



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΔΥΤΙΚΗΣ ΑΤΤΙΚΗΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**“ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΟΜΟΕΙΔΩΝ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:**

ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ: ΒΙΟΛΑΝΤΑΣ Α.Ε. ΚΑΙ Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. ”

(ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2016-17-18)



ΟΝΟΜΑ ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΑΣ: **ΜΙΧΑΛΟΣΤΑΜΟΥ ΑΝΑΣΤΑΣΙΑ**

ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΗΤΡΩΟΥ: **15427**

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: **ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ**

ΑΘΗΝΑ 2019

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ	4
ΠΡΟΛΟΓΟΣ.....	5
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ.....	7
“ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ”	7
1.1. Εισαγωγή στην έννοια της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης.....	7
1.2. Χρησιμότητα της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης.....	7
1.3. Οι κυριότερες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις.....	10
1.3.1. Ο Ισολογισμός.....	10
1.3.2. Η κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης (ΚΑΧ)	11
1.3.3. Πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων – κερδών	11
1.3.4. Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	11
1.3.5. Κατάσταση Ταμειακών Ροών	12
1.3.6. Προσάρτημα	13
1.4. Μέθοδοι ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων.....	13
1.4.1. Κάθετη ανάλυση – κατάσταση κοινού μεγέθους.....	13
1.4.2. Δυναμική οριζόντια ανάλυση	14
1.4.3. Αριθμοδείκτες τάσεως	15
1.4.4. Ανάλυση με αριθμοδείκτες.....	15
1.4.5. Ανάλυση νεκρού σημείου των συναλλαγών	15
1.5. Αριθμοδείκτες	16
1.5.1. Δείκτες εξέλιξης	17
1.5.2. Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	17
1.5.3. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας ή κυκλοφοριακής ταχύτητας.....	20
1.5.4. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	23
1.5.5. Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου και Βιωσιμότητας.....	26
1.5.6. Διάφοροι χρήσιμοι αριθμοδείκτες	32

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ “ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε.”	34
2.1. Η εταιρεία ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε.	34
2.2. Οικονομικές Καταστάσεις ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. για τις χρήσεις 2016-2018	35
2.3. Σημαντικά γεγονότα που συνέβησαν κατά τη διάρκεια των χρήσεων που εξετάζονται	42
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ ‘ΑΦΟΙ ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε.’	44
3.1. Η εταιρεία Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	44
3.2. Οικονομικές Καταστάσεις Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. για τις χρήσεις 2016-2018	45
3.3. Σημαντικά γεγονότα που συνέβησαν κατά τη διάρκεια των χρήσεων που εξετάζονται	55
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ “ΑΝΑΛΥΣΗ & ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΜΕ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ”	58
4.1. Δείκτης γενικής ρευστότητας	58
4.2. Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού	61
4.3. Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων	62
4.4. Δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων	64
4.5. Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων	66
4.6. Δείκτης οικονομικής μοχλεύσεως	68
4.7. Δείκτης μεικτού κέρδους	71
4.8. Δείκτης καθαρού κέρδους	72
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	74
ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ	76
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	77
ΔΙΑΔΙΚΤΥΟ	77

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Θα ήθελα να ευχαριστήσω ιδιαίτερα τον καθηγητή μου στην σχολή Συκιανάκη Νικόλαο για την προθυμία του να αναλάβει την επίβλεψη αυτής της εργασίας καθώς και όλους τους συμφοιτητές μου ,την οικογένεια μου και τους φίλους μου για την συμπαράσταση που έδειξαν στον δύσκολο αυτόν αγώνα των φοιτητικών μου χρόνων.

Με εκτίμηση,

Αναστασία Μιχαλοστάμου

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Η παρούσα πτυχιακή εργασία με τίτλο: **“ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΟΜΟΕΙΔΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ: ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΒΙΟΛΑΝΤΑΣ Α.Ε. ΚΑΙ Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2016-17-18”** εκπονήθηκε στα πλαίσια του προγράμματος σπουδών του τμήματος *Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής της Σχολής Διοίκησης και Οικονομίας του Πανεπιστημίου Δυτικής Αττικής τέως Ανώτατο Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Πειραιά Τεχνολογικού Τομέα.*

Σκοπός της εργασίας είναι αφενός η διεξαγωγή συμπερασμάτων και πληροφοριών σχετικά με τις οικονομικές θέσεις των εταιρειών που εξετάζονται και αφετέρου να προσφέρει στον αναγνώστη τις βασικές γνώσεις της Ανάλυσης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων και πως αυτές εφαρμόζονται στην πράξη.

Η επιλογή των εταιρειών βασίστηκε στο γεγονός ότι το χρονικό διάστημα που εξετάζεται, αποτελεί μια ακόμη προβληματική περίοδο για την ελληνική οικονομία καθώς οι πολιτικές και οικονομικές εξελίξεις δεν απέδωσαν ώστε να επανέλθει η χώρα στην προσδοκώμενη κανονικότητα που θα απελευθερώσει πόρους και θα βελτιώσουν τους όρους χρηματοδότησης των δραστηριοτήτων διαφόρων κλάδων της οικονομίας.

Παρόλα αυτά, **ο κλάδος των παραδοσιακών αρτοσκευασμάτων , γλυκισμάτων και παρόμοιων ειδών διατροφής** βρίσκει έδαφος για περαιτέρω ανάπτυξη, ενώ η ζήτηση για ελληνικά είδη αρτοσκευασμάτων αυξάνεται και καταγράφεται αισιόδοξα εγχώρια αλλά και στο εξωτερικό. Τέλος, καθοριστικό ρόλο στην αύξηση της εν λόγω ζήτησης διαδραμάτισε και η αύξηση του τουριστικού ρεύματος.

Σε γενικές γραμμές και ανάλογα με το προϊόν, πρόκειται **για κλάδο με ανελαστική ζήτηση** γεγονός που τον καθιστά, από επενδυτική άποψη, επενδυτικό καταφύγιο σε περιόδους κρίσεων αφού πράγματι , σε περιόδους παγκόσμιας οικονομικής ύφεσης, ο κλάδος των τροφίμων ακολουθεί αμυντική στάση και καταγράφει σαφώς μικρότερες απώλειες από τους υπόλοιπους οικονομικούς κλάδους.

Οι εταιρείες που εξετάζονται κατέχουν πολύ σημαντικές θέσεις στον συγκεκριμένο κλάδο της παραγωγής και εμπορίας τροφών σχετικών με αρτοπαρασκευάσματα και γλυκίσματα. Και οι δύο εταιρείες είναι εξαιρετικά δημοφιλείς στους καταναλωτές και αυτό οφείλεται κυρίως στην επιτυχία τους να εφαρμόσουν στρατηγικά σχέδια βασιζόμενα στην αναδιάρθρωση και ανάπτυξη των μεριδίων τους στην αγορά.

Η εργασία είναι χωρισμένη σε τέσσερα Κεφάλια:

- **Στο πρώτο Κεφάλαιο** γίνεται μια εισαγωγή στην Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, την έννοια αυτής, τα είδη ανάλυσης και την χρησιμότητα της με σκοπό να εντυφώσει τον αναγνώστη με την θεωρητική διάσταση των ζητημάτων.
- **Στο δεύτερο και το τρίτο Κεφάλαιο** παρουσιάζονται οι προαναφερθείσες εταιρείες, η ιστορία τους, η θέση τους στον κλάδο καθώς και όλα τα σημαντικά γεγονότα που συνέβησαν στις εταιρείες κατά τις οικονομικές χρήσεις που εξετάζονται.
- **Στο τέταρτο και τελευταίο Κεφάλαιο**, όλη η θεωρία μετατρέπεται σε πράξη μέσα από την διεξαγωγή χρηματοοικονομικών αναλύσεων και συγκρίσεων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των εξεταζόμενων εταιρειών.

Για την επιτυχημένη διεκπεραίωση της πτυχιακής εργασίας χρησιμοποιήθηκαν κυρίως οι οικονομικές εκθέσεις των διοικητικών συμβουλίων των εταιρειών για την χρήση 2016-17-18, όπως αυτές αντλήθηκαν από την Κεντρική Ένωση Επιμελητηρίων Ελλάδος, καθώς και βιβλιογραφίας και διδακτικού υλικού που αποκτήθηκε από τις παραδώσεις του μαθήματος Χρηματοοικονομική Ανάλυση.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ

“ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ”

1.1. Εισαγωγή στην έννοια της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Χρηματοοικονομική ή Γενική Λογιστική είναι η επιστήμη της συστηματικής κατάταξης των οικονομικών γεγονότων , καθώς και η τεχνική ανάλυση και ερμηνεία αυτών , ώστε να δημιουργείται μια σύνθεση πληροφοριών για τα αποτελέσματα δράσης και την λήψη ορθολογικών αποφάσεων.

Έτσι , στα πλαίσια αυτού του ορισμού αποτυπώνεται το έργο της Λογιστικής σε δύο στάδια: Το πρώτο στάδιο αναφέρεται στην συστηματική καταγραφή των πολυσύνθετων οικονομικών γεγονότων της οικονομικής μονάδας με σκοπό την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τις υποθέσεις και τις αρχές των Λογιστικών Προτύπων.

Στο δεύτερο στάδιο, μέσω της τεχνικής ανάλυσης και ερμηνείας των χρηματοοικονομικών καταστάσεων αξιολογούνται όλα τα αποτελέσματα της δράσης της επιχείρησης από άτομα εντός και εκτός της επιχείρησης.

Η διαδικασία αυτή συνιστά την λεγόμενη “Ανάλυση & Διερεύνηση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων”.

Μια άλλα λόγια : “Η Χρηματοοικονομική Ανάλυση αποτελεί μια διαδικασία μετασχηματισμού απλών αριθμών σε σύνθεση πληροφοριών. ” (Π. Παπαδέας, Ν. Συκιανάκης, 2016)

1.2. Χρησιμότητα της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Η ανάλυση και η διερεύνηση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων έχει ως κύριο σκοπό να μελετήσει τις σχέσεις των οικονομικών στοιχείων που περιέχονται σε αυτές μια δεδομένη στιγμή αλλά ενδεχομένως και τις τάσεις τους για μιας σειρά ετών. (Π. Παπαδέας, Ν. Συκιανάκης, 2016)

Με άλλα λόγια η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι ένα αναγκαίο κομμάτι της οικονομίας στο οποίο, υπάρχει εξειδίκευση και συνδέεται άμεσα με την ανάγκη για χρηματοοικονομική πληροφόρηση.

Επιπλέον η ανάλυση και σύγκριση της παρούσας οικονομικής κατάστασης μιας εταιρείας σε σχέση με παλαιότερες αποτελεί ο κυριότερος τρόπος αξιολόγησης της απόδοσης της.

Η εικόνα που εμφανίζει μια εταιρεία προς τρίτους κατέχει σημαντικό ρόλο, καθώς, κάθε εξωτερικός αναλυτής αποτελεί μελλοντικό πελάτη ή επενδυτή αφού συμβάλει στην λήψη των σωστών επενδυτικών αποφάσεων.

Οι πληροφορίες που λαμβάνονται από τις λογιστικές καταστάσεις πρέπει να εξεταστούν, να ερμηνευθούν και τέλος να αξιολογηθούν με τέτοιο τρόπο ώστε να αποδίδουν μια σαφή εικόνα για κάθε οικονομική επιχείρηση.

Οι ενδιαφερόμενοι και εξωτερικοί αναλυτές οφείλουν να αναλύουν τα δεδομένα που λαμβάνουν και να προβλέπουν αποτελέσματα ώστε να μπορούν να επιλέξουν τη καταλληλότερη επένδυση που θα τους αποφέρει κέρδος.

Ειδικότερα, **η σύγκριση αυτών των αποτελεσμάτων με αντίστοιχα μιας ομοειδούς επιχείρησης** βοηθά στην διεξαγωγή συμπερασμάτων σχετικά με την πορεία μιας επιχείρησης σε σχέση με αυτήν της άλλης.

Από τα παραπάνω προκύπτει **ότι ο κύριος στόχος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης** επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον ίδιο κλάδο είναι κατά κύριο λόγο επενδυτικός καθώς από μια λεπτομερή ανάλυση και σύγκριση μπορεί κανείς να καταλάβει πια είναι πιο αποδοτική και σε ποια αξίζει να επενδυθούν κεφάλαια.

Η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης στο πλαίσιο πολλών οικονομικών χρήσεων βοηθάει στο να διεξαχθούν συμπεράσματα για την απόδοση και την πορεία της επιχείρησης σε βάθος χρόνου καθώς επίσης παρέχει πληροφορίες:

- Για την χρηματοοικονομική θέση και λοιπά πληροφοριακά στοιχεία και της εταιρίας κατά την εξεταζόμενη χρήση,
- Για τα σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά την διάρκεια της εξεταζόμενης χρήσης και την επίδρασή τους στις ετήσιες Οικονομικές καταστάσεις,
- Για τις προοπτικές και τους στρατηγικούς στόχους και της Εταιρίας,
- Για τους κινδύνους που ενδέχεται να προκύψουν για την Εταιρία,
- Για τις συναλλαγές που έγιναν μεταξύ της Εταιρίας και των συνδεδεμένων με αυτήν μερών,
- Για τα σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα μετά την λήξη της εξεταζόμενης χρήσης.

(Καντζός, 2013)

Με βάση τα συμπεράσματα που προκύπτουν από την ανάλυση, οι χρήστες των οικονομικών καταστάσεων και κυρίως η ίδια η επιχείρηση, μπορεί να βελτιώσει την γνώση της σχετικά με βασικές πληροφορίες όπως :

- **Η ρευστότητα της :** Η ρευστότητα αναφέρεται στην ικανότητα της εταιρείας να είναι σε θέση να ικανοποιεί τις υποχρεώσεις της καθώς αυτές γίνονται ληξιπρόθεσμες.
- **Η σταθερότητα της :** 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.
- **Η αποδοτικότητα της :** Αποδοτικότητα είναι η σχέση που υπάρχει μεταξύ του κέρδους που πραγματοποιεί η επιχείρηση και του κεφαλαίου που χρησιμοποιεί ή αλλιώς η απόδοση της σε σχέση με το αντικείμενο δραστηριότητα της.
- **Η βιωσιμότητα – ανάπτυξη της στην πάροδο του χρόνου:** 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.
(Γεωργόπουλος, 2014)

Συμπερασματικά η χρηματοοικονομική ανάλυση αποτελεί πλέον σημαντικό και αναγκαίο κομμάτι της οικονομίας αφού προσφέρει την πλέον πιο άμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση και βοηθά καταλυτικά στην λήψη οικονομικών αποφάσεων από διάφορες κοινωνικές ομάδες. Κατά κύριο λόγο, **οι κυριότεροι χρήστες της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι:**

- Μέτοχοι της εταιρείας (τωρινοί και μελλοντικοί)
- Επενδυτές
- Λογιστές, χρηματοοικονομικοί αναλυτές και σύμβουλοι επιχειρήσεων, στατιστικοί αναλυτές
- Προμηθευτές και πιστωτές
- Ανταγωνιστές
- Κεντρική Εξουσία
- Τοπική Εξουσία
- Άλλες επίσημες Αρχές (πχ δημόσιες)
- Εργατικά συνδικάτα
- Επαγγελματικές Οργανώσεις
- Ακαδημαϊκοί και ερευνητές
- Πιστωτικά Ιδρύματα
- Πελάτες
- Προσωπικό της επιχείρησης , απλό κοινό

1.3. Οι κυριότερες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

Η σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, μετά τις τροποποιήσεις που έβαλε το Π.Δ. 409/86 και στο Ν.2190 περί Α.Ε, προκειμένου να προσαρμοσθούν και εναρμονισθούν οι διατάξεις του με το κοινοτικό δίκαιο, εξασφαλίζει τη διαφάνεια και τη δημοσιότητα. Ιδιότητες που είναι απαραίτητες για την προστασία των τρίτων δανειστών της εταιρίας. ¹Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις καταρτίζονται υποχρεωτικά και εμφανίζουν με απόλυτη σαφήνεια την πραγματική εικόνα της περιουσιακής διάρθρωσης, της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων χρήσης της εταιρίας. (Π. Παπαδέας, Ν. Συκιανάκης, 2016)

Οι κυριότερες χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι:

- **Ισολογισμός**
- **Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης**
- **Πίνακας Διάθεσης Αποτελεσμάτων – Κερδών**
- **Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων**
- **Κατάσταση Ταμειακών Ροών**
- **Προσάρτημα**

1.3.1. Ο Ισολογισμός

Ο ισολογισμός είναι μία συνοπτική χρηματοοικονομική κατάσταση που εμφανίζει τη συνολική επιχειρηματική περιουσία και τη χρηματοοικονομική θέση της σε απόλυτη σαφήνεια, δομημένη σε δύο ισόποσα μεγέθη (Ενεργητικό = Παθητικό) σε μία συγκεκριμένη χρονική στιγμή (συνήθως σε διάρκεια ενός έτους 1/1/201X – 31/12/201X).

Με τον ισολογισμό απεικονίζονται τα μέσα που χρησιμοποιεί η επιχείρηση για να μπορεί να συνεχίζει την δραστηριότητα της και οι πηγές προέλευσης τους συνοπτικά, σε χρηματικές μονάδες, σε συγκεκριμένη στιγμή.

Ο ισολογισμός αντιπαραθέτει τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης (ενεργητικό) προς τις υποχρεώσεις (παθητικό) σε δύο παράπλευρα σκέλη, όπου το ενεργητικό εμφανίζεται στο αριστερό σκέλος και το παθητικό στο δεξιό σκέλος.

¹ Τέλος σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4308/2014 περί Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων, η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και την εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων όπως και για εκείνες τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που καθορίζονται ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλματα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Με τον ισολογισμό οι επιχειρήσεις γνωστοποιούν την οικονομική τους κατάσταση σε δεδομένη χρονική στιγμή για να γνωρίζουν όσοι ενδιαφέρονται (τρίτοι, διοίκηση, προμηθευτές, εργαζόμενοι, πελάτες, επενδυτές) την πορεία της επιχείρησης και να προβαίνουν σε αποφάσεις (Νιάρχος, 2014)

1.3.2. Η κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης (ΚΑΧ)

Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης (ΚΑΧ) είναι μία έκθεση που περιέχει συνοπτικές πληροφορίες για έσοδα, κέρδη, έξοδα, ζημίες που έγιναν σε μία συγκεκριμένη λογιστική χρήση (συνήθως 1/1/20Χ1 – 31/12/20Χ1).

Το περιεχόμενο της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης διαιρείται σε δύο μέρη:

Στο πρώτο παραθέτονται τα στοιχεία των λογαριασμών των λειτουργικών εσόδων και των λειτουργικών εξόδων, δηλαδή των στοιχείων που προσδιορίζουν το αποτέλεσμα εκμετάλλευσης.

Στο δεύτερο μέρος παρουσιάζονται οι λογαριασμοί των μη λειτουργικών (έκτακτων) εσόδων και κερδών και κατόπιν αυτού των μη λειτουργικών εξόδων και ζημιών. (Π. Παπαδέας, Ν. Συκιανάκης, 2016)

1.3.3. Πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων – κερδών

Ο πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων είναι αναπόσπαστο κομμάτι των καταστάσεων και δημοσιοποιείται υποχρεωτικά. Ο πίνακας αυτός αποτελείται από δύο μέρη. Το πρώτο μέρος προσδιορίζει τα προς διάθεση κέρδη χρήσης μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος από τα καθαρά αποτελέσματα χρήσης, ενώ το δεύτερο μέρος εμφανίζει τον τρόπο διάθεσης των εν λόγω κερδών. (Π. Παπαδέας, Ν. Συκιανάκης, 2016)

1.3.4. Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Κατάσταση μεταβολών Ιδίων κεφαλαίων είναι ένας λογιστικός πίνακας με σκοπό την παροχή πληροφοριών για μεταβολές που παρουσιάζουν τα στοιχεία της Καθαρής Θέσης.

