



**ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΙΡΑΙΑ**  
**ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ**  
**ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ**

**ΚΑΜΠΑΛΟΥΡΗΣ ΓΙΑΝΝΗΣ ΑΜ: 13762**  
**ΚΟΥΤΣΟΓΙΑΝΝΗΣ ΒΑΣΙΛΗΣ ΑΜ: 14014**

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**  
**ΜΕ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ**  
**ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**  
**TOTAL HELLAS**



**ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΚΑΘΗΓΗΤΡΙΑ : ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ ΛΕΚΑΡΑΚΟΥ**

**ΑΘΗΝΑ 2013**

## ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η παρούσα εργασία ασχολείται με την οικονομική πορεία της πολυεθνικής εταιρείας TOTAL και συγκεκριμένα με το παράρτημά της στη χώρα μας. Η παρακολούθηση της ανωτέρω εταιρείας, καθώς και η εξαγωγή των τελικών συμπερασμάτων, έγινε με τη βοήθεια κατάλληλου εκπαιδευτικού υλικού και μέσω ανάλυσης ειδικών χρηματοοικονομικών δεικτών, οι οποίοι κατά την άποψή μας αποδίδουν με σωστό και αντικειμενικό τρόπο την εικόνα της συγκεκριμένης επιχείρησης κατά την πενταετία 2007-2011. Επίσης πραγματοποιήθηκε και σύγκριση με 13 εταιρίες του κλάδου κατά την πενταετία 2006-2010.

Σκοπός της εργασίας αυτής είναι η ενημέρωση του ενδιαφερόμενου αναγνώστη σχετικά με την κατάσταση του εν λόγω οργανισμού καθώς και με τη πορεία του κατά τα πρώτα έτη της οικονομικής κρίσης στη χώρα μας ιδίως το 2011, χρονιά που αποδεικνύεται ως η χειρότερη της πενταετίας του δείγματος, ίσως και ολόκληρης της ζωής της επιχείρησης.

Στη συνέχεια παρουσιάζεται αναλυτικότερα η πορεία που ακολουθήσαμε μέχρι την εξαγωγή των συμπερασμάτων όπου και γίνεται περαιτέρω αναφορά στη πορεία της εταιρείας μέσα στην εξεταζόμενη πενταετία, στο πώς δηλαδή οδηγηθήκαμε στις συγκεκριμένες αποφάσεις σχετικά με το ποιοι παράγοντες φέρνουν την εταιρεία στη θέση που βρίσκεται το 2011 αλλά φυσικά και στο τι κινήσεις θα ήταν προτιμότερο (κατά τη γνώμη μας πάντα) να ακολουθήσει προκειμένου να έχει μία πιο ισορροπημένη, ίσως ακόμα και ανοδική, πορεία στη συνέχεια των οικονομικών εργασιών της.

# ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

## 1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

*1.1 Η ΕΤΑΙΡΙΑ*.....σελ. 4

*1.2 Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΛΙΠΑΝΤΙΚΩΝ ΣΤΗ ΧΩΡΑ ΜΑΣ*.....σελ. 6

## 2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

*2.1 ΓΕΝΙΚΑ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ*.....σελ. 12

*2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ*.....σελ. 17

2.2.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....σελ. 17

2.2.2 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....σελ. 26

2.2.3 Αριθμοδείκτες Κερδοφορίας.....σελ. 31

2.2.4 Αριθμοδείκτες Χρηματοοικονομικής Διάρθρωσης.....σελ. 35

2.2.5 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....σελ. 39

*2.3 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ-ΚΛΑΔΟΥ*.....σελ. 48

2.3.1 Σύγκριση Αριθμοδεικτών Ρευστότητας.....σελ. 49

2.3.2 Σύγκριση Αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας.....σελ. 55

2.3.3 Σύγκριση Αριθμοδεικτών Κερδοφορίας.....σελ. 59

2.3.4 Σύγκριση Αριθμοδεικτών Χρηματοοικονομικής Διάρθρωσης....σελ. 63

2.3.5 Σύγκριση Αριθμοδεικτών Δραστηριότητας.....σελ. 67

**3. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ**.....σελ. 73

**4. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ**.....σελ. 75

**5. ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**.....σελ. 87

# 1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

## 1.1 Η ΕΤΑΙΡΙΑ

Το όνομα TOTAL πρωτοεμφανίζεται στα 1954 σαν εξέλιξη της εταιρείας Compagnie Francaise de Petroles (CPF), η οποία ιδρύθηκε το 1924. Στα 1999 η TOTAL συγχωνεύεται με την Βελγική εταιρεία πετρελαιοειδών PETROFINA δημιουργώντας την TOTAL FINA. Ένα χρόνο αργότερα η TOTALFINA συγχωνεύεται με την ELF AQUITAINE και σχηματίζεται η 4η μεγαλύτερη εταιρεία πετρελαιοειδών στον κόσμο, με την ονομασία TOTALFINAELF, η οποία μετονομάζεται σε TOTAL το 2003.

Το group TOTAL δραστηριοποιείται σε όλη την παραγωγική φάση των πετρελαιοειδών :

- Εξόρυξη αργού πετρελαίου (2,6 εκ. βαρέλια ημερησίως),
- Δύλιση αργού πετρελαίου (28 διυλιστήρια),
- 10,76 δις βαρέλια αργού πετρελαίου σε απόθεμα,
- Παρουσία σε 120 χώρες με 130.000 εργαζομένους,
- 17.700 πρατήρια καυσίμων
- 16% μερίδιο αγοράς στην Ευρώπη.

Οι δραστηριότητες της εταιρείας επεκτείνονται επίσης στην παραγωγή διαφόρων χημικών προϊόντων όπως : πρόσθετων λιπαντικών, χρωμάτων, πλαστικών, διαλυτών, χημικών φαρμάκων και καλλυντικών.

Η TOTAL συνεργάζεται με τους μεγαλύτερους κατασκευαστές ([Peugeot](#), [Citroen](#)) και πληροί όλα τα πλέον αυστηρά διεθνή πρότυπα (ACEA, API, SAE ...) Ακόμη λανσάρει καινοτόμα προϊόντα ειδικά σχεδιασμένα για εξοικονόμηση καυσίμου ([Fuel Economy](#) λιπαντικά) και προστασία του περιβάλλοντος (χαμηλό εύρος SAPS).

Τα προϊόντα της TOTAL (οι μάρκες TOTAL, ELF και FINA), οι εγκαταστάσεις παραγωγής και οι λειτουργίες διάθεσης στην αγορά έχουν έγκριση διασφάλισης ποιότητας ISO 9001:2000.

Η ασφάλεια είναι νούμερο ένα προτεραιότητα για την TOTAL, η οποία έχει κάνει μια εθελοντική δέσμευση για την ασφάλεια των εγκαταστάσεών της εφαρμόζοντας το Διεθνές Σύστημα Αξιολόγησης Ασφάλειας (SIES) ή το ισοδύναμό του της Βόρειας Αμερικής (OSHA).

Η TOTAL αναπτύσσει πολύ υψηλής τεχνολογίας λιπαντικά για την Citroen. Ανάλογα με το όχημά , την μέση ετήσια απόσταση , τα είδη των διαδρομών, καθώς και το οδηγικό στυλ, η μηχανή χρειάζεται ένα ειδικό λιπαντικό για την βελτιστοποίηση της απόδοσής του. Ορισμένα λιπαντικά επίσης βοηθούν στην εξοικονόμηση καυσίμου και είναι φιλικά προς το περιβάλλον.

## 1.2 Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΛΙΠΑΝΤΙΚΩΝ ΣΤΗ ΧΩΡΑ ΜΑΣ

### 1.2.1 ΓΕΝΙΚΑ ΓΙΑ ΤΟΝ ΚΛΑΔΟ

Γενικά, οι αλλαγές οι οποίες συντελέστηκαν τα τελευταία χρόνια στον κλάδο των πετρελαϊκών εταιρειών (συγχωνεύσεις, απορροφήσεις κλπ.) είχαν συνέπειες και στην αγορά των λιπαντικών. Έτσι, ορισμένα εμπορικά σήματα αποσύρθηκαν ή πέρασαν σε άλλα “χέρια”, με αποτέλεσμα να υπάρξουν ανακατατάξεις στην αγορά. Στο σημείο αυτό θα πρέπει να αναφερθεί ο διαχωρισμός των δραστηριοτήτων της BP HELLAS από το 2009 και συγκεκριμένα, ο τομέας των λιπαντικών και των καυσίμων (ναυτιλιακών, αεροπορικών) ο οποίος ανελήφθη από την εταιρεία BP ΕΛΛΗΝΙΚΗ Α.Ε.Π., ενώ οι υπόλοιπες δραστηριότητες παραμένουν στην ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΥΣΙΜΑ Α.Ε.Ε. (πρώην BP HELLAS Α.Ε.). Επίσης, από το Μάρτιο του 2010, η εταιρεία Πετρόπουλος Π. ΑΕΒΕ, είναι εισαγωγέας και αποκλειστικός διανομέας των λιπαντικών Shell (αυτοκινήτου, ναυτιλίας, αεροπορίας και βιομηχανίας). Στη χώρα μας διατίθεται σημαντικός αριθμός “εμπορικών σημάτων” λιπαντικών από επιχειρήσεις που “κυμαίνονται” από θυγατρικές πολυεθνικών έως μικρού μεγέθους επιχειρήσεις, αν και το μεγαλύτερο μερίδιο στη συνολική εγχώρια αγορά καταλαμβάνεται από σχετικά λίγες, μεγάλου μεγέθους εταιρείες. Ο κλάδος χωρίζεται σε τρεις ευρύτερες κατηγορίες επιχειρήσεων. Στην πρώτη κατηγορία των παραγωγικών εταιρειών δραστηριοποιούνται ουσιαστικά η Μότορ Οйл και η Cyclon Ελλάς. Η Μότορ Οйл παράγει βασικό λιπαντικό από διύλιση της πρώτης ύλης, ενώ η Cyclon παράγει το βασικό λιπαντικό από αναγέννηση χρησιμοποιημένων λιπαντικών. Συγκεκριμένα, η παραγωγή βασικών λιπαντικών της Μότορ Οйл για το 2009 διαμορφώθηκε σε 185 χιλ. μετρικούς τόνους εκ των οποίων περίπου οι 50 χιλ. τόνοι πωλήθηκαν στην εσωτερική αγορά. Από το συγκεκριμένο μέγεθος, μέρος αφορά βασικό λιπαντικό για τροχοφόρα οχήματα. Όσον αφορά τη Cyclon Ελλάς Α.Ε., στο διυλιστήριο του Ασπροπύργου επαναδιυλίζονται ετησίως 45 χιλ. μετρικοί τόνοι χρησιμοποιημένων ορυκτελαίων. Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει τις μεγάλες ξένες και ελληνικές επιχειρήσεις πετρελαιοειδών. Οι εταιρείες που ανήκουν σε αυτή την κατηγορία προμηθεύονται το βασικό λιπαντικό από την εγχώρια αγορά και από το εξωτερικό με εισαγωγές και διαθέτουν αναμικτήρια όπου το βασικό λιπαντικό αναμιγνύεται με διάφορα πρόσθετα και μετά συσκευάζεται. Επίσης, υπάρχουν περιπτώσεις όπου εταιρείες αναθέτουν σε τρίτες επιχειρήσεις (που έχουν αναμικτήρια) την παραγωγή των προϊόντων τους οι

οποίες και τα συσκευάζουν με το δικό τους εμπορικό σήμα. Στην κατηγορία αυτή υπάρχουν και επιχειρήσεις οι οποίες παράγουν λιπαντικό για δικό τους λογαριασμό (διαθέτοντας προϊόντα με το δικό τους σήμα) καθώς και για λογαριασμό τρίτων. Οι μεγάλες επιχειρήσεις έχουν δίκτυα πρατηρίων υγρών καυσίμων και το κύριο μέρος των εσόδων τους προέρχεται από τα καύσιμα, ενώ τα λιπαντικά συνεισφέρουν ένα μικρό ποσοστό στο συνολικό ετήσιο κύκλο εργασιών.

Στην τρίτη κατηγορία εντάσσονται εισαγωγικές επιχειρήσεις οι οποίες είτε αντιπροσωπεύουν εμπορικά σήματα του εξωτερικού είτε αποτελούν θυγατρικές ξένων οίκων. Στις επιχειρήσεις αυτές, ορισμένες από τις οποίες διαθέτουν και αναμικτήρια, τα λιπαντικά καταλαμβάνουν συνήθως υψηλότερο ποσοστό επί του ετήσιου κύκλου εργασιών, σε σύγκριση με τις εταιρείες της δεύτερης κατηγορίας, το οποίο κατά περίπτωση φτάνει και το 100%. Όσον αφορά τη λιπαντική διάθεση των λιπαντικών στην εγχώρια αγορά, αυτή πραγματοποιείται κατά κύριο λόγο μέσω συνεργείων και πρατηρίων καυσίμων. Τα λιπαντήρια και διάφορα άλλα καταστήματα (σουπερμάρκετ κλπ.), συμμετέχουν με μικρότερο ποσοστό στην τελική διάθεση των εξεταζόμενων προϊόντων. Η εγχώρια αγορά χαρακτηρίζεται επίσης από “παράλληλες” εισαγωγές, οι οποίες πραγματοποιούνται από εταιρείες οι οποίες δεν αποτελούν τον επίσημο αντιπρόσωπο του κατασκευαστή. Οι εμπορικές αυτές εταιρείες εισάγουν τα προϊόντα τους από χονδρέμπορους του εξωτερικού, κυρίως δε από τις ΗΠΑ και τη Δυτική Ευρώπη. Η αγορά λιπαντικών τροχοφόρων οχημάτων στην Ελλάδα χαρακτηρίζεται ως “ώριμη”, με πτωτικές τάσεις. Η τάση αυτή αποδίδεται κυρίως στους νέους τύπους κινητήρων που απαιτούν αλλαγή λιπαντικού σε πιο αραιά χρονικά διαστήματα. Παρ’ όλο που ο στόλος των κυκλοφορούντων οχημάτων αυξάνεται (αν και με μικρότερους ρυθμούς τα τελευταία χρόνια, καθώς η αγορά των οχημάτων έχει επηρεαστεί αρνητικά από τη δυσμενή οικονομική συγκυρία), η ποιοτική αναδιάρθρωσή του έχει ως αποτέλεσμα την πιο περιορισμένη χρήση λιπαντικών. Επισημαίνεται ότι, τα οχήματα νέας τεχνολογίας (επιβατικά και επαγγελματικά αυτοκίνητα – βενζινοκίνητα ή πετρελαιοκίνητα) τα οποία χρειάζονται αλλαγές λαδιών σε όλο και μεγαλύτερα διαστήματα, απαιτούν λάδια υψηλότερης τεχνολογίας (ημισυνθετικά ή συνθετικά), τα οποία εμπεριέχουν και υψηλότερο κόστος. Όσον αφορά τις μοτοσυκλέτες, η αγορά στρέφεται όλο και περισσότερο προς τους τετράχρονους κινητήρες. Οι δίχρονοι κινητήρες παρουσιάζουν υψηλότερη κατανάλωση και κυρίως αυξημένους ρύπους σε σχέση με τους τετράχρονους. Οι κατασκευαστές έχουν ρίξει πλέον όλο το βάρος της εξέλιξης στους τετράχρονους κινητήρες, αντικαθιστώντας τους δίχρονους

κινητήρες με τετράχροτους, σε μια ευρεία γκάμα μοντέλων. Η συμμετοχή των δικύκλων στην εγχώρια αγορά λιπαντικών ως σύνολο είναι αρκετά μικρή, παρουσιάζει όμως διαφορετικά χαρακτηριστικά καταναλωτικής συμπεριφοράς σε σχέση με την αγορά των λιπαντικών για αυτοκίνητα.

**Πίνακας : Πωλήσεις επιχειρήσεων παραγωγής και εισαγωγής λιπαντικών (2006-2010)**

Επωνυμία	2006	2007	2008	2009	2010
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.	3.629.694.000	3.719.133.000	5.057.751.000	3.493.334.000	4.879.266.000
ΕΚΟ Α.Β.Ε.Ε.	1.868.533.000	1.991.653.000	2.285.945.000	1.609.860.000	1.908.174.000
CORAL Α.Ε. (ΠΡΩΗΝ SHELL HELLAS Α.Ε.) <sup>1</sup>	1.571.620.017	1.604.825.990	1.856.721.069	1.539.239.710	-
ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ Π. Α.Ε.&Β.Ε. <sup>2</sup>	-	-	-	-	48.499.165
MAMIDOIL JETOIL Α.Ε.	867.569.000	942.735.000	1.281.047.000	1.048.149.000	1.324.770.000
ΑΙΓΑΙΟΝ ΟΙΛ Α.Ε.	715.348.727	831.823.347	1.127.309.000	1.011.346.000	1.209.830.000
ΑΒΙΝΟΙΛ Α.Ε.	795.516.000	826.340.000	1.019.054.000	878.791.000	1.128.851.000
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΥΣΙΜΑ Α.Ε.Ε. (ΠΡΩΗΝ ΒΡ HELLAS Α.Ε.) <sup>3</sup>	1.390.336.174	1.257.975.751	1.397.522.153	768.549.889	789.268.000
ΕΛΙΝΟΙΛ Α.Ε.	535.663.330	606.936.788	743.919.536	656.396.365	828.257.000
REVOIL Α.Ε.Ε.Π.	409.585.712	445.330.608	571.993.228	581.079.823	762.783.000
CYCLON ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	277.364.000	280.511.000	399.245.000	367.394.000	476.208.000
ΒΡ ΕΛΛΗΝΙΚΗ Α.Ε.Π4	-	-	-	127.462.279	189.650.629
ΚΟΝΤΕΛΛΗΣ Π. Ι. Α.Ε.Β.Ε.	54.707.909	72.954.948	80.245.750	68.163.798	48.944.953
ΕΜΑ Α.Ε.	29.941.314	30.978.151	31.944.639	32.365.289	30.464.669
ΣΚΑΖΙΚΗΣ Ε. - Λ. ΜΑΡΑΓΚΟΣ Α.Ε.	21.857.231	23.636.407	25.084.385	21.844.638	21.491.022
TOTAL ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε.	14.463.633	17.142.545	18.598.722	12.843.502	12.570.037
ΕΛΑΝΤΟΝ Σ Α.Ε.Β.Ε.	8.491.767	9.635.290	9.645.821	9.274.253	8.582.928
CHEVRON ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Π.5	44.183.143	26.750.698	11.763.612	8.422.704	5.416.940
ΚΑΣΙΜΑΤΗΣ Ι. Α.Ε.	7.213.254	7.908.169	7.197.437	5.822.023	7.079.966
ΙΚΑΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	5.093.792	5.599.748	5.266.125	5.382.563	2.574.430
FUCHS ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	3.737.989	5.143.203	4.596.766	3.494.227	4.129.288
RS200 MOTOR OIL ΠΑΠΑΝΤΩΝΙΟΥ Α.Β.Ε.Ε.	2.507.596	2.909.750	3.032.067	2.933.309	3.620.183
SLIDER Α.Ε.Β.Ε.	1.962.804	2.678.906	3.433.170	2.858.253	2.810.584



Οι συνολικές πωλήσεις για το 2010 ανήλθαν σε €13,7 δισ. Επισημαίνεται ότι οι πωλήσεις λιπαντικών κάλυψαν πολύ μικρό ποσοστό στον προαναφερόμενο συνολικό κύκλο εργασιών.

### 1.2.2 ΔΟΜΗ ΚΑΙ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

Στην αγορά λιπαντικών τροχοφόρων οχημάτων δραστηριοποιείται αξιόλογος αριθμός προμηθευτών (εισαγωγέων και παραγωγών), τα δε εξεταζόμενα προϊόντα δεν είναι ομοιογενή, εννοώντας ότι σε μια δεδομένη τιμή διατίθενται λιπαντικά με διαφορετικά χαρακτηριστικά (προδιαγραφές, ποιότητα κλπ.)

Οι επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στην εξεταζόμενη αγορά ανήκουν σε διαφορετικές κατηγορίες μεγέθους (ως προς τον κύκλο εργασιών, τα απασχολούμενα κεφάλαια, το εύρος του δικτύου πωλήσεων κλπ.). Ωστόσο, σχετικά λίγες μεγάλου μεγέθους εταιρείες καλύπτουν το μεγαλύτερο μερίδιο στην αγορά.

Η εγχώρια παραγωγή αφορά κυρίως την ανάμειξη (blending) των βασικών λιπαντικών με διάφορα χημικά. Συγκεκριμένα, η Μότορ Οйл (Ελλάς) Διυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε. και η Cyclon Ελλάς Α.Ε., παράγουν βασικά λιπαντικά. Η Μότορ Οйл (Ελλάς) Διυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε. πραγματοποιεί παραγωγή σε πρωτογενή λιπαντικά, προμηθεύει δε και εταιρείες πετρελαιοειδών καθώς και άλλες επιχειρήσεις που ασχολούνται με ανάμειξη λιπαντικών. Η Cyclon Ελλάς Α.Ε. πραγματοποιεί αναγέννηση χρησιμοποιημένων λιπαντικών, από την οποία προκύπτουν βασικά λιπαντικά. Οι επιχειρήσεις πετρελαιοειδών, εκτός από ανάμειξη πραγματοποιούν και εισαγωγές, σχετικά μικρότερων ποσοτήτων, κυρίως συνθετικών λιπαντικών που προμηθεύονται από τις αντίστοιχες εταιρείες του εξωτερικού. Στις εταιρείες πετρελαιοειδών οι πωλήσεις από λιπαντικά καλύπτουν μικρό μέρος στο συνολικό κύκλο εργασιών τους (ως ποσοστό). Όσον αναφορά τον εισαγωγικό τομέα του κλάδου, βασικό χαρακτηριστικά είναι η ανομοιογένεια που παρατηρείται στο μέγεθος των εισαγωγικών επιχειρήσεων, καθώς και στο βαθμό δραστηριοποίησής τους στα λιπαντικά οχημάτων (εκφραζόμενος σαν ποσοστό που καταλαμβάνουν τα εξεταζόμενα είδη στο συνολικό ετήσιο κύκλο εργασιών τους). Αρκετές ασχολούνται και με την εισαγωγή και εμπορία ανταλλακτικών, αξεσουάρ και ειδών αυτοκινήτου και μοτοσικλέτας. Λίγες από τις εισαγωγικές επιχειρήσεις του κλάδου ασχολούνται

αποκλειστικό με τα λιπαντικά οχημάτων. Επίσης, κάποιες εισαγωγικές επιχειρήσεις, εκτός από τα προϊόντα οίκων του εξωτερικού, διαθέτουν στην αγορά λιπαντικά με το δικό τους εμπορικό σήμα, τα οποία παράγονται είτε σε δικές τους εγκαταστάσεις, είτε σε εγκαταστάσεις τρίτων.

Όπως έχει ήδη αναφερθεί, στον εξεταζόμενο κλάδο παρατηρείται το φαινόμενο των “παράλληλων εισαγωγών”, καθώς και η έννοια του αποκλειστικού αντιπροσώπου δεν ισχύει όπως κατά το παρελθόν. Παρόλα αυτά, στις περισσότερες περιπτώσεις ο ξένος οίκος αναγνωρίζει μόνο μία ελληνική εταιρεία, η οποία εκτός από την εισαγωγή αναλαμβάνει τη διαφήμιση και υποστήριξη των προϊόντων στην αγορά.

