



**BIANEX** A.E.  
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ  
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΓΙΑΝΝΑΚΟΠΟΥΛΟΥ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ  
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε..  
(FINANCIAL ANALYSIS VIANEX A.E.)

---

ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΚΑΡΑΝΤΗΣ Α.Μ. 12975

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΚΟΣΣΙΕΡΗ ΕΥΑΓΓΕΛΙΑ

ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2019

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΔΥΤΙΚΗΣ ΑΤΤΙΚΗΣ

ΤΜΗΜΑ: ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

**ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ**

**ΘΕΜΑ:**

**«ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ  
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2013 ΚΑΙ 2017»**

ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΚΑΡΑΝΤΗΣ Α.Μ. 12975

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΚΟΣΣΙΕΡΗ ΕΥΑΓΓΕΛΙΑ

ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2019

## Περιεχόμενα

ΕΙΣΑΓΩΓΗ .....	5
1 <sup>ο</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟ: Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε. ....	6
2 <sup>ο</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	7
2.1. ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ .....	7
2.2. Η ΑΝΑΓΚΗ ΓΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ .....	8
2.3. ΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΤΩΝ ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	10
2.4. ΕΝΝΟΙΑ ΚΑΙ ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ .....	11
3 <sup>ο</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ .....	12
3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ .....	12
3.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ .....	15
3.1.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ Ή ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ .....	16
3.1.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ .....	17
3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ .....	17
3.2.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ.....	18
3.2.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ.....	20
3.2.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ.....	21
3.2.4. ΛΕΙΤΟΥΡΚΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ.....	22
3.2.5. ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ .....	23
3.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ .....	23
3.3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ .....	24
3.3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ.....	25
3.3.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ.....	26
3.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	27
3.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ .....	28

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε..  
( FINANCIAL ANALYSIS VIANEX A.E.)

---

3.4.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	29
3.4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	30
4 <sup>ο</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε. ΜΕ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΜΟΔΕΙΚΤΩΝ .....	31
4.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ .....	31
4.1.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ .....	31
4.1.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ Ή ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ .....	32
4.1.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ .....	34
4.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ .....	35
4.2.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ.....	35
4.2.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ .....	36
4.2.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ.....	38
4.2.4. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ .....	40
4.2.5 ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ .....	41
4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ .....	42
4.3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ .....	42
4.3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ .....	44
4.3.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ.....	46
4.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	47
4.4.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ .....	47
4.4.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	49
4.4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	50
5 <sup>ο</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ .....	52
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ .....	54
ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑΤΑ .....	<b>Σφάλμα! Δεν έχει οριστεί σελιδοδείκτης.</b>

**ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ**

Ο κάτωθι υπογεγραμμένος Καραντής Σπυρίδων Α.Μ.:12975, του Κωνσταντίνου, φοιτητής του Τμήματος Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής, του Π.Α.Δ.Α., πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω :

«Η Πτυχιακή Εργασία (Π.Ε) αποτελεί προϊόν πνευματικής ιδιοκτησίας τόσο του συγγραφέα, όσο και του Ιδρύματος και θα πρέπει να έχει μοναδικό χαρακτήρα και πρωτότυπο περιεχόμενο.

Απαγορεύεται αυστηρά οποιοδήποτε κομμάτι κειμένου της να εμφανίζεται αυτούσιο ή μεταφρασμένο από κάποια άλλη δημοσιευμένη πηγή. Κάθε τέτοια πράξη αποτελεί προϊόν λογοκλοπής και εγείρει θέμα Ηθικής Τάξης για τα πνευματικά δικαιώματα του άλλου συγγραφέα. Αποκλειστικός υπεύθυνος είναι ο συγγραφέας της Π.Ε, ο οποίος φέρει και την ευθύνη των συνεπειών, ποινικών και άλλων, αυτής της πράξης.

Πέραν των όποιων ποινικών ευθυνών του συγγραφέα, σε περίπτωση που το Ίδρυμα του έχει απονείμει Πτυχίο, αυτό ανακαλείται με απόφαση της Συνέλευσης του Τμήματος. Η Συνέλευση του Τμήματος με νέα απόφασή της, μετά από αίτηση του ενδιαφερομένου, του αναθέτει εκ νέου την εκπόνηση Π.Ε με άλλο θέμα και διαφορετικό επιβλέποντα καθηγητή. Η εκπόνηση της εν λόγω Π.Ε πρέπει να ολοκληρωθεί εντός τουλάχιστον ενός ημερολογιακού δμήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρο 18, παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού.»

Ο Δηλών

Ημερομηνία

Καραντής Σπυρίδων Α.Μ: 12975

15/1/2019



## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η παρούσα πτυχιακή εργασία, έχει ως αντικείμενο την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της φαρμακευτικής βιομηχανίας ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε. Με την χρήση των αριθμοδεικτών θα αναλύσουμε τις οικονομικές καταστάσεις της ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε την πενταετία 2013 έως 2017 ώστε να φτάσουμε σε ουσιώδη συμπεράσματα για την οικονομική πορεία της εταιρείας.

Στο πρώτο κεφάλαιο θα γίνει αναφορά στην ιστορία της ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε η οποία ιδρύθηκε το 1960 από τον Παύλο Γιαννακόπουλο.

Στο δεύτερο κεφάλαιο θα μιλήσουμε για την χρηματοοικονομική ανάλυση την έννοια τον σκοπό της και την κοινωνική συνεισφορά της αλλά και την έννοια και τον σκοπό των αριθμοδεικτών.

Στο τρίτο κεφάλαιο θα αναφερθούμε στις τέσσερις βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών και τους πιο διαδεδομένους δείκτες από τις κατηγορίες αυτές τους οποίους και θα αναλύσουμε.

Στο τέταρτο κεφάλαιο θα αναλύσουμε τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών για την οικονομική πορεία της ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε την περίοδο 2013 έως 2017 τα οποία και θα έχουμε απεικονίσει υπό την μορφή πινάκων ή διαγραμμάτων.

Τέλος θα καταγράψουμε τα σημαντικότερα συμπεράσματα που προέκυψαν από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.

## 1<sup>ο</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟ: Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.

Το 1924 Ο Δημήτρης Γιαννακόπουλος ανοίγει ένα από τα πρώτα φαρμακεία των Αθηνών. Το 1960 Ο Παύλος Γιαννακόπουλος ιδρύει την εταιρεία ΦΑΡΜΑΓΙΑΝ η οποία επεκτείνεται γρήγορα στην Ελλάδα αλλά και στο εξωτερικό ως αντιπρόσωπος μεγάλων διεθνών φαρμακευτικών εταιρειών.

Η ΦΑΡΜΑΓΙΑΝ το 1971 μετατρέπεται σε ανώνυμη εταιρεία και μετονομάζεται σε ΒΙΑΝΕΞ. Η ανάπτυξη και η καταξίωση έρχονται άμεσα, όταν φαρμακευτικές εταιρείες διεθνούς φήμης, όπως οι Merck & Co(ΗΠΑ), Takeda chemical Industries(ΙΑΠΩΝΙΑ), Boots(ΜΕΓΑΛΗ ΒΡΕΤΑΝΙΑ) κ.ά αναθέτουν την παραγωγή των προϊόντων τους στα εργοστάσια της.

Το 1977 η εταιρεία ξεκινάει την βιομηχανική της δραστηριότητα με την δημιουργία του Α Εργοστασίου.

Σήμερα, η ΒΙΑΝΕΞ εκφράζει επάξια, στον τομέα της, την ελληνική δύναμη δημιουργίας. Με μοναδικές παραγωγικές δυνατότητες εξειδικεύεται σε όλο το φάσμα του φαρμάκου και εξελίσσεται αδιάκοπα. Η ΒΙΑΝΕΞ, απασχολεί συνολικά πάνω από 1.100 άτομα, εφαρμόζει ένα ευρύ επενδυτικό πρόγραμμα με κινήσεις διεθνούς προσανατολισμού. Η οικονομική της ευρωστία συνδυάζεται με την αντίληψη αξιοπιστίας και με εντυπωσιακά, κάθε χρόνο αποτελέσματα κατατάσσεται μεταξύ των πλέον δημιουργικών εταιρειών στην Ελλάδα.

1

---

<sup>1</sup> <https://www.vianex.gr/etairia/sub-istoria>

## **2<sup>ο</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ**

### **2.1. ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ**

Ο ρόλος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης στην κοινωνία συνδέεται με αυτόν της κυκλοφορίας των χρηματοοικονομικών πληροφοριών και έρχεται να κάνει αποτελεσματικότερη τη χρήση τους για την λήψη οικονομικών αποφάσεων και οικονομικότερη την παραγωγή και την κυκλοφορία τους.

Τα παραπάνω πλεονεκτήματα γίνονται αντιληπτά αν λάβει κανείς υπόψη του ότι , στην πρώτη περίπτωση , η πληροφοριακή εκμετάλλευση μπορεί να αποδώσει περισσότερα με την εντατική και πιο εξειδικευμένη επεξεργασία και μελέτη των τυποποιημένων, κωδικοποιημένων και περιληπτικών λογιστικών καταστάσεων. Αντιθέτως, στην δεύτερη, είναι γνωστό πόσο πολυέξοδη είναι η δημοσίευση των εξεταζόμενων οικονομικών οργανισμών όλων των στοιχείων τους σε τέτοια μορφή που αυτά θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν απευθείας χωρίς άλλη επεξεργασία στα μοντέλα πρόβλεψης και απόφασης.

Γίνεται αντιληπτό ότι τα οφέλη της χρηματοοικονομικής ανάλυσης προκύπτουν σε όσους δεν έχουν πρόσβαση στα εσωτερικά πληροφοριακά συστήματα των οικονομικών οργανισμών. Όμως οφέλη στους εντός μιας οικονομικής μονάδας σε περίπτωση που αυτοί θέλουν να συγκρίνουν την χρηματοοικονομική ανάλυση της μονάδας τους με άλλες παρόμοιες στην αντικειμενική μορφή που η ανάλυση εφαρμόζεται από τους εκτός των μονάδων.<sup>2</sup>

---

<sup>2</sup> Κάντζος Κ. (2002). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Interbooks, Αθήνα (σελ 21)



## **2.2. Η ΑΝΑΓΚΗ ΓΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ**

Η ικανότητα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι θέμα σωστής εκπαίδευσης και επαγγελματικής κατάρτισης , η ανάγκη για αυτή υπάρχει στην σημερινή οργανωμένη οικονομικά κοινωνία και συνδέεται με την ανάγκη για χρηματοοικονομική πληροφόρηση . Ο κατάλογος που ακολουθεί μας δείχνει τις διάφορες κοινωνικές ομάδες οι οποίες κάνουν χρήση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης .

### **Χρήστες χρηματοοικονομικής ανάλυσης**

- 1. Μέτοχοι (τωρινοί και μελλοντικοί), επενδυτές διάφοροι**
- 2. Πιστωτικά Ιδρύματα**
- 3. Προμηθευτές/Πιστωτές**
- 4. Ανταγωνιστές**
- 5. Κεντρική εξουσία**
- 6. Άλλες επίσημες αρχές**
- 7. Εργατικά συνδικάτα**
- 8. Επαγγελματικές οργανώσεις**
- 9. Χρηματοοικονομικοί αναλυτές και σύμβουλοι**
- 10. Ακαδημαϊκοί και ερευνητές**

### **Χρήστες χρηματοοικονομικών πληροφοριών**

- 1. Μέτοχοι (τωρινοί και μελλοντικοί),επενδυτές διάφοροι**
- 2. Πιστωτικά Ιδρύματα**
- 3. Προμηθευτές/Πιστωτές**
- 4. Πελάτες**
- 5. Προσωπικό**
- 6. Ανταγωνιστές**
- 7. Κεντρική εξουσία**

- 8. Τοπική εξουσία**
- 9. Άλλες επίσημες άρχες**
- 10. Εργατικά συνδικάτα**
- 11. Επαγγελματικές οργανώσεις**
- 12. Το κοινό**
- 13. Χρηματοοικονομικοί αναλυτές και σύμβουλοι**
- 14. Ακαδημαϊκοί και ερευνητές**

Η χρηματοοικονομική ανάλυση χρειάζεται σ' αυτούς οι οποίοι επιθυμούν να χρησιμοποιήσουν τις χρηματοοικονομικές πληροφορίες για την σωστή λήψη οικονομικών αποφάσεων, οι οποίοι , αν και δεν έχουν πρόσβαση στα εσωτερικά πληροφοριακά συστήματα της οικονομικής μονάδας που είναι υπό εξέταση , επιθυμούν ειδικότερη εκμετάλλευση των λογιστικών και των άλλων χρηματοοικονομικών πληροφοριών απ' ότι οι ίδιες οι μονάδες προσφέρουν στην μορφή που υπάρχουν. Εξαιρέση αποτελούν τα διοικητικά στελέχη της ίδιας της μονάδας , μόνο όταν πραγματοποιούν μελέτη για τα προβλήματα της που αφορά τον δικό τους οργανισμό, αλλά όχι και όταν μελετούν άλλες μονάδες ή την δική τους σε σύγκριση με άλλες μονάδες . Είναι αντιληπτό ότι οι ικανότητες και η τεχνική της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι χρήσιμες και μπορούν να χρησιμοποιηθούν και από τα στελέχη της ίδιας της επιχείρησης . Από τους δύο παραπάνω πίνακες φαίνεται η αντιστοιχία αυτών που χρησιμοποιούν τις λογιστικές πληροφορίες και αυτών που έχουν ανάγκη την χρηματοοικονομική ανάλυση των πληροφοριών αυτών. Θα μπορούσαμε να πούμε ότι η χρηματοοικονομική ανάλυση των χρηματοοικονομικών πληροφοριών είναι θέμα βαθμού και ιδιαιτερότητας της χρήσης και της εκμετάλλευσης τους ξέχωρα από την μορφή στην οποία προσφέρονται στις λογιστικές καταστάσεις ή άλλες πηγές απ' όπου αντλούνται.<sup>3</sup>

---

<sup>3</sup> Κάντζος Κ. (2002). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Interbooks, Αθήνα (σελ 22)

### **2.3. ΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΤΩΝ ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

Σύμφωνα με τη διεθνή βιβλιογραφία , ο κυριότερος στόχος των λογιστικών καταστάσεων είναι να παρέχει χρήσιμες πληροφορίες στους τωρινούς και μελλοντικούς επενδυτές και πιστωτές καθώς και σε άλλους χρήστες , για την λήψη σωστών επενδυτικών ,πιστωτικών και άλλων παρόμοιων αποφάσεων .

Οι πληροφορίες πρέπει να γίνονται κατανοητές από εκείνους οι οποίοι είναι πρόθυμοι να μελετήσουν με επιμέλεια τις πληροφορίες αυτές , και έχουν στοιχειώδη κατανόηση των επιχειρηματικών και οικονομικών δραστηριοτήτων. Συνάγεται επίσης από τους άλλους επιμέρους στόχους , που έχουν επισημοποιηθεί στην διεθνή βιβλιογραφία , ότι έμφαση δίνεται στο να συμβάλλουν οι δημοσιευμένες λογιστικές καταστάσεις στην εκτίμηση των τωρινών μελλοντικών επενδυτών και πιστωτών όπως επίσης και στον προσδιορισμό του ποσού και του χρόνου των μελλοντικών ταμειακών ροών της επιχείρησης καθώς και της αβεβαιότητας (ρίσκου) των ροών αυτών.

Αυτοί οι στόχοι της δημοσίευσης των λογιστικών καταστάσεων επιτυγχάνονται μέσα από την δημοσίευση μιας σειράς λογιστικών καταστάσεων το οποίο μας παρέχει χρήσιμες πληροφορίες όσο αναφορά, 1) τους οικονομικούς πόρους μιας επιχείρησης και τα δικαιώματα των πόρων αυτών, 2) τα οικονομικά αποτελέσματα της επιχείρησης στο διάστημα μιας χρήσης, 3) τις πηγές και τις χρήσεις των (ρευστών) κεφαλαίων μιας επιχείρησης. Επιπλέον , οι λογιστικές καταστάσεις πρέπει να περιλαμβάνουν σημειώσεις καθώς και σχόλια μέσα από τα οποία θα μπορούν οι χρήστες να αντιλαμβάνονται τις πληροφορίες αυτές . Αυτός ο στόχος επιτυγχάνεται με το προσάρτημα και άλλες καταστάσεις που προστίθενται συνοδευτικά μαζί με τις βασικές καταστάσεις.<sup>4</sup>

---

<sup>4</sup>Κάντζος Κ. (2002). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Interbooks, Αθήνα (σελ 29)

## 2.4. ΕΝΝΟΙΑ ΚΑΙ ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Κατά κανόνα , μετά από διαχρονικές συγκρίσεις οι χρηματοοικονομικές αποφάσεις λαμβάνονται μέσα από τους αριθμοδείκτες. Πρόκειται για την σχέση μεταξύ δύο στοιχείων κυρίως από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις ή και από την παραγωγική δυναμικότητα μιας επιχείρησης. Αυτή η σχέση μεταξύ αριθμητή και παρανομαστή που αφορά τα στοιχεία του ισολογισμού ή των αποτελεσμάτων χρήσης ή του προϋπολογιστικού ελέγχου μίας επιχείρησης , πρέπει να είναι λογική , κατανοητή και να μπορεί να επηρεάζει κάποιες αποφάσεις.

