



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

**ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ
"ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΧΡΗΣΗ
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΜΙΝΕΡΒΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΑΙΟΥΡΓΙΚΩΝ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ»"**

**DISSERTATIONS
"FINANCIAL ANALYSIS USING THE COMPANY RATIOS
"MINERVA SA OLIVE OIL ENTERPRISES" "**



**ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ
ΓΚΟΥΜΑΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ**

**ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ
ΣΚΑΡΤΑΔΟΥ ΖΑΜΠΕΤΑ Α.Μ. 2764**

ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2014

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΛΗΨΗ.....	σελ. 3..
ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	σελ. 4..
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 ^ο : ΣΚΟΠΟΣ-ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ	
1.1 Γενικά.....	σελ. 5..
1.2 Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων.....	σελ. 5..
1.2.1 Ισολογισμός.....	σελ. 6..
1.2.2 Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεων	σελ. 6..
1.2.3 Πίνακας διαθέσεως αποτελεσμάτων	σελ. 7..
1.2.4 Προσάρτημα	σελ. 7..
1.2.5 Έκθεση λογιστών	σελ. 7..
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 ^ο : ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΤΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ	
2.1 Αριθμοδείκτες	σελ. 8..
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ^ο : ΕΛΑΙΟΥΡΓΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ "ΜΙΝΕΡΒΑ Α.Ε."	
3.1 Αναφορά στην εταιρεία — Προφίλ	σελ. 13.
Χρηματοοικονομικές καταστάσεις "ΜΙΝΕΡΒΑ Α.Ε."	σελ. 16
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 ^ο ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	
4.1 Γενικά.....	σελ. 26.
4.2 Υπολογισμός αριθμοδεικτών εταιρείας "ΜΙΝΕΡΒΑ Α.Ε."	σελ. 27.
4.2.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	σελ. 27.
4.2.2 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας.....	σελ. 30.
4.2.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	σελ. 34.
4.2.4 Αριθμοδείκτες εκμετάλλευσης.....	σελ. 36.
4.2.5 Αριθμοδείκτες χρησιμοποίησης περιουσιακών στοιχείων.....	σελ. 39.
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 ^ο : ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	σελ. 41.
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	σελ. 43.

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η εργασία αυτή συντάχθηκε στο πλαίσιο ολοκλήρωσης των απαιτούμενων προϋποθέσεων για την λήψη πτυχίου της λογιστικής από το ΑΤΕΙ ΠΕΙΡΑΙΑ υπό την επίβλεψη του καθηγητή κ. Γκούμα Σπυρίδωνα. και φέρει τον τίτλο: «Χρηματοοικονομική ανάλυση της ΜΙΝΕΡΒΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΑΙΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ».

Αναπτύσσεται σε κεφάλαια τα οποία εξετάζουν αρχικά τον σκοπό και την χρησιμότητα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης , ιδιαιτέρως δε την ανάλυση και την χρησιμότητα των αριθμοδεικτών.

Εκθέτει περιορισμένα στοιχεία για την ιστορία της γνωστής σε όλους μας ελαιουργίας, η οποία ακολουθείται με πλήρη ανάλυση των χρηματοοικονομικών της καταστάσεων των πέντε τελευταίων ετών δηλαδή των χρήσεων (2007-2008) έως και (2011-2012).

Στο 4^ο κεφάλαιο αναλύουμε τους αριθμοδείκτες της εταιρείας και μάλιστα αυτούς της ρευστότητας, κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας, αποδοτικότητας, εκμετάλλευσης και χρησιμοποίησης περιουσιακών στοιχείων.

Τέλος κλείνουμε την εργασία αυτή με τα συμπεράσματα που είναι δυνατόν να εξαχθούν από τους αριθμοδείκτες που αναφέραμε παραπάνω.

ABSTRACT

This work was prepared as part of completion of the necessary requirements for obtaining a degree in accounting from the Chameleon experiments under the supervision of Professor Spyridon Goumas and entitled " Financial analysis of "MINERVA SA OLIVE OIL ENTERPRISES".

Developed in chapters that examine initially the purpose and usefulness of financial analysis especially analysis and utility of ratios.

Exposes limited information about the history of the known us all oil production, followed by a full analysis of its financial statements for the last five years ie years (2007-2008) to (2011-2012) .

In Chapter 4 we analyze the ratios of the company and even those of liquidity, capital structure and sustainability, efficiency , exploitation and utilization of assets.

Finally we close this paper with the conclusions that can be drawn from the ratios mentioned above.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η υφεσιακή κρίση που πλήττει την Ελληνική οικονομία τα τελευταία πέντε χρόνια έχει χαρακτηριστεί από πολλούς οικονομολόγους ως μοναδική παγκοσμίως κρίση εν καιρώ ειρήνης.

Το ΑΕΠ της χώρας μας εντός των τελευταίων 6 ετών έχει χάσει περίπου το 25% του προ της κρίσεως μεγέθους του.

Τα πιο πάνω γνωστά σε όλους μας γεγονότα μας οδήγησαν χωρίς πολλές σκέψεις στην επιλογή του θέματος της παρούσας εργασίας και τούτο επειδή θα είχε έντονο ενδιαφέρον να μάθουμε πως και πόσο η Ελληνική οικονομική κρίση επηρέασε (αν πράγματι επηρέασε), μια από τις ελάχιστες αμιγείς ελληνικές επιχειρήσεις και μάλιστα σε έναν άκρως αμυντικό κλάδο όπως είναι αυτός των τροφίμων.

Ως γνωστό ο κλάδος των τροφίμων είναι αυτός ο οποίος τελευταία βάλλεται από τις υφεσιακές κρίσεις παγκοσμίως.

Για την ανάδειξη των όποιων συμπερασμάτων επιλέχτηκε η χρηματοοικονομική ανάλυση με την χρήση αριθμοδεικτών.

Θα πρέπει να επισημάνουμε στο σημείο αυτό ότι τα συμπεράσματα της εργασίας μας δεν μας εξέπληξαν κατά κανένα τρόπο.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΣΚΟΠΟΣ- ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

1.1 ΓΕΝΙΚΑ

Σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης σε κάθε εταιρεία δεν είναι άλλος από το να δίδονται πληροφορίες προκειμένου να μπορούν να ληφθούν σωστές αποφάσεις για το μέλλον αυτής.

Θα πρέπει λοιπόν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που καταρτίζονται από την εταιρεία να μελετώνται προσεχτικά από τους ενδιαφερόμενους οι οποίοι μπορεί να είναι:

Μέτοχοι - Επενδυτές

Δανειστές-Διοίκηση της οικονομικής μονάδας

Χρηματιστές-Αναλυτές σε περίπτωση συγχωνεύσεων

Ελεγκτές λογιστικών καταστάσεων

Εργαζόμενοι και συνδικάτα

Διάφορες άλλες ομάδες ενδιαφερόμενων.

1.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι οικονομικές καταστάσεις είναι πίνακες στους οποίους εμφανίζονται τα στοιχεία του ισολογισμού και ορισμένων άλλων λογαριασμών των οικονομικών μονάδων, κεφαλαιώδους σημασίας. Σε προσάρτημα των οικονομικών αυτών καταστάσεων εμφανίζονται επεξηγηματικές και άλλες σημαντικές πληροφορίες, που έχουν σκοπό να διευκολύνουν τους αναγνώστες στην αναγκαία πλήρη ενημέρωσή τους.

Οι οικονομικές καταστάσεις που περιγράφονται στο κεφάλαιο αυτό είναι οι εξής:

- Η κατάσταση του ισολογισμού τέλους χρήσεως.
- Η κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως.
- Ο πίνακας διαθέσεως αποτελεσμάτων
- Το προσάρτημα του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσεως.
- Η έκθεση ελεγκτών

1.2.1 Ισολογισμός

Ο ισολογισμός είναι η πλήρης εικόνα της επιχείρησης την ημέρα της κατάρτισής του.

Καταρτίζεται υποχρεωτικά στο τέλος κάθε χρήσης σύμφωνα με το υπόδειγμα του Ε.Γ.Λ.Σ

Η κατάσταση του ισολογισμού καταχωρίζεται στο βιβλίο απογραφών και ισολογισμών των επιχειρήσεων και δημοσιεύεται μαζί με την κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης, τον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων και το προσάρτημά τους σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις της νομοθεσίας.

Στον ισολογισμό απεικονίζονται σε δύο στήλες:

α) Τα στοιχεία της κλειόμενης χρήσης στην οποία αναφέρεται ο ισολογισμός.

β) Τα στοιχεία της προηγούμενης χρήσης.

Η ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού είναι η τελευταία ημέρα της χρήσης, δηλαδή η 31/12 ή 30/6 κάθε έτους.

Ο ισολογισμός καταρτίζεται σε δύο παράπλευρα σκέλη, στο πρώτο από τα οποία περιλαμβάνεται το ενεργητικό και στο δεύτερο το παθητικό.

Το ενεργητικό είναι κάποιοι οικονομικοί πόροι/περιουσιακά στοιχεία στη διάθεση της επιχείρησης και το παθητικό οι απαιτήσεις ή τα δικαιώματα επ'αυτών των περιουσιακών στοιχείων τα οποία δεν μπορούν να είναι παρά ισόποσα με τα περιουσιακά αυτά στοιχεία. Έτσι έχουμε τη σχέση: Περιουσιακά στοιχεία = Δικαιώματα επι των περιουσιακών στοιχείων

.....**ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ = ΠΑΘΗΤΙΚΟ**

1.2.2 Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως

Η κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης καταρτίζεται υποχρεωτικά στο τέλος κάθε χρήσης σύμφωνα με το υπόδειγμα του Ε.Γ.Λ.Σ.

Καταχωρίζεται στο βιβλίο απογραφών και ισολογισμών των οικονομικών μονάδων και δημοσιεύεται υποχρεωτικά στο τέλος κάθε χρήσης.

Στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης απεικονίζονται σε δύο στήλες:

α) Τα στοιχεία της κλειόμενης χρήσης. β) Τα στοιχεία της προηγούμενης χρήσης.

Η κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης μετρά στην ουσία την αποδοτικότητα της λειτουργίας σε κάθε χρήση. Αν ο ισολογισμός απεικονίζει την περιουσιακή κατάσταση της οικονομικής μονάδας στο τέλος της χρήσης, η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης δείχνει την πορεία της οικονομικής μονάδας κατά την διάρκεια χρήση.

Συνοψίζει τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης της χρήσης, που στον ισολογισμό απεικονίζονται στην καθαρή θέση.

1.2.3 Πίνακας διαθέσεως αποτελεσμάτων

Ο πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων καταρτίζεται υποχρεωτικά στο τέλος κάθε χρήσης σύμφωνα με το υπόδειγμα του Ε.Γ.Λ.Σ., καταχωρίζεται στο βιβλίο απογραφών και ισολογισμών των οικονομικών μονάδων και δημοσιεύεται υποχρεωτικά στο τέλος κάθε χρήσης.

Ο πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων παρουσιάζει τα καθαρά αποτελέσματα της χρήσης (ΚΕΡΔΗ-ΖΗΜΙΕΣ) και τον τρόπο με τον οποίο επιμερίζονται στους διάφορους λογαριασμούς του παθητικού.

Τα στοιχεία του πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων απεικονίζονται σε δύο στήλες, οι οποίες αντιστοιχούν στη χρήση που αφορά ο ισολογισμός και στην προηγούμενη

1.2.4 Προσάρτημα

Το προσάρτημα είναι απαραίτητο συμπλήρωμα των οικονομικών καταστάσεων, με το οποίο δίνονται διάφορες πρόσθετες ή επεξηγηματικές πληροφορίες. Οι πληροφορίες αυτές έχουν σκοπό να διευκολύνουν όλους τους ενδιαφερόμενους προς τους οποίους απευθύνονται οι οικονομικές καταστάσεις, στο να κατανοούν το περιεχόμενό τους και να διαπιστώνουν την αληθινή οικονομική κατάσταση και τα ακριβή αποτελέσματα.

1.2.5 Έκθεση λογιστών

Η έκθεση λογιστών αποβλέπει στην διακρίβωση του κατά πόσον οι ελεγχθείσες οικονομικές καταστάσεις εμφανίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της ελεγχόμενης μονάδας κατά την ημερομηνία συντάξεως του ισολογισμού της και τα αποτελέσματα των εργασιών της κατά την ελεγχόμενη περίοδο.

