



**ΑΝΩΤΑΤΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΙΡΑΙΑ  
ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ**

**ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ**

**ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ**

**ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ ΜΕ ΘΕΜΑ :**

**<<ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗ  
ΖΥΘΟΠΟΙΑ ΑΤΑΛΑΝΤΗΣ>>**

**ΦΟΙΤΗΤΗΣ: ΧΡΗΣΤΟΣ ΚΟΣΜΑΣ**

**A.M. 15299**

**ΚΑΘΗΓΗΤΡΙΑ: ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ ΛΕΚΑΡΑΚΟΥ**



**ΑΘΗΝΑ, 2017**

## ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Ο / Η κάτωθι υπογεγραμμένος / η ..Χρήστος...Κοστίδης....., του Λάμπρου....., του φοιτητής του Τμήματος...Λογιστικής...και...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.»

Ο Δηλών

Ημερομηνία

4/8/10/17

## ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Σε αυτή την ιδιαίτερη περίοδο που διανύουμε κάθε επιχείρηση προσπαθεί να αναπτυχθεί και να εξελιχθεί στο μέγιστο βαθμό. Το εργατικό περιβάλλον χαρακτηρίζεται από έντονο ανταγωνισμό καθώς όλες οι εταιρείες επιδιώκουν να δικτυωθούν στην εγχώρια αλλά και στην εξωτερική αγορά με σκοπό να αυξήσουν την δυναμική τους. Η προσπάθεια αυτή επιτυγχάνεται μέσω της οργάνωσης και της διοίκησης των οικονομικών στοιχείων τα οποία είναι χρήσιμα για την λήψη ορθολογικών αποφάσεων. Επομένως, η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων αποτελεί ένα σημαντικό μέσο το οποίο βοηθά τις επιχειρήσεις στην λήψη αποφάσεων. Στην συγκεκριμένη εργασία θα γίνει ανάλυση των οικονομικών στοιχείων της εταιρείας ΕΖΑ ΑΕ για τα έτη 2012-2016. Τα δεδομένα αυτά θα μας βοηθήσουν να έχουμε μια πιο σαφή και ολοκληρωμένη άποψη για την επιχείρηση.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ .....	5
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1.ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	5
1.1.Έννοια.....	6
1.2.Σκοπός της ανάλυσης .....	6
1.3.Είδη αναλύσεως λογιστικών καταστάσεων .....	7
1.3.1 Ανάλογα με την θέση του αναλυτή .....	7
1.3.2.Ανάλογα με τα στάδια της διενέργειας της αναλύσεως .....	8
1.4.Μέθοδοι αναλύσεως λογιστικών καταστάσεων .....	8
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 .Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΖΑ.....	8
2.1 Ο Ιδρυτής.....	9
2.2. Η ιστορία της ΕΖΑ.....	9
2.3.Το όραμα της εταιρείας.....	10
2.4. Οι Στόχοι .....	11
2.5. Οι Άνθρωποι της εταιρείας.....	12
2.6. Οι Εγκαταστάσεις.....	12
2.6.1 Περιβαλλοντική Ευθύνη.....	13
2.7. Τα Προϊόντα .....	14
2.8.Η πορεία της .....	14
2.9.Η Εζα και η ελληνική κρίση .....	15
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 .ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ .....	17
3.1.Γενικά.....	18
3.2.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	19
3.2.1.Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας.....	19
3.2.2.Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας .....	21
3.2.3.Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας .....	22

3.2.4.Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος.....	24
3.3.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ .....	25
3.3.1.Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων .....	26
3.3.2.Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.....	27
3.3.3.Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων .....	29
3.3.4.Αριθμοδείκτης ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κινήσεως .....	30
3.3.5.Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού .....	32
3.3.6.Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων .....	33
3.3.7.Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων .....	35
3.4.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ .....	37
3.4.1.Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου .....	37
3.4.2.Αριθμοδείκτες καθαρού περιθωρίου .....	38
3.4.3.Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολουμένων κεφαλαίων.....	40
3.4.4.Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού .....	42
3.4.5.Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων .....	43
3.4.6.Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως.....	45
3.5.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ .....	46
3.5.1.Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια.....	47
3.5.2.Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια.....	48
3.5.3.Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	50
3.5.4.Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων .....	51
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	53
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	54
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	56

## **ΕΙΣΑΓΩΓΗ**

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις αποτελούν σημαντική πηγή πληροφόρησης καθώς παρέχουν τα απαραίτητα στοιχεία της οικονομικής οντότητας. Ενας τρόπος με τον οποίο γίνεται η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι αυτος των αριθμοδεικτών τους οποίους και θα αναλύσουμε στα επόμενα κεφάλαια.

Στο πρώτο κεφάλαιο θα αναφερθούμε στην ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων και θα υπογραμμίσουμε την έννοια, τους σκοπούς, τα είδη και τις μεθόδους καθώς και τον ρόλο της.

Στο δεύτερο κεφάλαιο γίνεται αναφορά και περιγραφή στην Ελληνική Ζυθοποιία Αταλάντης . Αναφερόμαστε στην μακρόχρονη ιστορία της καθώς και σε σημαντικά στοιχεία όπως το όραμα, οι στόχοι, οι άνθρωποι της , οι εγκαταστάσεις και στην περιβαλλοντική λειτουργία της.

Στο τρίτο και τελευταίο κεφάλαιο θα γίνει η ανάλυση και η εφαρμογή των αριθμοδεικτών της εταιρείας ΕΖΑ με βάση τα οικονομικά στοιχεία των τελευταίων πέντε οικονομικών χρόνων 2012-2016. (βλ.παράρτημα)

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1<sup>ο</sup>**

### **ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

#### **1.1. Έννοια**

Ο ρόλος της λογιστικής, από τεχνικής απόψεως, τελειώνει με την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών ή λογιστικών καταστάσεων. Από το σημείο αυτό και μετά αρχίζει ένας άλλος, πιο σπουδαίος ρόλος, ο οποίος αναφέρεται στη διερεύνηση, ερμηνεία και αξιολόγηση των στοιχείων των λογιστικών αυτών καταστάσεων. Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρέχουν πληροφορίες που μπορούν να βοηθήσουν τους ενδιαφερόμενους για τις επιχειρηματικές μονάδες να λάβουν σωστές αποφάσεις. Η πραγματική εικόνα μιας επιχείρησης δίνεται σε συνδυασμό με άλλες πληροφορίες που περιλαμβάνονται στους ετήσιους απολογισμούς που καταρτίζουν οι επιχειρήσεις καθώς και σε εξωλογιστικά δεδομένα. Οι πλέον σημαντικές πηγές πληροφόρησης είναι ο ισολογισμός και τα οικονομικά αποτελέσματα τα οποία όμως παρουσιάζουν κάποια μειονεκτήματα όπως

- Τα στοιχεία είναι συνοπτικά και ανομοιόμορφα καταταγμένα
- Ο χρόνος που μεσολαβεί από το τέλος χρήσεως μέχρι να δημοσιευθούν είναι αρκετός (Νιάρχος, 2004)

Επίσης, ο ρόλος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης στην ευρύτερη κοινωνία συνδέεται με αυτόν την κυκλοφορία των χρηματοοικονομικών πληροφοριών και έρχεται να κάνει αποτελεσματικότερη την χρήση τους στη λήψη οικονομικών αποφάσεων. (Κ. Κάντζος, 2013)

#### **1.2. Σκοπός της ανάλυσης**

Η ερμηνεία και αξιολόγηση των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων απαιτεί μια κάποια εξοικείωση με τις βασικές μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης.

Σκοποί της ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι:

- Μέτρηση της προηγούμενης επίδοσης της επιχείρησης

- Μέτρηση της παρούσας κατάστασης της επιχείρησης
- Πρόβλεψη των μελλοντικών δυνατοτήτων της επιχείρησης

### **1.3.Είδη αναλύσεως λογιστικών καταστάσεων**

#### **1.3.1 Ανάλογα με την θέση του αναλυτή**

Υπάρχουν δυο είδη αναλύσεως των λογιστικών καταστάσεων ανάλογα με την θέση του αναλυτή.

- **Εσωτερική ανάλυση**

Η εσωτερική ανάλυση γίνεται από πρόσωπα που βρίσκονται σε άμεση σχέση με την επιχείρηση και μπορούν να προσφύγουν στα λογιστικά βιβλία της για να ελέγξουν τους επιμέρους λογαριασμούς και τα λογιστικά έγγραφα. Το κυριότερο πλεονέκτημα αυτού του είδους είναι ότι επιτρέπει σε αυτόν που την διενεργεί να ελέγξει τις διάφορες μεθόδους και διαδικασίες που εφαρμόστηκαν. Η εν λόγω ανάλυση γίνεται από πρόσωπα της επιχειρήσεως τα οποία ενδιαφέρονται να προσδιορίσουν το βαθμό αποδοτικότητας της και να ερμηνεύσουν τις μεταβολές της οικονομικής της θέσης.

- **Εξωτερική ανάλυση**

Η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από πρόσωπα που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση και βασίζεται αποκλειστικά και μόνο στα στοιχεία που δημοσιεύονται στις λογιστικές καταστάσεις και στις εκθέσεις του διοικητικού συμβουλίου και των ελεγκτών. Έτσι το έργο του αναλυτή είναι τόσοι δυσκολότερο όσο συνοπτικά είναι τα στοιχεία που δημοσιεύονται .Η εξωτερική ανάλυση γίνεται με σκοπό να προσδιοριστεί η οικονομική θέση και εννοούμε

- Την δυνατότητα που έχει η επιχείρηση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της
- Την δυνατότητα να εκμεταλλευθεί παρουσιαζόμενες ευκαιρίες με την χρησιμοποίηση κεφαλαίων από ίδιες πηγές
- Την δυνατότητα πληρωμής των ληξιπρόθεσμων τόκων και των υποχρεώσεων καθώς και την μεταβολή μερισμάτων χωρίς διακοπή.( Ν.Νιάρχος,2004)



### **1.3.2.Ανάλογα με τα στάδια της διενέργειας της αναλύσεως**

Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της αναλύσεως την διακρίνουμε σε τυπική και ουσιαστική.

- **Η τυπική** ανάλυση προηγείται της ουσιαστικής και αποτελεί το προπαρασκευαστικό στάδιο αυτής. Η τυπική ανάλυση ελέγχει την εξωτερική διάρθρωση του ισολογισμού και του λογαριασμού των αποτελεσμάτων χρήσης, προβαίνει σε διορθώσεις, στρογγυλοποιήσεις, ομαδοποιήσεις, ανακατατάξεις και ανασχηματισμούς και συμπληρώνει σε απόλυτους αριθμούς τα κονδύλια με σχετικούς αριθμούς.
- **Η ουσιαστική** ανάλυση βασίζεται μεν στα δεδομένα της τυπικής αναλύσεως αλλά επεκτείνεται στην εξεύρεση και επεξεργασία διαφόρων αριθμοδεικτών, οι οποίοι δίνουν την πραγματική εικόνα της επιχειρήσεως.( Ν.Νιάρχος,2004)

### **1.4.Μέθοδοι αναλύσεως λογιστικών καταστάσεων**

Η χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων έχει ως αντικείμενο τη μελέτη των οικονομικών στοιχείων που αναφέρονται σε αυτές σε δεδομένη χρονική στιγμή.Η ανάλυση αυτή περιλαμβάνει τρεις διαδικασίες.Η πρώτη αναφέρεται στην επιλογή και στον υπολογισμό ορισμένων σχέσεων μεταξύ των αναφερόμενων στις λογιστικές καταστάσεις στοιχείων.Η δεύτερη συνίσταται στην κατάταξη των δεδομένων κατά τέτοιο τρόπο ώστε να είναι δυνατός ο υπολογισμός των σημαντικών σχέσεων και η Τρίτη περιλαμβάνει την αξιολόγηση, μελέτη,ερμηνεία των σχέσεων.Οι κυριότερες μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μπορούν να ταξινομηθούν ως εξής :

- Διαστρωματική ή κάθετη μέθοδος αναλύσεως
- Συγκριτική ή διαχρονική μέθοδος αναλύσεως
- Μέθοδος αναλύσεως των χρονολογικών σειρών με δείκτες τάσεως
- Εξειδικευμένες μέθοδοι, οι οποίες περιλαμβάνουν την ανάλυση των μεταβολών της οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης, την ανάλυση του νεκρού σημείου καθώς και άλλες.(Ν.Νιάρχος,2004)

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2<sup>ο</sup>**

### **ΟΜΙΛΟΣ ΕΖΑ**

#### **2.1 Ο Ιδρυτής**

Ο Αθανάσιος Συριανός είναι ένας 100% Έλληνας επιχειρηματίας ο οποίος όπου βρεθεί μιλάει για την Ελλάδα και τις προοπτικές της. Επιπλέον, λόγω της Γερμανικής καταγωγής του σπούδασε στην Κολωνία και το περίφημο πανεπιστήμιο Albertus Magnus ενώ είναι αντιπρόεδρος του Ελληνογερμανικού Εμπορικού επιμελητηρίου. Πρόκειται για ένα επιχειρηματία με γνώση της πολιτικής και με υψηλό ενδιαφέρον για κοινωνικά και πολιτικά ζητήματα του τόπου και με ευαισθησία για το εθνικό καθήκον.

#### **Επαγγελματική σταδιοδρομία**

Ο Αθανάσιος Συριανός εργάστηκε από το 1989 έως το 1992 στη γνωστή εταιρεία συμβούλων Roland berger. Την εταιρεία που αποκρατικοποίησε με μεγάλη επιτυχία πολλές δομές και κρατικές εταιρείες της Ανατολικής Γερμανίας μετά την πτώση του τείχους του Βερολίνου. Ύστερα επέστρεψε στην Ελλάδα για να συνεργαστεί με τη Lowenbrau. Πρόκειται για έναν επιχειρηματία με γνώσεις και αντίληψη της κατάστασης και αυτό διακρίνεται από τα εξής λόγια του σε ομιλία "Ξέρετε αυτό που λείπει από την χώρα μας δεν είναι οι ιδέες, ούτε τα καλά μυαλά. Και τα δυο τα έχουμε. Μας λείπει η οργάνωση. Ο σχεδιασμός"

#### **2.2. Η ιστορία της ΕΖΑ**

Η εταιρεία ιδρύεται το 1988 ως θυγατρική γερμανικού ομίλου παραγωγής μπίρας και ένα χρόνο αργότερα απέκτησε το εργοστάσιο στην Αταλάντη. Ταυτοχρόνως η εταιρεία ανασυστάθηκε και μετονομάστηκε σε Ελληνική Ζυθοποιία Αταλάντης.

Το 1998, εξαγοράζονται οι μετοχές της από την οικογένεια Συριανού, που ανήκαν στην γερμανική θυγατρική εταιρεία υπό μορφή management buy out και ως απόρροια πέντε χρόνια μετά να περάσει σε 100% ελληνικό καθεστώς. Με την συμφωνία αυτή δώθηκε η

άδεια χρήσης των αναγνωρισμένων σημάτων Lowenbrau και Stella Artois του γερμανικού ομίλου για την διάθεση και την παραγωγή μπίρας στην Ελλάδα μέχρι το 2009.

Η ΕΖΑ σ' αυτό το χρονικό διάστημα εκμεταλλευόμενη την τεχνογνωσία των Γερμανών και των Βέλγων ζυθοποιών αποκτά ένα σημαντικό κεφάλαιο γνώσης και εμπειρίας στην μπίρα για τον έλεγχο ποιότητας στη παραγωγή ζύθου στο εργοστάσιο της στην Αταλάντη.

