



ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΧΡΗΜΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ ΚΑΙ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ

ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

ΒΙΒΕΧΡΩΜ Α.Ε

ΚΑΙ

ΧΡΩΤΕΧ Α.Ε

ΕΤΩΝ 2008-2010

Εισηγητής : Νικόλαος Συκιανάκης

Σπουδαστές : Γεώργιος Πουλόπουλος 13819

Δέσποινα Σαλμά 13596



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. Εισαγωγή	3
2.Βιβλιογραφικά στοιχεία με αντικείμενο την ανάλυση χρηματοοικονομικών Καταστάσεων	4
2.1 Ρόλος της ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων	4
2.2 Χρήστες χρηματοοικονομικής ανάλυσης	4
3.Κλάδος Οικονομικής Δραστηριότητας	5
4.Οι Εταιρείες	7
4.1 ΧΡΩΤΕΧ Α.Ε	7
4.2 ΒΙΒΕΧΡΩΜ Α.Ε	9
5.Βασικοί Αριθμοδείκτες	13
5.1 Αριθμοδείκτες Ρευστοτητας	13
5.1.1 Γενική - Έμμεση Ρευστότητα	13
5.1.2 Άμεση Ρευστότητα	14
5.1.3 Ταμιακή Ρευστότητα	15
5.1.4 Αμυντικό Διάστημα	16
5.2 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	17
5.2.1 Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	17
5.2.2 Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	18
5.2.3 Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών	19
5.3 Κεφαλαιακή Δομής και Βιωσιμότητας	20
5.3.1 Σχέσεων κεφαλαίων	20
5.3.2 Υπερχρέωσης & επιπέδου κεφαλαιακής μόχλευσης	22
5.3.3 Χρηματοδότησης παγίων	23
5.3.4 Κυκλοφορούντος ενεργητικού προς σύνολο υποχ/ων	24
5.4 Απόδοσης Κεφαλαίων	25
5.4.1 Απόδοσης συνόλου απασχολούμενων κεφαλαίων	25
5.4.2 Απόδοση ιδίων κεφαλαίων	26
5.5 Αποδοτικότητας	27
5.5.1 Μικτού κέρδους	27

5.5.2 Κόστους πωληθέντων	28
5.6 Εκμετάλλευσης Στοιχείων	28
5.6.1 Εκμετάλλευσης συνόλου ενεργητικού	29
5.6.2 Εκμετάλλευσης παγίων	29
5.6.3 Εκμετάλλευσης ιδίων κεφαλαίων	30
6. Οικονομική μελέτη εταιρειών	31
6.1 Οικονομική μελέτη ΒΙΒΕΧΡΩΜ Α.Ε έτους 2008	31
6.2 Οικονομική μελέτη ΒΙΒΕΧΡΩΜ Α.Ε έτους 2009	37
6.3 Οικονομική μελέτη ΒΙΒΕΧΡΩΜ Α.Ε έτους 2010	42
6.4 Οικονομική μελέτη ΧΡΩΤΕΧ Α.Ε έτους 2008	46
6.5 Οικονομική μελέτη ΧΡΩΤΕΧ Α.Ε έτους 2009	53
6.6 Οικονομική μελέτη ΧΡΩΤΕΧ Α.Ε έτους 2010	57
6.7 Συγκεντρωτικός πίνακας αποτελεσμάτων	63
6.8 Συμπεράσματα μελέτης και διαγραμματική παρουσίαση	64
7. Βιβλιογραφία	74

1. Εισαγωγή

Το θέμα της εργασίας αυτής είναι η επεξεργασία και ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων των εταιριών με την επωνυμία Βίβεχρων Α.Ε. και Χρωτέχ Α.Ε. για τα έτη 2009 και 2010. Η ανάλυση αυτή γίνεται για να προσδιοριστούν τα δυνατά και τα αδύνατα σημεία των εταιριών καθώς και η οικονομική της θέση.

Σκοπός της έρευνας

Σκοπός της έρευνας αυτής είναι η ανάλυση λογιστικών καταστάσεων των παραπάνω εταιριών, δηλ. η επεξεργασία των ποσοτικών πληροφοριών και των λογιστικών καταστάσεων, συνεκτιμώντας και άλλες ποσοτικές και ποιοτικές πληροφορίες για την λήψη οικολογικών αποφάσεων. Ακόμα σχέσεις που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσης ή της αποδοτικότητας της οικολογικής μονάδος.

Όπως είναι γνωστό στόχος μιας επιχείρησης δεν είναι μόνο η μεγιστοποίηση του κέρδους, αλλά και η αύξηση του μεριδίου της στην αγορά. Η αύξηση της άξιας της, σηματοδοτεί ότι μπορεί να 'πουλήσει' τον 'εαυτό' της όσο υψηλότερα γίνεται, εξασφαλίζοντας την βιοσημότητά της και την κερδοφορία της.

Οι πηγές που μπορεί να πάρει κανείς από χρηματοοικονομικής πλευράς πληροφορίες είναι:

- Ισολογισμός
- Λογαριασμοί αποτελεσμάτων χρήσης
- Πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων κατάστασης ταμειακών ροών
- Προσάρτημα
- Πιστοποιητικό ορκωτού ελεγκτή

2.Βιβλιογραφικά στοιχεία με αντικείμενο την ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων

2.1 Ρόλος της ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Ο ρόλος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης στην ευρύτερη κοινωνία συνδέεται με αυτόν της κυκλοφορίας των χρηματοοικονομικών πληροφοριών και ερχεται να κάνει αφενός αποτελεσματικότερη τη χρήση τους στη λήψη οικονομικών αποφάσεων, και αφ'ετέρου οικονομικότερη την παραγωγή και την κυκλοφορία τους.

Τα παραπάνω οφέλη γίνονται εμφανέστερα αν λάβει κανείς υπόψη του ότι στην πρώτη περίπτωση η πληροφοριακή εκμετάλλευση μπορεί να αποδώσει περισσότερο με την εντατικότερη και πιο ειδικευμένη επεξεργασία και μελέτη των τυποποιημένων, κωδικοποιημένων και περιληπτικών λογιστικών καταστάσεων. Ενώ στην δεύτερη περίπτωση είναι γνωστό πόσο δαπανηρή είναι η δημοσίευση από τους υπό εξέταση οργανισμούς όλων των στοιχείων σε τέτοια μορφή που θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν απευθείας χωρίς άλλη επεξεργασία

2.2 Χρήστες χρηματοοικονομικής ανάλυσης

ΧΡΗΣΤΕΣ ΧΡΗΜ/ΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ	ΧΡΗΣΤΕΣ ΧΡΗΜ/ΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
1. Μέτοχοι	1. Μέτοχοι
2. Πιστωτικά ιδρύματα	2. Πιστωτικά ιδρύματα
3. Προμηθευτές- πιστωτές	3. Προμηθευτές- πιστωτές
4. Ανταγωνιστές	4. Πελάτες
5. Κεντρική εξουσία	5. Προσωπικό
6. Άλλες επίσημες αρχές	6. Ανταγωνιστές
7. Εργατικά συνδικάτα	7. Κεντρική εξουσία
8. Επαγγελματικές οργανώσεις	8. Τοπική εξουσία
9. Χρημ/κοι αναλυτές-σύμβουλοι	9. Άλλες επίσημες αρχές
10. Ακαδημαϊκοί- ερευνητές	10. Εργατικά συνδικάτα
	11. Επαγγελματικές οργανώσεις

	12. Το κοινό
	13. Χρημ/κοι αναλυτές-σύμβουλοι
	14. Ακαδημαϊκοί- ερευνητές

3.Κλάδος Οικονομικής Δραστηριότητας

Η **ΧΡΩΤΕΧ Α.Ε** παράγει κυρίως οικοδομικά χρώματα. Διαθέτει όμως μια ευρύτατη γκάμα προϊόντων που καλύπτει κάθε κατηγορία εφαρμογής χρώματος. Συνολικά παράγει περισσότερα από 200 διαφορετικά προϊόντα σε μεγάλη ποικιλία αποχρώσεων και συσκευασιών με το εμπορικό σήμα «Χρωτέχ». Υπολογίζεται ότι σχεδόν το 75% των πωλήσεων της αντιστοιχούν σε πωλήσεις χρωμάτων που προορίζονται για οικοδομική χρήση. Η παραγωγή βιομηχανικών και ναυτιλιακών χρωμάτων, καθώς επίσης και τυπογραφικών μελανιών, συμβάλλει με 25% περίπου στις συνολικές πωλήσεις. Η εταιρεία παράγει επίσης βερνίκια επιπλοποιίας. Αυτά όμως είναι ζήτημα αν αφορούν το 1% των συνολικών πωλήσεων. Η εταιρεία πραγματοποιεί και εξαγωγές.

ΠΙΟ ΣΥΓΚΕΚΡΙΜΕΝΑ

Παραγωγή χρωμάτων και βερνικιών οικοδομών, αυτοκινήτων, βιομηχανικών εγκαταστάσεων, βιομηχανικών προϊόντων μεταλλοτυπίας, επίπλων, ναυτιλίας και μονωτικών.

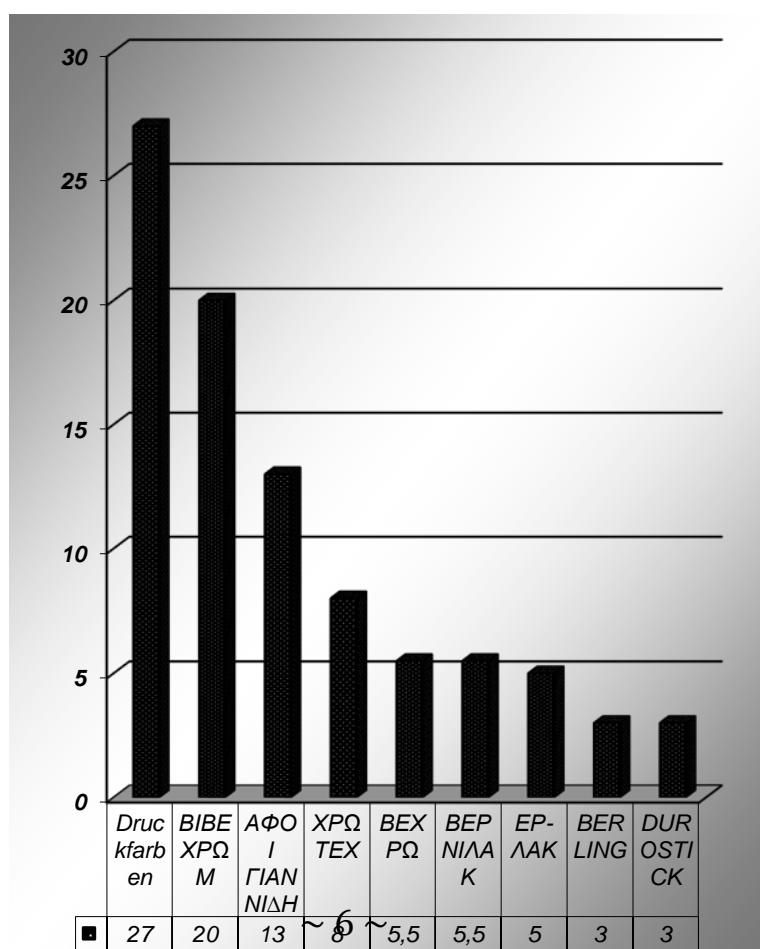
Η **BIBEXΡΩΜ Α.Ε** διαθέτει μια μεγάλη ποικιλία χρωμάτων και ειδών οικονομικών κατασκευών. Το 45% των πωλησεων της βασίζεται στην πώληση χρωμάτων. Έχει αναπτύξει μεγάλη δράση στην πώληση οικολογικών χρωμάτων. Έχει αναπτύξει και ένα μεγάλο δίκτυο εξαγωγών σε όλη την ευρώπη.

ΠΙΟ ΣΥΓΚΕΚΡΙΜΕΝΑ

Παραγωγή βερνικιών, χρωμάτων και βιομηχανικών χρωμάτων. Εισαγωγή και χονδρική εμπορία βερνικιών.

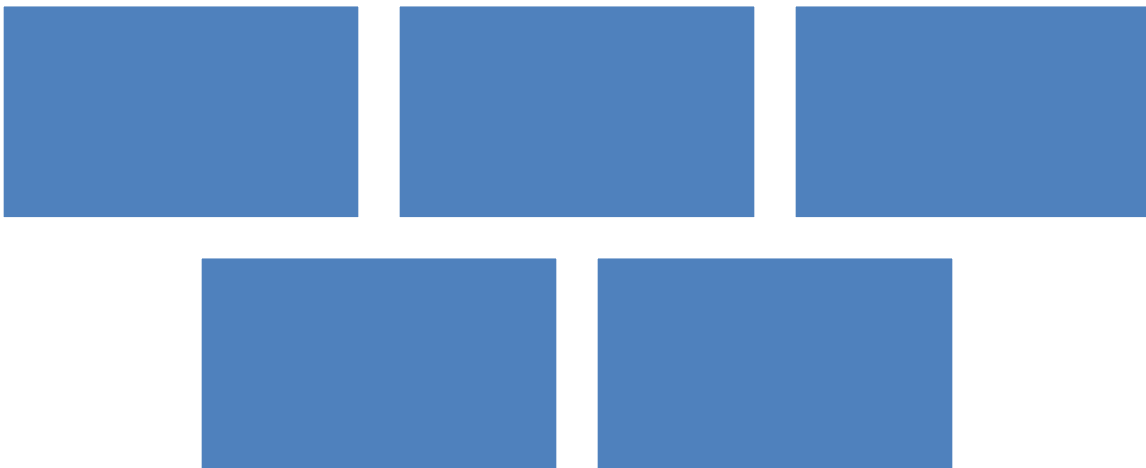
ΤΟ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

Druckfarben	27%
BIBEXΡΩΜ	20%
ΑΦΟΙ ΓΙΑΝΝΙΔΗ	13%
ΧΡΩΤΕΧ	8%
BEXΡΩ	5.5%
ΒΕΡΝΙΑΛΑΚ	5.5%
ΕΡ-ΛΑΚ	5%
BERLING	3%
DUROSTICK	3%



4.Οι Εταιρείες

4.1 ΧΡΩΤΕΧ Α.Ε



Η **ΧΡΩΤΕΧ** δημιουργήθηκε το 1945 και για πάνω από εξήντα χρόνια διατηρεί κυρίαρχη θέση στην ελληνική αγορά. Παράλληλα η **ΧΡΩΤΕΧ** έχει αναπτύξει έντονη εξαγωγική δραστηριότητα στις αγορές των Βαλκανίων, της Μέσης Ανατολής και της Κύπρου, αποδεικνύοντας έτσι την διεθνή ανταγωνιστικότητα των προϊόντων της.

Η επιτυχία της οφείλεται στην μεγάλη ποικιλία και την υψηλή ποιότητα των προϊόντων

της η οποία διασφαλίζεται με αυστηρούς ελέγχους σε όλα τα στάδια της παραγωγικής διαδικασίας. Η συνεχής ανάπτυξη νέων προϊόντων που, χωρίς συμβιβασμό στην ποιότητα, είναι ακόμα πιο φιλικά στο χρήστη και το περιβάλλον δίνουν λύσεις ακόμα και για τα πιο απαιτητικά συστήματα βαφής και προσφέρουν λύσεις στον τελικό χρήστη.

Η στρατηγική της **ΧΡΩΤΕΧ** συνοψίζεται στους παρακάτω στρατηγικούς στόχους:

- Διεξαγωγή συνεχούς έρευνας για ανάπτυξη προϊόντων που να καλύπτουν πλήρως τις ανάγκες του χρήστη
- Ανάπτυξη προϊόντων με γνώμονα την προστασία του ανθρώπου και το περιβάλλον.
- Παραγωγή εξειδικευμένων προϊόντων άριστης ποιότητας, υπό συνθήκες διαρκούς και αυστηρού ποιοτικού ελέγχου.
- Διαρκής επικοινωνία και αποτελεσματική εξυπηρέτηση των πελατών της.

Η **ΧΡΩΤΕΧ** έχοντας ως αρχή την «παραγωγή του κατάλληλου χρώματος για κάθε χρήση», διαθέτει σήμερα στην αγορά περισσότερα από 200 προϊόντα σε πληθώρα αποχρώσεων και συσκευασιών.

Οι βασικότερες κατηγορίες των παραγόμενων χρωμάτων είναι:

- Χρώματα οικοδομών (πλαστικά, ακρυλικά, βερνικοχρώματα, μονωτικά, στόκοι)
- Βερνίκια - συντηρητικά ξύλου
- Χρώματα μεταλλικών επιφανειών
- Ναυτιλιακά χρώματα
- Βερνίκια και λάκες μεταλλοτυπίας
- Χρώματα βιομηχανικά και ειδικών εφαρμογών

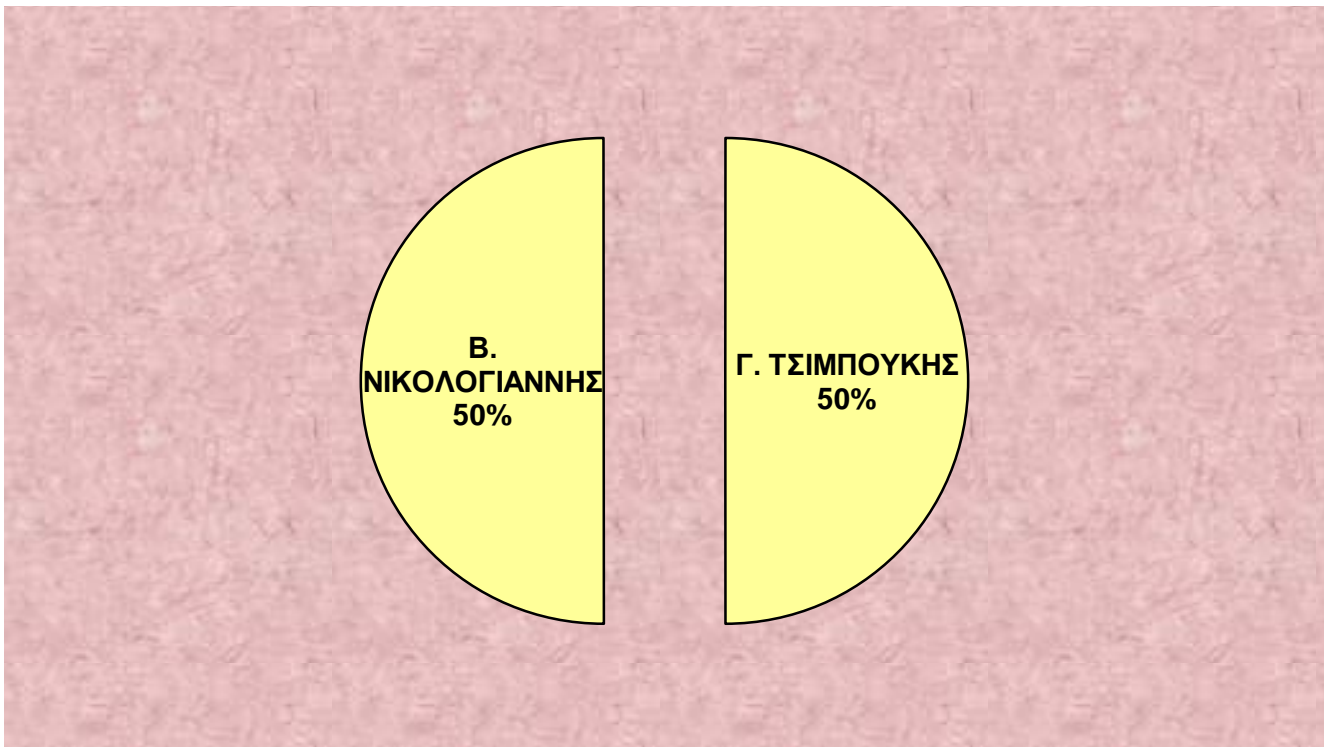
Η **ΧΡΩΤΕΧ** διαθέτει δύο υπερσύγχρονα εργοστάσια στον Ασπρόπυργο Αττικής και στον Βόλο, και απασχολεί εξειδικευμένο επιστημονικό και εργατικό προσωπικό. Το σύστημα ποιότητας **ISO 9001** διασφαλίζει την άριστη λειτουργία και απόδοση σε όλα τα στάδια εργασιών από το σχεδιασμό ενός προϊόντος, την ανάπτυξη και την παραγωγή του έως

τη διανομή και την τεχνική εξυπηρέτηση του πελάτη. Επιπλέον, τα συστήματα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης (**ISO 14001**) και Ασφάλειας & Υγείας στην Εργασία (**OHSAS 1801**) εκφράζουν την οικολογική ευαισθησία της ΧΡΩΤΕΧ, η οποία λειτουργεί με βασικό γνώμονα τη φροντίδα για τον άνθρωπο και το περιβάλλον. Στα πλαίσια της προσπάθειας για διαρκή βελτίωση, η **ΧΡΩΤΕΧ** πραγματοποιεί συνεχείς επενδύσεις σε μηχανολογικό εξοπλισμό, έρευνα και ανάπτυξη τεχνογνωσίας.