Ο Ορκωτός Ελεγκτής τεκμηριώνει τις παρατηρήσεις και το πόρισμά του με τα φύλλα εργασίας τα οποία υποχρεούται να διαφυλάσσει επί μία πενταετία από την ημερομηνία εκδόσεως του πιστοποιητικού ελέγχου. Η γνώμη του Ορκωτού Ελεγκτή διατυπώνεται στην «έκθεση ελέγχου» και μπορεί να εμφανιστεί σε πέντε βασικές μορφές:

Θετική, θετική αλλά με κάποιες εξαιρέσεις, αρνητική, αδυναμία έκφρασης γνώμης και η έκθεση μερικής κάλυψης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΤΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ

2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Οι δείκτες εκφράζουν ποσοτικά , χαρακτηριστικές σχέσεις μεταξύ στοιχείων της επιχείρησης και των γεγονότων που αποτελούν την δραστηριότητα της. Οι δείκτες είναι εργαλείο παρατήρησης της επιχείρησης. Όταν υπάρχει σχέση μεταξύ δύο μεγεθών , μετρούν την αναλογία μεταξύ τους , τις συνθήκες εμπλοκής τους , επιτρέποντας διαγνώσεις τάσεων και καταστάσεων. Η συνδυασμένη μελέτη των δεικτών μας επιτρέπει να δούμε την κατάσταση αλλά και το αν βελτιώνεται ή όχι , τι εξαρτάται από τι και σε ποιο βαθμό .

Οι δείκτες μπορούν να μας δείξουν κατά πόσο επιτυχείς και αποτελεσματικές είναι οι αποφάσεις μας. Πρέπει να παρακολουθείται η πορεία των δεικτών στον χρόνο. Οι δείκτες μπορούν να διακριθούν σε ομάδες ανάλογα με το τι αφορούν.

Οι βασικές ενότητες ομαδοποίησης δεικτών είναι :

- Δείκτες Ρευστότητας
- Δείκτες Κεφαλαιακής δομής και Βιωσιμότητας
- Δείκτες Αποδοτικότητας
- Δείκτες Εξόδων
- Δείκτες Χρηματιστηρίου

Δείκτες Ρευστότητας

Η ρευστότητα μετρά την ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις πληρωμών. Η ρευστότητα εξασφαλίζει την ομαλή πορεία του χρηματοοικονομικού κύκλου . Η ρευστότητα που διαθέτει μια επιχείρηση προκύπτει από τον συσχετισμό των μέσων πληρωμής που διαθέτει με τις υποχρεώσεις της. Οι εισπράξεις και πληρωμές δεν συμπίπτουν χρονικά έστω και εάν μακροχρόνια οι εισπράξεις είναι ποσοτικά μεγαλύτερες από τις πληρωμές , βεβαίως για επιχειρήσεις που λειτουργούν με κέρδος. Για αυτό η επιχείρηση διατηρεί Κεφάλαια ίδια και ξένα , για να μπορεί να λειτουργεί το παραγωγικό και εμπορικό

κύκλωμα εκμεταλλεύσεως απρόσκοπτα. Οι δείκτες που περιλαμβάνονται στην ενότητα της ρευστότητας είναι :

- Γενικής Ρευστότητας
- Άμεσης Ρευστότητας
- Ταμειακής Ρευστότητας
- Ανακύκλωση απαιτήσεων
- Μέσος χρόνος Είσπραξης απαιτήσεων
- Ανακύκλωση Αποθεμάτων
- Μέσος χρόνος παραμονής αποθεμάτων
- Ανακύκλωση βραχυχρονίων υποχρεώσεων
- Χρόνος εξόφλησης βραχυχρονίων υποχρεώσεων
- Αμυντικού χρονικού διαστήματος
- Ποσοστού επισφαλών απαιτήσεων
- Ημερών Κάλυψης των καθαρών βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων με κεφάλαιο κίνησης από τις εργασίες της επιχείρησης
- Χρονική κάλυψη βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων που λήγουν σε 30 ημέρες με μετρητά

Δείκτες Κεφαλαιακής δομής και Βιωσιμότητας

Ενώ οι δείκτες ρευστότητας μας δείχνουν την ικανότητα της επιχείρησης να επιβιώσει σε μικρό χρόνο πληρώνοντας τις τρέχουσες υποχρεώσεις της η κεφαλαιακή δομή της επιχείρησης έχει μεγαλύτερη επίπτωση στην μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα αυτής

Οι δείκτες που περιλαμβάνονται στην ενότητα αυτή είναι:

- Δείκτης σχέσεων κεφαλαίων (αυτονομίας)
- Δείκτης Υπερχρέωσης (κεφαλαιακής μόχλευσης)
- Δείκτης Χρηματοδότησης παγίων
- Δείκτης Κυκλοφορούντος ενεργητικού προς υποχρεώσεις
- Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης

- Δείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις
- Δείκτης παλαιότητας παγίων
- Δείκτης αυτοχρηματοδότησης
- Δείκτης εντάσεως κεφαλαίου
- Δείκτης κάλυψης τόκων
- Δείκτης ανανέωσης παγίου εξοπλισμού
- Δείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών εξόδων
- Δείκτης απόδοσης συνόλου απασχολουμένων κεφαλαίων
- Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων
- Δείκτης περιθωρίου κεφαλαιακής μόχλευσης
- Δείκτης διάρκειας εξόφλησης επενδύσεων
- Δείκτης ποσοστού αυτοχρηματοδότησης

- Δείκτης ίδια προς ξένα κεφάλαια
- Δείκτης μακροπροθέσμου δανεισμού προς ίδια κεφάλαια

Δείκτες Αποδοτικότητας

Η πραγματοποίηση κέρδους από την επιχείρηση κάνει απόλυτα αναγκαία την ανάλυση αποδοτικότητας, για να διαπιστωθεί εάν σωστή η συνέχιση της παραπέρα δέσμευσης των ήδη επενδυθέντων κεφαλαίων ή δέσμευση νέων κεφαλαίων στην επιχείρηση από τους επιχειρηματίες ή τους επενδυτές γενικότερα.

Η αποδοτικότητα κάθε επιχείρησης είναι το αποτέλεσμα ενός μεγάλου αριθμού επιχειρηματικών αποφάσεων , δίδουν δε την τελική απάντηση στο ερώτημα : πόσο αποτελεσματικά διοικείται η επιχείρηση

Τα βασικά κριτήρια που χρησιμοποιούνται για μετρηθεί η απόδοση είναι οι μεταβολές στα έσοδα πωλήσεων, στα κέρδη , ή οι μεταβολές σε διάφορα στοιχεία της παραγωγής. Κανένα από τα κριτήρια αυτά δεν δίδουν απαντήσεις από μόνα τους , αλλά μόνο εάν συνδυασθούν μεταξύ τους. Η αύξηση π.χ. στα έσοδα πωλήσεων είναι επιθυμητή μόνο εάν αυτή έχει σαν αποτέλεσμα αύξηση κερδών . Η αύξηση κερδών μπορεί να χρησιμοποιηθεί σαν κριτήριο

προσδιορισμού της αποδοτικότητας μόνο εάν συσχετισθεί με το κεφάλαιο που επενδύθηκε προκειμένου να πραγματοποιηθούν αυτά τα κέρδη.

Οι δείκτες που περιλαμβάνονται στην ενότητα αυτή είναι:

- Δείκτης μικτού κέρδους
- Δείκτης κόστους πωληθέντων
- Δείκτης λειτουργικών κερδών προς πωλήσεις
- Δείκτης αποτελεσματικότητας λειτουργικής μόχλευσης
- Δείκτης εκμετάλλευσης ενεργητικού ή όγκου πωλήσεων
- Δείκτης εκμετάλλευσης παγίων
- Δείκτης εκμετάλλευσης κεφαλαίων κίνησης
- Εκμετάλλευση ιδίων κεφαλαίων
- Δείκτης καθαρού κέρδους
- Δείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων
- Δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού
- Δείκτες απόδοσης επενδύσεων
- Δείκτης απόδοσης λειτουργίας
- Δείκτης πρόβλεψης ζημιών
- Δείκτης περιθωρίου πωλήσεων
- Πωλήσεις προς μέσο ύψος απαιτήσεων
- Μεταβολή πωλήσεων

Δείκτες εξόδων

Οι δείκτες εξόδων δείχνουν την συγκριτική, αφ ενός, επίδοση της επιχείρησης στον έλεγχο των βασικών εξόδων λειτουργίας της και αφ ετέρου, την αποτελεσματικότητα των υπευθύνων των διαφόρων τμημάτων της επιχείρησης.

Οι δείκτες που περιλαμβάνονται στην ενότητα αυτή είναι:

- Δείκτης αποσβέσεων παγίων
- Δείκτης εξόδων λειτουργίας
- Δείκτης απόδοσης προσωπικού

- Δείκτης λειτουργικών ή οργανικών εξόδων
- Αποσβέσεις προς πωλήσεις
- Αμοιβές απασχολουμένων προς αριθμό απασχολουμένων
- Κέρδη αμοιβές απασχολουμένων
- Δείκτης εκμετάλλευσης
- Πάγια προς αριθμό απασχολουμένων

Δείκτες χρηματιστηρίου για Εισηγμένες

Οι δείκτες που περιλαμβάνονται στην ενότητα αυτή είναι:

- Απόδοση σε ταμιακή ροή ανά μετοχή
- Δείκτης διανεμομένων κερδών
- Δείκτης εσωτερικής αξίας μετοχής
- Εσωτερική προς χρηματιστηριακή αξία μετοχής
- Δείκτης κάλυψης καταβαλλομένων μερισμάτων
- Δείκτης μερισματικής απόδοσης
- Δείκτης μερισματικής απόδοσης ιδίων κεφαλαίων
- Δείκτης ταμιακής ροής μετοχής
- Δείκτης τιμής προς κέρδη ανά μετοχή
- Κέρδη ανά μετοχή
- Χρηματιστηριακή αξία προς πωλήσεις

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΕΛΑΙΟΥΡΓΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (MINEPBA A.E.)

3.1 Αναφορά στην εταιρεία

Ξεκινώντας τη δράση της στην ελληνική αγορά στις αρχές του 1900, στον τομέα του ελαιολάδου, η MINEPBA A.E., στην εκατοντάχρονη και πλέον πορεία της, έχει εξελιχθεί σε μία από τις μεγαλύτερες εταιρείες της χώρας στον τομέα των τροφίμων, με σημαντική εξαγωγική δραστηριότητα σε 42 χώρες του κόσμου.

Η διαρκής έρευνα και οι συνεχείς επενδύσεις επιτρέπουν στη MINEPBA να διευρύνει συνεχώς τη γκάμα των προϊόντων της, με στόχο να καλύψει τις όλο και πιο απαιτητικές διατροφικές ανάγκες του σύγχρονου καταναλωτή σε όλο τον κόσμο. Αξιοποιώντας την εμπειρία και την τεχνογνωσία τόσων χρόνων, αφουγκράζεται τις ανάγκες της αγοράς και πρωτοπορεί, λανσάροντας προϊόντα που συνδυάζουν την καινοτομία με την ποιότητα, με πρώτο μέλημα την εμπιστοσύνη των καταναλωτών.

Το ελαιόλαδο αρίστης ποιότητας, ο καρπός της ελληνικής γης, συνδέει άρρηκτα τη MINEPBA με την ελληνική γεωργική παραγωγή. Μαργαρίνες και βούτυρα που βασίζονται στις παραδοσιακές ελληνικές γεύσεις και αναδεικνύουν τις αξίες της μεσογειακής διατροφής. Καινοτόμα προϊόντα, αποτέλεσμα μακροχρόνιας έρευνας, προσφέρουν στον καταναλωτή υγιεινές επιλογές για μια σωστή και ισορροπημένη διατροφή. Στρατηγικές συνεργασίες στον τομέα των λειτουργικών τροφίμων, επενδύσεις και προϊόντα στην κατηγορία του βουτύρου, είσοδος στα βιολογικά τρόφιμα κατατάσσουν την MINEPBA μεταξύ των κορυφαίων εταιριών τροφίμων στην Ελλάδα.

