



ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΘΕΜΑ: Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων των εταιρειών AFCO ΑΕ και ELTON ΑΕ και συγκριτική διερεύνησή τους με τη χρήση των βασικών αριθμοδεικτών για τα έτη 2013 – 2017.

SUBJECT: Analysis of Financial Statements of the companies AFCO SA and ELTON SA by using the basic ratios for the years 2013-2017.

ΕΠΙΒΛΕΠΟΥΣΑ ΚΑΘΗΓΗΤΡΙΑ: ΕΥΑΓΓΕΛΙΑ ΚΟΣΣΙΕΡΗ

ΦΟΙΤΗΤΗΣ: ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΠΙΚΡΙΔΑΣ

Πειραιάς, 2019

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Ο / Η κάτωθι υπογεγραμμένος / η ...ΠΙΚΡΙΔΑΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ....., του ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΥ....., του φοιτητής του Τμήματος...ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ., 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

8/3/2019

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

	Περίληψη – Εισαγωγή	3
Κεφάλαιο 1:	Έννοια και σκοπός της Ανάλυσης Οικονομικών Καταστάσεων	4
Κεφάλαιο 2:	Προφίλ των εταιρειών	15
	Η εταιρεία AFCO	15
	Η εταιρεία ELTON	16
Κεφάλαιο 3:	Αριθμοδείκτες: Ανάλυση και Ερμηνεία	20
	Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	
	Αριθμοδείκτης Έμμεσης ή Γενικής Ρευστότητας (Current Ratio)	25
	Αριθμοδείκτης Άμεσης ή Ειδικής Ρευστότητας (Quick Ratio)	27
	Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (Cash Ratio)	29
	Αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας (Turnover/ Activity ratios)	
	Αριθμοδείκτης Κυκλοφορίας Απαιτήσεων από πελάτες (ΚΤΑΠ) (Customers Turnover Ratio/ CTR)	33
	Αριθμοδείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (ΚΤΑ) (Inventory Turnover Ratio/ ITR)	36
	Αριθμοδείκτης Κυκλοφορίας Προμηθευτών (ΚΤΠ) (Suppliers Turnover Ratio/ STR)	39
	Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	
	Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας επενδεδυμένων κεφαλαίων	41
	Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων	44
	Αριθμοδείκτες Περιθωρίων Κέρδους	46
	Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας καθαρού κέρδους	46
	Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας μεικτού κέρδους	48
Κεφάλαιο 4:	Σχολιασμός των αριθμοδεικτών ανά εταιρεία	51
Κεφάλαιο 5:	Σύγκριση των 2 εταιρειών	57
Κεφάλαιο 6:	Συμπεράσματα από τη σύγκριση των δύο εταιρειών	67
	Βιβλιογραφία	
Παράρτημα	Ισολογισμοί	

Εισαγωγή

Η παρούσα πτυχιακή εργασία αναλύει και συγκρίνει την οικονομική κατάσταση με τη βοήθεια των αριθμοδεικτών της εταιρείας AFCO ΑΕ, η οποία δραστηριοποιείται στο κλάδο των χημικών, σε σχέση με την **ηγέτιδα εταιρεία** του κλάδου δραστηριοποίησής της, την ELTON ΑΕ. Στοιχεία σχετικά με τον κλάδο των χημικών αντλήθηκαν από τη βάση δεδομένων i – mentor¹, Infobank Hellastat Α.Ε.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών AFCO ΑΕ και ELTON ΑΕ εξετάζεται σε βάθος πενταετίας, ήτοι 2013 – 2017.

Αρχικά αναλύουμε συνοπτικά την έννοια και το σκοπό της Ανάλυσης των Οικονομικών Καταστάσεων. Στη συνέχεια γίνεται συνοπτική αναφορά στο προφίλ των δύο εξεταζόμενων εταιρειών. Έπειτα γίνεται η εφαρμογή των αριθμοδεικτών και στις δύο εξεταζόμενες εταιρείες και τέλος σχολιάζονται τα αποτελέσματα και παρουσιάζονται τα συμπεράσματα από τη σύγκριση.

¹ Από τη βάση δεδομένων **i mentor** αντλήθηκε η αναφορά του Χρηματοοικονομικού Προφίλ του Κλάδου των Χημικών, η οποία χρησιμοποιήθηκε για την επιλογή των εταιρειών προς σύγκριση. Τα δεδομένα που περιέχονται στην Τράπεζα Πληροφοριών και παρέχονται προς επεξεργασία στους χρήστες της αποτελούν πληροφορίες που έχουν συλλεγεί από δημοσιεύσεις, από πηγές διαθέσιμες στο ευρύ κοινό ή από τις εταιρίες τις οποίες αφορούν, έχουν καταχωρηθεί και έχουν οργανωθεί στην Τράπεζα Πληροφοριών με επιμέλεια της διαχειρίστριας της Infobank Hellastat, βάσει του λογισμικού CBFA (Corporate Benchmarking Financial Analysis), του οποίου είναι η αποκλειστική δικαιούχος.

Η συλλογή των πληροφοριών γίνεται κυρίως από τον ημερήσιο και περιοδικό τύπο, από μητρώα και αρχεία αρμοδίων δημοσίων υπηρεσιών και νομικών προσώπων δημοσίου και ιδιωτικού φορέα και ιδίως επιμελητηρίων, συνδέσμων και ενώσεων επιχειρήσεων και με απευθείας επαφή με τις ίδιες τις επιχειρήσεις τις οποίες αφορούν.

Η Infobank Hellastat έχει καταβάλει κάθε δυνατή προσπάθεια για την πληρότητα των οικονομικών δεδομένων που αφορούν την κάθε εμπορική εταιρία και για την πιστή καταγραφή τους και εισαγωγή τους στην Τράπεζα Πληροφοριών από τις ανωτέρω πηγές τους και δεν φέρει ουδεμία ευθύνη για την ακρίβεια και πληρότητα των ιδίων των μεμονωμένων πληροφοριών, δεδομένης ιδίως της προέλευσής τους από δημόσια μητρώα και αρχεία και εν γένει από πηγές των οποίων άλλοι έχουν την διαχείριση.

Κεφάλαιο 1: Έννοια και σκοπός της Ανάλυσης Οικονομικών Καταστάσεων

ΓΕΝΙΚΑ²

Ο ρόλος της Λογιστικής, από τεχνικής απόψεως, τελειώνει με την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών ή λογιστικών καταστάσεων.

Από το σημείο όμως αυτό και μετά αρχίζει ένας άλλος, πιο σπουδαίος ρόλος, ο οποίος αναφέρεται στη διερεύνηση, ερμηνεία και αξιολόγηση των στοιχείων των λογιστικών αυτών καταστάσεων.

Οι λογιστικές ή χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρέχουν πληροφορίες που μπορούν να βοηθήσουν τους ενδιαφερομένους για τις επιχειρηματικές μονάδες να λάβουν σωστές αποφάσεις. Αποτελούν, ως εκ τούτου, σημαντική πηγή πληροφοριών. Η πραγματική, όμως, εικόνα μιας επιχειρήσεως δίνεται σε συνδυασμό και με άλλες συμπληρωματικές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στους ετήσιους απολογισμούς που καταρτίζουν οι επιχειρήσεις, καθώς και σε άλλα εξωλογιστικά δεδομένα. Για το λόγο αυτόν οι σημειώσεις που συνοδεύουν τις λογιστικές καταστάσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών και πρέπει να μελετώνται προσεκτικά κατά την ανάλυση και αξιολόγηση των δεδομένων μιας επιχειρηματικής μονάδας.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση των δημοσιευμένων λογιστικών καταστάσεων των επιχειρήσεων αφορά, κατά κύριο λόγο, στην ανάλυση που μπορούν να κάνουν οι «εξωτερικοί» αναλυτές, εκείνοι δηλαδή που δεν έχουν πρόσβαση στα μη δημοσιευμένα στοιχεία. Σημειώνεται, όμως, ότι οι τράπεζες είναι σε θέση να εξασφαλίζουν περισσότερες και λεπτομερέστερες πληροφορίες από ό,τι οι «εξωτερικοί» αναλυτές, προκειμένου να αποφασίσουν για τη χορήγηση ή μη δανείων στις επιχειρήσεις.

Έτσι, η πλέον σημαντική πηγή πληροφοριών για τη δραστηριότητα μιας επιχειρήσεως είναι οι βασικές λογιστικές καταστάσεις, οι οποίες ως γνωστόν είναι ο ισολογισμός και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως.

Εκεί, εμφανίζονται τα περιουσιακά στοιχεία, οι πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της, καθώς και τα οικονομικά αποτελέσματα από τις δραστηριότητές της.

² Νιάρχος Α. Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλη, κεφ. 1, σελ. 19 – 30

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

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 μεσολαβεί από το τέλος της χρήσεως, στην οποία αναφέρονται, μέχρις ότου δημοσιευθούν και γίνουν γνωστές στο ευρύ κοινό είναι αρκετά μακρύς.

Για την αντιμετώπιση των παραπάνω μειονεκτημάτων χρησιμοποιείται η χρηματοοικονομική ανάλυση, η οποία ασχολείται με τον υπολογισμό των καταλλήλων μεγεθών και σχέσεων που είναι σημαντικές και χρήσιμες για τη λήψη οικονομικής φύσεως αποφάσεων. Έτσι, μπορεί να λεχθεί ότι με την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων επιτελείται μια σημαντική λειτουργία μετατροπής πολυποίκιλων στοιχείων, από απλούς αριθμούς σε χρήσιμες πληροφορίες, που σπάνια προσφέρονται αυτούσιες.

Σκοπός της αναλύσεως των λογιστικών καταστάσεων³

Η ερμηνεία και αξιολόγηση των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων απαιτεί μια κάποια εξοικείωση με τις βασικές μεθόδους χρηματοοικονομικής αναλύσεως. Φυσικά το είδος της χρηματοοικονομικής αναλύσεως των λογιστικών καταστάσεων εξαρτάται από το ιδιαίτερο ενδιαφέρον και τις επιδιώξεις αυτών που πραγματοποιούν την ανάλυση (μέτοχοι, επενδυτές, πιστωτές, διοίκηση, κρατικές υπηρεσίες, εργαζόμενοι, χρηματιστές κ.λπ.). Ως εκ τούτου, μπορεί να ακολουθούνται διάφοροι μέθοδοι αναλύσεως και να δίνεται κάθε φορά έμφαση σε ορισμένα στοιχεία ανάλογα με τον επιδιωκόμενο σκοπό, όπως π.χ. οι βραχυχρόνιοι πιστωτές μιας επιχειρήσεως (τράπεζες) ενδιαφέρονται πρωτίστως για την ικανότητα της επιχειρήσεως να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Τούτο διότι, ενδιαφέρονται περισσότερο και δίνουν μεγάλο βάρος στην εξασφάλιση που τους παρέχεται για την καταβολή από μέρους της επιχειρήσεως τόσο των τόκων όσο και για την επιστροφή των δανειακών κεφαλαίων. Έτσι στην προκειμένη περίπτωση εξετάζεται προσεκτικά η σχέση των κυκλοφοριακών στοιχείων της επιχειρήσεως προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, προκειμένου να αξιολογηθεί η τρέχουσα οικονομική της θέση.

³ Νιάρχος Α. Νικητάς, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλη, κεφ. 1, σελ. 19 – 30

Αντίθετα, οι μακροχρόνιοι δανειστές (ομολογιούχοι) δίνουν μεγαλύτερη έμφαση στους μακροχρόνιους οικονομικούς δείκτες της επιχειρήσεως, όπως είναι η διάρθρωση των κεφαλαίων της, τα τρέχοντα και μελλοντικά κέρδη της και οι μεταβολές της οικονομικής της θέσεως. Επίσης οι επενδυτές σε μετοχές της επιχειρήσεως (υφιστάμενοι ή μελλοντικοί μέτοχοι) ενδιαφέρονται για παρόμοια με τους μακροπρόθεσμους δανειστές στοιχεία, οπότε η ανάλυσή τους επικεντρώνεται στα κέρδη, στα μερίσματα και στις προοπτικές αυτών, διότι τα στοιχεία αυτά είναι εκείνα που, σε μεγάλο βαθμό, επηρεάζουν την τιμή των μετοχών μιας επιχειρήσεως στη Χρηματιστηριακή Αγορά (Χρηματιστήριο).

Η διοίκηση της επιχειρήσεως ενδιαφέρεται ιδιαίτερα για τη σύνθεση και τη διάρθρωση των κεφαλαίων της, όπως και για τις προοπτικές και την κερδοφόρα δυναμικότητα αυτής. Τούτο διότι αυτές οι πληροφορίες επηρεάζουν άμεσα το είδος, το μέγεθος και το κόστος των δανειακών κεφαλαίων, τα οποία μπορεί αυτή να αποκτήσει. Πολλές φορές η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μπορεί να χρησιμεύει και ως μέσο αξιολογήσεως της διοικήσεως μιας επιχειρήσεως, δηλαδή αν και κατά πόσο είναι αποτελεσματική και ικανή κατά την εκτέλεση των καθηκόντων της. Επίσης μπορεί να οδηγήει στη διάγνωση διαφόρων επιχειρηματικών προβλημάτων ή τέλος να χρησιμεύει για την πρόβλεψη της μελλοντικής οικονομικής θέσεως της επιχειρήσεως και των οικονομικών της αποτελεσμάτων.

Οι εργαζόμενοι στην επιχείρηση ενδιαφέρονται για τη μακροχρόνια σταθερότητα και προοπτική αυτής, διότι συνδέονται με την ικανότητά της να τους καταβάλλει τις αμοιβές τους και να τους προσφέρει απασχόληση.

Για να μπορέσουν όλες οι παραπάνω ομάδες ενδιαφερομένων να προχωρήσουν στη χρηματοοικονομική ανάλυση των στοιχείων των επιχειρήσεων, είναι απαραίτητο να προβούν σε συγκρίσεις και να υπολογίσουν σχέσεις, οι οποίες θ' αποτελέσουν τη βάση επί της οποίας θα στηρίξουν τις αποφάσεις τους.

Ως εκ τούτου, με την ανάλυση των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων, οι αποφάσεις των ενδιαφερομένων, σε κάθε περίπτωση, δεν στηρίζονται πλέον στη διαίσθηση ή στις υποθέσεις αλλά σε συγκεκριμένα πορίσματα, οπότε μειώνεται με αυτό τον τρόπο, κατά το δυνατόν, η αβεβαιότητα ως προς το αποτέλεσμα που ενυπάρχει σε όλες τις αποφάσεις.

Βέβαια, η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων δεν αποδυναμώνει τον ανθρώπινο (υποκειμενικό) παράγοντα, ο οποίος πάντοτε σφραγίζει και χρωματίζει τη λήψη αποφάσεων.

Όπως προαναφέρθηκε, η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων και η τεχνική που χρησιμοποιείται κάθε φορά μπορεί να γίνει από διαφορετική σκοπιά, ανάλογα με τον επιδιωκόμενο σκοπό κάθε ενδιαφερομένου.

Για το λόγο αυτόν, πριν από κάθε ανάλυση πρέπει να γίνεται ανακατάταξη και ομαδοποίηση ορισμένων λογαριασμών των λογιστικών καταστάσεων με σκοπό:

1. Τη μείωση των στοιχείων που θα τύχουν επεξεργασίας και μελέτης.
2. Την κατάταξη αυτών σύμφωνα με τις επιδιώξεις του αναλυτή.
3. Τη δυνατότητα επιλογής των μερικών αθροισμάτων, καθώς και των επί μέρους ποσών, ούτως ώστε να μπορούν να υπολογιστούν διάφοροι αριθμοδείκτες.

Βασικές κατηγορίες και σκοποί αναλυτών⁴

Αναφέρθηκε παραπάνω ότι ανάλογα με το ποιος διενεργεί την ανάλυση και ποιους σκοπούς επιδιώκει, υπάρχουν διάφορες προσεγγίσεις σχετικά με τη συγκεκριμένη τεχνική που ακολουθείται κάθε φορά.

Αυτοί που ενδιαφέρονται και χρησιμοποιούν την τεχνική της αναλύσεως των λογιστικών καταστάσεων με σκοπό τη λήψη αποφάσεων μπορούν να καταταγούν σε διάφορες βασικές κατηγορίες, όπως:

- α) *Επενδυτές-μέτοχοι*
- β) *Δανειστές της επιχειρήσεως*
- γ) *Διοικούντες την επιχείρηση*
- δ) *Οικονομικοί αναλυτές, χρηματιστές, στελέχη τραπεζών επενδύσεων και χρηματιστηρίου*
- ε) *Αναλυτές σε περιπτώσεις εξαγορών και συγχωνεύσεων*
- στ) *Ελεγκτές λογιστικών καταστάσεων*
- ζ) *Λοιπές ομάδες ενδιαφερομένων*

Οι σκοποί που επιδιώκονται και η έμφαση που δίνεται στα επί μέρους στοιχεία κατά την ανάλυση από κάθε μία από τις πιο πάνω κατηγορίες ενδιαφερομένων είναι οι εξής:

⁴ Νιάρχος Α. Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλη, κεφ. 1, σελ. 19 – 30

Σκοποί επενδυτών – μετόχων⁵

Οι επενδυτές, που κατά κανόνα είναι και μέτοχοι μιας επιχειρήσεως, είναι εκείνοι που δίνουν τα επιχειρηματικά κεφάλαια, τα οποία εκτίθενται σε πολλούς και ποικίλους κινδύνους. Τα κεφάλαια αυτά αποτελούν την ασπίδα προστασίας των δανειακών κεφαλαίων της επιχειρήσεως.

Οι επενδυτές-μέτοχοι αποβλέπουν στη λήψη κάποιου ποσού από τη διανομή των κερδών (μέρισμα), εφόσον η επιχείρηση είναι κερδοφόρα και αφού προηγουμένως εξυπηρετηθούν οι δανειστές της. Οι ενδιαφερόμενοι αυτοί, προκειμένου να προβούν στην ανάλυση των στοιχείων μιας επιχειρήσεως, χρειάζομαι πιο γενικές πληροφορίες από ό,τι οι ενδιαφερόμενοι των λοιπών κατηγοριών.

Έχοντας επενδύσει κεφάλαια στην επιχείρηση, οι μέτοχοι ενδιαφέρονται για την όλη δραστηριότητά της, την κερδοφόρα δυναμικότητά της, την οικονομική της κατάσταση και τη διάρθρωση των κεφαλαίων της, δεδομένου ότι για την εκτίμηση της αξίας των μετοχών μιας επιχειρήσεως είναι απαραίτητα όλα αυτά τα στοιχεία. Παράλληλα ενδιαφέρονται και για τη σπουδαιότητά της μέσα στον κλάδο, για τα μελλοντικά της κέρδη και την εξέλιξή τους διαχρονικά. Ομοίως πρέπει να συνεκτιμήσουν και άλλους παράγοντες, που έμμεσα επηρεάζουν τη δραστηριότητα της επιχειρήσεως, όπως η γενική οικονομική κατάσταση, η θέση που κατέχει ο κλάδος μέσα στην όλη οικονομία, η ανταγωνιστικότητα των προϊόντων της και η ποιότητα και ικανότητα της διοικήσεώς της.

Συγκεκριμένα ο επενδυτής – μέτοχος αποβλέπει:

- 1. Στη λήψη κάποιου μερίσματος στο μέλλον, διαρκούσης της επενδύσεως των κεφαλαίων του.*
- 2. Στην πιθανή λήψη κάποιων δικαιωμάτων από τη διανομή αποθεματικών της εταιρείας.*
- 3. Στην αυξημένη τιμή που ελπίζει ότι θα έχουν οι τίτλοι (μετοχές) στην Αγορά, ώστε να πραγματοποιήσει κέρδη κεφαλαίου.*

Δεδομένου όμως ότι η ανάλυση για την εκτίμηση της αξίας των μετοχών μιας επιχειρήσεως με αντικειμενικό σκοπό τη λήψη αποφάσεως για νέα αγορά τίτλων ή πώληση των ήδη κατεχομένων ή διατήρηση των ήδη επενδυθέντων κεφαλαίων σε τίτλους, είναι εργασία αρκετά πολύπλοκη, απαιτείται να γίνεται από ειδικούς αναλυτές

⁵ Νιάρχος Α. Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλη, κεφ. 1, σελ. 19 – 30

επενδύσεων.

Σκοποί των δανειστών μιας επιχειρήσεως⁶

Δανειστές μιας επιχειρήσεως είναι όλοι εκείνοι που με τη μία ή την άλλη μορφή δανείζουν σ' αυτήν κεφάλαια.

Μια μορφή δανεισμού αποτελεί και η πίστωση που δίνεται από τους προμηθευτές πρώτων υλών και εμπορευμάτων ή από πρόσωπα που παρέχουν υπηρεσίες στην επιχείρηση. Οι τελευταίοι αυτοί αναμένουν την πληρωμή τους σε βραχύ σχετικά χρονικό διάστημα και συνήθως δεν λαμβάνουν τόκο για τις πιστώσεις που παρέχουν στην επιχείρηση.

Μια επιχείρηση μπορεί επίσης να δανείζεται βραχυπρόθεσμα κεφάλαια και από διάφορες άλλες πηγές, όπως βραχυπρόθεσμες πιστώσεις των προμηθευτών της, δάνεια από τράπεζες και άλλους πιστωτικούς οργανισμούς, προβαίνοντας έτσι σε άντληση των απαραίτητων κεφαλαίων.

Τα δανειακά αυτά κεφάλαια έχει συγκεκριμένη υποχρέωση η επιχείρηση να τα εξυπηρετήσει (με την καταβολή των τόκων) και να τα επιστρέφει, ανεξάρτητα από την οικονομική της κατάσταση και τα οικονομικά της αποτελέσματα. Βέβαια, στην περίπτωση που η δραστηριότητα της επιχειρήσεως περιορίζεται και αυτή πραγματοποιεί ζημιές, τότε αυξάνονται οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζουν οι δανειστές της, τόσο για τη λήψη των τόκων όσο και για την επιστροφή των δανειακών τους κεφαλαίων. Ως εκ τούτου, η διαφορετική θέση των δανειστών – πιστωτών μιας επιχειρήσεως σε σύγκριση με τη θέση των επενδυτών-μετόχων, έχει ως αποτέλεσμα το διαφορετικό τρόπο αναλύσεως των οικονομικών στοιχείων της από καθένα απ' αυτούς.

Όπως ήδη τονίσαμε, ο επενδυτής-μέτοχος ενδιαφέρεται, κυρίως, για τις προοπτικές και την κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχειρήσεως, διότι εκεί στηρίζει όλες τις προσδοκίες του. Οι δανειστές – πιστωτές, από την άλλη πλευρά, δίνουν μεγαλύτερη έμφαση στην ασφάλεια που τους παρέχεται, τόσο για τους τόκους όσο και για την επιστροφή των κεφαλαίων τους. Γι' αυτό οι τελευταίοι δίνουν βαρύτητα στην πραγματική αξία των περιουσιακών στοιχείων της επιχειρήσεως καθόσον, πολλές φορές, αυτά αποτελούν ασφάλεια.

Συνεπώς, οι δανειστές είναι, σε γενικές γραμμές, πιο συντηρητικοί στις εκτιμήσεις

⁶ Νιάρχος Α. Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλη, κεφ. 1, σελ. 19 – 30

τους, σε ό,τι αφορά τα περιουσιακά στοιχεία της επιχειρήσεως και βασίζονται περισσότερο στην ανάλυση των οικονομικών της στοιχείων, από ό,τι οι επενδυτές-μέτοχοι. Για το λόγο αυτόν οι δανειστές υπολογίζουν την αξία των επί μέρους περιουσιακών στοιχείων της επιχειρήσεως με βάση τη δυνατότητα ρευστοποιήσεώς τους, εκτιμώντας αυτά με χαμηλότερες γενικά τιμές από εκείνες που εμφανίζονται στον ισολογισμό ή που επιβάλλονται από τις λογιστικές αρχές. Κατ' αυτό τον τρόπο, αφήνουν περιθώρια για ενδεχόμενες δυσμενείς καταστάσεις στο μέλλον.

Οι μέθοδοι αναλύσεως που εφαρμόζουν οι δανειστές, καθώς και τα κριτήρια εκτιμήσεως που χρησιμοποιούν, ποικίλλουν, ανάλογα με τη χρονική διάρκεια των παρεχομένων δανείων, την ασφάλεια που απολαμβάνουν και το σκοπό για τον οποίο δόθηκαν.

Σε περίπτωση παροχής βραχυχρόνιων δανείων στην επιχείρηση, οι δανειστές ενδιαφέρονται κυρίως για τη βραχυχρόνια οικονομική κατάσταση αυτής, το βαθμό ρευστότητας των κυκλοφοριακών στοιχείων της και την ταχύτητα κυκλοφορίας τους.

