



Α.Ε.Ι. ΠΕΙΡΑΙΑ Τ.Τ.

**ΑΝΩΤΑΤΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΙΡΑΙΑ
ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ**

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ:

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ
ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ &
ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΕΠΕ»**

ΦΟΙΤΗΤΡΙΑ:

ΗΡΑ ΓΙΑΝΚΟΥ

ΑΜ: 15080

ΕΠΙΒΛΕΠΟΥΣΑ ΚΑΘΗΓΗΤΡΙΑ:

ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ ΛΕΚΑΡΑΚΟΥ

ΑΘΗΝΑ, 2016

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Στην παρούσα πτυχιακή εργασία παρουσιάζονται στοιχεία και δεδομένα της επιχείρησης «Ελληνική Εταιρεία Αντιπροσωπειών & Εμπορίου ΕΠΕ» με σκοπό την οικονομική ανάλυση τους μέσω της μεθόδου των αριθμοδεικτών.

Αντλώντας πληροφορίες από τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, δηλαδή τον ισολογισμό και τα αποτελέσματα χρήσεως, των πέντε (5) τελευταίων ετών θα μπορέσουμε να δημιουργήσουμε μια πιο σαφή εικόνα για την πορεία της επιχείρησης, ειδικότερα σε μια δύσκολη περίοδο που βιώνει η χώρα.

Γίνεται αναφορά στην χρησιμότητα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και στους αριθμοδείκτες. Πιο συγκεκριμένα οι αριθμοδείκτες που θα χρησιμοποιηθούν, ερμηνευτούν και αξιολογηθούν είναι ρευστότητας, αποδοτικότητα και δραστηριότητας.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	3
1. ΕΤΑΙΡΕΙΑ.....	4
1.1. ΙΣΤΟΡΙΚΟ.....	4
1.2. ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ.....	7
1.3. ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ.....	8
2. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	9
2.1. ΕΝΝΟΙΑ & ΣΚΟΠΟΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ...9	
2.2. ΚΥΡΙΟΤΕΡΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ.....	11
2.3. ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	15
3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	16
3.1. ΕΝΝΟΙΑ & ΣΚΟΠΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	16
3.2. ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	18
3.2.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	18
3.2.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	21
3.2.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	23
3.3 ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	25
3.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ.....	25
3.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ.....	28
3.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	29
3.3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ.....	32
3.3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	34
3.4 ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	35
3.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	35
3.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ...37	
4. ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	39
5. ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ.....	41

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η εποχή μας χαρακτηρίζεται από αστάθεια τόσο πολιτικά όσο κοινωνικά και οικονομικά. Πιο συγκεκριμένα, ο οικονομικός κλάδος έχει δεχθεί μεγάλο πλήγμα λόγω των ραγδαίων εξελίξεων που συμβαίνουν στην χώρα. Όμως, για να μπορέσει να ανταπεξέλθει η κοινωνία στις αντιξοότητες, πρέπει οι οικονομικές μονάδες να λειτουργούν σωστά. Αυτό για να επιτευχθεί απαιτεί ανάπτυξη και διατήρηση της οικονομικής κατάστασης κάθε επιχείρησης σε σταθερά επίπεδα. Η εικόνα που εμφανίζει προς τρίτους παίζει σημαντικό ρόλο, καθώς, κάθε εξωτερικός αναλυτής αποτελεί μελλοντικό πελάτη ή επενδυτή. Σ' αυτό το σημείο επεμβαίνει η λογιστική, από την οποία προκύπτουν οι οικονομικές καταστάσεις που παρουσιάζουν την οικονομική κατάσταση κάθε επιχείρησης.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση θα συμβάλει στην λήψη των σωστών επενδυτικών αποφάσεων. Οι πληροφορίες που λαμβάνονται από τις λογιστικές καταστάσεις πρέπει να εξεταστούν, να ερμηνευθούν και τέλος να αξιολογηθούν με τέτοιο τρόπο ώστε να αποδίδουν μια σαφή εικόνα για κάθε οικονομική επιχείρηση. Οι ενδιαφερόμενοι και εξωτερικοί αναλυτές οφείλουν να αναλύουν τα δεδομένα που λαμβάνουν και να προβλέπουν αποτελέσματα ώστε να μπορούν να επιλέξουν τη καταλληλότερη επένδυση που θα τους αποφέρει κέρδος.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο - Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

❖ 1.1 ΙΣΤΟΡΙΚΟ

Η εταιρεία με την επωνυμία «**ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΕΠΕ**» και με διακριτικό τίτλο «**TRANSAM CO LTD**» αποτελεί μια επιχείρηση που ιδρύθηκε το 1984 και εκπροσωπείται από τον Αλεξόπουλο Αναστάσιο, τον Αλεξόπουλο Αργύριο και τον Δρίτσα Δημήτριο, με κύρια δραστηριότητα την εμπορική αντιπροσωπεία ξένων επιχειρήσεων παραγωγής προϊόντων υψηλής τεχνολογίας στην εγχώρια αγορά και εδρεύει στον Δήμο Γλυφάδας.

Η εταιρεία «TRANSAM CO LTD» από τα πρώτα της βήματα αναλύοντας το εξωτερικό της περιβάλλον επιχείρησης διέγινωσεν ότι αυτό ήταν ιδιαίτερα ανταγωνιστικό. Λόγω της παραπάνω αιτίας, η κύρια επιχειρηματική επιλογή της ήταν αφενός η εμπορία προϊόντων υψηλής τεχνολογίας που θα εισάγονταν από επιχειρήσεις του εξωτερικού εγνωσμένης αξίας (όπως η AERAZUR EFA του ομίλου ZODIAK, η PAINSWESSEX SHERNUCY και το κρατικό εργοστάσιο πυροτεχνικών της Πορτογαλίας) και αφετέρου η παροχή υψηλής ποιότητας υπηρεσιών στο πελατολόγιο της (ως επί τω πλείστον το ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ). Αυτή η επιχειρηματική επιλογή θα αποτελούσε το κύριο μέσο που θα της εξασφάλιζε την βιωσιμότητα της και την ανάπτυξη της. Έτσι, στην πρώτη δεκαετία δραστηριοποίησης της η «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΕΠΕ» κατάφερε να έχει υλοποιήσει τους στόχους σε ικανοποιητικό γι' αυτήν βαθμό.

Αναλυτικότερα μέσα στη δεκαετή πορεία της είχε καταφέρει:

- να είναι μια υγιής και οικονομικά βιώσιμη επιχείρηση,
- να αποσπάσει ένα ικανοποιητικό μερίδιο της εγχώριας αγοράς και
- να διαθέτει ένα αρκετά ανεπτυγμένο πελατολόγιο.

Τα παραπάνω στοιχεία έδωσαν την δυνατότητα στους μετόχους να υλοποιήσουν ένα καινούργιο επιχειρηματικό σχέδιο. Οι μέτοχοι της εταιρείας εκείνη την εποχή αντιλαμβανόμενοι τις ανάγκες της αγοράς με τη δεκαετή

εμπειρία που διέθεταν διέγνωσαν ένα κενό στην αγορά της θερμογραφίας ως μέθοδος της προληπτικής συντήρησης. Γι αυτό και η «TRANSAM CO LTD» εμπλέκεται για πρώτη φορά στη θερμογραφία το 1993, ως εμπορικός αντιπρόσωπος της Σουηδικής AGEMA Infrared systems AB, πρωτοπόρου κατασκευαστή υπέρυθρων καμερών και αισθητήρων, προϊόντων που απευθύνονταν τόσο στη βιομηχανία την έρευνα και την εκπαίδευση, για προληπτική συντήρηση, όσο και αυτών που προορίζονταν για στρατιωτική χρήση. Αυτή η επιχειρηματική επιλογή δικαιώνεται σε σύντομο χρονικό διάστημα αφού οι πωλήσεις των πρώτων καμερών αφορούν την έρευνα και την εκπαίδευση όπου ΔΗΜΟΚΡΙΤΟΣ, Ε.Μ.Π., Ε.Κ.Π., ΑΠΘ έχουν τον πρώτο λόγο. Επιπλέον το 1997 η AGEMA συγχωνεύεται με την FLIR SYSTEMS Inc., Αμερικής, και η εταιρεία επιλέγεται και πάλι για την αντιπροσώπευση της FLIR SYSTEMS για τη Ελλάδα όπου οι νέες σειρές προϊόντων ωθούν τις πωλήσεις σε νέα μεγέθη καθώς οι εταιρείες ΕΛΛ. ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΣΠΡΟΠΥΡΓΟΥ, JETOIL, ΜΑΜΙΔΑΚΗΣ, ΜΟΤΟΡΟΙΛ, ΠΕΤΡΟΛΑ προστίθενται στον κατάλογο των νέων πελατών, αλλά και το Αστεροσκοπείο Αθηνών, το Ε.Κ.Ε.Τ.Α., το Κ.Α.Π.Ε., το Ι.Γ.Μ.Ε. εμπιστεύονται πλέον τη νέα τεχνολογία στις έρευνές τους και τέλος ξεκινά η συνεργασία με τη ΔΕΗ.

Η ανάπτυξη που σημείωσε η «TRANSAM CO LTD» στην δεύτερη δεκαετία της δραστηριοποίησης της όχι μόνο δεν την εφησύχασε αλλά της δίνει κίνητρα και την δυνατότητα να αναπτύξει ακόμα περισσότερο δύο πολύ σημαντικούς τομείς για την περεταίρω ανάπτυξη της:

- την ποιότητα των υπηρεσιών που προσφέρει και
- την εξειδίκευση των τομέων δραστηριοποίησης της.

Αρχικά όσον αφορά την ανάπτυξη των υπηρεσιών προβαίνει στις εξής ενέργειες: το 2001 η εταιρεία διοργανώνει επιτυχώς την ημερίδα «THERMIR 2001» υπό την αιγίδα του Πολυτεχνείου, τομέας θερμότητας των Μηχανολόγων Μηχανικών του ΕΜΠ σε ακροατήριο 47 εκπροσώπων της Ελληνικής Βιομηχανίας εκδήλωση που επαναλαμβάνεται και το επόμενο έτος η «THERMIR 2002» στο Πολυτεχνείο όπου νέοι πελάτες της επιχείρησης όπως το Αλουμίνιο της Ελλάδος, το ΕΚΕΤΑ παρουσιάζουν case studies. Τα αποτελέσματα των προηγούμενων ενεργειών έχουν σύντομα αντίκρισμα αφού

το 2003 η εταιρεία σημειώνει ρεκόρ πωλήσεων συμπεριλαμβανομένων 4 συστημάτων έρευνας του Λιμενικού Σώματος, στην προετοιμασία του για τους Ολυμπιακούς Αγώνες. Σχετικά με την εξειδίκευση των τομέων δραστηριοποίησης το 2004-5 η εταιρεία δημιουργεί νέο τμήμα που δραστηριοποιείται στην Εμπορική Ναυτιλία και πολύ σύντομα το πελατολόγιο της περιλαμβάνει πλήθος επιφανών οίκων του χώρου αυτού. Γεγονός που σε συνδυασμό με την εμφάνιση νέας τεχνολογίας προϊόντων στην επιχείρηση (low-ends) το 2006 βοηθά την επιχείρηση να σημειώσει ξανά αύξηση των πωλήσεων σε σχέση με τα προηγούμενα έτη.

Από το 2008 Η Transam Trading Co είναι η πρώτη εταιρεία στην Ελλάδα που ως πιστοποιημένος εκπαιδευτικός οργανισμός από το Infrared Training Center (ITC), παρέχει ολοκληρωμένες Υπηρεσίες επαγγελματικής εκπαίδευσης με έμφαση στον ιδιαίτερα προηγμένο και απαιτητικό χώρο της θερμογράφησης.