Συγχρόνως εμπλουτίζει τα προϊόντα της με εισαγόμενες μπίρες εξαιρετικής ποιότητας, τις οποίες οι Έλληνες γευσισγνώστες υποδέχονται με ενθουσιασμό, όπως η Becks και η Franziskaner.

Το 1996 η ΕΖΑ δημιουργεί το πρώτο της ελληνικό σήμα, την PILS HELLAS και δεκατρία χρόνια αργότερα την BERLIN, αναβαθμίζοντας και βελτιώνοντας την ποιότητα της ελληνικής μπίρας, με τη διαδικασία ωρίμανσης να μεταβάλλεται το λιγότερο 21 ημέρες.

Η ΕΖΑ γίνεται πρωτοπόρος στη βαρελίσια μπίρα μέσα σε αυτό το διάστημα, λόγω της επένδυσης στον ειδικό εξοπλισμό ο οποίος είναι αναγκαίος για την παραγωγή υψηλής ποιότητας draught beer. Έτσι, προσφέρεται στον καταναλωτή εξαιρετικής ποιότητας φρέσκια βαρελίσια μπίρα, σε ένα αναπτυγμένο δίκτυο λιανικής.

Η ΕΖΑ ως ελληνική εταιρεία δημιουργεί μια ανεξάρτητη στρατηγική συμβάλλοντας ενεργά στην ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας. Αναπτύσσεται σε μια ενεργό εταιρεία που προωθεί 3 νέα σήματα. Την καλοκαιρινή μπίρα BLUE island, την ζεζα η οποία ανταγωνίζεται τις καλύτερες μπίρες στην εγχώρια αγορά με 5,2% βαθμούς αλκοόλ και την ξεχωριστή ODYSSEY.

Το fund DAMMA holdings εισέρχεται στην εταιρεία το 2013 σαν στρατηγικός επενδυτής και γίνεται αύξηση μετοχικού κεφαλαίου. Στην συνέχεια η ΕΖΑ επενδύει στον εκσυγχρονισμό του εργοστασίου της έχοντας ως στόχο να αυξήσει την παραγωγή και να τελειοποιήσει την ποιότητα.

Με αυτό τον σχεδιασμό ολοκληρώθηκε το 2015 η Α' φάση του επενδυτικού πλάνου, με την νέα σύγχρονη μονάδα συσκευασίας ύψους 5.500.00€.

## 2.3 Το Όραμα της εταιρείας

Η εταιρεία έχει ως όραμα να αναδειχθεί στη πιο δυναμική και καινοτόμο εταιρία που θα συμμετέχει ενεργά στην εθνική προσπάθεια ανάπτυξης της Ελλάδας.

Μια εταιρία που θα:

- παράγει αξίες
- δημιουργεί θέσεις εργασίας και ευκαιρίες
- διανέμει τα προϊόντα της στην Ελληνική και εξωτερική αγορά

Μια εταιρία που θα υπόσχεται μέσα από τη συνεχή της ανάπτυξη να δίνει νέες προοπτικές στον τόπο.

Η απόφαση της διοικητικής ομάδας να παράγει και να συνεισφέρει στην Ελληνική και ξένη αγορά το καλύτερο δυνατό προϊόν με εξαιρετικές πρώτες ύλες και ελληνικό μεράκι.

Η υπόσχεση της για συνεχή αυτοβελτίωση την οδηγεί σε καινοτομίες, σε διαρκείς ενημερώσεις και εκπαιδεύσεις του προσωπικού.

## 2.4. Οι Στόχοι

Μεγάλος στόχος της ΕΖΑ είναι να καθιερωθεί ως ο ισχυρότερος ελληνικός πυλώνας στην παραγωγή μπίρας και αναψυκτικών σε συνδυασμό με την εξαγωγή καινοτόμων προϊόντων υψηλής ποιότητας.

Η ΕΖΑ επενδύει με σκοπό στη βελτίωση του περιβάλλοντος, στους εξειδικευμένους ανθρώπους, στους τοπικούς θεσμούς καθώς και στους κοινωνικούς φορείς.

Στήριξη όλων των θετικών ενεργειών που έχουν στόχο την ανάδειξη της πατρίδας, σύμφωνα με το σχέδιο εθνικής ανάπτυξης.

Η ΕΖΑ Πρότυπος Ελληνική Ζυθοποιία με απεριόριστο σεβασμό στους καταναλωτές βαδίζει παράλληλα με την ανάπτυξη της Ελλάδας που σημαίνει:

- Στην ανάπτυξη της αγοράς εργασίας.

- Στην ανάπτυξη των επικερδών συνεργασιών.
- Στην ανάπτυξη των περιβαλλοντικών ευθυνών, των ανθρώπων και της περιβαλλοντικής προστασίας της επένδυσής .
- Στην ανάπτυξη της ποιότητας του ανθρώπινου παράγοντα με την ενίσχυση των θεσμών και των αξιών της εταιρίας.
- Στην ανάπτυξη της καινοτομίας μέσω εξαγωγών σε μπίρα και αναψυκτικά.
- Στην ανάπτυξη των τοπικών κοινωνιών

Κάθε βήμα είναι ταυτισμένο με αυτή την στρατηγική και κάθε στόχος που έχει ολοκληρωθεί φέρνει την ΕΖΑ πιο κοντά στην επιτυχία.

Έτσι, δημιουργείται μια προστιθέμενη αξία και ευκαιρίες βελτίωσης σε κυρίαρχους κλάδους τροφίμων και ποτών της οικονομίας καθώς και της κοινωνίας.

## **2.5. Οι Άνθρωποι της εταιρείας**

Η επίτευξη των στόχων καθώς και η υλοποίηση του οράματος της εταιρείας εξαρτάται αποκλειστικά από τους ανθρώπους που εργάζονται σε αυτήν.

Ένας ικανός αριθμός έμπειρων εργαζομένων καθώς και επιστημόνων αποτελούν τη μεγάλη αναπτυξιακή δύναμη της εταιρείας. Παρέχεται ένα αξιοκρατικό και ασφαλές εργασιακό περιβάλλον με δυνατότητες εξέλιξης για τους εργαζόμενους της εταιρείας.

Η βάση αξιών στην οποία στηρίζεται η πορεία της ΕΖΑ αποτελείται από τους εργαζομένους, τις αρχές λειτουργίας, τους στόχους καθώς και το επιχειρηματικό ήθος.

## **2.6 Οι Εγκαταστάσεις**

Οι σύγχρονες παραγωγικές εγκαταστάσεις της ΕΖΑ βρίσκονται στην Αταλάντη και εκτείνονται σε 200 στρέμματα στις παρυφές του Παρνασσού.

Οι εγκαταστάσεις αυτές αποτελούν μια υπερσύγχρονη μονάδα παραγωγής με 4 γραμμές συσκευασίας 1 γραμμή εγκυτίωσης, 1 γραμμή εμφιάλωσης και 1 γραμμή πλήρωσης βαρελιών που δίνουν την δυνατότητα παραγωγής τουλάχιστον 80.000.000 λίτρα ετησίως.

Το 2015 ολοκληρώθηκε μια νέα σύγχρονη γραμμή εμφιάλωσης κουτιού η οποία επιτρέπει την παραγωγή 200.000.000 κουτιών ετησίως. Η επένδυση αυτή καθιστά την EZA την πιο σύγχρονη μονάδα στα Βαλκάνια.

Η λειτουργία και η παραγωγή της EZA γίνονται με τρόπο φιλικό προς το περιβάλλον καθώς επίσης τηρούνται έλεγχοι ποιότητας και ασφάλειας.

Η δυναμική της εταιρείας αυξήθηκε καθώς παράγει καινοτόμα προϊόντα όπως η BLUE ISLAND pear delight που είναι alcohol & gluten free.

Εκτός από την παραγωγή μπίρας η εταιρεία EZA παράγει αναφυκτικά, νερά και διαιτητικά σκευάσματα χωρίς χημικά υποκατάστατα.

### **2.6.1 Περιβαλλοντική Ευθύνη**

Πρωταρχικός στόχος της εταιρείας είναι η προστασία του περιβάλλοντος κάτι που αποτυπώνεται στην ταυτότητα της EZA. Το περιβάλλον που εγκαθίστανται η μονάδα διατηρείται και συντηρείται καθώς το νερό του Παρνασσού αποτελεί βασικό συστατικό του ζύθου. Ο υδροφόρος ορίζοντας του Παρνασσού είναι εξαιρετικής σημασίας αφού το 93% της μπίρας είναι νερό.

Το σύστημα μέριμνας του περιβάλλοντος που ακολουθεί η εταιρεία περιλαμβάνει τα παρακάτω.

- Βιολογικός καθαρισμός
- Χρήση άριστης ποιότητας φυσικών πρώτων υλών που καλλιεργούνται χωρίς φυτοφάρμακα και είναι απαλλαγμένα από γενετικώς τροποποιημένους οργανισμούς. (GMO FREE)
- Μετά την παραγωγή οι πρώτες ύλες χρησιμοποιούνται σαν ζωοτροφές.
- Ανακύκλωση των υλικών συσκευασίας.
  - 19,7 τόνοι χαρτιού
  - 5,2 τόνοι κουτιά αλουμινίου

52,41 τόνοι γυάλινες φιάλες

- Εξοικονόμηση ενέργειας και περιορισμός των αερίων ρύπων.
- Μονάδες επεξεργασίες υγρών αποβλήτων
- Ελεγχόμενη αποκομιδή στερεών αποβλήτων
- Αποθήκευση επικίνδυνων υλικών

## **2.7.Τα Προϊόντα**

Η Ελληνική Ζυθοποιία Αταλάντης παράγει τις παρακάτω μπίρες

- Εζα premium
- Pills Hellas
- Blue island
- Berlin lager
- Odyssey
- Z fine lager

Επιπλέον, για την κάλυψη των αναγκών της πραγματοποιεί εισαγωγή μπίρας όπως

- Gulden draak
- Krombacher
- Arcobrau

## **2.8.Η πορεία της**

Υπάρχει ραγδαία αύξηση της ζήτησης των προϊόντων της ΕΖΑ τόσο στην Ελλάδα όσο και στις αγορές του εξωτερικού. Λόγω αυτού η ΕΖΑ οδηγείται στην αξιοποίηση των απεριόριστων παραγωγικών δυνατοτήτων της καθώς και στην επίτευξη μια ξεχωριστής θέσης στην Ελληνική και εξωτερική αγορά.

Η ΕΖΑ αποτελεί μια μεγάλη Ελληνική βιομηχανία μπίρας στα Βαλκάνια. Τα ιδιαίτερα ποσοτικά και ποιοτικά στοιχεία της την καθιστούν πρωτοπόρο και την αναδεικνύουν ως μια

ανερχόμενη βιομηχανία μπίρας. Επιπλέον θεωρείται ότι είναι σημαντικός παράγοντας και συμβάλει στην ανάπτυξη της βιομηχανικής και πρωτογενούς παραγωγής.

## Η ΕΖΑ

- Ιδρύθηκε πριν 26 χρόνια και εξελίσσεται με αμιγώς Ελληνικά κεφάλαια.
- Δημιουργεί αποκλειστικά και καινοτόμα προϊόντα καθώς και νέα σήματα, που ξεχωρίζουν για την ποιότητα τους.
- Διασφαλίζει την ποιότητα της και επενδύει με αυτοχρηματοδοτούμενες επενδύσεις στην παραγωγική επέκταση της
- Η νέα μονάδα συσκευασίας κουτιού προσθέτει στο πρότυπο εργοστάσιο στην Αταλάντη, δυνατότητα παραγωγής 200.000.000 κουτιών ετησίως , αναδεικνύοντας τη μονάδα αυτή ως την πλέον σύγχρονη στα Βαλκάνια.
- Σε μια κρίσιμη εποχή δημιουργεί υπεραξίες για την Ελληνική οικονομία μέσω των εξαγωγών,στηρίζει την εθνική παραγωγή και την απασχόληση.
- Στηρίζει τους συνεργάτες της μέσω της καθαρής και έντιμης συνεργασίας και αποφεύγει τις καταχρηστικές πρακτικές

## 2.9. Η ΕΖΑ και η ελληνική κρίση

Όσο κι αν ακούγεται παράδοξο, η κρίση ευνόησε την εταιρεία, όπως και άλλες ελληνικές εταιρείες, καθώς άλλαξε καταλυτικά τις καταναλωτικές συνήθειες των Ελλήνων. Πριν την κρίση, δε θα μπορούσε μια ελληνική ζυθοποιία να μπει σφήνα στις μεγάλες ξένες φίρμες. Όμως, την τελευταία 7ετία, έχει αλλάξει εντελώς το σκηνικό.

Προ κρίσης η ελληνικότητα ενός προϊόντος θεωρούνταν ελάττωμα. Ως χώρα και ως καταναλωτική κουλτούρα θεωρούσαμε τα ξένα προϊόντα εκ προοιμίου πιο ποιοτικά, ενώ τα ελληνικά προϊόντα υποτιμούνταν σε βαθμό πλήρους στρέβλωσης. Πλέον, μετά το “χτύπημα” της κρίσης, υπάρχει άνοιγμα των καταναλωτών στα ελληνικά προϊόντα.



## **Διπλασιασμός πωλήσεων και ισχυρές επενδύσεις**

Ήδη η EZA έχει πλασαριστεί πλέον στην πρώτη θέση των εταιρειών μύρας ελληνικής ιδιοκτησίας και στην τρίτη θέση συνολικά, μετά τις Amstel και Αλφα.

Πλέον, στόχος της εταιρείας είναι η διεθνής επέκταση μέσω εξαγωγών. Ήδη η EZA εξάγει σε χώρες όπως Ισραήλ, Αλβανία, Μάλτα, Κύπρο και Αυστραλία, «χτίζοντας κουλτούρα και καλή σχέση με τις εκάστοτε αγορές, μέσω της μύρας, μπορούμε μετά να επεκτείνουμε τις συνεργασίες και σε άλλα προϊόντα».

Το 2016 η εταιρεία «τρέχει» με ρυθμούς 50% καθώς η παραγωγή αυξήθηκε κατά 50% και ανήλθε στα 300.000 εκατόλιτρα – σπάζοντας με αυτό τον τρόπο το χαρακτηρισμό... μικροζυθοποιία, μιας και το όριο αυτής της κατηγορίας είναι 200.000 εκατόλιτρα το έτος.

Παράλληλα, θέλοντας να εκμεταλλευτεί το momentum τόσο στην εγχώρια αγορά όσο και τις μεγάλες ευκαιρίες διεθνώς, οι μέτοχοι της EZA αυτοχρηματοδοτούν μεγάλο επενδυτικό πρόγραμμα ύψους 30 εκατ. ευρώ έως το 2019.

Η πρώτη φάση ύψους 6,5 εκατ. ευρώ έχει ολοκληρωθεί και η δεύτερη φάση ύψους 16 εκατ. ευρώ πρόκειται να ολοκληρωθεί τον Μάιο του 2017.