Πάνω απ' όλα, η **ΧΡΩΤΕΧ** θέτει ως πρωταρχικό της στόχο τον διαρκή εκσυγχρονισμό σε κάθε τομέα, προκειμένου να εξασφαλίσει την συνεχή πρωτοπορία και την ικανοποίηση των αναγκών του κάθε πελάτη της.

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ : Β. Νικολογιάννης 50%

Γ. Τσιμπούκης 50%



4.2 ΒΙΒΕΧΡΩΜ Α.Ε

1932

Ιδρύεται η ετερόρρυθμος εταιρεία «Δρ. Στέφανος Δ. Πατέρας και Σία» με τον διακριτικό τίτλο «**BIBEXΡΩΜ**» από τον Στέφανο Διαμαντή Πατέρα και άλλα μέλη της γνωστής οικογένειας εφοπλιστών, με σκοπό τη βιομηχανική παραγωγή, επεξεργασία, εισαγωγή, εξαγωγή και εμπορία κάθε είδους βερνικιών, χρωμάτων και πλαστικών υλών.

Η **BIBEXΡΩΜ** εγκαθίσταται στο πρώτο της εργοστάσιο στη Νίκαια, σε οικόπεδο 2,5 στρεμμάτων.

Εδώ ξεκινάει η δυναμική και δημιουργική πορεία της BIBEXΡΩΜ, που θα γίνει η πρώτη βιομηχανία στον κλάδο των χρωμάτων και μία από τις μεγαλύτερες βιομηχανίες της χώρας.

1964-1965

Κτίζεται το νέο εργοστάσιο της **BIBEXΡΩΜ** στη Μάνδρα, σε έκταση 100 στρεμμάτων και μεταφέρεται σ' αυτό η παραγωγική δραστηριότητα της εταιρείας.



1972

Η **BIBEXΡΩΜ** μετατρέπεται σε ανώνυμη εταιρεία με κεφάλαιο 55.000.000 δραχμές.

Το διεθνές πρόσωπο της BIBEXΡΩΜ

Τον Αύγουστο του 1990 η **BIBEXΡΩΜ** κάνει το επόμενο καθοριστικό για την μελλοντική της εξέλιξη βήμα. Γίνεται μέλος της NOBEL INDUSTRIES μίας από τις μεγαλύτερες βιομηχανίες χρωμάτων της Ευρώπης και της CHEMAGRA που αντιπροσωπεύει ομάδα διεθνών επενδυτών.

Στις αρχές του 1994 η NOBEL INDUSTRIES συγχωνεύεται με την AKZO SA, τον ολλανδικό γίγαντα στα χημικά και δημιουργείται η **AKZO NOBEL**, η μεγαλύτερη εταιρεία χρωμάτων στον κόσμο και μία από τις μεγαλύτερες βιομηχανίες παγκόσμια στον κλάδο των χημικών.

Η αλλαγή αυτή στο ιδιοκτησιακό καθεστώς της **BIBEXΡΩΜ** έδωσε στην εταιρεία διεθνή εικόνα και την ικανότητα να αναπτύσσει, να παράγει και να προωθήει τα πλέον εξελιγμένα και πρωτοποριακά προϊόντα στην ελληνική αγορά.

Σήμερα η **BIBEXΡΩΜ** ενεργό μέλος της **AKZO NOBEL**, από την ηγετική θέση που σταθερά κατέχει στην ελληνική αγορά, συνεχίζει την ανοδική της πορεία με μοντέρνα οργάνωση, δυναμική ομάδα διοίκησης και ένα σημαντικό ανθρώπινο δυναμικό 265 εργαζομένων.

Το εργοστάσιο και τα γραφεία της εταιρίας στεγάζονται στην ιδιόκτητη έκταση της εταιρείας, στη Μάνδρα Αττικής. Η εταιρία διατηρεί παράλληλα γραφεία στη Θεσσαλονίκη, για την εξυπηρέτηση των αναγκών της Βόρειας Ελλάδας. Η εταιρεία διαθέτει το μεγαλύτερο και αποτελεσματικότερο δίκτυο διανομής με περισσότερα από 2.000 σημεία πώλησης, εξυπηρετώντας έτσι κάθε γωνιά της ηπειρωτικής και νησιωτικής Ελλάδας.



Η **BIBEXΡΩΜ** παράγει μία πλήρη γκάμα προϊόντων υψηλής ποιότητας τα οποία καλύπτουν τις ανάγκες της αγοράς για οικοδομικά χρώματα, ειδικά χρώματα για τις βιομηχανίες, καθώς και βερνίκια και λάκες επιπλοποιίας. Όλα της τα προϊόντα είναι εφάμιλλα των καλύτερων χρωμάτων που παράγονται διεθνώς.

Το 2006, που ήταν ακόμα μια χρονιά αυξημένης οικοδομικής δραστηριότητας, αποτέλεσε πάλι χρονιά υψηλής ανάπτυξης για την εταιρεία, με καθαρές πωλήσεις € 66 εκ. και κέρδη μετά φόρων € 10 εκ., ενώ υπήρξε περαιτέρω βελτίωση σε οικονομικούς δείκτες.

Για την υποστήριξη της ανάπτυξης της εταιρίας γίνονται συστηματικές επενδύσεις σε κτίρια, εξοπλισμό, πληροφορική, συστήματα υγιεινής-ασφάλειας και προστασίας του περιβάλλοντος, σε συνδυασμό με συνεχή εκπαίδευση του προσωπικού της στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.

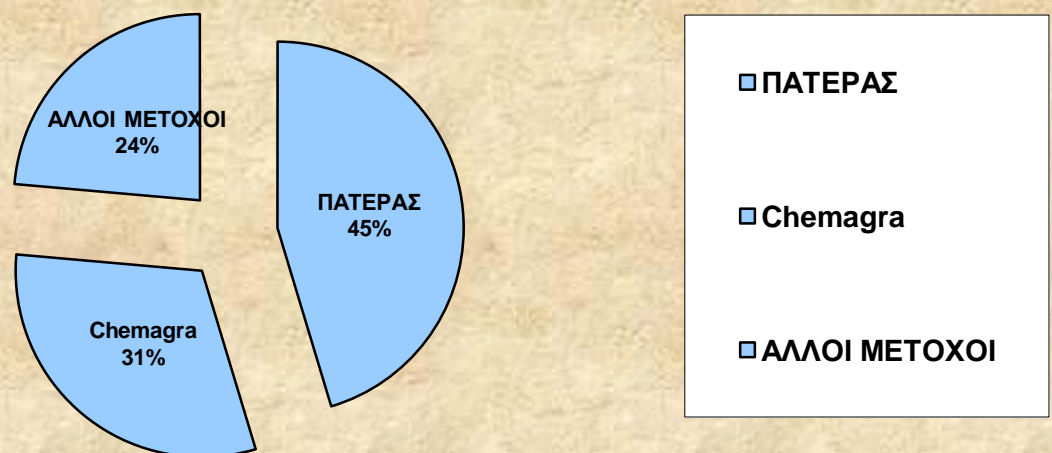
Στοχεύοντας σε ένα σύστημα διοίκησης ολικής ποιότητας σε όλα τα επίπεδα και σε όλες της τις δραστηριότητες, η **BIBEXΡΩΜ** είναι η πρώτη βιομηχανία χρωμάτων στην Ελλάδα που εφάρμοσε συστήματα διαχείρισης για την Ποιότητα, το Περιβάλλον, την Υγιεινή & την Ασφάλεια στην εργασία, σύμφωνα με τα πρότυπα ISO 9001, ISO 14001/EMAS και OHSAS 18001, αποκτώντας τα αντίστοιχα διεθνή πιστοποιητικά.



Η **BIBEXΡΩΜ** πρωτοπόρα στην ελληνική αγορά των χρωμάτων, προσφέρει στους επαγγελματίες και τους καταναλωτές προϊόντα μοναδικής ποιότητας για κάθε χώρο, για κάθε ανάγκη και κάθε προτίμηση.

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ : Οικογένεια Πατέρα 43,8 %

Chemagra του Ιωάννης Σιτινός 30 %



5.Βασικοί Αριθμοδείκτες

5.1 Αριθμοδείκτες Ρευστοτητας

- Γενική - Έμμεση Ρευστότητα
- Άμεση ρευστότητα
- Ταμιακή Ρευστότητα
- Αμυντικό Διάστημα

5.1.1 Γενική - Έμμεση Ρευστότητα

Γενική ρευστότητα = $\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβ/κοι Ενεργ/κου}}{\text{Βραχ/σμες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβ/κοι Παθητικού}}$

Τι δείχνει.

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη φαινομενική, ποσοτική σχέση των κυκλοφοριακών

περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού στον ισολογισμό της μονάδος με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, στο ίδιο χρονικό πλαίσιο του ενός έτους από την ημερομηνία του ισολογισμού, και όχι τόσο την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χωρίς να καταφύγει σε πρόσθετο δανεισμό, βεβαίως. Επιπλέον, το μέγεθος του δείκτη τούτου (αλλά και των συγγενών του) χαρακτηρίζει, εφ' όσον αυτός πραγματικά ελέγχεται από τη διοίκηση, την επιχειρηματική προσωπικότητα τούτης σαν επιθετικής ή συντηρητικής.

Πού χρησιμοποιείται.

Χρησιμεύει στην αξιολόγηση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας της επιχείρησης και ιδιαίτερα στη χορήγηση πίστωσης από προμηθευτές ή κεφαλαίων κίνησης από τις τράπεζες αλλά και στην διατήρηση τούτης, από τη διοίκηση, σε ορθολογικά επίπεδα.

Όριο > 1

5.1.2 Άμεση Ρευστότητα

$$\text{Άμεση ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν} + \text{Μεταβ/κοι Ενεργ/κου} - \text{Αποθ/τα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Τι δείχνει.

Τη σχέση των πλέον ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αποτελώντας έτσι μια πιο αυστηρή μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Πώς υπολογίζεται.

Διαιρώντας το (μέσο ετήσιο) άθροισμα όλων των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού στον ισολογισμό πλην των αποθεμάτων και των προκαταβολών για αποθέματα και άλλα μακροπρόθεσμης χρήσης στοιχεία (π.χ. για πάγια) με το μέσο

άθροισμα των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στο παθητικό. Στα δύο σύνολα περιλαμβάνονται και οι μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού και παθητικού και πάντοτε υπό την προηγούμενη αίρεση, βεβαίως, του κριτηρίου επιλογής που αναφέραμε παραπάνω στην περίπτωση του δείκτη γενικής ρευστότητας για ένταξη ενός λογαριασμού στην κατηγορία του συγκεκριμένου δείκτη.

Πού χρησιμοποιείται.

Στην αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής ικανότητας της μονάδος καθώς και στην αξιολόγηση της απόδοσης του τμήματος πωλήσεων σε συνδυασμό και με τους όρους πωλήσεων.

Όριο ≥ 1

5.1.3 Ταμιακή Ρευστότητα

$$\text{Ταμιακή ρευστότητα} = \frac{\text{Ταμιακά και ισοδύναμα ταμιακά στοιχεία}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Τι δείχνει.

Ο πλέον ενδεικτικός δείκτης ρευστότητας είναι βέβαια ο δείκτης ταμιακής ρευστότητας. Δείχνει απλά την αριθμητική σχέση των ταμειακών και ισοδύναμων ταμειακών στοιχείων με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Πού χρησιμοποιείται.

Στην αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής ικανότητας της μονάδος αλλά και της αποδοτικότητας; Του τμήματος εισπράξεων και πληρωμών.

Πώς υπολογίζεται.

Διαιρώντας ,με το (μέσο) σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, το (μέσο) σύνολο των λογαριασμών ταμείου, επιταγών με τρέχουσα ημερομηνία πληρωμής, καταθέσεις όψεως και προθεσμίας (για μεγαλύτερη ακρίβεια αφαιρείται από τις τελευταίες το πιθανό ποσό που χάνεται από το κλείσιμο του λογαριασμού πριν τη συμφωνημένη προθεσμία), και ξένα νομίσματα και χρεόγραφα ή ομόλογα διαπραγματευόμενα στο χρηματιστήριο. Και εδώ συνιστάται η χρήση του μέσου ετήσιου ύψους των αντίστοιχων λογαριασμών.

Όριο < 1

5.1.4 Αμυντικό Διάστημα

$$\text{Αμυντικό Διάστημα} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Χρεόγραφα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Ημερήσια Έξοδα}}$$

Τι δείχνει.

Δείχνει για πόσες ημέρες τα ρευστά και τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης μπορούν να καλύψουν τα λειτουργικά της έξοδα.

Πώς υπολογίζεται.

Διαιρώντας το άθροισμα των ταμιακών, ισοδύναμων τηνιακών, και απαιτήσεων, με τα προβλεπόμενα ημερήσια λειτουργικά έξοδα της επιχείρησης για την τρέχουσα χρήση επιχείρησης και ειδικότερα με τα έξοδα εκείνα τα οποία είναι απαραίτητα για να διατηρηθεί η επιχείρηση σε λειτουργία, π.χ. εργατικά, πρώτες και βοηθητικές, ύλες εργοδοτικές εισφορές συν εκείνες τις άλλες, ιδιαίτερες κατά επιχείρηση δαπάνες, οι

οποίες εί ναι εκ των πραγμάτων απαραίτητο να πληρωθούν . Εννοείται ότι από τις λειτουργικές δαπάνες αφαιρούνται οι προκαταβόλες που έχουν δοθεί γι' αυτές και οι οποίες δεν συμπεριλαμβάνονται, φυσικά, ούτε στον αριθμητή σαν ρευστοποιήσιμα στοιχεία. Η πρόβλεψη των μμελλοντικών καθημερινών λειτουργικών δαπανών μπορεί να γίνει με βάση τις δαπάνες αυτές όπως παρουσιάζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως της τελευταίας χρήσεως -και αφού αφαιρεθούν από αυτές εκείνες οι οποίες δεν συνεπάγονται εκταμίευση στην τρέχουσα χρήση (αποσβέσεις, φορολογικές υποχρεώσεις που, για διάφορους λόγους, μεταφέρονται σε επόμενες χρήσεις, κ.λπ.) καθώς και οι λειτουργικές εκείνες δαπάνες οι οποίες θεωρούνται ελαστικές ως προς την εξόφλησή τους ή δεν θα επαναληφθούν στην τρέχουσα χρήση. Προσαρμογή των δαπανών αυτών θα πρέπει να γίνεται επίσης και για δραστικές μεταβολές στον πληθωρισμό ή το κόστος λειτουργίας της επιχείρησης (κανονικές; αυξήσεις εργατικών, αύξηση αποθεμάτων και υπόλοιπων πελατών λόγω αύξησης των πωλήσεων κ.λπ.).

Πού χρησιμοποιείται.

Στην καλύτερη αξιολόγηση της ρευστότητας και την ομαλή λειτουργία της επιχείρησης; σε συνδυασμό και με τους άλλους σχετικούς; δείκτες αλλά και στη βιωσιμότητα τούτης σε περίπτωση κρίσεως οπότε θα συντρέχουν και θα πρέπει να αξιολογηθούν και οι αντίστοιχοι σχετικοί με την επιχειρηματική κρίση αριθμοδείκτες στους οποίους θα αναφέρουμε παρακάτω.

Όριο : εξαρτώνται κυρίως από τις καθημερινές ανάγκες και τον τρόπο λειτουργίας της κάθε επιχείρησης και λιγότερο από τον κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση. Τυχόν εποχικότητα στις πωλήσεις των επιχειρήσεων μπορεί να επηρεάσει το δείκτη.

5.2 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα

- Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων
- Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων

- Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών

5.2.1 Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων

$$\text{ΚΤ Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μ.Ο Αποθεμάτων}}$$

Τι δείχνει.

Πόσες φορές τα εμπορεύσιμα αποθέματα της μονάδος ανακυκλώνονται μέσα στη χρήση, δηλαδή μετατρέπονται σε υπόλοιπα πελατών και από εκεί σε μετρητά ή γραμμάτια και πάλι σε αποθέματα. Σε ημέρες (διαιρώντας με το δείκτη «φορές;» τις 365 ημέρες του έτους ή με τον ειδικό τύπο κατ' ευθείαν) δείχνει πόσο διάστημα απαιτείται για τη ρευστοποίηση των αποθεμάτων.

Πώς υπολογίζεται.