Σήμερα, στο γύρισμα του δεύτερου αιώνα ζωής της, η MINEPBA είναι μια δυναμική και συνεχώς αναπτυσσόμενη εταιρεία τροφίμων. Μέλος του ελληνικών συμφερόντων διεθνούς ομίλου εταιρειών PATERSON- ZOCHONIS, η MINEPBA αναδεικνύει τις αξίες της ελληνικής διατροφής, μέσα από την εξέλιξη και επέκτασή της σε νέες κατηγορίες προϊόντων, προσαρμοσμένες στις ανάγκες των καταναλωτών

ΠΡΟΦΙΛ

Η MINEPBA είναι η παλαιότερη ελαιουργική εταιρεία στην Ελλάδα. Στην εκατοντάχρονη ιστορία της, μέρα με τη μέρα, χρόνο με το χρόνο η MINEPBA ολοκλήρωσε το μετέωρο βήμα από το εμπόριο στη βιομηχανία, αποφασίζοντας ουσιαστικά τη μεταπήδηση της από το

εμπόριο του ελαιολάδου στον βιομηχανικό κύκλο της παραγωγής, της τυποποίησης και της εμπορίας των ελαιουργικών προϊόντων.

Το βήμα αυτό ολοκληρώθηκε με τη δημιουργία και τη συνεχή ανάπτυξη μιας νέας και δυναμικής ελαιουργικής βιομηχανίας στο Μοσχάτο. Οι δυσμενείς οικονομικές συγκυρίες και οι ατυχίες δεν έκαμψαν τη συλλογική προσπάθεια (επιχειρηματιών – στελεχών και εργαζομένων), αντίθετα τη χαλύβδωσαν έτσι ώστε να την καταστήσουν ικανή να απορροφήσει δυναμικά τις νέες τεχνολογίες και την τεχνογνωσία που ο Όμιλος Paterson & Zochonis της προσέφερε για την ανάπτυξη και τον συνεχή εκσυγχρονισμό της. Και αυτή η σύζευξη αντιλήψεων και επιχειρηματικών στρατηγικών πέτυχε διατηρώντας το αρχικό όραμα της εταιρείας ζωντανό και ανανεώνοντάς το συνεχώς ως το γύρισμα του δεύτερου αιώνα ζωής της που φέτος γιορτάζουμε.

Η MINEPBA διανύοντας πλέον το 2ο αιώνα ζωής της, είναι μία από τις μεγαλύτερες εταιρείες της χώρας δραστηριοποιούμενη στο χώρο των τροφίμων και των ειδών προσωπικής υγιεινής. Το 1993 η εταιρεία αποφάσισε την κατασκευή ενός σύγχρονου εργοστασίου με τεχνολογία αιχμής ικανό να υλοποιήσει όλα τα σχέδια για ανάπτυξη της MINEPBA τόσο στην εγχώρια όσο και στη διεθνή αγορά, στην περιοχή του Σχηματαρίου συνολικής επένδυσης 35 εκατομμυρίων ευρώ.

Παράλληλα με τις αποφάσεις για τη νέα επένδυση, η εμπορική δραστηριότητα της εταιρείας συνεχίζει δυναμικά. Η εταιρεία, επιθυμώντας να αυξήσει τον τζίρο της και την έκταση της αγοράς της καλύπτοντας όλα τα καταστήματα της χώρας, αποφασίζει να στηρίξει την προσπάθεια διακίνησης των προϊόντων της με κάθε πρόσφορο τρόπο. Αποφασίζει να συμμετάσχει στις δαπάνες διακίνησης των αντιπροσώπων της για την επίτευξη της επιθυμητής αύξησης των πωλήσεων.

Πραγματοποιούνται επενδύσεις σε διάφορες περιοχές της χώρας τόσο σε ανθρώπινο δυναμικό όσο και σε τεχνολογικό εξοπλισμό (ψυγεία σε συνεργάτες κτλ). Δημιουργεί και ενισχύει τα κέντρα διανομής σε ευρύτερες περιοχές επιδιώκοντας την καλύτερη δυνατή εξυπηρέτηση του πελάτη.

Τον Ιούνιο του 1994 ξεκίνησαν οι εργασίες ανέγερσης του νέου εργοστασίου με γοργούς ρυθμούς με αποτέλεσμα το Δεκέμβριο του 1996 να ολοκληρωθεί μέρος από την τυποποίηση και συγκεκριμένα το κομμάτι παραγωγής μαργαρινών.

Οι εργασίες συνεχίστηκαν εντατικά, ωστόσο τον Απρίλιο του 1997, λίγο πριν την ολοκλήρωση της τυποποίησης, έρχεται μια καταστροφική φωτιά η οποία δημιούργησε σημαντικές καταστροφές. Η ολοκλήρωση του νέου εργοστασίου μετά το συμβάν αυτό καθυστέρησε τουλάχιστον δύο χρόνια.

Το 1999 ολοκληρώνεται το όραμα για τον τεχνολογικό εκσυγχρονισμό και την μετεγκατάσταση της παραγωγικής μονάδας της εταιρείας από το Μοσχάτο στο Σχηματάρι της Βοιωτίας. Έτσι, το Σεπτέμβριο του 1999 ένα όνειρο ετών γίνεται πραγματικότητα. Το νέο εργοστάσιο της MINERBA, είναι σε πλήρη λειτουργία έτοιμο να υλοποιήσει τα οράματα της νέας γενιάς της εταιρείας.

Σήμερα η MINERBA παραμένει προσηλωμένη στις διαχρονικές αξίες της: συνεχή προσπάθεια για προϊόντα εξαιρετικής ποιότητας με βάση τις καθημερινές ανάγκες των καταναλωτών. Γιατί ο ένας αιώνας ζωής της έχει αποδείξει πως τα προϊόντα που δεν προδίδουν την εμπιστοσύνη των καταναλωτών τους, μπορούν να γίνουν διαχρονικά.

Με δύναμη που απορρέει από τους ανθρώπους της και με το ίδιο πάθος για ποιότητα, που την χαρακτηρίζει από την πρώτη ημέρα της ίδρυσης της, η MINERBA διεκδικεί στην αυγή του δεύτερου αιώνα ζωής της, το χαρακτήρα μιας δυναμικής και συνεχώς αναπτυσσόμενης εταιρείας

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ						
	2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Β. ΕΞΟΛΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
3. Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου						
ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	2.822.478,21	2.822.478,21	2.822.478,21	2.822.478,21	2.822.478,21	2.822.478,21
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	2.806.678,13	2.811.944,82	2.817.211,51	2.822.478,21	2.822.478,21	2.822.478,21
ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ	15.800,08	10.533,39	5.266,70	0,00	0,00	0,00
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως						
ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	1.943.928,09	2.799.077,20	3.141.037,97	3.518.210,47	3.908.899,86	3.908.899,86
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	1.943.928,09	2.447.440,98	2.852.386,19	3.323.698,90	3.808.528,50	3.808.528,50
ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ	0,00	351.636,22	288.651,78	194.511,57	100.371,36	100.371,36
ΣΥΝΟΛΟ						
ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	4.766.406,30	5.621.555,41	5.963.516,18	6.340.688,68	6.731.378,07	6.731.378,07
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	4.750.606,22	5.259.385,80	5.669.597,70	6.146.177,11	6.631.006,71	6.631.006,71
ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ	15.800,08	362.169,61	293.918,48	194.511,57	100.371,36	100.371,36
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Ασώματες ακινητοποιήσεις						
2. Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας						

	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	1.166.150,80	5.316.150,80	5.650.000,80	5.650.000,80	5.650.000,80
	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	166.615,80	698.230,80	1.263.230,80	1.828.230,80	2.393.230,80
	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ	999.535,00	4.617.920,00	4.386.770,00	3.821.770,00	3.256.770,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
1. Γήπεδα-Οικόπεδα						
	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	1.818.714,14	2.270.845,58	2.270.845,58	2.270.845,58	2.270.845,58
	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ	1.818.714,14	2.270.845,58	2.270.845,58	2.270.845,58	2.270.845,58
3. Κτίρια και τεχνικά έργα						
	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	12.211.209,62	18.498.330,93	20.249.970,25	21.035.103,21	21.292.961,50
	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	9.592.402,65	13.777.014,23	14.574.114,04	15.414.807,10	16.091.435,52
	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ	2.618.806,94	4.721.316,70	5.675.856,21	5.620.296,11	5.201.525,98
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός						
	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	30.878.404,76	31.113.615,52	33.513.534,18	34.758.973,25	35.860.612,87
	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	29.021.768,81	28.815.809,32	29.560.875,79	30.176.642,75	31.179.405,79
	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ	1.856.635,95	2.297.806,20	3.952.658,39	4.582.330,50	4.681.207,08
5. Μεταφορικά μέσα						
	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ		193.366,82	288.406,82	285.084,99	285.084,99
	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ		21.894,41	75.256,85	130.976,54	187.704,95
	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ		171.472,41	213.149,97	154.108,45	97.380,04

6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός						
ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	2.443.576,79	2.842.612,82	3.152.224,19	3.239.855,35	3.444.211,86	
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	2.387.271,81	2.646.646,09	2.803.495,74	2.957.657,98	3.053.814,40	
ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ	56.304,98	195.966,73	348.728,45	282.197,37	390.397,46	
7. Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές						
ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	39.185,30	1.459.328,92	895.781,34	411.221,77	144.857,80	
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ	39.185,30	1.459.328,92	895.781,34	411.221,77	144.857,80	
ΣΥΝΟΛΟ Ενσώματες ακίνητοποιήσεις						
ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	47.391.090,61	56.378.100,59	60.370.762,36	62.001.084,15	63.298.574,60	
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	41.001.443,30	45.261.364,05	47.013.742,42	48.680.084,37	50.512.360,66	
ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ	6.389.647,31	11.116.736,54	13.357.019,94	13.320.999,78	12.786.213,94	
Σύνολο ακίνητοποιήσεων (ΓΙ+ΓΙΙ)						
ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ	48.557.241,41	61.694.251,39	66.020.763,16	67.651.084,95	68.948.575,40	
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	41.168.059,10	45.959.594,85	48.276.973,22	50.508.315,17	52.905.591,46	
ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ	7.389.182,31	15.734.656,54	17.743.789,94	17.142.769,78	16.042.983,94	
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	52.613,96	67.120,10	80.825,10	69.034,41	75.975,41	
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓΙ+ΓΙΙ+ΓΙΙΙ)	7.441.796,27	15.801.776,64	17.824.615,04	17.211.804,19	16.118.959,35	

Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Αποθέματα					
1. Εμπορεύματα	457.468,74	504.486,12	330.726,48	193.542,51	231.477,32
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή Υποπροϊόντα και Υπολείμματα	5.988.291,06	10.941.048,34	13.590.676,24	14.110.258,87	11.787.597,42
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες-Αναλώσιμα υλικά-Ανταλλακτικά και Είδη συσκευασίας	6.490.738,55	2.237.959,36	2.652.273,91	1.550.413,08	2.388.992,22
	<u>12.936.498,35</u>	<u>13.683.493,82</u>	<u>16.573.676,63</u>	<u>15.854.214,46</u>	<u>14.408.066,96</u>
II. Απαιτήσεις					
1. Πελάτες	16.312.506,19	17.990.144,54	14.453.896,15	16.570.460,87	19.326.206,65
Μείον Προβλέψεις	-639.015,15	-971.716,52	-47.286,46	0,00	-247.109,67
2. Γραμμάτια εισπρακτέα στο χαρτοφυλάκιο				6.487,04	4.360,04
3 ^α . Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρον)	7.559.815,76	6.370.758,25	6.194.576,39	5.388.969,21	4.993.118,41
3 ^β Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)	0,00	65.363,40	21.331,30	42.004,75	130.335,94
Μείον Προβλέψεις				0,00	-130.335,94
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά των συνδεδεμένων επιχειρήσεων	11.590,74	5.099,14	29.089,89	3.952,80	9.133.359,34
10. Επισφαλείς-Επίδικοι πελάτες και χρεώστες	328.697,41	411.826,91	30.395,18	832.626,59	117.454,45
Μείον Προβλέψεις	-328.697,41	-411.826,91	-30.395,18	-832.626,59	-117.454,45
11. Χρεώστες διάφοροι	1.639.998,96	2.041.177,69	1.160.542,92	670.786,04	278.856,95
12. Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων	60.852,21	46.329,27	77.167,94	38.203,28	24.188,38
	<u>24.945.748,71</u>	<u>25.547.155,77</u>	<u>21.889.318,13</u>	<u>22.720.863,99</u>	<u>33.512.980,10</u>

