, τον Βόλο, το Ναύπλιο και την Σμύρνη, καθώς και αντιπροσωπείες σε όλες σχεδόν τις καπνοπαραγωγικές χώρες. Στην διάρκεια της δεκαετίας 1920 – 1929, η εταιρεία “Αδελφοί Παπαστράτου” κάλυπτε το ένα δέκατο των συνολικών εξαγωγών ελληνικών καπνών στο εξωτερικό.

Η “Ανώνυμος Βιομηχανική Εταιρία Σιγαρέτων” (Παπαστράτος Α.Β.Ε.Σ.) συστάθηκε το 1931 και αμέσως κατέθεσε μεγάλη σειρά σημάτων με ποικιλίες από καπνά Αγρινίου, Μακεδονίας και Θράκης. Πολύ γρήγορα, η εταιρία κατασκεύασε στον Πειραιά ένα τεράστιο και υπερσύγχρονο εργοστάσιο, το οποίο εγκαινίασε ο Ελευθέριος Βενιζέλος στις 21 Μαΐου του 1931 ενώ δύο χρόνια αργότερα λειτούργησε και δεύτερο εργοστάσιο στο Βερολίνο. Μέσα στην επόμενη δεκαετία η Α.Β.Ε.Σ. έθεσε σε κυκλοφορία πολλά σήματα στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Οι τέσσερις αδελφοί, αποφάσισαν να ιδρύσουν καπνοβιομηχανίες στο εξωτερικό, με σκοπό να παράγουν προϊόντα για τις ξένες αγορές, από ελληνικά καπνά.

Η κατανάλωση των τσιγάρων στο εξωτερικό άρχισε να φτάνει σε ικανοποιητικά ύψη, οι εξαγωγές όμως γίνονταν δυσκολότερες, λόγω της επικράτησης των American Blend. Παρ’ όλα αυτά η εταιρία κατάφερε να επιτύχει σημαντικές συνεργασίες με τους εξής οίκους: στην Γερμανία, με τον οίκο “Reemtsma” και στην Αμερική με τους “Glenn Tobacco” και “Philip Morris”. Το 1937, η οικογένεια επιχειρεί να εκμεταλλευτεί την αγορά της Αιγύπτου εξαγοράζοντας στο Κάιρο το εργοστάσιο Nestor Gianacelis. Λόγω όμως της ταραγμένης πολιτικής κατάστασης κατά τις επόμενες δεκαετίες, η εταιρία αναγκάστηκε να εγκαταλείψει της δραστηριότητες της στο εξωτερικό, επιβαρύνοντας σημαντικά την οικονομική της κατάσταση.

Από την δεκαετία του '60 όμως και ύστερα, μια σειρά από επιτυχημένες ενέργειες επαναφέρουν την εταιρία σε υψηλή κερδοφορία. Το 1957, η εταιρία κυκλοφορεί το πρώτο της τσιγάρο με φίλτρο το Φ – ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ. Το 1965, επανεμφανίζει το Old Navy και παράγει το Astor για λογαριασμό της γερμανικής Reemtsma, ενώ ήδη τα brands 1, 10, 11, τυγχάνουν υψηλής αποδοχής. Το 1975 ξεκίνησε την συνεργασία της με την “Philip Morris”, για την κατασκευή και πώληση του σήματος MARLBORO στην Ελλάδα. Από την δεκαετία του 1980 μέχρι σήμερα, μεταξύ των άλλων νέων σημάτων, που κυκλοφορούν, η οικογένεια των Άσσων διευρύνεται με πολλά σήματα διάφορων κατηγοριών τύπου Lights και Ultra με κορυφαίο το Assos International.

Η επιλογή της Παπαστράτος από την Philip Morris για την παραγωγή και διανομή του Marlboro στην Ελλάδα, αποτελεί ένδειξη της υψηλής ποιότητας της παραγωγικής της διαδικασίας. Έτσι σήμερα, εκτός από τις επιτυχημένες συνεργασίες και την αντιπροσώπευση ξένων σημάτων, η εταιρία έχει να επιδείξει ένα πολύ επιτυχημένο ιδιωτικό χαρτοφυλάκιο σημάτων, με μεγάλη ποικιλία σε βάθος και εύρος προϊόντων σύμφωνα με τις προτιμήσεις των καταναλωτών. Οι επιτυχείς συνεργασίες, σε συνδυασμό με την τεχνογνωσία που διαθέτει η εταιρία, την φέρνουν δικαίως σε πρώτη θέση σε δίκτυο διανομής, που για το 2003 ανήλθε σε 40,7%, ενώ για το 2004 σε 42,7%. Στόχος της εταιρίας στο μέλλον είναι, μέσα από την συνεχή ενδυνάμωση της, η απόκτηση ανταγωνιστικότητας πλέον σε πανευρωπαϊκό επίπεδο.



1.2 Καταστατικό της εταιρίας

Η εταιρία ιδρύθηκε το 1930 σύμφωνα με την υπ' αριθμόν 46368/ 23-7-1930 πράξη παροχής αδείας, συστάσεως και εγκρίσεως του καταστατικού της από την Νομαρχία Αθηνών και δημοσίευση της στα από την αρμόδια αρχή τηρούμενα μητρώα ανωνύμων εταιριών.

Η διάρκειά της έχει οριστεί έως της 31^{ης} Δεκεμβρίου του έτους 2030. Έχει την μορφή Ανωνύμου Βιομηχανικής και Εμπορικής Εταιρείας, η οποία λειτουργεί σύμφωνα με το καταστατικό της, όπως αυτό τροποποιήθηκε και κωδικοποιήθηκε (δημοσίευση Φ.Ε.Κ. αριθ. Φύλλου 2709 της 9 Αυγούστου του 1988) και διέπεται από το Ν. 2190/ 1920 περί ανωνύμων εταιριών.

Σκοπός της εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 2 του καταστατικού είναι: 1) Βιομηχανική επεξεργασία του καπνού στην Ελλάδα και στο εξωτερικό με

οποιαδήποτε μορφή και τρόπο για την κατασκευή οποιουδήποτε βιομηχανικού προϊόντος καπνού. 2) Εμπόριο βιομηχανικών καπνικών προϊόντων, επεξεργασμένων προϊόντων καπνού στους τόπους εσωτερικής και εξωτερικής καταναλώσεως. 3) Το εμπόριο και στην Ελλάδα και στο εξωτερικό του καπνού σε οποιαδήποτε μορφή και είδος. 4) Κάθε άλλη συναφής πράξη ή ενέργεια βιομηχανικής ή εμπορικής φύσεως όπως π.χ. μεταφορά, συσκευασία, τυποποίηση ή κυτιοποιία των προϊόντων αυτών και εν γένει κάθε πράξη ή ενέργεια που μπορεί να συντελέσει ή να διευκολύνει την επιτυχία της βιομηχανίας ή του εμπορίου των πάσης φύσεως προϊόντων καπνού. 5) Η βιομηχανία τυπογραφίας, λιθογραφίας, κυτιοποιίας, κ.λ.π. εφ' όσον είναι συναφής με τους παραπάνω αναφερόμενους σκοπούς. 6) Η αντιπροσώπευση ελληνικών και ξένων εμπορικών και βιομηχανικών οίκων του αυτού ή συναφούς κλάδου. 7) Η συμμετοχή με οποιαδήποτε μορφή σε κάθε είδους βιομηχανικές ή εμπορικές επιχειρήσεις με τους αυτούς η παρεμφερείς σκοπούς και γενικά σε κάθε μορφής βιομηχανικές επιχειρήσεις. 8) Η δημιουργία νέων κλάδων επιχειρηματικής δραστηριότητας εμπορικής ή βιομηχανικής συναφούς ή όχι προς τα παραπάνω. 9) Η διενέργεια κάθε εν γένει εμπορικής πράξεως και 10) Η ίδρυση κοινωφελούς ιδρύματος Παπαστράτου.

Ο αριθμός μητρώου των ανωνύμων εταιριών της Νομαρχίας Αθηνών - τμήμα εμπορίου - που είναι καταγεγραμμένη είναι 46368/23-7-1930. Το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας κατά την σύστασή της το 1930 ορίσθηκε σε 60.000.000. εκ. δρχ. διαιρούμενο σε 60.000 ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 1000 δρχ. έκαστη. Μετά από διαδοχικές αυξήσεις και την στρογγυλοποίηση της ονομαστικής αξίας λόγω εισαγωγής του Ευρώ, το Μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε 44.056.435,50 Ευρώ διαιρούμενο σε 26.700.870 ονομαστικές κοινές μετοχές, ονομαστικής αξίας 1,65 ευρώ έκαστη.

1.3 Η εταιρία σήμερα

Η εταιρία ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ Α.Β.Ε.Σ. είναι η μεγαλύτερη καπνοβιομηχανία στην χώρα. Έχει μερίδιο αγοράς που προσεγγίζει το 15% με τα ιδιόκτητα σήματα, ενώ διανέμει το 42,7% των καταναλωθέντων στην ελληνική αγορά τσιγάρων. Στα πάνω από τα εβδομήντα χρόνια μετά την ίδρυση της, ανέπτυξε ισχυρά σήματα, προέβη σε σημαντική εξαγωγική και εμπορική δραστηριότητα και ανέπτυξε συνεργασίες με διεθνείς οίκους, όπως η "Philip Morris", η "Atladis", η "Dannemann" και η "Ritmeester". Έτσι σήμερα εκτός από τις επιτυχημένες συνεργασίες και την αντιπροσώπευση ξένων σημάτων, η εταιρία έχει να επιδείξει ένα επιτυχημένο ιδιωτικό χαρτοφυλάκιο σημάτων με μεγάλη ποικιλία σε βάθος και εύρος προϊόντος σύμφωνα με τις προτιμήσεις των καταναλωτών. Με ιδιόκτητα εργοστάσια στην Ελλάδα και στην Ρουμανία, προηγμένο τεχνολογικό εξοπλισμό, ισχυρό δίκτυο διανομής και προσωπικό 1100 ατόμων, η Παπαστράτος πραγματοποιεί σήμερα ενοποιημένες πωλήσεις ύψους 321,7 εκατομμυρίων ευρώ, κέρδη 36,6 εκατομμυρίων ευρώ και συγκαταλέγεται μεταξύ των 10 πρώτων ελληνικών βιομηχανιών.

Ταυτόχρονα η Π.Α.Β.Ε.Σ. είναι μητρική εταιρία της Ιονικής Εμπορικής Α.Ε. Η Ιονική Εμπορική δραστηριοποιείται στον ανεφοδιασμό των λιμανιών, αεροδρομίων και εμπορικών και επιβατηγών πλοίων, με αφορολόγητα τσιγάρα και οινοπνευματώδη ποτά. Το 2000 αποτέλεσε δύσκολη χρονιά λόγω της κρίσης στην οποία έχει περιέλθει ο κλάδος με την κατάργηση των αφορολογήτων εντός Ευρωπαϊκής Ένωσης.