Πλέον Η Transam Trading Co. έχει το προνόμιο να αντιπροσωπεύει στην Ελλάδα την FLIR SYSTEMS , τον παγκόσμιο ηγέτη στη σχεδίαση και κατασκευή θερμογραφικών καμερών υπερύθρου φάσματος. Με εμπειρία άνω των 40 ετών, η FLIR SYSTEMS έχει διαθέσει μέχρι σήμερα πάνω από 100.000 κάμερες παγκοσμίως, διαθέτοντας πλέον των 25.000 θερμικών καμερών ανα έτος για εφαρμογές που περιλαμβάνουν προληπτική συντήρηση εργοστασίων και εγκαταστάσεων, έρευνα και ανάπτυξη, μη καταστροφικό έλεγχο, έλεγχο παραγωγής και αυτόματο έλεγχο, τεχνητή όραση (machinevision), διασφάλιση ποιότητας κ.α.

Πρόσφατα, οι δραστηριότητες της Transam Trading Co. επεκτάθηκαν στον τομέα της προληπτικής συντήρησης και τον μη καταστροφικό έλεγχο (NDT) με νέες συνεργασίες.

Συμπερασματικά η «TRANSAM CO LTD» μέσα από την 35ετή πορεία της φαίνεται να έχει επιτύχει την οικονομική βιωσιμότητα της , την αναδιάρθρωση και συνεχή ανάπτυξη του πελατολογίου της αλλά και την εξειδίκευση του τομέα των πωλήσεων της. Τα παραπάνω στοιχεία έχουν

προσδώσει στην «TRANSAM CO LTD» ένα συγκριτικό πλεονέκτημα σε σχέση με τους ανταγωνιστές της, το οποίο είναι η εξειδίκευση, η γνώση του αντικειμένου της θερμογραφίας και η προσφορά υψηλής ποιότητας υπηρεσιών.

❖ 1.2 ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ ¹

Η Transam Trading Co., έχει την τιμή και το προνόμιο να αντιπροσωπεύει στην Ελλάδα ένα μεγάλο αριθμό εταιρειών που δραστηριοποιούνται σε παγκόσμιο επίπεδο στον τομέα της προληπτικής συντήρησης και του μη καταστροφικού ελέγχου (NDT) με κυριότερες τις:

- FLIR SYSTEMS, τον παγκόσμιο ηγέτη στην σχεδίαση και κατασκευή θερμογραφικών καμερών υπέρυθρου φάσματος. Η FLIR SYSTEMS παρέχει τα πιο εξελιγμένα συστήματα υπέρυθρης απεικόνισης τα οποία περιλαμβάνουν υπέρυθρες κάμερες, εναέριες κάμερες εκπομπής και συστήματα τεχνητής όρασης.
- IRISS , απο τις Ηνωμένες Πολιτείες, εξειδικευμένο σχεδιαστή και κατασκευαστή παραθύρων υπέρυθρης επισκόπησης,
- FASTEC IMAGING, από τις ΗΠΑ, μια καινοτόμο εταιρεία κατασκευής συστημάτων βίντεο υπέρυψης ταχύτητας για έλεγχο ποιότητας σε γραμμές παραγωγής , στην έρευνα και ανάπτυξη και στις δοκιμές οπλικών συστημάτων
- OFIL SYSTEMS από το Ισραήλ, εταιρεία απόλυτα εξειδικευμένη και παγκόσμιο πρωτοπόρο στις κάμερες υπεριώδους φάσματος που χρησιμοποιούνται στον εντοπισμό προβλημάτων στις γραμμές μεταφοράς ισχύος μέσης και υψηλής τάσης
- RECONYX από τον Καναδά, εταιρία που ειδικεύεται στην κατασκευή συστημάτων οπτικών καμερών για την παρακολούθηση και καταγραφή της άγριας ζωής στο φυσικό της περιβάλλον.

¹<http://www.transam.gr>

Οι κάμερες ενεργοποιούν το καταγραφικό τους μέσω υπέρυθρων, θερμικών αισθητήρων και απαθανατίζουν χαρακτηριστικά στιγμιότυπα της ζωής των ζώων, υπό οποιεσδήποτε συνθήκες.

- 3DX-RAY από την Αγγλία, εταιρία κατασκευής συστημάτων ακτινών X για τη σάρωση δεμάτων - πακέτων.
- KARL STORZ από τη Γερμανία, εταιρία κατασκευής Borescopes και Endoscopes για βιομηχανική χρήση.
- CORDEX Instrument Κατασκευαστή intrinsically safe οργάνων για χρήση σε εκρηκτικά περιβάλλοντα.

❖ 2.3 ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ¹

1. Θερμογραφήσεις ηλεκτρομηχανολογικών και βιομηχανικών εγκαταστάσεων.
2. Θερμογραφήσεις κτιριακών εγκαταστάσεων και ανίχνευση:
 - Θερμικών γεφυρών,
 - Υγρασιών,
 - Αερισμών σε ανοίγματα,
 - Ηλεκτρικών πινάκων,
 - Θερμοϋδραυλικών δικτύων (μονοσωλήνιο, δισωλήνιο, ενδοδαπέδια θέρμανση) κτλ.
3. Θερμογραφήσεις μηχανοστασίων σε πλοία διαφόρων τύπων,
4. Θερμογραφήσεις επιστημονικών εφαρμογών σε συνεργασία με Πανεπιστήμια και Εκπαιδευτικούς φορείς.
5. Αναβαθμίσεις των θερμικών καμερών και τεχνική υποστήριξη-συντήρηση αυτών.
6. Εναέριες επιθεωρήσεις με τη χρήση ελικοπτέρων σε συνεργασία με τη εταιρεία Flycom.
7. Ολοκληρωμένες λύσεις για εξειδικευμένες εφαρμογές που ταιριάζουν στον εκάστοτε πελάτη και αφορούν παρακολούθηση παραγωγικής διαδικασίας θερμικών κατεργασιών.

²<http://www.transam.gr>

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο – ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

❖ 2.1 ΕΝΝΟΙΑ & ΣΚΟΠΟΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Ο ρόλος της λογιστικής, από τεχνικής απόψεως τελειώνει με την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών ή λογιστικών καταστάσεων. Από το σημείο όμως αυτό και μετά αρχίζει ένα άλλος, πιο σπουδαίος ρόλος, ο οποίος αναφέρεται στην διερεύνηση, ερμηνεία και αξιολόγηση των στοιχείων των λογιστικών αυτών καταστάσεων.³

Οι λογιστικές και χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρέχουν πληροφορίες που βοηθούν τους εσωτερικούς και εξωτερικούς ενδιαφερόμενους να λαμβάνουν αποφάσεις για την κάθε επιχείρηση. Ουσιαστικά αποτελούν πηγές πληροφόρησης, σε συνδυασμό βέβαια και με άλλα συμπληρωματικά στοιχεία και εξωλογιστικά δεδομένα που βρίσκονται στους ετήσιες εκθέσεις που καταρτίζουν οι οικονομικές μονάδες.

Λογιστικές εκθέσεις είναι κατά κανόνα γραπτές εκθέσεις που γνωστοποιούν ή και αποκαλύπτουν λογιστικές πληροφορίες των οικονομικών καταστάσεων στους εσωτερικούς και εξωτερικούς χρήστες αυτών. Διακρίνονται σε:⁴

- Λογιστικές εκθέσεις που αφορούν αποκλειστικά τους εσωτερικούς χρήστες (διοίκηση- διαχείριση) και περιέχουν όχι μόνο τις λογιστικές καταστάσεις, αλλά και άλλους τύπους λογιστικών εκθέσεων όπου αναφέρουν κατά πλειοψηφία εμπιστευτικές πληροφορίες. Κύριο χαρακτηριστικό τους είναι ότι τα στοιχεία που περιέχουν και η κατάρτιση τους δεν στηρίζονται υποχρεωτικά σε γενικούς κανόνες, αρχές και μεθόδους.

- Λογιστικές εκθέσεις που προβλέπονται από τη νομοθεσία, οι οποίες αποβλέπουν στο να πληροφορήσουν κυρίως τους εξωτερικούς χρήστες (ΔΟΥ, Τράπεζες, Μέτοχοι, Πιστωτές), αλλά είναι χρήσιμες και για τους εσωτερικούς χρήστες.

³ Νικήτα Α. Νιάρχου, *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004

⁴ Π. Παπαδέας-Ν. Συκιανάκης, *Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Αθήνα 2014

Αυτές οι εκθέσεις καλούνται χρηματοοικονομικές καταστάσεις στις οποίες περιλαμβάνονται, μεταξύ άλλων, δύο πρωταρχικής σημασίας εκθέσεις: ο ισολογισμός και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως, οι οποίες συντάσσονται και δημοσιοποιούνται ετησίως είτε σε ευρείας κυκλοφορίας οικονομικές ή πολιτικές εφημερίδες, είτε στο διαδίκτυο.

Βασική ύπαρξη της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι η πληροφόρηση των εξωτερικών αναλυτών, οι οποίοι δεν μπορούν να έχουν άμεση πρόσβαση στα εσωτερικά στοιχεία της επιχείρησης. Έτσι, κάθε χρόνο δημοσιεύονται ετήσιες καταστάσεις που παρέχουν τις απαραίτητες πληροφορίες, όπως τα περιουσιακά στοιχεία, οι πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της και τα οικονομικά αποτελέσματα.

Οι παραπάνω, όμως λογιστικές καταστάσεις παρουσιάζουν ορισμένα μειονεκτήματα. Τα οποία δυσχεραίνουν αρκετά το έργο του αναλυτή. Τα πιο σημαντικά από αυτά είναι: ⁵

1. Τα στοιχεία που περιλαμβάνονται είναι πολύ συνοπτικά και ανομοιόμορφα καταταγμένα, δεδομένου ότι, για την κατάρτισή τους δεν υπάρχει ένας ενιαίος τύπος υποχρεωτικός για όλες τις επιχειρήσεις.

2. Ο χρόνος που συνήθως δημοσιεύονται μεσολαβεί από το τέλος της χρήσεως, στην οποία αναφέρονται, μέχρις ότου δημοσιευθούν και γίνουν γνωστές στο ευρύ κοινό είναι αρκετά μακρύς.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση παρουσιάζει στοιχεία για κάθε οικονομική μονάδα προς εσωτερικούς και εξωτερικούς αναλυτές, οι οποίοι είτε θέλουν να επενδύσουν σ αυτή είτε συνδέονται μαζί της σε επιχειρηματικό επίπεδο.

Βασικές κατηγορίες είναι :

- Επενδυτές-μέτοχοι: επενδύουν κεφάλαια οπότε ενδιαφέρονται για την οικονομική κατάσταση της, ώστε σε περίπτωση κερδοφορίας να λάβουν κάποιο ποσό μερίσματος.

⁵ Νικήτα Α. Νιάρχου, *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004

- Δανειστές: δανείζουν κεφάλαια οπότε ενδιαφέρονται για την οικονομική δραστηριότητα της επιχείρησης ώστε να γίνει σε βραχύ χρονικό διάστημα η αποπληρωμή τους.

- Διοίκηση: συνδέεται άμεσα με την επιχείρηση, επίσης βρίσκεται σε πλεονεκτική θέση καθώς έχει άμεση πρόσβαση και στα εσωτερικά δεδομένα της. Η διοίκηση παρατηρεί και συλλέγει πληροφορίες με σκοπό την λήψη κατάλληλων μέτρων για την ομαλή λειτουργία τη επιχείρησης.