III. Χρεόγραφα					
3. Λοιπά χρεόγραφα	6.350.000,00	6.200.000,00	1.565.000,00		
IV. Διαθέσιμα					
1. Ταμείο	10.630,25	5.739,40	8.683,11	3.768,25	5.490,89
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	330.740,14	150.458,37	851.898,42	8.316.416,49	637.245,15
	341.370,39	156.197,77	860.581,53	8.320.184,74	642.736,04
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔΙ+ΔΠ+ΔΙΙΙ+ΔΙΥ)	44.573.617,45	45.586.847,36	40.888.576,29	46.895.263,19	48.563.783,10
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	80.029,04	37.845,95	244.171,33	272.027,24	106.563,47
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα				60.500,00	17.298,00
3. Λοιποί μεταβατικοί λ/σμοί ενεργητικού	83.019,43	12.507,07	34.987,89	27.897,42	29.638,65
	163.048,47	50.353,02	279.159,22	360.424,66	153.500,12
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ+Ε)	52.194.262,27	61.801.146,63	59.286.269,03	64.662.003,61	64.936.613,93
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ					
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία	15.107,42	15.157,61	18.567,86	18.700,42	19.618,14
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	425.102,05	877.002,05	1.456.077,83	1.386.402,05	308.988,13
3. Απαιτήσεις από αμοτεροβαρείς συμβάσεις	226.436,50	274.276,50	276.062,00	226.680,00	510.841,33
	666.645,97	1.166.436,16	1.750.707,69	1.631.782,47	839.447,60

ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
I. Κεφάλαιο μετοχικό					
1. Καταβλημένο	32.019.651,54	33.184.156,14	33.184.156,14	33.184.156,14	33.184.156,14
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	6.362,44	6.362,44	6.362,44	6.362,44	6.362,44
III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις Επενδύσεων.					
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεογράφων	112.900,27	112.900,27	112.900,27	112.900,27	112.900,27
3. Επιχορηγήσεις Επενδύσεων πάγιου κεφαλαίου	50.959,91	34.468,33	0,00	0,00	693.478,00
	163.860,18	147.368,60	112.900,27	112.900,27	806.378,27
IV. Αποθεματικά κεφάλαια					
1. Τακτικά αποθέματα	1.332.340,35	1.533.022,78	1.648.525,28	1.663.593,33	1.686.715,81
2. Αποθεματικά καταστατικού	1.286,34	1.286,34	1.286,34	1.286,34	1.286,34
3. Ειδικά αποθεματικά	23.168,47	23.168,47	845.254,64	845.668,49	845.668,49
4. Έκτακτα αποθεματικά	295.055,86	3.424,56	3.424,56	3.424,56	3.424,58
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	4.546.299,72	6.096.027,52	7.497.132,89	7.570.021,62	8.009.105,52
	6.198.150,74	7.656.929,67	9.992.199,15	10.083.994,34	10.546.200,74
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (AI+AII+AIII+AIV+AV+AVI)	38.388.024,90	40.994.816,85	43.299.042,56	43.387.413,19	44.543.097,59
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ					
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1.172.485,05	1.398.824,89	1.560.486,48	1.560.486,48	1.560.486,48

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Π. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
1. Προμηθευτές	7.383.011,71	11.009.918,12	10.652.827,55	16.147.492,95	15.634.229,33
2 ^α . Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες)	1.713,59	1.581.879,89	347.292,00	295.414,58	1.167.081,95
3. Τράπεζες λ/βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		108.255,41	1.507.086,68	0,00	38.606,10
4. Προκαταβολές Πελατών	45.542,94	10.388,11	6.899,21	6.447,83	22.306,84
5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	761.795,66	1.356.744,37	241.330,58	1.052.524,63	51.496,83
6. Ασφαλιστικοί Οργ/σμοί	150.104,33	219.453,02	217.980,99	187.861,45	226.812,82
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	153.305,54	352.475,99	253.754,64	276.325,89	139.443,29
10. Μερίσματα πληρωτέα	2.800.000,00	2.500.000,00	0,00		
11. Πιστωτές διάφοροι	26.390,41	29.115,81	33.057,01	25.547,30	153.290,70
	11.321.864,18	17.168.230,72	13.260.228,66	17.991.614,63	17.433.267,86
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓΙ+ΓΙΙ)	11.321.864,18	17.168.230,72	13.260.228,66	17.991.614,63	17.433.267,86
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					
2. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	1.311.888,14	2.239.274,17	1.166.511,33	1.722.489,31	1.399.762,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	52.194.262,27	61.801.146,63	59.286.269,03	64.662.003,61	64.936.613,93
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ					
1. Δικαιούχοι αλλότριων περιουσιακών στοιχείων	15.107,42	15.157,61	18.567,86	18.700,42	19.618,14
2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	425.102,05	877.002,05	1.456.077,83	1.386.402,05	308.988,13
3. Υποχρεώσεις από αμοτεροβαρείς συμβάσεις	226.436,50	274.276,50	276.062,00	226.680,00	510.841,33
	666.645,97	1.166.436,16	1.750.707,69	1.631.782,47	839.447,60

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

	2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	79.460.399,74	84.846.832,22	77.472.528,01	81.023.171,03	85.037.947,03
Μείον: Κόστος πωλήσεων	57.301.683,95	58.003.520,08	51.824.705,82	59.036.133,17	63.741.593,58
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημίες) εκμεταλλεύσεως	22.158.715,79	26.843.312,14	25.647.822,19	21.987.037,86	21.296.353,45
Πλέον: 1 Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	158.877,86	164.207,20	56.173,47	286.189,32	314.964,68
2. Αποκλείσεις από το πρότυπο κόστος					
3. Διαφορές ενσωματώσεως και καταλογισμού					
Σύνολο	22.317.593,65	27.007.519,34	25.703.995,66	22.273.227,18	21.611.318,13
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-3.308.676,27	-4.231.786,25	-4.273.921,40	-3.607.064,23	-3.963.628,55
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-αναπτύξεως					
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	13.836.706,38	16.991.746,08	17.768.234,06	16.345.056,35	17.137.505,17
4. Έξοδα λειτουργίας παραγωγής μη κοστολογηθέντα (κόστος υποαπασχολήσεως – αδράνειας)					
5. αποκλείσεις από το πρότυπο κόστος					
6. Διαφορές ενσωματώσεως και καταλογισμού					
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημίες) εκμεταλλεύσεως	5.172.211,00	5.783.987,01	3.661.840,20	2.321.106,60	510.184,41
ΠΑΕΟΝ (ή μείον)					
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	230.130,44	319.464,99	23.570,03	131.328,37	175.925,01
Μείον:					
1. προβλέψεις αποτιμήςσεως συμμετοχών και χρεογράφων					
2. Έξοδα και ζημίες συμμετοχών και χρεογράφων					
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-16.895,83	-13.398,17	-72.740,56	-48.941,98	-30.276,92
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημίες) εκμεταλλεύσεως	5.385.445,61	6.090.053,83	3.612.669,67	2.403.492,99	655.832,50

II. ΠΑΕΟΝ (ή μείον): Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	17.327,55	31.384,24	44.603,62	20.255,93	539.233,81
2. Έκτακτα Κέρδη	6.689,84	45.451,86	80,00	3.704,36	0,00
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	13.187,26	1.633,55	12.889,90	223,74	91.046,36
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	293.091,90	5.652,09	27.779,92	93.919,89	8.072,40
Μείον:					
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	-20.447,56	-36.613,31	-31.064,04	-13.160,79	-15.865,09
2. Έκτακτες ζημιές	-174,03	-0,06	-235.264,23	-766,92	0,00
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	-114.843,71	-272.317,88	-281.714,27	-280.033,81	-189.040,82
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	-398.037,51	-424.234,16	0	-832.674,29	-396.860,98
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	5.182.239,35	5.441.010,16	3.149.980,57	1.394.961,10	692.418,18
Μείον:					
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	-1.991.312,54	-2.792.197,18	-2.811.692,19	-2.978.951,60	-2.825.717,51
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	1.748.725,03	2.702.718,43	2.741.778,32	2.916.283,44	2.769.179,13
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη ή Ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	4.939.651,84	5.351.531,41	3.080.066,70	1.332.292,94	635.879,80

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημίες) χρήσεως	4.939.651,84	5.351.531,41	3.080.066,70	1.332.292,94	635.879,80
ΜΕΙΟΝ 1. Φόρος εισοδήματος και εισφορά ΟΓΑ	1.049.474,90	1.053.945,39	-452.743,79	-533.154,58	127.419,21
2. Φορολογικές διαφορές προηγούμενων χρήσεων				-480.311,85	
3. Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	-34.789,60	-43.764,38	-288.215,02	-230.869,73	-46.254,19
Κέρδη προς διάθεση	3.855.387,34	4.253.821,64	2.339.107,89	87.956,78	462.206,40
ή					
Ζημίες εις νέο					
<i>Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:</i>					
1. Τακτικό αποθεματικό	185.236,94	200.682,43	115.502,50	15.068,05	23.122,48
2. Πρώτο μέρισμα	1.296.729,00	1.433.916,26	0,00		
3. Πρόσθετο μέρισμα	1.503.271,00	1.066.083,74	0,00		
4. Αποθεματικά καταστατικού (αναφέρονται οι σχετικές διατάξεις)					
5. Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά (αναφέρεται ο σκοπός)	269.499,97	3.411,41	822.500,02	0,00	0,02
6. Αφορολόγητα αποθεματικά (αναφέρονται οι σχετικές διατάξεις)	601.237,03	1.549.727,80	1.401.105,37	72.888,73	439.083,90
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο					
	3.855.973,94	4.253.821,64	2.339.107,89	87.956,78	462.206,40

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

4.1 ΓΕΝΙΚΑ

Στο κεφάλαιο αυτό εμφανίζονται οι αριθμοδείκτες κατά κατηγορία χρήσης, που θα χρησιμοποιηθούν στην παρούσα εργασία και ο τρόπος με τον οποίο ο καθένας υπολογίζεται. Παρακάτω θα γίνει εφαρμογή αυτών στα αριθμητικά δεδομένα των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας προκειμένου να εξάγουμε συμπεράσματα για την πορεία της.

ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Γενικής ρευστότητας : $\text{Κυκλοφορούν} / \text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}$

Άμεσης ρευστότητας: $\text{Κυκλοφ.-(αποθέματα + προπλ .έξοδα)} / \text{Βραχυπρόθ. υποχρεώσεις}$

Ταμειακής ρευστότητας: $\text{Ταμειακά και ισοδύναμα ταμειακά στοιχεία} / \text{Βραχ.υποχρεώσεις}$

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Ξένα προς ίδια κεφάλαια: $\text{Ξένα κεφάλαια} / \text{Ίδια κεφάλαια}$

Ξένα προς σύνολο κεφαλαίων(υπερχρέωσης): $\text{Ξένα κεφάλαια} / \text{Σύνολο κεφαλαίων}$

Δείκτης περιθωρίου κεφαλ.μόγλευσης: $\text{Απόδοση ίδιων κεφαλαίων} / \text{Απόδοση συνόλου απασχολούμενων κεφαλαίων}$

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Δείκτης κάλυψης τόκων: $\text{Κέρδη προ φόρων} + \text{χρημτ/οικονομικά έξοδα} / \text{Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων}$

Απόδοσης ίδιων κεφαλαίων : $\text{Κέρδη προ φόρων} / \text{Ίδια κεφάλαια}$

ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ

Μικτού κέρδους: $\text{Μικτά κέρδη} / \text{Καθαρές πωλήσεις}$

Αποδοτικότητας εκμετάλλευσης: $\text{Αποτελέσματα εκμετάλλευσης} / \text{Πωλήσεις}$

Αποδοτικότητας πωλήσεων: $\text{Καθαρά κέρδη προ φόρων} / \text{Πωλήσεις}$

ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

Εκμετάλλευσης συνόλου ενεργητικού : $\text{Πωλήσεις} / \text{Σύνολο ενεργητικού}$

Εκμετάλλευσης παγίων: $\text{Πωλήσεις} / \text{Σύνολο παγίων}$

4.2 ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ "ΜΙΝΕΡΒΑ Α.Ε."

