



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΔΥΤΙΚΗΣ ΑΤΤΙΚΗΣ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ  
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

## **ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ**

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ  
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ  
ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ & ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ**

ΦΟΙΤΗΤΕΣ: ΚΑΤΣΟΥ ΕΥΑΓΓΕΛΙΑ  
Α.Μ. 14602

ΑΡΓΥΡΗΣ ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ  
Α.Μ. 14603

ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΚΑΘΗΓΗΤΡΙΑ: ΚΟΣΣΙΕΡΗ ΕΥΑΓΓΕΛΙΑ

## **ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ**

<b>ΠΕΡΙΛΗΨΗ .....</b>	<b>6</b>
<b>ΕΙΣΑΓΩΓΗ .....</b>	<b>7</b>
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1<sup>ο</sup> : ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ .....</b>	<b>8</b>
1.1 Έννοια και σκοπός της ανάλυσης .....	8
1.2 Η κοινωνική προσφορά της χρηματοοικονομικής ανάλυσης .....	9
1.3 Η ανάγκη για χρηματοοικονομική ανάλυση .....	9
1.4 Χρήστες και αναλυτές των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ....	11
1.5 Κατηγορίες χρηματοοικονομικών καταστάσεων .....	11
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2<sup>ο</sup> : ΠΡΟΦΙΛ ΤΩΝ ΔΥΟ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ .....</b>	<b>13</b>
2.1 Η εταιρεία BENETHS ABEE: Ιστορικό .....	13
2.2 Προϊόντα της BENETHS ABEE .....	14
2.3 Η εταιρεία ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ Α.Β.Ε.Ε. : Ιστορικό .....	15
2.4 Προϊόντα της ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ .....	17
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3<sup>ο</sup> : ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ .....</b>	<b>19</b>
3.1 Γενικά για τους αριθμοδείκτες .....	19
3.2 Αριθμοδείκτες ρευστότητας .....	20
3.2.1 Αριθμοδείκτης γενικής ή κυκλοφοριακής ρευστότητας ...	20
3.2.2 Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας .....	22
3.2.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας .....	25
3.3 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας .....	28
3.3.1 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων ..	28
3.3.2 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων ..	32

3.3.3	Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού ..	36
3.3.4	Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού .....	38
3.3.5	Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων.....	41
3.4	Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας .....	44
3.4.1	Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας επενδεδυμένων κεφαλαίων.....	44
3.4.2	Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων .....	47
3.4.3	Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού .....	50
3.4.4	Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας καθαρού κέρδους .....	53
3.4.5	Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας μικτού κέρδους .....	55
	<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4<sup>ο</sup> : ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ .....</b>	<b>58</b>
4.1	Σχολιασμός των αριθμοδεικτών της εταιρείας BENETHS ABEE ..	58
4.2	Σχολιασμός των αριθμοδεικτών της εταιρείας ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ .....	62
	<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5<sup>ο</sup> : ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΩΝ ΔΥΟ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ .....</b>	<b>66</b>
	<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6<sup>ο</sup>: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ .....</b>	<b>75</b>
	<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ .....</b>	<b>77</b>
	<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ: Ισολογισμοί των εταιρειών .....</b>	<b>78</b>

## ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Ο / Η κάτωθι υπογεγραμμένος / η Αργύρης Αναστάσιος, του Νικολαίου, του φοιτητής του Τμήματος Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής του Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ., πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω :

«Η Πτυχιακή Εργασία (Π.Ε) αποτελεί προϊόν πνευματικής ιδιοκτησίας τόσο του συγγραφέα, όσο και του Ιδρύματος και θα πρέπει να έχει μοναδικό χαρακτήρα και πρωτότυπο περιεχόμενο.

Απαγορεύεται αυστηρά οποιοδήποτε κομμάτι κειμένου της να εμφανίζεται αυτούσιο ή μεταφρασμένο από κάποια άλλη δημοσιευμένη πηγή. Κάθε τέτοια πράξη αποτελεί προϊόν λογοκλοπής και εγείρει θέμα Ηθικής Τάξης για τα πνευματικά δικαιώματα του άλλου συγγραφέα. Αποκλειστικός υπεύθυνος είναι ο συγγραφέας της Π.Ε, ο οποίος φέρει και την ευθύνη των συνεπειών, ποινικών και άλλων, αυτής της πράξης.

Πέραν των όποιων ποινικών ευθυνών του συγγραφέα, σε περίπτωση που το Ίδρυμα του έχει απονεμίσει Πτυχίο, αυτό ανακαλείται με απόφαση της Συνέλευσης του Τμήματος. Η Συνέλευση του Τμήματος με νέα απόφασή της, μετά από αίτηση του ενδιαφερομένου, του αναθέτει εκ νέου την εκπόνηση Π.Ε με άλλο θέμα και διαφορετικό επιβλέποντα καθηγητή. Η εκπόνηση της εν λόγω Π.Ε πρέπει να ολοκληρωθεί εντός τουλάχιστον ενός ημερολογιακού βμήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρο 18, παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού.»

Ο Δηλών



Ημερομηνία

19/10/2018

## ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Ο / Η κάτωθι υπογεγραμμένος / η Κατσού Ευαγγελία....., του Γεωργίου....., του φοιτητής του Τμήματος Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής του Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ., πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω :

«Η Πτυχιακή Εργασία (Π.Ε) αποτελεί προϊόν πνευματικής ιδιοκτησίας τόσο του συγγραφέα, όσο και του Ιδρύματος και θα πρέπει να έχει μοναδικό χαρακτήρα και πρωτότυπο περιεχόμενο.

Απαγορεύεται αυστηρά οποιοδήποτε κομμάτι κειμένου της να εμφανίζεται αυτούσιο ή μεταφρασμένο από κάποια άλλη δημοσιευμένη πηγή. Κάθε τέτοια πράξη αποτελεί προϊόν λογοκλοπής και εγείρει θέμα Ηθικής Τάξης για τα πνευματικά δικαιώματα του άλλου συγγραφέα. Αποκλειστικός υπεύθυνος είναι ο συγγραφέας της Π.Ε, ο οποίος φέρει και την ευθύνη των συνεπειών, ποινικών και άλλων, αυτής της πράξης.

Πέραν των όποιων ποινικών ευθυνών του συγγραφέα, σε περίπτωση που το Ίδρυμα του έχει απονείμει Πτυχίο, αυτό ανακαλείται με απόφαση της Συνέλευσης του Τμήματος. Η Συνέλευση του Τμήματος με νέα απόφασή της, μετά από αίτηση του ενδιαφερομένου, του αναθέτει εκ νέου την εκπόνηση Π.Ε με άλλο θέμα και διαφορετικό επιβλέποντα καθηγητή. Η εκπόνηση της εν λόγω Π.Ε πρέπει να ολοκληρωθεί εντός τουλάχιστον ενός ημερολογιακού βμήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρου 18, παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού.»

Ο Δηλών



Ημερομηνία

19/10/2018

## **ΠΕΡΙΛΗΨΗ**

Το θέμα της συγκεκριμένης πτυχιακής εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών « BENETHS ABEE » και « ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ABEE », που δραστηριοποιούνται στον κλάδο της αρτοποιίας και ζαχαροπλαστικής, για την πενταετία 2012 – 2016. Αρχικά, κάνουμε μια μικρή ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σαν όρο και αναφερόμαστε στη σημασία αυτού του όρου, που χρησιμεύει και ποιοι κάνουν χρήση αυτών των καταστάσεων. Στη συνέχεια, γίνεται αναφορά στην ιστορική αναδρομή των εταιρειών που ασχολούμαστε, δηλαδή πως ξεκίνησαν, πως αναπτύχθηκαν και έχουν τη μορφή που όλοι ξέρουμε σήμερα και ποια είναι τα προϊόντα που παράγουν. Έπειτα, κάνουμε ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με αριθμοδείκτες, όπου αναλύουμε όλες τις κατηγορίες των αριθμοδεικτών για κάθε εταιρεία. Οι οικονομικές πληροφορίες προέρχονται από τους ισολογισμούς των εταιρειών που έχουν δημοσιευτεί στις ιστοσελίδες τους. Επόμενο μας βήμα είναι ο σχολιασμός των αριθμοδεικτών που έχουμε αναλύσει παραπάνω για τις δυο εταιρείες καθώς και η σύγκριση των εταιρειών με βάση τις τιμές των αριθμοδεικτών που έχουμε βρει. Τέλος, αναφερόμαστε σε συμπεράσματα και προτάσεις για βελτίωση της οικονομικής κατάστασης της κάθε εταιρείας.

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στη συγκεκριμένη πτυχιακή εργασία θα ασχοληθούμε με την ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων δυο εταιρειών ιδίου κλάδου. Οι εταιρείες αυτές είναι η ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ και η ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ. Θα αναφερθούμε στην πορεία και εξέλιξη των δυο εταιρειών καθώς και στην ερμηνεία των οικονομικών τους στοιχείων μέσα στην πενταετία 2012 – 2016. Τα στοιχεία που θα αναλύσουμε είναι από τους ισολογισμούς των δυο εταιρειών που έχουν δημοσιευτεί από αυτές.

Οι εταιρείες που μας απασχολούν είναι απ' τις πιο διαδεδομένες στον κλάδο της αρτοποιίας και ζαχαροπλαστικής στην Ελλάδα. Και οι δυο προσπαθούν να δημιουργούν συνεχώς νέα, καινοτόμα προϊόντα ώστε να ικανοποιούνται οι πελάτες και να επιτυγχάνεται ο ανταγωνισμός απέναντι στις άλλες επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου.

Συγκεκριμένα,

- Στο 1<sup>ο</sup> κεφάλαιο θα αναλύσουμε τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις σαν όρο και θα αναφερθούμε στη σημασία αυτού του όρου, πού χρησιμεύει και ποιο κάνουν χρήση αυτών των καταστάσεων.
- Στο 2<sup>ο</sup> κεφάλαιο θα αναφερθούμε στις δυο εταιρείες που μας απασχολούν, κάνοντας μια ιστορική αναδρομή αυτών, δηλαδή από πού ξεκίνησαν και τι έχουν φτάσει να παράγουν σήμερα, θα παρουσιάσουμε τα προϊόντα που δημιουργούν και τις διακρίσεις και βραβεία που έχουν λάβει όλα αυτά τα χρόνια.
- Στο 3<sup>ο</sup> κεφάλαιο θα κάνουμε ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με τη μέθοδο των αριθμοδεικτών, όπου θα αναλύσουμε όλες τις κατηγορίες των αριθμοδεικτών για την κάθε εταιρεία. Τα ποσά που θα χρησιμοποιήσουμε προέρχονται από τους δημοσιευμένους ισολογισμούς των εταιρειών.
- Στο 4<sup>ο</sup> κεφάλαιο θα σχολιάσουμε τις δυο εταιρείες για κάθε κατηγορία αριθμοδεικτών και θα αναλύσουμε λεπτομερώς τα αποτελέσματά τους.
- Στο 5<sup>ο</sup> κεφάλαιο θα κάνουμε σύγκριση μεταξύ των δυο εταιρειών, χρησιμοποιώντας διαγράμματα ώστε να διευκολυνθεί η σύγκριση των δυο εταιρειών.
- Στο 6<sup>ο</sup> και τελευταίο κεφάλαιο θα αναφερθούμε σε συμπεράσματα και θα προτείνουμε κάποιες λύσεις, για τα προβλήματα που υπάρχουν στους αριθμοδείκτες και για την αύξηση των πωλήσεων

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 1.1 Έννοια και σκοπός της ανάλυσης<sup>1</sup>

Ο όρος «ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων» σημαίνει τη διερεύνηση των δεδομένων των βασικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων δηλαδή των δεδομένων του Ισολογισμού, των Αποτελεσμάτων χρήσης του πίνακα διάθεσης κερδών, αλλά και των λοιπών πινάκων και συμπληρωματικών δεδομένων.

Ο **σκοπός ανάλυσης** των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι η ερμηνεία και η αξιολόγηση των δεδομένων που περιέχουν.

Με την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων διαπιστώνεται η δυνατότητα:

1. Ανταπόκρισης της οικονομικής μονάδας στις τρέχουσες υποχρεώσεις της στο παρόν και στο μέλλον.
2. Εκμετάλλευσης ευκαιριών
3. Αποδοτικότητας και η τάση βελτίωσης
4. Πληρωμής μερισμάτων

**Σκοποί** της ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι<sup>2</sup>:

- ο Μέτρηση της προηγούμενης επίδοσης της επιχείρησης
  - ο Μέτρηση της παρούσας κατάστασης της επιχείρησης
  - ο Πρόβλεψη των μελλοντικών δυνατοτήτων της επιχείρησης, για τη διατήρηση της κατάλληλης ισορροπίας μεταξύ των ακόλουθων πλευρών της επιχείρησης:
1. Ρευστότητα (liquidity). Μια επιχείρηση έχει ρευστότητα, όταν είναι σε θέση να ικανοποιεί τις υποχρεώσεις της καθώς αυτές γίνονται ληξιπρόθεσμες.
  2. Σταθερότητα (stability). Η σταθερότητα μετριέται από την ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί τις πληρωμές για τους τόκους και χρεολύσια πάνω στο ύψος των δανείων και τις πληρωμές που αντιστοιχούν στην κανονική διανομή μερίσματος στους μετόχους.
  3. Αποδοτικότητα (profitability). Αποδοτικότητα είναι η σχέση που υπάρχει μεταξύ του κέρδους που πραγματοποιεί η επιχείρηση και του κεφαλαίου που χρησιμοποιεί



4. Δυνατότητα ανάπτυξης. Μετριέται με την επέκταση και την ανάπτυξη σε νέες αγορές, το ποσοστό ανάπτυξης στις υπάρχουσες αγορές, το ποσοστό αύξησης στα κέρδη ανά μετοχή και το ύψος δαπανών για έρευνα.

## **1.2 Η κοινωνική προσφορά της χρηματοοικονομικής ανάλυσης<sup>3</sup>**

Η χρηματοοικονομική ανάλυση στην ευρύτερη κοινωνία έχει άμεση σύνδεση με την κυκλοφορία των χρηματοοικονομικών πληροφοριών και βοηθάει στο να χρησιμοποιούνται αποτελεσματικότερα στη λήψη οικονομικών αποφάσεων, αλλά και οικονομικότερα στην παραγωγή και την κυκλοφορία τους.

Τα παραπάνω οφέλη γίνονται εμφανέστερα αν λάβει κανείς υπόψη του ότι, στην πρώτη περίπτωση, η πληροφοριακή εκμετάλλευση μπορεί να αποδώσει περισσότερα με την εντατικότερη και πιο εξειδικευμένη επεξεργασία και μελέτη των τυποποιημένων, κωδικοποιημένων και περιληπτικών λογιστικών καταστάσεων. Ενώ παράλληλα, στη δεύτερη, είναι γνωστό πόσο δαπανηρή είναι η δημοσίευση από τους υπό εξέταση οργανισμούς όλων των στοιχείων σε τέτοια μορφή που αυτά θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν απευθείας χωρίς άλλη επεξεργασία στα κατά περίπτωση μοντέλα πρόβλεψης και απόφασης.

Εννοείται πως όλα αυτά τα οφέλη της χρηματοοικονομικής ανάλυσης που αναφέραμε απευθύνονται σε όσους δεν έχουν πρόσβαση στα εσωτερικά πληροφοριακά συστήματα των οικονομικών οργανισμών. Όμως, οφέλη μπορούν να προκύψουν και στους εντός μιας μονάδας σε περίπτωση συγκριτικής χρηματοοικονομικής ανάλυσης της μονάδας τους με άλλες παρόμοιες στην αντικειμενική μορφή που η ανάλυση αυτή εφαρμόζεται από τους εκτός των μονάδων.

## **1.3 Η ανάγκη για χρηματοοικονομική ανάλυση<sup>4</sup>**

Ενώ η ικανότητα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι θέμα εκπαίδευσης και επαγγελματικής κατάρτισης, η ανάγκη γι' αυτή υπάρχει διάχυτη στη σημερινή, οργανωμένη οικονομικά κοινωνία και συνδέεται με την ανάγκη για χρηματοοικονομική γενικά πληροφόρηση. Ο κατάλογος που ακολουθεί εμφανίζει τις διάφορες κοινωνικές ομάδες οι οποίες κάνουν χρήση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, ενώ παραπλεύρως εμφανίζονται και οι χρήστες των <<ακατέργαστων>> λογιστικών πληροφοριών.

3. Κωνσταντίνος Κάντζος (2002), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις <<Interbooks>>, Αθήνα, σελ 21

4. . Κωνσταντίνος Κάντζος (2002), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις <<Interbooks>>, Αθήνα, σελ 22

Η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι χρήσιμη σ' αυτούς που αναζητούν χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη λήψη οικονομικών αποφάσεων, οι οποίοι, αν και δεν έχουν πρόσβαση στα εσωτερικά πληροφοριακά συστήματα της μονάδας, επιθυμούν ειδικότερη εκμετάλλευση των λογιστικών και των άλλων χρηματοοικονομικών πληροφοριών απ' ότι οι ίδιες οι μονάδες προσφέρουν στη μορφή που υπάρχουν. Είναι προφανές ότι από αυτούς εξαιρούνται τα διοικητικά στελέχη της ίδιας της μονάδας, μόνο όταν μελετούν προβλήματα της που αφορούν το δικό τους οργανισμό, αλλά όχι και όταν μελετούν άλλες μονάδες ή τη δική τους συγκριτικά με άλλες μονάδες. Έτσι, οι ικανότητες και η τεχνική της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι χρήσιμες και μπορούν επωφελώς να χρησιμοποιηθούν και από τα στελέχη της ίδιας της επιχείρησης.

Στον πίνακα που ακολουθεί είναι εμφανής η πλήρης αντιστοιχία των χρηστών χρηματοοικονομικών πληροφοριών και αυτών που έχουν ανάγκη την χρηματοοικονομική ανάλυση των πληροφοριών αυτών κατά τον ένα ή τον άλλο τρόπο. Θα μπορούσαμε να πούμε ότι η χρηματοοικονομική ανάλυση των χρηματοοικονομικών πληροφοριών αφορά το βαθμό και την ιδιαιτερότητα της χρήσης και της εκμετάλλευσης τους πέρα από τη μορφή στην οποία προσφέρονται στις λογιστικές καταστάσεις ή άλλες πηγές απ' όπου αντλούνται.

### ΠΙΝΑΚΑΣ 1.1

<b>Χρήστες χρηματοοικονομικής ανάλυσης</b>	<b>Χρήστες χρηματοοικονομικών πληροφοριών</b>
1. Μέτοχοι (τωρινοί και μελλοντικοί), επενδυτές διάφοροι	1. Μέτοχοι (τωρινοί και μελλοντικοί), επενδυτές διάφοροι
2. Πιστωτικά ιδρύματα	2. Πιστωτικά ιδρύματα
3. Προμηθευτές/πιστωτές	3. Προμηθευτές/πιστωτές
4. Ανταγωνιστές	4. Πελάτες
5.Κεντρική εξουσία	5.Προσωπικό
6. Άλλες επίσημες αρχές	6. Ανταγωνιστές
7. Εργατικά συνδικάτα	7. Κεντρική εξουσία
8. Επαγγελματικές οργανώσεις	8. Τοπική εξουσία
9. Χρηματοοικονομικοί αναλυτές και σύμβουλοι	9. Άλλες επίσημες αρχές
10. Ακαδημαϊκοί και ερευνητές	10. Εργατικά συνδικάτα
	11. Επαγγελματικές οργανώσεις
	12. Το κοινό
	13. Χρηματοοικονομικοί αναλυτές και σύμβουλοι
	14. Ακαδημαϊκοί και ερευνητές

#### 1.4 Χρήστες και αναλυτές των χρηματοοικονομικών καταστάσεων<sup>5</sup>

Οι οικονομικές καταστάσεις, που υποχρεωτικά δημοσιεύονται από τις επιχειρήσεις, ενδιαφέρουν πολλούς συναλλασσόμενους με την επιχείρηση τόσο εντός αυτής όσο και εκτός. Μπορεί να γίνει διαχωρισμός των ατόμων που χρησιμοποιούν την πληροφόρηση που δίνουν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύονται σε δυο μεγάλες ομάδες:

- Στους εντός της επιχείρησης λαμβάνοντας αποφάσεις π.χ. διευθυντές, στελέχη, προσωπικό κ.τ.λ.
- Στους εκτός της επιχείρησης λαμβάνοντας αποφάσεις π.χ. τράπεζες, δημόσιο, προμηθευτές κ.τ.λ.

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις απευθύνονται στους εκτός της επιχείρησης λαμβάνοντας αποφάσεις, μιας και οι εντός έχουν πρόσβαση σε ολόκληρο το φάσμα των δεδομένων της επιχείρησης.

#### 1.5 Κατηγορίες χρηματοοικονομικών καταστάσεων<sup>6</sup>

##### Συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις (comperative statements)

Συγκριτικές ονομάζονται οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που συντάσσονται με μορφή που απεικονίζει τα χρηματοοικονομικά δεδομένα για δύο ή περισσότερες λογιστικές χρήσεις και η πληροφόρηση που λαμβάνεται δεν περιορίζεται σε ένα μόνο οικονομικό έτος. Ο συγκεκριμένος τρόπος ανάλυσης είναι γνωστός και με τον όρο οριζόντια ανάλυση.

Η σύγκριση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων γίνεται παραθέτοντας τους ισολογισμούς και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης και αξιολογώντας τις μεταβολές από έτος σε έτος και συνολικά για μια περίοδο ετών. Οι μεταβολές αυτές μπορούν να απεικονιστούν ως:

- Απόλυτη μεταβολή
- Σχετική μεταβολή
- Λόγος (δείκτης)

Η αξιολόγηση των μεταβολών επιτρέπει την ανάλυση των τάσεων που διαμορφώνονται σε μια επιχείρηση.

5. Ρεβανόλογου Α. – Γεωργόπουλος Ι (1996), Γενική Λογιστική με Ε.Γ.Λ.Σ., Εκδόσεις <<Interbooks>>, Αθήνα, σελ 393

6. Ρεβανόλογου Α. – Γεωργόπουλος Ι (1996), Γενική Λογιστική με Ε.Γ.Λ.Σ., Εκδόσεις <<Interbooks>>, Αθήνα, σελ 394

#### Χρηματοοικονομικές καταστάσεις τάσεις (trend percentages)

Όταν υπάρχουν συγκριτικά στοιχεία για περισσότερες από δυο οικονομικές χρήσεις, η μελέτη των μεταβολών είναι γενικά επιθυμητό να γίνεται μέσα στα πλαίσια της παρουσίασης όλων των συγκρίσεων σε σχέση με ένα έτος, το έτος βάσης.

Ως έτος βάσης θα πρέπει να επιλέγεται ένα που αντιπροσωπεύει κατά μεγάλο βαθμό αυτό που χαρακτηρίζεται ως τυπική και ομαλή δραστηριότητα. Τα ποσά των άλλων ετών της χρονικής περιόδου, που καλύπτει η ανάλυση, εκφράζονται ως ποσοστά των ποσών του έτους βάσης.

#### Καταστάσεις κοινού μεγέθους (common size statements)

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που εμφανίζουν τα μεμονωμένα στοιχεία της συγκεκριμένης κατάστασης ως ποσοστό κάποιου συνολικού μεγέθους της κατάστασης, καλούνται καταστάσεις κοινού μεγέθους. Συνήθως καλούνται και καταστάσεις του 100% ή <<συστατικού ποσού>> και οι σχέσεις μπορούν να διατυπωθούν είτε ως ποσοστά είτε ως δείκτες.

Οι καταστάσεις κοινού μεγέθους αποτελούν εργαλείο του αναλυτή για τη μελέτη των αποτελεσμάτων των εργασιών της επιχείρησης και ειδικότερα για την πραγματοποίηση σύγκρισης μεταξύ των επιχειρήσεων που ανήκουν στον ίδιο κλάδο.