Επίσης, το περιεχόμενο των αριθμοδεικτών γίνεται αξιόλογο όταν γίνεται η σύγκριση στατικά ή δυναμικά με α) κάποια πρότυπα, β) λογιστικά μεγέθη προηγούμενων χρήσεων της ίδιας της επιχείρησης (διαχρονική σύγκριση) ή γ) λογιστικά μεγέθη άλλων επιχειρήσεων ως μέσος όρος του ίδιου κλάδου ( διαστρωματική σύγκριση). Με αυτές τις προϋποθέσεις δημιουργείται μία σύνθεση αριθμοδεικτών με χαρακτηριστικότερο κλάσμα αυτό του Αποτελέσματα/ ίδια κεφάλαια, ενώ συνολικά η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων διερευνά τους αριθμοδείκτες ρευστότητας, δραστηριότητας, αποδοτικότητας, βιωσιμότητας μίας επιχείρησης. Οι αριθμοδείκτες μέσω των συγκριτικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων (κοινό μέγεθος, τάση ποσοστών) μπορούν να εμφανίσουν ενδείξεις και συμπτώματα προβληματικών δραστηριοτήτων που πρέπει να διορθωθούν Έτσι αποτελούν ένα χρήσιμο εργαλείο πληροφόρησης για την διοίκηση της επιχείρησης.

Η επιχείρηση χρησιμοποιώντας τους αριθμοδείκτες , έχει την δυνατότητα την γρήγορη επισκόπηση των βασικών οικονομικών της δραστηριοτήτων χωρίς να χρονοτριβεί με λεπτομέρειες που δεν αφορούν την ανάλυση που έχει σχεδιάσει. Τα πιθανά μειονεκτήματα που προκύπτουν από την γενικότητα των αριθμοδεικτών αντισταθμίζονται από την απλότητα τους. Σε οποιοδήποτε περίπτωση ο αναλυτής θα πρέπει να ερευνά τους αριθμοδείκτες μέσω του οικονομικού και ανθρώπινου περιβάλλοντος που δημιουργήθηκαν . Έτσι ο αναλυτής θα έχει την δυνατότητα να αντιμετωπίσει τα μειονεκτήματα που κρύβουν οι αριθμοί των χρηματοοικονομικών

καταστάσεων( έλλειψη στοιχείων ποσοτικά και χρονικά , αξιοπιστία λογιστικών αριθμών, επιλογή δεικτών, ανομοιογένεια μεθόδων και μη ελεγμένες καταστάσεις).

Σε γενικότερες γραμμές με τον εξωτερικό έλεγχο μίας επιχείρησης για την χρηματοοικονομική της θέση εξετάζει πόσο αξιόπιστος είναι ο έλεγχος στο εσωτερικό της επιχείρησης που με την σειρά του προσδιορίζει το πόσο αξιόπιστοι είναι οι αριθμοδείκτες. Τέλος τους αριθμοδείκτες πρέπει να τους αντιμετωπίζουμε ως << **προφήτες**>> γιατί μέσα από αυτούς ο αναλυτής μπορεί να εξάγει συμπεράσματα για τις μελλοντικές ενέργειες της διοίκησης.<sup>5</sup>

### **3<sup>ο</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ**

#### **3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

Ως **ρευστότητα** ορίζεται η ικανότητα της οικονομικής μονάδας να αποπληρώνει τις υποχρεώσεις της , χωρίς να υπάρχουν διαταραχές στην εύρυθμη λειτουργία της. Με την σειρά της , η έννοια της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας εκφράζει την δυνατότητα της επιχείρησης να αποπληρώνει έγκαιρα τις βραχυπρόθεσμες ή και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Επειδή για τις βραχυπρόθεσμες , και ιδιαίτερα για τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις , προβλέπεται η εξόφληση τους σε σύντομο χρονικό διάστημα. Η ρευστότητα είναι σημαντική , καθώς όταν δεν επαρκεί , εμφανίζουν δυσκολίες για την αποπληρωμή των υποχρεώσεων τους και ενδεχομένως να αντιμετωπίσουν και προβλήματα βιωσιμότητας .

Επομένως , η σημασία της ρευστότητας αναδεικνύεται όταν αυτή είναι περιορισμένη. Επιχειρήσεις με ελλιπή ρευστότητα αναγκαστικά θα προχωρήσουν σε διάφορες μορφές βραχυχρόνιας χρηματοδότησης με συνέπεια να αυξηθεί το χρηματοδοτικό τους κόστος και η δανειακή τους επιβάρυνση. Επιχειρήσεις που καθυστερούν ή αδυνατούν να εξοφλήσουν βραχυχρόνιες υποχρεώσεις όπως για παράδειγμα στους προμηθευτές τους ,

---

<sup>5</sup> . Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2016), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα ( σελ 63-64)

είναι πολύ πιθανόν στο μέλλον να μην μπορούν να καλύπτουν τις άμεσες ανάγκες τους σε αγαθά και υπηρεσίες καθώς δεν θα τους χορηγείται η αναγκαία πίστωση και αυτό θα έχει ως αποτέλεσμα να διαταραχθεί η λειτουργία τους.

Οι πιο δύσκολες περιπτώσεις εμφανίζονται όταν επιχειρήσεις αδυνατούν να καταβάλουν αμοιβές στο προσωπικό , οφειλές από φόρους ή εισφορές στο κράτος και στα ασφαλιστικά ταμεία , ή χρέη από τραπεζικό δανεισμό , μπορεί να αντιμετωπίσουν τις νομικές συνέπειες , απώλεια ελέγχου από πλευράς των μετόχων ή και πτώχευση . Από τα παραπάνω καταλαβαίνουμε ότι η ύπαρξη ρευστότητας ενδιαφέρει όχι μόνο τους πιστωτές της επιχείρησης αλλά και τους μετόχους της. Είναι κατανοητό ότι οι πιστωτές ενδιαφέρονται να εισπράξουν τις κάθε είδους απαιτήσεις τους από την επιχείρηση. Για παράδειγμα οι προμηθευτές το τίμημα των αποθεμάτων ή υπηρεσιών που πώλησαν στην επιχείρηση , οι τράπεζες τις δόσεις των δανείων που έχουν χορηγήσει , οι εργαζόμενοι τις αμοιβές τους, κοκ.

Το κυριότερο που ενδιαφέρει τους μετόχους σε σχέση με την ύπαρξη ρευστότητας , είναι να εξασφαλιστεί η βιωσιμότητα και η απρόσκοπτη λειτουργία της επιχείρησης. Αν η ρευστότητα είναι αρκετή για την κάλυψη των για την κάλυψη των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων και λοιπών πληρωμών για τρέχουσες δαπάνες τότε η επιχείρηση θα μπορεί να αξιοποιήσει την ύπαρξη υψηλών διαθέσιμων προκειμένου να αυξήσει την κερδοφορία της , εκμεταλλευόμενη εμπορικές ή επενδυτικές ευκαιρίες. Για παράδειγμα θα μπορεί να αγοράζει αποθέματα(εμπορεύματα, πρώτες ύλες ) ή πάγια σε τιμές μετρητοίς που συνήθως είναι χαμηλότερες από τις τιμές αγοράς με πίστωση.

Επίσης , θα μπορεί να αποπληρώνει νωρίτερα από το αναμενόμενο υποχρεώσεις σε πιστωτές , η το κεφάλαιο που δανείσθηκε από τράπεζες προκειμένου να μειώσει την επιβάρυνση της σε χρεωστικούς τόκους και με αυτόν τον τρόπο να μειώσει τα έξοδα της. Επιπλέον μεγάλες επιχειρήσεις με πολύ μεγάλη ρευστότητα όπως οι μεγάλες εμπορικές επιχειρήσεις λιανικών πωλήσεων μπορούν να τοποθετούν μέρος των διαθέσιμων τους σε χρεόγραφα (μετοχές, ομόλογα, έντοκα γραμμάτια) ή τραπεζικές καταθέσεις προθεσμίας για βραχυχρόνιο διάστημα με σκοπό το κέρδος από τόκους ή μερίσματα. Κατά συνέπεια

οι μέτοχοι , επωφελούνται από την αύξηση των κέρδων, ως συνέπεια της αξιοποίησης της υψηλής ρευστότητας.

Τέλος η ύπαρξη κερδοφορίας αλλά και ρευστότητας επιτρέπει στους μετόχους την πληρωμή μερισμάτων. Προκειμένου να μετρηθεί η ρευστότητα , ο αναλυτής κάνει σύγκριση ανάμεσα στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τις οποίες έχει να αποπληρώσει η επιχείρηση και από την άλλη τα μέσα πληρωμής τα οποία αυτή διαθέτει. Τα μέσα πληρωμής δεν είναι μόνο τα διαθέσιμα και τα ταμειακά ισοδύναμα τα οποία έχει στην διάθεση της η επιχείρηση , αλλά και όλα εκείνα τα στοιχεία του Κυκλοφορούντος ενεργητικού τα οποία μπορούν να ρευστοποιηθούν σε εύλογο χρονικό διάστημα. Τέτοια είναι τα αποθέματα(εμπορεύματα, έτοιμα προϊόντα ) τα όποια πωλούνται και αναμένεται να αυξήσουν τις ταμειακές εισροές ή αντίθετα οι κάθε είδους εισπρακτικές απαιτήσεις .Επομένως , η εκτίμηση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας προκύπτει μέσα από την σύγκριση αυτών των δύο δεδομένων, των μέσων πληρωμής (Κυκλοφορούν ενεργητικό) και των υποχρεώσεων προς πληρωμή ( Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις). Η σύγκριση αυτή μπορεί να γίνει είτε με την μορφή απόλυτου μεγέθους υπολογίζοντας την διαφορά των δύο μεγεθών (ΚΕ-ΒΥ) , είτε με την μορφή κλάσματος αναδεικνύοντας το λόγο μεγέθους του ενός σε σχέση με το άλλο (ΚΕ/ΒΥ).<sup>6</sup>

---

<sup>6</sup> . Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2016), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα ( σελ 70-71)

### 3.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο Αριθμοδείκτης Έμμεσης ρευστότητας είναι γνωστός και ως αριθμοδείκτης Γενικής, ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας, ως αριθμοδείκτης Κεφαλαίου Κίνησης ή και ως αριθμοδείκτης Α βαθμού ρευστότητας. Υπολογίζεται διαιρώντας το Κυκλοφορούν Ενεργητικό δια τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{\text{κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Ο Αριθμοδείκτης της Έμμεσης Ρευστότητας δείχνει το πόσες φορές το κυκλοφορούν ενεργητικό καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις. Για να θεωρείται ότι υπάρχει ρευστότητα θα πρέπει ο αριθμητής του κλάσματος να είναι μεγαλύτερος από τον παρανομαστή , δηλαδή το πλίκο της διαίρεσης να είναι μεγαλύτερο της μονάδας . Γίνεται κατανοητό με αυτό τον τρόπο ότι το Κυκλοφορούν ενεργητικό , αφού υπερκαλύπτει τις Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις , θα επαρκεί ρευστοποιούμενο για την αποπληρωμή τους.<sup>7</sup>

---

<sup>7</sup> Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2016), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα (σελ.75-77)



### 3.1.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ Ή ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας υπολογίζεται χρησιμοποιώντας δεδομένα Ισολογισμού, αφήνοντας εκτός κάποιες κατηγορίες λογαριασμών για τους οποίους εκτιμάται ότι υπάρχει καθυστέρηση στην ρευστοποίηση τους.

$$\text{Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας} = \frac{\text{κυκλοφορούν ενεργητικό-αποθέματα}}{\text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Έτσι, ο παρόν δείκτης θεωρείται ένα αυστηρότερο μέτρο ρευστότητας σε σχέση με την έμμεση ρευστότητα. Βασική διαφορά του δείκτη αυτού σε σχέση με τον δείκτη της έμμεσης ρευστότητας είναι ότι στον αριθμητή δεν περιλαμβάνονται τα αποθέματα. Οι λόγοι που δεν περιλαμβάνονται τα αποθέματα έχει να κάνει με τον χρόνο ή τις πιθανές δυσχέρειες στην ρευστοποίηση τους. Επομένως οι βασικές κατηγορίες του Κυκλοφορούν , Ενεργητικού που περιλαμβάνονται στον παρόντα δείκτη είναι τα ταμειακά διαθέσιμα που είναι ρευστά τα λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία (χρεόγραφα) που μπορούν να ρευστοποιηθούν σύντομα και οι πάσης φύσεως απαιτήσεις. Οι τελευταίες για να έχουν πραγματική πληροφοριακά αξία για τον υπολογισμό του δείκτη δεν θα πρέπει να συμπεριλαμβάνουν όσες είναι ανεπίδεκτες είσπραξης.<sup>8</sup>

---

<sup>8</sup> Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2016), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα (σελ. 79-81)

### 3.1.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο δείκτης αυτός είναι το πλέον αυστηρό μέτρο ρευστότητας. Ο αριθμητής του περιλαμβάνει μόνο τα ρευστά, ταμειακά διαθέσιμα και τα Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία, δεν περιλαμβάνει αποθέματα και απαιτήσεις των οποίων η ρευστοποίηση μπορεί να καθυστερεί υπό ορισμένες συνθήκες.

$$\text{Αριθμ/της ταμειακής ρευστότητας} = \frac{\text{χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα}}{\text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Ο παρανομαστής του δείκτη δεν διαφέρει σε σχέση με αυτόν την άμεσης ρευστότητας. Ο δείκτης αυτός είναι μια πραγματική και αυστηρή ένδειξη ρευστότητας αλλά η πληροφοριακά του αξία είναι περιορισμένη διότι στην πράξη οι επιχειρήσεις κρατούν χαμηλό ύψος ταμειακών διαθέσιμων τόσο μόνο ώστε να πραγματοποιούν τις προγραμματισμένες πληρωμές. Τέλος όπως και οι προηγούμενοι αριθμοδείκτες έτσι και αυτός υπολογίζεται χρησιμοποιώντας δεδομένα από τον ισολογισμό.<sup>9</sup>

### 3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

Η αποτελεσματικότερη χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης ενδιαφέρει τόσο την διοίκηση της, όσο και εκείνους που ενδιαφέρονται για αυτήν. Υπάρχουν διάφοροι μέθοδοι που μπορούν να μετρήσουν την παραγωγικότητα και τον βαθμό χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης. Γενικά όσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των στοιχείων μιας επιχείρησης τόσο αποβαίνει προς όφελος της. Η χρησιμοποίηση ορισμένων αριθμοδεικτών δραστηριότητας βοηθά να προσδιορίσουμε το βαθμό μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων της

---

<sup>9</sup> Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2016), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα (σελ. 81-81)

επιχείρησης (αποθέματα, απαιτήσεις) σε ρευστά. Είναι λοιπόν απαραίτητο, παράλληλα με τους αριθμοδείκτες ρευστότητας να προσδιορίζονται και οι αριθμοδείκτες της κυκλοφοριακής ταχύτητας, οι όποιοι είναι οι εξής. 1)αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων, 2)αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, 3)αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων, 4)αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κινήσεως, 5)αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού, 6)αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων, 7)αριθμοδείκτης ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων.<sup>10</sup>

### 3.2.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Η ικανότητα μιας επιχείρησης να πουλάει τα αποθέματα της γρήγορα αποτελεί ένα ακόμη μέτρο του βαθμού χρησιμοποίησεως των περιουσιακών της στοιχείων. Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων προϊόντων με το μέσο απόθεμα των προϊόντων της.