Περιέχει τα εξής στοιχεία για δύο συνεχόμενες λογιστικές χρήσεις:

- Τα υπόλοιπα των λογαριασμών των στοιχείων που συνθέτουν την καθαρή θέση (ίδια κεφάλαια) στην αρχή της χρήσης ή στο τέλος της προηγούμενης.
- Τα γεγονότα (αίτια) που οδήγησαν σε αύξηση ή μείωση των υπολοίπων των λογαριασμών των στοιχείων της καθαρής θέσης στη διάρκεια της χρήσης.

- Τα νέα (προσαρμοσμένα) υπόλοιπα των λογαριασμών των στοιχείων της Καθαρής Θέσης στο τέλος της χρήσης. (Αποστόλου, 2015)

1.3.5. Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Η Κατάσταση Ταμειακών Ροών ή αλλιώς Χρηματοροών είναι ένα πολύ χρήσιμο εργαλείο για μια εταιρία, καθώς παρέχει σημαντικές και κρίσιμες πληροφορίες για την βραχυχρόνια βιωσιμότητα της.

Τέτοιες πληροφορίες είναι οι ακόλουθες:

- Η δυνατότητα της εταιρίας να “παράγει” ταμειακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα από την δραστηριότητά της.
- Η δυνατότητα να παράγει μελλοντικές ταμειακές ροές ή η πιθανότητα να αντιμετωπίσει η εταιρία ταμειακή ανεπάρκεια στο μέλλον.
- Η χρήση των ταμιακών διαθεσίμων που έκανε η εταιρία κατά τη διάρκεια της περιόδου.
- Οι μεταβολές στην καθαρή περιουσία και η χρηματοοικονομική δομή της εταιρίας.
- Η πραγματική οικονομική απόδοση της εταιρίας χωρίς τις αποσβέσεις τις προβλέψεις.
- Η πιστωτική πολιτική που ακολουθεί η εταιρία και τί αποτελέσματα επιφέρει.
- Οι πηγές χρηματοδότησης που χρησιμοποιεί για τη λειτουργία και τις επενδύσεις της.

Οι παραπάνω πληροφορίες, παρέχουν μια αναλυτική και ακριβή εικόνα για το παρελθόν, το παρόν και το μέλλον -τουλάχιστον βραχυπρόθεσμα- μιας επιχείρησης.

Σε πολλές περιπτώσεις, εταιρίες που εμφάνιζαν υψηλή κερδοφορία, έφταναν στο σημείο να χρεοκοπήσουν. Αυτό συνέβαινε διότι παρόλο που είχαν κέρδη, είχαν πρόβλημα ρευστότητας (διαθεσίμων) και δεν ήταν σε θέση να εξυπηρετήσουν τις υποχρεώσεις τους.

Συνεπώς, η εξέταση της βιωσιμότητας μιας εταιρίας πρέπει να γίνεται και από πλευράς ρευστότητας και όχι μόνο από κερδοφορίας. Για το λόγο αυτό, ο ρόλος της Κατάστασης Χρηματοροών είναι πλέον πολύ σημαντικός.

1.3.6. Προσάρτημα

Προσάρτημα είναι μια έκθεση που συνοδεύει τις Λογιστικές Καταστάσεις τέλους χρήσης.

Περιέχει κυρίως μη μετρήσιμες πληροφορίες για τη χρηματοοικονομική θέση και τα αποτελέσματα της επιχείρησης, οι οποίες διευκολύνουν τους τρίτους να κατανοήσουν καλύτερα τα λογιστικά στοιχεία.

Το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο ορίζει τα πληροφοριακά στοιχεία που πρέπει να περιέχονται στο προσάρτημα:

- Στις μεθόδους υπολογισμού των αποσβέσεων
- Στους κανόνες αποτίμησης των στοιχείων του Ισολογισμού
- Στις αγορές, βελτιώσεις, προσθήκες και πωλήσεις παγίων στοιχείων
- Στις μεταβολές των σωρευμένων αποσβέσεων
- Στη συνδεσμολογία και τους κανόνες λειτουργίας των λογαριασμών
- Στις παρεκκλίσεις από καθιερωμένες μεθόδους
- Στο προσωπικό που ασχολήθηκε στη διάρκεια της λογιστικής χρήσης και τις αποδοχές του

Τέλος αξίζει να αναφερθεί πως σύμφωνα με τον νομοθέτη η δημοσίευση του προσαρτήματος δεν είναι υποχρεωτική. (Γεωργόπουλος, 2014)

1.4. Μέθοδοι ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Ο κάθε αναλυτής χρησιμοποιεί τη μέθοδο που τον εξυπηρετεί καλύτερα για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της επιχείρησης. Οι πιο βασικοί μέθοδοι είναι:

- Κάθετη ανάλυση – κατάσταση κοινού μεγέθους
- Δυναμική οριζόντια ανάλυση
- Αριθμοδείκτες τάσεως
- Ανάλυση με αριθμοδείκτες
- Ανάλυση νεκρού σημείου συναλλαγών (Π. Παπαδέας, Ν. Συκιανάκης, 2016)

1.4.1. Κάθετη ανάλυση – κατάσταση κοινού μεγέθους

Για να διευκολυνθούν οι συγκρίσεις μεταξύ των στοιχείων μιας επιχείρησης, για μια σειρά ετών, καθώς και οι συγκρίσεις μεταξύ επιχειρήσεων, διαφορετικού μεγέθους, συντάσσονται οι

ισολογισμοί και οι καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως σε ποσοστά επί τοις εκατό του συνόλου των μεγεθών τους.

Στην ανάλυση «κοινού μεγέθους» κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού, ενώ κάθε στοιχείο της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων.

Ως εκ τούτου η κατάσταση «κοινού μεγέθους» τους ισολογισμού παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτού ως ποσοστό επί τοις εκατό του συνόλου του ενεργητικού ή του παθητικού αντίστοιχα και η κατάσταση «κοινού μεγέθους» των αποτελεσμάτων χρήσεως παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτών ως ποσοστό επί τοις εκατό των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως. (Π. Παπαδέας, Ν. Συκιανάκης, 2016)

1.4.2. Δυναμική οριζόντια ανάλυση

Η οριζόντια ανάλυση πρόκειται για τη σύγκριση ποσών διαδοχικών ετών μιας επιχείρησης με παράλληλο υπολογισμό των κάθε φορά διαφορών τους σε απόλυτους αριθμούς και ποσοστά . Για την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων θα μπορούσαμε να χρησιμοποιήσουμε ετήσια, εξαμηνιαία, τριμηνιαία ή και μηνιαία στοιχεία που συγκρίνονται εύκολα με τα αντίστοιχα προηγούμενων χρήσεων και οδηγούν σε συμπεράσματα που σχετίζονται με τη τάση και το ρυθμό τους διαχρονικά .

Η χρήση όμως αυτής της μεθόδου γίνεται πιο αποτελεσματική εάν ληφθεί υπόψη ότι η συγκρισιμότητα των χρηματοοικονομικών καταστάσεων εξαρτάται από τους εξής όρους:

- Ομοιογένεια στην ταξινόμηση μεγεθών για όλες τις εξεταζόμενες χρήσεις
- Ομοιότητα στους επιμέρους λογαριασμούς κατά τη συμμετοχή τους σε ομάδες λογαριασμών
- Συνέπεια τήρησης των ιδίων υποθέσεων και αρχών.

Η διαφοροποίηση αυτών ή κάποιων συγκεκριμένων λογαριασμών κατά τη διάρκεια των εξεταζόμενων χρήσεων θα πρέπει να αναφέρονται στο προσάρτημα ή στις επεξηγηματικές πληροφορίες (Π. Παπαδέας, Ν. Συκιανάκης, 2016)

1.4.3. Αριθμοδείκτες τάσεως

Πρόκειται για την ανάλυση των ποσών μιας επιχείρησης με την επιλογή ενός έτους βάσης (100%) και τη διαίρεση των ποσών των επόμενων ετών με το ποσό του έτους βάσης. Η σύγκριση της τάσης σχετιζόμενων μεταξύ τους ποσών δείχνει τις τυχόν ευνοϊκές ή δυσμενείς τάσεις που προέρχονται από τα συγκεκριμένα ποσά (μεγέθη). Είναι σημαντικό, επίσης, να σχετίζονται οι τάσεις καθενός εξόδου με τα έσοδα. Αν σε συγκεκριμένα έξοδα παρατηρούμε μεγάλες (συγκριτικά) αυξήσεις ως προς τα έσοδα θα πρέπει να αναζητήσουμε τους τρόπους μείωσής τους για τις επόμενες χρήσεις. (Καντζός, 2013)

1.4.4. Ανάλυση με αριθμοδείκτες

Πρόκειται για τη σχέση μεταξύ δύο στοιχείων κυρίως από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις ή και από την τεχνικοοικονομική / παραγωγική δυναμικότητα μιας επιχείρησης. Αυτή η σχέση μεταξύ αριθμητή και παρανομαστή που αφορά στοιχεία του ισολογισμού ή των αποτελεσμάτων χρήσεως ή του προϋπολογιστικού ελέγχου μιας επιχείρησης, πρέπει να είναι λογική, κατανοητή και να μπορεί να επηρεάζει κάποιες αποφάσεις. Περισσότερες πληροφορίες για αυτή τη μέθοδο ανάλυσης εξετάζονται στην ενότητα 1.5.

1.4.5. Ανάλυση νεκρού σημείου των συναλλαγών

Το Νεκρό σημείο είναι το ποσό εκείνο των πωλήσεων (κύκλου εργασιών), με το οποίο μια επιχείρηση καλύπτει ακριβώς τόσο τα σταθερά όσο και τα μεταβλητά της έξοδα, χωρίς να πραγματοποιεί ούτε κέρδος ούτε ζημιά. Το «νεκρό σημείο» αποτελεί σημαντικό αντικείμενο μιας επιχειρήσεως. Η βασική αρχή πάνω στην οποία στηρίζεται η ανάλυση του «νεκρού σημείου», είναι η συμπεριφορά του κόστους. Αυτό συμβαίνει γιατί ένα μέρος του κόστους είναι μεταβλητό και ανάλογο των πωλήσεων, ενώ ένα άλλο είναι σταθερό, τουλάχιστον για ένα μεγάλο εύρος πωλήσεων. (Π. Παπαδέας, Ν. Συκιανάκης, 2016)

1.5. Αριθμοδείκτες

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μία από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής αναλύσεως. Έτσι οι μέχρι τώρα αναπτυχθείσες μέθοδοι αναλύσεως συμπληρώνονται με τη χρήση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων. (Π. Παπαδέας, Ν. Συκιανάκης, 2016).

Αριθμοδείκτης είναι η απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως προς ένα άλλο και εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή. Από πηλίκο του κλάσματος μπορεί κανείς να διεξάγει σημαντικά συμπεράσματα.

Ο λόγος που οδήγησε στην καθιέρωση της πραγματοποίησης των αριθμοδεικτών προέρχεται από την ανάγκη να γίνεται αμέσως αντιληπτή η πραγματική αξία και η σπουδαιότητα των απολύτων μεγεθών.

Υπάρχουν πολλά είδη αριθμοδεικτών, καθένας από αυτούς εξυπηρετεί ένα συγκεκριμένο σκοπό. Τα κυριότερα είδη αριθμοδεικτών είναι:

- **Δείκτες εξέλιξης Μεγεθών**
- **Αριθμοδείκτες ρευστότητας**
- **Αριθμοδείκτες δραστηριότητας**
- **Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας**
- **Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας**

1.5.1. Δείκτες εξέλιξης

Οι δείκτες εξέλιξης δεν είναι κάτι άλλο πέρα από την χρησιμοποίηση ενός κλάσματος που να εκφράζει την ποσοστιαία μεταβολή ενός στοιχείου ανάμεσα σε δύο περιόδους. Ο τύπος του δείκτη εξέλιξης είναι:

$$\frac{\text{Τελική Τιμή} - \text{Αρχική Τιμή}}{\text{Τελική Τιμή}} \%$$

Για παράδειγμα:

Έστω μια εταιρεία Α που καταγράφει τις εξής χρηματικές αξίες σε ετήσιες Πωλήσεις σε διάστημα 2 ετών:

ΕΤΟΣ1 : 1000, ΕΤΟΣ2 : 560

Εφαρμόζοντας τον τύπο του “Δείκτη Εξέλιξης Ετήσιων Πωλήσεων της εταιρείας Α ” : $\frac{560 - 1000}{1000} \% = -44\%$,

Που σημαίνει ότι οι πωλήσεις της εταιρείας μειώθηκαν 44% στο ΕΤΟΣ2 σε σχέση με το ΕΤΟΣ1.

1.5.2. Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως μια επιχειρήσεως όσο και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της (Αποστόλου, 2015).

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι οι εξής:

Πίνακας 1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

<ul style="list-style-type: none"> • Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας ή Αριθμοδείκτης Κεφαλαίου Κίνησης $= \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$	<p>Δείχνει το πόσες φορές το Κυκλοφορούν Ενεργητικό καλύπτει τις Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις. Για να θεωρηθεί ότι υπάρχει ρευστότητα θα πρέπει ο αριθμητής του κλάσματος να είναι μεγαλύτερος από τον</p>
--	--

	<p>παρανομαστή, δηλαδή το πηλίκο της διαίρεσης να είναι μεγαλύτερο της μονάδας (>1) υποδηλώνοντας με αυτόν τον τρόπο ότι το Κυκλοφορούν Ενεργητικό, έχει υπερκαλύψει τις Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις, και επαρκεί ακόμα ρευστοποιούμενο για την αποπληρωμή άλλων στοιχείων.</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας $\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$	<p>Κατέχει την ίδια λογική με τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας με μόνη διαφορά πως στον αριθμητή του κλάσματος δεν περιλαμβάνονται τα στοιχεία αυτά του Ισολογισμού που εκτιμάται ότι υπάρχει καθυστέρηση την ρευστοποίηση τους (Εμπορικές Απαιτήσεις). Ο Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας εφαρμόζεται σε περιπτώσεις ανάλυσης εκείνων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων που έχουν συνταχθεί με βάση τα ΔΛΠ.</p> <p>Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας αποτελεί ένα πιο αυστηρό τεστ σε σχέση με τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, καθώς δεν περιλαμβάνει στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού που δεν μπορούν να μετασχηματιστούν εύκολα σε μετρητά (πχ αποθέματα)</p> <p>Από τη στιγμή που ο αριθμοδείκτης είναι αρκετά μικρότερος της μονάδας σε όλες τις χρήσεις, η επιχείρηση μπορεί να αντιμετωπίσει προβλήματα ρευστότητας και να μην είναι σε θέση να αποπληρώσει βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.</p>

<ul style="list-style-type: none"> Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας $= \frac{\text{Ταμειακά Διαθέσιμα} + \text{Λοιπά Χρηματοοικονομικά Στοιχεία}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές πελατών} - \text{Εσοδα επόμενης χρήσης}}$	<p>Η ταμειακή ρευστότητα εκφράζει την ικανότητα μιας επιχείρησης να εξοφλεί τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με μετρητά που διαθέτει. Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.</p>
<ul style="list-style-type: none"> Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος <p>Ημερήσια έξοδα : $\frac{\text{Ετήσια έξοδα βάση ΚΑΧ}}{365 \text{ ημέρες}}$</p> <p>Αμυντικό διάστημα:</p> $\frac{\text{Διαθέσιμα} - \text{Χρεόγραφα} - \text{Απαιτήσεις}}{\text{Ημερήσια έξοδα}}$	<p>Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος δείχνει για πόσες μέρες μπορεί η επιχείρηση να καλύπτει τα ημερήσια λειτουργικά της έξοδα με τα ταμειακά διαθέσιμα που έχει στη διάθεσή της, συν αυτά από την ρευστοποίηση των λοιπών χρηματοοικονομικών στοιχείων (χρεογράφων) και την είσπραξη των απαιτήσεων.</p>
<ul style="list-style-type: none"> Αριθμοδείκτης Κεφαλαίου Κίνησης προς Κυκλοφορούν Ενεργητικό $\frac{\text{Κεφάλαιο Κίνησης}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$ <p>(Όπου Κεφάλαιο Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις)</p>	<p>Ο Δείκτης αυτός μετρά το περίσσειμα των ρευστών κεφαλαίων πάνω από τις τρέχουσες υποχρεώσεις και αντανακλά την τρέχουσα ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στην πληρωμή των καθημερινών απαιτητών υποχρεώσεων της. Το πλεόνασμα των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων πάνω από τις τρέχουσες υποχρεώσεις, παρέχει ένα περιθώριο ασφαλείας για τα άτομα που έχουν επενδύσει χρηματικά ποσά στην επιχείρηση.</p>

1.5.3. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας ή κυκλοφοριακής ταχύτητας

Η χρησιμοποίηση αριθμοδεικτών δραστηριότητας βοηθά να προσδιορίσουμε το βαθμό μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων (αποθεμάτων, απαιτήσεων) σε ρευστά. Σημαντικοί αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας είναι οι εξής (Αποστόλου, 2015) (Π. Παπαδέας, Ν. Συκιανάκης, 2016):

Πίνακας 2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας ή Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

<ul style="list-style-type: none"> Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων. $\frac{\text{Κόστος Πωλήσεων}}{\text{Μέσα Αποθέματα}}$ <p>(Όπου μέσα αποθέματα συνήθως υπολογίζονται διαιρώντας τα ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ , όπως εμφανίζονται στον Ισολογισμό με το 2)</p>	<p>Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων υπολογίζει πόσες φορές κατά τη διάρκεια της χρήσης επιτεύχθηκε η ανακύκλωση των αποθεμάτων. Η επιχείρηση έχει συμφέρον να ανακυκλώνει γρήγορα, και κατ' επέκταση πολλές φορές το χρόνο τα αποθέματά της. Μία υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων σημαίνει ικανότητα της επιχείρησης να πωλεί και κατ' επέκταση να ρευστοποιεί τα αποθέματά της. Δεν υπάρχει κάποια συγκεκριμένη τιμή πάνω από την οποία θεωρείται καλός ο αριθμοδείκτης, καθώς η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων εξαρτάται από το είδος των αποθεμάτων που έχει μια επιχείρηση.</p>
<ul style="list-style-type: none"> Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων $\frac{\text{Απαιτήσεις (απο εμπορικές δραστηριότητες)}}{\text{Ημερήσιες Πωλήσεις}}$ <p>(Όπου ημερήσιες πωλήσεις = Κύκλος Εργασιών χρήσης / 360 ημέρες)</p>	<p>Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων υπολογίζει πόσες φορές κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης μια επιχείρηση πωλεί με πίστωση προϊόντα, εμπορεύματα ή υπηρεσίες στους πελάτες της και στη συνέχεια εισπράττει τις απαιτήσεις από αυτές τις πωλήσεις.</p>

	<p>Μία υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να ρευστοποιεί (εισπράττει) γρήγορα της απαιτήσεις της.</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών <p><u>Υποχρεώσεις (απο εμπορικές δραστηριότητες)</u> <u>Ημερήσιες Πωλήσεις</u></p> <p>(Όπου ημερήσιες πωλήσεις = Κύκλος Εργασιών χρήσης / 360 ημέρες)</p>	<p>Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των προμηθευτών υπολογίζει πόσες φορές μέσα στη χρήση εξοφλούνται οι υποχρεώσεις σε προμηθευτές, αλλά και σε γραμμάτια ή επιταγές πληρωτέες, για αγορές που έχει που έχει πραγματοποιήσει η επιχείρηση.</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων <p><u>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις (πχ Δάνεια)</u> <u>Ημερήσιες Πωλήσεις</u></p> <p>(Όπου ημερήσιες πωλήσεις = Κύκλος Εργασιών χρήσης / 360 ημέρες)</p>	<p>Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από την επιχείρηση πιστώσεις, ή αλλιώς πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης <p><u>Κύκλος Εργασιών</u> <u>Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης</u></p>	<p>Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κινήσεως και αν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια</p>

<p>Όπου καθαρό κεφάλαιο κίνησης: Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</p>	<p>κινήσεως, σε σχέση με τις πωλήσεις της.</p> <p>Ο δείκτης μετρά γενικά την αποτελεσματικότητα με την οποία η επιχείρηση χρησιμοποιεί το κεφάλαιο κίνησής της και επιθυμητές είναι οι υψηλές τιμές του δείκτη.</p>
<ul style="list-style-type: none"> Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού <p style="text-align: center;"><u><i>Κύκλος Εργασιών</i></u> <u><i>Συνολικό Ενεργητικό</i></u></p>	<p>Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησής του, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει, αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση, σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί.</p> <p>Όσο μεγαλύτερες είναι οι τιμές του δείκτη, τόσο καλύτερη είναι η οργάνωση της επιχείρησης και αποδοτικότερη η χρησιμοποίηση του ενεργητικού της.</p> <p>Αντίστοιχα χαμηλή τιμή του δείκτη υποδεικνύει έλλειψη αποτελεσματικότητας από την πλευρά της επιχείρησης να χρησιμοποιεί αποδοτικά τα περιουσιακά της στοιχεία</p>
<ul style="list-style-type: none"> Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων <p style="text-align: center;"><u><i>Κύκλος Εργασιών</i></u> <u><i>Ίδια Κεφάλαια</i></u></p>	<p>Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησής των ιδίων κεφαλαίων της επιχειρήσεως, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Δηλαδή δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων.</p>

<ul style="list-style-type: none"> • Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων <p style="text-align: center;"><u><i>Κύκλος Εργασιών</i></u> <u><i>Αναπόσβεστη αξία Παγίου Ενεργητικού</i></u></p>	<p>Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησής των παγίων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησής, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επίσης, παρέχει ένδειξη του αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις.</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Αριθμοδείκτης βασικού διαστήματος βιωσιμότητας <p style="text-align: center;"><u><i>Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα</i></u> <u><i>Ημερήσια Λειτουργικά Έξοδα</i></u></p>	<p>Ο δείκτης αυτός δείχνει τον αριθμό ημερών που απαιτούνται για να καλυφθούν τα ημερήσια λειτουργικά έξοδα της εταιρείας με την χρησιμοποίηση όλων των άμεσα ρευστοποιήσιμων στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού της εταιρείας (πχ ταμειακά διαθέσιμα κλπ.).</p>

1.5.4. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας αναφέρονται αφ' ενός στις σχέσεις κερδών και απασχολούμενων στην επιχείρηση κεφαλαίων και αφ' ετέρου στις σχέσεις μεταξύ κερδών και πωλήσεων.