❖ 2.2 ΚΥΡΙΟΤΕΡΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Οι οικονομικές καταστάσεις είναι η σημαντικότερη πηγή πληροφοριών για τη δραστηριότητα μιας επιχείρησης, καθώς από αυτές προκύπτουν η οικονομική θέση, τα περιουσιακά στοιχεία, οι πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της, όπως και τα οικονομικά αποτελέσματα των δραστηριοτήτων της.

Οι βασικότερες χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι οι εξής:⁶

- Ο ισολογισμός, ο οποίος αποτελεί πηγή πληροφόρησης για τους ενδιαφερόμενους όσο αφορά την οικονομική δραστηριότητα μιας, τις υποχρεώσεις και τις απαιτήσεις της μια οικονομική μονάδας, σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή.

- Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, η οποία παρουσιάζει το οικονομικό αποτέλεσμα μιας επιχείρησης για μια διαχειριστική χρήση αφού περιλαμβάνει τα έσοδα και τα έξοδα μιας επιχείρησης.

- Ο πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων, ο οποίος είναι αναπόσπαστο κομμάτι των καταστάσεων και δημοσιοποιείται υποχρεωτικά κ αυτός. Ο πίνακας αυτός αποτελείται από δύο μέρη. Το πρώτο μέρος προσδιορίζει τα προς διάθεση κέρδη χρήσης μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος από τα καθαρά αποτελέσματα χρήσης, ενώ το δεύτερο μέρος εμφανίζει τον τρόπο διάθεσης των εν λόγω κερδών.

⁶ Κωνσταντίνος Καντζός, *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Εκδοτικός Οίκος Φαίδιμος, Αθήνα 2013

- Η κατάσταση του λογαριασμού γενικής εκμετάλλευσης που είναι η τέταρτη υποχρεωτικώς καταρτιζόμενη οικονομική κατάσταση και καταχωρείται στο βιβλίο απογραφών και ισολογισμών, αλλά δεν δημοσιοποιείται υποχρεωτικώς .

Παρακάτω, παρουσιάζονται οι καταστάσεις ισολογισμών και αποτελεσμάτων εκμεταλλεύσεως χρήσεως για τα έτη 2011, 2012, 2013, 2014, και 2015 (πίνακας 1 και 2 αντίστοιχα) όπως έχουν διαμορφωθεί για την επιχείρηση « **ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ & ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΕΠΕ**»

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
ΕΤΟΣ ΧΡΗΣΗΣ	2011	2012	2013	2014	2015
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ					
Έξοδα ιδρύσεως & πρώτης εγκ/σεως	2960	2960	2240	2240	0,01
Λοιπά έξοδα εγκ/σεως	172501	157631	142214	142214	84457
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Κτίρια & τεχνικά έργα	4487	4487	3470	3470	3470
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	58081	58156	44915	45643	35976
Συμ/χες σε συνδεδεμένες επιχ/σεις	0	3000	3000	3000	3000
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1200	1200	2050	2050	2050
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Εμπορεύματα	8285	8285	8285	12528	0
Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	75128	101126	123878	0	0
Πελάτες	206041	100755	152830	84059	140265
Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρον.)	49059	83539	0	3662	8761
Δεσμευμένοι λ/σμοι καταθέσεων	19190	3539	0	2187	2187
Επισφαλείς-επίδικοι πελάτες & χρεώστες	14042	0	0	14042	14042
Χρεώστες διάφοροι	98701	96852	185210	52379	23726
λ/σμοι διαχ/σεως προκαταβολών & πιστώσεων	0	2881	2881	2881	2881
Λοιπά χρεόγραφα	2925	2925	2925	2925	2925
Ταμείο	7203	27144	3009	40736	38928
Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	17120	16538	4319	66553	62277
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ λ/ΣΜΟΙ					
Έξοδα επόμενων χρήσεων	1864	1062	1062	1062	1062
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>738793</u>	<u>680128</u>	<u>682292</u>	<u>481635</u>	<u>426010</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
ΕΤΟΣ ΧΡΗΣΗΣ	2011	2012	2013	2014	2015
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Καταβλημένο	235200	235200	235200	235200	235200
Τακτικό αποθεματικό	6000	0	0	6000	6000
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	88579	101536	127626	136617	0
Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	-178502	-178502	-178502	-178502	-34989
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	117252	153198	54229	3207	24016
Επιταγές πληρωτέες (μεταχρ/νες)	5868	4286	0	0	0
Τράπεζες λ/βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	206128	171712	163051	184896	183503
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	82572	100602	95408	20500	-707
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	27452	20965	23383	22833	1989
Πιστωτές διάφοροι	147825	70461	161896	50671	10788
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ λ/ΣΜΟΙ					
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	416	668	0	210	210
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	<u>738793</u>	<u>680128</u>	<u>682292</u>	<u>481635</u>	<u>426010</u>

ΠΙΝΑΚΑΣ 1. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ 2011 – 2015

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ ΧΡΗΣΕΩΣ					
ΕΤΟΣ ΧΡΗΣΗΣ	2011	2012	2013	2014	2015
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	510327	361339	166770	116292	239109
Μείον Κόστος πωλήσεων	286300	170484	85799	76506	116272
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	224027	190854	80970	39786	122837
Πλέον: 1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	29747	0	73581	26461	8116
Σύνολο	253774	190854	154552	66247	130953
ΜΕΙΟΝ:					
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	70673		43083	17655	36595
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-αναπτύξεως	13823		6435	1305	7474
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	130695		60898	21286	55017
4. Έξοδα λειτουργίας παραγωγής μη κοστολογηθέντα	215192		110417		
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	38581	190854	44135	26000	31865
ΠΛΕΟΝ					
4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	29		0,29		
Μείον:					
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	26043		16728	16806	14742
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως	12567	190854	27406	9193	17123
Μείον:					
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	2219	11010	897		2101
2. Έκτακτες ζημιές					
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	6453	4823	418	202	
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	8673	15833	1316		2101
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	3894	175020	26090	8991	
ΜΕΙΟΝ:					
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	32100		31576		71653
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	32100		31576		71653
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη ή ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	3894	175020	26090	8991	15021

ΠΙΝΑΚΑΣ 2. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ 2011 - 2015

❖ 2.3 ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ⁷

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων αποτελείται από συγκεκριμένες μεθόδους, σύμφωνα με τις οποίες ο αναλυτής μπορεί να επιλέξει με ποια θα αξιολογήσει τα δεδομένα κάθε επιχείρησης.

Οι βασικές μέθοδοι ανάλυσης είναι οι εξής:

- Κάθετη ανάλυση ή Διαστρωματική,
- Συγκριτική ή διαχρονική μέθοδο αναλύσεως,
- Μέθοδος αναλύσεως των χρονολογικών σειρών με αριθμοδείκτες και
- Ανάλυση του Νεκρού σημείου.

Κάθε μέθοδος ανάλυσης έχει πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα, γι' αυτό η ανάλυση και αξιολόγηση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων γίνεται με βάση μια μέθοδο και παράλληλη εφαρμογή και δεύτερης μεθόδου. Γενικά, οι αναλυτές επιλέγουν στην τεχνική της ανάλυσης με αριθμοδείκτες για την ερμηνεία χρηματοοικονομικών δεδομένων με στόχο η επιχείρηση να βελτιωθεί στους τομείς της ρευστότητας, δραστηριότητας, αποδοτικότητας και βιωσιμότητας.

⁷ Νικήτα Α. Νιάρχου, *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο – ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

❖ 3.1 ΕΝΝΟΙΑ & ΣΚΟΠΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής αναλύσεως. Έτσι, οι μέχρι τώρα αναπτυχθείσες μέθοδοι αναλύσεως συμπληρώνονται με την χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων.⁸

Ουσιαστικά πρόκειται για τη σχέση μεταξύ δύο στοιχείων του ισολογισμού ή των αποτελεσμάτων χρήσεως. Δημιουργείται ένα κλάσμα από το οποίο οι τιμές που προκύπτουν κάνουν πιο κατανοητή την θέση κάθε επιχείρησης. Βέβαια, αυτό δεν είναι απόλυτο καθώς για να προκύψουν σωστά συμπεράσματα από την χρήση του αριθμοδείκτη θα πρέπει είτε να συγκριθεί με προηγούμενα στοιχεία της επιχείρησης είτε με άλλες επιχείρησης του ίδιου κλάδου.

Επίσης, το περιεχόμενο των αριθμοδεικτών γίνεται αξιόλογο όταν συγκρίνεται στατικά ή δυναμικά με: α) κάποια πρότυπα ή β) λογιστικά μεγέθη προηγούμενων χρήσεων της ίδιας επιχείρησης (διαχρονική σύγκριση) ή γ) λογιστικά μεγέθη άλλων επιχειρήσεων ως μέσος όρος του ίδιου κλάδου (διαστρωματική σύγκριση). Με αυτές τις προϋποθέσεις δημιουργείται ένα πλέγμα αριθμοδεικτών με χαρακτηριστικότερο κλάσμα εκείνο του: Αποτελέσματα/Ίδια Κεφάλαια, ενώ συνολικά η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων διερευνά τους αριθμοδείκτες ρευστότητας, δραστηριότητας, αποδοτικότητας, βιωσιμότητας κ.ά. μιας επιχείρησης.⁹

Οι αριθμοδείκτες αποτελούν χρήσιμο εργαλείο για τους εξωτερικούς αναλυτές αλλά και για την διοίκηση. Τα δεδομένα που προκύπτουν δίνουν στοιχεία για την κατάσταση της επιχείρησης, όπως προβλήματα που μπορεί να έχουν προκύψει και πρέπει να αντιμετωπιστούν αλλά και πληροφορίες για την αξιολόγηση της.

⁸ Νικήτα Α. Νιάρχου, *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004

⁹ Π. Παπαδέας-Ν. Συκιανάκης, *Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Αθήνα 2014

Η χρήση των αριθμοδεικτών παρέχει στην επιχείρηση την δυνατότητα να ερμηνεύσει τα βασικά δεδομένα της οικονομικής δραστηριότητας σε σύντομο χρονικό διάστημα με απλό τρόπο. Βέβαια, ο αναλυτής οφείλει να λάβει υπόψη το εσωτερικό και εξωτερικό περιβάλλον της επιχείρησης για να έχουν νόημα τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών και να θεωρηθούν πιο αξιόπιστα.

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες είναι οι εξής:¹⁰

- **Αριθμοδείκτες Ρευστότητας:**
Χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως μιας επιχειρήσεως όσο και της ικανότητας της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.
- **Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας:**
Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχειρήσεως στην χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.
- **Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας:**
Με αυτούς μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχειρήσεως, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεως της. Ουσιαστικά μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχειρήσεως σε δεδομένη χρονική περίοδο.

Με βάση τα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης « ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΤΙΠΡΟΩΣΩΠΕΙΩΝ ΕΠΕ» που παρουσιάστηκαν παραπάνω θα εφαρμοστούν μερικοί βασικοί αριθμοδείκτες.

¹⁰ Νικήτα Α. Νιάρχου, *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004

❖ 3.2 ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

3.2.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι γνωστός ως αριθμοδείκτης Έμμεσης ή Κυκλοφοριακής ρευστότητας, ως αριθμοδείκτης Κεφαλαίου Κίνησης ή και ως αριθμοδείκτης α΄ βαθμού ρευστότητας.¹¹

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι ο πλέον χρησιμοποιούμενος δείκτης και βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της. Υπολογίζεται ως εξής:¹²

Γενική Ρευστότητα =	Διαθέσιμα+ Απαιτήσεις + Αποθέματα
	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι κυριότερες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων που περιλαμβάνονται στον αριθμητή του κλάσματος είναι τα διαθέσιμα (μετρητά, αμέσως ρευστοποιημένα χρεόγραφα), οι απαιτήσεις, τα αποθέματα και όχι προκαταβολές σε προμηθευτές και γενικά οι προκαταβολές.