$$\text{Αριθμ/κτης κυκλοφορ. ταχύτητας αποθεμάτων} = \frac{\text{κόστος πωληθέντων}}{\text{μέσος όρος αποθεμάτων}}$$

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στην χρήση. Αν διαιρέσουμε τον αριθμό των ημερών του έτους (365) με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων, τότε θα έχουμε σε αριθμό ημερών τον χρόνο που παρέμειναν τα αποθέματα στην επιχείρηση μέχρι να πωληθούν ή αλλιώς τον αριθμό

---

<sup>10</sup> Νιάρχος Ν. Α. (2004). Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλης Αθ. Αθήνα (σελ. 69-70)

των ημερών που απαιτούνται προκειμένου να ανανεωθούν τα αποθέματα της επιχείρησης. Γενικά όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση. Για τον λόγο αυτό οι καλά οργανωμένες επιχειρήσεις, εκτός αν αναμένεται αύξηση των τιμών των προϊόντων τους, προσπαθούν να διατηρούν το ελάχιστο ποσό των αποθεμάτων που χρειάζονται και αυτό για να ελαχιστοποιούν το ύψος των τόκων των κεφαλαίων που δεσμεύουν για τα αποθέματα, να εξοικονομούν δαπάνες αποθηκείωσης και να μειώνουν τον κίνδυνο μη πωλήσεως τους λόγω αλλοιώσεως, ή αλλαγής των προτιμήσεων των καταναλωτών. Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη αυτού γίνεται για να διαπιστωθεί η ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν κατά την διάρκεια της χρήσεως. Με αυτό τον τρόπο, ελέγχεται αν υπάρχει υπεραποθεματοποίηση, η οποία μπορεί να δημιουργήσει κινδύνους για την οικονομική εξέλιξη της επιχείρησης, ιδιαίτερα όταν τα αποθέματα των προϊόντων έχουν αγοραστεί με πίστωση, ή με δανειακά τραπεζικά κεφάλαια, για τα οποία η επιχείρηση πληρώνει τόκους. Χαμηλή ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων προϊόντων μπορεί να συνδέεται με υπεραποθεματοποίηση. Αντίθετα, μεγάλη ταχύτητα μπορεί να μη συνδέεται με αναλογικά υψηλά κέρδη, γιατί αυτά μπορεί να συμπίεζονται από την προσπάθεια της επιχείρησης να επιτύχει περισσότερες σε όγκο πωλήσεις με αντίστοιχη μείωση της τιμής πώλησης των προϊόντων της. Έτσι, πολλές φορές, μεγάλη ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων μπορεί να αποδειχθεί λιγότερο επικερδής για μία επιχείρηση, από ότι μια χαμηλή ταχύτητα κυκλοφορίας που συνδέεται με μικτό περιθώριο κέρδους. Η πραγματική αξία του παραπάνω αριθμοδείκτη μπορεί να φανεί μόνο από την μελέτη της εξελίξεως του διαχρονικά, ως και από την σύγκριση του με άλλους ομοειδών επιχειρήσεων, ή με τον αντίστοιχο αριθμοδείκτη του κλάδου όπου ανήκει η επιχείρηση.<sup>11</sup>

---

<sup>11</sup> Νιάρχος Ν. Α. (2004). Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλης Αθ. Αθήνα (σελ 83-87)

### 3.2.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε την αξία των πιστωτικών πωλήσεων μίας επιχείρησης μέσα στην χρήση, με τον μέσο όρο των απαιτήσεων της. Επειδή όμως συνήθως δεν υπάρχουν στοιχεία για τις πιστωτικές πωλήσεις, καθώς και στοιχεία που να αναφέρονται στον μέσο όρο των χορηγούμενων πιστώσεων, λαμβάνονται υπόψη οι καθαρές πωλήσεις της χρήσεως και το σύνολο των απαιτήσεων, όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό στο τέλος της χρήσης.

$$\text{Αριθμ/της κυκλοφ. ταχύτητας απαιτήσεων} = \frac{\text{πωλήσεις}}{\text{μέσος όρος απαιτήσεων}}$$

Ειδικότερα για την περίπτωση των απαιτήσεων είναι προτιμότερο να πάρουμε τον μέσο όρο των απαιτήσεων της αρχής και του τέλους της χρήσεως, διότι οι απαιτήσεις όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό δεν δίνουν αντιπροσωπευτική εικόνα. Στις απαιτήσεις περιλαμβάνονται, οι φορτωτικές εισπρακτέες, τα γραμμάτια ή συναλλαγματικές και οι απαιτήσεις με ανοιχτούς λογαριασμούς. Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές, εισπράττονται κατά την διάρκεια της λογιστικής χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχείρησης. Για την εύρεση της μέσης πραγματικής δεσμεύσεως των κεφαλαίων μίας επιχείρησης από τους πελάτες της, σε αριθμό ημερών, ή την μέση χρονική περίοδο που απαιτείται για την εισπράξη των απαιτήσεων διαιρούμε το σύνολο των ημερών του έτους με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεως των απαιτήσεων. Επομένως όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος παραμονής τους στην επιχείρηση. Η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων είναι το χρονικό διάστημα που η επιχείρηση περιμένει για να εισπράξει τις απαιτήσεις της. Η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση πρέπει να διατηρείται όσο το δυνατό μικρότερη, όχι μόνο γιατί τα κεφάλαια που δεσμεύονται για την χρηματοδότηση των πωλήσεων έχουν κάποιο δραχμικό κόστος, αλλά διότι έχουν και ένα κόστος ευκαιρίας λόγω ότι θα μπορούσαν να επενδυθούν αποδοτικά κάπου αλλού.

Σχετικά με την ποιότητα των απαιτήσεων σημειώνεται ότι θα πρέπει να παρακολουθείται η σχέση μεταξύ ύψους των επισφαλών και του ύψους των συνολικών απαιτήσεων. Μια αύξηση της σχέσεως αυτής παρέχει δυσκολίες στην είσπραξη των απαιτήσεων, ενώ μείωση της σχέσης αυτής δείχνει βελτίωση των συνθηκών εισπράξεως των απαιτήσεων.<sup>12</sup>

### 3.2.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αυτός βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των αγορών της χρήσεως με τον μέσο όρο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές με την προϋπόθεση ότι όλες οι αγορές γίνονται με πίστωση. Αν διαιρέσουμε τον αριθμό των ημερών του έτους με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων τότε έχουμε σε αριθμό ημερών, το χρονικό διάστημα που οι υποχρεώσεις της επιχείρησης παραμένουν απλήρωτες.

$$\text{Αριθμ/της κυκλοφ. ταχύτητας προμηθευτών} = \frac{\text{αγορές}}{\text{μέσος όρος προμηθευτών}}$$

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

---

<sup>12</sup> Νιάρχος Ν. Α. (2004). Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλης Αθ. Αθήνα (σελ 71-73)

να μην αντιπροσωπεύει την πραγματικότητα και αυτό διότι ορισμένες υποχρεώσεις εξοφλούνται ενώ άλλες παραμένουν απλήρωτες για μεγάλο χρονικό διάστημα.<sup>13</sup>

### 3.2.4. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ Σφάλμα! Δεν έχει οριστεί σελιδοδείκτης.

Η διάρκεια σε ημέρες των αποθεμάτων, των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές μπορούν να βρεθούν και συνδυαστικά μεταξύ του. Λειτουργικός κύκλος είναι το άθροισμα της χρονικής διάρκειας των αποθεμάτων συν της αντίστοιχης των απαιτήσεων

$$\text{Λειτουργικός Κύκλος} = \text{Διάρκεια Αποθεμάτων} + \text{Διάρκεια Απαιτήσεων}$$

Ο Λειτουργικός κύκλος εκφράζει τις συνολικές ημέρες από την αγορά των αποθεμάτων ως την είσπραξη των απαιτήσεων από την πώληση τους. Μετρά δηλαδή το συνολικό χρόνο μετατροπής των αποθεμάτων σε διαθέσιμα. Στόχος της επιχείρησης είναι η συντόμευση αυτού του χρόνου ώστε να επιταχύνει τις ταμειακές εισροές.<sup>14</sup>

---

<sup>13</sup> Νιάρχος Ν. Α. (2004). Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλης Αθ. Αθήνα (σελ. 79-81)

<sup>14</sup> Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2016), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα (σελ. 103)

### 3.2.5. ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Ο εμπορικός κύκλος είναι η διαφορά που προκύπτει αν από τις μέρες του λειτουργικού κύκλου αφαιρεθούν οι ημέρες που διαρκούν οι υποχρεώσεις προς προμηθευτές.

$$\text{Εμπορικός Κύκλος} = \text{Λειτουργικός Κύκλος} - \text{Διάρκεια Προμηθευτών}$$

Ο εμπορικός κύκλος αντιπροσωπεύει την μέση χρονική διάρκεια κατά την οποία η επιχείρηση έχει ανάγκη χρηματοδότησης της λειτουργίας της, καθώς η επιχείρηση έχει πληρώσει τους προμηθευτές της, αλλά μένουν να εισπραχθούν οι απαιτήσεις της. Στόχος της επιχείρησης είναι η συντόμευση αυτών των ημερών του εμπορικού κύκλου, ώστε να περιορίζει τις χρηματοδοτικές της ανάγκες και να βελτιώνει την ρευστότητα της.<sup>15</sup>

### 3.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Το κεφάλαιο αυτό αναφέρεται στους αριθμοδείκτες οι οποίοι παρουσιάζουν τον κίνδυνο τον οποίο αντιμετωπίζει μια επιχείρηση από την παρουσία ξένων κεφαλαίων καθώς και την δυνατότητα της να εξυπηρετεί τις μακροχρόνιες υποχρεώσεις της.

Η χρηματοοικονομική λογιστική, παρέχει τα μεγέθη για τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών αυτών. Οι διαφορές μεταξύ κεφαλαίων τα οποία έχουν συνεισφέρει οι μέτοχοι και αυτών τα οποία έχουν δανείσει οι διάφοροι πιστωτές καθορίζουν και την σπουδαιότητα ανάλυσης της δομής των κεφαλαίων. Τα κεφάλαια των μετόχων, δεν

---

<sup>15</sup> Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2016), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα (σελ. 103-104)



εγγυώνται κάποιες αποδόσεις είναι μόνιμα δεσμευμένα στην επιχείρηση και παρουσιάζουν τον μεγαλύτερο κίνδυνο απώλειας σε περίπτωση αδυναμίας της επιχείρησης να καλύψει τους πιστωτές της. Από την άλλη πλευρά τα ξένα κεφάλαια απαιτούν τόσο την πληρωμή τόκων σε συγκεκριμένες ημερομηνίες, ακόμα και αν οι πληρωμές αυτές έχουν δυσμενείς συνέπειες για την επιχείρηση.

Εάν μια επιχείρηση αδυνατεί να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της προς τους πιστωτές, τότε οι μέτοχοι ενδέχεται να χάσουν τον έλεγχο της επιχείρησης καθώς και μέρος της επένδυσής τους σε αυτήν. Σε περίπτωση που τα ίδια τα κεφάλαια δεν αρκούν για την κάλυψη των ζημιών που έχει υποστεί η επιχείρηση οι πιστωτές μπορεί να χάσουν μέρος των χρημάτων ή και όλο το ποσό που έχουν δανείσει. Πάντως η παρουσία ξένων κεφαλαίων σε μία επιχείρηση δημιουργεί πλεονεκτήματα στους κοινούς μετόχους άλλα αυξάνει και τον κίνδυνο χρεωκοπίας της επιχείρησης.

Τα οφέλη που απορρέουν είναι τα εξής: σε περιόδους υψηλού πληθωρισμού τα ξένα κεφάλαια εξοφλούνται με την καταβολή ονομαστικών ποσών τα οποία έχουν μικρότερη αγοραστική αξία.

Η χρήση ξένων κεφαλαίων για την χρηματοδότηση των διαφόρων επενδύσεων μιας επιχείρησης ενεργεί προς όφελος των κοινών μετόχων, όταν το κόστος των ξένων κεφαλαίων είναι μικρότερο από την αποδοτικότητα των επενδύσεων. Η χρηματοδότηση των επιχειρήσεων με ξένα κεφάλαια για να αυξηθεί η αποδοτικότητα της είναι γνωστή ως μόχλευση.<sup>16</sup>

### **3.3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ**

Ο αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια δείχνει τι ποσοστό του συνόλου των κεφαλαίων ή του ενεργητικού αποτελούν τα ίδια τα κεφάλαια μίας οντότητας. Ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται ως εξής: Ένα σχετικά υψηλό ποσοστό του

---

<sup>16</sup> Γκίκας Δ. Χ. (2002), Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ., Αθήνα (σελ. 248-249)

δείκτη είναι ενδεικτικό της ικανότητας δανεισμού μίας επιχείρησης καθώς οι πιστωτές είναι πρόθυμοι να χορηγήσουν πρόσθετες πιστώσεις αφού υπάρχει υψηλός βαθμός προστασίας ενώ ένα υψηλό χαμηλό ποσοστό του δείκτη μας δείχνει ότι η επιχείρηση στηρίζεται στα ξένα και δανεικά της κεφάλαια.<sup>17</sup>

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων κεφ. Προς συνολικά} = \frac{\text{ίδια κεφ.}}{\text{συνολικά κεφ.}}$$

### 3.3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

Ο αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης χρηματ. μόχλευσης} = \frac{\text{Μέσος όρος συνόλου ενεργητικού}}{\text{μέσος όρος Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την σχέση μεταξύ συνόλου ενεργητικού και ιδίων κεφαλαίων, δηλαδή πόσες φορές το σύνολο του ενεργητικού καλύπτει τα ίδια κεφάλαια, αν και ο αντίστροφος του δείκτη της χρηματοοικονομικής μόχλευσης είναι ευκολότερο να ερμηνευθεί, γιατί δείχνει τι ποσοστό του συνόλου των κεφαλαίων αποτελούν τα ίδια κεφάλαια. Ο αριθμοδείκτης αυτός, αποτελεί ένα από τα συστατικά στοιχεία της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων. Επιπλέον, είναι γνωστό ότι ένας σχετικά υψηλός

---

<sup>17</sup> Γκίκας Δ. Χ. (2002), Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ., Αθήνα (σελ. 255)

αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης αυξάνει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων, αλλά δημιουργεί ταυτόχρονα και μεγάλο κίνδυνο χρεωκοπίας.<sup>18</sup>

### 3.3.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ

Ο αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων, που πρέπει να καταβάλει μια επιχείρηση μέσα σε μία χρήση για την χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων της δείχνει πόσες φορές αυτοί οι τόκοι καλύπτονται από τα καθαρά της κέρδη. Μπορούμε να πούμε ότι αποτελεί το μέτρο της δανειακής καταστάσεως της επιχείρησης σε σχέση με την κερδοφόρα δυναμικότητα της. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαίρεσης των, πριν από την καταβολή των τόκων των ξένων κεφαλαίων, κερδών με τους τόκους των ξένων κεφαλαίων. Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το περιθώριο ασφάλειας, που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές και παρουσιάζει ιδιαίτερη σημασία καθώς εμφανίζει την δυνατότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τους τόκους από τα ξένα κεφάλαια μέσα από την αποδοτικότητα της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο μεγαλύτερη είναι η ικανότητα της επιχείρησης και όσο μικρότερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο μεγαλύτερος ο δανεισμός της επιχείρησης. Το ιδανικό μέγεθος του δείκτη αυτού εξαρτάται από την σταθερότητα των κερδών και το είδος της επιχείρησης.<sup>19</sup>

Ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται ως εξής :

$$\text{Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων} = \frac{\text{κέρδη προ φόρων και τόκων}}{\text{χρεωστικοί τόκοι}}$$

---

<sup>18</sup> Γκίκας Δ. Χ. (2002), Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ., Αθήνα (σελ. 254)

<sup>19</sup> Νιάρχος Ν. Α. (2004). Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλης Αθ. Αθήνα (σελ. 174-175)

### 3.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Αποδοτικότητα είναι η ικανότητα της οντότητας να δημιουργεί κέρδη. Ο βασικός σκοπός της οντότητας είναι η επίτευξη του καλύτερου δυνατού οικονομικού αποτελέσματος, δηλαδή η μεγιστοποίηση των κερδών της. Ο σκοπός αυτός τίθεται από την επιθυμία των φορέων της επιχείρησης, όπως είναι οι μέτοχοι, να μεγιστοποιούν τα οφέλη τους από την επένδυση τους στην συγκεκριμένη επιχείρηση. Βασικός σκοπός της επιχείρησης είναι να μεγιστοποιεί τα κέρδη της ώστε και οι ιδιοκτήτες - μέτοχοι της να απολαμβάνουν την υψηλότερη δυνατή απόδοση από την επένδυση τους. Μια μεγάλη επιχείρηση δέχεται πολλές επιδράσεις και πιέσεις και υφίσταται περιορισμούς από το εξωτερικό της περιβάλλον. Παράλληλα η κάθε επιχείρηση αποδέχεται και υιοθετεί ένα συνδυασμό στόχων που έχουν κοινωνική υφή. Αυτή η «παραχώρηση» εκ μέρους της οντότητας γίνεται με κύρια επιδίωξη να είναι αποδεκτή στους εκτός επιχείρησης, ώστε να μπορεί να επιτυγχάνει μακροπρόθεσμα το βασικό σκοπό ύπαρξης της. Εκτός από τους μετόχους ή τους επενδυτές που επιθυμούν να έχουν ένα μέτρο εκτίμησης της αποτελεσματικότητας και απόδοσης της εταιρείας, η εξέταση του βαθμού κερδοφορίας χρησιμεύει στην πληροφόρηση και άλλων ενδιαφερομένων για τη λήψη αποφάσεων και τον έλεγχο σε σχέση με διάφορες δραστηριότητες της επιχείρησης.