Αντίθετα, οι μακροχρόνιοι δανειστές επιδιώκουν μια πιο λεπτομερή ανάλυση των στοιχείων, η οποία περιλαμβάνει προβλέψεις των μελλοντικών εισροών κεφαλαίων, της οικονομικής θέσεως της επιχειρήσεως κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις, της ικανότητάς της να διατηρήσει αυτή την οικονομική κατάσταση κάτω και από διαφορετικές οικονομικές συνθήκες και τέλος τη δυναμικότητα των κερδών της. Τούτο διότι τα προ αποσβέσεων κέρδη μιας επιχειρήσεως αποτελούν την κύρια και πιο επιθυμητή πηγή εξυπηρητήσεως και εξοφλήσεως των δανειακών της κεφαλαίων.

Πέραν όμως των όσων αναφέραμε, οι δανειστές γενικά μιας επιχειρήσεως ενδιαφέρονται να γνωρίζουν τη διάρθρωση των κεφαλαίων της, δεδομένου ότι αυτή δείχνει το βαθμό ασφαλείας που απολαμβάνουν. Έτσι, η σχέση ιδίων προς ξένα (δανειακά) κεφάλαια παρέχει ένδειξη της επάρκειας ή όχι των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχειρήσεως και του βαθμού ασφαλείας που απολαμβάνουν οι δανειστές της σε περίπτωση μελλοντικών ζημιών. Η σχέση αυτή αντανακλά επίσης τη συμπεριφορά της διοικήσεως μιας επιχειρήσεως και δείχνει αν αυτή προτιμά το δανεισμό από την προσφυγή στην κεφαλαιαγορά για άντληση κεφαλαίων με έκδοση νέων μετοχών.

Σκοποί της διοικήσεως της επιχειρήσεως⁷

Η οικονομική ανάλυση των στοιχείων μιας επιχειρήσεως αποτελεί το κυριότερο

⁷ Νιάρχος Α. Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλη, κεφ. 1, σελ. 19 – 30

εργαλείο στα χέρια της διοικήσεώς της. Τούτο διότι οι διοικούντες ενδιαφέρονται για τον προσδιορισμό της οικονομικής της καταστάσεως, την κερδοφόρα δυναμικότητά της και τη μελλοντική της εξέλιξη.

Δεδομένου ότι οι διοικούντες μια επιχείρηση συνδέονται άμεσα μ' αυτή και μπορούν να κάνουν συνεχή χρήση των βιβλίων της, βρίσκονται σε πλεονεκτικότερη θέση σε σύγκριση με τις δύο προηγούμενες κατηγορίες ενδιαφερομένων. Ως εκ τούτου, η ανάλυση αυτών μπορεί να προχωρήσει σε μεγαλύτερο βάθος και να περιλάβει τη συστηματική μελέτη των αριθμοδεικτών, που προκύπτουν από τις σχέσεις των διαφόρων οικονομικών της στοιχείων και την τάση τους, ώστε να είναι δυνατός ο έγκαιρος εντοπισμός και η αντιμετώπιση τυχόν προβλημάτων.

Έτσι, η διοίκηση στοχεύει κυρίως στο να ασκεί έλεγχο και στο να παρατηρεί την επιχείρηση από τη σκοπιά των εκτός αυτής τρίτων, δηλαδή των δανειστών και των επενδυτών – μετόχων.

Η συνεχής παρατήρηση και ανάλυση του μεγέθους των μεταβολών των οικονομικών στοιχείων και των αριθμοδεικτών οδηγεί τη διοίκηση στη συναγωγή πολύτιμων συμπερασμάτων σχετικά με την οικονομική κατάσταση και τη δραστηριότητα της επιχειρήσεως και την καθιστά ικανή να προβαίνει στη λήψη των κατάλληλων μέτρων για την αντιμετώπιση τυχόν δυσμενών συνθηκών.

Σκοποί των αναλυτών σε περιπτώσεις εξαγορών ή συγχωνεύσεων⁸

Όταν πρόκειται για εξαγορά μιας επιχειρήσεως από άλλη ή για συγχώνευση δύο ή περισσότερων επιχειρήσεων, οι αναλυτές που επεξεργάζονται τα στοιχεία έχουν παρόμοιους σκοπούς με εκείνους των επενδυτών – μετόχων.

Στις περιπτώσεις αυτές όμως, θα πρέπει η ανάλυση να προχωρήσει στην εκτίμηση και των άυλων περιουσιακών στοιχείων των επιχειρήσεων, όπως είναι η φήμη και πελατεία, καθώς και στον υπολογισμό των υποχρεώσεών τους, διότι όλα αυτά τα στοιχεία περιλαμβάνονται στο προϊόν της εξαγοράς ή της συγχωνεύσεως.

Έτσι, η πραγματοποιούμενη από τους ειδικούς ανάλυση των οικονομικών στοιχείων είναι πολύτιμη για τον προσδιορισμό της οικονομικής και λειτουργικής αξίας των συγχωνευομένων επιχειρήσεων ή της εξαγοραζόμενης επιχειρήσεως.

⁸ Νιάρχος Α. Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλη, κεφ. 1, σελ. 19 – 30

Σκοποί των ελεγκτών λογιστικών καταστάσεων⁹: Οι ελεγκτές ασχολούνται με τον έλεγχο των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων και τελικά διατυπώνουν τα πορίσματά τους σχετικά με την ακρίβεια αυτών. Ένας από τους βασικούς σκοπούς των ελεγκτών είναι ο εντοπισμός ηθελημένων ή μη σφαλμάτων και ατασθαλιών, τα οποία, αν δεν επισημανθούν και δεν αναφερθούν, δίνουν μια εσφαλμένη εικόνα για την επιχείρηση, πράγμα που είναι αντίθετο με τις γενικά παραδεκτές αρχές της Λογιστικής.

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων με τον υπολογισμό ορισμένων αριθμοδεικτών και η παρακολούθηση των μεταβολών των οικονομικών στοιχείων μιας επιχείρησης και των τάσεων τους διαχρονικά αποτελούν τα κύρια μέσα στο έργο των ελεγκτών. Τούτο διότι τυχόν σημαντικά λάθη και ατασθαλίες επηρεάζουν την εικόνα της οικονομικής θέσεως και τα αποτελέσματα μιας επιχείρησης. Τελικά, η όλη ανάλυση αποτελεί συνολικό έλεγχο της ορθότητας των λογιστικών καταστάσεων.

Σκοποί λοιπών ομάδων ενδιαφερομένων¹⁰: Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων χρησιμοποιείται και από άλλες ομάδες ενδιαφερομένων, οι οποίοι, ανάλογα με το σκοπό που επιδιώκουν, δίνουν και ανάλογη έμφαση στα διάφορα επιμέρους στοιχεία. Έτσι, είναι δυνατόν να ενδιαφέρονται για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων οι εφοριακοί ελεγκτές σε μια φάση ελέγχου των εσόδων του κράτους από φόρους των επιχειρήσεων.

Επίσης, οι συνδικαλιστικές ενώσεις των εργαζομένων μπορούν να κάνουν χρήση των μεθόδων αναλύσεως των λογιστικών καταστάσεων για να αξιολογήσουν την οικονομική θέση της επιχείρησης, προκειμένου να υπογράψουν μ' αυτή συλλογική σύμβαση εργασίας και να προσπαθήσουν να επιτύχουν καλύτερους όρους αμοιβών και εργασίας για τα μέλη τους.

Πέραν αυτών, και πελάτες της επιχείρησης μπορούν να χρησιμοποιούν την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων προκειμένου να προσδιορίσουν την κερδοφόρα δυναμικότητα αυτής, την απόδοση των κεφαλαίων της, ως και άλλα συναφή στοιχεία με σκοπό την προσφορότερη συνεργασία και την επίτευξη καλύτερων τιμών και όρων συναλλαγής.

⁹ Νιάρχος Α. Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλη, κεφ. 1, σελ. 19 – 30

¹⁰ Νιάρχος Α. Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλη, κεφ. 1, σελ. 19 – 30

Είδη αναλύσεως λογιστικών καταστάσεων ¹¹

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων ανάλογα με τη θέση του αναλυτή και με τα στάδια διενεργείας της, διακρίνεται στα εξής είδη:

Ανάλογα με τη θέση του αναλυτή¹²

Υπάρχουν δύο είδη αναλύσεως των λογιστικών καταστάσεων ανάλογα με τη θέση εκείνου ο οποίος τη διενεργεί, η εσωτερική και η εξωτερική ανάλυση.

α) Εσωτερική ανάλυση

Η εσωτερική ανάλυση γίνεται από πρόσωπα, που βρίσκονται σε άμεση σχέση με την επιχείρηση και που μπορούν να προσφύγουν στα λογιστικά της βιβλία για να ελέγξουν τους επιμέρους λογαριασμούς και τα λογιστικά έγγραφα. Το κυριότερο πλεονέκτημα αυτού του είδους της αναλύσεως είναι ότι επιτρέπει σ' αυτόν που τη διενεργεί να ελέγξει τις διάφορες μεθόδους και διαδικασίες που εφαρμόστηκαν. Μ' αυτό τον τρόπο, η ανάλυση αποκτά μεγαλύτερη διαύγεια και επιτρέπει στον αναλυτή να εμβαθύνει σ' αυτήν.

Η εν λόγω ανάλυση, γίνεται από πρόσωπα της επιχειρήσεως τα οποία ενδιαφέρονται κυρίως να προσδιορίσουν το βαθμό αποδοτικότητάς της και να ερμηνεύσουν τις μεταβολές της οικονομικής της θέσεως. Επιπλέον, η εσωτερική ανάλυση προσπαθεί να ερμηνεύσει ορισμένα οικονομικά στοιχεία της επιχειρήσεως για λογαριασμό της διοικήσεως, έτσι ώστε να της επιτρέψει να μετρήσει την πρόοδο που πράγματι επιτελέστηκε σε σύγκριση με τα υπάρχοντα προγράμματα. Κατ' αυτό τον τρόπο επιτυγχάνεται ο έλεγχος της λειτουργίας μιας επιχειρήσεως.

β) Εξωτερική ανάλυση

Η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από πρόσωπα, που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση και βασίζεται αποκλειστικά και μόνο στα στοιχεία που δημοσιεύονται όπως λογιστικές καταστάσεις και στις εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών. Έτσι, ο αναλυτής δεν μπορεί να διεισδύσει βαθύτερα μέσα στην επιχείρηση, το δε έργο του είναι τόσο δυσκολότερο όσο πιο συνοπτικά είναι τα στοιχεία που δημοσιεύονται.

Η εξωτερική ανάλυση γίνεται κυρίως από πρόσωπα τα οποία ενδιαφέρονται να

¹¹ Νιάρχος Α. Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλη, κεφ. 1, σελ. 19 – 30

¹² Νιάρχος Α. Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλη, κεφ. 1, σελ. 19 – 30

προσδιορίσουν την οικονομική θέση και την αποδοτικότητα της επιχειρήσεως.

Όταν μιλάμε για προσδιορισμό της οικονομικής θέσεως μιας επιχειρήσεως, εννοούμε:

1. Τη δυνατότητα που έχει η επιχείρηση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της στο παρόν και στο μέλλον, ακόμη και κάτω από συνθήκες διαφορετικές εκείνων που υπάρχουν τη στιγμή που γίνεται η ανάλυση.
2. Τη δυνατότητα να εκμεταλλευθεί τυχόν παρουσιαζόμενες ευκαιρίες με τη χρησιμοποίηση κεφαλαίων από ίδιες πηγές ή από έκδοση νέων τίτλων μετοχών ή ομολογιών ακόμα και με την άντληση κεφαλαίων από την προσφυγή στον τραπεζικό δανεισμό.
3. Τη δυνατότητα πληρωμής των ληξιπρόθεσμων τόκων και των υποχρεώσεων, καθώς και την καταβολή μερισμάτων χωρίς διακοπή.

Για τον προσδιορισμό της αποδοτικότητας μιας επιχειρήσεως ερευνάται ιδιαίτερα το ύψος και η σταθερότητα των καθαρών κερδών της, καθώς και η τάση βελτιώσεως αυτών στο μέλλον.

Ο τύπος και η διάταξη των στοιχείων του ισολογισμού και της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως έχουν μεγάλη σημασία, προκειμένου να προσδιοριστεί η οικονομική θέση και η αποδοτικότητα μιας επιχειρήσεως.

Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της αναλύσεως¹³

Ανάλογα με τα κύρια στάδια διενέργειας της αναλύσεως, τη διακρίνουμε σε **τυπική** και **ουσιαστική**.

Η **τυπική ανάλυση** προηγείται της ουσιαστικής και αποτελεί, κατά κάποιο τρόπο, το προπαρασκευαστικό στάδιο αυτής. Η τυπική ανάλυση ελέγχει την εξωτερική διάρθρωση του ισολογισμού και του λογαριασμού των αποτελεσμάτων χρήσεως, προβαίνει στις ενδεικνυόμενες διορθώσεις, στρογγυλοποιήσεις, ομαδοποιήσεις, ανακατατάξεις και ανασχηματισμούς και συμπληρώνει τα σε απόλυτους αριθμούς κονδύλια με σχετικούς αριθμούς (αριθμούς σε ποσοστά επί τοις εκατό).

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.

¹³ Νιάρχος Α. Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλη, κεφ. 1, σελ. 19 – 30

Κεφάλαιο 2: Προφίλ των εταιρειών

2.1. Γενικά Στοιχεία για την εταιρεία AFCO ΑΕ (AEGEAN FIRST COMPANY ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΧΗΜΙΚΩΝ)¹⁴



Κατά το έτος 2018 η εταιρεία AFCO έχει φτάσει σε 34 χρόνια συνεχούς επιτυχούς λειτουργίας. Η εταιρεία AFCO παραμένει επικεντρωμένη στις βασικές αξίες που τέθηκαν τόσο από τον ιδρυτή όσο και από τους συνεχιστές. Κατά τη διάρκεια αυτών των ετών η AFCO προσπαθεί για συνεχή ανάπτυξη και βελτίωση. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα την αναγνώριση και την καταξίωση της εταιρείας στον κλάδο που δραστηριοποιείται.

Το 2017 η AFCO έχει αναγνωριστεί από τον σημαντικότερο προμηθευτή πληροφοριών πελατοκεντρικών προϊόντων ICIS Business Magazine μεταξύ των 100 κορυφαίων ηγετών της ΧΑ Ευρώπης 2016 (78η θέση κατατάσσονται στις πωλήσεις).

Πρόσφατα, η εταιρεία AFCO δημιούργησε μια βουλγαρική θυγατρική (AFCO ltd) για να καλύψει τις ανάγκες της βουλγαρικής αγοράς και της εγκατάστασης της τοπικής εφοδιαστικής αλυσίδας HUB στη Βάρνα και στο Plovdiv.

Δημιουργία της θυγατρικής της Ρουμανίας (AFCO Solutions srl) για την κάλυψη της ρουμανικής αγοράς και της εγκατάστασης της τοπικής μονάδας HUB Logistics στο Βουκουρέστι.

Στην AFCO πιστεύουμε ακράδαντα ότι ένας προμηθευτής πρώτων υλών πρέπει να διαθέτει ισχυρό τεχνικό υπόβαθρο για να βοηθήσει τους πελάτες και τους προμηθευτές να προωθήσουν την επιχείρησή τους. Τα χαρακτηριστικά των πρώτων υλών μεταβάλλονται λόγω της ταχείας αστικοποίησης, της ζήτησης καλύτερων και βελτιωμένων χαρακτηριστικών του προϊόντος, βιώσιμων λύσεων, μείωσης κόστους.

¹⁴ <https://www.afco.gr/>

Η AFCO δημιουργεί και υποστηρίζει ισχυρά τεχνικά κέντρα αριστείας στο πλαίσιο του Ομίλου για τη βελτίωση των υπηρεσιών της στην αγορά. Αυτά τα τεχνικά κέντρα αριστείας προωθούν τη γνώση εντός του Ομίλου. Επιπλέον, τα κέντρα αριστείας γεφυρώνουν το χάσμα μεταξύ των πελατών και των προμηθευτών E & A για τη δημιουργία επιτυχημένων έργων.

Στην AFCO υποστηρίζουμε καινοτόμες ιδέες και προσπαθούμε να "σκεφτούμε από το κουτί"

2.2. Γενικά Στοιχεία για την εταιρεία **ELTON INTERNATIONAL TRADING COMPANY SA**¹⁵



Εταιρικό Προφίλ

Ο όμιλος Εταιρειών **ELTON**, ιδρύθηκε το 1981 και είναι η κορυφαία Εταιρεία διανομής α' υλών και υπηρεσιών, στις κυριότερες βιομηχανίες τελικών προϊόντων στην Νοτιοανατολική Ευρώπη, Ουκρανία και Τουρκία.

Ο Όμιλος **ELTON** δραστηριοποιείται αποκλειστικά στην διανομή Χημικών α' υλών και υπηρεσιών σε ολόκληρο το φάσμα βιομηχανιών τελικών προϊόντων για περισσότερα από 35 χρόνια. Διαθέτει ιδιόκτητους αποθηκευτικούς χώρους έκτασης 26.000 τμ², που υποστηρίζονται εξ ολοκλήρου με τα πλέον μοντέρνα συστήματα διανομής παραγγελιών και πιστοποιημένα με ISO. Η ευρύτατη γεωγραφική της παρουσία με δίκτυο κάλυψης και διανομής σε στρατηγικές αγορές και σταθερή οικονομική πορεία.

Η αποστολή του ομίλου **ELTON**, είναι "να εξασφαλίσει σταθερές συνεργασίες με τους συνεργάτες και τους πελάτες της, προσφέροντας δυναμικές επιχειρηματικές λύσεις και προϊόντα προστιθέμενης αξίας".

¹⁵ <https://www.elton.gr/>

Η δομή και η οργάνωση του ομίλου **ELTON**, εστιάζει στην ολιστική και εξατομικευμένη εξυπηρέτηση των πελατών. Η ομάδα πωλήσεων, απαρτίζεται από εξειδικευμένα και έμπειρα στελέχη, πανεπιστημιακής μόρφωσης, στόχος των οποίων είναι, να συντονίζουν τους Εταιρικούς μηχανισμούς, προκειμένου να ανταποκρίνονται ευέλικτα στις ανάγκες των πελατών και να μεριμνούν για την περαιτέρω βελτίωση του επιπέδου εξυπηρέτησης. Λειτουργεί σε ανεξάρτητες, πλήρως οργανωμένες Επιχειρησιακές μονάδες, που εστιάζουν στην παροχή εξατομικευμένων προϊόντων και βιομηχανικών λύσεων.

Δημιούργησε ένα άκρως ανταγωνιστικό και ελκυστικό πακέτο προτάσεων προστιθέμενης αξίας, που εξυπηρετεί πλήρως τις Βιομηχανίες παραγωγής τελικών προϊόντων:

- Αγροτικά Εφόδια και Πολλαπλασιαστικό υλικό
- Τρόφιμα, Ποτά, Ζωική διατροφή
- Προϊόντα προσωπικής και Οικιακής φροντίδας, Φαρμακευτικά
- Κατασκευές, Δομικά Υλικά, Πολυμερή, Πλαστικά, Χρώματα
- Επεξεργασία Νερού, Μετάλλου, Πολυουρεθάνες, Βυρσοδεψία, Κλωστοϋφαντουργία, Βιομηχανικές Εφαρμογές
- Χημικά Αντιδραστήρια
- Εξειδικευμένα Χημικά Ψυκτικών Εφαρμογών

Ιστορία

Η **ELTON ΧΗΜΙΚΑ Α.Ε.Β.Ε.**, ιδρύθηκε το 1981, από μετατροπή της προϋφισταμένης εταιρίας **ELTON ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΧΗΜΙΚΑ ΕΠΕ**. Αρχικά η εταιρία δραστηριοποιείται στον τομέα εμπορίας χημικών Α' υλών για την παραγωγή φαρμάκων και καλλυντικών.

Το 1986 οι δραστηριότητές της επεκτείνονται στην εμπορία Α' υλών και ειδικών προϊόντων για τον κλάδο τροφίμων. Αρχικά η εταιρία ενεργοποιείται στους χώρους της αρτοποιίας, σοκολατοποιίας, γαλακτομικών, επεξεργασίας σταφίδας και αλλαντοποιίας. Πολύ σύντομα ακολουθεί η δραστηριοποίηση στα οινολογικά προϊόντα.

Το 1989 τα γραφεία και η αποθήκη της εταιρίας μεταφέρονται σε ιδιόκτητες, σύγχρονες εγκαταστάσεις στην Κάτω Κηφισιά. Η συνύπαρξη των δύο λειτουργιών στον ίδιο χώρο ωφέλησε σε μεγάλο βαθμό την εξυπηρέτηση των πελατών και την εσωτερική οργάνωση της εταιρίας, ενώ η επιλογή του χώρου με άμεση πρόσβαση

στον κυριότερο οδικό άξονα της χώρας διευκολύνει σημαντικά την διανομή των προϊόντων.

Το 1990 δημιουργείται το τμήμα Πωλήσεων Βιομηχανικών Προϊόντων, με αρχική δραστηριοποίηση στην εμπορία Α' υλών για την παραγωγή χρωμάτων. Πολύ γρήγορα, το τμήμα εξαπλώνει τις δραστηριότητες του στον χώρο της εμπορίας προϊόντων για την παραγωγή απορρυπαντικών, βερνικιών, συγκολλητικών και μελανιών.

Το 1993 ενισχύεται η παρουσία της εταιρίας στην Βόρεια Ελλάδα με την εγκατάσταση Γραφείου Πωλήσεων στην Θεσσαλονίκη.

Το 1996, διπλασιάζεται σε έκταση ο αποθηκευτικός χώρος στην Κάτω Κηφισιά, σε οικόπεδο εφαπτόμενο στο αρχικό. Στο τέλος της ίδιας χρονιάς αγοράζεται οικόπεδο στην Βιομηχανική Περιοχή Θεσσαλονίκης στην Σίνδο, στο οποίο αρχίζει η ανέγερση κτιρίου κέντρου διανομής και γραφείων το 1998. Το κτίριο ολοκληρώνεται το 1999 και στεγάζει πλέον τις δραστηριότητες της εταιρίας στην Βόρεια Ελλάδα.

Το 1997 έγινε η πρώτη συστηματική προσπάθεια διείσδυσης σε αγορά Βαλκανικής χώρας, μέσω εξαγωγών των προϊόντων της εταιρίας στην **ELTON CORPORATION S.A** στην Ρουμανία. Το 2000 η **ELTON ΧΗΜΙΚΑ A.E.B.E.**, εξαγόρασε την πλειοψηφία των μετοχών της **ELTON CORPORATION S.A.**

Το 1998 δημιουργήθηκε το Χημικό Εργαστήριο, με σκοπό την βελτίωση των υπηρεσιών που η εταιρία παρέχει στους πελάτες της.

Το 2000 δημιουργήθηκε θυγατρική εταιρία με την επωνυμία **ELTON CORPORATION LTD** και έδρα την Σόφια Βουλγαρίας.

Το 2000 η **ELTON ΧΗΜΙΚΑ A.E.B.E.** απέκτησε μέσω εξαγοράς το 52% της "ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ", εντάσσοντας στον λειτουργικό της ιστό, μία από τις σημαντικότερες μονάδες του κλάδου.

Το Δεκέμβριο του 2001 η ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε., θυγατρική της **ELTON ΧΗΜΙΚΑ A.E.B.E.**, απέκτησε το 30% του μετοχικού κεφαλαίου της ΕΥΡΩΦΑΡΜ-Γεωργικά Φάρμακα Α.Ε. η οποία δραστηριοποιείται στην αντιπροσώπευση και εμπορία λιπασμάτων, προϊόντων φυτοπροστασίας, σπόρων, βιολογικών προϊόντων, γεωργικών εφοδίων, καθώς και στην συγκέντρωση, διαλογή, επεξεργασία, συντήρηση και εμπορία οπωροκηπευτικών ολοκληρωμένης και βιολογικής καλλιέργειας.

Το 2001 και στα πλαίσια της συνεχούς προσπάθειας για βελτίωση των παρεχομένων προϊόντων και υπηρεσιών, η εταιρία πιστοποιήθηκε για την εφαρμογή του συστήματος Διασφάλισης Ποιότητας σύμφωνα με τις απαιτήσεις του προτύπου ISO 9002.

Το 2002 ιδρύθηκε η θυγατρική εταιρία **ELTON CORPORATION D.O.O.** στο Βελιγράδι.