Στον κλάδο δραστηριοποιούνται και επιχειρήσεις που επεξεργάζονται χρησιμοποιημένα λιπαντικά διαθέτοντας στην αγορά αναγεννημένα προϊόντα. Επίσης, αρκετές αντιπροσωπείες οχημάτων διαθέτουν στην αγορά λιπαντικά με το εμπορικό σήμα του αντιπροσωπευόμενου κατασκευαστή οχημάτων. Τα λιπαντικά αυτά είτε εισάγονται είτε παράγονται στην Ελλάδα από άλλες εταιρείες για λογαριασμό των αντιπροσωπειών (προϊόντα ιδιωτικής ετικέτας ή private label). Τα λιπαντικά αυτά διοχετεύονται στην αγορά μέσω των δικτύων (συνεργεία κλπ.) των αντιπροσωπειών οχημάτων.

### 1.2.3 ΜΕΓΕΘΟΣ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΑΓΟΡΑΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

Εδώ παρουσιάζεται η εξέλιξη της συνολικής εγχώριας αγοράς λιπαντικών για τροχοφόρα οχήματα για την περίοδο 1994-2010. Τα συγκεκριμένα μεγέθη αφορούν λιπαντικά κινητήρων, βαλβολίνες και γράσα, αν και οι δύο τελευταίες κατηγορίες καλύπτουν μικρό μέρος της αγοράς. Στα μεγέθη που ακολουθούν δεν περιλαμβάνεται η αγορά των λιπαντικών βιομηχανίας και ναυτιλίας. Τα αναφερόμενα μεγέθη αφορούν πωλήσεις στην Ελλάδα, δηλαδή δεν περιλαμβάνονται εξαγωγές, οι οποίες σύμφωνα με εκτιμήσεις παραγόντων του κλάδου κυμαίνονται ετησίως σε σχετικά χαμηλά επίπεδα.

Το μέγεθος της συνολικής εγχώριας κατανάλωσης λιπαντικών οχημάτων παρουσιάζει πτωτική πορεία, καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο. Ο μέσος ετήσιος ρυθμός μείωσης της αγοράς διαμορφώθηκε στο 3,8% κατά την περίοδο 1994-2010, καθώς από 98.000 χιλ. λίτρα το 1994 εκτιμάται σε 53.000 χιλ. λίτρα το 2010. Ο ρυθμός μείωσης επιδεινώθηκε την τριετία 2008-2010.

Τέλος ενδεικτικά αναφέρουμε ότι η συνολική αγορά λιπαντικών σε αξία (σε τιμές χονδρικής) υπολογίζεται σε 165 εκατ. ευρώ για το 2010 μειωμένη κατά 8,3% σε σχέση με το 2009 που ήταν 180 εκατ. ευρώ.

Πίνακας 4.7 Μέγεθος εγχώριας αγοράς λιπαντικών οχημάτων (1994-2010)		
Έτος	Μέγεθος Αγοράς	Ρυθμός Μεταβολής
1994	98.000	-
1995	96.000	-2,0%
1996	95.000	-1,0%
1997	93.000	-2,1%
1998	90.000	-3,2%
1999	88.000	-2,2%
2000	85.000	-3,4%
2001	83.000	-2,4%
2002	81.500	-1,8%
2003	80.000	-1,8%
2004	81.000	1,3%
2005	79.500	-1,9%
2006	77.500	-2,5%
2007	75.800	-2,2%
2008	70.000	-7,7%
2009	60.000	-14,3%
2010	53.000	-11,7%

Ποσότητα σε χιλ. λίτρα

Πηγή: ICAP-Εκτιμήσεις της αγοράς

## 2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

## 2.1 ΓΕΝΙΚΑ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

### 2.1.1 ΕΝΝΟΙΑ ΚΑΙ ΧΡΗΣΗ

Αριθμοδείκτης είναι η σχέση δύο λογικά συνδεδεμένων μεγεθών οι οποίοι εμφανίζονται σαν λόγος ή σαν εκατοστιαία αναλογία. Είναι αυτονόητο, ότι δύο μεγέθη του ισολογισμού τυχαία παρμένα για να συστήσουν αριθμοδείκτη, πιθανώς δεν θα έχουν καμία αξία για τον μελετητή, αν δεν υπάρχει καμιά λογική σχέση μεταξύ τους. Για το λόγο αυτό, τα μεγέθη του αριθμοδείκτη επιλέγονται έτσι, που ο συνδυασμός τους να δίνει ένα νέο χρήσιμο στοιχείο και να μπορεί να επηρεάσει τη λήψη κάποιων χρηματοοικονομικών αποφάσεων. Για παράδειγμα η σχέση μεταξύ κόστους πωληθέντων και πωλήσεων εκπληρώνει τις προϋποθέσεις, γιατί δείχνει τι ποσοστό των πωλήσεων αντιπροσωπεύει το κόστος τους και γιατί μπορεί να χρησιμοποιηθεί σε κάποιες χρηματοοικονομικές αποφάσεις, όπως εισόδου σε κάποιον κλάδο, ενώ η σχέση μεταξύ χρεογράφων και εξόδων μεταφοράς δεν παρέχει καμιά λογική πληροφορία στον αναλυτή και είναι αμφίβολο αν μπορεί να βοηθήσει τη λήψη κάποιων αποφάσεων.

Οι αριθμοδείκτες είναι ένα μέσο που διευκολύνει τη σύγκριση μεταξύ των ποσών που παρουσιάζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Θεωρούνται ένα από τα κυριότερα εργαλεία στην ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, γιατί βοηθούν τον αναλυτή να παρουσιάσει περιληπτικά και με εύκολα κατανοητό τρόπο, τα δεδομένα των καταστάσεων. Συνδυάζοντας εκείνα τα ποσά τα οποία συγκρινόμενα θα μπορούσαν να γίνουν πηγή πληροφόρησης για τον αναλυτή, οι αριθμοδείκτες δίνουν μια συνοπτική εικόνα για το παρελθόν, το παρόν και το μέλλον της εταιρίας που εξετάζεται. Πρέπει να τονιστεί όμως, ότι οι αριθμοδείκτες είναι αλληλοεξαρτώμενοι και θα πρέπει να εξετάζονται σαν σύνολο. Πολλές φορές η βελτίωση ενός αριθμοδείκτη μπορεί να σημαίνει την επιδείνωση ενός άλλου ή άλλων αριθμοδεικτών, οι οποίοι είναι απαραίτητο να συνεξετάζονται πριν από οποιαδήποτε ερμηνεία.

Επίσης, η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με αριθμοδείκτες, πρέπει να τους συγκρίνει μεταξύ τους διαχρονικά και διαστρωματικά, δηλαδή με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες άλλων εταιριών του κλάδου.

Στις διαχρονικές συγκρίσεις ο αριθμοδείκτης ενός έτους συγκρίνεται με τις μετρήσεις του ίδιου αριθμοδείκτη παρελθόντων ετών και εξετάζεται η τάση και η διακύμανση του αριθμοδείκτη. Η τάση ενός αριθμοδείκτη μπορεί να εξεταστεί με την επιλογή ενός έτους ως βάσης και τη διαίρεση των μετρήσεων των μεταγενέστερων ετών με τη μέτρηση του έτους βάσης, δηλαδή με μια διαδικασία ανάλογη αυτής η οποία εξετάζει την τάση των διάφορων λογαριασμών στις καταστάσεις κοινών μεγεθών. Η διακύμανση μπορεί να εξετασθεί είτε με τη μέτρηση της τυπικής απόκλισης του αριθμοδείκτη είτε με τη μέτρηση της διαφοράς μεταξύ της μέγιστης και ελάχιστης τιμής του αριθμοδείκτη εκφρασμένης ως ποσοστό της μέσης τιμής του.

Στις διαστρωματικές συγκρίσεις ο αριθμοδείκτης μιας επιχείρησης συγκρίνεται με αυτόν μιας άλλης από τον ίδιο κλάδο ή με κάποια μέτρηση που θεωρείται αντιπροσωπευτική του κλάδου, όπως με το μέσο όρο ή με την διάμεσο της κατανομής του αριθμοδείκτη για τον κλάδο.

Η χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών θα δώσει τη δυνατότητα για την αξιοποίηση του κατάλληλου λογιστικού και στατιστικού υλικού των επιχειρήσεων από ανθρώπους όχι μόνο μέσα στην επιχείρηση αλλά και από ανθρώπους εκτός επιχείρησης, όπως από οικονομικούς αναλυτές, χρηματιστές, επενδυτές ή ακόμη και απλώς ερευνητές επιχειρηματικών προβλημάτων. Τα περισσότερα όμως στοιχεία για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών προέρχονται από τους δημοσιευμένους ισολογισμούς των επιχειρήσεων και των λογαριασμών.

Συχνά στη βιβλιογραφία αναφέρεται ένας αρκετά μεγάλος αριθμός αριθμοδεικτών. Θα πρέπει να ληφθεί υπόψη, όμως, ότι πολλοί από τους αριθμοδείκτες βασίζονται σε κοινές λογιστικές πληροφορίες και συνεπώς θα πρέπει να αναμένεται μια υψηλή συσχέτιση μεταξύ τους. Επομένως, για την διάγνωση μιας κατάστασης δεν απαιτείται ο υπολογισμός κάθε πιθανού αριθμοδείκτη, αλλά απλώς μιας αντιπροσωπευτικής ομάδας αριθμοδεικτών.

Το σπουδαιότερο ζήτημα στην ανάλυση ειδικά με αριθμοδείκτες αλλά και γενικά με οποιοδήποτε άλλο μέσο, αποτελεί η ερμηνεία των δεικτών και η εξαγωγή συμπερασμάτων. Με βάση τα συμπεράσματα που εξάγονται η διοίκηση μιας επιχείρησης μπορεί να αναλάβει κάποιες ενέργειες οι οποίες μπορούν να επηρεάσουν τα μελλοντικά επίπεδα των δεικτών και να εξάγει τα κατάλληλα συμπεράσματα, γεγονός το οποίο αποτελεί το σπουδαιότερο βήμα στην ανάλυση λογιστικών καταστάσεων.

## 2.1.2 ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ

Με τη χρήση των αριθμοδεικτών μπορούμε να προσδιορίσουμε το βαθμό της παραγωγικότητας και αποδοτικότητας των διάφορων τομέων και κλάδων της επιχειρήσεως, με απώτερο σκοπό την ορθολογικότερη χρησιμοποίηση των διάφορων μέσων, πόρων και συντελεστών της παραγωγής της επιχειρήσεως. Η ορθολογική όμως χρησιμοποίηση των συντελεστών αυτών προϋποθέτει ορθολογική διοίκηση των επιχειρήσεων, χρησιμοποίηση μοντέρνων μεθόδων και τεχνικού εξοπλισμού στη διοίκηση, υψηλά μορφωμένο, εκπαιδευμένο και ειδικευμένο ανθρώπινο δυναμικό και προπαντός διευθυντές στην επιχείρηση.

Ένας σπουδαίος λόγος για την ευρεία χρήση των αριθμοδεικτών είναι ότι επιτρέπουν στον αναλυτή να απομακρύνει την επίδραση του παράγοντα «μέγεθος» τόσο κατά τις διαστρωματικές όσο και κατά τις διαχρονικές συγκρίσεις. Η χρήση όμως αριθμοδεικτών για την απομάκρυνση του παράγοντα «μέγεθος» βασίζεται στην υπόθεση ότι υπάρχει μια αυστηρά αναλογική σχέση μεταξύ αριθμητή και παρανομαστή του αριθμοδείκτη.

Ενδιαφέρον χαρακτηριστικό των αριθμοδεικτών είναι ότι επιτρέπουν στον αναλυτή την εύκολη προσαρμογή των λογιστικών αριθμών που περιέχονται στον αριθμητή και παρανομαστή του κάθε αριθμοδείκτη έτσι ώστε να περιέχουν ποσά τα οποία δεν έχουν αναγνωριστεί από τη λογιστική του ιστορικού κόστους. Τέτοιες προσαρμογές είναι αναγκαίες, αν ο αναλυτής έχει αξιόπιστες πληροφορίες ότι η τρέχουσα αξία στην αγορά των στοιχείων του ενεργητικού είναι κατά πολύ μεγαλύτερη από τη λογιστική τους αξία, οπότε υπάρχουν αποθεματικά τα οποία δεν εμφανίζονται στα ίδια κεφάλαια, τα λεγόμενα αφανή ή μυστικά αποθεματικά (*secret reserves*). Επίσης προσαρμογές στις λογιστικές αξίες που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό αριθμοδεικτών είναι αναγκαίες, όταν ορισμένα στοιχεία του ενεργητικού δεν έχουν καμία αξία εάν πωληθούν, όπως οι συναλλαγματικές διαφορές από δάνεια για κτήση παγίων ή τα έξοδα ίδρυσης και οργάνωσης, ή έχουν μικρότερη ρευστοποιήσιμη αξία από τη λογιστική αξία, όπως εμπορεύματα τα οποία δεν έχουν πωληθεί για μια σειρά ετών. Προσαρμογές ποσών τα οποία χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό αριθμοδεικτών απαιτούνται επίσης και στη περίπτωση υποχρεώσεων οι οποίες είναι εκτός του ισολογισμού. Παραδείγματα τέτοιων υποχρεώσεων αποτελούν οι

μακροχρόνιες υποχρεώσεις για την συνταξιοδότηση του προσωπικού, οι υποχρεώσεις από χρηματοοικονομικές μισθώσεις, οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις και οι πιθανές υποχρεώσεις από πωλήσεις απαιτήσεων ή από συμφωνίες πώλησης προϊόντων με την υποχρέωση επαναγοράς των ίδιων προϊόντων. Συχνά, βέβαια, προσαρμόζονται και τα αποτελέσματα χρήσης που περιέχονται σε αριθμοδείκτες για κέρδη ή ζημίες τα οποία δεν είναι λειτουργικά και δεν αναμένονται να επανεμφανιστούν στο προβλεπόμενο μέλλον, δηλαδή για κέρδη και ζημίες που προκύπτουν από ασυνήθιστα γεγονότα, καθώς και για ενδεχόμενες ζημίες οι οποίες δεν έχουν αναγνωριστεί.

### 2.1.3 ΜΕΙΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ

Μειονεκτήματα των αριθμοδεικτών είναι ότι η διοίκηση μιας επιχείρησης μπορεί να αναλάβει ενέργειες οι οποίες έχουν ως αποκλειστικό στόχο την επιρροή τους και την εμφάνιση μιας επιθυμητής εικόνας στους χρήστες των λογιστικών καταστάσεων. Οι χρηματοοικονομικές και οι επενδυτικές αποφάσεις της διοίκησης καθώς και οι λογιστικές μέθοδοι που έχουν επιλεγεί μπορούν να επηρεάσουν σε μεγάλο βαθμό τους αριθμοδείκτες. Η αξιοπιστία όμως, των αριθμοδεικτών βασίζεται στην αξιοπιστία του συστήματος εσωτερικού ελέγχου, ενός τομέα ο οποίος εξετάζεται από τον εξωτερικό ελεγκτή. Συνεπώς οι αριθμοδείκτες των επιχειρήσεων οι οποίες δεν έχουν ελεγχθεί από εξωτερικούς ελεγκτές θα πρέπει να αντιμετωπίζονται με πνεύμα ιδιαίτερου σκεπτικισμού, καθώς μπορούν να έχουν προκύψει μετά από προσπάθειες διαμόρφωσης των λογιστικών αριθμών.

### 2.1.4 ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ

Οι αριθμοδείκτες μπορούν να ταξινομηθούν σε διάφορες κατηγορίες ανάλογα με το κριτήριο που χρησιμοποιείται και τον τύπο της επιχειρηματικής

δραστηριότητας που αναφέρεται, αλλά και ανάλογα με την ανάλυση και έρευνα που επιχειρούνται.

Για την συγκεκριμένη ανάλυση θα χρησιμοποιήσουμε τους δείκτες ρευστότητας, αποδοτικότητα , κερδοφορίας, χρηματοοικονομικής διάρθρωσης και δραστηριότητας.

## **2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

### **2.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**



### 2.2.1.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ Ή ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

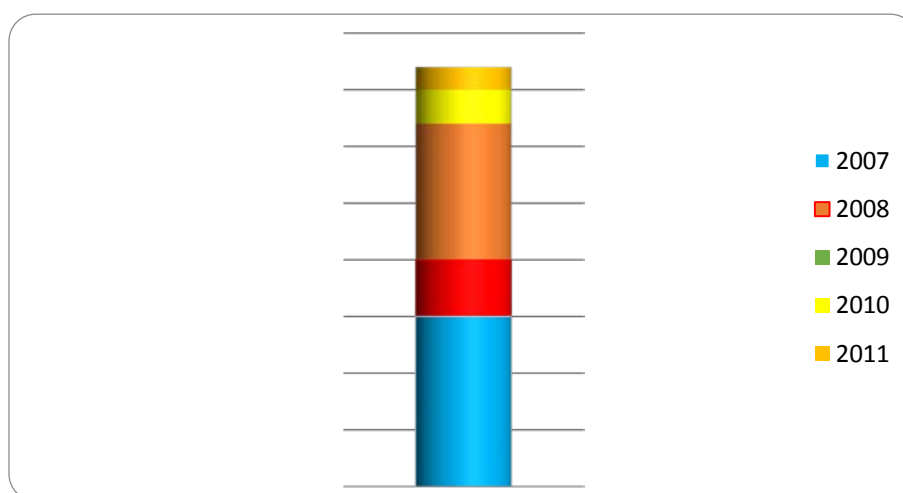
Ο δείκτης της γενικής ή κυκλοφοριακής ρευστότητας χρησιμεύει στην αξιολόγηση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας της επιχείρησης και ιδιαίτερα στη χορήγηση πίστωσης από προμηθευτές ή κεφαλαίων κίνησης από τις τράπεζες, αλλά και στην διατήρηση αυτής της ρευστότητας από τη διοίκηση σε ικανοποιητικά επίπεδα. Πιο απλά, μας δείχνει εάν το Κυκλοφορούν Ενεργητικό (δλδ. Αποθέματα, Απαιτήσεις, Χρεόγραφα και Διαθέσιμα) αρκεί για να καλύψει τις Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Ακόμη το μέγεθος αυτού του δείκτη χαρακτηρίζει την επιχειρηματική προσωπικότητα της επιχείρησης σαν επιθετικής ή συντηρητικής.

( Κάντζος, 2002)

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση και έχει όριο ( >1 ) :

Κυκλοφορούν Ενεργητικό  
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

2007	2008	2009	2010	2011
1.10	1.15	1.27	1.30	1.32



Ο δείκτης καθ' όλη τη διάρκεια της 5ετίας (2007-2011) κυμαίνεται σε επίπεδα οριακά μεγαλύτερα της μονάδας, κάτι το οποίο γενικά είναι καλό καθώς ένας

υπερβολικά μεγάλος δείκτης μπορεί να σημαίνει και μη αποδοτική συσσώρευση ρευστών στοιχείων στην επιχείρηση. Παρ' όλα αυτά είναι φανερό πως καθ' όλη τη διάρκεια της 5ετίας ο δείκτης αυξάνεται σταδιακά και με σταθερούς ρυθμούς.

Μπορούμε λοιπόν να συμπεράνουμε ότι η επιχειρηματική προσωπικότητα της επιχείρησης μπορεί να χαρακτηριστεί ως επιθετική κάτι το οποίο δικαιολογείται από τη ραγδαία αύξηση των πωλήσεων της εταιρείας, τις χρονιές 2007 και 2008 – χρονιά στην οποία επιτεύχθηκε το μεγαλύτερο ύψος πωλήσεων απ' όλη τη 5ετία, αγγίζοντας το ποσό των 18.598.722,00 Ευρώ. Βέβαια ενώ στη συνέχεια (2009) οι πωλήσεις της επιχείρησης σημείωσαν κατακόρυφη πτώση, περίπου 6.000.000,00 Ευρώ, διατηρώντας το νέο επίπεδο πωλήσεων σταθερό και το 2010 (πράγμα αρκετά δύσκολο δεδομένης της οικονομικής αβεβαιότητας της χρονιάς εκείνης), βλέπουμε ότι ο δείκτης της Γενικής Ρευστότητας της συνεχίζει να αυξάνεται παρά τη σημαντική μείωση στις πωλήσεις της εταιρείας.

Αξιοσημείωτη είναι και η αύξηση του δείκτη το 2011, χρήση η οποία μπορεί εύκολα να χαρακτηριστεί ως η πιο δύσκολη της πενταετίας για την εταιρεία μας. Η αύξηση αυτή –βάση του οικονομικού περιβάλλοντος- επιβεβαιώνει και το χαρακτηρισμό της επιχειρηματικής προσωπικότητας της επιχείρησης ως επιθετικής και συνοδεύεται και από μία σημαντική αύξηση στον Κύκλο Εργασιών της εταιρείας.

Απ' όλα αυτά συμπεραίνουμε ότι επειδή ο δείκτης αυτός είναι ένας συνοπτικός δείκτης, δεν μπορεί να αποτελεί ακριβή μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί χωρίς δυσκολία στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, κάτι το οποίο βλέπουμε στη συνέχεια με τη βοήθεια των υπόλοιπων δεικτών, Άμεσης και Ταμειακής ρευστότητας.

Γενικά, λόγω της συνεχούς αύξησης του δείκτη Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας, βλέπουμε ότι η βραχυπρόθεσμη ρευστότητα της επιχείρησης διατηρείται από τη διοίκησή της σε ικανοποιητικά επίπεδα, πράγμα το οποίο μπορεί να φέρει την επιχείρηση σε ευνοϊκότερη θέση απέναντι στους προμηθευτές της και στις τράπεζες, λαμβάνοντας περεταίρω πίστωση απ' τους προμηθευτές της αλλά και κεφάλαια κίνησης από τις τράπεζες.

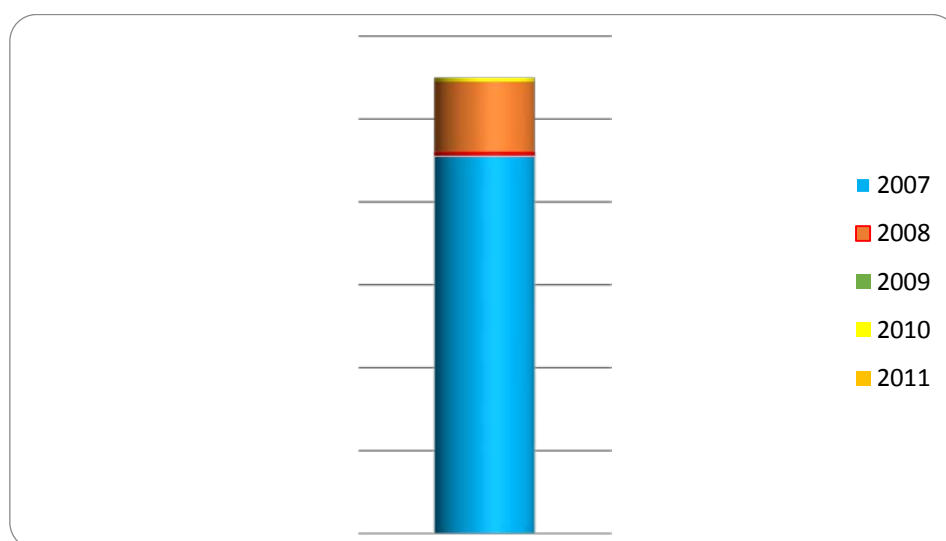
#### 2.2.1.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ Ή ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο δείκτης άμεσης ή ειδικής ρευστότητας, σε αντίθεση με το δείκτη γενικής ρευστότητας, αποτελεί μία πιο αυστηρή μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της και ειδικότερα δείχνει τη σχέση των πλέον ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων της επιχείρησης (Απαιτήσεις, Χρεόγραφα, Διαθέσιμα), χωρίς τα αποθέματα, προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο δείκτης χρησιμοποιείται στην αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής ικανότητας της επιχείρησης αλλά χρησιμοποιείται επίσης και στην αξιολόγηση της απόδοσης του τμήματος πωλήσεων της μονάδας. ( Κάντζος, 2002)

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση και έχει όριο (  $>$ ,  $= 1$  ) :

Κυκλοφορούν Ενεργητικό - Αποθέματα  
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

2007	2008	2009	2010	2011
0.91	0.92	1.09	1.10	1.09



Επειδή ο δείκτης γενικής ρευστότητας εμπεριέχει τα αποθέματα, που είναι τα πιο σημαντικά περιουσιακά στοιχεία για τον καθορισμό αποπληρωμής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, μέσω του δείκτη Άμεσης ρευστότητας θα δούμε πόσες φορές η επιχείρηση μπορεί να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χωρίς τα αποθέματα που τις αποφέρουν έσοδα.