Διαιρώντας με το μέσο ύψος αποθεμάτων στον ισολογισμό το κόστος πωληθέντων από την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Πού χρησιμοποιείται

Συμπληρωματικά, και σε συνδυασμό με τους δείκτες ρευστότητας που αναφέρθηκαν προηγουμένως, στην καλύτερη αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής και δανειοληπτικής ικανότητας της μονάδος. Χρησιμεύει, επίσης, εσωτερικά, στην αξιολόγηση

της απόδοσης της πολιτικής πωλήσεων και διαχείρισης αποθεμάτων της επιχείρησης από τα αντίστοιχα τμήματα τούτης και, εξωτερικά, στην εκτίμηση της ποιότητας των αποθεμάτων ειδικά σε μια απόφαση υποθήκευσης των αποθεμάτων από μια τράπεζα. Από τη μελέτη της διαχρονικής εξέλιξης του δείκτη μπορούν να εξαχθούν συμπεράσματα για τη βελτίωση

ή μη της θέσης της επιχείρησης στην αγορά.

Όριο > 1

5.2.2 Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων

$$\text{ΚΤ Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις επί πιστώσει}}{\text{Μ.Ο Απαιτήσεων}}$$

Τι δείχνει.

Δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανακυκλώνονται τα υπόλοιπα του λογαριασμού «Απαιτήσεις» και είναι βοηθητικό; στην αξιολόγηση των παραπάνω δεικτών ρευστότητας. Σε ημέρες δείχνει το διάστημα που απαιτείται για την είσπραξη ρευστοποίηση των υπόλοιπων αυτών.

Πού χρησιμοποιείται.

Συμπληρωματικά, και σε συνδυασμό με τους δείκτες ρευστότητας που αναφέρθηκαν προηγουμένως, στην καλύτερη αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής και δανειοληπτικής ικανότητας της μονάδος. Χρησιμεύει, επίσης, στην αξιολόγηση της απόδοσης της πολιτικής πωλήσεων και πίστωσης προς τους πελάτες της επιχείρησης από το αντίστοιχο τμήμα τούτης καθώς και του τμήματος εισπράξεων. Μπορεί επίσης να χρησιμοποιηθεί και στην απόφαση factoring των υπόλοιπων των πελατών μιας επιχείρησης. Ο δείκτης αυτός εκφράζει και την πιστωτική πολιτική της επιχείρησης προς τους πελάτες ή τους πιθανούς πελάτες της αλλά και προς τους ανταγωνιστές της γενικότερα.

Πώς υπολογίζεται.

Διαιρώντας με το μέσο ετήσιο ύψος των απαιτήσεων του ισολογισμού (μη αφαιρούμενων των προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις) τις καθαρές πωλήσεις στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως οι οποίες υποτίθεται ότι γίνονται όλες επί πιστώσει.

Όριο > 1

5.2.3 Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών

$$\text{ΚΤ Προμηθευτών} = \frac{\text{Κοστος πωλ/ντων} + \text{T.A} - \text{A.A}}{\text{Μ.Ο Προμηθευτών}}$$

Ο δείκτης αυτός εκφράζει το πόσες φορές πληρώνονται οι υποχρεώσεις μέσα στο οικονομικό έτος έναντι των προμηθευτών. Το ζητούμενο είναι η μείωση από χρήση σε χρήση της κυκλοφοριακής ταχύτητας των προμηθευτών ώστε να μπορούμε να πληρώνουμε τα χρέη μας αργότερα δηλαδή να αυξάνεται η διάρκεια των πιστώσεων που μας χορηγούν οι προμηθευτές.

5.3 Κεφαλαιακή Δομή και Βιωσιμότητας

- Σχέσεων κεφαλαίων
- Υπερχρεώσεις & επιπέδου κεφαλαιακής μόχλευσης
- Χρηματοδότησης παγίων
- Κυκλοφορούντος ενεργητικού προς σύνολο υποχρεώσεων

5.3.1 Σχέσεων κεφαλαίων

$$1. \text{ Σχέσεων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Ιδια Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$$

$$2. \text{ Σχέσεων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$$

Τι δείχνει.

Τη σχέση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης προς το σύνολο των κεφαλαίων της.

Πώς υπολογίζεται.

Διαιρώντας το σύνολο (όχι μέσο όρο) των ιδίων ή των ξένων κεφαλαίων της επιχείρησης με το σύνολο του παθητικού ή ενεργητικού της στον ισολογισμό. Πρόβλημα παρουσιάζεται όταν η επιχείρηση έχει στους λογαριασμούς κεφαλαίων και λογαριασμό αναπόσβεστης επιχορήγησης και ως προς την οποία επιχορήγηση δεν έχουν λήξει οι περιορισμοί κάτω από τους οποίους τούτη είχε αρχικά δοθεί ή δεν έχουν εκπληρωθεί ακόμα κάποιοι σχετικοί όροι και (στην αντίθετη περίπτωση) προβλέπεται ή υπάρχει η πιθανότητα να επιστραφούν τα κεφάλαια αυτά στο χορηγό τους. Βεβαίως, το αρνητικό αυτό ενδεχόμενο σπάνια προκύπτει αλλά, θεωρητικά, υπάρχει και υπάρχει, έτσι, και διχογνωμία ως προς το αν θα πρέπει να συμπεριλαμβάνονται στα ίδια κεφάλαια οι υπό όρον δοθείσες επιχορηγήσεις ή να συμπεριλαμβάνονται στις υποχρεώσεις ή τις προβλέψεις έστω και όταν δεν διαφαίνεται το αρνητικό ενδεχόμενο επιστροφής τους.

Πού χρησιμοποιείται.

Ο δείκτης αυτός χρησιμοποιείται, μαζί με άλλους συγγενείς δείκτες, κυρίως στην αξιολόγηση της βιωσιμότητας μιας επιχείρησης. Χρησιμεύει, επίσης, στην εκτίμηση της πιστοληπτικής ικανότητας μιας μονάδος δίνοντας ένα μέτρο κάλυψης που μπορούν να προσφέρουν οι ιδιοκτήτες στους πιστωτές. Από την άλλη μεριά, η σχέση ιδίων προς σύνολο κεφαλαίων δίνει και μια εικόνα της αυτονομίας που μπορεί να έχει μια επιχείρηση και της ανεξαρτησίας της από δανεικά κεφάλαια και άλλους πιστωτές. Ταυτοχρόνως, όμως, φαίνεται αντίστοιχα και το επίπεδο κεφαλαιακής μόχλευσης στο οποίο (σκόπιμα, θα πρέπει) διατηρεί την επιχείρηση η διοίκησή της. Στην τελευταία αυτή περίπτωση θα αποκαλυφθεί και η αποτελεσματικότητα ή μη της διοίκησης; να εκμεταλλευθεί (στην περίπτωση που είναι ευνοϊκό) το περιθώριο για περαιτέρω μόχλευση και να

βελτιώσει έτσι την απόδοση των ίδιων κεφαλαίων, Θα μπορούσαμε να πούμε, επίσης, ότι ένας υψηλός δείκτης ιδίων προς σύνολο κεφαλαίων τουλάχιστον δεν προδιαθέτει αρνητικά για τη ρευστότητα στα επόμενα χρόνια αφού από την πλευρά των (χαμηλού ύψους) ξένων κεφαλαίων η πίεση για ταμιακές εκροές εξυπηρέτησής τους θα είναι χαμηλή και αντιμετωπίσιμη, ειδικά σε περιόδους χαμηλής κερδοφορίας.

Όριο < 1

5.3.2 Υπερχρέωσης & επιπέδου κεφαλαιακής μόχλευσης

$$\text{Υπερχρεώσεις \& επιπέδου} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Κεφαλαιακής μόχλευσης} \quad \text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Τι δείχνει.

Τη σχέση ιδίων προς ξένα κεφάλαια και πιο συγκεκριμένα το επίπεδο κεφαλαιακής μόχλευσης της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης; (και πάνω από τη μονάδα), τόσο υπερχρεωμένη είναι η επιχείρηση ή τόσο υψηλότερο το επίπεδο άσκησης κεφαλαιακής μόχλευσης.

Πώς υπολογίζεται.

Διαιρώντας το σύνολο των υποχρεώσεων με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων στον ισολογισμό. Αναφορικά με την παρουσία στον αριθμητή του κλάσματος όλων των υποχρεώσεων θα πρέπει να υπογραμμίσουμε ότι πολλές από αυτές τις υποχρεώσεις δεν προέρχονται από κανονικό δανεισμό αλλά τούτες εκδηλώνονται αυτόματα και παράλληλα

με ορισμένες δραστηριότητες της επιχείρησης.

Πού χρησιμοποιείται.

Χρησιμεύει σαν άμεση ένδειξη της υπερχρέωσης της επιχείρησης με ξένα κεφάλαια και χρησιμοποιείται πιο πολύ από τους δανειστές της επιχείρησης για να εκτιμήσουν το βαθμό ασφάλειας που τους εξασφαλίζουν τα ίδια κεφάλαια αλλά και από τη διοίκηση και τους μετόχους της εταιρίας για να διαπιστώσουν το επίπεδο στο οποίο έχει φθάσει η χρήση κεφαλαικής μόχλευσης ή αυτό που λέγεται διεθνώς trading on the equity.

Όριο ≥ 1

5.3.3 Χρηματοδότησης παγίων

$$\text{Χρηματοδότηση Παγίων} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Καθαρή Αξία Παγίων}}$$

Τι δείχνει.

Δείχνει τη σχέση ιδίων κεφαλαίων προς την (καθαρή) αξία των πάγιων της επιχείρησης.

Πώς υπολογίζεται.

Διαιρώντας τα ίδια κεφάλαια με την καθαρή αξία των πάγιων της μονάδος (αφαιρούμενων του συνόλου των συσσωρευμένων αποσβέσεων από το λογαριασμό «Αποσπασθέντα πάγια») στον ισολογισμό.

Πού χρησιμοποιείται

Ο δείκτης χρησιμοποιείται στον προσδιορισμό,

βασικά, του τρόπου χρηματοδότησης των πάγιων της επιχείρησης και είναι και μια ένδειξη της άνεσης που έχει η επιχείρηση σε κεφάλαια κίνησης αφού ένας δείκτης χρηματοδότησης πάγιων μμεγαλύτερος της μμονάδος δείχνει ότι μέρος και των (τρεχουσών) αναγκών της εταιρίας σε κεφάλαια κίνησης έχει καλυφθεί από μακροπρόθεσμα και μάλιστα ίδια κεφάλαια.

Όριο =, >, < 1 ανάλογα με τον κλάδο

5.3.4 Κυκλοφορούντος ενεργητικού προς σύνολο υποχρεώσεων

$$\text{Κυκλοφορούντος ενεργητικού προς σύνολο υποχρεώσεων} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Υποχρεώσεις}}$$

Τι δείχνει.

Τη σχέση των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού με το σύνολο των υποχρεώσεων.

Πώς υπολογίζεται.

Διαιρώντας το σύνολο του κυκλοφορούντος με το σύνολο των υποχρεώσεων, στον ισολογισμό, συμπεριλαμβανομένων και των μεταβατικών λογαριασμών εκατέρωθεν.

Πού χρησιμοποιείται.

Ο δείκτης είναι μια ένδειξη της μακροχρόνιας ρευστότητας της επιχείρησης. Ένας υψηλός (ίσος ή και μεγαλύτερος της μονάδος) δείκτης σημαίνει ότι αν δεν υπάρξουν σοβαρές, συσσωρευμένες ζημιές στο μέλλον, οι υποχρεώσεις της επιχείρησης, όπως αυτές γίνονται σταδιακά βραχυπρόθεσμες, θα μπορούν να εξοφληθούν χωρίς να χρειασθεί αναδιάρθρωση της κεφαλαιακής δομής της επιχείρησης ή σοβαρή αναστάτωση της ομαλής λειτουργίας της. Χρησιμοποιείται από τους δανειστές και τους χρηματοοικονομικούς αναλυτές.

Όριο =, > 1

5.4 Απόδοσης Κεφαλαίων

- Απόδοσης συνόλου απασχολούμενων κεφαλαίων
- Απόδοσης κεφαλαίων

5.4.1 Απόδοσης συνόλου απασχολούμενων κεφαλαίων

$$\text{Απόδοσης συνόλου απασχολ. κεφαλαίων} = \frac{\text{Κέρδη} + \text{Τόκοι έξοδα}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$$

Τι δείχνει.

Δείχνει την αναλογία των καθαρών κερδών της χρήσης προς το μέσο όρο του συνόλου των κάθε πηγής κεφαλαίων που ήταν στη διάθεση της επιχείρησης; κατά την ίδια χρήση.

Πώς υπολογίζεται.

Διαιρώντας ,με το σύνολο του μέσου όρου του παθητικού ,τα καθαρά κέρδη προ φόρων στα οποία έχουν επαναπροστεθεί τα χρηματοοικονομικά έξοδα που είχαν αφαιρεθεί κατά τον υπολογισμό των καθαρών κερδών αφού ο παρονομαστής περιλαμβάνει και τα ξένα κεφάλαια στα οποία σαν αμοιβή αντιστοιχούν τα χρηματοοικονομικά έξοδα.

Πού χρησιμοποιείται.

Η απόδοση συνόλου επενδυμένων κεφαλαίων έχει ευρεία χρήση και πολλούς ενδιαφερόμενους. Συνιστά τη βασικότερη ένδειξη αποδοτικότητας μίας μονάδος ανεξάρτητα της πηγής των διάφορων κεφαλαίων της και αντανακλά την ικανότητα τούτης σαν οικονομικού φορέα να παράγει κέρδη σε πρώτο επίπεδο.

Όρια < , = 1

5.4.2 Απόδοση ιδίων κεφαλαίων

$$\text{Απόδοση ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Κέρδη προ φόρο}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Τι δείχνει.

Δείχνει την αναλογία των καθαρών κερδών της χρήσης προς ο μέσο όρο του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων που ήταν στη διάθεση της επιχείρησης; σε μια χρήση.

Πώς υπολογίζεται.

Διαιρώντας τα καθαρά κέρδη προ φόρων με το σύνολο του μέσου όρου των ιδίων κεφαλαίων. Για τον ακριβή υπολογισμό

ων ίδιων κεφαλαίων που ήταν στη διάθεση της επιχείρησης; κατά τη χρήση ισχύουν αυτά που αναφέρθηκαν για το δείκτη συνόλου επενδεδυμένων κεφαλαίων προηγουμένως.

Πού χρησιμοποιείται.

Η απόδοση ίδιων κεφαλαίων -σε συνδυασμό και με τον αντίστοιχο κίνδυνο, ο οποίος στην απλή σύγκριση αριθμοδεικτών του ίδιου κλάδου υποτίθεται ότι είναι περίπου ο ίδιος για όλες τις επιχειρήσεις του κλάδου- χρησιμεύει στην εκτίμηση της ικανοποιητικής ή μη αμοιβής των κεφαλαίων των ιδιοκτητών σε μια επιχείρηση.

Όριο $<$, $=$, $>$ 1 ανάλογα με τον κλάδο

5.5 Αποδοτικότητα

- Μικτού κέρδους
- Κόστους πωληθέντων

5.5.1 Μικτού κέρδους

$$\text{Μικτού κέρδους} = \frac{\text{Μικτά κέρδη}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

Τι δείχνει.

Δείχνει τη σχέση των μικτών αποτελεσμάτων προς τις καθαρές πωλήσεις.

Πώς υπολογίζεται.

Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης (καθαρές πωλήσεις μείον κόστος πωληθέντων) δια

καθαρές πωλήσεις της χρήσεως από την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως.

Πού χρησιμοποιείται.

Ο δείκτης μετρά την αποδοτικότητα των πωλήσεων μίας επιχείρησης και αντανακλά την αποτελεσματικότητα του τμήματος; πωλήσεων και marketing γενικότερα να διαμορφώνει συμφέρουσες

τιμές στην αγορά αλλά και του τμήματος προμηθειών ή/και παραγωγής να ελέγχει το κόστος των προϊόντων. Είναι, επίσης, μια πρώτη ένδειξη της αποδοτικότητας της επιχείρησης αφού ένα μικρό ποσοστό μικτού κέρδους δεν αφήνει πολλά περιθώρια για την κάλυψη των υπολοίπων εξόδων και της εμφάνισης καθαρού κέρδους τελικά.

Όριο < 1

5.5.2 Κόστους πωληθέντων

$$\text{Κόστους πωληθέντων} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

Τι δείχνει.

Δείχνει τη σχέση του κόστους των πωληθέντων προϊόντων προς τις καθαρές πωλήσεις και μετρά την αποτελεσματικότητα ελέγχου του κόστους πωληθέντων.

Πώς υπολογίζεται.

Κόστος πωληθέντων δια καθαρές πωλήσεις χρήσεως από την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως.

Πού χρησιμοποιείται.

Ο δείκτης είναι συναφής με το δείκτη μικτοί

κέρδους και ισχύουν τα ίδια που αναφέρθηκαν στο δείκτη αυτόν προηγουμένως. Προσφέρεται επίσης και για την αξιολόγηση, ξεχωριστά, του κόστους πωληθέντων αφού η επίδραση της μεταβολής της τιμής των προϊόντων.

5.6 Εκμετάλλευσης Στοιχείων

- Εκμετάλλευσης συνόλου ενεργητικού
- Εκμετάλλευσης παγίων
- Εκμετάλλευσης ίδιων κεφαλαίων

5.6.1 Εκμετάλλευσης συνόλου ενεργητικού

$$\text{Εκμετάλλευσης συνόλου ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\Sigma. \text{Ενεργητικού}}$$

Τι δείχνει

Δείχνει το σχετικό μέγεθος του ενεργητικού σε σύγκριση με τις πωλήσεις και το αντίστροφο ή την κυκλοφορία/ ανακύκλωση του ενεργητικού. Το δείκτη τον συναντήσαμε και προηγουμένως στο σύνθετο δείκτης Du Pont

Πώς υπολογίζεται

Καθαρές πωλήσεις δια το μέσο συνολικό ενεργητικού που χρησιμοποιούσε η επιχείρηση στη χρήση

Που χρησιμοποιείται

Στην εκτίμηση της εντατικότητας με την οποία χρησιμοποιεί και εκμεταλλεύεται η επιχείρηση τα περιουσιακά της στοιχεία, γενικώς, προς επίτευξη πωλήσεων. Ένας

χαμηλός τέτοιος δείκτης μπορεί να σημαίνει ότι υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με τις πωλήσεις που είναι δυνατό να πραγματοποιηθούν στην δεδομένη αγορά και συγκυρία από την εν λόγω μονάδα.