Οι μέτοχοι μετρούν την αποδοτικότητα της επιχείρησης και της επένδυσης που έχουν κάνει σε αυτή προκειμένου να αξιολογήσουν το κατά πόσο αυτή η επένδυση είναι συμφέρουσα γι' αυτούς.

Δυνητικοί μέτοχοι αξιολογούν τις προοπτικές της εταιρίας και το ενδεχόμενο να επενδύσουν σε αυτή.

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας αποτελούν σημαντικό εργαλείο για την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας του έργου της διοίκησης. Οι μέτοχοι θέτουν στόχους στη διοίκησης της εταιρείας και αυτή με τη σειρά της τους εξειδικεύει και τους μεταβιβάζει στα στελέχη διαμέσου της ιεραρχικής δομής. Οι στόχοι λαμβάνουν ποσοτική έκφραση προκειμένου να είναι μετρήσιμοι, συγκεκριμένοι και να ελέγχεται η υλοποίησή τους. Επομένως οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας είναι ένα εργαλείο μέτρησης του βαθμού

επίτευξης των επιχειρησιακών στόχων.

Η αξιολόγηση της διοίκησης, των στελεχών και γενικά του προσωπικού σχετίζεται με την πολιτική ανταμοιβών τους, προαγωγών, κλπ. Επομένως μετρήσιμα αποτελέσματα, π.χ. μέσω των δεικτών αποδοτικότητας - κερδοφορίας, συνδέονται με συγκεκριμένες απολαβές. Με αυτή την έννοια, οι εργαζόμενοι αποτελούν ειδική κατηγορία ενδιαφερομένων περί την ανάλυση των αποτελεσμάτων της επιχείρησης.

Οι δείκτες αποδοτικότητας είναι από τα κριτήρια για τη λήψη και εκ των υστέρων αξιολόγηση επενδυτικών αποφάσεων της επιχείρησης.

Οι πιστωτές εξετάζουν την κερδοφορία της επιχείρησης. Βάση αυτής και άλλων αναλύσεων αποφασίζουν αν θα χορηγήσουν πίστωση και με ποιους όρους. Η ύπαρξη σημαντικών κερδών διασφαλίζει τη δυνατότητα για μελλοντική αποπληρωμή των υποχρεώσεων.<sup>20</sup>

### 3.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους μας δείχνει το ποσοστό των μικτών κερδών μίας εταιρείας επί των πωλήσεων της.

Ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται ως εξής :

$$\text{Αριθ/κτης μικτού περιθωρίου κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

Το μικτό αποτέλεσμα προκύπτει αν από τις πωλήσεις αφαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων. Ο δείκτης αυτός είναι σημαντικός για την αξιολόγηση της δραστηριότητας

---

<sup>20</sup> Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Αθήνα. (σελ. 164 – 165)

μίας επιχείρησης. Ένα υψηλό ποσοστό μας δείχνει ότι η επιχείρηση υπερκαλύπτει τις δαπάνες της και πραγματοποιεί καθαρά κέρδη.<sup>21</sup>

### 3.4.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους εκφράζει το ποσοστό των καθαρών κερδών που απομένουν σε μία οικονομική μονάδα από τις πωλήσεις που έχει πετύχει κατά την διάρκεια όλης της χρονιάς.

Ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται ως εξής :

$$\text{Αριθμ/κτης καθ. Περιθωρίου κέρδους} = \frac{\text{καθαρά κέρδη}}{\text{πωλήσεις}} \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός ονομάζεται και ως δείκτης αποδοτικότητας πωλήσεων. Επομένως όσο μεγαλύτερο το ποσοστό του δείκτη τόσο πιο αποδοτικά η οντότητα εκμεταλλεύεται τις πωλήσεις της και τόσο μεγαλύτερο είναι το κέρδος που της αντιστοιχεί.<sup>22</sup>

---

<sup>21</sup> Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2016), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα (σελ 167)

<sup>22</sup> Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2016), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα (σελ 167)

### 3.4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται ως εξής :

$$\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{κέρδη μετά από φόρους}}{\text{Ίδια κεφάλαια}} \times 100$$

Ο δείκτης αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων έχει ενδιαφέρον για τους ιδιοκτήτες της επιχείρησης (έμποροι ή μέτοχοι ), καθώς υπολογίζει την απόδοση για τα κεφάλαια που έχουν επενδύσει σε αυτήν. Ο δείκτης υπολογίζεται έχοντας στον αριθμητή του τα καθαρά κέρδη και στον παρανομαστή του τα Ίδια Κεφάλαια ή πιο σωστά τον μέσο όρο των κεφαλαίων της χρήσεως.

Η σημασία του δείκτη οφείλεται ιδιαίτερα στο γεγονός ότι αποτελεί μέτρο της εμπιστοσύνης των ιδιοκτητών της επιχείρησης, δηλαδή των εταίρων ή των μετόχων της, καθώς και τον βαθμό ικανοποίησης τους από την τοποθέτηση των χρημάτων τους σε αυτήν.

Ο δείκτης αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων επομένως χρησιμοποιείται κυρίως από τους μετόχους, προκειμένου να αξιολογήσουν πόσο συμφέρουσα για αυτούς είναι η επένδυση που πραγματοποίησαν. Ο ορθολογικός επενδυτής συγκρίνει και ερευνά συνεχώς για να βρίσκει την πλέον συμφέρουσα για αυτόν επένδυση έχοντας ως δεδομένο ένα συγκεκριμένο ύψος κεφαλαίων προς επένδυση. Και συμφέρουσα είναι η επένδυση που επιτυγχάνει την μεγαλύτερη αποδοτικότητα με τον μικρότερο κίνδυνο.<sup>23</sup>

---

<sup>23</sup> Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2016), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα (σελ. 169-171)

## 4<sup>ο</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε. ΜΕ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

### 4.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

#### 4.1.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο πρώτος δείκτης ρευστότητας που επιλέξαμε να αναλύσουμε είναι της γενικής ρευστότητας. Με τον αριθμοδείκτη αυτό θα βρούμε πόσες φορές σε μία περίοδο η οντότητα μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της αν ρευστοποιήσει το κυκλοφορούν ενεργητικό της, δηλαδή αποθέματα, απαιτήσεις, και διαθέσιμα. Τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη της γενικής ρευστότητας την πενταετία 2013έως 2017 είναι

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	2013	2014	2015	2016	2017
ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ					
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	1,21	1,01	1,12	1,1	1,17

Φορές αντίστοιχα για την κάθε χρήση. Σύμφωνα με την βιβλιογραφία τα αποτελέσματα του δείκτη αυτού πρέπει να είναι μεγαλύτερα της μονάδας και να τείνουν προς το 2, όσο βέβαια μεγαλύτερα είναι τα αποτελέσματα τόσο καλύτερη είναι η γενική ρευστότητα της εταιρείας.





Παρατηρούμε ότι και τις πέντε περιόδους που αναλύσαμε τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη είναι μεγαλύτερα της μονάδας το οποίο σημαίνει ότι η ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε και τις πέντε περιόδους μπορεί να καλύψει πλήρως τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με το κυκλοφορούν ενεργητικό της. Το 2014 υπήρξε μία σημαντική μείωση στην γενική ρευστότητα της εταιρείας η οποία κυρίως οφείλεται στην μείωση των απαιτήσεων και των αποθεμάτων της εκείνη την χρονιά. Η ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε μπορεί και τις πέντε περιόδους να καλύπτει πλήρως τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της αλλά δεν είναι μία εταιρεία που χαρακτηρίζεται για την υψηλή της ρευστότητα.

#### 4.1.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ Ή ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο δεύτερος δείκτης από την κατηγορία της ρευστότητας που αναλύσαμε είναι ο αριθμοδείκτης άμεσης ή ειδικής ρευστότητας. Με την χρησιμοποίηση αυτού του δείκτη θα εξετάσουμε πιο αυστηρά την ρευστότητα της επιχείρησης καθώς θα βρούμε σε τι βαθμό μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούν ενεργητικού της και τις απαιτήσεις και τα διαθέσιμα. Τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη της άμεσης ρευστότητας την περίοδο 2013 έως 2017 για την ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε είναι

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	2013	2014	2015	2016	2017
<b>ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</b>					
<b>ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.</b>	0,74	0,59	0,72	0,7	0,76

Φορές αντίστοιχα για την κάθε χρήση. Σύμφωνα με την βιβλιογραφία το αποτέλεσμα της άμεσης ρευστότητας για μία επιχείρηση πρέπει να είναι μεγαλύτερο ή ίσο της μονάδας ώστε να θεωρείται επαρκής η ρευστότητα της.

Παρατηρούμε ότι η ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε καμία από τις πέντε περιόδους που εξετάζουμε δεν μπορεί να καλύψει πλήρως τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού της. Το 2017 για παράδειγμα με τις απαιτήσεις, τα διαθέσιμα και ισοδύναμα της μπορεί να καλύψει το 76% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Επίσης είναι σημαντικό να αναφέρουμε με εξαίρεση το 2014 για τους λόγους που προαναφέραμε λόγω των μικρότερων απαιτήσεων ότι παρατηρούμε σταθερότητα στα αποτελέσματα του δείκτη της άμεσης ρευστότητας το οποίο μας δείχνει ότι είναι ίσως επιλογή της διοίκησης να την διατηρεί σε αυτά τα επίπεδα, γιατί ακολουθεί μία συγκεκριμένη πολιτική ρευστότητας.



#### 4.1.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο τελευταίος αριθμοδείκτης ρευστότητας είναι της ταμειακής, ο οποίος είναι και ο πιο αυστηρός δείκτης ρευστότητας. Είναι ο πιο αυστηρός διότι εξετάζει σε τι βαθμό μπορούν να καλυφθούν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας μόνο με τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της. Τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη της ταμειακής ρευστότητας την περίοδο που εξετάζουμε από το 2013 έως το 2017 είναι τα εξής φορές αντίστοιχα για την κάθε χρήση.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	2013	2014	2015	2016	2017
ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ					
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	0,02	0,03	0,03	0,01	0,02

Βάσει βιβλιογραφίας ένα θετικό αποτέλεσμα ταμειακής ρευστότητας, είναι κοντά στο 0,5 δηλαδή με τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της θα μπορούν να καλυφθούν οι μισές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας.

Παρατηρούμε ότι και τις πέντε περιόδους η ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε έχει πάρα πολύ χαμηλή ταμειακή ρευστότητα, για παράδειγμα το 2017 με τα διαθέσιμα της μπορεί να καλύψει μόλις το 2% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Στον προηγούμενο δείκτη όπως και σε αυτόν τα νούμερα παρουσιάζουν μία σταθερότητα επομένως όπως είπαμε ίσως είναι και πολιτική της διοίκησης να διατηρεί χαμηλό αριθμό διαθέσιμων και ότι πλεονάζοντα διαθέσιμα να τα επενδύει ξανά σε νέες δραστηριότητες και έρευνες οι οποίες θα τις αποφέρουν μελλοντικά κέρδη. Κλείνοντας την κατηγορία της ρευστότητας είναι εμφανές ότι η ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε δεν χαρακτηρίζεται για την ρευστότητα της και κυρίως για την ταμειακή της ρευστότητα.



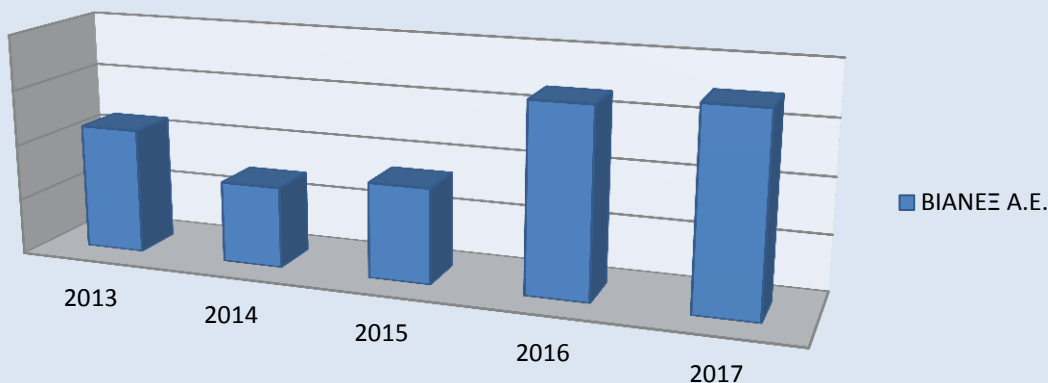
## 4.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

### 4.2.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Η δεύτερη κατηγορία αριθμοδεικτών είναι της κυκλοφοριακής ταχύτητας, ο πρώτος δείκτης που θα αναλύσουμε είναι της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων. Με την βοήθεια του θα βρούμε πόσες φορές ανανεώνονται τα αποθέματα μέσα σε μία περίοδο και στην συνέχεια με τον αριθμοδείκτη διάρκειας των αποθεμάτων θα βρούμε τις ημέρες που χρειάζεται για να ανακυκλωθεί ένα απόθεμα.

Τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη για την πενταετία 2013 έως 2017 είναι 3,65-3,49-3,54-3,87-3,9 φορές και η διάρκεια των αποθεμάτων για την ίδια περίοδο είναι 100-104,58-103,1-94,31-93,58 ημέρες αντίστοιχα για την κάθε χρονιά

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ



Όσο λιγότερες είναι οι ημέρες τόσο πιο γρήγορα ανανεώνονται τα αποθέματα και τόσο μικρότερος είναι ο κίνδυνος να αλλοιωθούν ή να καταστραφούν. Παρατηρούμε ότι η ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε ανανεώνει τα αποθέματα της κατά μέσο όρο σε λιγότερο από 100 μέρες για το εάν αυτά τα αποτελέσματα είναι τόσο καλά ή όχι θα πρέπει να τα συγκρίνουμε με μία άλλη εταιρεία του ίδιου κλάδου. Πάντως παρατηρούμε μία σταθερότητα στις ημέρες χωρίς να υπάρχουν μεγάλες διακυμάνσεις το οποίο μας δείχνει την σταθερή πολιτική που ακολουθεί η ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε σχετικά με την διαχείριση και αντικατάσταση των αποθεμάτων της.