Ο δείκτης το 2007 καθώς και το 2008 είναι οριακά κοντά στη μονάδα, παρ' όλα αυτά μικρότερός της κάτι που δείχνει ότι μετά βίας καταφέρνει να ανταποκριθεί στις διάφορες τρέχουσες υποχρεώσεις της. Αργότερα, το 2009, το 2010 και το 2011 ο δείκτης ξεπερνάει τη μονάδα, αλλά και πάλι είναι οριακά. Δεν έχει μεγάλη διαφορά από το 2008, μόλις που καταφέρνει να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της.

Το 2007 παρατηρείται η έντονη μείωση του δείκτη, που οφείλεται στο ότι η επιχείρηση ανανέωσε πιο πολλές φορές τα αποθέματά της άρα και αυξήθηκαν, κάτι το οποίο παρατηρείται και την αμέσως επόμενη χρονιά (2008). Όμοια, τα επόμενα έτη (2009, 2010) όπου παρατηρείται η αύξηση του δείκτη Άμεσης ή Ειδικής Ρευστότητας, βλέπουμε πως υπάρχει και αντίστοιχη μείωση στα Αποθέματα της εταιρείας. Αντίστοιχα και το 2011 όπου ο δείκτης μειώνεται ελάχιστα παρατηρείται αύξηση των αποθεμάτων.

Ακόμη μπορεί να υπάρχει μια ιδιαίτερη διοικητική πολιτική προς κάποιους πελάτες οπότε η εταιρεία να αναγκάζεται να δίνει από τα διαθέσιμα της για να αποπληρώνει τους προμηθευτές και έτσι να μειώνονται αλλά όχι σε βαθμό που να φαίνεται να εμπεριέχει κίνδυνο. Άρα για τα αποθέματα μπορούμε να πούμε πως δεν επηρεάζουν αρνητικά το επίπεδο ρευστότητας, και η επιχείρηση φαίνεται να χρειάζεται χαμηλό αριθμό αποθεμάτων και τα ανανεώνει γρήγορα. Φυσικά για τα αποθέματα θα σχηματίσουμε πιο ολοκληρωμένη άποψη από τους δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων που θα εξετάσουμε παρακάτω.

Άξιο προσοχής είναι όμως το φαινόμενο της αύξησης της άμεσης ρευστότητας της επιχείρησης ήδη από το 2007, με αποκορύφωμα το ξεπέρασμα της μονάδας το 2009, 2010 και το 2011 όπου αυτές τις χρονιές η επιχείρηση θα μπορεί πλέον με ασφάλεια να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της, παρά το αβέβαιο οικονομικό κλίμα της χώρας μας. Το σημαντικότερο βέβαια είναι πως με μια ματιά στα αποτελέσματα χρήσεως της επιχείρησης, βλέπουμε πως η αύξηση αυτή της άμεσης ρευστότητάς της συγκεκριμένα από το έτος 2007 μέχρι και το 2008 αλλά και το 2011, συνοδεύεται από μία σημαντικότερη αύξηση των πωλήσεών της κάτι το οποίο βέβαια δεν συνέβη για τα δύο έτη 2009 και 2010, όπου παρά την αισθητή και κατακόρυφη πτώση των πωλήσεών της, οι δείκτες άμεσης ρευστότητας για τα δύο έτη αντίστοιχα συνέχιζαν μία ανοδική πορεία επί σειρά τεσσάρων ετών.

Εδώ αξίζει να σημειώσουμε ότι είναι σπάνιο ακόμα και για τράπεζες να εμφανίζουν άμεση ρευστότητα πολύ μεγαλύτερη της μονάδας.

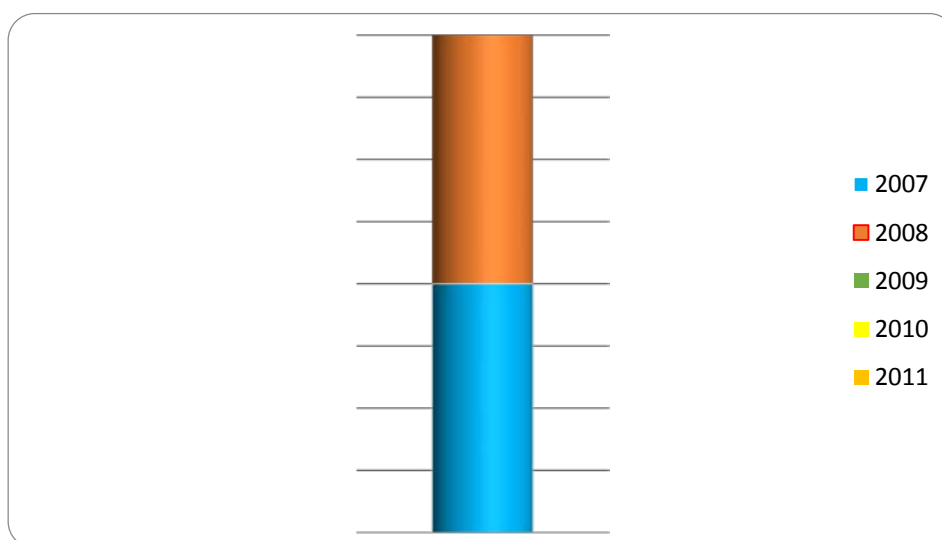
### 2.2.1.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας είναι ο πλέον ενδεικτικός δείκτης ρευστότητας. Δείχνει την αριθμητική σχέση των ταμειακών στοιχείων και ταμειακών ισοδυνάμων αλλά και των χρεογράφων της επιχείρησης, με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Επίσης χρησιμοποιείται στην αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής ικανότητας της επιχείρησης, αλλά και της αποδοτικότητας του τμήματος εισπράξεων και πληρωμών. Αξίζει να σημειωθεί και το μοναδικό μειονέκτημα αυτού του δείκτη, το οποίο είναι η σκόπιμη και πλασματική αύξηση του υπολοίπου του λογαριασμού «Ταμείο» από μια επιχείρηση και συνήθως κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, με απώτερο σκοπό να βελτιώσει την εικόνα των δεικτών ρευστότητας. ( Κάντζος, 2002)

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση και έχει όριο ( < , = 1 ) :

$$\frac{\text{Χρεόγραφα + Ταμείο}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

2007	2008	2009	2010	2011
0.04	0.02	0.08	0.04	0.01



Είναι φανερό και απ' το διάγραμμα ότι οι δείκτες είναι υπερβολικά χαμηλοί και από αυτό φαίνεται πως η επιχείρηση δεν έχει καθόλου ικανοποιητική ρευστότητα. Ακόμη, με μια ματιά στους ισολογισμούς της εταιρείας μπορεί κανείς εύκολα να παρατηρήσει τη συνεχή αυξομείωση των ρευστών (Χρηματικών Διαθέσιμων) της, με αποκορύφωμα το 2008 αλλά και το 2011 τα Διαθέσιμα της επιχείρησης να σημειώνουν δραματική μείωση για τα δεδομένα της επιχείρησης κάτι το οποίο είχε σαν αποτέλεσμα ο δείκτης της Ταμειακής Ρευστότητάς της να εμφανίζεται εξαιρετικά χαμηλός, όπως φαίνεται και στο παραπάνω διάγραμμα.

Ένα τέτοιο φαινόμενο μπορεί να παρατηρηθεί ως αποτέλεσμα της μη σωστής διαχείρισης των Χρηματικών Διαθεσίμων (Ταμείο + Τράπεζες) της επιχείρησης από τη

διοίκησή της καθώς και της κακής απόδοσης του τμήματος εισπράξεων και πληρωμών της, φέρνοντάς τη σε πραγματικά δύσκολη θέση, ριψοκινδυνεύοντας την αξιοπιστία αλλά και την πιστοληπτική ικανότητα της εταιρείας απέναντι στο περιβάλλον της (κυρίως απέναντι στους Προμηθευτές της).

Μία πιθανή εξήγηση αυτού του φαινομένου, είναι ότι τις χρονιές τις οποίες η επιχείρηση είχε σχετικά ικανοποιητικό επίπεδο ρευστών στοιχείων (2007, 2009 και 2010), η διοίκηση του οργανισμού αποφάσισε να κάνει κάποιες επενδυτικές κινήσεις οι οποίες αρχικά είχαν αρνητική επίπτωση στο επίπεδο των ρευστών της (2008, 2011), με αποτέλεσμα αργότερα και συγκεκριμένα μόλις ένα χρόνο μετά τα Διαθέσιμά της να σημειώσουν σημαντικότερη αύξηση (2009). Συνεπώς βλέποντας όλες αυτές τις αυξομειώσεις στα ήδη περιορισμένα Διαθέσιμα της εταιρείας, συμπεραίνεται ότι γενικά ακολουθεί μία μάλλον ασταθή πολιτική διαχείρισης των ρευστών της.

Παρ' όλα αυτά, σύμφωνα πάντα με τους ισολογισμούς της εταιρείας, μπορούμε να συσχετίσουμε αυτήν την αστάθεια με την πραγματοποίηση επενδύσεων και ειδικότερα με κάποια σχέδια για επέκταση της εταιρείας, κάτι το οποίο φαίνεται από τη σταδιακή αύξηση των Παγίων στοιχείων της και συγκεκριμένα των Κτιρίων και των Εγκαταστάσεών της.

Το αν είναι θετικό για την επιχείρηση ή όχι η ύπαρξη μεγάλης ρευστότητας, εξαρτάται από τον μέσο όρο του κλάδου αλλά και τις οικονομικές συνθήκες που επικρατούν.



### **2.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

Η έννοια της Αποδοτικότητας αναφέρεται στην ικανότητα μιας επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη. Η ικανότητα δημιουργίας κερδών ενδιαφέρει τους μετόχους, τους πιστωτές, τη διοίκηση και γενικά τους εργαζόμενους σε μια επιχείρηση. Οι μέτοχοι ενδιαφέρονται να γνωρίζουν την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης είτε για να επιλέξουν τις μετοχές της ως επένδυση είτε για να αποφασίσουν εάν θα τις διατηρήσουν στο χαρτοφυλάκιο τους, καθώς αυξήσεις της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης σχετίζονται με τις αυξήσεις του πλούτου των μετοχών. Συχνά η έννοια της αποδοτικότητας ταυτίζεται με την έννοια της αποτελεσματικότητας της διοίκησης μιας επιχείρησης.

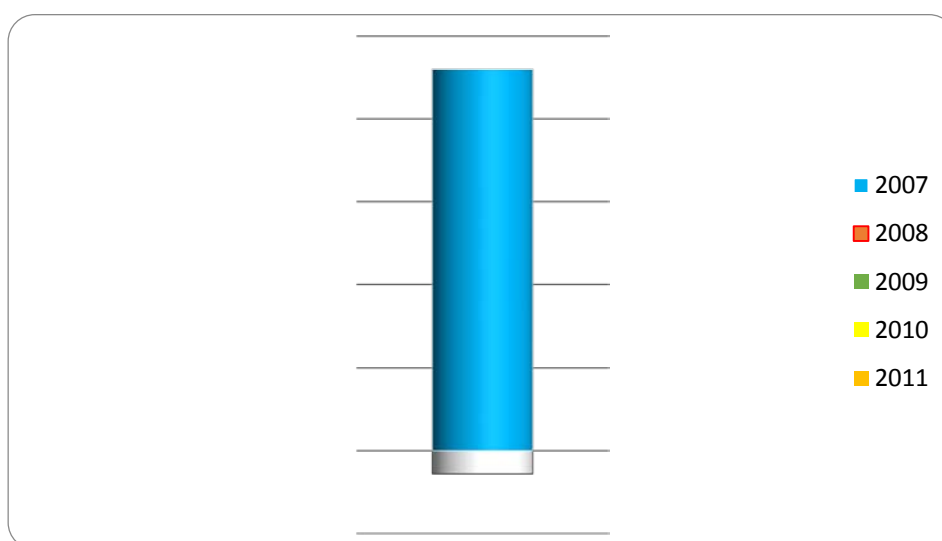
#### **2.2.2.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων δείχνει την αναλογία των καθαρών κερδών της χρήσης προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων που ήταν στη διάθεση της επιχείρησης σε μία χρήση. Η απόδοση κεφαλαίων – σε συνδυασμό και με τον αντίστοιχο κίνδυνο, ο οποίος στην απλή σύγκριση αριθμοδεικτών του κλάδου υποτίθεται ότι είναι περίπου ο ίδιος για όλες τις επιχειρήσεις του κλάδου - χρησιμεύει στην εκτίμηση της ικανοποιητικής ή μη αμοιβής των κεφαλαίων των ιδιοκτητών σε μια επιχείρηση. ( Κάντζος, 2002)

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση και δεν έχει κάποιο συγκεκριμένο όριο καθώς το όριο στην περίπτωση αυτή έχει να κάνει με τους στόχους που έχει θέσει η επιχείρηση, οι οποίοι όμως είναι δυνατόν να θέτουν την απόδοση προσωρινά σε δεύτερη μοίρα. ( < , = , >1 ) :

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη προ φόρων}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

2007	2008	2009	2010	2011
2.30	2.01	1.28	0.65	-0.14



Ο δείκτης μας δείχνει την ικανότητα των πωλήσεων που χρηματοδοτούνται από ίδια κεφάλαια, να παράγουν κέρδη. Οπότε εδώ μπορούμε να σημειώσουμε, πως αρχικά η επιχείρηση φαίνεται να διαθέτει καλό δίκτυο πωλήσεων, αφού σύμφωνα με τους ισολογισμούς της παρατηρείται μία συνεχή αύξηση των πωλήσεων και των κερδών της, τουλάχιστον κατά τα δύο πρώτα δειγματοληπτικά έτη (2007 και 2008).

Τις εν λόγω χρήσεις λοιπόν, παρατηρούμε διοικητικά μία ικανοποιητική χρήση των ιδίων κεφαλαίων που ακολουθείται από αύξηση στα καθαρά κέρδη. Επίσης, φαίνεται να βρίσκει τρόπο να διαθέτει μέρος των κεφαλαίων της ώστε αυτά να αποδίδουν, χωρίς όμως να κάνει υπερβολική χρήση αυτών, αλλά και να προσπαθεί να κρατήσει το βαθμό αποδοτικότητας σε ένα σταθερό επίπεδο, κάτι το οποίο όμως, απ' ότι φαίνεται στον παραπάνω πίνακα, δεν ήταν εφικτό.

Αντίστροφα, από το 2008, μέχρι και το 2010 παρατηρείται σημαντική μείωση των πωλήσεων, η οποία συνοδεύεται από αντίστοιχη μείωση των κερδών της. Αυτό σημαίνει ότι τα Ίδια Κεφάλαια της επιχείρησης απέδωσαν λιγότερο αυτές τις χρήσεις απ' ότι στην αρχή του δείγματος, γεγονός που προκαλεί την εμφανή μείωση του δείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.

Το 2011 όμως ο δείκτης λαμβάνει αρνητική τιμή καθώς την εν λόγω χρήση δεν υπάρχουν κέρδη για την εταιρεία αλλά ζημιές. Αυτό σημαίνει πως η απόδοση των κεφαλαίων της επιχείρησης δεν είναι καθόλου ικανοποιητική δεδομένου όμως και του κινδύνου ο οποίος είναι αυξημένος λόγω του αβέβαιου οικονομικού περιβάλλοντος το οποίο χαρακτηρίζει τις περισσότερες επιχειρήσεις του κλάδου αλλά και άλλες.

#### 2.2.2.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΠΕΝΔΕΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

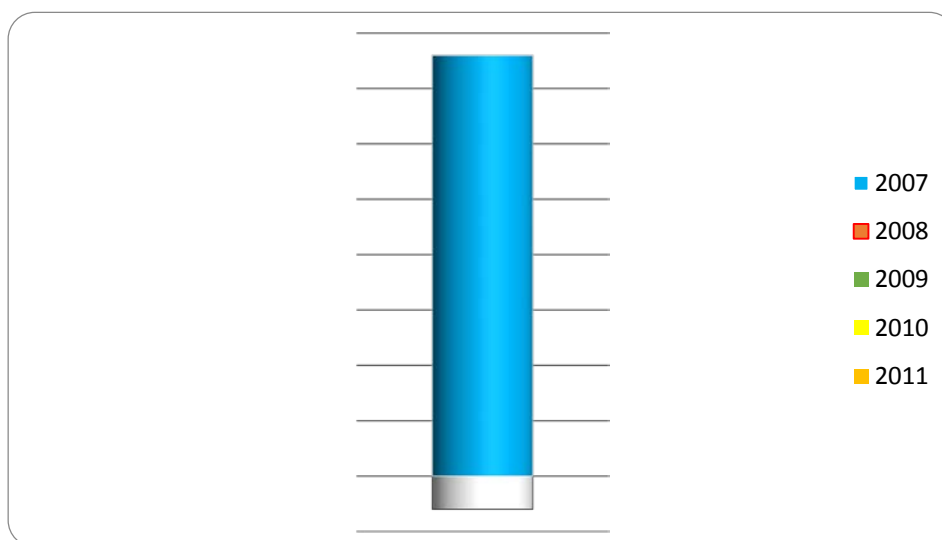
Ο δείκτης αποδοτικότητας επενδεδυμένων κεφαλαίων δείχνει την αναλογία των καθαρών κερδών της χρήσης προς το μέσο όρο του συνόλου των κεφαλαίων που ήταν στη διάθεση της επιχείρησης κατά την ίδια χρήση. Αποτελεί τη βασικότερη ένδειξη αποδοτικότητας μίας επιχείρησης ανεξάρτητα της πηγής των διαφόρων κεφαλαίων της και αντανακλά την ικανότητα αυτής να παράγει κέρδη. Κάθε επενδυτής και παράγοντας από το εσωτερικό και το εξωτερικό περιβάλλον της επιχείρησης μπορεί να χρησιμοποιήσει τη γενική αποδοτικότητα της επιχείρησης για να εκτιμήσει το αποτέλεσμα διαφόρων κινήσεων. ( Κάντζος, 2002).

Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Επενδυμένων Κεφαλαίων λοιπόν, δείχνει πόσο αποτελεσματικά αξιοποιεί η επιχείρηση τα επενδυτικά της κεφάλαια είτε αυτά είναι ίδια κεφάλαια είτε ξένα κεφάλαια.

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση και έχει όριο ( $<, = 1$ ) :

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη προ φόρων}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$$

2007	2008	2009	2010	2011
0.38	0.36	0.30	0.15	-0.03



Ο δείκτης Αποδοτικότητας Επενδεδυμένων Κεφαλαίων της εταιρείας, γενικά παρουσιάζει μία σταθερή πορεία τα τρία απ' τα πέντε χρόνια που εξετάζουμε (2007-2009), παρ' όλα αυτά κυμαίνεται σε ένα επίπεδο αρκετά χαμηλότερο της μονάδας. Ακόμη πιο απογοητευτικό είναι το γεγονός ότι το 2010, ο δείκτης πέφτει ακόμη πιο χαμηλά με αποκορύφωμα τη τελευταία χρονιά του δείγματος (2011) να παίρνει αρνητική τιμή.

Σ' αυτό το σημείο αξίζει να αναφέρουμε και κάποια μειονεκτήματα που έχει ο δείκτης. Ένα μειονέκτημα αυτού του δείκτη λοιπόν είναι το ότι δεν είναι πάντα εμφανείς οι τρέχοντες στόχοι της διοίκησης μιας επιχείρησης, αλλά και το ότι οι στόχοι αυτοί της διοίκησης είναι πιθανό να μη δίνουν πάντοτε προτεραιότητα στην υψηλή απόδοση του οργανισμού. Και ένα άλλο όμως μειονέκτημα είναι το ότι ο δείκτης είναι σχετικά αρκετά γενικός ώστε να προσφέρεται για ακριβή διαγνωστικά συμπεράσματα.

Αυτό που μπορούμε να συμπεράνουμε με βεβαιότητα λοιπόν, είναι ότι η επιχείρηση δεν αξιοποιεί καθόλου αποδοτικά τα κεφάλαια που δεσμεύει σε επενδύσεις, είτε αυτά προέρχονται από ίδια ή από ξένα κεφάλαια. Ακόμη μπορεί να βρίσκεται ο δείκτης σε αυτά τα επίπεδα, μετά και από την αύξηση στα πάγια της (Κτίρια/Εγκαταστάσεις) σε αυτές τις χρήσεις, γιατί μπορεί να μην έχουν αποδώσει ακόμη οι επενδύσεις της. Αλλά όπως αναφέραμε στη προηγούμενη παράγραφο, λόγω των μειονεκτημάτων του δείκτη, δεν μπορούμε να εκφέρουμε βέβαιη γνώμη, καθώς μας είναι άγνωστοι οι απώτεροι στόχοι της διοίκησης της εταιρείας. Υπ' όψιν θα πρέπει επίσης να ληφθούν και οι τιμές του κλάδου για το συγκεκριμένο δείκτη, ώστε να μπορέσουμε να εκφέρουμε άποψη με βεβαιότητα.

### **2.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ**

#### **2.2.3.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ**

Ο δείκτης μετρά την αποδοτικότητα των πωλήσεων της επιχείρησης και αντανακλά την αποτελεσματικότητά της στο να διαμορφώνει συμφέρουσες τιμές στην αγορά αλλά και να ελέγχει το κόστος των προϊόντων. Είναι μία πρώτη ένδειξη της αποδοτικότητας της επιχείρησης αφού ένα μικρό ποσοστό μικτού κέρδους δεν επαρκεί για να καλυφθούν τα υπόλοιπα έξοδα ούτε για την εμφάνιση καθαρού κέρδους εν τέλει. ( Κάντζος, 2002) Πιο απλά, ο αριθμοδείκτης περιθωρίου κέρδους δείχνει σε ποσοστό το μικτό περιθώριο κέρδους με το οποίο πουλάει η επιχείρηση το παραγόμενο προϊόν, την αποτελεσματικότητα της εκμετάλλευσης και τον τρόπο που καθορίζει την τιμή του

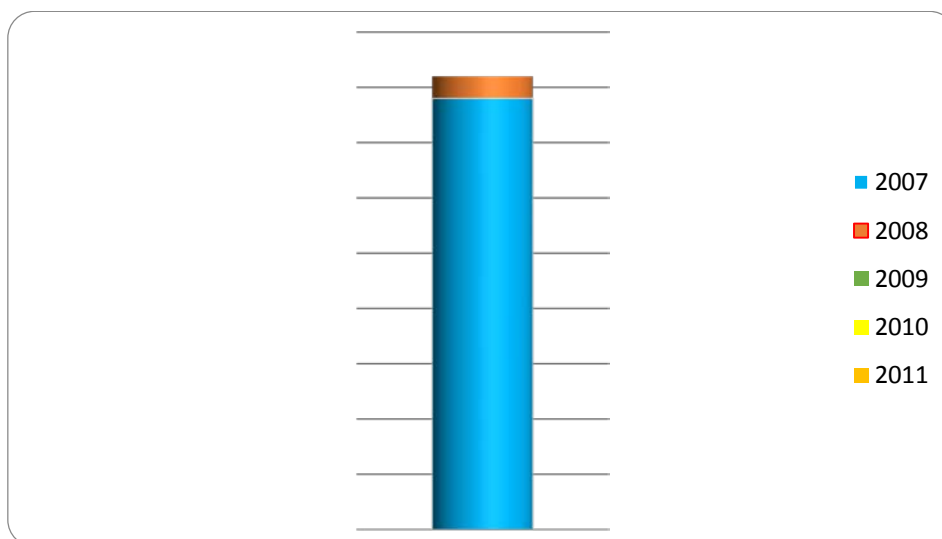
προϊόντος η επιχείρηση. Καταδεικνύει και έμμεσα την ένταση του ανταγωνισμού στην «αγορά» του προϊόντος.