(Αποστόλου, 2015) . Κάποιοι από τους κυριότερους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας είναι:

Πίνακας 3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

<ul style="list-style-type: none"> Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων προ αποσβέσεων $\frac{\text{Κέρδη πρό αποσβέσεω}}{\text{Ίδια Κεφάλαια (Καθαρή Θέση)}}$	<p>Ο δείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων έχει ενδιαφέρον για τους ιδιοκτήτες της επιχειρήσεως καθώς υπολογίζει την απόδοση για τα κεφάλαια που έχουν επενδυθεί σε αυτή.</p>
<ul style="list-style-type: none"> Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας καθαρού περιθωρίου κέρδους ή καθαρού κέρδους εκμετάλλευσης $\frac{\text{Ολικά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}}$	<p>Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μία επιχείρηση από τις πωλήσεις της.</p>
<ul style="list-style-type: none"> Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας μικτού περιθωρίου κέρδους ή μεικτού κέρδους εκμετάλλευσης $\frac{\text{Μικτά Κέρδη}}{\text{Κύκλος εργασιών}}$	<p>Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας μικτού περιθωρίου κέρδους δείχνει το μικτό κέρδος που απολαμβάνει μία επιχείρηση από την πώληση προϊόντων.</p> <p>Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους είναι παρόμοιος με τον δείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους με την διαφορά ότι αντί να λαμβάνει υπόψη το καθαρό κέρδος, λαμβάνει υπόψη τις πωλήσεις αφού αφαιρεθεί το κόστος πωληθέντων.</p>
<ul style="list-style-type: none"> Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων 	<p>Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την αποδοτικότητα της επιχειρήσεως ανεξάρτητα από τις πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της. Επίσης δείχνει: α) την ικανότητα της για</p>

<p><u>Κέρδη χρήσης + Χρηματοοικονομικά έξοδα</u> <u>Συνολικά απασχολούμενα Κεφάλαια</u></p> <p>(Όπου συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια: ΙΔΙΑ + ΞΕΝΑ)</p>	<p>πραγματοποίηση κερδών και β) το βαθμό επιτυχίας της διοικήσεως της στη χρησιμοποίηση των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων.</p> <p>Υψηλές τιμές του δείκτη δείχνουν μεγάλη ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη και να χρησιμοποιεί σωστά τα κεφάλαια της, ίδια ή ξένα.</p>
<ul style="list-style-type: none"> Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού <p><u>Κέρδη χρήσης + Χρηματοοικονομικά έξοδα</u> <u>Σύνολο Ενεργητικού</u></p>	<p>Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, καθώς και των επί μέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολογήσεως και ελέγχου της διοικήσεώς της. Υψηλές τιμές του δείκτη υποδεικνύουν ικανότητα της διοίκησης να χρησιμοποιεί αποδοτικά τα στοιχεία του ενεργητικού της για να παρουσιάζει κέρδη.</p>
<ul style="list-style-type: none"> Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας οικονομικής Μόχλευσης <p><u>Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων</u> <u>Αποδοτικότητα συνολικών</u> <u>Απασχολούμενων Κεφαλαίων</u> ή <u>Σύνολο Ενεργητικού</u></p>	<p>Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό της μεταβολής των καθαρών λειτουργικών κερδών προς διάθεση στους μετόχους από την κατά 1% μεταβολή των καθαρών κερδών προ φόρων και χρηματοοικονομικών εξόδων. Όταν ο δείκτης οικονομικής Μόχλευσης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, η επίδραση από τη χρήση ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι επωφελής για την επιχείρηση. Όταν είναι μικρότερος από τη μονάδα, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και η επιχείρηση αναγκάζεται να προβεί σε δανεισμό.</p>

<ul style="list-style-type: none"> • Αποδοτικότητα συνολικών επενδύσεων $\frac{\text{Ολικά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Συνολικό Ενεργητικό} - \text{Βραχυπρόθεσμο Ξένο Κεφάλαιο}}$	<p>Ο δείκτης αυτός μετράει το κατά πόσο τα αποτελέσματα των επενδύσεων (Κέρδη) αντικατοπτρίζονται στο σύνολο των μακροπρόθεσμων επενδύσεων της εταιρείας χωρίς να λαμβάνονται υπόψη τα δάνεια και άλλες βραχυπρόθεσμες πιστώσεις της εταιρείας.</p>
--	---

1.5.5. Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου και Βιωσιμότητας

Οι αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας ή αλλιώς Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Ισορροπίας αποκαλύπτουν τη σύνθεση των κεφαλαίων της επιχείρησης και την προέλευση των πηγών χρηματοδότησής της. Κατά κύριο λόγο οι δείκτες αυτοί εστιάζουν το ενδιαφέρον τους στην αναλογία ιδίων και ξένων κεφαλαίων στο παθητικό. Επίσης, εξετάζουν τις πηγές μακροχρόνιας και βραχυχρόνιας χρηματοδότησης της επιχείρησης και τη σχέση των αντίστοιχων κεφαλαίων με συγκεκριμένες κατηγορίες του ενεργητικού. Οι κυριότεροι είναι οι εξής (Αποστόλου, 2015) (Π. Παπαδέας, Ν. Συκιανάκης, 2016):

Πίνακας 4 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου & Βιωσιμότητας

<p>Αριθμοδείκτης ιδίων προς τα συνολικά κεφάλαια ή Αριθμοδείκτης Αυτονομίας ή αριθμοδείκτης κεφαλαιακής διάρθρωσης</p> $\frac{\text{Ιδια Κεφάλαια ή Καθαρή Θέση}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$	<p>Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια (ΙΚ/ΣΚ) αλλιώς και δείκτης αυτονομίας εκφράζει το ποσοστό που η καθαρή θέση καλύπτει το σύνολο του ενεργητικού. Ένα υψηλό ποσοστό προσφέρει ασφάλεια σε μετόχους και πιστωτές. Ο αριθμοδείκτης των Ιδίων προς τα συνολικά κεφάλαια είναι από τους πιο σημαντικούς αριθμοδείκτες, καθώς δείχνει την ασφάλεια που παρέχεται σε μετόχους και πιστωτές.</p>
---	---

<ul style="list-style-type: none"> • Αριθμοδείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια <p style="text-align: center;"><i><u>Ξένα Κεφάλαια</u></i> <i>Ιδια Κεφάλαια ή Καθαρή Θέση</i></p>	<p>Ο αριθμοδείκτης Ξένων προς Ίδια κεφάλαια δείχνει το βαθμό κάλυψης των ξένων κεφαλαίων με ίδια κεφάλαια, δηλαδή, την αναλογία ανάμεσα στα δύο αυτά μεγέθη. Μία υψηλή αναλογία ανάμεσα στα δύο μεγέθη του δείκτη, έστω 2 φορές και άνω, σημαίνει πως η επιχείρηση στηρίζεται κατά κύριο λόγο στα ξένα κεφάλαια τα οποία είναι τουλάχιστον διπλάσια των ιδίων κεφαλαίων. Τιμή του δείκτη ίση με τη μονάδα σημαίνει ισότητα των δύο μεγεθών του κλάσματος, ενώ τιμή σημαντικά χαμηλότερη της μονάδας σημαίνει πως η επιχείρηση βασίζεται για τη χρηματοδότησή της σε ίδια κεφάλαια.</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Αριθμοδείκτης Δανειακής ή χρηματοοικονομικής Μόχλευσης <p style="text-align: center;"><i><u>Ξένα Κεφάλαια</u></i> <i>Συνολικά Κεφάλαια</i></p>	<p>Ο δείκτης δανειακής ή χρηματοοικονομικής Μόχλευσης εκφράζει το βαθμό παρουσίας των ξένων κεφαλαίων στο σύνολο του ενεργητικού. Όσο μεγαλύτερος ο δείκτης χρηματοοικονομικής Μόχλευσης, τόσο μεγαλύτερη η παρουσία ξένων κεφαλαίων στο ενεργητικό της επιχείρησης.</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Αριθμοδείκτης κάλυψης πάγιου ενεργητικού <p style="text-align: center;"><i><u>Αναπόσβεστη Αξία Πάγιου Ενεργητικού</u></i> <i>Ιδια Κεφάλαια ή Καθαρή Θέση</i></p>	<p>Ο δείκτης χρηματοδότησης (κάλυψης) του πάγιου ενεργητικού υπολογίζει πόσες φορές καλύπτεται με κεφάλαια μακράς διάρκειας.</p>

	<p>Εάν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας σημαίνει πως το πάγιο ενεργητικό καλύπτεται πλήρως με κεφάλαια μακράς διάρκειας, ενώ αν ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας σημαίνει πως το πάγιο ενεργητικό καλύπτεται μερικώς και από βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Αυτό συνεπάγεται όμως την απουσία κεφαλαίου κίνησης και πιθανά προβλήματα ρευστότητας.</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια <p style="text-align: center;"><u><i>Ιδια Κεφάλαια ή Καθαρή Θέση</i></u> <u><i>Αναπόσβεστη Αξία Πάγιου Ενεργητικού</i></u></p>	<p>Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την εύρεση του τρόπου χρηματοδότησεως των παγίων επενδύσεων μιας επιχειρήσεως. Έτσι όταν τα ίδια κεφάλαια μιας επιχειρήσεως είναι μεγαλύτερα των επενδύσεών της σε πάγια, τότε ένα μέρος των κεφαλαίων κινήσεως αυτής προέρχεται από τους μετόχους της. Αντίθετα, όταν τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια, τότε για τη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων της έχουν χρησιμοποιηθεί, εκτός από τα ίδια, και ξένα κεφάλαια.</p>

- **Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις**

Αναπόσβεστη Αξία Πάγιου Ενεργητικού
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης αυτός αντανακλά, κατά κάποιον τρόπο, το βαθμό ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης δείχνει τον βαθμό κάλυψης των μακροπρόθεσμων ξένων κεφαλαίων από τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης. Προφανώς και οι μακροπρόθεσμοι πιστωτές επιθυμούν να είναι υψηλός ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης, καθώς έτσι εξασφαλίζουν ότι θα δεν θα διακινδυνεύσουν τα κεφάλαια που έχουν δανείσει στην επιχείρηση. Η επιχείρηση από την πλευρά της επιθυμεί να έχει πρόσβαση σε δανεισμό και μάλιστα με όρους όχι δυσμενείς και αυτό επιτυγχάνεται σε έναν βαθμό με υψηλή τιμή του αριθμοδείκτη.

- **Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς μακροχρόνιες υποχρεώσεις**

Κυκλοφορούν Ενεργητικό
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης προς το σύνολο των υποχρεώσεων της δείχνει τη ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεών της. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι σημαντικός διότι ορισμένα κυκλοφοριακά στοιχεία έχουν σχετικά χαμηλό βαθμό ρευστοποίησης. Ο αριθμοδείκτης αυτός επηρεάζεται αντίστροφα (αρνητικά) από λειτουργικές και έκτακτες ζημιές. Ο δείκτης προσδιορίζει τον βαθμό στον οποίο τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία καλύπτουν τις υποχρεώσεις και έτσι προσδιορίζει το περιθώριο ασφάλειας. Μετρά ουσιαστικά την ρευστότητα που περισσεύει αφού καλυφθούν οι υποχρεώσεις. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο μεγαλύτερη ρευστότητα έχει η επιχείρηση.

- **Αριθμοδείκτης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων προς Ιδία Κεφάλαια**

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
Ιδία Κεφάλαια ή Καθαρή Θέση

Ο αριθμοδείκτης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς Ιδία Κεφάλαια δείχνει το κατά πόσο οι βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις υπερτερούν των Ιδίων Κεφαλαίων.

Με άλλα λόγια υποδηλώνει την εξάρτηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από τα ίδια κεφάλαια για την πληρωμή του χρέους. Είναι ένα από τα μέτρα της φερεγγυότητας μιας επιχείρησης και, κατά κανόνα, δεν πρέπει να υπερβαίνει το 60 τοις εκατό. υψηλότερα ποσοστά σημαίνουν σημαντική πίεση στις μελλοντικές ταμειακές ροές.

<ul style="list-style-type: none"> Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Σύνολο Υποχρεώσεων (πλέον προβλέψεων) <p style="text-align: center;"><u>Ίδια Κεφάλαια</u> <u>Σύνολο Υποχρεώσεων</u></p>	<p>Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι μια σημαντική μέτρηση που χρησιμοποιείται σε περιπτώσεις που ζητάτε εταιρική χρηματοδότηση. Εμφανίζει τον βαθμό στον οποίο μια επιχείρηση μπορεί να αποπληρώσει τα χρέη της έναντι κεφαλαίων που ανήκουν εξ ολοκλήρου στην επιχείρηση. Συγκεκριμένα, αντικατοπτρίζει την ικανότητα του μετοχικού κεφαλαίου να καλύπτει όλα τα εκκρεμή χρέη σε περίπτωση οικονομικής ύφεσης.</p>
<ul style="list-style-type: none"> Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούν Ενεργητικού προς Σύνολο Υποχρεώσεων <p style="text-align: center;"><u>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</u> <u>Συνολικό Ενεργητικό</u></p>	<p>Υποδεικνύει την έκταση των συνολικών κεφαλαίων που επενδύονται για τους σκοπούς του κεφαλαίου κίνησης και αναδεικνύει τη σημασία των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι το μέρος του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων καταλαμβάνεται από τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, καθώς τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία ουσιαστικά εμπλέκονται στη διαμόρφωση του κεφαλαίου κίνησης και συμμετέχουν ενεργά στην αύξηση της ρευστότητας.</p>

1.5.6. Διάφοροι χρήσιμοι αριθμοδείκτες

Σε γενικά πλαίσια ένας αναλυτής μπορεί να δημιουργήσει αρκετούς αριθμοδείκτες συγκρίνοντας μεγέθη ανάλογα με τις εκάστοτε ανάγκες πληροφόρησης. Κατά την διάρκεια σχετικής έρευνας βρέθηκαν επιπλέον αριθμοδείκτες :

Πίνακας 5 Διάφοροι Χρήσιμοι Αριθμοδείκτες

<ul style="list-style-type: none"> • Αριθμοδείκτης Λειτουργίας Εξόδων $\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων} + \text{Λειτουργικά έξοδα}}{\text{Κύκλος Εργασιών}}$	<p>Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει κατά πόσο τα λειτουργικά έξοδα της επιχείρησης μαζί με το κόστος πωληθέντων (πχ αγορές εμπορευμάτων) καλύπτουν το ποσό των πωλήσεων. Ιδανικές είναι οι τιμές <1 αφού τιμές >1 υποδηλώνουν πως τα έξοδα της επιχείρησης είναι μεγαλύτερα από τα έσοδα της (ζημιογόνα).</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Αριθμοδείκτης ταχύτητας κάλυψης τόκων $\frac{\text{Κέρδη προ φόρων} + \text{Χρηματοοικονομικά έξοδα}}{\text{Χρηματοοικονομικά έξοδα}}$	<p>Ο δείκτης κάλυψης τόκων ονομάζεται επίσης "χρόνος απόκτησης τόκων". Οι δανειστές, οι επενδυτές και οι πιστωτές χρησιμοποιούν συχνά αυτόν τον τύπο για να καθορίσουν την επικινδυνότητα μιας επιχείρησης σε σχέση με το τρέχον χρέος της ή για μελλοντικό δανεισμό. Ιδανικές τιμές του δείκτη είναι εκείνες όπου είναι >1.</p>

<ul style="list-style-type: none"> • Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων προς Πωλήσεις $\frac{\text{Λειτουργικά έξοδα}}{\text{Κύκλος εργασιών}}$	<p>Ο δείκτης αυτός υποδεικνύει το κατά πόσο τα λειτουργικά έξοδα της επιχείρησης υπερτερούν των πωλήσεων της. Ιδανικές τιμές του δείκτη είναι αυτές <1 και κατά συνέπεια <100%.</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης $\frac{\text{Δανειακές Υποχρεώσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$	<p>Ο δείκτης αυτός δείχνει την ικανότητα μιας επιχείρησης να καλύπτει τα δάνεια της . Οι επενδυτές παρακολουθούν το δείκτη αυτό για να βεβαιωθούν ότι υπάρχει επαρκής ρευστότητα και περιουσιακά στοιχεία στην επιχείρηση για την κάλυψη των δανείων σε περίπτωση και να αποκλείσουν τις περιπτώσεις αδυναμίας αποπληρωμής χρεών. Ιδανικές τιμές είναι εκείνες <1 και συγκεκριμένα όσο πιο κοντά στο 1% .</p>

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ “ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε.”

2.1. Η εταιρεία ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε.

Η εταιρεία ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. (με πλήρη επωνυμία ΒΙΟΛΑΝΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΜΠΙΣΚΟΤΩΝ ΚΟΥΛΟΥΡΙΩΝ ΚΑΙ ΒΟΥΤΗΜΑΤΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ) δημιουργήθηκε το 2003, έχει έδρα στον Νομό Τρικάλων και η διάρκεια της έχει οριστεί στα εκατό χρόνια.