#### 4.2.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

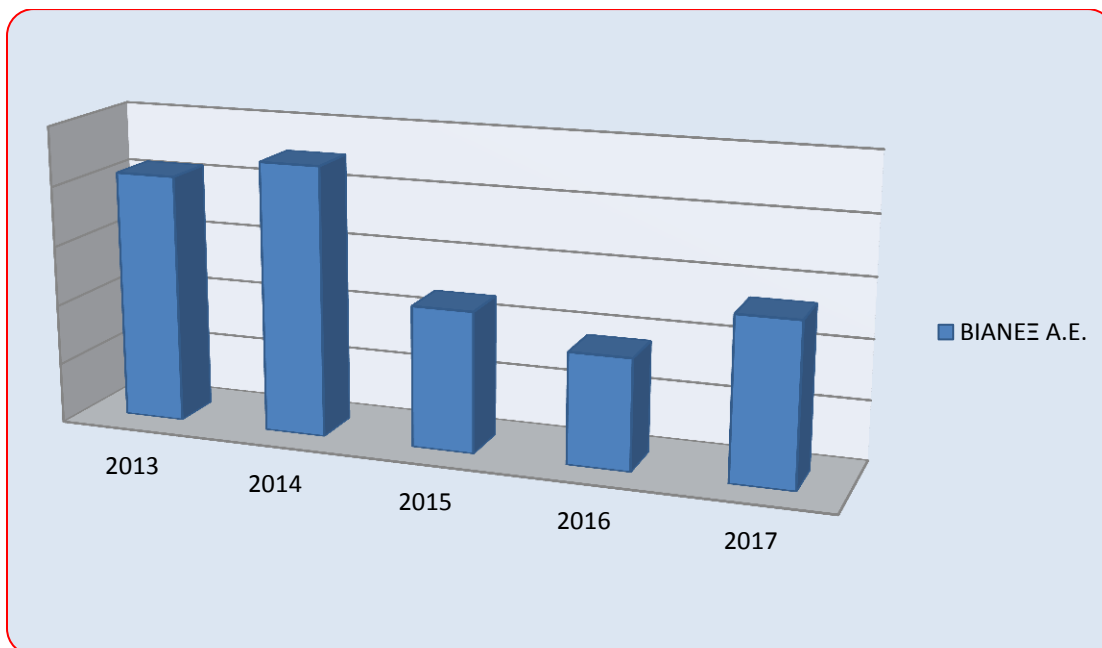
Ο δεύτερος δείκτης της κατηγορίας αυτής είναι ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων. Με την χρησιμοποίηση του θα δούμε πόσες φορές εισπράττονται οι εμπορικές απαιτήσεις κατά την διάρκεια μίας περιόδου. Για ακόμη πιο κατανοητά συμπεράσματα θα υπολογίσουμε την διάρκεια των απαιτήσεων ώστε να βρούμε σε πόσες μέρες εισπράττεται μία απαίτηση από ένα πελάτη από την ημέρα που θα δημιουργηθεί. Τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων την περίοδο 2013 έως 2017 για την ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε είναι 3,83-3,9-3,47-3,37-3,54

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε..  
( FINANCIAL ANALYSIS VIANEX A.E.)

ΑΡΙΘΜΟΛΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2013	2014	2015	2016	2017
<b>ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.</b>	3,83	3,9	3,47	3,37	3,54

ενώ η διάρκεια των απαιτήσεων είναι 95,3-93,58-105,18-108,3-103,1 ημέρες αντίστοιχα για την πενταετία που εξετάζουμε. Όσο λιγότερες είναι οι ημέρες που καθυστερεί η φαρμακευτική εταιρεία να εισπράξει εμπορικές απαιτήσεις τόσο μικρότερος είναι ο κίνδυνος για την δημιουργία επισφαλών πελατών και τόσο καλύτερη είναι η ρευστότητα της εταιρείας. Παρατηρούμε ότι η ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε δίνει μεγάλη πίστωση στους πελάτες της πάνω από 3 μήνες το οποίο επηρεάζει αρνητικά την ταμειακή της ρευστότητα η οποία είναι χαμηλή.

Βέβαια με την μεγάλη πίστωση κερδίζει πελάτες έναντι των ανταγωνιστών της. Για ακόμη καλύτερα συμπεράσματα, θα πρέπει να συγκρίνουμε την διάρκεια των απαιτήσεων με την διάρκεια της εξόφλησης των υποχρεώσεων που είναι στην επόμενη ενότητα για να δούμε αν εισπράττει πιο γρήγορα σε σχέση με το διάστημα που καθυστερεί να εξοφλήσει τις εμπορικές της υποχρεώσεις.



#### 4.2.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ

Ο επόμενος αριθμοδείκτης από αυτή την κατηγορία είναι της κυκλοφοριακής ταχύτητας των προμηθευτών. Σύμφωνα με αυτό τον δείκτη θα δούμε πόσες φορές σε μία περίοδο η επιχείρηση καλύπτει τις εμπορικές υποχρεώσεις και στην συνέχεια με την βοήθεια του αριθμοδείκτη της διάρκειας των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές θα βρούμε πόσες μέρες η επιχείρηση καθυστερεί να εξοφλεί τους προμηθευτές της. Τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας των προμηθευτών για την ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε την περίοδο 2013 έως 2017 είναι 3,25-3,11-2,68-2,9-3,25

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	2013	2014	2015	2016	2017
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ					
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ					
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ					
	3,25	3,11	2,68	2,9	3,25

Φορές και τα αποτελέσματα της διάρκειας των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές είναι 112,3-117,36-136,19-125,86-112,3 μέρες αντίστοιχα για την κάθε χρονιά. Σύμφωνα με την βιβλιογραφία όσες περισσότερες τόσο μεγαλύτερο είναι το διάστημα που η επιχείρηση καθυστερεί να εξοφλεί τους προμηθευτές της τόσες περισσότερες και οι ημέρες που παραμένουν τα διαθέσιμα μέσα στην εταιρεία βελτιώνοντας έτσι την ρευστότητα της.



Παρατηρούμε ότι κατά μέσο όρο η ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε καθυστερεί γύρω στους 4 μήνες να εξοφλήσει τους προμηθευτές της και αν το συγκρίνουμε με το διάστημα που χρειάζεται για να εισπράξει τις εμπορικές της απαιτήσεις θα δούμε ότι η ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε εισπράττει μισό μήνα περίπου κατά μέσο όρο τις απαιτήσεις της. Το διάστημα που εισπράττει πιο γρήγορα σε σχέση με το διάστημα που εξοφλεί δεν είναι πολύ μεγάλο κάτι το οποίο αποτυπώνεται και στην ρευστότητα της εταιρείας και κυρίως στην ταμειακή η οποία είναι χαμηλή.

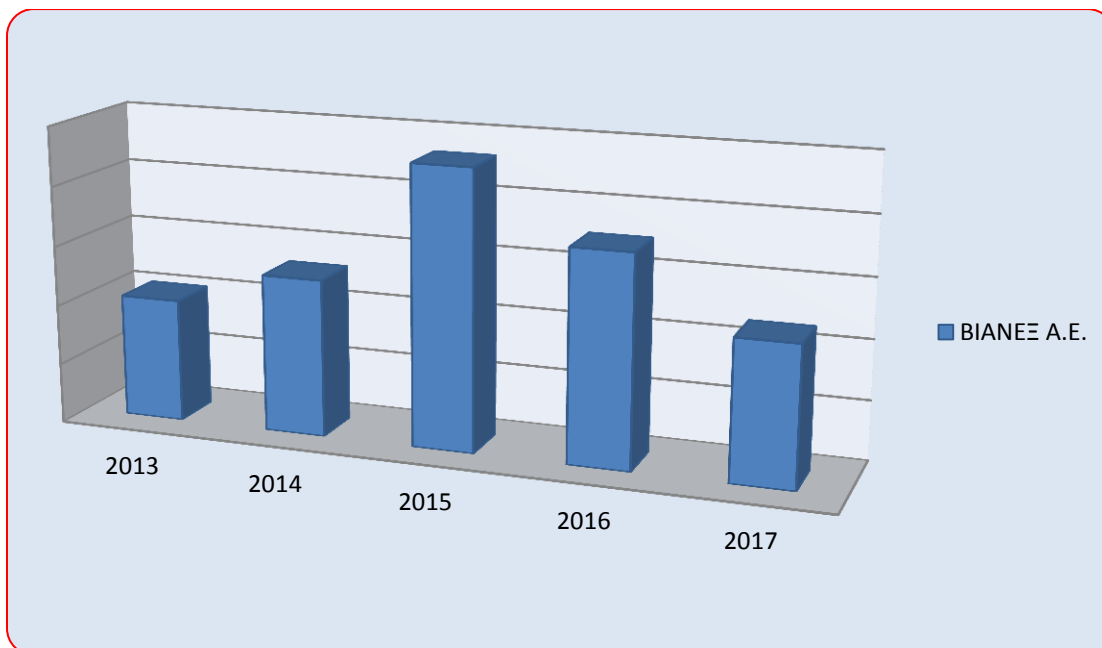


#### 4.2.4. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Λειτουργικός κύκλος επιχείρησης είναι ένας αριθμοδείκτης όπου είναι το άθροισμα της διάρκειας των αποθεμάτων και της διάρκειας των απαιτήσεων. Μας δείχνει τις συνολικές ημέρες από την αγορά των αποθεμάτων, ως την είσπραξη των απαιτήσεων από την πώληση τους δηλαδή την μετατροπή των αποθεμάτων σε διαθέσιμα.

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	2013	2014	2015	2016	2017
<b>ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.</b>	195,3	198,16	208,28	202,61	196,68

Τα αποτελέσματα του λειτουργικού κύκλου για την ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε την πενταετία 2013 έως 2017 είναι 195,3-198,16-208,28-202,61-196,68 ημέρες αντίστοιχα για την κάθε χρονιά. Όσο λιγότερες είναι οι ημέρες του λειτουργικού κύκλου τόσο πιο γρήγορα τα αποθέματα μετατρέπονται σε χρηματικά διαθέσιμα βελτιώνοντας έτσι την ρευστότητα της οντότητας. Η ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε παρουσιάζει ένα λειτουργικό κύκλο γύρω στους 6,5 μήνες, ένα αρκετά μεγάλο διάστημα αλλά για να μπορούμε να μιλήσουμε με βεβαιότητα θα πρέπει να συγκρίνουμε το αποτέλεσμα με άλλες εταιρείες του ίδιου κλάδου έτσι ώστε να μπορέσουμε να βγάλουμε ασφαλέστερα συμπεράσματα.



Συμπεράνουμε ότι το διάστημα είναι μεγάλο καθώς η εταιρεία έχει πολύ χαμηλή ταμειακή ρευστότητα και ένας από τους λόγους είναι ότι καθυστερεί να μετατρέψει τα αποθέματα της σε διαθέσιμα.

#### 4.2.5 ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Ο τελευταίος δείκτης από την κατηγορία της κυκλοφοριακής ταχύτητας, είναι ο εμπορικός κύκλος της επιχείρησης. Ο δείκτης αυτός είναι η διαφορά που προκύπτει αν από τις ημέρες του λειτουργικού κύκλου αφαιρέσουμε την διάρκεια των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές. Τα αποτελέσματα του εμπορικού κύκλου για την ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε για την περίοδο 2013 έως 2017 είναι 83-80,08-72,09-76,75-84,38 ημέρες αντίστοιχα για την κάθε χρήση.

ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	2013	2014	2015	2016	2017
<b>ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.</b>	83	80,8	72,09	76,75	84,38

Ο εμπορικός κύκλος αντιπροσωπεύει το διάστημα κατά το οποίο η ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε έχει ανάγκη χρηματοδότησης της λειτουργίας της επομένως το αποτέλεσμα πρέπει να είναι αρνητικό για να μην έχει ανάγκη χρηματοδότησης, αν είναι θετικό όπως στην περίπτωση της ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε αυτό σημαίνει ότι η φαρμακευτική βιομηχανία έχει εξοφλήσει τους προμηθευτές της αλλά έχει ανάγκη χρηματοδότησης για λιγότερο από τρεις μήνες μέχρι να εισπράξει τις εμπορικές της απαιτήσεις από την πώληση των αποθεμάτων της.



### 4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

#### 4.3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Η τρίτη κατηγορία αριθμοδεικτών έχει ως αντικείμενο την διάρθρωση των κεφαλαίων και την βιωσιμότητα της επιχείρησης. Ο πρώτος αριθμοδείκτης που θα αναλύσουμε είναι των Ιδίων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια ο οποίος θα μας δείξει τι ποσοστό των

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε..  
( FINANCIAL ANALYSIS VIANEX A.E.)

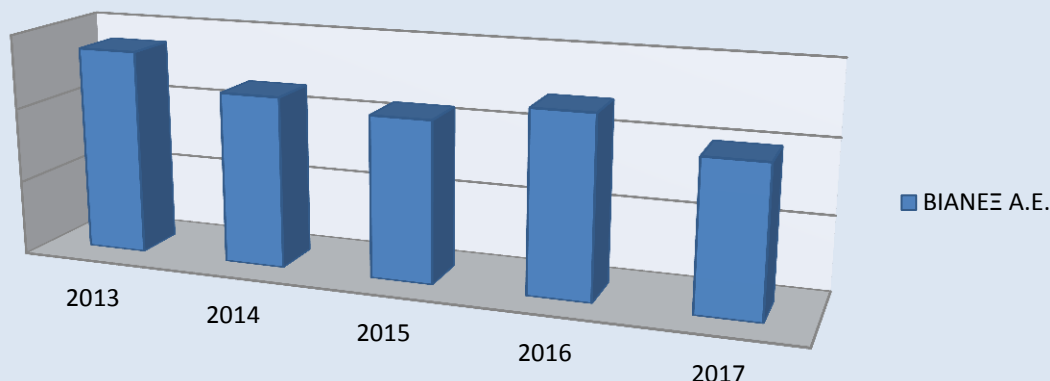
συνολικών κεφαλαίων της ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε αποτελούν τα ίδια της κεφάλαια και το ποσοστό του υπολείπεται είναι των ξένων ή δανειακών κεφαλαίων.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	2013	2014	2015	2016	2017
<b>ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
<b>ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.</b>	27,58%	22,96%	21,57%	24,1%	19,82%

Τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια για την ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε την περίοδο 2013 έως 2017 είναι 27,58%-22,96%-21,57%-24,1%-19,82%, αντίστοιχα για την κάθε χρονιά. Όσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων τόσο και μεγαλύτερη είναι η ασφάλεια που παρέχει η εταιρεία καθώς στηρίζεται στα δικά της κεφάλαια(των μετόχων) και όχι σε ξένα. Η ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε είναι μία εταιρεία η οποία στηρίζεται κυρίως στα ξένα κεφάλαια της. Το 2014 είχαμε σημαντική μείωση σε σχέση με το 2013 διότι η εταιρεία μοίρασε το υπόλοιπο των κερδών της αξίας 1.200.000 ΕΥΡΩ και για τον λόγο αυτό το ποσοστό έπεσε 5% περίπου.

Το χαμηλό αυτό ποσοστό δεν μας δείχνει ότι η ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε δεν είναι βιώσιμη, για να το πούμε αυτό θα πρέπει να δούμε και τους επόμενους δείκτες της κατηγορίας. Αυτό που μας δείχνει το χαμηλό ποσοστό των Ιδίων κεφαλαίων είναι ότι σε περίπτωση μη επίτευξης των στόχων της δηλαδή υψηλές πωλήσεις και καθαρά κέρδη μπορεί να αντιμετωπίσει προβλήματα σχετικά με την αποπληρωμή των υποχρεώσεων της το οποίο σε βάθος χρόνου θα επηρεάσει την βιωσιμότητα της .

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ



#### 4.3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

Ο δεύτερος δείκτης βιωσιμότητας είναι της χρηματοοικονομικής μόχλευσης. Με την χρησιμοποίηση αυτού του δείκτη θα δούμε πόσο υπερδανεισμένη ή μη είναι η επιχείρηση αλλά και το πως συνδέεται με την αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων της.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	2013	2014	2015	2016	2017
ΧΡΗΜ/ΚΗΣ					
ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ					
<b>ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.</b>	3,62	4,35	4,63	4,14	5,04

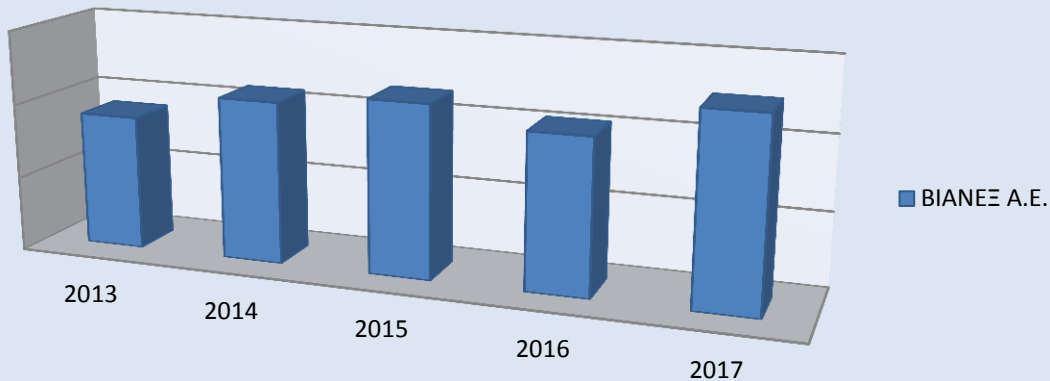
Τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη της χρηματοοικονομικής μόχλευσης την περίοδο 2013 έως 2017 για την ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε είναι 3,62-4,35-4,14-5,04 φορές για την κάθε χρονιά .