Ένα μειονέκτημα του δείκτη Περιθωρίου Μικτού Κέρδους είναι το ότι υπάρχει η πιθανότητα προσωρινά η επιχείρηση να διατηρεί σκόπιμα χαμηλές τιμές -και επομένως και το δείκτη Μικτού Κέρδους χαμηλά- και για άλλους λόγους, πέραν της τρέχουσας επικερδότητας.

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση και έχει όριο ( $<1$ ) :

$$\frac{\text{Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

2007	2008	2009	2010	2011
0.39	0.37	0.41	0.37	0.33



Παρατηρούμε ότι ο δείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους διαγράφει γενικά μία σταθερή πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της πενταετίας (2007-2011) και οι τιμές του δείκτη βρίσκονται κάτω απ τη μονάδα και άρα μέσα στα επιτρεπτά όρια.

Ακόμη, εξετάζοντας την πορεία των δύο μεγεθών της παραπάνω σχέσης (Μικτά Κέρδη και Καθαρές Πωλήσεις), βλέπουμε ότι απ' το 2007 έως και το 2008, που παρατηρείται αύξηση των Πωλήσεων της επιχείρησης, παράλληλα αυξάνεται και το Μικτό Κέρδος της. Αργότερα, το 2009 και το 2010 όπου οι Πωλήσεις της εταιρείας σημειώνουν σημαντική μείωση, εξίσου μειώνεται και το Μικτό Κέρδος της. Το 2011 παρ' ότι σημειώνεται αύξηση των Πωλήσεων της εταιρείας, ταυτόχρονα μειώνεται και το Μικτό Κέρδος με αποτέλεσμα, η μείωση αυτή του αριθμητή της παραπάνω σχέσης σε συνδυασμό με την αντίστοιχη αύξηση του παρονομαστή (Καθαρές Πωλήσεις) να επιφέρει ανάλογη μείωση της τιμής του δείκτη.

Συνεπώς, από τα παραπάνω φαίνεται ότι η σχέση των Μικτών Αποτελεσμάτων με τις Καθαρές Πωλήσεις της επιχείρησης είναι ανάλογη, κάτι το οποίο είναι καλό καθώς δείχνει ότι παρ' όλες τις μειώσεις στις Πωλήσεις της, το Μικτό Κέρδος της μειώνεται ανάλογα γι' αυτό κι ο δείκτης κρατιέται σταθερός και δεν ξεφεύγει από τα όριά του παρ' όλες τις διακυμάνσεις.

Απ' αυτό μπορούμε να συμπεράνουμε ότι η διοίκηση του τμήματος πωλήσεων της επιχείρησης, ασκεί ισχυρή ανταγωνιστική πολιτική στην αγορά, εκφράζοντας έτσι την ικανότητά της να περιορίζει τα λειτουργικά της έξοδα, αφού παρά της μειώσεις στις Πωλήσεις καταφέρνει κάθε χρονιά να διατηρήσει σχετικά υψηλό περιθώριο κέρδους.

#### 2.2.3.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο δείκτης αυτός χρησιμοποιείται στην εκτίμηση της αποτελεσματικότητας και της επικερδότητας των πωλήσεων και κατ' επέκταση και της επιχείρησης στα πλαίσια του κανονικού της αντικειμένου δραστηριότητας.

Πιο απλά, η σχέση αυτή μετρά την αποδοτικότητα των πωλήσεων της επιχείρησης από τις κανονικές της δραστηριότητες και πριν την επίδραση έκτακτων δραστηριοτήτων και γεγονότων.

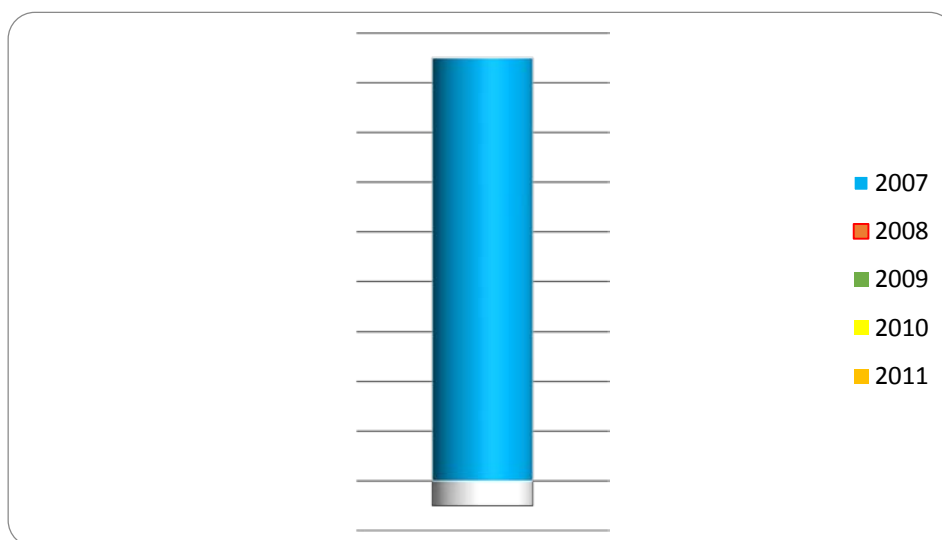
Ένα μειονέκτημα του παραπάνω δείκτη είναι το ότι δεν αντανακλά τις επιπτώσεις από την επιλογή μεθόδων απόσβεσης και αποτίμησης αποθεμάτων αλλά και λογιστικής αντιμετώπισης άλλων μεγεθών γενικότερα, ανάμεσα σε διαφορετικές μεταξύ τους επιχειρήσεις. ( Κάντζος, 2002)



Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση και έχει όριο ( $<1$ ) :

Αποτελέσματα εκμ/σης προ χρημ/κων εξόδων και φόρων  
Καθαρές πωλήσεις

2007	2008	2009	2010	2011
0.17	0.14	0.13	0.07	-0.01



Παρατηρώντας το δείκτη Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους βλέπουμε ότι παρ' ότι τα δύο μεγέθη του δείκτη (Κέρδη προ φόρου εισοδήματος και Καθαρές Πωλήσεις) φαινομενικά εξελίσσονται με διαφορετικούς μεταξύ τους ρυθμούς, στην πραγματικότητα οι μεταβολές του ενός μεγέθους σχετίζονται με ή προκαλούν μεταβολές στο άλλο.

Αναλυτικότερα, βλέπουμε πως από το 2007 και έπειτα ο δείκτης διαγράφει καθοδική πορεία κάτι το οποίο οφείλεται στην συνεχή μείωση του αριθμητή του κλάσματος (Κέρδος προ Φόρου) παρά τις αυξήσεις στις Καθαρές Πωλήσεις της εταιρείας το 2008 και το 2011.

Το περίεργο λοιπόν συμβαίνει την αμέσως επόμενη χρήση (2008) αλλά και τη τελευταία χρονιά του δείγματος όπου οι Πωλήσεις της επιχείρησης σημειώνουν άνοδο ενώ τα Κέρδη προ Φόρων μειώνονται. Αυτό που μπορούμε να υποθέσουμε ότι έγινε είναι ότι η αύξηση των πωλήσεων της επιχείρησης δεν επέφερε τα αναμενόμενα κέρδη. Με λίγα λόγια μειώθηκε η αποδοτικότητα των πωλήσεών της.

Γενικά ο δείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους καθ' όλη τη διάρκεια της πενταετούς έρευνας, ακολουθεί τις μεταβολές στις κινήσεις του λογαριασμού Κέρδη προ Φόρων κάτι το οποίο φαίνεται αφού από το 2007 και μετά παρατηρείται ταυτόχρονη πτώση του δείκτη με τα Κέρδη προ Φόρων. Η μείωση του δείκτη την περίοδο 2008-2011 έχει επιπτώσεις στο μικτό κέρδος και στις λειτουργικές δαπάνες της επιχείρησης.

## 2.2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ

### 2.2.4.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση του εισοδήματος προ φόρων με τα χρηματοοικονομικά έξοδα της χρήσης. Χρησιμοποιείται στην εκτίμηση της δυνατότητας της επιχείρησης να δημιουργεί αρκετά έσοδα, ώστε με αυτά να μπορεί να καλύπτει τα διάφορα έξοδά της, όπως μισθοί, εργοδοτικές εισφορές και βεβαίως τα χρηματοοικονομικά έξοδα. ( Κάντζος, 2002)

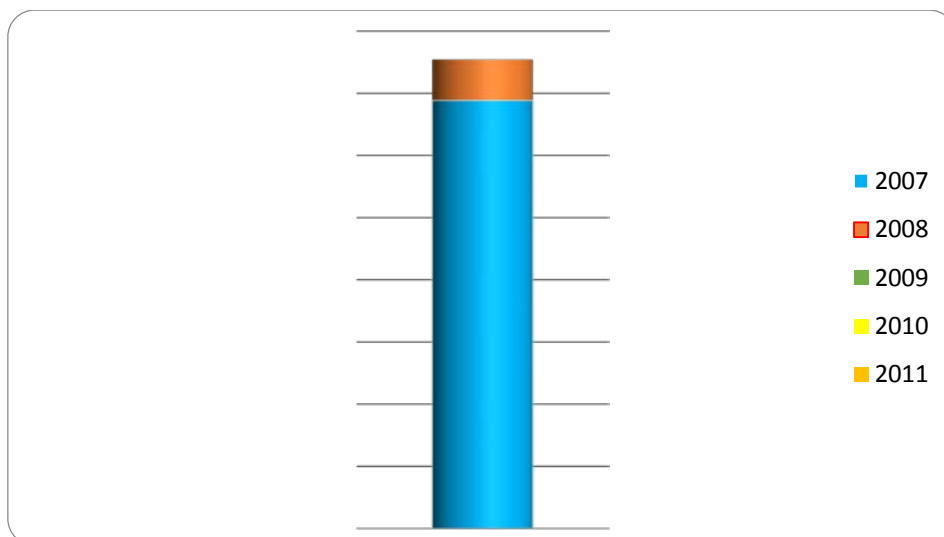
Ένα μειονέκτημα αυτού του δείκτη είναι ότι έχει σχετικά περιορισμένη σημασία αφού εξετάζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταπεξέρχεται μέχρι και τα χρηματοοικονομικά της έξοδα, από άποψη λογιστική και όχι ταμειακή.

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση και έχει όριο ( $>1$ ) :

$$\frac{\text{Αποτ/τα προ φόρων} + \text{Χρημ/κες δαπάνες}}{\text{Χρηματοοικονομικές δαπάνες}}$$

2007	2008	2009	2010	2011
34.42	34.00	37.71	18.49	— *

\*Ο δείκτης δεν υπολογίζεται όταν : Χρηματοοικονομικές Δαπάνες = 0 ή  
Αποτ/τα προ Φόρων + Χρηματοοικονομικές Δαπάνες  $\leq$  0



Τα συμπεράσματα που εξάγονται παρατηρώντας το δείκτη κάλυψης Χρηματοοικονομικών Δαπανών αρχικά είναι ότι οι τιμές του δείκτη βρίσκονται μέσα στα επιθυμητά όρια, αν και παρ' όλα αυτά είναι χαμηλές σε σύγκριση με το μέσο όρο του κλάδου, όπως θα δούμε αναλυτικότερα παρακάτω. Ο δείκτης παρουσιάζει μείωση το 2007 και το 2008, το 2009 αυξάνεται πιάνοντας την υψηλότερη τιμή του στη πενταετία και απ' το 2010 μειώνεται ώσπου το 2011 πέφτει στη χαμηλότερη τιμή του. Με μια ματιά στα Αποτελέσματα Χρήσης της εταιρείας, παρατηρούμε πως τα δύο μεγέθη του κλάσματος του δείκτη (Αποτ/τα προ Φόρων και Χρημ/κες Δαπάνες) διαγράφουν παράλληλη πορεία κατά τη διάρκεια της πενταετίας της έρευνάς μας, με μόνη εξαίρεση τις χρήσεις 2010 και 2011 όπου ενώ οι Χρηματοοικονομικές Δαπάνες της επιχείρησης αυξάνονται, τα Κέρδη προ Φόρων μειώνονται σημαντικά στη χαμηλότερη τιμή τους στη πενταετία, κάτι το οποίο όμως ρίχνει τη τιμή του παραπάνω δείκτη επίσης στη χαμηλότερη τιμή της.

Γενικά απ' τις τιμές του δείκτη από το 2007 μέχρι και το 2009 μπορούμε να πούμε ότι η επιχείρηση έχει αρκετό περιθώριο κάλυψης των διαφόρων εξόδων της,

δημιουργεί δηλαδή επαρκή έσοδα ώστε να μπορεί να πληρώνει και να καλύπτει τα έξοδά της. Από το 2010 βέβαια η κατάσταση δυσκολεύει κάτι το οποίο εξηγείται και από το αβέβαιο περιβάλλον που δημιουργείται λόγω των ακραίων οικονομικών συνθηκών τη περίοδο εκείνη. Αυτό σημαίνει ότι τα περιθώρια για τη δημιουργία επαρκών εσόδων στενεύουν για την επιχείρηση κάτι το οποίο επιβεβαιώνεται απ' τη τιμή του δείκτη το 2011 όπου είναι αρνητική και γι' αυτό δεν περιλαμβάνεται.

#### 2.2.4.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΒΑΘΜΟΥ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ

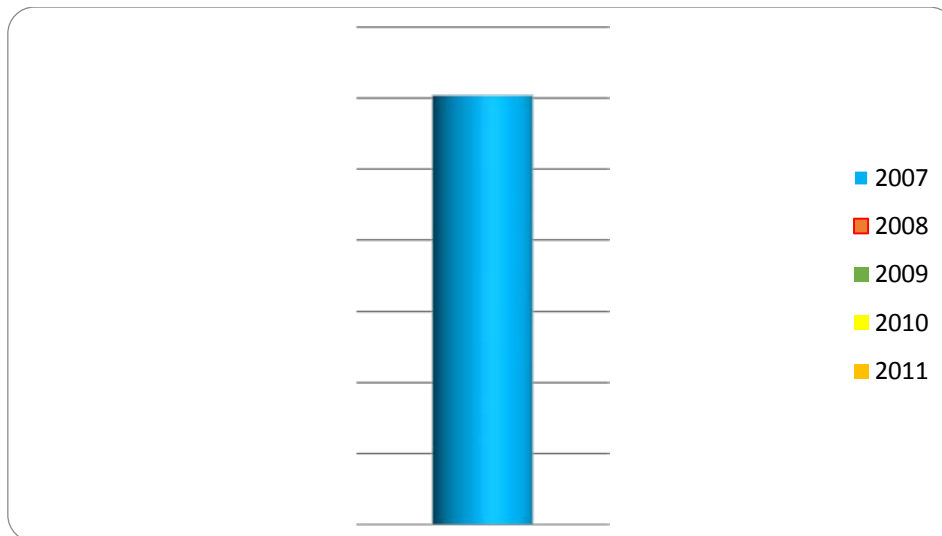
Ο συγκεκριμένος δείκτης δείχνει τη σχέση του πάγιου ενεργητικού με το σύνολο του ενεργητικού/παθητικού της επιχείρησης και το βαθμό στον οποίο τα κεφάλαια που άντλησε η επιχείρηση έχουν επενδυθεί σε πάγια, σε σύγκριση με τα βραχυπρόθεσμης μορφής περιουσιακά στοιχεία . ( Κάντζος, 2002)

Ακόμη ο αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας μας δείχνει τι ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού καταλαμβάνουν τα πάγια στοιχεία της επιχείρησης.

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση :

$$\frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>12.08</b>	<b>10.14</b>	<b>9.08</b>	<b>7.19</b>	<b>6.21</b>



Παρατηρώντας το δείκτη Παγιοποίησης της επιχείρησης είναι εύκολο να συμπεράνει κανείς πως οι τιμές του είναι αρκετά χαμηλές γενικά αλλά και σε σύγκριση με αυτές του κλάδου, όπως θα δούμε αργότερα, κάτι το οποίο σημαίνει πως η επιχείρηση δεν έχει κάνει αρκετές επενδύσεις σε πάγια στοιχεία. Αυτό βεβαίως φαίνεται και με μια ματιά στους ισολογισμούς της. Τα πάγια της εταιρείας συνεπώς, καταλαμβάνουν χαμηλό ποσοστό του συνόλου Ενεργητικού της και κάθε χρήση ολοένα και λιγότερο.

Απ' ότι φαίνεται και απ' τους ισολογισμούς της εταιρείας, η πορεία των τιμών του παραπάνω δείκτη διαμορφώνεται και είναι ανάλογη της πορείας των Παγίων της. Βλέπουμε ότι η καθαρή αξία των Παγίων της επιχείρησης μειώνεται συνεχώς κάθε χρόνο από την αρχή μέχρι το τέλος της πενταετίας και την ίδια συμπεριφορά παρουσιάζει και ο δείκτης Παγιοποίησης.

Ακόμη μπορούμε να υποθέσουμε ότι τα Πάγια της εταιρείας μειώνονται κάθε χρόνο επειδή δεν διαθέτει τα Διαθέσιμα ώστε να μπορέσει να αποπληρώσει τους δανειστές τις και γενικά τις αυξημένες υποχρεώσεις της, τουλάχιστον τα τρία πρώτα έτη του δείγματος δηλαδή μέχρι και το 2008 οπότε φαίνεται να αντιμετωπίζει σοβαρό πρόβλημα ρευστότητας.

Αξίζει να σημειωθεί ότι –σύμφωνα πάντα και με το κλάδο στον ποίο ανήκει η επιχείρηση- μία υπερπαγιοποίηση σε μία επιχείρηση μπορεί να σημαίνει και έντοκο υπερδανεισμό. Υπερεπένδυση σε πάγια μπορεί να έχει επιπτώσεις και στην τρέχουσα ρευστότητα της επιχείρησης.

## 2.2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

### 2.2.5.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ Ή ΑΝΑΚΥΚΛΩΣΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ή ανακύκλωσης απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανακυκλώνονται τα υπόλοιπα του λογαριασμού «Απαιτήσεις». Αναφέρεται στο χρόνο μετατροπής των Απαιτήσεων σε διαθέσιμα, δηλαδή πόσες φορές εισπράττει τις απαιτήσεις της από τους πελάτες της. Επίσης εκφράζει και την πιστωτική πολιτική της επιχείρησης προς τους πελάτες ή τους πιθανούς πελάτες της, αλλά και προς τους ανταγωνιστές της γενικότερα.

( Κάντζος, 2002)

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση και έχει όριο ( $>1$ ) :

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

2007	2008	2009	2010	2011
3	3-4	3	3	3

Βλέπουμε λοιπόν, ότι οι πελάτες της επιχείρησης εξοφλούν τις υποχρεώσεις τους προς αυτήν κατά μέσο όρο 3 με 4 φορές το χρόνο.

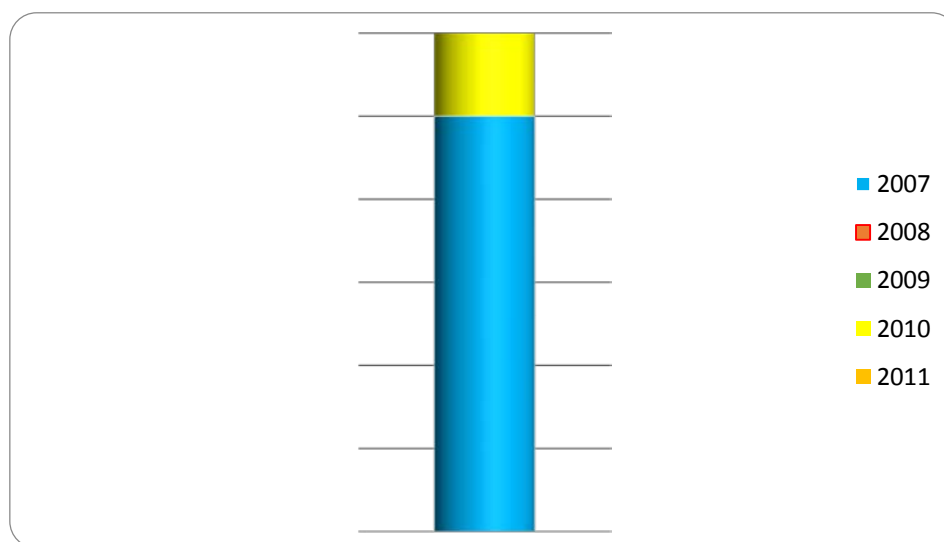
Τον ίδιο δείκτη μπορούμε να τον μελετήσουμε εκφρασμένο σε ημέρες αν διαιρέσουμε τις 365 ημέρες του χρόνου με την κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων.

Σε ημέρες δείχνει το διάστημα που απαιτείται για την είσπραξη/ρευστοποίηση των υπολοίπων του λογαριασμού των Απαιτήσεων, δηλαδή κάθε πόσες περίπου ημέρες εισπράττει τις απαιτήσεις της από τους πελάτες της.

365

ΚΤ Απαιτήσεων

2007	2008	2009	2010	2011
115	103	111	120	105



Γενικά, όσες περισσότερες φορές μέσα σε μία χρήση μετατρέπει η εταιρία τις Απαιτήσεις της σε Διαθέσιμα τόσο το καλύτερο γι' αυτήν. Η επιχείρηση απ' ότι φαίνεται και στα παραπάνω σχήματα, παρ' ότι δεν εισπράττει πολλές φορές το χρόνο, έχει σταθερό χρόνο είσπραξης των απαιτήσεών της που κυμαίνεται γύρω στις 3 φορές το χρόνο, με εξαίρεση το 2008 όπου φτάνει να εισπράττει έως και 4 φορές το χρόνο, πράγμα πολύ καλό. Βέβαια το ότι την ίδια χρονιά τα Διαθέσιμά της βρίσκονται στο χαμηλότερο σημείο τους μπορεί να σημαίνει ότι χρησιμοποίησε το μεγαλύτερο μέρος των εισπράξεων της ώστε να αποπληρώσει βραχυπρόθεσμα δάνεια και υποχρεώσεις, που μέχρι εκείνο το σημείο (2007 και 2008) ήταν αυξημένες αλλά από εκεί και πέρα μειώθηκαν αισθητά.



Λόγω των γρήγορων εισπραξιών της και τη μετατροπή αυτών σε διαθέσιμα η επιχείρηση έχει την δυνατότητα να αποπληρώσει διάφορες υποχρεώσεις που μπορεί να προκύψουν γρηγορότερα. Βέβαια έχοντας αυτό το προνόμιο είναι πολύ λογικό να πούμε ότι η επιχείρηση κρατάει καλές σχέσεις με τους πελάτες πράγμα που μπορεί να οφείλεται σε μια αποτελεσματική λειτουργία του τμήματος marketing. Αυτή η αύξηση της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων μπορούμε να πούμε πως δεν οφείλεται αποκλειστικά και μόνο στην αύξηση των πωλήσεων αλλά θέλει οι μέρες είσπραξης να είναι μικρότερες από των ημερών πληρωμής. Βλέπουμε ότι η εταιρεία από τον δείκτη αυτόν καταφέρνει να αποκτά μεγαλύτερο κομμάτι του καταναλωτικού κοινού και ότι δείχνει να θέλει να ανεβάσει τις αποδόσεις της στον κλάδο.