Οι καταστάσεις κοινού μεγέθους μπορούν να πάρουν μια από τις ακόλουθες μορφές:

- Τα απόλυτα μεγέθη κάθε χρηματοοικονομικής κατάστασης μιας περιόδου συνοδεύονται από τα ποσοστά που δείχνουν τη σχέση του μεμονωμένου στοιχείου στο αντίστοιχο του συνολικού (κάθετη ανάλυση)
- Οι καταστάσεις χωρίζονται σε δύο μέρη. Το αριστερό εμφανίζει μόνο τα απόλυτα μεγέθη ενώ το δεξιό εμφανίζει μόνο τα ποσοστά, είτε οι καταστάσεις εμφανίζουν μόνο ποσοστά της συγκεκριμένης επιχείρησης ή ποσοστά διάφορων επιχειρήσεων.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΠΡΟΦΙΛ ΤΩΝ ΔΥΟ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

### 2.1 Η εταιρεία BENETHS ABEE: Ιστορικό



Όλα ξεκίνησαν το 1948 στη Νέα Ερυθραία, με τη λειτουργία του πρώτου φούρνου BENETH. Η εταιρεία εισήγαγε σταδιακά μια σειρά από γεύσεις και ποικιλίες που ήταν διαφορετικές, στηριζόμενη πάντα στην παράδοση, την ποιότητα και την καλύτερη εξυπηρέτηση του πελάτη.

Ο φούρνος BENETH από τα τέλη της δεκαετίας του 1970 έγινε σημείο αναφοράς στην περιοχή των βορείων προαστίων και όχι μόνο. Το 1972 ο κ. Χαράλαμπος Βενέτης σε ηλικία μόλις 24 ετών, ανέλαβε τον οικογενειακό φούρνο στην περιοχή της Νέας Ερυθραίας Κηφισιάς που το 1975 μεταφέρθηκε στην οδό Τατοΐου.

Το 1994 λειτουργεί το πρώτο κατάστημα με τη μέθοδο της δικαιόχρησης (franchise).

Το 1995 δημιουργείται η νέα μονάδα παραγωγής στην περιοχή της Λυκόβρυσης, με χώρους παραγωγής 14.000 τ.μ.

Το 2002 η νέα διοίκηση της εταιρείας επεξεργάστηκε και έθεσε σε εφαρμογή ένα νέο σύγχρονο αναπτυξιακό πρόγραμμα ποιοτικής αναβάθμισης σε όλους τους τομείς με ταυτόχρονη αναδιοργάνωση όλων των υπηρεσιών της.

Το 2010 η εταιρεία BENETHS πρωτοπορεί για άλλη μια φορά, εισάγοντας ένα νέο concept καταστήματος. Το νέο κατάστημα BENETH FOOD HALL είναι ο πρώτος χώρος με ολοκληρωμένες γευστικές προτάσεις, που καλύπτουν κάθε ανάγκη του καταναλωτή. Δηλαδή, πλήρες πρωινό, πλούσιες ποικιλίες καφέ, ροφήματα, επώνυμο γλυκό και για πρώτη φορά πεντανόστιμο, υγιεινό σπιτικό φαγητό από ελληνική και μεσογειακή κουζίνα, με την υπογραφή του γνωστού σεφ Γιάννη

Τζελέπη. Στο νέο κατάστημα μπορεί επίσης κανείς να βρει τα πλέον εκλεκτά προϊόντα των καταστημάτων BENETHΣ καθώς και μια νέα σειρά αρτοσκευασμάτων ειδικής διατροφικής αξίας, που για πρώτη φορά κάνουν την εμφάνισή τους στην ελληνική αγορά.

Η BENETHΣ ABEE διαθέτει τις εξής θυγατρικές εταιρείες:

-CALIFORNIA FOODS S.A. είναι η εταιρεία του ομίλου που πραγματοποιεί επενδύσεις ανάπτυξης, αναβάθμισης και διαχείρισης σημείων πώλησης σε μεγάλα εκπαιδευτικά ιδρύματα, αθλητικές εγκαταστάσεις και ιδιωτικές επιχειρήσεις. Διαθέτει 11 σημεία πώλησης σε όλη την Ελλάδα (σε περιοχές όπως τα Ιωάννινα, η Πάτρα και η Θεσσαλονίκη) και προσφέρει τα προϊόντα της καθημερινά σε 20.000 περίπου καταναλωτές.

-FIRST CLASS A.E. ΤΡΟΦΙΜΩΝ είναι η εταιρεία εμπορίας προϊόντων ζύμης, η οποία δραστηριοποιείται σε ολόκληρη την επικράτεια.

Το 2009 η BENETHΣ ABEE έλαβε το Βραβείο Επώνυμου Προϊόντος από το Εμπορικό και Βιομηχανικό Επιμελητήριο Αθηνών.

## 2.2 Προϊόντα της BENETHΣ ABEE

- Προϊόντα αρτοποιίας
  - Μπαγκέτες (γαλλική, σίκαλης, χωριάτικη, κ.λ.π)
  - Με ιδιαίτερη διατροφική αξία (ζέας, μπομπότα, αθλητών, κ.λ.π)
  - Σε συσκευασία (τοστ μαύρο/λευκό, πολύσπορο, καρυδόψωμο κ.λ.π )
  - Αρτοσκευάσματα για σάντουιτς ( μπρέτσελ, βρώμης, τσιαπάτα κ.λ.π)
  - Άρτος και αρτοσκευάσματα ( πολύσπορο, καρβέλι, χωριάτικο κ.λ.π )
- Πρωινό ‘‘Φούρνος Βενέτη’’
  - Κλασσικά προϊόντα πρωινού (αλμυρά)
  - Κλασσικά προϊόντα πρωινού (γλυκά)
  - Cookies
  - Κουλούρια
  - Τσουρέκια
  - Κέικ (ατομικά)
- Φαγητό BENETH
  - Pizza
  - Σαλάτες (ατομικές)
  - Γεύματα ανά ημέρα – Σπιτικό φαγητό

- Μαγειρευτά
- Ψητά
- Ζαχαροπλαστείο BENETH
  - Patisserie
  - Λιβανέζικα
  - Σιροπιαστά
  - Τάρτες
  - Κέικ
  - Μίνι γλυκές επιλογές
  - Τούρτες
  - Εποχιακά

### 2.3 Η εταιρεία ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ: Ιστορικό



Το 1965 ο Σταύρος Ευαγγέλου, πατέρας του σημερινού ιδιοκτήτη και Διευθύνοντος Συμβούλου της ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ Βασίλη Ευαγγέλου, δημιουργεί το πρώτο ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ στην οδό Νίκης στο Σύνταγμα. Το κατάστημα πωλούσε σφολιάτες, κρουασάν και προϊόντα ζαχαροπλαστικής ίδιας παραγωγής, που συνόδευε με ένα φλιτζάνι καφέ.

Το 1981 το ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ δραστηριοποιείται και σε χονδρικές πωλήσεις προϊόντων σφολιάτας, κρουασάν και ζαχαροπλαστικής.

Το 1986 δημιουργείται το δεύτερο κατάστημα ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ στην περιοχή Ζωγράφου. Εδώ υλοποιείται για πρώτη φορά το concept του αρτοζαχαροπλαστέιου, με προϊόντα που παράγονται εντός του καταστήματος.

Το 1992 με τη νομοθετική αλλαγή που απελευθερώνει τον κλάδο της αρτοποιίας στην Ελλάδα δημιουργούνται τέσσερα μικρά νέα καταστήματα, που πωλούν αποκλειστικά επώνυμα αρτοσκευάσματα ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ. Στην πορεία τα καταστήματα αυτά αντικαθίστανται από μεγαλύτερα καταστήματα σε πιο εμπορικές περιοχές.

Το 1994 η εταιρεία αποκτά τη σημερινή νομική μορφή της ως ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ και εγκαθίστανται σε νέα έδρα στα Γλυκά Νερά Αττικής, όπου λειτουργεί και κατάστημα (λεωφόρος Λαυρίου και Βασιλίσσης Άννης Μαρίας).

Το 1995 δημιουργείται το κατάστημα ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ Συντάγματος.

Το 1996 δημιουργείται το κατάστημα ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ Παλλήνης και Πλατείας Κλαυθμώνος.

Το 1999 η ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ μεταφέρεται στις ιδιόκτητες εγκαταστάσεις της στη βιομηχανική περιοχή Κορωπίου.

Το 2000 δημιουργείται κατάστημα σε Χολαργό και Παλαιό Ψυχικό. Το 2002 σε Χαλάνδρι, Αμαρούσιο και Αγία Παρασκευή. Το 2005 σε Βριλήσσια και Ομόνοια. Το 2008 στο κέντρο της Αθήνας, στην οδό Ευαγγελίστριας. Το 2010 στο Χαλάνδρι στην οδό Ηρακλείτου & Εθνικής Αντιστάσεως. Το 2011 στην Αγία Παρασκευή στη λεωφόρο Μεσογείων, στο Κολωνάκι στην οδό Κανάρη, στη Γλυφάδα στην οδό Άλσους & Λαζαράκη και στην Ακαδημίας. Το 2012 σε Κηφισιά στην οδό 25<sup>ης</sup> Μαρτίου, σε Ερυθραία στην οδό Χαρ. Τρικούπη, και στο Κολωνάκι στην οδό Πατρ. Ιωακείμ. Το 2013 σε Βριλήσσια στη λεωφόρο Πεντέλης και στο Φάληρο στην οδό Αγίου Αλεξάνδρου. Το 2014 σε Αθήνα στην οδό Πανεπιστημίου και στο Μαρούσι στην οδό Κηφισίας.

Για την τελειοποίηση των ελέγχων και την βέλτιστη οργάνωση της παραγωγής, σύμφωνα με τις πιο σύγχρονες και αυστηρές ευρωπαϊκές προδιαγραφές, η εταιρεία ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ έχει εγκαταστήσει και εφαρμόζει Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας ISO 9001 :2008 και Σύστημα Διαχείρισης Ασφάλειας Τροφίμων ISO 22000 :2005, με τα οποία και είναι πιστοποιημένη από την TÜV AUSTRIA HELLAS. Ακόμη, διαθέτει τμήμα Έρευνας και Ανάπτυξης που έχει στόχο την ικανοποίηση νέων διατροφικών αναγκών, τη συνεχή βελτίωση των υπαρχόντων προϊόντων και την εναρμόνιση των μεθόδων παραγωγής με τις διεθνείς εξελίξεις στο χώρο των τροφίμων. Το 2008 η ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ βραβεύτηκε για θέματα ποιότητας από το Διεθνή Οργανισμό Εντύπου Εμπορικού Τύπου Ισπανίας ACTUALIDAD με το Διεθνές Βραβείο Prestige και Ποιότητας.



## 2.4 Προϊόντα της ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

Σε κάθε κατάστημα ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ λειτουργούν πέντε βασικά τμήματα.

- Ζαχαροπλαστική
  - Ποικιλία σε τούρτες
  - Τάρτες και ταρτάκια
  - Γλυκά σιροπιαστά
  - Γλυκά ταψιού
  - Γλυκά τυλιχτά
  - Κέικ απλά, σοκολάτας
  - Πάστες διάφορες
  - Ντόνατς
  - Προφιτερόλ
  - Σοκολατόπιτες
  - Παραδοσιακά και εποχικά γλυκά
  - Μακαρόν
  - Εκλεράκια
  - Σουδάκια
  - Κωκάκια
  - Άλλα γλυκά κιλού
  
- Αρτοποιία
  - Ψωμί κιλού χωριάτικο
  - Ψωμί κιλού διαφόρων ποικιλιών
  - Άλλα είδη ψωμιού
  - Μπακέτα χωριάτικη
  - Μπακέτα διαφόρων ποικιλιών
  - Τσιαπατίνια
  - Τσιαπατάκια
  - Κουλούρι Θεσσαλονίκης
  - Τσουρέκι πολίτικο
  - Μπιοζάκια
  - Μπαγκετίνια
  - Μπόμπες
  - Προϊόντα κουβέρ
  - Κουλουράκια κιλού
  - Βουτήματα
  - Παξιμάδια - φρυγανιές
  - Κριτσίνια
  
- Σάντουιτς
  - Σάντουιτς μπαγκέτα
  - Σάντουιτς μπαγκετάκι
  - Αραβικές πίτες
  - Κρουασάν σάντουιτς
  - Σάντουιτς με προϊόντα αρτοποιίας ολικής αλέσης

- Μπόμπες για πάρτυ
- Σάντουιτς με προϊόντα αρτοποιίας πολύσπορα
- Άλλα σάντουιτς
- Σφολιάτα
  - Τυρόπιτα κλασσική
  - Τυρόπιτα χωριάτικη
  - Τυρόπιτα κουρού
  - Διάφορα άλλα είδη τυρόπιτας
  - Σπανακόπιτα
  - Κασερόπιτα
  - Λουκανικόπιτα
  - Πίτσα
  - Κρουασάν σαμπόν τυρί
  - Σφολιατοειδή ταψιού
  - Σφολιατοειδή κιλού
  - Άλλα είδη σφολιάτας
- Καφές

Διατίθενται διάφορες ποικιλίες καφέ, καθώς και ροφήματα και χυμοί.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

### 3.1 Γενικά για τους αριθμοδείκτες<sup>7</sup>

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων, εκτός από τις καταστάσεις συγκρίσεων, χρησιμοποιεί και άλλα μέτρα ανάλυσης. Ένα από τα πιο γνωστά και διαδεδομένα μέτρα ανάλυσης είναι οι αριθμοδείκτες ή δείκτες, όπως πολλές φορές αναφέρονται. Αυτό συμβαίνει επειδή οι αριθμοδείκτες παρουσιάζουν τη στατική και δυναμική εικόνα της οικονομικής μονάδας.

Για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών τα οικονομικά μεγέθη λαμβάνονται από:

- Τον ισολογισμό
- Το λογαριασμό γενικής εκμετάλλευσης
- Τον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων
- Τους λογαριασμούς της γενικής λογιστικής
- Τους λογαριασμούς της αναλυτικής λογιστικής
- Τα λογιστικά και εξωλογιστικά έντυπα και στατιστικά στοιχεία της οικονομικής μονάδας.

Οι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες δημιουργούνται από τον συσχετισμό διαφόρων μεγεθών της επιχείρησης για να προσδιορίσουν χρηματοοικονομικές αποφάσεις. Είναι αριθμοί, που δημιουργούνται από την σχέση των διάφορων μεγεθών της επιχείρησης, κυρίως λογιστικών και στατιστικών. Επίσης προσδιορίζουν μια συγκεκριμένη χρηματοοικονομική θέση της επιχείρησης σήμερα, η οποία από μόνη της δεν εξυπηρετεί σε τίποτα. Συγκρινόμενη όμως με άλλους δείκτες είναι καθοριστική για την λήψη χρηματοοικονομικών αποφάσεων. Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες είναι πολύ χρήσιμοι και απαραίτητοι, αποτελούν χρήσιμο εργαλείο γιατί βοηθούν στην ανάλυση, τη διάγνωση και εκτίμηση της παρούσης κατάστασης και των συνθηκών της επιχείρησης, αποκτούν όμως μεγαλύτερη ωφέλεια και σπουδαιότητα:

- Όταν συγκρίνονται με χρηματοοικονομικούς δείκτες προηγούμενων ετών, έτσι ανακαλύπτουμε πραγματικά τις μεταβολές και την τάση των διαφόρων μεγεθών στην επιχείρηση.

- Όταν συγκρίνονται με ομοειδής δείκτες άλλων ανταγωνιστικών επιχειρήσεων, τους οποίους καταρτίζουμε βάσει των δημοσιευμένων στοιχείων των επιχειρήσεων αυτών.

- Όταν συγκρίνονται με τους μέσους δείκτες του κλάδου.

Τα ποσά που θα χρησιμοποιήσουμε για την ανάλυση είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ.

### 3.2 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

- Δείκτης γενικής ή κυκλοφοριακής ρευστότητας
- Δείκτης ειδικής ή άμεσης ρευστότητας
- Δείκτης ταμειακής ρευστότητας

Χρησιμοποιούνται για να προσδιοριστεί η βραχυχρόνια οικονομική θέση μιας επιχείρησης ή η ικανότητά της να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, όταν αυτές λήγουν.

#### 3.2.1 Αριθμοδείκτης γενικής ή κυκλοφοριακής ρευστότητας

Ο δείκτης αυτός δείχνει την ποσοτική σχέση των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού στον ισολογισμό της μονάδος με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και όχι τόσο την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χωρίς να καταφύγει σε πρόσθετο δανεισμό. Επιπλέον το μέγεθος του δείκτη χαρακτηρίζει την επιχειρηματική προσωπικότητα της επιχείρησης σαν επιθετική ή συντηρητική.

Χρησιμεύει στην αξιολόγηση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας της επιχείρησης και ιδιαίτερα στη χορήγηση πίστωσης από προμηθευτές ή κεφαλαίων κίνησης από τράπεζες. Ο τύπος είναι ο εξής:

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό} + \text{μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις} + \text{μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού}}$$

Για το 2012:

➤ BENETHΣ ABEE

$$\text{Γενική ρευστότητα} = \frac{6.804}{8.725} \approx 0,78$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ABEE

$$\text{Γενική ρευστότητα} = \frac{6.251}{12.704} \approx 0,49$$

Για το 2013:

➤ BENETHΣ ABEE

$$\text{Γενική ρευστότητα} = \frac{6.552}{10.611} \approx 0,62$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Γενική ρευστότητα} = \frac{7.658}{13.363} \approx 0,57$$

Για το 2014:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{Γενική ρευστότητα} = \frac{9.669}{9.201} \approx 1,05$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Γενική ρευστότητα} = \frac{6.921}{12.869} \approx 0,54$$

Για το 2015:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{Γενική ρευστότητα} = \frac{9.685}{9.559} \approx 1,01$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Γενική ρευστότητα} = \frac{8.944}{14.357} \approx 0,62$$

Για το 2016:

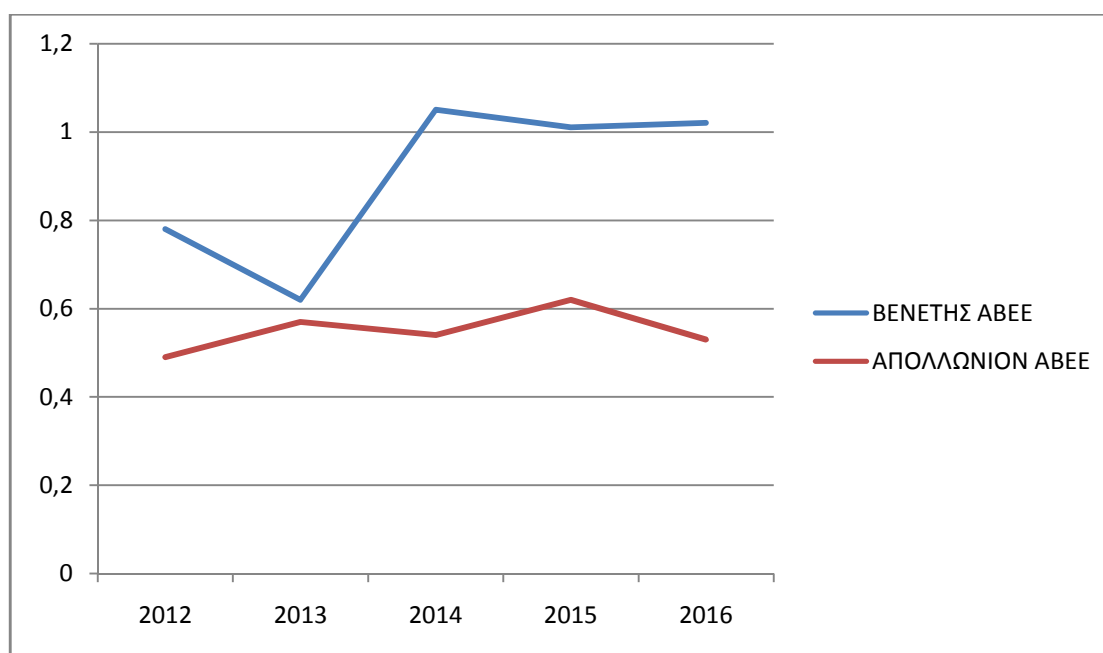
➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{Γενική ρευστότητα} = \frac{9.208}{9.050} \approx 1,02$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Γενική ρευστότητα} = \frac{8.056}{15.147} \approx 0,53$$

ΕΤΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2012	2013	2014	2015	2016
ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ	0,78	0,62	1,05	1,01	1,02
ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ	0,49	0,57	0,54	0,62	0,53



### 3.2.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ή άμεσης ρευστότητας

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση των ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων (μετρητά στο ταμείο, τραπεζικές καταθέσεις, χρεόγραφα, απαιτήσεις) προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αποτελώντας έτσι μια πιο αυστηρή μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της, καθώς ο συγκεκριμένος δεν περιλαμβάνει όσα στοιχεία δεν είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα.

Χρησιμοποιείται στην αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής ικανότητας της μονάδος καθώς και στην αξιολόγηση της απόδοσης του τμήματος πωλήσεων σε συνδυασμό και με τους όρους πωλήσεων. Ο τύπος είναι ο εξής:

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό} - \text{αποθέματα} + \text{μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις} + \text{μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού}}$$

Για το 2012:

- ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{Άμεση ρευστότητα} = \frac{6.061}{8.725} \approx 0,69$$

- ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Άμεση ρευστότητα} = \frac{5.511}{12.704} \approx 0,43$$

Για το 2013:

- ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{Άμεση ρευστότητα} = \frac{5.730}{10.611} \approx 0,54$$

- ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Άμεση ρευστότητα} = \frac{6.921}{13.363} \approx 0,51$$

Για το 2014:

- ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{Άμεση ρευστότητα} = \frac{8.800}{9.201} \approx 0,95$$

- ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Άμεση ρευστότητα} = \frac{5.837}{12.869} \approx 0,45$$

Για το 2015:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{Άμεση ρευστότητα} = \frac{8.646}{9.559} \approx 0,90$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Άμεση ρευστότητα} = \frac{8.017}{14.357} \approx 0,56$$

Για το 2016:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

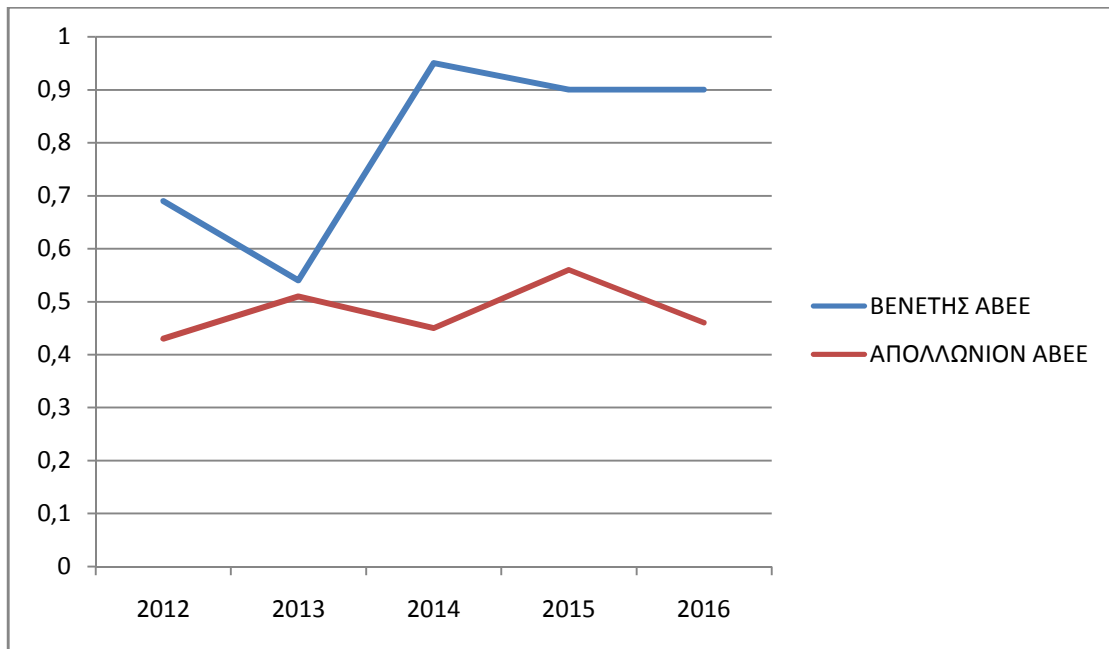
$$\text{Άμεση ρευστότητα} = \frac{8.136}{9.050} \approx 0,90$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Άμεση ρευστότητα} = \frac{6.962}{15.147} \approx 0,46$$

ΕΤΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2012	2013	2014	2015	2016
ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ	0,69	0,54	0,95	0,90	0,90
ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ	0,43	0,51	0,45	0,56	0,46





### 3.2.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας είναι ο πλέον ενδεικτικός δείκτης ρευστότητας και δείχνει απλά την αριθμητική σχέση των ταμειακών και ισοδύναμων ταμειακών στοιχείων με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Χρησιμοποιείται στην αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής ικανότητας της μονάδος αλλά και της αποδοτικότητας του τμήματος εισπράξεων και πληρωμών. Ο τύπος είναι ο εξής:

$$\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{χρεόγραφα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις} + \text{μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού}}$$

Για το 2012:

➤ BENETHΣ ABEE

$$\text{Ταμειακή ρευστότητα} = \frac{169}{8.725} \approx 0,02$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Ταμειακή ρευστότητα} = \frac{292}{12.704} \approx 0,02$$

Για το 2013:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{Ταμειακή ρευστότητα} = \frac{392}{10.611} \approx 0,04$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Ταμειακή ρευστότητα} = \frac{481}{13.363} \approx 0,04$$

Για το 2014:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{Ταμειακή ρευστότητα} = \frac{2.819}{9.201} \approx 0,31$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Ταμειακή ρευστότητα} = \frac{375}{12.869} \approx 0,03$$

Για το 2015:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{Ταμειακή ρευστότητα} = \frac{5.333}{9.559} \approx 0,56$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Ταμειακή ρευστότητα} = \frac{456}{14.357} \approx 0,03$$

Για το 2016:

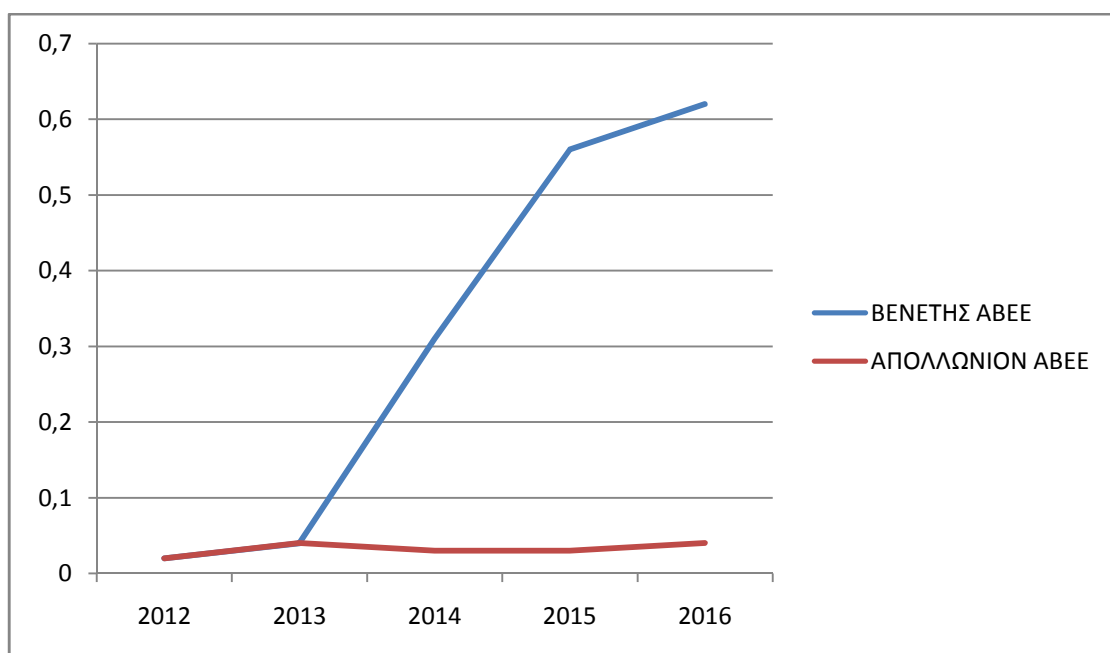
➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{Ταμειακή ρευστότητα} = \frac{5.584}{9.050} \approx 0,62$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Ταμειακή ρευστότητα} = \frac{680}{15.147} \approx 0,04$$

ΕΤΟΣ \ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2012	2013	2014	2015	2016
ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ	0,02	0,04	0,31	0,56	0,62
ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ	0,02	0,04	0,03	0,03	0,04



### 3.3 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

- Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων
- Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων
- Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού
- Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού
- Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων

Χρησιμοποιούνται για να καταλάβουμε αν μια επιχείρηση χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία.

#### 3.3.1 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανακυκλώνονται τα υπόλοιπα του λογαριασμού « Απαιτήσεις » και είναι βοηθητικός στην αξιολόγηση των παραπάνω δεικτών ρευστότητας. Σε ημέρες δείχνει το διάστημα που απαιτείται για την είσπραξη /ρευστοποίηση των υπολοίπων αυτών.

Χρησιμοποιείται συμπληρωματικά, και σε συνδυασμό με τους δείκτες ρευστότητας που αναφέρθηκαν προηγουμένως, στην καλύτερη αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής και δανειοληπτικής ικανότητας της μονάδος. Χρησιμεύει, επίσης, στην αξιολόγηση της απόδοσης της πολιτικής πωλήσεων και πίστωσης προς τους πελάτες της επιχείρησης από το αντίστοιχο τμήμα αυτής καθώς και του τμήματος εισπράξεων. Μπορεί, επίσης, να χρησιμοποιηθεί και στην απόφαση factoring των υπολοίπων των πελατών μιας επιχείρησης. Ο δείκτης αυτός εκφράζει και την πιστωτική πολιτική της επιχείρησης προς τους πελάτες ή τους πιθανούς πελάτες της αλλά και προς τους ανταγωνιστές της γενικότερα. Ο τύπος είναι ο εξής:

$$\frac{\text{Πωλήσεις (καθαρές)}}{\text{Απαιτήσεις (ΜΟ)}}$$

Στον παρονομαστή του δείκτη βλέπουμε τον μέσο όρο των απαιτήσεων της χρονιάς. Αυτό το βρίσκουμε με τον εξής τύπο:

$$\text{ΜΟ Απαιτήσεων} = \frac{\text{Απαιτήσεις αρχής} + \text{απαιτήσεις τέλους}}{2}$$

Όπως προείπαμε ο δείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανακυκλώνονται τα υπόλοιπα του λογαριασμού « Απαιτήσεις » ή αλλιώς τη

χρονική διάρκεια σε ημέρες που μεσολαβούν από τη στιγμή της πώλησης μέχρι και την είσπραξη των απαιτήσεων.

$$\text{Διάρκεια απαιτήσεων (σε ημέρες)} = \frac{365}{\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα (ΚΤ) απαιτήσεων}}$$

Για το 2012:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ απαιτήσεων} = \frac{20.301}{6.102,50} \approx 3,33 \text{ φορές}$$

$$\text{Διάρκεια απαιτήσεων (σε ημέρες)} = \frac{365}{3,33} \approx 110 \text{ ημέρες}$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ απαιτήσεων} = \frac{12.745}{4.886} \approx 2,61 \text{ φορές}$$

$$\text{Διάρκεια απαιτήσεων (σε ημέρες)} = \frac{365}{2,61} \approx 140 \text{ ημέρες}$$

Για το 2013:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ απαιτήσεων} = \frac{13.218}{5.589} \approx 2,36 \text{ φορές}$$

$$\text{Διάρκεια απαιτήσεων (σε ημέρες)} = \frac{365}{2,36} \approx 155 \text{ ημέρες}$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ απαιτήσεων} = \frac{14.589}{5.785} \approx 2,52 \text{ φορές}$$

$$\text{Διάρκεια απαιτήσεων (σε ημέρες)} = \frac{365}{2,52} \approx 145 \text{ ημέρες}$$

Για το 2014:

➤ BENETHΣ ABEE

$$\text{KT απαιτήσεων} = \frac{16,395}{5.584} \approx 2,94 \text{ φορές}$$

$$\text{Διάρκεια απαιτήσεων (σε ημέρες)} = \frac{365}{2,94} \approx 124 \text{ ημέρες}$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ABEE

$$\text{KT απαιτήσεων} = \frac{14.105}{5.906} \approx 2,39 \text{ φορές}$$

$$\text{Διάρκεια απαιτήσεων (σε ημέρες)} = \frac{365}{2,39} \approx 153 \text{ ημέρες}$$

Για το 2015:

➤ BENETHΣ ABEE

$$\text{KT απαιτήσεων} = \frac{32.668}{3.891} \approx 8,40 \text{ φορές}$$

$$\text{Διάρκεια απαιτήσεων (σε ημέρες)} = \frac{365}{8,40} \approx 43 \text{ ημέρες}$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ABEE

$$\text{KT απαιτήσεων} = \frac{15.435}{6.447} \approx 2,39 \text{ φορές}$$

$$\text{Διάρκεια απαιτήσεων (σε ημέρες)} = \frac{365}{2,39} \approx 153 \text{ ημέρες}$$

Για το 2016:

➤ BENETHΣ ABEE

$$\text{KT απαιτήσεων} = \frac{31.873}{2.934} \approx 10,86 \text{ φορές}$$

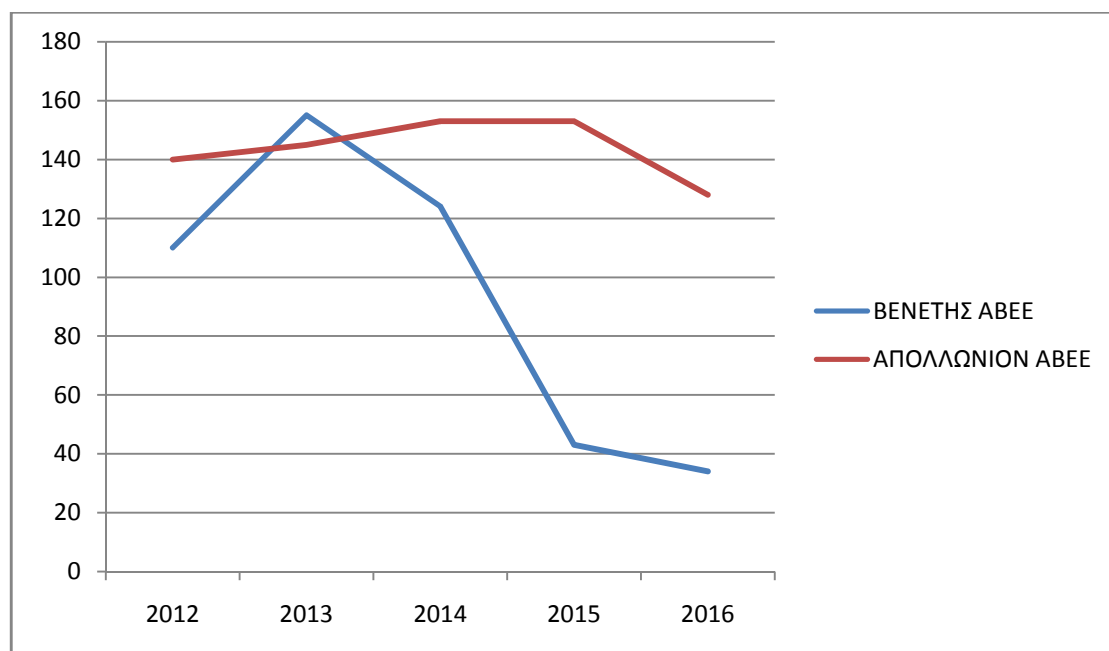
$$\text{Διάρκεια απαιτήσεων (σε ημέρες)} = \frac{365}{10,86} \approx 34 \text{ ημέρες}$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ απαιτήσεων} = \frac{19.247}{6.741} \approx 2,86 \text{ φορές}$$

$$\text{Διάρκεια απαιτήσεων (σε ημέρες)} = \frac{365}{2,86} \approx 128 \text{ ημέρες}$$

ΕΤΟΣ \ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2012	2013	2014	2015	2016
ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ	110	155	124	43	34
ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ	140	145	153	153	128



### 3.3.2 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές τα εμπορεύσιμα αποθέματα της μονάδος ανακυκλώνονται μέσα στη χρήση, δηλαδή μετατρέπονται σε υπόλοιπα πελατών και από εκεί σε μετρητά ή γραμμάτια και πάλι σε αποθέματα. Σε ημέρες (διαιρώντας με το δείκτη « φορές » τις 365 ημέρες του έτους) δείχνει πόσο διάστημα απαιτείται για τη ρευστοποίηση των αποθεμάτων.

Χρησιμοποιείται, συμπληρωματικά, και σε συνδυασμό με τους δείκτες ρευστότητας που αναφέρθηκαν προηγουμένως, στην καλύτερη αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής και δανειοληπτικής ικανότητας της μονάδος. Χρησιμεύει, επίσης, εσωτερικά, στην αξιολόγηση της απόδοσης της πολιτικής πωλήσεων και διαχείρισης αποθεμάτων της επιχείρησης από τα αντίστοιχα τμήματα αυτής και, εξωτερικά, στην εκτίμηση της ποιότητας των αποθεμάτων ειδικά σε μια απόφαση υποθήκευσης των αποθεμάτων από μια τράπεζα. Από τη μελέτη της εξέλιξης του δείκτη μπορούν να εξαχθούν συμπεράσματα για τη βελτίωση ή μη της θέσης της επιχείρησης στην αγορά. Ο τύπος είναι ο εξής:

$$\frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Αποθέματα (ΜΟ)}}$$

$$\text{ΜΟ αποθεμάτων} = \frac{\text{Απόθεμα αρχής} + \text{απόθεμα τέλους}}{2}$$

$$\text{Διάρκεια αποθεμάτων (σε ημέρες)} = \frac{365}{\text{ΚΤ αποθεμάτων}}$$

Για το 2012:

➤ BENETHS ABEE

$$\text{ΚΤ αποθεμάτων} = \frac{11.821}{729} \approx 16,22 \text{ φορές}$$

$$\text{Διάρκεια αποθεμάτων (σε ημέρες)} = \frac{365}{16,22} \approx 22 \text{ ημέρες}$$



➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ αποθεμάτων} = \frac{8.271}{735,50} \approx 11,24 \text{ φορές}$$

$$\text{Διάρκεια αποθεμάτων (σε ημέρες)} = \frac{365}{11,24} \approx 32 \text{ ημέρες}$$

Για το 2013:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ αποθεμάτων} = \frac{13.218}{782,50} \approx 16,89 \text{ φορές}$$

$$\text{Διάρκεια αποθεμάτων (σε ημέρες)} = \frac{365}{16,89} \approx 22 \text{ ημέρες}$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ αποθεμάτων} = \frac{9.669}{738,50} \approx 13,09 \text{ φορές}$$

$$\text{Διάρκεια αποθεμάτων (σε ημέρες)} = \frac{365}{13,09} \approx 28 \text{ ημέρες}$$

Για το 2014:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ αποθεμάτων} = \frac{16.395}{845,50} \approx 19,39 \text{ φορές}$$

$$\text{Διάρκεια αποθεμάτων (σε ημέρες)} = \frac{365}{19,39} \approx 19 \text{ ημέρες}$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ αποθεμάτων} = \frac{9.613}{924} \approx 10,40 \text{ φορές}$$

$$\text{Διάρκεια αποθεμάτων (σε ημέρες)} = \frac{365}{10,40} \approx 35 \text{ ημέρες}$$

Για το 2015:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ αποθεμάτων} = \frac{17.793}{954} \approx 18,65 \text{ φορές}$$

$$\text{Διάρκεια αποθεμάτων (σε ημέρες)} = \frac{365}{18,65} \approx 20 \text{ ημέρες}$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ αποθεμάτων} = \frac{10.264}{1.005,50} \approx 10,20 \text{ φορές}$$

$$\text{Διάρκεια αποθεμάτων (σε ημέρες)} = \frac{365}{10,20} \approx 36 \text{ ημέρες}$$

Για το 2016:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ αποθεμάτων} = \frac{18.384}{2.111} \approx 8,71$$

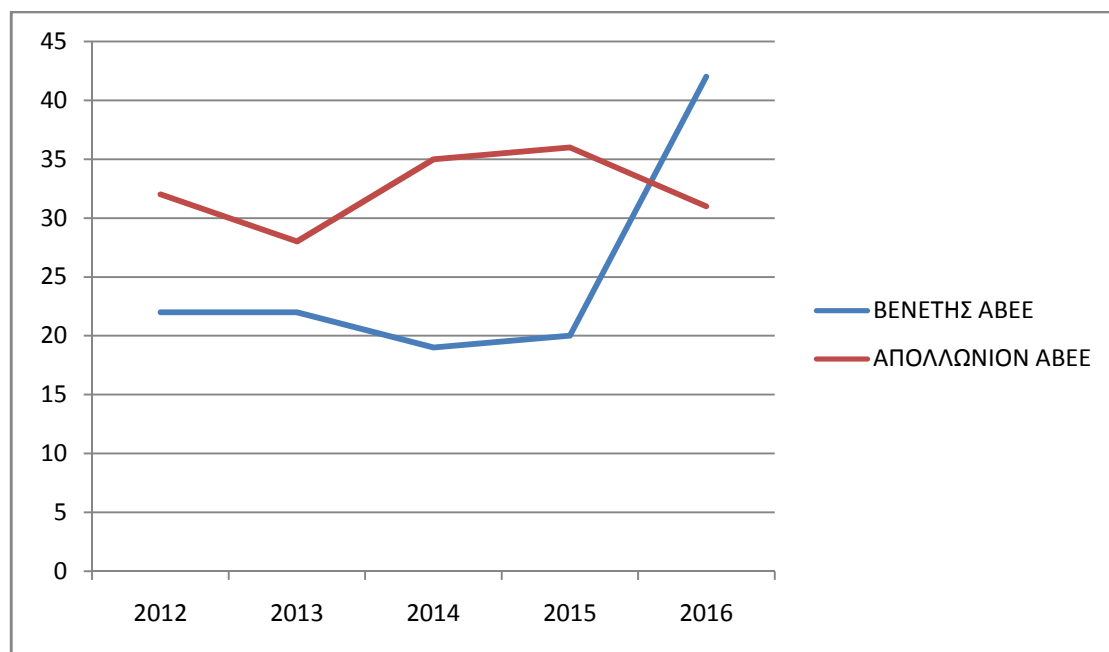
$$\text{Διάρκεια αποθεμάτων (σε ημέρες)} = \frac{365}{8,71} \approx 42 \text{ ημέρες}$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ αποθεμάτων} = \frac{11.896}{1.010,50} \approx 11,77 \text{ φορές}$$

$$\text{Διάρκεια αποθεμάτων (σε ημέρες)} = \frac{365}{11,77} \approx 31 \text{ ημέρες}$$

ΕΤΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2012	2013	2014	2015	2016
ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ	22	22	19	20	42
ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ	32	28	35	36	31



### 3.3.3 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού

Ο δείκτης αυτός δείχνει το σχετικό μέγεθος του ενεργητικού σε σύγκριση με τις πωλήσεις (και το αντίστροφο) ή την κυκλοφορία /ανακύκλωση του ενεργητικού.

Χρησιμοποιείται στην εκτίμηση της εντατικότητας με την οποία χρησιμοποιεί και εκμεταλλεύεται η επιχείρηση τα περιουσιακά της στοιχεία, γενικώς, προς την επίτευξη των πωλήσεων. Ένας χαμηλός τέτοιος δείκτης μπορεί να σημαίνει, ότι υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με τις πωλήσεις που είναι δυνατόν να πραγματοποιηθούν στη δεδομένη αγορά από την εν λόγω μονάδα. Ο δείκτης από μόνος του δεν μπορεί να στηρίξει συμπεράσματα ή προβλέψεις για την τελική επικερδότητα της επιχείρησης αφού μεγάλος όγκος πωλήσεων δε σημαίνει αναγκαστικά και επικερδείς πωλήσεις. Αποτελεί, όμως, μια αρχική ένδειξη πιθανής επικερδότητας η οποία μπορεί να ελεγχθεί με συνδυασμό του δείκτη αυτού και των δεικτών αποδοτικότητας ενεργητικού και περιθωρίου πωλήσεων. Ο τύπος είναι ο εξής:

$$\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ενεργητικού (ΜΟ)}}$$

Για το 2012:

➤ BENETHΣ ABEE

$$\text{ΚΤ ενεργητικού} = \frac{20.301}{22.064,50} \approx 0,92 \text{ φορές}$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ABEE

$$\text{ΚΤ ενεργητικού} = \frac{12.745}{17.823} \approx 0,71 \text{ φορές}$$

Για το 2013:

➤ BENETHΣ ABEE

$$\text{ΚΤ ενεργητικού} = \frac{23.580}{23.737} \approx 0,99 \text{ φορές}$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ ενεργητικού} = \frac{14.588}{18.516} \approx 0,79 \text{ φορές}$$

Για το 2014:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ ενεργητικού} = \frac{31.105}{23.363} \approx 1,33 \text{ φορές}$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ ενεργητικού} = \frac{14.105}{18.418,50} \approx 0,77 \text{ φορές}$$

Για το 2015:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ ενεργητικού} = \frac{32.668}{26.420,50} \approx 1,24 \text{ φορές}$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ ενεργητικού} = \frac{15.435}{20.279} \approx 0,76 \text{ φορές}$$

Για το 2016:

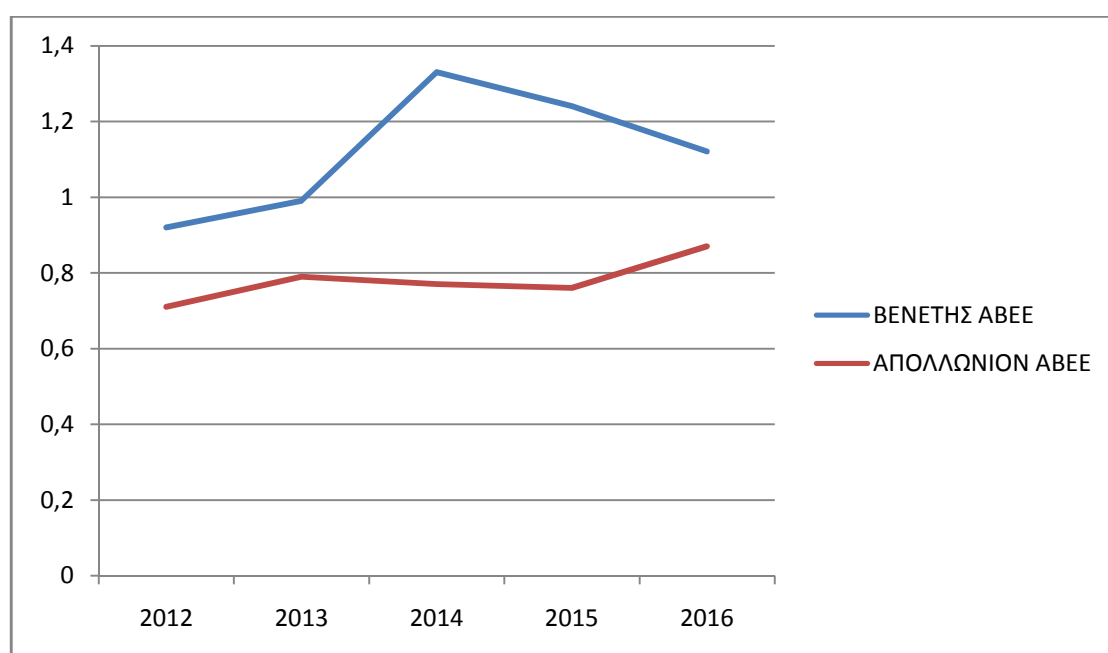
➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ ενεργητικού} = \frac{31.873}{28.314,50} \approx 1,12 \text{ φορές}$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ ενεργητικού} = \frac{19.247}{21.998} \approx 0,87 \text{ φορές}$$

ΕΤΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2012	2013	2014	2015	2016
ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ	0,92	0,99	1,33	1,24	1,12
ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ	0,71	0,79	0,77	0,76	0,87



### 3.3.4 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού

Ο δείκτης αυτός δείχνει το σχετικό μέγεθος του πάγιου ενεργητικού σε σύγκριση με τις πωλήσεις (και το αντίστροφο) ή την κυκλοφορία/ ανακύκλωση του πάγιου ενεργητικού της επιχείρησης.

