

**ΤΕΙ ΠΕΙΡΑΙΑ**

**ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ**

**ΤΜΗΜΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**

**ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ**

**ΘΕΜΑ : «ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ ΚΑΙ ΕΛΒΑΚ ΑΕ»**

**SUBJECT: «FINANCIAL ANALYSIS OF THE COMPANY AL.M.ME S.A AND ELVAK S.A»**

**ΕΠΙΜΕΛΕΙΑ: ΧΑΣΣΑΝ ΙΩΑΝΝΑ (ΑΜ 7840)**

**ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ: ΓΑΡΟΥΦΑΛΗΣ ΚΩΝ/ΝΟΣ**

**ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ 2014**

**ΠΕΙΡΑΙΑΣ**

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ.....	2
ABSTRACT .....	4
ΠΕΡΙΛΗΨΗ.....	5
ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ.....	6
ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	7
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1ο : ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΑΓΡΟΤΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΣΥΜΠΡΑΞΗΣ ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ.....	8
1.1 ΕΤΗΣΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΗ ΔΥΝΑΜΙΚΟΤΗΤΑ.....	10
1.2 ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΕΣ .....	10
1.3 ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ.....	11
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2ο : ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΚΟΝΣΕΡΒΟΠΟΙΑΣ ΦΡΟΥΤΩΝ ΕΛΒΑΚ ΑΕ .....	12
2.1 ΕΤΗΣΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΗ ΔΥΝΑΜΙΚΟΤΗΤΑ.....	14
2.2 ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΕΣ .....	14
2.3 ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ.....	15
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3ο : ΠΟΛΙΤΙΚΗ, ΣΚΟΠΟΣ ΚΑΙ ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ .....	16
3.1 Η ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ & ΕΛΒΑΚ ΑΕ.....	16
3.2 Ο ΣΚΟΠΟΣ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ & ΕΛΒΑΚ ΑΕ.....	17
3.3 ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΟΥΣ ΦΟΡΕΙΣ.....	17
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4ο: ΒΑΣΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....	18
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5ο : ΒΑΣΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ .....	19
5.1 ΟΡΙΣΜΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ.....	19
5.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ .....	20
5.2.1 Διάκριση στοιχείων του ενεργητικού.....	20
5.2.2 Διάκριση στοιχείων του παθητικού.....	21
<u>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</u> .....	22
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6ο : ΜΕΛΕΤΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ .....	23
6.1 Βασικές έννοιες αριθμοδεικτών .....	23
6.2 Ανάλυση αριθμοδεικτών.....	24
6.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (Liquidity ratios) .....	25

Formatted: Font: (Default) Times New Roman, 16 pt, Bold, Not Italic, Underline, Font color: Custom Color(23;54;93)

6.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ (Activity ratios).....	29
6.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (Profitability ratios).....	37
6.2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ (Financial leverage ratios ).....	39
6.2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ (Financial leverage).....	40
6.2.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ (Operating expense ratios) :.....	42
6.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ.....	44
6.4 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΑΛ.Μ.ΜΕ Α.Ε & ΕΛΒΑΚ Α.Ε.....	66
6.4.1 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΑΛ.Μ.ΜΕ Α.Ε.....	66
6.4.2 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΛΒΑΚ Α.Ε.....	71
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ .....	74
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ .....	77
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ .....	77

## **ABSTRACT**

The present study with the subject of “Financial analysis” is a dissertation which was conducted within the department of business administration of the Technological Institution of Piraeus. The aim of this study is to make the concepts that compose the financial analysis of the two Greek fruit canning industries clear and understandable (AL.M.ME SA , ELVAK. SA) by analyzing in depth their accounting and financial state.

The parts included in this study are presented as comprehensive as possible, so that the reader will be able to get a full picture regarding this issue. First, it seemed appropriate to include an introduction in some theoretical issues and some basic financial definitions, which will be used in the financial analysis of these two companies. Then, an analysis and comparison of the accounting states of the two companies is presented, which is conducted by indicating the balance sheets of the companies of past years, as well as with the help of ratios. The most frequently used ratios are the Liquidity ratios, the Activity ratios, the Profitability ratios, the Financial leverage ratios and the Operating expense ratios. In the end, a comparison between the two companies of the same industry is made and some conclusions are drawn, regarding the following two companies : “AL.M.ME SA” and “ELVAK SA”.

## ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η παρούσα εργασία με θέμα «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Εταιρειών» αποτελεί πτυχιακή εργασία, η οποία πραγματοποιήθηκε στα πλαίσια του τμήματος Διοίκησης Επιχειρήσεων του ΤΕΙ Πειραιά. Σκοπός της εργασίας αυτής είναι να γίνουν γνωστές και κατανοητές οι έννοιες που συνθέτουν την χρηματοοικονομική ανάλυση δύο ελληνικών εταιρειών βιομηχανίας κονσερβοποίησης φρούτων ( ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ και ΕΛΒΑΚ ΑΕ), αναλύοντας σε βάθος τη λογιστική και χρηματοοικονομική τους κατάσταση.

Τα μέρη από τα οποία αποτελείται η εργασία δίνονται όσο το δυνατόν περιεκτικότερα για να μπορέσει ο αναγνώστης να αποκτήσει πλήρη εικόνα όσο αφορά το συγκεκριμένο θέμα. Αρχικά, κρίθηκε σκόπιμο να γίνει μία εισαγωγή σε ορισμένα θεωρητικά θέματα και κάποιες βασικές οικονομικές έννοιες, οι οποίες και θα χρησιμοποιηθούν για την χρηματοοικονομική ανάλυση των δύο εταιρειών. Στη συνέχεια ακολουθεί η ανάλυση και η σύγκριση λογιστικών καταστάσεων η οποία πραγματοποιείται παραθέτοντας τους ισολογισμούς των εταιρειών από προηγούμενα έτη, καθώς και με τη βοήθεια των αριθμοδεικτών. Οι συχνότεροι χρησιμοποιούμενοι αριθμοδείκτες είναι οι αριθμοδείκτες ρευστότητας, δραστηριότητας, αποδοτικότητας, διάρθρωσης κεφαλαίου - οικονομικής μόχλευσης και δαπανών λειτουργίας.

Τέλος, γίνεται η σύγκριση μεταξύ των δύο εταιρειών του ίδιου κλάδου και ακολουθούν κάποια γενικά συμπεράσματα για τις ακόλουθες εταιρείες «ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ» και «ΕΛΒΑΚ ΑΕ».

## **ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ**

Ευχαριστώ θερμά τον επιβλέποντα καθηγητή μου κ. Κωνσταντίνο Γαρουφάλη, καθηγητή του τμήματος Διοίκησης Επιχειρήσεων του Τεί Πειραιά, για τη συνεργασία μας και για τον χρόνο που αφιέρωσε σε μένα. Η βαθιά του γνώση στον τομέα των οικονομικών και τα επικοδομητικά του σχόλια και παρατηρήσεις σε όλη τη διάρκεια των σπουδών μου, βοήθησαν τα μέγιστα ώστε να ολοκληρώσω την συγγραφή της παρούσας εργασίας μέσα σε κλίμα απόλυτης ηρεμίας και συνεργασίας.

Επίσης, θα ήθελα να ευχαριστήσω θερμά τον κ. Νικόπουλο Ευάγγελο, ταμεία της εταιρείας «ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ» και τον κ. Γερογιάννη Νικόλαο υπεύθυνο του τμήματος οικονομικών υπηρεσιών της εταιρείας «ΕΛΒΑΚ ΑΕ» για την πολύτιμη βοήθεια τους.

Τέλος, θα ήθελα να ευχαριστήσω θερμά την οικογένεια μου για την στήριξη που μου παρείχε κατά τα χρόνια της ακαδημαϊκής μου μόρφωσης και κυρίως την αξιαγάπητη γιαγιά μου κ.α. ΤΣΑΓΚΑΡΗ ΜΑΡΙΑ που σε όλη τη διάρκεια των σπουδών μου με ενθάρρυνε και μου έδινε δύναμη, υπομονή και επιμονή για να τελειώσω τις σπουδές μου.

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η εργασία αυτή με θέμα την «Χρηματοοικονομική Ανάλυση των εταιρειών ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ και ΕΛΒΑΚ ΑΕ» έχει σκοπό την ανάλυση της χρηματοοικονομικής τους κατάστασης καθώς και την σύγκριση των δύο αυτών εταιρειών μέσω της χρήσης των αριθμοδεικτών. Η παρούσα αυτή πτυχιακή εργασία αποτελείται από έξι κεφάλαια εκ των οποίων τα δύο πρώτα αφορούν την ιστορική αναδρομή των εταιρειών «ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ» και «ΕΛΒΑΚ ΑΕ», καθώς και την ετήσια παραγωγική δυναμικότητα τους, τις ανταγωνίστριες εταιρείες και το οργανόγραμμα της κάθε εταιρείας ξεχωριστά. Το τρίτο κεφάλαιο αναφέρετε στο κοινό σκοπό που έχουν οι δυο αυτές εταιρείες, στη πολιτική που ακολουθούν καθώς και στις πιστοποιήσεις που έχει πάρει η κάθε εταιρεία ξεχωριστά. Στο τέταρτο κεφάλαιο, αναφέρονται οι βασικές έννοιες της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και στη συνέχεια ακολουθεί το πέμπτο κεφάλαιο στο οποίο ορίζονται οι βασικές έννοιες του ισολογισμού καθώς και αναλύονται τα στοιχεία αυτού. Ακολουθεί το έκτο κεφάλαιο, στο οποίο ορίζεται η έννοια και η σημασία των αριθμοδεικτών αναλυτικά και στο οποίο μας δίνεται η δυνατότητα να εφαρμόσουμε πάνω σε αυτούς τους αριθμοδείκτες τα δεδομένα που έχουμε από τους ισολογισμούς τριών προηγούμενων ετών (2009,2010,2011) από τη κάθε εταιρεία ξεχωριστά.

Προφανώς, κρίθηκε σκόπιμο στο τελευταίο κεφάλαιο της εργασίας αυτής να υπάρχουν και κάποια γενικά συμπεράσματα της παραπάνω εφαρμογής για τις δύο αυτές εταιρείες «ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ» και «ΕΛΒΑΚ ΑΕ». Τέλος, απαραίτητη είναι η παράθεση της χρησιμοποιούμενης βιβλιογραφίας στις τελευταίες σελίδες της παρούσας εργασίας.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1ο : ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΑΓΡΟΤΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΣΥΜΠΡΑΞΗΣ ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ**

Formatted: Font: (Default) Times New Roman, 16 pt, Bold, Underline, Font color: Custom Color(23:54:93), Greek



Η ΑΛ.Μ.ΜΕ αποτελεί μία από τις μεγαλύτερες και πλέον σύγχρονες βιομηχανίες κονσερβοποίησης φρούτων στην Ευρώπη. Ιδρύθηκε το 1996 σαν κοινοπραξία τριών πρωτοβάθμιων συνεταιρισμών «ΑΣ ΝΕΟΣ», «ΑΣ ΑΛΙΑΚΜΩΝ», « ΑΣ ΜΕΣΗΣ» και «ΑΣ ΜΕΛΙΚΗΣ». Η κοινοπραξία ΑΛ.Μ.ΜΕ από τις 23/11/2012 με την αλλαγή της Νομοθεσίας περί συνεταιρισμών – Κ.Α.Σ.Ο (ν.4015/2011) έχει καταχωρηθεί στο Γ.Ε.Μ.Η αλλάζοντας τον διακριτό τίτλο της σε Α.Ε.Σ. ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ κρατώντας τα υπόλοιπα στοιχεία της ίδια.

Από το 1927 οι πρωτοβάθμιοι συνεταιρισμοί ΑΣ ΝΕΟΣ», «ΑΣ ΑΛΙΑΚΜΩΝ», « ΑΣ ΜΕΣΗΣ» και «ΑΣ ΜΕΛΙΚΗΣ» δραστηριοποιούνται στη παραγωγή αγροτικών προϊόντων και τα τελευταία τριάντα χρόνια επενδύουν συνεχώς στην συσκευασία φρέσκων φρούτων όπως ροδάκινα, νεκταρίνια κλπ. Η τελευταία επένδυση των τριών αυτών συνεταιρισμών είναι το κονσερβοποιείο ΑΛ.Μ.ΜΕ που είναι μία σύγχρονη μονάδα μεταποίησης, με έδρα την Κουλούρα Ημαθίας, η οποία λειτούργησε για πρώτη φορά το 1996 έχοντας μικρό πελατολόγιο και εξήγαγε κυρίως σε χώρες της Κεντρικής Ευρώπης. Η ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ θεωρείται μία από τις καλύτερες βιομηχανίες παραγωγής κονσερβοποιημένου ροδάκινου, αχλαδιού και φρουτοσαλάτας.





Οι εγκαταστάσεις της ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ καθώς και των τριών συνεταιρισμών βρίσκονται στη καρδιά του Νομού Ημαθίας στην Κεντρική Μακεδονία. Έχουν περίπου δύο χιλιάδες μέλη και καλλιεργούμενες εκτάσεις άνω των 32.000 στρεμμάτων. Η εταιρεία ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ απασχολεί 60 μόνιμους υπαλλήλους και 660 άτομα ως εποχιακό προσωπικό.



### 1.1 ΕΤΗΣΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΗ ΔΥΝΑΜΙΚΟΤΗΤΑ

Η εταιρεία διαθέτει βιομηχανικές εγκαταστάσεις επεξεργασίας ροδάκινου και αχλαδιού δυναμικότητας 34.000 τόνων ροδάκινων και 2.000 τόνων αχλαδιών. Η παραγωγή σε ισοδύναμα 24\*1 κιλά χαρτοκιβωτίων είναι :

- 1.900.000 χαρτοκιβώτια ροδάκινα και
- 500.000 χαρτοκιβώτια κοκτέιλ φρούτων-αχλαδιών και λοιπών προϊόντων

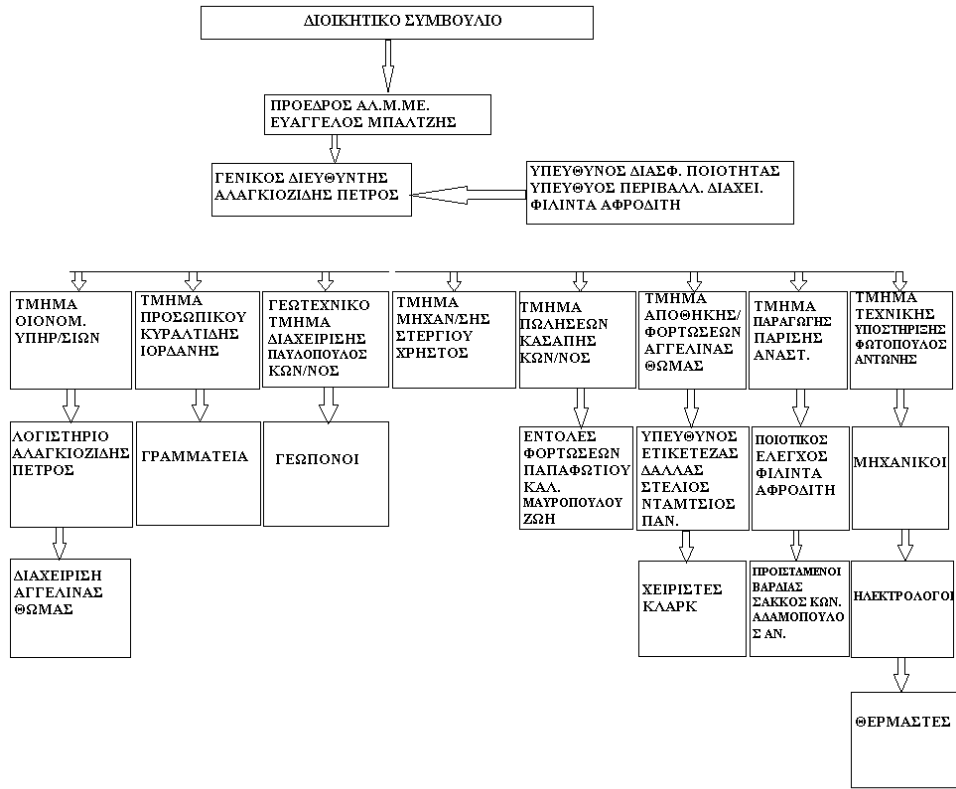


Τα τελευταία χρόνια η ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ εξάγει σε σαράντα έξι χώρες με τριακόσιους κύριους πελάτες. Τα προϊόντα της ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ βρίσκονται στα μεγαλύτερα σούπερ μάρκετ της Αγγλίας, Γερμανίας, Ιταλίας, Σκανδιναβικών χωρών, Ρωσίας κλπ.

