



ΑΝΩΤΑΤΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΙΡΑΙΑ
ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

πλαίσιο

**« Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων
της Πλαίσιο Computers Α.Ε.Β.Ε. »**

ΕΠΙΜΕΛΕΙΑ:

Μιχαηλίδης Παντελεήμων

Α.Μ. : 14950

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ:

Συκιανάκης Νικόλαος

Αιγάλεω, 2018

Περιεχόμενα

Κεφάλαιο 1: Χρηματοοικονομική Ανάλυση

1.1	<u>Σκοπός και χρησιμότητα ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων</u>	3
1.2	<u>Βασικές έννοιες οικονομικών καταστάσεων</u>	3
1.3	<u>Είδη ανάλυσης οικονομικών καταστάσεων</u>	4
1.4	<u>Μέθοδοι ανάλυσης οικονομικών καταστάσεων</u>	5

Κεφάλαιο 2: Πλαίσιο Computers A.E.B.E.

2.1	<u>Η ιστορία, η εξέλιξη και το σήμερα</u>	7
------------	--	----------

Κεφάλαιο 3: Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων της «Πλαίσιο Computers A.E.B.E.»

3.1	<u>Οικονομική χρήση 2013</u>	8
3.2	<u>Οικονομική χρήση 2014</u>	11
3.3	<u>Οικονομική χρήση 2015</u>	15
3.4	<u>Οικονομική χρήση 2016</u>	18
3.5	<u>Οικονομική χρήση 2017</u>	21

Κεφάλαιο 4: Ανάλυση Αριθμοδεικτών

4.1	<u>Η σημασία των αριθμοδεικτών</u>	25
4.2	<u>Αριθμοδείκτες ρευστότητας (Liquidity Ratios)</u>	27
4.3	<u>Αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας (Turnover or Activity Ratios)</u>	29
4.4	<u>Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας (Profitability Ratios)</u>	33
4.5	<u>Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης (Capital Structure Ratios)</u>	36

Κεφάλαιο 5: Συμπεράσματα

Κεφάλαιο 6: Παράρτημα

Κεφάλαιο 7: Βιβλιογραφία - Πηγές

Κεφάλαιο 1: Χρηματοοικονομική Ανάλυση

1.1 Σκοπός και χρησιμότητα ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι η αξιολόγηση και ερμηνεία των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων της επιχείρησης (Ισολογισμός, κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως, κατάσταση ταμειακών ροών, κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων), ώστε οι ενδιαφερόμενοι (μέτοχοι, επενδυτές, πιστωτές, κράτος) να γνωρίζουν την διαχρονική πορεία της ή τα τυχόν προβλήματα της και να μπορούν να προβαίνουν σε ορθολογικές αποφάσεις.

1.2 Βασικές έννοιες οικονομικών καταστάσεων

Κατάσταση οικονομικής θέσης (Ισολογισμός): είναι η λογιστική κατάσταση στην οποία εμφανίζονται κατ'είδος και αξία τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης μια δεδομένη χρονική στιγμή (συνήθως μέσα ή τέλη του έτους).

Κατάσταση συνολικών εσόδων (Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως): εμφανίζονται

A) Το μικτό αποτέλεσμα το οποίο προκύπτει από ένα συγκεκριμένο έσοδο και συγκεκριμένο έξοδο και χρησιμοποιείται ως μέτρο σύγκρισης ανάμεσα σε ομοειδής επιχειρήσεις εκφρασμένο επί τις εκατό των πωλήσεων.

B) Το οργανικό αποτέλεσμα το οποίο προκύπτει από την ομαλή λειτουργία της επιχείρησης και χρησιμοποιείται για την διαχρονική αξιολόγηση της πορείας της.

Γ) Το καθαρό αποτέλεσμα το οποίο προκύπτει από τη συνολική λειτουργία της επιχείρησης και έχει φορολογική αξία, αφορά αυτούς τους οποίους θα μοιραστεί.

Κατάσταση ταμειακών ροών: παρέχει πληροφορίες ,σχετικά με τις ταμειακές εισροές και εκροές της επιχείρησης (εισπράξεις και πληρωμές) κατά τη διάρκεια μιας οικονομικής χρήσης, που επιτρέπουν στους χρήστες να εκτιμούν τις μεταβολές στην καθαρή περιουσία μιας επιχείρησης και τη χρηματοοικονομική δομή της (που περιλαμβάνει τη ρευστότητα και τη φερεγγυότητα)

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

1.3 Είδη αναλύσης οικονομικών καταστάσεων

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων διακρίνεται σε διάφορα είδη, ανάλογα με την θέση του αναλύτη και ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της.

A) Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της ανάλυσης.

Τυπική ανάλυση: προηγείται της ουσιαστικής και αποτελεί το προπαρασκευαστικό στάδιο αυτής. Ελέγχει την εξωτερική διάρθρωση του ισολογισμού και του λογαριασμού αποτελέσματα χρήσης και προβαίνει σε τυχόν διορθώσεις, στρογγυλοποιήσεις, ομαδοποιήσεις και ανακατατάξεις.

Ουσιαστική ανάλυση: έπεται της τυπικής και στηρίζεται στα δεδομένα της τυπικής ανάλυσης, ωστόσο επεκτείνεται και στην δημιουργία και επεξεργασία κάποιων αριθμοδεικτών, οι οποίοι δείχνουν την πραγματική εικόνα της επιχείρησης.

B) Ανάλογα με την θέση του αναλυτή-ενδιαφερόμενου.

Εσωτερική ανάλυση: γίνεται από πρόσωπα που έχουν άμεση σχέση με την επιχείρηση και μπορούν να έχουν πρόσβαση ανά πάσα στιγμή στα λογιστικά της βιβλία και να ελέγχουν τους επιμέρους λογαριασμούς και τα διάφορα λογιστικά έγγραφα. Βασικό πλεονέκτημα αυτής της ανάλυσης είναι ότι επιτρέπει σε αυτόν που την εκτελεί να ελέγξει τις διαφορές μεθόδους που εφαρμόστηκαν, έτσι αποκτά μεγαλύτερη διαύγεια και επιτρέπει στον αναλύτη να εμβαθύνει σε αυτή.

Η συγκεκριμένη ανάλυση γίνεται από πρόσωπα της επιχείρησης, τα οποία ενδιαφέρονται κυρίως να προσδιορίσουν το βαθμό αποδοτικότητας της και να ερμηνεύσουν τις όποιες μεταβολές της οικονομικής της θέσης. Χρησιμοποιείται ως εργαλείο της Διοίκησης, το οποίο μέσα από την μέτρηση της απόδοσης και της προόδου της επιχείρησης προσπαθεί να ερμηνεύσει ορισμένα οικονομικά στοιχεία σε σύγκριση με τα υπάρχοντα προγράμματα και ελέγχει την λειτουργία της επιχείρησης.

Εξωτερική ανάλυση: γίνεται από τρίτα πρόσωπα, που είναι δηλαδή έξω από την επιχείρηση, και βασίζονται μόνο στα στοιχεία που δημοσιεύονται από της λογιστικές καταστάσεις, τις εκθέσεις του διοικητικού συμβουλίου και τις εκθέσεις-αναφορές των ελεγκτών. Έτσι ο αναλυτής δεν μπορεί να προχωρήσει την ανάλυση του σε βάθος και το έργο του γίνεται δυσκολότερο όσο πιο συνοπτικά είναι τα στοιχεία που δημοσιεύονται.

Η εξωτερική ανάλυση γίνεται κυρίως από πρόσωπα που έχουν σκοπό τον προσδιορισμό της οικονομικής θέσης και της αποδοτικότητας της επιχείρησης.

Όταν λέμε προσδιορισμό οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης, εννοούμε:

- Τη δυνατότητα που έχει η επιχείρηση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της στο παρόν και στο μέλλον, ακόμα και σε συνθήκες διαφορετικές από εκείνες που ισχύουν κατά την ανάλυση.

- Τη δυνατότητα να εκμεταλλευτεί τυχόν παρουσιαζόμενες ευκαιρίες, χρησιμοποιώντας κεφάλαια από ίδιες πηγές, ή εκδίδοντας νέους τίτλους

μετοχών ή ομολόγιων ή αντλώντας κεφάλαια προσφεύγοντας από τραπεζικό δανεισμό.

- Τη δυνατότητα εξόφλησης των ληξιπρόθεσμων τόκων και λοιπών υποχρεώσεων, καθώς επίσης και την καταβολή των μερισμάτων χωρίς διακοπή.

Για τον προσδιορισμό της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης, ερευνάται ιδιαίτερα το ύψος και η σταθερότητα των καθαρών κερδών της καθώς και η τάση βελτιώσεως αυτών στο μέλλον. Τόσο ο τύπος όσο και η διάταξη των στοιχείων του ισολογισμού και της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως, παίζουν σημαντικό ρόλο ούτως ώστε να προσδιοριστεί η οικονομική θέση και η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης.