Χρησιμοποιείται στην εκτίμηση της εντατικότητας με την οποία χρησιμοποιεί και εκμεταλλεύεται η επιχείρηση τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία. Ένας χαμηλός τέτοιος δείκτης μπορεί να σημαίνει ότι υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων της επιχείρησης σε πάγια και σε σχέση με τις δυνατότητες της μονάδος για πωλήσεις. Ο τύπος είναι ο εξής:

$$\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Πάγιο ενεργητικό (ΜΟ)}}$$

Για το 2012:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ πάγιου ενεργητικού} = \frac{20.301}{14.787} \approx 1,37 \text{ φορές}$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ πάγιου ενεργητικού} = \frac{12.745}{11.817} \approx 1,08 \text{ φορές}$$

Για το 2013:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ πάγιου ενεργητικού} = \frac{23.580}{16.900} \approx 1,40 \text{ φορές}$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ πάγιου ενεργητικού} = \frac{14.588}{11.561} \approx 1,26 \text{ φορές}$$

Για το 2014:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ πάγιου ενεργητικού} = \frac{31.105}{15.027} \approx 2,07 \text{ φορές}$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ πάγιου ενεργητικού} = \frac{14.105}{11.129} \approx 1,27 \text{ φορές}$$

Για το 2015:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ πάγιου ενεργητικού} = \frac{32.668}{17.500,50} \approx 1,87 \text{ φορές}$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ πάγιου ενεργητικού} = \frac{15.435}{12.346,50} \approx 1,25 \text{ φορές}$$

Για το 2016:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

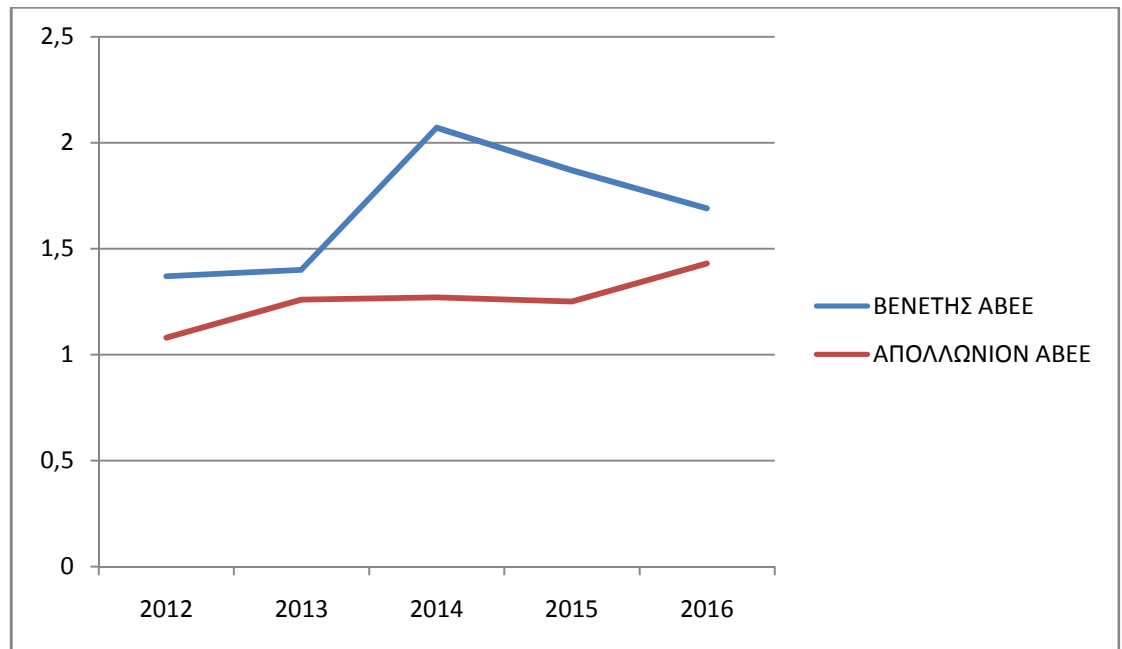
$$\text{ΚΤ πάγιου ενεργητικού} = \frac{31.873}{18.868,50} \approx 1,69 \text{ φορές}$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ πάγιου ενεργητικού} = \frac{19.247}{13.497,50} \approx 1,43 \text{ φορές}$$

ΕΤΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2012	2013	2014	2015	2016
ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ	1,37	1,40	2,07	1,87	1,69
ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ	1,08	1,26	1,27	1,25	1,43





### 3.3.5 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων

Ο δείκτης αυτός δείχνει το σχετικό μέγεθος των ιδίων κεφαλαίων σε σύγκριση με τις πωλήσεις ή κατά πολλούς το βαθμό ανακύκλωσης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης με βάση τις πωλήσεις της.

Χρησιμοποιείται στην εκτίμηση του ορθολογικού μεγέθους των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ένας υψηλός τέτοιος δείκτης σημαίνει ότι η επιχείρηση πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με λίγα ίδια κεφάλαια το οποίο μπορεί να οδηγήσει σε μεγαλύτερα κέρδη αν οι πωλήσεις είναι επικερδείς. Σε αντίθετη περίπτωση, οι ζημιές θα είναι ανάλογα μεγαλύτερες λόγω των αυξημένων χρηματοοικονομικών εξόδων που δημιουργούν τα ξένα κεφάλαια. Επίσης, ένας υψηλός τέτοιος δείκτης, σημαίνει μεγάλο κίνδυνο για τους πιστωτές της επιχείρησης λόγω της αρνητικής σχέσης ιδίων προς ξένα κεφάλαια (για τους πιστωτές). Σε κάθε περίπτωση, ο δείκτης δείχνει υψηλό επίπεδο κεφαλαιακής μόχλευσης και πιθανόν κακές σχέσεις διοίκησης και ιδιοκτησίας. Ο τύπος είναι ο εξής:

$$\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΜΟ)}}$$

Για το 2012:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ ιδίων κεφαλαίων} = \frac{20.301}{13.291,50} \approx 1,53 \text{ φορές}$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ ιδίων κεφαλαίων} = \frac{12.745}{3.466} \approx 3,68 \text{ φορές}$$

Για το 2013:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ ιδίων κεφαλαίων} = \frac{23.580}{13.981} \approx 1,69 \text{ φορές}$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ ιδίων κεφαλαίων} = \frac{14.588}{3.323} \approx 4,39 \text{ φορές}$$

Για το 2014:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ ιδίων κεφαλαίων} = \frac{31.105}{13.467} \approx 2,31 \text{ φορές}$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ ιδίων κεφαλαίων} = \frac{14.105}{3.442,50} \approx 4,10 \text{ φορές}$$

Για το 2015:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ ιδίων κεφαλαίων} = \frac{32.668}{14.742} \approx 2,22 \text{ φορές}$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ ιδίων κεφαλαίων} = \frac{15.435}{3.637} \approx 4,24 \text{ φορές}$$

Για το 2016:

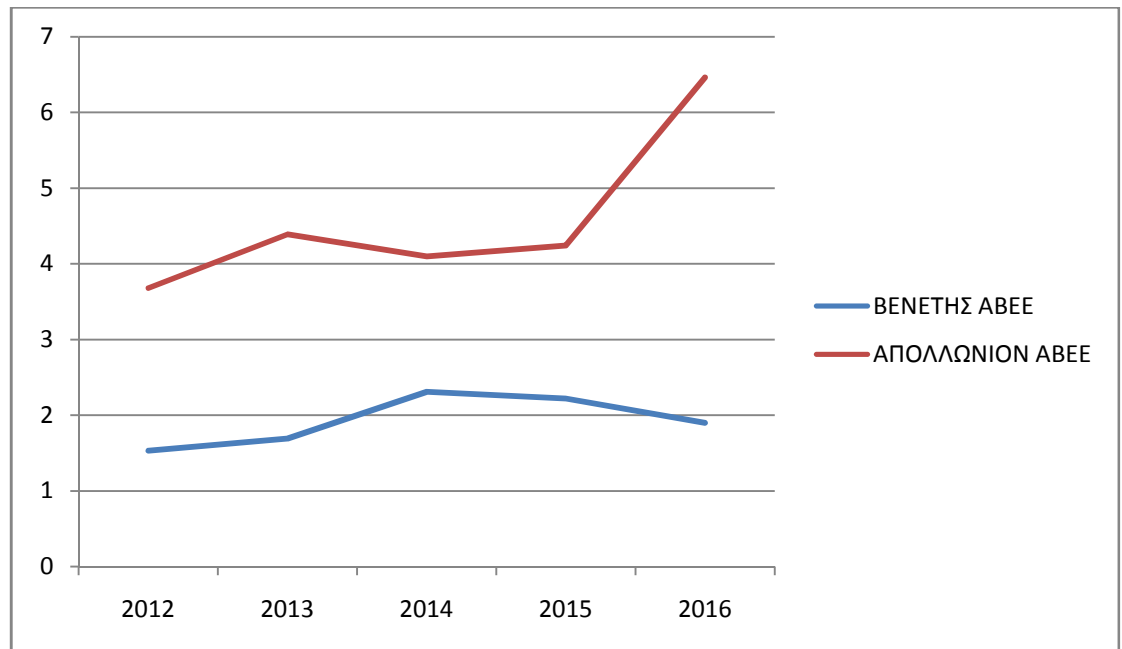
➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ ιδίων κεφαλαίων} = \frac{31.873}{16.795,50} \approx 1,90 \text{ φορές}$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{ΚΤ ιδίων κεφαλαίων} = \frac{19.247}{2.979} \approx 6,46 \text{ φορές}$$

ΕΤΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2012	2013	2014	2015	2016
ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ	1,53	1,69	2,31	2,22	1,90
ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ	3,68	4,39	4,10	4,24	6,46



### 3.4 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

- Δείκτης αποδοτικότητας επενδεδυμένων κεφαλαίων
- Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων
- Δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού
- Δείκτης καθαρού κέρδους
- Δείκτης μικτού κέρδους

Χρησιμοποιούνται για να μετρηθεί η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης και η ικανότητα της να χρησιμοποιεί όλους τους διαθέσιμους πόρους για την επίτευξη των στόχων της. Γενικά, μπορούμε να πούμε πως οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μας βοηθούν να καταλάβουμε την επιτυχία ή την αποτυχία μιας επιχείρησης μέσα σε μια οικονομική χρήση ή και περισσότερες.

#### 3.4.1 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας επενδεδυμένων κεφαλαίων

Ο δείκτης αυτός δείχνει την αναλογία των καθαρών κερδών της χρήσης προς το μέσο όρο του συνόλου των κεφαλαίων που ήταν στην διάθεση της επιχείρησης κατά την ίδια χρήση.

Η απόδοση των επενδεδυμένων κεφαλαίων έχει ευρεία χρήση και πολλούς ενδιαφερόμενους. Συνιστά τη βασικότερη ένδειξη αποδοτικότητας μιας μονάδος ανεξάρτητα της πηγής των διάφορων κεφαλαίων της και δείχνει την ικανότητα αυτής σαν οικονομικό φορέα να παράγει κέρδη σε πρώτο επίπεδο. Έτσι, κάθε επενδυτής και παράγων της επιχείρησης (μέτοχοι, προσωπικό, διοίκηση, προμηθευτές, τράπεζες), μπορεί να χρησιμοποιήσει τη γενική αποδοτικότητα της επιχείρησης για να εκτιμήσει το αποτέλεσμα διάφορων κινήσεων, όπως μόχλευση η διοίκηση της ή εξαγορά οι διοικήσεις κάποιων άλλων εταιρειών. Ο τύπος είναι ο εξής:

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη προ φόρων}}{\text{Σύνολο παθητικού (ΜΟ)}} \times 100$$

Για το 2012:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα Ε. Κ.} = \frac{987}{22.064} \times 100 \approx 4,47\%$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα Ε. Κ.} = \frac{-190}{17.823} \times 100 \approx -1,07\%$$

Για το 2013:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα Ε. Κ.} = \frac{1.385}{23.737} \times 100 \approx 5,83\%$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα Ε. Κ.} = \frac{302}{18.516} \times 100 \approx 1,63\%$$

Για το 2014:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα Ε. Κ.} = \frac{6.418}{23.373,50} \times 100 \approx 27,46\%$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα Ε. Κ.} = \frac{484}{18.418,50} \times 100 \approx 2,63\%$$

Για το 2015:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα Ε. Κ.} = \frac{4.501}{26.420,50} \times 100 \approx 17,04\%$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα Ε. Κ.} = \frac{296}{20.279} \times 100 \approx 1,46\%$$

Για το 2016:

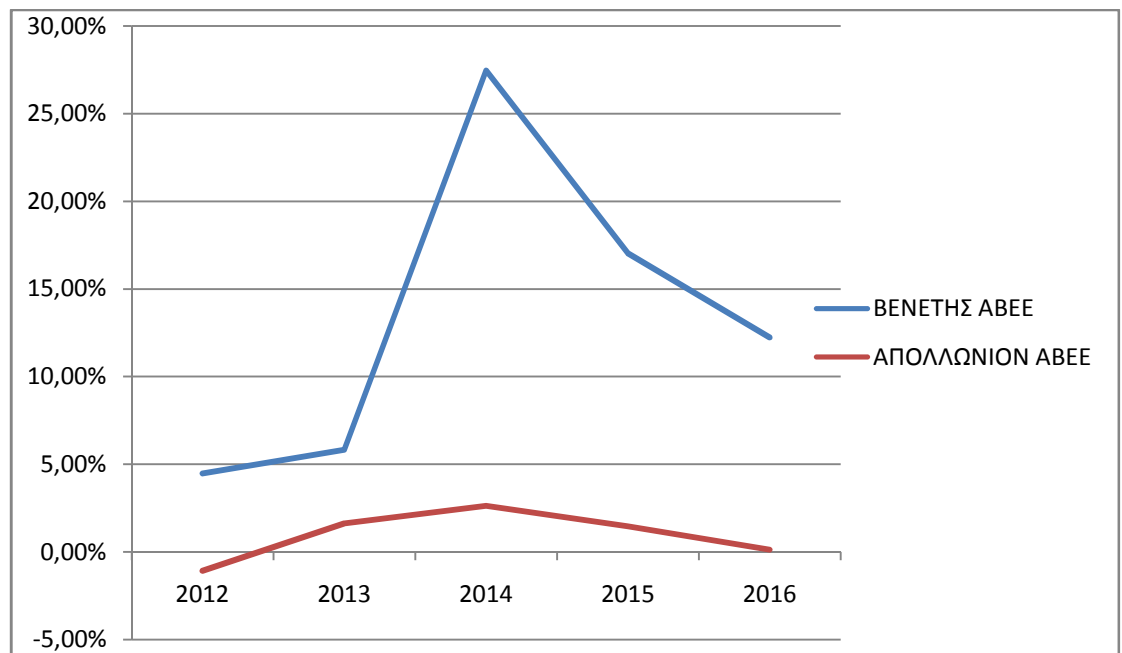
➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα Ε. Κ.} = \frac{3.463}{28.314,50} \times 100 \approx 12,23\%$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα Ε. Κ.} = \frac{30}{21.998} \times 100 \approx 0,14\%$$

ΕΤΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2012	2013	2014	2015	2016
ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ	4,47%	5,83%	27,46%	17,04%	12,23%
ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ	-1,07%	1,63%	2,63%	1,46%	0,14%



### 3.4.2 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

Ο δείκτης αυτός δείχνει την αναλογία των καθαρών κερδών της χρήσης προς το μέσο όρο του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων που ήταν στη διάθεση της επιχείρησης σε μία χρήση.

Η απόδοση ιδίων κεφαλαίων –σε συνδυασμό και με τον αντίστοιχο κίνδυνο, ο οποίος στην απλή σύγκριση αριθμοδεικτών του ίδιου 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. Ο τύπος είναι ο εξής:

$$\frac{\text{Καθαρά λειτουργικά κέρδη}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΜΟ)}} \times 100$$

Για το 2012:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα Ι. Κ.} = \frac{1171}{13.291,50} \times 100 \approx 8,81\%$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα Ι. Κ.} = \frac{676}{3.466} \times 100 \approx 19,50\%$$

Για το 2013:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα Ι. Κ.} = \frac{1594}{13.981} \times 100 \approx 11,40\%$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα Ι. Κ.} = \frac{891}{3.323} \times 100 \approx 26,81\%$$

Για το 2014:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα Ι. Κ.} = \frac{6.541}{13.467} \times 100 \approx 48,57\%$$



➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα Ι. Κ.} = \frac{1058}{3.442,50} \times 100 \approx 30,73\%$$

Για το 2015:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα Ι. Κ.} = \frac{4.573}{14.742} \times 100 \approx 31,02\%$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα Ι. Κ.} = \frac{941}{3.637} \times 100 \approx 25,87\%$$

Για το 2016:

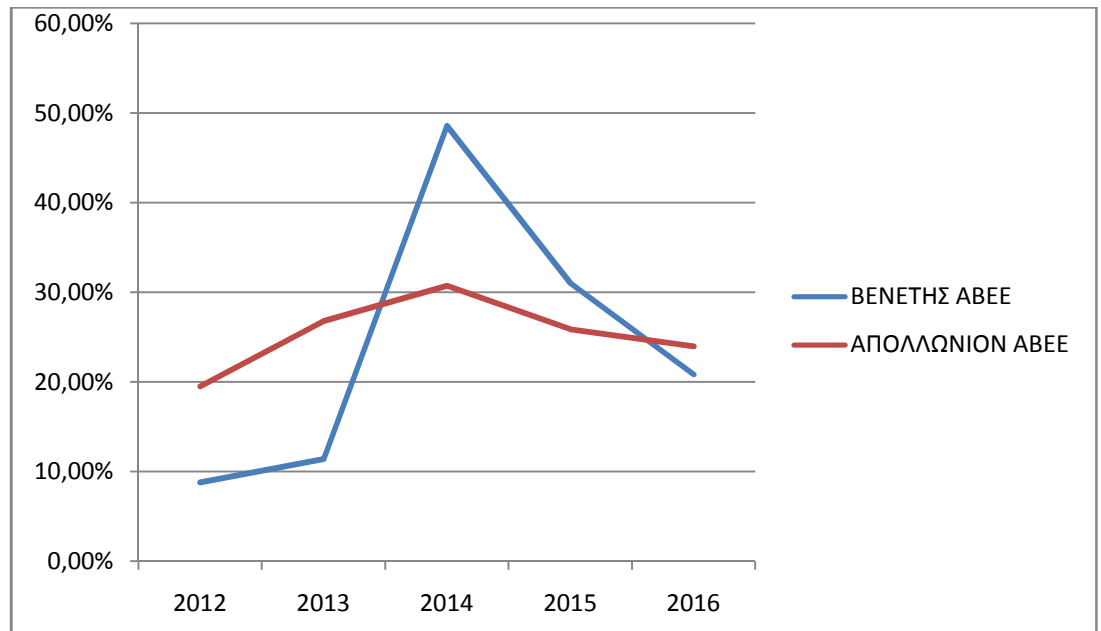
➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα Ι. Κ.} = \frac{3.499}{16.795,50} \times 100 \approx 20,83\%$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα Ι. Κ.} = \frac{714}{2.979} \times 100 \approx 23,98\%$$

ΕΤΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2012	2013	2014	2015	2016
ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ	8,81%	11,40%	48,57%	31,02%	20,83%
ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ	19,50%	26,81%	30,73%	25,87%	23,98%



### 3.4.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

Ο δείκτης αυτός δείχνει την αναλογία των αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης προ χρηματοοικονομικών εξόδων της επιχείρησης προς το σύνολο του ενεργητικού και μετρά την αποδοτικότητα των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης.

Χρησιμοποιείται στην εκτίμηση της αποδοτικότητας των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης. Ο τύπος είναι ο εξής:

$$\frac{\text{Καθαρά λειτουργικά κέρδη}}{\text{Σύνολο ενεργητικού (ΜΟ)}} \times 100$$

Για το 2012:

➤ BENETHS ABEE

$$\text{Αποδοτικότητα ενεργητικού} = \frac{1.171}{22.064} \times 100 \approx 5,31\%$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα ενεργητικού} = \frac{676}{18.304} \times 100 \approx 3,69\%$$

Για το 2013:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα ενεργητικού} = \frac{1.594}{23.737} \times 100 \approx 6,71\%$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα ενεργητικού} = \frac{891}{18.728} \times 100 \approx 4,76\%$$

Για το 2014:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα ενεργητικού} = \frac{6.541}{23.373,50} \times 100 \approx 27,98\%$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα ενεργητικού} = \frac{1.058}{18.109} \times 100 \approx 5,84\%$$

Για το 2015:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα ενεργητικού} = \frac{4.573}{26.420,50} \times 100 \approx 17,31\%$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα ενεργητικού} = \frac{941}{22.449} \times 100 \approx 4,19\%$$

Για το 2016:

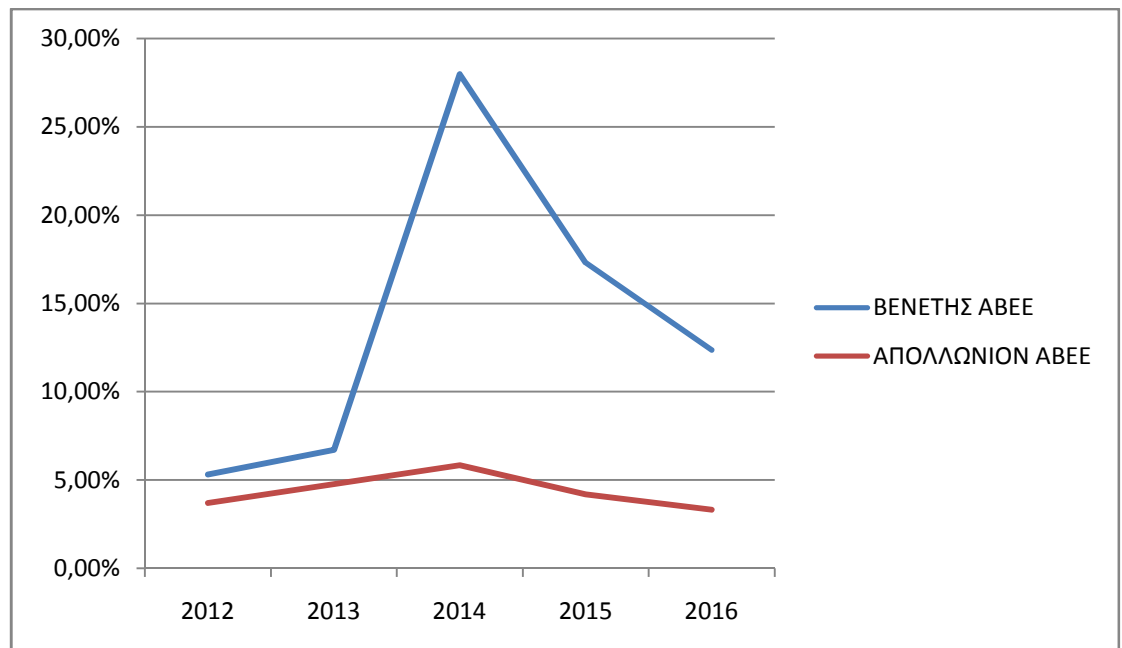
➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα ενεργητικού} = \frac{3.499}{28.314,50} \times 100 \approx 12,36\%$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα ενεργητικού} = \frac{714}{21.547} \times 100 \approx 3,31\%$$

ΕΤΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2012	2013	2014	2015	2016
ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ	5,31%	6,71%	27,98%	17,31%	12,36%
ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ	3,69%	4,76%	5,84%	4,19%	3,31%



### 3.4.4 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας καθαρού κέρδους

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση των αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης προ χρηματοοικονομικών εξόδων προς τις καθαρές πωλήσεις και μετρά την αποδοτικότητα των πωλήσεων της επιχείρησης από τις κανονικές δραστηριότητες αυτής και πριν την επίδραση εκτάκτων δραστηριοτήτων και γεγονότων.