Η επένδυση που ολοκληρώθηκε αφορά τη νέα μονάδα συσκευασίας κουτιού προσθέτει στο πρότυπο εργοστάσιο στην Αταλάντη δυνατότητα παραγωγής 200.000.000 κουτιών ετησίως, αναδεικνύοντας τη μονάδα αυτή ως την πλέον σύγχρονη στα Βαλκάνια. ([www.oikonomia.gr](http://www.oikonomia.gr))

### ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3<sup>ο</sup>

#### Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρείας ΕΖΑ Α.Ε. για την πενταετία 2012-2016.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	21.348	21.107	22.225	21.884	23.460
<b>Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
I. Αποθέματα	1.406	1.410	1.256	1.096	1.689
II. Απαιτήσεις	2.687	4.550	5.006	3.636	13.928
III. Διαθέσιμα	216	485	3.069	1.291	1.628
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	25.826	27.879	31.808	33.610	47.014
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	12.562	14.787	14.519	14.351	16.514
<b>Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	4.414	4.026	11.880	14.256	14.537
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	8.850	9.066	5.409	5.002	15.963
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	13.264	13.092	17.289	19.258	30.500
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	25.826	27.879.	31.808	33.610	47.014

ΑΠΟΤ/ΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	2012	2013	2014	2015	2016
<b>ΠΩΛΗΣΕΙΣ</b>	13.488	14.009	13.599	13.454	30.502
<b>ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ</b>	9.731	11.902	11.364	11.110	22.613
<b>ΆΛΛΑ ΕΣΟΔΑ</b>	688	820	236	598	-108
<b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ</b>	4.701	2.677	2.123	1.974	4.200
<b>ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ</b>	-571	-645	-718	-793	-1.054
<b>ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>	-257	251	348	969	3.581
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>	-305	-287	-370	176	2.527

Παρατηρούμε ότι το πάγιο ενεργητικό για τα τέσσερα έτη παρουσιάζει σχετική σταθερότητα.Στον πίνακα μπορούμε να δούμε μια συνεχή αύξηση του γενικού συνόλου ενεργητικού καθώς ξεκινά το έτος 2012 με τιμή **25.826** και καταλήγει το έτος 2016 με τιμή **47.014**.Αυτή η μεταβολή οφείλεται κυρίως στην μείωση των αποθεμάτων καθώς και στην αύξηση των απαιτήσεων.Επιπλέον,οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξάνονται σταδιακά και από **4.414** το 2012 αύξηθηκαν σε **14.537** το 2016 κατι που οφείλεται στην αύξηση των δανείων της επιχείρησης.Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις οι οποίες μειώνονται κατά την διάρκεια των τεσσάρων ετών λόγω της εξόφλησης της επιχείρησης των βραχυπρόθεμων δανείων και των διαφόρων πιστωτών φτάνοντας **5.002** το 2015 αλλά το έτος 2016 παρατηρείται ραγδαία αύξηση φτάνοντας στην τιμή **15.963** .Παρατηρείται ραγδαία αύξηση του συνόλου του παθητικού και αυτό οφείλεται στην μεταβολή των υποχρεώσεων της επιχείρησης.

### **3.1.Γενικά**

Η χρήση αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πιο πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής αναλύσεως. Έτσι, μέχρι τώρα οι αναπτυχθείσες μέθοδοι αναλύσεως συμπληρώνονται με την χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων. Οι κυριότεροι και οι περισσότερο χρησιμοποιούμενοι στη χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μπορούν να καταταγούν στις εξής κατηγορίες:

- **Αριθμοδείκτες ρευστότητας.** Χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης όσο και της ικανότητας της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.
- **Αριθμοδείκτες δραστηριότητας.** Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων.
- **Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.** Με αυτούς μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης ,η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεως .Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν τον βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχείρησης σε δεδομένη χρονική στιγμή.

- **Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας.** Με αυτούς εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα μια επιχειρήσεως να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές.
- **Αριθμοδείκτες επενδύσεων.** Οι αριθμοδείκτες αυτοί συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών μιας επιχειρήσεως και τη χρηματιστηριακή του τιμή με τα κέρδη, τα μερίσματα και τα άλλα περιουσιακά στοιχεία.(N.Νιάρχος ,2004)

### **3.2.Αριθμοδείκτες ρευστότητας**

Η ύπαρξη ρευστότητας σε μια επιχείρηση έχει επίδραση στα κέρδη της,διότι αν τα κυκλοφοριακά της στοιχεία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά ή αν δεν υπάρχουν επαρκή ρευστά διαθέσιμα, τότε η επιχείρηση δεν θα είναι σε θέση να πληρώσει τις υποχρεώσεις της.Ο αριθμοδείκτης ρευστότητας αναφέρεται στο μέγεθος και στις σχέσεις των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων και των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης,τα οποία αποτελούν τις πηγές καλύψεως αυτών των υποχρεώσεων.(N.Νιάρχος,2004)

#### **3.2.1.Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας**

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι γνωστός και ως αριθμοδείκτης γενικής ή κυκλοφοριακής ρευστότητας, ως αριθμοδείκτης κεφαλαίου κίνησης ή και ως αριθμοδείκτης πρώτου βαθμού ρευστότητας.Επίσης, δεν δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχειρήσεως αλλά και το περιθώριο ασφαλείας που διατηρεί η των κεφαλαίων κινήσεως. Αν η ροή των κεφαλαίων στην επιχείρηση είναι ομαλή και συνεχής και υπάρχει ακριβής αντιστοιχία μεταξύ των εισερχόμενων κεφαλαίων και των εξοφλουμένων υποχρεώσεων, τότε η επιχείρηση δεν χρειάζεται να διατηρεί υψηλό περιθώριο ασφαλείας σε κεφάλαια κινήσεως. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας τόσο καλύτερη από πλευράς ρευστότητας είναι η θέση της συγκεκριμένης επιχείρησης. (N.Νιάρχος,2004 - Π.Παπαδέα-Ν.Συκιανάκη,2014)

Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας=(Διαθέσιμα+απαιτήσεις+αποθέματα)/BY

2012:(1.406+2.687+216)/8.850.=0,49 φορές ή 0,49 προς 1

2013:(1.410+4.550+485)/9.066=0,71 φορές

2014:(1.256+5.006+3.069)/5.409=1,72 φορές

2015:(1.096+3.636+1.291)/5.002=1,2 φορές

2016:(1.628+1.689+13.928)/15.963=1,1 φορές

2012	2013	2014	2015	2016
0,49	0,71	1,72	1,2	1,1



Παρατηρούμε ότι τα έτη 2012 και 2013 ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι 0,49 και 0,71 αντίστοιχα κάτω από την μονάδα κάτι που δείχνει ότι η επιχείρηση δεν έχει την απαραίτητη ρευστότητα να καλύψει τις ανάγκες της. Τα έτη 2014 και 2015 παρατηρούμε άνοδο στον αριθμοδείκτη 1,72 και 1,2 αντίστοιχα σε αντίθεση με το 2016 όπου ο

αριθμοδείκτης βρίσκεται στην τιμή 1,1.Η επιχείρηση βρίσκεται σε καλύτερη θέση αλλά αδυνατεί να αποπληρώσει τις υποχρεώσεις της καθώς η απόδοση του δείκτη θα έπρεπε να είναι υψηλότερη του >2.

### 3.2.2.Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας έρχεται να αντιμετωπίσει κάποιες από τις αδυναμίες του προηγούμενου δείκτη.Υπολογίζεται χρησιμοποιώντας δεδομένα ισολογισμού ,αφήνωντας εκτος κάποιες κατηγορίες λογαριασμών για τους οποίους εκτιμάται ότι υπάρχει καθυστέρηση στη ρευστοποίηση τους.Έτσι,ο παρών δείκτης θεωρείται ένα αυστηρότερο μέτρο ρευστότητας σε σύγκριση με την έμμεση ρευστότητα.Ακόμα, περιλαμβάνει όλα εκείνα τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά και αγνοεί όλα εκείνα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού τα οποία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά.(Ν.Νιάρχος,2004 - Π.Παπαδέα-Ν.Συκιανάκη,2014)

Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας=Διαθέσιμα+απαιτήσεις/ΒΥ

2012:(216+2.687)/8.850=0,32φορές

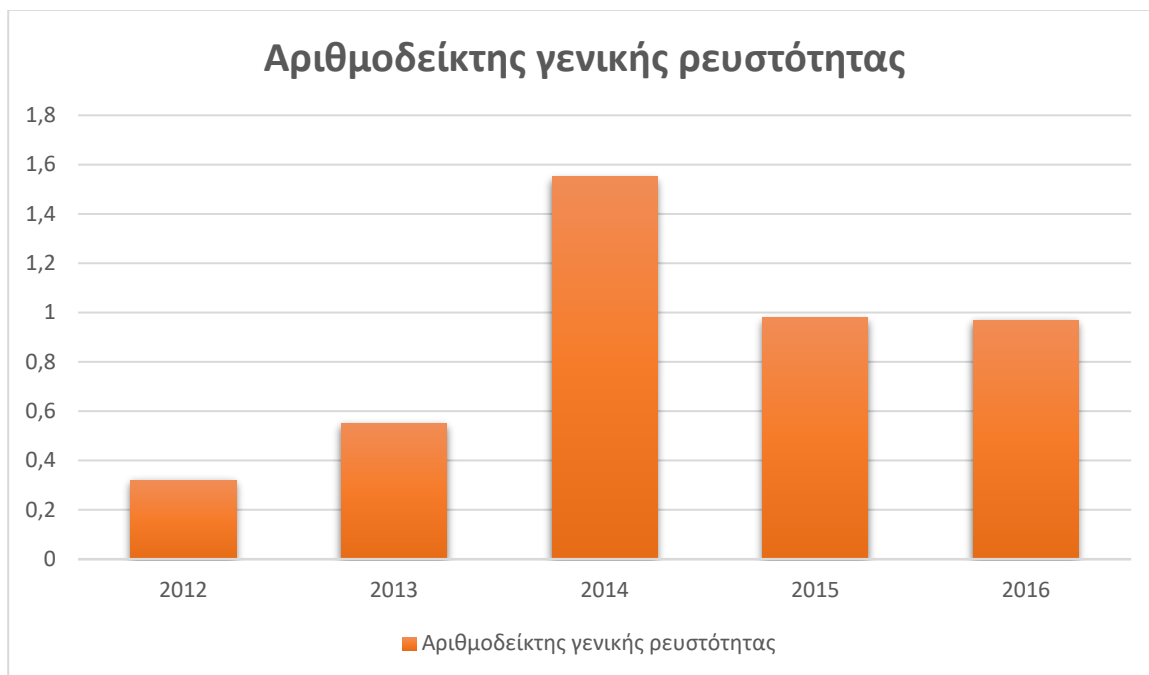
2013:(485+4.550)/9.066=0,55 φορές

2014:(3.069 +5.006)/5.409=1,50 φορές

2015:(1.291+3.636)/5.002=0,98 φορές

2016:(1.628+13.928)/15.963=0,97 φορές

<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
0,32	0,55	1,55	0,98	0,97



Ο δείκτης βρίσκεται σε αρκετά χαμηλά επίπεδα τα έτη 2012,2013 κατι που σημαίνει ότι τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχειρήσεως είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες ανάγκες,με αποτέλεσμα να εξαρτάται απο τις μελλοντικές της υποχρεώσεις.Το επόμενο έτος 2014 παρουσιάζει μια αρκετά ανοδική πορεία ξεπερνώντας την μονάδα και χαρακτηρίζεται ικανοποιητική.Τα έτη 2015,2016η τιμή βρίσκεται κατω από την μονάδα αλλα οριακά.

### 3.2.3.Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας μας δίνει την εικόνα της επάρκειας ή όχι μετρητών στην επιχείρηση σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές της ανάγκες. Η ταμειακή ρευστότητα εκφράζει την ικανότητα μιας επιχειρήσεως για την εξόφληση των τρεχουσών και ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της με τα μετρητά που διαθέτει.Ο δείκτης αυτος είναι και το πλέον αυστηρό μέτρο ρευστότητας.Ο αριθμητής περιλαμβάνει τα ρευστά διαθέσιμα και τα χρεόγραφα,όχι αποθέματα και απαιτήσεις των οποιων η ρευστοποίηση μπορεί να καθυστερήσει υπο ορισμένες συνθήκες.Τα χρεόγραφα θεωρούνται στοιχεία άμεσης ρευστοποίησης,ειδικά αν διαπραγματεύονται σε καποια χρηματιστηριακή αγορά.Ο παρανομαστής του δείκτη δεν διαφοροποιείται σε σχέση με τον δείκτη της άμεσης ρευστότητας . (Ν.Νιάρχος,2004 - Π.Παπαδέα-Ν.Συκιανάκη,2014)

αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας=διαθέσιμα/ΒΥ-προκαταβολές πελατών

2012:  $216/(8.850-265)=0,02$

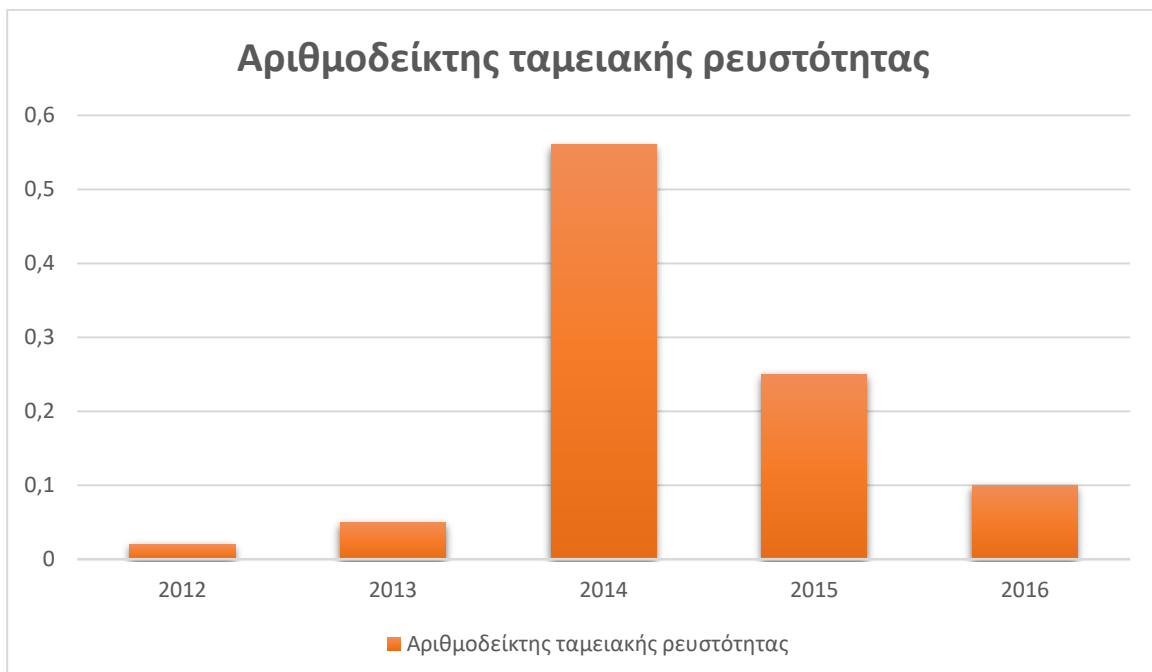
2013:  $485/(9.066-22)=0,05$

2014 :  $3.069/(5.409-9)=0,56$

2015:  $1.291/(5.002-10)=0,25$

2016:  $1.628/(15.963-7)=0,10$

2012	2013	2014	2015	2016
0,02	0,05	0,56	0,25	0,10



Παρατηρούμε ότι η τιμή του αριθμοδείκτη βρίσκεται κάτω από την μονάδα <math>1</math> και για τα πέντε έτη. Αυτό μας δείχνει ότι τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία δεν είναι αρκετά για να καλύψουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας



### 3.2.4.Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος διαφέρει από τους προηγούμενους αριθμοδείκτες ρευστότητας καθώς δεν εστιάζει στο βαθμό κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Αντιθέτως μας δείχνει για πόσες μέρες μπορεί η επιχείρηση να καλύπτει τα ημερήσια λειτουργικά έξοδα της με τα διαθέσιμα που έχει στην διάθεση της. Επίσης, βασίζεται στα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της εταιρείας που αποτελούν ανα πάσα στιγμή τη βασική πηγή ρευστών για την ικανοποίηση των τρεχουσών αναγκών σε μετρητά. (Ν. Νιάρχος, 2004 - Π. Παπαδέα-Ν. Συκιανάκη, 2014)

Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος =  $(\text{Διαθέσιμα} + \text{απαιτήσεις}) / \text{προβλεπόμενες ημερήσιες δαπάνες}$

Προβλεπόμενες ημερήσιες δαπάνες =  $\text{Ετήσια έξοδα} / 365$

2012:  $(9.731 - 936 - 3.765) / 365 = 14$  και  $(1.406 + 2.687) / 14 = 292$  μέρες

2013:  $(11.902 - 827 - 1.850) / 365 = 25$  και  $(1.410 + 4.550) / 25 = 238$  μέρες

2014:  $(11.364 - 827 - 1.296) / 365 = 25$  και  $(1.256 + 5.006) / 25 = 250$  μέρες

2015:  $(11.110 - 797 - 1.177) / 365 = 25$  και  $(1.096 + 3.636) / 25 = 190$  μέρες

2016:  $(22.613 - 1.229 - 2.971) / 365 = 50$  και  $(1.628 + 13.928) / 50 = 311$  μέρες

2012	2013	2014	2015	2016
292	238	250	190	311



Συμπεραίνουμε ότι η επιχείρηση για το έτος 2012 μπορεί να λειτουργήσει με την χρησιμοποίηση των στην κατοχή αμυντικών περιουσιακών στοιχείων χωρίς να καταφεύγει στη χρησιμοποίηση εσόδων που προέρχονται από τις δραστηριότητες της για 292 μέρες. Για το έτος 2013 παρατηρούμε μια καθοδική πορεία καθώς μπορεί να χρησιμοποιήσει τα περιουσιακά στοιχεία της για 238 μέρες. Το έτος 2014 φτάνει τις 250 μέρες και το 2015 παρατηρούμε πτώση στις 190 μέρες αποτελώντας ένδειξη μιας μη ενθαρρυντικής κατάστασης. Στο τελευταίο έτος 2016 παρουσιάζει άνοδο που σημαίνει ότι βελτίωση την λειτουργίας της επιχείρησης.