Αποτελεί μέλος του ομίλου ΒΙΟΛΑΝΤΑ και δραστηριοποιείται κυρίως στον χώρο της παραγωγής και εμπορίας αρτοσκευασμάτων και μπισκότων σε Ελλάδα και Εξωτερικό.

Παράλληλα ασχολείται με ενέργειες σχετικές με την αντιπροσώπευση όλων των παραπάνω ειδών σε οίκους του εξωτερικού , τη δημιουργία δικτύου διανομής των προϊόντων της σε καταστήματα λιανικής και τη παροχή σήματος με δικαιοχρησία σε τρίτους.

Η εταιρεία εκμεταλλεύομενη την αποκληθείσα εμπειρία της, την καλή της φήμη, αλλά και στηριζόμενη στην καλή της οργάνωση και την αφοσίωση του εξειδικευμένου της προσωπικού, βελτιώνει συνεχώς την πορεία και τα αποτελέσματά της από χρήση σε χρήση. Παράλληλα με τη συμπλήρωση

νέων επενδύσεων, προσπαθεί συνεχώς να αποκτά νέες παραγωγικές εγκαταστάσεις που θα αυξήσουν την παραγωγικότητα και τη δυνατότητα παραγωγής νέων προϊόντων.

Η εταιρία χαρακτηρίζεται μεσαία ως προς το μέγεθός οντότητας καθώς απασχολεί συνολικά 99 άτομα (εργατικό και διοικητικό προσωπικό) , έχει καθαρό κύκλο εργασιών κάτω από σαράντα εκατομμύρια ευρώ (12.222.211,47€) και σύνολο ενεργητικού κάτω από είκοσι εκατομμύρια ευρώ(12.693.422,10€). Επιπλέον τηρεί βιβλία Γ' κατηγορίας και υποχρεούται σε σύνταξη:

- Ισολογισμού ή Κατάσταση Χρηματοοικονομικής θέσης
- Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης
- Κατάσταση μεταβολών Καθαρής Θέσης
- Προσάρτημα – Σημειώσεις

2.2. Οικονομικές Καταστάσεις ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. για τις χρήσεις 2016-2018

Στο σημείο αυτό εμφανίζονται οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. ,βάση Ν. 4308/2014, για τις χρήσεις 2016 - 2017 – 2018 όπως αυτές αντλήθηκαν από την ιστοσελίδα της Κεντρικής Ένωσης Επιμελητηρίων Ελλάδος. ²

Πίνακας 6 Ισολογισμός ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. 2016-2018

<u>ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε.</u>			
<u>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018-ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ(01/01/2017-31/12/2018)</u>			
Αρ. ΓΕΜΗ 10050553000			
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα	2.193.303,25	1.739.328,06	1.760.253,36
Μηχανολογικός εξοπλισμός	1.059.900,56	903.489,90	1.014.457,41
Λοιπός εξοπλισμός	170.831,43	216.919,02	265.036,56
Επενδύσεις σε ακίνητα	0,00	0,00	0,00
Επενδύσεις σε ακίνητα	0,00	0,00	0,00
Λοιπά ενσώματα στοιχεία	0,00	0,00	0,00
<u>Σύνολο</u>	<u>3.424.035,24 2</u>	<u>2.859.736,98</u>	<u>3.039.747,33</u>

² Οι συνημμένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις συντάθηκαν για ένατη χρήση από την Εταιρεία σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς [εφεξής ΔΠΧΑ] μετά από σχετική απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 134 §2 του ΚΝ 2190/1920 για την προαιρετική εφαρμογή των προτύπων αυτών για τουλάχιστον πέντε συνεχείς χρήσεις.

Οι συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), περιλαμβανομένων των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων [ΔΛΠ] και των Διεργημάτων που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεργημάτων των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τα ΔΠΧΑ που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων [ΣΔΛΠ].

Άυλα πάγια στοιχεία

Δαπάνες ανάπτυξης	0,00	0,00	0,00
Υπεραξία	0,00	0,00	0,00
Λοιπά άυλα	4.570,01	8.334,13	12.098,26
Αναβαλλόμενοι φόροι	0,00	0,00	0,00
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	365.999,51	0,00	63.781,85
<u>Σύνολο</u>	<u>370569,52</u>	<u>8334,13</u>	<u>75.880,16</u>

Χρηματοοικονομικά
περιουσιακά στοιχεία

Επενδύσεις σε συγγενείς και κοινοπραξίες	0,00	0,00	0,00
Δάνεια και απαιτήσεις	5.198,16	5.038,16	5.038,16
Χρεωστικοί τίτλοι	0,00	0,00	0,00
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι	0,00	0,00	0,00
Λοιπά	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	5.198,16	5.038,16	5.038,16
<u>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</u>	<u>3.799.802,92</u>	<u>2.873.109,27</u>	<u>3.120.665,60</u>

Κυκλοφορούντα περιουσιακά
στοιχεία

Αποθέματα

Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	60.876,81	311.914,46	571.806,39
Εμπορεύματα	467.367,05	5.228,86	2.000,70
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	650.733,99	686.621,36	344.299,33
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00

Προκαταβολές για αποθέματα	270.948,14	43.597,30	254.454,22
Λοιπά Αποθέματα	0,00	0,00	0,00
<u>Σύνολο</u>	<u>1.449.925,99</u>	<u>1.047.361,98</u>	<u>1.172.560,64</u>
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις	4.764.539,07	4.049.120,64	3.064.545,00
Δουλευμένα έσοδα περιόδου	0,00	0,00	0,00
Λοιπές απαιτήσεις	65.355,00	92.322,21	80.274,89
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο	20.000,00	20.000,00	20.000,00
Προπληρωμένα έξοδα	31.345,26	37.974,40	28.489,88
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.912.461,77	4.573.533,60	3.489.105,92
Σύνολο	9.793.701,10	8.772.950,85	6.682.415,69
Σύνολο κυκλοφορούντων	11.243.627,09	9.820.312,83	7.854.976,33
<u>Σύνολο ενεργητικού</u>	<u>15.043.430,01</u>	<u>12.693.422,1</u>	<u>10.975.641,9</u>
Καθαρή θέση			
Καταβληθέντα κεφάλαια			
Κεφάλαιο	1.130.000,00	1.130.000,00	1.130.000,00
Υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00
Καταθέσεις ιδιοκτητών	0,00	0,00	0,00
Ίδιοι τίτλοι	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	1.130.000,00	1.130.000,00	1.130.000,00
Διαφορές εύλογης αξίας			
Διαφορές αξίας ενσωμάτων παγίων	0,00	0,00	0,00
Διαφορές αξίας διαθέσιμων για πώληση	0,00	0,00	0,00
Διαφορές αξίας στοιχείων αντιστάθμισης ταμειακών ροών	0,00	0,00	0,00

Αποθεματικά και

αποτελέσματα εις νέο

Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	1.456.336,16	1.387.536,01	1.330.916,30
Αφορολόγητα αποθεματικά	1.854.773,67	1.837.825,55	1.803.929,31
Αποτελέσματα εις νέο	5.557.260,44	4.161.319,71	2.859.150,00
Σύνολο	8.868.370,27	7.386.681,27	5.993.995,61
Δικαιώματα που δεν ακούν έλεγχο	0,00	0,00	0,00
Καθαρή θέση ιδιοκτητών μητρικής	0,00	0,00	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	0,00	0,00
<u>Σύνολο καθαρής θέσης</u>	<u>9.998.370,27</u>	<u>8.516.681,27</u>	<u>7.123.995,61</u>
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες			
Υποχρεώσεις			
Δάνεια	818.698,57	1.034.238,67	925.787,01
Λοιπές	199.810,98	0,00	0,00
Μακροπρόθεσμες			
Υποχρεώσεις			
Κρατικές	316.365,00	316.365,00	316.365,00
επιχορηγήσεις			
Αναβαλλόμενοι φόροι	0,00	0,00	0,00
Προβλέψεις	0,00	0,00	
Προβλέψεις για	0,00	0,00	0,00
παροχές σε			
εργαζομένους			
Λοιπές προβλέψεις	0,00	0,00	0,00

Σύνολο	1.334.874,55	1.350,603,6	1.242.152,01
Βραχυπρόθεσμες			
Υποχρεώσεις			
Τραπεζικά δάνεια	238.390,42	240.750,40	251.239,35
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπροθέσμων δανείων	178.795,66	140.193,40	80.692,92
Εμπορικές υποχρεώσεις	1.783.660,94	1.727.507,39	1.687.770,93
Φόρος Εισοδήματος	200.179,30	81.790,11	118.955,10
Λοιποί φόροι και τέλη	420.420,21	134.620,25	83.965,07
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	86.394,94	72.799,58	75.291,60
Λοιπές υποχρεώσεις	474.179,39	532.524,39	311.579,34
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	10.969,81	36.145,04	0,00
Έσοδα επόμενων χρήσεων	317.194,52	0,00	0,00
Σύνολο	3.710.185,19	2.826.137,16	2.609.494,31
Σύνολο υποχρεώσεων	5.045.059,74	4.176.740,83	3.851.646,32
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	15.043.430,01	12.693.422,1	10.975.641,9

Πίνακας 7 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. 2016-2017-2018

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	16.887.477,50	12.222.211,47	9.065.432,62
Κόστος πωλήσεων	-12.460.088,75	-8.297.271,61	-6.106.909,22
Μικτό αποτέλεσμα	4.427.388,75	3.924.939,86	2.958.523,40
Λοιπά συνήθη έσοδα	16.042,46	6.991,00	22.773,91
	4.443.431,21	3.931.930,86	2.981.297,31
Έξοδα διοίκησης	-655.071,83	-720.675,85	-467.550,09
Έξοδα διάθεσης	-1.131.701,10	-1.227.798,76	-862.060,45
Λοιπά έξοδα και ζημιές Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	-306.532,42 -16.643,90	-2.411,69 -6.528,26	3.845,39 0,00
Λοιπά έσοδα και κέρδη	-416,62	11.992,81	3.460,37
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	2.333.065,34	1.986.509,11	1.658.992,53
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	6.252,54	4.803,89	190,40
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-94.004,43	-53.280,73	-64.072,84
Αποτέλεσμα προ φόρων	2.245.313,45	1.938.032,27	1.595.110,09
Φόροι εισοδήματος	-780.949,82 ³	-546.969,36	-450.205,34
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	1.464.363,63	1.391.062,91	1.144.904,75

³ Το έξοδο για τρέχοντα φόρο εισοδήματος περιλαμβάνει τον φόρο εισοδήματος που προκύπτει βάσει των κερδών της Εταιρείας όπως αναμορφώνονται στη φορολογική της δήλωση και υπολογίζεται με συντελεστή φόρου 29%.

Πίνακας 8 Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης χρήσης 2016 ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ				
	Κεφάλαιο	Αποθεματικά νόμων και κατ/κού	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπο 01.01.2015	1.130.000,00	3.083.671,54	1.916.064,37	6.129.735,91
Μεταβολές στοιχείων στην περίοδο	0,00	0,00	0,00	0,00
Εσωτερικές μεταφορές	0,00	54.082,60	-54.082,60	0,00
Διανομές μερισμάτων	0,00	0,00	-800.000,00	-800.000,00
Αποτελέσματα περιόδου	0,00	0,00	649.543,77	649.543,77
Υπόλοιπο 31.12.2015	1.130.000,00	3.137.754,14	1.711.525,54	5.979.279,68
Μεταβολές στοιχείων στην περίοδο	0,00	-5.817,06	0,00	-5.817,06
Εσωτερικές μεταφορές	0,00	2.908,53	2.908,53	5.817,06
Διανομές μερισμάτων	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποτελέσματα περιόδου	0,00	0,00	1.144.715,93	1.144.715,93
Υπόλοιπο 31.12.2016	1.130.000,00	3.134.845,61	2.859.150,00	7.123.995,61

Πίνακας 9 Κατάσταση Μεταβολής Καθαρής Θέσης χρήσης 2017 ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ					
	Κεφάλαιο	Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	Αφορολόγητα αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπο 01.01.2016	1.130.000,00	1.350.772,95	1.786.981,19	1.711.525,54	5.979.279,68
Μεταβολές στοιχείων στην περίοδο	0,00	0,00	0,00	0,00	-5.817,06
Εσωτερικές μεταφορές	0,00	-2.908,53	16.948,12	2.908,53	5.817,06
Διανομές μερισμάτων	0,00	-16.948,12	0,00	0,00	0,00
Αποτελέσματα περιόδου	0,00	0,00	0,00	1.144.715,93	1.144.715,93
Υπόλοιπο 31.12.2016	1.130.000,00	1.330.916,30	1.803.929,31	2.859.150,00	7.123.995,61
Μεταβολές στοιχείων στην περίοδο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Εσωτερικές μεταφορές	0,00	56.619,71	16.948,12	-71.567,83	2.000,00
Διανομές μερισμάτων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποτελέσματα περιόδου	0,00	0,00	0,00	1.391.062,91	1.391.062,91
Υπόλοιπο 31.12.2017	1.130.000,00	1.387.536,01	1.820.877,43	4.178.645,08	8.517.058,52

Πίνακας 10 Κατάσταση Μεταβολής Καθαρής Θέσης χρήσης 2018 ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ*					
	Κεφάλαιο	Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	Αφορολόγητα αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπο 01.01.2017	1.130.000,00	1.330.916,30	1.803.929,31	2.859.150,00	7.123.995,61
Μεταβολές στοιχείων στην περίοδο					0,00
Σχηματισμός αποθεματικών		56.619,70	33.896,24	-88.515,94	2.000,00
Διανομές μερισμάτων					0,00
Αποτελέσματα περιόδου				1.390.685,65	1.390.685,65
Υπόλοιπο 31.12.2017	1.130.000,00	1.387.536,01	1.837.825,55	4.161.319,71	8.516.681,26
Μεταβολές στοιχείων στην περίοδο					0,00
Εσωτερικές μεταφορές		68.800,15	16.948,12	-68.800,15	16.948,12
Λοιπές προσαρμογές				377,27	377,27
Αποτελέσματα περιόδου				1.464.363,63	1.464.363,63
Υπόλοιπο 31.12.2018	1.130.000,00	1.456.336,16	1.854.773,67	5.557.260,46	9.998.370,28

2.3. Σημαντικά γεγονότα που συνέβησαν κατά τη διάρκεια των χρήσεων που εξετάζονται

Στο σημείο αυτό γίνεται ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. με την χρήση της οριζόντιας μεθόδου σε ετήσια βάση από την οποία προκύπτουν τα εξής σημαντικά γεγονότα :

Για την χρήση 2016:

- Το γενικό σύνολο ενεργητικού της εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των 10,975 χιλ. € έναντι π οσοού 9.307 χιλ. € της προηγούμενης χρήσης.
- Τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία της εταιρίας μετά τις αποσβέσεις, ανήλθαν στο ποσό των 3.120 χιλ. € έναντι ποσοού 3.022 χιλ. € της προηγούμενης χρήσης.
- Τα αποθέματα εμπορευμάτων, πρώτων και βοηθητικών υλών καθώς και αναλωσίμων υλικών της εταιρίας ανέρχονται στο ποσό των 1.172 χιλ. € έναντι 800 χιλ. € της προηγούμενης χρήσης.
- Οι απαιτήσεις από πελάτες της εταιρίας διαμορφώθηκαν στο ποσό των 3.064 χιλ. € έναντι ποσοού 2.690 χιλ. € της προηγούμενης χρήσης.

- Τα λοιπά στοιχεία ενεργητικού της εταιρίας ανήλθαν στο ποσό των 129 χιλ. € έναντι του ποσού των 250 χιλ. € της προηγούμενης χρήσης.
- Τα διαθέσιμα της εταιρίας ανήλθαν στο ποσό των 3.489 χιλ. € έναντι του ποσού των 2.543 χιλ. € της προηγούμενης χρήσης.
- Οι Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις της εταιρίας ανήλθαν στο ποσό των 925 χιλ. € έναντι του ποσού των 1.033 χιλ. € της προηγούμενης. Περαιτέρω ανάλυση παρατίθεται στην σημείωση 16 του προσαρτήματος.

Για τις χρήσεις 2017-2018:

- Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας αυξήθηκε κατά 34,8% το 2017 και 38,17% το 2018.
- Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)⁴ της εταιρίας, αυξήθηκαν κατά 19,76% το 2017 και 15,06% το 2018.
- Τα κέρδη μετά από φόρους της εταιρείας αυξήθηκαν 21,52% το 2017 και 5,30% το 2018.
- Οι απαιτήσεις από πελάτες της εταιρείας αυξήθηκαν 32,13% το 2017 και 17,67% το 2018.
- Τα χρηματικά διαθέσιμα της εταιρείας αυξήθηκαν 31,08% το 2017 και 7,41% το 2018.
- Το Σύνολο Ενεργητικού της εταιρείας αυξήθηκε 15,65% το 2017 και 19% το 2018.
- Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας αυξήθηκαν 14,77% το 2017 και 9,51 το 2018.
- Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας αυξήθηκαν 14,77% το 2017 και μειώθηκαν 20,17% το 2018.
- Το Σύνολο του Παθητικού της εταιρείας αυξήθηκε κατά 15,65% το 2017 και 18,51 το 2018.

⁴ Το EBITDA είναι τα αρχικά του Earnings Before Interest, Tax, Depreciation, and Amortization δηλαδή τα κέρδη μίας επιχείρησης πριν αφαιρεθούν τόκοι, φόροι, και απόσβεση. Το κέρδος και κόστος μιας επιχείρησης υπολογίζονται ως εξής:

Έσοδα – Κόστος πωλήσεων = Μικτό κέρδος

Μικτό κέρδος – Κόστος λειτουργίας = EBITDA

EBITDA – Φόρους – Τόκους – Απόσβεση = Λειτουργικό Κέρδος

Το EBITDA χρησιμοποιείται από οικονομικούς αναλυτές και επενδυτές χρηματιστηρίου για να καταλάβουν την ανάπτυξη και το πραγματικό κέρδος επιχειρήσεων. Οι επιχειρήσεις που έχουν εισαχτεί σε χρηματιστήρια είναι υποχρεωμένες να δημοσιοποιούν τα οικονομικά τους στοιχεία, όπως το EBITDA, και επομένως στο διαδίκτυο εύκολα βρίσκουμε το EBITDA πολλών μεγάλων επιχειρήσεων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ ‘ΑΦΟΙ ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε.’

3.1. Η εταιρεία Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.

Η εταιρεία Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. (με πλήρη επωνυμία ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΜΠΙΣΚΟΤΩΝ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.) συστάθηκε το 1971 και έχει έδρα στον Ταύρο του Νομού Αττικής.

Η εταιρεία δραστηριοποιείται στην παραγωγή και εμπορία αρτοσκευασμάτων , μπισκότων και ειδών διατροφής.

Η εταιρία χαρακτηρίζεται μεγάλη ως προς το μέγεθος οντότητας καθώς απασχολεί συνολικά 1078 άτομα (εργατικό και διοικητικό προσωπικό) , έχει καθαρό κύκλο εργασιών πάνω από σαράντα εκατομμύρια ευρώ (148.786.486,00€) και σύνολο ενεργητικού κάτω από είκοσι εκατομμύρια ευρώ (12.693.422,10€). Επιπλέον τηρεί βιβλία Γ' κατηγορίας και υποχρεούται σε σύνταξη:

- Ισολογισμού ή Κατάσταση Χρηματοοικονομικής θέσης
- Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης
- Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης – Ιδίων Κεφαλαίων
- Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Η Ε.Ι. Παπαδόπουλος δίνει ιδιαίτερη έμφαση στις Εταιρικές αξίες, παρέχοντας ένα σταθερό και φιλικό περιβάλλον εργασίας στο ανθρώπινο δυναμικό της, ενθαρρύνοντας την ανοιχτή επικοινωνία, φροντίζοντας για την υγεία και την ασφάλεια των εργαζομένων της και εξασφαλίζοντας τη συνεχή βελτίωση και εξέλιξή τους, μέσα από διαρκή εκπαίδευση και ανάπτυξη.