1.4 Μέθοδοι ανάλυσης οικονομικών καταστάσεων

Η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων μελετάει τις σχέσεις των οικονομικών στοιχείων που προέρχονται από αυτές, όχι μόνο για μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή, αλλά και τις τάσεις τους διαχρονικά. Η ανάλυση αυτή περιλαμβάνει τρία στάδια. Το πρώτο στάδιο έχει να κάνει με την επιλογή και τον υπολογισμό ορισμένων σχέσεων μεταξύ των λογιστικών στοιχείων, ανάλογα με τον επιδιωκόμενο σκοπό. Το δεύτερο στάδιο έχει να κάνει με την κατάταξη των στοιχείων, με τέτοιο τρόπο ώστε να είναι δυνατός ο υπολογισμός των σχέσεων. Το τρίτο στάδιο περιλαμβάνει την αξιολόγηση, μελέτη και ερμηνεία των σχέσεων.

Τα παραπάνω στάδια ανάλυσης κατατάσσονται σε δύο κύριες κατηγορίες:

1) Στις συγκρίσεις και μετρήσεις με βάση τα οικονομικά στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων δύο ή περισσότερων χρήσεων. Αυτή η κατηγορία περιλαμβάνει κυρίως τους αριθμοδείκτες.

2) Στις συγκρίσεις και μετρήσεις με βάση τα οικονομικά στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων μίας χρήσης. Αυτή η κατηγορία περιλαμβάνει προσδιορισμό των σχέσεων των στοιχείων του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως.

Προκειμένου να κάνουμε χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων τις περισσότερες φορές είναι απαραίτητη η διενέργεια και των δύο κατηγοριών αναλύσεως που προαναφέραμε. Κατά γενικό κανόνα, οι αναλύσεις περιλαμβάνουν συγκρίσεις ανάμεσα στο τι συμβαίνει και στο τι θα έπρεπε να συμβαίνει, παίρνοντας σαν μέτρο σύγκρισης κάποιο αντιπροσωπευτικό ή πρότυπο μέγεθος.

Οι κυριότεροι μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για την ανάλυση λογιστικών καταστάσεων είναι:

• Διαστρωματική – Κάθετη ανάλυση (κοινού μεγέθους)

Στη διαστρωματική ή κάθετη ανάλυση περιλαμβάνονται η κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων «κοινού μεγέθους» και ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών. Ονομάζονται «κοινού μεγέθους» διότι για το κάθε στοιχείο χρησιμοποιείται το ίδιο μέγεθος σαν το 100%. Τα στοιχεία του Ενεργητικού και του Παθητικού διαιρούνται με το άθροισμα του ισολογισμού και για τα αποτελέσματα χρήσης διαιρούνται με τις πωλήσεις.

- **Δυναμική – Οριζόντια ανάλυση**

Στη δυναμική ή οριζόντια ανάλυση υπολογίζονται και συγκρίνονται ποσά από διαδοχικά έτη και οι αποκλίσεις τους είτε σε ποσοστά είτε σε απόλυτα μεγέθη.

- **Αριθμοδείκτες τάσεως**

Οι αριθμοδείκτες τάσεως γίνεται με την επιλογή ενός έτους βάσης και τη διαίρεση των ποσών των επόμενων ετών με το ποσό βάσης. Η σύγκριση της τάσης μεταξύ των ποσών δείχνει τις τυχόν ευνοϊκές ή δυσμενείς τάσεις που προέρχονται από τα συγκεκριμένα ποσά (μεγέθη).

Κεφάλαιο 2: Πλαίσιο Computers A.E.B.E.

2.1 Η ιστορία, η εξέλιξη και το σήμερα

Η Πλαίσιο Computers A.E.B.E. πρωτοεμφανίστηκε στην αγορά το 1969 με την επωνυμία «**Είδη σχεδίου και χαρτοπωλείου**» και ιδρυτή τον 23χρονο φοιτητή του Εθνικού Μετσόβιου Πολυτεχνείου τμήματος Πολιτικών Μηχανικών, Γιώργο Γεράρδο, ο οποίος πήρε δανεικά 80.000δρχ για να ξεκινήσει τα πρώτα του βήματα. Το πρώτο κατάστημα Πλαίσιο, ήταν μόλις 14τ.μ., και βρισκόταν στη Στουρνάρη, το οποίο έχει καταστραφεί 2 φορές μέχρι σήμερα (το 1985 και το 2008) και θεωρείται ως το κέντρο ύπαρξης της Πλαίσιο Computers A.E.B.E..

Το 1979 λόγω της συνεχής αύξησης του τζίρου η επιχείρηση μετατρέπεται από ατομική επιχείρηση σε Ανώνυμη Εταιρεία με την επωνυμία «**Πλαίσιο Computers A.E.**» Η νέα επωνυμία ουσιαστικά προανήγγειλε τη μελλοντική είσοδο της εταιρείας στην Πληροφορική, η οποία σύντομα επεκτάθηκε για να καλύψει τη ζήτηση στα κυριότερα προάστια της Αθήνας και τις κυριότερες πόλεις της Ελλάδας, όπως τη Θεσσαλονίκη, το Ηράκλειο, την Πάτρα και τη Λάρισα. Το 1986 συναρμολογείται ο πρώτος υπολογιστής TURBO-X στα μέτρα του κάθε πελάτη.

Το 1988 η επωνυμία της εταιρείας μετεξελίσσεται σε «**Πλαίσιο Computers Ανώνυμη Εταιρεία Ηλεκτρονικών Υπολογιστών και Ειδών Βιβλιοχαρτοπωλείου**» και την ίδια χρονιά η εταιρεία περιλαμβάνει στις δραστηριότητές της και την εμπορία αναλωσίμων για Ηλεκτρονικούς Υπολογιστές, ενώ το 1992 η εταιρεία προχωρεί στο στήσιμο αλυσίδας λιανικής.

Η Πλαίσιο Computers συνεχίζει να εξελίσσεται και να πρωτοπορεί, έτσι το 1995 πραγματοποιούνται οι πρώτες πωλήσεις μέσω καταλόγων στην Ελληνική αγορά με παράδοση των ειδών σε 24ώρες, το 1996 η εταιρεία εισηγάγε ένα πρωτοποριακό σύστημα απευθείας πωλήσεων-αποστολών (direct mail) όπου κάθε επιχείρηση – πελάτης έχει τον δικό της άνθρωπο μέσα στην Πλαίσιο Computers και απολαμβάνει πλέον εντελώς προσωπική εξυπηρέτηση, το 1999 δημιουργεί το πρώτο ηλεκτρονικό κατάστημα στην Ελληνική αγορά και οι μετοχές της εταιρείας εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αθηνών όπου σημείωσε ρεκόρ εγγραφών και η έκδοση υπέρ-καλύφτηκε κατά 393 φορές, κάτι που σίγουρα βοήθησε την Πλαίσιο να είναι μια από τις 500 ταχύτερα αναπτυσσόμενες εταιρείες της Ευρώπης για τα επόμενα 8 συνεχόμενα χρόνια (1999-2007). Το 2000 αλλάζει η επωνυμία σε «**Πλαίσιο Computers A.E.B.E.**».

Η δίψα του Γιώργου Γεράρδου για επιτυχία δεν έχει κορεσμό, έτσι το 2005 ανοίγει στη Βουλγαρία το πρώτο πολυκαναλικό επιχειρηματικό μοντέλο στη Νοτιοανατολική Ευρώπη και το 2009 σε 22.500τ.μ. ξεκινάει η λειτουργία του πλέον σύγχρονου κέντρου logistics και διανομής στη Μαγούλα Αττικής.

Σήμερα η Πλαίσιο Computers διαθέτει 23 καταστήματα σε Ελλάδα και Βουλγαρία, απασχολεί περίπου 1300 εργαζόμενους για τους οποίους αφιερώνει περίπου 35 ώρες ετησίως για την εκπαίδευσή τους και εκτελεί πάνω από 2500 παραγγελίες ημερησίως.

Κεφάλαιο 3: Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων της «Πλαίσιο Computers A.E.B.E.»

Στη παρούσα εργασία θα αναλύσουμε τις Οικονομικές Καταστάσεις (Ισολογισμό (Κατάσταση Οικονομικής Θέσης), Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης (Κατάσταση Συνολικών Εσόδων) και Κατάσταση Ταμειακών Ροών) της Πλαίσιο Computers A.E.B.E., της τελευταίας πενταετίας (2013 έως 2017), όπως έχουν δημοσιευτεί στις σχετικές Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις της και θα καταλήξουμε σε ορισμένα συμπεράσματα.