Τον Αύγουστο του 2002 η επωνυμία της εταιρίας άλλαξε σε «**ELTON ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**».

Το 2004 ολοκληρώθηκε η διαδικασία συγχώνευσης των εταιριών **ELTON** και Μοσχολιός με την απορρόφηση της εταιρίας Μοσχολιός από την εταιρία **ELTON**.

Το 2012 ιδρύθηκε η θυγατρική εταιρεία **ELTON CORPORATION OOO** στο Χάρκοβο της Ουκρανίας. Το 2015 εξαγόρασε το πλειοψηφικό πακέτο μετοχών της MARMARA CORP στην Κωνσταντινούπολη.

Κεφάλαιο 3: Αριθμοδείκτες

3.0. Γενικά για τους Αριθμοδείκτες¹⁶

Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προέλευσης, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής οικονομικής κατάστασης ή της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης ή τομέων αυτής, για τον εντοπισμό και τη διόρθωση τυχόν αδυναμιών της σε σχέση με άλλες επιχειρήσεις ή τομείς επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον ίδιο κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση αυτή. Με τους αριθμοδείκτες προσδιορίζεται η σχέση μεταξύ βασικών επιχειρηματικών μεγεθών, διευκολύνεται η επιχειρηματική δράση και επεξηγούνται τα αποτελέσματα που προκύπτουν από αυτή. Με το σύστημα των αριθμοδεικτών προσδιορίζεται, επίσης, ο βαθμός απόδοσης των διαφόρων δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας, με σκοπό την ορθολογικότερη εκμετάλλευση των μέσων δράσης της.

Η συσχέτιση βασικών μεγεθών από τη θέση και τη δραστηριότητα των οικονομικών μονάδων και ο προσδιορισμός των αριθμοδεικτών που γίνεται με βάση τα μεγέθη αυτά οδηγεί στη δημιουργία μιας πυραμίδας, στην κορυφή της οποίας βρίσκεται ο δείκτης: **Αποτελέσματα / Ίδια κεφάλαια**. Με την παραπέρα ανάλυση του κορυφαίου αυτού δείκτη προχωρεί η διερεύνηση στην οικονομική μονάδα προς τρεις βασικές κατευθύνσεις:

- την ανάλυση της οικονομικής διάρθρωσής της,
- την ανάλυση της αποδοτικότητάς της και
- την ανάλυση της διαχειριστικής πολιτικής της.

Οι αριθμοδείκτες, αν και ο υπολογισμός τους είναι εύκολος, παρουσιάζουν δυσκολίες στην ερμηνεία τους, γιατί παρέχουν μόνο ενδείξεις και δεν δίνουν απαντήσεις ούτε λύσεις. Συνεπώς, οι αριθμοδείκτες είναι πολύ χρήσιμα εργαλεία, όμως θα πρέπει να χρησιμοποιούνται με σύνεση, κριτική σκέψη και μεγάλη προσοχή και όχι απερίσκεπτα και με μηχανιστικό τρόπο.

Ορισμός Αριθμοδείκτη

Στη χρηματοοικονομική ανάλυση αριθμοδείκτης ονομάζεται η σχέση που υπάρχει μεταξύ δύο χαρακτηριστικών στοιχείων της οικονομικής κατάστασης, της

¹⁶ Μπασιγιάνης Γ. Επαμεινώνδας, Πατατούκας Π. Κυριάκος, ΣΥΓΧΡΟΝΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, Β' ΕΚΔΟΣΗ ΑΝΑΝΕΩΜΕΝΗ, Εκδ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ, σελ. 174 – 179

παραγωγικής δυναμικότητας, της τεχνικοοικονομικής δραστηριότητας ή της απόδοσης έργου μιας επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης χρησιμοποιείται για να περιγράψει σημαντικές σχέσεις μεταξύ στοιχείων του ισολογισμού, του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης, του συστήματος προϋπολογισμού και ελέγχου της δράσης των επιχειρήσεων (budgetary control system) ή οποιουδήποτε άλλου τομέα της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης παριστάνεται είτε με τη μορφή ηλίκου (λόγου) του ενός προς το άλλο στοιχείο είτε με τη μορφή ποσοστού (εκατοστιαία αναλογία). Αν η δεύτερη αυτή μορφή προτιμηθεί, τότε λαμβάνουμε ως διαιρετέο (αριθμητή) τον αριθμό που δείχνει την ευνοϊκή αξία για την επιχείρηση, ούτως ώστε οποιαδήποτε βελτίωση της κατάστασης να μεταφράζεται σε αύξηση του ποσοστού.

Το πραγματικό ενδιαφέρον στον υπολογισμό των αριθμοδεικτών έγκειται στο ότι δείχνουν τα αδύνατα σημεία και δεν πρέπει να δημιουργούν απόλυτα βέβαιες εντυπώσεις παρά μόνο πιθανές. Ένα ολοκληρωμένο σύστημα αριθμοδεικτών μπορεί να έχει από 20 έως 80 αριθμοδείκτες.

Πηγές προέλευσης λογιστικών μεγεθών

α) Για οντότητες που δημοσιεύουν τις οικονομικές καταστάσεις τους με βάση τα ΕΛΠ, πηγές προέλευσης λογιστικών μεγεθών είναι:

- ✚ Ο ισολογισμός
- ✚ Ο λογαριασμός γενικής εκμετάλλευσης
- ✚ Ο λογαριασμός αποτελεσμάτων χρήσης
- ✚ Ο πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων
- ✚ οι λογαριασμοί γενικής λογιστικής
- ✚ οι λογαριασμοί αναλυτικής λογιστικής
- ✚ το προσάρτημα
- ✚ τα λογιστικά και εξωλογιστικά έντυπα και στατιστικά στοιχεία της οικονομικής μονάδας.

β) Για οντότητες που δημοσιεύουν τις οικονομικές καταστάσεις τους με βάση τα Δ.Π.Χ.Α., επιπρόσθετες πηγές ανάλυσης είναι:

- ✚ πίνακας μεταβολής ιδίων κεφαλαίων, αντί του πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων και
- ✚ η κατάσταση ταμειακών ροών (cash flows),
- ✚ Εκθέσεις ελέγχου ορκωτών ελεγκτών, εφόσον ελέγχονται,
- ✚ Δημοσιεύσεις οικονομικού περιεχομένου μέσω του Τύπου ή του διαδικτύου

(online database), που αναφέρονται σε σημαντικά στοιχεία του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται η επιχείρηση.

Αδυναμίες και πλεονεκτήματα¹⁷

Ως αδυναμίες των αριθμοδεικτών μπορούν να αναφερθούν συνοπτικά οι εξής:

1. Η στατικότητα των κονδυλίων των ισολογισμών μιας συγκεκριμένης ημερομηνίας συνήθως 31/12 ή 30/6, τα οποία όμως δεν ανταποκρίνονται πάντοτε στην πραγματικότητα.
2. Τα αφανή αποθεματικά από υποαποτίμηση, π.χ. του πάγιου εξοπλισμού ή λοιπών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού και κυρίως στις περιπτώσεις εκείνες που δεν ελέγχεται η οικονομική μονάδα από ορκωτό ελεγκτή.
3. Οι διαχρονικές συγκρίσεις: οποιαδήποτε αλλαγή των λογιστικών μεθόδων που ακολουθεί μια επιχείρηση από χρόνο σε χρόνο, π.χ. αλλαγή της μεθόδου αποτίμησης των αποθεμάτων,
4. Μια αλλαγή στο επίπεδο τιμών μπορεί να επηρεάσει την εγκυρότητα των αριθμοδεικτών, όταν αυτοί υπολογίζονται σε διαφορετικές χρονικές περιόδους. Σε μια τέτοια περίπτωση η ανάλυση δεν μπορεί να αποσαφηνίσει με καθαρό τρόπο την τάση της ρευστότητας και αποδοτικότητας της επιχείρησης. Ως εκ τούτου, οι οικονομικές καταστάσεις πρέπει να τροποποιούνται και να επικαιροποιούνται ανάλογα, ώστε η χρήση τους να αποδώσει αντικειμενικότερα συμπεράσματα,
5. Έλλειψη επαρκών προτύπων. Δεν υπάρχουν σταθερά πρότυπα ή κανόνες που να μπορούν να δώσουν μια εικόνα των ιδανικών δεικτών. Αυτό καθιστά δύσκολη πολλές φορές την ερμηνεία των αριθμοδεικτών
6. Οι αριθμοδείκτες είναι **μόνο το μέσο** για την κριτική ανάλυση και διερεύνηση των οικονομικών καταστάσεων. Δεν είναι το τέλος αυτής. Οι αριθμοδείκτες πρέπει να ερμηνευτούν και διαφορετικοί άνθρωποι μπορεί να ερμηνεύσουν τον ίδιο αριθμοδείκτη με διαφορετικό τρόπο.
7. Οι δείκτες υπολογίζονται με βάση τις λογιστικές καταστάσεις, οι οποίες υπόκεινται σε διάφορους περιορισμούς, όπως διαφορετικές μεθόδους αποτίμησης

¹⁷ Μπατσινίλας Γ. Επαμεινώνδας, Πατατούκας Π. Κυριάκος, ΣΥΓΧΡΟΝΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, Β' ΕΚΔΟΣΗ ΑΝΑΝΕΩΜΕΝΗ, Εκδ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ, σελ. 174 – 179

ή ακόμη και στη λεγόμενη «δημιουργική λογιστική». Για να είναι όσο το δυνατόν πιο αξιόπιστες οι συγκρίσεις, θα πρέπει να γίνεται μια αναμόρφωση των κονδυλίων του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης, κατά το βαθμό που είναι δυνατόν και πάντοτε λαμβάνοντας υπόψη τις παρατηρήσεις που αναφέρονται στην έκθεση ελέγχου του ανεξάρτητου ορκωτού ελεγκτή – λογιστή. Ένα κλασικό παράδειγμα αδυναμίας ερμηνείας των αριθμοδεικτών από την πλευρά του χρηματοοικονομικού αναλυτή είναι εκείνο κατά το οποίο πολλές φορές η διοίκηση της επιχείρησης αποφασίζει την καταχώριση λογιστικών γεγονότων μαζικά στο τέλος του έτους, για να εξαχθούν προσωρινά βελτιωμένοι δείκτες (μια διαδικασία γνωστή ως window dressing).

8. Σημαντικό επίσης είναι οι δείκτες να υπολογίζονται σε κανονικές χρονικές περιόδους (π.χ. έτος ή εξάμηνο), όσον αφορά τη συγκρισιμότητά τους, καθώς θα πρέπει να δίνεται προσοχή και στους παράγοντες εποχικότητας που επηρεάζουν τις οικονομικές καταστάσεις μιας εταιρείας.

9. Ένα ακόμη θέμα που γεννάται είναι αυτό με τους αρνητικούς παρονομαστές. Για παράδειγμα, εάν τα ίδια κεφάλαια είναι αρνητικά, τότε ο δείκτης κέρδη/ίδια κεφάλαια δεν έχει νόημα. Επιπλέον, κάποιοι δείκτες κατά τον υπολογισμό τους δίνουν ακραίες τιμές.

10. Σε σχέση με τη συγκρισιμότητα των οικονομικών καταστάσεων εντοπίζεται επίσης πολλές φορές αδυναμία. Δεν διαφέρουν μόνο οι κλάδοι μεταξύ τους, αλλά και οι επιχειρήσεις που βρίσκονται στον ίδιο κλάδο διαφέρουν ως προς το μέγεθος, τις λογιστικές μεθόδους που χρησιμοποιούν κ.λπ. Για παράδειγμα, η διενέργεια αποσβέσεων επί των παγίων ή όχι. Η χρήση της σταθερής μεθόδου ή φθίνουσας μεθόδου. Η κεφαλαιοποίηση ή όχι των τόκων δανείων για απόκτηση παγίων κ.λπ. Όλα αυτά καθιστούν τη σύγκριση των αριθμοδεικτών δύσκολη και παραπλανητική.

Τα πλεονεκτήματα/οφέλη από τη χρήση των αριθμοδεικτών συνοψίζονται στα ακόλουθα¹⁸:

1. Απλοποίηση των οικονομικών καταστάσεων

Απλουστεύουν την κατανόηση των οικονομικών καταστάσεων. Οι αριθμοδείκτες περιγράφουν με σύντομο και εύληπτο τρόπο το σύνολο των μεταβολών που επήλθαν στις οικονομικές συνθήκες μιας επιχειρηματικής οργάνωσης.

¹⁸ Μπατσινίλας Γ. Επαμεινώνδας, Πατατούκας Π. Κυριάκος, ΣΥΓΧΡΟΝΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, Β' ΕΚΔΟΣΗ ΑΝΑΝΕΩΜΕΝΗ, Εκδ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ, σελ. 174 – 179

2. Διευκόλυνση των ενδοεπιχειρησιακών συγκρίσεων

Παρέχουν στοιχεία για ενδοεπιχειρησιακή σύγκριση. Οι αριθμοδείκτες τονίζουν τους παράγοντες εκείνους που είναι συνδεδεμένοι με την επιτυχία ή αποτυχία της επιχείρησης. Επίσης, αποκαλύπτουν τις ισχυρές και αδύνατες επιχειρήσεις, υπερεκτιμώντας ή υποεκτιμώντας την αξία τους.

3. Υποβοήθηση στον προγραμματισμό της δράσης της επιχείρησης

Οι αριθμοδείκτες βοηθούν στην πρόβλεψη και στον προγραμματισμό της δράσης των επιχειρήσεων. Οι αριθμοδείκτες μπορούν να βοηθήσουν τη διοίκηση για την πρόβλεψη της δράσης των βασικών λειτουργιών της. Δηλαδή στον προγραμματισμό, στην οργάνωση, στη διεύθυνση/επικοινωνία και στον έλεγχο.

4. Καθιστούν δυνατή την ενδοεπιχειρησιακή σύγκριση

Η ανάλυση μέσω των αριθμοδεικτών καθιστά δυνατή τη σύγκριση της αποδοτικότητας διαφορετικών γεωγραφικών ζωνών στις οποίες δραστηριοποιείται η επιχείρηση. Οι αριθμοδείκτες βοηθούν στη λήψη αποφάσεων σχετικά με την επάρκειά τους ή όχι για τη μέτρηση της αποδοτικότητας στο παρελθόν, αλλά και ίσως στο μέλλον.

5. Βοηθούν στη λήψη αποφάσεων για επενδυτικές δραστηριότητες

Βοηθούν στη λήψη επενδυτικών αποφάσεων στην περίπτωση των επενδυτών και αποφάσεων χορήγησης δανείων στην περίπτωση των πιστωτικών ιδρυμάτων και τραπεζών.

3.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios)

1. Αριθμοδείκτης Έμμεσης ή Γενικής Ρευστότητας (Current Ratio)

Ο εν λόγω δείκτης αποτυπώνει τη σχέση των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού σε σχέση με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις και υπολογίζεται από τον παρακάτω τύπο:

Γενική Ρευστότητα (ΓΡ)	=	Κυκλοφορούν Ενεργητικό
		Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

ΕΤΟΣ 2017

$$\text{Γενική Ρευστότητα} = \frac{\text{AFCO}}{19.612.850,59} = 1,78$$

$$\text{Γενική Ρευστότητα} = \frac{\text{ELTON}}{27.191.043,00} = 1,87$$

ΕΤΟΣ 2016

$$\text{Γενική Ρευστότητα} = \frac{\text{AFCO}}{15.262.096,49} = 1,72$$

$$\text{Γενική Ρευστότητα} = \frac{\text{ELTON}}{26.774.677,00} = 1,81$$

ΕΤΟΣ 2015

$$\text{Γενική Ρευστότητα} = \frac{\text{AFCO}}{15.551.636,46} = 1,46$$

$$\text{Γενική Ρευστότητα} = \frac{\text{ELTON}}{27.214.380,00} = 1,72$$

ΕΤΟΣ 2014

$$\text{Γενική Ρευστότητα} = \frac{\text{AFCO}}{16.597.918,20} = 1,40$$

11.861.677,02

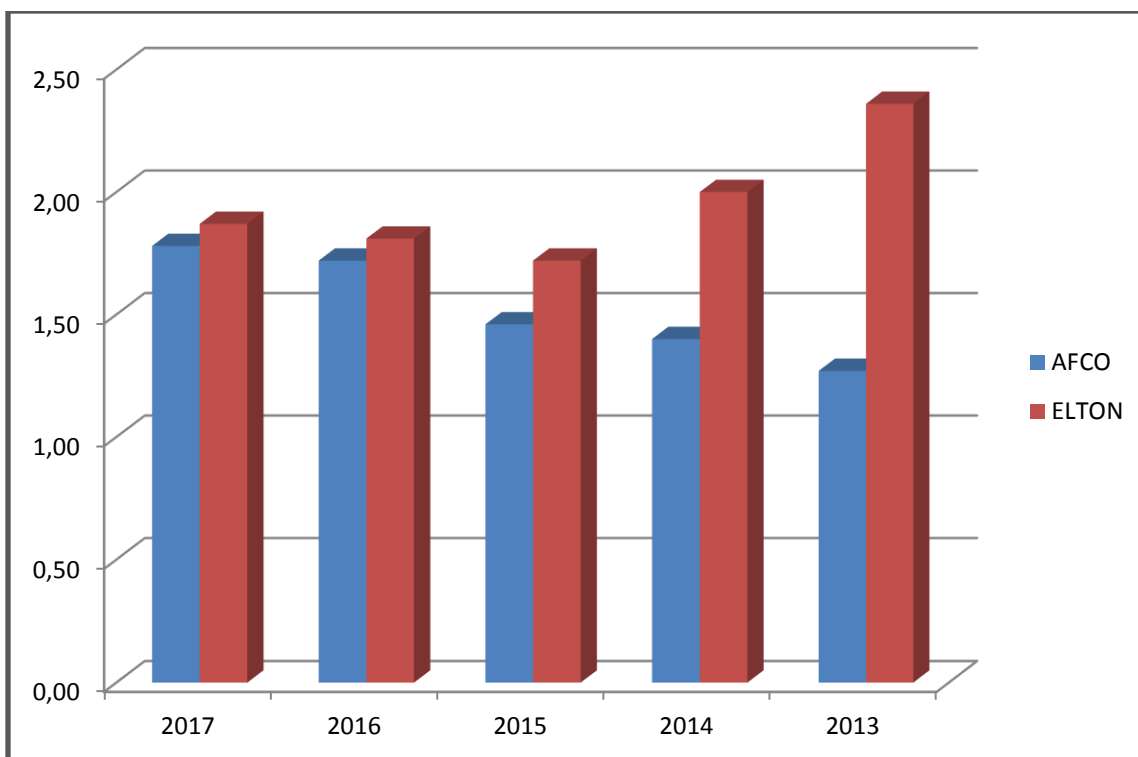
$$\text{Γενική Ρευστότητα} = \frac{\text{ELTON } 42.172.994,00}{21.070.601,00} = 2,00$$

ΕΤΟΣ 2013

$$\text{Γενική Ρευστότητα} = \frac{\text{AFCO } 20.155.183,82}{15.812.498,82} = 1,27$$

$$\text{Γενική Ρευστότητα} = \frac{\text{ELTON } 41.808.510,00}{17.709.527,00} = 2,36$$

Γενική Ρευστότητα					
ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ΕΤΟΣ	2017	2016	2015	2014	2013
AFCO	1,78	1,72	1,46	1,40	1,27
ELTON	1,87	1,81	1,72	2,00	2,36



2. Αριθμοδείκτης Άμεσης ή Ειδικής Ρευστότητας (Quick Ratio)

Ο εν λόγω δείκτης **περιλαμβάνει** τα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία του ενεργητικού, τα οποία ρευστοποιούνται ευκολότερα, σε σχέση με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις και υπολογίζεται από τον παρακάτω τύπο:

Ειδική Ρευστότητα (EP)	=	Διαθ. + Χρεόγρ. + Απαιτ.
		Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις – Προκ. Πελατών

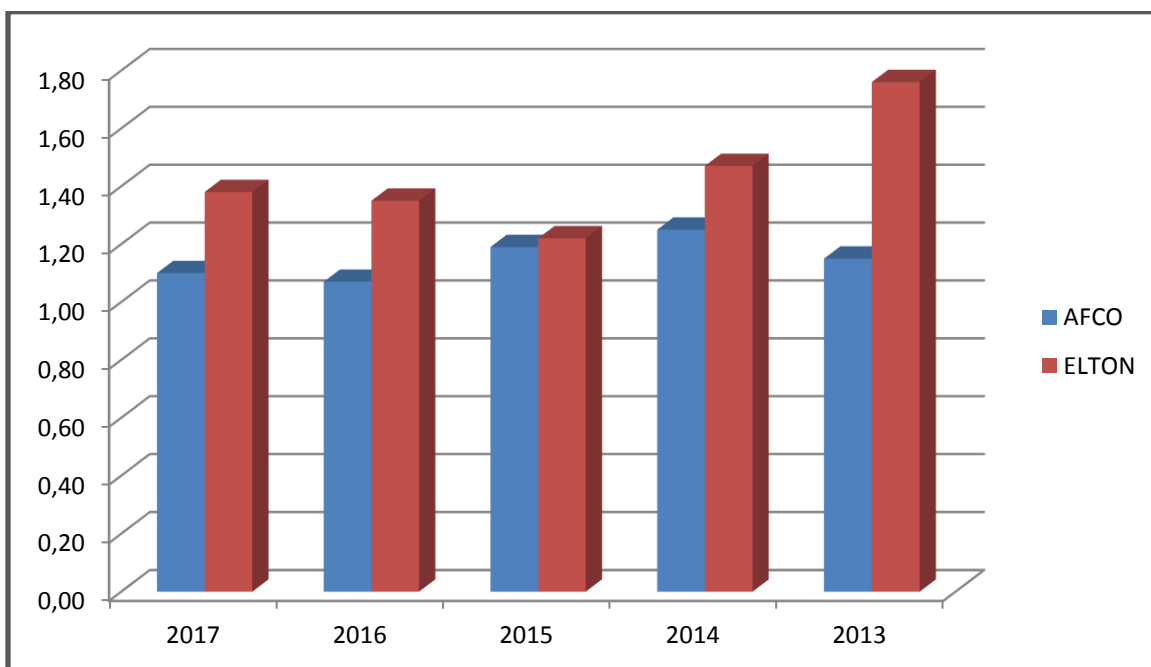
Ο αριθμοδείκτης Άμεσης ή Ειδικής Ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα ευκολότερα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού της επιχείρησης δύνανται να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

ΕΤΟΣ 2017

$$\text{Άμεση Ρευστότητα} = \frac{\text{AFCO } 21.630.630,69}{19.612.850,59} = 1,10$$

		ELTON		
Άμεση Ρευστότητα	=	$\frac{37.503.809,00}{27.191.043,00}$	=	1,38
ΕΤΟΣ 2016				
		AFCO		
Άμεση Ρευστότητα	=	$\frac{16.383.804,17}{15.262.096,49}$	=	1,07
		ELTON		
Άμεση Ρευστότητα	=	$\frac{36.232.953,00}{26.774.677,00}$	=	1,35
ΕΤΟΣ 2015				
		AFCO		
Άμεση Ρευστότητα	=	$\frac{18.576.553,40}{15.551.636,46}$	=	1,19
		ELTON		
Άμεση Ρευστότητα	=	$\frac{33.247.804,00}{27.214.380,00}$	=	1,22
ΕΤΟΣ 2014				
		AFCO		
Άμεση Ρευστότητα	=	$\frac{14.825.215,39}{11.861.677,02}$	=	1,25
		ELTON		
Άμεση Ρευστότητα	=	$\frac{31.026.278,00}{21.070.601,00}$	=	1,47
ΕΤΟΣ 2013				
		AFCO		
Άμεση Ρευστότητα	=	$\frac{18.209.335,97}{15.812.498,82}$	=	1,15
		ELTON		
Άμεση Ρευστότητα	=	$\frac{31.109.908,00}{17.709.527,00}$	=	1,76

Άμεση Ρευστότητα					
ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ΕΤΟΣ	2017	2016	2015	2014	2013
AFCO	1,10	1,07	1,19	1,25	1,15
ELTON	1,38	1,35	1,22	1,47	1,76



3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (Cash Ratio)

Ο εν λόγω δείκτης **είναι** το πηλίκο των διαθέσιμων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και υπολογίζεται από τον παρακάτω τύπο:

Ταμειακή Ρευστότητα	=	Διαθ. + Χρεόγρ.
		Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις - Προκ. Πελατών - Έξοδα πληρωτέα

Ο αριθμοδείκτης της Ταμειακής Ρευστότητας μας δίνει μια ενδεικτική εικόνα σε σχέση με το αν τα διαθέσιμα (μετρητά) επαρκούν να καλύψουν τις τρέχουσες λειτουργικές υποχρεώσεις.