Σύμφωνα με την βιβλιογραφία όταν μία εταιρεία έχει πολύ υψηλή μόχλευση συνήθως μεγαλύτερη από 3 αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία είναι υπερδανεισμένη και στηρίζεται στα

ξένα δανειακά της κεφάλαια, αυτό μπορεί να επηρεάσει την βιωσιμότητα της καθώς σε περίπτωση μη επίτευξης των στόχων της δεν θα μπορεί να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της, σε περίπτωση επίτευξης των στόχων της σε μία εταιρεία κερδοφόρα η υψηλή μόχλευση δείχνει ότι η εταιρεία εκμεταλλεύεται αποδοτικά τα ίδια της κεφάλαια.

Η ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε είναι μία εταιρεία με πολύ υψηλή μόχλευση αυτό σημαίνει ότι παρουσιάζει έναν υψηλό κίνδυνο χρεωκοπίας αλλά όλες τις περιόδους που εξετάσαμε ήταν κερδοφόρα με υψηλές πωλήσεις το οποίο σημαίνει ότι αυτή η υψηλή μόχλευση είναι αποδοτική για την εταιρεία καθώς εκμεταλλεύεται αποδοτικά τα ίδια της κεφάλαια όπως θα δούμε στην επόμενη ενότητα και όσο είναι κερδοφόρα και πετυχαίνει τις πωλήσεις που έχει θέσει ως στόχο δεν κινδυνεύει η βιωσιμότητα της.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ



### 4.3.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ

Ο τελευταίος αριθμοδείκτης βιωσιμότητας είναι ο δείκτης καλύψεως τόκων. Με την βοήθεια του θα βρούμε πόσες φορές μέσα σε μία περίοδο η επιχείρηση μπορεί να καλύψει τους χρεωστικούς της τόκους με τα κέρδη προ φόρων και τόκων της.

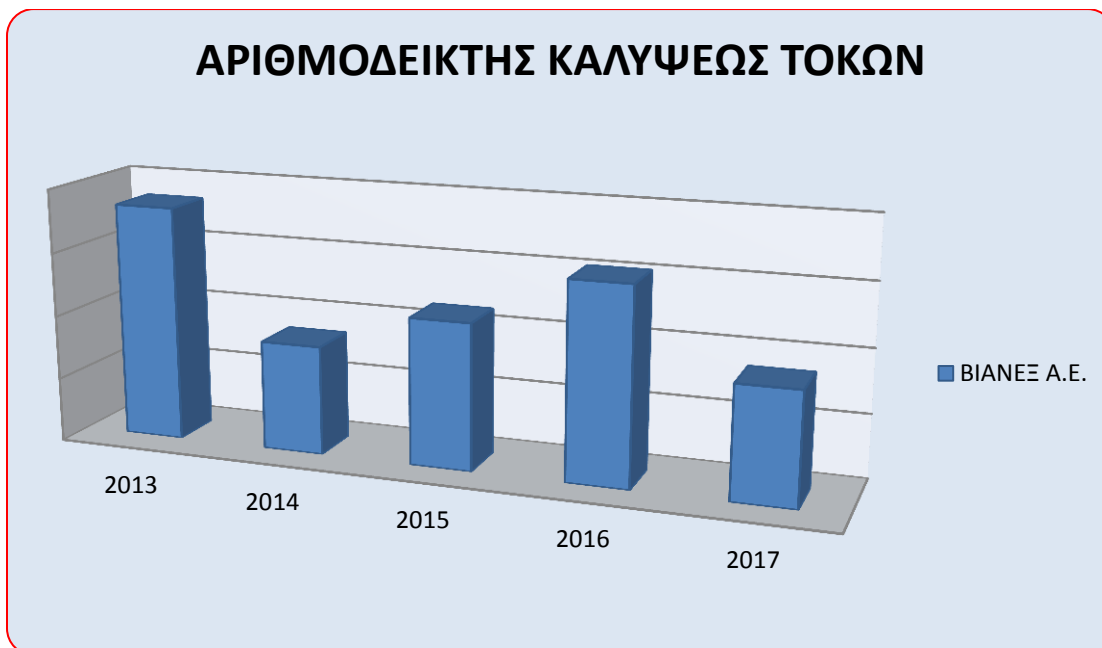
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	2013	2014	2015	2016	2017
ΚΑΛΥΨΗΣ					
ΤΟΚΩΝ					
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	7,38	3,41	4,58	6,14	3,52

Τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη κάλυψης τόκων για την ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε της χρήσης 2013 έως 2017 είναι 7,38-3,41-4,58-6,14-3,52 φορές την κάθε χρονιά .

Βάσει βιβλιογραφίας ο αριθμοδείκτης αυτός πρέπει να είναι μεγαλύτερος της μονάδας ώστε μία επιχείρηση να μπορεί πλήρως να καλύπτει τα χρηματοοικονομικά της έξοδα( τόκοι), προφανώς όσο μεγαλύτερη της μονάδας είναι τόσο το καλύτερο για μία οντότητα καθώς καλύπτει πλήρως τους τόκους της παραπάνω από μία φορά κάτι το οποίο την κάνει βιώσιμη και φερέγγυα απέναντι στους πιστωτές της.

Η ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε είναι μία επιχείρηση με πολλά ξένα κεφάλαια αλλά όχι με πολλά δανειακά κεφάλαια σε σχέση με το σύνολο των υποχρεώσεων της, και για τον λόγο αυτό δεν έχει πάρα πολλούς χρεωστικούς τόκους και σε συνδυασμό με τα υψηλά της κέρδη προ φόρων και τόκων μπορεί να καλύψει πολύ παραπάνω από μία φορά τα χρηματοοικονομικά της έξοδα.

Άρα είναι μία βιώσιμη εταιρεία, που παρέχει μεγάλη ασφάλεια τόσο στους προμηθευτές όσο κυρίως στους πιστωτές της δηλαδή τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα.



#### 4.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

##### 4.4.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Η τελευταία κατηγορία αριθμοδεικτών είναι της αποδοτικότητας για να δούμε πόσο αποδοτική είναι η εταιρεία να πετυχαίνει κέρδη αλλά και πόσο αποδοτικά εκμεταλλεύεται τα κεφάλαια της.

Ο πρώτος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας είναι του μικτού περιθωρίου κέρδους ο οποίος θα μας δείξει το ποσοστό των πωλήσεων της εταιρείας που απομένει ως μικό κέρδος της.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	2013	2014	2015	2016	2017
<b>ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ</b>					
<b>ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.</b>	27,79%	24,14%	25,73%	22,14%	20,22%



Το ποσοστό του μικτού περιθωρίου κέρδους για την ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε την περίοδο 2013 ές 2017 είναι 27,79%-24,14%-25,73%-22,14%-20,22% αντίστοιχα για την κάθε χρήση. Σύμφωνα με την βιβλιογραφία ένα υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους σημαίνει ότι η εταιρεία μπορεί να καλύψει τα λειτουργικά και μη έξοδα της αλλά και να της μείνει ένα ποσοστό καθαρού κέρδους μετά φόρου.

Η ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε και τις πέντε περιόδους παρουσιάζει ένα ποσοστό μεγαλύτερο του 22% το οποίο βέβαια μειώθηκε σε σχέση με το 2013 που ήταν κοντά στο 28% επομένως το 2017 για κάθε 100 ευρώ πωλήσεων στην φαρμακευτική βιομηχανία μένει ως μικτό κέρδος 22.22 ευρώ. Ένα αρκετά καλό ποσοστό καθώς δεν βρίσκεται σε ένα κλάδο με πολύ μεγάλο ανταγωνισμό και μπορεί να διατηρεί ένα σημαντικό ποσοστό μικτού κέρδους με το οποίο θα μπορεί να ανταπεξέλθει κατά την διάρκεια της χρονιάς για να καλύψει τα έξοδα της αλλά και να της μείνει ένα καλό ποσοστό καθαρού κέρδους όπου θα αναλύσουμε στην συνέχεια.



#### 4.4.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Με την χρησιμοποίηση του αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους θα βρούμε τι ποσοστό του κύκλου εργασιών της ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε της απομένει ως καθαρό κέρδος μετά την αφαίρεση και των φόρων.

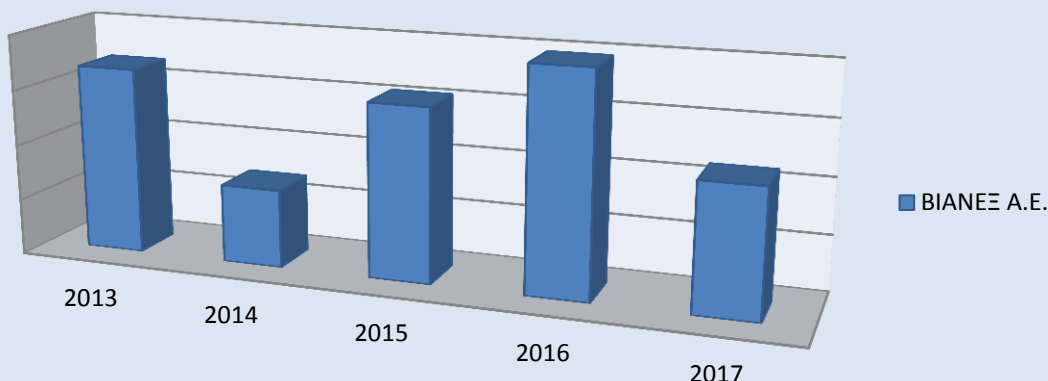
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ	2013	2014	2015	2016	2017
<b>ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ</b>					
<b>ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.</b>	3,36%	1,4%	3,1%	3,95%	2,26%

Το ποσοστό του καθαρού κέρδους για την ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε την πενταετία 2013 έως 2017 είναι 3,36%-1,4%-3,1%-3,95%-2,26%. Ένα υψηλό ποσοστό καθαρού κέρδους είναι σημαντικό τόσο για τους μετόχους της εταιρείας αλλά και για την προσέλκυση νέων επενδυτών.

Η ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε και τις πέντε περιόδους παρουσιάζει θετικό περιθώριο καθαρού κέρδους γεγονός το οποίο μας δείχνει ότι και τις 5 χρονιές έχει καθαρά κέρδη.

Το 2017 τα καθαρά της κέρδη σε σχέση με το 2016 μειώθηκαν σχεδόν στο μισό για τον λόγο αυτό για κάθε 100 ευρώ πωλήσεων τα καθαρά κέρδη που τις αντιστοιχούν το 2017 είναι 2,26 ευρώ.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ



#### 4.4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Με τον αριθμοδείκτη της αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων εξετάζουμε, το πόσο αποδοτικά η ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε εκμεταλλεύεται τα ίδια της κεφάλαια για να πετύχει τα καθαρά της κέρδη.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2013	2014	2015	2016	2017
<b>ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.</b>	17,12%	8,79%	19,87%	23,08%	13,28%

Τα αποτελέσματα του δείκτη την περίοδο 2013 έως 2017 για την ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε είναι 17,12%-8,79%-19,87%-23,08%- και 13,28% αντίστοιχα για την κάθε χρήση. Όσο πιο μεγάλο είναι το ποσοστό του αριθμοδείκτη της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων τόσο μεγαλύτερα τα κέρδη της εταιρείας και τόσο πιο αποδοτικά εκμεταλλεύεται τα ίδια της κεφάλαια. Παρατηρούμε, ότι τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη είναι θετικά και

τις πέντε περιόδους το οποίο σημαίνει ότι η επιχείρηση κάθε χρόνο ήταν κερδοφόρα, βέβαια στα ποσοστά υπάρχουν μεγάλες διακυμάνσεις από χρήση σε χρήση οι οποίες οφείλονται κυρίως στην μεταβολή των κερδών της εταιρείας που άλλες χρονιές ήταν μεγαλύτερα και άλλες λιγότερα.

Το σημαντικό είναι ότι η ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε είναι, μία κερδοφόρα επιχείρηση και το 2017 για κάθε 100 ευρώ ιδίων κεφαλαίων που έχουν επενδύσει οι μέτοχοι της τους αντιστοιχούν 13,28 ευρώ.



## 5<sup>ο</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η παρούσα πτυχιακή εργασία έχει ως αντικείμενο την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε και στόχος μας είναι να διεξάγουμε ουσιώδη συμπεράσματα για την οικονομική πορεία της οντότητας την πενταετία 2013 έως 2017.

Επιλέξαμε πενταετή ώστε να υπάρχει μεγαλύτερη σύγκριση στα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών ώστε τα συμπεράσματα που θα προκύψουν να είναι αξιόπιστα. Ξεκινήσαμε την ανάλυση μας από την ρευστότητα της ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε, κατά την πενταετία είδαμε ότι η ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε είχε μία επαρκή γενική ρευστότητα καθώς και τις πέντε χρονιές με το κυκλοφορούν ενεργητικό της μπορούσε να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Στην συνέχεια εξετάσαμε κατά πόσο μπορούσε να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού της, δηλαδή τις απαιτήσεις και διαθέσιμα, καμία από τις πέντε χρονιές δεν μπορούσε να τις καλύψει πλήρως και το 2017 μπορούσε να καλύψει το μεγαλύτερο ποσοστό των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της, το 76% με τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού της. Ενώ η ταμειακή της ρευστότητα είναι σε πολύ χαμηλά επίπεδα καθώς το 2017 με τα ταμειακά διαθέσιμα και τα ισοδύναμα της μπορούσε να καλύψει μόλις το 2% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Επομένως με τα όσα προαναφέραμε η ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε δεν είναι μια εταιρεία η οποία χαρακτηρίζεται για την ρευστότητα της. Στην συνέχεια εξετάσαμε την πολιτική που ακολουθεί η εταιρεία σχετικά με την διαχείριση των αποθεμάτων της την είσπραξη των εμπορικών της απαιτήσεων και την εξόφληση των εμπορικών της υποχρεώσεων. Η ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε ανανεώνει τα αποθέματα της σε 100 ημέρες περίπου καθώς είναι μία εταιρεία με μεγάλο αριθμό αποθεμάτων, εισπράττει τις απαιτήσεις από τους πελάτες της κοντά στους 3,5 μήνες περίπου και καθυστερεί να εξοφλήσει τους προμηθευτές της κοντά στους 4 μήνες.

Παρατηρούμε ότι δεν υπάρχει ουσιαστική διαφορά μεταξύ είσπραξης των απαιτήσεων και εξόφλησης των υποχρεώσεων κάτι το οποίο αποτυπώνεται και στην ρευστότητα της εταιρείας. Όσο αναφορά την διάρθρωση των κεφαλαίων βλέπουμε ότι η ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε είναι μία εταιρεία η οποία στηρίζεται στα ξένα και στα δανειακά της κεφάλαια σε πολύ

μεγάλο βαθμό που φτάνει το 80% το 2017. Ένα τόσο υψηλό ποσοστό, ξένων κεφαλαίων, το οποίο φαίνεται και από την πολύ υψηλή μόχλευση ξεπερνά τις 5 φορές το 2017, θα μπορούσε να επηρεάσει την βιωσιμότητα της εταιρείας καθώς με τόσο υψηλή μόχλευση έχουμε μεγάλο κίνδυνο για χρεωκοπία της εταιρείας. Βέβαια αυτό στην περίπτωση της ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε δεν ισχύει καθώς είναι μία κερδοφόρα εταιρεία με υψηλές πωλήσεις και την υψηλή αυτή μόχλευση την εκμεταλλεύεται αποδοτικά αφού μπορεί και ανταπεξέρχεται πλήρως στις τραπεζικές της υποχρεώσεις ή μπορεί και αποπληρώνει τους χρεωστικούς της τόκους, τους οποίους και καλύπτει πάνω από 3,5 φορές με τα κέρδη προ φόρων και τόκων της. Άρα είναι μία βιώσιμη εταιρεία που στηρίζεται στα ξένα της κεφάλαια χωρίς να παρουσιάζει κάποιο ουσιαστικό κίνδυνο για το άμεσο μέλλον.