### **3.3. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας**

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

προσδιορίσουμε το βαθμό μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων σε ρευστά.  
(Ν.Νιάρχος, 2004)

### 3.3.1.Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά την διάρκεια της λογιστικής χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχειρήσεως. Επίσης, παρέχει ένδειξη της ποιότητας και του βαθμού ρευστότητας των απαιτήσεων μιας επιχείρησης, καθώς και του κατά πόσο επιτυχής υπήρξε η διοίκηση αυτής στην είσπραξη των απαιτήσεων της. (Ν.Νιάρχος, 2004)

Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων= πωλήσεις/Μέσος όρος απαιτήσεων

Διάρκεια απαιτήσεων=365/ταχύτητα εισπράξεων απαιτήσεων

2012:  $13.488/[(6.022+2.687)/2]=3,1$  φορές και  $365/3,1=117$  ημέρες

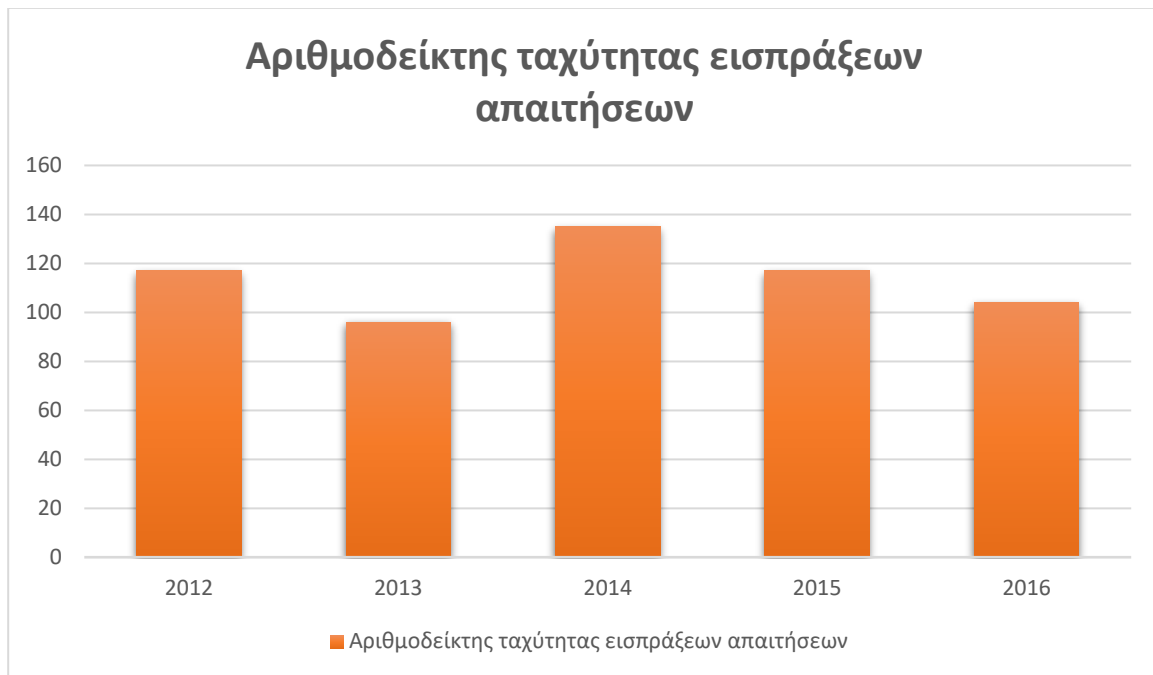
2013:  $14.009/[(2.687+4.710)/2]=3,7$  φορές και  $365/3,7=99$  ημέρες

2014:  $13.599/[(4.710+5.006)/2]=2,7$  φορές και  $365/2,7=135$  ημέρες

2015:  $13.454/[(5.006+3.636)/2]=3,1$  φορές και  $365/3,1=117$  ημέρες

2016:  $30.502/[(3.636+13.928)/2]=3,5$  φορές και  $365/3,5=104$  ημέρες

2012	2013	2014	2015	2016
117	99	135	117	104



Ο αριθμοδείκτης για το έτος 2013 βρίσκεται στην χαμηλότερη τιμή 99 ημέρες κατι που είναι θετικό για την επιχείρηση καθώς εισπράττονται γρηγορότερα οι απαιτήσεις. Τα έτη 2012-14-15 και 2016 παρατηρούμε αύξηση του αριθμοδείκτη και αποτελεί αρνητικό στοιχείο καθώς όσο μεγαλύτερη είναι η διάρκεια τόσο μεγαλύτερος είναι ο κίνδυνος για την δημιουργία επισφαλών απαιτήσεων.

### 3.3.2. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των αγορών της χρήσεως με το ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχειρήσεως προς τους προμηθευτές, με την προϋπόθεση ότι όλες οι αγορές γίνονται με πίστωση. (Ν.Νιάρχος, 2004)

Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων =  $\frac{\text{Αγορές}}{\text{Μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}$

2012:  $9.731 / (8.850 + 7.925) / 2 = 1,16$  φορές

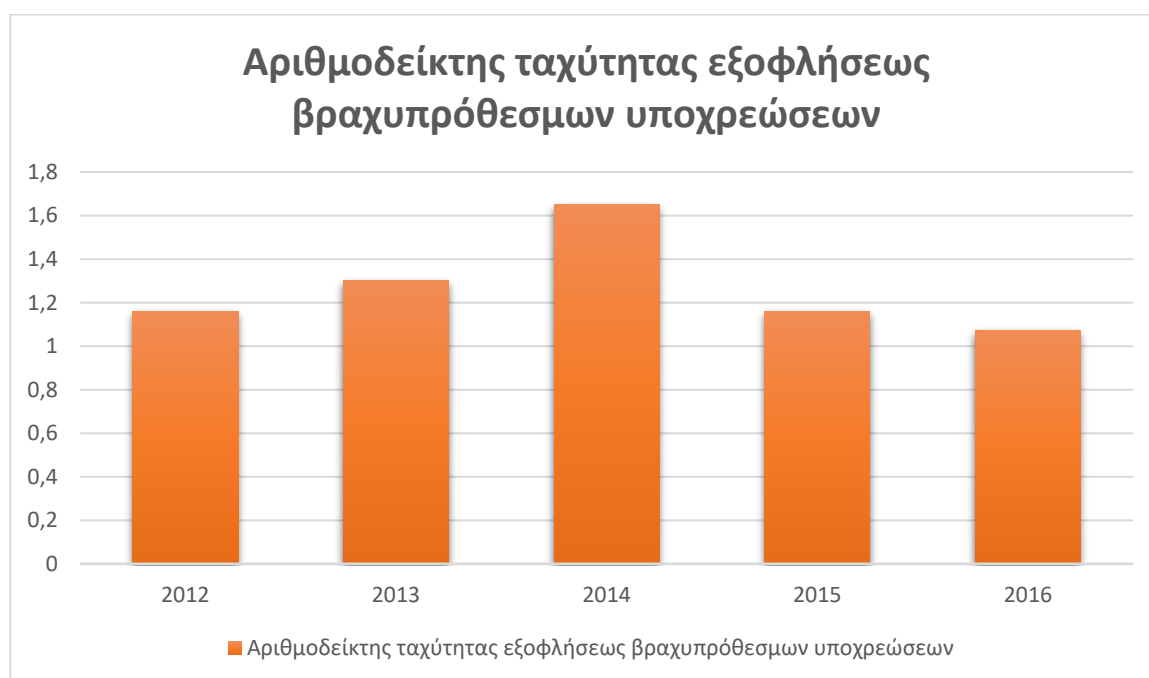
2013:  $11.902/(8.850+9.066)/2=1,3$  φορές

2014:  $11.364/(9.066+4.550)/2=1,65$  φορές

2015:  $11.110/(5.002+4.550)/2=1,16$  φορές

2016:  $22.613/(15.963+5.002)=1,07$  φορές

2012	2013	2014	2015	2016
1,16	1,3	1,65	1,16	1,07



Ο αριθμοδείκτης έχει θετική τιμή και για τα πέντε έτη και παρατηρούμε ότι έχει σταθερή πορεία. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία εξοφλεί σε μικρότερο χρονικό διάστημα τις αγορές που πραγματοποιεί και που υποδηλώνει βελτίωση της ρευστότητας που προέρχεται κυρίως από την είσπραξη των απαιτήσεων. Αυτό μπορούμε να το παρατηρήσουμε από τον αριθμοδείκτη ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων (βλ. 3.3.1)

### 3.3.3.Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

Η ικανότητα της επιχείρησης να πωλεί τα αποθέματα της γρήγορα αποτελεί ένα ακόμα μέτρο του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων. Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης, σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στην χρήση. Γενικά όσο πιο μεγάλος είναι ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση. (Ν. Νιάρχος, 2004- Κ. Κάντζος, 2013)

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων = Κόστος πωληθέντων / Μέσο απόθεμα προϊόντων

Διάρκεια αποθεμάτων =  $365 / \text{ΚΤ Αποθεμάτων}$

2012:  $10.195 / (1.870 + 1.406) / 2 = 1,5$  φορές και  $365 / 1,5 = 243$  ημέρες

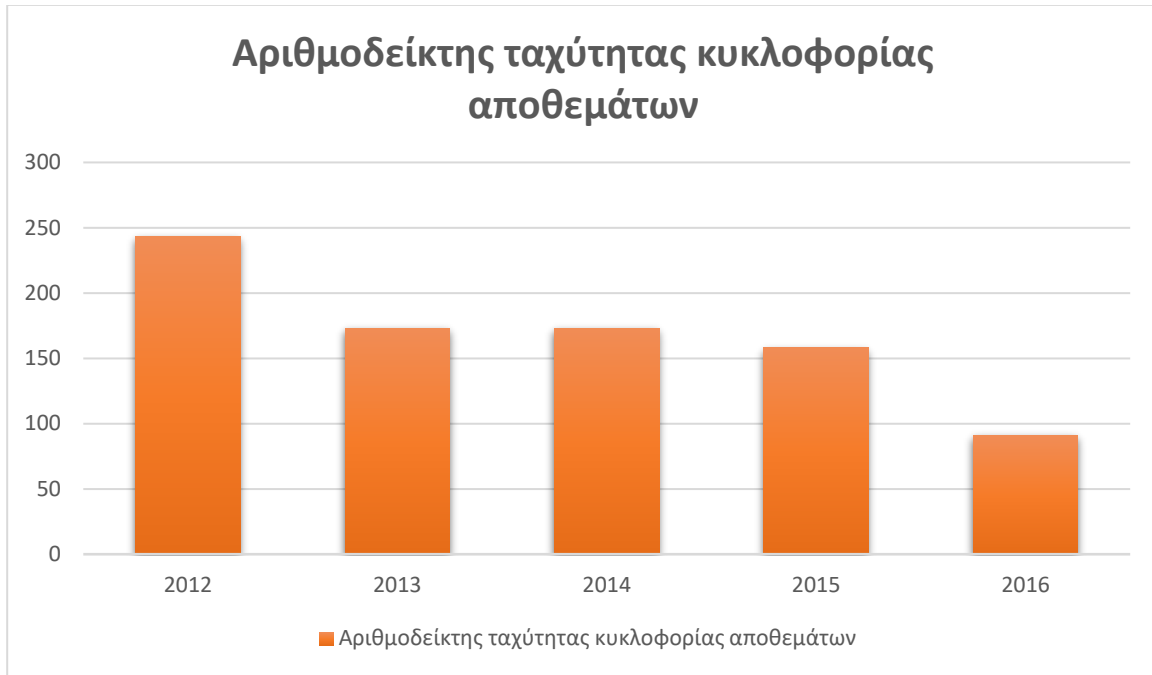
2013:  $11.898 / (1.406 + 1.410) / 2 = 2,1$  φορές και  $365 / 2,1 = 173$  ημέρες

2014:  $11.518 / (1.256 + 1.410) / 2 = 2,1$  φορές και  $365 / 2,1 = 173$  ημέρες

2015:  $10.950 / (1.096 + 1.256) / 2 = 2,3$  φορές και  $365 / 2,3 = 158$  ημέρες

2016:  $22.020 / (1.096 + 1.689) / 2 = 4$  φορές και  $365 / 4 = 91$  ημέρες

2012	2013	2014	2015	2016
243	173	173	158	91



Ο αριθμοδείκτης μας δείχνει ότι για το έτος 2012 τα αποθέματα παρέμειναν στην επιχείρηση για 243 ημέρες. Τα επόμενα έτη παρατηρούμε σταδιακή μείωση του δείκτη στις 173 ημέρες για τα έτη 2013-2014 και 158 ημέρες για το έτος 2015 και 91 για το έτος 2016. Αποτελεί μια θετική εξέλιξη για την επιχείρηση καθώς αυξάνονται οι πωλήσεις της και συνεπώς τα κέρδη της.

### **3.3.4. Αριθμοδείκτης ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κινήσεως**

Υπάρχει στενή σχέση μεταξύ των πωλήσεων και του κεφαλαίου κινήσεως μιας επιχειρήσεως, διότι όσο αυξάνουν οι πωλήσεις τόσο περισσότερα κεφάλαια κινήσεως απαιτούνται για αποθέματα και για αυξημένες πιστώσεις προς τους πελάτες της. Γι αυτό προκειμένου να ελεγχθεί η επαρκής ή όχι χρησιμοποίηση των κεφαλαίων κινήσεως. Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κινήσεως και αν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κινήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις της. (Ν. Νιάρχος, 2004-Κ. Κάντζος, 2013)

Αριθμοδείκτης ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κινήσεως=Καθαρές πωλήσεις/Καθαρό κεφάλαιο κινήσεως.