Χρησιμοποιείται στην εκτίμηση της αποτελεσματικότητας και της επικερδότητας των πωλήσεων –και κατ’ επέκταση και της επιχείρησης- στα πλαίσια του κανονικού αντικειμένου δραστηριότητας αυτής σε σύγκριση με το μέσο δείκτη του κλάδου. Όμως, ο δείκτης δεν δίνει ακριβή συμπεράσματα αν δεν συνδυασθεί και με την εξέταση άλλων δεικτών, όπως απόδοση συνόλου κεφαλαίων, γιατί έστω υψηλή (σε σύγκριση με τη μέση απόδοση πωλήσεων του κλάδου) απόδοση πωλήσεων να μην είναι επαρκής σε σχέση με το απασχολούμενο ενεργητικό στη συγκεκριμένη επιχείρηση ενώ για τη διάγνωση των αιτιών ενός χαμηλού δείκτη θα πρέπει να εξετασθούν και οι επιμέρους δείκτες ανακύκλωσης αποθεμάτων αλλά και απαιτήσεων. Ο τύπος είναι ο εξής:

$$\frac{\text{Καθαρά λειτουργικά κέρδη}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

Για το 2012:

➤ BENETHΣ ABEE

$$\text{Αποδοτικότητα κ.κ.} = \frac{1.171}{20.301} \times 100 \approx 5,77\%$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ABEE

$$\text{Αποδοτικότητα κ. κ.} = \frac{676}{12.745} \times 100 \approx 5,30\%$$

Για το 2013:

➤ BENETHΣ ABEE

$$\text{Αποδοτικότητα κ. κ.} = \frac{1.594}{23.580} \times 100 \approx 6,76\%$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα κ. κ.} = \frac{891}{14.589} \times 100 \approx 6,11\%$$

Για το 2014:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα κ. κ.} = \frac{6.541}{31.105} \times 100 \approx 21,03\%$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα κ. κ.} = \frac{1.058}{14.105} \times 100 \approx 7,50\%$$

Για το 2015:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα κ. κ.} = \frac{4.573}{32.668} \times 100 \approx 14,00\%$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα κ. κ.} = \frac{941}{15.435} \times 100 \approx 6,10\%$$

Για το 2016:

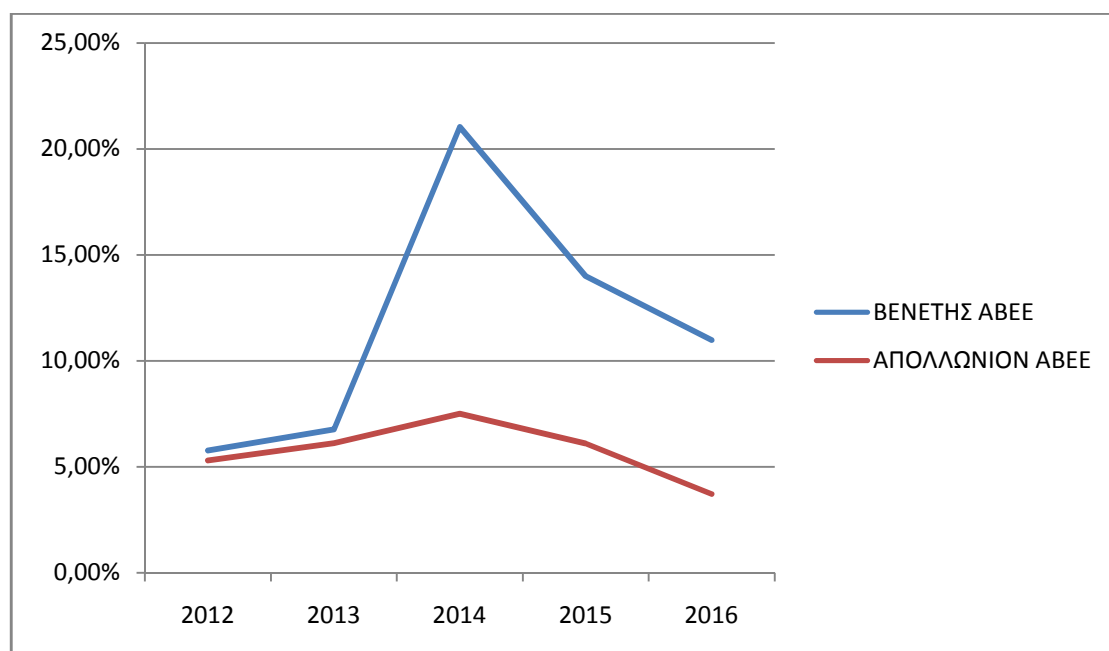
➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα κ. κ.} = \frac{3.499}{31.873} \times 100 \approx 10,98\%$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα κ. κ.} = \frac{714}{19.247} \times 100 \approx 3,71\%$$

ΕΤΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2012	2013	2014	2015	2016
ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ	5,77%	6,76%	21,03%	14,00%	10,98%
ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ	5,30%	6,11%	7,50%	6,10%	3,71%



### 3.4.5 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας μικτού κέρδους

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση των μικτών αποτελεσμάτων προς τις καθαρές πωλήσεις.

Μετρά την αποδοτικότητα των πωλήσεων μιας επιχείρησης και δείχνει την αποτελεσματικότητα του τμήματος πωλήσεων και marketing γενικότερα να διαμορφώνει συμφέρουσες τιμές στην αγορά αλλά και του τμήματος προμηθειών ή/και παραγωγής να ελέγχει το κόστος των προϊόντων. Είναι, επίσης, μια πρώτη ένδειξη της αποδοτικότητας της επιχείρησης αφού ένα μικρό ποσοστό μικτού κέρδους δεν αφήνει πολλά περιθώρια για την κάλυψη των υπόλοιπων εξόδων και της εμφάνισης καθαρού κέρδους τελικά. Ο τύπος είναι ο εξής:

$$\frac{\text{Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} \times 100$$

Για το 2012:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα μικτού κέρδους} = \frac{8.480}{20.301} \times 100 \approx 41,77\%$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα μικτού κέρδους} = \frac{4.473}{12.745} \times 100 \approx 35,10\%$$

Για το 2013:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα μικτού κέρδους} = \frac{10.361}{23.580} \times 100 \approx 43,94\%$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα μικτού κέρδους} = \frac{4.919}{14.589} \times 100 \approx 33,72\%$$

Για το 2014:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα μικτού κέρδους} = \frac{14.710}{31.105} \times 100 \approx 47,29\%$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα μικτού κέρδους} = \frac{4.493}{14.105} \times 100 \approx 31,85\%$$



Για το 2015:

➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα μικτού κέρδους} = \frac{14.875}{32.668} \times 100 \approx 45,53\%$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα μικτού κέρδους} = \frac{5.171}{15.435} \times 100 \approx 33,50\%$$

Για το 2016:

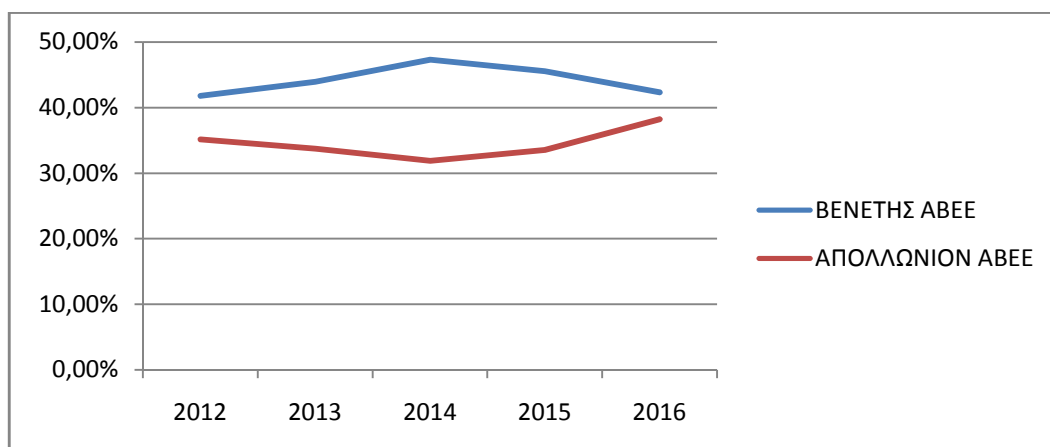
➤ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα μικτού κέρδους} = \frac{13.490}{31.873} \times 100 \approx 42,32\%$$

➤ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

$$\text{Αποδοτικότητα μικτού κέρδους} = \frac{7.351}{19.247} \times 100 \approx 38,19\%$$

ΕΤΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2012	2013	2014	2015	2016
ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ	41,77%	43,94%	47,29%	45,53%	42,32%
ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ	35,10%	33,72%	31,85%	33,50%	38,19%



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

### 4.1 Σχολιασμός των αριθμοδεικτών της εταιρείας BENETHS ABEE

ΕΤΟΣ ΑΡΙΘ/ΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	BENETHS 2012	BENETHS 2013	BENETHS 2014	BENETHS 2015	BENETHS 2016
Γενική ρευστότητα (φορές)	0,78	0,62	1,05	1,01	1,02
Άμεση ρευστότητα (φορές)	0,69	0,54	0,95	0,90	0,90
Ταμειακή ρευστότητα (φορές)	0,02	0,04	0,31	0,56	0,62

#### Σχολιασμός γενικής ρευστότητας

Ο λόγος που προκύπτει από τον αριθμοδείκτη θα πρέπει να είναι μεγαλύτερος της μονάδος κάτι που βλέπουμε πως δεν ισχύει στην 5ετία που ασχολούμαστε. Αυτό συμβαίνει καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας είναι υψηλές. Τα τρία τελευταία έτη ο δείκτης έχει αυξηθεί λίγο παραπάνω λόγω της αύξησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού κάτι που σημαίνει ότι η επιχείρηση μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα περιουσιακά στοιχεία που διαθέτει.

#### Σχολιασμός άμεσης ρευστότητας

Ο δείκτης όλα τα έτη είναι μικρότερος της μονάδας, δηλαδή είναι κατώτερος από τα επιθυμητά όρια. Υπάρχει μια αύξηση το 2014, 0,41 μονάδων, λόγω αύξησης των αποθεμάτων και μετά μια μείωση 0,05 μονάδων.

#### Σχολιασμός ταμειακής ρευστότητας

Τα όρια του συγκεκριμένου δείκτη είναι μικρότερα της μονάδος κάτι που συμβαίνει στην πενταετία που ασχολούμαστε. Παρατηρούμε μια συνεχή αύξηση στα ποσά του δείκτη παραμένοντας όμως σε ικανοποιητικά επίπεδα.

ΕΤΟΣ ΑΡΙΘ/ΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	ΒΕΝΕΤΗΣ 2012	ΒΕΝΕΤΗΣ 2013	ΒΕΝΕΤΗΣ 2014	ΒΕΝΕΤΗΣ 2015	ΒΕΝΕΤΗΣ 2016
ΚΤ απαιτήσεων (ημέρες)	110	155	124	43	34
ΚΤ αποθεμάτων (ημέρες)	22	22	19	20	21
ΚΤ ενεργητικού (φορές)	0,92	0,99	1,33	1,24	1,12
ΚΤ πάγιου ενεργητικού (φορές)	1,37	1,40	2,07	1,87	1,69
ΚΤ ιδίων κεφαλαίων (φορές)	1,53	1,69	2,31	2,22	1,90

#### **Σχολιασμός ΚΤ απαιτήσεων**

Από το 2012 μέχρι το 2013 παρουσιάζεται μια αύξηση 45 ημερών. Το 2014 μειώνονται οι ημέρες στις 124, δηλαδή 31 ημέρες λιγότερες από την προηγούμενη χρονιά ενώ τα δυο επόμενα έτη έχουμε μια μεγάλη μείωση 90 ημερών. Ο μέσος όρος είσπραξης είναι περίπου 3 μήνες, αριθμός σχετικά ικανοποιητικός για την επιχείρηση. Είναι, δηλαδή, ένας καλός βαθμός ρευστότητας.

#### **Σχολιασμός ΚΤ αποθεμάτων**

Παρατηρούμε μια σχετική σταθερότητα στις μέρες που απαιτούνται για την ρευστοποίηση των αποθεμάτων. Υπάρχει μόνο μια μικρή αυξομείωση 2-3 ημερών μέσα στην πενταετία. Αν λάβουμε υπ' όψιν μας τον κλάδο της ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ μπορούμε να πούμε πως τα αποθέματα ανανεώνονται όχι και τόσο γρήγορα.

#### **Σχολιασμός ΚΤ ενεργητικού**

Ο δείκτης ξεκινάει με τιμή 0,92 το 2012 και στη συνέχεια αυξάνεται μέχρι το 2014 κατά 0,41 μονάδες. Στη συνέχεια κ μέχρι το 2016 μειώνεται κατά 0,21 μονάδες. Το όριο του δείκτη είναι μεγαλύτερος της μονάδος οπότε μπορούμε να πούμε πως κυμαίνεται σε ικανοποιητικά επίπεδα, δηλαδή η επιχείρηση εκμεταλλεύεται τα περιουσιακά της στοιχεία για την επίτευξη των πωλήσεων.

### Σχολιασμός ΚΤ πάγιου ενεργητικού

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδος σε όλη την πενταετία κάτι που είναι επιθυμητό για την επιχείρηση. Υπάρχουν κάποιες αυξομειώσεις στα ποσά αλλά παρατηρούμε πως οι πωλήσεις είναι πάντα μεγαλύτερες από το πάγιο ενεργητικό οπότε η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία συνεχώς.

### Σχολιασμός ΚΤ ιδίων κεφαλαίων

Παρατηρούμε μια συνεχή αύξηση του δείκτη από το 2012 μέχρι το 2014 καθώς τα επόμενα δύο έτη ο δείκτης μειώνεται κατά 0,41 μονάδες. Οι τιμές είναι πάντα μεγαλύτερες της μονάδος κάτι που είναι επιθυμητό. Αυτό σημαίνει ότι οι πωλήσεις είναι πάντα μεγαλύτερες από τα ίδια κεφάλαια κάτι που μπορεί να οδηγήσει σε μεγαλύτερα κέρδη αν οι πωλήσεις είναι επικερδείς.

ΕΤΟΣ ΑΡΙΘ/ΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	BENETHS 2012	BENETHS 2013	BENETHS 2014	BENETHS 2015	BENETHS 2016
Αποδοτικότητα επενδεδυμένων κεφαλαίων (%)	4,47%	5,83%	27,46%	17,04%	12,23%
Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (%)	8,81%	11,40%	48,57%	31,02%	20,83%
Αποδοτικότητα ενεργητικού (%)	5,31%	6,71%	27,98%	17,31%	12,36%
Αποδοτικότητα καθαρού κέρδους (%)	5,77%	6,76%	21,03%	14,00%	10,98%
Αποδοτικότητα μικτού κέρδους (%)	41,77%	43,94%	47,29%	45,53%	42,32%

### **Σχολιασμός αποδοτικότητας επενδεδυμένων κεφαλαίων**

Ο δείκτης ξεκινά με τιμή 4,47% και στη συνέχεια αυξάνεται το 2014 κατά 22,99%. Στη συνέχεια μέχρι το 2016 υπάρχει μια μείωση 15,23%. Με βάση τα όρια του συγκεκριμένου δείκτη μπορούμε να πούμε πως οι τιμές είναι ικανοποιητικές.

### **Σχολιασμός αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων**

Από το 2012 που η τιμή είναι στα 8,81%, παρατηρούμε μια αύξηση ως το 2014 της τάξεως των 39,76% μονάδων. Στη συνέχεια μέχρι το 2016 ο δείκτης μειώνεται κατά 27,74% μονάδες. Γενικότερα, οι τιμές του δείκτη δείχνουν πως η επιχείρηση χρησιμοποιεί αποδοτικά τα ίδια της κεφάλαια, χωρίς αυτό να είναι εξακριβωμένο καθώς ο αριθμοδείκτης από μόνος του δεν είναι ικανός να μας δώσει περισσότερες πληροφορίες.

### **Σχολιασμός αποδοτικότητας ενεργητικού**

Παρατηρούμε μια αύξηση από το 2012 έως το 2014 της τάξεως των 22,67% μονάδων και στη συνέχεια μια μείωση 15,62% μονάδων. Οι τιμές του δείκτη είναι μέσα στα γενικά όρια, δηλαδή υπάρχει μια καλή αποδοτικότητα των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης.

### **Σχολιασμός αποδοτικότητας καθαρού κέρδους**

Και σε αυτόν τον δείκτη υπάρχει μια αύξηση το 2014 της τάξεως των 15,26% μονάδων και το 2016 μια μείωση 10,05% μονάδων (αυτό συμβαίνει γιατί μέχρι το 2014 τα καθαρά λειτουργικά κέρδη της επιχείρησης αυξάνονται και απ' το 2014 έως το 2016 μειώνονται). Ο δείκτης βρίσκεται μέσα στα επιθυμητά όρια και αυτό δείχνει πως οι πωλήσεις είναι αποτελεσματικές και επικερδείς.

### **Σχολιασμός αποδοτικότητας μικτού κέρδους**

Καθ' όλη την πενταετία ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδος, δηλαδή κυμαίνεται σε επιθυμητά όρια. Απ' το 2012 έως το 2014 υπάρχει μια αύξηση 5,52% μονάδων και στη συνέχεια μέχρι το 2016 μια μείωση 4,97% μονάδων. Έτσι, μπορούμε να πούμε πως οι πωλήσεις της επιχείρησης είναι αποδοτικές.

## 4.2 Σχολιασμός των αριθμοδεικτών της εταιρείας ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ

ΕΤΟΣ ΑΡΙΘ/ΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ 2012	ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ 2013	ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ 2014	ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ 2015	ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ 2016
Γενική ρευστότητα (φορές)	0,49	0,57	0,54	0,62	0,53
Άμεση ρευστότητα (φορές)	0,43	0,51	0,45	0,56	0,46
Ταμειακή ρευστότητα (φορές)	0,02	0,04	0,03	0,03	0,04

### Σχολιασμός γενικής ρευστότητας

Από τον πίνακα παρατηρούμε μια αυξομείωση στις τιμές του δείκτη. Γενικά ο δείκτης κυμαίνεται σε τιμές μικρότερες της μονάδος, κάτι που δεν είναι επιθυμητό, όμως είναι λογικό για τον κλάδο της επιχείρησης, καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της είναι υψηλές. Συνεπώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις δεν μπορούν να καλυφθούν μόνο από τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης.

### Σχολιασμός άμεσης ρευστότητας

Και ο συγκεκριμένος δείκτης βλέπουμε πως παρουσιάζει μια αυξομείωση με το πέρασμα των χρόνων. Οι τιμές του δείκτη είναι μικρότερες της μονάδος και αυτό σημαίνει πως τα διαθέσιμα και οι απαιτήσεις της δεν μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

### Σχολιασμός ταμειακής ρευστότητας

Υπάρχει μια αυξομείωση στις τιμές του δείκτη ανά έτος. Το 2013 έχουμε μια αύξηση 0,02 μονάδων, στη συνέχεια μειώνεται 0,01 μονάδες, έπειτα παραμένει σταθερός και τελικά μια αύξηση 0,01 μονάδων. Οι τιμές να μεν είναι μικρότερες της μονάδος, το επιθυμητό όριο, αλλά είναι τόσο μικρότερες που μας δείχνει πως οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις δεν μπορούν να καλυφθούν.

ΕΤΟΣ ΑΡΙΘ/ΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ 2012	ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ 2013	ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ 2014	ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ 2015	ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ 2014
ΚΤ απαιτήσεων (ημέρες)	140	145	153	153	128
ΚΤ αποθεμάτων (ημέρες)	32	28	35	36	31
ΚΤ ενεργητικού (φορές)	0,71	0,79	0,77	0,76	0,87
ΚΤ πάγιου ενεργητικού (φορές)	1,08	1,26	1,27	1,25	1,43
ΚΤ ιδίων κεφαλαίων (φορές)	3,68	4,39	4,10	4,24	6,46

#### **Σχολιασμός ΚΤ απαιτήσεων**

Παρατηρούμε πως υπάρχει μια αύξηση του δείκτη μέχρι το 2014, ύψους 13 ημερών. Το 2015 παραμένει σταθερός ενώ το 2016 υπάρχει μια μείωση 5 ημερών. Δεν κυμαίνεται, όμως, σε ανησυχητικά επίπεδα, συγκεκριμένα το διάστημα είσπραξης/ ρευστοποίησης του υπολοίπου του λογαριασμού « Απαιτήσεις » είναι, κατά μέσον όρο, 4 - 5 μήνες.

#### **Σχολιασμός ΚΤ αποθεμάτων**

Απ' τον πίνακα φαίνεται πως υπάρχει μια αυξομείωση στις τιμές του δείκτη. Συγκεκριμένα, το 2013 υπάρχει μείωση 4 ημερών, στη συνέχεια το 2014 αυξάνεται κατά 7 ημέρες, το 2015 υπάρχει αύξηση 1 ημέρας και τελικά το 2016 μείωση 5 ημερών. Κατά μέσο όρο, τα αποθέματα της επιχείρησης ρευστοποιούνται σε διάστημα, περίπου, 1 μηνός.

#### **Σχολιασμός ΚΤ ενεργητικού**

Οι τιμές του δείκτη είναι μικρότερες της μονάδος, δηλαδή είναι ένας σχετικά χαμηλός δείκτης και αυτό συμβαίνει γιατί δεν χρησιμοποιούνται τόσο συχνά τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης για την επίτευξη πωλήσεων.

### Σχολιασμός ΚΤ πάγιου ενεργητικού

Από τον πίνακα παρατηρούμε μια αύξηση του δείκτη έως το 2014 ύψους 0,19 μονάδων. Μετά, μια μικρή μείωση 0,02 μονάδων και τελικά το 2016 μια αύξηση 0,18 μονάδων. Ο δείκτης παραμένει όμως σε ικανοποιητικά επίπεδα και μας δείχνει πως η επιχείρηση χρησιμοποιεί συχνά τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις.

### Σχολιασμός ΚΤ ιδίων κεφαλαίων

Το 2013 ο δείκτης αυξάνεται 0,71 μονάδες, το 2014 μειώνεται 0,29 μονάδες και έως το 2016 υπάρχει αύξηση 2,36 μονάδων. Παρατηρούμε πως οι δείκτες ανακύκλωσης των ιδίων κεφαλαίων είναι σχετικά υψηλοί, κάτι που σημαίνει πως η επιχείρηση πραγματοποιεί υψηλές πωλήσεις με λίγα ίδια κεφάλαια, το οποίο μπορεί να οδηγήσει σε μεγαλύτερα κέρδη αν οι πωλήσεις είναι επικερδείς.

ΕΤΟΣ ΑΡΙΘ/ΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ 2012	ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ 2013	ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ 2014	ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ 2015	ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ 2016
Αποδοτικότητα επενδεδυμένων κεφαλαίων (%)	-1,07%	1,63%	2,63%	1,46%	0,14%
Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (%)	19,50%	26,81%	30,73%	25,87%	23,98%
Αποδοτικότητα ενεργητικού (%)	3,69%	4,76%	5,84%	4,19%	3,31%
Αποδοτικότητα καθαρού κέρδους (%)	5,30%	6,11%	7,50%	6,10%	3,71%
Αποδοτικότητα μικτού κέρδους (%)	35,10%	33,72%	31,85%	33,50%	38,19%



### **Σχολιασμός αποδοτικότητας επενδεδυμένων κεφαλαίων**

Παρατηρούμε πως υπάρχει μια αύξηση του δείκτη μέχρι το 2014, ύψους 2,76 μονάδων και τελικά μια μείωση έως το 2016 ύψους 2,49 μονάδων. Αυτό συνέβη γιατί αυξήθηκαν τα κέρδη της επιχείρησης μέχρι το 2014 και στη συνέχεια μειώθηκαν μέχρι το 2016.

### **Σχολιασμός αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων**

Μέχρι το 2014 παρατηρούμε μια αύξηση στο δείκτη ύψους 11,23 μονάδων και μετά έως το 2016 μια μείωση 6,75 μονάδων. Όπως και στον προηγούμενο δείκτη, αυτό συμβαίνει γιατί αυξήθηκαν τα λειτουργικά κέρδη της επιχείρησης μέχρι το 2014 και στη συνέχεια μειώθηκαν μέχρι το 2016. Για να έχουμε μια πιο ολοκληρωμένη εικόνα της αποδοτικότητας της επιχείρησης θα πρέπει να την συγκρίνουμε με επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου.

### **Σχολιασμός αποδοτικότητας ενεργητικού**

Και σε αυτόν το δείκτη παρατηρούμε αύξηση έως το 2014 και μείωση έως το 2016 για τον ίδιο λόγο που αναφέραμε.