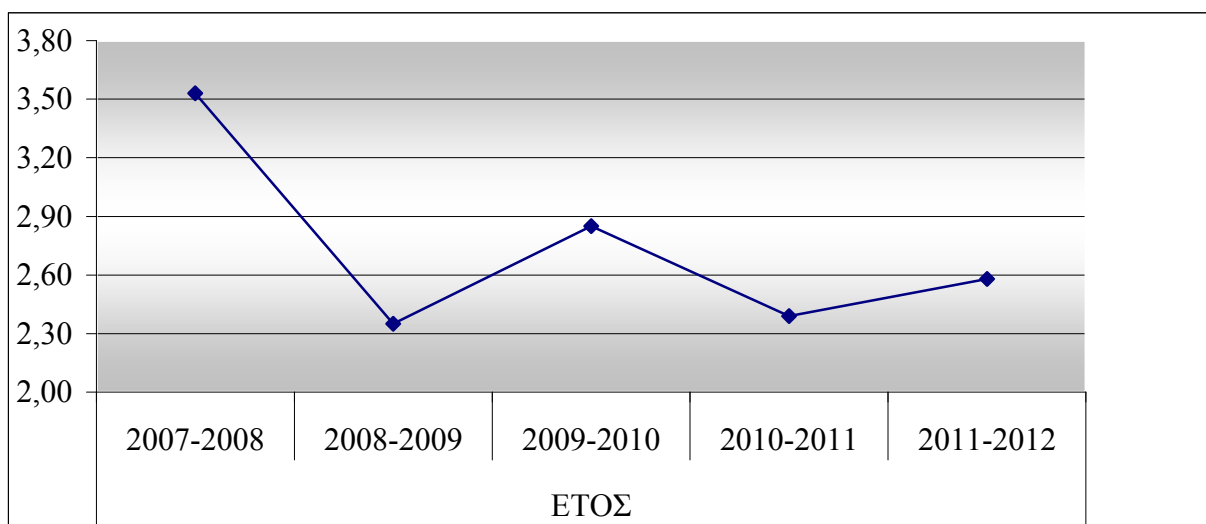
4.2.1 ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

4.2.1.1 Γενικής ρευστότητας

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

ΕΤΟΣ				
2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012
3,53	2,35	2,85	2,39	2,58

Πηγή :Ιδία επεξεργασία (2014)



Πηγή :Ιδία επεξεργασία (2014)

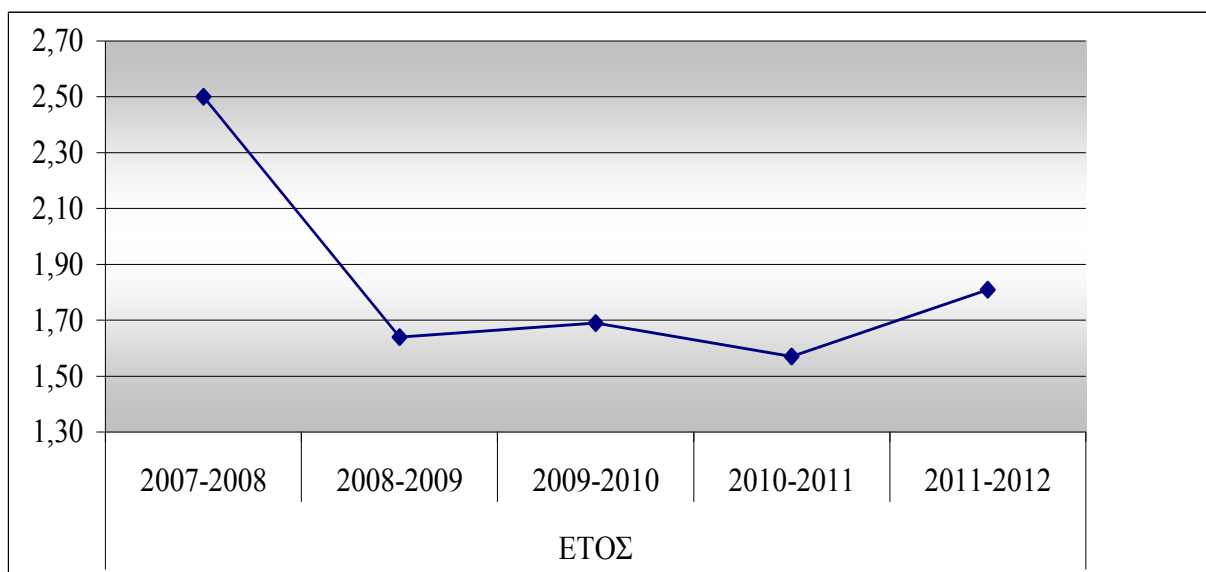
Ο Δείκτης αυτός μετράει το περίσσευμα των ρευστών κεφαλαίων πάνω από τις τρέχουσες υποχρεώσεις . Το πλεόνασμα των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων πάνω από τις τρέχουσες υποχρεώσεις, παρέχει ένα περιθώριο ασφαλείας για τα άτομα που έχουν επενδύσει χρηματικά ποσά στην επιχείρηση. Τιμή του δείκτη γύρω στο 2 κρίνεται ικανοποιητικός. Στην προκειμένη περίπτωση ο δείκτης Γενικής ρευστότητας είναι υψηλός και στα πέντε έτη της ανάλυσης μας, πλην όμως διαχρονικά παρατηρείται μία μείωση αυτού, τούτο πρέπει να ληφθεί υπόψη από την διοίκηση της επιχείρησης.

4.2.1.2. Άμεσης ρευστότητας

$$\text{Αριθμοδείκτης Άμεσης ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούντα} - (\text{αποθέματα} + \text{προπλ.έξοδα})}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

ΕΤΟΣ				
2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012
2,50	1,64	1,69	1,57	1,81

Πηγή :Ιδία επεξεργασία (2014)



Πηγή :Ιδία επεξεργασία (2014)

Ο Δείκτης αυτός δείχνει την δυνατότητα της επιχείρησης να εξυπηρετήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της ρευστοποιώντας τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία. Αφαιρούνται τα αποθέματα διότι αφ ενός παρουσιάζουν μεταξύ των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων την μικρότερη ρευστότητα, αφ ετέρου από την ρευστοποίηση των αποθεμάτων είναι πολύ πιθανό να προκύψει ζημιά. Τιμή του δείκτη > 1 κρίνεται ικανοποιητικός.

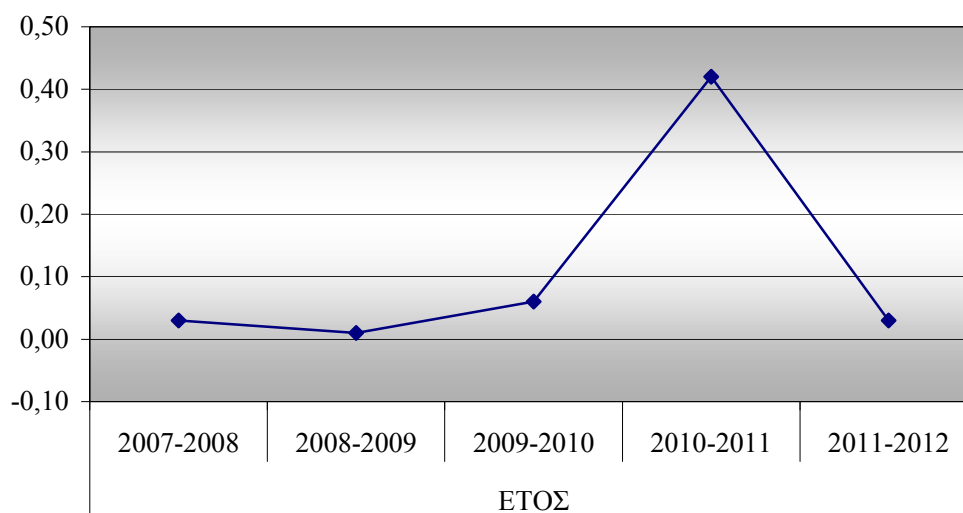
Ο παρόν δείκτης είναι υψηλός και στα πέντε έτη, κρίνεται άκρως ικανοποιητικός, πλην όμως και εδώ παρατηρείται μεγάλη πτώση του διαχρονικά. Τούτο συμβαίνει λόγω της αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας. Το τελευταίο έτος αυξάνεται έναντι των τριών προηγούμενων ετών λόγω αύξησης των <<Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά των συνδεδεμένων επιχειρήσεων>>.

4.2.1.3 Ταμειακής ρευστότητας

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής ρευστότητας} = \frac{\text{Ταμειακά και ισοδύναμα ταμειακά στοιχεία}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

ΕΤΟΣ				
2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012
0,03	0,01	0,06	0,42	0,03

Πηγή :Ιδία επεξεργασία (2014)



Πηγή :Ιδία επεξεργασία (2014)

Ο Δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Η Τιμή του δείκτη είναι συνήθως <1.

Τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης είναι χαμηλά καλύπτοντας στις τέσσερις από τις πέντε χρήσεις που ελέγχουμε το ανώτερο το 6% των Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της.

Την προτελευταία χρήση (2010 – 2011) αυξάνονται θεαματικά τα διαθέσιμα της επιχείρησης με παράλληλη αύξηση του λογαριασμού <<Προμηθευτές>>.

Την δε τελευταία μειώνονται τα διαθέσιμα στα συνήθη επίπεδα με παράλληλη αύξηση του λογαριασμού << Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά των συνδεδεμένων επιχειρήσεων>>.

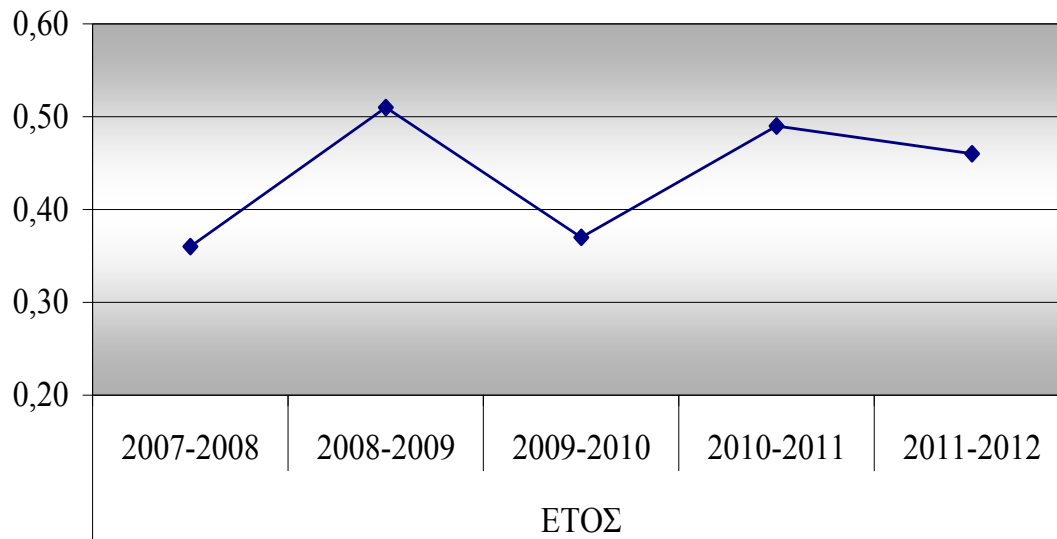
4.2.2 ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

4.2.2.1 Ξένα προς ίδια κεφάλαια

$$\text{Αριθμοδείκτης Ξένα προς ίδια κεφάλαια} = \frac{\text{Ξένα κεφάλαια}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

ΕΤΟΣ				
2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012
0,36	0,51	0,37	0,49	0,46

Πηγή :Ίδια επεξεργασία (2014)



Πηγή :Ίδια επεξεργασία (2014)

Δείχνει την σχέση των ξένων κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης (και πάνω από το 1), τόσο υπερχρεωμένη είναι η επιχείρηση. Χρησιμοποιείται από τους δανειστές της επιχείρησης για να εκτιμήσουν τον βαθμό ασφάλειας που τους εξασφαλίζουν τα ίδια κεφάλαια , αλλά και από την διοίκηση και τους μετόχους της επιχείρησης για να διαπιστώσουν το επίπεδο στο οποίο έχει φθάσει η χρήση κεφαλαιακής μόχλευσης.