1.4 Ακίνητη περιουσία

Οι κύριες εγκαταστάσεις της εταιρίας, όπου συντελείται και η παραγωγική διαδικασία, βρίσκονται στον Πειραιά και καλύπτουν επιφάνεια μαζί με τους ενδιάμεσους και τελικούς αποθηκευτικούς χώρους εκτάσεως 130.532 τ.μ. Η εταιρία διαθέτει νησίδες παραγωγής σαν αποτέλεσμα της τεχνογνωσίας, που προήλθε από την μακρά συνεργασία της με την Philip Morris.

Στον εν λόγω χώρο εκτός από τις νησίδες παραγωγής στεγάζεται μηχανουργείο, το οποίο εξυπηρετεί τις τεχνικές βελτιώσεις και επεκτάσεις των γραμμών παραγωγής.

Επίσης λειτουργεί λιθογραφείο, το οποίο τροφοδοτεί με πρώτες ύλες συσκευασίας πακέτου την παραγωγή καθώς και αποθήκες πρώτων υλών και έτοιμου προϊόντος. Η διοίκηση της εταιρίας στεγάζεται στο ίδιο συγκρότημα κτιρίων.

Στο Ζαπάντι Αγρινίου κτίριο 60.000 τ.μ. εξυπηρετεί τις κύριες ανάγκες αποθήκευσης καπνού κατά το μέρος των 55.800τ.μ. και το υπόλοιπο 4.200 τ.μ. χρησιμοποιείται για την βιομηχανική επεξεργασία καπνού. Στον Πειραιά διαθέτει 37.108 τ.μ. σε γήπεδα καθώς και 250.884 τ.μ. στην Νεάπολη Ζαπαντίου. Στην κυριότητα της εταιρίας ανήκουν αγροτεμάχια συνολικής έκτασης 537127 τ.μ. στους Αγίους Θεοδώρους, Ν. Ευκαρπία, Ν. Μαγνησία, στο Αλιβέρι και Νεάπολη Τριχωνίδας. Η εταιρία τα τελευταία χρόνια έχει προχωρήσει στην αγορά οικοπέδου στον Ασπρόπυργο συνολικής έκτασης 214.935,4 τ.μ. στο οποίο υπάρχουν και κτίσματα 194 τ.μ.

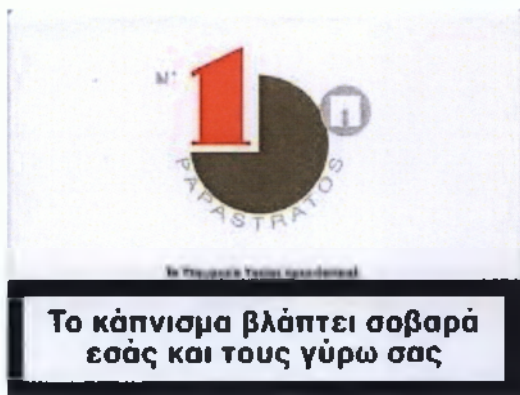
1.5 Μηχανογραφικός εξοπλισμός

Η εταιρία κατά την διετία 2000 – 2001 σχεδίασε και υλοποίησε με επιτυχία σημαντική επένδυση υποδομής σε μηχανογραφικό εξοπλισμό. Η επένδυση προϋπολογισμού ύψους 1,14 εκ. ευρώ (390 εκ. δρχ.), περιελάμβανε αγορά και

εγκατάσταση του πληροφοριακού συστήματος SAP R/3, παροχή αδειών και συμβουλευτικών υπηρεσιών, δημιουργία δικτύων και αγορά Software και Hardware.

Το βασικό όφελος που προέκυψε από την υλοποίηση του έργου SAP R/3 είναι ότι η εταιρία απέκτησε ένα ενιαίο μηχανογραφικό σύστημα για την καταγραφή, την παρακολούθηση και τον έλεγχο των επιχειρησιακών της δραστηριοτήτων που της έδωσε την δυνατότητα:

- Να αξιοποιήσει πιο αποτελεσματικά τους χρησιμοποιούμενους πόρους και να υποστηρίξει την ανάπτυξη νέων επιχειρησιακών δραστηριοτήτων.
- Να υποστηρίξει τη διαμόρφωση ενός ευέλικτου διαρκώς αναπτυσσόμενου και προσαρμόσιμου στις αλλαγές επιχειρησιακού περιβάλλοντος και να περιορίσει περιττές διαδικασίες όπως την διπλό – καταχώρηση δεδομένων.
- Να απλοποιήσει και να περιορίσει χρονικά τις διαδικασίες κλεισίματος λογιστικής περιόδου και οικονομικού έτους .
- Να συμβάλλει στην μείωση των διοικητικών εξόδων παρέχοντας την δυνατότητα στο προσωπικό να εστιάσει στην ανάλυση και όχι στην καταχώρηση στοιχείων.
- Να βελτιώσει τη διαχείριση των αποθεμάτων και να εξοπλίσει την εταιρεία με ένα μοναδικό εργαλείο για τον προσδιορισμό του κόστους παραγωγής.



1.6 Δραστηριότητες της εταιρίας

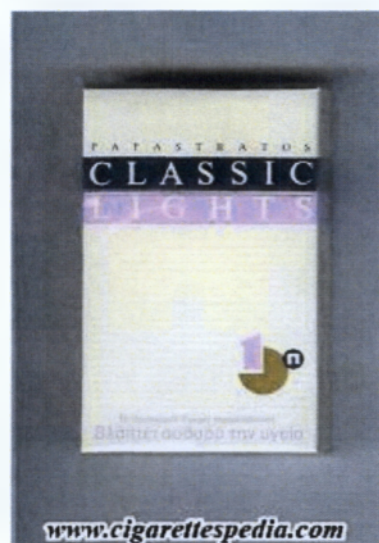
Η εταιρία δραστηριοποιείται στους ακόλουθους τομείς:

- Στην παραγωγή και διανομή των δικών της σημάτων: Άσσος (παραδοσιακός), Άσσος 25, Assos International, President, Sante, Saga, Cosmos, Club, Old Navy στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.
- Στην παραγωγή ξένων σημάτων. Συγκεκριμένα η Παπαστράτος παράγει και συσκευάζει το Marlboro για λογαριασμό της Philip Morris στην Ελλάδα (Fason).

- Σε λοιπές πωλήσεις που περιλαμβάνουν πιο συγκεκριμένα:
- Αντιπροσώπευση και εισαγωγή τσιγάρων σε συνεργασία με ξένους οίκους (Altadis – Philip Morris)
- Αντιπροσώπευση και εισαγωγή πούρων σε συνεργασία με ξένους οίκους (Ritmeester – Dannemann)
- Στην πώληση αφορολόγητων ειδών μέσω της θυγατρικής εταιρίας IONIKH A.E.
- Λοιπές πωλήσεις καπνού και υλικών

Από τις πέντε σημαντικότερες εταιρείες του κλάδου η Παπαστράτος ήταν η μόνη που κατά την διάρκεια του 2004 κατάφερε να αυξήσει σημαντικά το μερίδιο των ιδιωτικών της σημάτων από 13,6% σε 14,3% σύμφωνα με τα αρχεία του Σ.Ε.Κ. Χαρακτηριστικά αναφέρουμε πως ενώ όλη η αγορά αυξήθηκε κατά 790 εκατομμύρια τσιγάρα η Παπαστράτος αύξησε το μερίδιο της κατά 330 εκατομμύρια επιπλέον τσιγάρα κερδίζοντας έτσι το 40% της ετήσιας αύξησης της ελληνικής αγοράς. Το γεγονός ότι η εταιρία συνεργάζεται με την μεγαλύτερη καπνοβιομηχανία στον κόσμο (Philip Morris) καθώς και ότι εισάγει σήματα άλλων μεγάλων εταιριών (ALTADIS, DANNEMANN, RITMEESTER), της δίνει την ηγετική θέση στην εγχώρια αγορά με συνολικό μερίδιο διανομής 42,7% για το 2004.

Οι πωλήσεις της εταιρίας αυξήθηκαν το 2004 κατά 10,5% σε σχέση με το 2003 ενώ πολύ σημαντική ήταν και η αύξηση των λειτουργικών εσόδων κατά 40,8%.



1.7 Παραγωγή

Η παραγωγή των τσιγάρων γίνεται στο κεντρικό κτίριο του Πειραιά σε ένα πολυεπίπεδο εργοστάσιο με τυπική δομή, που περιλαμβάνει:

- Την κατασκευή των φίλτρων (ΦΙΑΤΡΟΠΟΙΑ)

- Την επεξεργασία του καπνού (PRIMARY)
- Τη σιγαροποίηση και το πακετάρισμα (SECONDARY)

Στην φίλτροποιία παράγονται φίλτροσωλήνες μεταβλητού μήκους, έτσι ώστε ο κάθε φίλτροσωλήνας να μπορεί να δώσει από 4 έως 6 φίλτρα. Η διάμετρος επίσης, των φίλτροσωλήνων είναι μεταβλητή για την κάλυψη αναγκών τσιγάρων μικρότερης διαμέτρου, όπως για τα τσιγάρα slim. Στην φίλτροποιία περιλαμβάνεται επίσης, η αποθήκη φίλτρων και το συγκρότημα αυτόματης τροφοδότησης των σιγαροποιητικών μηχανών με φίλτροσωλήνες. Πρόκειται για ένα εκτεταμένο δίκτυο σωληνώσεων, που συνδέει όλες τις σιγαροποιητικές μηχανές και τις μηχανές τροφοδοσίας φίλτρων σε ένα κεντρικό σταθμό, όπου με τις κατάλληλες διασυνδέσεις διασφαλίζεται η συνεχής και αυτόματη τροφοδοσία με φίλτροσωλήνες των σιγαροποιητικών συγκροτημάτων, με την χρήση πεπιεσμένου αέρα.

Στο Primary πραγματοποιείται η βασική επεξεργασία καπνού, της οποίας τα βασικά στάδια είναι τα χαρμάνια (blending) και η κοπή.

Με βάση το συνταγολόγιο του κάθε χαρμανιού, οι διάφορες μερίδες των καπνόφυλλων, υγραίνονται και οδηγούνται σε χαρμανιέρες όπου επιτυγχάνεται η ανάμιξη και η ομοιομορφία. Στη συνέχεια, το ομοιογενές αυτό μίγμα των καπνόφυλλων, στην υγρασία στη οποία βρίσκεται, οδηγείται στην κοπτική μηχανή όπου κόβεται και αποκτά την μορφή ίνας με την οποία το συναντάμε στο εσωτερικό του τσιγάρου.

Ακολουθεί η διεργασία της ξήρανσης σε ποσοστό υγρασίας, που να επιτρέπει την σιγαροποίησή του και ακολούθως αποθηκεύεται στην αποθήκη κομμένου καπνού.