Κατά το εξεταζόμενο διάστημα αναφέρεται πως πραγματοποιήθηκε πλήθος προγραμμάτων εκπαίδευσης και εφαρμόστηκε σειρά κύκλων ενσωμάτωσης και ανάπτυξης δεξιοτήτων. Η Εταιρεία προσφέρει στους ανθρώπους της δυναμικές προοπτικές εξέλιξης, ίσες ευκαιρίες απασχόλησης και προόδου με απόλυτο σεβασμό στον κάθε εργαζόμενο.

Η Εταιρεία διαθέτει τέσσερα Εργοστάσια, δύο Κέντρα Διανομής και Αποθήκευσης και ικανό στόλο οχημάτων, αποτελούμενο από σύγχρονα οχήματα που συμμορφώνονται πλήρως με την Ευρωπαϊκή Νομοθεσία, για τη διανομή των προϊόντων της.

Οι περιβαλλοντικές επιπτώσεις των παραγωγικών δραστηριοτήτων της Εταιρείας εμπίπτουν λόγω της φύσης τους στην κατηγορία της χαμηλής όχλησης.

Πέρα των απαιτούμενων από τη Νομοθεσία μετρήσεων και τη λήψη μέτρων που αφορούν στον περιορισμό και την διαχείριση των αέριων ρύπων και των υγρών και στερεών αποβλήτων, η

εταιρεία πραγματοποιεί διαρκή παρακολούθηση της αξιοποίησης κάθε μορφής ενέργειας (ηλεκτρική και φυσικό αέριο) και υλοποιεί δράσεις βελτίωσης των περιβαλλοντικών όρων.

Τέλος η εταιρεία Ε. Ι. Παπαδόπουλος ΑΕ – τα μπισκότα Παπαδοπούλου, όπως είναι γνωστά – κατέχει μια περίοπτη θέση μεταξύ αυτών πρωτίστως διότι κατέχει το 70% της εγχώριας αγοράς μπισκότου.

3.2. Οικονομικές Καταστάσεις Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. για τις χρήσεις 2016-2018

Στο σημείο αυτό εμφανίζονται οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. ,βάση Ν. 4308/2014 άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα Δ.Π.Χ.Α), για την χρήση 2016-2018. Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας καταρτίστηκαν με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ) όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία και σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων (ΔΠΧΑ) όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση

Πίνακας 11 Ισολογισμός χρήσεων 2016-2018 Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.

Ε. Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΧΡΗΣΕΩΝ 2016-2017-2018

Πέτρου Ράλλη 26, 118 10 Ταύρος

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 1570/01ΝΤ/Β/86/145(2011)

ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ 274601000

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα	46.383.125,00	46.087.359,00	46.920.992,00
Μηχανολογικός εξοπλισμός	0,00	0,00	0,00
Λοιπός εξοπλισμός	0,00	0,00	0,00
Επενδύσεις σε ακίνητα	0,00	0,00	0,00
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00

Λοιπά ενσώματα στοιχεία	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	46.383.125,00	46.087.359,00	46.920.992,00
Άυλα πάγια στοιχεία			
Δαπάνες ανάπτυξης	0,00	0,00	0,00
Υπεραξία	2.061.981,00	2.061.981,00	2.061.981,00
Λοιπά άυλα	46.777.720,00	46.855.838,00	47.005.499,00
Σύνολο	48.839.701,00	48.917.819,00	49.067.480,00
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Δάνεια και απαιτήσεις	0,00	0,00	0,00
Χρεωστικοί τίτλοι	0,00	0,00	0,00
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	60.000,00	60.000,00	60.000,00
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι	0,00	0,00	0,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	62.237,00	62.237,00	105.502,00
Σύνολο	122.237,00	122.237,00	165.502,00
Αναβαλλόμενοι φόροι	0,00	0,00	0,00
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	95.345.063,00	95.127.415,00	96.153.974,00
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	0,00	0,00	0,00
Εμπορεύματα	9.940.143,00	9.743.581,00	9.125.708,00
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	0,00	0,00	0,00
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00
Προκαταβολές για αποθέματα	0,00	0,00	0,00
Λοιπά αποθέματα	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	9.940.143,00	9.743.581,00	9.125.708,00
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις	30.719.959,00	27.721.820,00	30.736.995,00
Δουλευμένα έσοδα περιόδου	0,00	0,00	0,00

Προκαταβολές & Λοιπές απαιτήσεις	5.974.311,00	6.190.761,00	3.734.574,00
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο	0,00	0,00	0,00
Προπληρωμένα έξοδα	0,00	0,00	0,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	27.696.898,00	21.746.664,00	19.092.412,00
Σύνολο	64.391.168,00	55.659.245,00	53.563.981,00
Σύνολο κυκλοφορούντων	74.331.311,00	65.402.826,00	62.689.689,00
Σύνολο ενεργητικού	169.676.374,00	160.530.241,00	158.843.663,00

Καθαρή θέση

Καταβλημένα κεφάλαια

Μετοχικό Κεφάλαιο	10.500.000,00	10.500.000,00	10.500.000,00
Υπέρ το άρτιο	1.828.903,00	1.828.903,00	1.828.903,00
Καταθέσεις ιδιοκτητών		0,00	0,00
Ίδιοι τίτλοι	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	12.328.903,00	12.328.903,00	12.328.903,00

Διαφορές εύλογης αξίας

Διαφορές αξίας ενσωμάτων παγίων	0,00	0,00	0,00
Διαφορές αξίας διαθέσιμων για πώληση	0,00	0,00	0,00
Διαφορές αξίας στοιχείων αντιστάθμισης ταμειακών ροών	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	0,00	0,00	0,00

Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο

Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00	0,00	0,00
Αποτελέσματα εις νέο	92.227.992,00	82.889.274,00	77.895.576,00
Σύνολο	92.227.992,00	82.889.274,00	77.895.576,00
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	0,00	0,00
Σύνολο καθαρής θέσης	104.556.895,00	95.218.177,00	90.224.479,00

Προβλέψεις

Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	0,00	0,00	0,00
Λοιπές προβλέψεις	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	0,00	0,00	0,00

Υποχρεώσεις

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Δάνεια - Ομολογιακά Δάνεια	16.250.000,00	18.750.000,00	22.500.000,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδων από την υπηρεσία	3.081.218,00	3.068.437,00	2.887.109,00
Κρατικές και λοιπές επιχορηγήσεις	5.365.821,00	5.932.097,00	6.498.372,00
Αναβαλλόμενοι φόροι	3.979.180,00	4.843.298,00	4.287.307,00
Σύνολο	28.676.219,00	32.593.832,00	36.172.788,00

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Τραπεζικά δάνεια	0,00	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπροθέσμων - ομολογιακών δανείων	2.500.000,00	3.750.000,00	1.250.000,00
Εμπορικές υποχρεώσεις	24.623.176,00	20.643.764,00	19.169.011,00
Φόρος εισοδήματος	1.352.696,00	0,00	751.020,00
Λοιποί φόροι και τέλη	0,00	0,00	0,00
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	0,00	0,00	0,00
Λοιπές υποχρεώσεις & δεδουλευμένα έξοδα	7.967.388,00	8.324.468,00	11.276.365,00
Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	36.443.260,00	32.718.232,00	32.446.396,00

Σύνολο υποχρεώσεων	65.119.479,00	65.312.064,00	68.619.184,00
---------------------------	----------------------	----------------------	----------------------

Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	169.676.374,00	160.530.241,00	158.843.663,00
---	-----------------------	-----------------------	-----------------------

Πίνακας 12 Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2016-2018 Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΛΟΥΛΟΣ Α.Ε.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	157.608.652	148.786.486	142.716.377
Κόστος πωλήσεων	(80.208.001)	(76.156.299)	(72.816.761)
Μικτό αποτέλεσμα	77.400.651	72.630.187	69.899.616
Λοιπά συνήθη έσοδα	797.099	753.600	846.360
Έξοδα διοίκησης	(9.344.438)	(8.921.955)	(8.801.435)
Έξοδα διάθεσης	(54.611.313)	(51.733.309)	(50.371.808)
Λοιπά έξοδα και ζημιές	(903.752)	(229.186)	(494.409)
Λοιπά έσοδα και κέρδη	(534.396)	(229.186)	(585.006)
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	12.803.851	11.476.806	11.078.324
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	105.724	165.896	42.669
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	(783.506)	(1.030.548)	(1.107.230)
Αποτέλεσμα προ φόρων	12.126.069	10.612.154	10.013.763
Φόροι εισοδήματος	(2.879.196)	(3.139.424)	(3.043.812)
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	9.246.873	7.472.730	6.969.951

Πίνακας 13 Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων χρήσης 2016 Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.

Ε. Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2016

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Ποσά σε Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά

	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά και Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα κατά την 1 Ιανουαρίου 2015	10.500.000	1.828.903	69.143.904	81.472.807
Διανομή μερισμάτων			(5.250.000)	(5.250.000)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα			7.069.035	7.069.035
Υπόλοιπα κατά την 31 Δεκεμβρίου 2015	10.500.000	1.828.903	70.962.939	83.291.842
Υπόλοιπα κατά την 1 Ιανουαρίου 2016	10.500.000	1.828.903	70.962.939	83.291.842
Διανομή μερισμάτων			0	0
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα			6.932.637	6.932.637
Υπόλοιπα κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016	10.500.000	1.828.903	77.895.576	90.224.479

Πίνακας 14 Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων 2017 Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.

Ε. Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2017

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Ποσά σε Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά

	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά και Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα κατά την 1 Ιανουαρίου 2016	10.500.000	1.828.903	70.962.939	83.291.842
Διανομή μερισμάτων			0	0
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα			6.932.637	6.932.637
Υπόλοιπα κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016	10.500.000	1.828.903	77.895.576	90.224.479
Υπόλοιπα κατά την 1 Ιανουαρίου 2017	10.500.000	1.828.903	77.895.576	90.224.479
Διανομή μερισμάτων			(2.430.000)	(2.430.000)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα			7.423.698	7.423.698
Υπόλοιπα κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017	10.500.000	1.828.903	82.889.274	95.218.177

Πίνακας 15 Κατάσταση Ιδίων Κεφαλαίων χρήσης 2018 Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ

Ε. Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Ετήσιες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2018Κατάσταση Μεταβολής Ιδίων Κεφαλαίων **Εταιρεία**

Ποσά σε Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά

	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Λοιπα αποθεματικά και Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα κατά την 1 Ιανουαρίου 2017	10.500.000	1.828.903	77.895.576	90.224.479
Διανομή μερισμάτων			(2.430.000)	(2.430.000)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα			7.423.698	7.423.698
Υπόλοιπα κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017	10.500.000	1.828.903	82.889.274	95.218.177
Υπόλοιπα κατά την 1 Ιανουαρίου 2018	10.500.000	1.828.903	82.889.274	95.218.177
Διανομή μερισμάτων			0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα			9.338.718	9.338.718
Υπόλοιπα κατά την 31 Δεκεμβρίου 2018	10.500.000	1.828.903	92.227.992	104.556.895

Πίνακας 16 Κατάσταση Ταμειακών Ροών χρήσης 2016 Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.

Ε. Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2016

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Ποσά σε Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά

	<u>1/1 -31/12/2016</u>	<u>1/1 -31/12/2015</u>
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Αποτελέσματα προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	10.013.763	10.593.276
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	4.265.425	4.119.665
(Κέρδη)/ζημιά από πώληση/διαγραφή παγίων	(3.231)	25.288
Απόσβεση επιχορηγήσεων	(566.277)	(566.276)
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	297.138	592.903
Έσοδα από επενδύσεις	(42.669)	(137.880)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.107.230	999.822
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης η που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες		
Μείωση / (Αύξηση) αποθεμάτων	188.682	1.762.442
Μείωση / (Αύξηση) απαιτήσεων	462.023	(1.571.362)
(Μείωση) / Αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανείων, φόρου εισοδήματος και μερισμάτων)	1.420.919	(598.565)
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα	(1.107.230)	(999.822)
Καταβληθείσες αποζημιώσεις σε προσωπικό	(210.080)	(599.740)
Καταβληθέντοι φόροι εισοδήματος	(3.560.044)	(3.109.862)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	12.265.649	10.509.889
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορά ενσώματων και ασώματων περιουσιακών στοιχείων	(2.800.760)	(8.165.951)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων παγίων	15.089	34.487
Εισπραξη επιχορηγήσεων	0	0
Έσοδα από επενδύσεις εισπραχθέντα	42.669	137.880
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(2.743.002)	(7.993.584)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Μείωση υποχρεώσεων κοινού ομολογιακού δανείου	(1.250.000)	(15.590.000)
Μερίσματα πληρωθέντα	(2.373.400)	(4.942.000)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες (γ)	(3.623.400)	(20.532.000)
Καθαρή αύξηση(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα γρήσης (α)+(β)+(γ)	5.899.247	(18.015.695)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	13.193.165	31.208.860
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης γρήσης	19.092.412	13.193.165

Πίνακας 17 Κατάσταση Ταμειακών Ροών χρήσης 2017 Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ

Ε. Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2017

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Ποσά σε Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά

	<u>1/1 -31/12/2017</u>	<u>1/1 -31/12/2016</u>
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Αποτελέσματα προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	10.612.154	10.013.763
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	4.129.375	4.265.425
(Κέρδη)/ζημιά από πώληση/διαγραφή παγίων	43.752	(3.231)
Απόσβεση επιχορηγήσεων	(566.276)	(566.277)
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	299.672	297.138
Έσοδα από επενδύσεις	(165.896)	(42.669)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.030.548	1.107.230
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης η που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες		
Μείωση / (Αύξηση) αποθεμάτων	(617.873)	188.682
Μείωση / (Αύξηση) απαιτήσεων(πλην φόρου εισοδήματος)	1.982.928	462.023
(Μείωση) / Αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανείων, φόρου εισοδήματος και μερισμάτων)	1.844.316	1.420.919
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(1.030.548)	(1.107.230)
Καταβληθείσες αποζημιώσεις σε προσωπικό	(187.401)	(210.080)
Καταβεβλημένοι φόροι εισοδήματος	(4.695.102)	(3.560.044)
<u>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</u>	12.679.649	12.265.649
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
Αγορά ενσώματων και ασώματων περιουσιακών στοιχείων	(3.191.583)	(2.800.760)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων παγίων	1.750	15.089
Εισπραξη επιχορηγήσεων	0	0
Έσοδα από επενδύσεις εισπραχθέντα	165.896	42.669
<u>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</u>	(3.023.937)	(2.743.002)
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
Μείωση υποχρεώσεων κοινού ομολογιακού δανείου	(1.250.000)	(1.250.000)
Μερίσματα πληρωθέντα	(5.751.460)	(2.373.400)
<u>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες (γ)</u>	(7.001.460)	(3.623.400)
<u>Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)+(γ)</u>	2.654.252	5.899.247
<u>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης</u>	19.092.412	13.193.165
<u>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</u>	21.746.664	19.092.412

Πίνακας 18 Κατάσταση Ταμειακών Ροών χρήσης 2018 Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.

Ε. Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Ετήσιες Έναρτημένες Οικονομικές Καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2018

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Ποσά σε Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά

	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 -31/12/2018	1/1 -31/12/2017
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Αποπλήρωμα προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	12.128.089	10.812.154
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	4.695.057	4.129.375
(Κέρδη)/ζημιώ από πώληση/αγορά πταγών	24.957	43.752
Απόσβεση επ'αχρηγήτων	(588.278)	(588.278)
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικό	284.720	299.872
Έσοδα από επενδύσεις	(105.724)	(185.896)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	783.508	1.030.548
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης η που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες		
Μίκωση / (Αύξηση) αποθεμάτων	(196.562)	(817.873)
Μίκωση / (Αύξηση) απαιτήσεων (πλην φόρου εισοδήματος)	(4.162.382)	1.982.928
(Μίκωση) / Αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανείων, φόρου εισοδήματος και μερισμάτων)	9.825.155	1.844.318
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα	(783.508)	(1.030.548)
Καταβληθέντες αποζημιώσεις σε προσωπικό	(149.480)	(187.401)
Καταβληθέντα φόροι εισοδήματος	<u>(1.049.560)</u>	<u>(4.885.102)</u>
<u>Τόσολο κερδών / (κερδών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</u>	16.734.994	12.679.649
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
Αγορά ενσώματων και ασώματων προσακτών στοιχείων	(4.979.813)	(3.191.583)
Εσπραχίες από πώλησης ενσώματων πταγών	33.152	1.750
Εσπραχία επ'αχρηγήτων	0	0
Έσοδα από επενδύσεις επ'αχρηγήτων	<u>105.724</u>	<u>185.896</u>
<u>Τόσολο κερδών / (κερδών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</u>	(4.831.937)	(3.023.937)
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
Μίκωση υποχρεώσεων κοινού αμολογιακού δανείου	(3.750.000)	(1.250.000)
Μερίσματα πληρωθέντα	<u>(2.202.823)</u>	<u>(5.751.488)</u>
<u>Τόσολο κερδών / (κερδών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</u>	(5.952.823)	(7.001.488)
<u>Καθαρά αύξηση/μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)+(γ)</u>	5.950.234	2.654.222
<u>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης</u>	<u>21.746.684</u>	<u>19.092.462</u>
<u>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</u>	<u>27.696.918</u>	<u>21.746.684</u>

3.3. Σημαντικά γεγονότα που συνέβησαν κατά τη διάρκεια των χρήσεων που εξετάζονται

Σύμφωνα με τις οικονομικές εκθέσεις που δημιούργησε το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας και χρησιμοποιώντας την μέθοδο οριζόντιας ανάλυσης, τα σημαντικότερα γεγονότα που συνέβησαν κατά το εξεταζόμενο διάστημα είναι ⁵:

Για την χρήση 2016 :

Το 2016 επιτάχυνε τις εξελίξεις στο οργανωμένο λιανεμπόριο με στόχο της αύξηση των εσόδων για τα επόμενα έτη. Η χρήση χαρακτηρίζεται ως δύσκολη για το σύνολο της αγοράς τροφίμων, με ελάχιστα μειωμένη ζήτηση που προέρχεται κυρίως από την κατάρρευση του μεγαλύτερου μέρους λιανεμπορίου της χώρας, η οποία ξεκίνησε από τα μέσα του 2015.

Για την Εταιρεία, οι επιπτώσεις των προκλήσεων του 2016 μετριάσθηκαν για τους παρακάτω λόγους:

- Τα ισχυρά και καθιερωμένα στη συνείδηση του καταναλωτή brands, που συνέχισαν να βελτιώνουν σε αρκετές περιπτώσεις τα μερίδιά τους.
 - Η σημαντική αύξηση μεριδίων στην κατηγορία των φρέσκων (ψωμί), ιδιαίτερα το δεύτερο εξάμηνο του 2016.
 - Το εκτεταμένο δίκτυο πωλήσεων μας, που επέτρεψε στην εταιρεία, τόσο να διαχυθούν οι πωλήσεις των προϊόντων μας στις υπόλοιπες αίθουσες των super markets όσο και να ισχυροποιηθούν οι πωλήσεις μας στη δρομαία αγορά (μικρή λιανική).
- Επίσης, η Εταιρεία συνέχισε να επενδύει και να καινοτομεί μέσα από συγκεκριμένες πρωτοβουλίες και ενέργειες.

- Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας στη χρήση 2016 ανήλθε σε €142.716.377 έναντι €135.576.830 το 2015 σημειώνοντας αύξηση 5,3%. Η αύξηση αυτή πραγματοποιήθηκε χωρίς η Εταιρεία να αυξήσει τις τιμές των προϊόντων της.
- Τα καθαρά κέρδη προ φόρων της Εταιρείας της χρήσης 2016 ανήλθαν σε € 10.013.763 έναντι € 10.593.276 το 2015, σημειώνοντας μείωση κατά 5,5%. Η μείωση αυτή οφείλεται στην

⁵ Οι συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), περιλαμβανομένων των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων [ΔΛΠ] και των Διεθνημένων που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνημένων των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τα ΔΠΧΑ που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων [ΣΔΛΠ].