### 1.2 ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΕΣ

Οι κυριότεροι ανταγωνιστές της εταιρείας ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ είναι οι εξής: Alexander Ltd, Del Monde Hellas S.A, Elvak S.A, Intercom foods S.A, Conex S.A, Covita S.A, Danais S.A, Fillipos S.A, Kro-nos S.A, P.Pavlidis S.A, SKO, Union of Agricultural Coop of Giannitsa, Venus Growerds and Vitom S.A.

### 1.3 ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2ο : ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΚΟΝΣΕΡΒΟΠΟΙΑΣ ΦΡΟΥΤΩΝ ΕΛΒΑΚ ΑΕ



Formatted: Font: Times New Roman, 16 pt, Not Italic, Font color: Custom Color(RGB(23;54;93))

Formatted: Heading 1

Formatted: Font: Times New Roman, 16 pt, Not Italic, Font color: Custom Color(RGB(23;54;93))

Formatted: Font: 12 pt, Not Bold, Not Italic, No underline

Η ΕΛΒΑΚ Α.Ε είναι μία από τις μεγαλύτερες βιομηχανίες κονσερβοποίησης φρούτων σε ολόκληρη τη χώρα. Ιδρύθηκε το 1971 στην Λάρισα από γερμανούς και είναι θυγατρική της I.Schroeder KG (GmbH&Co), ένας από τους κορυφαίους γερμανούς εισαγωγείς κονσερβών.



Ασχολείται κυρίως με τη παραγωγή κομπόστας, φρουτοσαλάτας και μαρμελάδας χρησιμοποιώντας διάφορα φρούτα όπως ροδάκινο, βερίκοκο, αχλάδι και ακτινίδιο. Η ΕΛΒΑΚ ΑΕ προμηθεύεται από οργανωμένους συνεταιρισμούς και ομάδες παραγωγών κυρίως από

περιοχές της Θεσσαλίας, της Μακεδονίας και της Πελοποννήσου. Η συγκεκριμένη βιομηχανία κονσερβοποίησης φρούτων διαθέτει τα προϊόντα της σε πολλά σούπερ μάρκετ στην Ελλάδα, στην εταιρεία διανομής “ΑΤΛΑΝΤΑ”, αλλά και σε διάφορες χώρες του Εξωτερικού όπως : Γερμανία, Ιταλία, Γαλλία, Ρωσία, Μεξικό, Κίνα, Ισραήλ και Αίγυπτο.



Το εργοστάσιο ΕΛΒΑΚ Α.Ε βρίσκεται στην ευρύτερη περιοχή της Λάρισας και συγκεκριμένα στο 5,5<sup>ο</sup> χλμ ΕΟ Λάρισας-Φαλάνης. Η εταιρεία ΕΛΒΑΚ ΑΕ απασχολεί 50 μόνιμους υπαλλήλους και 700 άτομα ως εποχιακό προσωπικό από το μήνα Ιούνιο μέχρι και το μήνα Οκτώβριο.



## **2.1 ΕΤΗΣΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΗ ΔΥΝΑΜΙΚΟΤΗΤΑ**

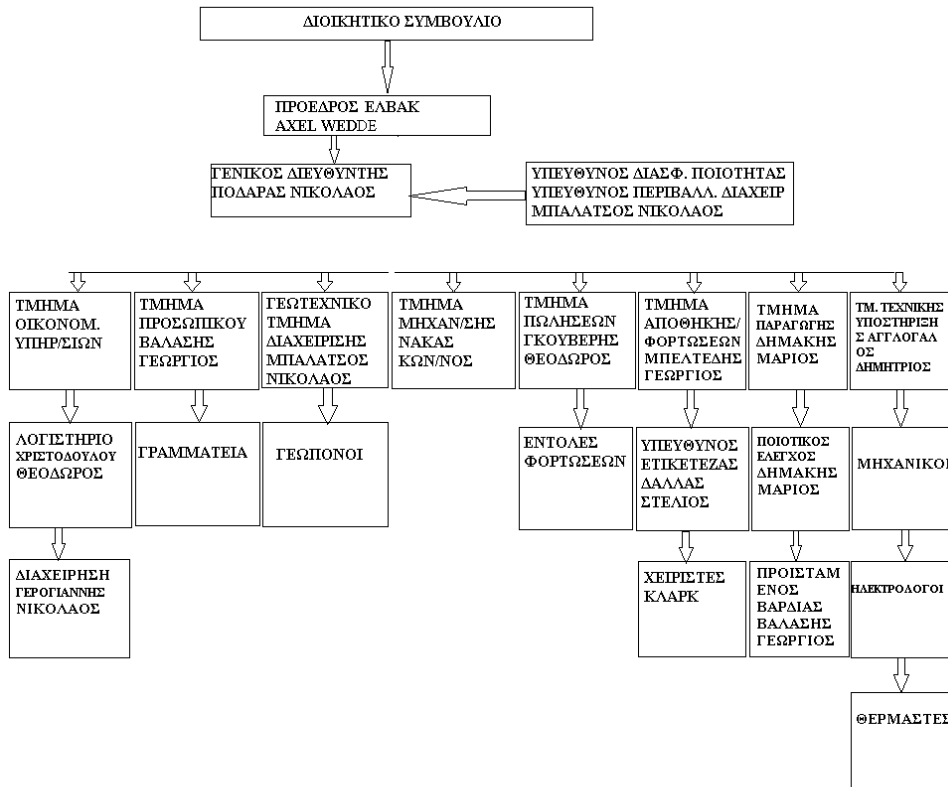
Η εταιρεία διαθέτει βιομηχανικές εγκαταστάσεις επεξεργασίας φρούτων δυναμικότητας 17.000 τόνους ροδάκινα και 2.000 τόνους αχλαδιού. Η παραγωγή σε ισοδύναμα 24\*1 κιλά χαρτοκιβωτίων είναι :

- 1.205.000 χαρτοκιβώτια κομπόστας ροδάκινου
- 425.000 χαρτοκιβώτια φρουτοσαλάτας
- 70.000.000 χαρτοκιβώτια μαρμελάδας.

## **2.2 ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΕΣ**

Οι κυριότεροι ανταγωνιστές της εταιρείας ΕΛΒΑΚ ΑΕ είναι οι εξής: Alexander Ltd, Del Monde Hellas S.A, AL.M.ME S.A, Intercom foods S.A, Conex S.A, Covita S.A, Danais S.A, Fillipos S.A, Kro-nos S.A, P.Pavlidis S.A, SKO, Union of Agricultural Coop of Giannitsa, Venus Growerds and Vitom S.A.

### 2.3 ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ



## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3ο : ΠΟΛΙΤΙΚΗ, ΣΚΟΠΟΣ ΚΑΙ ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ**

### **3.1 Η ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ & ΕΛΒΑΚ ΑΕ**

Η πολιτική που ακολουθούν και οι δυο εταιρείες είναι η εξής :

- Η παραγωγή φρέσκων και επεξεργασμένων αγροτικών προϊόντων στη βάση μιας σύγχρονης φιλοσοφίας για τα τρόφιμα και τη διαδικασία παραγωγής
- Η οργάνωση κατά τέτοιο τρόπο των μηχανισμών της παραγωγικής δραστηριότητας ώστε να ανταποκρίνεται άμεσα και αποτελεσματικά στην διαρκώς μεταβαλλόμενη ζήτηση της αγοράς
- Ο αυστηρός και συστηματικός έλεγχος της παραγωγής και ο καθορισμός προδιαγραφών οι οποίες τηρούνται χωρίς παρεκκλίσεις από το στάδιο της πρωτογενούς παραγωγής ως το τελικό προϊόν
- Η παραγωγή προϊόντων που καλύπτουν τις απαιτήσεις των πελατών, σε προσιτές τιμές πώλησης και σε προδιαγραφές που εγγυώνται την ασφάλεια και την υγιεινή των καταναλωτών, συμπεριλαμβανόμενης της εκμηδένισης της υπολειμματικότητας φυτοφαρμάκων στα προϊόντα που παράγουν
- Η ύπαρξη μόνο ευχαριστημένων πελατών
- Η συνεχής βελτίωση της ποιότητας των παρεχόμενων προϊόντων και υπηρεσιών και τέλος
- Η διάχυση και εμπέδωση της φιλοσοφίας της ποιότητας σε όλο το φάσμα των δραστηριοτήτων της εμπορίας τους.



### **3.2 Ο ΣΚΟΠΟΣ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ & ΕΛΒΑΚ ΑΕ**

Προκειμένου και οι δυο εταιρείες αυτές να επιτύχουν το κοινό όραμα τους, έχουν θέσει τους παρακάτω αντικειμενικούς σκοπούς οι οποίοι είναι οι εξής:

- ✓ Διασπορά στις πωλήσεις των προϊόντων τους με όσο το δυνατόν περισσότερες δυναμικές αγορές
- ✓ Ελαχιστοποίηση της παραγωγής μη συμμορφούμενων προϊόντων
- ✓ Επίτευξη υψηλού βαθμού ικανοποίησης πελατών
- ✓ Συνεργασία με αξιόπιστους βασικούς προμηθευτές
- ✓ Εφαρμογή προληπτικών ενεργειών
- ✓ Χρησιμοποίηση μόνον πρώτων υλών μη γενετικά μεταλλαγμένων (GMO free)

### **3.3 ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΟΥΣ ΦΟΡΕΙΣ**

Η εταιρεία ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ και ΕΛΒΑΚ ΑΕ είχαν συμμετάσχει στην «Ένωση Κονσερβοποιίας Ελλάδος», στην «Εθνική Διαπαγγελματική Οργάνωση Βιομηχανικού Φρούτου» και τέλος στην «Πανελλήνια Συνομοσπονδία Ένωσης Γεωργικών Συνεργασιών (ΠΑΣΕΓΕΣ)».

Οι πιστοποιήσεις της εταιρείας ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ είναι οι εξής:

- ISO 9001:2000
- HACCP
- ISO 14001
- Σύστημα ολοκληρωμένης διαχείρισης στην γεωργική παραγωγή των συμβεβλημένων γεωργικών συνεταιρισμών για την παραγωγή ροδάκινου σύμφωνα με τα πρότυπα AGRO 2-1 και 2-2
- BRC and IFS System

Ενώ οι πιστοποιήσεις της εταιρείας ΕΛΒΑΚ ΑΕ είναι:

- BS En ISO 9001:20008 and

- IFS Food Version January 2012

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4ο: ΒΑΣΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ** **ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.**

Formatted: Heading 1

Χρηματοοικονομική ανάλυση (financial analysis) ονομάζεται η διαδικασία άντλησης οικονομικών πληροφοριών από τα χρηματοοικονομικά στοιχεία μιας επιχείρησης. Ουσιαστικά είναι μία πληροφορία, η οποία πηγάζει μέσα από αριθμούς οδηγώντας επιχειρηματίες, αναλυτές, συμβούλους επιχειρήσεων αλλά και τραπεζικά στελέχη στη λήψη επιχειρηματικών αποφάσεων.

Τονίζεται ότι η πληροφορία που παρέχουν τα αριθμητικά δεδομένα, θα πρέπει να εξετάζεται και να συγκρίνεται σε σχέση με κάποια άλλη δημιουργώντας λογικές σχέσεις μεταξύ τους. Οι λογικές αυτές σχέσεις αναφέρονται σε διαφορετικές χρονικές περιόδους εξεταζόμενες συγκριτικά με άλλες επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου.

Βασικός σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι ο προσδιορισμός των δυνατών και αδύνατων σημείων μιας επιχείρησης με τη βοήθεια των αριθμοδεικτών και η διαπίστωση του κατά πόσο είναι χρηματοοικονομικά ισχυρή και επικερδής. Επομένως, η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι το σημαντικότερο και βασικότερο εργαλείο για τη λήψη επιχειρηματικών αποφάσεων.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5ο : ΒΑΣΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Formatted: Heading 1

### 5.1 ΟΡΙΣΜΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Formatted: Font: Times New Roman, 14 pt, Font color: Custom Color(23;54;93)

Ισολογισμός είναι η λογιστική κατάσταση με την οποία εμφανίζονται συνοπτικά κατά είδος και αξία, τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης σε ορισμένη χρονική στιγμή, αποτιμημένα με το ίδιο νόμισμα.

Ο ισολογισμός αποτελείται από δύο τμήματα τα οποία πρέπει να είναι ίσα. Το πρώτο τμήμα είναι το ενεργητικό και το δεύτερο το παθητικό. Ενεργητικό ονομάζεται το σύνολο των οικονομικών μέσων, τα οποία αποτιμούνται σε χρηματικές μονάδες και με τα οποία η επιχείρηση επιδιώκει να επιτύχει τους σκοπούς της. Με άλλα λόγια, ενεργητικό είναι τα μέσα δράσεως της επιχείρησης που είναι δεκτικά χρηματικής αποτιμήσεως. Παθητικό ονομάζεται το σύνολο υποχρεώσεων της επιχείρησης προς τρίτους και τον επιχειρηματία, οι υποχρεώσεις προς τρίτους αποτελούν το πραγματικό παθητικό και οι υποχρεώσεις προς τον επιχειρηματία αποτελούν τη καθαρή θέση. Επομένως η περιουσιακή συγκρότηση της επιχείρησης απεικονίζεται με την παρακάτω ισότητα όπου το ενεργητικό είναι ίσο με το παθητικό ή πιο αναλυτικά το ενεργητικό είναι ίσο με το παθητικό και τη καθαρή θέση.