3.1 Οικονομική χρήση 2013

Από την Κατάσταση Οικονομικής Θέσης (Ισολογισμός) προκύπτουν τα παρακάτω στοιχεία:

Μη κυκλοφορούντα στοιχεία Ενεργήτικου

Τα μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού παρουσιάζουν μικρή μείωση, 42.883 χιλιάδες € το 2012 και 40.117 χιλιάδες € το 2013, 6,46% περίπου.

Η μείωση αυτή οφείλεται στην μείωση της αξίας των παγίων στοιχείων λόγω αποσβέσεων.

Κυκλοφορούν Ενεργητικό

10. Αποθέματα

(ποσά σε χιλιάδες €)

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Αποθέματα εμπορευμάτων	36.103	30.146
Αποθέματα προϊόντων	12	8
Αποθέματα Α' και βοηθητικών υλών	10	8
Αποθέματα αναλωσίμων	334	354
Προκαταβολές για αγορά εμπορευμάτων	3.681	4.679
	40.140	35.194
<i>Μείον:</i> Πρόβλεψη απομείωσης αποθεμάτων	-10.294	-8.679
Συνολική καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία	29.847	26.515

Παρατηρούμε αύξηση στα αποθέματα που διατηρεί η Εταιρεία στις αποθήκες της, 35.194 χιλιάδες € το 2012 και 40.140 χιλιάδες € το 2013, 12,56% περίπου, παρόλο που δραστηριοποιείται στο τομέα υψηλής τεχνολογίας, όπου ο κίνδυνος της τεχνολογικής απαξίωσης των αποθεμάτων είναι σημαντικός.

Τέλος παρατηρούμε αύξηση της πρόβλεψης απομείωσης αποθεμάτων με το σχετικό ποσοστό να αυξάνεται σε 25,64% περίπου έναντι 24,66% περίπου την 31.12.2012.

11. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Πελάτες	20.589	24.598
Επιταγές Εισπρακτές	3.092	3.094
Απαιτήσεις προ Απομειώσεων	23.681	27.692
Μείον: Πρόβλεψη Απομείωσης	-7.758	-9.000
Καθαρές Απαιτήσεις Πελατών	15.922	18.692
Απαιτήσεις από θυγατρικές Εταιρείες	390	134
Απαιτήσεις από Συγγενείς εταιρείες	0	7
Σύνολο	16.312	18.833

Εδώ παρατηρούμε μείωση των καθαρών απαιτήσεων που έχει η Εταιρεία από τους πελάτες της, 18.692 χιλιάδες € το 2012 και 15.922 χιλιάδες € το 2013, 14,82% περίπου.

13. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

(ποσά σε χιλιάδες €)

	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Διαθέσιμα στο Ταμείο	2.595	2.207
Διαθέσιμα σε τράπεζες	44.507	38.051
Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές καταθέσεις	4.200	4.600
Σύνολο	51.302	44.857

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της Εταιρείας παρουσιάζουν αύξηση, 44.857 χιλιάδες € το 2012 και 51.302 χιλιάδες € το 2013, 14,36% περίπου.

Το Κυκλοφορούν Ενεργητικό της Εταιρείας παρουσίασε αύξηση 7,58% περίπου το 2013.

Ίδια Κεφάλαια

Τα Ίδια Κεφάλαια παρουσιάζουν αύξηση , 66.967 χιλιάδες € το 2012 και 78.464 χιλιάδες € το 2013, 17,16% περίπου.

Η αύξηση αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση των κερδών εις νέον, 20.880 χιλιάδες € το 2012 και 29.945 χιλιάδες € το 2013, 43,41% περίπου, και την διανομή μερισμάτων ανά μετοχή, 2.650 χιλιάδες € το 2012 (0,12€ ανά μετοχή) και 4.416 χιλιάδες € το 2013 (0,2€ ανά μετοχή).

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις παρουσιάζουν μείωση, 19.302 χιλιάδες € το 2012 και 14.776 χιλιάδες € το 2013, 23,45% περίπου.

Η μείωση αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο στην μείωση των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρείας, 14.263 χιλιάδες € το 2012 και 9.979 χιλιάδες € το 2013, 30,04% περίπου.

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

21. Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	27.319	33.318
Προκαταβολές πελατών	870	1.369
Μερίσματα πληρωτέα	12	21
Υποχρεώσεις προς Ασφαλιστικά Ταμεία	1.320	1.304
Έσοδα Επόμενης Χρήσης (Σημ. 20)	299	319
Πιστωτές	2.238	2.314
Λοιπές υποχρεώσεις	2.819	2.821
	<u>34.876</u>	<u>41.465</u>

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις παρουσιάζουν μικρή μείωση σε σχέση με τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ,48.757 χιλιάδες € το 2012 και 46.012 χιλιάδες € το 2013, 5,63% περίπου. Αυτή οφείλεται στην μείωση των υποχρεώσεων της Εταιρείας στους προμηθευτές της και παράλληλα στην αύξηση των υποχρεώσεων από φόρους.

Αναλυτικά, η αύξηση των υποχρεώσεων από φόρους ήταν 3.433 χιλιάδες € το 2012 και 6.123 χιλιάδες € το 2013, 78,35% περίπου.

Οι υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές παρουσιάζουν την μεγαλύτερη μεταβολή στον παρακάτω πίνακα, 33.318 χιλιάδες € το 2012 και 27.319 χιλιάδες € το 2013, μείωση 18,01% περίπου.

Η μείωση υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές φαίνεται στο παραπάνω πίνακα (21. Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις).

Από την Κατάσταση Συνολικών Εσόδων (Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης), προκύπτουν τα παρακάτω στοιχεία:

Μικτό Αποτέλεσμα

Οι πωλήσεις μειώνονται , 281.989 χιλιάδες € το 2012 και 278.367 χιλιάδες € το 2013, 1,29% περίπου, αλλά μειώνεται και το κόστος πωληθέντων, 219.177 χιλιάδες € το 2012 και 211.103 χιλιάδες € το 2013, 3,69% περίπου.

Παρόλο που έχουμε μείωση στις πωλήσεις το μικτό κέρδος αυξάνεται συγκριτικά με τη χρήση του 2012, 62.812 χιλιάδες € το 2012 και 67.264 χιλιάδες € το 2013, 7,08% περίπου.

Κέρδη προ φόρων

Τα κέρδη προ φόρων είναι αρκετά αυξημένα σε σχέση με το 2012, 13.291 χιλιάδες € το 2012 και 20.295 χιλιάδες € το 2013, 52,69% περίπου.

Φόρος Εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος τη χρήση του 2013 5.124 χιλιάδες €.

Καθαρό Αποτέλεσμα

Το καθαρό αποτέλεσμα είναι θετικό (κέρδος) το 2013, 14.146 χιλιάδες €. Μοιράστηκαν 4.416 χιλιάδες € (0,20€ ανά μετοχή).

Τέλος απο την Κατάσταση Ταμειακών Ροών, προκύπτουν τα παρακάτω:

Στις ταμειακές ροές από **Λειτουργική δραστηριότητα** παρατηρείται μια μείωση σε σχέση με το 2012, η οποία οφείλεται στην άυξηση των αποθεμάτων και την μείωση των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων (πλην τραπεζών). Στην συνέχεια, οι ταμειακές ροές απο **επενδυτική δραστηριότητα** παρουσιάζουν μεγάλη μείωση στους εισπραχθέντες τόκος και στις αγορές ενσώματων και άυλων παγίων & λοιπών επενδύσεων, οι μεταβολές αυτών των δύο έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση των ροών από επενδυτική δραστηριότητα. Τέλος οι ροές από **χρηματοδοτική δραστηριότητα** εμφανίζουν αύξηση η οποία οφείλεται σε μείωση των εισπράξεων από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια και την μείωση εξόφλησης δανείων.

3.2 Οικονομική χρήση 2014

Από την Κατάσταση Οικονομικής Θέσης (Ισολογισμός) προκύπτουν τα παρακάτω στοιχεία:

Μη κυκλοφορούντα στοιχεία Ενεργητικού

Τα μη κυκλοφορούντα στοιχεία Ενεργητικού παρουσιάζουν και το 2014 μικρή μείωση, 40.117 χιλιάδες € το 2013 και 38.203 χιλιάδες € το 2014, 4,78% περίπου, η οποία οφείλεται πάλι στις αποσβέσεις που έχουν γίνει στα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία.

Κυκλοφορούν Ενεργητικό

10. Αποθέματα

(ποσά σε χιλ. €)

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Αποθέματα εμπορευμάτων	45.408	36.103
Αποθέματα προϊόντων	10	12
Αποθέματα Α' και βοηθητικών υλών	7	10
Αποθέματα αναλωσίμων	475	334
Προκαταβολές για αγορά εμπορευμάτων	4.383	3.681
	<u>50.284</u>	<u>40.140</u>
<i>Μείον: Πρόβλεψη απομείωσης αποθεμάτων</i>	<u>(11.757)</u>	<u>(10.294)</u>
Συνολική καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία	38.527	29.847

Παρατηρούμε αύξηση των αποθεμάτων της Εταιρείας στις αποθήκες της, 40.140 χιλιάδες € το 2013 και 50.284 χιλιάδες € το 2014, 25,27% περίπου, προφανώς λόγω αύξησης του κύκλου εργασιών της και για να είναι σε θέση να ανταποκριθεί άμεσα σε τυχόν ζήτηση.

11. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

(ποσά σε χιλ. €)

	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Πελάτες	22.153	20.589
Επιταγές Εισπρακτές	3.331	3.092
Απαιτήσεις προ Απομειώσεων	<u>25.484</u>	<u>23.681</u>
<i>Μείον: Πρόβλεψη Απομείωσης</i>	<u>(6.794)</u>	<u>(7.758)</u>
Καθαρές Απαιτήσεις Πελατών	<u>18.690</u>	<u>15.922</u>
Απαιτήσεις από θυγατρικές Εταιρείες	507	390
Απαιτήσεις από Συγγενείς εταιρείες	0	0
Σύνολο	19.197	16.312

Παρατηρούμε αύξηση στις καθαρές απαιτήσεις της Εταιρείας, 15.922 χιλιάδες € το 2013 και 18.690 χιλιάδες € το 2014, 17,38% περίπου.

13. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

(ποσά σε χιλ. €)

	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Διαθέσιμα στο Ταμείο	2.711	2.595
Διαθέσιμα σε τράπεζες	41.783	44.507
Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές καταθέσεις	0	4.200
Σύνολο	44.495	51.302

Στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα παρατηρούμε μείωση, 51.302 χιλιάδες € το 2013 και 44.495 χιλιάδες € το 2014, 13,27% περίπου, η οποία οφείλεται κυρίως στα τραπεζικά διαθέσιμα και τις βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις.

Το κυκλοφορούν Ενεργητικό παρουσίασε αύξηση, 99.135 χιλιάδες € το 2013 και 104.710 χιλιάδες € το 2014, 5,62% περίπου.

Ίδια Κεφάλαια

Τα ίδια κεφάλαια παρουσιάζουν αύξηση, 78.464 χιλιάδες € το 2013 και 90.024 χιλιάδες € το 2014, 14,73% περίπου.

Η αύξηση αυτή οφείλεται στην αύξηση των κερδών εις νέον, 34.361 χιλιάδες € το 2013 45.892 χιλιάδες € το 2014, 33,55% περίπου.

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι μακροχρόνιες υποχρεώσεις παρουσιάζουν μείωση, 14.776 χιλιάδες € το 2013 και 10.355 χιλιάδες € το 2014, 29,93% περίπου. Η μείωση αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο στη μείωση μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρείας.

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

21. Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

(ποσά σε χιλ. €)

ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	23.678	27.319
Προκαταβολές πελατών	846	870
Μερίσματα πληρωτέα	12	12
Υποχρεώσεις προς Ασφαλιστικά Ταμεία	1.299	1.320
Έσοδα Επόμενης Χρήσης (Σημ. 20)	299	299
Πιστωτές	4.208	2.238
Λοιπές υποχρεώσεις	2.291	2.819
	<u>32.633</u>	<u>34.876</u>

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις παρουσιάζουν μείωση, 46.012 χιλιάδες € το 2013 και 42.534 χιλιάδες € το 2014, 7,56%. Αυτή οφείλεται σε μείωση των υποχρεώσεων σε προμηθευτές, ποσοστό 13,33% περίπου και σηµατική μείωση σε υποχρεώσεις από φόρους, ποσοστό 25,79%.

Από την Κατάσταση Συνολικών Εσόδων (Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης), προκύπτουν τα παρακάτω στοιχεία:

Μικτό Αποτέλεσμα

Το 2014 παρατηρείται αύξηση των πωλήσεων, 278.367 χιλιάδες € το 2013 και 293.368 χιλιάδες € το 2014, 5,38% περίπου, και αύξηση του κόστους των πωληθέντων, 211.103 χιλιάδες € το 2013 και 221.940 χιλιάδες € το 2014, 5,13% περίπου.

Το µικτό αποτέλεσμα αυξάνεται και τη χρήση του 2014, 67.264 χιλιάδες € 2013 και 71.422 χιλιάδες € το 2014, 6,18% περίπου.

Κέρδη προ Φόρων

Τα κέρδη προ φόρων παρουσιάζουν αύξηση, 19.289 χιλιάδες € το 2013 και χιλιάδες 22.129€ το 2014, 14,72% περίπου.

Φόρος Εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος για τη χρήση του 2014 είναι 6.102 χιλιάδες €.

Καθαρό Αποτέλεσμα

Το καθαρό αποτέλεσμα είναι θετικό (κέρδος) το 2014, 15.976 χιλιάδες €. Δεν έγινε διανομή κερδών.

Τέλος απο την Κατάσταση Ταμειακών Ροών, προκύπτουν τα παρακάτω:

Στις ταμειακές ροές από **Λειτουργική δραστηριότητα** παρατηρείται μεγάλη μείωση σε σχέση με το 2013, η οποία είναι αποτέλεσμα της αύξησης των αποθεμάτων, των απαιτήσεων και των καταβαλλόμενων φόρων. Στην συνέχεια, οι ταμειακές ροές απο **επενδυτική δραστηριότητα** παρουσιάζουν μεγάλη μείωση στους εισπραχθέντες τόκος και αύξηση στις αγορές ενσώματων και άυλων παγίων & λοιπών επενδύσεων, οι μεταβολές αυτών των δύο έχει ως αποτέλεσμα την μείωση των ροών από επενδυτική δραστηριότητα. Τέλος οι ροές από **χρηματοδοτική δραστηριότητα** εμφανίζουν μείωση η οποία οφείλεται σε εξοφλήσεις δανείων και μερίσματα πληρωθέντα.

3.3 Οικονομική χρήση 2015

Από την Κατάσταση Οικονομικής Θέσης (Ισολογισμός) προκύπτουν τα παρακάτω στοιχεία:

Μη κυκλοφορούντα στοιχεία Ενεργητικού

Τα μη κυκλοφορούντα στοιχεία Ενεργητικού παρουσιάζουν και το 2015 μικρή μείωση, 38.203 χιλιάδες € το 2014 και 36.219 χιλιάδες € το 2015, 5,2% περίπου, η οποία οφείλεται πάλι στις αποσβέσεις που έχουν γίνει στα ενσώματα και άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία.

Κυκλοφορούν Ενεργητικό

10. Αποθέματα

(ποσά σε χιλ. €)

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Αποθέματα εμπορευμάτων	45.666	45.408
Αποθέματα προϊόντων	12	10
Αποθέματα Α' και βοηθητικών υλών	14	7
Αποθέματα αναλωσίμων	446	475
Προκαταβολές για αγορά εμπορευμάτων	6.642	4.383
	<hr/>	<hr/>
	52.781	50.284
<i>Μείον: Πρόβλεψη απομείωσης αποθεμάτων</i>	(10.989)	(11.757)
	<hr/>	<hr/>
Συνολική καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία	41.792	38.527

Η Εταιρεία για το 2015 αύξησε τα αποθέματα στις αποθήκες της, 50.284 χιλιάδες € το 2014 και 52.781 χιλιάδες € το 2015, 4,96% περίπου.

11. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

(ποσά σε χιλ. €)

	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Πελάτες	16.488	22.153
Επιταγές Εισπρακτέες	2.259	3.331
Απαιτήσεις προ Απομειώσεων	18.747	25.484
Μείον: Πρόβλεψη Απομείωσης	(5.062)	(6.794)
Καθαρές Απαιτήσεις Πελατών	13.685	18.690
Απαιτήσεις από θυγατρικές Εταιρείες	486	507
Απαιτήσεις από Συγγενείς εταιρείες	0	0
Σύνολο	14.172	19.197

Παρατηρείται σημαντική μείωση στις καθαρές απαιτήσεις της Εταιρείας, 18.690 χιλιάδες € το 2014 και 13.685 χιλιάδες € το 2015, 26,78% περίπου.

13. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

(ποσά σε χιλ. €)

	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Διαθέσιμα στο Ταμείο	4.424	2.711
Διαθέσιμα σε τράπεζες	36.759	41.783
Σύνολο	41.183	44.495

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα για τη χρήση του 2015 παρουσιάζουν μείωση, 44.495 χιλιάδες € το 2014 και 41.183 χιλιάδες € το 2015, 7,45% περίπου.

Το κυκλοφορούν Ενεργητικό παρουσίασε μείωση το 2015, 104.710 χιλιάδες € το 2014 και 103.610 χιλιάδες € το 2015, 1,06% περίπου.