Όριο > 1 ανάλογα με τον κλάδο

5.6.2 Εκμετάλλευσης παγίων

$$\text{Εκμετάλλευσης παγίων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σ. Παγίων}}$$

Τι δείχνει

Δείχνει το σχετικό μέγεθος του πάγιου ενεργητικού σε σύγκριση με τις πωλήσεις και το αντίστροφο ή την κυκλοφορία/ανακύκλωση του πάγιου ενεργητικού της επιχείρησης

Πως υπολογίζεται

Καθαρές πωλήσεις δια το μέσο συνόλου του πάγιου ενεργητικού που χρησιμοποιούσε η επιχείρηση στη χρήση

Που χρησιμοποιείται

Στην εκτίμηση της εντατικότητας με την οποία χρησιμοποιεί και εκμεταλλεύεται η επιχείρηση τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία. Από την άλλη μεριά, ένας χαμηλός τέτοιος δείκτης μπορεί να σημαίνει ότι υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων της επιχείρησης σε πάγια και σε σχέση, πάντα, με τις δυνατότητες της μονάδος για πωλήσεις.

Όριο = , > 1 ανάλογα με τον κλάδο

5.6.3 Εκμετάλλευσης ιδίων κεφαλαίων

$$\text{Εκμετάλλευσης ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Συν. ιδίων κεφαλαίων}}$$

Τι δείχνει

Δείχνει το σχετικό μέγεθος των ιδίων κεφαλαίων σε σύγκριση με τις πωλήσεις ή κατά πολλούς το βαθμό ανακύκλωσης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης με βάση τις πωλήσεις της.

Πως υπολογίζεται

Καθαρές πωλήσεις δια μέσο του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων της χρήσης των επιχορηγήσεων μη συμπεριλαμβανομένων.

Πού χρησιμοποιείται

Στην εκτίμηση του ορθολογικού μεγέθους των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ένας υψηλός δείκτης σημαίνει ότι η επιχείρηση πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με ολίγα ίδια κεφάλαια το οποίο μπορεί να οδηγήσει σε μεγαλύτερα κέρδη αν οι πωλήσεις είναι επικερδείς. Στην αντίθετη περίπτωση οι ζημιές θα είναι ανάλογα μεγαλύτερες λόγω των αυξημένων χρηματοοικονομικών εξόδων που δημιουργούν τα ξένα κεφάλαια. Ένας υψηλός δείκτης, επίσης, είναι ένδειξη μεγάλου κινδύνου για τους πιστωτές της επιχείρησης λόγω της αρνητικής (για τους πιστωτές) σχέσης ιδίων προς ξένα κεφάλαια.

Όριο > 1 στα πλαίσια του κλ

6. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

6.1 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ ΒΙΒΕΧΡΩΜ Α.Ε

ΕΤΟΥΣ 2008

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

- Γενική ρευστότητα = $\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβ/κοι Ενεργ/κου}}{\text{Βραχ/σμες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβ/κοι Παθητικού}}$

$$= \frac{36.441.994 + 1.714.335}{31.610.622 + 83.526} = 1,20$$

Αυτός είναι ένας καλός δείκτης ρευστότητας γιατί το φυσιολογικό του εύρος είναι από 1 έως 2.

- Άμεση ρευστότητα = $\frac{(\text{Κυκλοφορούν} + \text{Μεταβ/κοι Ενεργ/κου}) - \text{Αποθ/τα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$

$$= \frac{(36.441.944 + 1.714.335) - 6.166.373}{31.610.622} = 0,80$$

Και αυτός ο δείκτης όπως και ο δείκτης έμμεσης ρευστότητας είναι καλός γιατί βρίσκεται και αυτός εντός του φυσιολογικού εύρους, το οποίο είναι μεταξύ

$$0,7 < AP < 1,2$$

- Ταμιακή ρευστότητα = $\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Χρεόγραφα}}{\text{B. Υποχρεώσεις} - \text{Προκ. Πελ}}$

$$= \frac{943.268}{31.610.622 - 542.890} = 0,03$$

$$= \frac{943.268}{31.610.622 - 542.890} = 0,03$$

Ο δείκτης Ταμιακής ρευστότητας πρέπει συνήθως να είναι μικρότερος του 1. (TP < 1)
Στην προκειμένη περίπτωση ο δείκτης της ταμιακής ρευστότητας είναι 0,03, ο οποίος είναι ένας καλός δείκτης

- Αμυντικό Διαστήμα = $\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Χρεόγραφα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Ημερήσια Έξοδα}}$

$$= \frac{943.268 + 29.332.303}{(41.324.461 + 15.935.365 - 28.354 - 0)/365} = 193 \text{ ημέρες}$$

Αυτός ο δείκτης μας δείχνει ότι άμα ρευστοποιήσω τα διαθέσιμα, τα χρεόγραφα και τις απαιτήσεις μας θα μπορέσω να καλύψω τα έξοδα μου για 193 μερες.

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ

- $$\text{ΚΤ Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μ.Ο Αποθεμάτων}}$$
$$= \frac{41.324.461}{(6.166.373 + 6.093.254)/2} = 6,74$$

Αυτός ο δείκτης μας δείχνει ότι τα αποθέματα μέσα στην αποθήκη ανακυκλώνονται 6,74 φορές το χρόνο. Οσο μεγαλύτερος ο ΚΤ αποθεμάτων τοσο μεγαλύτερη είναι η αποδοτικότητα.

* τα 6.093.254 είναι τα αποθέματα του έτους 2007

- $$\text{ΚΤ Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις επί πιστώσει}}{\text{Μ.Ο Απαιτήσεων}}$$
$$= \frac{74.845.589}{(29.332.303 + 26.595.738)/2} = 2,67$$

ή $365 / 2,67 = 136$ ημέρες

Αυτός ο δείκτης μας δείχνει ότι οι απαιτήσεις τις επιχείρησης εισπράττονται 2,67 φορές το χρόνο.

*τα 26.595.738 είναι οι απαιτήσεις του έτους 2007

- $$\text{ΚΤ Προμηθευτών} = \frac{\text{Κόστος πωλ/ντων} + \text{T.A} - \text{A.A}}{\text{Μ.Ο Προμηθευτών}}$$
$$= \frac{41.324.461 + 6.166373 - 6.093.254}{2} = 3,14$$

$$(13.010.353 + 13.295.540) / 2$$

ή $365 / 3,14 = 116$ ημέρες

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

- Σχέσεων Κεφαλαίων = $\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$
 $= \frac{18.210.417}{51.264.329} = 0,35 = 35\%$

- Σχέσεων Κεφαλαίων = $\frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$
 $= \frac{33.053.912}{51.264.329} = 0,65 = 65\%$

Από τις δυο αυτές σχέσεις βλέπουμε ότι επειδή έχει πολλά Ξένα Κεφάλαια η εταιρεία είναι υπερδανεισμένη και χρωστάει πολλά.

- Υπερχρεώσεις & επιπέδου = $\frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} = \frac{33.053.912}{18.210.417} = 1,81$ φορές

Τα όρια αυτού του δείκτη είναι ($\text{ΞΚ} / \text{ΙΚ} \leq 2$). Αυτός ο δείκτης μας δείχνει πόσες φορές μεγαλύτερα είναι τα Ξένα κεφάλαια από τα Ίδια κεφάλαια. Στην προκειμένη περίπτωση τα Ξένα κεφάλαια είναι 1,81 φορές μεγαλύτερα από τα Ίδια κεφαλαία. Η εταιρεία είναι υπερχρεωμένη

- Χρηματοδότηση Παγίων = $\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$

Καθαρή Αξία Παγίων

$$= \frac{18.210.417}{12.841.581} = 1,41 \text{ φορές}$$

Επειδή ο δείκτης χρηματοδότησης παγίων είναι μεγαλύτερος της μονάδος μας δείχνει ότι μέρος και των τρεχουσών αναγκών της εταιρείας σε κεφάλαια κίνησης έχει καλυφθεί από μακροπρόθεσμα κ κυρίως ίδια κεφάλαια.

- Κυκλοφορούντος ενεργητικού προς σύνολο υποχρεώσεων = $\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Υποχρεώσεις}}$

$$= \frac{36.441.944}{31.610.622} = 1,15$$

Επειδή αυτός ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας μας φανερώνει ότι αν δεν υπάρξουν σοβαρές, συσσωρευμένες ζημιές στο μέλλον οι υποχρεώσεις της επιχείρησης θα μπορούν να εξοφληθούν χωρίς να χρειασθεί αναδιάρθρωση της κεφαλαιακής δομής της επιχείρησης ή σοβαρή αναστάτωση της λειτουργίας της.

ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

- Απόδοσης συνόλου απασχολ. κεφαλαίων = $\frac{\text{Κέρδη} + \text{Τόκ. έξοδα}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$ = $\frac{17.266.225 + 84431}{51.264.329} = 0,34$

- Απόδοση ιδίων κεφαλαίων = $\frac{\text{Κέρδη προ φόρο}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$

$$= \frac{17.266.225}{18.210.417} = 0,98$$

Ο δείκτης αυτός είναι μικρότερος της μονάδας λόγω του μεγάλου ποσού των Ιδίων κεφαλαίων. Είναι καλό μια επιχείρηση να έχει πολλά ίδια κεφάλαια γιατί αυτά χρηματοδοτούν τα πάγια της επιχείρησης καθώς και άλλες υποχρεώσεις της. Παρ'όλα αυτά πρέπει να προσέξει γιατί βρίσκεται πολύ κοντά στην μονάδα.

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

- Μικτού κέρδους = $\frac{\text{Μικτά κέρδη}}{\text{Καθαρές πωλησεις}}$.

$$= \frac{33.521.128}{74.845.589} = 0,44$$

- Κόστους πωληθέντων = $\frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$.

$$= \frac{41.324.461}{74.845.589} = 0,55$$

ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

- Εκμετάλλευσης συνόλου ενεργητικού = $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σ. Ενεργητικού}}$.

$$= \frac{74.845.589}{51.264.329} = 1,45$$

- Εκμετάλλευσης παγίων = $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σ. Παγίων}} = \frac{74.845.589}{12.841.581} = 5,82$

Αυτός ο δείκτης είναι πολύ φυσιολογικός και μας δείχνει ότι η επιχείρηση δεν έχει υπερεπενδύσει κεφάλαια στην απόκτηση πάγιων περιουσιακών στοιχείων.

- Εκμετάλλευσης ιδίων κεφαλαίων = $\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Συν. ιδίων κεφαλαίων}}$
 $= \frac{74.845.589}{18.210.417} = 4,11$

6.2 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ ΧΡΩΤΕΧ Α.Ε

ΕΤΟΥΣ 2008

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

- Γενική ρευστότητα = $\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβ/κοι Ενεργ/κου}}{\text{Βραχ/σμες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβ/κοι Παθητικού}}$

$$= \frac{26.557.873 + 613.891}{10.309.617 + 173.544} = 2,60$$

Κατά το έτος 2008 η εταιρεία ΧΡΩΤΕΧ έχει γενική ρευστότητα αρκετά πάνω απο το όριο το οποίο είναι απο 1 έως 2.

- Άμεση ρευστότητα = $\frac{(\text{Κυκλοφορούν} + \text{Μεταβ/κοι Ενεργ/κου}) - \text{Αποθ/τα Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}{10.309.617}$

$$= \frac{(26.557.873 + 613.891) - 6.891.705}{10.309.617} = 1,97$$

Και στον δείκτη της άμεσης ρευστότητας ο δείκτης είναι επίσης πάνω από το όριο το οποίο είναι από 0,7 έως και 1,2

- Ταμιακή ρευστότητα = $\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Χρεόγραφα Β. Υποχρεώσεις} - \text{Προκ. Πελ}}{10.309.617 - 183.094}$

$$= \frac{265.703}{10.309.617 - 183.094} = 0,02$$

- Αμυντικό Διαστημα = $\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Χρεόγραφα} + \text{Απαιτήσεις Ημερήσια Έξοδα}}{(17.340.432 + 8.300.733 - 707.226)/365}$

$$= \frac{265.703 + 19.400.465}{(17.340.432 + 8.300.733 - 707.226)/365} =$$

288 ημέρες

Αυτός ο δείκτης μας δείχνει ότι άμα ρευστοποιήσω τα διαθέσιμα, τα χρεόγραφα και τις απαιτήσεις μας θα μπορέσω να καλύψω τα έξοδα μου για 288 μερες.

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ

- ΚΤ Αποθεμάτων = $\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μ.Ο Αποθεμάτων}}$

$$= \frac{17.340.432}{7.096.733} = 2,45$$

$$(6.891.705 + 7.223.389)/2$$

Αυτός ο δείκτης μας δείχνει ότι τα αποθέματα μέσα στην αποθήκη ανακυκλώνονται 2,45 φορές το χρόνο. Όσο μεγαλύτερος ο ΚΤ αποθεμάτων τόσο μεγαλύτερη είναι η αποδοτικότητα.

- ΚΤ Απαιτήσεων = $\frac{\text{Πωλήσεις επί πιστώσει}}{\text{Μ.Ο Απαιτήσεων}}$
$$= \frac{27.008.210}{(19.400.465 + 17.370.451)/2} = 1,46$$

ή $365 / 1,46 = 250$ ημέρες

Αυτός ο δείκτης μας δείχνει ότι οι απαιτήσεις της επιχείρησης εισπράττονται 1,46 φορές το χρόνο.

- ΚΤ Προμηθευτών = $\frac{\text{Κοστος πωλ/ντων} + \text{T.A} - \text{Α.Α}}{\text{Μ.Ο Προμηθευτών}}$
$$= \frac{17.340.432 + 6.891.705 - 7.223.389}{(3.288.241 + 3.967.305) / 2} = 4,68$$

ή $365 / 4,68 = 78$ ημέρες

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

- Σχέσεων Κεφαλαίων = $\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$

$$= \frac{20.183.186}{36.693.726} = 0,55 = 55 \%$$

- Σχεσεων Κεφαλαίων = $\frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$

$$= \frac{16.510.540}{36.693.726} = 0,45 = 45\%$$

- Υπερχρεώσεις & επιπέδου = $\frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Κεφαλαιακής μόχλευσης}}$ $\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$

$$= \frac{16.510.540}{20.183.186} = 0,82 \text{ φορές}$$

- Χρηματοδότηση Παγίων = $\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Καθαρή Αξία Παγίων}}$

$$= \frac{16.510.540}{9.457.377} = 1,74 \text{ φορές}$$

- Κυκλοφορούντος ενεργητικού = $\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Υποχρεώσεις}}$
προς σύνολο υποχρεώσεων

$$= \frac{26.557.873}{16.309.617} = 1,62$$

ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

- Απόδοσης συνόλου απασχολ. = $\frac{\text{Κέρδη} + \text{Τόκοι έξοδα}}$

κεφαλαίων

Σύνολο Παθητικού

$$= \frac{548.536 + 743.423}{36.693.726} = 0,03$$

- Απόδοση ιδίων κεφαλαίων = $\frac{\text{Κέρδη προ φόρο}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$

$$= \frac{548.536}{20.183.185} = 0,02$$

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

- Μικτού κέρδους = $\frac{\text{Μικτά κέρδη}}{\text{Καθαρές πωλησεις}}$

$$= \frac{9.667.778}{27.008.210} = 0,36$$

- Κόστους πωληθέντων = $\frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$

$$= \frac{17.340.432}{27.008.210} = 0,64$$

ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

- Εκμετάλλευσης συνόλου ενεργητικού = $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σ. Ενεργητικού}}$

$$= \frac{27.008.210}{36.693.726} = 0,73$$

- Εκμετάλλευσης παγίων = $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σ. Παγίων}} = \frac{27.008.210}{9.457.377} = 2,85$

- Εκμετάλλευσης ιδίων κεφαλαίων = $\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Συν. ιδίων κεφαλαίων}} = \frac{27.008.210}{20.183.156} = 1,34$

6.3 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ ΒΙΒΕΧΡΩΜ Α.Ε

ΕΤΟΥΣ 2009

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

- Γενική ρευστότητα = $\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβ/κοι Ενεργ/κου}}{\text{Βραχ/σμες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβ/κοι Παθητικού}}$

$$= \frac{28.005.511 + 1.020.100}{22.302.219 + 45.420} = \frac{29.025.611}{22.347.369} = 1,29$$

- Άμεση ρευστότητα = $\frac{\text{Κυκλοφορούν} + \text{Μεταβ/κοι Ενεργ/κου}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} - \text{Αποθ/τα}$

$$= \frac{(28.005.511 + 1.020.100) - 5.948.621}{22.302.219} = 1,03$$

- Ταμιακή ρευστότητα = $\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Χρεόγραφα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$

$$= \frac{728.538}{22.302.219 - 496227} = 0,03$$

- Αμυντικό Διάστημα = $\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Χρεόγραφα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Ημερήσια Έξοδα}}$

$$= \frac{728.538 + 21.328.352}{(33.720.560 + 15.527.754 - 103.725 - 0)/365} = 164 \text{ ημέρες}$$

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ

- ΚΤ Αποθεμάτων = $\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μ.Ο Αποθεμάτων}}$

$$= \frac{33.720.560}{(5.948.621 + 6.166.373)/2} = 5,56 \text{ φορές}$$

* τα 6.166.373 είναι τα αποθέματα του έτους 2008

- ΚΤ Απαιτήσεων = $\frac{\text{Πωλήσεις επί πιστώσει}}{\text{Μ.Ο Απαιτήσεων}}$

$$= \frac{61.836.633}{(21.328.352 + 29.332.303)/2} = 2,44 \text{ φορές}$$

ή $365 / 2,44 = 150$ μέρες

*τα 29.332.303 είναι οι απαιτήσεις του έτους 2008

- ΚΤ Προμηθευτών = $\frac{\text{Κόστος πωλ/ντων} + \text{T.A} - \text{A.A}}{\text{Μ.Ο Προμηθευτών}}$

$$= \frac{33.720.560 + 5.948.621 - 6.166.373}{(10.772.609 + 13.010.353)/2} = 2,81 \text{ φορές}$$

ή $365 / 2,81 = 130$ μέρες

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

- Σχέσεων Κεφαλαίων = $\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$

$$= \frac{17.863.154}{41.974.406} = 0,42 = 42\%$$

- Σχέσεων Κεφαλαίων = $\frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$

Σύνολο Παθητικού

$$= \frac{24.111.252}{41.974.406} = 0,58 = 58\%$$

- Υπερχρεώσεις & επιπέδου = $\frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Κεφαλαιακής μόχλευσης}}$ $\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$

$$= \frac{24.111.252}{17.863.154} = 1,34 \text{ φορές}$$

- Χρηματοδότηση Παγίων = $\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Καθαρή Αξία Παγίων}}$

$$= \frac{17.863.154}{12.764.599} = 1,39$$

- Κυκλοφορούντος ενεργητικού προς σύνολο υποχρεώσεων = $\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Υποχρεώσεις}}$

$$= \frac{28.005.511}{22.302.219} = 1,25$$

ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

- Απόδοσης συνόλου απασχολ. κεφαλαίων = $\frac{\text{Κέρδη} + \text{Τόκοι έξοδα}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$

$$= \frac{12.189.378 + 145.485}{\text{Σύνολο Παθητικού}} = 0,29$$

41.974.406

- Απόδοση ιδίων κεφαλαίων = $\frac{\text{Κέρδη προ φόρο}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} = \frac{12.189.378}{17.863.154} = 0,68$

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

- Μικτού κέρδους = $\frac{\text{Μικτά κέρδη}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} = \frac{28.166.072}{61.836.633} = 0,46$

- Κόστους πωληθέντων = $\frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} =$

$$= \frac{33.720.560}{61.836.633} = 0,54$$

ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

- Εκμετάλλευσης συνόλου ενεργητικού = $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σ. Ενεργητικού}}$

$$= \frac{61.836.633}{41.974.406} = 1,47$$

- Εκμετάλλευσης παγίων = $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σ. Παγίων}}$

$$= \frac{61.836.633}{12.764.599} = 4,84$$

- Εκμετάλλευσης ιδίων κεφαλαίων = $\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Συν. ιδίων κεφαλαίων}}$
 $= \frac{61.836.633}{17.863.154} = 3,46$

6.4 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ ΧΡΩΤΕΧ Α.Ε

ΕΤΟΥΣ 2009

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

- Γενική ρευστότητα = $\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβ/κοι Ενεργ/κου}}{\text{Βραχ/σμες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβ/κοι Παθητικού}}$

$$= \frac{23.989.803 + 688.495}{13.321.127 + 86.025} = 1,84$$

- Άμεση ρευστότητα = $\frac{(\text{Κυκλοφορούν} + \text{Μεταβ/κοι Ενεργ/κου}) - \text{Αποθ/τα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$

$$= \frac{(23.989.803 + 688.495) - 5.353.139}{13.321.127} = 1,45$$

- Ταμιακή ρευστότητα = $\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Χρεόγραφα}}{\text{Β. Υποχρεώσεις} - \text{Προκ. Πελ}}$

$$= \frac{335.511}{13.321.127 - 114.743} = 0,02$$

$$13.321.127 - 114.743$$

Ο δείκτης Ταμιακής ρευστότητας πρέπει συνήθως να είναι μικρότερος του 1. (TP < 1)
 Στην προκειμένη περίπτωση ο δείκτης της ταμιακής ρευστότητας είναι 0,02 ο οποίος είναι ένας καλός δείκτης.