## 2.2.5.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ Ή ΑΝΑΚΥΚΛΩΣΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ή ανακύκλωσης αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές τα εμπορεύσιμα αποθέματα της επιχείρησης ανακυκλώνονται μέσα στη χρήση. Ακόμη χρησιμεύει στην αξιολόγηση της αποδοτικότητας της πολιτικής πωλήσεων αλλά και της διαχείρισης των αποθεμάτων της επιχείρησης καθώς και στην εκτίμηση της ποιότητας των αποθεμάτων. Από τη μελέτη του δείκτη αυτού, διαχρονικά μπορούν να εξαχθούν συμπεράσματα για τη βελτίωση ή μη της θέσης της επιχείρησης στην αγορά. ( Κάντζος, 2002)

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση και έχει όριο ( $> 1$ ) :

$$\frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Αποθέματα}}$$

2007	2008	2009	2010	2011
9	9	11	10	8

Βλέπουμε λοιπόν ότι η επιχείρηση ρευστοποιεί τα αποθέματά της κατά μέσο όρο 9 φορές το χρόνο. Οι ενδείξεις αυτές είναι πολύ καλές καθώς όσο πιο μεγάλος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερο για την επιχείρηση.

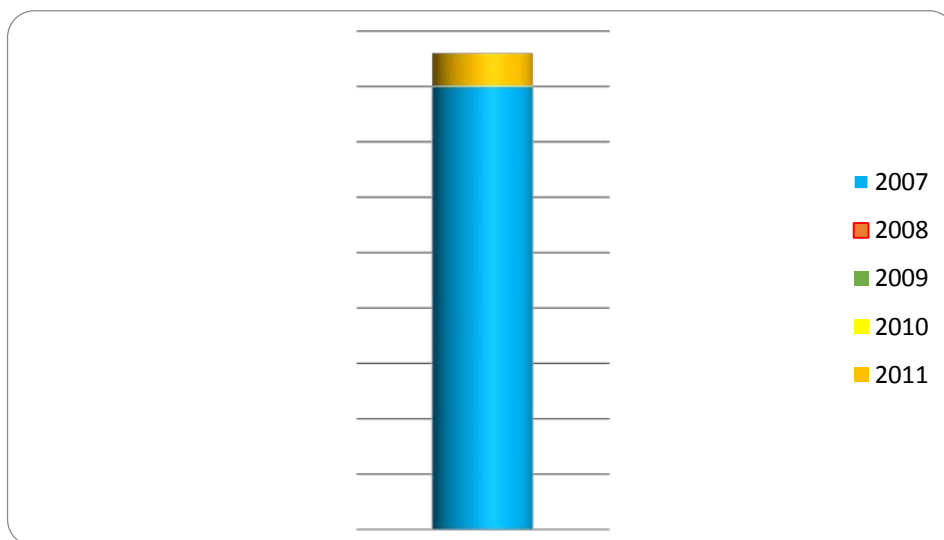
Τον ίδιο δείκτη μπορούμε να τον μελετήσουμε εκφρασμένο σε ημέρες αν διαιρέσουμε τις 365 ημέρες του χρόνου με την κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων.

Εκφρασμένος σε ημέρες ο δείκτης μας δείχνει πόσο χρονικό διάστημα απαιτείται για τη ρευστοποίηση των αποθεμάτων της επιχείρησης, δηλαδή πόσες μέρες χρειάζεται η επιχείρηση για να πουλήσει τα αποθέματά της.

365

ΚΤ Αποθεμάτων

2007	2008	2009	2010	2011
40	40	34	37	43



Παρατηρώντας τον παραπάνω πίνακα βλέπουμε ότι η επιχείρηση ρευστοποιεί και ανανεώνει τα αποθέματά της –κατά μέσο όρο- κάθε 39 ημέρες, διάστημα αρκετά σύντομο. Απ' αυτό φαίνεται πως η επιχείρηση ασκεί μία πολύ καλή πολιτική πωλήσεων αλλά διαθέτει και ένα μεγάλο και καλά οργανωμένο δίκτυο πωλήσεων. Ακόμη, απ' αυτές τις ενδείξεις καταλαβαίνει κανείς πως και το προϊόν της επιχείρησης διαθέτει πολύ καλή ποιότητα κάτι το οποίο της δίνει πλεονέκτημα στην αγορά και απέναντι στους ανταγωνιστές της. Μάλιστα αυτό επιβεβαιώνεται και από τη συνεχή αύξηση των πωλήσεών της για τις χρήσεις 2007 και 2008. Η επιχείρηση φαίνεται να εισχωρεί στην αγορά δυναμικά (2007) και να αυξάνει τις πωλήσεις της, που σημαίνει πως την προτιμούν περισσότεροι πελάτες.

Παρ' όλο που το 2009 οι Πωλήσεις της επιχείρησης πέφτουν κατακόρυφα, βλέπουμε ότι το 2010 θα κρατηθούν στο ίδιο επίπεδο και θα αυξηθούν σημαντικά το 2011, αλλά και ο δείκτης Κυκλοφορικής Ταχύτητας Αποθεμάτων θα παρουσιάσει ακόμη καλύτερα αποτελέσματα με τη μείωση του χρόνου ρευστοποίησης των αποθεμάτων. Όλες αυτές οι παραπάνω μεταβολές οφείλονται στο αβέβαιο οικονομικό κλίμα που εισέρχεται η εταιρεία τη περίοδο της παγκόσμιας ύφεσης της οικονομίας. Αυτό που μπορούμε να πούμε εδώ λοιπόν, είναι ότι η επιχείρηση φαίνεται πως δεν πραγματοποιεί περιττές αγορές αποθεμάτων –κάτι το οποίο το βλέπουμε απ' τη μείωση τους τη περίοδο 2009-2010- αλλά προτιμάει να παίρνει μόνο όσα χρειάζεται για τον κύκλο εργασιών της και αυτό είναι αποτέλεσμα σωστής διαχείρισης των αποθεμάτων της, σωστής πρόβλεψης των πωλήσεων που θα πραγματοποιήσει και επομένως καλύτερη επιλογή παραγγελιών προς τους προμηθευτές της.

Επιλέγει να ρυθμίζει με τέτοιο τρόπο τα αποθέματα της που να μην καταλήξει σε απώλεια πωλήσεων ή κακή εξυπηρέτηση πελατών.

### 2.2.5.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση η επιχείρηση εξοφλεί τις υποχρεώσεις της προς τους προμηθευτές της. Επίσης εκφράζει και την πιστωτική πολιτική της επιχείρησης προς τους προμηθευτές της.

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση και έχει όριο ( $> 1$ ):

$$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Προμηθευτές + Γραμ. Πληρωτέα}}$$

2007	2008	2009	2010	2011
7	8	6	6	8

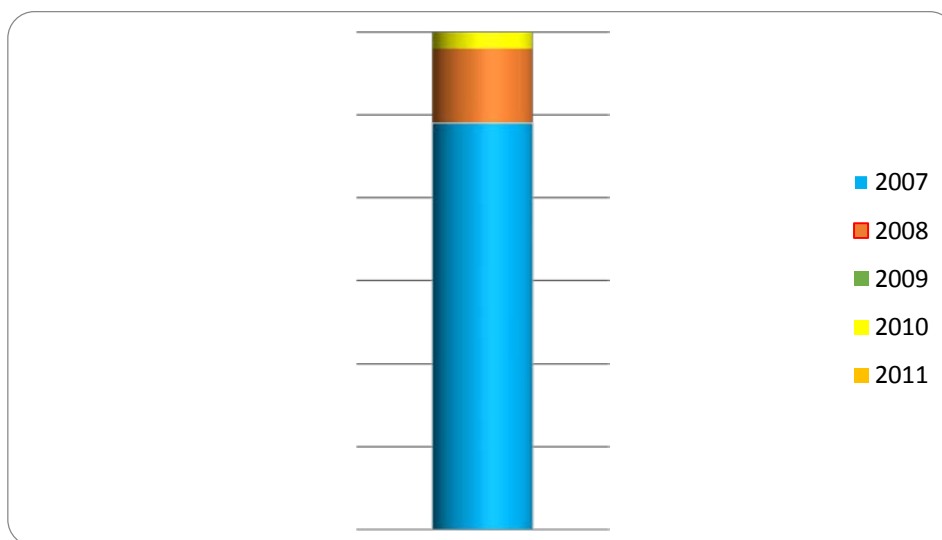
Βλέπουμε λοιπόν, ότι η επιχείρηση εξοφλεί τις υποχρεώσεις της προς τους προμηθευτές της αρκετές φορές μέσα στο χρόνο (κατά μέσο όρο 7 φορές). Το γεγονός αυτό είναι πολύ καλό, αλλά σε σύγκριση με το ότι καταφέρνει να εισπράξει τις απαιτήσεις της λίγες φορές το χρόνο μας δείχνει ότι ενδεχομένως να αντιμετωπίζει πρόβλημα ρευστότητας, κάτι το οποίο εξηγείται εύκολα από τους δείκτες αυτούς, αφού εξοφλεί τις υποχρεώσεις της γρήγορα και εισπράττει τις απαιτήσεις της από τους πελάτες της σχεδόν τις μισές φορές.

Τον ίδιο δείκτη μπορούμε να τον μελετήσουμε εκφρασμένο σε ημέρες αν διαιρέσουμε τις 365 ημέρες του χρόνου με την κυκλοφοριακή ταχύτητα των προμηθευτών.

Ο παραπάνω δείκτης εκφρασμένος σε ημέρες, δείχνει το χρονικό διάστημα που απαιτείται για την εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης, δηλαδή κάθε πόσες περίπου ημέρες πληρώνει τους προμηθευτές της.

365  
—————  
ΚΤ Προμηθευτών

2007	2008	2009	2010	2011
49	47	58	60	46



Απ' τον παραπάνω πίνακα βγάζουμε το συμπέρασμα ότι η εταιρεία εξοφλεί τους προμηθευτές της σε πολύ σύντομο διάστημα ακόμη και για τα δεδομένα του κλάδου, όπως θα δούμε και στη συνέχεια. Γενικά, το ότι εξοφλεί τόσο γρήγορα και τόσες πολλές φορές το χρόνο τους προμηθευτές της σημαίνει πως η πολιτική της επιχείρησης είναι να διατηρεί καλές σχέσεις με τους προμηθευτές της και γι' αυτό κρατάει χαμηλές τις μέρες αποπληρωμής τους. Παράλληλα όμως η εταιρεία, όλες τις χρήσεις του δείγματος που εξετάζουμε, πλήρωνε πιο γρήγορα τους προμηθευτές της απ' ότι εισέπραττε της απαιτήσεις της απ' τους πελάτες της.

Εν τέλει, η ευνοϊκή στάση της επιχείρησης προς τους πελάτες της αλλά ταυτόχρονα και προς τους προμηθευτές της, είναι ίσως ένα σημαντικό αίτιο της χαμηλής ρευστότητας που διαθέτει γενικά. Το να χορηγεί δηλαδή πιστώσεις στους πελάτες της αναβάλλοντας έτσι την εισροή ρευστών φαίνεται πως δεν ήταν η καλύτερη επιλογή στρατηγικής, αφού σε συνδυασμό πάντα με την εξίσου ευνοϊκή στάση της απέναντι στους προμηθευτές της με το να τους πληρώνει δηλαδή σε σύντομο χρονικό διάστημα, άφηνε την εταιρεία εκτεθειμένη χωρίς επαρκή Χρηματικά Διαθέσιμα. Μάλιστα τις χρονιές που η επιχείρηση διέθετε την χαμηλότερη Ρευστότητα στη διάρκεια της πενταετίας του δείγματος, δηλαδή το 2008 και το 2011, από τον παραπάνω πίνακα φαίνεται πως είναι οι ίδιες χρήσεις στις οποίες η αποπληρωμή των Προμηθευτών της γινόταν γρηγορότερα και περισσότερες φορές το χρόνο.

### **2.3 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ-ΚΛΑΔΟΥ**

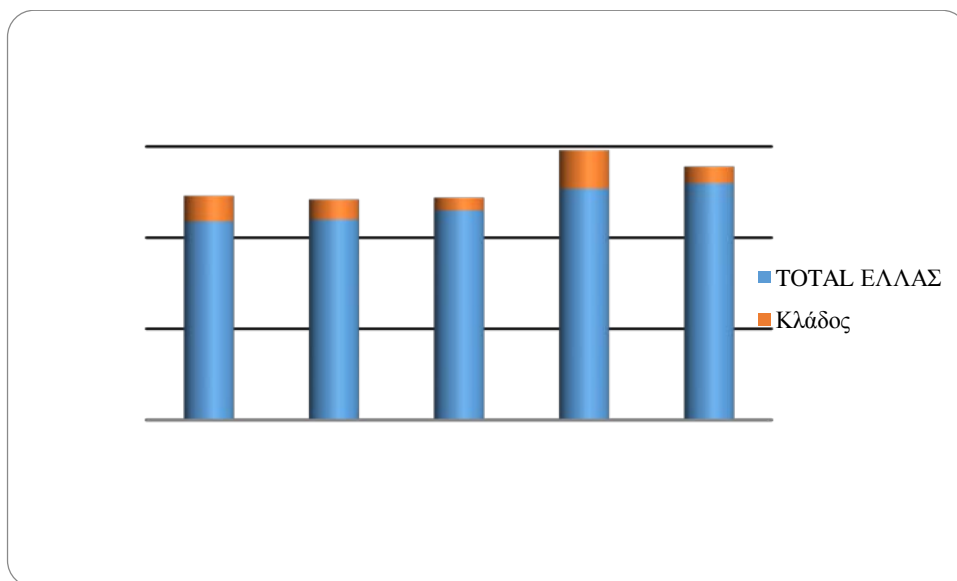
Μέσα από την ανάλυση των αριθμοδεικτών, προέκυψαν τα παραπάνω αποτελέσματα για την επιχείρησή μας. Θα ακολουθήσει σύγκριση των τιμών που βρήκαμε με το μέσο όρο των κύριων ανταγωνιστών του κλάδου των λιπαντικών, στον οποίο δραστηριοποιείται και η εταιρεία μας. Ο κύριος όγκος των ανταγωνιστών εταιρειών του κλάδου των λιπαντικών αποτελείται από 13 επιχειρήσεις, οι οποίες είναι οι εξής: ΤΟΤΑΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε., ΚΑΣΙΜΑΤΗΣ Ι. Α.Ε., FUCHS ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε., RS200 MOTOR OIL ΠΑΠΑΝΤΩΝΙΟΥ Α.Β.Ε.Ε., SLIDER Α.Ε.Β.Ε., NOVITRON Α.Ε., ΧΑΜΠΗΣ Κ. & ΣΙΑ Α.Ε., ΔΕΛΤΑ ΟΙΛ ΕΛΛΑΣ Α.Β.&Ε.Ε., ΠΑΣΙΟΥΡΑΣ ΕΥΑΓΓ. Κ. Α.Ε., GEMINI TRADING Α.Ε., ΧΑΜΠΗΣ Κ. Α.Ε., ΣΤΑΥΡΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε., LOBITOIL Α.Ε.



### 2.3.1 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

#### 2.3.1.1 ΓΕΝΙΚΗ Ή ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

	2006	2007	2008	2009	2010	Μ.Ο 5 ΕΤΩΝ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	1.09	1.10	1.15	1.27	1.30	1.18
ΟΜΑΔΑ 13 ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ	1.23	1.21	1.22	1.48	1.39	1.30



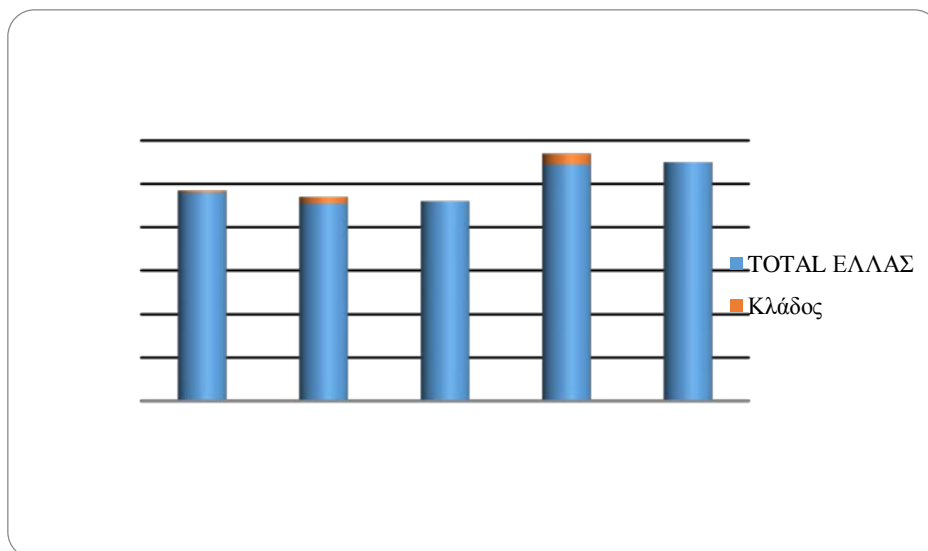
Εξετάζοντας τη Γενική Ρευστότητα από το παραπάνω διάγραμμα, βλέπουμε πως η εταιρεία μας διαθέτει θετική μεν, αλλά οριακή Γενική ρευστότητα, σε σύγκριση με το μέσο όρο των ανταγωνιστών της, ο οποίος ξεπερνάει τις ενδείξεις της εταιρίας μας κάθε χρήση. Αυτό σημαίνει πως οι ανταγωνιστές της επιχείρησης μπορούν να καλύψουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις τους με μεγαλύτερη άνεση απ' ότι η εταιρεία

μας, χωρίς όμως να διαθέτουν και υπερβολικά μεγάλους δείκτες κάτι το οποίο θα σήμαινε μη αποδοτική συσσώρευση ρευστών για τις επιχειρήσεις αυτές. Εδώ μπορούμε να πούμε πως η επιχειρηματική προσωπικότητα των ανταγωνιστών επιχειρήσεων χαρακτηρίζεται μάλλον επιθετική καθώς παρ' ότι διαθέτουν μεγαλύτερη ρευστότητα από την εταιρεία μας, τα διαθέσιμά τους δεν παραμένουν στην επιχείρηση αλλά διατίθενται για επενδύσεις και έτσι δεν παραμένουν «εγκλωβισμένα» στην επιχείρηση.

Η εταιρεία διαθέτει βραχυπρόθεσμη ρευστότητα χαμηλότερη από αυτήν του κλάδου, όμως βρίσκεται μέσα στα επιθυμητά όρια. Παρατηρούμε επίσης ότι η πορεία του δείκτη Γενικής ρευστότητας της εταιρείας μας είναι σχεδόν όμοια με την αντίστοιχη των ανταγωνιστών της. Και οι δυο προσπαθούν να κρατήσουν ένα σταθερό επίπεδο.

### 2.3.1.2 ΑΜΕΣΗ Ή ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

	2006	2007	2008	2009	2010	Μ.Ο 5 ΕΤΩΝ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	0.96	0.91	0.92	1.09	1.10	1.00
ΟΜΑΔΑ 13 ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ	0.97	0.94	0.92	1.14	1.04	1.00

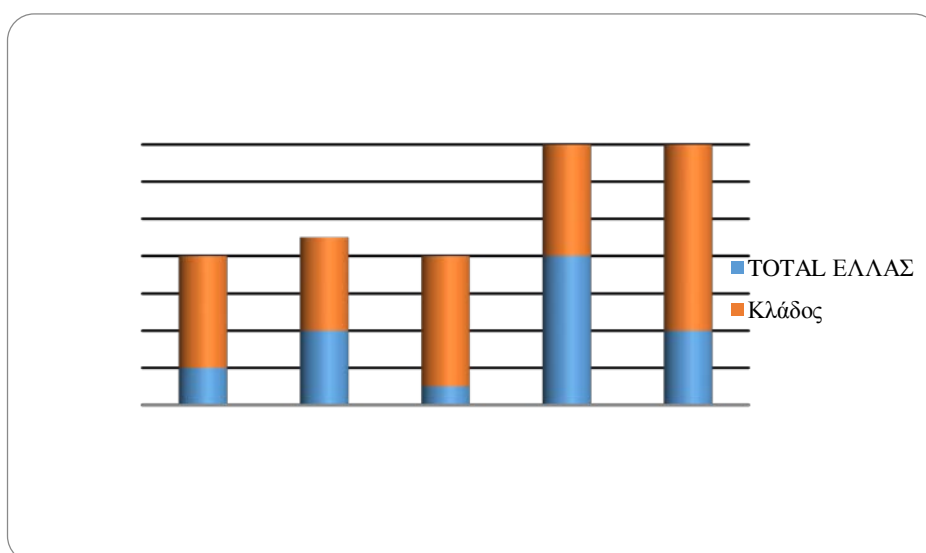


Παρατηρώντας το δείκτη Άμεσης Ρευστότητας της εταιρίας παράλληλα με αυτόν των ανταγωνιστών επιχειρήσεων του κλάδου, βλέπουμε ότι οι δύο δείκτες δεν παρουσιάζουν σημαντικές διαφορές μεταξύ τους, αντίθετα η πορεία που διαγράφουν κατά τη διάρκεια της πενταετίας είναι περίπου η ίδια. Οι δείκτες στη πλειοψηφία τους είναι οριακά κοντά στη μονάδα είτε είναι μεγαλύτεροι είτε μικρότεροι αυτής στις περισσότερες περιπτώσεις. Παρ' όλα αυτά, όπως είπαμε και στην αρχή της ανάλυσής μας, ο δείκτης της εταιρείας μας παρουσιάζει συνεχή άνοδο από το 2007 και μετά ενώ ο αντίστοιχος του κλάδου δείχνει να έχει πολλές αυξομειώσεις κατά τη διάρκεια της πενταετίας.

Από τη συνολική πορεία του δείκτη των ανταγωνιστών εταιριών είναι φανερό πως υπάρχουν προβλήματα ρευστότητας καθώς αυτή είναι οριακή. Οι αυξομειώσεις που εμφανίζει στη πορεία του ο δείκτης των ανταγωνιστών πιθανόν να οφείλονται στο ότι οι εταιρίες του κλάδου διέθεταν διαθέσιμα για την πραγματοποίηση επενδύσεων. Ακόμη μπορεί να υπάρχει έλλειψη στο τμήμα των απαιτήσεων των εταιριών του κλάδου ή μια ιδιαίτερη διοικητική πολιτική προς κάποιους πελάτες οπότε κάποιες απ' τις εταιρίες να αναγκάζονται να δίνουν από τα διαθέσιμα τους για να αποπληρώνουν τους προμηθευτές και έτσι αυτά να μειώνονται. Όμοια κατάσταση επικρατούσε και στην εταιρεία μας, όπως έχουμε αναφέρει ήδη, αφού η επιχείρησή μας φαίνεται να χρειάζεται χαμηλό αριθμό αποθεμάτων και μπορεί και τα ανανεώνει γρήγορα.