Formatted: Font: 12 pt

Formatted: Line spacing: 1,5 lines

Formatted: Line spacing: 1,5 lines, Border: Box: (Single solid line, Auto, 0,5 pt Line width), Pattern: Clear (Custom Color(23;54;93))

**ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ = ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟ + ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ**

Formatted: Font: 12 pt, Font color: White

Formatted: Font: 12 pt

Formatted: Line spacing: 1,5 lines

## 5.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

### 5.2.1 Διάκριση στοιχείων του ενεργητικού

Το ενεργητικό διακρίνεται σε δύο μεγάλες κατηγορίες:

- Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία : Στη κατηγορία αυτή ανήκουν τα αγαθά και τα δικαιώματα που προορίζονται να παραμείνουν μακροχρόνια, με την ίδια περίπου μορφή στην επιχείρηση ,καθώς και τα έξοδα πολυετούς αποσβέσεως και οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις. Συνεπώς είναι τα στοιχεία του ενεργητικού των οποίων η χρησιμότητα σύμφωνα με τον προορισμό τους , διαρκεί περισσότερο από μία χρήση. Ορισμένα από τα πάγια περιουσιακά στοιχεία είναι τα οικόπεδα, τα κτίρια, τα μηχανήματα , τα έπιπλα, τα μεταφορικά μέσα κλπ που χρησιμοποιεί η επιχείρηση για την εξυπηρέτηση των σκοπών της. Τα πάγια διακρίνονται σε δυο υποκατηγορίες. Πρώτον, εκείνα που η αξία τους παραμένει σταθερή, ή αυξάνεται ή ελαττώνεται με τη πάροδο του χρόνου για λόγους εντελώς διαφορετικούς με τη δράση της επιχείρησης όπως γήπεδα και οικόπεδα και δεύτερον σε εκείνα που υπόκεινται σε μείωση της αξίας τους μέσα στο χρονικό διάστημα της ωφέλιμης ζωής του λόγω φθοράς (είτε λειτουργική είτε χρονική και οικονομική όπως μηχανήματα, κτίρια κλπ),τη λεγόμενη απόσβεση.
- Τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία : Στη κατηγορία αυτή ανήκουν τα περιουσιακά στοιχεία που μπορούν να μετατραπούν σε άμεσα ρευστά το πολύ μέσα σε ένα οικονομικό έτος. Σε αυτήν τη κατηγορία ανήκουν αποθέματα υλικών αξιών (εμπορεύματα ,ύλες , προϊόντα, προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων), τα χρεόγραφα , τα χρηματικά διαθέσιμα και οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις(υπόλοιπα πελατών κ.α.) . Χρεόγραφα είναι οι μετοχές που έχει μία επιχείρηση στο χαρτοφυλάκιο της με σκοπό την σύντομη διάθεση τους. Τέλος τα διαθέσιμα είναι τα χρηματικά ποσά στο ταμείο της επιχείρησης αλλά και τα

Formatted: Font: (Default) Times New Roman, 14 pt, Bold, Font color: Custom Color(23;54;93)

Formatted: Font: 14 pt, Font color: Custom Color(23;54;93)

Formatted: Font: 12 pt, Bold, Font color: Custom Color(23;54;93)

Formatted: Font: 12 pt, Bold, Font color: Custom Color(23;54;93)

Formatted: Font: 12 pt, Font color: Custom Color(23;54;93)

άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού δηλαδή, τα στοιχεία που μπορούν άμεσα και με ασφάλεια να μετατραπούν σε χρήμα.

### 5.2.2 Διάκριση στοιχείων του παθητικού

Όπως αναφέρθηκε παραπάνω το παθητικό δείχνει από που η επιχείρηση άντλησε τα κεφάλαια της , επιπλέον φαίνονται οι δανειστές της επιχείρησης και που αυτή χρωστάει είτε άμεσα δηλαδή μέσα σε ένα χρόνο, είτε σε χρονικό διάστημα μεγαλύτερο του ενός έτους. Τα στοιχεία που αποτελούν το παθητικό είναι τα ίδια κεφάλαια δηλαδή το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων το οποίο ανήκει στους ιδιοκτήτες, οι μακροπρόθεσμες και τέλος οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που και οι δύο ανήκουν στο πραγματικό παθητικό.

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι οι υποχρεώσεις εκείνες για τις οποίες η προθεσμία εξοφλήσεως τους λήγει μετά το τέλος της επόμενης χρήσεως π.χ. ομολογιακά δάνεια, δάνεια τραπεζών , γραμμάτια πληρωτέα κλπ, εφόσον πρέπει να εξοφληθούν μετά το τέλος της επόμενης χρήσεως. Αντίθετα, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι αυτές όπου η προθεσμία εξοφλήσεως τους λήγει μέχρι το τέλος της επόμενης χρήσεως ,π.χ. προμηθευτές, τράπεζες λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, υποχρεώσεις από φόρους – τέλη, διάφοροι πιστωτές κλπ. Εκτός από το ίδιο κεφάλαιο και το πραγματικό παθητικό (μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) , στο παθητικό περιλαμβάνονται και οι προβλέψεις για τις οποίες δεν είναι γνωστό κατά ποιο μέρος του ποσού τους είναι υποχρέωση και ποιο καθαρή περιουσία. Με τον όρο πρόβλεψη νοείται η κράτηση ορισμένου ποσού σε βάρος του αποτελέσματος (προβλέψεις για κινδύνους εκμεταλλεύσεως, προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους) στο τέλος της χρήσεως για τη κάλυψη ζημίας ή εξόδων.

Formatted: Font: 12 pt, Font color: Custom Color(23;54;93)

Formatted: Font: 11 pt, Font color: Custom Color(23;54;93)

## ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Formatted: Font: 12 pt, Bold, Font color: Custom Color(23;54;93)

Formatted: Font: 12 pt, Not Italic, No underline, Font color: Custom Color(23;54;93)

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>
<b>1. ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ</b>	<b>1. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>
<b>2. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>	i. Μετοχικό Κεφάλαιο
<b>3. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	ii. Διαφορές Αναπροσαρμογής , Επιχορηγήσεις επενδύσεων
i. Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	iii. Αποθεματικά Κεφάλαια
ii. Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	<ul style="list-style-type: none"><li>• Τακτικό αποθεματικό</li><li>• Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων</li></ul>
<b>4. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	iv. Αποτελέσματα εις νέο
i. Αποθέματα	<b>2. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ</b>
ii. Απαιτήσεις	<b>3. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>
iii. Χρεόγραφα	i. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις
iv. Διαθέσιμα	ii. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις
<b>5. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>4. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>
<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ</b>	<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ</b>

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6ο : ΜΕΛΕΤΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Formatted: Heading 1

### **6.1 Βασικές έννοιες αριθμοδεικτών**

Μία από τις πιο διαδεδομένες και χρήσιμες μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης αποτελεί η χρήση αριθμοδεικτών, οι οποίοι βοηθούν στην ερμηνεία οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων. Συνεπώς, όσοι τρόποι ανάλυσης έχουν χρησιμοποιηθεί μέχρι σήμερα συμπληρώνονται με τη χρήση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι αποτελούν το σημαντικότερο κομμάτι όσο αφορά την ερμηνεία οικονομικών στοιχείων μιας οικονομικής μονάδας.

Με τον όρο αριθμοδείκτη νοείται η σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως προς ένα άλλο. Οι αριθμοδείκτες εκφράζουν μία μαθηματική σχέση μεταξύ ενός ποσού το οποίο περιέχεται στον αριθμητή και ενός ποσού το οποίο περιέχεται στον παρανομαστή. Ένας αριθμοδείκτης είναι σημαντικός όταν η σχέση μεταξύ αριθμητή και παρανομαστή είναι λογική και κατανοητή, εφόσον μπορεί να επηρεάσει τη λήψη χρηματοοικονομικών αποφάσεων. Για να μπορεί ένας αριθμοδείκτης να έχει αξία δεν θα πρέπει να χρησιμοποιούμε τυχαία μεγέθη από τον ισολογισμό, αλλά είναι σημαντικό να γίνεται η σύγκριση του είτε με έναν αριθμοδείκτη των προηγούμενων ετών της ίδιας εταιρείας, ο οποίος θα εμφανίζει την πορεία της εταιρείας αυτής (ανοδική ή καθοδική) σε σχέση με τις προηγούμενες χρονιές. Ένας άλλος τρόπος για να μπορεί ένας αριθμοδείκτης να έχει αξία είναι με τον ίδιο αριθμοδείκτη του ίδιου έτους αλλά με άλλη εταιρεία του ίδιου κλάδου, όπου εδώ θα μπορούμε να δούμε τη θέση της εταιρείας σε σχέση με τον υπόλοιπο κλάδο. Τέλος, ένας αριθμοδείκτης μπορεί να έχει αξία με έναν πρότυπο αριθμοδείκτη εντός ή εκτός της εταιρείας με τον οποίο εξετάζουμε κατά πόσο επιτεύχθηκαν οι στόχοι της εταιρείας αυτής. Έτσι λοιπόν, ένας αριθμοδείκτης θα πρέπει να εκφράζει σχέσεις που με οικονομικό ενδιαφέρον και μέσα από αυτές να μπορούμε να καταλήγουμε σε συγκεκριμένα συμπεράσματα.

Οι αριθμοδείκτες παρέχουν χρήσιμες πληροφορίες τόσο στη διοίκηση μιας επιχείρησης όσο και σε έναν εξωτερικό αναλυτή. Οι πληροφορίες αυτές θα πρέπει να ερμηνεύονται με πολύ προσοχή ώστε να είναι ακριβής - αξιόπιστες και να αποφεύγονται τυχόν λανθασμένα αποτελέσματα.

Συμπεραίνουμε λοιπόν ότι για να είναι ουσιαστική η ανάλυση λογιστικών καταστάσεων θα πρέπει να δίνεται μία ολοκληρωμένη εικόνα πληροφοριών που παρέχει κάθε αριθμοδείκτης, λαμβάνοντας υπόψη κάθε φορά τον σκοπό που επιδιώκει να πετύχει ο κάθε αναλυτής.

## 6.2 Ανάλυση αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες οι οποίοι χρησιμοποιούνται περισσότερο στη χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων είναι οι εξής :

- 1- ➤ Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity ratios) : Οι δείκτες αυτοί μετρούν την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της .
- 2- ➤ Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity ratios) : Οι δείκτες αυτοί μετρούν πόσο αποτελεσματική είναι η διοίκηση της επιχείρησης στην διαχείριση των πόρων.
- 3- ➤ Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability ratios) : Οι δείκτες αυτοί μετρούν πόσο αποδοτική ή κερδοφόρα είναι η επιχείρηση.
- 4- ➤ Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου – Οικονομικής Μόγλευσης (Financial leverage ratios) : Οι δείκτες αυτοί μετρούν την διάρθρωση των κεφαλαίων της επιχείρησης, δηλαδή το ποσοστό των κεφαλαίων που προέρχονται από τους μετόχους, το ποσοστό των κεφαλαίων που προέρχονται από δάνεια κλπ.
- Αριθμοδείκτες Δαπανών λειτουργίας (Operating expense ratios) : Οι δείκτες αυτοί παρέχουν ένδειξη για τη πολιτική που ακολουθεί η διοίκηση της οικονομικής μονάδας απέναντι στις διάφορες δαπάνες λειτουργίας καθώς επίσης και την αποτελεσματικότητα της απέναντι στις επιμέρους δαπάνες.

Formatted: Heading 2
Formatted: Font: 12 pt
Formatted: Justified, Line spacing: 1,5 lines
Formatted: Underline
Formatted: Justified, Bulleted + Level: 1 + Aligned at: 0,74 cm + Indent at: 1,38 cm
Formatted: Font: 12 pt, Greek
Formatted: Font: 12 pt, Greek
Formatted: Font: 12 pt, Underline
Formatted: Font: 12 pt, Greek
Formatted: Font: 12 pt
Formatted: Font: 12 pt, Greek
Formatted: Font: 12 pt
Formatted: Font: 12 pt, Greek
Formatted: Font: 12 pt
Formatted: Font: 12 pt, Underline
Formatted: Font: 12 pt, Greek
Formatted: Font: 12 pt
Formatted: Font: 12 pt, Greek
Formatted: Font: 12 pt
Formatted: Font: 12 pt, Greek
Formatted: Font: 12 pt
Formatted: Font: 12 pt, Underline
Formatted: Font: 12 pt, Underline
Formatted: Font: 12 pt
Formatted: Font: 12 pt, Greek
Formatted: Font: 12 pt
Formatted: Font: 12 pt, Greek
Formatted: Font: 12 pt
Formatted: Font: (Default) Times New Roman, 12 pt, Underline
Formatted
Formatted
Formatted: Font: (Default) Times New Roman, 12 pt
Formatted
Formatted: Font: (Default) Times New Roman, 12 pt
Formatted
Formatted: Font: (Default) Times New Roman, 12 pt
Formatted
Formatted: Font: (Default) Times New Roman, 12 pt
Formatted
Formatted: Font: (Default) Times New Roman, 12 pt



### 6.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (Liquidity ratios)

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομική θέσης μιας επιχείρησης, όσο και της ικανότητας που έχει η επιχείρηση για να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες ή τρέχουσες υποχρεώσεις της, όταν αυτές λήγουν. Συνεπώς, οι αριθμοδείκτες αυτοί (liquidity ratios) μπορούν να χρησιμοποιηθούν για την αξιολόγηση της βραχυπρόθεσμης χρηματοοικονομικής δυνατότητας (strength) της συγκεκριμένης επιχείρησης. Η χρηματοοικονομική θέση θεωρείται ότι είναι ισχυρή, όταν μία επιχείρηση έχει την δυνατότητα να εξοφλεί απρόσκοπτα τους βραχυπρόθεσμους πιστωτές της και να καταβάλλει τους τρέχοντες τόκους και μερίσματα. Επίσης όταν η επιχείρηση διατηρεί συνθήκες χρηματοοικονομικής διαχείρισης που της εξασφαλίζουν την ευνοϊκή πιστοληπτική της κατάσταση.

Αυτή η ομάδα δεικτών είναι ιδιαίτερα σημαντική γιατί απαντούν στις εξής ερωτήσεις :

- Εάν η επιχείρηση είναι σε θέση να αντιμετωπίσει επιτυχώς τις υποχρεώσεις της
- Εάν είναι πολύ δύσκολο για μία εταιρεία να διαστρεβλώσει τα στοιχεία που χρειάζονται για τον υπολογισμό των δεικτών αυτών και άρα μας δίνουν μία πολύ καλή εικόνα της επιχείρησης.

Οι δύο σημαντικότεροι δείκτες αυτής της ομάδας είναι : **Ο Δείκτης Κυκλοφοριακής-Γενικής Ρευστότητας (working capital ratio)** και **Ο Δείκτης Άμεσης-Ειδικής-Πραγματικής Ρευστότητας (quick assets ratio).**

✚ **Ο Δείκτης Κυκλοφοριακής- Γενικής Ρευστότητας (Δ.Κ.Ρ.) :** χρησιμοποιείται περισσότερο για τον προσδιορισμό βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης και έχει την ικανότητα να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο δείκτης αυτός, ορίζεται ως ο λόγος κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΚΕ) προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (ΒΥ).

Formatted: Font: Times New Roman, 12 pt, Font color: Custom Color(23;54;93)

Formatted: Heading 3

Formatted: Justified, Line spacing: 1,5 lines

Formatted: Greek

Formatted: Font: Bold

Formatted: Font: Bold, Greek

Formatted: Font: Bold

Formatted: Font: Bold, Underline

Formatted: Font: Bold

Formatted: Font: Bold, Greek

Formatted: Font: Bold, Greek

Formatted: Font: Bold, Greek

Formatted: Font: Bold, Greek

Formatted: Font: Bold

Formatted: Font: Bold

Formatted: Font: Bold

Formatted: Font: Bold, Greek

Formatted: Font: Bold, Greek

Formatted: Font: Bold, Greek

Formatted: Font: Bold, Underline

Formatted: Font: Bold, Underline

Formatted: Font: Bold, Underline

Formatted: Font: Times New Roman, 12 pt, Underline

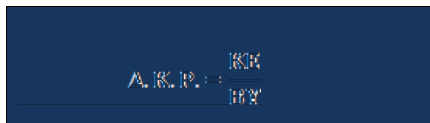
Formatted: Greek

Formatted: Font: Times New Roman, 12 pt

Formatted: Font: Times New Roman, 12 pt

Formatted: Font: Times New Roman, 12 pt

Formatted: Font: Times New Roman, 12 pt



Στον αριθμητή περιλαμβάνουμε συνήθως διαθέσιμα, απαιτήσεις και αποθέματα (ταμειακά διαθέσιμα, μετατρέψιμα χρεόγραφα, λογαριασμούς εισπρακτέους και αποθέματα), ενώ στον παρανομαστή περιλαμβάνουμε λογαριασμούς πληρωτέους, γραμμάτια πληρωτέα, δόσεις δανείων, φόρους πληρωτέους και μισθούς δηλαδή τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Formatted: Font: Times New Roman, 12 pt

Formatted: Font: Times New Roman, 12 pt

Formatted: Font: Times New Roman, 12 pt

Formatted: Font: Times New Roman, 12 pt

Formatted: Font: (Default) Times New Roman, 12 pt

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την ισορροπία μεταξύ βραχυχρόνιων στοιχείων που συνθέτουν τον ισολογισμό. Δηλαδή σε τι ποσοστό οι βραχυχρόνιες απαιτήσεις που έχει μία επιχείρηση μπορούν να καλύψουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της αλλά και το περιθώριο ασφαλείας που διατηρεί η διοίκηση μιας επιχείρησης, ώστε να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή κεφαλαίων κίνησης. Μία επιχείρηση θα πρέπει να έχει επαρκή κυκλοφοριακά στοιχεία (διαθέσιμα, απαιτήσεις και αποθέματα) προκειμένου να είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της όταν αυτές λήξουν, όταν δηλαδή μετατραπούν σε ληξιπρόθεσμες.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης, τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης από πλευρά ρευστότητας. Μία σημαντική ιδιότητα του αριθμοδείκτη γενικής-κυκλοφοριακής ρευστότητας, είναι ότι συγκρίνει τις υποχρεώσεις που είναι πληρωτέες σε δώδεκα μήνες (δηλαδή ένα έτος) με τα στοιχεία του ενεργητικού που είτε είναι είτε θα γίνουν ρευστά στην ίδια χρονική περίοδο. Εάν ο δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας είναι μεγαλύτερος της μονάδας τότε η επιχείρηση έχει αρκετά στοιχεία ενεργητικού για να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Εάν όμως είναι μικρότερος της μονάδας τότε η επιχείρηση πιθανόν να έχει πρόβλημα στο μέλλον.