- $$\text{Αμυντικό Διαστήμα} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Χρεόγραφα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Ημερήσια Έξοδα}}$$

$$= \frac{335.512 + 18.301.151}{(13.974.831 + 1.794.061 + 1.082.939 + 4.797.516 - 405.949) / 365}$$

320 ημέρες

Αυτός ο δείκτης μας δείχνει ότι άμα ρευστοποιήσω τα διαθέσιμα, τα χρεόγραφα και τις απαιτήσεις μας θα μπορέσω να καλύψω τα έξοδα μου για 320 μέρες.

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ

- $$\text{ΚΤ Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μ.Ο Αποθεμάτων}}$$

$$= \frac{13.974.831}{(5.353.139 + 6.891.705) / 2} = 2.28 \text{ φορές}$$

Αυτός ο δείκτης μας δείχνει ότι τα αποθέματα μέσα στην αποθήκη ανακυκλώνονται 2.28 φορές το χρόνο. Όσο μεγαλύτερος ο ΚΤ αποθεμάτων τόσο μεγαλύτερη είναι η αποδοτικότητα.

* τα 6.891.705 είναι τα αποθέματα του έτους 2008

- $$\text{ΚΤ Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις επί πιστώσει}}{\text{Μ.Ο Απαιτήσεων}}$$

$$= \frac{21.984.867}{(18.301.152 + 19.400.465)/2} = 1,16 \text{ φορές}$$

ή $365 / 1,16 = 314$ μέρες

Αυτός ο δείκτης μας δείχνει ότι οι απαιτήσεις της επιχείρησης εισπράττονται 1,16 φορές το χρόνο.

*τα 19.400.465 είναι οι απαιτήσεις του έτους 2008

- $$\text{ΚΤ Προμηθευτών} = \frac{\text{Κόστος πωλητων} + \text{T.A} - \text{A.A}}{\text{Μ.Ο Προμηθευτών}}$$

$$= \frac{13.974.831 + 5.353.139 - 6.891.705}{(2.557.116 + 3.288.241)/2} = 4,22 \text{ φορές}$$

ή $365 / 4,22 = 86$ μέρες

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

- $$\text{Σχέσεων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$$

$$= \frac{19.917.664}{33.381.717} = 0.59 = 59\%$$

- $$\text{Σχέσεων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$$

$$= \frac{13.464.052}{33.381.717} = 0,40 = 40\%$$

Από τις δυο αυτές σχέσεις βλέπουμε ότι επειδή έχει πολλά Ίδια Κεφάλαια η εταιρεία είναι δεν είναι δανεισμένη και δεν χρωστάει πολλά.

- Υπερχρεώσεις & επιπέδου = $\frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Κεφαλαιακής μόχλευσης Ίδια Κεφάλαια}}$

$$= \frac{13.464.052}{19.917.664} = 0,67 \text{ φορές}$$

Τα όρια αυτού του δείκτη είναι ($\Xi K / IK \leq 2$). Αυτός ο δείκτης μας δείχνει πόσες φορές μεγαλύτερα είναι τα Ξένα κεφάλαια από τα Ίδια κεφάλαια. Στην προκειμένη περίπτωση τα Ξένα κεφάλαια είναι 0,67 φορές μεγαλύτερα από τα Ίδια κεφάλαια. Η εταιρεία δεν είναι χρεωμένη.

- Χρηματοδότηση Παγίων = $\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Καθαρή Αξία Παγίων}}$

$$= \frac{19.917.664}{8.645.592} = 2,30$$

Επειδή ο δείκτης χρηματοδότησης παγίων είναι μεγαλύτερος της μονάδος μας δείχνει ότι μέρος και των τρεχουσών αναγκών της εταιρείας σε κεφάλαια κίνησης έχει καλυφθεί από μακροπρόθεσμα κυρίως ίδια κεφάλαια.

- Κυκλοφορούντος ενεργητικού = $\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{προς σύνολο υποχρεώσεων Υποχρεώσεις}}$

$$= \frac{23.989.803}{13.321.127} = 1,80$$

Επειδή αυτός ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας μας φανερώνει ότι αν δεν υπάρξουν σοβαρές, συσσωρευμένες ζημιές στο μέλλον οι υποχρεώσεις της επιχείρησης θα μπορούν να εξοφληθούν χωρίς να χρειασθεί αναδιάρθρωση της κεφαλαιακής δομής της επιχείρησης ή σοβαρή αναστάτωση της λειτουργίας της.

ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

- Απόδοσης συνόλου απασχολ. κεφαλαίων = $\frac{\text{Κέρδη} + \text{Τόκοι έξοδα}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$

$$= \frac{-196.223 + 443.137}{33.381.717} = 0,007$$

- Απόδοση ιδίων κεφαλαίων = $\frac{\text{Κέρδη προ φόρο}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$

$$= \frac{-196.223}{19.917.664} = -0.009$$

Ο δείκτης αυτός είναι μικρότερος της μονάδας λόγω του μεγάλου ποσού των Ιδίων κεφαλαίων. Επίσης ο δείκτης αυτός είναι αρνητικός γιατί η επιχείρηση κατά το έτος 2009 είχε ζημιές. Είναι καλό μια επιχείρηση να έχει πολλά ίδια κεφάλαια γιατί αυτά χρηματοδοτούν τα πάγια της επιχείρησης καθώς και άλλες υποχρεώσεις της. Στην παρούσα κατάσταση όμως η επιχείρηση κρίνεται καλό να κάνει διορθωτικές κινήσεις για να βελτιώσει τα κέρδη της και να ανακαμψει μετά από μια ζημιωγόνα περίοδο.

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

- Μικτού κέρδους = $\frac{\text{Μικτά κέρδη}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} = \frac{8.010.035}{21.984.867} = 0,36$

- Κόστους πωληθέντων = $\frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} =$

$$= \frac{13.974.831}{21.984.867} = 0,63$$

ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

- Εκμετάλλευσης συνόλου ενεργητικού = $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σ. Ενεργητικού}}$.

$$= \frac{21.984.867}{33.381.717} = 0,65$$

- Εκμετάλλευσης παγίων = $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σ. Παγίων}}$

$$= \frac{21.984.867}{8.645.592} = 2,54$$

Αυτός ο δείκτης είναι πολύ φυσιολογικός και μας δείχνει ότι η επιχείρηση δεν έχει υπερεπενδύσει κεφάλαια στην απόκτηση πάγιων περιουσιακών στοιχείων.

- Εκμετάλλευσης ιδίων κεφαλαίων = $\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Συν. ιδίων κεφαλαίων}}$

$$= \frac{21.984.867}{19.917.664} = 1,103$$

Αυτός είναι σχετικά ψηλός άρα η επιχείρηση πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με λίγα ίδια κεφάλαια άρα είναι οι πωλήσεις πιο κερδοφόρες.

6.5 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ ΒΙΒΕΧΡΩΜ Α.Ε

ΕΤΟΥΣ 2010

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

- Γενική ρευστότητα = $\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβ/κοι Ενεργ/κου}}{\text{Βραχ/σμες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβ/κοι Παθητικού}}$
$$= \frac{28.584.895 + 1.300.982}{21.690.675 + 28.075} = \frac{29.885.877}{21.718.750} = 1,38$$
- Άμεση ρευστότητα = $\frac{(\text{Κυκλοφορούν} + \text{Μεταβ/κοι Ενεργ/κου}) - \text{Αποθ/τα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$

$$\frac{(28.584.895 + 1.300.982) - 5.312.859}{21.690.675} = 1,13$$

- Ταμιακή ρευστότητα = $\frac{\text{Ταμιακά και ισοδύναμα ταμιακά στοιχεία}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$

$$= \frac{1.104.501}{21.690.675 + 28.075} = 0,05$$

- Αμυντικό Διαστήμα = $\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Χρεογραφα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Ημερησια Εξοδα}}$

$$= \frac{1.104.501 + 22.167.535}{(34.578.276 + 13.545.333 - 89.340 + 0)/365} = 176 \text{ ημέρες}$$

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ

- ΚΤ Αποθεμάτων = $\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μ.Ο Αποθεμάτων}}$

$$= \frac{34.578.276}{(5.948.621 + 5.312.859)/2} = 6,14$$

- ΚΤ Απαιτήσεων = $\frac{\text{Πωλήσεις επί πιστώσει}}{\text{Μ.Ο Απαιτήσεων}}$

$$= \frac{58.769.960}{(21.328.352 + 22.167.535)/2} = 2,70$$

ή $365 / 2,70 = 135$ ημέρες

- $$\text{ΚΤ Προμηθευτών} = \frac{\text{Κοστος πωλντων} + \text{T.A} - \text{A.A}}{\text{Μ.Ο Προμηθευτών}}$$

$$= \frac{34.578.276 + 5.312.859 - 5.948.621}{(10.772.609 + 10.054.376) / 2} = 3,26$$

ή $365 / 3,26 = 112$ ημέρες

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

- $$\text{Σχέσεων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$$

$$= \frac{18.193.418}{41.538.850} = 0,44 = 44\%$$

- $$\text{Σχέσεων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$$

$$= \frac{23.345.432}{41.538.850} = 0,56 = 56\%$$

- $$\text{Υπερχρεώσεις \& επιπέδου} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Κεφαλαιακής μόχλευσης Ίδια Κεφάλαια}}$$

$$= \frac{23.345.432}{18.193.418} = 1,29 \text{ φορές}$$

- $$\text{Χρηματοδότηση Παγίων} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Καθαρή Αξία Παγίων}}$$

$$= \frac{18.193.418}{11.564.695} = 1,57$$

- Κυκλοφορούντος ενεργητικού = $\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Υποχρεώσεις}}$
 προς σύνολο υποχρεώσεων

$$= \frac{28.584.895}{21.690.676} = 1,31$$

ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

- Απόδοσης συνόλου απασχολ. = $\frac{\text{Κέρδη} + \text{Τόκοι έξοδα}}{\text{Σύνολο Παθητικού κεφαλαίων}}$

$$= \frac{10.638.705 + 102.099}{41.538.850} = 0,26$$
- Απόδοση ιδίων κεφαλαίων = $\frac{\text{Κέρδη προ φόρο}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$

$$= \frac{10.638.705}{18.193.418} = 0,58$$

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

- Μικτού κέρδους = $\frac{\text{Μικτά κέρδη}}{\text{Καθαρές πωλησεις}}$

$$= \frac{24.191.684}{58.769.960} = 0,41$$

- Κόστους πωληθέντων = $\frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$
 $= \frac{34.578.276}{58.769.960} = 0,58$

ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

- Εκμετάλλευσης συνόλου ενεργητικού = $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\Sigma \text{ Ενεργητικού}}$
 $= \frac{58.769.960}{41.538.850} = 1,41$
- Εκμετάλλευσης παγίων = $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\Sigma \text{ Παγίων}} = \frac{58.769.960}{11.564.695} = 5,08$
- Εκμετάλλευσης ιδίων κεφαλαίων = $\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\Sigma \text{ ιδίων κεφαλαίων}}$
 $= \frac{58.769.960}{18.193.418} = 3,23$

6.6 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ ΧΡΩΤΕΧ Α.Ε

ΕΤΟΥΣ 2010

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

- Γενική ρευστότητα = $\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβ/κοι Ενεργ/κου}}{\text{Βραχ/σμες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβ/κοι Παθητικού}}$

$$= \frac{22.427.080+498.012}{11.647.691+107.581} = 1,95$$

- Άμεση ρευστότητα = $\frac{(\text{Κυκλοφορούν} + \text{Μεταβ/κοι Ενεργ/κου}) - \text{Αποθ/τα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$

$$= \frac{(22.427.080+498.012) - 4.935.227}{11.647.691} = 1,54$$

- Ταμιακή ρευστότητα = $\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Χρεόγραφα}}{\text{Β. Υποχρεώσεις} - \text{Προκ. Πελ}}$

$$= \frac{231.790}{11.647.691 - 59.177} = 0,02$$

- Αμυντικό Διάστημα = $\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Χρεόγραφα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Ημερήσια Έξοδα}}$

$$= \frac{231.790 + 17.260.063}{(12.679.859+1.783.944+583.456+4.480.390-286.672)/365} = 331 \text{ ημέρες}$$

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ

- ΚΤ Αποθεμάτων = $\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μ.Ο Αποθεμάτων}}$

$$= \frac{12.679.659}{(4.935.227 + 5.353.139)/2} = 2.46 \text{ φορές}$$

* τα 5.353.139 είναι τα αποθέματα του έτους 2009

- ΚΤ Απαιτήσεων = $\frac{\text{Πωλήσεις επί πιστώσει}}{\text{Μ.Ο Απαιτήσεων}}$

$$= \frac{19.468.283}{(17.260.063 + 18.301.152)/2} = 1,09 \text{ φορές}$$

ή $365 / 1,09 = 334$ μέρες

- ΚΤ Προμηθευτών = $\frac{\text{Κόστος πωλ/ντων} + \text{T.A} - \text{Α.Α}}{\text{Μ.Ο Προμηθευτών}}$

$$= \frac{12.679.860 + 4.935.227 - 5.353.139}{(2.557.116 + 1.891.983)/2} = 5,51 \text{ φορές}$$

ή $365 / 5,51 = 66$ μέρες

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

- Σχέσεων Κεφαλαίων = $\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$

$$= \frac{19.544.012}{\text{Σύνολο Παθητικού}} = 0.62 = 62\%$$

31.313.056

- Σχέσεων Κεφαλαίων = $\frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$ =

$$= \frac{11.769.044}{31.313.056} = 0,37 = 37\%$$

Από τις δυο αυτές σχέσεις βλέπουμε ότι επειδή έχει πολλά Ίδια Κεφάλαια η εταιρεία είναι δεν είναι δανεισμένη και δεν χρωστάει πολλά.

- Υπερχρεώσεις & επιπέδου = $\frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Κεφαλαιακής μόχλευσης Ίδια Κεφάλαια}}$

$$= \frac{11.769.044}{19.544.012} = 0,60 \text{ φορές}$$

Τα όρια αυτού του δείκτη είναι ($\text{ΞΚ} / \text{ΙΚ} \leq 2$). Αυτός ο δείκτης μας δείχνει πόσες φορές μεγαλύτερα είναι τα Ξένα κεφάλαια από τα Ίδια κεφάλαια. Στην προκειμένη περίπτωση τα Ξένα κεφάλαια είναι 0,60 φορές μεγαλύτερα από τα Ίδια κεφάλαια. Η εταιρεία δεν είναι χρεωμένη.

- Χρηματοδότηση Παγίων = $\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Καθαρή Αξία Παγίων}}$.

$$= \frac{19.544.012}{8.346.442} = 2,34$$

Ο δείκτης αυτός είναι μικρότερος της μονάδας λόγω του μεγάλου ποσού των Ιδίων κεφαλαίων. Είναι καλό μια επιχείρηση να έχει πολλά ίδια κεφάλαια γιατί αυτά χρηματοδοτούν τα πάγια της επιχείρησης καθώς και άλλες υποχρεώσεις της.

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

- Μικτού κέρδους = $\frac{\text{Μικτά κέρδη}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} = \frac{6.788.423}{19.468.283} = 0,34$

- Κόστους πωληθέντων = $\frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} =$

$$= \frac{12.679.859}{19.468.283} = 0,65$$

ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

- Εκμετάλλευσης συνόλου ενεργητικού = $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σ. Ενεργητικού}}$.

$$= \frac{19.468.283}{31.313.056} = 0,62$$

- Εκμετάλλευσης παγίων = $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σ. Παγίων}}$

$$= \frac{19.468.283}{8.346.442} = 2,33$$

Αυτός ο δείκτης είναι πολύ φυσιολογικός και μας δείχνει ότι η επιχείρηση δεν έχει υπερεπενδύσει κεφάλαια στην απόκτηση πάγιων περιουσιακών στοιχείων.