### **Σχολιασμός αποδοτικότητας καθαρού κέρδους**

Έως το 2014 υπάρχει αύξηση 2,20 μονάδων και στη συνέχεια έως το 2016 μείωση 3,79 μονάδων. Ο δείκτης κυμαίνεται σε σχετικά χαμηλές τιμές κάτι που σημαίνει πως τα λειτουργικά κέρδη είναι μικρά σε σχέση με τις πωλήσεις.

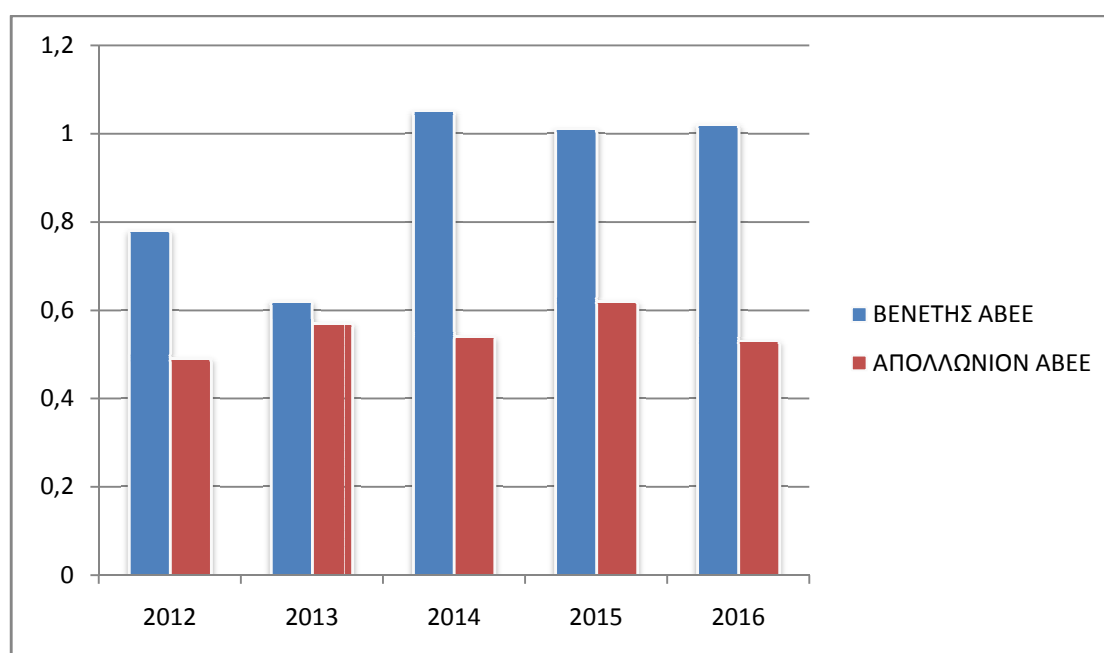
### **Σχολιασμός αποδοτικότητας μικτού κέρδους**

Εδώ συμβαίνει το αντίστροφο με τους προηγούμενους δείκτες, δηλαδή υπάρχει μείωση έως το 2014 ύψους 3,25 μονάδων και στη συνέχεια αύξηση 6,34 μονάδων. Οι τιμές του δείκτη είναι σε ικανοποιητικά επίπεδα καθώς είναι μικρότερες της μονάδος, δηλαδή οι πωλήσεις της επιχείρησης είναι αποδοτικές.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΩΝ ΔΥΟ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

### 1. Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

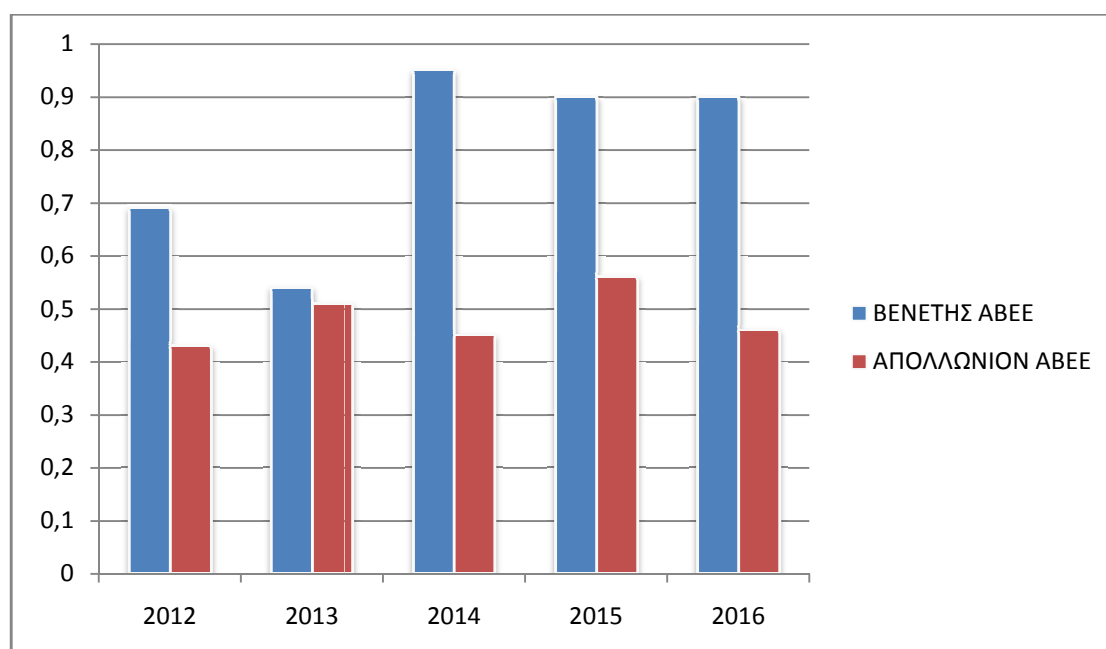
ΕΤΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2012	2013	2014	2015	2016
BENETHΣ ABEE	0,78	0,62	1,05	1,01	1,02
ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ABEE	0,49	0,57	0,54	0,62	0,53



Και οι δυο εταιρείες παρουσιάζουν δείκτη μικρότερο της μονάδος (εκτός απ' τα τρία τελευταία έτη της BENETHΣ ABEE, όπου αυξάνεται ελάχιστα παραπάνω απ' τη μονάδα), κάτι που είναι λογικό στον κλάδο των συγκεκριμένων εταιρειών μιας και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους είναι αυξημένες. Έτσι, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους δεν μπορούν να καλυφθούν μόνο από τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν στη διάθεσή τους, εκτός από τα έτη 2014, 2015, 2016 της BENETHΣ ABEE που τα κυκλοφορούντα στοιχεία επαρκούν για να καλυφθούν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

## 2. Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας

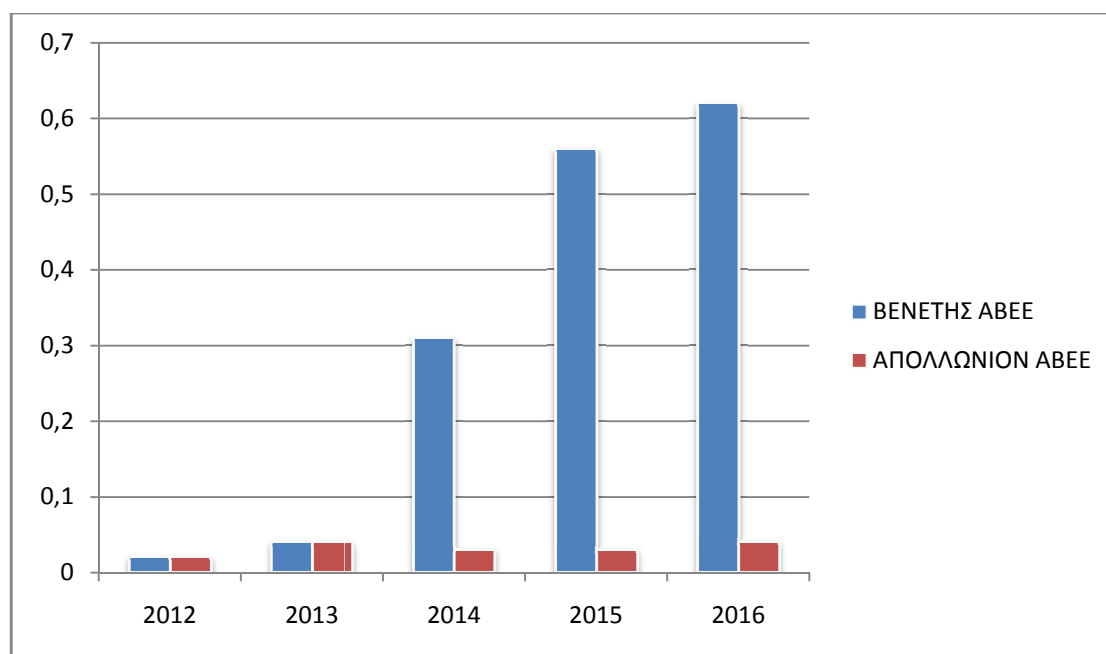
ΕΤΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2012	2013	2014	2015	2016
ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ	0,69	0,54	0,95	0,90	0,90
ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ	0,43	0,51	0,45	0,56	0,46



Η ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ έχει ένα σχετικά μεγαλύτερο δείκτη ρευστότητας, απ' ότι η ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ, μέσα στην πενταετία. Αυτό συμβαίνει διότι η ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ έχει περισσότερες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις να καλύψει. Υπάρχει μια αυξομείωση του δείκτη και στις δυο εταιρείες, χωρίς να ξεπερνούν τη μονάδα. Γενικότερα, τα όρια των δεικτών και των δυο εταιρειών δεν είναι επιθυμητά και αυτό σημαίνει πως δεν μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους μόνο με τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που διαθέτουν (χωρίς τα αποθέματα).

### 3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

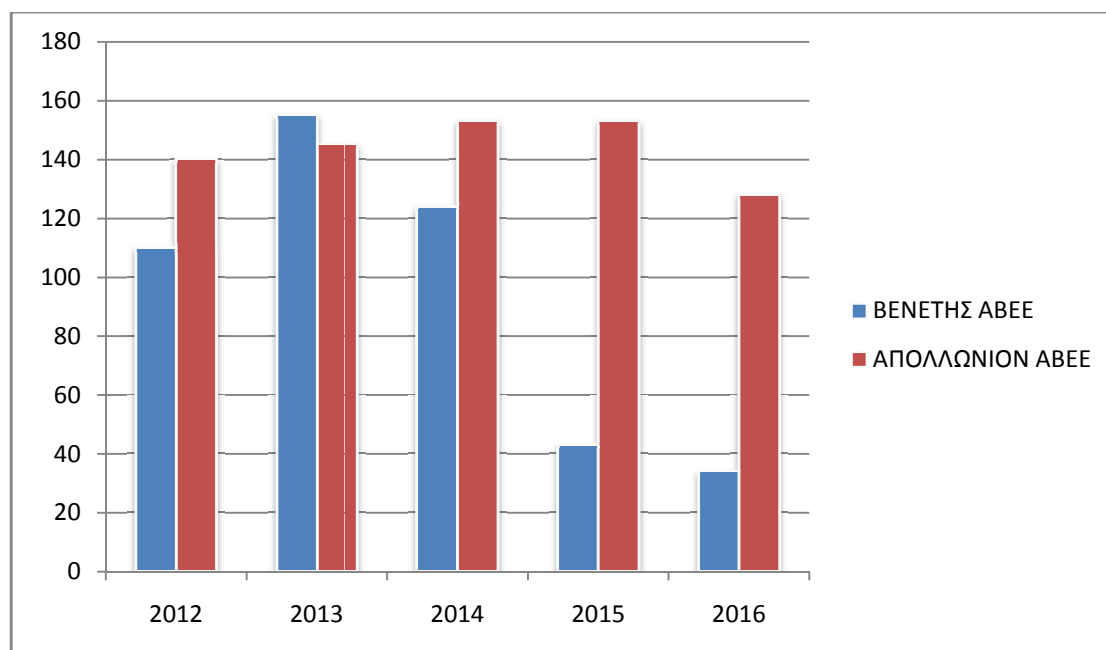
ΕΤΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2012	2013	2014	2015	2016
ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ	0,02	0,04	0,31	0,56	0,62
ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ	0,02	0,04	0,03	0,03	0,04



Ο δείκτης της ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ βλέπουμε πως παρουσιάζει μια συνεχή αύξηση μέσα στην πενταετία, ξεκινώντας από ένα πολύ χαμηλό δείκτη και τελικά φτάνοντας το 0,62 θεωρείται ένας ικανοποιητικός δείκτης. Η ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ έχει δείκτη από 0,02 έως 0,04, τιμές πολύ χαμηλές, καθώς τα διαθέσιμα της είναι πολύ χαμηλά σχετικά με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, οπότε και δεν μπορούν να καλυφθούν.

#### 4. Αριθμοδείκτης ΚΤ απαιτήσεων

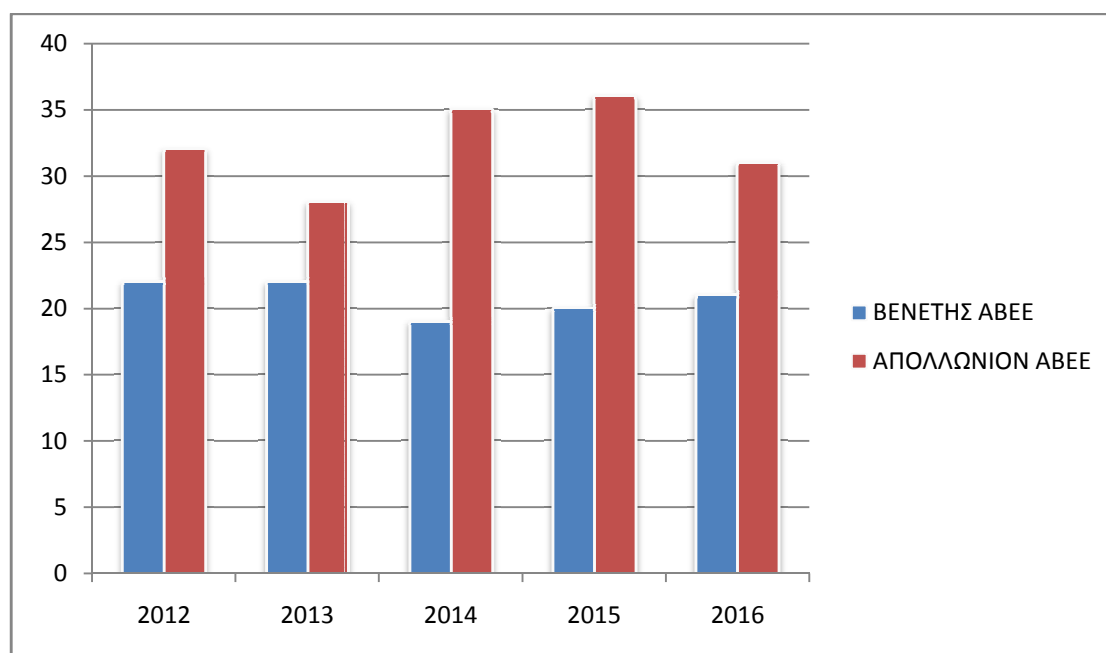
ΕΤΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2012	2013	2014	2015	2016
ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ	110	155	124	43	34
ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ	140	145	153	153	128



Και στις δυο εταιρείες υπάρχει μια αυξομείωση στις τιμές του δείκτη. Η ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ εισπράττει τις απαιτήσεις της σε διάστημα 3 μηνών, κατά μέσο όρο, ενώ η ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ σε περίπου 4 – 5 μήνες. Η ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ είναι πιο ευνοημένη στην είσπραξη των απαιτήσεων της.

## 5. Αριθμοδείκτης ΚΤ αποθεμάτων

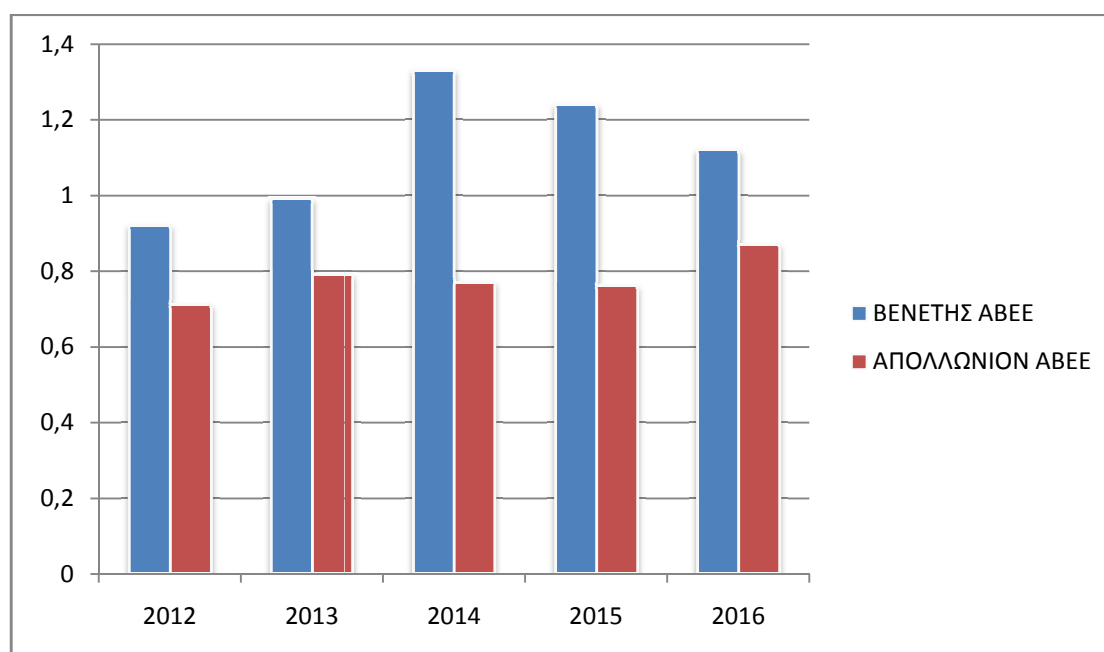
ΕΤΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2012	2013	2014	2015	2016
ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ	22	22	19	20	21
ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ	32	28	35	36	31



Απ' το γράφημα παρατηρούμε πως υπάρχει μια σχετική σταθερότητα στο δείκτη της ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ, με μια αυξομείωση 2 – 3 ημερών. Η ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ αυξομειώνει το δείκτη με 4 – 5 ημέρες περίπου διαφορά. Συνοπτικά, μπορούμε να πούμε πως η ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ ρευστοποιεί τα αποθέματά της σε διάστημα περίπου 20 ημερών ενώ η ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ σε διάστημα 1 μηνός. Μπορούμε να πούμε, λοιπόν, πως η ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ ανακυκλώνει τα αποθέματα της λίγο γρηγορότερα.

## 6. Αριθμοδείκτης ΚΤ ενεργητικού

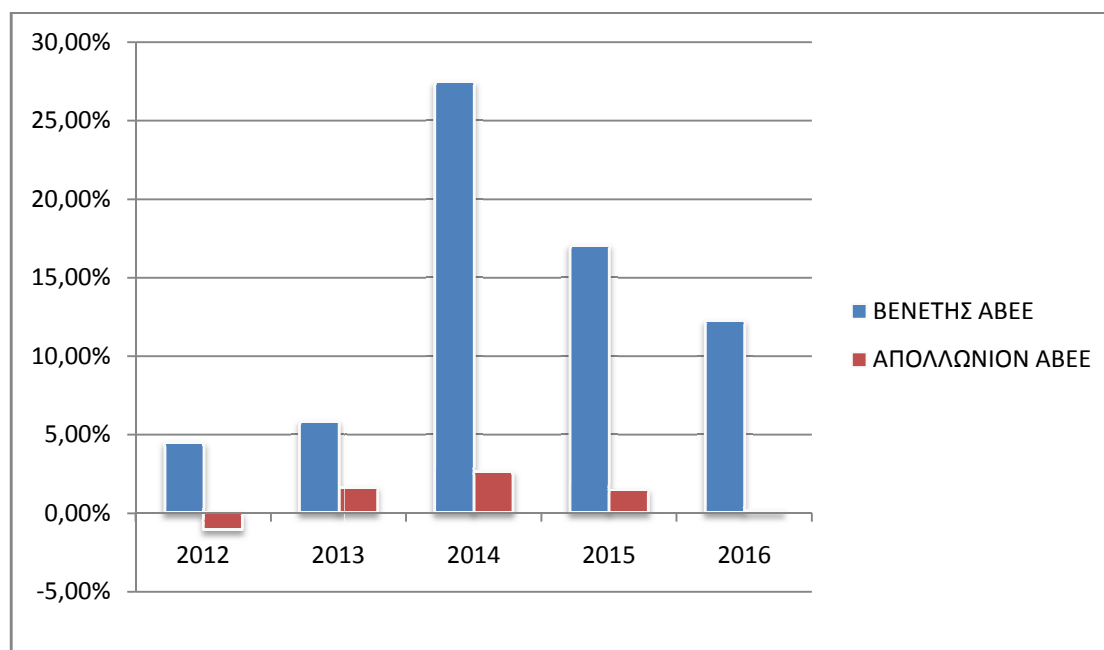
ΕΤΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2012	2013	2014	2015	2016
BENETHΣ ABEE	0,92	0,99	1,33	1,24	1,12
ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ABEE	0,71	0,79	0,77	0,76	0,87



Η ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ έχει δείκτη μικρότερο της μονάδος. Η ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ ξεκινά με δείκτη μικρότερο της μονάδος και στη συνέχεια αυξάνει μέχρι και 1,33 μονάδες. Στους ισολογισμούς της ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ παρατηρούμε πως οι καθαρές πωλήσεις της εταιρείας είναι χαμηλές σχετικά με το σύνολο του ενεργητικού που είναι πιο υψηλό και αυτό δικαιολογεί ένα χαμηλό τέτοιο δείκτη. Απ' την άλλη, η ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ φαίνεται να χρησιμοποιεί πιο συχνά τα περιουσιακά της στοιχεία για την επίτευξη των πωλήσεων και σε συνδυασμό με τις χαμηλές πωλήσεις (συγκριτικά με το ενεργητικό) της αυξάνουν το δείκτη ΚΤ ενεργητικού.

## 7. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας επενδεδυμένων κεφαλαίων

ΕΤΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2012	2013	2014	2015	2016
ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ	4,47%	5,83%	27,46%	17,04%	12,23%
ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ	-1,07%	1,63%	2,63%	1,46%	0,14%

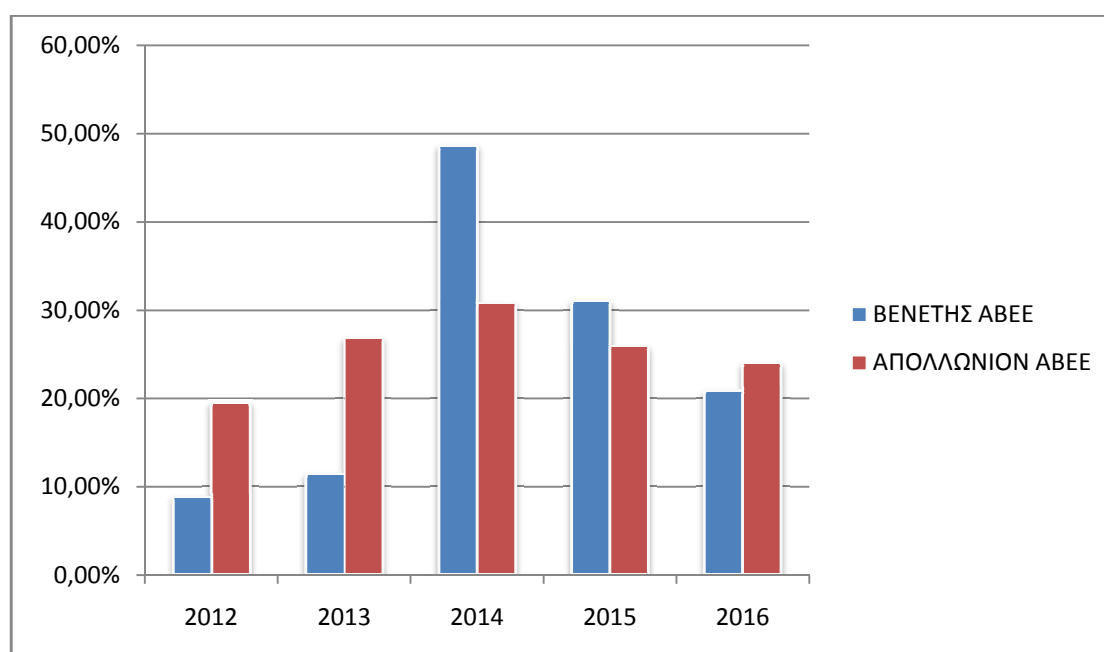


Υπάρχει μια αυξομείωση στις τιμές του δείκτη και των δύο εταιρειών. Αυτό συμβαίνει γιατί τα κέρδη αυξάνονται μέχρι το 2014 και στη συνέχεια μειώνονται μέχρι το 2016. Οι τιμές της ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ είναι αρκετά χαμηλές καθώς τα κέρδη είναι πολύ χαμηλά συγκριτικά με το σύνολο του παθητικού ενώ η ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ καταφέρνει να αυξήσει την αποδοτικότητα της μέσα στην πενταετία.