### 2.3.1.3 ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

	2006	2007	2008	2009	2010	Μ.Ο 5 ΕΤΩΝ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	0.02	0.04	0.01	0.08	0.04	0.04
ΟΜΑΔΑ 13 ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ	0.08	0.09	0.08	0.14	0.14	0.11



Μελετώντας τον πλέον ενδεικτικό αριθμοδείκτη ρευστότητας, καταλαβαίνουμε πως και η επιχείρησή μας αλλά και ο κύριος όγκος των ανταγωνιστών της δεν διαθέτουν καθόλου ικανοποιητική ρευστότητα. Οι δείκτες δεν διαφέρουν πολύ μεταξύ τους οπότε απ' αυτό μπορούμε να συμπεράνουμε ότι επιχείρηση και κλάδος ακολουθούν την ίδια πολιτική για τις εισπράξεις και τις πληρωμές τους. Εφόσον λοιπόν υπάρχει μια κοινή γραμμή ανάμεσα σε εταιρεία και ανταγωνιστές, αυτό σημαίνει ότι δεν είναι απαραίτητα κακή η χαμηλή ρευστότητα της εταιρείας μας καθώς δεν επηρεάζει την αξιοπιστία της απέναντι στο άμεσο περιβάλλον της όπως είδαμε και απ' τους δείκτες Κυκλοφορικής Ταχύτητας Απαιτήσεων και Προμηθευτών. Το πιο πιθανό

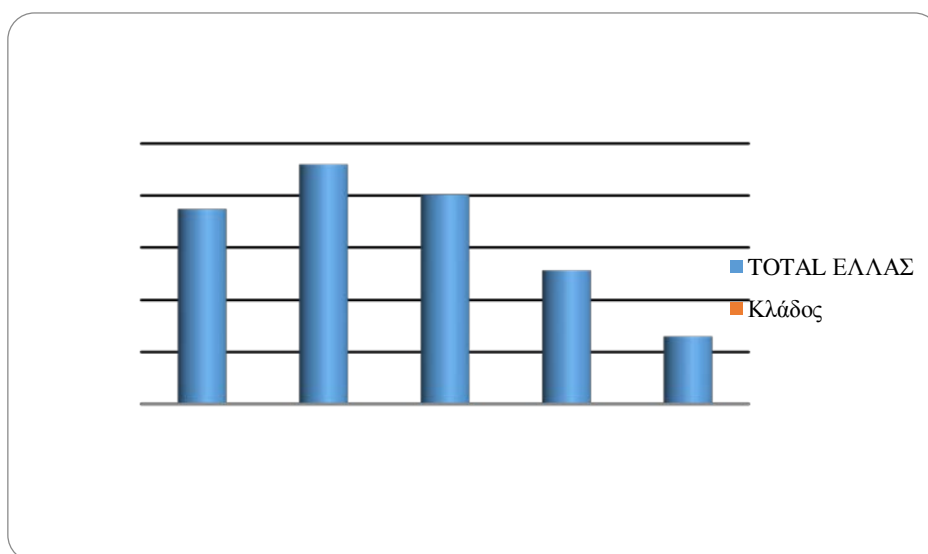
μάλιστα είναι οι εταιρεία μας και οι επιχειρήσεις του κλάδου γενικά, να μην χρειάζονται υψηλά επίπεδα ρευστότητας καθώς απ' τους παραπάνω δείκτες φαίνεται να μπορούν να ανταπεξέλθουν στις απαιτήσεις του κλάδου.

Παρ' όλα αυτά δεν συνιστάται οι δείκτες Ρευστότητας να είναι σε τόσο χαμηλά επίπεδα καθώς μπορεί να επηρεάσουν την ευελιξία μιας επιχείρησης και να υποβαθμίσουν την ικανότητα τούτης να πραγματοποιεί επενδύσεις που πιθανών να της επέφεραν παραπάνω κέρδη.

## 2.3.2 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

### 2.3.2.1 ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	2006	2007	2008	2009	2010	Μ.Ο 5 ΕΤΩΝ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	1.87	2.30	2.01	1.28	0.65	1.62
ΟΜΑΔΑ 13 ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ	0.68	0.82	0.52	0.30	0.28	0.52



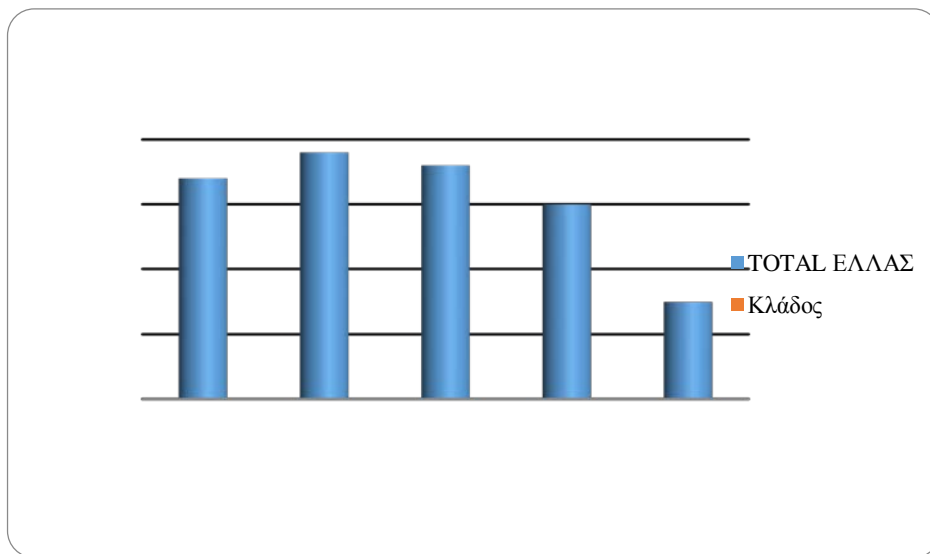
Από το δείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων παρατηρούμε ότι οι τιμές του κλάδου με τους βασικότερους ανταγωνιστές της εταιρείας μας, είναι πολύ χαμηλότερες σε σχέση με της TOTAL κάτι το οποίο μεταφράζεται στο ότι τις εν λόγω χρήσεις τα κεφάλαια των ιδιοκτητών των εταιρειών αυτών δεν απέδωσαν τόσο όσο της εταιρείας μας. Από τα παραπάνω μπορούμε να συμπεράνουμε πως η αμοιβή των Ιδίων Κεφαλαίων στις εταιρείες αυτές δεν ήταν ικανοποιητική.

Μία πιθανή εξήγηση της κακής αποδοτικότητας των εταιρειών του κλάδου, στο σύνολό τους, είναι ότι κάποιες απ' τις εταιρείες αυτές πιθανόν να μην έβρισκαν τρόπο να διαθέσουν μέρος των κεφαλαίων τους σε επικερδείς επενδύσεις ή ότι έκαναν υπερβολική χρήση των κεφαλαίων αυτών σε επενδύσεις που, εν τέλει, δεν τους απέφεραν κέρδη. Ακόμη, φαίνεται πως απ' το 2007 και έπειτα ο δείκτης του κλάδου παρουσιάζει συνεχή μείωση, οπότε μπορούμε να πούμε ότι οι ανταγωνίστριες επιχειρήσεις απέτυχαν στο να διατηρήσουν σταθερό το βαθμό αποδοτικότητάς τους.

Το σημαντικότερο είναι πως η συνεχής μείωση του δείκτη των ανταγωνιστών θα μπορούσαμε να πούμε πως οφείλεται στη μείωση των πωλήσεων σε κάποιες εκ των επιχειρήσεων του κλάδου και συνεπώς στη μείωση των κερδών τους η οποία και θα οδήγησε στην καθοδική τάση του δείκτη. Το ίδιο συνέβη και στην εταιρεία μας όπως έχουμε ήδη αναφέρει και συγκεκριμένα από το 2008 και μετά. Παρ' όλα αυτά η εταιρεία μας φαίνεται να κάνει καλύτερη χρήση των Ιδίων Κεφαλαίων της.



	2006	2007	2008	2009	2010	Μ.Ο 5 ΕΤΩΝ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	0.34	0.38	0.36	0.30	0.15	0.31
ΟΜΑΔΑ 13 ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ	0.09	0.11	0.10	0.09	0.08	0.09



Εξετάζοντας τον παραπάνω δείκτη, είδαμε πως παραμένει σταθερός τις περισσότερες χρήσεις, διαγράφοντας μία φθίνουσα πορεία τα τρία τελευταία έτη, όπως ακριβώς συμβαίνει και για τους ανταγωνιστές της εταιρείας μας, στο σύνολό τους πάντα. Συνεπώς το συμπέρασμα είναι ότι η εταιρεία ναι μεν διατηρεί ένα χαμηλό δείκτη Αποδοτικότητας αλλά όμως βρίσκεται μέσα στα γενικά πλαίσια του κλάδου και άρα η εκ πρώτης όψεως χαμηλή αποδοτικότητα δεν είναι απαραίτητα κακό σημάδι για την επιχείρησή μας και τις επιχειρήσεις του κλάδου γενικά..

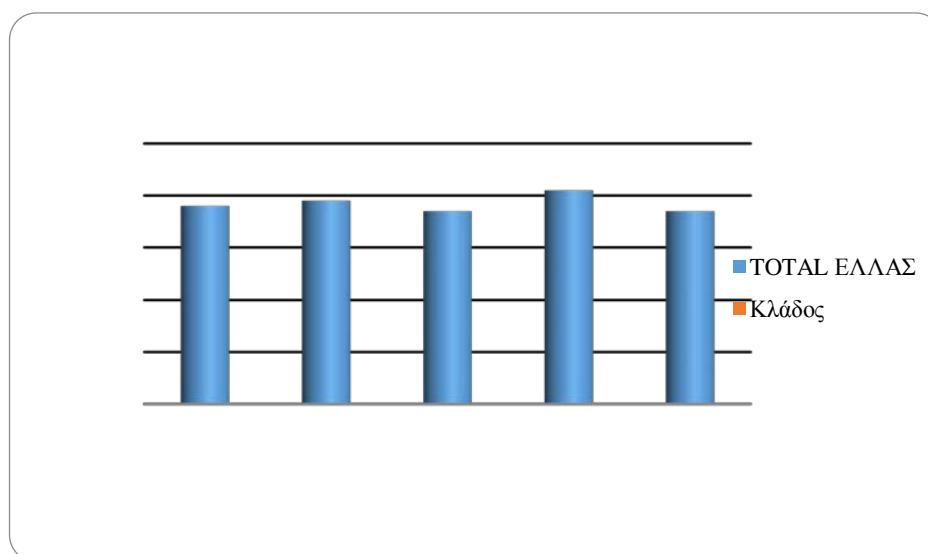
Από τα παραπάνω μπορούμε να συμπεράνουμε ότι τα πλαίσια του κλάδου είναι διαμορφωμένα έτσι γιατί είναι πιθανόν οι στόχοι των διοικήσεων της πλειοψηφίας των επιχειρήσεων του κλάδου, να μην δίνουν πάντοτε προτεραιότητα στην υψηλή απόδοση.

Το ίδιο μπορούμε να πούμε ακόμη και για την επιχείρησή μας όπου οι επενδυτικές κινήσεις της έγιναν σε Κτίρια και Εγκαταστάσεις κατά κύριο λόγο.

### 2.3.3 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ

#### 2.3.3.1 ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

	2006	2007	2008	2009	2010	Μ.Ο 5 ΕΤΩΝ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	0.38	0.39	0.37	0.41	0.37	0.38
ΟΜΑΔΑ 13 ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ	0.36	0.36	0.35	0.38	0.34	0.36

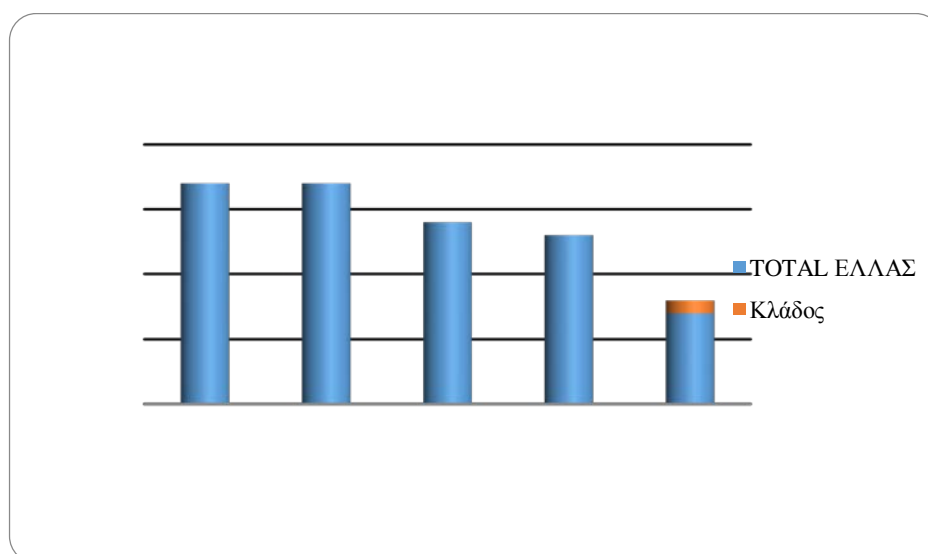


Από το δείκτη Περιθωρίου Μικτού Κέρδους είναι εμφανές ότι η εταιρεία μας διατηρεί υψηλότερα περιθώρια κέρδους σε σχέση με το μέσο όρο του κλάδου των ανταγωνιστών και βλέπουμε πως είναι από τις εταιρείες που κατέχουν καλά στοιχεία, ενώ καταφέρνουν να λειτουργούν αποδοτικά, περιορίζοντας τα λειτουργικά της έξοδα σε τέτοιο βαθμό ώστε να επιτυγχάνει υψηλά περιθώρια κέρδους. Έτσι η επιχείρησή μας δείχνει την δυναμική στον ανταγωνισμό της αγοράς και το σκοπό της να αποκτήσει

όσο το δυνατόν μεγαλύτερο μερίδιο αυτής όπως φαίνεται και από τη συνεχόμενη αύξηση του κύκλου εργασιών της, τουλάχιστον μέχρι και το 2008. Εταιρεία και κλάδος ανταγωνιστών εταιρειών παρουσιάζουν μείωση στους δείκτες τους τις επόμενες δύο χρήσεις (2009, 2010) κάτι το οποίο οφείλεται στη μεγάλη μείωση των πωλήσεών τους αλλά και των Μικτών Αποτελεσμάτων τους, φαινόμενο το οποίο οφείλεται σχεδόν εξ' ολοκλήρου στις σοβαρές για την οικονομία συνέπειες της κρίσης.

Το συμπέρασμα από τα παραπάνω είναι πως η επιχείρηση ανήκει στην κατηγορία των κερδοφόρων επιχειρήσεων.

	2006	2007	2008	2009	2010	Μ.Ο 5 ΕΤΩΝ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	0.17	0.17	0.14	0.13	0.07	0.13
ΟΜΑΔΑ 13 ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ	0.07	0.08	0.08	0.07	0.08	0.08



Μελετώντας το δείκτη Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους βλέπουμε πως η εταιρεία μας, σε σχέση με τους ανταγωνιστές της, διαθέτει υψηλότερες τιμές σχεδόν καθ' όλη τη διάρκεια της πενταετίας της έρευνάς μας. Ο κλάδος κρατάει ένα χαμηλό αλλά σταθερό επίπεδο γεγονός που σηματοδοτεί τη σταθερή αναλογία των μεγεθών του δείκτη (Μικτά Αποτ/τα προ φόρων και Πωλήσεις) μεταξύ της πλειοψηφίας των ανταγωνιστών επιχειρήσεων. Αυτό δηλαδή σημαίνει σχετικά σταθερό επίπεδο Πωλήσεων την εν λόγω πενταετία.

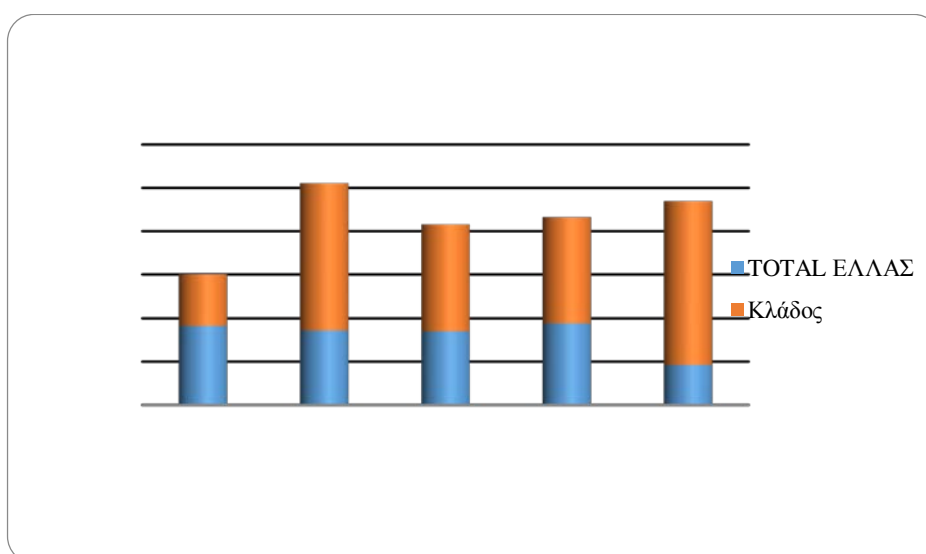
Γενικά και από το μέσο όρο της πενταετίας εκλαμβάνουμε το γεγονός ότι η εταιρεία μας διαθέτει ένα αποτελεσματικότερο δίκτυο πωλήσεων και γενικά οι Πωλήσεις της είναι αποδοτικότερες από τη πλειοψηφία των εταιρειών του κλάδου των λιπαντικών αυτοκινήτων δηλαδή πιο επικερδής. Μοναδική εξαίρεση αποτελεί η χρήση

2010 όπου ο δείκτης του κλάδου ξεπερνάει αυτόν της εταιρείας μας, λόγω του ότι η πωλήσεις της δεν απέδιδαν πλέον το ίδιο.

#### **2.3.4 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ**

### 2.3.4.1 ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ

	2006	2007	2008	2009	2010	Μ.Ο 5 ΕΤΩΝ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	36.53	34.42	34.00	37.71	18.49	32.23
ΟΜΑΔΑ 13 ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ	60.22	102.16	83.14	86.55	93.87	85.19



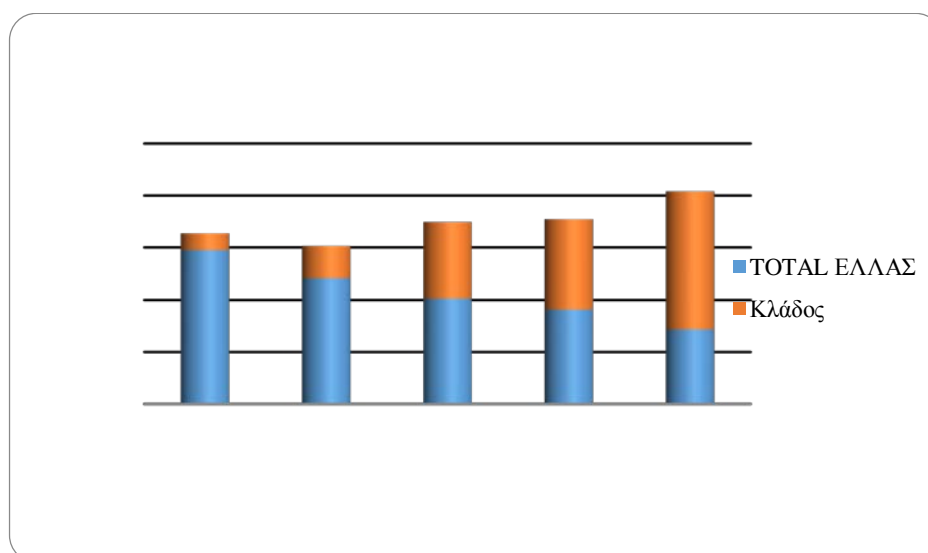
Παρατηρώντας τα αποτελέσματα του δείκτη Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Δαπανών της εταιρείας μας αλλά και του κλάδου σαν σύνολο, είναι φανερό πως οι τιμές για τον κλάδο είναι πολύ μεγαλύτερες απ' αυτές της εταιρείας μας. Αυτό σημαίνει πως το σύνολο των ανταγωνιστών επιχειρήσεων του κλάδου δημιουργεί αρκετά έσοδα ώστε να μπορεί να καλύπτει τα διάφορα έξοδά του και μάλιστα αυτό το κάνει με μεγαλύτερη άνεση απ' ότι η εταιρεία μας.

Παρ' όλα τα παραπάνω και όπως έχουμε πει ήδη στην ανάλυση του δείκτη της εταιρείας μας, στο συγκεκριμένο δείκτη εξετάζουμε την ικανότητα της επιχείρησης να ανταπεξέλθει στα χρηματοοικονομικά της έξοδα, από καθαρά λογιστική και όχι ταμειακή άποψη και αυτό είναι και το μειονέκτημα αυτού του δείκτη. Αυτό το μειονέκτημα του δείκτη καθιστά δύσκολη τη διακλαδική σύγκριση.

#### 2.3.4.2 ΒΑΘΜΟΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ



	2006	2007	2008	2009	2010	Μ.Ο 5 ΕΤΩΝ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	14.75	12.08	10.14	9.08	7.19	10.65
ΟΜΑΔΑ 13 ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ	16.37	15.15	17.46	17.73	20.41	17.42



Όπως αναφέραμε και στην ανάλυση του δείκτη για την εταιρεία μας, με μια ματιά στον παραπάνω πίνακα φαίνεται ότι η επιχείρησή μας διαθέτει χαμηλότερες τιμές απ' αυτές του κλάδου των ανταγωνιστών. Αυτό σημαίνει πως οι επιχειρήσεις του κλάδου στο σύνολό τους έκαναν περισσότερες επενδύσεις σε πάγια στοιχεία, δέσμευσαν δηλαδή μεγαλύτερο ποσοστό των κεφαλαίων που άντλησαν για επενδύσεις σε Πάγια.

Παρά την καθοδική πορεία του δείκτη η εταιρεία μας κινείται μέσα στα όρια του κλάδου και δεν υπάρχει μεγάλη διαφορά ανάμεσα σ' αυτήν και τους ανταγωνιστές της τουλάχιστον κατά τα δύο πρώτα έτη του δείγματος.

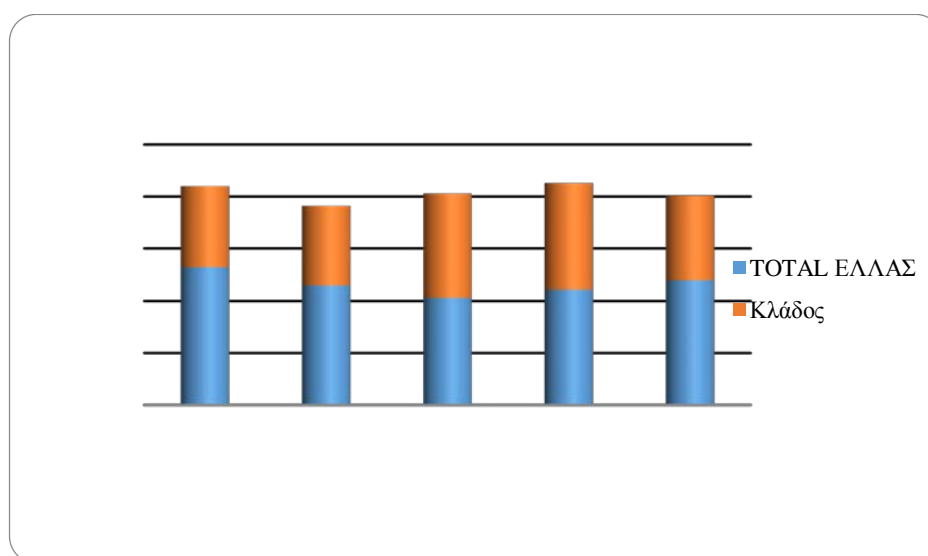
Γενικά ο δείκτης του κλάδου παρουσιάζει σταθερή πορεία και σημειώνει αύξηση τις δύο τελευταίες χρήσεις στοιχείο το οποίο μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η πλειοψηφία των ανταγωνιστών εταιρειών έκανε επενδύσεις σε πάγια στοιχεία την περίοδο εκείνη.