Formatted: Font: 12 pt

Formatted: Font: 12 pt

### **Ο Δείκτης Άμεσης-Ειδικής-Πραγματικής Ρευστότητας (Δ.Α.Ρ.):**

επινοήθηκε για να περιλάβει όλα εκείνα τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά και αποκλείει όλα εκείνα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, τα οποία δεν μετατρέπονται εύκολα σε αποθέματα (μετρητά). Ο δείκτης αυτός αντικατοπτρίζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί θετικά στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσα στο χρονικό διάστημα της λήξης τους. Οι επιχειρήσεις που έχουν υψηλό δείκτη άμεσης ρευστότητας σπάνια έχουν την ανάγκη δανεισμού. Υπάρχει η κοινή αντίληψη, ότι η χρηματοοικονομική κατάσταση της επιχείρησης προϋποθέτει ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού τουλάχιστον ίσα με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, ώστε ο αριθμοδείκτης να παίρνει μία τιμή κοντά στη μονάδα. Πρακτικά όμως οι επιχειρήσεις τείνουν να έχουν αριθμοδείκτη ρευστότητας κάτω από τη μονάδα (ή και πολύ πιο κάτω). Συνεπώς, ο αριθμοδείκτης αυτός θα πρέπει να δραστηριοποιείται στο πλαίσιο των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων και των γενικών οικονομικών χαρακτηριστικών της επιχείρησης.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός, τόσο μεγαλύτερη ρευστότητα έχει η επιχείρηση. Εάν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος του ενάμισι αυτό είναι μία καλή ένδειξη για την επιχείρηση, αντίθετα εάν ο δείκτης άμεσης ρευστότητας είναι μικρότερος της μονάδας αυτό σημαίνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να εξαρτάται από τις μελλοντικές πωλήσεις της, προκειμένου να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα.

Formatted: Font: 12 pt

Formatted: Line spacing: 1,5 lines

Formatted: Balloon Text, Justified, Space After: 10 pt, Don't add space between paragraphs of the same style, Line spacing: 1,5 lines, Picture bulleted + Level: 1 + Aligned at: 2,91 cm + Indent at: 3,54 cm

Formatted: Font: (Default) Times New Roman, 12 pt, No underline

Ο αριθμοδείκτης άμεσης-ειδική-πραγματικής ρευστότητας είναι αριθμοδείκτης άμεσης φερεγγυότητας και υπολογίζεται ως η διαφορά κυκλοφορούντος ενεργητικού μείον τα αποθέματα προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Formatted: Font: Bold



Formatted: Balloon Text, Indent: Left: 2,2 cm, Line spacing: 1,5 lines

Formatted: Font: Tahoma, 8 pt, Font color: Custom Color( RGB(31;73;125) )

Formatted: Font: Tahoma, 12 pt, Font color: Custom Color( RGB(31;73;125) )

Formatted: Font: Tahoma, 12 pt

Formatted: Font: 12 pt

Formatted: Balloon Text, Line spacing: 1,5 lines

—Σημειώνεται ότι τα αποθέματα δεν είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα και ο δείκτης άμεσης ρευστότητας ερευνά ουσιαστικά εάν τα χρήματα που μπαίνουν σε μια επιχείρηση επαρκούν για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις. Συνεπώς, ο αριθμοδείκτης αυτός δεν περιλαμβάνει τα αποθέματα γιατί δεν είναι εύκολο να μετατραπούν σε μετρητά.

Formatted: Font: Bold, Font color: Custom Color( RGB(31;73;125) )

Formatted: Font: 12 pt

Formatted: Font: 12 pt

### 6.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ (Activity ratios)

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας δείχνουν πόσο αποτελεσματικά μια επιχείρηση διαχειρίζεται τους πόρους της, με σκοπό τη δημιουργία πωλήσεων. Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική ή όχι η χρησιμοποίηση αυτών. Ειδικότερα, οι δείκτες αυτοί προσπαθούν να απαντήσουν στο εξής ερώτημα: Με βάση τις τρέχουσες ή προβλεπόμενες πωλήσεις της επιχείρησης, εάν είναι το μέγεθος της κάθε εξεταζόμενης κατηγορίας ενεργητικού πολύ μεγάλο, πολύ μικρό ή βρίσκεται σε ικανοποιητικά επίπεδα:

Οι αριθμοδείκτες αυτοί προκύπτουν από τη σύγκριση μεταξύ του επιπέδου των πωλήσεων και του επενδυθέντος κεφαλαίου στα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία και δείχνουν την ικανότητα που έχει η διοίκηση να διαχειρίζεται αποτελεσματικά και ορθά τους πόρους της επιχείρησης.

Εάν το μέγεθος είναι πολύ μεγάλο, τότε οι δαπάνες θα είναι αυξημένες και τα κέρδη μειωμένα. Αντιθέτως, εάν το μέγεθος είναι πολύ μικρό, τότε σημαντικό μέρος του κέρδους των πωλήσεων θα χάνεται. Η διαχρονική ανάλυση τάσης στους συγκεκριμένους δείκτες αναδεικνύει προβλήματα: ταμειακών ροών, ρευστότητας και επιβίωσης.

Στην κατηγορία αυτών των δεικτών ανήκουν και οι παρακάτω αριθμοδείκτες :

1. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων
2. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού
3. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων
4. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων
5. Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων
6. Μέση Περίοδος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων ή Πληρωμής

Formatted: Font: Times New Roman, 12 pt, Font color: Custom Color(RGB(23;54;93))

Formatted: Font: Times New Roman, 12 pt, No underline, Font color: Custom Color(RGB(23;54;93))

Formatted: Font: Times New Roman, 12 pt, Font color: Custom Color(RGB(23;54;93))

Formatted: Font: Times New Roman, 12 pt, Font color: Custom Color(RGB(23;54;93)), Greek

Formatted: Font: Times New Roman, 12 pt, Font color: Custom Color(RGB(23;54;93))

Formatted: Heading 3

Formatted: Font: Times New Roman, 12 pt, Font color: Custom Color(RGB(23;54;93)), Greek

Formatted: Font: 12 pt, Font color: Custom Color(RGB(23;54;93)), Greek

Formatted: Font: 12 pt, Greek

Formatted: Font: 12 pt, Greek

Formatted: Font: 12 pt, Greek

Formatted: Font: 12 pt

**1. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων (inventory turnover ratio)** : Η ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων είναι κριτήριο για την αποτελεσματική διαχείριση των αποθεμάτων της επιχείρησης, καθώς και για τον βαθμό ρευστότητας τους.

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση δηλαδή την ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα ανακυκλώνονται για να δημιουργήσουν τον συγκεκριμένο όγκο πωλήσεων σε μία λογιστική χρήση. Για το λόγο αυτό, οι καλά οργανωμένες επιχειρήσεις, όταν και εάν αναμένουν αύξηση των τιμών στα προϊόντα τους τότε προσπαθούν να διατηρήσουν το ελάχιστο ποσό αποθεμάτων που χρειάζεται προκειμένου να ελαχιστοποιήσουν το ύψος των τόκων των κεφαλαίων που δεσμεύουν τα αποθέματα, να εξοικονομήσουν δαπάνες αποθήκευσης και να μειώσουν το κίνδυνο μη πώλησης λόγω αλλοίωσης ή λόγω αλλαγής προτιμήσεων των καταναλωτών. Αντίθετα, εάν τα αποθέματα είναι πολύ χαμηλά δηλαδή ανεπαρκή τότε η επιχείρηση μπορεί να χάσει τους πελάτες (δηλαδή μείωση των πωλήσεων) της λόγω εξάντλησης των αποθεμάτων και συνεπώς λόγω αδυναμίας εκτέλεσης παραγγελιών. Συνεπώς όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων τόσο καλύτερος είναι.

Ο αριθμοδείκτης αυτός ορίζεται ως το πηλίκο του κόστους πωληθέντων (δηλαδή το κόστος πωλήσεων και όχι ο κύκλος εργασιών-πωλήσεις) προς το μέσο όρο αποθεμάτων της διαχειριστικής χρήσης. Σαν μέσο απόθεμα παίρνουμε το απόθεμα αρχής χρήσης και το απόθεμα τέλους χρήσης και το άθροισμα το διαιρούμε διά δύο.



Ο υπολογισμός αυτός γίνεται για να διαπιστωθεί πόσο γρήγορα ή πόσο αργά τα αποθέματα διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσης. Με αυτό τον τρόπο ελέγχεται αν υπάρχει κάποια υπεραποθεματοποίηση, η οποία μπορεί να έχει κινδύνους για την οικονομική εξέλιξη της επιχείρησης ιδιαίτερα αν τα αποθέματα των προϊόντων έχουν αγορασθεί με δανειακά τραπεζικά κεφάλαια ή με πίστωση, για τα οποία η επιχείρηση πληρώνει τόκους. Χαμηλή

ταχύτητα αποθεμάτων συνδέεται εύκολα με υπεραποθεματοποίηση. Η πραγματική αξία του εν λόγω αριθμοδείκτη μπορεί να φανεί από τη μελέτη της εξέλιξης του διαχρονικά, ως και από τη σύγκριση του με άλλους των ίδιων επιχειρήσεων.

Τέλος η μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων δίνεται εάν διαιρέσουμε το μέσο όρο αποθεμάτων με το κόστος πωληθέντων και το πολλαπλασιάσουμε με τις ημέρες της διαχειριστικής χρήσης (365).

Όταν λέμε μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων εννοούμε το χρόνο που απαιτείται για να μετακινηθούν τα αποθέματα από την αποθήκη, αποτελεί μία καλή ένδειξη για την προοπτική εισροής μετρητών στην επιχείρηση. Σημειώνεται ότι η τιμή του αριθμοδείκτη αυτού αλλά και όλων των αριθμοδεικτών θα πρέπει να αξιολογείται σε σχέση με την αντίστοιχη τιμή του παραγωγικού κλάδου.

Το άθροισμα του μέσου χρόνου παραμονής των αποθεμάτων και της μέσης διάρκειας είσπραξης των απαιτήσεων μας δίνει το «Μέσο Χρόνο του Λειτουργικού Κύκλου της Επιχείρησης». Ο λειτουργικός κύκλος της επιχείρησης απεικονίζει την παραμονή τους στην αποθήκη, την απόκτηση αγαθών, την πώληση του στους πελάτες, τον χρόνο είσπραξης της αξίας των πωληθέντων από τους πελάτες. Είναι εμφανές, ότι ο μέσος χρόνος του λειτουργικού κύκλου δείχνει το χρονικό διάστημα δέσμευσης μετρητών για την επιχείρηση.

**2.Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταύτητας Ενεργητικού :** Ο δείκτης αυτός εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης αυτού σε σχέση με τις πωλήσεις και ορίζεται ως ο λόγος πωλήσεων προς το σύνολο ενεργητικού δηλαδή :

Formatted: Font: 12 pt

Formatted: Font: 12 pt

Formatted: Font: 12 pt, Font color: Black

Formatted: Font: 12 pt

**Δ.Κ.Τ.Ε=**

Όταν η τιμή του αριθμοδείκτη αυτού είναι υψηλή αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Όταν όμως η τιμή του δείκτη αυτού είναι χαμηλή αυτό συνεπάγεται με το ότι η επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία. Οπότε η επιχείρηση θα πρέπει είτε να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησης αυτών είτε να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών της στοιχείων. Συνεπώς, ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Γενικότερα, όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο πιο αποτελεσματικά έχουν χρησιμοποιηθεί τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης.

Η ανοδική πορεία του εν λόγω αριθμοδείκτη διαχρονικά παρέχει ένδειξη μιας πιο εντατικής εκμετάλλευσης των στοιχείων του ενεργητικού και αυτό γιατί η άνοδος του συνδέεται με δύο πράγματα, είτε με αύξηση των πωλήσεων είτε με αναλογικά μεγαλύτερη αύξηση πωλήσεων σε σχέση με την αύξηση του ενεργητικού της επιχείρησης. Αντίθετα, η μείωση του δείκτη αυτού παρέχει ένδειξη μικρότερης χρησιμοποίησης του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις πράγμα το οποίο σημαίνει μία υπερεπένδυση κεφαλαίου στα στοιχεία του ενεργητικού.



### **3.Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων (fixed asset turnover ratio) :**

Ο αριθμοδείκτης αυτός ορίζεται ως ο λόγος πωλήσεων προς τα καθαρά πάγια μιας επιχείρησης και δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης παγίων στοιχείων στη δημιουργία πωλήσεων.



Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων προσδιορίζει το βαθμό παγιοποίησης (δηλαδή την κεφαλαιακή ένταση) μιας επιχείρησης και μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία η επιχείρηση χρησιμοποιεί την επένδυση της σε πάγια στοιχεία, όπως οικόπεδα, μηχανήματα, μεταφορικά μέσα και οποιονδήποτε άλλο εξοπλισμό. Επιπλέον, παρέχει ένδειξη για την επάρκεια πωλήσεων σε σχέση προς την επένδυση σε πάγια στοιχεία. Όταν η τιμή του αριθμοδείκτη αυτού είναι υψηλή αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα πάγια στοιχεία της, προκειμένου να δημιουργήσει πωλήσεις. Αντίθετα, εάν η τιμή του δείκτη αυτού είναι χαμηλή αυτό δείχνει ανεπαρκή χρησιμοποίηση των παγίων στοιχείων, η οποία πιθανώς δείχνει υπερεπένδυση σε πάγια.

### **4.Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων (accounts receivable turnover ratio) :**

Ο αριθμοδείκτης αυτός παρουσιάζει το τμήμα των πωλήσεων που είναι δεσμευμένο σε εισπρακτέους λογαριασμούς ή αλλιώς την ταχύτητα με την οποία ανακυκλώνονται οι εισπρακτέοι λογαριασμοί μιας επιχείρησης μέσα σ' ένα έτος. Επίσης, δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο εισπράττονται κατά τη διάρκεια της χρήσης οι απαιτήσεις της επιχείρησης. Συνεπώς όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων μίας επιχείρησης, τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δέσμευσης των κεφαλαίων και τόσο καλύτερη η θέση της από άποψη χορηγούμενων πιστώσεων. Ακόμη, όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα στην είσπραξη απαιτήσεων τόσο μικρότερη είναι η πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες.