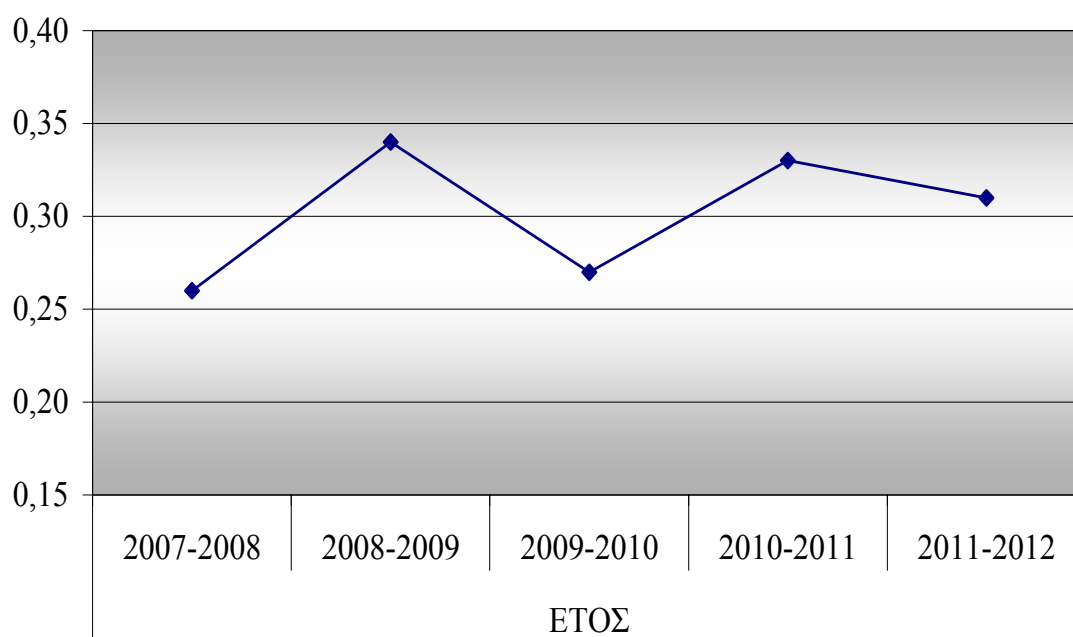
Στην προκειμένη περίπτωση η κεφαλαιακή δομή της επιχείρησης που αναλύουμε είναι άκρως ικανοποιητική.

4.2.2.2 Ξένα προς σύνολο κεφαλαίων(υπερχρέωσης)

$$\text{Αριθμοδείκτης Ξένα προς σύνολο κεφαλαίων} = \frac{\text{Ξένα κεφάλαια}}{\text{Σύνολο κεφαλαίων}}$$

ΕΤΟΣ				
2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012
0,26	0,34	0,27	0,33	0,31

Πηγή :Ιδία επεξεργασία (2014)



Πηγή :Ιδία επεξεργασία (2014)

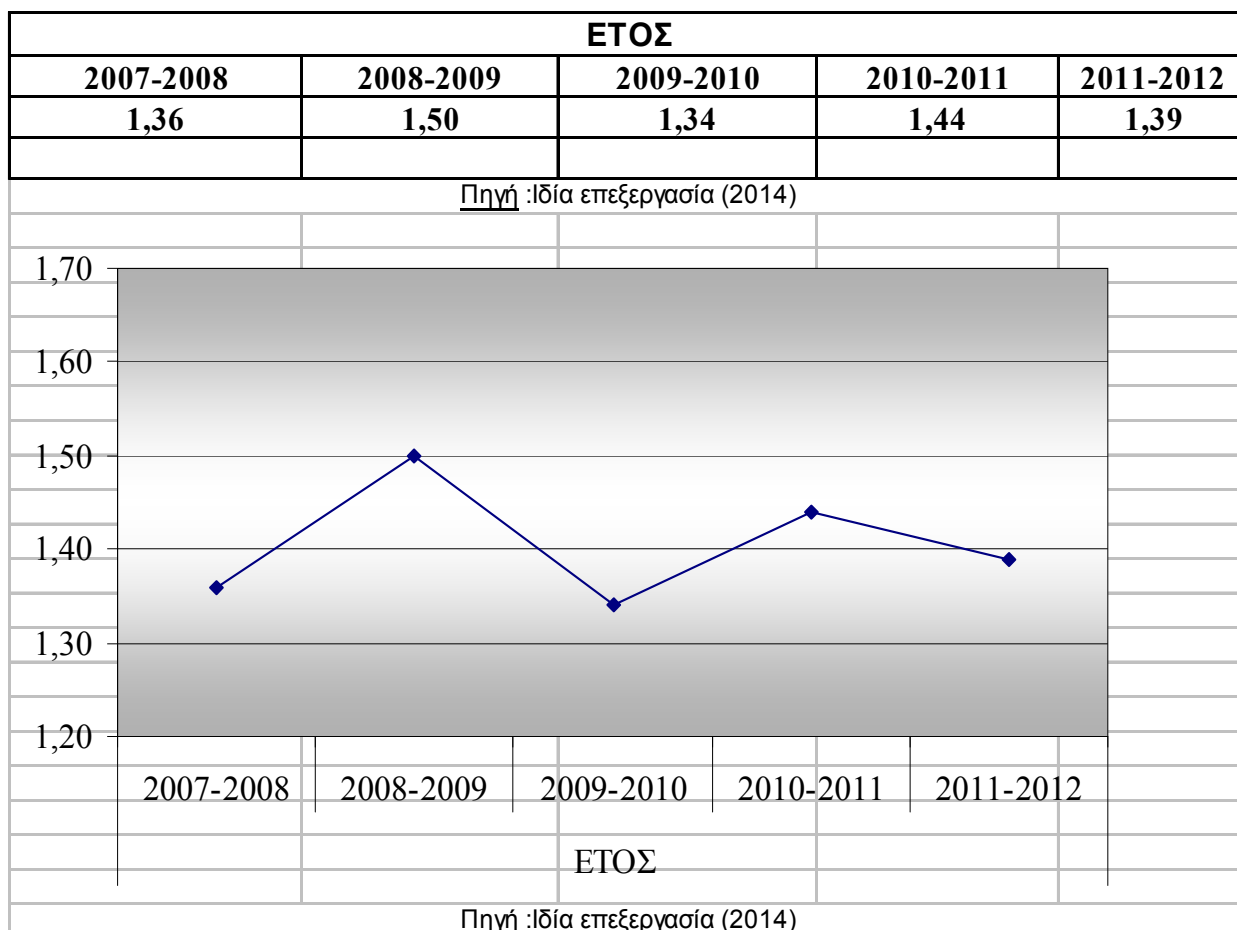
Δείχνει την σχέση των ξένων κεφαλαίων προς το σύνολο των κεφαλαίων της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο υπερχρεωμένη είναι η επιχείρηση. Χρησιμοποιείται από τους δανειστές της επιχείρησης για να εκτιμήσουν τον βαθμό ασφάλειας που τους εξασφαλίζουν τα ίδια κεφάλαια, αλλά και από την διοίκηση και τους μετόχους της επιχείρησης για να διαπιστώσουν το επίπεδο στο οποίο έχει φθάσει η χρήση κεφαλαιακής μόχλευσης.

Ακριβώς όπως έχουμε εκθέσει στον πιο πάνω αριθμοδείκτη, έτσι και στην προκειμένη περίπτωση ο Αριθμοδείκτης Ξένα προς σύνολο κεφαλαίων κρίνεται ικανοποιητικός.

4.2.2.3 Δείκτης περιθωρίου κεφ. μόχλευσης

$$\text{Δείκτης περιθωρίου κεφ. Μόχλευσης} = \frac{\text{Απόδοση ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Απόδοση συνόλου αποσχ. κεφαλαίων}}$$

$$\frac{\text{Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων} / \text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}{(\text{Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων} + \text{Χρεωστικοί τόκοι}) / \text{Σύνολο υποχρεώσεων}}$$



Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων προς αυτή του συνόλου των κεφαλαίων που έχουν επενδυθεί στην επιχείρηση. Η κεφαλαιακή ή χρηματοοικονομική μόχλευση είναι η χρησιμοποίηση δανειακών κεφαλαίων με σκοπό την αύξηση της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων. Η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη μιας επιχείρησης είναι θετική, όταν η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων. Εάν ο δείκτης είναι > 1 , τότε η επίδραση από την χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι επωφελής για την επιχείρηση. Εάν ο δείκτης είναι < 1 , τότε η επίδραση από την χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και η επιχείρηση δανείζεται με

επαχθείς όρους. Εάν ο δείκτης είναι $= 1$, τότε η επίδραση από την χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι μηδενική και δεν υπάρχει ωφέλεια για την επιχείρηση.

Από την ανάλυση του αριθμοδείκτη αυτού προκύπτει ότι η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και άρα η χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της είναι επωφελής για αυτήν.

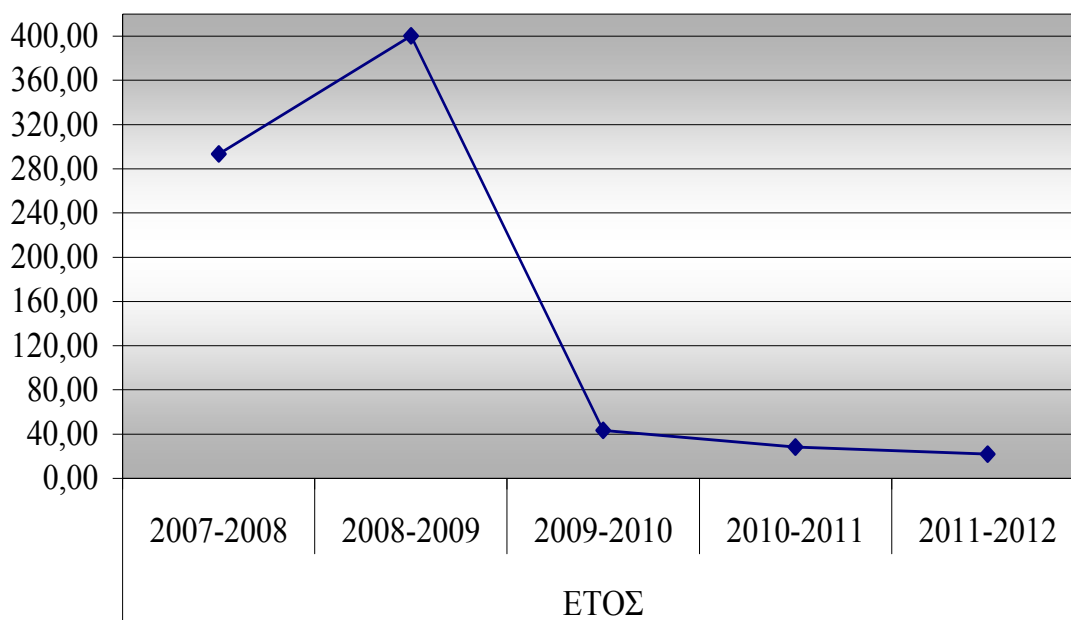
4.2.3 ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

4.2.3.1 Δείκτης κάλυψης τόκων

$$\text{Δείκτης κάλυψης τόκων} = \frac{\text{Κέρδη προ φόρων + χρημ./οικονομικά έξοδα}}{\text{Χρηματοοικονομικά έξοδα}}$$

ΕΤΟΣ				
2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012
293,36	400,42	43,34	28,22	22,00

Πηγή :Ιδία επεξεργασία (2014)



Πηγή :Ιδία επεξεργασία (2014)

Ο αριθμοδείκτης αυτός φανερώνει τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών μιας επιχείρησης και των τόκων με τους οποίους αυτή επιβαρύνεται μέσα στη χρήση για τα ξένα κεφάλαια. Αποτελεί δηλαδή ένα μέτρο της δανειακής κατάστασής της, σε σχέση με τη δυναμικότητά της να επιτυγχάνει κέρδη, καθώς εμφανίζει την ικανότητά της να εξοφλεί τους τόκους των ξένων κεφαλαίων από τα κέρδη της.

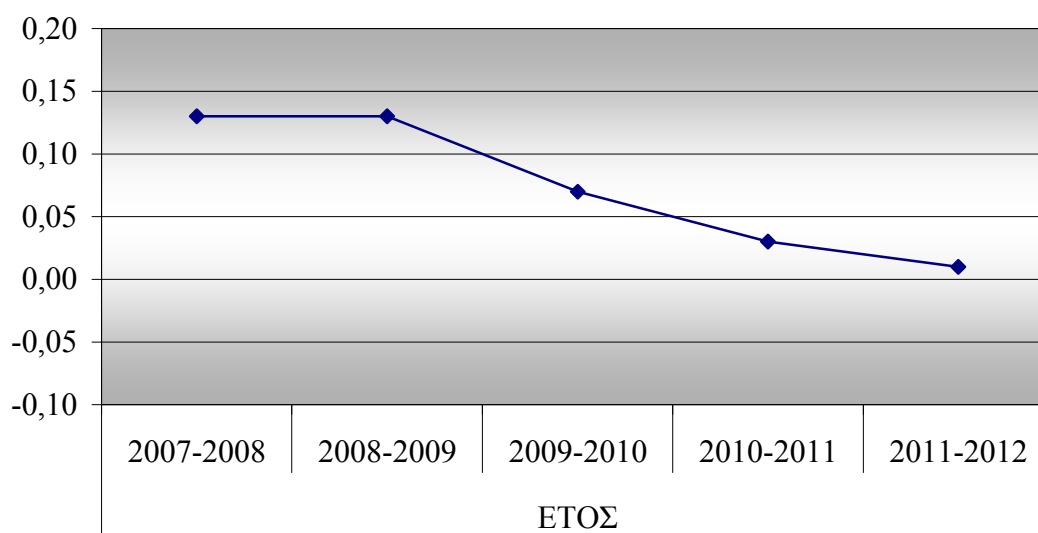
Το θετικότερο αποτέλεσμα το οποίο προκύπτει από την απεικόνιση του παρόντος δείκτη οφείλεται στην κατ' ουσία μη ύπαρξη χρηματοοικονομικών εξόδων σε συνάρτηση με τα πολύ καλά κέρδη τουλάχιστον των δύο πρώτων ετών.