ΕΤΟΣ 2017

$$\text{Ταμειακή ρευστότητα} = \frac{\text{AFCO } 782.623,01}{19.612.850,59} = 0,04$$

$$\text{Ταμειακή ρευστότητα} = \frac{\text{ELTON}}{27.191.043,00} = \frac{4.476.137,00}{27.191.043,00} = 0,16$$

ΕΤΟΣ 2016

$$\text{Ταμειακή ρευστότητα} = \frac{\text{AFCO}}{15.262.096,49} = \frac{1.716.055,15}{15.262.096,49} = 0,11$$

$$\text{Ταμειακή ρευστότητα} = \frac{\text{ELTON}}{26.774.677,00} = \frac{5.301.231,00}{26.774.677,00} = 0,20$$

ΕΤΟΣ 2015

$$\text{Ταμειακή ρευστότητα} = \frac{\text{AFCO}}{15.551.636,46} = \frac{1.031.881,94}{15.551.636,46} = 0,07$$

$$\text{Ταμειακή ρευστότητα} = \frac{\text{ELTON}}{27.214.380,00} = \frac{3.450.156,00}{27.214.380,00} = 0,13$$

ΕΤΟΣ 2014

$$\text{Ταμειακή ρευστότητα} = \frac{\text{AFCO}}{11.861.677,02} = \frac{758.031,65}{11.861.677,02} = 0,06$$

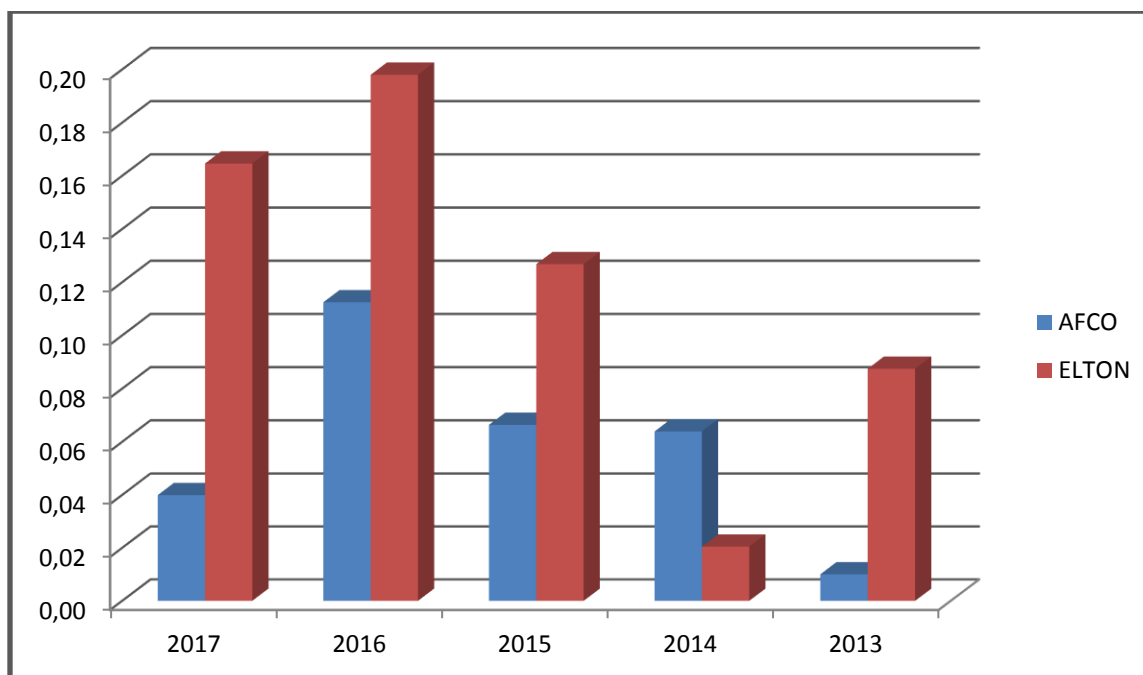
$$\text{Ταμειακή ρευστότητα} = \frac{\text{ELTON}}{21.070.601,00} = \frac{431.009,00}{21.070.601,00} = 0,02$$

ΕΤΟΣ 2013

$$\text{Ταμειακή ρευστότητα} = \frac{\text{AFCO}}{15.812.498,82} = \frac{209.665,32}{15.812.498,82} = 0,01$$

$$\text{Ταμειακή ρευστότητα} = \frac{\text{ELTON}}{17.709.527,00} = \frac{1.548.913,00}{17.709.527,00} = 0,09$$

Ταμειακή ρευστότητα					
ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ΕΤΟΣ	2017	2016	2015	2014	2013
AFCO	0,04	0,11	0,07	0,06	0,01
ELTON	0,16	0,20	0,13	0,02	0,09



4. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (Δυναμικός)

Ο δείκτης της δυναμικής ταμειακής ρευστότητας της οικονομικής μονάδας **απεικονίζει** σε τι ποσοστό οι ταμειακές ροές από τις λειτουργικές δραστηριότητες της επιχείρησης, επαρκούν για να καλυφθούν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και υπολογίζεται από τον παρακάτω τύπο:

Ταμειακή Ρευστότητα	=	Ταμειακές Ροές από λειτουργικές δραστηριότητες
		Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις - Προκ. Πελατών - Έξοδα πληρωτέα

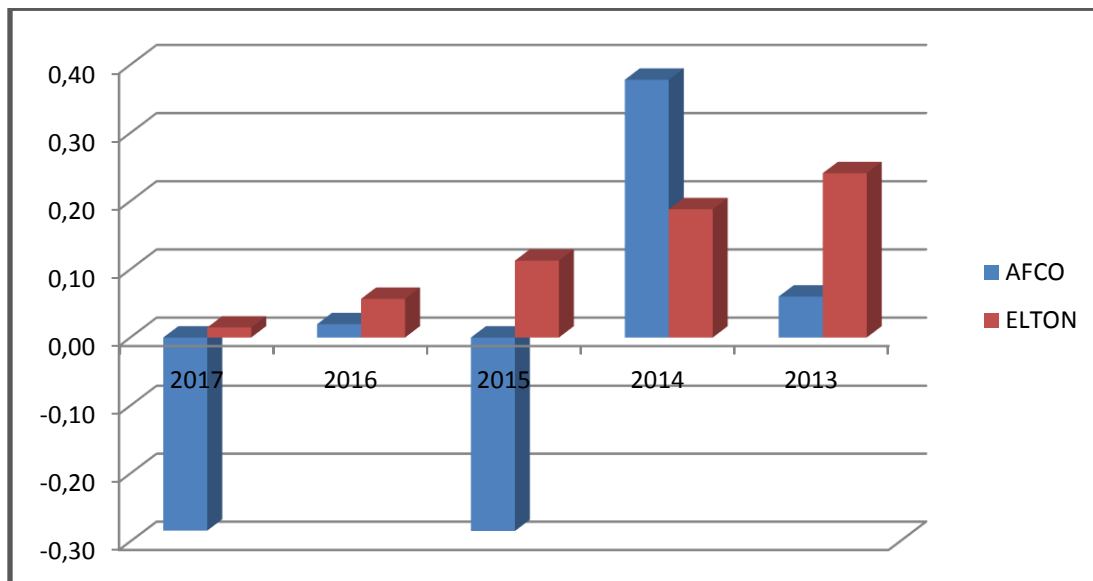
ΕΤΟΣ 2017

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα (Δ)} = \frac{\text{AFCO } -5.569.786,86}{19.612.850,59} = -0,28$$

		ELTON		
Ταμειακή ρευστότητα	=	<u>399.021,00</u>	=	0,01
		27.191.043,00		
ΕΤΟΣ 2016				
		AFCO		
Ταμειακή ρευστότητα	=	<u>299.419,82</u>	=	0,02
		15.262.096,49		
		ELTON		
Ταμειακή ρευστότητα	=	<u>1.518.936,00</u>	=	0,06
		26.774.677,00		
ΕΤΟΣ 2015				
		AFCO		
Ταμειακή ρευστότητα	=	<u>-4.425.483,80</u>	=	-0,28
		15.551.636,46		
		ELTON		
Ταμειακή ρευστότητα	=	<u>3.068.818,00</u>	=	0,11
		27.214.380,00		
ΕΤΟΣ 2014				
		AFCO		
Ταμειακή ρευστότητα	=	<u>4.484.881,54</u>	=	0,38
		11.861.677,02		
		ELTON		
Ταμειακή ρευστότητα	=	<u>3.963.900,00</u>	=	0,19
		21.070.601,00		
ΕΤΟΣ 2013				
		AFCO		
Ταμειακή ρευστότητα	=	<u>1.025.199,22</u>	=	0,06
		15.812.498,82		
		ELTON		
Ταμειακή ρευστότητα	=	<u>4.268.573,00</u>	=	0,24
		17.709.527,00		

Ταμειακή Ρευστότητα (Δυναμικός)

ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ΕΤΟΣ	2017	2016	2015	2014	2013
AFCO	-0,28	0,02	-0,28	0,38	0,06
ELTON	0,01	0,06	0,11	0,19	0,24



3.2. Δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας (Turnover/ Activity ratios)

1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφορίας Απαιτήσεων από πελάτες (ΚΤΑΠ) (Customers Turnover Ratio/ CTR)

Αριθμοδείκτης Κυκλοφορίας Απαιτήσεων	=	Πωλήσεις
		Μ.Ο. Απαιτήσεων από πελάτες*

Ο αριθμοδείκτης μας δείχνει πόσες φορές δημιουργούνται και εισπράττονται οι απαιτήσεις από πελάτες μέσα στην εξεταζόμενη χρήση.

ΕΤΟΣ 2017

		AFCO		
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	=	<u>58.552.349,33</u>	=	2,96
		19.808.312,76		

		ELTON		
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	=	<u>79.252.711,00</u>	=	2,49
		31.852.569,00		

ΕΤΟΣ 2016

		AFCO		
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	=	<u>50.190.045,23</u>	=	3,96
		12.674.632,33		

		ELTON		
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	=	<u>74.200.098,00</u>	=	2,45
		30.328.530,00		

ΕΤΟΣ 2015

		AFCO		
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	=	<u>53.192.188,73</u>	=	3,15
		16.871.769,53		

		ELTON		
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	=	<u>71.549.840,00</u>	=	2,45
		29.178.848,00		

ΕΤΟΣ 2014**AFCO**

Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων = $\frac{41.266.229,27}{11.099.164,82}$ = 3,72

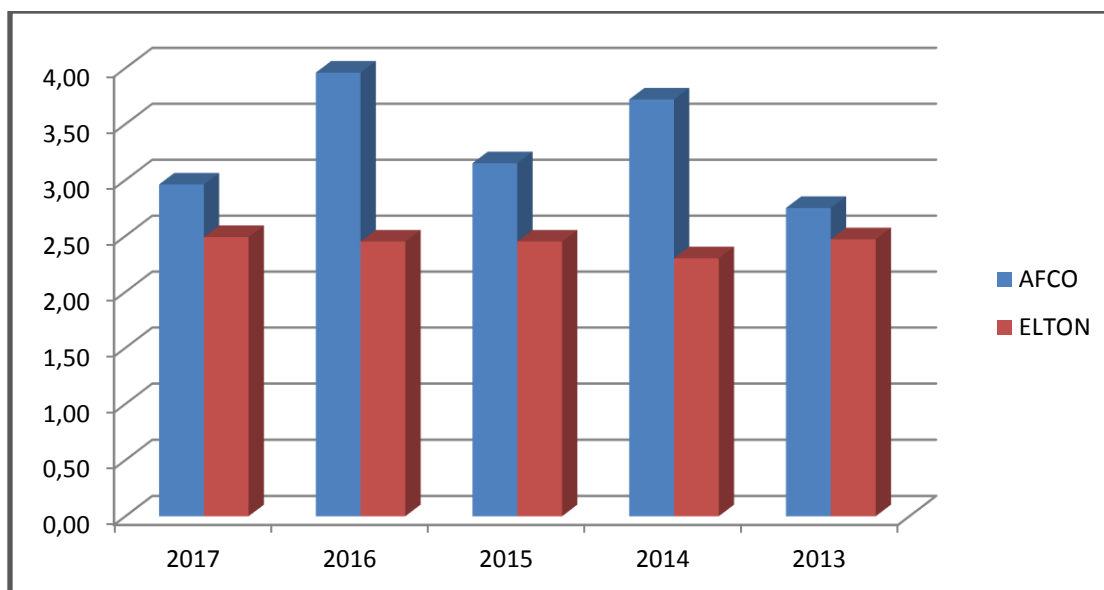
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων = $\frac{69.228.915,00}{30.110.110,00}$ = 2,30

ΕΤΟΣ 2013

Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων = $\frac{46.425.319,77}{16.855.737,78}$ = 2,75

Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων = $\frac{70.540.500,00}{28.597.245,00}$ = 2,47

Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων					
ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ΕΤΟΣ	2017	2016	2015	2014	2013
AFCO	2,96	3,96	3,15	3,72	2,75
ELTON	2,49	2,45	2,45	2,30	2,47



2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (ΚΤΑ) (Inventory Turnover Ratio/ ITR)

Ο αριθμοδείκτης της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων αποτυπώνει ενδεικτικά την ταχύτητα με την οποία είναι ικανή η επιχείρηση να πωλεί τα αποθέματά της. Το αποτέλεσμα του πηλίκου του δείκτη είναι σε φορές, δηλαδή πόσες φορές πωλούνται τα αποθέματα κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

Αριθμοδείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	=	Κόστος Πωλήσεων Αποθεμάτων
		Μ.Ο. Αποθεμάτων*

*(Αρχικό Απόθεμα + Τελικό Απόθεμα)/2

ΕΤΟΣ 2017

	AFCO		
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	=	$\frac{53.343.983,48}{13.288.898,83}$	= 4,01

	ELTON		
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	=	$\frac{66.337.829,00}{13.295.988,00}$	= 4,99

ΕΤΟΣ 2016

	AFCO		
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	= $\frac{45.394.113,41}{9.885.950,70}$	=	4,59

	ELTON		
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	= $\frac{62.304.855,00}{12.278.779,00}$	=	5,07

ΕΤΟΣ 2015

	AFCO		
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	= $\frac{48.721.354,43}{4.054.277,06}$	=	12,02

	ELTON		
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	= $\frac{60.335.758,00}{13.476.389,00}$	=	4,48

ΕΤΟΣ 2014

	AFCO		
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	= $\frac{37.688.008,93}{1.772.702,81}$	=	21,26

	ELTON		
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	= $\frac{58.300.481,00}{11.146.716,00}$	=	5,23

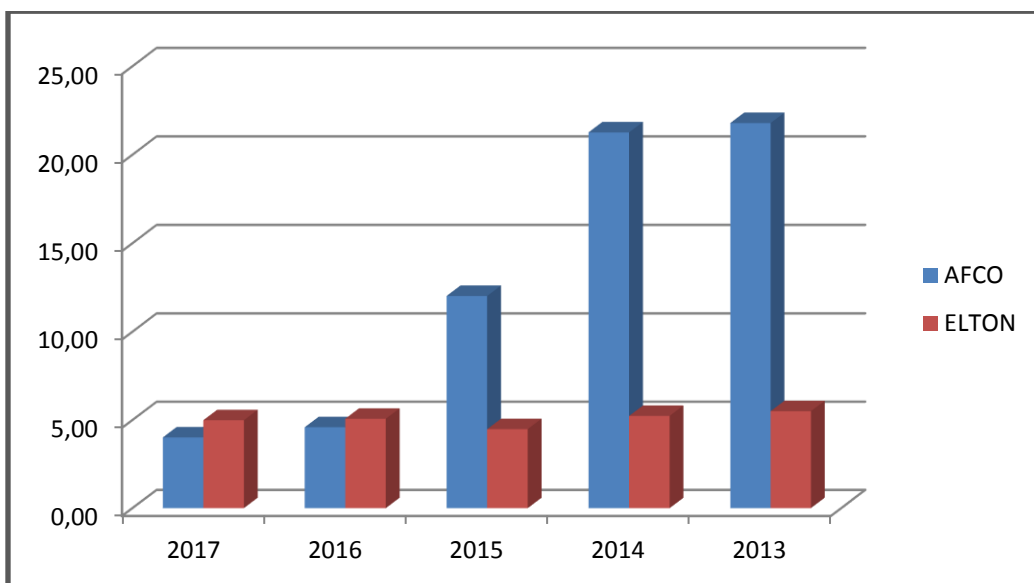
ΕΤΟΣ 2013

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων AFCO} = \frac{42.400.761,55}{1.945.847,85} = 21,79$$

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων ELTON} = \frac{58.865.009,00}{10.698.602,00} = 5,50$$

Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων

ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ΕΤΟΣ	2017	2016	2015	2014	2013
AFCO	4,01	4,59	12,02	21,26	21,79
ELTON	4,99	5,07	4,48	5,23	5,50



3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφορίας Προμηθευτών (ΚΤΠ) (Suppliers Turnover Ratio/ STR)

Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφορίας Προμηθευτών βρίσκεται από το πηλίκο των Αγορών με το Μ.Ο. Υποχρεώσεων προς προμηθευτές, όπως φαίνεται παρακάτω.

Αριθμοδείκτης Κυκλοφορίας Απαιτήσεων	=	Αγορές
		Μ.Ο. Υποχρεώσεων προς προμηθευτές*

Ο αριθμοδείκτης μας **δειχνει** πόσες φορές ανανεώνονται και εξοφλούνται οι υποχρεώσεις προς προμηθευτές μέσα στην εξεταζόμενη χρήση.

ΕΤΟΣ 2017

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών} = \frac{\text{AFCO } 56.746.931,61}{1.865.812,05} = 30,41$$

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών} = \frac{\text{ELTON } 67.355.038,00}{8.693.230,00} = 7,75$$

ΕΤΟΣ 2016

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών} = \frac{\text{AFCO } 51.225.787,05}{993.977,98} = 51,54$$

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών} = \frac{\text{ELTON } 61.107.245,00}{7.756.998,00} = 7,88$$

ΕΤΟΣ 2015

AFCO

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών} = \frac{51.002.928,68}{574.413,72} = 88,79$$

ELTON

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών} = \frac{62.665.431,00}{8.519.277,00} = 7,36$$

ΕΤΟΣ 2014

AFCO

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών} = \frac{37.514.863,89}{634.638,87} = 59,11$$

ELTON

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών} = \frac{58.748.595,00}{8.676.590,00} = 6,77$$

ΕΤΟΣ 2013

AFCO

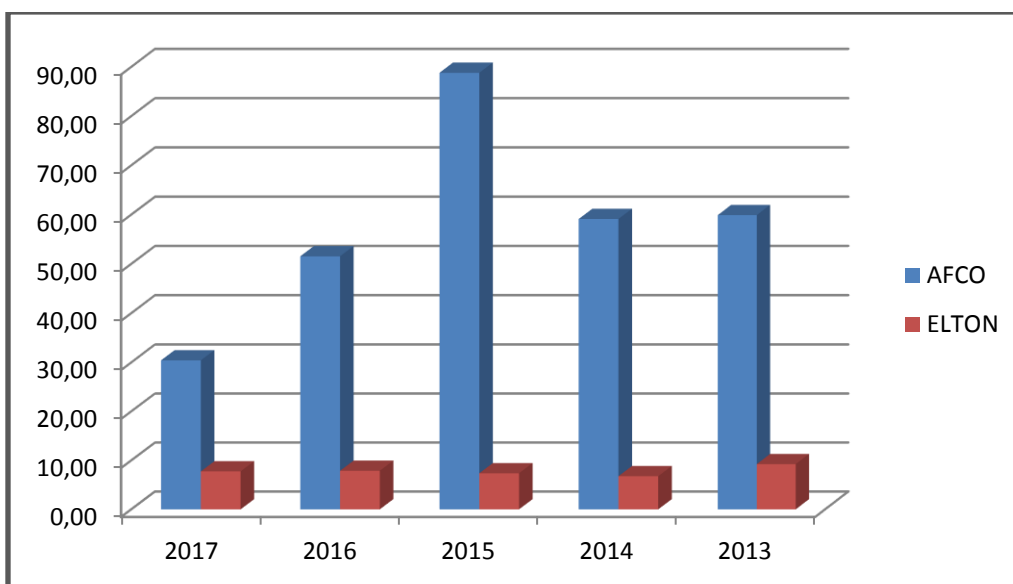
$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών} = \frac{42.995.314,43}{717.848,50} = 59,89$$

ELTON

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών} = \frac{59.963.964,00}{6.496.690,00} = 9,23$$

Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών

ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ΕΤΟΣ	2017	2016	2015	2014	2013
AFCO	30,41	51,54	88,79	59,11	59,89
ELTON	7,75	7,88	7,36	6,77	9,23



3.3. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

1. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας επενδυμένων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης της Αποδοτικότητας επενδυμένων κεφαλαίων βρίσκεται από το πηλίκο των Καθαρών Κερδών της λογιστικής χρήσης μετά από φόρους δια το Ενεργητικό, δηλαδή τη συνολική περιουσία της επιχείρησης, όπως φαίνεται παρακάτω.

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικού ενεργητικού	=	Καθαρά Κέρδη
		Ενεργητικό

Ο Δείκτης της Αποδοτικότητας του συνολικού ενεργητικού είναι ο πλέον διαδεδομένος δείκτης μέτρησης της αποδοτικότητας. Μετρά την αποδοτικότητα (την ικανότητα δημιουργίας κερδών), του συνόλου των κεφαλαίων που χρησιμοποιούνται για την επιχείρηση, δηλαδή των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων (υποχρεώσεων). Για το λόγο αυτό ονομάζεται Αποδοτικότητας του συνολικού ενεργητικού καθώς το ενεργητικό χρηματοδοτείται από το σύνολο των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων.¹⁹

¹⁹ Παπαδέας Π., Συκιανάκης Ν., ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, Σύμφωνα με τα Ελληνικά και Διεθνή (Λογιστικά) Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, σελίδα 158

ΕΤΟΣ 2017

		AFCO		
Απόδοση συνολικού ενεργητικού	=	<u>1.787.744,11</u>	=	5,08
		35.165.938,89		

		ELTON		
Απόδοση συνολικού ενεργητικού	=	<u>3.008.249,00</u>	=	3,87
		77.814.689,00		

ΕΤΟΣ 2016

		AFCO		
Απόδοση συνολικού ενεργητικού	=	<u>2.153.494,47</u>	=	8,05
		26.746.364,61		

		ELTON		
Απόδοση συνολικού ενεργητικού	=	<u>2.379.054,00</u>	=	3,13
		75.969.998,00		

ΕΤΟΣ 2015

		AFCO		
Απόδοση συνολικού ενεργητικού	=	<u>1.724.947,57</u>	=	7,60
		22.705.597,99		

		ELTON		
Απόδοση συνολικού ενεργητικού	=	<u>2.150.405,00</u>	=	2,90
		74.255.556,00		

ΕΤΟΣ 2014

		AFCO		
Απόδοση συνολικού ενεργητικού	=	<u>294.749,47</u>	=	1,77
		16.650.153,95		

		ELTON		
Απόδοση	=	<u>3.325.183,00</u>	=	4,87

**συνολικού
ενεργητικού** 68.214.240,00

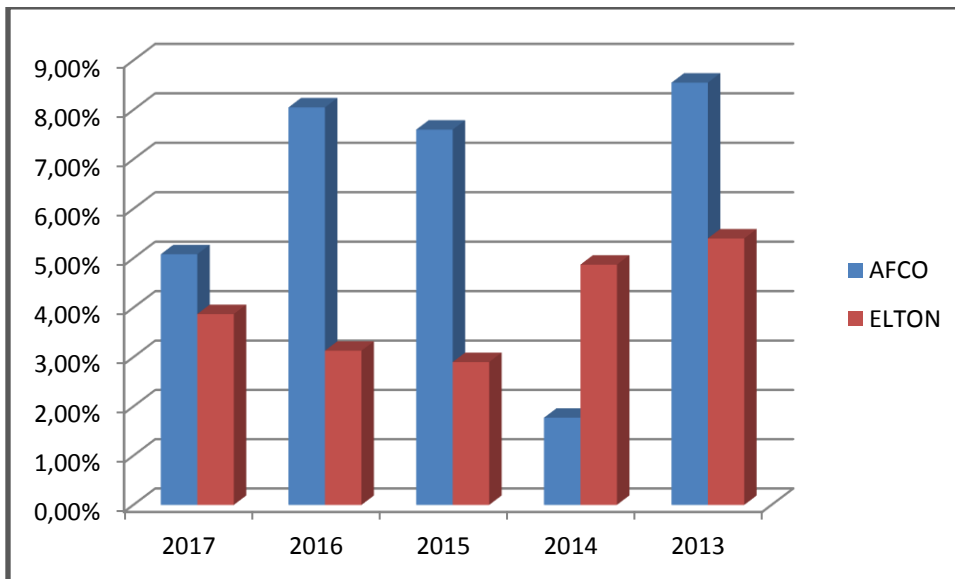
ΕΤΟΣ 2013

**Απόδοση
συνολικού
ενεργητικού** = $\frac{\text{AFCO}}{21.190.834,75} = 8,55$
 $\frac{1.811.699,08}{21.190.834,75}$

**Απόδοση
συνολικού
ενεργητικού** = $\frac{\text{ELTON}}{65.456.098,00} = 5,40$
 $\frac{3.535.631,00}{65.456.098,00}$

Απόδοση συνολικού ενεργητικού (προ φόρων)

ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ΕΤΟΣ	2017	2016	2015	2014	2013
AFCO	5,08%	8,05%	7,60%	1,77%	8,55%
ELTON	3,87%	3,13%	2,90%	4,87%	5,40%



2. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης της Αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων βρίσκεται από το πηλίκο των Καθαρών Κερδών της λογιστικής χρήσης πριν από φόρους δια το Σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της επιχείρησης, όπως φαίνεται παρακάτω.