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων ορίζεται ως ο λόγος πωλήσεων (με πίστωση) προς τις απαιτήσεις ή τους εισπρακτέους λογαριασμούς και αποτελεί ένα κριτήριο για την σωστή-αποτελεσματική διαχείριση των απαιτήσεων της επιχείρησης, καθώς και για τον βαθμό ρευστότητάς της.



**Formatted:** Font: 12 pt, Bold, Font color: White

Αν η επιχείρηση διατηρεί υπερεπαρκείς απαιτήσεις σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων, αυτό σημαίνει ότι κεφάλαια που θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν κάπου αλλού δεσμεύονται σε απαιτήσεις. Επίσης, σημαίνει υψηλότερο κόστος διαχείρισης ενδεχομένως καθυστερήσεις στην είσπραξη τους, καθώς και μεγαλύτερο κίνδυνο απώλειας κάποιων απαιτήσεων λόγω αφερεγγυότητας. Αντίθετα, εάν οι απαιτήσεις είναι πολύ χαμηλές ή ανεπαρκείς, τότε η επιχείρηση πιθανόν να χάνει πωλήσεις διότι δεν χορηγεί ικανοποιητικές πιστώσεις στους πελάτες της. Συνεπώς, είναι εμφανές ότι μία μέση κατάσταση όπου οι απαιτήσεις διατηρούνται σε ένα ορθολογικό επίπεδο είναι επιθυμητή εφόσον διασφαλίζει παράλληλα και την ρευστότητα και την αποδοτικότητα της επιχείρησης.

**5.Μέση Περίοδο Είσπραξης Απαιτήσεων :** Ο δείκτης αυτός προσδιορίζει τον μέσο αριθμό των ημερών οι οποίες χρειάζονται για να εισπραχθούν οι εισπρακτέοι λογαριασμοί (δηλαδή οι απαιτήσεις) μιας επιχείρησης. Με άλλα λόγια, ο δείκτης αυτός αντιπροσωπεύει το χρονικό διάστημα που πρέπει να περιμένει η επιχείρηση μετά την πραγματοποίηση μιας πώλησης, για να εισπράξει μετρητά. Επιπλέον, ο δείκτης αυτός χρησιμοποιεί τις συνολικές πωλήσεις, καθώς οι πιστωτικές πωλήσεις δεν είναι συνήθως διαθέσιμες.

Η μέση περίοδος είσπραξης απαιτήσεων συγκρίνεται συνήθως με την περίοδο πίστωσης, την οποία παρέχει η επιχείρηση στους πελάτες της. Συνεπώς, ορίζεται από το πηλίκο της διαίρεσης απαιτήσεων επί 365 (ημέρες χορηγούμενης εμπορικής πίστωσης) προς τις πωλήσεις με πίστωση. Τέλος, όσο μικρότερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερος.

**6.Μέση Περίοδο Πληρωμής ή Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (trade creditors to purchase ratio) :**

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές η επιχείρηση δημιουργεί και εξοφλεί υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της λόγω αγοράς αποθεμάτων με πίστωση. Δηλαδή, δείχνει το μέσο χρονικό διάστημα που πρέπει να περιμένουν οι προμηθευτές και γενικότερα οι δανειστές της επιχείρησης, μετά την πραγματοποίηση μιας πώλησης προς την επιχείρηση, για να πληρωθούν.

Η μέση περίοδος πληρωμής ή βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ορίζεται από το λόγο πιστωτές επί 365 (ημέρες λαμβανόμενης εμπορικής πίστωσης) προς αγορές.

Η παρακολούθηση του δείκτη αυτού για μία σειρά ετών δείχνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς την χρηματοδότηση των αγορών της. Σε περίπτωση όπου ο δείκτης αυτός αρχίζει να μεταβάλλεται διαχρονικά, τότε η επιχείρηση αλλάζει την πιστοληπτική της πολιτική. Τέλος, μία

απότομη μείωση του αριθμοδείκτη αυτού διαχρονικά, ενδέχεται να σημαίνει ότι οι προμηθευτές της επιχείρησης άλλαξαν συμπεριφορά ή περιόρισαν τη παροχή πιστώσεων προς την επιχείρηση.

### 6.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (Profitability ratios)

Επιχειρώντας να περιγράψουμε τη σκοπιμότητα ύπαρξης των δεικτών αυτών οδηγούμαστε στο συμπέρασμα ότι πρόκειται για δείκτες οι οποίοι έχουν επινοηθεί προκειμένου να μετράται η αποδοτικότητα μια επιχείρησης. Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας είναι : ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού και ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.

- i) **Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού:** οι δείκτες αυτοί μετρούν την απόδοση συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, καθώς και των επιμέρους τμημάτων της. Ως αποδοτικότητα θα μπορούσαμε να ορίσουμε τη σχέση εκείνη που υπάρχει μεταξύ του κέρδους που πραγματοποιείται από μία επιχειρηματική μονάδα και του κεφαλαίου που αυτή χρησιμοποιεί.

Ο αριθμοδείκτης αυτός ορίζεται ως ο λόγος καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης προς το σύνολο ενεργητικού επί εκατό και αποτελεί μία μέθοδο αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης της επιχείρησης.



Τονίζεται ότι στο σύνολο του ενεργητικού δεν περιλαμβάνονται επενδύσεις (π.χ συμμετοχές) οι οποίες δεν συντελούν στη δημιουργία λειτουργικών κερδών. Εάν κατά τη διάρκεια μιας χρήσεως η συνολική αξία περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης έχει μεταβληθεί τότε θα

Formatted: Font: Times New Roman, Font color: Custom Color(23;54;93)

Formatted: Font: Times New Roman, Font color: Custom Color(23;54;93), Greek

Formatted: Font: Times New Roman, Font color: Custom Color(23;54;93), Greek

Formatted: Heading 3

Formatted: Font: 12 pt

Formatted: Font: 12 pt

Formatted: Justified, Line spacing: 1,5 lines

πρέπει να λαμβάνεται υπόψη «Ο Μέσος Όρος Ενεργητικού», ο οποίος ορίζεται ως το άθροισμα ενεργητικού αρχής χρήσης και τέλους χρήσης δια δύο.



Formatted: Line spacing: 1,5 lines

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δίνει τη δυνατότητα να μελετήσουμε τη πορεία της επιχείρησης, να συγκρίνουμε την αποδοτικότητα της επιχείρησης που εξετάζουμε καθώς και άλλων παρομοίων επιχειρήσεων, καθώς και με την αποδοτικότητα άλλων μορφών επιχειρήσεων.

ii) **Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων:** Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την ικανότητα του επιχειρηματία να αξιοποιεί τα ίδια κεφάλαια και να παράγει από αυτά καθαρά κέρδη. Με άλλα λόγια μας δείχνει την αποτελεσματικότητα με την οποία μια επιχείρηση χρησιμοποιεί τα κεφάλαια των ιδιοκτητών της. Ο δείκτης αυτός ορίζεται ως ο λόγος καθαρών κερδών προς ίδια κεφάλαια επί εκατό.

$$A.I.K. = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} * 100$$

Όταν η τιμή του εν λόγω δείκτη είναι υψηλή αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση ευημερεί και αυτό μπορεί να οφείλεται είτε στην επιτυχημένη διοίκησή της, είτε στις ευνοϊκές γι' αυτήν οικονομικές συνθήκες, είτε στην εύστοχη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της. Αντίθετα, όταν η τιμή του δείκτη αυτού είναι χαμηλή σημαίνει πως η επιχείρηση αντιμετωπίζει πρόβλημα σε κάποιο τομέα της (ανεπαρκής διοίκηση, χαμηλή παραγωγικότητα, υπερεπένδυση κεφαλαίων τα οποία δεν απασχολούνται πλήρως παραγωγικά, δυσμενείς οικονομικές συνθήκες κ.λπ.).

## 6.2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ (Financial leverage ratios)

Ο δείκτης αυτός ελέγχει εάν τα ξένα κεφάλαια επιδρούν θετικά ή αρνητικά στην αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων. Όταν ο δείκτης οικονομικής μόχλευσης είναι μεγαλύτερος της μονάδας τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων είναι θετική, ενώ όταν είναι μικρότερος της μονάδας τότε τα ξένα κεφάλαια επιδρούν αρνητικά. Υπάρχει όμως και το ενδεχόμενο, ο εν λόγω δείκτης να είναι ίσος με το μηδέν τότε τα ξένα κεφάλαια δεν ασκούν καμία επίδραση.

Ο αριθμοδείκτης αυτός ορίζεται ως ο λόγος αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων προς την αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων.



Συνεπώς η επίδραση δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη μιας επιχείρησης είναι θετική και προφανώς επωφελής όταν η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα απασχολούμενων κεφαλαίων. Η διαφορά αυτή μας δείχνει την επίδραση που ασκεί η χρήση δανειακών κεφαλαίων πάνω στην αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης.

Όταν η αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από το κόστος δανειακών κεφαλαίων, τότε η επιχείρηση καταφεύγει στο δανεισμό ο οποίος είναι και επωφελής. Το αντίθετο συμβαίνει όταν η αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων είναι μικρότερη από το κόστος δανειακών κεφαλαίων.

Formatted: Font: Times New Roman, 14 pt, Bold, Font color: Custom Color(23;54;93)

Formatted: Font: 14 pt, Bold, Font color: Custom Color(23;54;93)

Formatted: Font: 14 pt, Bold, Font color: Custom Color(23;54;93)

Formatted: Font: 14 pt, Bold, Font color: Custom Color(23;54;93)

Formatted: Font: 14 pt, Bold, Font color: Custom Color(23;54;93), Greek

Formatted: Font: 14 pt, Bold, Font color: Custom Color(23;54;93)

Formatted: Font: 14 pt, Bold, Font color: Custom Color(23;54;93), Greek

Formatted: Font: 14 pt, Bold, Font color: Custom Color(23;54;93), Greek

Formatted: Line spacing: 1,5 lines

Formatted: Justified, Line spacing: 1,5 lines

Formatted: Font: 12 pt

Formatted: Font: 12 pt

### **6.2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ (Financial leverage)**

Οι δείκτες αυτοί μας βοηθούν να εξετάσουμε τη δυνατότητα επιβίωσης της επιχείρησης μακροχρόνια, καθώς και την επίδραση που έχει η χρηματοοικονομική της διάρθρωση στην διαμόρφωση της κερδοφορίας της, δηλαδή το βαθμό κινδύνου λόγω χρηματοοικονομικής μόχλευσης που εμπεριέχει η διάρθρωση αυτή για τους μετόχους.

Με τον όρο χρηματοοικονομική μόχλευση νοείται η χρησιμοποίηση δανειακών κεφαλαίων με σκοπό την αύξηση της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων. Είναι γνωστό, ότι η χρησιμοποίηση δανειακών κεφαλαίων αυξάνει την αναμενόμενη απόδοση των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης. Αυτό συμβαίνει όταν η αναμενόμενη απόδοση ενεργητικού υπερβαίνει το κόστος δανειακών κεφαλαίων. Η μόχλευση όμως φέρνει τα αντίθετα αποτελέσματα όταν η απόδοση του ενεργητικού είναι μικρότερη από το κόστος δανειακών κεφαλαίων. Στην περίπτωση αυτή μπορεί να πραγματοποιηθούν ζημιές και αν η επιχείρηση αδυνατεί να καλύψει τις υποχρεώσεις της μπορεί και να πτωχεύσει.

Κατά συνέπεια, αποφάσεις σχετικά με το ύψος των δανειακών κεφαλαίων που θα πρέπει να χρησιμοποιεί μία επιχείρηση, θα πρέπει να εξισορροπούν τις μεγαλύτερες αναμενόμενες αποδόσεις με τον πρόσθετο κίνδυνο αθέτησης των δανειακών υποχρεώσεων. Οι αριθμοδείκτες χρέους ή μόχλευσης (debt or leverage ratios) δείχνουν τον τρόπο με τον οποίο μία επιχείρηση χρηματοδοτεί τις συνολικές της επενδύσεις (δηλαδή το ενεργητικό της). Ειδικότερα, οι αριθμοδείκτες αυτοί απεικονίζουν την έκταση στην οποία μία επιχείρηση χρηματοδοτεί τις επενδύσεις της με δανειακά κεφάλαια και την πιθανότητα να αθετήσει τις δανειακές της υποχρεώσεις.

Δύο είναι οι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται με μεγάλη συχνότητα : i) ο αριθμοδείκτης ξένων προς συνολικά κεφάλαια ή συνολικής δανειακής επιβάρυνσης και ii) ο αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια ή υπερχρέωσης.



- i) **Αριθμοδείκτης ξένων προς συνολικά κεφάλαια** : ο δείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων, που έχει χρηματοδοτηθεί από τους βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους πιστωτές της η εταιρεία. Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε τα ξένα κεφάλαια με τα συνολικά και τα πολλαπλασιάσουμε επί τις εκατό.

**A.Ξ.Σ.Κ.**

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο μεγαλύτερη είναι η χρηματοοικονομική μόχλευση και ο κίνδυνος για την κερδοφορία της εταιρείας καθώς και για την μακροχρόνια βιωσιμότητα της με αποπληρωμή των υποχρεώσεων της.

- ii) **Αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια** : ο δείκτης αυτός δείχνει την ασφάλεια που παρέχει στους δανειστές της μία επιχείρηση και χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί εάν υπάρχει υπερδανεισμός ή όχι. Ο εν λόγω δείκτης ορίζεται ως ο λόγος ιδίων προς ξένα κεφάλαια επί τις εκατό.

Formatted: List Paragraph, Justified, Numbered + Level: 1 + Numbering Style: i, ii, iii, ... + Start at: 1 + Alignment: Left + Aligned at: 0,4 cm + Indent at: 1,67 cm

**A.Ι.Ξ.Κ.=**

Εάν η τιμή του δείκτη είναι μεγαλύτερη από τη μονάδα αυτό σημαίνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια, από τι οι πιστωτές της. Αντίθετα εάν η τιμή του δείκτη είναι χαμηλή αυτό συνεπάγεται με περιορισμένη εξασφάλιση των πιστωτών της επιχείρησης.

### 6.2.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ (Operating expense ratios) :

Οι αριθμοδείκτες αυτοί απεικονίζουν την πολιτική που ακολουθεί η διοίκηση μιας επιχείρησης έναντι των διαφόρων δαπανών λειτουργίας της και της αποτελεσματικότητάς της έναντι των επιμέρους δαπανών. Εάν σε περίπτωση ο αριθμοδείκτης αυτός αρχίζει να ακολουθεί μία ανοδική πορεία, τότε θα πρέπει να εξετάζεται διότι μπορεί να οφείλεται είτε στο γεγονός ότι από πλευρά διοικήσεως μπορεί να μην καταβάλλονται ιδιαίτερες προσπάθειες πίεσεως αυτών, είτε να αυξάνονται δυσανάλογα των πωλήσεων ή των άλλων μεγεθών της επιχείρησης.

Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας είναι οι εξής :

- Αριθμοδείκτη Κόστους Λειτουργίας-Οργανικών Εξόδων (operating ratio) : ο δείκτης αυτός σε σχέση με άλλες αντίστοιχες επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου εκφράζει συμπεράσματα για το πόση προσοχή θα πρέπει να δοθεί στις διακυμάνσεις των επιμέρους εξόδων και συγκεκριμένα εκείνων όπου εξαρτώνται από τη πολιτική που ακολουθεί η διοίκηση της συγκεκριμένης επιχείρησης (όπως έξοδα ενοικίων, αποσβέσεων, επισκευών, προμηθευτών κλπ).

Ο δείκτης αυτός ορίζεται ως το άθροισμα κόστους πωληθέντων και εξόδων λειτουργίας (διοίκησης και διάθεσης) προς τις καθαρές πωλήσεις της χρήσης.