Ίδια Κεφάλαια

Τα ίδια κεφάλαια παρουσιάζουν μείωση στο σύνολο τους, 90.024 χιλιάδες € το 2014 και 85.561 χιλιάδες € το 2015, 4,96% περίπου.

Σημαντική μεταβολή παρατηρούμε στις διαφορές υπέρ του άρτιου, με μείωση από 11.961 χιλιάδες € το 2014 σε 844 χιλιάδες € το 2015, 92,95% περίπου και αύξηση των κερδών εις νέον, 45.892 χιλιάδες € το 2014 και 52.513 χιλιάδες € το 2015, 14,42% περίπου.

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μείωνονται στο σύνολο τους, 10.355

χιλιάδες € το 2014 και 6.058 χιλιάδες € το 2015, 41,5% περίπου.

Σημαντική μείωση παρατηρούμε στις μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις, 5.645 χιλιάδες € το 2014 και 1.461 χιλιάδες € το 2015, 74,12% περίπου.

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

21. Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

(ποσά σε χιλ. €)

ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	25.485	23.678
Προκαταβολές πελατών	800	846
Μερίσματα πληρωτέα	24	12
Υποχρεώσεις προς Ασφαλιστικά Ταμεία	1.215	1.299
Έσοδα Επόμενης Χρήσης (Σημ. 20)	200	299
Πιστωτές	4.800	4.208
Λοιπές υποχρεώσεις	3.131	2.291
	<u>35.655</u>	<u>32.633</u>

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στο σύνολο τους παρουσιάζουν αύξηση, 42.534 χιλιάδες € το 2014 και 48.120 χιλιάδες € το 2015, 13,13% περίπου.

Η μεγαλύτερη μεταβολή παρατηρείται στις βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις, 4.334 χιλιάδες € το 2014 και 9.184 χιλιάδες € το 2015, αύξηση 11,90% περίπου.

Σημαντική μεταβολή παρατηρείται και στις υποχρεώσεις από φόρους, 4.544 χιλιάδες € το 2014 και 1.969 χιλιάδες € το 2015, μείωση 56,67%.

Τέλος οι υποχρεώσεις σε προμηθευτές αυξάνονται, 23.678 χιλιάδες € το 2014 και 25.485 χιλιάδες € το 2015, 7,63% περίπου.

Από την Κατάσταση Συνολικών Εσόδων (Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης), προκύπτουν τα παρακάτω στοιχεία:

Μικτό Αποτέλεσμα

Οι πωλήσεις μειώνονται αρκετά τη χρήση του 2015 σε 267.796 χιλιάδες € σε σχέση με το 2014 που ήταν 293.369 χιλιάδες €, 8,72% περίπου.

Το κόστος πωληθέντων μειώνεται, 221.946 χιλιάδες € το 2014 και 208.198 χιλιάδες € το 2015, 6,20% περίπου.

Το μικτό αποτέλεσμα είναι θετικό αλλά αρκετά μειωμένο σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση, 71.422 χιλιάδες € το 2014 και 59.598 χιλιάδες € το 2015, 16,56% περίπου.

Κέρδη προ φόρων

Τα κέρδη προ φόρων ,αν και μειωμένα σε σχέση με τη προηγούμενη χρήση, είναι θετικά, 22.129 χιλιάδες € το 2014 και 9.294 χιλιάδες € το 2015, 58,01% περίπου.

Φόρος Εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος τη χρήση του 2015 είναι 2.587 χιλιάδες €.

Καθαρό Αποτέλεσμα

Το καθαρό αποτέλεσμα είναι θετικό (κέρδος) το 2015, 6.675 χιλιάδες €. Μοιράστηκαν 1.766 χιλιάδες € (0,08€ ανά μετοχή).

Τέλος απο την Κατάσταση Ταμειακών Ροων, προκύπτουν τα παρακάτω:

Στις ταμειακές ροές από **Λειτουργική δραστηριότητα** παρατηρείται μια άυξηση σε σχέση με το 2014, η οποία οφείλεται στην άυξηση αποθεμάτων και μείωση απαιτήσεων. Στην συνέχεια, οι ταμειακές ροές απο **επενδυτική δραστηριότητα** παρουσιάζουν μικρή άυξηση λόγω άυξησης Μετοχικού Κεφαλαίου θυγατρικών, Συγγενών, Κοινοπραξιών και Λοιπών Επενδύσεων. Τέλος οι ροές από **χρηματοδοτική δραστηριότητα** παρουσιάζουν μείωση λόγω επιστροφής μερισμάτων.

3.4 Οικονομική χρήση 2016

Από την Κατάσταση Οικονομικής Θέσης (Ισολογισμός) προκύπτουν τα παρακάτω στοιχεία:

Μη κυκλοφορούντα στοιχεία Ενεργητικού

Τα μη κυκλοφορούντα στοιχεία Ενεργητικού παρουσιάζουν και το 2016 μικρή μείωση, 36.219 χιλιάδες € το 2015 και 35.330 χιλιάδες € το 2016, 2,46% περίπου, η οποία οφείλεται στις αποσβέσεις που έχουν γίνει στα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία.

Κυκλοφορούν Ενεργητικό

10. Αποθέματα

(ποσά σε χιλ. €)

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Αποθέματα εμπορευμάτων	55.572	45.666
Αποθέματα προϊόντων	727	12
Αποθέματα Α' και βοηθητικών υλών	11	14
Αποθέματα αναλωσίμων	599	446
Προκαταβολές για αγορά εμπορευμάτων	3.842	6.642
	<u>60.751</u>	<u>52.781</u>
Μείον: Πρόβλεψη απομείωσης αποθεμάτων	(11.237)	(10.989)
Συνολική καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία	<u>49.514</u>	<u>41.792</u>

Τη χρήση του 2016 η Εταιρεία αύξησε τα αποθέματα της, 52.781 χιλιάδες € το 2015 σε 60.751 χιλιάδες € το 2016, 15,10% περίπου.

11. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

(ποσά σε χιλ. €)

	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Πελάτες	17.238	16.488
Επιταγές Εισπρακτέες	2.567	2.259
Απαιτήσεις προ Απομειώσεων	<u>19.805</u>	<u>18.747</u>
Μείον: Πρόβλεψη Απομείωσης	(4.700)	(5.062)
Καθαρές Απαιτήσεις Πελατών	<u>15.105</u>	<u>13.685</u>
Απαιτήσεις από θυγατρικές Εταιρείες	854	486
Απαιτήσεις από Συγγενείς εταιρείες	0	0
Σύνολο	<u>15.959</u>	<u>14.172</u>

Οι καθαρές απαιτήσεις πελατών αυξάνονται, 13.685 χιλιάδες € το 2015 και 15.105 χιλιάδες € το 2016, 10,37% περίπου.

13. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

(ποσά σε χιλ. €)

	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Διαθέσιμα στο Ταμείο	4.752	4.424
Διαθέσιμα σε τράπεζες	37.299	36.759
Σύνολο	<u>42.051</u>	<u>41.183</u>

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα αυξάνονται, 41.183 χιλιάδες € το 2015 και 42.051 χιλιάδες € το 2016, 2,10% περίπου.

Το κυκλοφορούν Ενεργητικό στο σύνολο του αυξάνεται, 139.829 χιλιάδες € το 2015 και 148.307 χιλιάδες € το 2016, 6,06% περίπου.

Ίδια Κεφάλαια

Τα ίδια κεφάλαια παρουσιάζουν μια μικρή μεταβολή στο σύνολο τους, 85.651 χιλιάδες € το 2015 και 87.924 χιλιάδες € το 2016, αύξηση 2,65% περίπου.

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις στο σύνολο τους μειώνονται σε μικρό ποσοστό, 6.058 χιλιάδες € το 2015 και 6.009 χιλιάδες € το 2016, 0,81% περίπου.

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

21. Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

(ποσά σε χιλ. €)

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2016 και 31η Δεκεμβρίου 2015 αναλύονται ως εξής:

ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	25.957	25.710	25.664	25.485
Προκαταβολές πελατών	1.048	826	997	800
Μερίσματα πληρωτέα	25	24	25	24
Υποχρεώσεις προς Ασφαλιστικά Ταμεία	1.275	1.215	1.275	1.215
Εσοδα Επόμενης Χρήσης (Σημ. 20)	130	200	130	200
Πιστωτές	4.683	4.812	4.669	4.800
Λοιπές υποχρεώσεις	2.627	3.131	2.627	3.131
	35.745	35.918	35.387	35.655

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξάνονται στο σύνολο τους, 48.120 χιλιάδες € το 2015 και 54.374 χιλιάδες € το 2016, 12,99% περίπου.

Η αύξηση αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο στις βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις, οι οποίες αυξάνονται κατά 58,79% περίπου.

Οι υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές κυμαίνονται στα ίδια επίπεδα.