Οι κυριότερες κατηγορίες βραχυχρόνιων υποχρεώσεων, που περιλαμβάνονται στον παρονομαστή του κλάσματος, είναι οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις (προμηθευτές, πιστωτές, μερίσματα πληρωτέα, φόροι πληρωτέοι, βραχυπρόθεσμα δάνεια τραπεζών, υποχρεώσεις προς ασφαλιστικούς οργανισμούς).

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δεν δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχειρήσεως, αλλά και το περιθώριο ασφαλείας, που διατηρεί η διοίκησή της για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως.

¹¹ Νικήτα Α. Νιάρχου, *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004

¹² Π. Παπαδέας-Ν. Συκιανάκης, *Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Αθήνα 2014

Ο αριθμοδείκτης έχει μεγάλη σημασία καθώς απεικονίζει την πορεία της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας τόσο καλύτερη, από πλευράς ρευστότητας, είναι η θέση της συγκεκριμένης επιχείρησης.

Κατά τη μελέτη του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη οι διάφορες κατηγορίες που συνθέτουν το κυκλοφορούν ενεργητικό και το ποσοστό συμμετοχής κάθε μιας στο σύνολο αυτού. Έστω αν δύο επιχειρήσεις έχουν τον ίδιο αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, σε καλύτερη θέση είναι αυτή που έχει περισσότερα μετρητά, από απόψεως ρευστότητας, σε αντίθεση με την άλλη που έχει περισσότερα σε ποσοστό αποθέματα.

Γενικά ο αριθμοδείκτης πρέπει να είναι πάνω από την μονάδα (>1) για να είναι η οικονομική μονάδα σε θέση το κυκλοφορούν ενεργητικό της να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Βέβαια για μια βιομηχανική ή εμπορική επιχείρηση για να θεωρηθεί ο δείκτης ικανοποιητικός πρέπει να είναι γύρω στο δύο (2).

Σημειώνουμε ότι, επειδή το κεφάλαιο κινήσεως δείχνει το όριο ασφαλείας των βραχυχρόνιων πιστωτών, όσο μεγαλύτερο είναι τούτο σε σχέση με τις τρέχουσες υποχρεώσεις της επιχείρησης τόσο πιο ευνοϊκή είναι η θέση αυτής από την άποψη ότι μπορεί να ανταποκρίνεται:

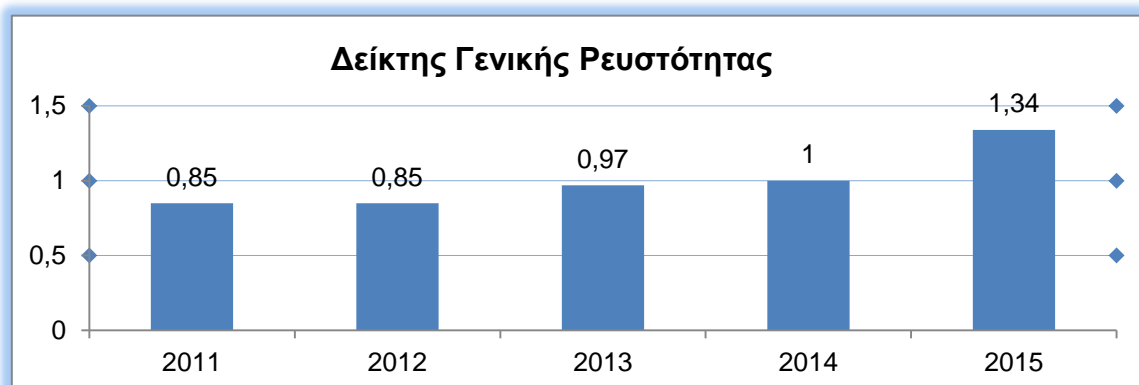
α) Στην πληρωμή των τρεχουσών υποχρεώσεών της, των σταθερών δαπανών, των απαιτητών τόκων και μερισμάτων και

β) Στην απορρόφηση τυχόν τρεχουσών ζημιών, μειώσεων στην τρέχουσα αξία των αποθεμάτων και προσωρινών επενδύσεων, καθυστέρησης εισπράξεως μεγάλων ποσών απαιτήσεων, κ.λπ.¹³

¹³ Νικήτα Α. Νιάρχου, *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004

Για την εταιρεία:

ΕΤΟΣ	ΔΕΙΚΤΗΣ		%
2011	24323 + 389964 + 83413	0,85	85 %
	587094		
2012	43682 + 290497 + 109411	0,85	85 %
	521224		
2013	7328 + 343850 + 132163	0,97	97%
	497967		
2014	107289 + 162139 + 12528	1	100%
	282107		
2015	101205 + 194790	1,34	134%
	220296		



Το παραπάνω σχεδιάγραμμα δείχνει ότι τα έτη 2011 και 2012 ο δείκτης βρέθηκε στην χαμηλότερη τιμή (0,85 ή 85%). Τα επόμενα τρία έτη παρουσιάζει σταδιακή αύξηση και το 2015 ο δείκτης έχει τη μεγαλύτερη τιμή (1,34 ή 134%). Συμπεραίνουμε ότι από το 2011 ως το 2013 ο δείκτης ήταν μικρότερος της μονάδας (<1) άρα η επιχείρηση δεν είχε την απαραίτητη ρευστότητα για να καλύψει άμεσα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Τα έτη 2014 και 2015 η επιχείρηση βρίσκεται σε καλύτερη θέση όμως αδυνατεί να αποπληρώσει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις αφού η απόδοση του δείκτη δεν είναι ικανοποιητική καθώς θα έπρεπε να ήταν σε υψηλότερα επίπεδα (>2).

3.2.2 Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας έρχεται να αντιμετωπίσει κάποιες από τις αδυναμίες του προηγούμενου δείκτη. Υπολογίζεται χρησιμοποιώντας δεδομένα Ισολογισμού, αφήνοντας εκτός όμως κάποιες κατηγορίες λογαριασμών για τους οποίους εκτιμάται ότι υπάρχει καθυστέρηση στη ρευστοποίησή τους.¹⁴

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

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου των ταχέως ρευστοποιημένων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως (μετρητά στο ταμείο, τραπεζικές καταθέσεις, χρεόγραφα, απαιτήσεις) με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της. Υπολογίζεται ως εξής:¹⁵

Άμεση Ρευστότητα =	Διαθέσιμα + Απαιτήσεις
	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις (– Προκαταβολές Πελατών)

¹⁴ Π. Παπαδέας-Ν. Συκιανάκης, *Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Αθήνα 2014

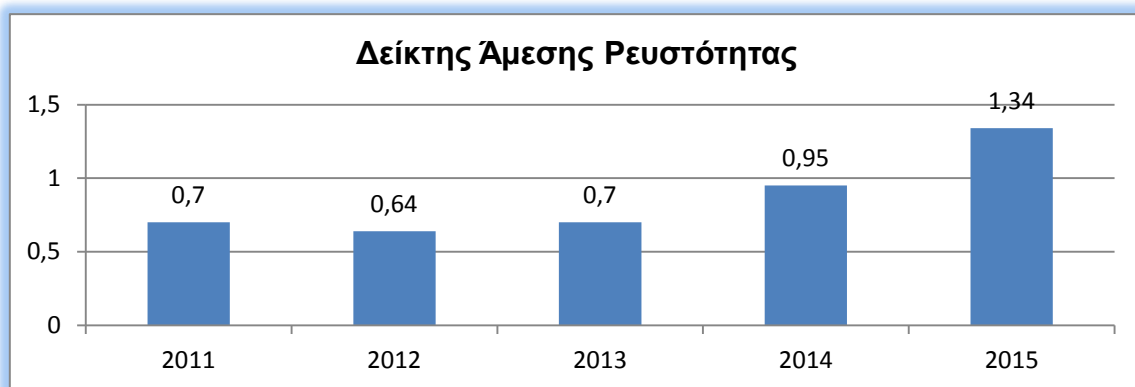
¹⁵ Νικήτα Α. Νιάρχου, *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004

Αυτός ο δείκτης διαφέρει με τον προηγούμενο ως προς τον αριθμητή καθώς εδώ δεν υπολογίζονται τα αποθέματα. Αυτό συμβαίνει καθώς τα αποθέματα (πρώτες βοηθητικές ύλες, ημικατεργασμένα προϊόντα, αναλώσιμα) δεν μπορούν να ρευστοποιηθούν άμεσα γιατί δεν μπορεί να υπολογιστεί ο χρόνος πώλησης τους και η είσπραξη της αξίας τους.

Ο δείκτης πρέπει να είναι μεγαλύτερος ή ίσος με τη μονάδα ώστε τα ταχέως ρευστοποιημένα στοιχεία της επιχείρησης να καλύπτουν πλήρως τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Με την προϋπόθεση, βέβαια, να μην υπάρχουν επισφαλείς πελάτες ή σημαντικές καθυστερήσεις στην είσπραξη από τους πελάτες καθώς ο δείκτης δεν θα είναι αξιόπιστος.

Για την εταιρεία:

ΕΤΟΣ	ΔΕΙΚΤΗΣ		%
2011	24323 + 389964	0,70	70 %
	587094		
2012	43682 + 290497	0,64	64 %
	521224		
2013	7328 + 343850	0,70	70%
	497967		
2014	107289 + 162139	0,95	95%
	282107		
2015	101205 + 194790	1,34	134%
	220296		



Ο δείκτης βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα τα έτη 2011, 2012, 2013, 2014 ενώ το 2015 είναι πάνω από την μονάδα. Παρόλαυτα δεν μπορεί να ληφθεί υπόψη καθώς υπάρχουν επισφαλείς απαιτήσεις. Άρα ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας μας δείχνει ότι τα ταχέως ρευστοποιημένα στοιχεία της επιχείρησης δεν καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις την οικονομικής μονάδας.

3.2.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας ¹⁶

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας αποτελεί από το πλέον αυστηρό μέτρο ρευστότητας. Ο αριθμοδείκτης του περιλαμβάνει μόνο τα ρευστά διαθέσιμα και τα χρεόγραφα, όχι αποθέματα και απαιτήσεις των οποίων η ρευστοποίηση μπορεί να καθυστερήσει υπό ορισμένες συνθήκες.