2012:  $3.757/(4.778-8.850) = -0,92$

2013:  $2.107/(6.772-9.066) = -0,91$

2014:  $2.235/(9.583-5.409) = 0,53$

2015:  $2.344/(6.096-5.002) = 2,1$

2016:  $7.889/(17.965-15.963) = 3,9$

2012	2013	2014	2015	2016
-0,92	-0,91	0,53	2,1	3,9





Παρατηρούμε ότι τα δυο πρώτα χρόνια ο αριθμοδείκτης της εταιρείας EZA AE είναι αρνητικός με αποτέλεσμα να φανερώνει την ανεπάρκεια κεφαλαίου κίνησης που οφείλεται στις αυξημένες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε σχέση με τα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία. Στα επόμενα δυο έτη υπάρχει μια σταδιακή άνοδος του 0,53 για το έτος 2014 και 2,1 για το έτος 2015 και 3,9 για το έτος 2016 κάτι που σημαίνει ότι οι πωλήσεις είναι μεγαλύτερες από το κεφάλαιο κίνησης.

### **3.3.5.Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού**

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού μιας επιχειρήσεως εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησής αυτού σε σχέση με τις πωλήσεις. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Σε αντίθετη περίπτωση αποτελεί ένδειξη όχι εντατικής χρησιμοποίησής των περιουσιακών της στοιχείων, οπότε θα πρέπει ή να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησής αυτών ή να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών της στοιχείων. Με άλλα λόγια μας δείχνει αν υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. (N. Νιάρχος, 2004- K. Κάντζος, 2013)

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού=Καθαρές πωλήσεις/Σύνολο ενεργητικού

2012:  $3.757 / 25.826 = 0,14$  φορές

2013:  $2.107 / 27.879 = 0,07$  φορές

2014:  $2.235 / 31.808 = 0,07$  φορές

2015:  $2.344 / 33.610 = 0,06$  φορές

2016:  $7.889 / 47.014 = 0,16$  φορές

2012	2013	2014	2015	2016
0,14	0,07	0,07	0,06	0,16



Παρατηρούμε ότι η τιμή του δείκτη και για τα πέντε έτη βρίσκεται κάτω από την μονάδα..Η μείωση του δείκτη αποτελεί ένδειξη όχι εντατικής χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων ,οπότε θα πρέπει ή να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποιήσεως αυτων ή να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών στοιχείων της.

### 3.3.6.Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το βαθμό χρησιμοποιήσεως των παγίων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις της.Επίσης,παρέχει ένδειξη του αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της

επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.Μείωση του εν λόγω αριθμοδείκτη σημαίνει μείωση του βαθμού χρησιμοποιήσεως των παγίων,η οποία πιθανώς να δείχνει υπερεπένδυση σε πάγια.(Ν.Νιάρχος ,2004)

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων=Καθαρές πωλήσεις/Καθαρό πάγιο ενεργητικό

2012:  $3.757/17.604=0,21$  φορές

2013:  $2.107/17.395=0,12$  φορές

2014:  $2.235/18.506=0,12$  φορές

2015:  $2.344/22.083=0,10$  φορές

2016:  $7.889/23.698=0,33$  φορές

<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
0,21	0,12	0,12	0,10	0,33



Παρατηρούμε ότι η τιμή του αριθμοδείκτη κυμαίνεται κάτω από την μονάδα για τα τέσσερα έτη. Το έτος 2016 έχει την υψηλότερη τιμή γεγονός το οποίο οφείλεται στην αύξηση των πωλήσεων. Για τα έτη 2013-14-15 παρατηρούμε πτώση η οποία οφείλεται στην αύξηση του πάγιου ενεργητικού.

### **3.3.7.Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων**

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχειρήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχειρήσεως διότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, γεγονός το οποίο ενδέχεται να οδηγήσει σε αυξημένα κέρδη. Αν όμως αλλάξουν οι συνθήκες πωλήσεων και σημειωθεί κάμψη αυτών, τότε το σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων της επιχειρήσεως δεν θα μπορέσει να απορροφήσει τις ζημιές που ενδέχεται να προκύψουν. Από πλευράς ασφάλειας όμως όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων τόσο λιγότερο ευνοϊκή είναι η θέση της επιχείρησης, γιατί λειτουργεί βασιζόμενη κυρίως στα ξένα κεφάλαια. (Ν. Νιάρχος, 2004)

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων=Καθαρές πωλήσεις/Σύνολο ιδίων κεφαλαίων

2012:  $3.757 / 12.562 = 0,29$  φορές

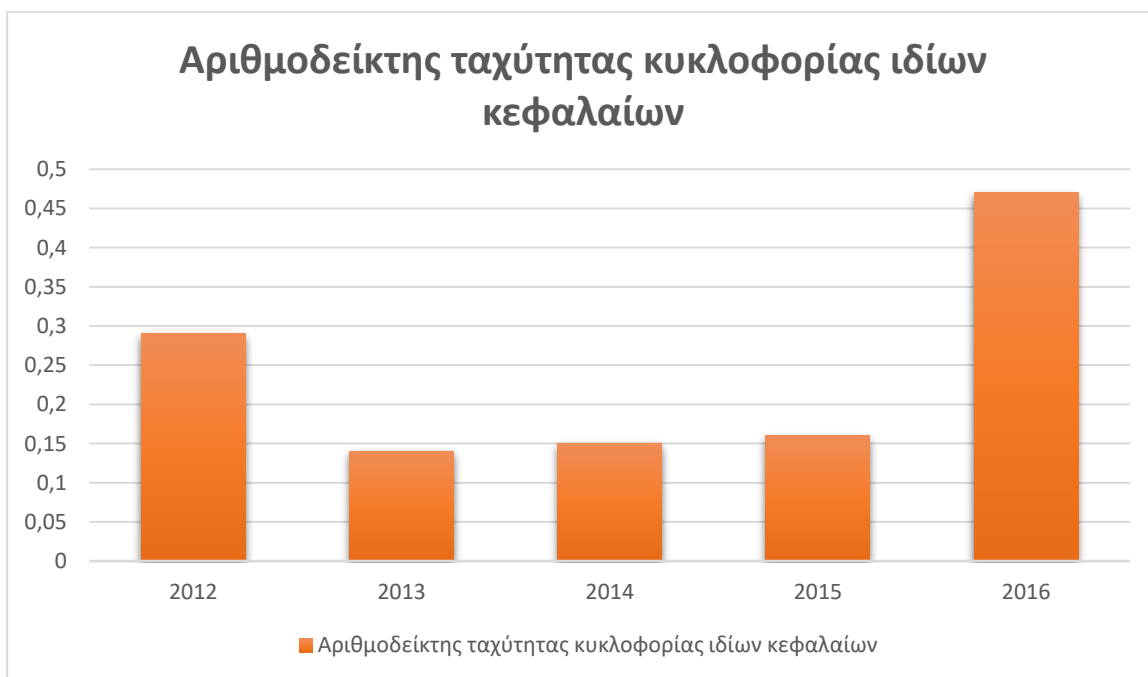
2013:  $2.107 / 14.787 = 0,14$  φορές

2014:  $2.235 / 14.519 = 0,15$  φορές

2015:  $2.344 / 14.351 = 0,16$  φορές

2016:  $7.889 / 16.514 = 0,47$  φορές

2012	2013	2014	2015	2016
0,29	0,14	0,15	0,16	0,47



Παρατηρούμε μια σταδιακή καθοδική πορεία στα έτη 2012-2016 στη τιμή του αριθμοδείκτη.Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερη είναι η οικονομική θέση της επιχείρησης.Συνήθως ο δείκτης πρέπει να είναι μεγαλύτερος της μονάδας .Η πορεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη σημαίνει ότι η θέση της επιχείρησης είναι δυσμενής καθώς πιθανότατα θα οδηγηθεί σε ζημιά.

### **3.4.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

Για την μέτρηση της αποδοτικότητας χρησιμοποιούνται διάφορα κριτήρια.όπως η πορεία του όγκου των πωλήσεων, της παραγωγής των κερδών.Η σχέση μεταξύ κερδών και απασχολούμενων κεφαλαίων είναι ένας από τους πλέον χρησιμοποιούμενους δείκτες μετρήσεως της απόδοσης μιας επιχείρησης, την οποία μπορούμε να συγκρίνουμε με την απόδοση άλλων εναλλακτικών μορφών επενδύσεων.(N.Νιάρχος,2004)

#### **3.4.1.Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου**

Ο υπολογισμός του μικτού κέρδους είναι πολύ σημαντικός για τις εμπορικές και βιομηχανικές επιχειρήσεις,γιατί παρέχει ένα μέτρο αξιολογήσεως της αποδοτικότητας τους.Σε αυτού του είδους επιχειρήσεις, το κόστος πωληθέντων είναι το σημαντικότερο μέγεθος και ως εκ τούτου ο προσεκτικός έλεγχος είναι απαραίτητος για την εξασφάλιση κερδοφόρας δραστηριότητας.(N.Νιάρχος,2004)

Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου= $100 \times (\text{Μικτά κέρδη εκμεταλλεύσεως} / \text{Καθαρές πωλήσεις})$

$$2012: (-257 / 3.757) \times 100 = -6,8\%$$

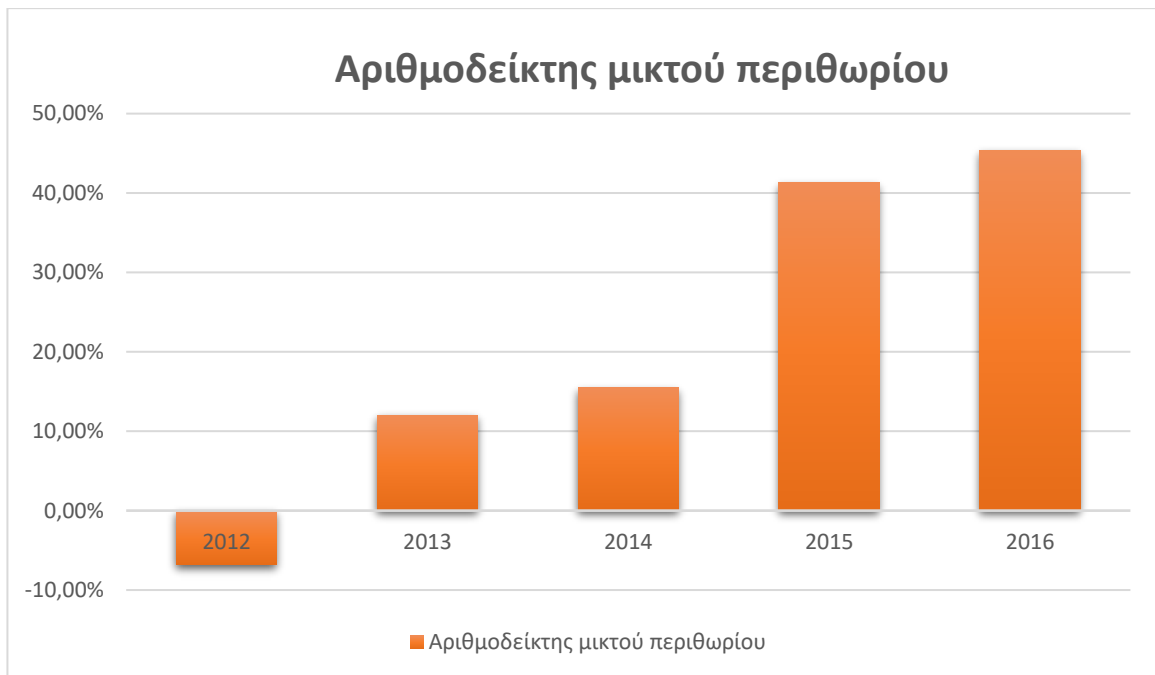
$$2013: (251 / 2.107) \times 100 = 12\%$$

$$2014: (348 / 2.235) \times 100 = 15,5\%$$

$$2015: (969 / 2.344) \times 100 = 41,3\%$$

$$2016: (3.581 / 7.889) \times 100 = 45,3\%$$

2012	2013	2014	2015	2016
-6,8%	12%	15,5%	41,3%	45,3%



Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους τόσο καλύτερη, από άποψη κερδών, είναι η θέση της επιχείρησης διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωλουμένων προϊόντων της. Παρατηρούμε ότι οι τιμές του αριθμοδείκτη παραμένουν σε ικανοποιητικά επίπεδα με εξαίρεση το έτος 2012 όπου έχει αρνητική τιμή που σημαίνει ότι η εταιρεία διαχειρίζεται σωστά την αναλογία αγορών πωλήσεων.

### 3.4.2. Αριθμοδείκτες καθαρού περιθωρίου

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

επικερδής είναι η επιχείρηση. Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους είναι πολύ χρήσιμος, δεδομένου ότι τόσο η διοίκηση όσο και πολλοί αναλυτές βασίζουν τις προβλέψεις τους για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της επιχείρησης, του προβλεπόμενου ύψους πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους(N.Νιάρχος,2004)

Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου=100×καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως/καθαρές πωλήσεις

$$2012:(-305/3.757)\times 100=-8\%$$

$$2013:(-287/2.107)\times 100=-13,6\%$$

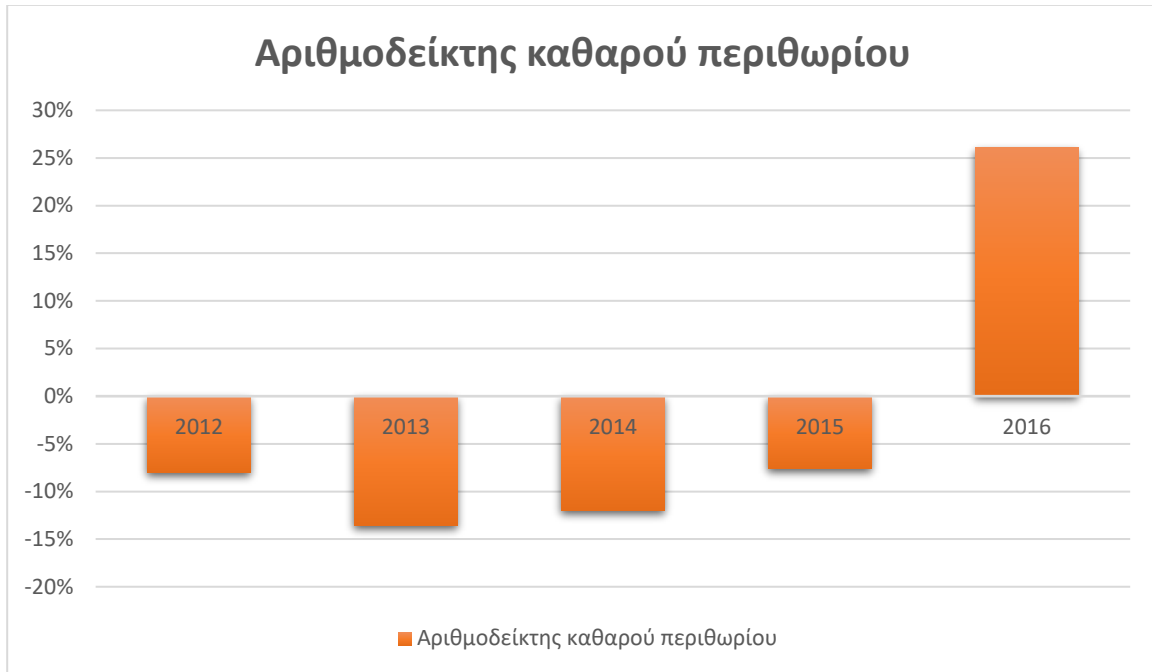
$$2014:(-268/2.235)\times 100=-12\%$$

$$2015:(-179/2.344)\times 100=-7,6\%$$

$$2016:(2.061/7.889)\times 100=26,1\%$$

<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
-8%	-13,6%	-12%	-7,6%	26,1%





Παρατηρούμε ότι τα έτη 2012-13-14-15 αντιμετωπίζουμε έναν αρνητικό αριθμοδείκτη μικτού κέρδους το οποίο οφείλετε στο ότι η επιχείρηση δεν πραγματοποίησε κέρδη αλλά είχε μικτές ζημίες εκμετάλλευσης για εκείνη την περίοδο .Το έτος 2016 παρατηρούμε ραγδαία αύξηση και συνεπώς θετική τιμή λόγω της αύξησης των κερδών .