## 8. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

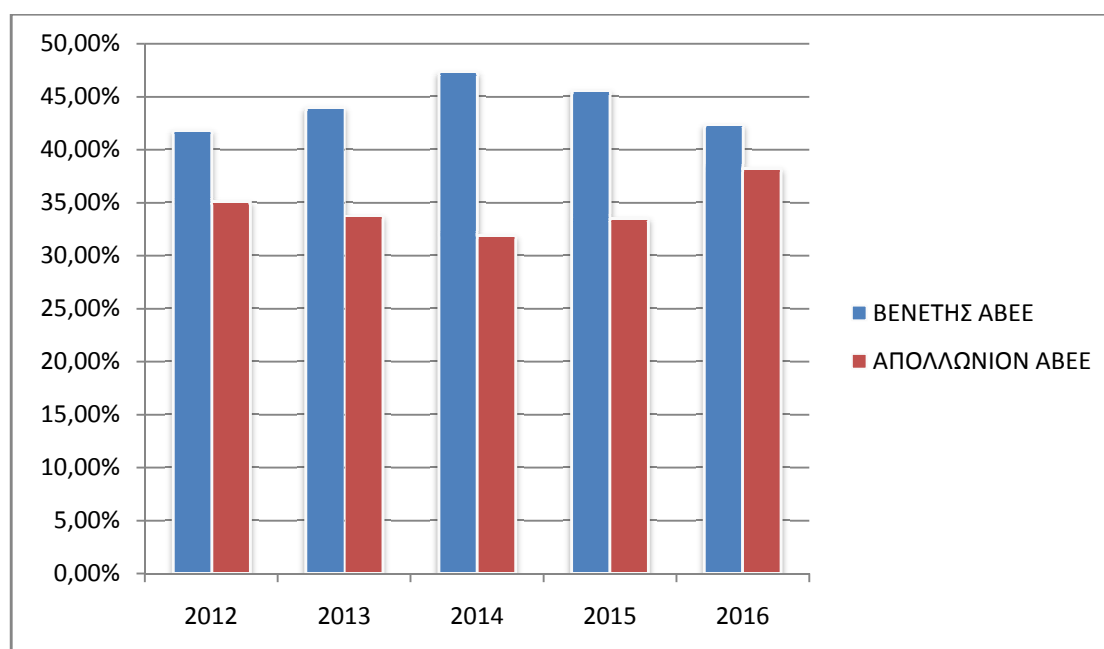
ΕΤΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2012	2013	2014	2015	2016
ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ	8,81%	11,40%	48,57%	31,02%	20,83%
ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ	19,50%	26,81%	30,73%	25,87%	23,98%



Παρατηρούμε μια αυξομείωση στις τιμές του δείκτη και των δύο εταιρειών. Αυτό συμβαίνει καθώς αυξάνονται τα λειτουργικά κέρδη των εταιρειών μέχρι το 2014 και μετά μειώνονται μέχρι το 2016. Οι τιμές του δείκτη των δύο εταιρειών δεν έχουν πολύ μεγάλη διαφορά μεταξύ τους. Κυμαίνονται σε ικανοποιητικά επίπεδα και μας δείχνουν πως η αμοιβή των κεφαλαίων των ιδιοκτητών τους είναι ικανοποιητική.

## 9. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας μικτού κέρδους

ΕΤΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2012	2013	2014	2015	2016
ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ	41,77%	43,94%	47,29%	45,53%	42,32%
ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ	35,10%	33,72%	31,85%	33,50%	38,19%



Από το διάγραμμα παρατηρούμε πως η ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ έχει μεγαλύτερο δείκτη αποδοτικότητας. Υπάρχει μια αύξηση μέχρι το 2014 και μετά μια μείωση μέχρι το 2016. Η ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ έχει κ αυτή μια μείωση μέχρι το 2014 και μετά αύξηση έως το 2016. Οι τιμές είναι σε επιθυμητά όρια καθώς είναι μικρότερες της μονάδος, δηλαδή οι πωλήσεις των εταιρειών είναι αποδοτικές. Επίσης, μας δείχνουν πως το τμήμα πωλήσεων και marketing μπορεί να διαμορφώνει συμφέρουσες τιμές στην αγορά καθώς και το τμήμα προμηθειών και παραγωγής ελέγχει το κόστος των προϊόντων.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Στη συγκεκριμένη εργασία παρουσιάσαμε τη χρηματοοικονομική ανάλυση, με τη μέθοδο των αριθμοδεικτών, των εταιρειών BENETHΣ ABEE και ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ABEE για την πενταετία 2012 – 2016. Τα οικονομικά στοιχεία έχουν αντληθεί από τους δημοσιευμένους ισολογισμούς των εταιρειών. Οι δυο εταιρείες δραστηριοποιούνται στον κλάδο της αρτοποιίας και ζαχαροπλαστικής και έχουν έδρα την Αθήνα. Ξεκινώντας, από μικρά καταστήματα σε γειτονίες της Αθήνας οι εταιρείες κατάφεραν και επιβίωσαν στην αγορά με την πάροδο των χρόνων και όχι μόνο. Αναπτύχθηκαν, αυξάνοντας συνεχώς την παραγωγή τους, άνοιξαν νέα καταστήματα σε διάφορες περιοχές της Αθήνας και όχι μόνο και κερδίζουν συνεχώς βραβεία και διακρίσεις. Και οι δυο εταιρείες στηρίζουν σημαντικά την οικονομία της χώρας και απασχολούν χιλιάδες εργαζόμενους στις εταιρείες τους.

Συγκρίνοντας τις δυο εταιρείες και συνοψίζοντας τα όσα έχουμε αναλύσει παραπάνω συμπεραίνουμε τα εξής:

- Από τους ισολογισμούς των δυο εταιρειών, βλέπουμε πως υπάρχει μια διαφορά στις πωλήσεις. Η BENETHΣ ABEE καταφέρνει να έχει μια ανοδική πορεία στις πωλήσεις της, μέσα στην πενταετία που ασχολούμαστε, ενώ η ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ABEE έχει κάποιες αυξομειώσεις, κρατώντας την όμως σε μειονεκτική θέση συγκριτικά με την BENETHΣ ABEE. Το 2015 οι πωλήσεις της BENETHΣ ABEE μειώνονται κατά ενάμιση εκατομμύριο περίπου. Για να καταφέρει η επιχείρηση να αυξήσει και πάλι τις πωλήσεις της θα πρέπει να ακολουθήσει κάποιες τακτικές, όπως μεγαλύτερη προώθηση των προϊόντων της, προσθήκη κάποιου καινοτόμου προϊόντος, προσέλκυση νέων πελατών κ. λ. π. Ακόμη και κάποιες αλλαγές στην διαδικασία παραγωγής των προϊόντων ίσως βοηθήσει στην αποτελεσματικότερη λειτουργία της επιχείρησης.
- Ως προς τη ρευστότητα των δυο εταιρειών, μπορούμε να πούμε πως και οι δυο έχουν μη ικανοποιητικές τιμές στους δείκτες τους, σύμφωνα με τα γενικά όρια. Όμως, όπως έχουμε προαναφέρει, στον κλάδο που βρισκόμαστε είναι αποδεκτό καθώς εταιρείες του συγκεκριμένου κλάδου είναι λογικό να έχουν αυξημένες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, οπότε και μειώνουν τους δείκτες ρευστότητας. Τα διαθέσιμα και τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία, μέσα στην πενταετία που ασχολούμαστε, δείχνουν να μην μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της BENETHΣ ABEE. Τα ίδια, σε γενικές γραμμές, ισχύουν και για την ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ABEE καθώς η ρευστότητα της επιχείρησης κινείται σε μη ικανοποιητικές τιμές. Αυτό σημαίνει πως και η ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ABEE δεν είναι σε θέση να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία που

έχει στη διάθεσή της. Βέβαια, παρατηρούμε πως η ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ, ενώ έχει περισσότερα διαθέσιμα απ' ότι η ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ τα τρία πρώτα έτη, έχει χαμηλότερους δείκτες ρευστότητας. Αυτό σημαίνει πως η ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ επενδύει τα ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία της ενώ η ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ ενεργεί μια μη αποδοτική συσσώρευση των ρευστών της στοιχείων.

- Παρατηρώντας την κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων, βλέπουμε πως η ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ εισπράττει τις απαιτήσεις της σε διάστημα περίπου 3 μηνών ενώ η ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ σε περίπου 4 - 5 μήνες, οπότε και έχει μειονέκτημα στην είσπραξη των απαιτήσεων της από τους πελάτες. Αυτό που θα πρέπει να κάνει, κυρίως η ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ, είναι ένας διακανονισμός με τους πελάτες της ώστε να υπάρχει μια διορία στην πίστωση. Όσον αφορά την κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων, βλέπουμε πως η ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ ανακυκλώνει τα αποθέματά της σε διάστημα περίπου 20 ημερών ενώ η ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ σε διάστημα 1 μηνός, διάστημα που δεν είναι και τόσο αποτελεσματικό για το συγκεκριμένο κλάδο. Όσον αφορά το δείκτη ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων μπορούμε να πούμε πως η ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΒΕΕ κάνει εντατικότερη χρήση των ιδίων κεφαλαίων της, καθ' ότι έχει μεγαλύτερο δείκτη, δηλαδή πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις σε σχέση με το μικρό ύψος των κεφαλαίων της.
- Η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης μας βοηθά να καταλάβουμε αν το κεφάλαιο είναι ικανό να παράγει κέρδος. Έτσι, οι μέτοχοι κρίνουν αν θα συνεχίσουν να επενδύουν στην εταιρεία, οι πιστωτές αν θα χορηγήσουν πιστώσεις και η διοίκηση να προγραμματίζει τις επενδύσεις της. Σχεδόν σε όλους τους δείκτες αποδοτικότητας και των δυο εταιρειών έχουμε μια ανοδική πορεία έως το 2014 και μετά μια πτώση έως το 2016. Αυτό συμβαίνει καθώς τα καθαρά κέρδη προ φόρων και τα καθαρά λειτουργικά κέρδη των επιχειρήσεων αυξάνονται και στη συνέχεια μειώνονται επηρεάζοντας τους δείκτες. Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι σε επιθυμητά όρια και δείχνει να υπάρχει ευημερία στις εταιρείες, με μια επιτυχημένη διοίκηση. Η αποδοτικότητα ενεργητικού φαίνεται να είναι καλύτερη στην ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ καθώς καταφέρνει να αυξήσει τις τιμές οπότε και έχει μια καλύτερη κυκλοφοριακή ταχύτητα του ενεργητικού της. Ο δείκτης καθαρού κέρδους είναι καλύτερος για την ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ. Δείχνει το καθαρό κέρδος που εισρέει στην επιχείρηση και, να μεν είναι μεγαλύτερο στην ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΒΕΕ, αλλά δεν είναι σε ικανοποιητικά επίπεδα σε σχέση με τις πωλήσεις τους. Τέλος, όσον αφορά το δείκτη μικτού κέρδους, παρατηρούμε μια ικανοποιητική πορεία μέσα στην πενταετία και για τις δυο εταιρείες. Προσπαθούν να καλύπτουν τα λειτουργικά τους έξοδα, να πληρώνουν φόρους κλπ αλλά φαίνεται πως τα καταφέρνουν εξίσου στο να διαμορφώνουν συμφέρουσες τιμές στην αγορά και να ελέγχουν το κόστος των προϊόντων τους.

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Κάντζος Κ., Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις <<Interbooks>>, Αθήνα 2002
- Κατσανίδης Σ., Χρηματοοικονομική των επιχειρήσεων, διδακτικό βοήθημα, Θεσσαλονίκη, Οκτώβριος 2000
- Μπαλτζής Κ., Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Τρίτη Έκδοση, Καβάλα 2003
- Ρεβανόλογου Α. – Γεωργόπουλος Ι. (1996), Γενική Λογιστική με Ε.Γ.Λ.Σ., Εκδόσεις <<Interbooks>>, Αθήνα

## ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΕΣ

- [www.fournosveneti.gr](http://www.fournosveneti.gr)
- [www.apollonion-bakery.gr](http://www.apollonion-bakery.gr)

ΒΕΝΕΤΗΣ 2012

ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 - 16η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2012 - 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012) - Α.Φ.Μ.Ε.Α. 58667414796226

Main financial statement table with columns for 2012 and 2011. Includes sections for Balance Sheet (ΒΑΛΗΤΗΡΙΑ) and Profit and Loss Statement (ΛΕΙΨΑΝΩΝ). Rows include assets, liabilities, and various income and expense categories. Total assets for 2012 are 3,680,865.42 and for 2011 are 3,680,865.42.

ΕΠΙΣΗΜΩΣ: Ο ισολογισμός 31/12/2012 είναι υποκειμένου στην έγκριση του Διοικητικού Συμβουλίου με βάση τις πληροφορίες της Ν.2539/2012, και τα ποσά είναι τελικά με βάση τον ισολογισμό που προέκυψε από τη διαδικασία της Ν.2539/2012, και τα ποσά είναι τελικά με βάση τον ισολογισμό που προέκυψε από τη διαδικασία της Ν.2539/2012.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012)

Income Statement table for 2012 and 2011. Includes sections for Sales, Operating Expenses, and Net Profit. Total operating profit for 2012 is 3,247,328.18 and for 2011 is 3,247,328.18.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΠΟΦΑΣΕΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Resolution table for 2012 and 2011. Lists decisions regarding dividends and other financial matters. Total dividends for 2012 are 380,537.24 and for 2011 are 380,537.24.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΒΕΛΩΝΩΝ ΚΑΙ ΚΑΤΑΝΕΜΩΝ

Dividend Distribution table for 2012 and 2011. Shows the breakdown of dividend payments. Total dividend for 2012 is 380,537.24 and for 2011 is 380,537.24.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΨΗΦΙΣΜΩΝ ΠΟΣΩΝ

Voting Rights table for 2012 and 2011. Shows the number of shares and voting rights. Total shares for 2012 are 1,137,430 and for 2011 are 1,137,430.

Αποθήκευση: 15η Σεπτεμβρίου 2013. Ο Πρόεδρος του Α.Ε. Ο Διοικητικός Σύμβουλος Α.Ε. Ο Γενικός Γραμματέας Α.Ε. Ο Διοικητής Διοίκησης & Διοίκησης Αξιοπιστίας Α.Ε.Τ. Α.Ε. ΚΩΣΤΑΡΗΣ

ΕΠΙΣΗΜΩΣ: Ο ισολογισμός 31/12/2012 είναι υποκειμένου στην έγκριση του Διοικητικού Συμβουλίου με βάση τις πληροφορίες της Ν.2539/2012, και τα ποσά είναι τελικά με βάση τον ισολογισμό που προέκυψε από τη διαδικασία της Ν.2539/2012.

ΠΡΟΣ ΤΟΝ Κ.Σ. ΒΕΝΕΤΗΣ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΤΗΣ ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ & ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ. Βάσει της με το Διοικητικό Συμβούλιο ελαφρώς της μετοχών υποκειμένου στην έγκριση του Διοικητικού Συμβουλίου με βάση τις πληροφορίες της Ν.2539/2012, και τα ποσά είναι τελικά με βάση τον ισολογισμό που προέκυψε από τη διαδικασία της Ν.2539/2012.

Logos for MKCARE Original Products, MKCARE Original Products, and MKCARE Original Products.

ΒΕΝΕΤΗΣ 2013

ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ  
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

17η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2013 - 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013) - ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 3656701ΑΙΒΑΓΖ56 - ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ.: 085665302000

Main financial statements table with columns for Balance Sheet (ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ, ΠΛΗΡΗΦΟΝΙΑΚΟ) and Income Statement (ΑΓΟΡΑΖΙΜΟΙ ΤΑΞΙΔΕΣ ΧΡΕΙΣΤΙΚΟΙ, ΑΓΟΡΑΖΙΜΟΙ ΤΑΞΙΔΕΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ). Rows include assets, liabilities, and various income and expense categories.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΓΟΡΑΖΙΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013). Table showing profit and loss components for 2013 and 2012.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ. Comparison table between 2013 and 2012 results, highlighting differences in various financial metrics.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΑΤΩΝ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ. Table detailing the movement of equity and reserves, including share capital and various reserves.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ. Cash flow statement table showing operating, investing, and financing activities for 2013 and 2012.

Αυθεντικός, 30ς Απριλίου 2014. Ο Πρόεδρος του Α.Σ., Ο Αντιπρόεδρος του Α.Σ. και τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου. Οικονομικός Διαχειριστής & Διευθυντής Λογισμικού.

Χαράλαμπος Βενετής Α.Α.Τ.: ΑΥ 03895 Παναγιώτης Μοναχολογιάς Α.Α.Τ.: ΑΖ 03893 Νικόλαος Β. Μερής Α.Α.Τ.: Ν 322667 - Αρ. Αρ. Ο.Ε.Ε. 20966 Α΄Ψης

ΕΚΒΕΒΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΛΟΓΙΣΤΗ. Προς τους κ.κ. Μέλη της Ανώνυμης Εταιρείας ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ. Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων, Ελέγχου της ακρίβειας οικονομικών καταστάσεων επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων...

**ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ**

**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014**

10η ΣΤΑΥΡΙΝΗ ΧΡΗΣΗ (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2014 - 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014) - ΑΡ.Μ.Α.Ε. 3656701ΑΤ/Β/9298 - ΑΡ.Γ.Ε.Μ.Η. 03586320200

ΕΚΔΟΣΗ	Ποσότητα ετήσια			Εξισορροκούμενη ποσότητα			ΠΕΡΙΓΡΦΗ	1997 ΠΟΣΑ	1998 ΠΟΣΑ
	1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ	31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ	30η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ	1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ	31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ	30η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ			
Α. ΜΕΛΟΣ ΚΑΤΑΡΤΙΣΤΕΣ	4. Ταμείο	2.717,23	3.717,93	30.000,00	24.000,00	2.500,00	ΔΙΑΦΕΡΕΣΜΑ	8.000,00	820.000,00
	1. Διατάζοντες	25.000,00	15.000,00	0,00	40.000,00	20.000,00	0,00	Διατάζοντες 2014	25.000,00
Β. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΕΣ	1. Διατάζοντες	4.274.979,74	2.918.979,74	22.000,00	2.822.000,00	1.200,00	Διατάζοντες 2014	925.000,00	542.000,00
	2. Διατάζοντες	29.100,00	99.100,00	0,00	250.000,00	100.000,00	0,00	Διατάζοντες 2013	20.000,00
Γ. ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΙ ΕΛΕΓΧΤΕΣ	1. Διατάζοντες	4.274.979,74	2.918.979,74	22.000,00	2.822.000,00	1.200,00	Διατάζοντες 2014	925.000,00	542.000,00
	2. Διατάζοντες	29.100,00	99.100,00	0,00	250.000,00	100.000,00	0,00	Διατάζοντες 2013	20.000,00
Δ. ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΑ ΚΑΤΑΤΑΞΙΩΣΤΕΣ	1. Διατάζοντες	2.247.412,12	2.247.412,12	2.247.412,12	2.247.412,12	0,00	Διατάζοντες 2014	1.185.110,00	1.200.000,00
	2. Διατάζοντες	31.137.930,12	31.137.930,12	31.137.930,12	31.137.930,12	0,00	Διατάζοντες 2013	30.000,00	31.000,00
Ε. ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΙ ΕΛΕΓΧΤΕΣ	1. Διατάζοντες	31.137.930,12	31.137.930,12	31.137.930,12	31.137.930,12	0,00	Διατάζοντες 2014	30.000,00	31.000,00
	2. Διατάζοντες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Διατάζοντες 2013	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	1. Διατάζοντες	10.474.979,74	7.046.979,74	56.000,00	70.000,00	2.700,00	ΣΥΝΟΛΟ 2014	1.075.000,00	1.702.000,00
	2. Διατάζοντες	44.402.810,00	44.402.810,00	44.402.810,00	44.402.810,00	0,00	ΣΥΝΟΛΟ 2013	33.000,00	31.000,00
Β. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	1. Διατάζοντες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ 2014	0,00	0,00
	2. Διατάζοντες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ 2013	0,00	0,00
Γ. ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΙ ΕΛΕΓΧΤΕΣ	1. Διατάζοντες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ 2014	0,00	0,00
	2. Διατάζοντες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ 2013	0,00	0,00
Δ. ΣΥΝΟΛΟ	1. Διατάζοντες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ 2014	0,00	0,00
	2. Διατάζοντες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ 2013	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	1. Διατάζοντες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ 2014	0,00	0,00
	2. Διατάζοντες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ 2013	0,00	0,00
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΤΡΑΠΕΖΕΣ	1. Διατάζοντες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΤΡΑΠΕΖΕΣ 2014	0,00	0,00
	2. Διατάζοντες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΤΡΑΠΕΖΕΣ 2013	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΣΕ ΤΡΑΠΕΖΕΣ	1. Διατάζοντες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΤΡΑΠΕΖΕΣ 2014	0,00	0,00
	2. Διατάζοντες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΤΡΑΠΕΖΕΣ 2013	0,00	0,00

**ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΚΑΙ ΕΚΤΕΛΕΣΤΕΣ**

ΚΑΤΑΡΤΙΣΤΕΣ: Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΚΑΙ ΤΟ ΔΕΛΤΙΟ ΤΩΝ ΚΑΤΑΡΤΙΣΤΩΝ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΕΣ: Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΚΑΙ ΤΟ ΔΕΛΤΙΟ ΤΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΩΝ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014

ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΙ ΕΛΕΓΧΤΕΣ: Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΚΑΙ ΤΟ ΔΕΛΤΙΟ ΤΩΝ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΩΝ ΕΛΕΓΧΤΩΝ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014

ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΑ ΚΑΤΑΤΑΞΙΩΣΤΕΣ: Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΚΑΙ ΤΟ ΔΕΛΤΙΟ ΤΩΝ ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΩΝ ΚΑΤΑΤΑΞΙΩΣΤΩΝ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ: Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΚΑΙ ΤΟ ΔΕΛΤΙΟ ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΤΡΑΠΕΖΕΣ: Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΚΑΙ ΤΟ ΔΕΛΤΙΟ ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014

ΕΤΑΙΡΕΙΑ: ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ

ΚΑΤΑΡΤΙΣΤΕΣ: Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΚΑΙ ΤΟ ΔΕΛΤΙΟ ΤΩΝ ΚΑΤΑΡΤΙΣΤΩΝ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΕΣ: Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΚΑΙ ΤΟ ΔΕΛΤΙΟ ΤΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΩΝ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014

ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΙ ΕΛΕΓΧΤΕΣ: Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΚΑΙ ΤΟ ΔΕΛΤΙΟ ΤΩΝ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΩΝ ΕΛΕΓΧΤΩΝ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014

ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΑ ΚΑΤΑΤΑΞΙΩΣΤΕΣ: Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΚΑΙ ΤΟ ΔΕΛΤΙΟ ΤΩΝ ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΩΝ ΚΑΤΑΤΑΞΙΩΣΤΩΝ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ: Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΚΑΙ ΤΟ ΔΕΛΤΙΟ ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΤΡΑΠΕΖΕΣ: Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΚΑΙ ΤΟ ΔΕΛΤΙΟ ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014





ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ

Ανώνυμη Γενική Συνέλευση Βενετής Βιομηχανική και Επιχειρησιακή Εταιρεία Τροφίμων (ΕΠΕΒΕΤΕ) ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΔΕΛΤΙΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΤΕ 2015

Παρασκευασμένο με τα ΔΕΛΤΙΑ ΕΤΕ 198 για τον έλεγχο και τον έλεγχο της ακεραιότητας των δεδομένων που αναφέρονται στο παρόν έγγραφο.