Από την Κατάσταση Συνολικών Εσόδων (Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης), προκύπτουν τα παρακάτω στοιχεία:

Μικτό Αποτέλεσμα

Οι πωλήσεις αυξάνονται τη χρήση του 2016 σε 279.020 σε σχέση με το 2015 που ήταν 267.796 χιλιάδες €, 4,19% περίπου.

Το κόστος πωληθέντων μεταβάλλεται από 208.198 χιλιάδες € το 2015 σε 220.237 χιλιάδες € το 2016 , 5,78% περίπου.

Παρόλο που οι πωλήσεις αυξάνονται, λόγω αύξησης του κόστους των πωληθέντων, έχουμε μείωση στο μικτό αποτέλεσμα (κέρδος) το οποίο είναι 58.783 χιλιάδες € το 2016 σε σχέση με το 2015 που ήταν 59.598 χιλιάδες €, 1,37% περίπου

Κέρδη προ φόρων

Τα κέρδη είναι αρκετά μειωμένα, 9.294 χιλιάδες € το 2015 και 6.548 χιλιάδες € το 2016, 29,55% περίπου.

Φόρος Εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος για το 2016 ήταν 2.074 χιλιάδες €.

Καθαρό Αποτέλεσμα

Το καθαρό αποτέλεσμα είναι θετικό (κέρδος) το 2016, 4.050 χιλιάδες €. Μοιράστηκαν 1.104 χιλιάδες € (0,05€ ανά μετοχή).

Τέλος απο την Κατάσταση Ταμειακών Ροών, προκύπτουν τα παρακάτω:

Στις ταμειακές ροές από **λειτουργική δραστηριότητα** παρόλο που οι καταβαλλόμενοι φόροι σε σχέση με το 2015 είναι αρκετά μειωμένη, η αύξηση των αποθεμάτων και απαιτήσεων, έχουν ως αποτέλεσμα την μείωση των ροών. Στην συνέχεια, οι ταμειακές ροές απο **επενδυτική δραστηριότητα** παρουσιάζουν μείωση λόγω αύξησης των αγορών ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων. Τέλος οι ροές από **χρηματοδοτική δραστηριότητα** είναι αυξημένες, λόγω της μη επιστροφής μερισμάτων που είχαμε το 2015.

3.5 Οικονομική χρήση 2017

Από την Κατάσταση Οικονομικής Θέσης (Ισολογισμός) προκύπτουν τα παρακάτω στοιχεία:

Μη κυκλοφορούντα στοιχεία Ενεργητικού

Τα μη κυκλοφορούντα στοιχεία Ενεργητικού έχουν μια μικρή μείωση, 35.330 χιλιάδες € το 2016 και 34.549 χιλιάδες € το 2017, 2,22% περίπου η οποία οφείλεται στις απσβέσεις που έχουν μειώσει την αξία των ενσώματων παγίων και μια αύξηση στα άυλα περιουσιακά στοιχεία.

Κυκλοφορούν Ενεργητικό

10. Αποθέματα

(ποσά σε χιλ. €)

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Αποθέματα εμπορευμάτων	54.059	55.572
Αποθέματα προϊόντων	795	727
Αποθέματα Α' και βοηθητικών υλών	9	11
Αποθέματα αναλωσίμων	671	599
Προκαταβολές για αγορά εμπορευμάτων	4.635	3.842
	<u>60.168</u>	<u>60.751</u>
Μείον: Πρόβλεψη απομείωσης αποθεμάτων	(8.945)	(11.237)
Συνολική καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία	<u>51.223</u>	<u>49.514</u>

Η Εταιρεία το 2017 διατήρησε το ύψος των αποθεμάτων της σε ίδια επίπεδα με την προηγούμενη χρήση. Η πρόβλεψη για απομείωση των αποθεμάτων την χρήση του 2017 είναι 14,86% περίπου σε σχέση με την χρήση του 2016 που ήταν 18,49%.

11. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

(ποσά σε χιλ. €)

	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Πελάτες	18.506	17.238
Επιταγές Εισπρακτέες	2.529	2.567
Απαιτήσεις προ Απομειώσεων	21.035	19.805
Μείον: Πρόβλεψη Απομείωσης	(4.170)	(4.700)
Καθαρές Απαιτήσεις Πελατών	<u>16.864</u>	<u>15.105</u>
Απαιτήσεις από θυγατρικές Εταιρείες	809	854
Απαιτήσεις από Συγγενείς εταιρείες	0	0
Σύνολο	<u>17.674</u>	<u>15.959</u>

Οι καθαρές απαιτήσεις των πελατών της Εταιρείας, αυξάνονται, 15.105 χιλιάδες € το 2016 και 16.864 χιλιάδες € το 2017, 11,64% περίπου.

13. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

(ποσά σε χιλ. €)

	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Διαθέσιμα στο Ταμείο	5.150	4.752
Διαθέσιμα σε τράπεζες	43.624	37.299
Σύνολο	<u>48.774</u>	<u>42.051</u>

Τα ταμειακά διαθέσιμα αυξάνονται, 4.752 χιλιάδες € το 2016 και 5.150 χιλιάδες € το 2017, 8,37% περίπου. Τα ταμειακά ισοδύναμα επίσης αυξάνονται, 37.299 χιλιάδες € το 2016 και 43.624 χιλιάδες € το 2017, 16,95% περίπου.

Συνολικά τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα αυξήθηκαν 15,98% περίπου.

Το κυκλοφορούν Ενεργητικό συνολικά αυξήθηκαν, 148.307 χιλιάδες € το 2016 και 155.846 χιλιάδες € το 2017, 5,08% περίπου.

Ίδια Κεφάλαια

Τα ίδια κεφάλαια στο σύνολο τους αυξάνονται, 87.924 χιλιάδες € το 2016 και 91.858 χιλιάδες € το 2017, 4,47% περίπου. Η μεταβολή αυτή οφείλεται στα κέρδη εις νέον.

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξάνονται λόγω μακροπρόθεσμου δανείου που πήρε η Εταιρεία, 877 χιλιάδες € το 2016 και 11.273 χιλιάδες € το 2017, 1285,40% περίπου.

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

21. Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

(ποσά σε χιλ. €)

ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές	30.110	25.664
Προκαταβολές πελατών	1.194	997
Μερίσματα πληρωτέα	25	25
Υποχρεώσεις προς Ασφαλιστικά Ταμεία	1.269	1.275
Έσοδα Επόμενης Χρήσης (Σημ. 20)	118	130
Πιστωτές	4.650	4.669
Λοιπές υποχρεώσεις	2.593	2.627
	<u>39.959</u>	<u>35.387</u>

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στο σύνολο τους μειώνονται, 54.374 χιλιάδες € και 48.362 χιλιάδες €, 11,06% περίπου.

Αναλυτικά, οι βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις μειώνονται, 14.584 χιλιάδες € και 1.604 χιλιάδες € το 2017, 89,01% περίπου.

Οι υποχρεώσεις σε προμηθευτές αυξάνονται

Από την Κατάσταση Συνολικών Εσόδων (Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης), προκύπτουν τα παρακάτω στοιχεία:

Μικτό Αποτέλεσμα

Οι πωλήσεις αυξάνονται τη χρήση του 2017 σε 281.146 σε σχέση με το 2016 που ήταν 279.020 χιλιάδες €, 0,76% περίπου.

Το κόστος πωληθέντων μεταβάλεται από 220.237 χιλιάδες € το 2016 σε 220.916 χιλιάδες € το 2017, 0,3% περίπου.

Το μικτό αποτέλεσμα αυξάνεται από 58.783 χιλιάδες € που ήταν το 2016 σε 60.230 χιλιάδες € το 2017, δηλαδή άυξηση 2,46% περίπου.

Κέρδη προ φόρων

Τα κέρδη είναι αυξάνονται από 6.548 χιλιάδες € το 2016 σε 7.320 χιλιάδες € το 2017, 11,79% περίπου.

Φόρος Εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος για το 2017 ήταν 2.394 χιλιάδες €.

Καθαρό Αποτέλεσμα

Το καθαρό αποτέλεσμα είναι θετικό (κέρδος) το 2017, 5.038 χιλιάδες €. Μοιράστηκαν 1.545 χιλιάδες € (0,07€ ανά μετοχή).

Τέλος απο την Κατάσταση Ταμειακών Ροων, προκύπτουν τα παρακάτω:

Στις ταμειακές ροές από **Λειτουργική δραστηριότητα** παρατηρούμε άυξηση η οποία προέρχεται από άυξηση των υποχρεώσεων (πλην τραπεζών). Στην συνέχεια, οι ταμειακές ροές απο **επενδυτική δραστηριότητα** παρουσιάζουν άυξηση λόγω μείωσης των αγορών ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων. Τέλος οι ροές από **χρηματοδοτική δραστηριότητα** παρουσιάζουν αρνητικό αποτέλεσμα, παρόλο που οι εισπράξεις από εκδοθέντα/αναλφθέντα δάνεια έχουν θετικό αποτέλεσμα, η εταιρία πραγματοποίησε μεγάλη εξόφληση σε δάνεια.