4.2.3.2 Απόδοση ιδίων κεφαλαίων

$$\text{Δείκτης Απόδοσης ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Κέρδη προ φόρων}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

ΕΤΟΣ				
2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012
0,13	0,13	0,07	0,03	0,01

Πηγή :Ιδία επεξεργασία (2014)



Πηγή :Ιδία επεξεργασία (2014)

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος από τη χρήση των κεφαλαίων του μετόχου. Με άλλα λόγια, μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν. Αποτελεί τον βασικό δείκτη τον οποίο η διοίκηση μιας εταιρείας σε περίπτωση θετικού αποτελέσματος τείνει να προβάλλει με τον πιο επιφανή τρόπο στον ετήσιο απολογισμό χρήσης.

Τα τρία πρώτα έτη επειδή είναι υψηλά τα κέρδη της επιχείρησης είναι ικανοποιητικός ο παρόν δείκτης, σταδιακά όμως λόγω της οικονομικής κρίσης που μαστίζει την χώρα μας, ο δείκτης μειώνεται αισθητά και φανερώνει ότι η διοίκηση θα πρέπει να εφαρμόσει μέτρα περικοπής του κόστους παραγωγής και των δαπανών και επέκτασης των πωλήσεων της στο εξωτερικό.

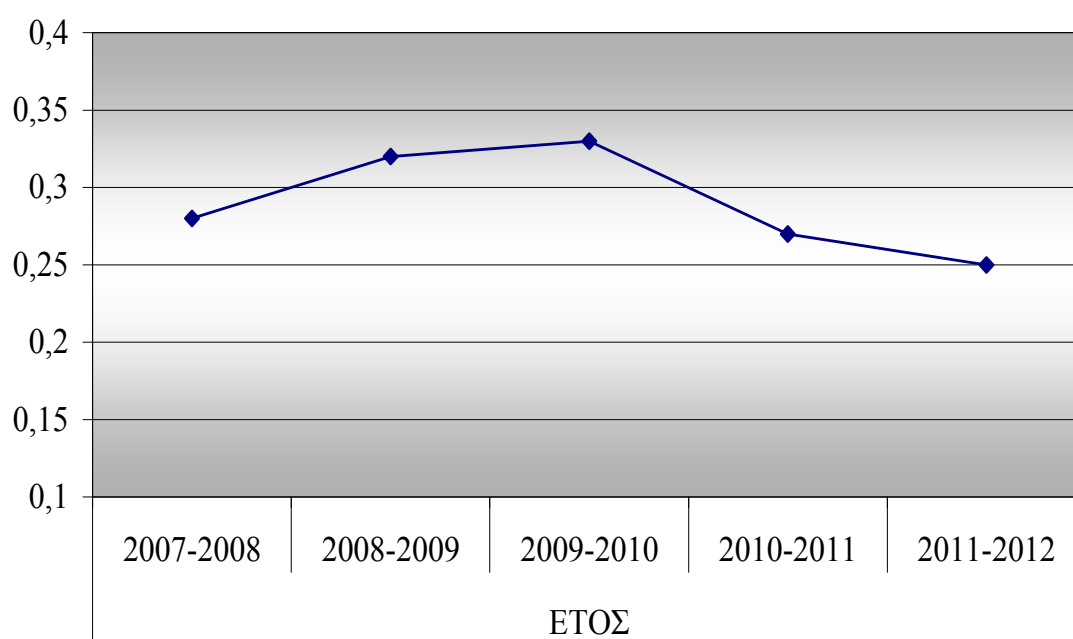
4.2.4 ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ

4.2.4.1 Μικτού κέρδους

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

ΕΤΟΣ				
2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012
0,28	0,32	0,33	0,27	0,25

Πηγή :Ιδία επεξεργασία (2014)



Πηγή :Ιδία επεξεργασία (2014)

Ο αριθμοδείκτης του περιθωρίου μικτού κέρδους είναι σημαντικός, γιατί επηρεάζει τη διαμόρφωση των δύο επόμενων, αφού τα στοιχεία που τον συνθέτουν αποτελούν σημείο εκκίνησης της τάσης τους. Μια επιχείρηση για να θεωρηθεί επιτυχημένη θα πρέπει να έχει ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους, που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδα της και συγχρόνως να της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος, σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί. (Στ. Κατσανίδης, 2005)

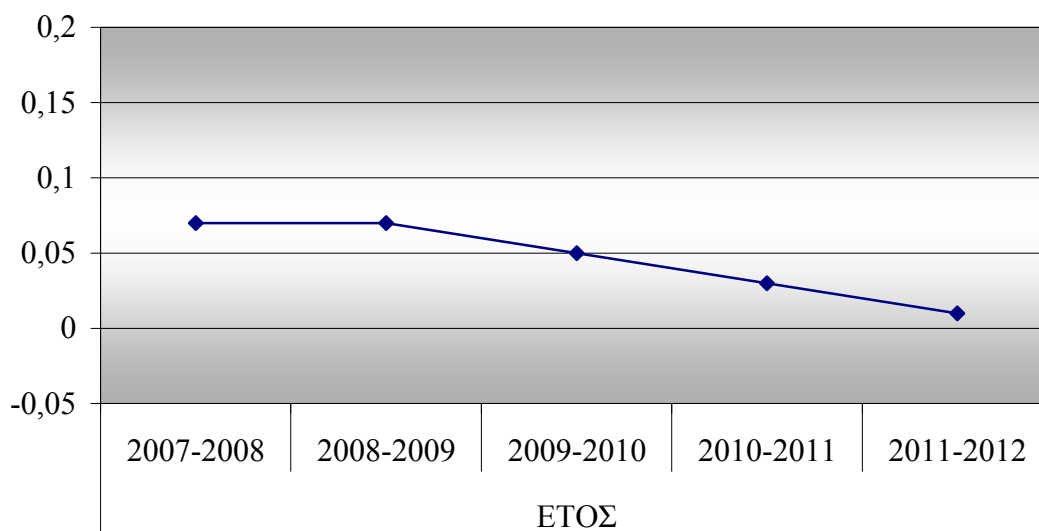
Παρά την κρίση της Ελληνικής οικονομίας και την διακύμανση των ακαθαρίστων πωλήσεων της επιχείρησης ο παρόν δείκτης εμφανίζει μία σχετική σταθερότητα βαίνοντας βεβαίως μειούμενος κατά τα δύο τελευταία έτη.

4.2.4.2 Αποδοτικότητα εκμετάλλευσης

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας εκμετάλλευσης} = \frac{\text{Αποτελέσματα εκμετάλλευσης}}{\text{Πωλήσεις}}$$

ΕΤΟΣ				
2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012
0,07	0,07	0,05	0,03	0,01

Πηγή :Ιδία επεξεργασία (2014)



Πηγή :Ιδία επεξεργασία (2014)

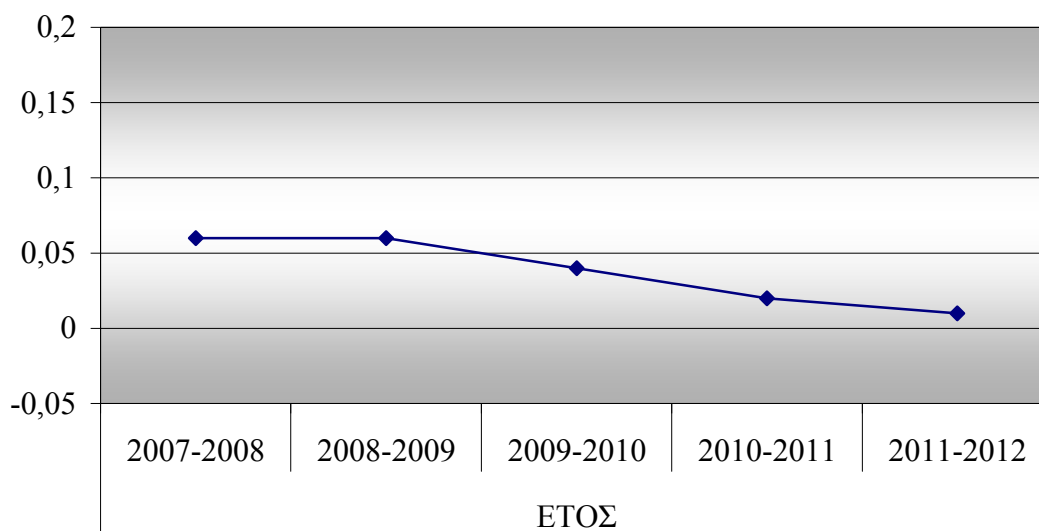
Στον συγκεκριμένο δείκτη πρέπει να συνεξετάσουμε και τη συμμετοχή των λειτουργικών εξόδων και διαθέσεως στον κύκλο εργασιών (πωλήσεις), δεδομένου ότι τα έξοδα αυτά επηρεάζουν σοβαρά τη διαμόρφωση του αριθμοδείκτη. Η επιθυμητή τάση αυτού του δείκτη είναι ανοδική, που σημαίνει ότι σε μία ενδεχομένη αύξηση του κύκλου εργασιών της επιχείρησης αντιστοιχεί μία μεγαλύτερη ποσοστιαία αύξηση των κερδών εκμετάλλευσης. Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας εκμετάλλευσης είναι χαμηλός, τα δύο πρώτα έτη είναι σταθερός στο 7% στα επόμενα τρία έτη μειώνεται συνεχώς φτάνοντας στο επίπεδο του 1%. Κύριος παράγοντας μείωσης του παρόντος αριθμοδείκτη είναι τα Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως τα οποία αυξάνονται με πολύ ταχύτερο ρυθμό από ότι τα ακαθάριστα έσοδα της επιχείρησης.

4.2.4.3 Αποδοτικότητα πωλήσεων

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας πωλήσεων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη προ φόρων}}{\text{Πωλήσεις}}$$

ΕΤΟΣ				
2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012
0,06	0,06	0,04	0,02	0,01

Πηγή :Ιδία επεξεργασία (2014)



Πηγή :Ιδία επεξεργασία (2014)

Ο δείκτης αυτός εκφράζει τα περιθώρια κέρδους της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της και είναι σκόπιμο να συνεξετάζεται και σχετικός προς αυτόν ο δείκτης περιθωρίου κέρδους εκμετάλλευσης. Ικανοποιητική πορεία του δείκτη θεωρείται η ανοδική, πράγμα που σημαίνει πως σε μία ενδεχόμενη αύξηση των πωλήσεων θα πρέπει να αντιστοιχεί μία μεγαλύτερη ποσοστιαία αύξηση των καθαρών κερδών.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας πωλήσεων είναι σχετικά χαμηλός, τα δύο πρώτα έτη είναι σταθερός στο 6% στα επόμενα τρία έτη μειώνεται συνεχώς φτάνοντας στο επίπεδο του 1%. Αυτό σε συνδυασμό με τον αμέσως πιο πάνω αριθμοδείκτη φανερώνει ότι τα έκτακτα και ανόργανα έσοδα και έξοδα και οι μη κοστολογηθείσες αποσβέσεις παγίων, έχουν διαχρονικά ουδέτερη επίδραση στον παρόντα δείκτη.