Στο Primary επίσης και σε αναλογία με την φίλτροποιία υπάρχει αυτόματη εγκατάσταση, όπου ένα δίκτυο τροφοδοτών κομμένου καπνού -εξυπηρετούμενων από αυτόματα οχήματα μεταφοράς - συνδέονται με τις σιγαροποιητικές μηχανές μέσω ενός σταθμού διασύνδεσης.

Στην σιγαροποίηση τα φίλτρα και ο κομμένος καπνός με τις αυτόματες εγκαταστάσεις τροφοδοσίας, που περιγράφηκαν παραπάνω, καταλήγουν στις σιγαροποιητικές μηχανές. Κάθε σιγαροποιητική μηχανή είναι τμήμα ενός συγκροτήματος μηχανών σε σειρά η μια μετά την άλλη. Στο συγκρότημα αυτό το φίλτρο, ο κομμένος 10καπνός και οι υπόλοιπες πρώτες ύλες (τσιγαρόχαρτο, φάκελο, πολυπροπυλένιο κ.λ.π.) συναρμολογούνται, μορφοποιούνται και καταλήγουν σε τελικό προϊόν παλέτα με συγκεκριμένο αριθμό χαρτοκιβωτίων και την ανάλογη σήμανση έτοιμη να οδηγηθεί στον χώρο αποθήκης του τελικού προϊόντος. Αξίζει να αναφερθεί η μεγάλη ποικιλία τσιγάρων και πακέτων η οποία παράγεται στο συγκεκριμένο εργοστάσιο από τις παραδοσιακές κασετίνες ASSOS και SANTE έως το μοναδικό πακέτο του PRESIDENT 30.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

Οικονομικές καταστάσεις Παπαστράτου-Ανάλυση κοινού μεγέθους

Στο παρόν κεφάλαιο γίνεται σύγκριση των βασικών ενοποιημένων χρηματοοικονομικών μεγεθών της εταιρείας, τα οποία προέρχονται από τον ισολογισμό και τα αποτελέσματα χρήσης. Η ανάλυση αυτή γίνεται για την τετραετία 2007- 2010 και η μέθοδος που ακολουθείται είναι η ανάλυση κοινού μεγέθους, που ως έτος βάσης έχει τεθεί το 2007.

2.1 Ισολογισμός

Παρακάτω παρουσιάζεται ο ισολογισμός της εταιρείας για τις χρήσεις 2007,2008,2009 και 2010 σε χιλιάδες ευρώ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.1 ΓΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2007	2008	2009	2010
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	19.797	11.802	7.289	2.776
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	2.892.562	1.900.827	909.091	3.157.198
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	112.882.922	152.888.157	155.115.526	143.294.573
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΧΡΗΜ/ΑΠΑΙΤ.	59.749.477	59.874.435	60.455.108	60.422.528
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	175.524.961	214.663.419	216.479.725	206.874.299
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	71.382.967	68.100.846	80.329.283	123.514.157
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	355.461.180	211.208.270	364.087.938	100.683.687
ΧΡΕΩΓΡΑΦΑ	138.519	138.519	138.519	0
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	1.864.688	7.263.203	8.127.185	2.356.621
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	428.847.354	286.710.838	452.682.925	226.554.465
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΡΓ.	646.000	14.312	14.788	3.981
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓ.	605.038.112	501.400.371	669.184.727	433.435.521

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2007	2008	2009	2010
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	45.528.529	45.528.529	45.528.529	46.827.530
ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	3.551	3.551	3.551	3.551
ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	14.805.033	16.104.034	16.104.034	14.805.033
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	68.170.583	68.170.583	71.027.867	78.027.867
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	52.385.654	86.566.884	9.561	-17.748.835
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	18.0893.350	216.373.581	132.673.542	121.915.146
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	16.160.992	18.483.390	17.639.249	15.425.403
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	407.142.867	264.198.165	518.871.936	295.712.378
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	407.142.867	264.198.165	518.871.936	295.712.378
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	840.903	2.345.235	0	382.594
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΚΑΙ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	605.038.112	501.400.371	669.184.727	433.435.521

2.2 Αποτελέσματα χρήσης

Παρακάτω παρουσιάζονται τα Αποτελέσματα χρήσης της εταιρείας για τις χρήσεις 2007,2008,2009 και 2010

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.2 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

	2007	2008	2009	2010
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	292.875.121	298.343.940	316.897.191	222.260.814
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	149.237.422	163.300.800	167.453.463	172.134.510
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	143.637.699	135.043.140	149.443.728	50.126.304
ΑΛΛΑ ΕΞΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΗΣ	5.976.587	8.390.372	8.642.776	6.817.983
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΕΙΑΣ	65.788.577	50.359.993	5.234.9860	59.264.746
ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΕΙΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ	25.973.406	22.970.914	26.474.471	22.749.385
ΕΞΟΔΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	8.348.904	3.511.172	15.342.947	15.238.826
ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	2.728.679	3.395.478	956.426	122.031
ΧΡΕΩΣΤΙΚΗ ΤΟΚΟΙ	1.148.810	1.016.412	1.209.935	2.040.708
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚ/ΣΕΩΣ	67.781.076	75.992.843	94.351.611	-11.749.695
ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	9.558.217	-3.107.456	-6.653.004	3.877.219
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	77.339.293	72.885.387	87.698.607	-7.872.476
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	44.854.412	52.385.653	86.566.883	9.561
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ	-1.761.727	-489.346	0	0
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	17.964.940	19.809.533	30.825.928	9.885.921
ΚΕΡΔΟΙ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	102467.038	104.972.161	143.439.562	-17.748.836

2.3 Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμού

Για να διευκολυνθούν οι συγκρίσεις μεταξύ των στοιχείων μιας επιχειρήσεως για μια σειρά ετών συντάσσονται οι ισολογισμοί σε ποσοστά επί τοις εκατό του συνόλου των μεγεθών τους.

Στην ανάλυση κοινού μεγέθους κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού. Ως εκ τούτου η κατάσταση κοινού μεγέθους του ισολογισμού παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτού ως ποσοστό επί τοις εκατό του συνόλου του ενεργητικού ή του παθητικού.

2.3.1 Κάθετη ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμού

Στην συνέχεια γίνεται κάθετη ανάλυση κοινού μεγέθους στα βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη του Ισολογισμού, όπου το κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού η του παθητικού.

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.3 ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

	2007		2008		2009		2010	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ								
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	175.524.961	29,0%	214.663.417	42,8%	216.479.725	32,3%	206.874.299	47,7%
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	1.864.688	0,3%	7.263.203	1,5%	8.127.187	1,2%	2.356.621	0,6%
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	355.461.180	58,7%	211.208.270	42,1%	364.087.938	54,5%	100.683.687	23,2%
ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ								
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	72.187.283	12,0%	68.265.480	13,6%	80.489.877	12,0%	123.520.913	28,5%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	605.038.112	100,0%	501.400.370	100,0%	669.184.727	100,0%	433.435.520	100,0%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ								
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	45.528.529	7,5%	45.528.529	9,1%	45.528.529	6,8%	46.827.530	10,8%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	68.170.583	11,3%	68.170.583	13,6%	71.027.867	10,6%	78.027.868	18,0%
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	52.385.654	8,7%	86.566.889	17,3%	9.561	0,1%	-17.748.835	-4,0%
ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΔΙΩΝ								
ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	14.808.584	2,4%	18.107.579	3,7%	16.107.585	2,4%	14.808.583	3,4%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ								
ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	180.893.350	29,9%	218.373.580	43,7%	132.673.542	19,9%	121.915.146	28,1%
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ								
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0	0,0%	0	0,0%	0		0	0,0%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ								
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	407.142.867	67,3%	264.198.165	52,6%	518.871.936	77,5%	295.712.378	68,2%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	407.142.867	67,3%	264.198.165	52,6%	518.871.936	77,5%	295.712.378	68,2%
ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ								
ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	17.001.895	2,8%	18.828.625	3,7%	17.639.249	2,6%	15.807.996	3,7%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ								
ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ								
ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	605.038.112	100,0%	501.400.370	100,0%	669.184.727	100,0%	433.435.520	100,0%

2.3.2 Οριζόντια Ανάλυση Κοινού μεγέθους Ισολογισμού

Στην συνέχεια γίνεται οριζόντια ανάλυση κοινού μεγέθους στα βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη του ισολογισμού .Ως έτος βάσης έχει τεθεί το 2007.

Αρχικά, υπολογίζεται η οριζόντια ανάλυση για τον Ισολογισμό της εταιρείας όπως εμφανίζεται ακολούθως.

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.4 ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2007		2008		2009		2010	
ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ								
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	175.524.961	100,0%	214.663.417	22,3%	216.479.725	23,3%	206.874.299	17,8%
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	1.864.688	100,0%	7.263.203	290,0%	8.127.187	335,0%	2.356.621	26,3%
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	355.461.180	100,0%	211.208.270	-41,0%	364.087.938	2,4%	100.683.687	-71,6%
ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ								
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	72.187.283	100,0%	68.265.480	-5,5%	80.489.877	11,5%	123.520.913	71,1%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	605.038.112	100,0%	501.400.370	-17,0%	669.184.727	10,6%	433.435.520	-28,0%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ								
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	45.528.529	100,0%	45.528.529	0,0%	45.528.529	0,0%	46.827.530	2,8%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	68.170.583	100,0%	68.170.583	0,0%	71.027.867	4,1%	78.027.868	14,4%
ΙΟΥΤΕΛΕΣΜΑ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	52.385.654	100,0%	86.566.889	65,2%	9.561	100,0%	-17.748.835	133,0%
ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΔΙΩΝ								
ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	14.808.584	100,0%	18.107.579	22,2%	16.107.585	8,7%	14.808.583	0,0%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ								
ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	180.893.350	100,0%	218.373.580	20,7%	132.673.542	-26,6%	121.915.146	-32,6%
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ								
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0	100,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ								
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	407.142.867	100,0%	264.198.165	-35,1%	518.871.936	27,4%	295.712.378	-27,3%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	407.142.867	100,0%	264.198.165	-35,1%	518.871.936	27,4%	295.712.378	-27,3%
ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ								
ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	17.001.895	100,0%	18.828.625	10,7%	17.639.249	3,7%	15.807.996	-7,0%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ								
ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ								
ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	605.038.112	100,0%	501.400.370	-17,0%	669.184.727	10,6%	433.435.520	-28,0%

2.4 Ανάλυση Κοινού μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσεως

Στην ανάλυση κοινού μεγέθους κάθε στοιχείο της καταστάσεως 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 καθαρών πωλήσεων της χρήσεως.

2.4.1 Κάθετη Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσεως

Στην συνέχεια γίνεται η κάθετη ανάλυση κοινού μεγέθους στα βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη των Αποτελεσμάτων Χρήσεως , όπου κάθε στοιχείο των Αποτελεσμάτων Χρήσεως διαιρείται με τις Πωλήσεις.