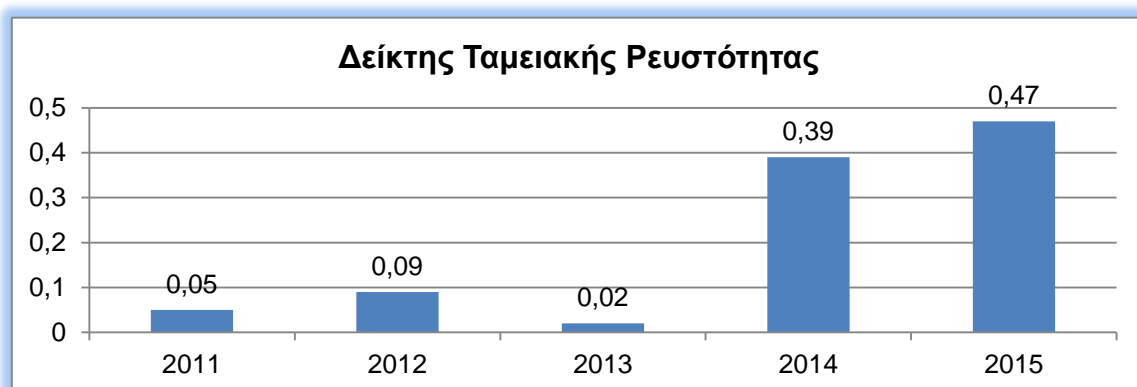
Τα χρεόγραφα (μετοχές, ομολογίες, λοιπά χρηματοοικονομικά-επενδυτικά προϊόντα) θεωρούνται στοιχεία άμεσης ρευστοποίησης, ειδικά αν διαπραγματεύονται σε κάποια χρηματιστηριακή αγορά. Υπολογίζεται ως εξής:

Ταμειακή Ρευστότητα =	Χρεόγραφα + Διαθέσιμα
	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις + Πιστωτικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί

¹⁶ Π. Παπαδέας-Ν. Συκιανάκης, *Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Αθήνα 2014

Για την εταιρεία:

ΕΤΟΣ	ΔΕΙΚΤΗΣ		%
2011	2925 + 24323	0,05	5 %
	587094		
2012	2925 + 43682	0,09	9 %
	521224		
2013	2925 + 7328	0,02	2%
	497967		
2014	2925 + 107289	0,39	39%
	282107		
2015	2925 + 101205	0,47	47%
	220296		



Η εταιρεία φαίνεται να αντιμετωπίζει πρόβλημα ταμειακής ρευστότητας για τα τρία πρώτα έτη καθώς ο δείκτης είναι πολύ μικρότερος από την μονάδα. Τα δύο επόμενα έτη βλέπουμε πως υπάρχει σημαντική άνοδο στον δείκτη ταμειακής ρευστότητας, σε επίπεδα πλέον που μπορεί να καλύπτει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

❖ 3.3 ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

3.3.1 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων ¹⁷

Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων υπολογίζει πόσες φορές κατά τη διάρκεια της χρήσης επιτεύχθηκε η ανακύκλωση των απαιτήσεων.

Δηλαδή, πόσες φορές εντός της λογιστικής χρήσης μια επιχείρηση πωλεί με πίστωση προϊόντα, εμπορεύματα ή υπηρεσίες στους πελάτες της και στη συνέχεια εισπράττει τις απαιτήσεις από αυτές τις πωλήσεις. Η επιχείρηση έχει συμφέρον να ανακυκλώνει γρήγορα, και κατ' επέκταση πολλές φορές το χρόνο τις απαιτήσεις της. Με άλλα λόγια, η επιχείρηση έχει συμφέρον το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί από την πώληση ως την είσπραξη του τιμήματος να είναι το δυνατόν πιο σύντομο. Επομένως, μια υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να ρευστοποιεί (εισπράττει) γρήγορα τις απαιτήσεις της. Γίνεται εύκολα κατανοητό πως η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων επηρεάζει άμεσα τη ρευστότητα της επιχείρησης.

Για τον παρανομαστή του δείκτη επιλέγεται ο μέσος όρος των απαιτήσεων της χρονιάς αντί του υπολοίπου τέλους χρήσεως, καθώς το τελευταίο δεν κρίνεται αντιπροσωπευτικό μέγεθος.

Ο μέσος όρος μπορεί να υπολογιστεί αθροίζοντας τα υπόλοιπα των απαιτήσεων από τα μηνιαία ή τριμηνιαία ισοζύγια, και διαιρώντας το άθροισμα τους δια του δώδεκα ή αντίστοιχα δια του τέσσερα. Αυτός ο τρόπος υπολογισμού προϋποθέτει πρόσβαση του αναλυτή σε εσωτερική λογιστική πληροφόρηση.

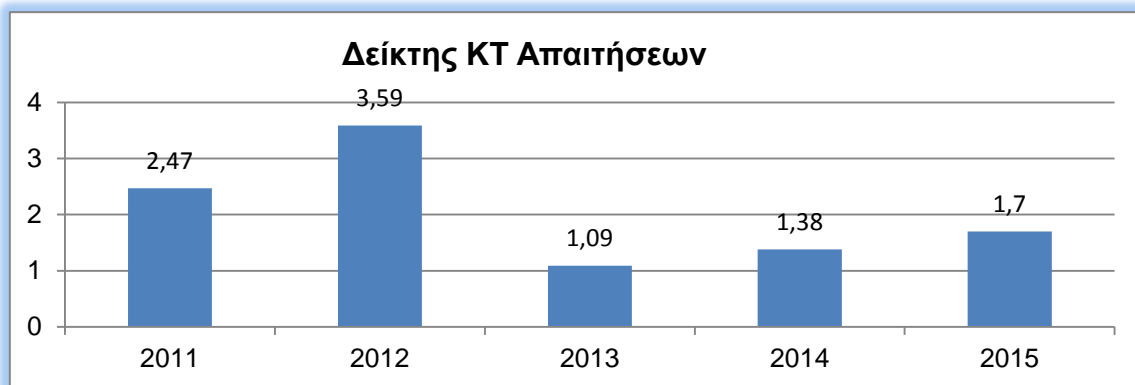
¹⁷ Π. Παπαδέας-Ν. Συκιανάκης, *Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Αθήνα 2014

Αν αυτό δεν είναι εφικτό τότε μέσος όρος των απαιτήσεων υπολογίζεται προσεγγιστικά αθροίζοντας το αρχικό υπόλοιπο συν το τελικό υπόλοιπο των απαιτήσεων και το άθροισμα τους διαιρείται δια του δύο. Είναι προφανές ότι το αρχικό υπόλοιπο απαιτήσεων ταυτίζεται με το τελικό υπόλοιπο τους για την προηγούμενη λογιστική χρήση. Υπολογίζεται ως εξής:

ΚΤ Απαιτήσεων=	Καθαρές Πωλήσεις
	Μέσο Όρο Απαιτήσεων

Για την εταιρεία:

ΕΤΟΣ	ΔΕΙΚΤΗΣ	%
2011	510327	2,47 247%
	206041	
2012	361339	3,59 359%
	100755	
2013	166770	1,09 109%
	152830	
2014	116292	1,38 138%
	84059	
2015	239109	1,70 170%
	140265	



Υπάρχει επίσης και ο Δείκτης Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων, ο οποίος προκύπτει από τον παραπάνω και εκφράζει σε πόσες ημέρες επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις της από τη στιγμή που πραγματοποιήθηκαν οι πωλήσεις. Όσο μικρότερος είναι ο χρόνος αυτός, τόσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα είσπραξης, άρα μειώνεται ο χρόνος δέσμευσης των κεφαλαίων. Υπολογίζεται ως εξής:

Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων=	365
	ΚΤ Απαιτήσεων

Έτος	2011	2012	2013	2014	2015
Δείκτης	147 ημέρες	101 ημέρες	334 ημέρες	264 ημέρες	214 ημέρες

Παρατηρείτε ότι το 2011 και το 2012 η είσπραξη των απαιτήσεων είναι σε ικανοποιητικό επίπεδο. Σε αντίθεση, βέβαια, με τις επόμενες τρεις χρονιές που ο δείκτης κυμαίνεται κοντά στην μονάδα και δείχνει ότι η εταιρεία αντιμετωπίζει δυσκολία στην ρευστοποίηση των απαιτήσεων.

3.3.2 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων ¹⁸

Η ικανότητα μιας επιχειρήσεως να πωλεί τα αποθέματα της γρήγορα αποτελεί ένα ακόμη μέτρο του βαθμού χρησιμοποίησεως των περιουσιακών της στοιχείων. Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το κόστος των πωληθέντων προϊόντων ή εμπορευμάτων μιας επιχειρήσεως με το μέσο απόθεμα των προϊόντων της. Υπολογίζεται ως εξής:

ΚΤ Αποθεμάτων =	Καθαρές Πωλήσεις
	Μέσος όρος Αποθεμάτων

Για την εταιρεία:

ΕΤΟΣ	ΔΕΙΚΤΗΣ	%	
------	---------	---	--

2011	510327	6,11	611%
	83413		

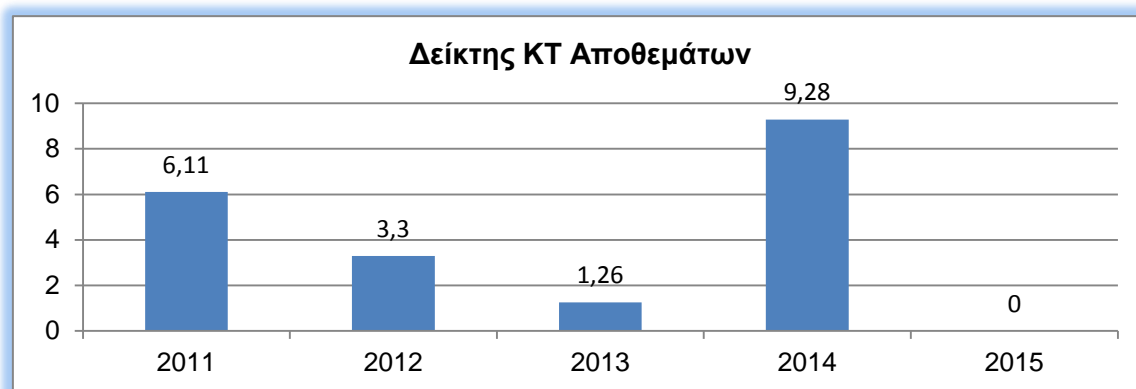
2012	361339	3,30	330%
	109411		

2013	166770	1,26	126%
	132163		

2014	116292	9,28	928%
	12528		

2015	239109	-	-
	0		

¹⁸ Νικήτα Α. Νιάρχου, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004



Υπάρχει επίσης και ο Δείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής των Αποθεμάτων εντός της επιχείρησης, ο οποίος προκύπτει από τον παραπάνω δείκτη και εκφράζει το χρονικό διάστημα σε ημέρες που μεσολαβεί από την αγορά τους μέχρι την πώληση τους. Υπολογίζεται ως εξής:

Διάρκεια Αποθεμάτων=	365
	ΚΤ Αποθεμάτων

Έτος	2011	2012	2013	2014	2015
Δείκτης	58 ημέρες	109 ημέρες	285 ημέρες	38 ημέρες	-

Παρατηρείτε ότι το 2011 και το 2014 υπάρχει υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων το οποίο αποτελεί θετικό στοιχείο για την ρευστότητα της επιχείρησης. Σε αντίθεση, με τα έτη 2012 και 2013, όπου τα αποθέματα παραμένουν στην επιχείρηση για μεγάλο χρονικό διάστημα.

3.3.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού ¹⁹

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού μιας επιχειρήσεως εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησεως αυτού σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών πωλήσεως μιας επιχειρήσεως με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της επιχειρήσεως, που χρησιμοποιούνται κατά τη διάρκεια αυτής της χρήσεως για την επίτευξη των πωλήσεών της. Υπολογίζεται ως εξής:

¹⁹ Νικήτα Α. Νιάρχου, *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004

TK Ενεργητικού =	Καθαρές Πωλήσεις
	Σύνολο Ενεργητικού

Οι καθαρές πωλήσεις προκύπτουν αν από το σύνολο των πωλήσεων αφαιρεθούν οι επιστροφές πωλήσεων και οι εκπτώσεις πωλήσεων. Ως σύνολο ενεργητικού λαμβάνεται το ύψος του ενεργητικού μετά την αφαίρεση των συμμετοχών και άλλων παρεμφερών μακροχρονίων τοποθετήσεων, διότι τα στοιχεία αυτά δεν χρησιμοποιούνται από την επιχείρηση για την πραγματοποίηση πωλήσεων.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού αποτελεί ένδειξη όχι εντατικής χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων, οπότε θα πρέπει ή να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησης αυτών ή να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών της στοιχείων.