Η σταθερή αύξηση επενδύσεων από τις επιχειρήσεις του κλάδου, ακόμη σε περίοδο οικονομικής κρίσης εξηγείται και από την αυξημένη, σε σχέση με την εταιρεία μας, ρευστότητά της.

### **2.3.5 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ**

### 2.3.5.1 ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ Ή ΑΝΑΚΥΚΛΩΣΗ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

	2006	2007	2008	2009	2010	Μ.Ο 5 ΕΤΩΝ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	132	115	103	111	120	116
ΟΜΑΔΑ 13 ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ	210	191	203	213	201	204



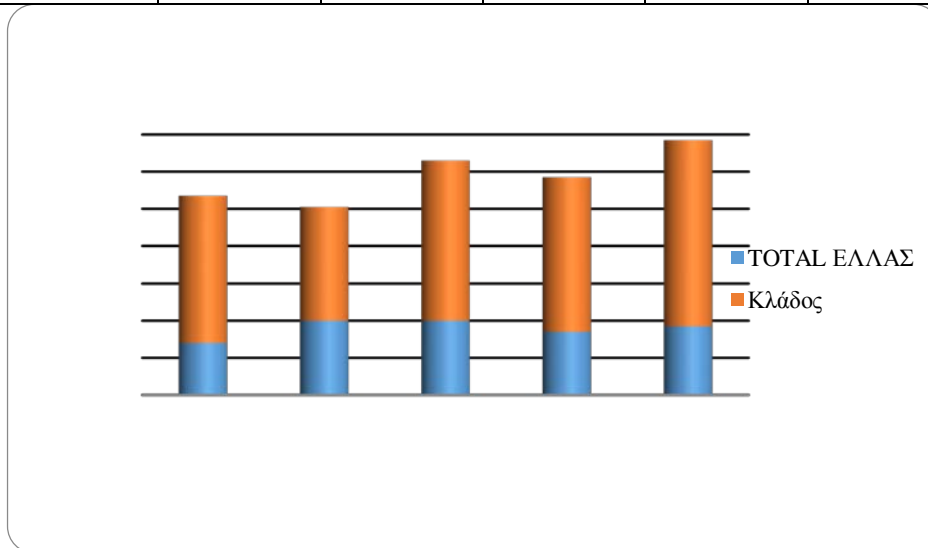
Εξετάζοντας το δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων βλέπουμε ότι και ο κλάδος όπως και η εταιρεία μας, κρατάει ένα σταθερό επίπεδο στις τιμές του δείκτη του. Παρατηρούμε ακόμη πως η εταιρεία μας εισπράττει τις απαιτήσεις της από τους πελάτες της περισσότερες φορές το χρόνο και μάλιστα στο μισό χρόνο απ' το σύνολο των επιχειρήσεων του κλάδου.

Από τα παραπάνω συμπεραίνουμε πως σε αντίθεση με την εταιρεία μας, οι επιχειρήσεις του κλάδου διαθέτουν πιο ελαστική πολιτική απέναντι στους πελάτες τους, παραχωρώντας τους μεγαλύτερες πιστώσεις κάτι το οποίο με τη σειρά του αυξάνει τις ημέρες είσπραξης των απαιτήσεων.

Μεγαλύτερος χρόνος είσπραξης σημαίνει πιο αργή συσσώρευση ρευστών στις επιχειρήσεις του κλάδου που εφαρμόζουν αυτή τη πολιτική, οι οποίες βάση του δείκτη αποτελούν τη πλειοψηφία.

#### 2.3.5.2 ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ Ή ΑΝΑΚΥΚΛΩΣΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

	2006	2007	2008	2009	2010	Μ.Ο 5 ΕΤΩΝ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	28	40	40	34	37	36
ΟΜΑΔΑ 13 ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ	107	101	126	117	137	117



Παρατηρώντας το παραπάνω πινακάκι με τα αποτελέσματα του δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων βλέπουμε πως υπάρχει μεγάλο χάσμα στο χρόνο ρευστοποίησης των Αποθεμάτων μεταξύ της εταιρείας μας και των επιχειρήσεων του κλάδου στο σύνολό τους. Η εταιρεία πουλάει και ανανεώνει τα υπόλοιπα του λογαριασμού Αποθέματα πολλές παραπάνω φορές μέσα στη χρήση απ' ότι καταφέρνουν οι ανταγωνιστές της. Αυτό μας δείχνει πως η εταιρεία μας βρίσκεται ανάμεσα στις εταιρείες του κλάδου με την καλύτερη πολιτική πωλήσεων αλλά και με ένα από τα καλύτερα οργανωμένα δίκτυα πωλήσεων του κλάδου.

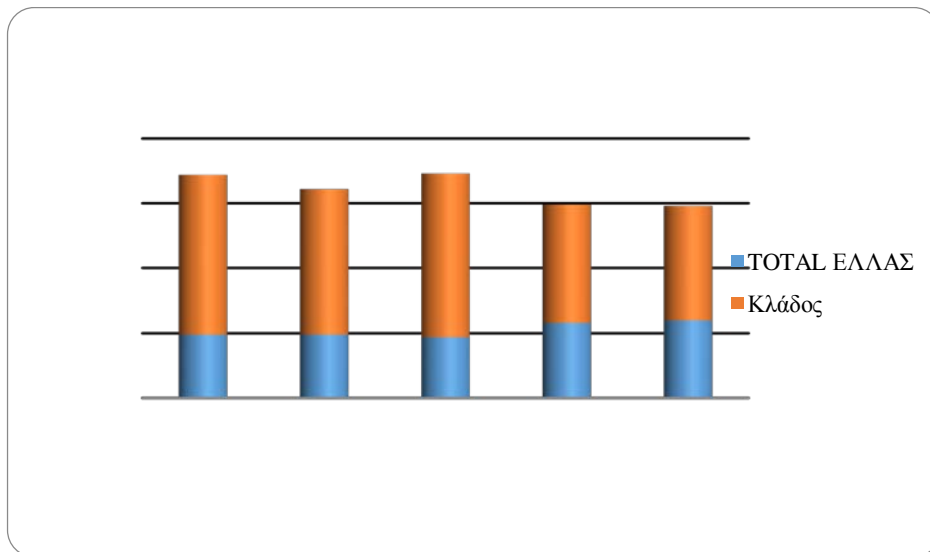
Οι εταιρείες του κλάδου, απ' ότι φαίνεται, δεν διαθέτουν αρκετά ρευστά για διαφήμιση των προϊόντων τους και γενικά δεν κάνουν προσπάθεια ώστε να καταστεί το προϊόν τους πιο ελκυστικό στους καταναλωτές.

Τέλος, όπως έχουμε προαναφέρει η εταιρεία μας αγοράζει μόνο όσα αποθέματα υπολογίζει πως θα χρειαστεί μέσα στη χρήση και έτσι ρυθμίζει με τέτοιο τρόπο τα

αποθέματα της ώστε να μην καταλήξει σε απώλεια πωλήσεων ή σε κακή εξυπηρέτηση πελατών. Η εταιρεία μας μπήκε δυναμικά στο κλάδο και με την αύξηση των πωλήσεων της τα τρία πρώτα έτη κατάφερε να κερδίσει και τη προτίμηση των πελατών.

#### 2.3.5.3 ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ

	2006	2007	2008	2009	2010	M.O 5 ΕΤΩΝ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	49	49	47	58	60	53
ΟΜΑΔΑ 13 ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ	172	161	173	149	148	161



Βλέποντας τον παραπάνω πίνακα καταλαβαίνουμε πως η εταιρεία μας εξοφλεί αρκετές παραπάνω φορές το χρόνο τις υποχρεώσεις της προς τους Προμηθευτές της απ' ότι το σύνολο των ανταγωνιστών της. Παρατηρούμε πως οι τιμές του κλάδου γενικά κυμαίνονται στο ίδιο μεταξύ τους ύψος κάτι το οποίο μας επισημαίνει πως η εταιρεία μας δεν θα έπρεπε να αποπληρώνει τις υποχρεώσεις της τόσες φορές μέσα στη χρήση, καθώς αυτό σε συνδυασμό και με το ότι εισπράττει με πολύ πιο αργό ρυθμό τις απαιτήσεις της μας δείχνει την βασική αιτία της χαμηλής Ρευστότητας που αντιμετωπίζει. Όμως με αυτή της την πολιτική η επιχείρησή μας δείχνει όλο και πιο ελκυστική για καινούριους προμηθευτές που θα ήθελαν τέτοιες γρήγορες εισπράξεις. Άρα αποτέλεσμα της επιχείρησης είναι ότι μπορεί να κρατάει καλές επαφές με τους προμηθευτές, πληρώνοντας τους γρήγορα ώστε να μπορεί να ζητά καλύτερες τιμές και εκπτώσεις και να γίνεται πιο ανταγωνιστική σε σχέση με άλλες επιχειρήσεις.

Βεβαίως οι εταιρείες του κλάδου δεν καταφέρνουν ούτε εκείνες να εφαρμόσουν εξ' ολοκλήρου την πολιτική του «να εισπράττεις γρηγορότερα απ' ότι πληρώνεις» καθώς κάτι τέτοιο γενικά δεν είναι εφικτό. Παρ' όλα αυτά αποπληρώνουν τους προμηθευτές τους σημαντικά λιγότερες φορές το χρόνο κάτι το οποίο στιγμιαία τους εξασφαλίζει μια καλύτερη ισορροπία στα επίπεδα ρευστότητάς τους.

### **3. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ**

Μέσα από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας TOTAL HELLAS με τη βοήθεια αριθμοδεικτών αλλά και τη σύγκρισης



αυτών με τους αντίστοιχους του κλάδου των λιπαντικών στη χώρα μας, καταλήγουμε στα εξής συμπεράσματα :

- Η εταιρεία αρχικά πρέπει να μειώσει το χρόνο είσπραξης των απαιτήσεών της από τους πελάτες της, καθώς όπως είδαμε και απ' τον Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων, οι πελάτες της επιχείρησης εξοφλούν τις υποχρεώσεις τους 3, το πολύ 4 φορές το χρόνο, κάτι το οποίο υπονομεύει σημαντικά την άμεση ρευστότητά της. Το ίδιο ισχύει και για το σύνολο των ανταγωνιστών επιχειρήσεων του κλάδου καθώς σε συνδυασμό με αργή αποπληρωμή των υποχρεώσεών τους προς του προμηθευτές τους θα εξασφάλιζε καλύτερη ισορροπία ρευστών στο κλάδο.

- Ταυτόχρονα με την μείωση του χρόνου είσπραξης των απαιτήσεων της από τους πελάτες της, η επιχείρηση πρέπει να απαιτήσει αύξηση του διαστήματος εξόφλησης των υποχρεώσεών της προς τους προμηθευτές της, καθώς όπως είδαμε από τον δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών εξοφλεί τις οφειλές της προς αυτούς αρκετές φορές μέσα στο χρόνο, κάτι το οποίο δεν την βοηθάει με τη ρευστότητά της παρ' ότι γενικά η πολιτική της αυτή είναι ελκυστική καθώς κρατάει ικανοποιημένους τους προμηθευτές της και εκείνη μετά με τη σειρά της μπορεί και ζητάει καλύτερες τιμές ή εκπτώσεις. Ακόμη, ο χρόνος αποπληρωμής των υποχρεώσεων πρέπει να αυξηθεί αν θέλει η εταιρεία μας να συμβαδίζει με τη πολιτική του κλάδου κάτι το οποίο μπορεί να βοηθούσε και στο πρόβλημα της Ρευστότητάς της.

- Επίσης, θα ήταν καλό να αυξήσει τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της, καθώς όπως φαίνεται και από τον ισολογισμό της έχει μόνο βραχυπρόθεσμες, με την λήψη μακροπρόθεσμων δανείων με την βοήθεια των οποίων θα μπορέσει να αυξήσει τις πιστώσεις προς τους πελάτες της ( έτσι ίσως να προσελκύσει καινούριους πελάτες), καθώς και να πάρει μία ανάσα από πλευράς ρευστότητας.

- Τέλος, αν και βρισκόμαστε σε περίοδο οικονομικής κρίσης, θα ήταν πολύ χρήσιμη για την εταιρεία μία αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου. Με αυτό θα βοηθούσε τη ρευστότητά της, θα μπορούσε να μειώσει το κόστος δανεισμού της, αλλά και να αναπτύξει ακόμη περισσότερο τον κύκλο εργασιών της.



## 5. ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Γκίκας, Δημήτρης, *Η ανάλυση και η χρήση των λογιστικών καταστάσεων*, Μπένου, Αθήνα, 2002

Κάντζος, Κωνσταντίνος, *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Interbooks, Αθήνα, 2002

Αλεξιάκης, Χρήστος, Ξανθάκης, Μανώλης, *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων*, Κριτική, Αθήνα, 2007

Νιάρχος, Νικήτας, *Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων*, Σταμούλη Α.Ε, Αθήνα, 2004

Αδαμίδης, Αργύρης, *Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων*, University Studio Press, Θεσσαλονίκη, 2008

ICAP GROUP



**ΤΟΤΑΛ ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**  
**ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΛΙΠΑΝΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ**  
**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης Δεκεμβρίου 2007**  
**23η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ ( 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007)**  
**ΑΡ.ΜΑΕ 7968/01/ΔΤ/ΒΣ/171**

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2007			ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2006			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜ ΧΡΗΣΕΩΣ 2007	ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓ ΧΡΗΣΕΩΣ 2006
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόβλητη αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόβλητη αξία			
<b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>							<b>Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>		
1. Εξόδα ιδρύσεως κ' πρωτής εγκατ.	554,99		554,98	554,99	554,98	0,01	I. Μετοχικό κεφάλαιο (222.450		
4. Λοιπά εξόδα εγκαταστάσεως	891.308,92		835.580,97	889.991,51	522.046,94	367.944,57	Ονομαστικές μετοχές των Ε. 2.94)		
	<u>891.863,91</u>		<u>836.135,95</u>	<u>890.546,50</u>	<u>522.601,92</u>	<u>367.944,58</u>	1. Καταβλημένα	654.003,01	654.003,00
<b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπερ το όριο	47.650,7	47.650,77
II. Ενσωματες ακινητοποιήσεις							IV. Αποθεματικά κεφάλαια		
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	78.368,05		75.745,86	78.068,06	72.853,67	5.214,38	1. Τακτικό αποθεματικό	483.922,7	370.979,58
4. Μηχανήματα-εξοπλισμός εγκαταστάσεως και λοιπός μηχαν. λόγος εξοπλισμός	1.394.910,45		820.932,93	1.248.163,41	666.845,67	581.317,74	5. Απορροσ. αποθεμ. ειδ. διατάξεων νόμων	30.006,2	30.006,21
5. Μεταφορικά μέσα	8.295,63		6.120,58	8.295,63	5.250,58	3.045,05		513.928,91	400.985,79
6. Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	335.138,49		265.576,51	293.343,62	232.875,86	60.467,76	V. Αποτελέσματα κέρδη		
Σύνολο ακινητοποιήσεων (Γ II)	<u>1.816.712,62</u>		<u>1.168.375,88</u>	<u>1.627.870,71</u>	<u>977.825,78</u>	<u>650.044,93</u>	Υπόλοιπα κερδών εκ νέου	98.745,11	211.688,25
III. Συμμετοχές κ' άλλες μακροπρόθεσμες χρηματ./νομικές απαιτήσεις							Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑII+ΑIV+ΑV)	<u>1.314.327,81</u>	<u>1.314.327,81</u>
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			36.492,29			35.759,13	<b>Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ</b>		
Σύνολο παγίων ενεργητικού (Γ II + Γ III)			<u>664.829,03</u>			<u>685.804,06</u>	1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	115.054,3	102.540,89
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							2. Λοιπές προβλέψεις	118.655,36	115.773,93
I. Αποθέματα								<u>233.709,67</u>	<u>218.314,82</u>
1. Εμπορεύματα			1.140.398,14			653.972,54	<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
5. Προκαταβολές για αγοράς αποθεμάτων			5.012,75			22.503,19	II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
			<u>1.145.410,89</u>			<u>676.475,73</u>	1. Προμηθειές	1.347.335,91	1.145.356,55
II. Απαιτήσεις							3. Τράπεζες - βραχ. υποχρεώσεις	1.611.848,83	1.700.000,00
1. Πελάτες			3.600.817,21			3.611.383,42	4. Προκαταβολές πελατών	64.214,35	23.333,75
3α. Επιταγές εκπρακτικές (μεταχρονολογημένες)			1.300.809,63			1.150.148,60	5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	859.827,1*	768.354,61
10. Επισφαλείς-Επίδικοι πελάτες κ' Χρεώστες Μείων : Προβλέψεις (44.11)		166.161,88			128.001,99		6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	52.959,68	51.873,28
		<u>166.161,88</u>			<u>128.001,99</u>	0,00	10. Μειρίσματα πληρωτέα	2.220.428,94	1.800.000,00
11. Χρεώστες διάφοροι			503.618,00			488.246,53	11. Πιστωτές διάφοροι	52.169,45	53.169,21
12. Λοιπές διαχειρίσεων προκαταβολών και πιστώσεων			18.202,70			10.344,11			
			<u>5.423.447,54</u>			<u>5.260.122,66</u>	Σύνολο υποχρεώσεων (Γ II)	<u>6.208.784,33</u>	<u>5.542.087,40</u>
IV. Διατίμημα							<b>Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>		
1. Ταμείο			1.887,28			3.108,53	2. Εξόδα χρήσεως δουλευμένα	30.399,93	67.536,19
3. Καταθέσεις όψεως κ' προθεσμίας			242.338,66			134.576,60			
			<u>244.225,94</u>			<u>137.685,13</u>	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ(Α+Β+Γ+Δ)	<u>7.787.221,74</u>	<u>7.142.266,22</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔI + ΔII + ΔIV)			<u>8.813.084,37</u>			<u>6.074.283,52</u>	<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ</b>		
<b>Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>							2. Πιστωτ. λογαριαμοί εγγυήσεων κ' εμπραγματων ασφαλειών	343.541,07	217.231,07
1. Εξόδα εποχικών χρήσεων			33.580,38			14.234,06	3. Υποχρ. από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις	148.321,27	168.985,86
			<u>33.580,38</u>			<u>14.234,06</u>	4. Λοιποί λογαριαμοί τόξεως	310.594,58	310.594,58
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+ Γ + Δ + Ε)			<u>7.787.221,74</u>			<u>7.142.266,22</u>		<u>696.811,51</u>	
<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ</b>									
2. Χρεωστικοί λογαριαμοί εγγυήσεων κ' εμπραγματων ασφαλειών			343.541,07			217.231,07			
3. Απαιτήσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις			148.321,27			168.985,86			
4. Λοιποί λογαριαμοί τόξεως			310.594,58			310.594,58			
			<u>802.456,92</u>			<u>696.811,51</u>			

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Λ/86)  
31ης Δεκεμβρίου 2007 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007)

	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2007		ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥ ΧΡΗΣΕΩΣ 2006	
<b>I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>				
κόστος εργασιών (πωλήσεις)		17.142.544,72		14.483.832,97
Μείον: κόστος πωλήσεων		<u>10.433.209,78</u>		<u>8.852.632,45</u>
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		6.709.334,94		5.631.200,52
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		<u>50.784,52</u>		<u>3.322,33</u>
Σύνολο		6.760.099,46		5.614.322,85
Μείον: 1. Έξοδα διακτιτικής λειτουργίας	913.280,31		773.562,92	
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	<u>2.739.840,92</u>	<u>3.653.121,23</u>	<u>2.381.261,38</u>	<u>3.154.824,30</u>
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		3.106.978,23		2.459.498,55
Πλέον: 4. πιστωτικοί τόκοι κ' συναφή έσοδα	7183,01		1033,48	
Μείον: χρεωστικοί τόκοι κ' συναφή έξοδα	<u>90.570,20</u>	<u>-83.387,19</u>	<u>69.395,44</u>	<u>-68.361,88</u>
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως		<u>3.023.591,04</u>		<u>2.391.136,59</u>
<b>II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα</b>				
1. Έκτακτα κ' ανόργανα έσοδα	1.813,42		51.562,72	
2. Έκτακτα κέρδη	0		8,97	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	7.956,05		2.905,74	
4. Έσοδα από προβλεπόμενες προηγ. χρήσεων	<u>15.652,33</u>	25.421,80	<u>81.187,35</u>	115.664,78
Μείον: 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	3.811,78		22.687,86	
2.	0,00		3.277,18	
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	<u>18.755,43</u>	<u>22.567,21</u>	<u>2.854,59</u>	<u>15.101,22</u>
Οργανικά κ' έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)			<u>3.026.445,83</u>	<u>41.066,26</u>
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	304.084,13		289.430,87	
Μείον: Οκ από απίτες ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	<u>304.084,13</u>		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) χρήσεως προ φόρων</b>		<u>3.026.445,83</u>		<u>2.465.735,11</u>

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (Λ/88)

	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2007	ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2006
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	3.026.445,83	2.465.735,11
(+) : Υπόλοιπα αποτελεσμάτων προ. χρήσεων	211.688,25	371.684,46
Σύνολο	3.238.133,88	2.837.419,57
ΜΕΙΟΝ: 1. Φόρος εκδηλώσεως	767.582,69	712.509,81
2. Λοιπά μη ενσωματωμένα στο λογ. κόστος φόρων	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Κέρδη προς διάθεση	<u>2.470.551,19</u>	<u>2.124.909,76</u>
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
1. Τακτικό Αποθεματικό	112.943,15	87.661,27
2. Πρότα μέρισμα	751.071,93	582.947,41
3. Πρόσθετο μέρισμα	1.469.357,01	1.217.052,59
6α. Απ. αποβ. από απαλλασ. της φορολ. έσοδα	0,00	739,24
7α. Κέρδη διατερόμενα στο προσωπικό	<u>38.434,00</u>	<u>24.621,00</u>
8. Υπόλοιπα κερδών της νέας	<u>98.745,10</u>	<u>211.688,25</u>
	<u>2.470.551,19</u>	<u>2.124.909,76</u>

ΑΙΓΑΛΕΩ, 21η ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΥ 2008


ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

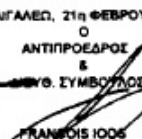
ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

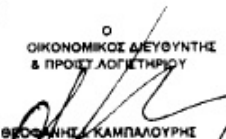
ΚΑΙ

ΜΕΛΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΣ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
& ΠΡΟΕΣΤ. ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

  
ROBERTO DI PAOLO  
ΑΡ. ΔΙΑΒΑΤ. 00ΡD06103

  
FRANCOIS IOUSS  
ΑΡ. ΔΙΑΒΑΤ. 01ΕΑ17836

  
ΒΑΣΙΛΙΚΗ ΚΑΜΠΑΛΟΥΡΙΣ  
Α.Ο.Τ. ΑΕ 019104



ΤΟΤΑΛ ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ  
ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΛΙΠΑΝΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ  
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης Σεπτεμβρίου 2009  
25η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ ( 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009)  
ΑΡ.ΜΑΕ 796801/Δ' /ΒΒ/171