Κεφάλαιο 4: Ανάλυση Αριθμοδεικτών

4.1 Η σημασία των αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προελεύσεως, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων της οικονομικής μονάδας και, σε τελική ανάλυση, της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή.

Με τους αριθμοδείκτες προσδιορίζεται η σχέση μεταξύ βασικών επιχειρηματικών μεγεθών, διευκολύνεται η επιχειρηματική δράση και επεξηγούνται τα αποτελέσματα που προκύπτουν απ' αυτή. Με το σύστημα των αριθμοδεικτών προσδιορίζεται, επίσης, ο βαθμός αποδόσεως των διάφορων δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας, με σκοπό την ορθολογικότερη εκμετάλλευση των μέσων δράσεώς της.

Για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών τα λογιστικά μεγέθη λαμβάνονται από:

- την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (Ισολογισμός)
- την Κατάσταση Συνολικών Εσόδων (Κατάσταση Αποτελεσμάτων)
- την Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων
- την Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Ένας αριθμοδείκτης παριστάνεται συνήθως είτε με τη μορφή ηλίκου κάποιων μεγεθών είτε με τη μορφή ποσοστού.

Τα πλεονεκτήματα των αριθμοδεικτών είναι ότι βοηθούν τους αναλυτές να πραγματοποιήσουν:

- Διαχρονική ανάλυση: Σύγκριση των παρόντων χρηματοοικονομικών στοιχείων της επιχείρησης με τα αντίστοιχα που παρουσίασε η ίδια στο παρελθόν ή θα παρουσιάσει στο προβλεπόμενο μέλλον. Εξετάζεται εάν η χρηματοοικονομική κατάσταση ή απόδοση της επιχείρησης έχει βελτιωθεί ή έχει χειροτερεύσει με την πάροδο του χρόνου.

- Διαστρωματική ανάλυση: Σύγκριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων της επιχείρησης με τα αντίστοιχα παρόμοιων επιχειρήσεων ή τη μέση τιμή του κλάδου στον οποίο ανήκει κατά τη διάρκεια του ίδιου χρονικού διαστήματος.

Τα μειονεκτήματα των αριθμοδεικτών είναι ότι ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διάφορων αριθμοδεικτών είναι μία μέθοδος αναλύσεως η οποία πολλές φορές παρέχει μόνο ενδείξεις. Για το λόγο αυτό ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν είναι δυνατόν να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσης μίας επιχείρησης, αν δεν συγκριθεί με άλλους πρότυπους αριθμοδείκτες ή αν δεν συσχετισθεί με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες μία σειράς προηγούμενων χρήσεων.

Τέτοια πρότυπα μπορεί να αποτελέσουν τα παρακάτω:

- 1) Αριθμοδείκτες για μία σειρά παλαιότερων οικονομικών δεδομένων των οικονομικών καταστάσεων της συγκεκριμένης επιχείρησης.
- 2) Αριθμοδείκτες ορισμένων ανταγωνιστριών επιχειρήσεων, επιλεγμένων με κατάλληλα κριτήρια.
- 3) Αριθμοδείκτες που να αναφέρονται στο μέσο όρο του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση η οποία μελετάται.
- 4) Λογικά και εμπειρικά πρότυπα του αναλυτή, τα οποία πολλές φορές βασίζονται στην πείρα του.

Τέλος οι αριθμοδείκτες καταρτίζονται με βάση ορισμένους κανόνες οι οποίοι είναι:

- 1) Η συσχέτιση των μεγεθών γίνεται κατά τρόπο ώστε οι δείκτες - αριθμοί που προκύπτουν να είναι ευθέως ανάλογοι με την κατάσταση που απεικονίζουν, δηλαδή οι υψηλότεροι δείκτες να αντιστοιχούν σε ευνοϊκότερες καταστάσεις και οι χαμηλότεροι σε δυσμενέστερες.
- 2) Τα μεγέθη των συσχετίσεων επιλέγονται κατά τρόπο που να μειώνει στο ελάχιστον π.χ. τα λάθη ή τις επιπτώσεις νομισματικών διακυμάνσεων.
- 3) Δείκτες που οι όροι τους αναφέρονται σε διάστημα χρήσεως μικρότερο από δώδεκα (12) μήνες δεν είναι ενδεικτικοί της όλης καταστάσεως της οικονομικής μονάδας και κρίνονται πάντοτε σε συσχέτιση με δείκτες αντιστοιχών χρονικών περιόδων προηγούμενων ετών
- 4) Οι δείκτες καλύπτουν όλους τους τομείς δραστηριότητας της οικονομικής μονάδας. Για το λόγο αυτό ταξινομούνται σε ομάδες κατά τρόπο που να επιτρέπει μία αρκετά πλατύτερη ανάλυση κάθε δραστηριότητας.
- 5) Δείκτης μεμονωμένος έχει σχετική μόνο χρησιμότητα. Γι' αυτό επιβάλλεται να γίνεται σύγκριση διάφορων δεικτών μεταξύ τους, ώστε να εξασφαλίζονται ορθά συμπεράσματα.

Βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών είναι:

- Αριθμοδείκτες ρευστότητας
- Αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας-Αριθμοδείκτες δραστηριότητας
- Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας
- Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης

4.2 Αριθμοδείκτες ρευστότητας (Liquidity Ratios)

Ρευστότητα είναι η ικανότητα ταχείας μεταπώλησης ενός στοιχείου ενεργητικού με αμελητέα μεταβολή στη τιμή του και ελάχιστη απώλεια στην αξία του. Το χρήμα είναι γενικά το πιο «ρευστό» στοιχείο ενεργητικού και μπορεί να χρησιμοποιείται άμεσα, ανά πάσα στιγμή, για πραγματοποίηση οικονομικών συναλλαγών όπως οι αγορές, οι πωλήσεις και οι πληρωμές οφειλών.

Στοιχεία που μπορούν να χρησιμοποιηθούν άμεσα για πληρωμές είναι, τα μετρητά στο ταμείο, μετρητά σε τραπεζικούς λογαριασμούς, βραχυπρόθεσμα χρεόγραφα και οι εμπορεύσιμοι τίτλοι, συναλλαγματικά γραμμάτια, επιταγές και γενικά εύκολα ρευστοποιήσιμα στοιχεία ενεργητικού.

Χωρίς ρευστότητα οι επιχειρήσεις θα είναι αναγκασμένες να δανειστούν, κάτι που στις μέρες μας είναι δύσκολο.

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι:

$$\text{Έμμεση ρευστότητα (indirect liquidity)} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}} \quad 1$$

$$\text{Άμεση ρευστότητα (instant liquidity)} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} \quad 2$$

$$\text{Ταμειακή ρευστότητα (cash liquidity)} = \frac{\text{Χρεόγραφα} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} \quad 3$$

Σύμφωνα με τα παραπάνω και με βάση το παρακάτω πίνακα:

ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E., ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ						
	2013	2014	2015	2016	2017	M.O.
Έμμεση Ρευστότητα	2,15	2,46	2,15	2,08	2,51	2,27
Άμεση Ρευστότητα	1,53	1,59	1,31	1,19	1,49	1,42
Ταμειακή Ρευστότητα	1,14	1,07	0,86	0,79	1,03	0,98

Η έμμεση ρευστότητα της «Πλαίσιο Computers A.E.B.E.», παρουσιάζει μια σταθερότητα με τη χαμηλότερη τιμή να παρατηρείται το 2016 με τιμή αριθμοδείκτη 2,08, και υψηλότερη τιμή το 2017 με τιμή αριθμοδείκτη 2,51 και με μέσο όρο πενταετίας 2,27 η επιχείρηση δείχνει να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της χωρίς να αντιμετωπίζει κανένα πρόβλημα.

¹Ιδανική τιμή αριθμοδείκτη >1.