Για την εταιρεία:

ΕΤΟΣ	ΔΕΙΚΤΗΣ	%
-------------	----------------	----------

2011	510327	0,69	69%
	737593		

2012	361339	0,54	54%
	667886		

2013	166770	0,24	24%
	677242		

2014	116292	0,24	24%
	476585		

2015	239109	0,56	56%
	420960		



Παρατηρείται ότι το έτος 2011 η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα στοιχεία του ενεργητικού αρκετά ικανοποιητικά σε αντίθεση με τα έτη 2013 και 2014. Η μείωση του δείκτη παρέχει ένδειξη μιας ολοένα μικρότερης χρησιμοποίησης του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις, που σημαίνει ότι δεν γίνεται η κατάλληλη αξιοποίηση των περιουσιακών στοιχείων για την πραγματοποίηση των πωλήσεων της. Γι αυτό η επιχείρηση οφείλει να καταβάλει προσπάθειες για την αύξηση των πωλήσεων ώστε να συνεχιστεί η ανοδική πορεία και μετά το έτος 2015.

3.3.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων ²⁰

Ο παραπάνω αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από την επιχείρηση πιστώσεις ή άλλως πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Η παρακολούθηση του δείκτη αυτού για μια σειρά ετών δείχνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τη χρηματοδότηση των αγορών της . Μια μεταβολή του αριθμοδείκτη διαχρονικά δείχνει ότι η επιχείρηση αλλάζει την πιστοληπτική της πολιτική. Επίσης, μια απότομη μείωση του αριθμοδείκτη αυτού ενδέχεται να σημαίνει ότι οι προμηθευτές της επιχείρησης άλλαξαν συμπεριφορά ή περιόρισαν την παροχή πιστώσεων προς την επιχείρηση.

TK Εξόφλησης Βραχ. Υποχρεώσεων=	Κόστος Πωληθέντων
	Μέσο όρο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

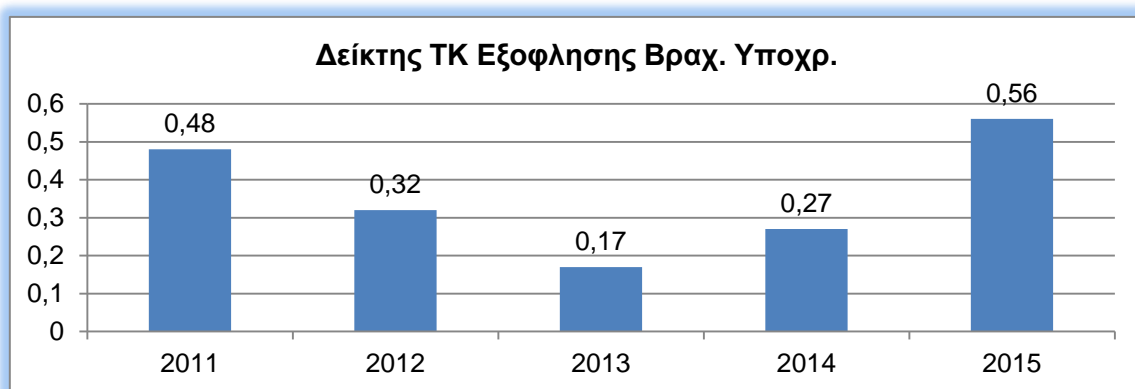
Για την εταιρεία:

ΕΤΟΣ	ΔΕΙΚΤΗΣ		%
2011	286300	0,48	48%
	587097		
2012	170484	0,32	32%
	521224		
2013	85799	0,17	17%
	497967		

²⁰ Νικήτα Α. Νιάρχου, *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004

2014	76506	0,27	27%
	282107		

2015	116272	0,56	56%
	220296		



Συγκρίνοντας την ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων με την ταχύτητα βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, παρατηρούμε 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 χρηματοδότηση της από τους πιστωτές της.

3.3.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων ²¹

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησής των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τις πωλήσεις της. Δηλαδή τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων.

TK Ιδίων Κεφαλαίων=	Καθαρές Πωλήσεις
	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχειρήσεως διότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις σε σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, γεγονός το οποίο ενδέχεται να οδηγεί σε αυξημένα κέρδη. Από πλευράς ασφαλείας όμως, όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων, τόσο λιγότερο ευνοϊκή είναι η θέση της επιχείρησης, γιατί λειτουργεί βασιζόμενη κυρίως σε ξένα κεφάλαια. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας Ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεχόμενο να παρέχει ένδειξη ύπαρξης υπερεπενδύσεων σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις. Πολλές φορές όμως αυξημένα ίδια κεφάλαια ίσως να είναι αναγκαία, γιατί έχουν επενδυθεί σε μικρής κυκλοφοριακής ταχύτητας περιουσιακά στοιχεία, όπως απαιτήσεις, αποθέματα και πάγια.

Για την εταιρεία:

ΕΤΟΣ	ΔΕΙΚΤΗΣ	%	
2011	510327	3 φορές	-
	151276		
2012	361339	2 φορές	-
	158233		

²¹ Νικήτα Α. Νιάρχου, *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004

2013	166770	0,9 φορές	-
	184323		

2014	116292	0,6 φορές	-
	199314		

2015	239109	1 φορά	-
	206210		

Από τα αποτελέσματα παρατηρείται ότι όσο διαρκούν οι αυξημένες πωλήσεις και τα κέρδη της επιχείρησης, με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, το ελάχιστο αυτό ύψος των ιδίων κεφαλαίων, που έχει χρησιμοποιηθεί, μπορεί να θεωρηθεί αρκετό, όπως δηλαδή στα έτη 2011 και 2012. Στα επόμενα έτη που μειώνονται οι πωλήσεις, τότε το σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων δε μπορεί να απορροφήσει τις ζημίες και η επιχείρηση θα αντιμετωπίσει δυσκολία στην κάλυψη των τρεχουσών οφειλών της.

❖ 3.4 ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

3.4.1. Μικτού Περιθωρίου Κέρδους ²²

Ο δείκτης μετρά την αποδοτικότητα των πωλήσεων μιας επιχείρησης και αντανακλά την αποτελεσματικότητα του τμήματος πωλήσεων και διαμορφώνει συμφέρουσες τιμές στην αγορά αλλά και του τμήματος προμηθειών ή/και παραγωγής να ελέγχει το κόστος των προϊόντων. Είναι, επίσης, μία ένδειξη της αποδοτικότητας της επιχείρησης αφού ένα μικρό ποσοστό μικτού κέρδους δεν αφήνει πολλά περιθώρια για την κάλυψη των υπόλοιπων εξόδων και της εμφάνισης καθαρού κέρδους τελικά. Υπολογίζεται ως εξής:

²² Κωνσταντίνος Καντζός, *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Εκδοτικός Οίκος Φαίδιμος, Αθήνα 2013

ΜΠΚ =	Μικτά Κέρδη
	Καθαρές Πωλήσεις

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους τόσο καλύτερη, από απόψεως κερδών, είναι η θέση της επιχείρησης, διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της.

Για την εταιρεία:

ΕΤΟΣ	ΔΕΙΚΤΗΣ		%
2011	224027	0,44	44%
	510327		
2012	190854	0,53	53%
	361339		
2013	80970	0,48	48%
	166770		
2014	39786	0,34	34%
	116292		
2015	122837	0,51	51%
	239109		



Παρατηρείται ότι ο δείκτης παρουσιάζει χαμηλά ποσοστά τα έτη 2011, 2013 και 2014. Ενώ το 2012 και 2015 βρίσκεται πάνω από το 50% οπότε τουλάχιστον καλύπτει τα λειτουργικά και μη έξοδα.

3.4.2 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους ²³

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

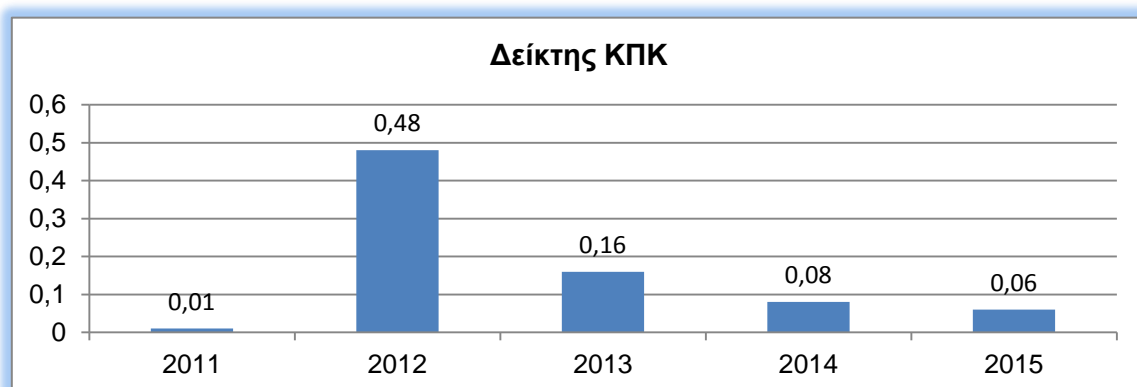
Είναι ένας πολύ χρήσιμος αριθμοδείκτης, καθώς οι προβλέψεις της διοίκησης και των αναλυτών βασίζονται στο ύψος των πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους. Στα καθαρά λειτουργικά κέρδη δεν περιλαμβάνονται τυχόν μη λειτουργικά έσοδα και κέρδη (έσοδα από συμμετοχές, προσωρινές επενδύσεις σε χρεόγραφα, κλπ), όπως και τα μη λειτουργικά έξοδα και ζημίες, τα οποία όμως μπορεί να είναι σημαντικά και να επηρεάζουν το αποτέλεσμα. Για το λόγο αυτό, πολλές φορές, προκειμένου να υπολογιστεί ο παραπάνω αριθμοδείκτης λαμβάνονται τα καθαρά κέρδη χρήσεως, τα οποία προκύπτουν με την προσθήκη των διαφόρων εσόδων και την αφαίρεση των διαφόρων εξόδων. Υπολογίζεται ως εξής:

ΚΠΚ =	Καθαρά Κέρδη
	Καθαρές Πωλήσεις

²³ Νικήτα Α. Νιάρχου, *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004

Για την εταιρεία:

ΕΤΟΣ	ΔΕΙΚΤΗΣ		%
2011	3894	0,01	1%
	510327		
2012	175020	0,48	48%
	361339		
2013	26090	0,16	16%
	166770		
2014	8991	0,08	8%
	116292		
2015	15021	0,06	6%
	239109		



ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Κωνσταντίνος Καντζός, *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Εκδοτικός Οίκος Φαίδιμος, Αθήνα 2013
- Νικήτα Α. Νιάρχου, *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004
- Π. Παπαδέας-Ν. Συκιανάκης, *Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Αθήνα 2014

ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΕΣ

- <http://www.transam.gr>

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

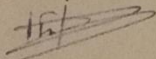
Η κάτωθι υπογεγραμμένη Ήρα Γιάνκου, του Ηλία, φοιτητής του Τμήματος Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής, του Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ., πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω :

«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 απονεμίσει 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 βμήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρου 18, παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού.»