Για το τέλος αφήσαμε την αποδοτικότητα της ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε δηλαδή το πόσο αποδοτικά εκμεταλλεύεται τα κεφάλαια της για να πετύχει υψηλές πωλήσεις και υψηλά κέρδη. Η φαρμακευτική βιομηχανία και τις 5 περιόδους παρουσίασε καθαρά κέρδη εκμεταλλεύοντας έτσι αποδοτικά τόσο τα ίδια της κεφάλαια όσο και τα συνολικά της κεφάλαια. Επίσης όλες τις χρονιές παρουσίασε ένα σταθερό σχεδόν περιθώριο μικτού κέρδους το οποίο όπως φαίνεται από την πολιτική της επιχείρησης το οποίο της έφτανε να καλύψει τόσο τα λειτουργικά και μη έξοδα της όσο και να της απομένει ένα καθαρό κέρδος στο τέλος της χρήσης. Η καλή αυτή αποδοτικότητα της εταιρείας και κατά συνέπεια η κερδοφορία της είναι σημαντική τόσο για τους εντός της επιχείρησης όπως είναι οι μέτοχοι και οι εργαζόμενοι όσο και για τους εκτός της επιχείρησης όπως είναι οι προμηθευτές, οι πιστωτές, τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα αλλά ακόμη και νέοι επενδυτές.

Κλείνοντας την εργασία το συμπέρασμα που προκύπτει για την ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε είναι ότι είναι μία εταιρεία με όχι υψηλή ρευστότητα, η οποία στηρίζεται στα ξένα της κεφάλαια αλλά τα εκμεταλλεύεται αποδοτικά και για τον λόγο αυτό και τις 5 χρονιές που εξετάσαμε είναι κερδοφόρα χωρίς να παρουσιάζει κάποιο κίνδυνο σχετικά με την βιωσιμότητα της.

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2016), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα
2. Κάντζος Κ. (2002). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Interbooks, Αθήνα
3. Νιάρχος Ν. Α. (2004).Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλης Αθ. Αθήνα
4. Γκίκας Δ. Χ. (2002), Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ., Αθήνα
5. <https://www.vianex.gr/etairia/sub-istoria>

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.**  
**(FINANCIAL ANALYSIS VIANEX A.E.)**

**ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ**  
**2013**

**" Β Ι Α Ν Ε Ξ " Α. Ε.**

ΑΝΩΤΕΡΟ ΕΜΠΟΡΙΟΧΗΜΙΚΟ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΟ - ΣΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΟ ΕΓΧΕΙΡΙΔΙΟ  
Με θυγατρικό κτίριο " ΒΙΑΝΕΞ " Α.Ε.  
ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ.Ε 574200000 (ΑΡ.Μ.Α.Ε. 148704127/02/2002)  
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013  
4η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013)  
(ΠΟΣΑ ΣΤΟ ΕΥΡΩ)

**ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.**  
ΕΔΡΑ: ΝΕΑ ΕΡΥΘΡΑΙΑ Ν. ΑΤΤΙΚΗΣ  
ΟΔΟΣ ΤΑΓΙΟΥ ΓΕΩΡΓΙΑ ΒΑΡΥΠΕΡΙΩΜΗΣ  
Ν. ΕΡΥΘΡΑΙΑ Τ.Κ. 145 71  
ΤΑΧ. ΘΥΡ. 52894, ΝΕΑ ΕΡΥΘΡΑΙΑ Τ.Κ. 145 10  
ΤΗΛ.: 210 8009111 - 120  
ΑΟΥ: 042 ΑΡΗΘΜΗΝ - ΑΔΜΑ: 0940311965  
ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ.Ε 574200000, ΑΡ.ΜΗ.Ε.Β.Ε. 148704127/02/2002  
ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 1607/01ΑΤ/Β/96/25/2002

**ΕΚΚΕΝΤΡΙΚΟ**

Α/Α ΚΩΔΙΚΟΣ	Ποσό ελλοπίστων χρεώσεων 2013		Ποσό χρεώσεων 2012		Α/Α ΚΩΔΙΚΟΣ	Ποσό ελλοπίστων χρεώσεων 2013		Ποσό χρεώσεων 2012	
	Αξία	Διαβάσεις	Ανασφάλιση	Αξία		Διαβάσεις	Ανασφάλιση	Αξία	Διαβάσεις
<b>Β. ΕΞΙΣΤΑ ΚΕΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>	4.712.563,90	1.624.508,31	3.072.293,79	4.645.515,50	4.487.033,08	3.337.893,52			
<b>Γ. ΠΑΘΟ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΥ</b>									
1. Απομεινόμενα αποτελέσματα									
2. Προσόδων από πωλήσεις									
3. Προσόδων από πωλήσεις									
4. Προσόδων από πωλήσεις									
5. Προσόδων από πωλήσεις									
6. Προσόδων από πωλήσεις									
7. Προσόδων από πωλήσεις									
8. Προσόδων από πωλήσεις									
9. Προσόδων από πωλήσεις									
10. Προσόδων από πωλήσεις									
11. Προσόδων από πωλήσεις									
12. Προσόδων από πωλήσεις									
13. Προσόδων από πωλήσεις									
14. Προσόδων από πωλήσεις									
15. Προσόδων από πωλήσεις									
16. Προσόδων από πωλήσεις									
17. Προσόδων από πωλήσεις									
18. Προσόδων από πωλήσεις									
19. Προσόδων από πωλήσεις									
20. Προσόδων από πωλήσεις									
21. Προσόδων από πωλήσεις									
22. Προσόδων από πωλήσεις									
23. Προσόδων από πωλήσεις									
24. Προσόδων από πωλήσεις									
25. Προσόδων από πωλήσεις									
26. Προσόδων από πωλήσεις									
27. Προσόδων από πωλήσεις									
28. Προσόδων από πωλήσεις									
29. Προσόδων από πωλήσεις									
30. Προσόδων από πωλήσεις									
31. Προσόδων από πωλήσεις									
32. Προσόδων από πωλήσεις									
33. Προσόδων από πωλήσεις									
34. Προσόδων από πωλήσεις									
35. Προσόδων από πωλήσεις									
36. Προσόδων από πωλήσεις									
37. Προσόδων από πωλήσεις									
38. Προσόδων από πωλήσεις									
39. Προσόδων από πωλήσεις									
40. Προσόδων από πωλήσεις									
41. Προσόδων από πωλήσεις									
42. Προσόδων από πωλήσεις									
43. Προσόδων από πωλήσεις									
44. Προσόδων από πωλήσεις									
45. Προσόδων από πωλήσεις									
46. Προσόδων από πωλήσεις									
47. Προσόδων από πωλήσεις									
48. Προσόδων από πωλήσεις									
49. Προσόδων από πωλήσεις									
50. Προσόδων από πωλήσεις									
51. Προσόδων από πωλήσεις									
52. Προσόδων από πωλήσεις									
53. Προσόδων από πωλήσεις									
54. Προσόδων από πωλήσεις									
55. Προσόδων από πωλήσεις									
56. Προσόδων από πωλήσεις									
57. Προσόδων από πωλήσεις									
58. Προσόδων από πωλήσεις									
59. Προσόδων από πωλήσεις									
60. Προσόδων από πωλήσεις									
61. Προσόδων από πωλήσεις									
62. Προσόδων από πωλήσεις									
63. Προσόδων από πωλήσεις									
64. Προσόδων από πωλήσεις									
65. Προσόδων από πωλήσεις									
66. Προσόδων από πωλήσεις									
67. Προσόδων από πωλήσεις									
68. Προσόδων από πωλήσεις									
69. Προσόδων από πωλήσεις									
70. Προσόδων από πωλήσεις									
71. Προσόδων από πωλήσεις									
72. Προσόδων από πωλήσεις									
73. Προσόδων από πωλήσεις									
74. Προσόδων από πωλήσεις									
75. Προσόδων από πωλήσεις									
76. Προσόδων από πωλήσεις									
77. Προσόδων από πωλήσεις									
78. Προσόδων από πωλήσεις									
79. Προσόδων από πωλήσεις									
80. Προσόδων από πωλήσεις									
81. Προσόδων από πωλήσεις									
82. Προσόδων από πωλήσεις									
83. Προσόδων από πωλήσεις									
84. Προσόδων από πωλήσεις									
85. Προσόδων από πωλήσεις									
86. Προσόδων από πωλήσεις									
87. Προσόδων από πωλήσεις									
88. Προσόδων από πωλήσεις									
89. Προσόδων από πωλήσεις									
90. Προσόδων από πωλήσεις									
91. Προσόδων από πωλήσεις									
92. Προσόδων από πωλήσεις									
93. Προσόδων από πωλήσεις									
94. Προσόδων από πωλήσεις									
95. Προσόδων από πωλήσεις									
96. Προσόδων από πωλήσεις									
97. Προσόδων από πωλήσεις									
98. Προσόδων από πωλήσεις									
99. Προσόδων από πωλήσεις									
100. Προσόδων από πωλήσεις									

**ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.**  
ΕΔΡΑ: ΝΕΑ ΕΡΥΘΡΑΙΑ Ν. ΑΤΤΙΚΗΣ  
ΟΔΟΣ ΤΑΓΙΟΥ ΓΕΩΡΓΙΑ ΒΑΡΥΠΕΡΙΩΜΗΣ  
Ν. ΕΡΥΘΡΑΙΑ Τ.Κ. 145 71  
ΤΑΧ. ΘΥΡ. 52894, ΝΕΑ ΕΡΥΘΡΑΙΑ Τ.Κ. 145 10  
ΤΗΛ.: 210 8009111 - 120  
ΑΟΥ: 042 ΑΡΗΘΜΗΝ - ΑΔΜΑ: 0940311965  
ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ.Ε 574200000, ΑΡ.ΜΗ.Ε.Β.Ε. 148704127/02/2002  
ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 1607/01ΑΤ/Β/96/25/2002

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΙΣΤΑ ΚΕΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ  
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013  
31.12.2013  
31.12.2012

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΙΣΤΑ ΚΕΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ  
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013  
31.12.2013  
31.12.2012

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΙΣΤΑ ΚΕΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΚΡΗΤΙΣΜΩ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΙΣΤΑ ΚΕΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΚΡΗΤΙΣΜΩ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΙΣΤΑ ΚΕΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΚΡΗΤΙΣΜΩ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΙΣΤΑ ΚΕΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΚΡΗΤΙΣΜΩ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΙΣΤΑ ΚΕΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΚΡΗΤΙΣΜΩ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΙΣΤΑ ΚΕΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΚΡΗΤΙΣΜΩ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΙΣΤΑ ΚΕΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΚΡΗΤΙΣΜΩ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΙΣΤΑ ΚΕΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΚΡΗΤΙΣΜΩ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΙΣΤΑ ΚΕΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΚΡΗΤΙΣΜΩ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΙΣΤΑ ΚΕΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΚΡΗΤΙΣΜΩ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΙΣΤΑ ΚΕΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΚΡΗΤΙΣΜΩ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΙΣΤΑ ΚΕΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΚΡΗΤΙΣΜΩ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΙΣΤΑ ΚΕΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΚΡΗΤΙΣΜΩ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΙΣΤΑ ΚΕΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΚΡΗΤΙΣΜΩ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΙΣΤΑ ΚΕΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΚΡΗΤΙΣΜΩ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΙΣΤΑ ΚΕΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΚΡΗΤΙΣΜΩ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΙΣΤΑ ΚΕΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΚΡΗΤΙΣΜΩ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΙΣΤΑ ΚΕΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΚΡΗΤΙΣΜΩ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΙΣΤΑ ΚΕΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΚΡΗΤΙΣΜΩ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΞΙΣΤΑ ΚΕΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΚΡΗΤΙΣΜΩ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013






**ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε..**  
**( FINANCIAL ANALYSIS VIANEX A.E.)**

**2015**

Ισολογισμός - Ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις «ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΟΧΗΜΙΚΗ-ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ-ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (Διακριτικός τίτλος «ΒΙΑΝΕΞ ΑΕ») ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015 44η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015)			
		Ποσά σε €	
	Σημείωση	31/12/2015	31/12/2014
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
<i>Ενσώματα πάγια</i>			
	6.1	25.096.813,89	24.322.335,29
	6.1	4.318.147,66	2.538.965,47
	6.1	656.168,17	408.020,09
<b>Σύνολο</b>		<b>30.071.129,72</b>	<b>27.269.320,85</b>
<i>Άυλα πάγια στοιχεία</i>			
	6.3	536.973,60	121.711,06
<b>Σύνολο</b>		<b>536.973,60</b>	<b>121.711,06</b>
<i>Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή</i>			
	6.4	165.895,84	524.342,62
<i>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</i>			
		4.198.840,94	4.104.340,94
	7.2	7.514,90	14.307,62
	7.2	2.865.858,53	2.865.858,53
		182.110,42	199.183,32
<b>Σύνολο</b>		<b>7.254.324,79</b>	<b>7.183.690,41</b>
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>		<b>38.028.323,95</b>	<b>35.099.064,94</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
<i>Αποθέματα</i>			
		25.208.979,03	12.222.649,89
		18.016.774,25	16.992.827,31
		0,00	12.010.121,82
		208.981,97	637.519,59
<b>Σύνολο</b>		<b>43.434.735,25</b>	<b>41.863.118,61</b>
<i>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</i>			
	7.2.1	67.028.312,38	53.944.696,69
	7.2.2	1.497.553,66	622.559,17
	7.2.2	7.266.826,20	4.722.159,69
	7.2.3	72.234,89	49.095,04
	7.2.3	3.525.115,64	1.004.145,10
<b>Σύνολο</b>		<b>79.390.042,77</b>	<b>60.342.655,69</b>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>		<b>122.824.778,02</b>	<b>102.205.774,30</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>160.853.101,97</b>	<b>137.304.839,24</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
<i>Καθαρή θέση</i>			
<i>Καταβλημένα κεφάλαια</i>			
		17.330.000,00	17.330.000,00
<b>Σύνολο</b>		<b>17.330.000,00</b>	<b>17.330.000,00</b>
<i>Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο</i>			
		5.524.666,67	5.416.666,67
		11.845.040,13	8.221.002,69
<b>Σύνολο</b>		<b>17.369.706,80</b>	<b>13.637.669,36</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>		<b>34.699.706,80</b>	<b>30.967.669,36</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>			
<i>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>			
	10.1.1	30.977,99	0,00
	10.1.2	17.299.531,55	8.236.553,83
<b>Σύνολο</b>		<b>17.330.509,54</b>	<b>8.236.553,83</b>
<i>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>			
	10.1.1	36.730.157,12	33.237.259,67
	10.1.1	5.853,74	0,00
	10.2.1	61.366.330,52	55.996.481,08
		1.646.713,65	0,00
		1.565.744,48	1.834.645,15
		1.822.444,89	1.840.089,37
	10.2.2	5.480.377,64	4.881.826,28
		205.263,59	310.314,50
<b>Σύνολο</b>		<b>108.822.885,63</b>	<b>98.100.616,05</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>126.153.395,17</b>	<b>106.337.169,88</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων</b>		<b>160.853.101,97</b>	<b>137.304.839,24</b>

Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου  
 και Διευθύνων Σύμβουλος  
  
**ΠΑΥΛΟΣ Α.  
 ΓΙΑΝΝΑΚΟΠΟΥΛΟΣ**  
 Α.Δ.Τ. ΑΒ 336333

Κηφισιά, 11 Ιουλίου 2016  
 Αντιπρόεδρος του  
 Διοικητικού Συμβουλίου  
  
**ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Π.  
 ΓΙΑΝΝΑΚΟΠΟΥΛΟΣ**  
 Α.Δ.Τ. ΑΑ 079278


Υπεύθυνος του  
 Λογιστηρίου  
  
**ΠΑΥΛΟΣ Α.  
 ΠΑΝΑΜΑΚΑΡΙΟΣ**  
 Α.Δ.Τ. Κ 016419

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε..  
( FINANCIAL ANALYSIS VIANEX A.E.)