Αρχικά, υπολογίζεται η κάθετη ανάλυση για τα Αποτελέσματα Χρήσης της εταιρείας όπως εμφανίζεται ακολούθως.

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.5 ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

	2007		2008		2009		2010	
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	292.875.121	100,0%	298.343.940	100,0%	316.897.191	100,0%	222.260.814	100%
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	149.237.422	51,0%	163.300.800	54,7%	167.453.463	52,8%	172.134.510	77,5%
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	143.637.699	49,0%	135.043.140	45,3%	149.443.728	47,2%	50.126.304	22,5%
ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ								
ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΗΣ	5.976.587	2,0%	8.390.372	2,8%	8.642.776	2,7%	6.817.983	3,0%
ΕΣΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ								
ΛΕΙΤΟΥΡΓΕΙΑΣ	65.788.577	22,4%	50.359.993	17,0%	52.349.860	16,5%	59.264.746	26,6%
ΕΣΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΕΙΑΣ								
ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ	25.973.406	8,8%	22.970.914	7,6%	26.474.471	8,3%	22.749.385	10,2%
ΕΣΟΔΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	8.348.904	2,8%	3.511.172	1,1%	15.342.947	4,8%	15.238.826	6,8%
ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	2.728.679	0,9%	3.395.478	1,1%	956.426	0,3%	122.031	0,1%
ΧΡΕΩΣΤΙΚΗ ΤΟΚΟΙ	1.148.810	0,3%	1.016.412	1,3%	1.209.935	0,3%	2.040.708	0,1%
ΩΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ								
ΕΚ/ΣΕΩΣ	67.780.176	23,2%	75.992.843	25,4%	94.351.611	29,7%	-11.749.695	-5,2%
ΕΚΤΑΤΑ								
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	9.558.217	3,2%	-3.107.456	-1,0%	-6.653.004	-2,0%	38.77.219	1,7%
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ								
ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	77.339.293	26,4%	72.885.387	24,4%	87.698.607	27,6%	-7.872.476	-3,5%
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ								
ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΗΣ	44.854.412	15,3%	52.385.653	17,5%	86.566.883	27,3%	9.561	0,0%
ΔΙΑΦΟΡΕΣ								
ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ								
ΕΛΕΓΧΟΥ	-1.761.727	-0,6%	-489.346	-0,1%	0	0,0%	0	0,0%
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	17.964.940	6,1%	19.809.533	6,6%	30.825.928	9,7%	9.885.921	4,5%
ΚΕΡΔΟΙ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	102.467.038	35,0%	104.972.161	35,1%	143.439.562	45,2%	-17.748.836	-8,0%

2.4.2 Οριζόντια Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσεως

Στην συνέχεια γίνεται οριζόντια ανάλυση κοινού μεγέθους στα βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη των Αποτελεσμάτων Χρήσεως .Ως έτος βάσης έχει τεθεί το 2007.

Αρχικά, υπολογίζεται η οριζόντια ανάλυση για τα Αποτελέσματα Χρήσης της εταιρείας, όπως εμφανίζεται ακολούθως.

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.6 ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

	2007		2008		2009		2010	
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	292.875.121	100,0%	298.343.940	1,8%	31.6897.191	8,2%	222260814	-24,1%
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	149.237.422	100,0%	163.300.800	9,4%	167.453.463	12,2%	172134510	15,3%
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	143.637.699	100,0%	135.043.140	-5,9%	149.443.728	4,0%	50126304	-65,1%
ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ								
ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΗΣ	5.976.587	100,0%	8.390.372	40,3%	8.642.776	44,0%	6817983	14,0%
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ								
ΛΕΙΤΟΥΡΓΕΙΑΣ	65.788.577	100,0%	50.359.993	-23,4%	52.349.860	-20,4%	59264746	-9,9%
ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΕΙΑΣ								
ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ	25.973.406	100,0%	22.970.914	-11,5%	26.474.471	1,9%	22749385	-12,4%
ΕΣΟΔΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	8.348.904	100,0%	3.511.172	-57,9%	15.342.947	83,7%	15238826	82,5%
ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	2.728.679	100,0%	3.395.478	24,4%	956.426	-64,9%	122031	-95,5%
ΧΡΕΩΣΤΙΚΗ ΤΟΚΟΙ	1.148.810	100,0%	1.016.412	-11,5%	1.209.935	5,3%	2040708	77,6%
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ								
ΕΚ/ΣΕΩΣ	67.781.076	100,0%	75.992.843	12,1%	94.351.611	39,2%	-11749695	117,3%
ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ								
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜ. ΧΡΗΣΕΩΣ	9.558.217	100,0%	-3.107.456	132,5%	-6.653.004	169,0%	3877219	-59,4%
ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	77.339.293	100,0%	72.885.387	-5,7%	87.698.607	13,3%	-7872476	110,1%
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ								
ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΗΣ	44.854.412	100,0%	52.385.653	16,7%	86.566.883	92,9%	9561	-99,9%
ΔΙΑΦΟΡΕΣ								
ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ	-1.761.727	100,0%	-489.346	-72,2%	0	100,0%	0	100,0%
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	17.964.940	100,0%	19.809.533	10,2%	30.825.928	71,5%	9885921	-44,9%
ΚΕΡΔΟΙ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	102.467.038	100,0%	104.972.161	2,4%	14.3439.562	39,9%	-17748836	117,3%

Κεφάλαιο 3^ο

Σχολιασμός Ανάλυσης Κοινού Μεγέθους

Στο κεφάλαιο αυτό παρουσιάζονται τα σχόλια που προκύπτουν από την κάθετη και οριζόντια ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της εταιρείας,

3.1 Κάθετη Ανάλυση Κοινού Μεγέθους

3.1.1 Ενεργητικό

Τα **πάγια περιουσιακά στοιχεία** της εταιρείας διατηρούν σταθερή την συμμετοχή τους στην περιουσιακή δομή της εταιρείας παρουσιάζοντας αύξηση τις χρονιές 2008 και 2010. Αυτό οφείλεται σε κάποια μεγάλη επένδυση που πραγματοποίησε αυτά τα έτη.

Οι **Απαιτήσεις** της εταιρείας αποτελούν το μεγαλύτερο μέρος της περιουσίας της ,αφού αποτελούν το 60% αυτής. Η μείωση του ποσού από 60% το 2007 σε 25% το 2010 είναι λόγω της μεγαλύτερης πίστωσης, της μείωσης του συνόλου του ενεργητικού αλλά και της οικονομικής κρίσης.

Τα **χρηματικά διαθέσιμα στοιχεία** διατηρούν σταθερή την συμμετοχή τους στην περιουσιακή δομή της εταιρείας παρουσιάζοντας οριακή αύξηση από το 0,3% της χρονιάς 2007 στο 0,6% της χρονιάς το 2010. Τα χρηματικά διαθέσιμα αντικατοπτρίζουν το ρευστό που διατηρεί η εταιρεία στα ταμεία της. Πιθανόν, αυτό να σημαίνει ότι η εταιρεία διατηρεί τα τελείως απαραίτητα ρευστά προκειμένου να εξυπηρετεί τις καθημερινές συναλλαγές και τα υπόλοιπα τα επενδύει σε κερδοφόρες για αυτήν δραστηριότητες.

Στα **λοιπά στοιχεία** του Ενεργητικού αποτελούν ένα σημαντικό κομμάτι της εταιρείας περίπου στο 12%.

3.1.2 Παθητικό

Το **μετοχικό κεφάλαιο** της εταιρείας είναι σταθερό και η αύξηση του ποσοστού από 7,5% το 2007 σε 10% το 2010 οφείλεται στην μείωση του συνόλου του Παθητικού.

Η ποσοστιαία συμμετοχή των **Ιδίων Κεφαλαίων** μειώνεται διαχρονικά από 30% το 2007 σε 28% το 2010 επηρεασμένα κυρίως από την μείωση των αποτελεσμάτων εις νέο.

Οι **βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις** αποτελούν συντριπτικά το μεγαλύτερο μέρος τόσο των Υποχρεώσεων όσο και του Παθητικού σκέλους γενικότερα της εταιρείας. Το ποσοστό είναι ίδιο το 2007 και το 2010 αλλά υπάρχει μία μικρή αύξηση το 2009.

3.1.3 Αποτελέσματα Χρήσης

Τα **μικτά κέρδη** της εταιρείας αποτελούν το 49% το 2007 το 2008 το 45% το 2009 το 47% και το 2010 υποχωρούν στο 23%. Κατά αντιστοιχία το κόστος αυξάνεται από το 51% το 2007 στο 77% το 2010.

Τα **κέρδη προ φόρων** της εταιρείας αν και ήταν ικανοποιητικά το 2007 στο 26% υποχώρησαν το 2008 στο 25% αυξήθηκαν το 2009 στο 27% και το 2010 έφτασαν σε ζημιά στο 3%.

Ανάλογη είναι και η πορεία των **Καθαρών Κερδών** το 2007 αντιστοιχούσαν σε 35% και το 2008 το 2009 αυξήθηκαν στο 45% και το 2010 ζημιώθηκαν με 7%.

3.2 Οριζόντια Ανάλυση Κοινού Μεγέθους

3.2.1 Ενεργητικό

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας παρουσιάζουν αυξητική πορεία σε όλη την διάρκεια της τετραετίας. Συγκεκριμένα το 2008 αυξήθηκαν κατά 23% το 2009 αυξήθηκαν κατά 245 και το 2010 αυξήθηκαν κατά 18%.

Οι απαιτήσεις της εταιρείας παρουσιάζουν αυξομειώσεις την τετραετία 2007-2010. Συγκεκριμένα το 2008 μειώθηκαν κατά 4% το 2009 αυξήθηκαν κατά 3% και το 2010 μειώθηκαν κατά 71%. Η μείωση αυτή προήλθε από την μεγαλύτερη πίστωση.

Τα χρηματικά διαθέσιμα παρουσιάζουν μεγάλη αύξηση τις χρονιές 2008 και 2009 και μικρότερη το 2010. Συγκεκριμένα το 2008 αυξήθηκε κατά 290% το 2009 κατά 335% και το 2010 κατά 26%.

Τα λοιπά στοιχεία του Ενεργητικού παρουσιάζουν μείωση 5% το 2008 και αύξηση το 2009 11% και το 2010 στο 70%.

3.2.2 Παθητικό

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας είναι σταθερό για τα έτη 2007-2009 και υπάρχει ελάχιστη αύξηση το 2010 κατά 2%.

Τα Ίδια Κεφάλαια μειώνονται την διετία 2009-2010 επηρεασμένα από την μείωση αποτελέσματα εις νέο. Το 2008 τα Ίδια Κεφάλαια αυξάνονται κατά 20% σε σχέση με το 2007.

Οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις μειώνονται τα έτη 2008 και 2010 και αυξάνονται το 2009. Συγκεκριμένα το 2008 υπάρχει μείωση 35% το 2009 αύξηση 27% και το 2010 μείωση στο 27%.

3.2.3 Αποτελέσματα Χρήσης

Τα **μικτά κέρδη** της εταιρείας αυξάνονται το 2009 και μειώνονται το 2008 και το 2010. Συγκεκριμένα το 2008 μειώνονται με 6% το 2009 αυξάνονται με 4% και το 2010 μειώνονται με 65%. Η αύξηση αυτή των μικτών κερδών είναι μικρότερη από την αύξηση των εσόδων την αντίστοιχη περίοδο. Από την άλλη η αύξηση των πωλήσεων ενδεχομένως να χρηματοδοτήσει τις επενδύσεις των παγίων.

Τα **κέρδη προ φόρων** της εταιρείας μειώνονται τα έτη 2008 και 2010 και αυξάνονται το 2009. Συγκεκριμένα το 2008 μειώνονται με 6% το 2009 αυξάνονται 13% και το 2010 μειώνονται 110%. Η μείωση αυτή στα κέρδη οφείλεται στο κόστος των πωλήσεων και στην αύξηση των λειτουργικών εξόδων σε ποσοστό μεγαλύτερο από τις αυξήσεις των εσόδων από πωλήσεις.

Ανάλογη είναι και η πορεία των Καθαρών Κερδών της εταιρείας. Συγκεκριμένα το 2008 αυξήθηκαν 2% το 2009 αυξήθηκαν 40% και το 2010 μειώθηκαν 117% σε σχέση με το 2007.

Κεφάλαιο 4^ο

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

4.1 Ανάλυση αριθμοδεικτών ρευστότητας

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

4.1.1 Αριθμοδείκτες Γενικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει κατά πόσο η επιχείρηση αντεπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χρησιμοποιώντας τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

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

Συνεπώς, η τιμή του δείκτη διαμορφώνεται ως εξής

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας}_{2007} = \frac{428.708.835}{407.142.867} = 1.05 \text{ ΦΟΡΕΣ}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας}_{2008} = \frac{286.572.319}{264.198.165} = 1.08 \text{ ΦΟΡΕΣ}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας}_{2009} = \frac{452.544.406}{518.871.936} = 0.87 \text{ ΦΟΡΕΣ}$$

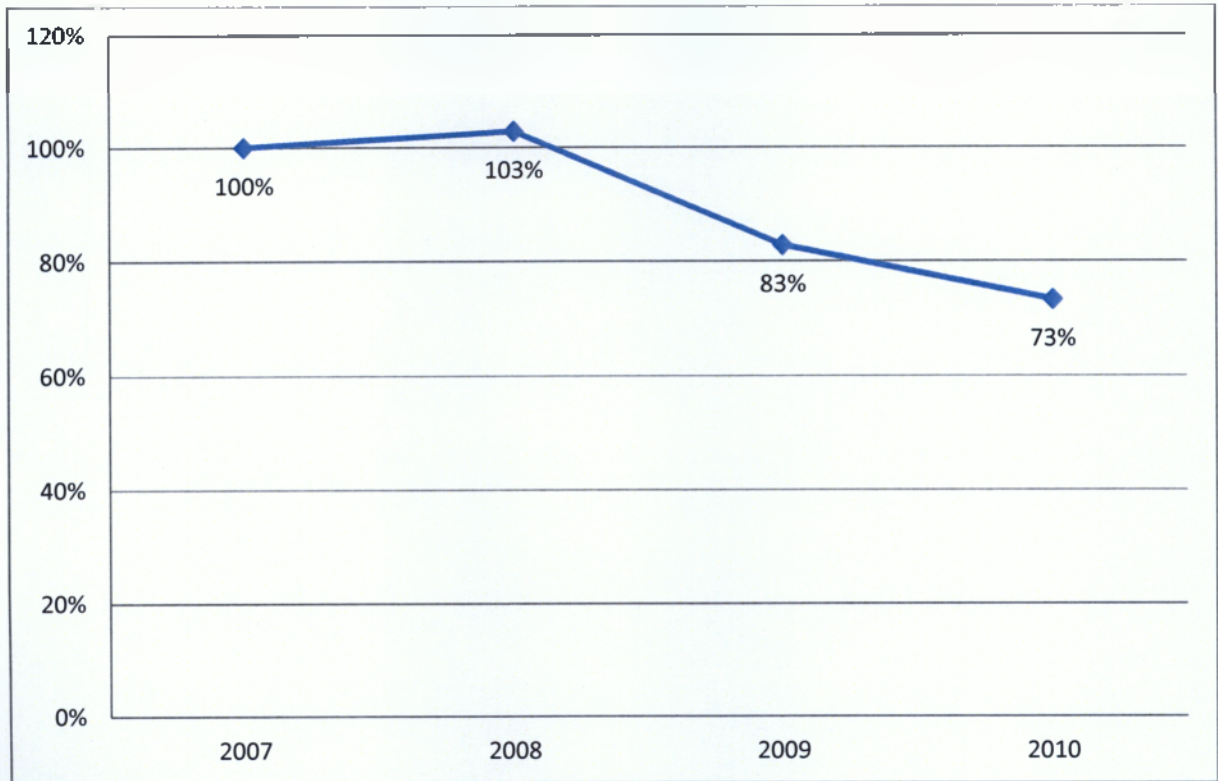
$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας}_{2010} = \frac{226.554.465}{295.712.378} = 0.77 \text{ ΦΟΡΕΣ}$$

Έτσι λοιπόν προκύπτει η διαχρονική τάση του δείκτη, η οποία παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

Πίνακας 4.1 Διαχρονική Τάση Γενικής Ρευστότητας

2007		2008		2009		2010	
1.05	100%	1.08	103%	0.87	83%	0.77	73%

Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει και το ακόλουθο διάγραμμα, όπου απεικονίζεται η διαχρονική τάση του δείκτη.



Διάγραμμα 4.1 : Τάση Γενικής Ρευστότητας

4.1.2 Αριθμοδείκτες Ειδικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει κατά πόσο η επιχείρηση αντεπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χρησιμοποιώντας τις απαιτήσεις και τα διαθέσιμα της.

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

Συνεπώς, η τιμή του δείκτη διαμορφώνεται ως εξής

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας}_{2007} = \frac{357.325.868}{407.142.867} = 0.88 \text{ ΦΟΡΕΣ}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας}_{2008} = \frac{218.471.473}{264.198.165} = 0.83 \text{ ΦΟΡΕΣ}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας}_{2009} = \frac{372.215.123}{518.871.936} = 0.72 \text{ ΦΟΡΕΣ}$$

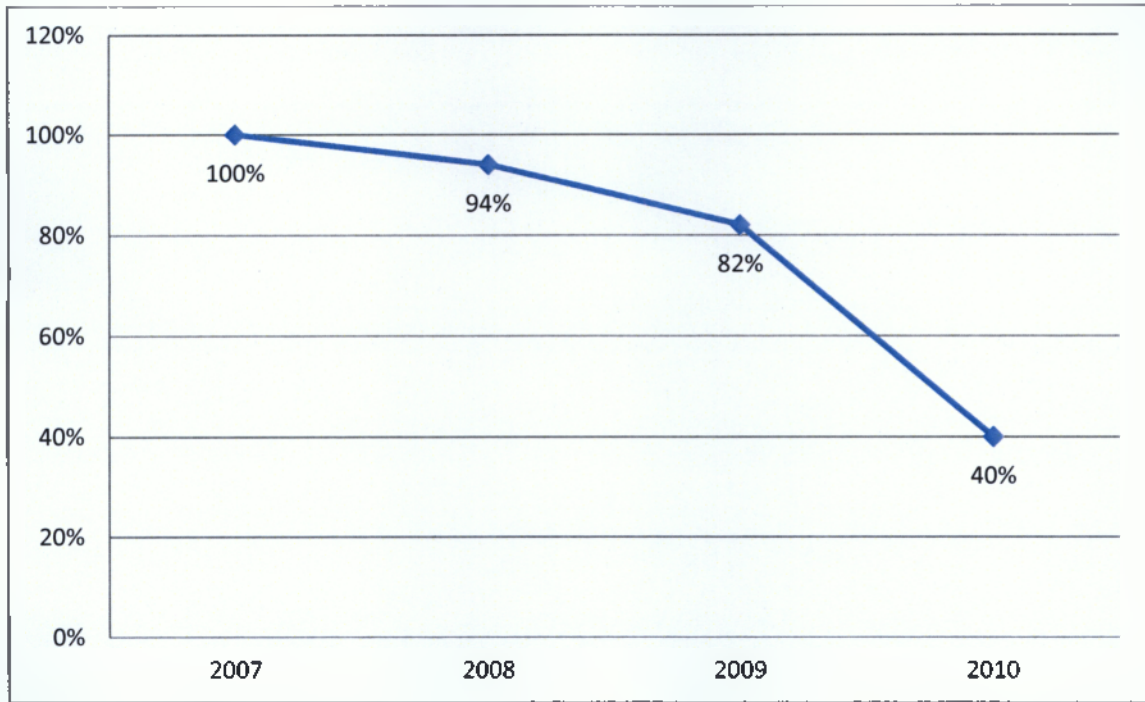
$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας}_{2010} = \frac{103.040.308}{295.712.378} = 0.35 \text{ ΦΟΡΕΣ}$$

Έτσι λοιπόν προκύπτει η διαχρονική τάση του δείκτη, η οποία παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

Πίνακας 4.2 Διαχρονική Τάση Ειδικής Ρευστότητας

2007		2008		2009		2010	
0.88	100%	0.83	94%	0.72	82%	0.35	40%

Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει και το ακόλουθο διάγραμμα, όπου απεικονίζεται η διαχρονική τάση του δείκτη.



Διάγραμμα 4.2 : Τάση Ειδικής Ρευστότητας

Κεφάλαιο 5^ο

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

5.1 Ανάλυση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας

Με τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετράται η αποδοτικότητα της επιχείρησης, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεώς της. Με άλλα λόγια οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν τον βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας της επιχείρησης σε δεδομένη χρονική περίοδο.

5.1.1 Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους

Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη μικτού κέρδους είναι πολύ σημαντικός για τις επιχειρήσεις γιατί παρέχει ένα μέτρο αξιολογήσεως της αποδοτικότητας τους. Συνεπώς ο δείκτης αυτός δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης, καθώς και την πολιτική τιμών αυτής.