### 3.4.3.Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την αποδοτικότητα της επιχειρήσεως ανεξάρτητα από τις πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της.Επίσης,δείχνει την ικανότητα για την πραγματοποίηση κερδών και το βαθμό επιτυχίας της διοικήσεως της στη χρησιμοποίηση των ιδίων και ξένων κεφαλαίων. Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολούμενων στην επιχείρηση κεφαλαίων. (Ν.Νιάρχος, 2004)

Αποδοτικότητα απασχολούμενων κεφαλαίων=100×κέρδη προ φόρων+χρηματοοικονομικά έξοδα/σύνολο παθητικού

$$2012:[-828+(-571)/25.826] \times 100 = -5,4\%$$

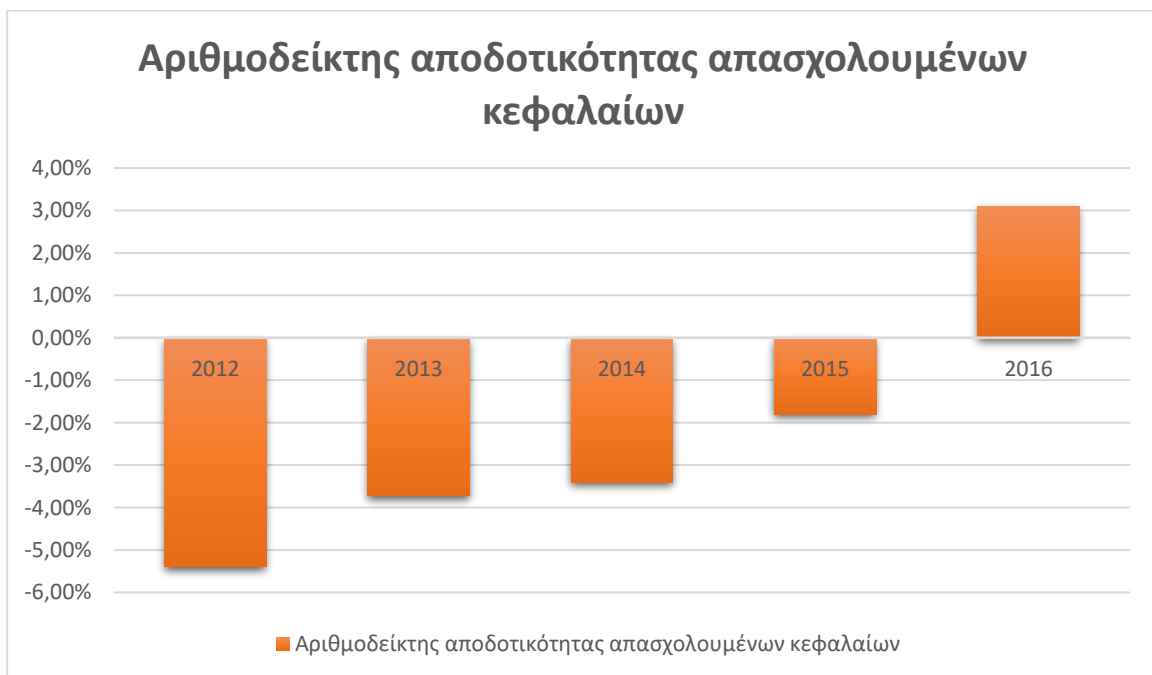
2013:[-394+(645)/27.879]×100=-3,72%

2014:[-370+(-718)/31.808.]×100=-3,4%

2015:[176+(-793)/33.610.]×100=-1,8%

2016:[2.527+(-1.054)/47.014]×100=3,1%

2012	2013	2014	2015	2016
-5,4%	-3,72%	-3,4%	-1,8%	3,1%



Παρατηρούμε ότι οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι αρνητικές για τα τέσσερα πρώτα έτη και οφείλεται στις ζημίες που παρουσίασε η εταιρεία και στις αυξημένες υποχρεώσεις της. Για τα έτη αυτά ο αριθμοδείκτης είναι απογοητευτικός και ενδέχεται να σημαίνει υπερπένδυση της εταιρείας σε σύγκριση με τις πωλήσεις. Το έτος 2016 παρατηρείται

αύξηση του αριθμοδείκτη που σημαίνει ότι η επιχείρηση κατάλληλη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων.

#### **3.4.4.Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού**

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, καθώς και των επί μέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης. (Ν.Νιάρχος, 2004)

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού =  $100 \times \frac{\text{καθαρά κέρδη εκ/σεως} + \text{χρημ/κα έξοδα}}{\text{σύνολο ενεργητικού}}$

$$2012: [-305 + (-571) / 25.826] \times 100 = -3,4\%$$

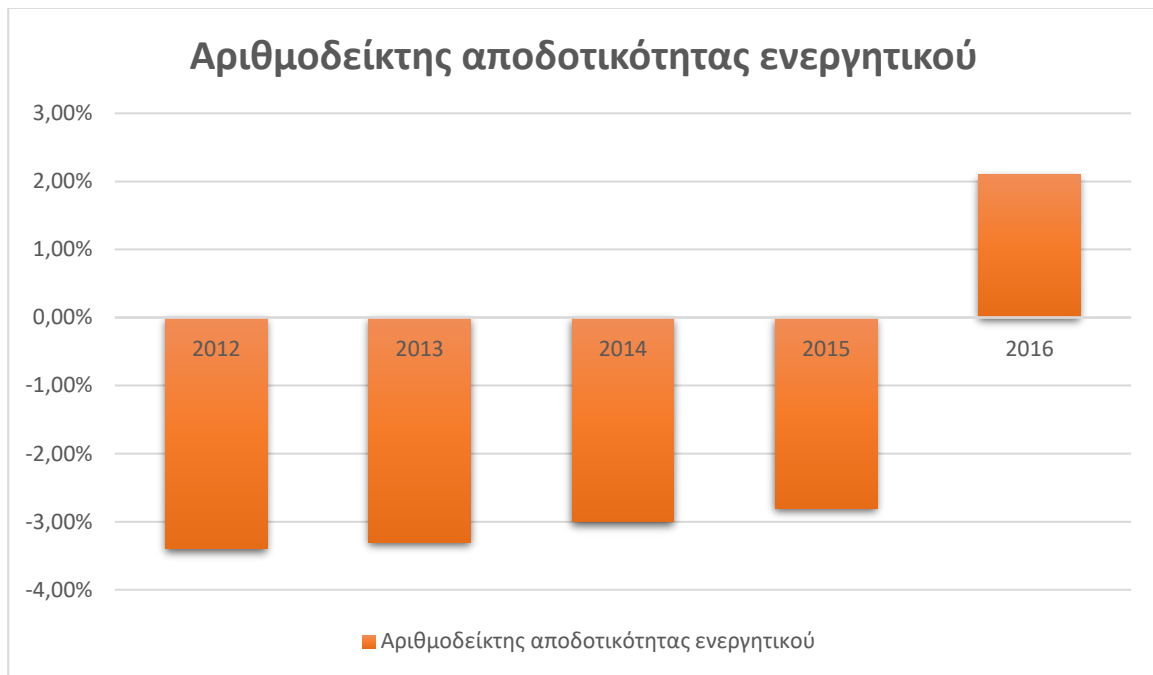
$$2013: [-287 + (-645) / 27.879.] \times 100 = -3,3\%$$

$$2014: [-268 + (-718) / 31.808] \times 100 = -3\%$$

$$2015: [-179 + (-793) / 33.610] \times 100 = -2,8\%$$

$$2016: [2.061 + (-1.054) / 47.014] \times 100 = 2,1\%$$

<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
-3,4%	-3,3%	-3%	-2,8%%	2,1%



Παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης έχει αρνητική τιμή για τα τέσσερα πρώτα έτη. Το έτος 2012 βρίσκεται στην χαμηλότερη τιμή και οφείλεται στις ζημίες εκμεταλλεύσεως. Το έτος 2016 ο δείκτης αυξάνεται καθώς η εταιρεία χρησιμοποίησε τα δάνεια της με κατάλληλο τρόπο. Η επιχείρηση έχει θετικό αριθμοδείκτη που οφείλεται στην αύξηση των κερδών και του συνόλου ενεργητικού.

### 3.4.5. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχειρήσεως και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποιήσεως ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. Επίσης, δείχνει την αναλογία των καθαρών κερδών της χρήσης προς το μέσο όρο του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων που ήταν στην διάθεση της επιχείρησης σε μια χρήση. (Ν. Νιάρχος, 2004 - Κ. Κάντζος, 2013)

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων =  $100 \times \frac{\text{καθαρά κέρδη}}{\text{σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$

$$2012: (-305 / 12.562) \times 100 = -2,42\%$$

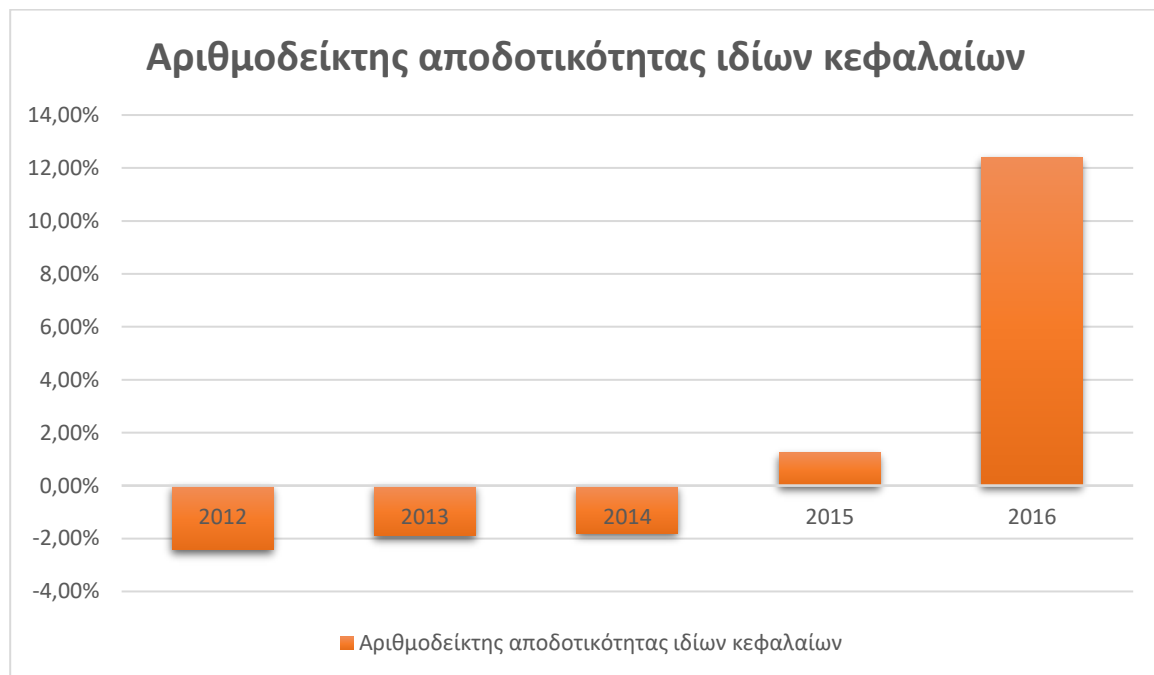
$$2013: (-287 / 14.787) \times 100 = -1,9\%$$

2014: $(-268/14.519) \times 100 = -1,8\%$

2015: $(-179/14.351) \times 100 = -1,24\%$

2016: $(2.061/16.514) \times 100 = 12,4\%$

2012	2013	2014	2015	2016
-2,42%	-1,9%	-1,8%	-1,24%	12,4%



Παρατηρούμε ότι για την τετραετία 2012-15 ο αριθμοδείκτης είναι αρνητικός και σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν είναι επιτυχημένη εξαιτίας της μη καλής διαχείρισης και των δυσμενών οικονομικών συνθηκών. Η μείωση του δείκτη οφείλεται στην μείωση των καθαρών αποτελέσματος χρήσης. Το έτος 2016 ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει ραγδαία αύξηση φτάνοντας στη τιμή 12,4%.

### 3.4.6.Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως

Η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη μιας επιχείρησης είναι θετική και επωφελής αν η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων. Η επίδραση αυτή μπορεί να μετρηθεί με τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη οικονομικής μοχλεύσεως. Όταν η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από το κόστος των δανειακών κεφαλαίων τότε η προσφυγή της επιχείρησης στον δανεισμό είναι επωφελής για αυτήν. Το αντίθετο συμβαίνει όταν η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης είναι μικρότερη από το κόστος των δανειακών κεφαλαίων. (Ν. Νιάρχος, 2004)

Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως =  $\frac{\text{αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων}}{\text{αποδοτικότητα συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων}}$

2012:  $-2,42\% / -5,4\% = -0,44$

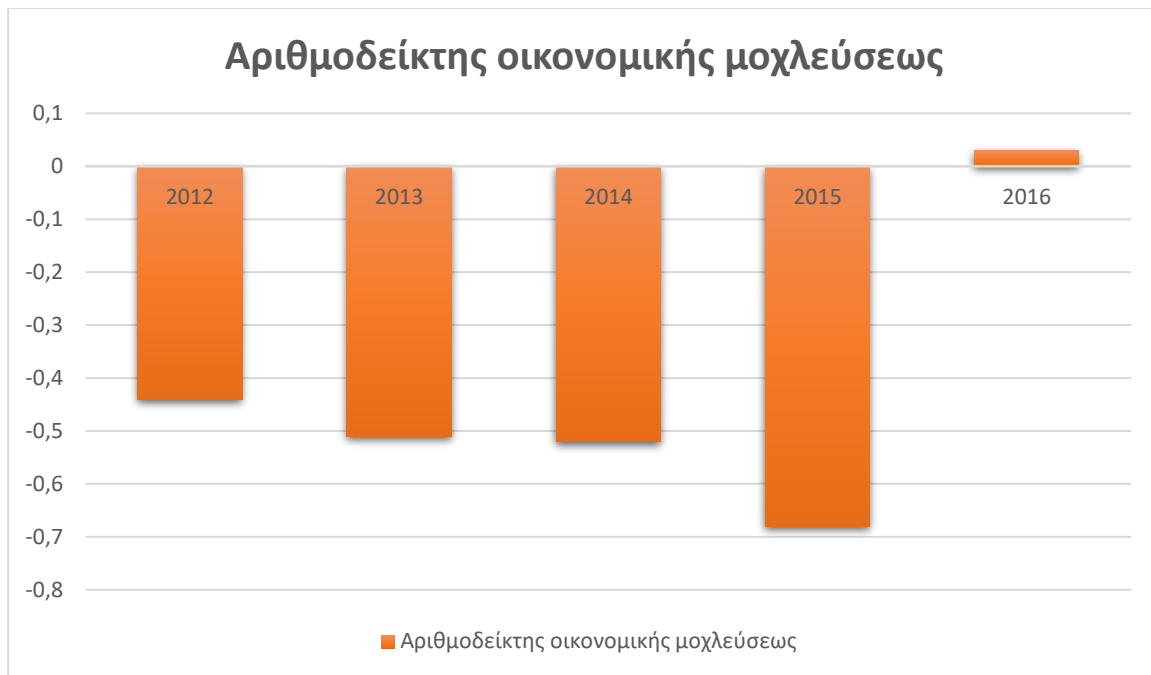
2013:  $-1,9\% / -3,72\% = -0,51$

2014:  $-1,8\% / -3,4\% = -0,52$

2015:  $-1,24\% / -1,8\% = -0,68$

2016:  $12,4\% / 3,1\% = 3\%$

2012	2013	2014	2015	2016
-0,44	-0,51	-0,52	-0,68	3%



Ο Αριθμοδείκτης θεωρείται ικανοποιητικός όταν είναι μεγαλύτερος της μονάδας (>1) και κατά προτίμηση μεγαλύτερος του 2. Παρατηρούμε ότι ο δείκτης και στα τέσσερα έτη είναι μικρότερος της μονάδας <1 που σημαίνει ότι η επίδραση από την χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και η επιχείρηση δανείζεται με επαχθείς όρους. Οι οικονομικοί όροι βελτιώνονται στο έτος 2016 όπου η τιμή είναι θετική και μεγαλύτερη του >2.