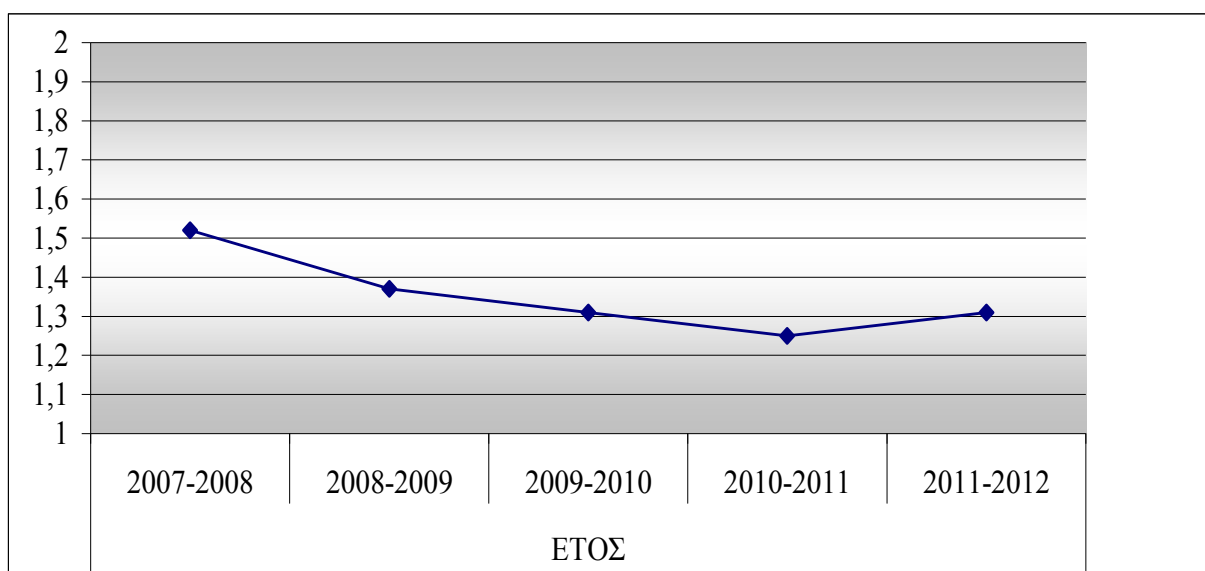
4.2.5 ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

4.2.5.1 Εκμετάλλευσης συνόλου ενεργητικού

$$\text{Αριθμοδείκτης Εκμετάλλευσης συνόλου ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

ΕΤΟΣ				
2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012
1,52	1,37	1,31	1,25	1,31

Πηγή :Ιδία επεξεργασία (2014)



Πηγή :Ιδία επεξεργασία (2014)

Ο δείκτης αυτός εκφράζει τις πωλήσεις της επιχείρησης σε σχέση με το σύνολο του ενεργητικού της. Ικανοποιητική πορεία του δείκτη θεωρείται η ανοδική, πράγμα που σημαίνει πως η επιχείρηση εκμεταλλεύεται κατά τον καλύτερο τρόπο το σύνολο των περιουσιακών της στοιχείων .

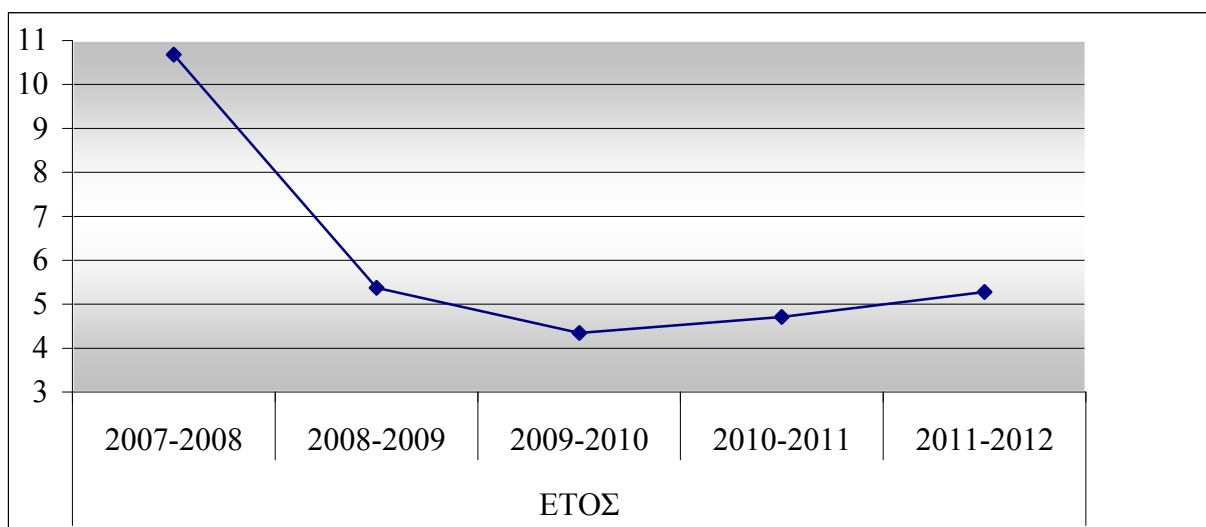
Η καθήλωση των ετησίων πωλήσεων της ή η πολύ μικρή αύξησή τους , σε συνδυασμό με την αύξηση του ενεργητικού της επιχείρησης κατά τα έτη που αναλύουμε δικαιολογούν πλήρως την καμπύλη που σχημάτισε ο παρόν δείκτης.

4.2.5.2 Εκμετάλλευσης παγίων

$$\text{Αριθμοδείκτης Εκμετάλλευσης παγίων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο παγίων}}$$

ΕΤΟΣ				
2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012
10,68	5,37	4,35	4,71	5,28

Πηγή :Ιδία επεξεργασία (2014)



Πηγή :Ιδία επεξεργασία (2014)

Ο δείκτης αυτός εκφράζει τις πωλήσεις της επιχείρησης σε σχέση με το σύνολο των πάγιων περιουσιακών της στοιχείων. Ικανοποιητική πορεία του δείκτη θεωρείται η ανοδική, πράγμα που σημαίνει πως η επιχείρηση εκμεταλλεύεται κατά τον καλύτερο τρόπο το σύνολο των πάγιων περιουσιακών της στοιχείων .

Από την ανάλυση των ισολογισμών παρατηρούμε μία αύξηση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης κατά τα εξεταζόμενα έτη. Η αναπόσβεστη αξία αυτών μεταξύ του πρώτου και του πέμπτου έτους αυξάνει κατά 100%.

Δεν παρατηρείται όμως μία αντίστοιχη αύξηση στα ακαθάριστα έσοδά της, τούτο προφανώς σημαίνει ότι η αποδοτικότητα των νέων επενδύσεων δεν έχει ακόμη ωριμάσει .

Το γεγονός αυτό αποτυπώνεται πλήρως και στην πορεία του παρόντος δείκτη.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο : ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Στηριζόμενοι στις επίσημες δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης (ΜΙΝΕΡΒΑ Α.Ε. ΕΛΑΙΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ) οι οποίες είναι δυνατόν να χρησιμοποιηθούν τόσο από την διοίκηση της επιχείρησης , όσο και από οποιονδήποτε ενδιαφερόμενο τρίτο καταλήγουμε στα ακόλουθα συμπεράσματα για την εταιρεία :

Α) Αριθμοδείκτες ρευστότητας: Οι αριθμοδείκτες γενικής και άμεσης ρευστότητας είναι οι δείκτες με τα καλύτερα αποτελέσματα της εργασίας μας. Ακόμη και στον μικρότερο αριθμητικό τους μέγεθος είναι πολύ ικανοποιητικοί. Αυτό οφείλεται στο ότι η επιχείρηση έχει πολύ περιορισμένες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και καθόλου τραπεζικό δανεισμό.

Ως προς τον αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστότητας ,κειμένεται σε χαμηλά επίπεδα με τις ιδιαιτερότητες που έχουμε επισημάνει στην σελ.29 .

Β) Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας: Επειδή τα ξένα κεφάλαια είναι αρκετά χαμηλά και λόγω της μη ύπαρξης τραπεζικού δανεισμού η κεφαλαιακή δομή είναι υγιέστατη παρά το γεγονός ότι τα τελευταία χρόνια τα ξένα κεφάλαια ανήλθαν από το ¼ στο 1/3 περίπου του συνόλου των κεφαλαίων της.

Ο δείκτης περιθωρίου κεφαλαιακής μόχλευσης βρίσκεται όλα τα χρόνια πάνω από την μονάδα , γεγονός που σημαίνει ότι η εταιρεία έχει την ευχέρεια να δανείζεται αδιαφορώντας για τους χρεωστικούς τόκους με τελικό θετικό αποτέλεσμα για τους μετόχους της.

Γ) Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας κεφαλαίων: Ο δείκτης κάλυψης τόκων είναι εξαιρετικός λόγω της μη ύπαρξης τραπεζικών δανείων άρα και τόκων ακόμη και στην χειρότερη χρονιά το έτος 2011-2012.

Αντίθετα ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων ενώ τα δύο πρώτα εκ των πέντε ετών που αναλύουμε είναι ικανοποιητικός τα δύο τελευταία έτη απογοητεύει πλήρως και μας φανερώνει την κρίση που περνούν στην χώρα μας ακόμη και οι επιχειρήσεις τροφίμων.

Τα άσχημα αποτελέσματα του δείκτη οφείλονται στα μειωμένα κέρδη των τελευταίων της πενταετίας ετών. Το γεγονός αυτό πρέπει να προβληματίσει την επιχείρηση και να την οδηγήσει στην εξέταση τυχόν περικοπών κατά κύριο λόγο :

αα) των δαπανών διαθέσεως των προϊόντων της ,όπου παρατηρούμε μια αύξηση αυτών από το πρώτο έτος στο πέμπτο της εργασίας μας, ύψους **24%**, όταν αντίστοιχα οι πωλήσεις αυξήθηκαν μόνο **7%**

ββ) των εξόδων διοικητικής λειτουργίας , τα οποία στα αντίστοιχα έτη αυξήθηκαν κατά **20%**.

γγ) του κόστους πωληθέντων, το οποίο αντιστοίχως αυξήθηκε κατά **11%**, μεγάλο μέρος της αύξησης αυτής οφείλεται στην επέκταση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης ,και ως εκ τούτου στις μεγάλες αποσβέσεις, (το τελευταίο έτος της εργασίας μας αυτές αυξήθηκαν κατά **42%** έναντι του πρώτου έτους), οι οποίες δεν απέδωσαν ακόμη τα αναμενόμενα στις πωλήσεις.

Δ) Αριθμοδείκτες εκμετάλλευσης : Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους είναι ο μόνος που διαχρονικά αποτυπώνει ικανοποιητικά αποτελέσματα ακόμη και το τελευταίο έτος (**25%**) επειδή όπως εκθέσαμε πιο πάνω επί αύξησης πωλήσεων **7%** μεταξύ του πρώτου και του πέμπτου έτους είχαμε αύξηση του κόστους πωληθέντων μόνο κατά **11%**.

Αντίθετα οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας εκμετάλλευσης και πωλήσεων είναι χαμηλοί και παρατηρούμαι σχεδόν ταύτιση των διαγραμμάτων τους. Τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης και τα καθαρά κέρδη μειώνονται διαχρονικά αγγίζοντας μόλις το **1%** το έτος 2011-2012 έναντι του **6%** το έτος 2007-2008.

Ε) Αριθμοδείκτες χρησιμοποίησης περιουσιακών στοιχείων: Η εκμετάλλευση του συνόλου του ενεργητικού της επιχείρησης δυστυχώς ακολουθεί καθοδική πορεία με μια μικρή εξαίρεση το τελευταίο έτος , το αυτό συμβαίνει και με τον δείκτη εκμετάλλευσης παγίων ο οποίος από το **10,68** πέφτει στο **5,28**.

Αυτό μας οδηγεί στο συμπέρασμα της μη ικανοποιητικής εκμετάλλευσης των νέων πάγιων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης ή εν πάσει περίπτωση στην μη ενεργοποίηση του συνόλου της παραγωγικής τους δυναμικότητας.

Κλείνοντας την εργασία μας θεωρούμε ότι η διοίκηση μιας ιστορικής εταιρείας που επέζησε παγκοσμίων πολέμων και εμφυλίου , θα βρει λύσεις και θα ξεπεράσει τα όποια προβλήματα της επιτυχώς.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΒΙΒΛΙΑ

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

Αλεξάκης Χρήστο, Ξανθάκης Μανώλης, Χρηματοοικονομική ανάλυση Επιχειρήσεων, Κριτική, Αθήνα 2007.

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

Κάντζος Κωνσταντίνος <<Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων>> INTERBOOKS, Αθήνα 2002.

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

ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΕΣ

1. <http://www.taxheaven.gr/>

2. <http://www.specisoft.gr/>

ΑΡΘΡΟ :ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

Από Γιώργο Μανουσόπουλο, Σύμβουλο Επιχειρήσεων,

3. <http://www.et.gr/index.php>

4. <http://www.minerva.com.gr/>

ΤΥΠΟΣ

1. <<Οι δέκα σημαντικότεροι χρηματοοικονομικοί δείκτες>> Εφημερίδα <<Το Βήμα>> 19/12/1999.