Αριθμοδείκτης Μικτού

$$\text{Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους} = 100 \times \frac{\text{Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Συνεπώς, η τιμή του δείκτη διαμορφώνεται ως εξής

$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους}_{2007} = \frac{143.637.699}{292.875.121} = 49\%$$

$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους}_{2008} = \frac{135.043.140}{298.343.940} = 45\%$$

$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους}_{2009} = \frac{149.443.728}{316.897.191} = 47\%$$

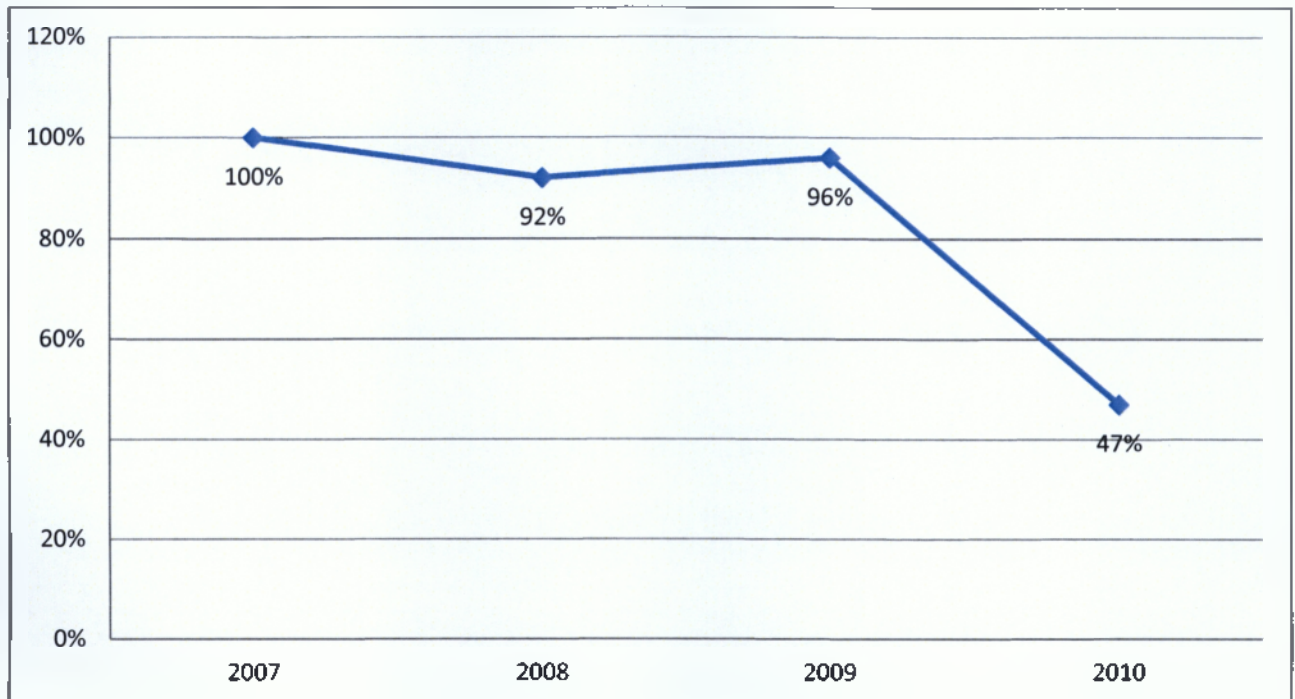
$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους}_{2010} = \frac{50.126.304}{222.260.814} = 23\%$$

Έτσι λοιπόν προκύπτει η διαχρονική τάση του δείκτη, η οποία παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

Πίνακας 5.1 Διαχρονική Τάση του Κέρδους

2007	2008	2009	2010
49%	45%	47%	23%
100%	92%	96%	47%

Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει και το ακόλουθο διάγραμμα, όπου απεικονίζεται η διαχρονική τάση του δείκτη.



Διάγραμμα 5.1 : Τάση Μικτού Κέρδους

5.1.2 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου η καθαρού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό κέρδους που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά λειτουργικά κέρδη μιας περιόδου με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της ίδιας περιόδου.

Αριθμοδείκτης Καθαρού

$$\text{Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Συνεπώς, η τιμή του δείκτη διαμορφώνεται ως εξής

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους}_{2007} = \frac{102.467.038}{292.875.121} = 35\%$$

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους}_{2008} = \frac{104.972.161}{298.343.940} = 35\%$$

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους}_{2009} = \frac{143.439.562}{316.897.191} = 45\%$$

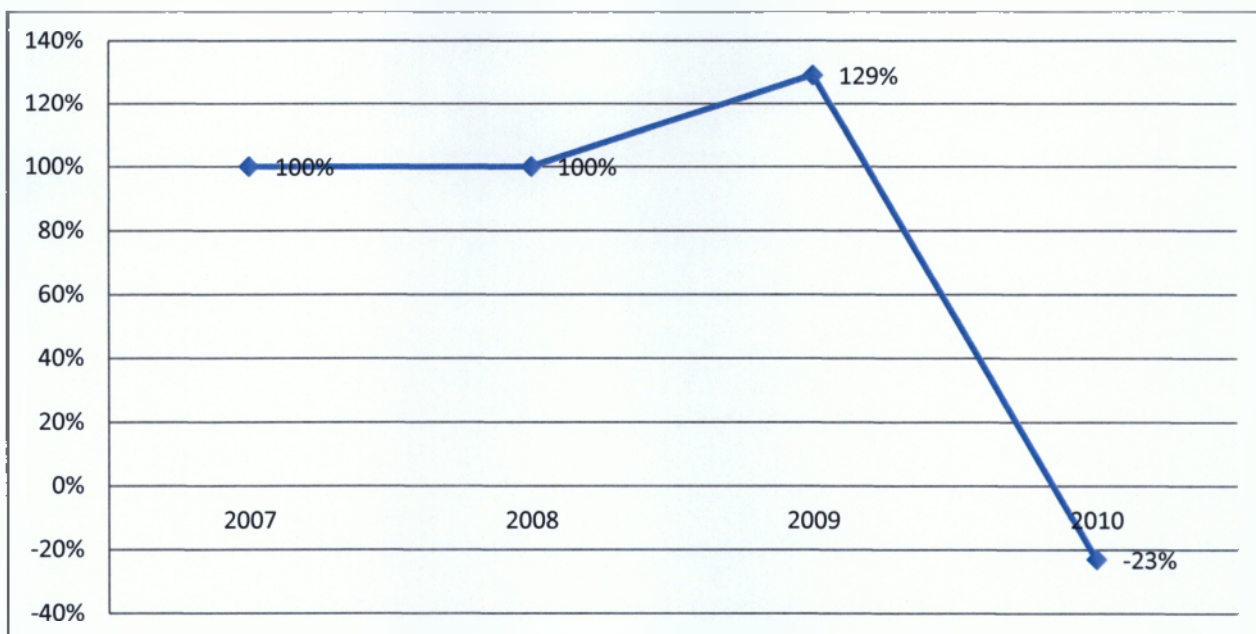
$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους}_{2010} = \frac{-177.48.836}{222.260.814} = -8\%$$

Έτσι λοιπόν προκύπτει η διαχρονική τάση του δείκτη, η οποία παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

Πίνακας 5.1 Διαχρονική Τάση του Κέρδους

2007		2008		2009		2010	
35%	100%	35%	100%	45%	129%	-8%	- 23%

Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει και το ακόλουθο διάγραμμα, όπου απεικονίζεται η διαχρονική τάση του δείκτη.



Διάγραμμα 5.2 : Τάση Καθαρού Κέρδους

5.1.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης ανεξάρτητα από τις πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της. Επίσης δείχνει α) την ικανότητα της για πραγματοποίηση κερδών και β) το βαθμό επιτυχίας της διοίκησής της στη χρησιμοποίηση των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων.

Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολούμενων στην επιχείρηση κεφαλαίων και (ιδίων + ξένων) μπορεί να υπολογιστεί είτε για το σύνολο μιας επιχείρησης είτε για τα τμήματα αυτής.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας

$$\text{απασχολούμενων κεφαλαίων} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης} + \text{χρημ.έξοδα}}{\text{Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια}}$$

Συνεπώς, η τιμή του δείκτη διαμορφώνεται ως εξής

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδ. απασχ. κεφαλαίων}_{2007} = \frac{102.467.038}{605.038.112} = 17\%$$

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδ. απασχ. κεφαλαίων}_{2008} = \frac{104.972.161}{501.400.371} = 21\%$$

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδ. απασχ. κεφαλαίων}_{2009} = \frac{143.439.562}{669.184.727} = 21\%$$

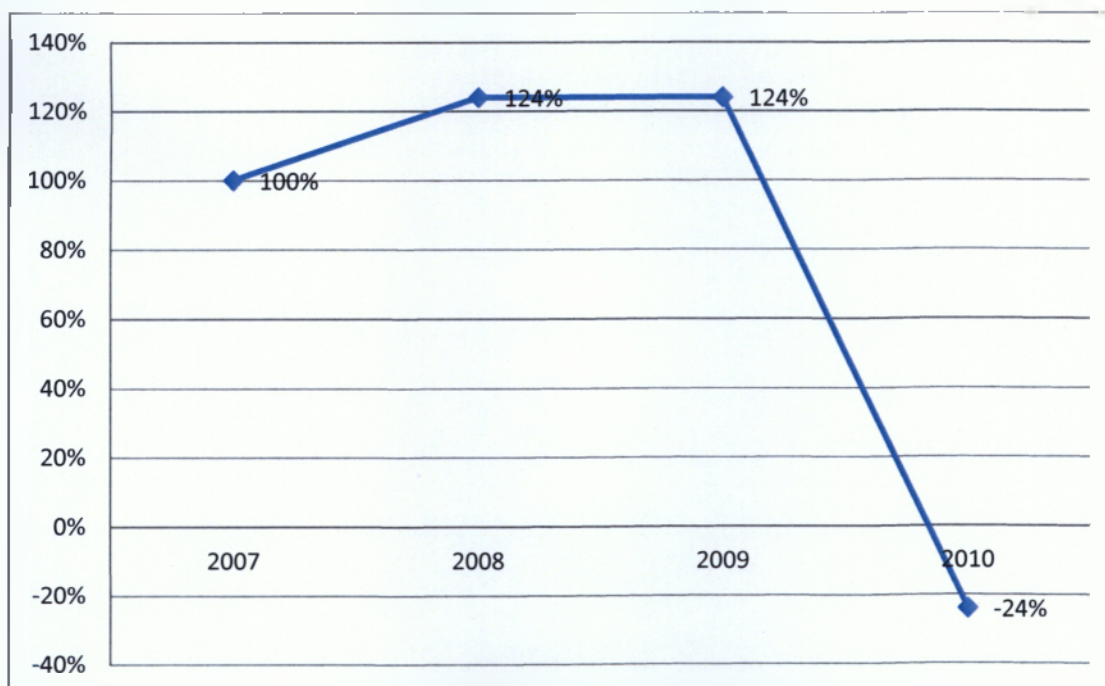
$$\text{Αριθμοδείκτης αποδ. απασχ. κεφαλαίων}_{2010} = \frac{-17.748.836}{433.435.521} = -4\%$$

Έτσι λοιπόν προκύπτει η διαχρονική τάση του δείκτη, η οποία παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

Πίνακας 5.3 Διαχρονική Τάση Δείκτη Αποδ. Απασχ. Κεφαλαίων

2007		2008		2009		2010	
17%	100%	21%	124%	21%	124%	-4%	-24%

Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει και το ακόλουθο διάγραμμα, όπου απεικονίζεται η διαχρονική τάση του δείκτη.