2015

<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ κατά ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ</b>			
<b>«ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ-ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ-ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΑΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (Διακριτικός τίτλος «ΒΙΑΝΕΞ ΑΕ»)</b>			
Ποσά σε €			
	Σημ.	31/12/2015	31/12/2014
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	18	210.269.984,01	206.889.569,90
Κόστος πωλήσεων		-156.168.281,30	-156.938.800,42
<b>Μικτό Αποτέλεσμα</b>		<b>54.101.702,71</b>	<b>49.950.769,48</b>
Λοιπά συνήθη έσοδα		22.565.639,24	25.904.385,28
		<b>76.667.341,95</b>	<b>75.855.154,76</b>
Έξοδα διοίκησης		-10.657.612,78	-10.583.844,17
Έξοδα έρευνας		-2.145.038,85	-2.292.798,42
Έξοδα διάθεσης		-50.540.856,54	-54.708.436,48
Λοιπά έξοδα και ζημιές	11	-2.738.352,50	-7.771.984,56
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)	11	-111.965,21	0,00
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		146.999,97	0,00
Λοιπά έσοδα και κέρδη	11	859.291,55	6.255.943,41
<b>Αποτέλεσμα προ τόκων και φόρων</b>		<b>11.479.807,59</b>	<b>6.754.034,54</b>
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		95.259,93	4.913,78
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		-2.502.339,65	-2.429.049,59
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων</b>		<b>9.072.727,87</b>	<b>4.329.898,73</b>
Φόροι εισοδήματος		-2.549.366,42	-1.430.574,72
<b>Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους</b>		<b>6.523.361,45</b>	<b>2.899.324,01</b>

Κηφισιά, 11 Ιουλίου 2016	Κηφισιά, 11 Ιουλίου 2016	Κηφισιά, 11 Ιουλίου 2016
Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος	Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου	Υπεύθυνος του Λογιστηρίου
 <b>ΠΑΥΛΟΣ Α. ΓΙΑΝΝΑΚΟΠΟΥΛΟΣ</b> Α.Δ.Τ. ΑΒ 336333	 <b>ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Π. ΓΙΑΝΝΑΚΟΠΟΥΛΟΣ</b> Α.Δ.Τ. ΑΑ 079278	 <b>ΠΕΤΡΟΣ Α. ΠΑΠΑΜΑΚΑΡΙΟΣ</b> Α.Δ.Τ. Κ 016419

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε..**  
( FINANCIAL ANALYSIS VIANEX A.E.)

**2016**

Ισολογισμός - Ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις «ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ-ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ-ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (Διακριτικός τίτλος «ΒΙΑΝΕΞ ΑΕ») ΞΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016 45η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016) Ποσά σε €		
	31/12/2016	31/12/2015
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>		
<i>Ενσώματα πάγια</i>		
Ακίνητα	25.729.668,85	25.096.813,89
Μηχανολογικός εξοπλισμός	5.135.925,43	4.318.147,66
Λοιπός εξοπλισμός	855.868,15	656.168,17
<b>Σύνολο</b>	<b>31.721.462,43</b>	<b>30.071.129,72</b>
<i>Άυλα πάγια στοιχεία</i>		
Λοιπά άυλα	474.212,38	536.973,60
<b>Σύνολο</b>	<b>474.212,38</b>	<b>536.973,60</b>
<i>Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή</i>	386.674,12	165.895,84
<b>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</b>		
Δάνεια και απαιτήσεις	4.279.165,94	4.198.840,94
Διακρατούμενες ως τη λήξη επενδύσεις	4.103,88	7.514,90
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	2.865.858,53	2.865.858,53
Λοιπά	171.283,49	182.110,42
<b>Σύνολο</b>	<b>7.320.411,84</b>	<b>7.254.324,79</b>
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>	<b>39.902.760,77</b>	<b>38.028.323,95</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>		
<i>Αποθέματα</i>		
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	12.219.123,05	10.926.488,60
Εμπορεύματα	13.293.173,52	18.016.774,25
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	14.823.741,13	14.282.490,43
Προκαταβολές για αποθέματα	12.639,92	208.981,97
<b>Σύνολο</b>	<b>40.348.677,62</b>	<b>43.434.735,25</b>
<i>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</i>		
Εμπορικές απαιτήσεις	56.349.321,29	67.028.312,38
Δουλεωμένα έσοδα περιόδου	6.028.028,61	1.497.553,66
Λοιπές απαιτήσεις	7.730.204,49	7.266.826,20
Προπληρωμένα έξοδα	74.958,97	72.234,89
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.705.582,52	3.525.115,64
<b>Σύνολο</b>	<b>71.888.095,88</b>	<b>79.390.042,77</b>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>	<b>112.236.773,50</b>	<b>122.824.778,02</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>152.139.534,27</b>	<b>160.853.101,97</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>		
<b>Καθαρή θέση</b>		
<i>Καταβλημένα κεφάλαια</i>		
Κεφάλαιο	17.330.000,00	17.330.000,00
<b>Σύνολο</b>	<b>17.330.000,00</b>	<b>17.330.000,00</b>
<i>Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο</i>		
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	5.776.666,67	5.524.666,67
Αποτελέσματα εις νέο	13.559.634,53	11.845.040,13
<b>Σύνολο</b>	<b>19.336.301,20</b>	<b>17.369.706,80</b>
<i>Συναλλαγματικές διαφορές</i>		
Σύνολο καθαρής θέσης	<b>36.666.301,20</b>	<b>34.699.706,80</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>		
<i>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>		
Δάνεια	25.124,27	30.977,99
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	13.933.165,73	17.299.531,55
<b>Σύνολο</b>	<b>13.958.290,00</b>	<b>17.330.509,54</b>
<i>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>		
Τραπεζικά δάνεια	31.806.282,63	36.730.157,12
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	5.853,74	5.853,74
Εμπορικές υποχρεώσεις	48.170.818,04	61.366.330,52
Φόρος εισοδήματος	0,00	1.646.713,65
Λοιποί φόροι και τέλη	2.064.287,73	1.565.744,48
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	1.904.992,84	1.822.444,89
Λοιπές υποχρεώσεις	6.772.549,84	5.480.377,64
Έξοδα χρήσεως δουλεωμένα	10.790.158,25	205.263,59
<b>Σύνολο</b>	<b>101.514.943,07</b>	<b>108.822.885,63</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>115.473.233,07</b>	<b>126.153.395,17</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων</b>	<b>152.139.534,27</b>	<b>160.853.101,97</b>

Κηφισιά, 20 Ιουλίου 2017

Πρόεδρος του Διακριτικού Συμβουλίου  
και Διαμνημόνιο Στελεχών

ΠΑΥΛΟΣ Α.  
ΓΙΑΝΝΑΚΟΠΟΥΛΟΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΒ 336333

Αντιπρόεδρος του  
Διακριτικού Συμβουλίου

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Π.  
ΓΙΑΝΝΑΚΟΠΟΥΛΟΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΑ 079278

Υπεύθυνος για  
Λογισμικό

ΠΕΤΡΟΣ Α.  
ΠΑΠΑΜΑΡΙΑΡΗΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΝ 126976






ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε..  
( FINANCIAL ANALYSIS VIANEX A.E.)

2016

<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ κατά ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ</b>		
<b>«ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ-ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ-ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (Διακριτικός τίτλος «ΒΙΑΝΕΞ ΑΕ»)</b>		
Ποσά σε €		
	31/12/2016	31/12/2015
Κύκλος εργασιών	228.865.965,46	210.269.984,01
Claw back	-20.385.932,64	-11.010.430,96
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	<b>208.480.032,82</b>	<b>199.259.553,05</b>
Κόστος πωλήσεων	-162.326.515,33	-145.157.850,34
<b>Μικτό Αποτέλεσμα</b>	<b>46.153.517,49</b>	<b>54.101.702,71</b>
Λοιπά συνήθη έσοδα	29.042.559,72	22.565.639,24
	<b>75.196.077,21</b>	<b>76.667.341,95</b>
Έξοδα διοίκησης	-10.750.965,97	-10.657.612,78
Έξοδα έρευνας	-1.977.237,79	-2.145.038,85
Έξοδα διάθεσης	-47.647.744,31	-50.540.856,54
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-2.350.530,65	-2.738.352,50
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)	-3.411,02	-111.965,21
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	148.300,79	146.999,97
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	1.349.872,94	0,00
Λοιπά έσοδα και κέρδη	990.525,05	859.291,55
<b>Αποτέλεσμα προ τόκων και φόρων</b>	<b>14.954.886,25</b>	<b>11.479.807,59</b>
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	456.008,99	95.259,93
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-2.436.041,11	-2.502.339,65
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων</b>	<b>12.974.854,13</b>	<b>9.072.727,87</b>
Φόροι εισοδήματος	-4.736.898,28	-2.549.366,42
<b>Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους</b>	<b>8.237.955,85</b>	<b>6.523.361,45</b>

<p>Κηφισιά, 20 Ιουλίου 2017</p> <p>Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος</p>  <p><b>ΠΑΥΛΟΣ Α. ΓΙΑΝΝΑΚΟΠΟΥΛΟΣ</b> Α.Δ.Τ. ΑΒ 336333</p>	<p>Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου</p>  <p><b>ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Π. ΓΙΑΝΝΑΚΟΠΟΥΛΟΣ</b> Α.Δ.Τ. ΑΑ 079278</p>	<p>Υπεύθυνος του Λογιστηρίου</p>  <p><b>ΠΕΤΡΟΣ Α. ΠΑΠΑΜΑΚΑΡΙΟΣ</b> Α.Δ.Τ. ΑΝ 125976</p>
--	--	--

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε..  
( FINANCIAL ANALYSIS VIANEX A.E.)


2017

Ισολογισμός - Ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις «ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ-ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ-ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (Διακριτικός τίτλος «ΒΙΑΝΕΞ ΑΕ») ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017 46η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017)		
	Ποσά σε €	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2017	31/12/2016
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>		
<i>Ενσώματα πάγια</i>		
Ακίνητα	26.183.376,02	25.729.668,85
Μηχανολογικός εξοπλισμός	8.625.868,16	5.135.925,43
Λοιπός εξοπλισμός	1.210.740,27	855.868,15
<b>Σύνολο</b>	<b>36.019.984,45</b>	<b>31.721.462,43</b>
<i>Αυθαπάγια στοιχεία</i>		
Λοιπά αυθαπάγια	467.533,30	474.212,38
<b>Σύνολο</b>	<b>467.533,30</b>	<b>474.212,38</b>
<i>Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή</i>	1.424.149,29	386.674,12
<b>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</b>		
Δάνεια και απαιτήσεις	3.742.869,04	4.279.165,94
Διακρατούμενες ως τη λήξη επενδύσεις	9.327,00	4.103,88
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	2.865.858,53	2.865.858,53
Λοιπά	169.595,51	171.283,49
<b>Σύνολο</b>	<b>6.787.650,08</b>	<b>7.320.411,84</b>
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>	<b>44.699.317,12</b>	<b>39.902.760,77</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>		
<i>Αποθέματα</i>		
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	10.428.751,47	12.219.123,05
Εμπορεύματα	13.988.506,41	13.293.173,52
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	18.199.938,22	14.823.741,13
Προκαταβολές για αποθέματα	417.716,55	12.639,92
<b>Σύνολο</b>	<b>43.034.912,65</b>	<b>40.348.677,62</b>
<i>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</i>		
Εμπορικές απαιτήσεις	58.770.161,56	56.349.321,29
Δουλεψμένα έσοδα περιόδου	4.821.821,96	6.028.028,61
Λοιπές απαιτήσεις	12.503.856,94	7.730.204,49
Προπληρωμένα έξοδα	91.331,46	74.958,97
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.891.646,71	1.705.582,52
<b>Σύνολο</b>	<b>79.078.818,63</b>	<b>71.888.095,88</b>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>	<b>122.113.731,28</b>	<b>112.236.773,50</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>166.813.048,40</b>	<b>152.139.534,27</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Καθαρή θέση</b>		
<i>Καταβλημένα κεφάλαια</i>		
Κεφάλαιο	17.330.000,00	17.330.000,00
<b>Σύνολο</b>	<b>17.330.000,00</b>	<b>17.330.000,00</b>
<i>Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο</i>		
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	5.776.666,67	5.776.666,67
Αποτελέσματα εις νέο	9.950.419,11	13.559.634,53
<b>Σύνολο</b>	<b>15.727.085,78</b>	<b>19.336.301,20</b>
<i>Συναλλαγματικές διαφορές</i>		
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>	<b>33.057.085,78</b>	<b>36.666.301,20</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>		
<i>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>		
Δάνεια	228.704,53	25.124,27
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	29.548.580,41	13.933.165,73
<b>Σύνολο</b>	<b>29.777.284,94</b>	<b>13.958.290,00</b>
<i>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>		
Τραπεζικά δάνεια	31.891.569,42	31.806.282,63
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	64.141,36	5.853,74
Εμπορικές υποχρεώσεις	53.530.459,03	48.170.818,04
Φόρος εισοδήματος	0,00	0,00
Λοιποί φόροι και τέλη	1.736.063,88	2.064.287,73
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	1.963.405,61	1.904.992,84
Λοιπές υποχρεώσεις	6.959.209,17	6.772.549,84
Έξοδα χρήσεως δουλεψμένα	7.833.829,21	10.790.158,25
<b>Σύνολο</b>	<b>103.978.677,68</b>	<b>101.514.943,07</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>133.755.962,62</b>	<b>115.473.233,07</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων</b>	<b>166.813.048,40</b>	<b>152.139.534,27</b>

Κηφισιά, 14 Αυγούστου 2018

Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου  
  
ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Α.  
ΓΙΑΝΝΑΚΟΠΟΥΛΟΣ  
Α.Δ.Τ. Κ 060008

Αναπληρωτής Πρόεδρος  
και Διευθύνων Σύμβουλος  
  
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Π.  
ΓΙΑΝΝΑΚΟΠΟΥΛΟΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΑ 079278



Υπεύθυνος του  
Λογιστηρίου  
  
ΠΕΤΡΟΣ Α.  
ΠΑΠΑΝΑΚΑΡΙΟΥ  
Α.Δ.Τ. ΑΝ 125974

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε..  
( FINANCIAL ANALYSIS VIANEX A.E.)

2017

<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ κατά ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ</b>		
<b>«ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ-ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ-ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (Διακριτικός τίτλος «ΒΙΑΝΕΞ ΑΕ»)</b>		
Ποσά σε €		
	31/12/2017	31/12/2016
Κύκλος εργασιών	220.184.010,79	228.865.965,46
Claw back	-15.944.848,60	-20.385.932,64
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	<b>204.239.162,19</b>	<b>208.480.032,82</b>
Κόστος πωλήσεων	-162.946.499,30	-162.326.515,33
<b>Μικτό Αποτέλεσμα</b>	<b>41.292.662,89</b>	<b>46.153.517,49</b>
Λοιπά συνήθη έσοδα	26.694.457,90	29.042.559,72
	<b>67.987.120,79</b>	<b>75.196.077,21</b>
Έξοδα διοίκησης	-12.777.975,99	-10.750.965,97
Έξοδα έρευνας	-2.488.862,24	-1.977.237,79
Έξοδα διάθεσης	-44.768.216,58	-47.647.744,31
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-3.156.059,19	-2.350.530,65
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)	0,00	-3.411,02
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	0,00	148.300,79
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	381.212,50	1.349.872,94
Λοιπά έσοδα και κέρδη	2.632.674,56	990.525,05
<b>Αποτέλεσμα προ τόκων και φόρων</b>	<b>7.809.893,85</b>	<b>14.954.886,25</b>
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	200.148,75	456.008,99
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-2.212.464,76	-2.436.041,11
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων</b>	<b>5.797.577,84</b>	<b>12.974.854,13</b>
Φόροι εισοδήματος	-1.168.442,88	-4.736.898,28
<b>Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους</b>	<b>4.629.134,96</b>	<b>8.237.955,85</b>

<p>Κηφισιά, 14 Αυγούστου 2018</p> <p>Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου</p>  <p><b>ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Δ. ΓΙΑΝΝΑΚΟΠΟΥΛΟΣ</b> Α Α Τ Ε 060008</p>	<p>Αναπληρωτής Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος</p>  <p><b>ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Π. ΓΙΑΝΝΑΚΟΠΟΥΛΟΣ</b> Α Α Τ Α Α 070278</p>	<p>Υπεύθυνος του Λογιστηρίου</p>  <p><b>ΠΕΤΡΟΣ Α. ΠΑΠΑΜΑΚΑΡΙΟΣ</b> Α Α Τ Α Ν 125976</p>
---	---	--