διαγραφή του 50% της απαίτησης έναντι των εταιρειών του ομίλου Μαρινόπουλου – βάσει της σχετικής απόφασης του πτωχευτικού δικαστηρίου

- Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους στη χρήση 2016 ανήλθαν σε €6.969.951 έναντι €7.182.526 το 2015, σημειώνοντας μείωση κατά 3,0%, κυρίως λόγω της μείωσης των προ φόρων κερδών που αναφέρεται στην προηγούμενη παράγραφο.
- Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρείας ανήλθαν στο τέλος του 2016 σε €32.446.396 σε σύγκριση με €33.077.175 στο τέλος του 2015, και οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις ανήλθαν σε €36.172.788 στις 31/12/2016 σε σύγκριση με €38.702.627 το 2015.

Κατά το έτος 2017:

- Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας στη χρήση 2017 ανήλθε σε € 148.786.486 έναντι €142.716.377 το 2016 σημειώνοντας αύξηση 4,3%. Η αύξηση αυτή πραγματοποιήθηκε χωρίς η Εταιρεία να αυξήσει τις τιμές των προϊόντων της.
- Τα καθαρά κέρδη προ φόρων της Εταιρείας στη χρήση 2017 ανήλθαν σε € 10.612.154 έναντι € 10.013.763 το 2016, σημειώνοντας αύξηση κατά 6%.
- Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους στη χρήση 2017 ανήλθαν σε € 7.472.730 έναντι € 6.969.951 το 2016, σημειώνοντας αύξηση κατά 7,22%.
- Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρείας ανήλθαν στο τέλος του 2017 σε € 32.718.232 σε σύγκριση με € 32.446.396 στο τέλος του 2016, και οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις ανήλθαν σε € 32.593.832 στις 31/12/2017 σε σύγκριση με € 36.172.788 το 2016.
- Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρείας ανήλθαν στο τέλος του 2016 σε €32.446.396 σε σύγκριση με €33.077.175 στο τέλος του 2015, και οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις ανήλθαν σε €36.172.788 στις 31/12/2016 σε σύγκριση με €38.702.627 το 2015.

Κατά το έτος 2018:

- Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών στη χρήση 2018 ανήλθε σε €157.989.267 (Εταιρεία: €157.608.652) έναντι €149.107.778 το 2017 (Εταιρεία: €148.786.486) , σημειώνοντας αύξηση 6% (Εταιρεία: 5,9%). Η αύξηση αυτή πραγματοποιήθηκε χωρίς η Εταιρεία να αυξήσει τις τιμές των προϊόντων της

- Τα καθαρά κέρδη προ φόρων σε επίπεδο Ομίλου στη χρήση 2018 ανήλθαν σε €12.200.845 (Εταιρεία: €12.126.069) έναντι €10.616.727 το 2017 (Εταιρεία: €10.612.154), σημειώνοντας αύξηση κατά 14,9% (Εταιρεία: 14,3%)
- Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους του Ομίλου στη χρήση 2018 ανήλθαν σε €9.270.756 (Εταιρεία: €9.246.873) έναντι €7.434.892 το 2017 (Εταιρεία: €7.472.730), σημειώνοντας αύξηση κατά 24,7% (Εταιρεία: 23,7%). Η αύξηση των κερδών μετά από φόρους οφείλεται εν μέρει και στην επίδραση των νέων μειωμένων συντελεστών φόρου εισοδήματος στην αναβαλλόμενη φορολογία.
- Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του Ομίλου ανήλθαν στο τέλος του 2018 σε €36.527.971 (Εταιρεία: €36.443.260) σε σύγκριση με €32.816.953 στο τέλος του 2017 (Εταιρεία: €32.718.232), και οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις, τόσο του Ομίλου όσο και της Εταιρείας ανήλθαν σε €28.676.219 στις 31/12/2018 σε σύγκριση με €32.593.832 το 2017

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ

“ΑΝΑΛΥΣΗ & ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΜΕ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ”

Στο Κεφάλαιο αυτό θα αναλυθούν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις των εταιρειών ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. και Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. για τις χρήσεις 2016-2017-2018 με την χρήση ορισμένων αριθμοδεικτών.

Η επιλογή των αριθμοδεικτών βασίστηκε στην υπόθεση πως τα αποτελέσματα της ανάλυσης θα βοηθήσουν έναν υποτιθέμενο χρηματιστηριακό επενδυτή να αποφασίσει ποια εταιρεία θα είναι η επόμενη επενδυτική του επιλογή δίνοντας του πληροφορίες σχετικές με την τη ρευστότητα, τη δραστηριότητα, την αποδοτικότητα και τη βιωσιμότητα των εταιρειών σε σχέση με τη διάρθρωση των κεφαλαίων τους .

Συγκεκριμένα οι αριθμοδείκτες που θα χρησιμοποιηθούν είναι:

- Δείκτης γενικής ρευστότητας
- Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού
- Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων
- Δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων
- Δείκτης κάλυψης τόκων
- Δείκτης οικονομικής μοχλεύσεως
- Δείκτης μεικτού κέρδους
- Δείκτης καθαρού κέρδους.

4.1. Δείκτης γενικής ρευστότητας

Εφαρμόζοντας τον τύπο του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας

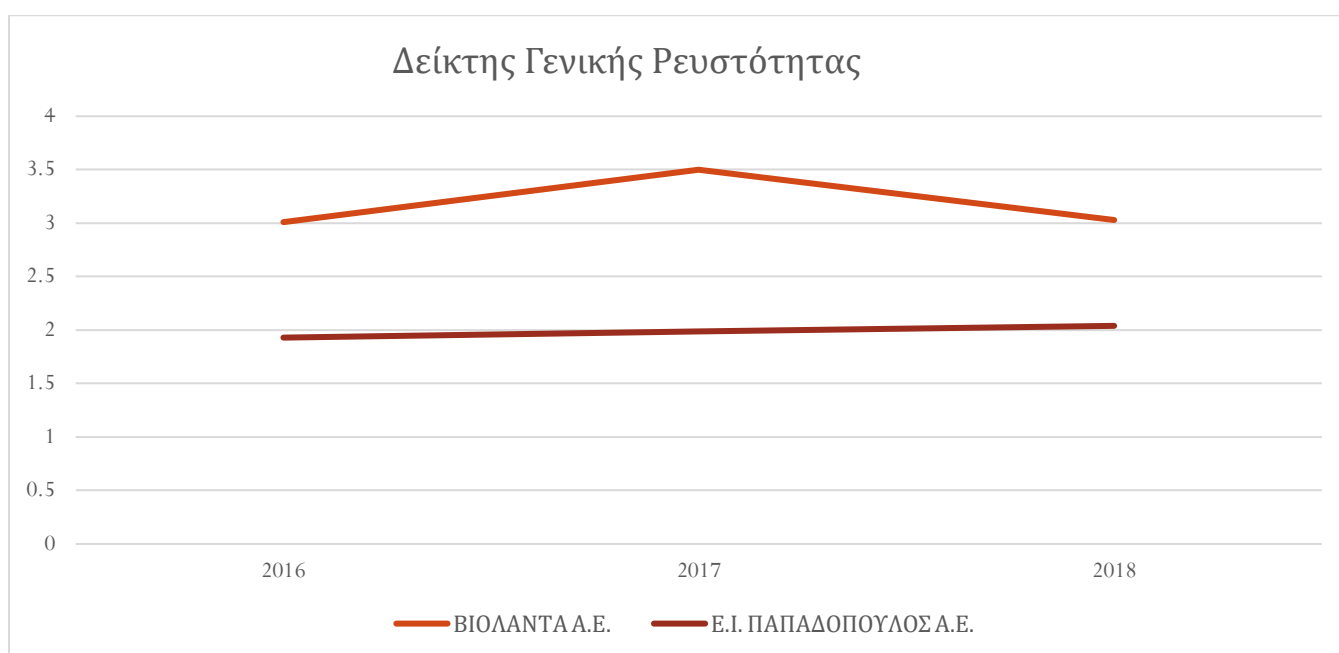
$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

προκύπτουν τα εξής στοιχεία:

Πίνακας 19 Πορεία Αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. - Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. 2016-2018

ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε.**Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ**

2018	$\frac{11.243.627,09}{3.710.185,19}$	3,03	2018	$\frac{74.331.311,00}{36.443.260}$	2,04
2017	$\frac{9.820.312,83}{2.826.137,16}$	3,5	2017	$\frac{65.402.826,00}{32.718.232,00}$	1,99
2016	$\frac{7.854.976,33}{2.609.494,31}$	3,01	2016	$\frac{62.689.689,00}{32.446.396,00}$	1,93
Δείκτης Εξέλιξης Τριετίας		0,6%	Δείκτης Εξέλιξης Τριετίας		0,5%



Από τα παραπάνω προκύπτουν τα εξής συμπεράσματα:

Εν έτη 2018 ο δείκτης 3,03 υποδηλώνει πως το Κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρείας είναι 3,03 φορές μεγαλύτερο από το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Παρόλα αυτά αξίζει να σημειωθεί πως η εταιρεία ΒΙΟΛΑΝΤΑ παρουσίασε τη μεγαλύτερη ένδειξη στον δείκτη γενικής ρευστότητας το 2017 (3,5) γεγονός που οφείλεται κυρίως στην αύξηση του

Κυκλοφορούντος Ενεργητικού κατά 1.965.336,5 ευρώ. Η αύξηση αυτή προέρχεται κυρίως από την αύξηση των εμπορικών απαιτήσεων κατά 984.575,6 ευρώ και την αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων κατά 1.084.427,1 ευρώ, στοιχεία που περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό (Αριθμητή).

Αντίστοιχα στο έτος 2018, ο δείκτης αγγίζει την τιμή 3.03 γεγονός που οφείλεται κυρίως στην αύξηση των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων(παρονομαστής) κατά 884.048,1 ευρώ και όχι λόγω της αύξησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Αντίστοιχα στην εταιρεία Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. ο δείκτης γενικής ρευστότητας διαμορφώνεται στην τιμή 2,04 το 2018 γεγονός που οφείλεται κυρίως στην αύξηση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (και συγκεκριμένα των ταμειακών διαθεσίμων και άλλων ισοδύναμων) παρά στην αύξηση των Βραχυχρόνιων υποχρεώσεων γεγονός που διαπιστώνεται και στις υπόλοιπες χρονιές.

Επομένως και οι δύο εταιρείες μπορούν να χαρακτηριστούν εξαιρετικά καλές ως προς την γενική ρευστότητα και ικανές στο να μπορούν να ανταποκριθούν στην αποπληρωμή των καθημερινών απαιτήσεων, αλλά πρέπει να λαμβάνονται ταυτόχρονα υπόψη και οι συνθήκες διαμόρφωσης των δεικτών όπως :

- Αν η αύξηση του δείκτη οφείλεται στην αύξηση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού ή στην Μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και το αντίθετο.
- Αν η αύξηση του δείκτη εξαιτίας της αύξησης του Κυκλοφορούντος ενεργητικού οφείλεται στην αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων και άλλων συναφών ή από την αύξηση δύσκολα ρευστοποιήσιμων στοιχείων όπως οι εμπορικές απαιτήσεις.
- Αν η αύξηση του δείκτη είναι σταθερή διαχρονικά ή αν υπόκειται σε μεγάλου βαθμού διακυμάνσεις.

Με δεδομένο τα στοιχεία των παραπάνω χρήσεων ο επενδυτής εν έτη 2018 πιθανότερο είναι να επενδύσει στην εταιρεία Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. αφού ο δείκτης γενικής ρευστότητας μπορεί να είναι μικρότερος από αυτόν της εταιρείας ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. αλλά παρουσιάζει διαρκή αύξηση μέσα στην τριετία, στοιχείο που οφείλεται σε αύξηση των άμεσα ρευστοποιήσιμων στοιχείων του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού.

4.2. Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

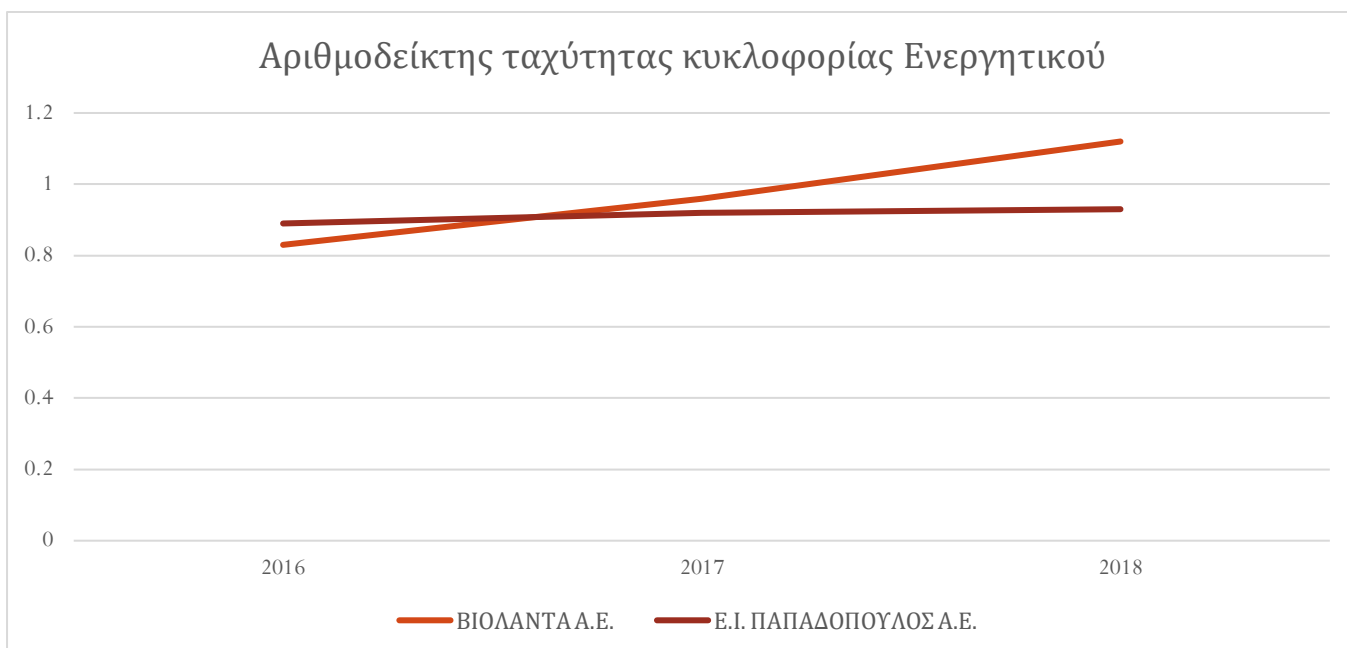
Εφαρμόζοντας τον τύπο του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Συνολο Ενεργητικού}}$$

προκύπτουν τα εξής στοιχεία:

Πίνακας 20 Πορεία Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας Ενεργητικού ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. – Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. 2016-2018

ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε.			Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ		
2018	$\frac{16.887.477,50}{15.043.430,01}$	1,12	2018	$\frac{157.608.652,00}{169.676.374,00}$	0,93
2017	$\frac{12.222.211,47}{12.693.422,10}$	0,96	2017	$\frac{148.786.486,00}{160.530.241,00}$	0,92
2016	$\frac{9.065.432,62}{10.975.641,93}$	0,83	2016	$\frac{142.716.377,00}{158.843.663,00}$	0,89
Δείκτης Εξέλιξης Τριετίας		25%	Δείκτης Εξέλιξης Τριετίας		4,3%



Από τα παραπάνω προκύπτει ότι η εταιρεία ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. εν έτη 2018 χρησιμοποιεί αποδοτικότερα τα περιουσιακά της στοιχεία για να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της σε σχέση με την εταιρεία Ε.Ι ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. με τον δείκτη να διαγραφεί μια συνεχή αύξηση.

Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι οι πωλήσεις της εταιρείας αυξάνονται ταχύτερα από τι το σύνολο του ενεργητικού. Αντιθέτως, στην εταιρεία Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. σε βάθος τριετίας, ο δείκτης χαρακτηρίζεται σταθερός, δηλαδή οι μεταβολές στα ποσά των πωλήσεων μεταξύ των οικονομικών χρήσεων είναι σχεδόν ισόποσες με αυτές του Ενεργητικού.

Παρόλα αυτά κατά την χρησιμοποίηση του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού θα πρέπει να ληφθούν υπόψη τα εξής:

- Αν η αύξηση του δείκτη οφείλεται σε αύξηση των πωλήσεων ή μείωση του Ενεργητικού.
- Ποια μέθοδος απόσβεσης χρησιμοποιείται για την αποτίμηση των πάγιων στοιχείων του ενεργητικού.
- Αν η αύξηση οφείλεται σε μείωση του ενεργητικού, τι ήταν αυτό που συντελέυεσαι : μείωση παγίου ενεργητικού ή μείωση κυκλοφορούντος ενεργητικού κλπ.

Με γνώμονα τα παραπάνω, ο επενδυτής, εν έτη 2018, πιθανότερο είναι να επιλέξει την εταιρεία ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. αφού αποδεικνύεται ότι δεν γίνεται υπερεπένδυση κεφαλαίων σε σχέση με τις πωλήσεις.

4.3. Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

Εφαρμόζοντας τον τύπο του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

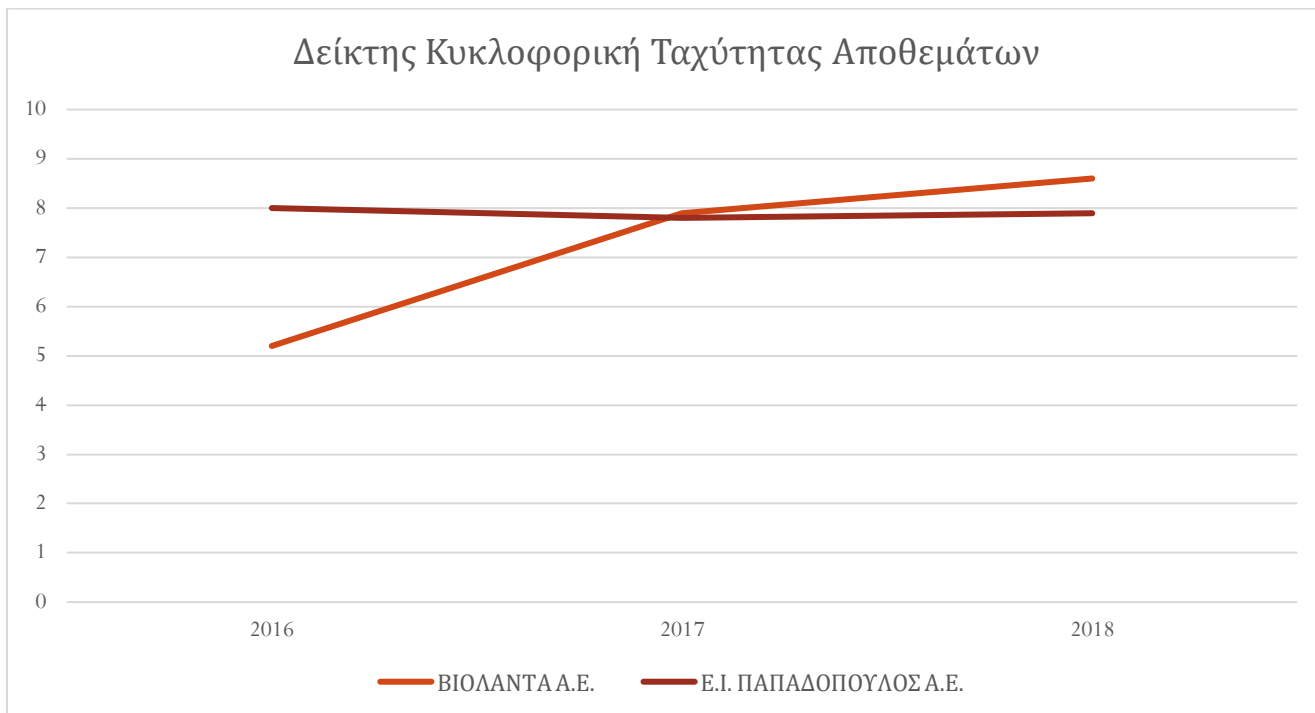
$$\frac{\text{Κόστος Πωλήσεων}}{\text{Αποθέματα}}$$

(Όπου κόστος πωλήσεων = Αρχικό Απόθεμα + Αγορές Εμπορευμάτων – Τελικό Απόθεμα)

προκύπτουν τα εξής:

Πίνακας 21 Πορεία Αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. - Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. 2016-2018

ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε.			360/Χ	Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ			360/Χ
2018	$\frac{12.460.088,75}{1.449.925,99}$	8,6	41,8 μέρες	2018	$\frac{80.208.001,00}{9.940.143}$	8,0	45 μέρες
2017	$\frac{8.297.271,61}{1.047.361,98}$	7,9	45,56 μέρες	2017	$\frac{76.156.299}{9.743.581}$	7,8	46,1 μέρες
2016	$\frac{6.106.909,22}{1.172.560,64}$	5,2	69,2 μέρες	2016	$\frac{72.264.365,00}{9.125.708}$	7,9	45,56 μέρες
Δείκτης Εξέλιξης Τριετίας		39,5%		Δείκτης Εξέλιξης Τριετίας		1,25%	



Από τα παραπάνω προκύπτει ότι στην εταιρεία ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. τα αποθέματα διατηρούνται στην επιχείρηση 41,8 μέρες μέχρι να πουληθούν, σε αντίθεση με την εταιρεία Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. που παρουσιάζει ελαφρώς πιο αυξημένο δείκτη.