Διάγραμμα 5.3 : Τάση Δείκτη Αποδ. Απασχ. Κεφαλαίων

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο

Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

6.1 Ανάλυση αριθμοδεικτών δραστηριότητας

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας της επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.

6.1.1 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων

Ο Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξης απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο εισπράττονται κατά τη διάρκεια της χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχείρησης.

Ο Αριθμοδείκτης αυτός βρίσκεται αν διαιρέσουμε την αξία των πιστωτικών πωλήσεων της επιχείρησης με το μέσο όρο των απαιτήσεών της.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μεσος όρος απαιτήσεων}}$$

Συνεπώς, η τιμή του δείκτη διαμορφώνεται ως εξής

$$\text{Αριθμ. ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων}_{2007} = \frac{292.875.121}{355.461.180} = 0.82$$

$$\text{Αριθμ. ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων}_{2008} = \frac{298.343.940}{211.208.270} = 1.41$$

$$\text{Αριθμ. ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων}_{2009} = \frac{316.897.191}{364.087.938} = 0.87$$

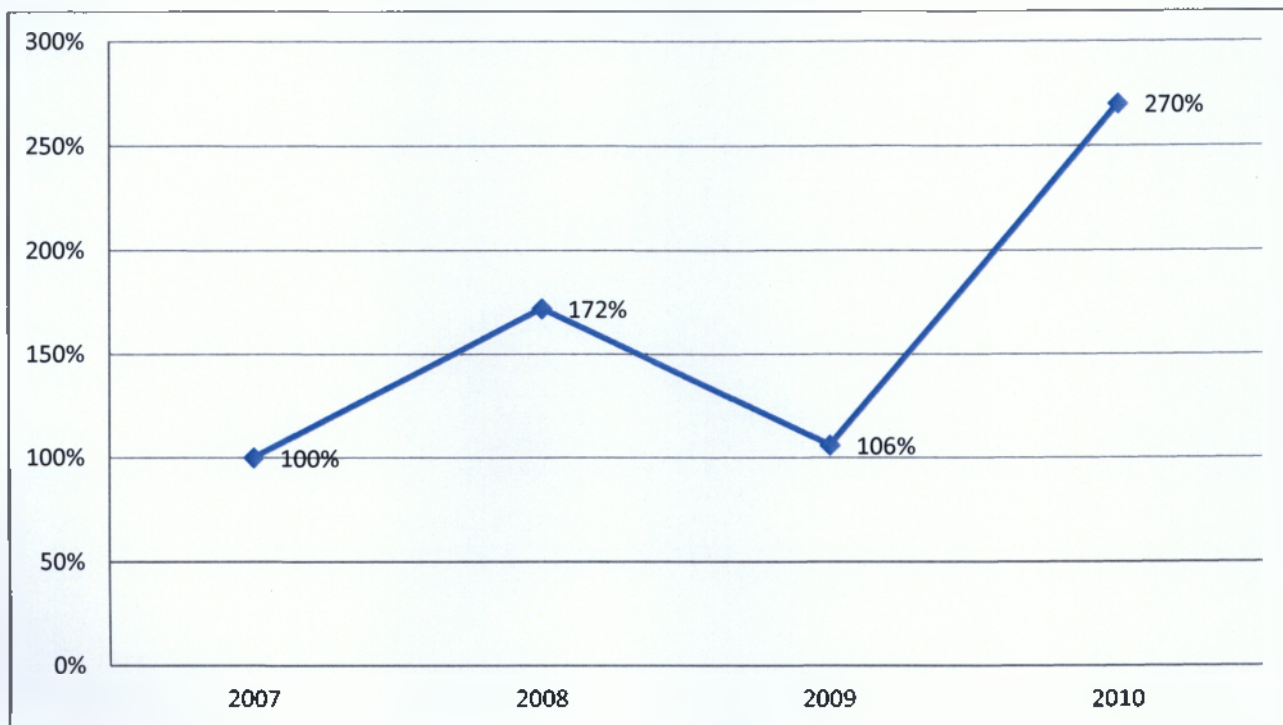
$$\text{Αριθμ. ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων}_{2010} = \frac{222.260.814}{100.683.687} = 2.21$$

Έτσι λοιπόν προκύπτει η διαχρονική τάση του δείκτη, η οποία παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

Πίνακας 6.1 Διαχρονική Τάση ταχυτ.εισπρ.απαιτ.

2007	2008	2009	2010
0.82	1.41	0.87	2.21
100%	172%	106%	270%

Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει και το ακόλουθο διάγραμμα, όπου απεικονίζεται η διαχρονική τάση του δείκτη.



Διάγραμμα 6.1 Τάση ταχ.εισπ.απαιτ.

6.1.2 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Ο Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των αγορών της χρήσεως με το μέσο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχείρησης προς τους προμηθευτές της, με την προϋπόθεση ότι όλες οι αγορές γίνονται με πίστωση.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρ. υποχρ.} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Μέσο ύψος βραχυπρ. υποχρ.}}$$

Συνεπώς, η τιμή του δείκτη διαμορφώνεται ως εξής

$$\text{Αριθμ ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρ. υποχρ}_{2007} = \frac{149.237.422}{407142867} = 0.37$$

$$\text{Αριθμ ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρ. υποχρ}_{2008} = \frac{163.300.800}{264.198.165} = 0.62$$

$$\text{Αριθμ ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρ. υποχρ}_{2009} = \frac{167.453.463}{518.871.936} = 0.32$$

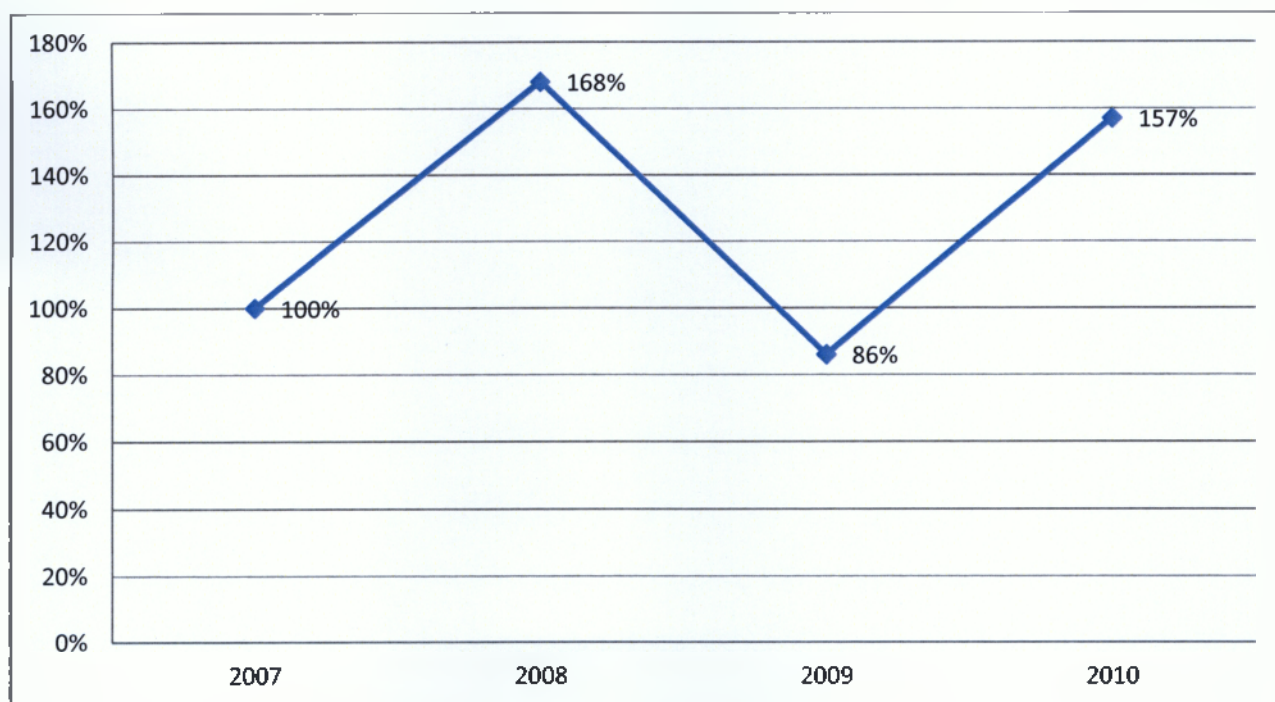
$$\text{Αριθμ ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρ. υποχρ}_{2010} = \frac{172.134.510}{295.712.378} = 0.58$$

Έτσι λοιπόν προκύπτει η διαχρονική τάση του δείκτη, η οποία παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

Πίνακας 6.2 Διαχρονική Τάση δείκτη ταχυτ.ειξοφλ.βραχυπρ.υποχρ.

2007		2008		2009		2010	
0.37	100%	0.62	168%	0.32	86%	0.58	157%

Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει και το ακόλουθο διάγραμμα, όπου απεικονίζεται η διαχρονική τάση του δείκτη.



Διάγραμμα 6.2 Τάση ταχυτ.ειξοφλ.βραχυπρ.υποχρ.