### 3.5. Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων

Η διαδικασία προσδιορισμού της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης από μακροχρόνια σκοπιά περιλαμβάνει την ανάλυση της διαρθρώσεως των κεφαλαίων της. Λέγοντας διάρθρωση των κεφαλαίων εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για την χρηματοδότηση της. Η σπουδαιότητα της διαρθρώσεως των κεφαλαίων απορρέει από την ουσιαστική διαφορά που υπάρχει μεταξύ των ιδίων και των δανειακών κεφαλαίων. (Ν. Νιάρχος, 2004)

### 3.5.1.Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια

Η σχέση αυτή δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχειρήσεως που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Ο αριθμοδείκτης δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων που έχει χρηματοδοτηθεί από τους βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους πιστωτές της επιχείρησης. Θα πρέπει να τονιστεί, ότι ο αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια είναι τόσο σπουδαίος όσο και ο αριθμοδείκτης ρευστότητας μιας επιχείρησης, διότι εμφανίζει την οικονομική δύναμη αυτής και αντανακλά τη μακροχρόνια ρευστότητά της, με το να παρέχει ένδειξη για την ύπαρξη ή όχι πίεσεως για την εξόφληση και εξυπηρέτηση των υποχρεώσεων (Ν. Νιάρχος, 2004)

Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά=100×(ίδια κεφάλαια/συνολικά κεφάλαια)

2012:  $(12.562/25.826) \times 100 = 48,6\%$

2013:  $(14.787/27.879) \times 100 = 53\%$

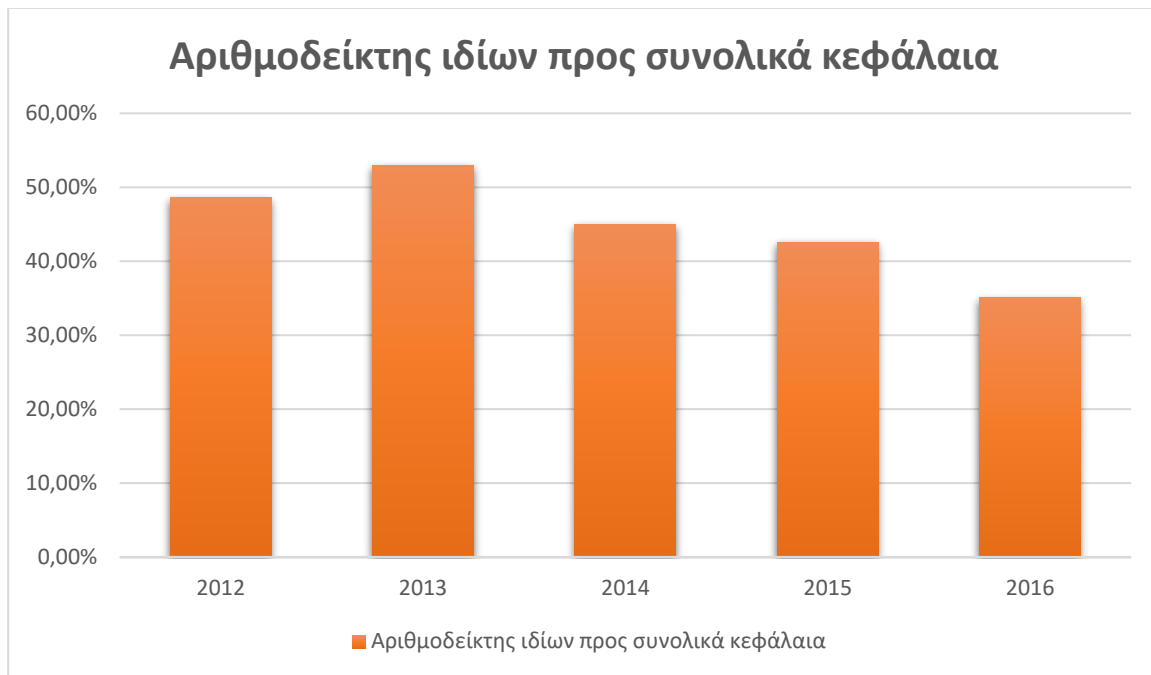
2014:  $(14.519/31.808) \times 100 = 45\%$

2015:  $(14.351/33.610) \times 100 = 42,6\%$

2016:  $(16.514/47.014) \times 100 = 35,1\%$

2012	2013	2014	2015	2016
48,6%	53%	45%	42,6%	35,1%





Ενας υψηλός αριθμοδείκτης δείχνει ότι υπάρχει μια μικρή πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων μιας επιχειρήσεως. Αντίθετα ένας χαμηλός δείκτης αποτελεί ένδειξη μιας πιο επικίνδυνης καταστάσεως λόγω πιθανών ζημιών. Από τον παραπάνω πίνακα φαίνεται ότι ο αριθμοδείκτης κυμαίνεται κάτω από το όριο το οποίο είναι 50% εκτός του έτους 2013. Γενικά, οι μειωμένοι αριθμοδείκτες αποτελούν ένδειξη μιας αρνητικής κατάστασης για την εταιρεία.

### **3.5.2.Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια**

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση και εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο των δανειακών κεφαλαίων. Όταν είναι μεγαλύτερος της μονάδας σημαίνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές. Πιο συγκεκριμένα όσο μεγαλύτερη είναι η παραπάνω σχέση τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια έχουν οι πιστωτές (Ν. Νιάρχος, 2004)

Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια =  $(\text{ίδια κεφάλαια} / \text{ξένα κεφάλαια}) \times 100$

2012:(12.562/13.264)×100=95%

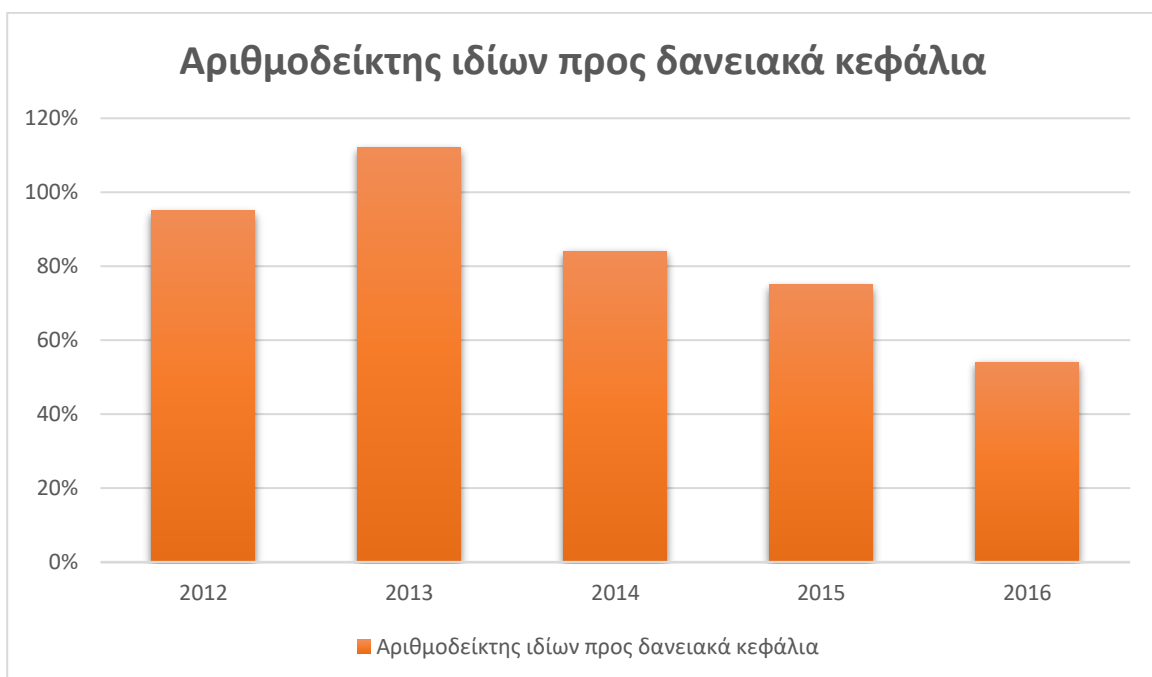
2013:(14.787/13.092)×100=112%

2014:(14.519/17.289)×100=84%

2015:(14.351/19.258)×100=75%

2016:(16.514/30.500)×100=54%

2012	2013	2014	2015	2016
95%	112%	84 %	75%	54%



Συμπαιρένουμε ότι η δανειακή εξάρτηση της σχέσης για την πενταετία βρίσκεται σε ικανοποιητικό επίπεδο. Οι υποχρεώσεις καλύπτονται από τα ίδια κεφάλαια της και δεν εξαρτάται από τα ξένα κεφάλαια. Μας δείχνει ότι οι φορείς της επιχειρήσεως συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της.

### 3.5.3.Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης αντανακλά το βαθμό ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της επιχειρήσεως. Επίσης, η παρακολούθηση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη για μια σειρά ετών δείχνει την πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση στη χρηματοδότηση των παγίων περιουσιακών της στοιχείων. Μια αύξηση του αριθμοδείκτη διαχρονικά δείχνει την μεταβολή του περιθωρίου ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές καθώς και ότι τυχόν επέκταση των παγίων περιουσιακών στοιχείων χρηματοδοτήθηκε από κεφάλαια των φορέων της επιχειρήσεως. (Ν. Νιάρχος, 2004)

Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις = καθαρά πάγια / μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

2012:  $17.604/4.414=3,9$

2013:  $17.395/4.026=4,3$

2014:  $18.506/11.880=1,5$

2015:  $22.083/14.256=1,5$

2016:  $23.698/14.537=1,6$

2012	2013	2014	2015	2016
3,9	4,3	1,5	1,5	1,6



Παρατηρούμε ότι τα έτη 2012 και 2013 ο αριθμοδείκτης βρίσκεται σε υψηλή τιμή και αυτό οφείλεται στην αναπροσαρμογή της αξίας των περιουσιακών στοιχείων. Τα τρία τελευταία έτη παρατηρείται κάμψη στον αριθμοδείκτη η οποία οφείλεται στον μακροπρόθεσμο δανεισμό της επιχείρησης.

#### 3.5.4. Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων

Ο αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων που πρέπει να καταβάλει μια επιχείρηση μέσα σε μια χρήση για τη χρησιμοποίηση των ξένων, κυρίως μακροπρόθεσμων κεφαλαίων της δείχνει πόσες φορές αυτοί οι τόκοι καλύπτονται από τα καθαρά κέρδη της. Εκφράζει τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών μιας επιχείρησης και των τόκων με τους οποίους αυτή επιβαρύνεται μέσα στη χρήση για τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια. Ο δείκτης αυτός μετράει τον βαθμό στον οποίο τα κέρδη της επιχείρησης μπορούν να μειωθούν, χωρίς αυτό να προκαλέσει οποιοδήποτε πρόβλημα στο να ικανοποιήσει την επιβάρυνση από τους ετήσιους τόκους. (N. Νιάρχος, 2004)

Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων =  $\frac{\text{καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως προ φόρων και τόκων}}{\text{σύνολο χρεωστικών τόκων}}$

2012:  $577/579=0,99$

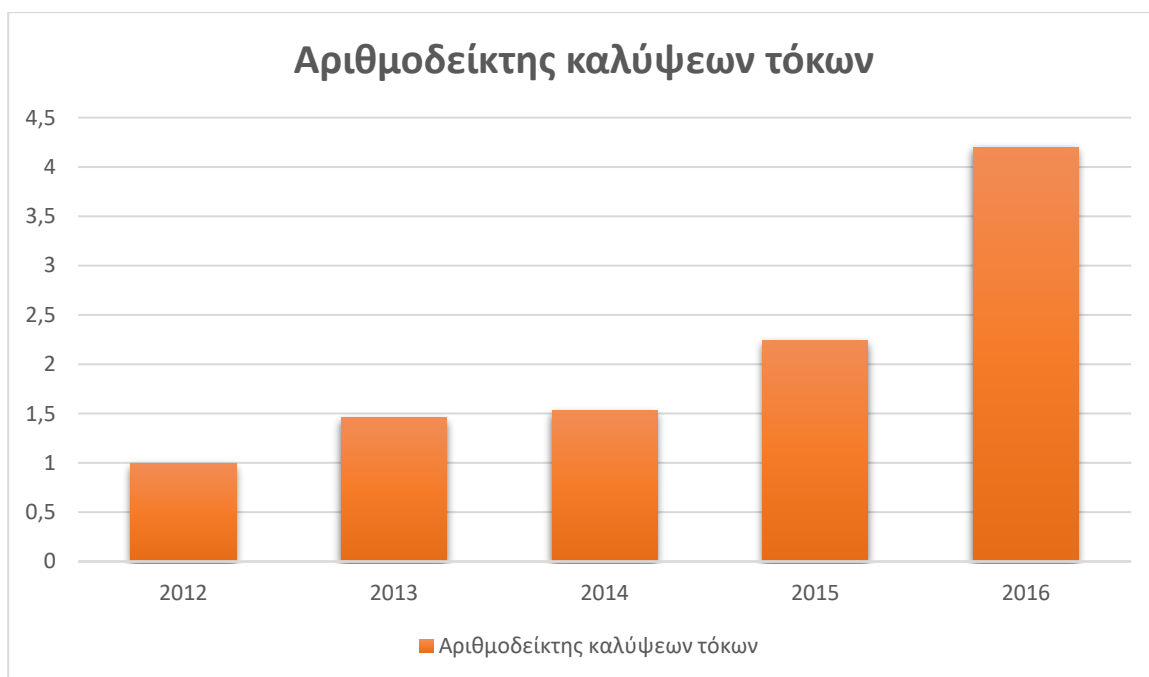
2013:  $961/657=1,46$

2014:  $1.106/719=1,53$

2015:  $1.782/793=2,24$

2016:  $4.478/1.057=4,2$

2012	2013	2014	2015	2016
0,99	1,46	1,53	2,24	4,2



Παρατηρούμε ότι η τιμή του αριθμοδείκτη έχει σταθερή ανοδική πορεία κατά την διάρκεια των τεσσάρων ετών. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση βελτιώνει την ικανότητα της να εξοφλεί τους τόκους των ξένων κεφαλαίων από τα κέρδη της.

## ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Στόχος της εργασίας ήταν η παρουσίαση μιας χρηματοοικονομικής ανάλυσης της εταιρείας EZA ΑΕ. Στο θεωρητικό μέρος πραγματεύεται την έννοια, τον σκοπό της ανάλυσης και την σημασία της.

Παρατηρώντας τους αριθμοδείκτες της εταιρείας EZA ΑΕ αντιλαμβανόμαστε ότι η πορεία της είναι ικανή να καλύψει τις υποχρεώσεις της καθώς και η λειτουργία της βελτιώνεται αφού έχει την δυνατότητα να χρησιμοποιήσει τα περιουσιακά στοιχεία της για 311 ημέρες.

Επίσης, μειώνεται ο κίνδυνος για επισφαλείς απαιτήσεις καθώς παρατηρείται πτώση στον αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεων. Από τον αριθμοδείκτη ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων καταλαβαίνουμε ότι η εταιρεία εξοφλεί σε μικρό χρονικό διάστημα τις υποχρεώσεις της και συνεπάγεται βελτίωση της ρευστότητας. Ο χρόνος παραμονής των εμπορευμάτων στην επιχείρηση μειώνεται σταδιακά με συνέπεια την αύξηση των πωλήσεων και των κερδών. Η επιχείρηση παρουσιάζει χαμηλό αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού και για αυτό τον λόγο θα πρέπει να προβεί σε ρευστοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων.

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου παρουσιάζουν ικανοποιητική θέση για την επιχείρηση καθώς έχει την δυνατότητα να αντιμετωπίζει τις μεταβολές στο κόστος των προϊόντων και να διατηρεί ισορροπία στην αναλογία αγορά-πώληση. Επιπλέον, από τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων παρατηρούμε υπερεπένδυση και αύξηση των υποχρεώσεων εκτός τους έτους 2016 όπου η εταιρεία χρησιμοποιεί κατάλληλα τα χρησιμοποιούμενα κεφάλαια. Επίσης, παρατηρούμε ότι η εταιρεία για τα τέσσερα πρώτα έτη έχει αρνητικό αριθμοδείκτη απασχολούμενων κεφαλαίων που οφείλεται στις ζημιές. Το τελευταίο έτος παρουσιάζει αύξηση καθώς χρησιμοποίησε τα δάνεια με κατάλληλο τρόπο και αυξήθηκε το σύνολο ενεργητικού.

Τέλος, παρατηρούμε μέσω του αριθμοδείκτη ιδίων προς δανειακά ότι η δανειακή εξάρτηση της επιχείρησης βρίσκεται σε ισορροπία. Ο αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις παρουσιάζει κάμψη κάτι που οφείλεται στον μακροπρόθεσμο δανεισμό. Ο αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων αυξάνεται σταδιακά με απόρροια την βελτίωση της ικανότητας της επιχείρησης να εξοφλεί τους τόκους των ξένων κεφαλαίων.

Από τις αναλύσεις που πραγματοποιήθηκαν για τα τελευταία πέντε έτη διαπιστώνουμε ότι η εταιρεία EZA ΑΕ αποτελεί μια ισχυρή οικονομική οντότητα για τον ελληνικό χώρο και όχι μόνο καθώς αποτελεί μια από τις μεγαλύτερες μονάδες μπίρας στα Βαλκάνια.

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**

- Κάντζος Κωνσταντίνος, Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδοτικός Οίκος Φαίδιμος, Αθήνα 2013
- Νιάρχος Α.Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004
- Παπαδεας.Π-Συκιανάκης.Ν, Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Αθήνα 2014

## ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΕΣ

- [www.eza.gr](http://www.eza.gr)
- [www.oikonomia.gr](http://www.oikonomia.gr)



## **ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ**



## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμο ενεργητικό</b>					
Ενσώματα πάγια στοιχεία	15	20.175	20.439	17.234	17.529
Υπεραξία	16	83	83	0	0
Ασώματα πάγια στοιχεία	16	198	75	161	75
Ακίνητα για επενδυτικούς σκοπούς	17	491	491	491	491
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	18	0	0	2.910	2.910
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	19	73	71	68	71
Αναβαλλόμενη φορολογία απαιτήση	13	368	280	244	272
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμου ενεργητικού</b>		<b>21.387</b>	<b>21.439</b>	<b>21.107</b>	<b>21.348</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	20	1.598	1.406	1.410	1.406
Εμπορικές απαιτήσεις	21	4.343	2.687	4.550	2.687
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	22	439	178	327	169
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	23	609	239	485	216
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>6.989</b>	<b>4.509</b>	<b>6.772</b>	<b>4.478</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>28.376</b>	<b>25.947</b>	<b>27.879</b>	<b>25.826</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	24	6.077	4.591	6.077	4.591
Υπέρ το άρτο	24	1.003	0	1.003	0
Τραπεζικά και λοιπά αποθεματικά	25	1.900	1.900	1.900	1.900
Κέρδη εις ντό	26	5.569	6.071	5.807	6.071
		<b>14.549</b>	<b>12.562</b>	<b>14.787</b>	<b>12.562</b>
Διακρίματα μετοχικής		54	58	-	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>14.603</b>	<b>12.620</b>	<b>14.787</b>	<b>12.562</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Αναβαλλόμενη φορολογία υποχρέωση	13	3.811	3.878	3.747	3.878
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	28	243	266	209	266
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	29	95	303	70	270
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>4.149</b>	<b>4.447</b>	<b>4.026</b>	<b>4.414</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Εμπορικές υποχρεώσεις	30	1.192	825	805	825
Δάνεια	31	7.145	6.837	7.145	6.837
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	13	29	214	29	214
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	32	1.259	1.004	1.087	974
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>9.625</b>	<b>8.880</b>	<b>9.066</b>	<b>8.850</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>28.376</b>	<b>25.947</b>	<b>27.879</b>	<b>25.826</b>

Οι σημειώσεις από την σελίδα 22 έως και την σελίδα 77 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων οικονομικών

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1. - 31.12.2013	1.1. - 31.12.2012	1.1. - 31.12.2013	1.1. - 31.12.2012
Πωλήσεις	16.721	13.488	14.009	13.488
Κόστος πωλήσεων	7 (12.113)	(9.731)	(11.902)	(9.731)
<b>Μεικτά κέρδη</b>	<b>4.607</b>	<b>3.757</b>	<b>2.107</b>	<b>3.757</b>
Εξόδα διοίκησης	8 (942)	(936)	(827)	(936)
Εξόδα διάθεσης	9 (4.432)	(3.765)	(1.850)	(3.765)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	10 724	688	820	688
<b>Κέρδη / (ζημιές) εκμετάλλευσης</b>	<b>(43)</b>	<b>(257)</b>	<b>251</b>	<b>(257)</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	12 (646)	(571)	(645)	(571)
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων</b>	<b>(689)</b>	<b>(828)</b>	<b>(394)</b>	<b>(828)</b>
Φόρος εισοδήματος	13 159	523	107	523
<b>Καθαρό κέρδος / (ζημιά)</b>	<b>(529)</b>	<b>(305)</b>	<b>(287)</b>	<b>(305)</b>
<b>Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων</b>	<b>770</b>	<b>577</b>	<b>961</b>	<b>577</b>
<b>Κατανεμημένα σε:</b>				
Ιδιοκτήτες μητρικής	(525)	(305)	-	-
Δικαιώματα μειοψηφίας	(4)	0	-	-
<b>Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή (σε Ευρώ)</b>				
Βασικά	14 (0,0900)	(0,0664)	(0,0492)	(0,0664)
Αμβλυμμένα	-	-	-	-
<b>Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών, βασικός και αμβλυμμένο</b>				
Βασικός	14 5.829.620	4.591.000	5.829.620	4.591.000
Αμβλυμμοί				

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2014
Πωλήσεις		16.199	16.689	13.454	13.599
Κόστος πωλήσεων	7	(11.143)	(11.510)	(11.110)	(11.364)
<b>Μεικτά κέρδη</b>		<b>5.056</b>	<b>5.179</b>	<b>2.344</b>	<b>2.235</b>
Εξοδα διοίκησης	8	(1.061)	(1.005)	(797)	(827)
Εξοδα διάθεσης	9	(4.636)	(4.269)	(1.177)	(1.296)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	10	526	153	598	236
<b>Κέρδη / (ζημιές) εκμετάλλευσης</b>		<b>(115)</b>	<b>58</b>	<b>969</b>	<b>348</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	12	(823)	(729)	(793)	(718)
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων</b>		<b>(937)</b>	<b>(671)</b>	<b>176</b>	<b>(370)</b>
Φόρος εισοδήματος	13	(41)	155	(355)	102
<b>Καθαρό κέρδος / (ζημιά)</b>		<b>(979)</b>	<b>(516)</b>	<b>(179)</b>	<b>(268)</b>
<b>Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων</b>		<b>826</b>	<b>933</b>	<b>1.782</b>	<b>1.106</b>
<b>Κατανομημένα σε:</b>					
Ιδιοκτήτες μητρικής		(962)	(511)	(179)	(268)
Δικαιώματα μειοψηφίας		(16)	(5)	-	-
<b>Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή (σε Ευρώ)</b>					
Βασικά	14	(0,1583)	(0,0840)	(0,0294)	(0,0441)
Αμβλυμμένα		-	-	-	-
<b>Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών, βασικός και αμβλυμμένος</b>					
Βασικός	14	6.077.344	6.077.344	6.077.344	6.077.344
Αμβλυμμένος		-	-	-	-

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμο ενεργητικό</b>					
Ενοίκια πάγια στοιχεία	15	24.665	21.176	21.884	18.331
Υπεροζία	16	83	83	0	0
Ασφάλεια πάγια στοιχεία	16	269	258	199	175
Ακίνητα για επωδοντικούς σκοπούς	17	491	491	491	491
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	18	0	0	4.710	2.910
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	19	57	74	46	67
Ανιβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	13	795	480	184	251
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμου ενεργητικού</b>		<b>26.359</b>	<b>22.562</b>	<b>27.514</b>	<b>22.225</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	20	1.164	1.396	1.096	1.256
Εμπορικές απαιτήσεις	21	4.193	4.470	3.636	5.006
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	22	110	297	74	252
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	23	1.603	3.387	1.291	3.069
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>7.070</b>	<b>9.550</b>	<b>6.096</b>	<b>9.583</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>33.429</b>	<b>32.112</b>	<b>33.610</b>	<b>31.808</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Ιδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	24	6.077	6.077	6.077	6.077
Υπέρ το άρτιο	24	1.003	1.003	1.003	1.003
Τακτικό και λοιπά αποθεματικά	25	1.900	1.900	1.900	1.900
Κέρδη εις νέο	26	4.086	5.058	5.371	5.539
		<b>13.066</b>	<b>14.039</b>	<b>14.351</b>	<b>14.519</b>
Διακρίματα μειοψηρίας		68	49	0	0
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>13.135</b>	<b>14.088</b>	<b>14.351</b>	<b>14.519</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Δάνεια	28	7.627	7.935	7.627	7.935
Ανιβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	13	4.124	3.768	3.940	3.652
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	29	233	265	199	223
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	30	2.514	95	2.489	70
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>14.498</b>	<b>12.062</b>	<b>14.256</b>	<b>11.880</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Εμπορικές υποχρεώσεις	31	1.079	1.142	822	873
Δάνεια	32	3.758	3.557	3.492	3.469
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	33	959	1.263	688	1.067
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>5.796</b>	<b>5.962</b>	<b>5.002</b>	<b>5.409</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>33.429</b>	<b>32.112</b>	<b>33.610</b>	<b>31.808</b>

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Πωλήσεις		27.575	16.199	30.502	13.454
Κόστος πωλήσεων	7	(16.233)	(11.143)	(22.613)	(11.110)
<b>Μικτά κέρδη</b>		<b>11.342</b>	<b>5.056</b>	<b>7.889</b>	<b>2.344</b>
Έξοδα διοίκησης	8	(1.612)	(1.061)	(1.229)	(797)
Έξοδα διάθεσης	9	(7.520)	(4.636)	(2.971)	(1.177)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	10	(206)	526	(108)	598
<b>Κέρδη / (ζημιές) εκμετάλλευσης</b>		<b>2.004</b>	<b>(115)</b>	<b>3.581</b>	<b>969</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	12	(1.132)	(823)	(1.054)	(793)
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων</b>		<b>872</b>	<b>(937)</b>	<b>2.527</b>	<b>176</b>
Φόρος εισοδήματος	13	(422)	(41)	(465)	(355)
<b>Καθαρό κέρδος / (ζημιά)</b>		<b>450</b>	<b>(979)</b>	<b>2.061</b>	<b>(179)</b>
<b>Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων</b>		<b>3.021</b>	<b>826</b>	<b>4.478</b>	<b>1.782</b>
<b>Κατανεμημένα σε:</b>					
Ιδιοκτήτες μητρικής		456	(962)	2.061	(179)
Δικαιώματα μειοψηφίας		(5)	(16)	0	0
<b>Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή (σε Ευρώ)</b>					
Βασικά	14	0,0750	(0,1583)	0,3392	(0,0294)
Αμβλυμμένα		-	-	-	-
<b>Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών, βασικός και αυβλυμμένος</b>					

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμο ενεργητικό</b>					
Ενσώματα πάγια στοιχεία	15	26.303	24.665	23.460	21.884
Υπεραξία	16	83	83	0	0
Ασώματα πάγια στοιχεία	16	306	269	238	199
Ακίνητα για επενδυτικούς σκοπούς	17	491	491	491	491
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	18	0	0	4.710	4.710
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	19	85	57	63	46
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	13	807	795	88	184
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμου ενεργητικού</b>		<b>28.074</b>	<b>26.359</b>	<b>29.049</b>	<b>27.514</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	20	5.467	1.164	1.689	1.096
Εμπορικές απαιτήσεις	21	5.880	4.193	13.928	3.636
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	22	5.108	110	719	74
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	23	1.950	1.603	1.628	1.291
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>18.405</b>	<b>7.070</b>	<b>17.965</b>	<b>6.096</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>46.479</b>	<b>33.429</b>	<b>47.014</b>	<b>33.610</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	24	6.077	6.077	6.077	6.077
Υπό το έργο	24	1.003	1.003	1.003	1.003
Τακτικό και λοιπά αποθεματικά	25	2.001	1.900	2.001	1.900
Κέρδη εις νέο	26	4.541	4.086	7.433	5.371
		<b>13.623</b>	<b>13.066</b>	<b>16.514</b>	<b>14.351</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας		63	68	0	0
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>13.686</b>	<b>13.135</b>	<b>16.514</b>	<b>14.351</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Δάνεια	31	7.971	7.627	7.971	7.627
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	32	118	0	118	0
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	13	4.599	4.124	4.350	3.940
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	28	256	233	213	199
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	29	1.909	2.514	1.884	2.489
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>14.854</b>	<b>14.498</b>	<b>14.537</b>	<b>14.256</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Εμπορικές υποχρεώσεις	30	4.078	1.079	3.722	822
Δάνεια	31	7.423	3.758	6.405	3.492
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	32	51	0	51	0
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	33	6.388	959	5.785	688
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>17.939</b>	<b>5.796</b>	<b>15.963</b>	<b>5.002</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>46.479</b>	<b>33.429</b>	<b>47.014</b>	<b>33.610</b>