Παρόλα αυτά παρατηρείται πως σταδιακά οι μέρες που τα αποθέματα διατηρούνται μέχρι την πώληση αυξάνεται διαρκώς ενώ στην εταιρεία Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. παραμένουν σταθερές. Συγκεκριμένα, από το 2016 οι μέρες που διατηρούνται στην εταιρεία μέχρι να πουληθούν αυξήθηκαν κατά 39,5 % ενώ ιδανικά τα αποθέματα πρέπει να κυκλοφορούν γρηγορότερα.

Αξίζει να ληφθεί υπόψη πως η εταιρεία Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. έχει σχεδόν δεκαπλάσια αποθέματα σε σχέση με αυτά της εταιρείας ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. και παρόλα αυτά βρίσκεται πολύ κοντά στις τιμές της δεύτερης, γεγονός που αποδεικνύει πως διαθέτει καλύτερα δίκτυα αποθήκευσης και διανομής.

Τέλος σημαντική προϋπόθεση κατά την διεξαγωγή συμπερασμάτων από τα αποτελέσματα αυτού του δείκτη είναι ο τρόπος αποτίμησης των αποθεμάτων που χρησιμοποιεί η εκάστοτε επιχείρησή.

6

4.4. Δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων

Εφαρμόζοντας τον τύπο του αριθμοδείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων

$$\frac{\text{Απαιτήσεις από Εμπορικές δραστηριότητες}}{\text{Ημερήσιες πωλήσεις}}$$

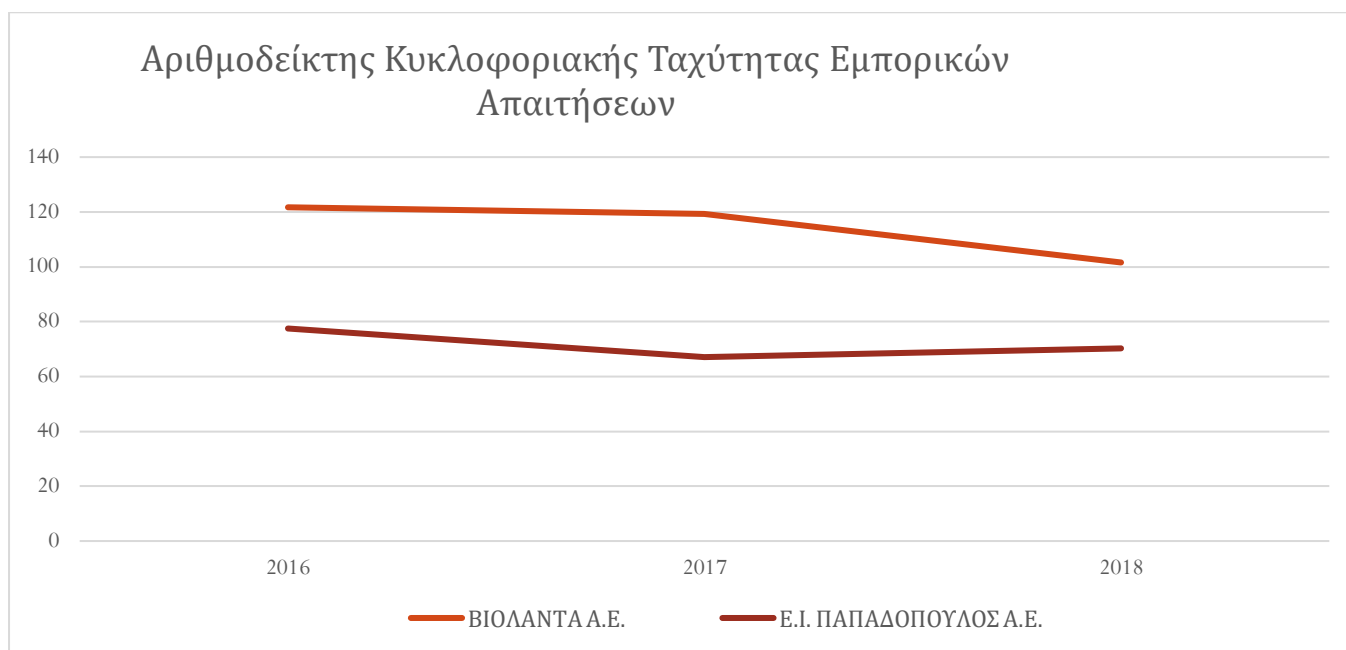
Όπου ημερήσιες πωλήσεις : Κύκλος εργασιών / 360 μέρες

προκύπτουν τα εξής στοιχεία:

⁶ Τα από αγορά προερχόμενα αποθέματα, αποτιμώνται στην χαμηλότερη τιμή, μεταξύ του κόστους κτήσεως και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας τους και στις δύο εταιρείας σύμφωνα με τις εκθέσεις των διοικητικών συμβουλίων των εταιρειών.

Πίνακας 22 Πορεία Αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. – Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ 2016-2018

ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε.			Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ		
2018	$\frac{4.764.539,07}{46909,66}$	101,57 μέρες	2018	$\frac{30.719.959}{437.801,81}$	70,16 μέρες
2017	$\frac{4049120,64}{33950,59}$	119,27 μέρες	2017	$\frac{27721820}{413.295,79}$	67,07 μέρες
2016	$\frac{3064545,00}{25181,76}$	121,70 μέρες	2016	$\frac{30.736.995}{396.434,38}$	77,5 μέρες
Δείκτης Εξέλιξης Τριετίας		-2%	Δείκτης Εξέλιξης Τριετίας		-10,4 %



Από τα παραπάνω προκύπτει η εταιρεία Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. παρουσιάζει μικρότερο χρόνο δέσμευσης απαιτήσεων σε σχέση με την εταιρεία ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. Με άλλα λόγια οι απαιτήσεις της εταιρείας ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. από τους πελάτες είναι πολύ μεγαλύτερες σε σχέση με τις πωλήσεις της κατά την διάρκεια μια μέρας γεγονός που αποδεικνύει πως η εταιρεία δυσκολεύεται στο να εισπράξει.

Δεδομένου ότι η εταιρεία ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. χρειάζεται σχεδόν 3 μήνες για να εισπράξει μια μονάδα απαίτησης πιθανότερο είναι ο επενδυτής να επιλέξει την εταιρεία Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.

Παρόλα αυτά αξίζει να ληφθεί υπόψη το γεγονός πως όσο πιο μικρός είναι ο δείκτης κυκλοφορικής ταχύτητας εμπορικών απαιτήσεων τόσο καλύτερα αφού οι εμπορικές απαιτήσεις είναι ένα κομμάτι των περιουσιακών στοιχείων της εταιρεία που δεν είναι εύκολα ρευστοποιήσιμο αφού η απαίτηση ως έννοια περιγράφει μια συνθήκη εκφραζόμενη σε χρηματικές αξίες και όχι κάτι απτό όπως πχ ταμειακά διαθέσιμα, καταθέσεις όψεως κλπ.)

4.5. Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων

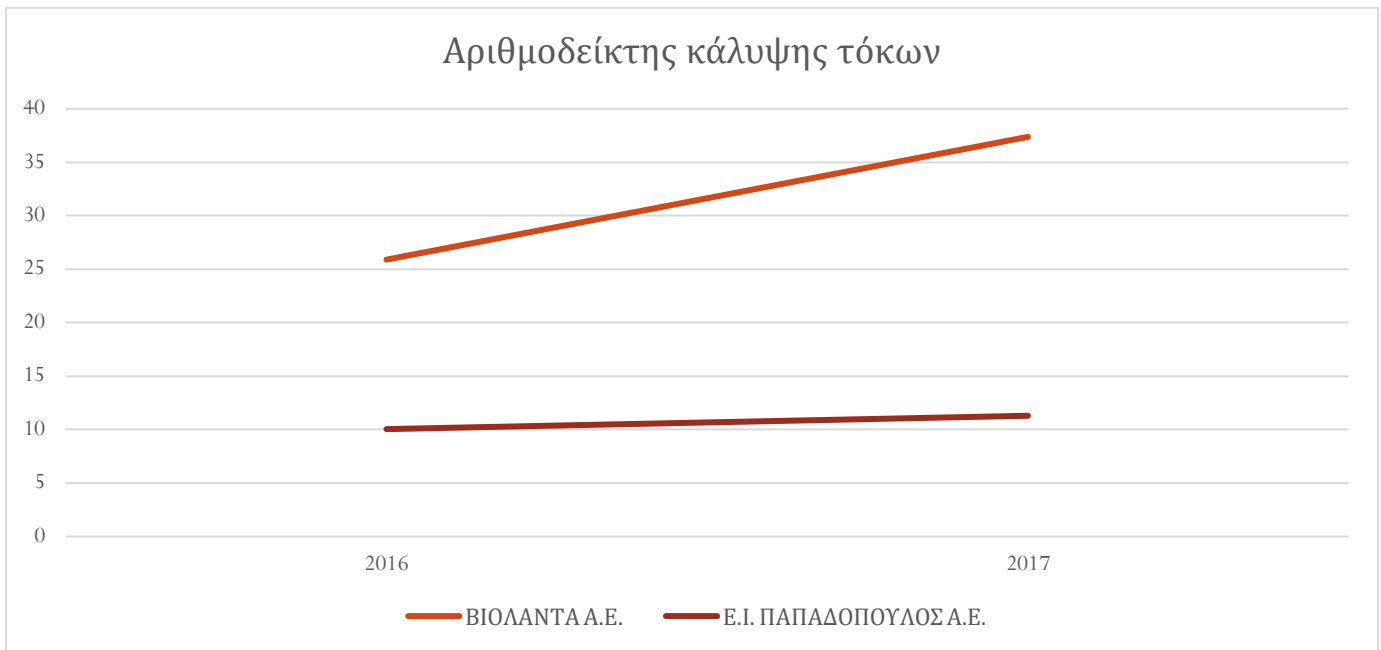
Εφαρμόζοντας τον τύπο του αριθμοδείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων

$$\frac{\text{Κέρδη προ φόρων} + \text{Χρηματοοικονομικά έξοδα}}{\text{Χρηματοοικονομικά έξοδα}}$$

προκύπτουν τα εξής στοιχεία:

Πίνακας 23 Πορεία Αριθμοδείκτη Κάλυψης Τόκων ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. – Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ 2016-2018

ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε.			Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ		
2018	$\frac{2.245.313,45 + 94.004,43}{94.004,43}$	24,8	2018	$\frac{12126069 + 783506}{783506}$	16,47
2017	$\frac{1.938.032,27 + 53.280,73}{53.280,73}$	37,37	2017	$\frac{10612154 + 1030548}{1030548}$	11,29
2016	$\frac{1.595.110,09 + 64.072,84}{64.072,84}$	25,89	2016	$\frac{10013763 + 1107230}{1107230}$	10,04
Δείκτης Εξέλιξης Τριετίας		- 4,2%	Δείκτης Εξέλιξης Τριετίας		39%



Από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. το κυριότερο χρηματοπιστωτικό μέσο που χρησιμοποιεί η Εταιρεία είναι το Μακροπρόθεσμο Ομολογιακό Δάνειο. Η Πολιτική της Εταιρείας κατά τη διάρκεια των εξεταζόμενων χρήσεων και παραμένει να μην ασχολείται με την εμπορία χρηματοπιστωτικών μέσων.

Από τα παραπάνω προκύπτει πως η εταιρεία Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. διαθέτει καλύτερη δανειακή εικόνα και σε σχέση με αυτήν της εταιρείας ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. αφού χαρακτηρίζεται από δυναμικότητα στο επιτυγχάνει κέρδη τέτοια ώστε να μπορεί να εξοφλήσει τους τόκους των ξένων κεφαλαίων της.

Επομένως εν έτη 2018 ο επενδυτής είναι πιθανότερο να επιλέξει την εταιρεία Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. αφού η εταιρεία ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. αύξησε κατά 31% τα χρηματοοικονομικά της έξοδα και αύξηση αυτή είναι μεγαλύτερη της αύξησης των κερδών της.

4.6. Δείκτης οικονομικής μοχλεύσεως

Εφαρμόζοντας τον τύπο του αριθμοδείκτη οικονομικής Μόχλευσης

$$\frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων}}$$

Όπου:

Αποδοτικότητα Ιδίων κεφαλαίων = Κέρδη χρήσης / Ιδία Κεφάλαια 'η καθαρή θέση

& Αποδοτικότητά Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων = Κέρδη χρήσης / (Σύνολο Ενεργητικού – Βραχυπρόθεσμο Ξένο Κεφάλαιο)

προκύπτουν τα εξής στοιχεία:

Πίνακας 24 Πορεία Αριθμοδείκτη αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. – Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. 2016-2018

ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε.

Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ

2018	$\frac{16887477,50}{1130000}$	14,9	2018	$\frac{157608652}{104556895}$	1,5
2017	$\frac{12222211,47}{1130000}$	10,8	2017	$\frac{148786486}{95218177}$	0,16
2016	$\frac{9065432,62}{1130000}$	8,1	2016	$\frac{142716377}{90224479}$	0,17
Δείκτης Εξέλιξης Τριετίας		45,6%	Δείκτης Εξέλιξης Τριετίας		88,6%

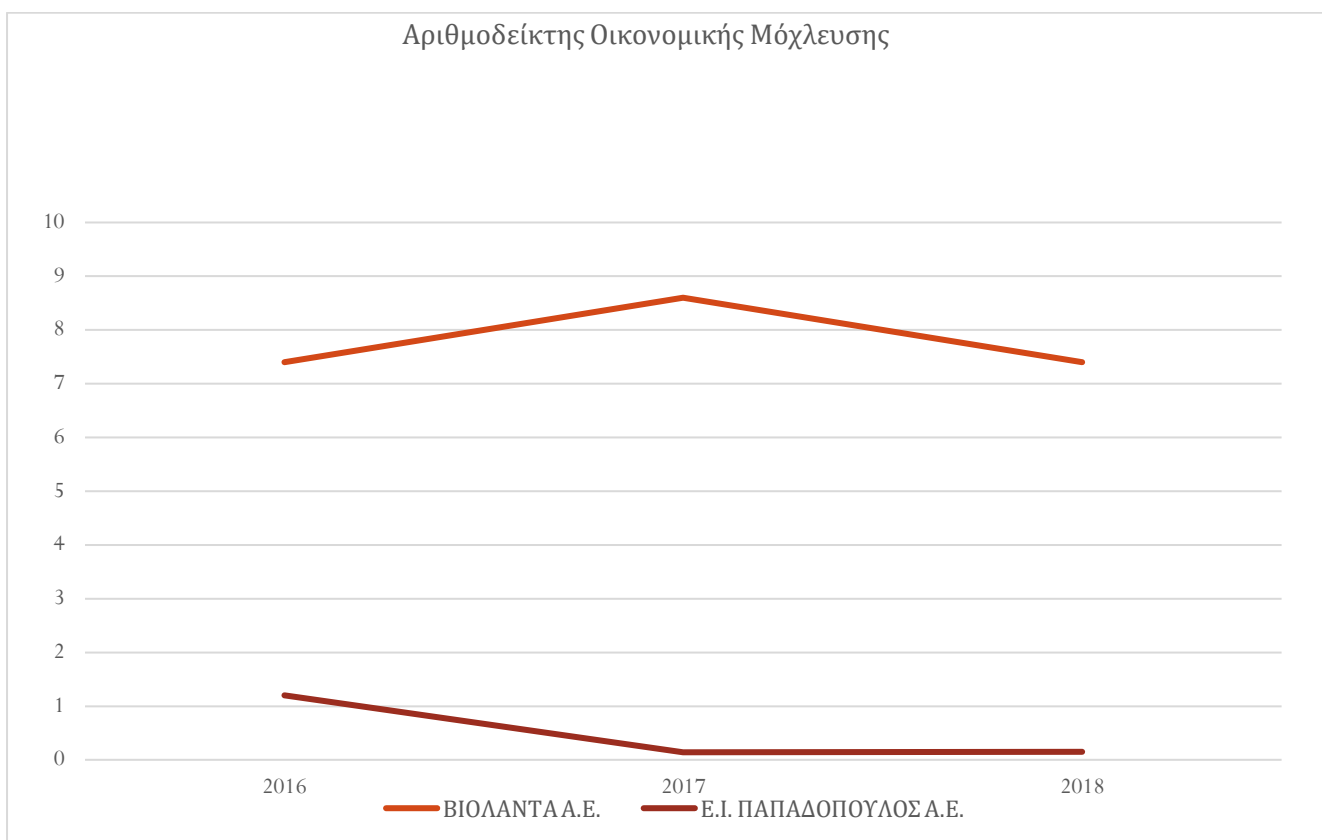
Πίνακας 25 Πορεία Αριθμοδείκτη αποδοτικότητας συνολικών απασχολούμενων Κεφαλαίων
ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. – Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. 2016-2018

ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε.			Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ		
2018	$\frac{16887477,5}{15043430,01 - 3710185,19}$	1,5	2018	$\frac{157608652}{169676374 - 36443260}$	1,19
2017	$\frac{12222211,47}{12693422,10 - 2826137,16}$	1,25	2017	$\frac{148786486}{160530241 - 32718232}$	1,17
2016	$\frac{9065432,62}{10975641,93 - 2609494,31}$	1,1	2016	$\frac{142716377}{158843663 - 32446396}$	1,15
Δείκτης Εξέλιξης Τριετίας		26%	Δείκτης Εξέλιξης Τριετίας		3%

Πίνακας 26 Πορεία Αριθμοδείκτη Οικονομικής Μόχλευσης ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. – Ε.Ι.
ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. 2016-2018

ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε.			Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ		
2018	$\frac{14,9}{1,5}$	9,9	2018	$\frac{1,5}{1,19}$	1,2
2017	$\frac{10,8}{1,25}$	8,6	2017	$\frac{0,16}{1,17}$	0,14
2016	$\frac{8,1}{1,1}$	7,4	2016	$\frac{0,17}{1,15}$	0,15
Δείκτης Εξέλιξης Τριετίας		26%	Δείκτης Εξέλιξης Τριετίας		87%

Από τα παραπάνω προκύπτει ότι αρχικά και οι δύο εταιρείες απεικονίζονται ως δυναμικά κερδοφόρες εταιρείες μιας και οι ενδείξεις του δείκτη οικονομικής μόχλευσης είναι θετικές . Αυτό σημαίνει ότι οι στόχοι πραγματοποίησης ικανοποιητικών αποτελεσμάτων από την χρήση των μετοχικών κεφαλαίων επιτευχθεί με επιτυχία . Και οι δύο εταιρείες υποστηρίζουν ότι κατά τη διαχείριση του κεφαλαίου πρωταρχικός στόχος είναι η ικανότητα τους να συνεχίσουν να υπάρχουν ως οικονομικές οντότητες και στο μέλλον, για να είναι σε θέση να προσφέρουν αποδόσεις στους μετόχους και οφέλη σε όλους τους εμπλεκόμενους και να διατηρούν μία κατάλληλη κεφαλαιακή



δομή για να μειωθεί το κόστος του κεφαλαίου. Παρόλα αυτά , εν έτη 2018, με δεδομένο τις ένδειξης του εν λόγω δείκτη, ο επενδυτής πιθανότατα να επιλέξει την εταιρεία ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε.