- Εκμετάλλευσης ιδίων κεφαλαίων = $\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Συν. ιδίων κεφαλαίων}}$

$$= \frac{19.468.283}{19.544.012} = 0,996$$

Αυτός είναι σχετικά ψηλός άρα η επιχείρηση πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με λίγα ίδια κεφάλαια άρα είναι οι πωλήσεις πιο κερδοφόρε

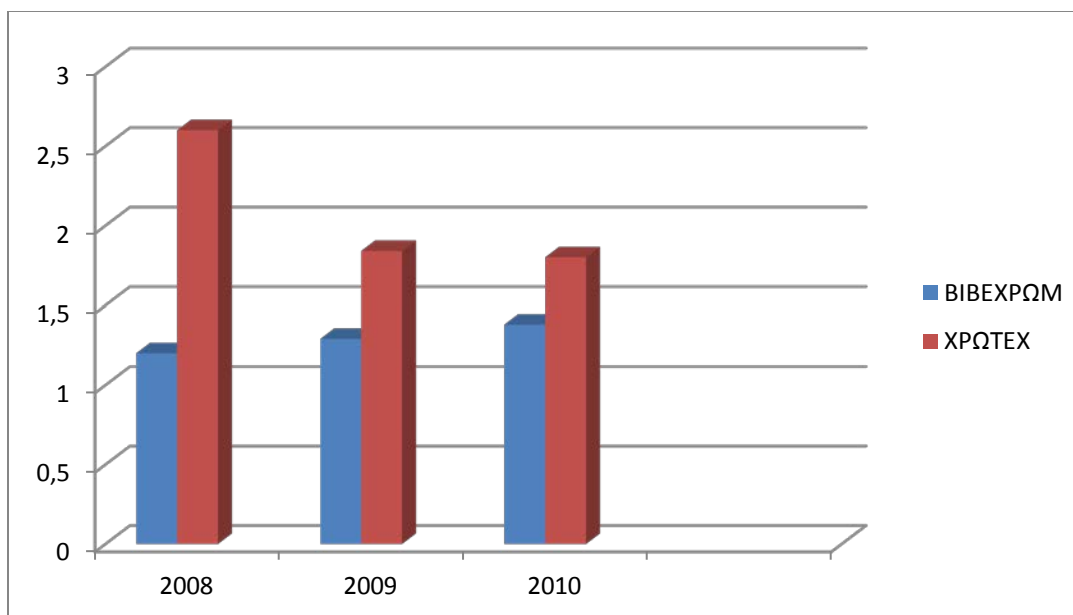
6.7 ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ.

ΔΕΙΚΤΕΣ	ΒΙΒΕΧΡΩΜ			ΧΡΩΤΕΧ		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Αριθμοδείκτες						
Γενική ρευστότητα	1,20	1,29	1,38	2,60	1,84	1,95
Άμεση ρευστότητα	0,80	1,03	1,13	1,97	1,45	1,54
Ταμιακή ρευστότητα	0,03	0,03	0,05	0,02	0,02	0,02
Αμυντικό Διάστημα	193	164	167	228	320	331
ΚΤ Αποθεμάτων	6,74	5,56	6,14	2,45	2,28	2,46
ΚΤ Απαιτήσεων	2,67	2,44	2,70	1,46	1,16	1,09
ΚΤ Προμηθευτών	3,14	2,81	3,26	4,68	4,22	5,51
Σχέσεων Ίδιων Κεφαλαίων	35%	42%	44%	55%	59%	62%
Σχέσεων Ξένων Κεφαλαίων	65%	58%	56%	45%	40%	37%

Υπερχρεώσεις & επιπέδου Κεφαλαιακής μόχλευσης	1,81	1,34	1,29	0,82	0,67	0,6
Χρηματοδότηση Παγίων	1,41	1,39	1,57	1,74	2,3	2,34
Κυκλοφορούντος ενεργητικού προς σύνολο υποχρεώσεων	1,15	1,25	1,31	1,62	1,8	1,92
Απόδοσης συνόλου απασχολ. Κεφαλαίων	0,34	0,29	0,26	0,03	0,007	-0,0002
Απόδοση ιδίων κεφαλαίων	0,98	0,68	0,58	0,02	-0,009	-0,016
Μικτού κέρδους	0,44	0,46	0,41	0,36	0,36	0,34
Κόστους πωληθέντων	0,55	0,54	0,58	0,64	0,63	0,65
Εκμετάλλευσης συνόλου ενεργητικού	1,45	1,47	1,41	0,73	0,65	0,62
Εκμετάλλευσης παγίων	5,82	4,84	5,08	2,85	2,54	2,33
Εκμετάλλευσης ιδίων κεφαλαίων	4,11	3,46	3,23	1,34	1,103	0,996

6.8 Συμπεράσματα μελέτης και διαγραμματική παρουσίαση

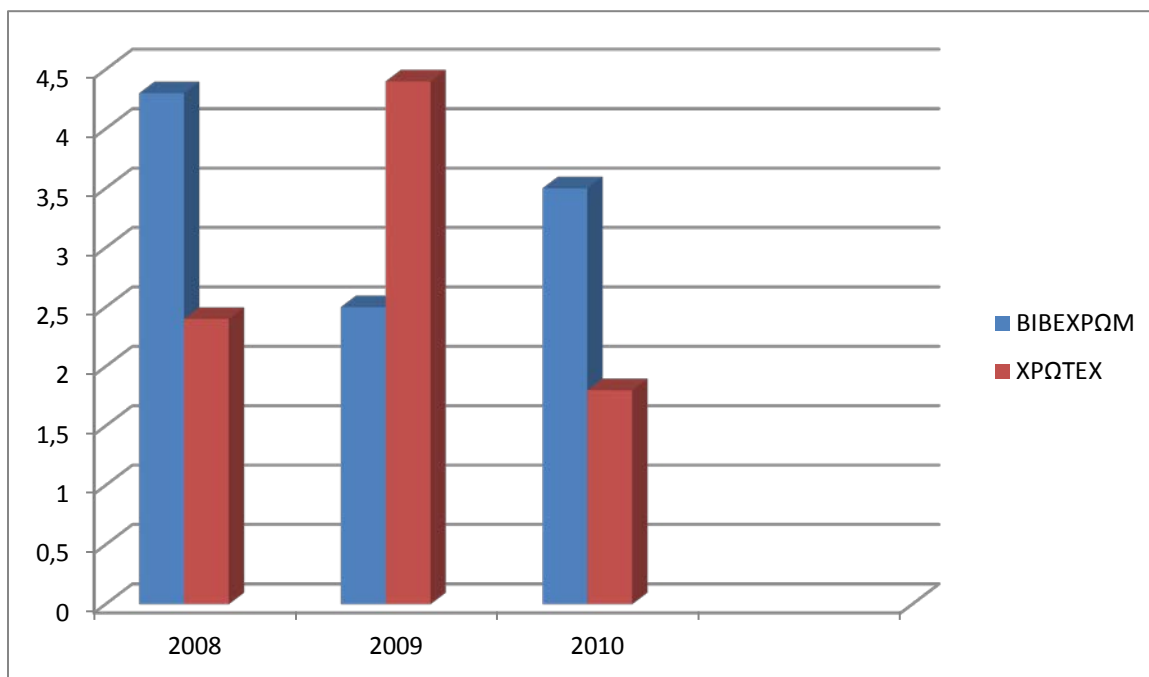
Η εταιρεία Χρωτέχ Α.Ε κατέχει υψηλότερο δείκτη **γενικής ρευστότητας**, κάτι το οποίο σημαίνει, ότι η επιχείρηση είναι καλύτερη από πλευράς ρευστότητας και είναι ικανή να ανταποκριθεί στην πληρωμή των καθημερινών υποχρεώσεων της, σε αντίθεση με τη Βίβεχρωμ Α.Ε που ο δείκτης κυμαίνεται σε πιο χαμηλά επίπεδα.



Συγκρίνοντας το δείκτη **άμεσης ρευστότητας** των 2 εταιρειών προκύπτει , ότι τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της Χρωτέχ Α.Ε καλύπτουν περισσότερες φορές τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις απ' ότι η Βιβεχρωμ Α.Ε την ίδια χρονική περίοδο.

Ο δείκτης **ταμειακής ρευστότητας** αποδεικνύει ότι τα διαθέσιμα στοιχεία της Βιβεχρωμ Α.Ε καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις περισσότερες φορές από ότι η Χρωτέχ Α.Ε .

Ο δείκτης **κυκλοφορίας αποθεμάτων** όσο μεγαλύτερος είναι τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση . Για το λόγο αυτό όπως προκύπτει από τον πίνακα η Βιβεχρωμ διαθέτει μεγαλύτερο δείκτη και τα δυο έτη .

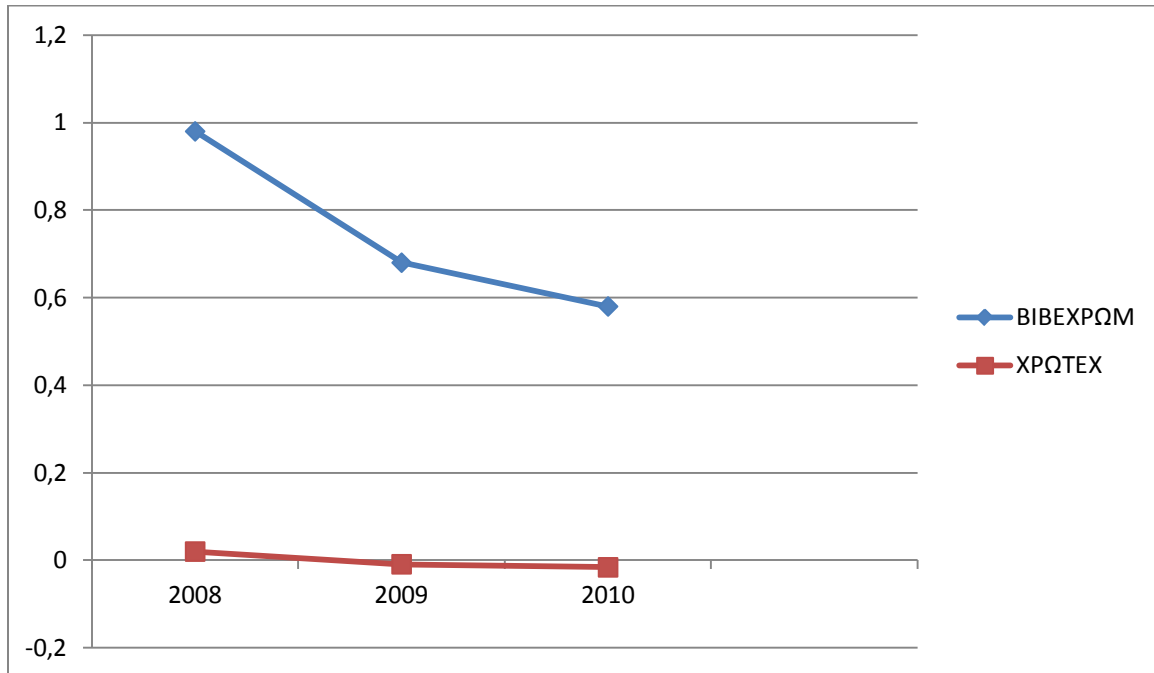


	BIBEXΡΩΜ	ΧΡΩΤΕΧ
2008	4,3	2,4
2009	2,5	4,4
2010	3,5	1,8

Ο δείκτης **κυκλοφορίας απαιτήσεων** όσο υψηλότερος είναι τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων και τόσο καλύτερη η θέση της από απόψεως χορηγούμενων πιστώσεων . Όπως προκύπτει από τον πίνακα η Βιβεχρωμ Α.Ε διαθέτει υψηλότερο δείκτη και τα δυο έτη και μάλιστα με αυξανόμενη τάση σε αντίθεση με τη Χρωτεχ Α.Ε της οποίας ο δείκτης μειώνεται .

Ο δείκτης **υπερχρέωσης** μας δείχνει ότι η Βιβεχρωμ Α.Ε είναι υπερχρεωμένη και έχει υψηλότερο επίπεδο άσκησης κεφαλαιακής μόχλευσης .

Ο δείκτης **αποδοτικότητα** και για τις 2 εταιρείες είναι μικρότερους της μονάδας και αυτό σημαίνει ότι και οι 2 επιχειρήσεις είναι αποδοτικές και έχουν την ικανότητα σαν οικονομικοί φορείς να παράγουν κέρδος σε πρώτο επίπεδο .



	BIBEXΡΩΜ	ΧΡΩΤΕΧ
2008	0,98	0,02
2009	0,68	-0,009
2010	0,58	-0,016

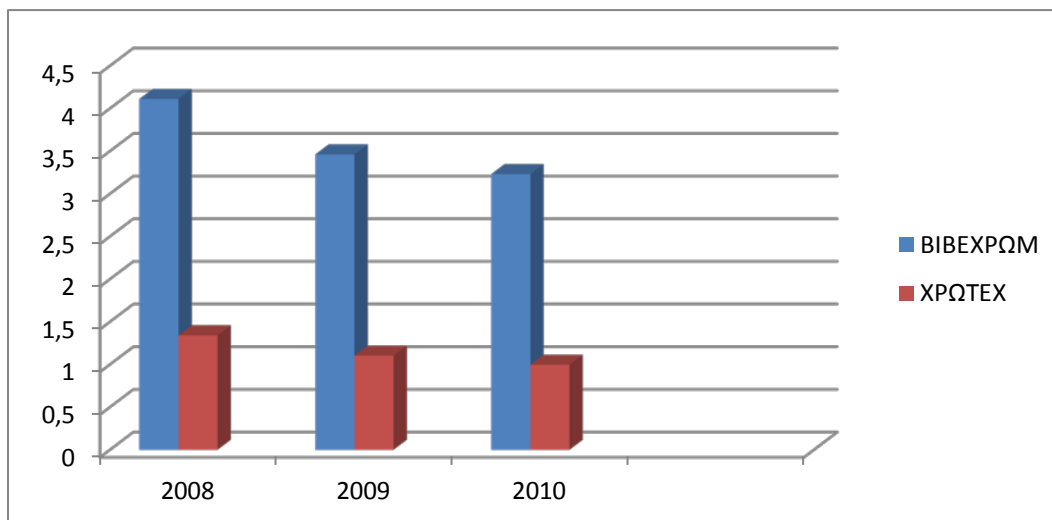
Όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης **μικτού κέρδους** τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχειρήσεως , διότι μπορεί να μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πουλημένων προϊόντων της . Η εταιρεία Βιβεχρωμ Α.Ε διαθέτει υψηλότερο δείκτη μικτού κέρδους διότι οι πωλήσεις και το κέρδος είναι υψηλότερες από τις αντίστοιχες της Χρωτεχ Α.Ε .

Δεν μπορεί να γίνει σύγκριση μεταξύ των 2 εταιρειών για τον δείκτη **κέρδος ανά μετοχή** διότι είναι δύσκολο να ερμηνευθούν εφόσον οι επιχειρήσεις δεν διαθέτουν τον ίδιο αριθμό μετοχών .

Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης **χρηματοδότησης παγίων** ενδέχεται να αντανακλά μια κάποια υπερεπένδυση των κεφαλαίων της επιχείρησης σε ακίνητα και λοιπά πάγια στοιχεία η οποία δεν μπορεί να θεωρηθεί επωφελής για την επιχείρηση δεδομένου ότι απαιτεί μεγάλες ετήσιες αποσβέσεις οι οποίες μειώνουν τα κέρδη της . Αυτό αντανακλά την κατάσταση της Βιβερχωμ Α.Ε η οποία διαθέτει περισσότερα πάγια από ότι η Χρωτεχ Α.Ε .

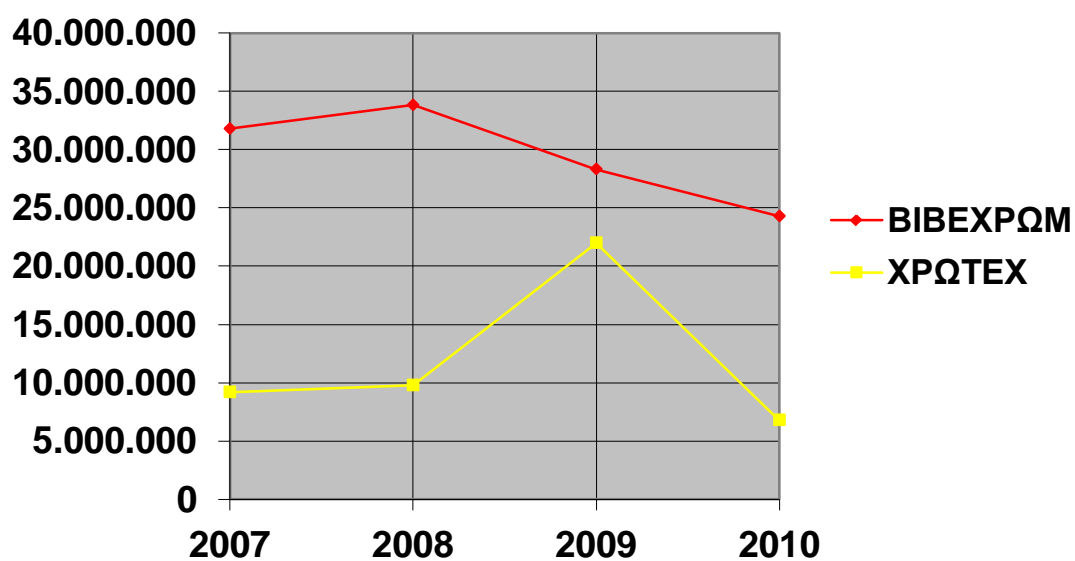
Ένας σχετικά υψηλός δείκτης **κυκλοφορούντος ενεργητικού προς σύνολο υποχρεώσεων** παρέχει ένδειξη ότι οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα μπορούν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κινήσεως . Είναι λοιπόν φανερό από τον παραπάνω συγκεντρωτικό πίνακα ότι η εταιρεία Χρωτεχ Α.Ε διαθέτει υψηλότερο δείκτη άρα μπορεί να καλύψει τις υποχρεώσεις της .

Ο δείκτης **εκμεταλλευσης ιδίων κεφαλαίων** όσο μεγαλύτερος είναι τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης διότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων .Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος για τη Βιβερχωμ Α.Ε ωστόσο αυτό μπορεί να σημαίνει ότι η εταιρεία δεν είναι ευνοημένη διότι λειτουργεί βασιζόμενη στα ξένα κεφάλαια σε αντίθεση με τη Χρωτεχ Α.Ε.