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων	=	Καθαρά Κέρδη προ φόρων
		Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων

Ο Δείκτης της Αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων δείχνει πόσα κέρδη απέδωσε το συγκεκριμένο ύψος των κεφαλαίων το οποίο έχει δεσμεύσει και χρησιμοποιεί η επιχείρηση.²⁰

ΕΤΟΣ 2017

		AFCO		
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	=	<u>1.787.744,11</u>	=	22,15
		8.072.776,47		

		ELTON		
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	=	<u>3.008.249,00</u>	=	6,73
		44.722.735,00		

ΕΤΟΣ 2016

		AFCO		
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	=	<u>2.153.494,47</u>	=	30,74
		7.005.092,21		

		ELTON		
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	=	<u>2.379.054,00</u>	=	5,31
		44.794.962,00		

ΕΤΟΣ 2015

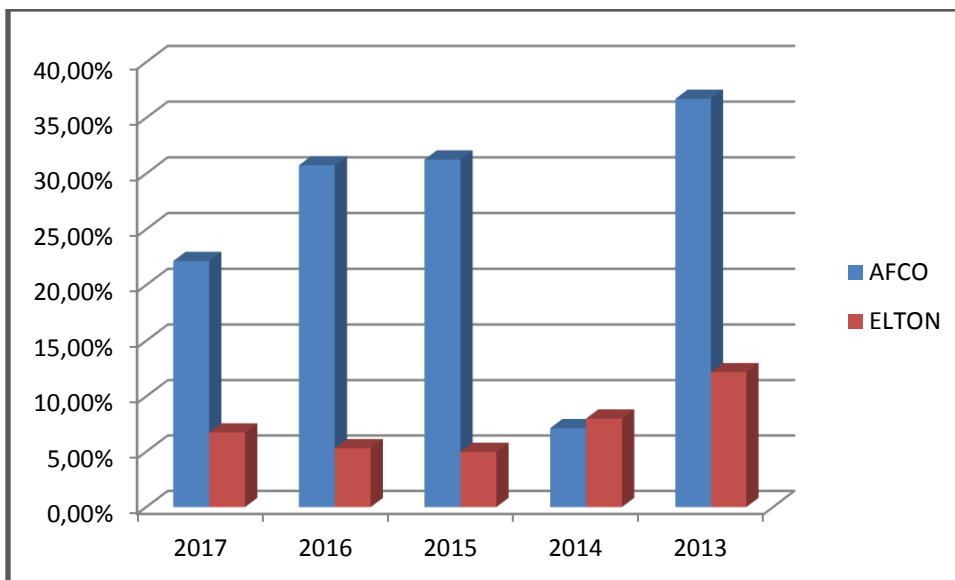
AFCO

²⁰ Παπαδέας Π., Συκιανάκης Ν., ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, Σύμφωνα με τα Ελληνικά και Διεθνή (Λογιστικά) Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, σελίδα 157

Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	=	$\frac{1.724.947,57}{5.520.289,81}$	=	31,25
		ELTON		
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	=	$\frac{2.150.405,00}{43.137.538,00}$	=	4,98
ΕΤΟΣ 2014		AFCO		
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	=	$\frac{294.749,47}{4.141.996,21}$	=	7,12
		ELTON		
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	=	$\frac{3.325.183,00}{41.622.609,00}$	=	7,99
ΕΤΟΣ 2013		AFCO		
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	=	$\frac{1.811.699,08}{4.936.536,19}$	=	36,70
		ELTON		
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	=	$\frac{3.535.631,00}{29.042.216,00}$	=	12,17

Απόδοση ιδίων κεφαλαίων προ φόρων (ΚΚΠΦ/ΣΙΚ)

ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ΕΤΟΣ	2017	2016	2015	2014	2013
AFCO	22,15%	30,74%	31,25%	7,12%	36,70%
ELTON	6,73%	5,31%	4,98%	7,99%	12,17%



3.4. Αριθμοδείκτες Περιθωρίων Κέρδους

1. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας καθαρού κέρδους (Net profit margin)

Ο αριθμοδείκτης της Αποδοτικότητας του Καθαρού Κέρδους βρίσκεται από το πηλίκο των Καθαρών Κερδών (προ Φόρων και Τόκων) της λογιστικής χρήσης δια τις Καθαρές Πωλήσεις, όπως φαίνεται παρακάτω.

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας καθαρού κέρδους	=	Αποτελέσματα προ Φόρων και Τόκων
		Καθαρές Πωλήσεις

Ο εν λόγω αριθμοδείκτης προσδιορίζει ποσοστιαία το κέρδος που επετεύχθηκε από τις πωλήσεις της εξεταζόμενης περιόδου.

ΕΤΟΣ 2017

Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	=	AFCO	=	5,08
		$\frac{2.975.992,66}{58.552.349,33}$		
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	=	ELTON	=	4,72
		$\frac{3.742.206,00}{79.252.711,00}$		

ΕΤΟΣ 2016

		AFCO		
Καθαρό		<u>3.144.666,73</u>	=	
Περιθώριο	=			6,27
Κέρδους		50.190.045,23	=	

		ELTON		
Καθαρό		<u>3.297.787,00</u>	=	
Περιθώριο	=			4,44
Κέρδους		74.200.098,00	=	

ΕΤΟΣ 2015

		AFCO		
Καθαρό		<u>2.676.331,49</u>	=	
Περιθώριο	=			5,03
Κέρδους		53.192.188,73	=	

		ELTON		
Καθαρό		<u>2.969.514,00</u>	=	
Περιθώριο	=			4,15
Κέρδους		71.549.840,00	=	

ΕΤΟΣ 2014

		AFCO		
Καθαρό		<u>1.262.763,86</u>	=	
Περιθώριο	=			3,06
Κέρδους		41.266.229,27	=	

		ELTON		
Καθαρό		<u>3.896.359,00</u>	=	
Περιθώριο	=			5,63
Κέρδους		69.228.915,00	=	

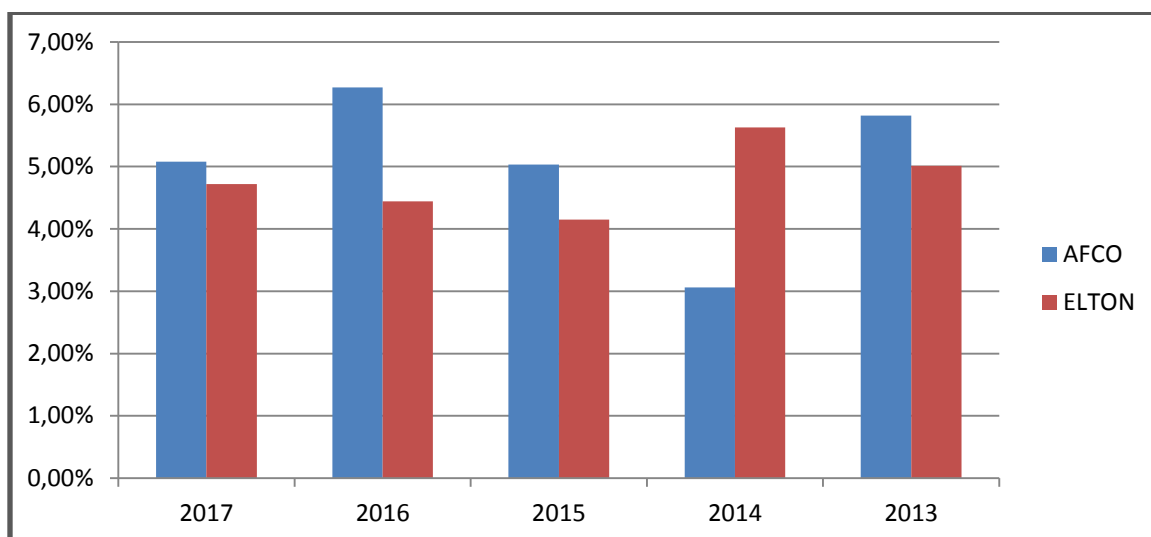
ΕΤΟΣ 2013

		AFCO		
Καθαρό		<u>1.811.699,08</u>	=	
Περιθώριο	=			3,90
Κέρδους		46.425.319,77	=	

		ELTON		
Καθαρό		<u>4.106.127,00</u>	=	
Περιθώριο	=			5,82
Κέρδους		70.540.500,00	=	

Περιθώριο καθαρού κέρδους (προ φόρων)

ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ΕΤΟΣ	2017	2016	2015	2014	2013
AFCO	5,08%	6,27%	5,03%	3,06%	5,82%
ELTON	4,72%	4,44%	4,15%	5,63%	5,01%



2. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας μεικτού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης της Αποδοτικότητας του Μεικτού Κέρδους βρίσκεται από το πηλίκο του Μεικτού Αποτελέσματος (Κέρδος/ Ζημιά) της λογιστικής χρήσης δια τις Καθαρές Πωλήσεις, όπως φαίνεται παρακάτω.

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας μεικτού κέρδους	=	Μεικτά Αποτελέσματα
		Καθαρές Πωλήσεις

Ο αριθμοδείκτης της Αποδοτικότητας του Μεικτού Κέρδους δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχειρήσεως, καθώς και την πολιτική των τιμών της. Μια επιχείρηση για να θεωρηθεί επιτυχημένη θα πρέπει να έχει ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μεικτού κέρδους που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδά της και συγχρόνως να της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί. Όσο μεγαλύτερος είναι ο

αριθμοδείκτης μικτού κέρδους τόσο καλύτερη από άποψη κερδών είναι η θέση της επιχείρησης διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία οποιαδήποτε αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων.²¹

ΕΤΟΣ 2017

		AFCO		
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	=	<u>5.208.365,85</u>	=	8,90
		58.552.349,33		

		ELTON		
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	=	<u>12.914.882,00</u>	=	16,30
		79.252.711,00		

ΕΤΟΣ 2016

		AFCO		
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	=	<u>4.795.931,82</u>	=	9,56
		50.190.045,23		

		ELTON		
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	=	<u>11.895.243,00</u>	=	16,03
		74.200.098,00		

ΕΤΟΣ 2015

		AFCO		
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	=	<u>4.470.834,30</u>	=	8,41
		53.192.188,73		

		ELTON		
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	=	<u>11.214.082,00</u>	=	15,67
		71.549.840,00		

ΕΤΟΣ 2014

		AFCO		
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	=	<u>3.578.220,34</u>	=	8,67
		41.266.229,27		

²¹ Νιάρχος Α. Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλη, κεφ. 1, σελ. 102

Μεικτό Περιθώριο Κέρδους	=	ELTON	=	15,79
		<u>10.928.434,00</u>		
		69.228.915,00		

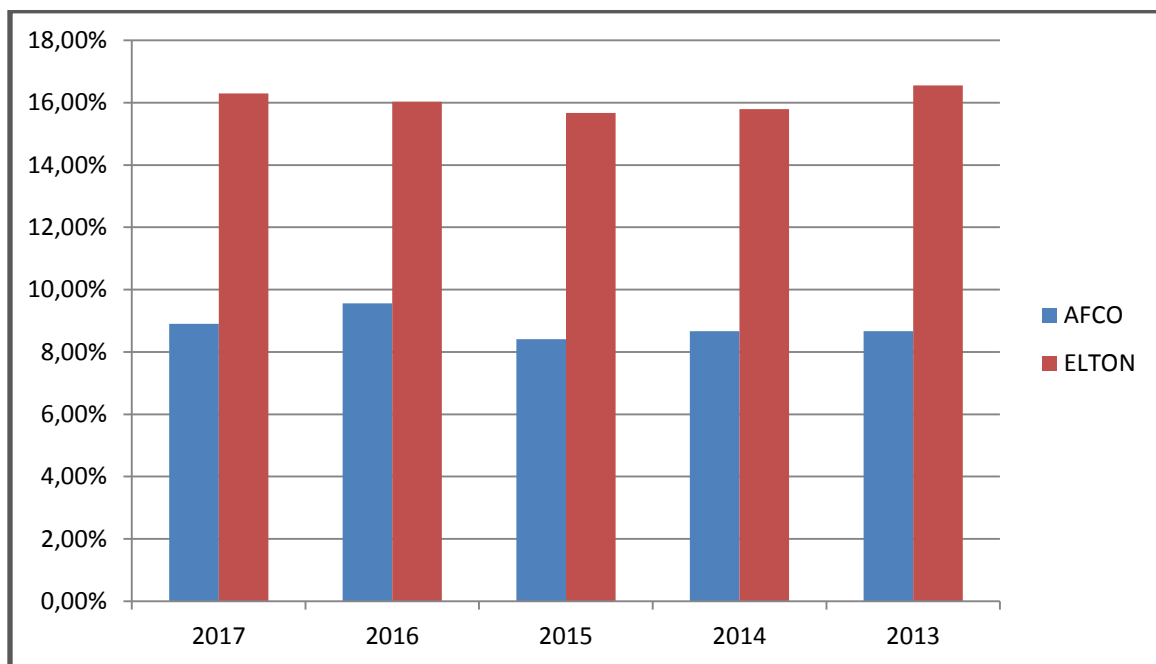
ΕΤΟΣ 2013

Μεικτό Περιθώριο Κέρδους	=	AFCO	=	8,67
		<u>4.024.558,22</u>		
		46.425.319,77		

Μεικτό Περιθώριο Κέρδους	=	ELTON	=	16,55
		<u>11.675.491,00</u>		
		70.540.500,00		

Περιθώριο μεικτού κέρδους

ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ΕΤΟΣ	2017	2016	2015	2014	2013
AFCO	8,90%	9,56%	8,41%	8,67%	8,67%
ELTON	16,30%	16,03%	15,67%	15,79%	16,55%



Κεφάλαιο 4: Σχολιασμός των αριθμοδεικτών ανά εταιρεία

4.1. Σχολιασμός των αριθμοδεικτών της εταιρείας AFCO

ΕΤΟΣ	2017	2016	2015	2014	2013
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ					
Γενική ρευστότητα	1,78	1,72	1,46	1,40	1,27
Άμεση ρευστότητα	1,10	1,07	1,19	1,25	1,15
Ταμειακή Ρευστότητα	0,04	0,11	0,07	0,06	0,01
Ταμειακή Ρευστότητα (Δυναμικός)	-0,28	0,02	-0,28	0,38	0,06

Στον παραπάνω πίνακα παρουσιάζουμε τους αριθμοδείκτες της Ρευστότητας της εταιρείας.

Σχετικά με τον αριθμοδείκτη της **Γενικής Ρευστότητας** μπορούμε να δούμε ότι κατά τη διάρκεια της πενταετίας που εξετάζουμε οριακά αυξάνεται, δηλαδή κάθε χρόνο μπορεί να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της ικανοποιητικά. Η αυξανόμενη Γενική Ρευστότητα αποτυπώνει καλύτερη σχέση των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού σε συνδυασμό με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις. Αυτή η, έστω, οριακή και διαχρονική άνοδος αποτελεί ένδειξη ότι υπάρχει βελτίωση της χρηματοοικονομικής κατάστασης της εταιρείας.

Σχετικά με τον αριθμοδείκτη της **Άμεσης Ρευστότητας** μπορούμε να δούμε ότι εφόσον διαχρονικά είναι πάνω από τη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός γιατί δείχνει ότι τα εύκολα ρευστοποιήσιμα στοιχεία επαρκούν για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις.

Σχετικά με τον αριθμοδείκτη της **Ταμειακής Ρευστότητας** μπορούμε να δούμε ότι διαχρονικά κινείται ανάμεσα $0 < \text{δείκτης} < 1$. Με δεδομένο ότι ο εν λόγω δείκτης μας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μπορούμε να διακρίνουμε ταμειακή δυσκολία η οποία θα μπορούσε να σημαίνει βραχυχρόνια επιβίωση.

ΕΤΟΣ	2017	2016	2015	2014	2013
ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ					
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	2,96	3,96	3,15	3,72	2,75
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	4,01	4,59	12,02	21,26	21,79
Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών	30,41	51,54	88,79	59,11	59,89

Σχετικά με τον αριθμοδείκτη της **Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων** μπορούμε να πούμε ότι διαχρονικά παραμένει στο ίδιο περίπου επίπεδο. Αυτό σημαίνει ότι οι απαιτήσεις της επιχείρησης εισπράττονται περίπου 3 φορές το χρόνο.

Σχετικά με τον αριθμοδείκτη της **Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων** μπορούμε να πούμε ότι διαχρονικά μειώνεται αξιοσημείωτα. Ο εν λόγω δείκτης αποτυπώνει την ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα μετατρέπονται σε εισπρακτέους λογαριασμούς μέσω των πωλήσεων.

Σχετικά με τον αριθμοδείκτη της **Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών** μπορούμε να πούμε ότι διαχρονικά έχει μεγάλη αυξομείωση. Αυτό σημαίνει ότι οι συμφωνίες εξόφλησης των προμηθευτών δεν είναι σταθερές.

ΕΤΟΣ	2017	2016	2015	2014	2013
ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
Απόδοση συνολικού ενεργητικού (προ φόρων)	5,08%	8,05%	7,60%	1,77%	8,55%
Απόδοση ιδίων κεφαλαίων (προ φόρων)	22,15%	30,74%	31,25%	7,12%	36,70%

Σχετικά με τον αριθμοδείκτη της **Απόδοσης του Συνολικού Ενεργητικού** μπορούμε να πούμε ότι διαχρονικά ο δείκτης παραμένει στα επιθυμητά όρια. Αυτό σημαίνει ότι οι πωλήσεις είναι επικερδής και το ενεργητικό ικανοποιητικά επενδυμένο.

Σχετικά με τον αριθμοδείκτη της **Απόδοσης των Ιδίων Κεφαλαίων** μπορούμε να πούμε ότι την τελευταία τριετία γίνεται προσπάθεια να σταθεροποιηθεί ο δείκτης ενώ τη διετία 2013 – 2014 είχε μεγάλη αυξομείωση.

ΕΤΟΣ	2017	2016	2015	2014	2013
ΠΕΡΙΘΩΡΙΑ ΚΕΡΔΟΥΣ					
Περιθώριο μικτού κέρδους	8,90%	9,56%	8,41%	8,67%	8,67%
Περιθώριο καθαρού κέρδους (προ φόρων)	3,05%	4,29%	3,24%	0,71%	3,90%

Σχετικά με τους αριθμοδείκτες κερδοφορίας τόσο του μεικτού όσο και του καθαρού παρατηρούμε ότι υπάρχει μια μικρή αυξομείωση κατά τη διάρκεια των ετών.

4.2. Σχολιασμός των αριθμοδεικτών της εταιρείας ELTON INTERNATIONAL TRADING COMPANY SA

ΕΤΟΣ	2017	2016	2015	2014	2013
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ					
Γενική ρευστότητα	1,87	1,81	1,72	2,00	2,36
Άμεση ρευστότητα	1,38	1,35	1,22	1,47	1,76
Ταμειακή Ρευστότητα	0,16	0,20	0,13	0,02	0,09
Ταμειακή Ρευστότητα (Δυναμικός)	0,01	0,06	0,11	0,19	0,24

Στον παραπάνω πίνακα παρουσιάζουμε τους αριθμοδείκτες της Ρευστότητας της εταιρείας.

Σχετικά με τον αριθμοδείκτη της **Γενικής Ρευστότητας** μπορούμε να δούμε ότι κατά τη διάρκεια της πενταετίας που εξετάζουμε οριακά αυξάνεται, δηλαδή κάθε χρόνο μπορεί να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της ικανοποιητικά. Η αυξανόμενη Γενική Ρευστότητα αποτυπώνει καλύτερη σχέση των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού σε συνδυασμό με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις. Αυτή η, έστω, οριακή και διαχρονική άνοδος αποτελεί ένδειξη ότι υπάρχει βελτίωση της χρηματοοικονομικής κατάστασης της εταιρείας.

Σχετικά με τον αριθμοδείκτη της **Άμεσης Ρευστότητας** μπορούμε να δούμε ότι εφόσον διαχρονικά είναι πάνω από τη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός γιατί δείχνει ότι τα εύκολα ρευστοποιήσιμα στοιχεία επαρκούν για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις.

Σχετικά με τον αριθμοδείκτη της **Ταμειακής Ρευστότητας** μπορούμε να δούμε ότι διαχρονικά κινείται ανάμεσα $0 < \text{δείκτης} < 1$. Με δεδομένο ότι ο εν λόγω δείκτης μας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μπορούμε να διακρίνουμε ταμειακή δυσκολία η οποία θα μπορούσε να σημαίνει βραχυχρόνια επιβίωση.

ΕΤΟΣ	2017	2016	2015	2014	2013
ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ					
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	2,49	2,45	2,45	2,30	2,47
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	5,96	6,04	5,31	6,21	6,59
Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών	7,75	7,88	7,36	6,77	9,23

Σχετικά με τον αριθμοδείκτη της **Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων** μπορούμε να πούμε ότι διαχρονικά παραμένει στο ίδιο περίπου επίπεδο. Αυτό σημαίνει ότι οι απαιτήσεις της επιχείρησης εισπράττονται περίπου 3 φορές το χρόνο.

Σχετικά με τον αριθμοδείκτη της **Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων** μπορούμε να πούμε ότι διαχρονικά μειώνεται αξιοσημείωτα. Ο εν λόγω δείκτης αποτυπώνει την ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα μετατρέπονται σε εισπρακτέους λογαριασμούς μέσω των πωλήσεων.

Σχετικά με τον αριθμοδείκτη της **Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών** μπορούμε να πούμε ότι διαχρονικά έχει μεγάλη αυξομείωση. Αυτό σημαίνει ότι οι συμφωνίες εξόφλησης των προμηθευτών δεν είναι σταθερές.

ΕΤΟΣ	2017	2016	2015	2014	2013
ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
Απόδοση συνολικού ενεργητικού (προ φόρων)	3,87%	3,13%	2,90%	4,87%	5,40%
Απόδοση ιδίων κεφαλαίων (προ φόρων)	6,73%	5,31%	4,98%	7,99%	12,17%

Σχετικά με τον αριθμοδείκτη της **Απόδοσης του Συνολικού Ενεργητικού** μπορούμε να πούμε ότι διαχρονικά ο δείκτης παραμένει στα επιθυμητά όρια. Αυτό σημαίνει ότι οι πωλήσεις είναι επικερδής και το ενεργητικό ικανοποιητικά επενδυμένο.

Σχετικά με τον αριθμοδείκτη της **Απόδοσης των Ιδίων Κεφαλαίων** μπορούμε να πούμε ότι την τελευταία τριετία γίνεται προσπάθεια να σταθεροποιηθεί ο δείκτης ενώ τη διετία 2013 – 2014 είχε μεγάλη αυξομείωση.