Η Δηλούσα



Ημερομηνία
28/11/2016

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΚΡΗΤΙΚΟΣ ΑΕΕ ΚΟΝΣΑΝΤΙΝΟΣ
 Α.Ο.Τ.Ε.Τ.Ε.
 ΕΠΕΡΙΤΗΚΟΓΡΑΦΕΙΟΥ
 ΑΔΜ: 105809179/Α.Ο.Τ.Ε. ΑΘΗΝΑ 114 76
 ΤΗΛ: 210 3245867 - FAX: 210 5245886

Ισολογισμός της 31/12/2013

Ποσό προηγούμενης Χρήσεως 2012

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗ & ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ
 TRANSAM TRADING CO LTD
 ΑΣΚΑΛΗΤΟΥ 16675 ΓΑΥΔΑΔΑ
 ΤΗΛ: 210 6521144 - FAX: 210 6537010
 ΑΔΜ: 09526145 - ΔΟΥ: ΓΛΥΦΑΔΑΣ

Ποσό κλειόμενης Χρήσεως 2013

Ποσό προηγούμενης Χρήσεως 2012

Ποσό προηγούμενης Χρήσεως 2012

A. ΟΡΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

- B. ΕΣΟΔΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΣ
- 1. Έσοδα από πωλήσεις αγαθών
- 4. Άλλα έσοδα δραστηριοτήτων

Αξία Κρίσης	Αμοιβή	Αξία Κρίσης	Αμοιβή	Αξία Κρίσης	Αμοιβή
4400,00	2159,99	2240,01	4400,00	1440,00	2960,00
232066,48	110431,76	142214,72	252405,48	94845,67	137631,41
232066,48	112591,75	144454,73	256876,48	95785,07	138593,41

Γ. ΠΑΘΗΤΙΚΟ

- I. Αποδοχές διαχειριστή
- II. Ενοίκια διαμερισμάτων

Μέσω : Περιλαμβανόμενα ως υποχρεώσεις

- 3. Κρίση και Έγγραφο
- 5. Έπιπλα και λοιπά έπιπλα

Ισολογισμικές μεταβολές (Γ1+Γ11)

III. Στοιχεία και άλλα περιουσιακά στοιχεία

IV. Διαφορές σε ανάμεικτα στοιχεία

7. Άλλα περιουσιακά στοιχεία

Α. ΚΥΛΙΟΚΟΡΟΥ ΕΠΕΡΙΤΗΚΟ

- 1. Αποθέματα
- 5. Προσπελάσιμα ως προς επωφελή

II. Κινήσεις

III. Αποδοχές

IV. Άλλα στοιχεία

V. Άλλα στοιχεία

VI. Άλλα στοιχεία

VII. Άλλα στοιχεία

VIII. Άλλα στοιχεία

IX. Άλλα στοιχεία

X. Άλλα στοιχεία

XI. Άλλα στοιχεία

XII. Άλλα στοιχεία

XIII. Άλλα στοιχεία

XIV. Άλλα στοιχεία

XV. Άλλα στοιχεία

XVI. Άλλα στοιχεία

XVII. Άλλα στοιχεία

A. ΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

- I. Κεφάλαιο (μετόχων, κ.λ.π.) (από το 2012)
- 1. Κεφάλαιο

232066,48	232066,48	232066,48
232066,48	232066,48	232066,48

II. Αποδοχές από διαχειριστή

III. Διαφορές σε ανάμεικτα στοιχεία

IV. Άλλα στοιχεία

V. Άλλα στοιχεία

VI. Άλλα στοιχεία

VII. Άλλα στοιχεία

VIII. Άλλα στοιχεία

IX. Άλλα στοιχεία

X. Άλλα στοιχεία

XI. Άλλα στοιχεία

XII. Άλλα στοιχεία

XIII. Άλλα στοιχεία

XIV. Άλλα στοιχεία

XV. Άλλα στοιχεία

XVI. Άλλα στοιχεία

XVII. Άλλα στοιχεία

XVIII. Άλλα στοιχεία

XIX. Άλλα στοιχεία

XX. Άλλα στοιχεία

XXI. Άλλα στοιχεία

XXII. Άλλα στοιχεία

XXIII. Άλλα στοιχεία

XXIV. Άλλα στοιχεία

XXV. Άλλα στοιχεία

XXVI. Άλλα στοιχεία

XXVII. Άλλα στοιχεία

1. Το σύνολο των εσόδων και εξόδων
 3. Καταβολές, άμεσες και απόσβεση
 Σύνολο εκκαθαρωμένων εσόδων (Δ1+Δ11+Δ13+Δ19)
Ε. ΜΕΤΑΒΛΗΤΙΚΟΙ ΑΝΤΙΓΡΑΦΙΣΜΟΙ ΕΠΕΡΧΕΤΙΚΩΝ
 1. Έσοδα από πωληθέν αγαθά

2009.17	27144.82
4319.69	18538.76
7228.86	43693.58
48339.38	44382.84
1062.35	1062.35
1062.35	1062.35
68229.69	67298.13

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΧΕΤΙΚΩΝ (Α+Β+Γ+Δ+Ε)
ΑΝΤΙΓΡΑΦΙΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΚΡΕΔΙΤΙΚΩΝ

ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΑΕΕ/ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ
 Α Ο Τ Ε Σ Η Σ
 Κ. ΠΑΡΕΙΧΟΝΤΑΣ 100, ΑΘΗΝΑ 114 75
 ΟΔΜ: 105809175 - ΔΟΥ: ΑΤ. ΑΘΗΝΩΝ
 ΤΗΛ: 210 3245887 - FAX: 210 3245886

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΓΡΟΤΙΚΩΝ ΣΥΜΠΛΟΥΡΓΩΝ
 TRANSAM TRADING CO LTD
 ΑΣΚΛΗΤΙΩΝ 63, 15701 ΛΕΩΣ ΤΡΑΥΦΑΛΙΑ
 ΤΗΛ: 210 68 97 012 - FAX: 210 68 97 010
 ΑΟΔΜ: 095280145 - ΔΟΥ: ΤΡΑΥΦΑΛΙΑΣ

Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεως (Α/86)
Από: 01/01/2013 Έως: 31/12/2013

	Ποσά κλειόμενης Χρήσεως 2013		Ποσά προηγούμενης Χρήσεως 2012	
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως				
Κέρδος Εργασιών (καθαρό)		166770,60		361.339,01
Μείωσ: Κόστος μισθώσεων		85299,65		124484,30
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως		80970,95		190854,71
Πλέον: 1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		73581,26		
Σύνολο		154552,21		190854,71
ΜΕΙΩΣ:				
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	43083,92			
2. Έξοδα λειτουργικής επενδύσων - αναπτύξεως	6435,16			
3. Έξοδα λειτουργικής διαβίσεως	60898,01			
4. Έξοδα λειτουργικής παραγωγής μη κοστολογηθέντα (κόστος υποαναλογισμού - αποβλήτων)		110412,09		
Μεγιστό αποτέλεσμα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως ΠΛΕΟΝ (ή μείωσ)		44135,12		190854,71
4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα				
Μείωσ:				
		0,29		
		0,29		
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έσοδα	16728,58		16728,58	
Ουδέο αποτέλεσμα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως		(16728,29)		
II. ΠΛΕΟΝ (ή μείωσ): Έκτοκτα αποτελέσματα		27406,83		190854,71
Μείωσ:				
1. Έκτοκτα και ανέργοντα έσοδα	897,91			
3. Έξοδα προνομιούμενων χρήσεων	418,80			
4. Προβλέψεις για έκτοκτα κινδύνους		1316,71		11010,59
Οργανικά και έκτοκτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)		(1316,71)		4823,28
ΜΕΙΩΣ:				
Σύνολο αποτελεσμάτων πόρων στοιχείων		26090,12		15833,87
Μείωσ: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη ή ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων		31576,76		(15833,87)
		31576,76		175020,84
		0,00		
		26090,12		175020,84

ΡΗΤΙΚΟΙ ΜΕΣΕΣ/ΚΟΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ
Α.Ο.Γ.Ε.Π.Ε.Υ.Ε.

ΥΠ. ΠΑΡΑΣΚΟΠΗΣΗΣ ΟΔΟΥ ΑΘΗΝΑ 114 75
ΑΦΜ: 108809179 - ΔΟΥΚ: ΑΘΗΝΩΝ
ΤΗΛ: 210 3245987 - FAX: 210 3245986

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ
TRANSAM TRADING Co Ltd
AZKANTHON 33 16675 ΓΑΥΠΑΛΑ
ΤΗΛ: 210 8847222 FAX: 210 8837004
ΑΦΜ: 09520145 - ΔΟΥ: ΓΑΥΠΑΛΑΣ

ΚΡΗΤΙΚΟΙ ΑΓΕΕ ΚΟΝΤΑΝΤΙΝΟΙ
 Α.Ο.Ε.Π.Ε.
 Χ.Χ. ΠΑΡΕΣΧΟΥ 98-100, ΛΕΩΝΑ 114 75
 ΓΝΕΦΗΤΙΚΩΝ - ΔΟΥ: Π. ΚΑΙΝΗΓΙΟΥ
 ΤΗΛ.: 210 3245887 - FAX: 210 3248888

Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2014
 Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2013

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ ΠΡΟΣΦΕΡΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ
 TRANSAM TRADING Co. Ltd
 ΑΣΚΛΗΤΩΝ 16675 ΓΛΥΦΑΔΑ
 ΤΗΛ: 210 6832300 Τ.Τ. FAX: 210 68 97 016
 ΑΓΜ: 095260145 ΔΟΥ: ΛΥΣΙΑΔΕΩΝ
 ΠΙΣΤΩΤΙΚΟ
 ΠΙΣΤΩΤΙΚΟ
 Χρήσεως 2014 Χρήσεως 2013

Α. ΟΡΕΙΜΩΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	Αύξη Κηλόνες	Αμοιβή Κηλόνες	Αύξη Κηλόνες	Αμοιβή Κηλόνες	Αύξη Κηλόνες	Αμοιβή Κηλόνες
1. Έσοδα εκδόσεων και ημερησίως επένδυσης	440,00	2159,99	2240,01	4400,00	2159,99	2240,01
4. Άλλα έσοδα επενδύσεων	252566,48	110831,76	142214,22	252566,48	110831,76	142214,22
	252906,48	111991,75	144454,23	252906,48	112991,75	144454,23
Γ. ΠΛΟΥΣ ΕΠΕΡΙΣΤΟΙΧΟ						
I. Ακίνητες περιουσίες						
II. Επένδυση σε εταιρίες						
III. Τμήμα και λοιπά	5905,00	2434,40	3470,60	5905,00	2434,40	3470,60
IV. Άλλα	145005,24	99402,13	45643,11	144312,76	99402,13	44915,61
	150910,24	101836,53	49113,71	150222,76	101836,53	48386,23
150910,24	101836,53	49113,71	150222,76	101836,53	48386,23	
Δ. ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΟΙ ΚΑΤΑΧΕΙΡΗΤΕΣ						
1. Προβλεπόμενες υποχρεώσεις	3000,00	3000,00	3000,00	3000,00	3000,00	3000,00
2. Άλλα προβλεπόμενα	2050,00	2050,00	2050,00	2050,00	2050,00	2050,00
	5050,00	5050,00	5050,00	5050,00	5050,00	5050,00
Ε. ΚΑΤΑΧΕΙΡΗΤΕΣ ΕΠΕΡΙΣΤΟΙΧΟ						
I. Αποθήματα						
II. Αποτίμηση						
III. Προβλεπόμενα						
IV. Άλλα	13578,00	13578,00	13578,00	13578,00	13578,00	13578,00
ΣΥΝΟΛΟ	84059,73	84059,73	84059,73	84059,73	84059,73	84059,73
Α. ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΙ ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΟΙ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ						
1. Χρηματοοικονομικά μέσα	14042,00	14042,00	14042,00	14042,00	14042,00	14042,00
2. Άλλα	52379,38	52379,38	52379,38	52379,38	52379,38	52379,38
	66421,38	66421,38	66421,38	66421,38	66421,38	66421,38
Β. ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΙ ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΟΙ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ						
1. Χρηματοοικονομικά μέσα	159211,99	159211,99	159211,99	159211,99	159211,99	159211,99
2. Άλλα	2975,00	2975,00	2975,00	2975,00	2975,00	2975,00
	162186,99	162186,99	162186,99	162186,99	162186,99	162186,99
Γ. ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΙ ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΟΙ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ						
1. Χρηματοοικονομικά μέσα	46736,00	46736,00	46736,00	46736,00	46736,00	46736,00
2. Άλλα	65553,30	65553,30	65553,30	65553,30	65553,30	65553,30
	112289,30	112289,30	112289,30	112289,30	112289,30	112289,30
Δ. ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΙ ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΟΙ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ						
1. Χρηματοοικονομικά μέσα	3094,17	3094,17	3094,17	3094,17	3094,17	3094,17
2. Άλλα	4319,69	4319,69	4319,69	4319,69	4319,69	4319,69
	7413,86	7413,86	7413,86	7413,86	7413,86	7413,86
ΣΥΝΟΛΟ	2925,00	2925,00	2925,00	2925,00	2925,00	2925,00