Όσο αυξάνεται η τιμή του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη τόσο μικρότερη είναι η αποδοτικότητα της επιχείρησης. Αυτό συμβαίνει διότι το ποσοστό λειτουργικών κερδών που παραμένει σε αυτή, βρίσκεται σε επίπεδο που προφανώς να μην επαρκεί για την εξυπηρέτηση χρηματοοικονομικών και άλλων εξόδων της επιχείρησης.

Formatted: Font: Bold, Font color: Custom Color(23;54;93), Greek

Formatted: Font: Bold, Font color: Custom Color(23;54;93)

Formatted: Font: Bold, Font color: Custom Color(23;54;93), Greek

Formatted: Font: Bold, Font color: Custom Color(23;54;93)

Formatted: Font: Bold, Font color: Custom Color(23;54;93), Greek

Formatted: Font: Bold, Font color: Custom Color(23;54;93)

Formatted: Font: Bold, Font color: Custom Color(23;54;93), Greek

Formatted: Font: 12 pt

- Αριθμοδείκτης Εξόδων Λειτουργίας ( operating expenses to net sales ratio) : ο δείκτης αυτός απεικονίζει τη τάση των λειτουργικών εξόδων της επιχείρησης σε σχέση με άλλες αντίστοιχες-ανταγωνιστικές επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου. Επιπλέον, απεικονίζει τη δυνατότητα που έχει μία επιχείρηση να διαμορφώνει τα έξοδα της ανάλογα με τις πωλήσεις της.

Ο δείκτης αυτός ορίζεται ως ο λόγος λειτουργικών εξόδων (διοίκησης και διάθεσης) προς τις καθαρές πωλήσεις μιας χρήσης.



## 6.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ~~των~~ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΩΝ ~~των~~ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

### Α.Α.Μ.Μ.Ε Α.Ε

#### 1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ:

##### ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2009

Α). ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ-ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ(ΔΚΡ) =  $\frac{ΚΕ}{ΒΥ} = \frac{36.591}{29.256} = 1,25$

Β). ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ-ΕΙΔΙΚΗΣ

ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ(ΔΑΡ) =  $\frac{ΚΕ-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}{ΒΥ} = \frac{36.591-27.042}{29.256} = 0,32$

##### ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2010

Α). ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ-ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ(ΔΚΡ) =  $\frac{ΚΕ}{ΒΥ} = \frac{40.159}{26.599} = 1,50$

Β). ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ-ΕΙΔΙΚΗΣ

ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ(ΔΑΡ) =  $\frac{ΚΕ-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}{ΒΥ} = \frac{40.159-27.691}{26.599} = 0,46$

##### ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2011

Α). ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ-ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ(ΔΚΡ) =  $\frac{ΚΕ}{ΒΥ} = \frac{39.536}{26.779} = 1,47$

Β). ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ-ΕΙΔΙΚΗΣ

ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ(ΔΑΡ) =  $\frac{ΚΕ-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}{ΒΥ} = \frac{39.536-29.279}{26.779} = 0,38$

Formatted: Font: Bold, Font color: Custom  
Color(RGB(23;54;93))

Formatted: Font: Bold, Font color: Custom  
Color(RGB(23;54;93))

## 2.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ:

### ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2009

#### Α).ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

$$\text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} = \frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ}} = \frac{23.886}{25.632+27.042/2} = 0,90$$

- ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ

$$\text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} = \frac{\text{Μ.Ο.ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ}}{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}} * 365 = \frac{25.632+27.042/2}{23.886} * 365 = 402$$

#### Β).ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

$$\text{ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} = \frac{26.297}{52.709} = 0,49$$

#### Γ).ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

$$\text{ΠΑΓΙΩΝ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ}} = \frac{26.297}{15.613} = 1,68$$

#### Δ).ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ

$$\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ (ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ)}}{\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}} = \frac{26.297}{8.942} = 2,94$$

#### Ε).ΜΕΣΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ

$$\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ} = \frac{\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ (ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ)}} * 365 = \frac{8.942}{26.297} * 365 = 124,11$$

#### ΣΤ).ΜΕΣΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΛΗΡΩΜΗΣ Ή ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ

$$\text{ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ} = \frac{\text{ΠΙΣΤΩΤΕΣ}}{\text{ΑΓΟΡΕΣ}} * 365 = \frac{1.462}{23.886} * 365 = 22,34$$

#### Ζ). ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ

$$\text{ΚΥΚΛΟΥ} = \text{Μ.Δ.Π.ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} + \text{Μ.Π.Ε.ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ} = 402 + 124,11 = 526,11$$



## ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2010

### Α).ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

$$\text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} = \frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ}} = \frac{25.526}{27.042+27.691 / 2} = 0,93$$

- ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ

$$\text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} = \frac{\text{Μ.Ο.ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ}}{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}} * 365 = \frac{27.042+27.691 / 2}{25.526} * 365 = 391$$

### Β).ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

$$\text{ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} = \frac{29.255}{57.125} = 0,51$$

### Γ).ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

$$\text{ΠΑΓΙΩΝ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ}} = \frac{29.255}{15.692} = 1,86$$

### Δ).ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ

$$\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ (ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ)}}{\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}} = \frac{29.255}{10.878} = 2,68$$

### Ε).ΜΕΣΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ

$$\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ} = \frac{\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ (ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ)}} * 365 = \frac{10.878}{29.255} * 365 = 135,71$$

### ΣΤ).ΜΕΣΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΛΗΡΩΜΗΣ Ή ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ

$$\text{ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ} = \frac{\text{ΠΙΣΤΩΤΕΣ}}{\text{ΑΓΟΡΕΣ}} * 365 = \frac{5.419+120.300}{25.526} * 365 = 1797,67$$

### Ζ). ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ

$$\text{ΚΥΚΛΟΥ} = \text{Μ.Δ.Π.ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} + \text{Μ.Π.Ε.ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ} = 391 + 135,71 = 526,71$$

## ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2011

Α).ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

$$\text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} = \frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ}} = \frac{28.087}{27.691 + 29.279 / 2} = 0,98$$

- ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ

$$\text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} = \frac{\text{Μ.Ο.ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ}}{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}} * 365 = \frac{27.691 + 29.279 / 2}{28.087} * 365 = 370$$

Β).ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

$$\text{ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} = \frac{31.094}{59.889} = 0,51$$

Γ).ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

$$\text{ΠΑΓΙΩΝ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ}} = \frac{31.094}{15.624} = 1,99$$

Δ).ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ

$$\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ (ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ)}}{\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}} = \frac{31.094}{8.442} = 3,68$$

Ε).ΜΕΣΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ

$$\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ} = \frac{\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ (ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ)}} * 365 = \frac{8.442}{31.094} * 365 = 99,09$$

ΣΤ).ΜΕΣΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΛΗΡΩΜΗΣ Ή ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ

$$\text{ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ} = \frac{\text{ΠΙΣΤΩΤΕΣ}}{\text{ΑΓΟΡΕΣ}} * 365 = \frac{7.813 + 236.560}{28.087} * 365 = 3175,70$$

Ζ). ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ

$$\text{ΚΥΚΛΟΥ} = \text{Μ.Δ.Π.ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} + \text{Μ.Π.Ε.ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ} = 370 + 99,09 = 469,09$$



### 3.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ:

#### ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2009

i. ΑΡΙΘΜ.ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

$$EN = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΗΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} * 100 = \frac{-1.344}{52.709} * 100 = -2,54$$

• Μ.Ο.

$$\text{ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ} = \frac{\text{ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΑΡΧΗΣ ΧΡΗΣΗΣ} + \text{ΕΝ.ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ}}{2} = \frac{52.723 + 52.709}{2} = 52,71$$

ii. ΑΡΙΘΜ.ΑΠΟΔ.ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ =  $\frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} * 100 = \frac{-1.344}{7.029} * 100 = -19,12$

#### ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2010

i. ΑΡΙΘΜ.ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ=

$$\frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΗΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} * 100 = \frac{192.934}{57.125} * 100 = 337,74$$

• Μ.Ο.

$$\text{ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ} = \frac{\text{ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΑΡΧΗΣ ΧΡΗΣΗΣ} + \text{ΕΝ.ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ}}{2} = \frac{52.709 + 57.125}{2} = 54,91$$

ii. ΑΡΙΘΜ.ΑΠΟΔ.ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ =  $\frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} * 100 = \frac{192.934}{7.477} * 100 = 2580,36$

#### ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2011

$$i. \text{ ΑΡΙΘΜ.ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} = \frac{40.222}{59.889} * 100 = 67,16$$

Μ.Ο.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ=

$$\frac{\text{ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΑΡΧΗΣ ΧΡΗΣΗΣ} + \text{ΕΝ.ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ}}{2} = \frac{57.125 + 59.889}{2} = 58,50$$

$$iii. \text{ ΑΡΙΘΜ.ΑΠΟΔ.ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} * 100 = \frac{40.222}{7.652} * 100 = 525,64$$

#### 4.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ:

##### ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2009

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

$$= \frac{\text{ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}{\text{ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}} = \frac{-19,12}{-2,54} = 7,52$$

##### ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2010

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

$$\text{ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ} = \frac{\text{ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}{\text{ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}} = \frac{2580,36}{337,74} = 7,64$$

##### ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2011

#### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

$$\frac{\text{ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}{\text{ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}} = \frac{525,63}{67,16} = 7,82$$

#### 5.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ

##### ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2009

i. Α.Ξ.Σ.Κ. =  $\frac{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} * 100 = \frac{45.589}{52.709} * 100 = 86,49$

ii. Α.Ι.Ξ.Κ. =  $\frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} * 100 = \frac{7.029}{45.589} * 100 = 15,41$

##### ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2010

i. Α.Ξ.Σ.Κ. =  $\frac{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} * 100 = \frac{49.576}{57.125} * 100 = 86,78$

ii. Α.Ι.Ξ.Κ. =  $\frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} * 100 = \frac{7.479}{49.576} * 100 = 15,08$

##### ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2011

i. Α.Ξ.Σ.Κ. =  $\frac{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} * 100 = \frac{52.168}{59.889} * 100 = 87,10$

ii. Α.Ι.Ξ.Κ. =  $\frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} * 100 = \frac{7.652}{52.168} * 100 = 14,66$

## 6.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ:

### ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2009

- ΚΟΣΤΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ-ΟΡΓΑΝΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ=  
$$\frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ+ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} = \frac{23.886+720.019}{26.297} = 28,28$$

- ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ<sub>Σ</sub> = 
$$\frac{\text{ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} = \frac{720.019}{26.297} = 27,38$$

### ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2010

- ΚΟΣΤΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ-ΟΡΓΑΝΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ =  
$$\frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ+ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} = \frac{25.526+594.5008}{29.255} = 21,19$$

- ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ<sub>Σ</sub> = 
$$\frac{\text{ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} = \frac{594.500}{29.255} = 20,32$$

### ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2011

- ΚΟΣΤΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ-ΟΡΓΑΝΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ=  
$$\frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ+ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} = \frac{28.087+550.121}{31.094} = 18,59$$

- ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ =  $\frac{\text{ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} = \frac{550.121}{31.094} = 17,69$

## ΕΛΒΑΚ Α.Ε

### 1.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ:

#### ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2009

$$\text{Α).ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ-ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ(ΔΚΡ)} = \frac{ΚΕ}{ΒΥ} = \frac{34.593}{36.030} = 0,96$$

Β). ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ-ΕΙΔΙΚΗΣ

$$\text{ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ(ΔΑΡ)} = \frac{ΚΕ-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}{ΒΥ} = \frac{34.593-24.890}{36.030} = 0,26$$

#### ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2010

$$\text{Α).ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ-ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ(ΔΚΡ)} = \frac{ΚΕ}{ΒΥ} = \frac{34.456}{38.235} = 0,90$$

Β). ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ-ΕΙΔΙΚΗΣ

$$\text{ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ(ΔΑΡ)} = \frac{ΚΕ-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}{ΒΥ} = \frac{34.456.-26.718}{38.235} = 0,20$$

#### ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2011

$$\text{Α).ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ-ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ(ΔΚΡ)} = \frac{ΚΕ}{ΒΥ} = \frac{36.722}{40.171} = 0,91$$

Β). ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ-ΕΙΔΙΚΗΣ

$$\text{ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ(ΔΑΡ)} = \frac{ΚΕ-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}{ΒΥ} = \frac{36.722-30.047}{40.171} = 0,16$$

## 2.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ:

### ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2009

#### Α).ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

$$\text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} = \frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ}} = \frac{27.473}{26.095 + 24.890 / 2} = 1,07$$

- ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ

$$\text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} = \frac{\text{Μ.Ο.ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ}}{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}} * 365 = \frac{26.095 + 24.890 / 2}{27.473} * 365 = 338$$

#### Β).ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

$$\text{ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} = \frac{31.932}{46.663} = 0,68$$

#### Γ).ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

$$\text{ΠΑΓΙΩΝ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ}} = \frac{31.932}{9.566} = 3,33$$

#### Δ).ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ

$$\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ (ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ)}}{\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}} = \frac{31.932}{7.221} = 4,42$$

#### Ε).ΜΕΣΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ

$$\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ} = \frac{\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ (ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ)}} * 365 = \frac{7.221}{31.932} * 365 = 82,53$$

#### ΣΤ).ΜΕΣΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΛΗΡΩΜΗΣ Ή ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ

$$\text{ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ} = \frac{\text{ΠΙΣΤΩΤΕΣ}}{\text{ΑΓΟΡΕΣ}} * 365 = \frac{4.580 + 3.951}{27.473} * 365 = 113,34$$

#### Ζ). ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ

$$\text{ΚΥΚΛΟΥ} = \text{Μ.Δ.Π.ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} + \text{Μ.Π.Ε.ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ} = 338 + 82,53 = 420,53$$

## ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2010

### Α).ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

$$\text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} = \frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ}} = \frac{27.939}{24.890 + 26.718 / 2} = 1,08$$

- ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ

$$\text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} = \frac{\text{Μ.Ο.ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ}}{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}} * 365 = \frac{24.890 + 26.718 / 2}{27.939} * 365 = 337$$

### Β).ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

$$\text{ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} = \frac{31.059}{45.930} = 0,67$$

### Γ).ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

$$\text{ΠΑΓΙΩΝ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ}} = \frac{31.059}{8.745} = 3,55$$

### Δ).ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ

$$\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ (ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ)}}{\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}} = \frac{31.059}{6.375} = 4,87$$

### Ε).ΜΕΣΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ

$$\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ} = \frac{\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ (ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ)}} * 365 = \frac{6.375}{31.059} * 365 = 74,91$$

### ΣΤ).ΜΕΣΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΛΗΡΩΜΗΣ Ή ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ

$$\text{ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ} = \frac{\text{ΠΙΣΤΩΤΕΣ}}{\text{ΑΓΟΡΕΣ}} * 365 = \frac{6.494 + 3.883}{27.939} * 365 = 135,56$$

### Ζ). ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ

$$\text{ΚΥΚΛΟΥ} = \text{Μ.Δ.Π.ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} + \text{Μ.Π.Ε.ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ} = 337 + 74,91 = 411,91$$



## ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2011

### Α).ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

$$\text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} = \frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ}} = \frac{29.010}{26.718+30.047/2} = 1,02$$

- ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ

$$\text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} = \frac{\text{Μ.Ο.ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ}}{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}} * 365 = \frac{26.718+30.047/2}{29.010} * 365 = 357$$

### Β).ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

$$\text{ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} = \frac{32.495}{46.946} = 0,69$$

### Γ).ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

$$\text{ΠΑΓΙΩΝ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ}} = \frac{32.495}{7.961} = 4,08$$

### Δ).ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ

$$\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ (ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ)}}{\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}} = \frac{32.495}{5.353} = 6,07$$

### Ε).ΜΕΣΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ

$$\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ} = \frac{\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ (ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ)}} * 365 = \frac{5.353}{32.495} * 365 = 60,12$$

### ΣΤ).ΜΕΣΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΛΗΡΩΜΗΣ Ή ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ

$$\text{ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ} = \frac{\text{ΠΙΣΤΩΤΕΣ}}{\text{ΑΓΟΡΕΣ}} * 365 = \frac{6.033+4.485}{29.010} * 365 = 132,33$$

### Ζ). ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ

$$\text{ΚΥΚΛΟΥ} = \text{Μ.Δ.Π.ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} + \text{Μ.Π.Ε.ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ} = 357 + 60,12 = 417,12$$

### 3.ΑΡΙΘΜΟΛΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ:

#### ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2009

i. ΑΡΙΘΜ.ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ=

$$\frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} * 100 = \frac{-441.032}{46.663} * 100 = -945,14$$

• Μ.Ο.

$$\text{ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ} = \frac{\text{ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΑΡΧΗΣ ΧΡΗΣΗΣ} + \text{ΕΝ.ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ}}{2} = \frac{46.293 + 46.663}{2} = 46,47$$

ii. ΑΡΙΘΜ.ΑΠΟΔ.ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ =  $\frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} * 100 = \frac{-441.032}{5.874} * 100 =$

-7508,20

#### ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2010

i. ΑΡΙΘΜ.ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ=

$$\frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} * 100 = \frac{-988.264}{45.930} * 100 = -2151,67$$

• Μ.Ο.

$$\text{ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ} = \frac{\text{ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΑΡΧΗΣ ΧΡΗΣΗΣ} + \text{ΕΝ.ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ}}{2} = \frac{46.663 + 45.930}{2} = 46,29$$

ii. ΑΡΙΘΜ.ΑΠΟΔ.ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ =  $\frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} * 100 = \frac{-988.264}{4.473} * 100 = -22093,98$

#### ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2011

$$i. \text{ ΑΡΙΘΜ.ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} = \frac{-1.514}{46.946} * 100 = -3,22$$

- Μ.Ο.

$$\text{ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ} = \frac{\text{ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΑΡΧΗΣ ΧΡΗΣΗΣ} + \text{ΕΝ.ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ}}{2} = \frac{45.930 + 46.946}{2} = 46,43$$

$$ii. \text{ ΑΡΙΘΜ.ΑΠΟΔ.ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} * 100 = \frac{-1.514}{3.457} * 100 = -43,80$$

#### 4.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ:

##### ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2009

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

$$= \frac{\text{ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}{\text{ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}} = \frac{-7508,50}{-945,14} = 7,94$$

##### ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2010

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

$$= \frac{\text{ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}{\text{ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}} = \frac{-22092,30}{-2151,67} = 10,26$$

##### ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2011

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

$$= \frac{\text{ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}{\text{ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}} = \frac{-43,80}{-3,22} = 13,60$$

## 5.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ:

### ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2009

$$i. \text{ Α.Ε.Σ.Κ.} = \frac{\text{ΣΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} * 100 = \frac{40.789}{46.663} * 100 = 87,41$$

$$ii. \text{ Α.Ι.Ε.Κ.} = \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} * 100 = \frac{5.874}{40.789} * 100 = 14,40$$

### ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2010

$$i. \text{ Α.Ε.Σ.Κ.} = \frac{\text{ΣΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} * 100 = \frac{41.455}{45.930} * 100 = 90,25$$

$$ii. \text{ Α.Ι.Ε.Κ.} = \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} * 100 = \frac{4.473}{41.455} * 100 = 10,79$$

### ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2011

$$i. \text{ Α.Ε.Σ.Κ.} = \frac{\text{ΣΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} * 100 = \frac{43.410}{46.946} * 100 = 92,46$$

$$ii. \text{ Α.Ι.Ε.Κ.} = \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} * 100 = \frac{3.457}{43.410} * 100 = 7,96$$

## 6.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ:

### ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2009

- ΚΟΣΤΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ-ΟΡΓΑΝΙΚΩΝ

$$\text{ΕΞΟΔΩΝ} = \frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ+ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} = \frac{27.473+826.430}{31.932} = 26,74$$

- ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ =  $\frac{\text{ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} = \frac{826.430}{31.932} = 25,88$

### ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2010

- ΚΟΣΤΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ-ΟΡΓΑΝΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ=

$$\frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ+ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} = \frac{27.939.239+702.256}{31.059} = 23,50$$

- ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ =  $\frac{\text{ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} = \frac{702.256}{31.059} = 22,61$

### ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2011

- ΚΟΣΤΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ-ΟΡΓΑΝΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ=

$$\frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ+ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} = \frac{29.010+392.617}{32.495} = 12,97$$

- ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ =  $\frac{\text{ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} = \frac{392.617}{32.495} = 12,08$

### ΑΛ.Μ.ΜΕ Α.Ε

<u>ΕΤΟΣ</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
<b>1.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</b>			
Δ.Κ.Ρ.	1,25	1,50	1,47
Δ.Α.Ρ.	0,32	0,46	0,38
<b>2.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ</b>			
Α.ΚΥΚΛΦ.ΤΑΧΥΤ.ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	0,90	0,93	0,98
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜ.	402	391	370
Α.Κ.Τ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,49	0,51	0,51
Α.Κ.Τ.ΠΑΓΙΩΝ	1,68	1,86	1,99
Α.Κ.Τ.ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2,94	2,68	3,68
ΜΕΣΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΕΙΣΠΡ.ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	124,11	135,71	99,09
ΜΕΣΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΛΗΡΩΜΗΣ-ΒΡ.ΥΠΟΧΡ.	22,34	1797,67	3175,70
ΜΕΣΟΣ ΧΡ.ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ	526,11	526,71	469,09
<b>3.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚ.</b>	-2,54	337,74	67,16
Μ.Ο. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	52,71	54,91	58,50
ΑΡΙΘΜ.ΑΠΟΔ.ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ.	-19,12	2580,36	525,64
<b>4. ΑΡΙΘΜ. ΟΙΚΟΝ. ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ</b>	7,52	7,64	7,82
<b>5. ΑΡ.ΧΡΗΜ/ΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ</b>			
i. Α.Ξ.Σ.Κ.	86,49	86,78	87,10
ii. Α.Ι.Ξ.Κ.	15,41	15,08	14,66
<b>6. ΑΡΙΘΜ.ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ</b>			
ΚΟΣΤΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ-ΟΡΓΑΝΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	28,28	21,19	18,59

ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	27,38	20,32	17,69
-------------------	-------	-------	-------

### ΕΛΒΑΚ Α.Ε

ΕΤΟΣ	2009	2010	2011
<b>1.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</b>			
Δ.Κ.Ρ.	0,96	0,90	0,91
Δ.Α.Ρ.	0,26	0,20	0,16
<b>2.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ</b>			
Α.ΚΥΚΛΦ.ΤΑΧΥΤ.ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	1,07	1,08	1,02
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜ.	338	337	357
Α.Κ.Τ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,68	0,67	0,69
Α.Κ.Τ.ΠΑΓΙΩΝ	3,33	3,55	4,08
Α.Κ.Τ.ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	4,42	4,87	6,07
ΜΕΣΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΕΙΣΠΡ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	82,53	74,91	60,12
ΜΕΣΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΛΗΡΩΜΗΣ-ΒΡ.ΥΠΟΧΡ.	113,34	135,56	132,33
ΜΕΣΟΣ ΧΡ.ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ	420,53	411,91	417,12
<b>3.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</b>			
Μ.Ο. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	46,47	46,29	46,43
ΑΡΙΘΜ. ΑΠΟΔ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-7508,20	-22093,98	43,80
<b>4. ΑΡΙΘΜ.ΟΙΚΟΝΟΜ. ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ</b>	7,94	10,26	13,60
<b>5.ΑΡΙΘΜ. ΧΡΗΜ/ΚΗΣΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ</b>			
i. Α.Ξ.Σ.Κ.	87,41	90,25	92,46
ii. Α.Ι.Ξ.Κ.	14,40	10,79	7,96
<b>6. ΑΡΙΘΜ.ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ</b>			



ΚΟΣΤΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ-ΟΡΓΑΝΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	26,74	23,50	12,97
ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	25,88	22,61	12,08



**ΚΟΜΠΟΣΙΑ ΑΓΡΟΤΙΚΩΝ ΕΥΡΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ "ΑΜΜΕ"**  
**ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ 2013 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013**  
**145 ΕΤΑΙΡΟΙ ΜΕΛΗ**

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ	Ποσό (€)		Ποσό (€)		Ποσό (€)		Σύνολο (€)	Σύνολο (€)
	2012	2013	2012	2013	2012	2013		
<b>A. ΚΑΘΑΡΑ ΕΡΓΑΣΙΑΓΕΙΑ</b>	224.162,43	224.162,43	102.450,45	102.450,45	14.200,00	14.200,00	171.212,43	171.212,43
<b>B. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ</b>	2.381.469,58	2.381.469,58	1.200.000,00	1.200.000,00	1.180.000,00	1.180.000,00	1.200.000,00	1.200.000,00
<b>C. ΜΕΤΑΒΑΤΙΣΜΟΣ ΑΥΤΟΠΡΟΪΟΝΤΩΝ</b>	1.200.000,00	1.200.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.200.000,00	1.200.000,00
<b>Σύνολο</b>	3.805.631,91	3.805.631,91	1.202.450,45	1.202.450,45	1.194.200,00	1.194.200,00	1.371.412,43	1.371.412,43

Formatted: Justified, Line spacing: 1,5 lines

Formatted: Line spacing: 1,5 lines

**ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ**

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ	Ποσό (€)		Ποσό (€)		Ποσό (€)		Σύνολο (€)	Σύνολο (€)
	2012	2013	2012	2013	2012	2013		
<b>A. ΚΑΘΑΡΑ ΕΡΓΑΣΙΑΓΕΙΑ</b>	224.162,43	224.162,43	102.450,45	102.450,45	14.200,00	14.200,00	171.212,43	171.212,43
<b>B. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ</b>	2.381.469,58	2.381.469,58	1.200.000,00	1.200.000,00	1.180.000,00	1.180.000,00	1.200.000,00	1.200.000,00
<b>C. ΜΕΤΑΒΑΤΙΣΜΟΣ ΑΥΤΟΠΡΟΪΟΝΤΩΝ</b>	1.200.000,00	1.200.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.200.000,00	1.200.000,00
<b>Σύνολο</b>	3.805.631,91	3.805.631,91	1.202.450,45	1.202.450,45	1.194.200,00	1.194.200,00	1.371.412,43	1.371.412,43

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ  
 ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ "ΑΜΜΕ"  
 Α.Τ.Ε. 2013

ΠΡΟΣΤΑΣΙΑ ΤΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΤΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΗΣ ΚΟΜΠΟΣΙΑΣ ΑΓΡΟΤΙΚΩΝ ΕΥΡΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ "ΑΜΜΕ"

Επισημαίνεται ότι η ΚΟΜΠΟΣΙΑ ΑΓΡΟΤΙΚΩΝ ΕΥΡΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ "ΑΜΜΕ" είναι νομικά δεσμευμένη να πληρώσει τις υποχρεώσεις της έναντι των μελών της. Η ΚΟΜΠΟΣΙΑ ΑΓΡΟΤΙΚΩΝ ΕΥΡΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ "ΑΜΜΕ" είναι νομικά δεσμευμένη να πληρώσει τις υποχρεώσεις της έναντι των μελών της. Η ΚΟΜΠΟΣΙΑ ΑΓΡΟΤΙΚΩΝ ΕΥΡΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ "ΑΜΜΕ" είναι νομικά δεσμευμένη να πληρώσει τις υποχρεώσεις της έναντι των μελών της.

Επισημαίνεται ότι η ΚΟΜΠΟΣΙΑ ΑΓΡΟΤΙΚΩΝ ΕΥΡΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ "ΑΜΜΕ" είναι νομικά δεσμευμένη να πληρώσει τις υποχρεώσεις της έναντι των μελών της. Η ΚΟΜΠΟΣΙΑ ΑΓΡΟΤΙΚΩΝ ΕΥΡΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ "ΑΜΜΕ" είναι νομικά δεσμευμένη να πληρώσει τις υποχρεώσεις της έναντι των μελών της.

**ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΑΦΟΡΩΝ ΕΥΡΕΤΗΜΑΤΩΝ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ "ΑΝΑΜΜΕ"**  
**ΕΓΚΡΙΘΗΚΕ ΤΗ 31/12 2010 ΚΑΙ ΤΗ 31/12 2011 ΚΑΙ ΤΗ 31/12 2012**

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	Ποσό (ΕΥΡΩ)		Ποσό (ΕΥΡΩ)		Ποσό (ΕΥΡΩ)	Ποσό (ΕΥΡΩ)
	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013		
<b>Ε. ΕΥΡΕΤΗΜΑΤΑ</b>						
Ε.1. ΑΚΙΝΗΤΑ						
Ε.1.1. Γηραιά	4.850.000,00	4.850.000,00	4.850.000,00	4.850.000,00	4.850.000,00	4.850.000,00
Ε.1.2. Νέα	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00
<b>Ε.2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΙΑ</b>						
Ε.2.1. Ακίνητα	1.200.000,00	1.200.000,00	1.200.000,00	1.200.000,00	1.200.000,00	1.200.000,00
Ε.2.2. Μηχανήματα	800.000,00	800.000,00	800.000,00	800.000,00	800.000,00	800.000,00
Ε.2.3. Οχήματα	500.000,00	500.000,00	500.000,00	500.000,00	500.000,00	500.000,00
Ε.2.4. Εργαλεία	300.000,00	300.000,00	300.000,00	300.000,00	300.000,00	300.000,00
Ε.2.5. Λοιπά	200.000,00	200.000,00	200.000,00	200.000,00	200.000,00	200.000,00
Ε.2.6. Άλλα	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00
<b>Ε.3. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΙΑ</b>						
Ε.3.1. Ακίνητα	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00
Ε.3.2. Μηχανήματα	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00
Ε.3.3. Οχήματα	500.000,00	500.000,00	500.000,00	500.000,00	500.000,00	500.000,00
Ε.3.4. Εργαλεία	300.000,00	300.000,00	300.000,00	300.000,00	300.000,00	300.000,00
Ε.3.5. Λοιπά	200.000,00	200.000,00	200.000,00	200.000,00	200.000,00	200.000,00
<b>Ε.4. ΑΝΤΙΣΤΡΑΦΕΡΑ</b>						
Ε.4.1. Ακίνητα	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00
Ε.4.2. Μηχανήματα	500.000,00	500.000,00	500.000,00	500.000,00	500.000,00	500.000,00
Ε.4.3. Οχήματα	300.000,00	300.000,00	300.000,00	300.000,00	300.000,00	300.000,00
Ε.4.4. Εργαλεία	200.000,00	200.000,00	200.000,00	200.000,00	200.000,00	200.000,00
Ε.4.5. Λοιπά	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΣΤΗ 31/12/2013**

Η κατάσταση αυτή είναι η κατάσταση των εγγραμμένων εγκαταστάσεων της ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ "ΑΝΑΜΜΕ" στην 31/12/2013. Η κατάσταση αυτή είναι η κατάσταση των εγγραμμένων εγκαταστάσεων της ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ "ΑΝΑΜΜΕ" στην 31/12/2013. Η κατάσταση αυτή είναι η κατάσταση των εγγραμμένων εγκαταστάσεων της ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ "ΑΝΑΜΜΕ" στην 31/12/2013.

Η κατάσταση αυτή είναι η κατάσταση των εγγραμμένων εγκαταστάσεων της ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ "ΑΝΑΜΜΕ" στην 31/12/2013. Η κατάσταση αυτή είναι η κατάσταση των εγγραμμένων εγκαταστάσεων της ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ "ΑΝΑΜΜΕ" στην 31/12/2013. Η κατάσταση αυτή είναι η κατάσταση των εγγραμμένων εγκαταστάσεων της ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ "ΑΝΑΜΜΕ" στην 31/12/2013.

**ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΣΤΗ 31/12/2013**

Η κατάσταση αυτή είναι η κατάσταση των εγγραμμένων εγκαταστάσεων της ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ "ΑΝΑΜΜΕ" στην 31/12/2013. Η κατάσταση αυτή είναι η κατάσταση των εγγραμμένων εγκαταστάσεων της ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ "ΑΝΑΜΜΕ" στην 31/12/2013. Η κατάσταση αυτή είναι η κατάσταση των εγγραμμένων εγκαταστάσεων της ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ "ΑΝΑΜΜΕ" στην 31/12/2013.







ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΟΝΣΕΡΒΟΠΟΙΙΑΣ ΕΛΒΑΚ Α.Ε.  
**ΑΡ.Μ.Α.Ε. 102833/1/Β/04/21**  
 Ισολογισμός της 31ης Δεκεμβρίου 2011  
 (Πρώτος Εξάμηνο)

Κωδικός Περιγραφή	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010
Εκτίμηση	Εκτίμηση	Εκτίμηση	Εκτίμηση	Εκτίμηση
<b>A. ΟΙΣΙΩΣΤΑ ΚΕΛΕΦΑΛΑ</b>				
<b>Α. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗ</b>				
<b>1. Επένδυση</b>				
<b>Α. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗ</b>				
<b>1. Επένδυση</b>				
<b>Α. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗ</b>				
<b>1. Επένδυση</b>				
<b>Α. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗ</b>				
<b>1. Επένδυση</b>				
<b>Α. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗ</b>				
<b>1. Επένδυση</b>				
<b>Α. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗ</b>				
<b>1. Επένδυση</b>				
<b>Α. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗ</b>				
<b>1. Επένδυση</b>				
<b>Α. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗ</b>				
<b>1. Επένδυση</b>				
<b>Α. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗ</b>				
<b>1. Επένδυση</b>				
<b>Α. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗ</b>				
<b>1. Επένδυση</b>				

ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΑΠΑΡΧΗΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΣΠΗΡΕΔΕΣ 01.01.2011-31.12.2011		ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΒΕΒΑΝΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (Α.Β.)	
Κωδικός Περιγραφή	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2010	31 Δεκεμβρίου 2011
<b>Α. ΑΠΟΡΡΙΠΤΕΥΜΑΤΑ</b>		<b>Α. ΑΠΟΡΡΙΠΤΕΥΜΑΤΑ</b>	
<b>1. Απορριπτεύματα</b>		<b>1. Απορριπτεύματα</b>	
<b>Α. ΑΠΟΡΡΙΠΤΕΥΜΑΤΑ</b>		<b>Α. ΑΠΟΡΡΙΠΤΕΥΜΑΤΑ</b>	
<b>1. Απορριπτεύματα</b>		<b>1. Απορριπτεύματα</b>	
<b>Α. ΑΠΟΡΡΙΠΤΕΥΜΑΤΑ</b>		<b>Α. ΑΠΟΡΡΙΠΤΕΥΜΑΤΑ</b>	
<b>1. Απορριπτεύματα</b>		<b>1. Απορριπτεύματα</b>	
<b>Α. ΑΠΟΡΡΙΠΤΕΥΜΑΤΑ</b>		<b>Α. ΑΠΟΡΡΙΠΤΕΥΜΑΤΑ</b>	
<b>1. Απορριπτεύματα</b>		<b>1. Απορριπτεύματα</b>	

Το Εξάμηνο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011, σύμφωνα με τον Ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2011, είναι το πρώτο έξι μηνών έτος μετά την ολοκλήρωση της εξαγοράς της εταιρείας από το Όμιλο. Η Εταιρεία, σύμφωνα με τον Ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2011, είναι σε θέση να πληρώσει όλες τις υποχρεώσεις της και να διατηρήσει την επάρκειά της για το επόμενο έτος. Η Εταιρεία έχει πραγματοποιήσει σημαντικές επενδύσεις και έχει ενισχύσει την παραγωγική της βάση. Η Εταιρεία έχει επίσης πραγματοποιήσει σημαντικές επενδύσεις στην αγορά και έχει ενισχύσει την παραγωγική της βάση. Η Εταιρεία έχει επίσης πραγματοποιήσει σημαντικές επενδύσεις στην αγορά και έχει ενισχύσει την παραγωγική της βάση.



		Πρώτη Περιόδος 2012		Δεύτερη Περιόδος 2012		Σύνολο Περιόδων 2012		Πρώτη Περιόδος 2011		Δεύτερη Περιόδος 2011		Σύνολο Περιόδων 2011	
		Ποσό	Μεταβολή π/π	Ποσό	Μεταβολή π/π	Ποσό	Μεταβολή π/π	Ποσό	Μεταβολή π/π	Ποσό	Μεταβολή π/π	Ποσό	Μεταβολή π/π
<strong>ΕΣΟΔΑ</strong>													
1. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ													
1.1 Πωλησιών													
1.1.1 Συνολικά													
1.1.2 Από πελάτες													
1.1.3 Από κρατικούς φορείς													
1.2 Εσόδων από επενδύσεις													
1.3 Εσόδων από χρηματοδότηση													
1.4 Άλλα													
<strong>ΚΑΤΑΡΤΙΣΕΙΣ</strong>													
2.1 Διαπαιδαγeuγικά													
2.2 Αμοιβές διδασκάλων													
2.3 Άλλα													
<strong>ΑΠΕΝΔΥΣΕΙΣ</strong>													
3.1 Πωλησιών													
3.2 Εσόδων από επενδύσεις													
3.3 Εσόδων από χρηματοδότηση													
3.4 Άλλα													
<strong>ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ</strong>													
4.1 Πωλησιών													
4.2 Εσόδων από επενδύσεις													
4.3 Εσόδων από χρηματοδότηση													
4.4 Άλλα													
<strong>ΑΠΟΤΕΛΟΣ</strong>													
5.1 Πωλησιών													
5.2 Εσόδων από επενδύσεις													
5.3 Εσόδων από χρηματοδότηση													
5.4 Άλλα													

Formatted: Line spacing: 1,5 lines

Formatted: Font: 12 pt

## **ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ**

Για την οικονομική ανάλυση των επιχειρήσεων είναι πολύ σημαντική η χρήση των αριθμοδεικτών και αυτό διότι οι αριθμοδείκτες στοχεύουν στην πορεία της επιχείρησης και στην αποτελεσματικότητα των αποφάσεων των διοικήσεων τους.

Τα συμπεράσματα που προκύπτουν μέσα από την ανάλυση των αριθμοδεικτών της εταιρείας ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ και ΕΛΒΑΚ ΑΕ τα τρέχον έτη 2009, 2010, 2011 είναι τα εξής :

Μέσα από τον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής-γενικής-έμμεσης ρευστότητας βλέπουμε ότι η εταιρεία ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ και τις τρεις χρονιές είχε αρκετά στοιχεία για να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, σε αντίθεση με την εταιρεία ΕΛΒΑΚ ΑΕ η οποία και τις τρεις χρονιές (2009, 2010, 2011) παρουσίασε τιμές μικρότερες της μονάδας και πιθανόν να αντιμετωπίσει πρόβλημα στο μέλλον. Όσο αφορά το δείκτη άμεσης-ειδικής ρευστότητας, παρατηρούμε από τις τιμές τους ότι και οι δύο εταιρείες είναι ανεπαρκής για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις τους και πιθανόν να μην μπορέσουν να ικανοποιήσουν μία ξαφνική απαίτηση καταβολής μετρητών.

Προχωρώντας στους αριθμοδείκτες δραστηριότητας, βλέπουμε ότι ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων για την εταιρεία ΕΛΒΑΚ ΑΕ και τρία έτη παρουσιάζει τιμές μεγαλύτερες απ' ότι έχει η εταιρεία ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ πράγμα το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία ΕΛΒΑΚ ΑΕ λειτουργεί πιο αποτελεσματικά αφού τα έξοδα αποθήκευσης καθώς και ο κίνδυνος μη πώλησης λόγω αλλοιώσεων, καταστροφής και αλλαγής προτίμησης των καταναλωτών είναι μειωμένα. Ενώ, η εταιρεία ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ πιθανόν τις τρεις αυτές χρονιές να είχε πρόβλημα. Σημειώνεται ότι η μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων για την εταιρεία ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ είναι υψηλότερη το έτος 2009, ενώ για την εταιρεία ΕΛΒΑΚ ΑΕ είναι υψηλότερη το έτος 2011.

Ακολουθεί ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού, ο οποίος και στις δύο εταιρείες αυξάνεται σταδιακά. Αυτό συμβαίνει διότι και οι δύο εταιρείες αρχίζουν να χρησιμοποιούν πιο εντατικά τα περιουσιακά τους στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιούν συνεχώς πωλήσεις. Η σταδιακή αυτή αύξηση οφείλεται είτε στην αύξηση πωλήσεων είτε στην μεγαλύτερη αύξηση πωλήσεων σε σχέση με την αύξηση του ενεργητικού.

Στη συνέχεια ακολουθεί ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων όπου παρατηρείται ότι η εταιρεία ΕΛΒΑΚ ΑΕ έχει υψηλότερες τιμές από την ανταγωνίστρια εταιρεία της. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία αυτή χρησιμοποιεί πιο εντατικά τα πάγια στοιχεία της.

Όσο αφορά τον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων, παρατηρούμε ότι και οι δύο εταιρείες κονσερβοποίησης φρούτων παρουσιάζουν μία σταδιακή αύξηση των τιμών τους, με τη διαφορά ότι το έτος 2011 ο εν λόγω αριθμοδείκτης στην εταιρεία ΕΛΒΑΚ ΑΕ είναι σχεδόν διπλάσιος απ' ότι είναι στην εταιρεία ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ. Συνεπώς, και οι δύο αυτές εταιρείες εισπράττουν γρήγορα τις απαιτήσεις. Σημειώνεται, ότι η μέση περίοδος είσπραξης απαιτήσεων στην εταιρεία ΕΛΒΑΚ ΑΕ παρουσιάζει μικρότερες τιμές σε σχέση με την εταιρεία ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία ΕΛΒΑΚ ΑΕ εισπράττει μετρητά πιο γρήγορα, , απ' ότι η εταιρεία ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ. Άρα σε σχέση με τις προηγούμενες δύο χρονιές το έτος 2011 είναι η καλύτερη χρονιά και για τις δυο αυτές εταιρείες.

Στη συνέχεια παρατηρούμε ότι ο δείκτης μέσης περιόδου πληρωμής ή αλλιώς βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων το έτος 2010-2011 είναι υψηλότερος στην εταιρεία ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ, πράγμα το οποίο σημαίνει ότι η συγκεκριμένη εταιρεία πληρώνει τους προμηθευτές της και τους δανειστές της πιο γρήγορα απ' ότι η εταιρεία ΕΛΒΑΚ ΑΕ.

Ένας τελευταίος δείκτης που ανήκει στην ομάδα των αριθμοδεικτών δραστηριότητας είναι ο μέσος χρόνος λειτουργικού κύκλου, ο οποίος δείχνει ότι η εταιρεία ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ ανακύκλωνε τα αποθέματα της λιγότερο συχνά απ' ότι η εταιρεία ΕΛΒΑΚ ΑΕ με αποτέλεσμα οι μέρες παραμονής τους στις αποθήκες και ταυτόχρονα ο μέσος χρόνος λειτουργικού κύκλου της επιχείρησης να παρουσιάζουν τιμές μεγαλύτερες απ' ότι η ανταγωνίστρια εταιρεία της, η οποία ανακύκλωνε τα αποθέματα της πιο γρήγορα με αποτέλεσμα οι μέρες παραμονής στους στις αποθήκες και ο μέσος χρόνος λειτουργικού κύκλου της επιχείρησης να παρουσιάζουν μικρότερες τιμές.

Ακολουθεί ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού στον οποίο παρατηρείται ότι η εταιρεία ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ έχει υψηλότερες τιμές από την εταιρεία ΕΛΒΑΚ. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ λειτουργεί πιο αποτελεσματικά απ' ότι η ανταγωνίστρια εταιρεία της. Ένας ακόμη δείκτης που ανήκει στους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας είναι ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων, όπου παρατηρείται ότι η εταιρεία ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ έχει

υψηλότερες τιμές απ' ότι η εταιρεία ΕΛΒΑΚ ΑΕ πράγμα το οποίο σημαίνει ότι η πορεία που ακολουθεί η εταιρεία ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ είναι αρκετά καλή σε αντίθεση με την ανταγωνίστρια εταιρεία της.

Όσο αφορά τον δείκτη οικονομικής μόχλευσης, βλέπουμε ότι και οι δυο εταιρείες έχουν τιμή μεγαλύτερη της μονάδας. Συνεπώς η επίδραση των ξένων κεφαλαίων είναι θετική.

Προχωρώντας στον αριθμοδείκτη χρηματοοικονομικής διάρθρωσης και συγκεκριμένα στο δείκτη ξένων κεφαλαίων προς συνολικό κεφάλαιο παρατηρείται ότι και οι δύο εταιρείες για τρεις συνεχόμενες χρονιές παρουσιάζουν αυξημένη χρηματοοικονομική μόχλευση (με τη διαφορά το έτος 2011 η εταιρεία ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ παρουσιάζει μία μικρή μείωση του δείκτη αυτού ) και παράλληλα μεγάλο όγκο δανεισμού. Ενώ ο δείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια μειώνεται και τις τρεις χρονιές παρόλο που οι τιμές είναι μεγαλύτερες της μονάδας.

Στον αριθμοδείκτη δαπανών λειτουργίας και συγκεκριμένα στο κόστος λειτουργίας οργανικών εξόδων παρατηρείται ότι από το έτος 2009 και μετά, και οι δυο εταιρείες παρουσιάζουν μειωμένες τιμές. Αυτό συνεπάγεται ότι η αποδοτικότητα της επιχείρησης είναι μεγάλη.

Στον αριθμοδείκτη δαπανών λειτουργίας ανήκει και ο δείκτης εξόδων λειτουργίας, στον οποίο παρατηρείται ότι και οι δυο εταιρείες παρόλο που το έτος 2009 έχουν υψηλές τιμές, τα επόμενα δύο έτη μειώνονται. Αυτό σημαίνει ότι χρόνο με το χρόνο τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης των δύο εταιρειών θα αρχίζουν να καταλαμβάνουν μικρό ποσοστό επί των συνολικών πωλήσεων.

Εν κατακλείδι, θα μπορούσαμε να ισχυριστούμε ότι η εταιρεία ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ είναι πιο επικερδής απ' ότι η εταιρεία ΕΛΒΑΚ ΑΕ. Στόχος της διοίκησης της εταιρείας ΑΛ.Μ.ΜΕ ΑΕ είναι να προσπαθεί συνεχώς προκειμένου να κατέχει μία ισχυρή θέση στην αγορά, κάνοντας ένα επιτυχές βήμα για τη βιωσιμότητα και την μετέπειτα αναπτυξιακή της πορεία. Γι' αυτό θα πρέπει τακτικά να παρακολουθείτε η χρηματοοικονομική της θέση.

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**

Βασιλείου, Δ. & Ηρειώτης, Ν., 2008. *Χρηματοοικονομική διοίκηση-θεωρία και πρακτικής*. s.l.:s.n.

Ευθύμογλου, Π. Γ., 1999. *Θέματα Χρηματοοικονομικής διοικήσεως*. Τεύχος Α επιμ. Πειραιάς: s.n.

Κοντάκος, Α. Γ., n.d. *Γενική Λογιστική*. s.l.:ΕΛΛΗΝ.

Λαζαρίδης, Γ. & Παπαδόπουλος, Δ., 2005. *Χρηματοοικονομική διοίκηση-βασικές έννοιες χρηματοοικονομικής, χρηματοοικονομικός σχεδιασμός και διοίκηση κεφαλαίου κίνησης*. Β επιμ. Θεσσαλονίκη: s.n.

Νιάρχου, Ν. Α., 1997. *Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων*. Πέμπτη επιμ. Αθήνα-Πειραιάς: Α΄ ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ.

Σπύρου, Σ. Ι., n.d. *Αγορές χρήματος κεφαλαίου*. s.l.:Γ. ΜΠΕΝΟΥ.

## **ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ**

excel (πίνακες)

## **ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΕΣ :**

[www.almme.gr](http://www.almme.gr)

[www.elvak.gr](http://www.elvak.gr)

[www.specisoft.gr](http://www.specisoft.gr)