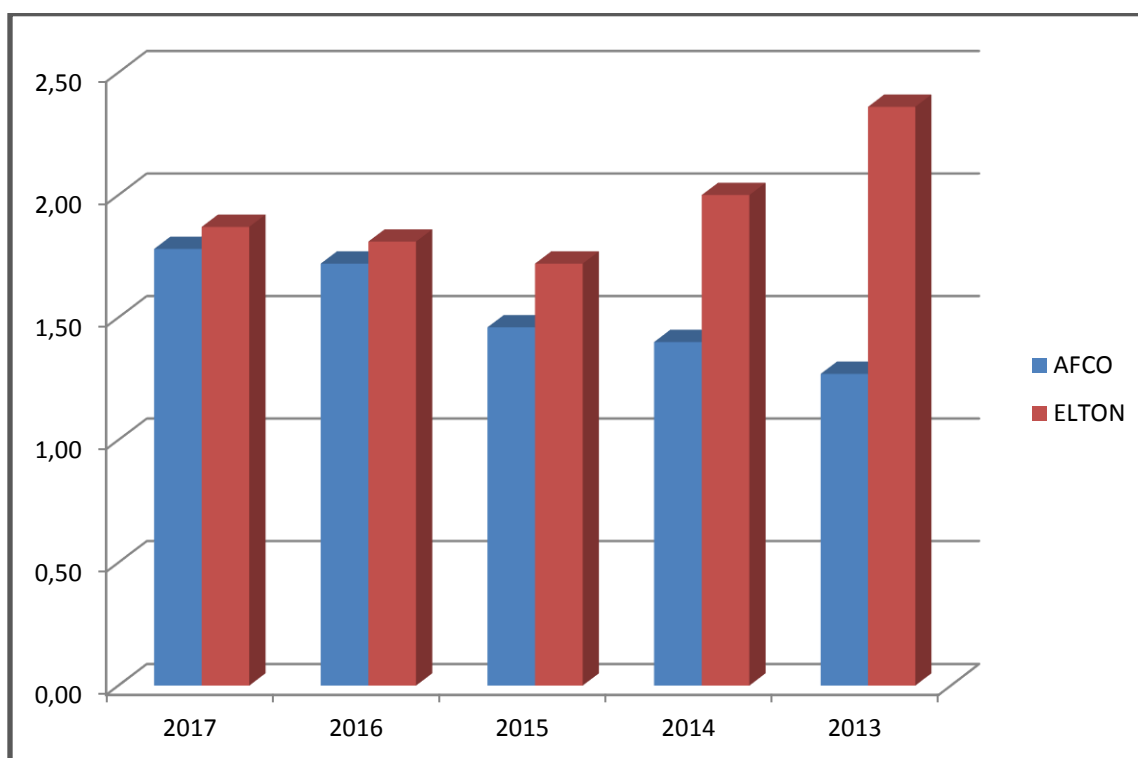
ΕΤΟΣ	2017	2016	2015	2014	2013
ΠΕΡΙΘΩΡΙΑ ΚΕΡΔΟΥΣ					
Περιθώριο μεικτού κέρδους	16,30%	16,03%	15,67%	15,79%	16,55%
Περιθώριο καθαρού κέρδους (προ φόρων)	3,80%	3,21%	3,01%	4,80%	5,01%

Σχετικά με τους αριθμοδείκτες κερδοφορίας τόσο του μεικτού όσο και του καθαρού παρατηρούμε ότι υπάρχει μια μικρή αυξομείωση κατά τη διάρκεια των ετών.

Κεφάλαιο 5: Σύγκριση των δύο εταιρειών με βάση τους αριθμοδείκτες που υπολογίστηκαν

5.1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

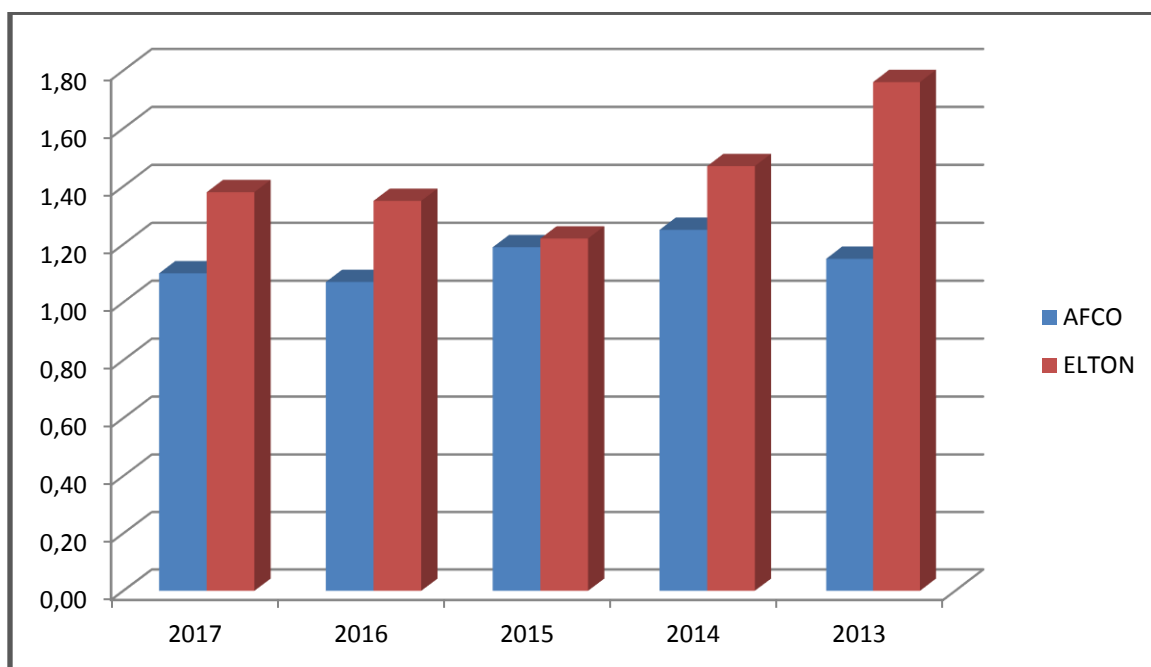
Γενική Ρευστότητα					
ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ΕΤΟΣ	2017	2016	2015	2014	2013
AFCO	1,78	1,72	1,46	1,40	1,27
ELTON	1,87	1,81	1,72	2,00	2,36



Και στις δύο εξεταζόμενες εταιρείες AFCO και ELTON ο αριθμοδείκτης της Γενικής Ρευστότητας είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα και προσεγγίζει το δύο (2). Αυτό σημαίνει ότι αμφότερες οι εταιρείες μπορούν να καλύψουν ικανοποιητικά τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους.

5.2. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας

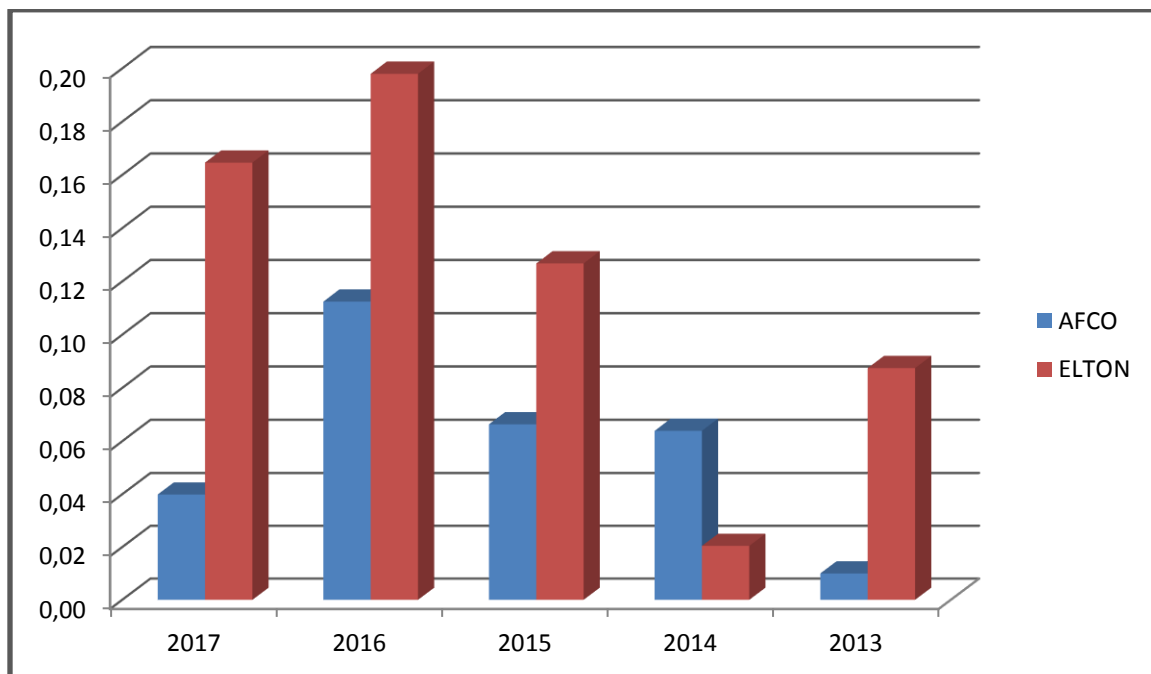
Άμεση Ρευστότητα					
ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ΕΤΟΣ	2017	2016	2015	2014	2013
AFCO	1,10	1,07	1,19	1,25	1,15
ELTON	1,38	1,35	1,22	1,47	1,76



Και στις δύο εξεταζόμενες εταιρείες AFCO και ELTON ο αριθμοδείκτης της Άμεσης Ρευστότητας είναι επίσης μεγαλύτερος από τη μονάδα. Συνεξεταζόμενος με τον αριθμοδείκτη της Γενικής Ρευστότητας σημαίνει ότι αφενός δεν κρατά μεγάλο ύψος αποθεμάτων και αφετέρου επιβεβαιώνει ότι οι εταιρείες μπορούν να καλύψει ικανοποιητικά τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους.

5.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

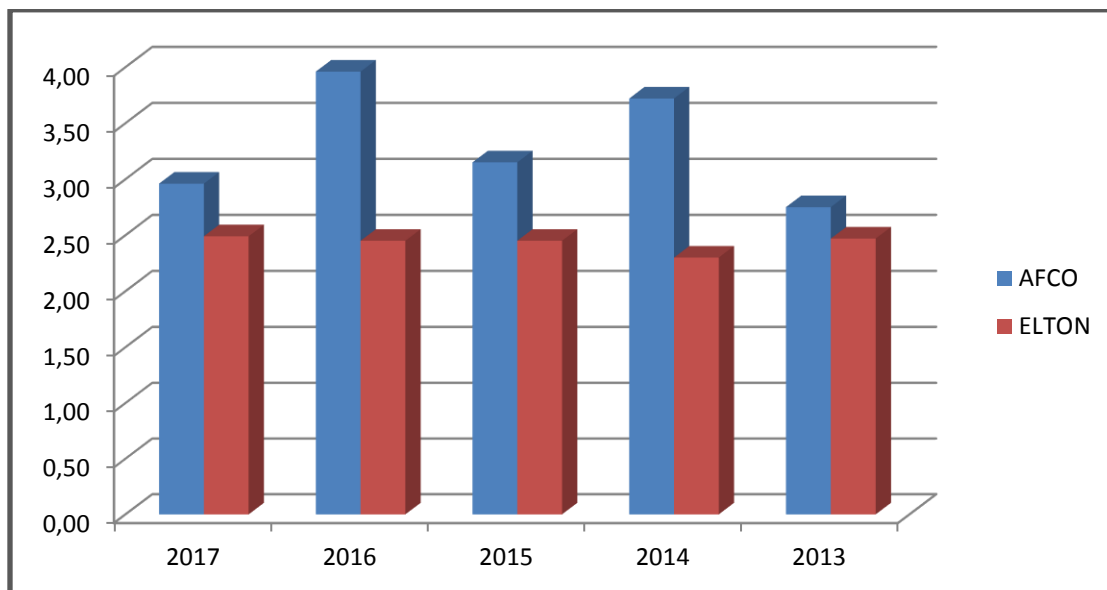
Ταμειακή Ρευστότητα					
ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ΕΤΟΣ	2017	2016	2015	2014	2013
AFCO	0,04	0,11	0,07	0,06	0,01
ELTON	0,16	0,20	0,13	0,02	0,09



Και στις δύο εξεταζόμενες εταιρείες AFCO και ELTON ο αριθμοδείκτης της Ταμειακής Ρευστότητας είναι μεν κάτω από τη μονάδα και αρκετά χαμηλά, αλλά δεν είναι αρνητικός. Αυτό σημαίνει ότι και οι δύο εταιρείες δεν έχουν ευκολία να εξοφλήσουν υποχρεώσεις από τα διαθέσιμά τους.

5.4. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων

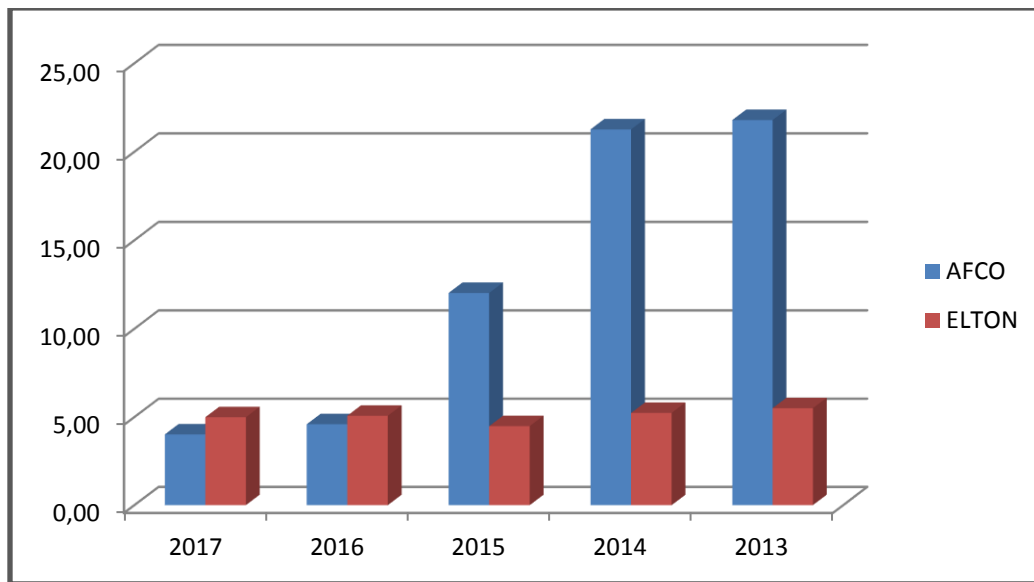
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων					
ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ΕΤΟΣ	2017	2016	2015	2014	2013
AFCO	2,96	3,96	3,15	3,72	2,75
ELTON	2,49	2,45	2,45	2,30	2,47



Και στις δύο εξεταζόμενες εταιρείες AFCO και ELTON ο αριθμοδείκτης της Κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων είναι ανάμεσα στο τρία έως τέσσερα, αυτό σημαίνει ότι δημιουργούνται και εισπράττονται απαιτήσεις από 3 έως 4 φορές το χρόνο. Θα μπορούσαμε να σημειώσουμε ότι όσο βελτιώνεται ο συγκεκριμένος δείκτης τόσο θα βελτιώνεται και η Ρευστότητα των επιχειρήσεων.

5.5. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων

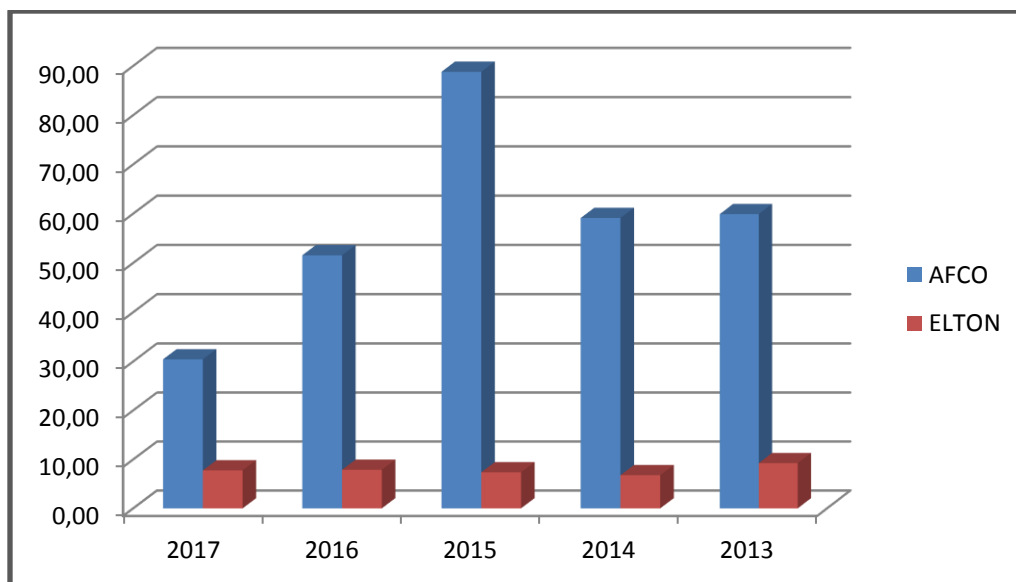
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων					
ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ΕΤΟΣ	2017	2016	2015	2014	2013
AFCO	4,01	4,59	12,02	21,26	21,79
ELTON	4,99	5,07	4,48	5,23	5,50



Ο αριθμοδείκτης της Κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων της εταιρείας AFCO έχει σαφώς χειροτερεύσει την τελευταία διετία.

5.6. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών

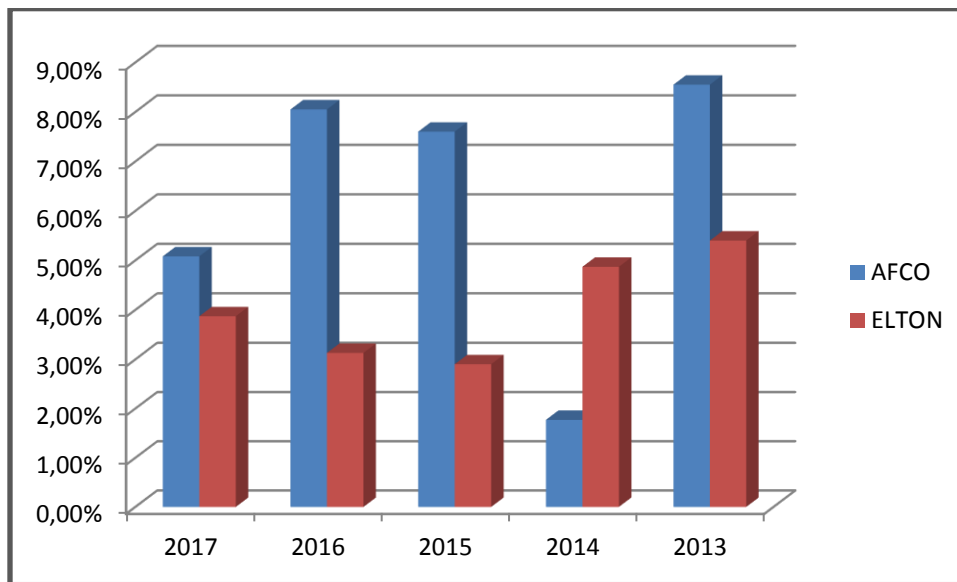
Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών					
ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ΕΤΟΣ	2017	2016	2015	2014	2013
AFCO	30,41	51,54	88,79	59,11	59,89
ELTON	7,75	7,88	7,36	6,77	9,23



Ο αριθμοδείκτης της Κυκλοφοριακής ταχύτητας των προμηθευτών της εταιρείας AFCO είναι πολύ μεγαλύτερος από αυτόν της ELTON. Θα μπορούσαμε να συμπεράνουμε ότι, η AFCO ανανεώνει και εξοφλεί συνεχώς υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της.

5.7. Αριθμοδείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού

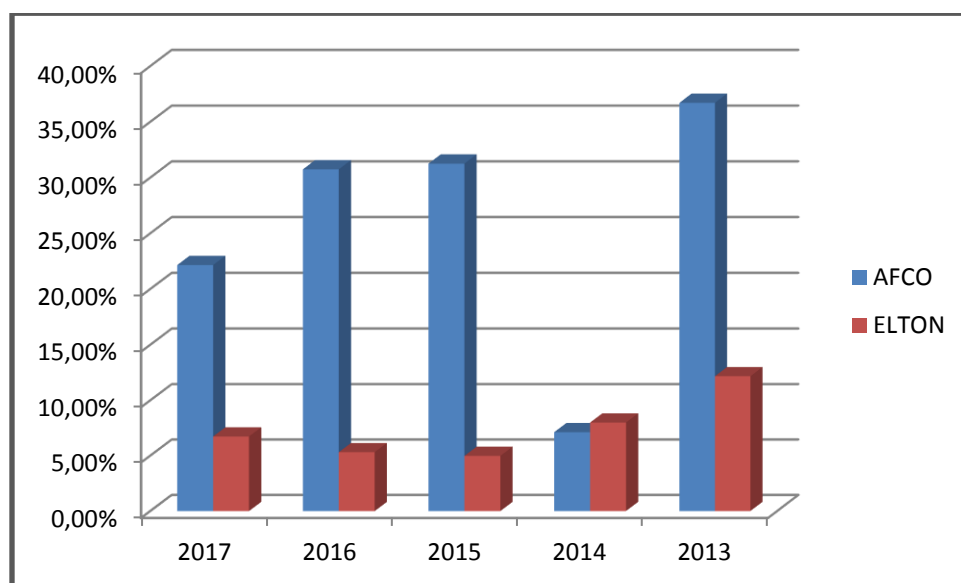
Απόδοση συνολικού ενεργητικού (προ φόρων)					
ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ΕΤΟΣ	2017	2016	2015	2014	2013
AFCO	5,08%	8,05%	7,60%	1,77%	8,55%
ELTON	3,87%	3,13%	2,90%	4,87%	5,40%



Ο αριθμοδείκτης της **απόδοσης συνολικού ενεργητικού** της εταιρείας AFCO είναι πολύ μεγαλύτερος και συνεπώς καλύτερος από αυτόν της ELTON. Αυτό σημαίνει ότι το συνολικό ενεργητικό της AFCO έχει χρηματοδοτηθεί τόσο τα δικά της κερδοφορία όσο και από δανεισμό.

5.8. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων

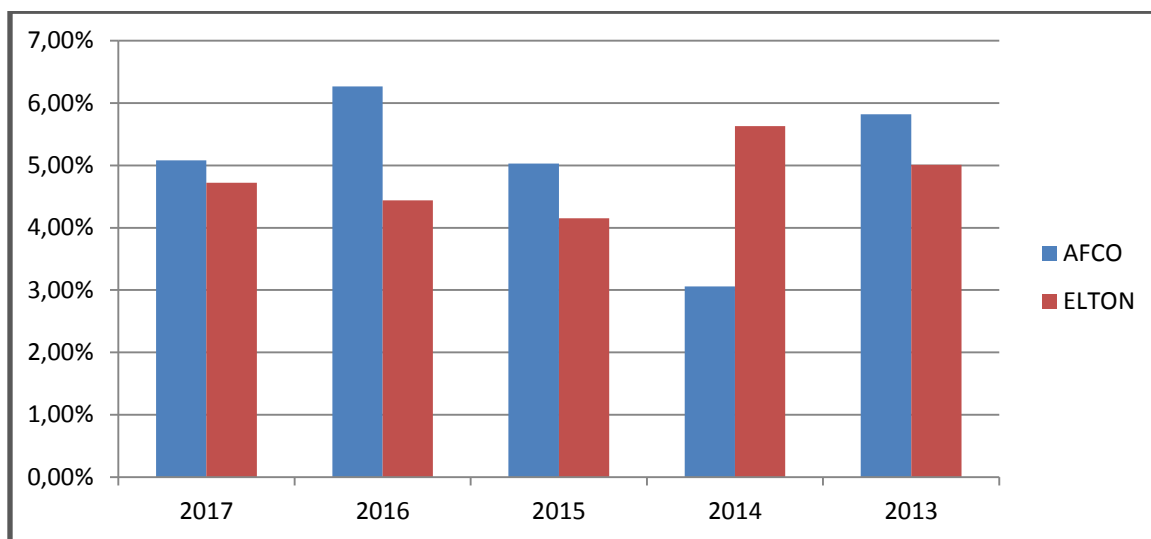
Απόδοση ιδίων κεφαλαίων προ φόρων (ΚΚΠΦ/ΣΙΚ)					
ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ΕΤΟΣ	2017	2016	2015	2014	2013
AFCO	22,15%	30,74%	31,25%	7,12%	36,70%
ELTON	6,73%	5,31%	4,98%	7,99%	12,17%



Ο αριθμοδείκτης της Αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρείας AFCO είναι πολύ μεγαλύτερος και συνεπώς καλύτερος από αυτόν της ELTON. Παρολαυτά και οι δύο εταιρείες παράγουν αποδόσεις/ κέρδη από τα κεφάλαια που επενδύουν.