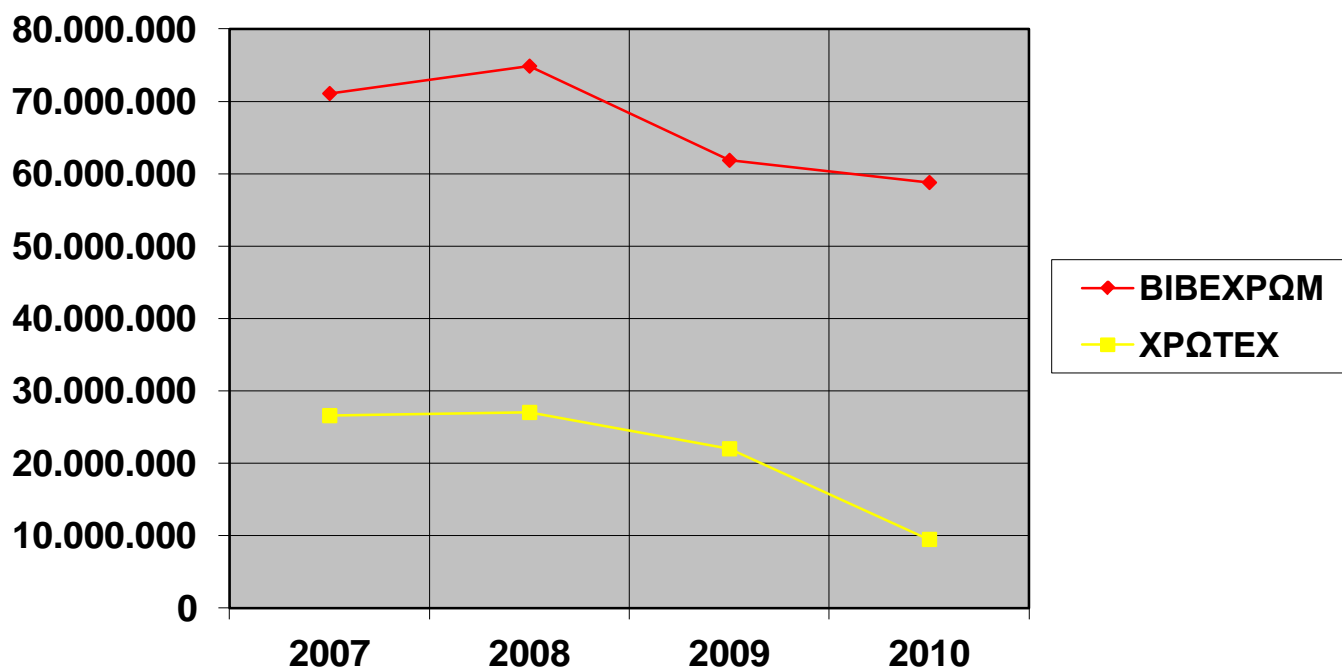


	BIBEXPΩM	XPΩTEX
2008	4,11	1,34
2009	3,46	1,103
2010	3,23	0,996

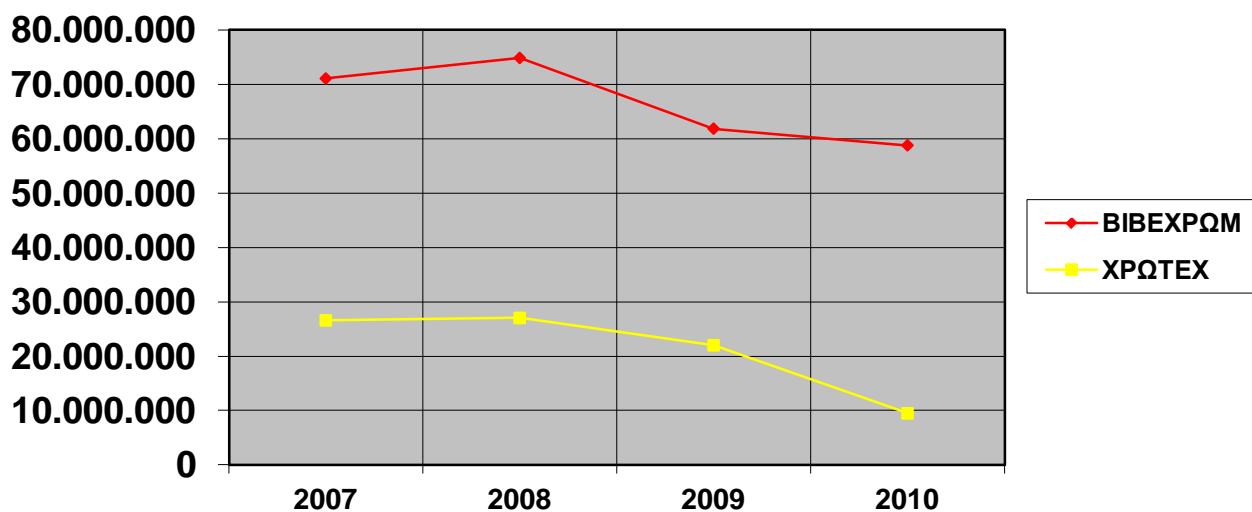
ΜΕΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ



ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ-ΠΩΛΗΣΕΙΣ



ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ



ΒΙΒΕΧΡΩΜ Α.Ε 2009-2010



ΔΡ. ΣΤΕΦΑΝΟΣ Δ. ΠΑΤΕΡΑΣ "ΒΙΒΕΧΡΩΜ" Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΒΕΡΝΙΚΙΩΝ ΚΑΙ ΧΡΩΜΑΤΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 - 37η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 1789/03/Β/86/19

ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2009		Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2009	
	Από Κλίμα	Απορρίψεις	Από Κλίμα	Απορρίψεις
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΚΚΑΤΑΞΕΩΣ				
Α. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεων	1.712.405,52	1.528.209,00	184.196,52	266.469,03
Γ. ΠΑΘΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
II. Ενσώματες Ακτοποιήσεις				
1. Γήσιμα-Οικόπεδα	4.116.307,74	0,00	4.116.307,74	3.217.358,63
2. Κτίρια & τεχνικά έργα	11.282.810,87	6.642.714,41	4.640.096,46	5.070.536,48
3. Μεταφορικά-Κινητά μέσα εδαφικών	17.413.750,37	14.201.799,68	3.151.956,49	16.758.672,33
4. Μεταφορικά-Κινητά μέσα αεροναυτικών	1.341.716,39	1.069.518,69	272.197,70	1.009.200,53
5. Επισκευή & λοιπών εξοπλισμών	2.699.849,13	2.203.824,82	487.024,31	2.439.061,83
6. Λοιπά μεταφορικά	55.000,00	0,00	55.000,00	0,00
7. Ακτοποιήσεις υπο εκμετάλλευση	36.900.434,50	24.177.887,80	12.722.546,70	34.972.054,23
8. Σύνολο Ακτοποιήσεων (Γ II)				12.811.960,96
III. Συμμετοχές και άλλες χορηγικές απαιτήσεις				29.620,42
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις				42.022,06
Σύνολο Παθού Ενεργητικού (Γ II + III)				12.841.580,98
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ				
1. Αποθήματα		2.645.981,50		1.517.669,22
1. Εμπορεύματα		2.645.981,50		1.517.669,22
2. Προϊόντα στοίβα & ημιτέλη		1.632.523,68		2.259.441,12
4. Πόρτες & Βοηθ. υλικά Αναλώσιμα υλικά		1.609.115,89		2.389.232,82
		5.948.621,27		5.199.373,99
II. Απαιτήσεις				
1. Πελάτες		7.271.757,67		10.657.127,64
Μισών Προσφύγων		151.756,43		769.541,99
2. Γραμμάτια εισπρακτέα				9.947.585,68
3. Έξτρα τιμήδες για εισπρακτέα				0,00
3. Γραμμάτια σε εκπτώση				3.372,00
3α. Επισκευές εισπρακτέα				14.830.009,39
10. Εμπορεύματα-Επιχειρήσεις & χρωμάτες				494.277,29
11. Χρεωστές διάφοροι				4.059.809,56
12. Λοιπές διαφόρων προκατών & πιστώσεων				6,15
		21.328.351,77		20.332.503,51
IV. Διανθίση				
1. Τόκοι		2.804,63		1.025,13
3. Καταβλητέες οφειλές & προμήθειες		725.733,59		641.342,65
Σύνολο Κυκλοφορούντων Ενεργητικού (ΔI + ΔII + ΔIV)		28.025.510,63		30.441.944,15
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟΥ				
1. Έσοδα επίδοσης χρημάτων		26.750,46		25.197,94
2. Έσοδα χρεώσεων εισπρακτέα		32.227,63		10.648,67
3. Λοιπά μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού		961.121,61		1.678.577,90
		1.020.099,70		1.714.324,51
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+Ε)		41.074.406,01		51.264.328,67
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΤΙΚΟΥ				
1. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυημένων		1.982.550,82		174.431,78
ΙΣΗΜΕΡΙΟ 1. Έσοδα τ.κ. 8.065,92 είναι αποσπασματική επίδοση των Γενικών-Οφειλών κατά το ποσό των € 898.943,11. 2. Με την υπ. Απόφ. 25257/1658/07 07/08 σύμφωνη του Γεν. Γραμματέα της Πρωτεύουσας επιβλήθηκε η παράδοση με απορροφήσεις της εταιρείας ΜΕΡΒΑΛ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΧΗΜΙΚΩΝ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. Η επίδοση στα ανωτέρωτα μετόδια των κινδύνων και της προηγούμενης χρήσεως δεν είναι σπρωτική λόγω του μικρού μεγέθους της απορροφούμενης εταιρείας.				

ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΛΟΓΙΣΜΟΥ ΑΠΟΤΙΤΩΝ ΧΡΗΣΙΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009)	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2009		Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2008	
	Από Κλίμα	Απορρίψεις	Από Κλίμα	Απορρίψεις
I. ΔΙΑΤΕΛΕΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ				
Κινητά εργαλεία (Παύσιμα)	61.826.632,67		74.845.589,11	
Μείον: Κόστος παύσεων	33.320.500,46		41.324.461,41	
Μετα αποτίνα εμπόλεμες (κέρδη)	28.116.072,21		33.521.127,70	
Πάσιμα 1. Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	190.060,14		283.068,73	
Σύνολο	28.396.135,25		33.804.156,43	
ΜΕΙΟΝ: 1. Έσοδα διοικητικής λειτουργίας	3.574.745,13		3.665.785,45	
3. Έσοδα λειτουργίας διάθεσης	11.963.008,95		12.269.509,07	
Μείον: 2. Έσοδα από πωλήσεις παύσεων	41.760,24		17.778.378,27	
ΜΕΙΟΝ: 4. Πάσιμα τόκοι & συναφή έσοδα			56.076,84	
Μείον:				
2. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έσοδα	145.485,24		103.725,00	
Ολικά αποτίνα εμπόλεμες (κέρδη)	12.674.653,27		17.840.477,20	
II. ΜΕΙΟΝ-ΕΚΚΑΤΑΞΕΩΣ				
1. Έσοδα & οφειλόμενα έσοδα	153.973,84		81.585,00	
2. Έκπτωση κέρδη	31.074,81		48.157,62	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	16.087,08		10.876,72	
4. Έσοδα από παύση προηγ. χρήσεων	5.939,81		56,15	
Μείον:				
1. Έκπτωση & συναφή έσοδα	52.121,18		7.133,69	
2. Έκπτωση ζημιές	74.032,63		6.898,96	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	414.410,02		327.817,64	
4. Πρωτόκολλα για αποτίνα ενδεδειγμένων	151.756,43		373.021,01	
Ονομαστικό & δεσμευτικό παθού	692.300,26		486.278,72	
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσπασμένων πάσων στοιχείων	2.080.219,64		1.843.111,97	
Μείον: Οι ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	2.060.219,64		1.843.111,97	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΙΤΑ (ΚΕΡΦΑ) ΧΡΗΣΙΣ ΠΡΟ-ΦΟΡΩΝ		12.189.377,59		17.266.225,99

Μονάδα, 30 Απριλίου 2010

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Ε. RUDOLF JOHANNES MARIA JOOSTEN ΑΡ.ΔΙΑΒ. ΝΚ 602425	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΧΟΣ ΠΕΤΡΟΣ Γ. ΚΑΤΣΑΜΠΟΥΡΗΣ Α.Δ.Τ. Η 699017	Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΣΥΜΕΩΝ Α. ΠΟΛΥΣΟΣ Α.Δ.Τ. Χ 515344 Α.Α. 10992	Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ ΑΝΔΡΕΑΣ Δ. ΠΛΕΙΝΗΣ Α.Δ.Τ. Ν 041190 Α.Α. 0001533
---	---	--	---

Έκθεση Ελέγχου Αντεπίστασης Ορκωτού Ελεγκτή

Προς τους Μετόχους της ΔΡ. ΣΤΕΦΑΝΟΣ Δ. ΠΑΤΕΡΑΣ "ΒΙΒΕΧΡΩΜ" Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΒΕΡΝΙΚΙΩΝ ΚΑΙ ΧΡΩΜΑΤΩΝ

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων Έκθεσης της συντηθείσας Οικονομικής Κατάστασης της ΔΡ. ΣΤΕΦΑΝΟΣ Δ. ΠΑΤΕΡΑΣ "ΒΙΒΕΧΡΩΜ" Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΒΕΡΝΙΚΙΩΝ ΚΑΙ ΧΡΩΜΑΤΩΝ (η "Εταιρεία") που αποσπάζονται από τον Ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2009, την Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων, τον Πίνακα Αποδοχών Απαιτηθέντων και το Προσφύγων για τη χρήση που έληξε την προμετρηθείσα αυτή, Έκθεση Διοίκησης για την Οικονομική Κατάσταση Η έκθεση της Εταιρείας έχει την ουσία της στη σύνθεση και την εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα λογιστικά πρότυπα που προβλεπόμενα από την Ελληνική εταιρική νομοθεσία. Η εύλογη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με τη σύνθεση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, οι οποίες είναι απαλλαγμένες από ουσιώδες ανακριβές, που ορατούνται σε αυτή ή λάθος επιλογές και εφαρμόζονται κατάλληλα λογιστικές πολιτικές και πραγματοποιούνται λογιστικές εκτιμήσεις οι οποίες είναι εύλογες για την περίοδο. Έκθεση Ελέγχου διαβίβασε επίσης στην έκθεση γνώμη επί της έκθεσης γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχο της συμμόρφωσής μας με κανόνες γρήγορης δεκτολογίας και το σχεδιασμό και διερεύνηση του ελέγχου μας με σκοπό την απομείωση ελλείψεων διασφάλισης ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδες ανακριβές. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διερεύνηση διαδικασιών για τη σύνθεση/επίλυση ελεγκτικών τεχνικών σχετικά με το ποσό και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις, οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακριβές των οικονομικών καταστάσεων, που ορατούνται σε αυτή ή λάθος. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη του το σύστημα εσωτερικού ελέγχου, σχετικά με τη σύνθεση και την εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό κατάλληλων ελεγκτικών διαδικασιών για την περίοδο και όχι για την έγκριση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου και αντικειμενικού θάρους στην έκθεση, καθώς και αξιολόγηση της ουσιαστικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεχνικά που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης. Βασή γνώμης με ελαφύση 1. Οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας δεν έχουν εξοφληθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις που έληξαν την 31 Δεκεμβρίου 2008 και 2009, με συνέπεια να μην έχουν καταστεί ορατικές για τις χρήσεις αυτές. Η Εταιρεία δεν έχει προβεί στη επίλυση των πρόσδεστων φόρων και των προσαυχόντων που πιθανόν να καταλογισθούν σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και δεν έχει σχηματίσει ορατική πρόβλεψη για το σκοπό αυτό. 2. Οι Οικονομικές Καταστάσεις της τρέχουσας χρήσεως περιλαμβάνουν δαπάνες ΕΥΡΩ 470 χιλιάδων περίπου που οφείλονται από προηγούμενη χρήση λόγω έσοδων από την υπεριστία της προηγούμενης χρήσεως. Κατά συνέπεια τα Κέρδη Κορήνης εμφανίζονται μείον κατά ΕΥΡΩ 470 χιλιάδων περίπου. Γνώμη με ελαφύση Κατά τη γνώμη μας, με ελαφύση της επεξεργασίας τυχόν προσαυχόντων που ενδεχόμενα θα καθίσταντο ορατικές, οι ενοχές διαφόρων εύλογη βιβλιότητα σχετικά με την εκτίμηση των πρόσδεστων φόρων και των προσαυχόντων που πιθανόν να καταλογισθούν σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και με ελαφύση την επίλυση επί των Οικονομικών Καταστάσεων, του δευτέρου άρθρου που περιγράφεται στην παράγραφο Βασή γνώμης με ελαφύση, οι Οικονομικές Καταστάσεις απεικονίζουν ακριβώς την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009 και τη χρησιμοκοινωνική της επίδοση, για τη χρήση που έληξε την προμετρηθείσα αυτή, σύμφωνα με τα λογιστικά πρότυπα που προβλεπόμενα από την Ελληνική εταιρική νομοθεσία. Αναφερόμενη επί άλλων νομικών και οικονομικών θεμάτων Επικρίσιμους τη σύμμενη και την αποσπασμένη του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου, με τις συμπληρωμένες Οικονομικές Καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζώντων από το άρθρο 37 και 43α του Κ.Ν. 2190/1920

Αθήνα, 3 Μαΐου 2010

ΚΡΜΩ Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ Στρατηγού Τόμπρα 3 153 42 Αγία Παρασκευή, Ελλάς	ΚΡΜΩ Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε. Ιωάννης Α. Αχελάς, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστικής ΑΜ ΣΟΕΛ 12831
---	--