Σύνολο καταγεγραμμένων εξοπλισμών (ΑΑ+ΑΠ+ΑΠΠ+ΑΝΥ)
Ε. ΜΕΤΑΒΛΗΤΙΚΟΙ ΚΑΤΑΡΤΙΣΜΟΙ ΕΠΕΡ ΤΗΤΙΚΟΥ
 1. Έξοδα επίδοσης/πρόθεσης

107289,38	7328,96
<u>281924,29</u>	<u>48339,28</u>
1062,35	1062,35
<u>1062,35</u>	<u>1062,35</u>
181635,08	687292,89

ΤΕΡΜΟΣ ΤΡΩΦΟΣ ΕΠΕΡ ΤΗΤΙΚΟΥ (ΑΑΗΤ+Α+Ε)
 ΚΑΤΑΡΤΙΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΗΤΙΚΟΥ

ΚΡΗΤΙΚΟΙ ΑΕΕ/ΚΟΝΤΑΝΤΙΝΟΙ
 Ν.Ο.Τ.Ε.Τ.Η.Ι
 ΑΥ. ΠΑΡΑΣΧΟΡ. 86-90 ΑΘΗΝΑ 114 75
 ΑΦΜ: 105809179 - ΔΟΥ: Ε-ΑΘΗΝΩΝ
 ΤΗΛ: 210 3246987 - FAX: 210 3246886

ΕΜΜΕΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ & ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ
TRANSAM TRADING Co. Ltd
 ΑΣΚΑΡΗΤΙΟΥ 35, 156075 ΤΥΡΟΦΑΑ
 ΤΗΛ: 210 8897 012/144 - FAX: 210 88 97 010
 ΑΦΜ: 095280145 - ΔΟΥ: ΤΥΡΟΦΑΑΣ

Κατάσταση Αξιοπιστοσύνης Αποτελεσμάτων Χρήσεως (Α/86)
 Από: 01/01/2014 Έως: 31/12/2014

	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2014		Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2013	
I. Αποτελέσματα επιχειρηματικής				
Κίνδυνος εργασιών (πυλώνας)		116.292,40		166.770,60
Μείον: Κόστος πωληθέντων		76.506,29		85.299,65
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) επιχειρηματικής		39.786,11		80.970,95
Πλέον: 1. Άλλα έσοδα επιχειρηματικής		26.661,20		73.881,26
Σύνολο		66.447,31		154.852,21
ΜΕΙΟΝ:				
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		176.55,30		430.83,92
2. Έξοδα λειτουργίας επενδύων - αναπτύξεως		1.305,27		64.35,16
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσιμων		212.86,32		60.898,01
4. Έξοδα λειτουργίας παραγωγής μη κοστολογηθέντα (κόστος υπονομολογηθέντος - αδράνητος)				
Μεγιστό αποτέλεσμα (κέρδη ή ζημιές) επιχειρηματικής		402.66,94		110.412,09
ΠΛΕΟΝ (ή μείον)		26.000,37		441.35,12
4. Πιστωτικοί τόκοι & συνισρη έσοδα				
Μείον:				
3. Χρεωστικοί τόκοι & συνισρη έσοδα		16.806,56		0,29
Ομάδα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) επιχειρηματικής		(16.806,56)		0,29
II. ΠΛΕΟΝ (ή μείον): Έκτροκα αποτελέσματα		91.93,81		27.406,83
Μείον:				
1. Έκτροκα και ανάγλυφα έσοδα				
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων		202,20		897,91
4. Προβλέψεις για έκτροκα κινδύνους		202,20		418,80
Οργανικά και έκτροκα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)		(202,20)		1.316,71
ΜΕΙΟΝ:		899,11		26.090,12
Σύνολο αποσβέσεων πόρων στοιχείων				31.576,76
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος				31.576,76
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη ή ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ από φόρων		899,11		0,00

ΑΡΗΤΙΚΟΣ ΑΝΕΞ. ΚΟΝΤΑΝΙΝΟΥ
 Α.Ο.Υ. Ε.Τ.Μ.Ε.
 ΑΥ. ΠΑΡΕΧΟΜΕΝ - 100, ΑΣΗΝΙΑ 14 75
 ΑΦΜ: 105867179 ΣΤΟΛ. ΑΓΗΝΗΝ
 ΤΗΛ: 210 3245887 - FAX: 210 3245887

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ ΑΝΤΙΛΕΞΗ & ΕΜΠΟΡΙΟ ΕΠΕ
 TRANSAM TRADING Co Ltd
 ΑΡΚΑΔΗΤΟΥ 34, 11523 ΓΛΥΦΑΔΑ
 ΤΗΛ: 210 68.97.012 - FAX: 210 68.97.010
 ΑΦΜ: 095260145 - ΑΟΥ ΓΛΥΦΑΔΑΣ

ΔΡΗΤΙΚΟΙ ΑΕΕ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ
 Α. Ο. Τ. Ι. Σ. Η. Ι.
 ΑΥ. ΠΑΡΑΧΩΡ. 88-100, ΑΘΗΝΑ 114 75
 ΑΦΜ: 10599178 - ΔΟΥ: ΑΤ. ΑΘΗΝΩΝ
 ΤΗΛ.: 210 3245887 - FAX: 210 3245885

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΕΠΕ
 ΑΣΚΗΤΙΟΥ 35 35 - 16675 - ΓΛΥΦΑΔΑ
 ΑΦΜ 095260145 - ΔΟΥ ΓΛΥΦΑΔΑΣ
 Κατάσταση Αποτελεσμάτων ναύ μικρών Οντοτήτων (Β-6) Αλληλογραφικά

	2015	2014
Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους		
Αποτελέσματα προ φόρων		
Κέρδος επροσβλ (καθαρό)	199.855,62	87.983,30
Ανώνυμοι μετοχές	39.254,14	28.309,10
Μετοχές: Αποβλεπόμενα (Για την περίοδο, ημερομηνία)	-12.528,52	-4.243,52
Αποφ. καταρτισμένων και υμμένων	-91.744,19	-72.262,77
Προβλ. σε επροβλεπόμενα	-647,24	-5974,20
Αποβλεπόμενα επενδύσεων, πωλησιών και άλλων στοιχείων	-71.653,00	0,00
Ανώνυμο έσοδα και ζημιές	-40.889,21	-34.475,44
Ανώνυμο έσοδα και ζημιές	8.116,00	28.461,20
Τόκοι και συναφή κερδοφόρα (καθαρά ποσά)	-14.742,17	-16.806,56
Αποτελέσματα προ φόρων	15.021,43	8.991,11
Φόροι	0,00	0,00
Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	15.021,43	8.991,11
Σύνολο	15.021,43	8.991,11

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ & ΕΜΠΟΡΙΑΣ
 TRANSCAN TRADING CO. Ltd
 ΑΣΚΗΤΙΟΥ 35 35 - 16675 ΓΛΥΦΑΔΑ
 ΤΗΛ.: 210 88 9702 - 14 - FAX: 210 88 971
 ΑΦΜ: 095260145 - ΔΟΥ: ΓΛΥΦΑΔΑ

1. Το σύνολο των εσόδων και εξόδων
 3. Καταβλητέα ύψους και ημερομηνία
 Σύνολο εκκαθαρωμένων εσόδων (Δ1+Δ11+Δ13+Δ19)
Ε. ΜΕΤΑΒΛΗΤΙΚΟΙ ΑΝΤΙΠΛΗΡΩΜΟΙ ΕΠΕΡΧΟΜΕΝΩΝ
 1. Έσοδα ενδογενών πόρων
 ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΧΟΜΕΝΩΝ (Α+Β+Γ+Δ+Ε)
ΑΝΤΙΠΛΗΡΩΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΚΡΕΔΙΤΙΚΟΙ

2009.17	27144.82
4319.69	18538.76
7228.86	43693.58
48339.38	44362.84
1062.35	1062.35
1062.35	1062.35
68229.69	67298.13

ΕΛΛΗΝΙΚΟΙ ΑΕΞ/ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΙ
 Α Ο Τ Ε Σ Η Σ
 Κ. ΠΑΡΕΛΙΧΟΥ 94, 100, ΑΘΗΝΑ 114 75
 ΑΔΜ: 105809175 - ΔΟΥ: ΑΤ. ΑΘΗΝΩΝ
 ΤΗΛ: 210 3245887 - FAX: 210 3245886

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΑ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ
TRANSAM TRADING CO LTD
 ΑΣΚΛΗΤΙΟΥ 63, 15701, ΛΕΩΣ ΤΡΥΦΑΛΙΑΣ
 ΤΗΛ: 210 68 97 012 - FAX: 210 68 97 010
 ΑΔΜ: 095280145 - ΔΟΥ: ΤΡΥΦΑΛΙΑΣ

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΤΙΠΟΛΙΤΕΩΝ & ΕΠΙΧ.
ΣΟΛΩΜΟΥ 7 - 15232 ΧΑΛΑΝΔΡΙ
005246145 - 8004688707

Πίνακας Διαθέσιμης Αποτελεσματικότητας
Από: 01/01/2012 Έως: 31/12/2012

Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) χρήσιμης περιόδου	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2012	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2011
(-)/(+): Υπόλοιπα αποτελεσμάτων (κέρδων ή ζημιών) προηγούμενων περιόδων	1.2956,94 (89923,65)	3894,31 (93817,96)
Σύνολο	(76966,71)	(89923,65)
Ζημιές εκ νέου	(76966,71)	(89923,65)
Η διαθεσιμότητα των κερδών γίνεται ως εξής		
Σύνολο	(76966,71)	(89923,65)

Ο ΔΙΟΙΚΗΤΗΣ
[Signature]
ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ Β. ΑΝΕΞΙΣΤΟΝΙΔΗΣ
ΑΔΤ: ΑΕ 500 624.

Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ
[Signature]
ΚΩΝ. Α. ΚΡΗΤΙΚΟΣ
ΑΔΤ: ΑΙ 558873

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΤΙΠΟΛΙΤΕΩΝ & ΕΠΙΧ.
TRANSAM TRADING CO. LTD.
ΣΟΛΩΜΟΥ 7 - ΧΑΛΑΝΔΡΙ
ΤΗΛ: 210 80211406 FAX: 210 8021140
ΑΦΜ: 99562745 - 807 ΧΑΛΑΝΔΡΙΟΥ