5.9. Αριθμοδείκτης Περιθώριου καθαρού κέρδους

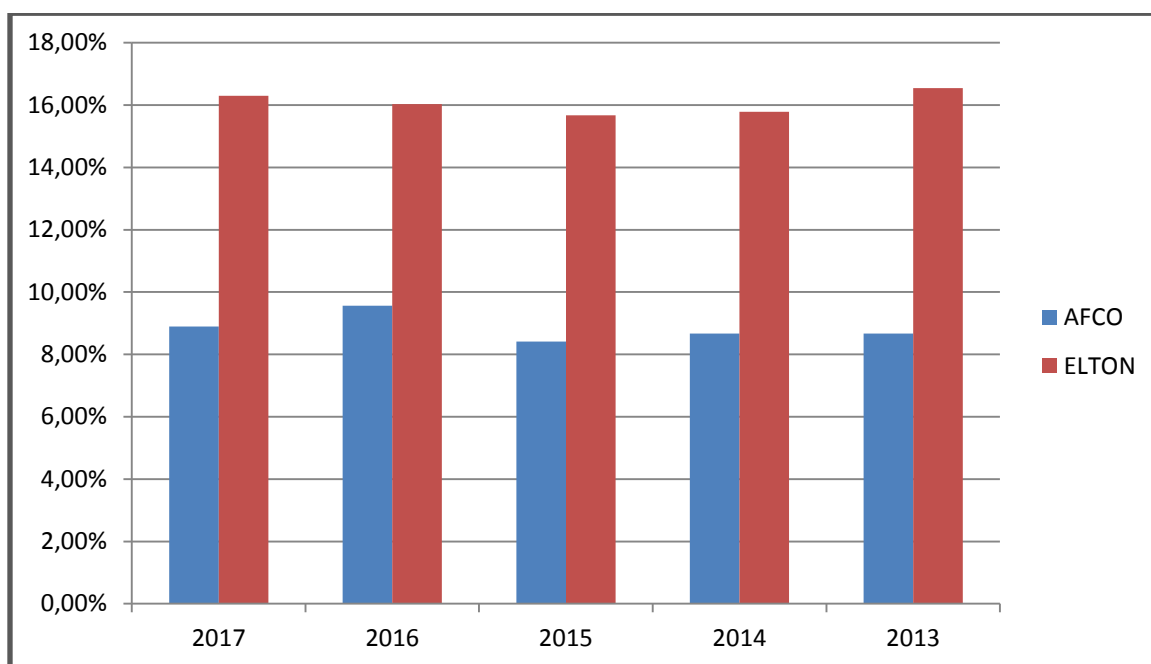
Περιθώριο καθαρού κέρδους (προ φόρων)					
ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ΕΤΟΣ	2017	2016	2015	2014	2013
AFCO	5,08%	6,27%	5,03%	3,06%	5,82%
ELTON	4,72%	4,44%	4,15%	5,63%	5,01%



Και στις δύο εξεταζόμενες εταιρείες AFCO και ELTON ο αριθμοδείκτης του Περιθώριου καθαρού κέρδους είναι ικανοποιητικός. Αυτό σημαίνει ότι και οι δύο εταιρείες δεν έχουν ευκολία να παράγουν κέρδη.

5.10. Αριθμοδείκτης Περιθώριου μεικτού κέρδους

Περιθώριο μεικτού κέρδους					
ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ΕΤΟΣ	2017	2016	2015	2014	2013
AFCO	8,90%	9,56%	8,41%	8,67%	8,67%
ELTON	16,30%	16,03%	15,67%	15,79%	16,55%



Και στις δύο εξεταζόμενες εταιρείες AFCO και ELTON ο αριθμοδείκτης του Περιθωρίου μεικτού κέρδους είναι ικανοποιητικός και διαχρονικά σταθερός. Αυτό θα μπορούσε να σημαίνει ότι οι εν λόγω εταιρείες οι οποίες δραστηριοποιούνται χρόνια στον κλάδο των χημικών έχουν πετύχει συμφέρουσες τιμές από τους προμηθευτές τους κρατώντας μια σχετικά υψηλή τιμή πώλησης.

Κεφάλαιο 6: Συμπεράσματα από τη σύγκριση των δύο εταιρειών

Στην εν λόγω εργασία επιχειρήθηκε η χρηματοοικονομική ανάλυση και σύγκριση των 2 επιλεγόμενων εταιρειών **ELTON ΑΕ** και **AFCO ΑΕ** με τη μέθοδο των αριθμοδεικτών για την πενταετία 2013 – 2017.

Τα οικονομικά στοιχεία έχουν αντληθεί από τους δημοσιευμένους ισολογισμούς των εταιρειών, οι οποίοι παρατίθενται σε παράρτημα της παρούσας εργασίας.

Οι δυο εταιρείες δραστηριοποιούνται στον κλάδο των χημικών και συγκεκριμένα στο χονδρικό εμπόριο χημικών προϊόντων. Έδρα τους είναι η Αττική. Η ύπαρξή τους είναι πολύ σημαντική για την ελληνική οικονομία, όχι μόνο γιατί απασχολούν εργαζόμενους, αλλά και γιατί έχουν εξαγωγική δραστηριότητα.

Στα πλαίσια της εν λόγω εργασίας, για την χρηματοοικονομική ανάλυση και σύγκριση των 2 εταιρειών επιλέχθηκαν να υπολογιστούν οι εξής αριθμοδείκτες:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ
Γενική ρευστότητα
Άμεση ρευστότητα
Ταμειακή Ρευστότητα
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων
Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ
Απόδοση συνολικού ενεργητικού (προ φόρων)
Απόδοση ιδίων κεφαλαίων προ φόρων (ΚΚΠΦ/ΣΙΚ)
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ
Περιθώριο μικτού κέρδους
Περιθώριο καθαρού κέρδους (προ φόρων)

Κατωτέρω παρατίθενται συνοπτικά τα συμπεράσματα από την εφαρμογή της σύγκρισης:

Σχετικά με τη **ρευστότητα των εξεταζόμενων επιχειρήσεων** επιλέχθηκαν να συνεξεταστούν 3 βασικοί αριθμοδείκτες, αυτοί της Γενικής, της Άμεσης και της Ταμειακής Ρευστότητας, και διαπιστώθηκε ότι:

- Και στις δύο εξεταζόμενες εταιρείες AFCO και ELTON, ο αριθμοδείκτης της **Γενικής Ρευστότητας** είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα και προσεγγίζει το δύο (2). Αυτό σημαίνει ότι αμφότερες οι εταιρείες μπορούν να καλύψουν ικανοποιητικά τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους.
- Και στις δύο εξεταζόμενες εταιρείες AFCO και ELTON ο αριθμοδείκτης της **Άμεσης Ρευστότητας** είναι επίσης μεγαλύτερος από τη μονάδα. Συνεξεταζόμενος με τον αριθμοδείκτη της Γενικής Ρευστότητας σημαίνει ότι αφενός δεν κρατά μεγάλο ύψος αποθεμάτων και αφετέρου επιβεβαιώνει ότι οι εταιρείες μπορούν να καλύψει ικανοποιητικά τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους.
- Και στις δύο εξεταζόμενες εταιρείες AFCO και ELTON ο αριθμοδείκτης της **Ταμειακής Ρευστότητας** είναι μεν κάτω από τη μονάδα και αρκετά χαμηλά, αλλά δεν είναι αρνητικός. Αυτό σημαίνει ότι και οι δύο εταιρείες δεν έχουν ευκολία να εξοφλήσουν υποχρεώσεις από τα διαθέσιμά τους.

Σχετικά με τη **κυκλοφοριακή ταχύτητα των εξεταζόμενων επιχειρήσεων** επιλέχθηκαν να συνεξεταστούν 3 βασικοί αριθμοδείκτες, αυτοί των Απαιτήσεων, των Αποθεμάτων και των Προμηθευτών, και διαπιστώθηκε ότι:

- Και στις δύο εξεταζόμενες εταιρείες AFCO και ELTON ο αριθμοδείκτης της **Κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων** είναι ανάμεσα στο τρία έως τέσσερα, αυτό σημαίνει ότι δημιουργούνται και εισπράττονται απαιτήσεις από 3 έως 4 φορές το χρόνο. Θα μπορούσαμε να σημειώσουμε ότι όσο βελτιώνεται ο συγκεκριμένος δείκτης τόσο θα βελτιώνεται και η Ρευστότητα των επιχειρήσεων.
- Ο αριθμοδείκτης της **Κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων** της εταιρείας AFCO έχει σαφώς χειροτερεύσει την τελευταία διετία.
- Ο αριθμοδείκτης της **Κυκλοφοριακής ταχύτητας των προμηθευτών** της εταιρείας AFCO είναι πολύ μεγαλύτερος από αυτόν της ELTON. Θα μπορούσαμε να συμπεράνουμε ότι, η AFCO ανανεώνει και εξοφλεί συνεχώς υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της.

Σχετικά με την **απόδοση των εξεταζόμενων επιχειρήσεων** επιλέχθηκαν να συνεξεταστούν 2 βασικοί αριθμοδείκτες, αυτοί του Συνολικού Ενεργητικού και των Ιδίων Κεφαλαίων, και διαπιστώθηκε ότι:

- Ο αριθμοδείκτης της **απόδοσης συνολικού ενεργητικού** της εταιρείας AFCO είναι πολύ μεγαλύτερος και συνεπώς καλύτερος από αυτόν της ELTON. Αυτό σημαίνει ότι το συνολικού ενεργητικού της AFCO έχει χρηματοδοτηθεί τόσο τα δικά της κερδοφορία όσο και από δανεισμό.
- Ο αριθμοδείκτης της **Αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων** της εταιρείας AFCO είναι πολύ μεγαλύτερος και συνεπώς καλύτερος από αυτόν της ELTON. Παρολαυτά και οι δύο εταιρείες παράγουν αποδόσεις/ κέρδη από τα κεφάλαια που επενδύουν.

Τέλος σχετικά με τη κερδοφορία **των εξεταζόμενων επιχειρήσεων** επιλέχθηκαν να συνεξεταστούν 2 βασικοί αριθμοδείκτες, αυτοί του Καθαρού Κέρδους και του Μεικτού Κέρδους, και διαπιστώθηκε ότι:

- Και στις δύο εξεταζόμενες εταιρείες AFCO και ELTON ο αριθμοδείκτης του **Περιθώριο καθαρού κέρδους** είναι ικανοποιητικός. Αυτό σημαίνει ότι και οι δύο εταιρείες δεν έχουν ευκολία να παράγουν κέρδη.
- Και στις δύο εξεταζόμενες εταιρείες AFCO και ELTON ο αριθμοδείκτης του **Περιθωρίου μεικτού κέρδους** είναι ικανοποιητικός και διαχρονικά σταθερός. Αυτό θα μπορούσε να σημαίνει ότι οι εν λόγω εταιρείες οι οποίες δραστηριοποιούνται χρόνια στον κλάδο των χημικών έχουν πετύχει συμφέρουσες τιμές από τους προμηθευτές τους κρατώντας μια σχετικά υψηλή τιμή πώλησης.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Κάντζος Κ., (2002), «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων », Εκδ. Interbooks, Αθήνα
- Νιάρχος Ν., «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων» (1997), «Λογιστική», Εκδ Σταμούλης, Αθήνα
- Μπασινίλας Γ. Επαμεινώνδας, Πατατούκας Π. Κυριάκος, ΣΥΓΧΡΟΝΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, Β΄ ΕΚΔΟΣΗ ΑΝΑΝΕΩΜΕΝΗ, Εκδ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ
- Παπαδέας Π., Συκιανάκης Ν., ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, Σύμφωνα με τα Ελληνικά και Διεθνή (Λογιστικά) Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης
- Βασιλείου Δημήτριος και Ηρειώτης Νικόλαος, Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Θεωρία και Πρακτική, Εκδ. Rossili
- <https://www.afco.gr/>
- <https://www.elton.gr/>
- <https://imentor.ibhs.gr/home.do>

"AEGEAN FIRST COMPANY ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΧΗΜΙΚΩΝ" δ.τ. AEGEAN FIRST COMPANY AFCO A.E.
 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013 - 6η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2013 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 62720/01/Β/07/183 - ΕΔΡΑ ΑΘΗΝΑ (ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2013			ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2012		
		ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ							
1. Έξοδα ίδρύσεως και πρώτης εγκαταστάσεως		5.432,65	5.432,62	0,03	5.432,65	5.432,62	0,03
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως		21.926,80	16.517,42	5.409,38	13.924,02	13.923,19	0,83
		<u>27.359,45</u>	<u>21.950,04</u>	<u>5.409,41</u>	<u>19.356,67</u>	<u>19.355,81</u>	<u>0,86</u>
Γ. ΠΑΠΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
II. Εννομήσιμα ακινοποιήσιμα							
3. Κύρια & Τεχνικά Έργα		17.590,75	7.385,31	10.205,44	15.690,75	6.716,22	8.974,53
5. Μεταφορικά μέσα		24.345,66	24.345,65	0,01	24.345,66	24.345,65	0,01
6. Επιπλα και λοιπά εξοπλισμός		86.263,76	81.359,10	4.904,66	64.357,47	63.349,45	1.008,02
Σύνολο ακινοποιήσιμων (ΠII)		<u>128.200,17</u>	<u>113.090,06</u>	<u>15.110,11</u>	<u>104.393,88</u>	<u>94.411,32</u>	<u>9.982,56</u>
III. Συμ/χές & άλλες μακρ. χρημ. απαιτήσεις							
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις				11.144,00			9.716,00
Σύνολο πάγια ενεργητικά (ΠII+ΠIII)				<u>26.254,11</u>			<u>19.698,56</u>
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
I. Αποθέματα							
1. Εμπορεύματα		1.945.847,85			1.351.294,97		2.116.767,21
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων		1.143.932,87			3.468.062,18		3.468.062,18
		<u>3.089.780,72</u>			<u>4.819.357,15</u>		<u>5.584.829,39</u>
II. Απαιτήσεις							
1. Πένητες			1.116.062,55	10.463.104,36		1.058.145,48	7.732.869,30
3α. Επιταγές εισπρακτέες -Στο χαρτοφυλάκιο			3.642.504,56	4.758.567,11		3.047.253,39	4.105.398,87
3β. Στις πράξεις σε γρήγορη							21.835,09
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοικήσεως				0,00			1.437.579,84
11. Χρεώσεις διάφοροι				1.580.717,23			74.743,43
12. Λοιπά διατάσσεται προκλήτων & πιστώσεων				53.349,08			<u>13.372.426,53</u>
				<u>16.855.737,78</u>			<u>17.416.538,76</u>
IV. Διαθέσιμα							
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας				209.665,32			576.050,05
Σύνολο κυκλοφορούντων ενεργητικών (ΔI+ΔII+ΔIV)				<u>20.155.183,82</u>			<u>17.416.538,76</u>
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							
1. Έξοδα επίμενων χρήσεων				3.729,94			541,93
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού				1.000.257,47			8.522,92
				<u>1.003.987,41</u>			<u>9.064,85</u>
				<u>21.190.834,75</u>			<u>17.445.303,03</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)				<u>250.000,00</u>			<u>920.050,26</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ							
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί Εγγυήσεων & εμπράγμ. Ασφαλίσεων							920.050,26
Σημειώσεις: 1. Η μη διανομή μερισμάτων τερμάει υπό την αίρεση της ομόφωνης έγκρισής από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων στην οποία πρέπει να παρευρεθεί το 70% του μετοχικού κεφαλαίου. 2. Με απόφαση της Εκτακτής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων στις 31.12.2013, αποφασίστηκε η διανομή μερισμάτων συνολικού ποσού 333.333,33 €, το οποίο μεταφέρθηκε στο κονδύλι Γ.Π.10 "Μερίσματα Πληρωτέα", με έκδοση μείωσης του λογαριασμού του παθητικού "Αποτέλεσμα εις νέο".							

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013 (01/01/2013 - 31/12/2013)		ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	
	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2013	ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2012	
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ			ΧΡΗΣΕΩΣ 2013
Κύριος εργασιών (πυλινός)	46.425.319,77	35.076.865,21	ΧΡΗΣΕΩΣ 2012
Μείον: Κόστος πωληθέντων	42.400.761,55	32.190.499,45	1.811.699,08
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	4.024.558,22	2.886.365,76	2.458.511,28
Πλέον: 1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	13.956,74	2.740,60	1.716.185,23
Σύνολο	4.038.514,96	2.889.106,36	-333.333,33
ΜΕΙΟΝ:			9.936.877,03
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	200.003,23	202.387,55	2.705.582,39
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσιμων	727.365,13	716.206,80	484.499,26
Μερίκα αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	3.111.146,60	918.594,35	3.452.377,77
Πλέον: 4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	445,49	1.977,26	208.001,10
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.026.184,06	820.221,10	484.499,26
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	2.085.408,03	1.152.268,17	2.497.581,29
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα Αποτελέσματα			
1. Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	20.671,24	165.417,82	66.360,00
2. Έκτακτα κέρδη	0,00	1.773,97	3.386.017,77
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	484,35	0,00	3.452.377,77
Μείον: 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	58.580,52	149.659,70	39.070,00
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	4.446,06	5.384,05	2.458.511,28
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	231.837,96	175.019,05	3.452.377,77
Οργανικά και Έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)			2.497.581,29
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποβρώσεων παγίων στοιχείων	20.916,07	13.069,94	0,00
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	20.916,07	13.069,94	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	<u>1.811.699,08</u>	<u>989.397,16</u>	<u>989.397,16</u>

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΤΗ
Προς τους Μετόχους της "AEGEAN FIRST COMPANY ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΧΗΜΙΚΩΝ"

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων Ελέγχσαμε τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «AEGEAN FIRST COMPANY ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΧΗΜΙΚΩΝ», οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2013, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διαθέσιμων αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό προσάρτημα. **Ευθύνη της Διοικήσεως για τις Οικονομικές Καταστάσεις** Η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του κωδ. Ν. 2190/1920, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές διακρίσεις που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απατηλώνων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. **Ευθύνη του Ελεγκτή** Η δική μας ευθύνη είναι να εκπονήσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχο μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για την ύπαρξη οικονομικών καταστάσεων είναι απατηλώνων από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγχτικών τελεματίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγμένες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησής των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των ελεγχτικών διαδικασιών, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές διακρίσεις που υιοθετούνται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγχτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικτύων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιούνται και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και διασφάλιση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης. **Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη** Οι οφειλόμενες υποχρεώσεις της εταιρείας δεν έχουν εξεταστεί από τους φορολογικούς αρχές για τις χρήσεις 2008 έως και 2010. Ως εκ τούτου τα φορολογικά αποτελέσματα των χρήσεων αυτών δεν έχουν καταστεί οριστικά. Η εταιρεία δεν έχει προβεί σε εκτίμηση των πρόσθετων φόρων και των προσαυξήσεων που πιθανόν να καταλογιστούν σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και δεν έχει σχηματίσει σχετική πρόβλεψη για την δεδομένη αυτή υποχρέωση. Από τον έλεγχο μας, δεν έχουμε αποκτήσει εύλογη διασφάλιση σχετικά με την εκτίμηση του ύψους της πρόβλεψης που τυχόν απαιτείται. Γνώμη με Επιφύλαξη Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις επιπτώσεις του θέματος που αντιμετωπίζεται στην παρόντη «Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη», οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας «AEGEAN FIRST COMPANY ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΧΗΜΙΚΩΝ» κατά την 31η Δεκεμβρίου 2013, και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του κωδ. Ν. 2190/1920. **Ανεξαρτησία Αξιολογητών Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων** Ενημερώσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχηση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από το άρθρο 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 28 Απριλίου 2014
 Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστών
Γεώργιος Ι. Βασιλείδης
 Α.Μ.Σ.ΟΕ.Α. 10251

ΟΡΘΗ ΕΠΑΝΑΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ ΤΗΣ ΑΠΟ 10/06/2015 ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗΣ

ΑΕΓΕΑΝ FIRST COMPANY ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΧΗΜΙΚΩΝ* 6.Τ. ΑΕΓΕΑΝ FIRST COMPANY AFCO A.E.
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 - 7η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2014 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 62720/01/Β/07/183 - ΕΔΡΑ ΑΘΗΝΑ (ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)

Financial statement table with columns for 2014 and 2013, and rows for assets (ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ) and liabilities/equity (ΠΑΘΗΤΙΚΟ). Includes sub-sections like ΕΞΟΔΑ ΕΚΔΑΤΑΣΤΕΩΣ, ΠΑΠΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ, ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΜΕΝΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ, and ΠΑΘΗΤΙΚΟ.

ΕΚΘΕΤΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΟΤΟΥ ΕΛΕΚΤΗ ΛΟΓΙΤΗ
Προς τους Μετόχους της "ΑΕΓΕΑΝ FIRST COMPANY ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΧΗΜΙΚΩΝ"
Έχουν επί των Οικονομικών Καταστάσεων Ελέγξει τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας "ΑΕΓΕΑΝ FIRST COMPANY ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΧΗΜΙΚΩΝ", οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2014, τον κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διόδους αποτελεσμάτων της χρήσης που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό προήγουμενο Εύρημα της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις Η δέσμευση έχει την εμβάση για την κατάσταση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43ν του καδ. Ν. 2190/1920, όπως και για εκείνες τις οικονομικές δικές που η Διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάσταση οικονομικών καταστάσεων αποδιδόμενη από αμερόληπτο αναγνώστη, που οφείλονται είτε σε απόληξη είτε σε πάθος. Εύρημα του Ελεγκτή Η δική μας εμβάση είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχο μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την επίτευξη εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι αναληγόμενες από αμερόληπτο αναγνώστη. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διερεύνηση διαδικασιών για την απόδοση ελεγχωμένων τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιθεωρούμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της επίσημης των κωδών συνόδου αναγνώστη των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλονται είτε σε απόληξη είτε σε πάθος. Κατά τη διερεύνηση αυτών των εκτιμημένων κωδών, ο ελεγκτής ερευνά τις εσωτερικές διαδικασίες που σχετίζονται με την κατάσταση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων στις εταιρείες, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έγκριση ή γνωση επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών διαδικασιών της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιούνται και των εμβάσεων των εκτιμήσεων που έχουν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών οικονομικών καταστάσεων. Πιθανότητα ότι τα ελεγχόμενα τεκμήρια που έχουμε συμμορφωθεί είναι απλά και καθόλου για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης. Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη Οι εφαρμοστέες υποδείξεις της εταιρείας δεν είναι εξαιρετικά από τις εφαρμοστέες ελέγχου και δεν έχει αναμείξει σχετικά προβλήματα για τον έλεγχο μας αποτελούν. Από τον έλεγχο μας, δεν έχουμε ανακάλυψε εύλογη διασφάλιση σχετικά με την εκτίμηση του ύψους των περιλαμβανόμενων των τυχόν αποσπασμάτων. Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη Από τη γνώμη μας, εκτός από τις επιφύλαξεις που θέτουμε που περιλαμβάνονται στην παράγραφο Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη, οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογη, από κάθε ουσιαστική άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας "ΑΕΓΕΑΝ FIRST COMPANY ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΧΗΜΙΚΩΝ" κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014, και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43ν του καδ. Ν. 2190/1920. Αναφορά επί Άλλων Νομίμων και Κανονιστικών Θεμάτων Ενημερωθήκαμε τη συμμόρφωση και την αναπόδειξη του περιεχομένου της Έκθεσης των Διεθνών Συμβουλίων με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 15 ΜΑΪΟΥ 2015
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστών
Γεώργιος Τ. Βαρθολομίου
Α.Μ.Ε.Ο.Α. 10251
BAKER TILLY HELLAS A.E.
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστών
Επιτελική Ομάδα Ελεγκτών
Λ. Μεσογείων 398, Αγ. Παρασκευά
Α.Μ.Ε.Ο.Α. 174

"AEGEAN FIRST COMPANY ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΧΗΜΙΚΩΝ"

ΑΡ. ΓΕΜΗ 7458101000

Σίνα 25 Αθήνα, ΤΚ 10672

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 01 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2016 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016

(Δημοσιευμένα βάσει του Ν.2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες σχετίζονται με μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και το αποτελέσμα της AEGEAN FIRST COMPANY ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΧΗΜΙΚΩΝ. Συνιστάται επομένως στον αναγνώστη πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδος επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρείας, όπως αναγράφεται οι οικονομικές καταστάσεις, καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.