4.7. Δείκτης μεικτού κέρδους

Εφαρμόζοντας τον τύπο του αριθμοδείκτη μεικτού κέρδους

$$\frac{\text{Μεικτά κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}}$$

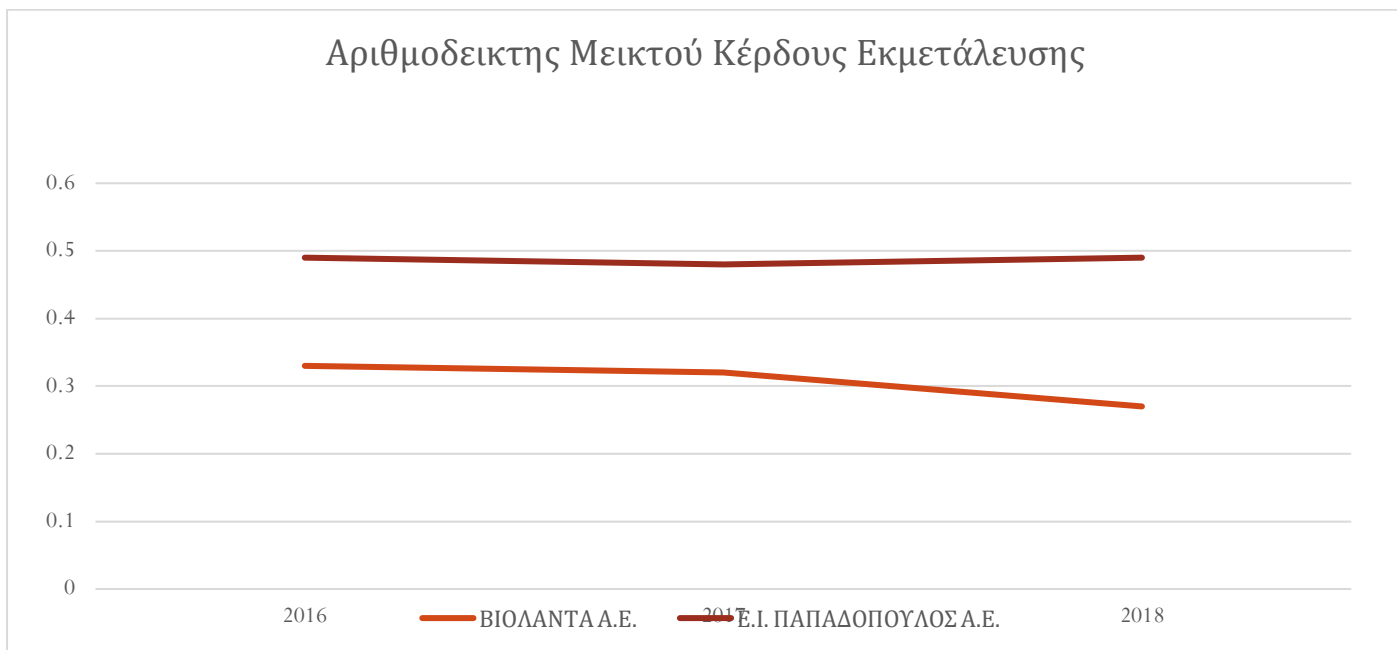
προκύπτουν τα εξής στοιχεία:

Πίνακας 27 Πορεία Αριθμοδείκτη Μεικτού Κέρδους ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. – Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. 2016-2018

ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε.

Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ

2018	$\frac{4.427.388,75}{16.887.477,50}$	0,27	2018	$\frac{77.400.651}{157.608.652}$	0,49
2017	$\frac{3.924.939,86}{12.222.211,47}$	0,32	2017	$\frac{72630187}{148786486}$	0,48
2016	$\frac{2.958.523,40}{9.065.432,62}$	0,33	2016	$\frac{70452012}{142716377}$	0,49
Δείκτης Εξέλιξης Τριετίας	-22%		Δείκτης Εξέλιξης Τριετίας	0%	



Από τα παραπάνω προκύπτει πως η εταιρεία Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. παρουσιάζει μεγαλύτερη αποδοτικότητα αφού η θέση της να αντιμετωπίσει, χωρίς δυσκολία, μια ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της είναι μεγαλύτερη από αυτήν της εταιρείας ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. η οποία διαχρονικά σημειώνει μείωση στις τιμές του δείκτη. Επομένως με δεδομένο αυτόν τον δείκτη ο επενδυτής πιθανότητα θα επέλεγε την εταιρεία Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.

4.8. Δείκτης καθαρού κέρδους.

Εφαρμόζοντας τον τύπο του αριθμοδείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων

$$\frac{\text{Τελικά Κέρδη Εκμετάλευσης}}{\text{Κυκλο Εργασιών}}$$

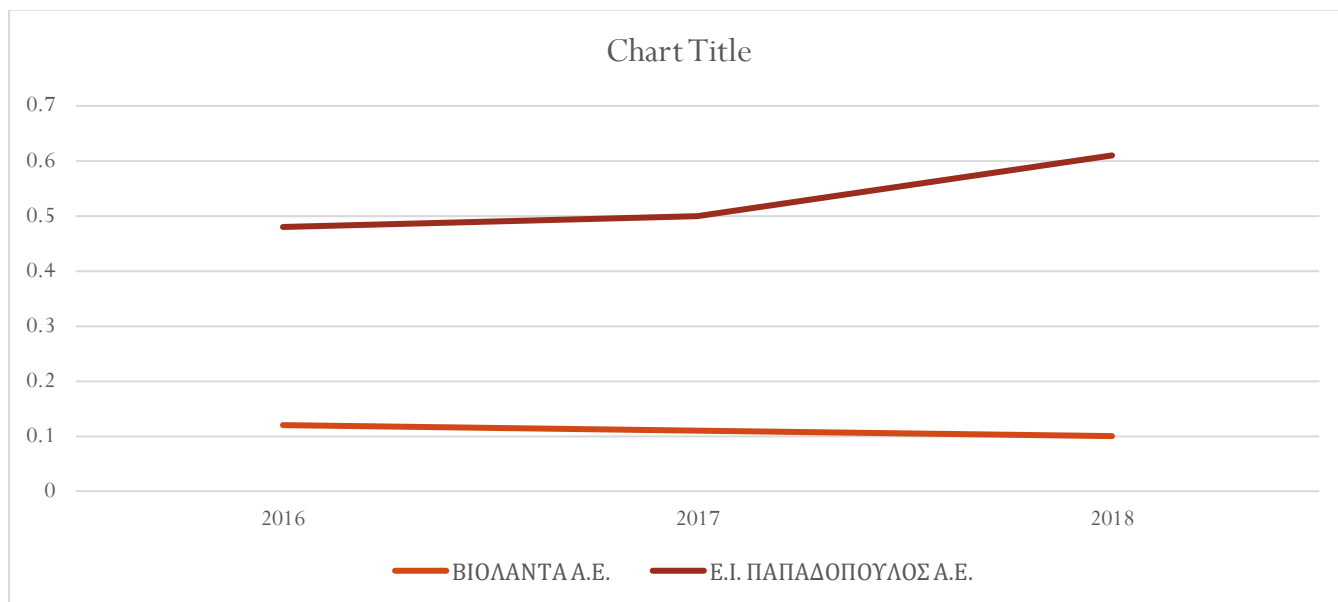
προκύπτουν τα εξής στοιχεία:

Πίνακας 28 Πορείας Αριθμοδείκτη Καθαρού Κέρδους ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. – Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. 2016-2018

ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε.

Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ

2018	$\frac{1.464.363,63}{16.887.477,50}$	0,10	2018	$\frac{9.246.873}{157.608.652}$	0,61
2017	$\frac{1.391.062,91}{12.222.211,47}$	0,11	2017	$\frac{7472730}{148786486}$	0,50
2016	$\frac{1.144.904,75}{9.065.432,62}$	0,12	2016	$\frac{6969951}{142716377}$	0,48
Δείκτης Εξέλιξης Τριετίας		-20%	Δείκτης Εξέλιξης Τριετίας		21%

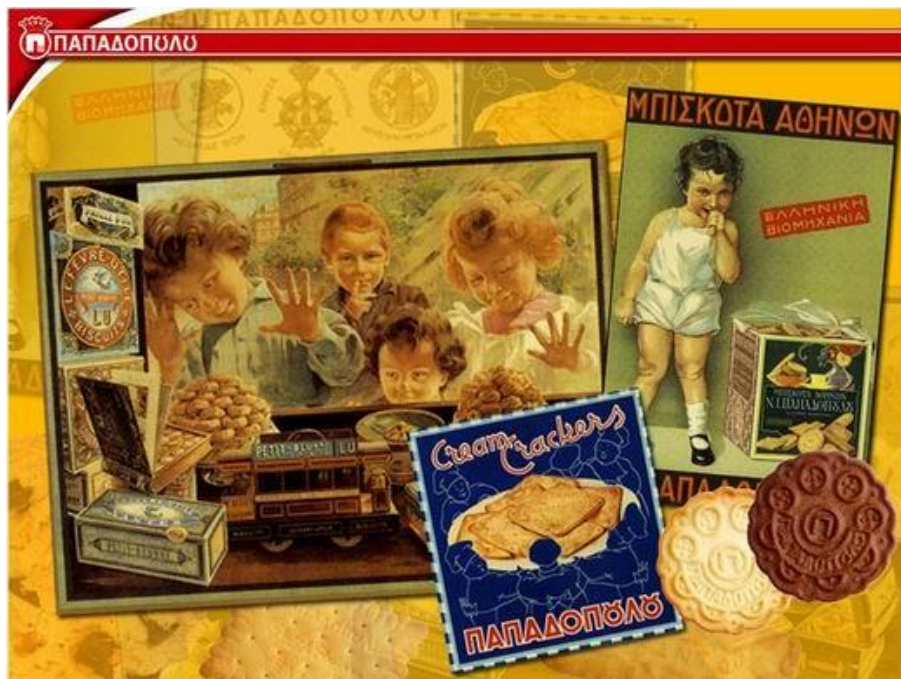


Από τα παραπάνω προκύπτει ότι ο εταιρεία Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. είναι συγκριτικά πιο επικερδής από της ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. αφού το ποσοστό κέρδους που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων είναι μεγαλύτερο και αυξάνεται συνεχώς κατά το εξεταζόμενο διάστημα σε αντίθεση με την εταιρεία ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. όπου ο δείκτης παρουσιάζει σταδιακή μείωση.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Ολοκληρώνοντας την εκπόνηση της παρούσας εργασίας διεξάγονται τα εξής συμπεράσματα:

- Η Χρηματοοικονομική Ανάλυση έχει ως κύριο σκοπό της τον προσδιορισμό των δυνατών και αδύνατων σημείων της επιχείρησης & η διαπίστωση του κατά πόσο είναι χρηματοοικονομικά ισχυρή και επικερδής.
- Η αξιολόγηση της απόδοσης των επιχειρήσεων με τη χρήση αριθμοδεικτών αποτελεί μία διαδικασία που παρέχει χρήσιμη και αξιόπιστη χρηματοοικονομική πληροφόρηση, η οποία μπορεί να αξιοποιηθεί για την εξαγωγή συμπερασμάτων που λαμβάνονται υπόψη κατά τη λήψη αποφάσεων.
- Ο κλάδος τροφίμων και ποτών τόσο στην Ευρωπαϊκή Ένωση όσο και στην Ελλάδα αποτελεί έναν από τους σημαντικότερους παραγωγικούς τομείς της οικονομίας. Κατά την περίοδο της οικονομικής κρίσης στην Ελλάδα ο κλάδος αποδείχθηκε πιο ανθεκτικός από άλλους και παραμένει ένας από τους πιο δυναμικούς, ανταγωνιστικούς και εξωστρεφής κλάδους της ελληνικής μεταποίησης.
- Από την ανάλυση των αριθμοδεικτών που έγινε για τις εταιρείες ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. και Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. προκύπτει αρχικά πως και οι δύο εταιρείες μπορούν να ανταποκριθούν στην αποπληρωμή των καθημερινών απαιτήσεων. Και ενώ η εταιρεία ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. υπερτερεί στην καλύτερη διαχείριση των περιουσιακών της στοιχείων και στην συνεχή αύξηση των κερδών της και του μεριδίου της στην αγορά, η εταιρεία Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. υπερτερεί ,αφού διαθέτει καλύτερη δανειακή εικόνα, παρουσιάζει λιγότερο χρόνο δέσμευσης απαιτήσεων από τους πελάτες – χρεώστες της και κατέχει μεγαλύτερη αποδοτικότητα. Αξίζει επίσης να αναφερθεί πως το γεγονός αυτό οφείλεται στο ότι η εταιρεία Ε.Ι ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. εδρεύει πολύ περισσότερα έτη στον κλάδο και έχει εδραιωθεί στις προτιμήσεις των καταναλωτών.
- Συμπερασματικά και σύμφωνα με όλα τα παραπάνω εν έτη 2018, ο επενδυτής πιθανότατα να επιλέξει να επενδύσει κεφάλαια στην εταιρεία Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. αφού μοιάζει να είναι πιο αποδοτική και πιο αποτελεσματική. Παρόλα αυτά αξίζει να σημειωθεί πως η επιλογή του επενδυτή δεν πρέπει να βασίζεται μόνο στα συμπεράσματα από την μελέτη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων αλλά θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη :
 - Η χρησιμοποιούμενη τεχνολογία.
 - Η απήχηση των προϊόντων της στους καταναλωτές και η φήμη της εταιρείας.
 - Το διάστημα ύπαρξης της στην αγορά.
 - Η τιμή των μετοχών της.
 - Οι φορολογικές εξελίξεις.
 - Τα συμπεράσματα από τη μελέτη της έκθεση επενδυτικών κινδύνων του κλάδου.
 - Οι οικονομικές εξελίξεις στον κλάδο.



Εικόνα 1^η ΠΑΛΙΕΣ ΕΙΚΟΝΕΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΩΝ - Άρθρο : Μπισκότα Παπαδοπούλου: Μια συγκλονιστική πορεία ενός αιώνα, από την Κωνσταντινούπολη μέχρι την κορυφή της ελληνικής αγοράς.-

<http://cass.analyst.gr/PressCenter/Articles/2303.html>



Εικόνα 2 Διαφημιστική Campaña της εταιρείας ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. 2019

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας 1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	17
Πίνακας 2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας ή Κυκλοφοριακής Ταχύτητας	20
Πίνακας 3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	24
Πίνακας 4 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου & Βιωσιμότητας	26
Πίνακας 5 Διάφοροι Χρήσιμοι Αριθμοδείκτες	32
Πίνακας 6 Ισολογισμός ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. 2016-2018.....	35
Πίνακας 7 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. 2016-2017-2018	40
Πίνακας 8 Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης χρήσης 2016 ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε.....	41
Πίνακας 9 Κατάσταση Μεταβολής Καθαρής Θέσης χρήσης 2017 ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε.....	41
Πίνακας 10 Κατάσταση Μεταβολής Καθαρής Θέσης χρήσης 2018 ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε.....	42
Πίνακας 11 Ισολογισμός χρήσεων 2016-2018 Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	45
Πίνακας 12 Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσεων 2016-2018 Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. .	49
Πίνακας 13 Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων χρήσης 2016 Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	50
Πίνακας 14 Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων 2017 Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.....	Error!
Bookmark not defined.	
Πίνακας 15 Κατάσταση Ιδίων Κεφαλαίων χρήσης 2018 Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ	51
Πίνακας 17 Κατάσταση Ταμειακών Ροών χρήσης 2017 Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ	53
Πίνακας 17 Κατάσταση Ταμειακών Ροών χρήσης 2017 Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ .	Error! Bookmark not defined.
Πίνακας 16 Κατάσταση Ταμειακών Ροών χρήσης 2016 Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	52
Πίνακας 17 Κατάσταση Ταμειακών Ροών χρήσης 2017 Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ .	Error! Bookmark not defined.
Πίνακας 18 Κατάσταση Ταμειακών Ροών χρήσης 2018 Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	54
Πίνακας 19 Πορεία Αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. - Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. 2016-2018	59
Πίνακας 20 Πορεία Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας Ενεργητικού ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. – Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. 2016-2018.....	61
Πίνακας 21 Πορεία Αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. - Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. 2016-2018.....	63
Πίνακας 22 Πορεία Αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. – Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ 2016-2018.....	65
Πίνακας 23 Πορεία Αριθμοδείκτη Κάλυψης Τόκων ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. – Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ 2016-2018.....	66
Πίνακας 24 Πορεία Αριθμοδείκτη αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. – Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. 2016-2018.....	68

Πίνακας 25 Πορεία Αριθμοδείκτη αποδοτικότητας συνολικών απασχολούμενων Κεφαλαίων ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. – Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. 2016-2018.....	69
Πίνακας 26 Πορεία Αριθμοδείκτη Οικονομικής Μόχλευσης ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. – Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. 2016-2018.....	69
Πίνακας 27 Πορεία Αριθμοδείκτη Μεικτού Κέρδους ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. – Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. 2016-2018.....	71
Πίνακας 28 Πορείας Αριθμοδείκτη Καθαρού Κέρδους ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. – Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. 2016-2018.....	73

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Π. Παπαδέας, Ν. Συκιανάκης. (2016). *Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*. ΑΘΗΝΑ: Εκδόσεις Παπαδέας.
- Νιάρχος. (2014). *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*. Αθήνα: Σταμούλη.
- Αποστόλου, Α. (2015). *Ανάλυση Λογιστικών & Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*. Αθήνα: Καλλιπός .
- Γεωργόπουλος, Α. (2014). *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*. Αθήνα: Μπένου.
- Καντζός, Κ. (2013). *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*. Αθήνα: Εκδοτικός Οίκος Φαίδιμος.
- Σημειώσεις του Μαθήματος "Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων "

ΔΙΑΔΙΚΤΥΟ

- <https://www.violanta.gr/> - Επίσημη ιστοσελίδα εταιρείας ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε. (Ετήσιες Καταστάσεις - Ετήσιες Εκθέσεις ανεξάρτητων ορκωτών ελεγκτών και Διοικητικού Συμβουλίου για τις χρήσεις 2016-2018 της εταιρείας ΒΙΟΛΑΝΤΑ Α.Ε.)
- <http://papadopoulou.gr/contact> - Επίσημη ιστοσελίδα εταιρείας Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. Ετήσιες Καταστάσεις - Ετήσιες Εκθέσεις ανεξάρτητων ορκωτών ελεγκτών και Διοικητικού Συμβουλίου για τις χρήσεις 2016-2018 της εταιρείας Ε.Ι. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.
- <https://www.euretirio.com/> - Ηλεκτρονικό ευρετήριο οικονομικών όρων.