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΣΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2009			ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2008			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΣΜ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2009		ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2008	
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη αξία		Α. Ίδια κεφάλαια	Β. Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	Γ. Υποχρεώσεις	Δ. Μεταβατικοί λογισμοί παθητικού
<b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>							<b>Α. Ίδια κεφάλαια</b>				
1. Έξοδα άρδευσης κ' πρώτης εγκατ.	554,99	554,98	0,01	554,99	554,98	0,01	I Μετατόκιτο κεφάλαιο (222.450 Ονομαστικός μεταβολής των € 2.94)				
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	766.603,22	748.085,51	17.517,71	766.174,22	656.893,95	109.280,26	1 Καταβλημένο	654.003,00			654.003,00
	<u>767.158,21</u>	<u>748.640,49</u>	<u>17.517,72</u>	<u>766.729,21</u>	<u>657.448,94</u>	<u>109.280,27</u>	II Διαφορά από έκδοση μεταχών υπέρ το όριο		47.650,77		47.650,77
<b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							IV Αποθεματικό κεφάλαιο				
II. Ενσωματωτες ακινητοποιησεις							1 Τεκτικό αποθεματικό	483.922,73			483.922,73
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	88.931,49	78.792,30	10.139,19	84.231,49	77.766,15	6.465,34	5. Απορροα αποθεμ. εις διαφόρων κόνων	30.005,21			30.005,21
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	1.573.070,18	1.196.819,97	376.250,19	1.537.132,94	1.016.510,24	520.622,70		513.928,94		513.928,94	
5. Μηχανολογικά μέσα	8.295,63	7.860,58	435,05	8.295,63	6.990,58	1.305,05	V. Αποτίμηση εις νόο				
6. Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	402.438,11	333.268,00	69.170,11	366.150,32	298.398,95	67.751,36	Υπόλοιπα κερδών εις νόο	98.745,10			98.745,10
Σύνολο ακινητοποιησεων (Γ II)	<u>2.072.735,39</u>	<u>1.616.740,85</u>	<u>455.994,54</u>	<u>1.995.810,38</u>	<u>1.399.665,93</u>	<u>596.144,45</u>	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (Α+Β+ΑΙ+ΑΙ+ΑΥ)	1.314.327,81			1.314.327,81
III. Συμμετοχές κ' άλλες μακροπρόθεσμες χρήσιμες / νομικές απαιτήσεις							<b>Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ</b>				
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			36.361,57			36.085,65	1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	254.406,52			152.638,46
Σύνολο παγίου ενεργητικού (Γ II + Γ III)			<u>492.356,11</u>			<u>632.229,90</u>	2. Λοιπές προβλέψεις	16.392,85			118.610,96
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>								<u>270.799,37</u>			<u>271.249,42</u>
I. Αποθέματα							<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
1. Ευπορεύσιμα			695.716,22			1.268.086,92	II Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
5. Προκαταβολές για αγοράς αποθεμάτων			4.572,63			16.811,89	1. Προμηθευτές	1.177.898,61			1.488.852,19
			<u>700.288,85</u>			<u>1.284.898,81</u>	3. Τράπεζες - βραχυ υποχρεώσεις	1.212.266,90			1.216.929,37
II. Απαιτήσεις							4. Προκαταβολές πελατών	21.871,13			78.676,69
1. Πελάτες			2.628.191,02			3.340.245,77	5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	321.428,63			1.057.834,99
3α. Επιταγές εισπρακτικές (μεταχρονολογημένες)			885.063,19			1.217.494,20	6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	30.673,73			58.968,69
10. Επισφαλείς-Επίδοκα πελάτες κ' Χρεώστες Μείων : Προβλέψεις (44.11)		945.217,16			748.707,46	748.707,46	10. Μερίσματα πληρωτέα	1.238.098,61			1.779.959,51
11. Χρεώστες διάφοροι			383.504,99				11. Πασιβικές διαφορές	13.518,10			27.754,98
12. Λοιμοί διαγραφιστών προκαταβολών και πιστώσεων			17.047,24			75.095,45					
			<u>3.923.806,44</u>			<u>5.250.875,26</u>					
IV. Δράσημα											
1. Ταμεία			1.475,18			2.310,99					
3. Καταθέσεις όψεως κ' προθεσμίας			306.113,23			6.291,38					
			<u>307.588,41</u>			<u>8.602,37</u>					
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Δ I + Δ II + Δ IV)			<u>4.931.683,70</u>			<u>6.542.376,44</u>	Σύνολο υποχρεώσεων (Γ II)	4.015.755,71			5.708.976,52
<b>Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>							<b>Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>				
1. Έξοδα σταθμένων χρήσεων			25.588,59			26.142,42	2. Έξοδα χρήσεως δικαιωμάτων	15.267,74			15.475,28
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί			149.004,51			0,00					
			<u>174.593,10</u>			<u>26.142,42</u>					
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+ Γ + Δ + Ε)</b>			<u>5.616.150,63</u>			<u>7.310.029,03</u>	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ(Α+Β+Γ+Δ)</b>	<u>5.616.150,63</u>			<u>7.310.029,03</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Λ/86) 31ης Δεκεμβρίου 2009 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009)				ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (Λ/88)				
		ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2009	ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓ. ΧΡ. ΤΕΛΟΣ 2008			ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2009	ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2008	
<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ</b>								
2. Χρεωστικοί λογαριαμοί εγγυήσεων κ' εμπραγμάτων ασφαλειών		303.218,57		370.368,57		303.218,57	370.368,57	
3. Απατήσεις από αμφότεροβαρής συμβάσεις		998.595,30		1.025.995,87		998.595,30	1.025.995,87	
4. Λοιποί λογαριαμοί τόκων		640.841,33		507.574,61		640.841,33	507.574,61	
		<u>1.942.455,20</u>		<u>1.903.939,05</u>		<u>1.942.455,20</u>	<u>1.903.939,05</u>	
<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ</b>								
2. Πιστωτικοί λογαριαμοί εγγυήσεων κ' εμπρα ασφα				370.368,57		303.218,57	370.368,57	
3. Υποχρ. από αμφότεροβαρής συμβάσεις				1.025.995,87		998.595,30	1.025.995,87	
4. Λοιποί λογαριαμοί τόκων				507.574,61		640.841,33	507.574,61	
				<u>1.903.939,05</u>		<u>1.942.455,20</u>	<u>1.903.939,05</u>	
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Λ/86) 31ης Δεκεμβρίου 2009 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009)</b>								
<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (Λ/88)</b>								
		ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2009	ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓ. ΧΡ. ΤΕΛΟΣ 2008			ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2009	ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2008	
<b>I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>								
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)		12.843.502,43		18.598.722,24		Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	1.686.477,83	2.642.091,56
Μείον: κόστος πωλήσεων		<u>7.537.078,12</u>		<u>11.689.012,04</u>		(+) Υπόλοιπα αποτελεσμάτων πρ. χρήσεων	98.745,10	98.745,10
Μικτό αποτέλεσμα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		5.306.424,31		6.909.710,20		(-) Διαφορές Φορέων ελέγχου πρ. χρήσεων	0,00	32.801,13
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		<u>36.664,02</u>		<u>48.235,36</u>		Σύνολο	1.785.222,93	2.708.035,53
Σύνολο		<u>5.343.088,33</u>		<u>6.957.945,56</u>		ΜΕΙΩΝ 1 Φόρος εισοδήματος	464.956,22	801.747,39
Μείον: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	900.521,78		929.880,36		2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λογ. κόστος φόρου	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσιμης	<u>2.701.565,32</u>		<u>3.473.379,23</u>		Κέρδη προς διάθεση	<u>1.320.266,71</u>	<u>1.906.288,14</u>	
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		1.741.001,23		2.554.685,97		Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
Πλέον: 4. Πιστωτικοί τόκοι κ' ανασφ. έσοδα	873,96		8091,34		1. Τακτικό Αποθεματικό	0,00	0,00	
Μείον: χρεωστικοί τόκοι κ' ανασφ. έξοδα	<u>45.940,99</u>		<u>80.068,95</u>		2. Πρόβλεψη	427.532,56	632.640,06	
Ολικό αποτέλεσμα εκμεταλλεύσεως		<u>1.695.934,20</u>		<u>2.482.708,36</u>		3. Πρόσθετο μέρισμα	780.968,05	1.147.319,55
<b>II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα</b>								
1. Έκτακτα κ' ανόργανα έσοδα	6.714,21		4.238,84		7α Κέρδη διανεμημένα στο προσωπικό	13.423,00	27.583,43	
2. Έκτακτα κέρδη	0,00		172.810,00		8. Υπόλοιπα κερδών εις νόο	<u>98.745,10</u>	<u>98.745,10</u>	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	1.637,98		0,00					
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων	<u>28.810,39</u>	<u>37.262,58</u>	<u>30.243,10</u>	<u>207.291,94</u>				
Μείον: 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	10.556,78		4.222,87					
2. Έκτακτες ζημιές	0,00		27.498,48					
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	<u>38.062,17</u>	<u>46.718,95</u>	<u>9.456,37</u>	<u>16.187,39</u>	47.908,74	159.383,20	2.642.091,56	
Οργανικά κ' έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)			1.686.477,83			2.642.091,56		
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	300.387,47		351.981,41					
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	<u>300.387,47</u>		<u>0,00</u>	<u>351.981,41</u>		<u>0,00</u>		
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) χρήσεως προ φόρων</b>		<u>1.686.477,83</u>		<u>2.642.091,56</u>				

ΑΙΓΑΛΕΩ, 24/02 / 2010

Ο ΠΡΟΪΚΤΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ & ΠΡΟΪΚΤ. ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΔΙΕΥΘ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ

ΣΕΡΓΙΟ ΔΙ ΠΑΟΛΟ JEAN MICHEL HIERONIMUS ΘΕΟΦΑΝΗΣ Ι. ΚΑΜΠΑΛΟΥΡΗΣ

ΑΡ.ΔΙΑΒΑΤ. 00Ρ285103 ΑΡ.ΜΑ.Ε.Τ. 06ΑΤ42758 Α.Δ.Τ. ΑΕ 019104



ΤΟΤΑΛ ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ  
ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΛΙΠΑΝΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ  
ΒΙΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης Δεκεμβρίου 2011  
27η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ ( 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011)  
ΑΡ.ΜΑΕ 7968010ΔΤΒ861171

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2011			ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2010			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜ. ΧΡΗΣΕΩΣ ;	ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2010
	Αύξ κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη αξία	Αύξ κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη αξία			
<b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>							<b>Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>		
1. Εξόδα ιδρύσεως κ' πρώτης εγκατ.	554,99	554,99	0,01	554,99	554,99	0,01	Ε. Μετοχικό κεφάλαιο (222.450		
4. Λοιπά εξόδα εγκαταστάσεως	768.522,36	768.458,41	63,95	767.237,23	766.984,33	252,90	Ονομαστικής μετοχής των € 2,94)		
	<u>769.077,35</u>	<u>769.013,39</u>	<u>63,96</u>	<u>767.792,22</u>	<u>767.539,31</u>	<u>252,91</u>	1. Καταβλημένα	654.003,00	654.003,00
<b>Γ. ΠΑΠΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπερ το άρτο	47.650,77	47.650,77
0. Ενσωματωθείς εκπτώσεις							IV. Αποθεμιακό κεφάλαιο		
3. Κτίρια και εξυγιά έργα	91.318,57	84.125,04	7.193,53	89.081,49	80.441,30	8.640,19	1. Τακτικό αποθεμιακό	483.022,73	483.022,73
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις κα. λοιπά μηχανικά εξοπλισμός	1.061.047,47	1.443.046,86	218.000,61	1.635.667,83	1.339.055,38	296.612,45	5. Ασφαλιστικά κ.δ. διατίθων νέμων	30.006,21	30.006,21
5. Μεταφορικά μέσα	15.234,52	10.296,89	4.937,63	15.234,52	9.262,84	5.971,68	V. Αποτίμηση εις νέο	513.928,94	513.928,94
6. Επιπλα και λοιπά εξοπλισμός	445.682,02	401.941,48	43.640,54	435.281,74	369.381,64	65.900,10	Υπόλοιπα κερδών χρήσεως εις νέο		
Σύνολο ακινήτων ( Γ II )	<u>2.213.182,58</u>	<u>1.939.410,27</u>	<u>273.772,31</u>	<u>2.175.285,58</u>	<u>1.798.170,96</u>	<u>377.094,62</u>	Υπόλοιπα ζημιών χρήσεως εις νέο	-47.223,51	162.231,99
III. Συμμετοχές κ' άλλες μισθω πρόθεσμες χρηματ / νομικές απαιτήσεις							Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙV)	1.168.369,20	1.377.814,70
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			39.385,58			35.006,58	<b>Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ</b>		
Σύνολο πασίων ενεργητικό ( Γ II + Γ III )			<u>313.157,89</u>			<u>412.101,20</u>	1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδων από την υπηρεσία	237.873,39	230.562,94
<b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							2. Λοιπές προβλέψεις	25.711,05	21.372,38
I. Αποθέματα								<u>263.584,34</u>	<u>251.935,32</u>
1. Εμπορεύματα			799.972,06			791.906,61	<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
5. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων			13.783,53			3.534,79	II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
			<u>813.755,59</u>			<u>795.521,40</u>	1. Προμηθευτές	873.769,33	1.281.494,95
II. Απαιτήσεις							3. Τραπεζές - βραχ υποχρεώσεις	2.263.434,12	2.300.000,00
1. Πάθητες			2.561.901,19			3.006.876,24	4. Προκαταβολές πελατών	124.661,26	103.759,96
3α. Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες)			957.344,09			906.485,42	5. Υποχρεώσεις στο φόρο - ήδη	190.226,94	340.323,54
10. Επισφαλείς-Επίδικα πάθητες κ' Χρεώσεις Μίσθν - Προβλέψεις (44.11)		262.276,91	0,00		55.327,40	0,00	6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	85.418,56	58.394,07
11. Χρεώσεις διάφοροι		262.276,91	198.076,95		55.327,40	0,00	10. Μισθώματα πληρωτέα	0,00	0,00
12. Λοιποί διαχωρισμών προκαταβολών και πιστώσεων			20.792,24			20.502,70	11. Πιστωτές διάφοροι	€16,90	4.328,72
			<u>3.738.114,47</u>			<u>4.142.443,08</u>			
IV. Διάρθρα							Σύνολο υποχρεώσεων ( Γ II )	3.516.127,11	4.086.300,54
1. Ταμείο			1.184,03			716,19	<b>Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>		
3. Καταθέσεις όψεως κ' πρόθεσμες			0,00			175.271,73	2. Εξόδα χρηστών δουλευμένα	67.144,75	14.622,98
			<u>1.184,03</u>			<u>175.987,92</u>			
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικό ( ΔI + ΔII + ΔIV )			<u>4.553.054,09</u>			<u>5.113.952,40</u>	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ(Α+Β+Γ+Δ)</b>	5.037.616,40	5.732.673,12
<b>Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>									
1. Εξόδα επομένων χρήσεων			20.021,35			17.089,42	<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ</b>		
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί			151.519,11			189.297,19	2. Χρεωστικοί λογαριαμοί εγγυήσεων κ' εμπραγματίων ασφαλειών	212.000,53	257.000,53
			<u>171.540,46</u>			<u>206.386,61</u>	3. Υποχρ. από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις	1.034.478,23	989.947,44
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ( Β+ Γ + Δ + Ε )</b>			<u>5.037.616,40</u>			<u>5.732.673,12</u>	4. Λοιποί λογαριαμοί τάξεως	1.675.920,44	1.647.480,38
								<u>2.922.399,20</u>	<u>2.994.428,35</u>
<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ</b>									
2. Χρεωστικοί λογαριαμοί εγγυήσεων κ' εμπραγματίων ασφαλειών			212.000,53			257.000,53			
3. Υποχρ. από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις			1.034.478,23			989.947,44			
4. Λοιποί λογαριαμοί τάξεως			1.675.920,44			1.647.480,38			
			<u>2.922.399,20</u>			<u>2.894.428,35</u>			



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Α/Β8)  
31ης Δεκεμβρίου 2011 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011)

	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2011		ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥ ΧΡΗΣΕΩΣ 2010	
<b>I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>				
κύκλος εργασιών (πωλήσεις)		13.548.232,53		12.570.037,01
Μείων: κόστος πωλήσεων		<u>6.943.052,79</u>		<u>7.823.138,26</u>
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		4.605.169,74		4.746.898,75
Πλέον : Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		25.914,10		25.854,51
Σύνολο		<u>4.631.083,84</u>		<u>4.772.753,26</u>
Μείων : 1. έξοδα διοικητικής λειτουργίας	1.388.007,20		1.252.625,55	
3. έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	<u>3.238.863,48</u>	<u>4.626.690,68</u>	<u>2.661.829,28</u>	<u>3.914.454,83</u>
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		4.393,16		858.298,53
Πλέον : 4. ποσοτικοί τόκοι κ' συναφή έσοδα	1.035,34		1994,81	
Μείων : χρεωστικοί τόκοι κ' συναφή έξοδα	<u>131.016,77</u>	<u>-125.981,43</u>	<u>51.481,59</u>	<u>-49.486,78</u>
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως		<u>-125.588,27</u>		<u>808.811,75</u>
<b>II. ΠΛΕΟΝ : Έκτακτα αποτελέσματα</b>				
1. Έκτακτα κ' ανόργανα έσοδα	0,00		3.750,87	
2. Έκτακτα κέρδη	0,00		1.400,00	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	39.893,01		25.489,23	
4. Έσοδα από προβλεπόμενες πωλ. χρήσεων	<u>3.050,00</u>	<u>42.943,01</u>	<u>74.477,32</u>	<u>105.117,22</u>
Μείων: 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	15.187,54		8.268,84	
2. 2. Έκτακτος ζημίες	0,00		0,00	
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	<u>62.232,12</u>	<u>77.389,06</u>	<u>-34.456,65</u>	<u>5.242,03</u>
Οργανικά κ' έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)			-160.044,92	
Μείων : Σύνολο απασχλησεων παγίων στοιχείων	141.969,38		208.207,94	
Μείων : Οι στα αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	<u>141.969,38</u>	<u>0,00</u>	<u>208.207,94</u>	<u>0,00</u>
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ( κέρδη ή ζημίες ) χρήσεως προ φόρων</b>		<u>-160.044,92</u>		<u>900.419,50</u>

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (Α/Β8)

	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2011	ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2010
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	-160.044,92	900.419,50
(+) : Υπόλοιπο αποτελεσμάτων πρ. χρήσεων	162.231,99	98.745,10
(-) : Διαφορές Φορικού ελλείψου πρ. χρήσεων	0,00	457.549,84
Σύνολο	2.187,07	541.614,76
ΜΕΙΩΝ: 1α. Φόρος εισοδήματος	49.125,58	256.596,78
1β. Έκτακτη Εισφορά Ν.3845/2010	0,00	122.765,99
2. Άσποδοι μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	285,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση		<u>162.231,99</u>
ή		
Ζημίες εις νότο	<u>-47.223,51</u>	
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
1. Τακτικό Αποθεματικό	0,00	0,00
2. Πρώτο μέρισμα	0,00	0,00
3. Πρόσθετο μέρισμα	0,00	0,00
Τα Κέρδη διανεμόμενα στα προσωπικά	0,00	0,00
8. Υπόλοιπο κερδών εις νότο	<u>0,00</u>	<u>162.231,99</u>
Ο	ΑΓΓΑΛΕΩ, 30/04/2012	Ο
ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο
JEAN LOUIS BONENFANT	RENAUD ATLAS	ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ & ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΟΣ
ΑΡ.ΔΙΑΒΑΤ. 08AC97206	ΑΡ.ΔΙΑΒΑΤ. 08AT55306	ΘΕΟΦΑΝΗΣ Ι. ΚΟΝΤΑΛΟΥΡΗΣ
		Α.Δ.Τ. ΚΕ 019104

#### 4. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ

Περιγραφή Κονδυλίου	2007	2008	2009	2010	2011
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ</b>	940.557	741.510	509.874	412.354	313.222
<b>ΓΗΠΕΔΑ/ΟΙΚΟΠΕΔΑ</b>					
<b>ΚΤΙΡΙΑ/ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ</b>	1.816.713	1.995.810	2.072.735	2.175.266	2.213.183
<b>ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ</b>					
<b>ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝΗΤ./ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ.</b>	891.864	766.729	767.158	767.792	769.077
<b>ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒ.</b>	1.804.512	2.057.115	2.366.381	2.565.710	2.708.424
<b>ΑΠΟΣΒ.ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ</b>	1.168.376	1.399.666	1.616.741	1.798.171	1.939.410
<b>ΑΠΟΣΒ.ΜΗΧΑΝΟΛΟΓ.ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ</b>					
<b>ΑΠΟΣΒ.ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ-ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝ.</b>	636.136	657.449	749.640	767.539	769.013
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>	36.492	36.085	36.362	35.007	39.386
<b>ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ</b>					
<b>ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ</b>	1.145.411	1.282.899	700.289	795.521	813.756
<b>ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ/ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ</b>	1.145.411	1.282.899	700.289	795.521	813.756

<b>ΗΜΙΚΑΤΕΡΓ.ΠΡΟΙΟΝΤΑ</b>					
<b>ΥΛΕΣ/ΥΛΙΚΑ</b>					
<b>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>	5.457.028	5.277.018	4.098.400	4.348.810	3.909.655
<b>ΑΠΑΙΤ.ΠΕΛΑΤΩΝ/ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕ Α</b>	5.405.245	5.225.780	3.906.759	4.121.940	3.717.322
<b>ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ</b>					
<b>ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>	51.783	51.238	191.640	226.869	192.333
<b>ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ</b>	244.226	8.602	307.588	175.988	1.184
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	7.787.222	7.310.029	5.616.151	5.732.673	5.037.816

<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	1.314.328	1.314.328	1.314.328	1.377.815	1.168.359
<b>ΜΕΤΟΧΙΚΟ/ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ</b>	654.003	654.003	654.003	654.003	654.003
<b>ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ</b>	561.580	561.580	561.580	561.580	561.580
<b>ΑΔΙΑΝ.ΚΕΡΔΗ /ΣΥΣΣ. ΖΗΜΙΕΣ</b>	98.745	98.745	98.745	162.232	-47.224
<b>ΜΕΣΟ.&amp; ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.&amp; ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ</b>	233.710	271.249	270.799	251.935	283.585
<b>ΜΕΣΟΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ</b>	233.710	271.249	270.799	251.935	283.585
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	6.239.184	5.724.452	4.031.023	4.102.923	3.583.872
<b>ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ/ΔΟΣΕΙΣ Μ.ΔΑΝΕΙΩΝ</b>	1.611.849	1.216.929	1.212.267	2.300.000	2.263.434
<b>ΓΡΑΜ.ΠΛΗΡΩΤ/ΠΡΟΜΗΘ./ΠΙΣΤΩΤ.</b>	1.399.505	1.516.607	1.191.417	1.285.822	874.386
<b>ΜΕΡΙΣΜ.ΠΛΗΡ/ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ</b>	2.220.429	1.779.960	1.208.099	0	0
<b>ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	1.007.401	1.210.956	419.241	517.101	448.052
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	7.787.222	7.310.029	5.616.151	5.732.673	5.037.816

<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)</b>	17.142.545	18.598.722	12.843.502	12.570.037	13.548.233
<b>ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ</b>	10.433.210	11.689.012	7.537.078	7.823.138	6.943.063
<b>ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ</b>	6.709.335	6.909.710	5.306.424	4.746.899	4.605.170
<b>ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ/ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ.ΕΣΟΔΑ</b>	57.948	56.327	37.538	27.849	26.949
<b>ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ</b>	90.570	80.069	45.941	51.482	131.017
<b>ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ</b>	3.653.121	4.403.260	3.602.087	3.914.455	4.626.691
<b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>	3.023.591	2.482.708	1.695.934	808.812	-125.588
<b>ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ</b>	25.422	207.292	37.263	105.117	42.943
<b>ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ</b>	22.567	47.909	46.719	13.509	77.400
<b>ΑΠΟΣΒ.ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤ.ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ</b>	0	0	0	0	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ</b>	304.084	351.981	300.387	208.208	141.669
<b>ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ</b>	304.084	351.981	300.387	208.208	141.669
<b>ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ</b>	3.026.446	2.642.092	1.686.478	900.420	-160.045

<b>ΚΑΘΑΡΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ</b>	2.220.429	1.779.960	1.208.099	0	0
<b>ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ</b>	767.583	801.747	464.956	379.383	49.411

<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ</b>	112.943	0	0	0	0
<b>ΠΡΩΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ</b>	751.072	532.640	427.632	0	0
<b>ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ</b>	1.469.357	1.147.319	780.566	0	0
<b>ΚΕΡΔΗ ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΑ ΣΤΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ</b>	38.434	27.583	13.423	0	0
<b>ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟ</b>	98.745	98.745	98.745	162.232	0