Κεφάλαιο 7^ο

Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας

7.1 Ανάλυση αριθμοδεικτών διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας

Μέχρι τώρα η επιχείρηση από τη σκοπιά των βραχυχρόνιων δυνατοτήτων της, δηλαδή ενδιαφερθήκαμε περισσότερο για τη διαπίστωση της ικανότητάς της να ανταποκρίνεται στην εξόφληση των τρεχουσών υποχρεώσεών της, όταν αυτές γίνονται απαιτητές. Η διαδικασία όμως εκτιμήσεως της μακροχρόνιας οικονομικής

Η διαδικασία προσδιορισμού της οικονομικής καταστάσεως μιας επιχείρησης από μακροχρόνια σκοπιά περιλαμβάνει την ανάλυση της διαρθρώσεως των κεφαλαίων της. Λέγοντας διάρθρωση των κεφαλαίων μιας επιχείρησης εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότηση της. Έτσι έχουμε τα μόνιμα (ίδια) κεφάλαια, ως και τις βραχυπρόθεσμες, μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Με τους αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

7.1.1 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια

Η σχέση αυτή δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων της επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια} = 100 \times \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$$

Συνεπώς, η τιμή του δείκτη διαμορφώνεται ως εξής

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά}_{2007} = \frac{180.893.350}{605.038.112} = 30\%$$

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά}_{2008} = \frac{216.373.581}{501.400.371} = 43\%$$

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά}_{2009} = \frac{132.673.542}{669.184.727} = 20\%$$

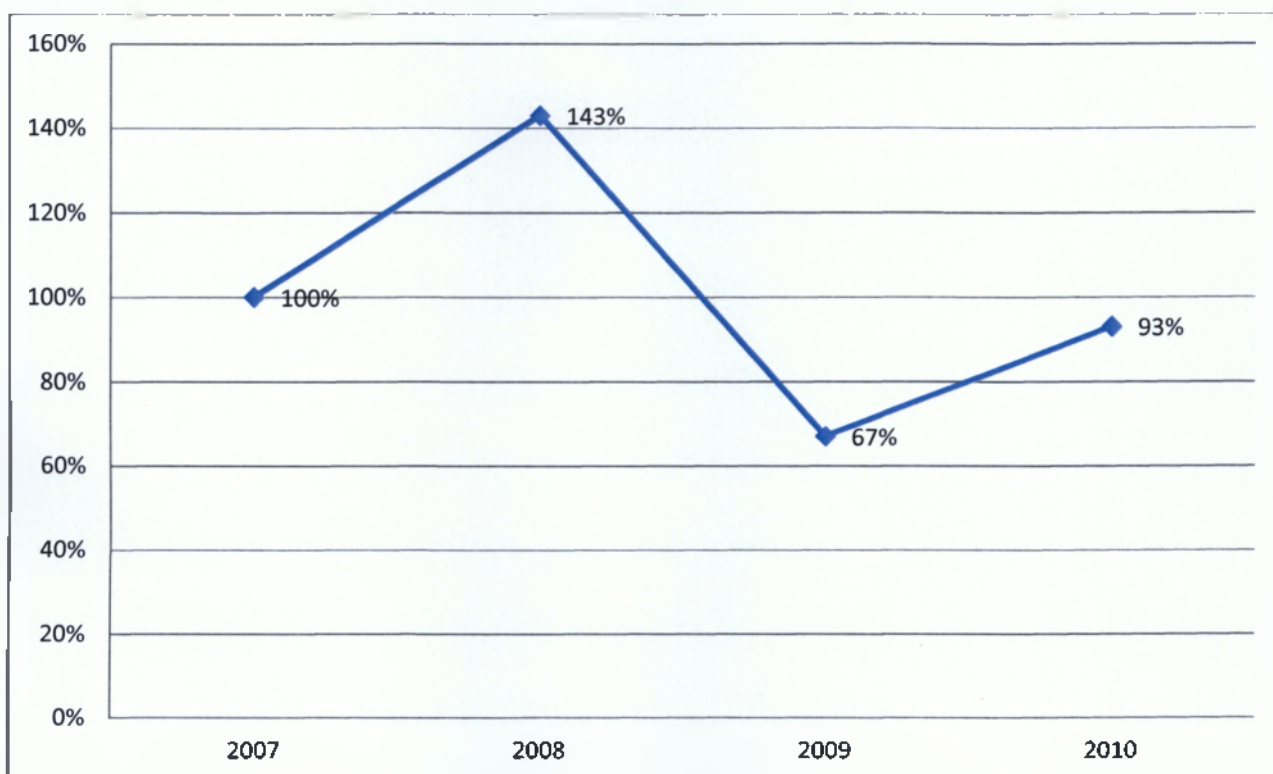
$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά}_{2010} = \frac{121.915.146}{433.435.521} = 28\%$$

Έτσι λοιπόν προκύπτει η διαχρονική τάση του δείκτη, η οποία παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

Πίνακας 7.1 Διαχρονική Τάση δείκτη Ιδίων προς Συνολικά

2007		2008		2009		2010	
0.3	100%	0.43	143%	0.20	67%	0.28	93%

Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει και το ακόλουθο διάγραμμα, όπου απεικονίζεται η διαχρονική τάση του δείκτη.



Διάγραμμα 7.1 Τάση Ιδίων προς Συνολικά κεφάλαια

7.1.2 Αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια

Ο Αριθμοδείκτης αυτός δίνει το ποσοστό, τη σχέση των Ιδίων Κεφαλαίων (μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικά) ως προς τα Ξένα Κεφάλαια (μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις). Ο αριθμοδείκτης αυτός δίδεται από την σχέση

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς τα Ξένα} = 100 \times \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}}$$

Συνεπώς, η τιμή του δείκτη διαμορφώνεται ως εξής

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς τα Ξένα}_{2007} = \frac{180.893.350}{424.144.762} = 43\%$$

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς τα Ξένα}_{2008} = \frac{216.373.581}{285.026.790} = 76\%$$

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς τα Ξένα}_{2009} = \frac{132.673.542}{536.511.185} = 25\%$$

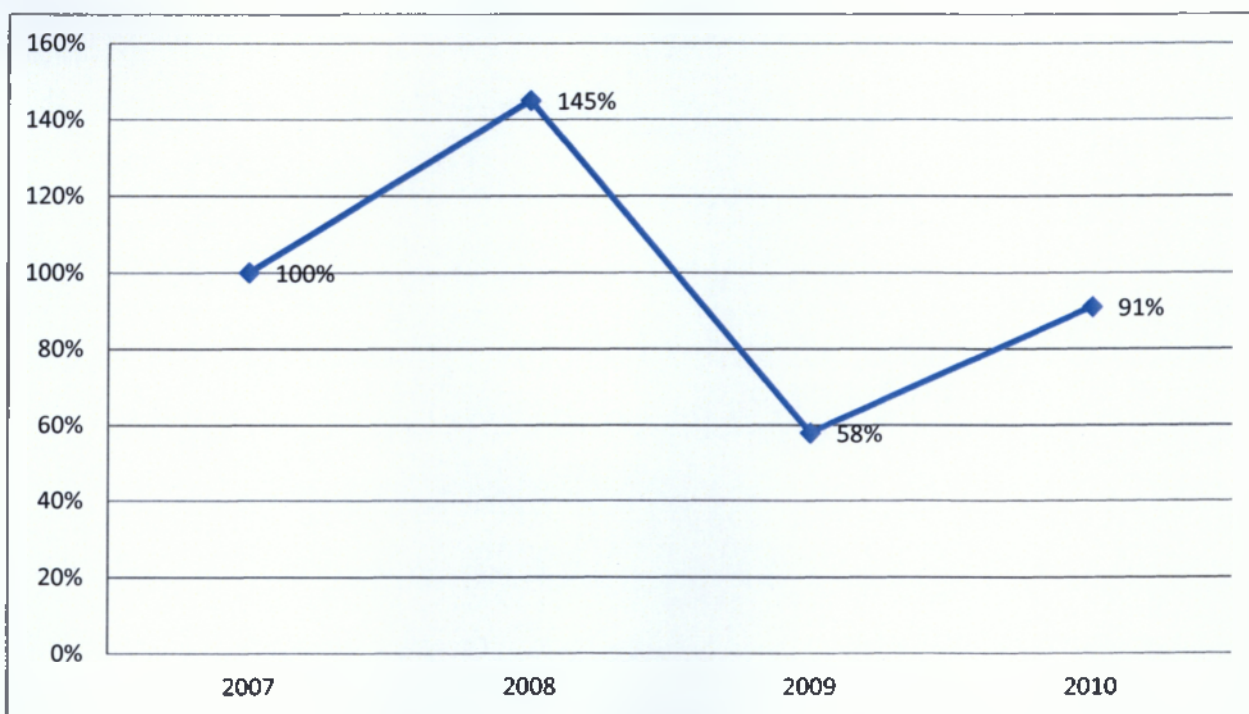
$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς τα Ξένα}_{2010} = \frac{121.915.146}{311.520.375} = 39\%$$

Έτσι λοιπόν προκύπτει η διαχρονική τάση του δείκτη, η οποία παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

Πίνακας 7.2 Διαχρονική Τάση δείκτη Ιδίων προς Ξένα

2007		2008		2009		2010	
43%	100%	76%	145%	25%	58%	39%	91%

Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει και το ακόλουθο διάγραμμα, όπου απεικονίζεται η διαχρονική τάση του δείκτη.



Διάγραμμα 7.1 Τάση ιδίων προς ξένα κεφάλαια

Συμπεράσματα

Τα **πάγια περουνσιακά στοιχεία** διατηρούν σταθερή την συμμετοχή τους στην στην περουνσιακή δομή της εταιρείας παρουσιάζοντας αύξηση τις σεζόν 2009 και 2010. Πιθανόν αυτό να σημαίνει ότι η εταιρεία έχει προβεί σε σημαντική επένδυση.

Τα **χρηματικά διαθέσιμα στοιχεία** της εταιρείας διατηρούν σταθερή την δομή τους . Το 2008 και 2010 υπάρχει μείωση λόγω της οικονομικής κρίσης αλλά και πληρωμές αποζημίωσης από την μαζική απόλυση των εργαζόμενων ώστε να χαμηλώσει το κόστος τις επόμενες χρονιές.

Τα **λοιπά στοιχεία του ενεργητικού** αποτελούν ένα σημαντικό κομμάτι της εταιρείας με ελάχιστη μεταβολή στην τετραετία.

Το **μετοχικό κεφάλαιο** είναι σταθερό τα 4 έτη με ελάχιστη αύξηση το έτος 2010 λόγω αύξησης του κεφαλαίου της εταιρείας εκείνη την χρονιά.

Οι **βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις** αυξάνονται το έτος 2009 και μειώνονται τα έτη 2008 και 2010 λόγω της μεγαλύτερης πίστωσης που υπάρχει από την οικονομική κρίση που μαστίζει την χώρα.

Τα **μικτά κέρδη** της εταιρείας έχουν σταθερά νούμερα με εξαίρεση το έτος 2010 που υπάρχει μείωση λόγω της πτώσης του κύκλου εργασιών και της αύξησης του κόστους πωληθέντων.

Τα **κέρδη προ φόρων** αυξάνονται το έτος 2009 αλλά μειώνονται αισθητά το έτος 2010 λόγω της μεγάλης μείωσης του κύκλου των εργασιών και της αύξησης του κόστους πωληθέντων.

Βιβλιογραφία

1. **Κάντζος, Κ., (2002), «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων»,** 1^η Έκδοση, Εκδοτικός Οίκος INTERBOOKS, Αθήνα.
2. **Κιόχος, Π., Παπανικολάου, Γ., Θάνος, Γ. και Κιόχος, Α.,(2002)** «Χρηματοοικονομική Διοίκηση και Πολιτική», Σύγχρονη Εκδοτική ΕΠΕ,Αθήνα.
3. **Νιάρχου, Ν.Α., (2004), «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων»,** Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα.
4. **www.pmi.com**