Αρμόδια αρχή Ημερομηνία έγκρισης Οικονομικών καταστάσεων από το Δ.Σ Ελεγκτική Εταιρεία : Νόμιμος Ελεγκτής : Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών :	Περιφερειακή Ενότητα Αθηνών Δ/νση Α.Ε 15/5/2017 ECOVIS VNT Auditing s.a Χρυσούλα Γ. Τσακαλιγιάννη Σύμφωνη γνώμη	Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος - Εκτελεστικό Μέλος : Χρήστος Σπανός Αντιπρόεδρος - Εκτελεστικό Μέλος : Αργυρώ Σπανιώ Μέλος Δ.Σ - Μη Εκτελεστικό Μέλος : Ισιδώρος Σπανάς Μέλος Δ.Σ - Μη Εκτελεστικό Μέλος : Ζώνος Σπυριδιών
--	---	--

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ποσά εκφρασμένα σε €)		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Ποσά εκφρασμένα σε €)		
	31/12/2016	31/12/2015	1/1-31/12/2016	1/1-31/12/2015
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα Ενοίκια πάγια	100.195,92	49.598,26		
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	13.132,24	8.737,69		
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	363.281,58	16.431,58		
Αποθέματα	8.428.261,83	4.054.277,06		
Επιλεκτικές απαιτήσεις	12.611.227,55	12.530.165,10		
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	3.514.219,34	5.014.508,36		
Ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα	1.716.055,15	1.031.881,94		
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	26.746.364,61	22.705.597,99		
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.289.991,00	1.289.991,00		
Λοιπά αποθεματικά	307.208,42	307.208,42		
Αποτελέσματα εις νεον	5.407.892,79	3.923.090,39		
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	7.005.092,21	5.520.289,81		
Μακροπρόθεσμες Δανειακές υποχρεώσεις	4.333.265,37	1.561.667,00		
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	145.910,54	72.004,72		
Επιλεκτικές υποχρεώσεις	993.977,58	574.413,72		
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές υποχρεώσεις	11.908.291,39	14.080.833,96		
Λοιπές υποχρεώσεις	2.359.827,12	896.388,78		
Σύνολο υποχρεώσεων	19.741.272,41	17.185.308,18		
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	26.746.364,61	22.705.597,99		
ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ				
Κέρδη προ φόρων			2.153.494,47	1.724.947,57
Προσαρμογές του κέρδους σε σχέση με τις ετήσιες συναλλαγές:				
Αποσβέσεις			25.945,52	17.519,54
Προβλέψεις			-73.634,97	335.629,66
Πιστωτικοί τόκοι			-142,00	-4.266,97
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα			991.364,88	955.650,89
Κέρδος Εκμ/σεως πριν από τις μεταβολές του Κεφαλαίου Κινήσεως			3.097.027,90	3.029.480,69
Πλέον/Μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κερφ κινήσεως ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων			-4.373.984,77	-2.281.574,25
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων			1.384.387,01	-3.893.098,97
Αύξηση/(μείωση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)			1.536.394,67	58.145,87
Μείον : Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα			-997.660,10	-965.880,66
Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση			646.124,71	-4.052.927,32
Καταβλημένοι φόροι			-346.647,93	-372.556,48
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)			299.476,78	-4.425.483,80
Ταμιακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων				
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων			-80.937,76	-37.211,73
Τόκοι εισπραχθέντες			142,00	4.266,97
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)			-80.795,76	-32.944,76
Ταμιακές Ροές Χρηματοοικονομικών Δραστηριοτήτων				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια			3.900.000,00	8.487.936,86
Εξοφλήσεις δανείων			-3.300.887,24	-3.590.023,78
Μερίσματα πληρωθέντα			-133.563,61	-165.634,23
Σύνολο εισροών (εκροών) χρημ/κών δραστ/των (γ)			465.549,15	4.732.278,85
Μείωση / Αύξηση στα χρηματικά διαθέσιμα			684.230,17	273.850,29
Διαθέσιμα, στην αρχή της χρήσης			1.031.881,94	758.031,65
Διαθέσιμα, στο τέλος της χρήσης			1.716.112,11	1.031.881,94

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (Ποσά εκφρασμένα σε €)		1/1-31/12/2016	1/1-31/12/2015
Κύκλος εργασιών	50.190.045,23	53.192.188,73	
Κόστος πωλησιών	-45.394.113,41	-48.721.354,43	
Μικτά κέρδη	4.795.931,82	4.470.834,30	
Άλλα έσοδα	533.242,22	1.052.094,32	
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-590.022,34	-431.634,21	
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-1.213.732,32	-993.813,73	
Άλλα έξοδα	-390.752,65	-1.481.149,19	
Κέρδος προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	3.144.666,73	2.676.331,49	
Έσοδα χρηματ/κής επενδυτικής λειτουργίας	-991.172,26	-951.383,92	
Κέρδη προ φόρων	2.153.494,47	1.724.947,57	
Πλέον/Μείον: Φόροι	-668.692,07	-346.653,97	
Κέρδη μετά από φόρους (Α)	1.484.802,40	1.378.293,60	

Κατανέμονται σε:		1.484.802,40	1.378.293,60
Μετοχές Εταιρείας			
Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα) μετά από φόρους (Β)		0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα / (έξοδα) μετά από φόρους (Α) + (Β)		1.484.802,40	1.378.293,60
Κατανέμονται σε:			
Μετοχές Εταιρείας		1.484.802,40	1.378.293,60
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)		3,45	3,21
Αποσβέσεις		25.945,52	17.519,54
Κέρδος προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		3.170.612,25	2.693.851,03

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Ποσά εκφρασμένα σε €)		31/12/2016	31/12/2015
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (1/1/2016 και 1/1/2015 αντίστοιχα)		5.520.289,81	4.141.996,21
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		1.484.802,40	1.378.293,60
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31/12/2016 και 31/12/2015 αντίστοιχα)		7.005.092,21	5.520.289,81

Αθήνα, 15/05/2017		
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ	Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ	Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΣΠΑΝΟΣ ΧΡΗΣΤΟΣ Α.Δ.Τ. ΑΙ 100791	ΣΠΑΝΟΥ ΑΡΓΥΡΩ Α.Δ.Τ. Τ 009628	ΖΑΝΟΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ Α.Δ.Τ. ΑΕ 599931 ΑΡ. ΜΗΤΡ.ΟΕΕ 19913- Α' ΤΑΞΕΩΣ

ΕΛΤΟΝ ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε. ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ. 346001000 ΕΑΡΑ: Αυλώνα Αττικής, 6ση Ντράσεζα ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1ης Ιανουαρίου 2014 έως 31η Δεκεμβρίου 2014 (δημοσιευμένα βάσει του κ.ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις ενσωματωμένες και μη, κατά το ΔΛΠ)				
Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε. Σύμφωνα με επόμενες στον παραπάνω την προέβει σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να αναφέρει στην διεύθυνση του διαδικτύου της όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η ετήσια ελεγχού του άρθρου ελεγκτή όπου αυτή απαιτείται.				
Αρμόδια υπηρεσία Υπουργείο Οικονομίας, Υποδομών, Ναυτικής και Τουρισμού / Γενική Γραμματεία Εμπορίου και Προστασίας Καταναλωτή/ Γενική Διεύθυνση Αγροτών/ Διεύθυνση Εταιρειών και Γ.Ε.ΜΗ./Τμήμα Εισηγμένων Α.Ε. και Αθροισκίων Α.Ε.				
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ Διεύθυνση Διαδικτύου: www.eltou.gr Συνάθεση Διοικητικού Συμβουλίου: Νέστορας Δ. Παπαθανασίου, Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος Άλκηστη Η. Παπαθανασίου, εκτελεστικό μέλος Κατη Γ. Ανδρέου, εκτελεστικό μέλος Ηλέκτρα Η. Παπαθανασίου, μη εκτελεστικό μέλος Χρήστος Κ. Παυλός, μη εκτελεστικό ανεξάρτητο μέλος Μιχαήλ Χατζής, μη εκτελεστικό ανεξάρτητο μέλος Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων: 27/3/2015 Όνομας ελεγκτή: Παναγιώτης Βασ. Τριπόπουλος Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 14941 Ελεγκτική εταιρεία: Σ.Ο.Λ. Α.Ε.Ο.Ε. Τύπος ετήσιας ελεγχού: Συμφωνητή γνώμη		1.3 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (έμμεση μέθοδος) (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε ευρώ		
1.1. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε ευρώ		Ο ΟΜΙΛΟΣ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ Διανομικές δραστηριότητες 01/01-31/12/2014 01/01-31/12/2013 01/01-31/12/2014 01/01-31/12/2013 Κέρδη προ φόρων (συμμετέχουσες δραστηριότητες) 4.840.965 4.683.060 3.325.183 3.535.631 Πλέον / μείον προσαρμογές για: Αποβessες 778.919 867.898 571.508 665.914 Αποβessες επεξεργασίων (83.094) (105.944) (83.094) (105.944) Προβεςες 1.097.039 960.304 638.717 732.942 Συνολαλαγματικές διαφορές (137.845) (105.632) 0 0 Αποτελέσματα (εσοδα, εξοδα, κέρδη και ζημιές) επεξευητες δραστηριοτητες (2.042) (5.541) (645) (6.166) Χρηστικοί τοκοι και συναφή εξοδα 878.951 780.454 571.175 570.496 Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λαογραφικών κεφαλαίων κινήσης ή που σχετίζονται με τις Διανομικές δραστηριότητες Μείωση / αύξηση αποθεμάτων (884.590) (1.041.127) (595.744) (1.113.024) Μείωση / αύξηση απαιτησεων (2.225.183) (1.918.293) (972.926) (1.139.208) (Μείωση) / αύξηση υποχρεωσεων (πύτη δανειακών) 1.114.833 (1.313.564) 1.052.732 (1.806.357) Μείον: Χρηστικοί τοκοι και συναφή εξοδα σε σταθερή ημερία (707.751) (656.250) (494.730) (454.869) Καταβλητέοι φοροί (1.701.888) (1.040.374) (1.434.559) (782.043) Διολογαροί (Εσοδα) στο Διανομικές δραστηριότητες (α) 2.768.364 1.114.990 2.577.719 1.077.371 Επενδυτικές δραστηριότητες Αποκτηση θυγατρικών, συγγενικών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων (53.000) (76.050) (603.000) (76.050) Αγορά ακινήτων και άλλων παγίων στοιχείων (2.947.217) (208.992) (2.776.106) (228.302) Επενδύσεις από πιστώσεις ενοποιημένων και άλλων παγίων στοιχείων 759 9.360 759 9.216 Τοκοι εισπραχθέντες 28.018 10.471 28.017 8.144 Μειωμένα εισπραχθέντα 0 0 0 0 Διολογαροί (Εσοδα) από επενδυτικές δραστηριότητες (β) (2.971.430) (266.190) (3.350.320) (286.992) Χρηματοδοτικές δραστηριότητες (Αγορά) πώληση ιδίων μετοχών 0 0 0 0 Συναλλαγές από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου 0 0 0 0 Επενδύσεις από εκδόσεις / αναλήψεις τα δάνεια 5.043.796 5.111.567 2.800.000 3.500.000 Εξοφληθέντες δανειακές 4.774.084 (4.809.370) (1.810.897) (3.661.748) Εξοφληθέντες υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μεθόδους (χρεώσεων) 0 0 0 0 Μερίσματα πληρωθέντα από μείωση μετοχ. κεφαλαίου ή πληρωθέντα μερίσματα (1.334.403) 0 (1.334.403) 0 Διολογαροί (Εσοδα) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ) (1.064.691) 302.197 (345.300) (161.748) Καθαρά κέρδη / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρεώσεων (α) + (β) + (γ) (267.767) 1.151.997 (1.117.901) 628.631 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου 2.432.676 1.280.678 1.548.910 920.279 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου 1.164.918 2.432.676 431.009 1.548.910		
1.2. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε ευρώ από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		Ο ΟΜΙΛΟΣ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ 01/01-31/12/2014 01/01-31/12/2013 01/01-31/12/2014 01/01-31/12/2013 Κιόλυες εργασιών: 98.782.203 100.035.973 69.228.915 70.540.500 Μακρά κέρδη: 15.686.727 16.032.787 10.928.434 11.675.491 Κέρδη Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων: 5.519.926 5.634.493 3.895.359 4.106.127 Κέρδη προ φόρων: 4.640.965 4.683.060 3.325.183 3.535.631 Κέρδη μετά από φόρους (Α): 3.493.253 3.501.396 2.447.020 2.592.494 Ισοκλήτες μερίσματα: 3.493.253 3.501.396 2.447.020 2.592.494 Διασώματα μερισμάτων: 0 0 0 0 Λοιπά συνολικά εσοδα μετά από φόρους (Β): (163.700) (79.444) (56.243) 26.188 Συγκεντρωτικά συνολικά εσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β): 3.329.552 3.421.953 2.390.776 2.618.683 Ισοκλήτες μερίσματα: 3.329.552 3.421.953 2.390.776 2.618.683 Διασώματα μερισμάτων: 0 0 0 0 Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε ευρώ): 0,1307 0,1310 0,0915 0,0920 Κέρδη Προ Φόρων Χρηματοδοτικών, επενδυτικών Αποτελεσμάτων και συνολικών Αποβessων: 6.298.845 6.502.391 4.467.967 4.772.041		
1.5 ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ		1.4 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε ευρώ		
1. Οι Εταιρείες που ενοποιούνται στις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα		Ο ΟΜΙΛΟΣ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ 31/12/2014 31/12/2013 31/12/2014 31/12/2013 Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (1/1/2014 και 1/1/2013 αντίστοιχα) 42.553.634 39.131.681 40.568.342 37.949.669 Συμμετοχικά συνολικά εσοδα μετά από φόρους (συμμετέχουσες και διακοπές δραστηριότητες) 3.493.253 3.541.382 2.447.020 2.632.460 Συνολαλαγματικές διαφορές περιόδου (107.457) (105.632) 0 0 Διασώματα μερισμάτων (1.336.509) 0 (1.336.509) 0 Αλλάοι ουσιαστικά κέρδη / (ζημιές) από συσταθεδοτικά προγράμματα καθορισμένων παροχών* (56.243) (13.798) (56.243) (13.798) Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31/12/2014 και 31/12/2013 αντίστοιχα) 44.548.676 42.553.634 41.622.609 40.568.342		
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε. ΕΛΛΑΔΑ ΕΛΤΟΝ CORPORATION SA ΡΟΥΜΑΝΙΑ ΕΛΤΟΝ CORPORATION LTD ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ ΕΛΤΟΝ CORPORATION DOO ΣΕΡΒΙΑ		ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΙΟΗΣΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ 100% ΟΛΙΚΗ ΜΗΤΡΙΚΗ 100% ΟΛΙΚΗ 100% ΟΛΙΚΗ		
2. Η μητρική εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2009 και 2010, οι θυγατρικές της ΕΛΤΟΝ CORPORATION ROMANIA SA, ΕΛΤΟΝ CORPORATION FOOD και ΕΛΤΟΝ CORPORATION DOO BELGRADE δεν έχουν ελεγχθεί για τις χρήσεις 2007-2014 και έχει σχηματισθεί πρόβλεψη για τις ανελεγκτες φορολογικές χρήσεις στον όμιλο και στην εταιρεία συνολικού ποσού 115.496 ευρώ. Για τη χρήση 2014 η εταιρεία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 65α Ν. 4174/2013. Ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων χρήσης 2014.		3. Δεν υφίστανται εμπόδια βάσει των παγίων.		
4. Δεν υπάρχουν επίδοες ή υπό διαπραγματιάζοες δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και των θυγατρικών της.		5. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου ήταν: Όμιλος 199 Εταιρείες 113. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου ήταν: Όμιλος 185 Εταιρείες 106		
6. Στις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2014 έχουν τηρηθεί οι ίδιες βασικές λογιστικές αρχές που τηρήθηκαν στις οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2013.		7. Ο όμιλος και η εταιρεία έχουν σχηματίσει προβλέψεις για ενοχώσεις απαιτήσεις μέχρι και την 31.12.2014		
Αυλώνα Αττικής, 27 Μαρτίου 2015				
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ Δ.Σ.		ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.		Ο ΠΡΟΤΑΜΕΩΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΝΕΣΤΟΡ Δ. ΠΑΠΑΘΑΝΑΣΙΟΥ ΑΔΤ ΑΒ606775		ΑΑΚ. Ν. ΠΑΠΑΘΑΝΑΣΙΟΥ ΑΔΤ ΑΕ105490		ΣΤ. Δ. ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΑΔΤ Ι32250 Αρ. Αδείας ΑΤΑρχης Ο.Ε.Ε. 13585
				ΑΝΤΩΝΗΣ ΓΙΑΣΣΑΡΗΣ Α.Δ.Τ. Ε 237863
Offices Service S.A. 2109247017				

ΕΛΤΟΝ ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.

ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ. 346001000 ΕΑΡΑ: Αιλιών Αττικής Θέση Ντράσεζο

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1ης Ιανουαρίου 2015 έως 31ης Δεκεμβρίου 2015

(δημοσιευμένα βάσει του κ.ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)

Το παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις στοιχείων σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε. Συνοψισμο επιλεγμένων στον αναγνώστη, την προφίλ σε οποιοδήποτε είδος επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στην διεύθυνση του διαδικτύου της όπιο αναγράφει οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή όπου αυτή απαιτείται.

Αριθμός υπηρέσια: Υπουργείο Οικονομίας, Υποδομών, Ναυτιλίας και Τουρισμού / Γενική Γραμματεία Εμπορίου και Προστασίας Καταναλωτή/ Γενική Διεύθυνση Αγοράς/ Διεύθυνση Εταιρειών και Γ.Ε.ΜΗ./ Τμήμα Εισηγμένων Α.Ε. και Αλλοτριών Α.Ε.

Table with 2 columns: ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ (www.elton.gr, Νέστορας Δ. Παπαθανασίου, Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος) and 1.3 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ένσημη μέθοδος) with sub-columns for ΟΜΙΛΟΣ and Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ.

Table 1.1: ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε ευρώ. Columns: ΟΜΙΛΟΣ (31.12.2015, 31.12.2014) and Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ (31.12.2015, 31.12.2014). Rows include ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ and ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.

Table 1.2: ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε ευρώ από συνεχιζόμενα δραστηριότητα. Columns: ΟΜΙΛΟΣ and Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ with sub-columns for 1/1-31/12/2015, 1/1-31/12/2014, 1/1-31/12/2015, and 1/1-31/12/2014. Rows include Κόστος εργασιών, Μέσα κέρδη, Κέρδη Πρω Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών, Αποτελέσματα, Κέρδη προ φόρων, Κέρδη μετά από φόρους (Α), Ισολογιστικές μισθητικές, Διακρίματα μισθητικής, Απομ. συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β), Σημαντικότερα συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β), Ισολογιστικές μισθητικές, Διακρίματα μισθητικής, Κέρδη μετά από φόρους ενόψει ενόψει (σε ευρώ), Κέρδη Πρω Φόρων Χρηματοδοτικών, επενδυτικών, Αποτελέσματα και συνολικών Αποφάσεων.

Table 1.3: ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΛΩΣΕΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε ευρώ. Columns: ΟΜΙΛΟΣ and Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ with sub-columns for 31/12/2015 and 31/12/2014. Rows include Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ενόψει περιόδου (1/1/2015 και 1/1/2014 αντίστοιχα), Σημαντικότερα συνολικά έσοδα μετά από φόρους (συνεχιζόμενες και διακοπές δραστηριότητας), Συναλλαγματικές διαφορές περιόδου, Αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές) από συναρτησιακά προγράμματα, Εξόφληση παραινών, Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31/12/2015 και 31/12/2014 αντίστοιχα).

Table 1.5: ΠΡΟΣΩΠΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ. Columns: ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ, ΧΩΡΑ ΓΕΝΕΤΗΣΙΑΣ, ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ, ΜΗΤΡΙΚΗ, ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΙΩΣΗΣ. Rows include ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε., ΕΛΤΟΝ CORPORATION ROMANIA SA, ΕΛΤΟΝ CORPORATION FOOD, ΕΛΤΟΝ CORPORATION DOO BELGRADE, ΜΑΡΙΜΑΡΑ INDUSTRIEL.

1. Οι Εταιρίες που ενοποιούνται στις αναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα... 2. Η μητρική εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2009 και 2010... 3. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαπραγμάτευση διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και των θυγατρικών της... 4. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαπραγμάτευση διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και των θυγατρικών της... 5. Ο αριθμός των αποσπασομένων προσωπικοί στο τέλος της τρέχουσας περιόδου ήταν : Ομίλος 201 Εταιρείας 113. Ο αριθμός των αποσπασομένων προσωπικοί στο τέλος της προηγούμενης περιόδου ήταν : Ομίλος 199 Εταιρείας 113... 6. Στις αναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις τις 31/12/2015 έχουν τηρηθεί οι ίδιες βασικές λογιστικές αρχές που τηρήθηκαν στις οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2014... 7. Ο όμιλος και η εταιρεία έχουν σχηματίσει προβλέψεις για εμπορικές απαιτήσεις μέχρι και την 31.12.2015 συνολικού ποσού € 3.028.598 και € 3.001.295 αντίστοιχα και προβλέψη για αποζημιώματα παθημάτων συνολικού ποσού στον Όμιλο και στην Εταιρεία €135.987 και € 130.000 αντίστοιχα. Μέχρι την 31η Δεκεμβρίου 2015 η προβλέψη για αποζημιώματα του προσωπικού στον Όμιλο και στην εταιρεία ήταν ποσού € 442.473... 8. Ποσά πωλημάτων και αγορών σεμινάρι από την έναρξη της δραστηριότητας περιόδου και το υπόλοιπο των αποσπασομένων και των υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με το συνδεδεμένα κατά την έννοια του ΔΛΠ 24 προς αυτήν μέρη, είναι ως εξής:



ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.

ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ. 346001000
ΕΔΡΑ: Αυλώνα Αττικής, Θέση Νιτρόσεζα

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1ης Ιανουαρίου 2017 έως 31η Δεκεμβρίου 2017
(δημοσιεύματα βάσει του κ.ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη την προέβει σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στην διεύθυνση του διαδικτύου της όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμου ελεγκτή όπου αυτή απαιτείται.

Αρμόδια υπηρεσία: Υπουργείο Οικονομίας, Υποδομών, Ναυτιλίας και Τουρισμού / Γενική Γραμματεία Εμπορίου και Προστασίας Καταναλωτή/ Γενική Διεύθυνση Αγοράς/ Διεύθυνση Εταιρειών και Γ.Ε.ΜΗ./ Τμήμα Εισηγμένων Α.Ε. και Αθλητικών Α.Ε.

Table with 2 columns: Διεύθυνση Διαδικτύου, Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου. Includes names like Νέστορας Δ. Παπαθανασίου, Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος.

Table 1.1: ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ. Columns: 31/12/2017, 31/12/2016. Rows: ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ, ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.

Table 1.2: ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ. Columns: 1/1-31/12/2017, 1/1-31/12/2016. Rows: Κύκλος εργασιών, Μικτά κέρδη, Κέρδη Προ Φόρων Χρηματοδοτικών κ.λπ.

- 1. Οι Εταιρείες που ενοποιούνται στις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ...
2. Οι θυγατρικές της ΕΛΤΟΝ CORPORATION ROMANIA SA, ELTON CORPORATION FOOD κ.λπ.

Table 1.3: ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (έμμεση μέθοδος). Columns: 1/1-31/12/2017, 1/1-31/12/2016. Rows: Λειτουργικές δραστηριότητες, Επενδυτικές δραστηριότητες, Χρηματοδοτικές δραστηριότητες.

Table 1.4: ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ. Columns: 31/12/2017, 31/12/2016. Rows: Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ενάραξης περιόδου (1/1/2017 και 1/1/2016 αντίστοιχα).

- 7. Ο Όμιλος και η Εταιρεία έχουν σχηματίσει προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις μέχρι και την 31.12.2017 συνολικού ποσού € 6.908.618 και € 4.951.235 αντίστοιχα...
9. Τα λοιπά συνολικά έσοδα αναλύονται ως εξής:

Αυλώνας Αττικής, 18 Απριλίου 2018

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ Δ.Σ. ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΜΙΛΟΥ

ΝΕΣΤΩΡ Δ. ΠΑΠΑΘΑΝΑΣΙΟΥ
ΑΔΤ ΑΒ606775

ΑΙΚΗΤΗΣ Ν. ΠΑΠΑΘΑΝΑΣΙΟΥ
ΑΔΤ ΑΕ105490

ΣΤΥΛΙΑΝΟΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ
ΑΔΤ Τ 132250

ΑΝΤΩΝΗΣ ΓΙΑΣΣΑΡΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΝ061294

Αρ. Αδείας Α' Τάξης Ο.Ε.Ε. 13585