ΧΡΩΤΕΧ Α.Ε 2009-2010

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΧΡΩΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΒΕΡΝΙΚΙΩΝ									
Β. ΝΙΚΟΛΟΓΙΑΝΝΗΣ & Γ. ΤΣΙΜΠΟΥΚΗΣ "ΧΡΩΤΕΧ Α.Ε."									
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 - 47η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 6676/02/Β/86/557									
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό Κλεισμένης Χρήσεως 2010			Ποσό Προσωπόμενης Χρήσεως 2009			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσό Κλεισμένης Χρήσεως 2010	Ποσό Προηγ/της Χρήσεως 2009
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	Αξία Κτήσης	Αποβέσεις	Αναμ. Αξία	Αξία Κτήσης	Αποβέσεις	Αναμ. Αξία	Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
1. Έσοδα υφιστάμενων και πρώτης ενστάσεως	2.832,41	2.832,39	0,02	2.832,41	2.832,39	0,02	Ι. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ		
4. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεων	1.436.550,21	1.395.029,06	41.521,15	1.424.378,33	1.368.549,21	57.827,12	1. Καταβληθέν	12.286.000,00	12.000.000,00
	1.439.382,62	1.397.861,45	41.521,17	1.427.208,74	1.368.381,60	57.827,14	II. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιφυλάξεις Ενσώπιων		
Γ. ΠΑΘΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							2. Διαφορά από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	0,00	285.981,31
I. Διαφορές Αναπροσαρμογής							IV. Αποθετήσιμα κεφάλαια		
1. Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	286.770,59	55.198,44	214.572,15	1.555,39	1.555,38	0,01	1. Τακτικά αποθετήσιμα	1.145.771,24	1.145.771,24
2. Παραρτήματα και άλλα βραχυπρόθεσμα	65.790,67	63.661,99	2.128,68	65.251,17	60.090,63	5.160,54	4. Έκτακτα αποθετήσιμα	5.097.050,67	5.097.069,36
	335.561,48	118.860,43	216.701,03	66.806,56	61.645,01	5.160,55	5. Απορροφήσιμα αποθετήσιμα εκδίκων διατάξεων νόμων	1.651.704,10	1.651.704,10
II. Ενσώπιτες Αναπροσαρμογές							V. Αποτίκτατα εις νέα		
1. Γραμμάτια - Ονόματα	2.050.291,81	0,00	2.050.291,81	2.050.291,81	0,00	2.050.291,81	Υπόλοιπα ήμισυ χρήσεως εις νέα	-636.513,67	-762.861,18
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	11.084.715,72	7.264.224,75	3.820.490,97	11.047.120,23	6.781.005,96	4.266.114,27	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (AI + AIII + AIV + AV)	19.544.012,34	19.917.664,63
4. Μηχανήματα - Τεχνικές ενστάσεις και λοιπά μηχανολογικά εξοπλισμός	7.828.122,94	6.578.658,97	1.249.463,97	7.866.974,38	6.239.436,14	1.428.538,24			
5. Μεταφορικά μέσα	1.473.562,23	1.354.558,21	119.004,02	1.517.985,67	1.335.105,20	182.880,47			
6. Επίπλα και λοιπά εξοπλισμός	3.007.081,72	2.760.458,57	246.623,15	2.973.453,45	2.671.964,68	301.488,77			
7. Απομειωμένα υπό εκτέλεση και προκαταβλητές	548.137,03	0,00	548.137,03	340.174,71	0,00	340.174,71			
Σύνολο αναπροσαρμογών (ΓI + ΓII)	26.327.432,91	18.076.758,53	8.250.735,98	26.662.805,61	17.088.157,69	6.574.648,92	B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ		
III. Σπληνές και άλλες υποπροβλέψεις							1. Προβλέψεις για αποβλήσιμα υφιστάμενα λόγω εξόδου από την υπηρεσία	13.700,00	56.900,00
1. Υποπροβλεπόμενες απαιτήσεις							2. Λοιπές Προβλέψεις	31,99	0,00
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	654,00			654,00				56.900,00	
5. Γραμμάτια εισπρακτέα παραίτησης λήξεως	44.832,34			36.763,36			Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
7. Λοιπές υποπροβλεπόμενες απαιτήσεις	50.222,59	85.708,43		33.528,06	70.943,42		I. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Σύνολο Παθών Ενσώπιων (ΓI + ΓII + ΓIII)	8.346.442,41			8.645.592,24			1. Προμηθευτές	1.691.963,39	2.557.116,20
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							2. Γραμμάτια πληρωτέα	0,00	53.770,00
I. Ανοθετήσιμα							3. Τρόπιες Λογαριασμοί		
1. Εμπορεύματα	511.982,50			523.014,58			Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεων	6.450.921,25	3.889.240,47
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτέλη - Υποπροϊόντα και αποβλήματα	1.504.982,95			2.497.091,16			4. Προκαταβλητές ποσών	59.177,91	114.743,25
3. Πάγια/μνηστέα	141.708,03			122.284,33			5. Υποχρεώσεις από φόρους/τέλη	256.316,48	161.400,70
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά							6. Αρραβωνιακή Οργανισμοί	343.147,47	359.051,76
Ανταλλακτικά και άλλα αντικείμενα	2.769.934,70			2.208.196,20			7. Μικρές υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	2.500.000,00	6.000.000,00
5. Προκαταβλητές για αγορά αποθεμάτων	5.611,14	4.935.227,32		2.553,24	5.353.139,51		11. Πιστωτές διάφοροι	107.242,58	185.605,35
II. Αποθετήσιμα								11.647.691,08	13.321.127,73
1. Πάγια	6.306.154,20			6.007.282,12			Σύνολο Υποχρεώσεων (ΓII)	11.647.691,08	13.321.127,73
2. Γραμμάτια εισπρακτέα							Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΑΔΕΙΩΜΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
- Καταρτισμένο	348.499,39			281.503,19			1. Έσοδα επομένων χρήσεων	14.935,94	18.347,21
- Στις Τρόπιες για εισπραγή	202.125,37	550.824,76		270.248,00	551.751,19		2. Έξοδα χρήσεως διαλεξιμένα	32.565,08	67.678,04
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	268.175,69			343.161,22				67.678,04	
30. Επταήμες εισπρακτέα	6.956.876,48			8.501.451,69				86.025,25	
38. Επταήμες σε καθυστέρηση	431.106,61			1.061.569,50					
10. Επιφύλαξη - Επίδικα πελάτες και χρεώστες	2.304.791,40			1.459.506,08					
Μέσων - Προβλέψεις	56.325,92	2.208.465,46		1.030,10	1.458.475,68				
11. Χρεώστες διάφοροι	414.254,67			317.183,17					
12. Λογισμικά λογισμικά προκλήτων & μεταβίβαση	64.405,61	17.260.063,40		60.276,69	18.301.151,06				
IV. Διεθνή									
1. Ταμείο	37.096,86			44.310,21					
2. Καταθέσεις όψεως & ποσότητες	194.693,21	231.730,07		291.201,62	335.511,83				
Σύνολο Κυκλοφορούν Ενσώπιων (ΔI + ΔII + ΔIII)	22.427.580,76			23.989.933,09					
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΑΔΕΙΩΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
1. Έξοδα επομένων χρήσεων	293.163,23			491.314,49					
2. Έξοδα χρήσεως εισπρακτέα	67.842,27			0,00					
3. Λοιπά μεταβατικά λογισμικά ενεργητικού	137.005,56	498.012,06		137.180,94	683.455,43				
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+Ε)	31.313.056,43			33.381.717,81					
ΑΔΕΙΩΜΟ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΔΗΤΙΚΟ							ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B+Γ+Δ)	31.313.056,43	33.381.717,81
1. Αλλάτρια περιουσιακά στοιχεία		0,03		2.750,05			ΑΔΕΙΩΜΟ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟ		
2. Χρεωστικές λογισμικά συγγενών							1. Δικαιούχοι άλλοι, παρόμοια στοιχεία	0,03	2.750,05
8. Υποπροβλεπόμενα αποθέματα		252.959,21		215.215,67			2. Πιστωτικά λογισμικά εγγυημένων & εγγυημένων ασφαλείων	252.959,21	215.215,67
4. Λοιπά λογισμικά τίτλους		318.583,88		369.248,44			4. Λοιπά λογισμικά τίτλους	318.589,88	369.248,44
		571.549,12		587.214,16				571.549,12	587.214,16

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ: 1) Επί των ανωτέρω της εταιρείας δεν υπάρχουν κληρονομία βάση 2) Με βάση τις διατάξεις του Ν. 2065/1992, έγινε στη χρήση 2008 η τελευταία αναπροσαρμογή της αξίας κτήσεως των υφιστάμενων κτιρίων και των κτιρίων 3) Με την από 28/12/2010 απόφαση της Ελεγκτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων αυξήθηκε το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας κατά 286.000,00 Ευρώ (έκδοση 14.300 μετοχών ονομ. αξίας 20,00 Ευρώ) με κεφαλαιοποίηση α) της διαφοράς από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων ποσού Ευρώ 285.981,31 και β) ποσού Ευρώ 18,69 εκ του Έκτακτου Αποθετήσιμου της 31/12/2009.

ΧΡΩΤΕΧ 2008-2009

Εξήπρες

05.06.2010

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΧΡΩΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΒΕΡΝΙΚΙΩΝ Β. ΝΙΚΟΛΟΓΙΑΝΝΗΣ & Γ. ΤΣΙΜΠΟΥΚΗΣ "ΧΡΩΤΕΧ Α.Ε."									
ΣΥΣΤΟΛΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 - 46η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 6676/02/Β/86/557									
ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ	Ποσά Κλειόμενης Χρήσεως 2009		Ποσά Πραξαίμενης Χρήσεως 2008		ΔΙΑΦΕΡΕΣ	Ποσά Κλειόμενης Χρήσεως 2009		Ποσά Πραξαίμενης Χρήσεως 2008	
	Αξία Κόστης	Αποτίμηση	Αξία Κόστης	Αποτίμηση		Αξία Κόστης	Αποτίμηση	Αξία Κόστης	Αποτίμηση
Β. ΕΣΟΔΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ									
1. Έσοδα λειτουργίας και παθητικής εκμετάλλευσης	2.532,41	2.832,39	0,00	2.832,41	-2.832,39	0,00	2.832,39	0,00	2.832,39
4. Ανοτά εφόδια εγκαταστάσεων	1.424.376,33	1.386.549,21	57.827,12	1.389.013,65	1.334.428,78	64.584,89	1.401.846,06	1.337.261,15	64.584,91
	<u>1.427.208,74</u>	<u>1.390.981,60</u>	<u>57.827,12</u>	<u>1.401.846,06</u>	<u>-1.337.261,15</u>	<u>64.584,91</u>	<u>1.401.846,06</u>	<u>1.337.261,15</u>	<u>64.584,91</u>
Γ. ΠΛΗΘ. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ									
1. Απομείωση Απορροφούμενων									
1. Έξοδα εργασιών και αναμορφώσεων	1.555,39	1.555,38	0,01	1.555,39	1.555,38	0,01	1.555,39	1.555,38	0,01
2. Παραρρηκτικές και άλλα βιομηχανικά έξοδα	66.251,17	60.090,63	6.160,54	61.105,17	49.491,48	11.613,69	66.251,17	60.090,63	6.160,54
	<u>66.806,56</u>	<u>61.646,01</u>	<u>6.160,55</u>	<u>62.660,34</u>	<u>-51.046,89</u>	<u>11.613,70</u>	<u>66.806,56</u>	<u>61.646,01</u>	<u>6.160,54</u>
II. Εντάσσεται Απορροφούμενων									
1. Γραμμάτ. - Διατάξεις	2.050.291,81	0,00	2.050.291,81	0,00	2.050.291,81	0,00	2.050.291,81	0,00	2.050.291,81
3. Κόμιση και τραπεζικά έσοδα	11.047.120,23	6.781.805,96	4.265.314,27	11.025.607,57	6.295.996,62	4.730.010,75	11.047.120,23	6.781.805,96	4.265.314,27
4. Μεταγέμισμα - Τραπεζικές εισφορές και λοιπές χρηματοοικονομικές εναλλακτικές	7.696.974,38	6.236.456,14	1.460.518,24	7.542.054,32	6.915.221,63	1.627.832,69	7.696.974,38	6.236.456,14	1.460.518,24
5. Μεταφορές μισθών	1.517.968,67	1.335.105,20	182.863,47	1.536.171,76	1.277.846,40	258.225,36	1.517.968,67	1.335.105,20	182.863,47
6. Έσοδα και λοιπές εφορολογίες	2.073.453,45	2.671.994,68	301.489,77	2.831.366,33	2.613.663,20	217.703,13	2.073.453,45	2.671.994,68	301.489,77
7. Απορροφούμενα από έκπτωση και προσαρμογές	340.174,71	0,00	340.174,71	0,00	340.174,71	0,00	340.174,71	0,00	340.174,71
	<u>25.562.936,81</u>	<u>17.088.157,99</u>	<u>8.574.649,82</u>	<u>25.555.433,78</u>	<u>18.153.473,91</u>	<u>9.401.959,87</u>	<u>25.562.936,81</u>	<u>17.088.157,99</u>	<u>8.574.649,82</u>
III. Διαφορές και άλλες παραρρηκτικές χρηματοοικονομικές απαιτήσεις									
2. Διαφορές σε λοιπές επιχειρήσεις		654,00		0,00		654,00		0,00	
5. Γραμμάτια κατοικιστήρια παραρρηκτική		36.763,96		36.197,89		566,07		566,07	
7. Λοιπές απαιτήσεις - Λοιπές απαιτήσεις		33.525,09		70.845,42		-37.320,33		-37.320,33	
		<u>69.943,05</u>		<u>106.043,31</u>		<u>-68.974,26</u>		<u>-68.974,26</u>	
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣΑ - ΨΗΦΙΔΙΑ									
I. Αντιθέτως									
1. Εμπορεύματα		523.014,98		886.512,89		-363.497,91		-363.497,91	
2. Προμήθεια ενοίκια - Υποακίνητα		2.497.091,16		2.412.249,02		84.842,14		84.842,14	
3. Παραρρηκτικά		122.284,83		125.130,68		-2.845,85		-2.845,85	
4. Πρώτες ύλες - Έξοδα (όλας - Αναλώσιμα υλικά - υλικά) - Εξοδα σκευασμάτων		2.208.196,20		3.464.950,61		-1.256.754,41		-1.256.754,41	
5. Προμηθειές - Έξοδα σκευασμάτων		2.553,24		5.353.139,51		-2.800,40		-2.800,40	
		<u>6.007.282,12</u>		<u>6.585.456,64</u>		<u>-578.174,52</u>		<u>-578.174,52</u>	
II. Απαιτήσεις									
1. Πολύτιμα μέταλλα		281.903,19		295.512,24		-13.609,05		-13.609,05	
2. Έξοδα τραπεζικών - Τραπεζικές απαιτήσεις		270.249,00		187.078,78		83.170,22		83.170,22	
3. Γραμμάτια τραπεζικά		343.181,32		199.769,78		143.411,54		143.411,54	
3a. Έσοδα σε τραπεζικές		8.501.451,69		10.694.086,00		-2.192.634,31		-2.192.634,31	
3b. Έσοδα σε τραπεζικές		1.081.599,50		466.509,25		615.090,25		615.090,25	
10. Επιδόματα - Έξοδα		1.459.508,08		1.332.890,22		126.617,86		126.617,86	
11. Χρεωστικές διατάξεις		1.030,10		142.318,57		-141.288,47		-141.288,47	
12. Λοιπά διατάξεις προμηθειών & παρρηκτικών		60.276,69		18.301.151,66		-18.240.874,97		-18.240.874,97	
		<u>44.310,21</u>		<u>212.985,90</u>		<u>168.675,69</u>		<u>168.675,69</u>	
ΕΣΟΔΑ ΚΑΙ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ (ΔΙ + Γ II + ΔII + ΔIII)		<u>23.998.800,00</u>		<u>26.557.873,14</u>		<u>-2.559.073,14</u>		<u>-2.559.073,14</u>	
Ε. ΜΕΤΑΒΛΗΤΑ ΑΝΤΙΓΡΑΦΕΥΣΙΜΑ									
1. Έσοδα επενδύσεων		491.314,49		191.627,33		299.687,16		299.687,16	
3. Λοιπές μεταβλητά αντιγράφσιμα		197.180,84		698.495,43		-498.314,59		-498.314,59	
		<u>688.495,33</u>		<u>890.122,76</u>		<u>-201.627,43</u>		<u>-201.627,43</u>	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΩΝ (B + Γ + Δ + Ε)		<u>33.981.717,81</u>		<u>33.981.717,81</u>		<u>0,00</u>		<u>0,00</u>	
ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΡΟΪΚΤΩΝ									
1. Αλλάξιμα περιουσιακά στοιχεία		2.750,05		0,05		2.750,00		0,00	
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εργασιών & εμπροσθητών εργασιών		215.215,67		206.314,85		8.900,82		8.900,82	
4. Λοιπός λογισμικός		587.214,16		665.530,58		-78.316,42		-78.316,42	
		<u>805.280,88</u>		<u>871.845,48</u>		<u>-66.564,60</u>		<u>-66.564,60</u>	
ΣΥΜΠΛΗΡΩΣΕΙΣ:	1) Επί των οποίων δεν υπάρχουν εμπόδια βόλας								
	2) Με βάση τις διατάξεις του Ν. 2085/1992, είναι στη χρήση 2008 η τελευταία αναπροσαρμογή της αξίας κτήσεως των γηπέδων καθώς και των κτιρίων								
ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΝΤΙΣΤΑΣΙΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 (1/1 - 31/12/2009)									
Ι. ΑΝΤΙΣΤΑΣΙΜΑΤΑ ΕΚΠΕΡΑΙΩΣΙΜΩΝ					ΠΙΣΤΑΚΑΙ ΔΙΑΒΕΒΗΣΕΙΣ ΑΝΤΙΣΤΑΣΙΜΑΤΩΝ				
		Ποσά Κλειόμενης Χρήσεως 2009		Ποσά Πραξαίμενης Χρήσεως 2008			Ποσά Κλειόμενης Χρήσεως 2009		Ποσά Πραξαίμενης Χρήσεως 2008
Καθαρά κεφάλαια (μισθώσιμα)		21.594.857,19		27.009.209,90			21.594.857,19		27.009.209,90
Μείζον Κόστος πωλημάτων		-13.974.831,28		-17.340.431,78			-13.974.831,28		-17.340.431,78
Μισθωτά στοιχεία (έκδοση) εμπροσθητικών		8.010.035,91		9.667.778,12			8.010.035,91		9.667.778,12
Πλέον Άλλο έσοδα εργασιολογίας		123.682,54		198.031,25			123.682,54		198.031,25
Σύνολο		<u>6.653.742,36</u>		<u>9.534.587,49</u>			<u>6.653.742,36</u>		<u>9.534.587,49</u>
Μείζον: 1. Έξοδα λειτουργίας λειτουργιών		1.794.981,07		1.939.294,83			1.794.981,07		1.939.294,83
2. Έξοδα λειτουργίας εργασιών εγκαταστάσεων		1.092.999,45		1.110.281,03			1.092.999,45		1.110.281,03
3. Έξοδα λειτουργίας διατάξεων		4.797.516,64		6.291.157,52			4.797.516,64		6.291.157,52
Μείζον: 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έξοδα		459.201,29		1.475.075,99			459.201,29		1.475.075,99
ΕΠλέον: 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα		37.169,63		26.190,54			37.169,63		26.190,54
Μείζον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα		498.589,92		1.511.271,63			498.589,92		1.511.271,63
Ολόια αποτελέσματα (έκδοση) εμπροσθητικών		443.137,46		743.422,55			443.137,46		743.422,55
		<u>53.252,46</u>		<u>787.849,08</u>			<u>53.252,46</u>		<u>787.849,08</u>
II. ΜΕΙΖΟΝ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΝΤΙΣΤΑΣΙΜΑΤΑ									
1. Έκπαιση & ανάργατα έξοδα		31.463,31		64.149,52			31.463,31		64.149,52
2. Έκπαιση εργαζομένων		23.987,82		50.526,50			23.987,82		50.526,50
3. Έξοδα προμηθ. χρήσεων		26.013,47		68.594,56			26.013,47		68.594,56
4. Έξοδα από προμήθ. προμηθ. χρήσεων		25.720,00		67.600,00			25.720,00		67.600,00
Μείζον: 4. Έξοδα από προμήθ. προμηθ. χρήσεων		80.452,31		162.510,89			80.452,31		162.510,89
1. Έκπαιση & ανάργατα έξοδα		13.729,89		40.989,83			13.729,89		40.989,83
2. Έκπαιση εργαζομένων		183.874,18		161.439,09			183.874,18		161.439,09
3. Έξοδα προμηθ. χρήσεων		26.013,47		68.594,56			26.013,47		68.594,56
4. Προμήθειες για έκδοση κινήσεων (Διμερές/έκδοση)		107.039,27		330.427,01			107.039,27		330.427,01
Οφειλόμενα & έσοδα από τραπεζικές συναλλαγές		1.087.411,70							

8.ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

<http://www.exipno.gr>

<http://www.statbank.gr>

<http://www.express.gr/>

<http://www.econ3.gr>

Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων Κωνσταντίνος Κάντζος

ΤΕΛΟΣ