Το παρόν έγγραφο περιλαμβάνει πληροφορίες που προκύπτουν από την ετήσια έκθεση, συμπεριλαμβανομένης της ετήσιας έκθεσης και η ετήσια έκθεση σχετικά με τα αποτελέσματα των εργασιών, καθώς και πληροφορίες σχετικά με τον έλεγχο των δεδομένων που αναφέρονται στο παρόν έγγραφο. Το παρόν έγγραφο περιλαμβάνει πληροφορίες σχετικά με τις δραστηριότητες, τις πωλές και τις επενδύσεις.

ΕΥΡΩΠΑΪΚΑ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΑ

Table with financial data for 2015 and 2014, including revenue, expenses, and profit. Includes the MAZARS logo.

ΕΥΡΩΠΑΪΚΑ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΑ ΤΑΧΥΠΟΛΥΠΛΗΡΕΣ

Summary table of financial ratios and key indicators for 2015 and 2014.

ΕΥΡΩΠΑΪΚΑ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗΣ ΕΚΔΟΣΗΣ

Detailed financial statement table showing various categories of income and expenses for 2015 and 2014.

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Operational performance metrics table for 2015 and 2014.

ΕΥΡΩΠΑΪΚΑ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗΣ ΕΚΔΟΣΗΣ

Operational performance metrics table for 2015 and 2014.

ΕΥΡΩΠΑΪΚΑ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΩΝ

Summary table of overall operational performance for 2015 and 2014.

ΠΡΟΒΛΗΤΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

- 1. Οι επιχειρηματικές προβλέψεις για το 2016 και το 2017...
2. Οι επιχειρηματικές προβλέψεις για το 2016 και το 2017...
3. Οι επιχειρηματικές προβλέψεις για το 2016 και το 2017...
4. Οι επιχειρηματικές προβλέψεις για το 2016 και το 2017...
5. Οι επιχειρηματικές προβλέψεις για το 2016 και το 2017...
6. Οι επιχειρηματικές προβλέψεις για το 2016 και το 2017...
7. Οι επιχειρηματικές προβλέψεις για το 2016 και το 2017...
8. Οι επιχειρηματικές προβλέψεις για το 2016 και το 2017...

10. Οι επιχειρηματικές προβλέψεις για το 2016 και το 2017...
11. Οι επιχειρηματικές προβλέψεις για το 2016 και το 2017...
12. Οι επιχειρηματικές προβλέψεις για το 2016 και το 2017...

Summary table of forecasts for 2016 and 2017.

Company information section including names of the company and its subsidiaries, and the auditor.



ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ 2012

<p align="center"><b>ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ Α.Β.Ε.Ε. ΑΡΤΟΥ</b>  <b>ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ &amp; ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΡΤΟΥ</b>                      Αριθμός μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών : 31699/04/Β/94/290                      Διεύθυνση έδρας Εταιρίας: ΘΕΣΣΗ ΤΖΗΜΑ ΚΟΡΩΠΙ  <b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2012 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012</b>                      (δημοσιολογούμενα βίαια του Ν. 2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις και συντάσσονται επί της οικονομικής κατάστασης, εννοιομηκώς και μη, κατά το ΔΛΠ)</p>																											
<p>Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, συζητούν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ Α.Β.Ε.Ε. ΑΡΤΟΥ και του ομίλου. Συνιστάται επίμονη στον αναγνώστη την προσοχή σε οποιαδήποτε είδος επένδυσης εκτός ή από τα ΔΛΠ.</p>																											
<p><b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ</b>                      Αρχαία Νομαρχία : <a href="http://www.apollonion-bakery.gr">www.apollonion-bakery.gr</a>                      Διεύθυνση διαδικτύου Μητρώου Εταιρίας: <a href="http://www.apollonion-bakery.gr">www.apollonion-bakery.gr</a>                      Ένθεση Διοικητικού Συμβουλίου : Εμμανουήλ Καραμολέγκος, Βασίλειος Ευαγγέλου, Σταύρος Ευαγγέλου, Βασίλειος Παντελής, Ευστάθιος Κουκούσης</p>																											
<p>Ημερομηνία έκδοσης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων : 22 ΜΑΡΤΙΟΥ 2013                      Οικιακές ελεγκτικές λογιστικές : Γεώργιος Β. Νανούρης Α.Μ.ΣΟΕΛ 14091                      Ελεγκτική εταιρία : BAKER TILLY HELLAS A.E.                      Τύπος εκδόσεως ελέγχου ελεγκτών : Με σύμφωνη γνώμη</p>																											
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ</b>					<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b>																						
					<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2">ΟΜΙΛΟΣ</th> <th colspan="2">ΕΤΑΙΡΕΙΑ</th> <th colspan="2">ΟΜΙΛΟΣ</th> <th colspan="2">ΕΤΑΙΡΕΙΑ</th> </tr> <tr> <th></th> <th>31.12.2012</th> <th>31.12.2011</th> <th>31.12.2012</th> <th>31.12.2011</th> <th>31/12/2012</th> <th>31/12/2011</th> <th>31/12/2012</th> <th>31/12/2011</th> </tr> </thead> </table>						ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ			31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ																				
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011																			
Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ					<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31.12.2012</th> <th>31.12.2011</th> <th>31.12.2012</th> <th>31.12.2011</th> <th>31/12/2012</th> <th>31/12/2011</th> <th>31/12/2012</th> <th>31/12/2011</th> </tr> </thead> </table>						31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011									
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011																			
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					<b>Ακτινομηκώς Δραστηριότητες</b>																						
Διοργανωσιμότητα ενδιάμεσα πάγια στοιχεία					Καθαρά Κέρδη προ φόρων																						
Άλλα περιουσιακά στοιχεία					Πλέον / μείον προσαρμογές για:																						
Λοπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					Αποβέσεις																						
Αποθέματα					Πρόβλεψεις																						
Απαφίσεως από πελάτες					Αποτελέσματα ( έσοδα, έξοδα κέρδη & ζημιές) επενδυτικών δραστηριοτήτων																						
					Χρεωστικοί Τόκοι και συναφή έξοδα																						
					Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές κεφ. κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες																						
					Αύξηση/Μείωση Αποθέματα																						
					Αύξηση/Μείωση απαιτήσεων																						
					Αύξηση/Μείωση υποχρεώσεων (πλην τραπεζικών)																						
					Μείον:																						
					Χρεωστικοί Τόκοι και συναφή έξοδα καταβλητέων																						
					Καταβλητέα φόρα																						
					Σύνολο εισροών/εξροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)																						
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>					<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΙΣΡΟΩΝ/ΕΞΡΟΩΝ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ (α)</b>																						
					<b>Επενδυτικές Δραστηριότητες</b>																						
Μετοχικό Κεφάλαιο					Απόκτηση θυγατρικών, συγγενικών κων. & λοιπών																						
Λοπά στοιχεία Καθαρής Θέσης					Αγορά ενδιάμεσων και άλλων παγίων περιουσιακών στοιχείων																						
Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας (α)					Εισπραχές από πωλήσεις ενδιάμεσων και άλλων παγίων περιουσιακών στοιχείων																						
Δικαιώματα μισθώσεως (β)					Τραπεζικά διαθέσιμα ενδιάμεσων θυγατρικών																						
					Σύνολο εισροών/εξροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)																						
					Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες																						
					Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου																						
					Εισπράξεις από εκδόσεις / αναλήψεις δι. εξοφλήσεως δανείων																						
					Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδότηση																						
					Μερίσματα πληρωθέντα																						
					Σύνολο εισροών/εξροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)																						
					Καθαρά αύξηση/μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)																						
					Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αρχής περιόδου																						
					Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου																						
					<b>ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ</b>																						
					1. Στις εννοιομηκώς Οικονομικές Καταστάσεις περιλαμβάνονται οι εταιρείες "ΑΡΤΟΠΟΙΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ ΑΒΕΕ", ποσοστό συμμετοχής 50% & ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΟΜΟΝΟΜΙΑΣ ΑΕΒΕΕ, ποσοστό συμμετοχής 99,65%, η οποία ενσωματώθηκε για πρώτη φορά. Όλες οι εταιρείες ενσωματώθηκαν με την μέθοδο της ολικής εννοιομής.																						
					2. Έχουν τηρηθεί οι βασικές λογιστικές αρχές Ισολογισμού της 31/12/2011.																						
					3. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαπραγμάτευση διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν αρνητικές επιπτώσεις στην οικονομική κατάσταση της εταιρίας και του ομίλου.																						
					4. Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις της Εταιρίας, καθώς και των εταιρειών του Ομίλου παραμένουν αναλυτικά στην σημείωση 4.4 των οικονομικών καταστάσεων.																						
					5. Τα ποσά των πωλήσεων, αγορών, συναρμολογήσεων από την έναρξη της οικονομικής χρήσης και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων των εταιρειών του Ομίλου, στη λήξη της τρέχουσας χρήσης, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το ΔΛΠ 24, έχουν ως εξής:																						
					<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>ΟΜΙΛΟΣ</th> <th>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</th> </tr> </thead> </table>						ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ															
	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ																									
					α) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών																						
					β) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών																						
					γ) Απαιτήσεις																						
					δ) Υποχρεώσεις																						
					ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών σπλιτ																						
					στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά σπλιτ και λοιπών																						
					ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά σπλιτ																						
					6. Ο αριθμός αναμειγνύμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας και της προηγούμενης χρήσης ήταν:																						
					<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Πέρας</th> <th>Έναρξη</th> </tr> </thead> </table>						Πέρας	Έναρξη															
	Πέρας	Έναρξη																									
					31 ΔΕΚ. 2012																						
					31 ΔΕΚ. 2011																						
					7. Τα στοιχεία της εταιρίας περιλαμβάνονται στις εννοιομηκώς οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει η εταιρία ΑΡΤΟΠΟΙΙΑΚΑΝΙΑ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ Α.Ε. με έδρα τον Δόμο Κορωπίου, η οποία συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας με ποσοστό συμμετοχής 60% . Η εννοιομής γίνεται με τη μέθοδο της ολικής εννοιομής.																						
<p align="center"><b>ΑΘΗΝΑ, 29 ΜΑΡΤΙΟΥ 2013</b>                      Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ</p>					<p align="center">ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ ΗΛΙΑ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ                      Α.Δ.Τ Π 273631/90</p>																						
<p align="center">ΕΥΑΓΓΕΛΟΥ ΣΤ. ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ                      Α.Τ. ΑΚ 160166</p>					<p align="center">ΑΝΤΩΝΙΑ Ε. ΠΕΤΡΟΥΛΙΑ                      Α.Δ.Τ. Χ 007017</p>																						
					<p align="center">Α.Α.Δ. Ο.Ε.Ε. 21331 Α' ΤΑΞΕΩΣ</p>																						

ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ Α.Ε.Κ.Ε. ΑΡΤΟΥ
ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΡΤΟΥ
Αριθμός μητρώου Ανωνύμου Εταιρείας : 3169984994290
Αυθεντικό βιβλίο Εταιρείας: 0628 ΤΖΙΜΑ ΚΟΡΩΠΗ
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2013 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013
[Παραρτήματα (Άρθρα 104 & 119) του Ν.2190, Άρθρο 137 για πληροφορίες από επενδυτές σύμφωνα με τον κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 1724/2002, άρθρο 19, παράγραφος 1 και με τον αριθμό 10.31.11]
Το παρόντος στοιχεία και πληροφορίες και προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τον κανονισμό της ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ Α.Ε.Κ.Ε.ΑΡΤΟΥ και τον κανονισμό. Συνιστάται να μην χρησιμοποιούνται χωρίς να αναφέρονται ειδικά τα στοιχεία όπως αναφέρονται.
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ
Αρχαία Νομαρχία : Αττική
Αυθεντικό βιβλίο Εταιρείας : www.apollonion-bakery.gr
Διεύθυνση Διαπραγμάτευσης Συμβολίων : Εμπορική Καρναγίλιας Βασιλικός Ευαγγέλιος, Έπαυρος Ευαγγέλιος, Βασιλικός Γιάννης, Ευαγγελίδης Κωνσταντίνος
Ημερομηνία έκδοσης από το Διοικητικό Συμβούλιο και σύμφωνα με τον κανονισμό της εταιρείας : 19 ΜΑΡΤΙΟΥ 2014
Όργανο έκδοσης λογιστικής (επιλογής) εταιρείας : Γεώργιος Β. Νικολάου, Α.Μ.ΣΟΦΙΑ 14691
Όργανο έκδοσης ετήσιων στοιχείων : BAKER TILLY HELLAS A.E.
Με επιμέλεια γνήσια
ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΘΕΣΕΩΝ
Ποσό εκφρασμένο σε ευρώ
ΠΕΡΙΛΗΨΗ
Ποσό εκφρασμένο σε ευρώ
31.12.2013 31.12.2012 31.12.2013 31.12.2012
Απορροφή Δραστηριοτήτων
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων 41.960,98 -91.386,72 301.817,86 -188.912,79
Πλέον / μείον προσαρμογές για
Αποβλήματα 1.179.490,83 1.024.078,05 641.680,07 679.972,46
Τελικό κέρδη / (ζημιές) 1.221.451,81 932.691,33 943.507,93 488.060,67
Απορροφή Δραστηριοτήτων
Απόρροες / (ζημιές) από επενδύσεις 683.024,82 725.942,11 589.383,30 715.886,22
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές κερδών / ζημιών ή ποσών περιλαμβανομένων της απορροφής δραστηριοτήτων
Αύξηση/μείωση αποθέμων -35.680,78 -6.825,20 -32.965,39 -8.414,41
Αύξηση/μείωση απαιτήσεων 1.373.494,99 626.119,92 -1.179.250,77 -626.259,39
Αύξηση/μείωση υποχρεώσεων (πλην των μισθών) 1.000.960,30 1.717.987,58 1.003.218,06 1.680.058,77
Χρηματικό τίτλο και στοιχεία έμμελλου κέρους (Καταβληθέντα φόρα) -653.024,82 -725.942,11 -689.383,30 -715.886,22
Καταβληθέντα φόρα -46.411,26 -124.028,12 -46.411,26 -124.028,12
Επίσης περιλαμβανομένων από
Απορροφής Δραστηριοτήτων (α) 1.187.940,82 1.279.982,48 1.017.707,08 1.262.888,26
Επιδομάτων Δραστηριοτήτων
Απόρροες / (ζημιές) από επενδύσεις και Δ.Α.Α 0,00 -1.229.277,89 0,00 -1.294.452,32
Απόρροες / (ζημιές) από επενδύσεις και άλλα στοιχεία περιουσίας 143.265,78 -344.197,49 -125.790,12 -343.647,46
Επιδοτήσεις από πωλήσεις οικόπεδων και ε 172.918,84 3.898,20 172.918,84 3.898,20
Ποσοστά δόσεων υπολοίπων διαπραγμάτευσης 0,00 0,00 0,00 0,00
Επίσης περιλαμβανομένων από
Επιδομάτων Δραστηριοτήτων (β) 28.620,86 -4.889.796,28 27.123,82 -4.854.286,47
Δραστηριοτήτων Δραστηριοτήτων
Επιδοτήσεις από επίσημη μηχανοκίνητα οχήματα 0,00 0,00 0,00 0,00
Επιδοτήσεις από υδατόληνο / αναψυκτικό Σ 0,00 0,00 0,00 0,00
Εξοφλήσεις δόσεων -607.784,87 -222.848,15 -789.011,08 -222.848,15
Εξοφλήσεις υπολοίπων από δραστηριότητες -107.205,17 -183.289,36 -107.205,17 -138.703,31
Μισθώματα πληρωτέα 0,00 0,00 0,00 0,00
Επίσης περιλαμβανομένων από
Επίσης περιλαμβανομένων από χρηματικά 478.110,04 -497.236,81 -486.238,28 -566.288,22
Κέρδη / (ζημιές) / (μείωση) στη τιμή των δολιαίων και υπολοίπων περιόδων (α) + (β) + (γ) + (δ) 182.261,24 2.976,87 186.464,20 -42.800,24
Ποσοστά δολιαίων και υπολοίπων έσοδων 206.802,30 282.828,42 291.541,78 224.641,78
Ποσοστά δολιαίων και υπολοίπων μέσων περιόδων 648.182,84 588.802,30 481.058,47 291.841,78
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ
1. Στις οικονομικές Οικονομικές Καταστάσεις περιλαμβάνονται οι εταιρείες "ΑΡΤΟΠΟΙΕΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ ΑΒΕΕ", ποσοστό συμμετοχής 80% & ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ ΟΜΟΝΟΜΙΑ ΑΒΕΕ, ποσοστό συμμετοχής 99,99%. Οι δύο εταιρείες αποτελούνται με την μέθοδο της ολικής κατάταξης.
2. Ήταν παρθέτα οι βασικές λογιστικές αρχές (αναλογιστική της 31/12/2012).
3. Δεν υπάρχουν επίδικες ή από δικαστήρια διαμαρτυρίες ή δικαστικών πράξεων που ενδέχεται να είναι σημαντικές επίπτωσης στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας και του γλάου.
4. Οι εκτιμήσεις φορολογικών εφάπαξ της εταιρείας καθόλου και των εταιρειών του Ομίλου περιλαμβάνονται αναλυτικά στην επόμενη 4.4 των οικονομικών καταστάσεων.
5. Το ποσό των πωλήσεων, κερδών, συμμετοχών από την έσοδων της οικονομικής δράσης και τα υπόλοιπα των περιόδων και υποχρεώσεων των εταιρειών του Ομίλου, στις Α/Χ της τρέχουσας δράσης, που έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της με το συνδεδεμένο μέλη, όπως από επίσημο από το Δ.Α.Τ. 34, έχουν ως εξής:
6. Ο αριθμός αναμενόμενων πραγματοποιησών στο τέλος της τρέχουσας και της προηγούμενης δράσης είναι:
7. Τα στοιχεία της εταιρείας περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις και αναφέρονται η εταιρεία ΑΡΤΟΠΟΙΕΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ ΑΒΕΕ με έδρα τον Άγιο Κωνσταντή, η οποία συμμετέχει στο μετόχινο κλάδο της εταιρείας με ποσοστό συμμετοχής 80%. Η κατάσταση γίνεται με τη μέθοδο της ολικής κατάταξης.
ΑΘΗΝΑ, 28 ΜΑΡΤΙΟΥ 2014
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ ΗΛΙΑ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΓΙΟΣ Α.Δ.Τ. Π 273631/00 ΕΥΑΓΓΕΛΟΥ ΣΤ. ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Α.Τ. ΑΚ 180188 ΑΝΤΩΝΙΑ Ε. ΠΕΤΡΟΥΛΙΑ Α.Δ.Τ. Χ 007017 Α.Α.Σ. Ο.Ε.Ε. 21331 Α' ΤΑΞΕΩΣ
31 ΔΕΚ. 2013 191 154
31 ΔΕΚ. 2012 187 154





ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ 2016

Σημειώσεις επί των Στήριων Οικονομικών Καταστάσεων αναφορικά σύμφωνα με τις  
Διαθή Πράξεις Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης  
31-Δεκεμβρίου 2016

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Προσαρμοσμένα και μη προσαρμοσμένα)**

**Παρά προσαρμογή σε κλάδη**

Ποσό σε Ευρώ	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
<b>ΠΗΡΕΤΗΓΙΚΟ</b>				
Μη εκδοφορικά στοιχεία ενεργητικού				
Υπηρεσία	848.000,00	857.692,32	848.000,00	8,00
Αυτοματός Αποπληρωσίμος	77.692,26	69.692,42	74.197,26	36.830,62
Ενοίκιος εκπληρωσίμος	27.640.602,26	27.006.816,09	27.089.790,26	22.948.827,13
Αποθέσεις	-18.946.696,49	-13.461.699,87	-18.046.696,49	-12.476.838,33
<b>Συν. Πνευματικών ακινήτων</b>	<b>13.238.498,01</b>	<b>14.441.142,96</b>	<b>12.874.291,03</b>	<b>16.696.832,42</b>
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες Εταιρείες	0,00	0,00	266.000,00	2.800.803,68
Λογής μικροπρόθεσμες απαιτήσεις	284.328,06	289.031,02	289.198,87	197.417,91
<b>Σύνολο μη εκδοφορικών ενεργητικό</b>	<b>13.522.826,07</b>	<b>14.730.173,97</b>	<b>13.469.489,90</b>	<b>13.694.953,93</b>
Κυκλοφορικά προσαρμοσμένα στοιχεία				
Αποθέματα	1.120.493,39	876.098,89	1.065.772,65	626.861,02
Προκαταβολές απαιτήσεων	61.647,27	139.644,42	61.647,27	139.644,42
Πόσους και λοιποί χρεώστες	5.931.659,96	5.718.670,11	6.181.807,53	7.321.146,91
Κρεδωμένα	146,00	146,00	146,00	146,00
Εξόδα επί των χρησθέντων χρησ. Εισπραξ.	29.834,67	104.797,10	29.701,34	190.498,77
Τραπεζικά διαθέσιμα & τραπεζικά κοινόχρηστα	705.631,05	644.374,78	680.499,29	458.960,68
<b>Σύνολο εκδοφορικών ενεργητικό</b>	<b>7.894.318,34</b>	<b>7.693.798,37</b>	<b>8.098.298,08</b>	<b>8.644.204,92</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικό</b>	<b>21.417.144,41</b>	<b>22.423.972,34</b>	<b>21.567.787,98</b>	<b>22.340.158,85</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
Μετρήσιμα και υποχρεώσεις				
Μετρήσιμα				
Μεταξύ κλάδων	-3.020.000,00	-3.020.000,00	-3.020.000,00	-3.020.000,00
Λοιπά Αποδομητικά	-49.227,75	-49.227,75	-49.227,75	-49.227,75
<b>Σύνολο</b>	<b>-3.069.227,75</b>	<b>-3.069.227,75</b>	<b>-3.069.227,75</b>	<b>-3.069.227,75</b>
Αποδόμητα περιόδια	28.442,26	621.806,30	18.697,21	-198.867,18
Υπόλοιπο κερδών ως νέων	840.799,86	399.170,00	782.898,93	-451.908,68
Δικαιώματα μειοψηφίας	-172.297,06	-169.402,36	0,00	0,00
<b>Σύνολο Κέρων κερδών</b>	<b>-2.362.282,69</b>	<b>-2.267.654,81</b>	<b>-2.287.329,82</b>	<b>-3.660.194,61</b>
Μεταπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Μικροπρόθεσμες δικαστικές υποχρεώσεις	-2.700.000,00	-3.000.000,00	-2.780.000,00	-3.000.000,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-1.053.143,65	-1.072.199,35	-1.118.179,90	-1.115.437,59
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικά λόγω εξόδων από την υπηρεσία	-188.819,64	-184.481,12	-189.819,64	-190.698,37
Λοιπές μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-125.464,05	-125.464,05	-125.464,05	-125.464,05
<b>Σύνολο μεταπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>-4.077.427,34</b>	<b>-4.382.144,52</b>	<b>-4.123.463,59</b>	<b>-4.431.600,01</b>
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και λοιποί πόσους	-7.071.699,62	-7.890.910,67	-7.056.267,12	-7.016.171,88
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	-7.358.586,81	-7.168.617,16	-7.358.586,81	-6.606.890,28
Τραπεζικές φορολογικές υποχρεώσεις	-38.616,81	-70.277,02	-38.616,81	-70.277,02
Μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	-300.000,00	-369.627,77	-300.000,00	-369.627,77
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-463.399,29	-397.486,03	-443.203,96	-305.298,42
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>-18.230.298,53</b>	<b>-18.837.128,64</b>	<b>-18.198.684,69</b>	<b>-18.367.433,34</b>
<b>Σύνολο Παθητικό</b>	<b>-18.230.298,53</b>	<b>-18.837.128,64</b>	<b>-18.279.894,37</b>	<b>-18.766.834,34</b>