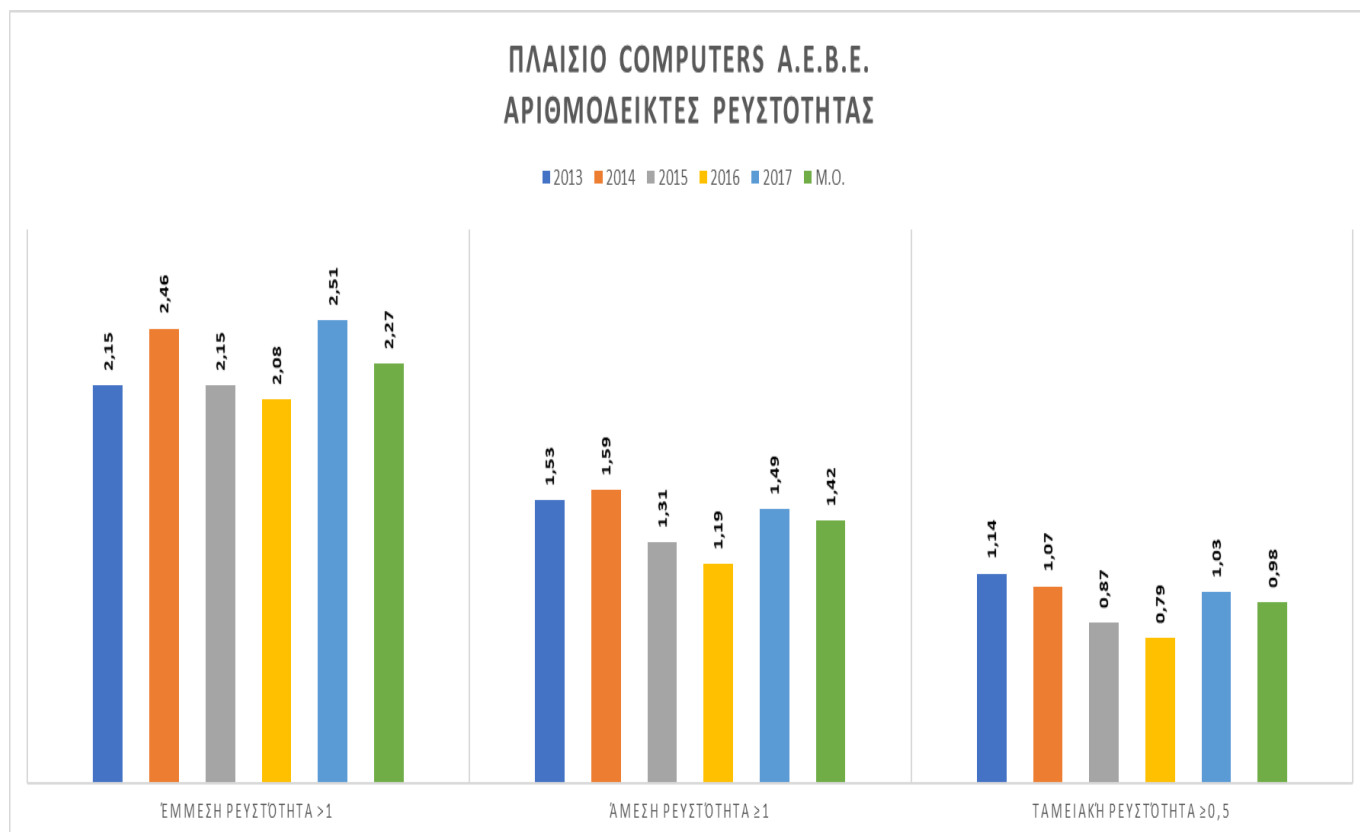
²Ιδανική τιμή αριθμοδείκτη ≥1.

³Ιδανική τιμή αριθμοδείκτη ≥0,5.

Η άμεση ρευστότητα παρουσιάζει παρόμοιο αποτέλεσμα με την έμμεση ρευστότητα, δηλαδή είναι σε σταθερά επίπεδα, με μια μικρή πτώση τα έτη 2015 και 2016, με τιμή αριθμοδείκτη 1,31 και 1,19 αντίστοιχα. Το 2014 παρατηρείτε η μεγαλύτερη τιμή, με τιμή αριθμοδείκτη 1,59. Η άμεση ρευστότητα είναι σε αρκετά ικανοποιητικά επίπεδα με μέσο όρο πενταετίας να είναι 1,42.

Τέλος ο αριθμοδείκτης της ταμειακής ρευστότητας που στον αριθμητή του έχει τα χρηματικά διαθέσιμα και χρεόγραφα, δηλαδή όσα είναι διαθέσιμα για την άμεση κάλυψη των υποχρεώσεων και αναγκών της εταιρίας, παρουσιάζει μια διαφορετική μορφή όπου η χαμηλότερη τιμή να είναι το 2016 με τιμή αριθμοδείκτη 0,79 και υψηλότερη τιμή το 2013 με τιμή αριθμοδείκτη 1,14. Με μέσο όρο 0,98 η Πλαίσιο Computers A.E.B.E. δεν φαίνεται να αντιμετωπίζει ιδιαίτερο πρόβλημα την τελευταία πενταετία.

Γενικά όλοι οι αριθμοδείκτες ρευστότητας της «Πλαίσιο Computers A.E.B.E.» βρίσκονται αρκετά πάνω από της ιδανικές τιμές και αυτό σημαίνει ότι είναι σε θέση να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χωρίς κανένα πρόβλημα.



4.3 Αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας (Turnover or Activity Ratios)

Οι εταιρίες προσπαθούν να μετατρέψουν τα εμπορεύματά τους σε μετρητά ή πωλήσεις όσο το δυνατόν πιο γρήγορα, αυτό γενικά θα οδηγήσει σε υψηλότερα έσοδα. Οι αναλυτές χρησιμοποιούν τους αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας για να προσδιορίσουν πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιεί η εταιρία τα περιουσιακά της στοιχεία και τα μετατρέπει σε μετρητά ή πωλήσεις. Όσο χαμηλότερη είναι η αναλογία, τόσο καλύτερα.

Οι αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητα είναι:

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Μέσος όρος αποθεμάτων}} \quad 4$$

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις (με πίστωση)}}{\text{Μέρο όρο απαιτήσεων}} \quad 5$$

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Μέσος όρος προμηθευτών}} \quad 6$$

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος ενεργητικού}}$$

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος πάγιου ενεργητικού}}$$

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλ. ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος Κυκλοφορούντος ενεργητικού}}$$

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος ιδίων κεφαλαίων}}$$

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα κεφαλαίου κίνησης} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος κεφαλαίου κίνησης}} \quad 7$$

$$\text{Ποσοστό προβλ. για επισφαλείς απαιτήσεις} = \frac{\text{Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις}}{\text{Σύνολο απαιτήσεων}} \quad 8$$

^{4,5,6,7} Το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη εκφράζει φορές ανά έτος

⁸ Όσο μικρότερη τιμή τόσο καλύτερο για την εταιρία.

$$\text{Διάρκεια αποθεμάτων} = \frac{365}{\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων}}^9$$

$$\text{Διάρκεια απαιτήσεων} = \frac{365}{\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων}}^{10}$$

$$\text{Διάρκεια υποχρεώσεων προς προμηθευτές} = \frac{365}{\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών}}^{11}$$

Σύμφωνα με τα παραπάνω και βάση τους παρακάτω πίνακες:

ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E., ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ						
	2013	2014	2015	2016	2017	Μ.Ο.
Κ.Τ. Αποθεμάτων	7,49	6,49	5,18	4,82	4,39	5,68
Κ.Τ. Απαιτήσεων	1,22	1,28	0,89	0,94	0,98	1,06
Κ.Τ. Προμηθευτών	7,07	9,04	8,60	8,91	7,98	8,32
Κ.Τ. Ενεργητικού	2,03	2,08	1,89	1,94	1,85	1,96
Κ.Τ. Πάγιου Ενεργητικού	6,71	7,49	7,20	7,80	8,05	7,45
Κ.Τ. Κυκλ. Ενεργητικού	2,91	2,88	2,57	2,58	2,40	2,67
Κ.Τ. Ιδίων Κεφαλαίων	3,83	3,48	3,05	3,21	3,13	3,34
Κ.Τ. Κεφαλαίου Κίνησης	5,77	5,09	4,55	4,89	4,27	4,92
Ποσοστό προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις	0,40	0,34	0,24	0,22	0,20	0,28
ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E., ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ						
	2013	2014	2015	2016	2017	Μ.Ο.
Διάρκεια αποθεμάτων	48,73	56,22	70,41	75,66	83,22	66,85
Διάρκεια απαιτήσεων	298,68	284,12	412,01	387,47	370,59	350,57
Διάρκεια υποχρεώσεων προς προμηθευτές	51,61	40,36	42,43	40,95	45,72	44,21

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων μειώνεται χρόνο με το χρόνο, αυτό σημαίνει ότι τα αποθέματά της παραμένουν στις αποθήκες της για περισσότερο καιρό. Από το 2013 όπου τα αποθέματα της εταιρίας έμεναν στις αποθήκες της για 49 περίπου ημέρες, έφτασε το 2017 να κρατάει τα αποθέματα της 83 περίπου μέρες. Η «Πλαίσιο Computers A.E.B.E.» που κατά κύριο λόγο εμπορεύεται διάφορα τεχνολογικά είδη, καλό θα ήταν να μην έχει μεγάλο αριθμό αποθεμάτων, λόγω ότι χάνουν την αξία τους με τη πάροδο του χρόνου.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων παρουσιάζει ιδιαίτερα υψηλές τιμές, αυτό σημαίνει ότι δεν εισπράττει συχνά τις απαιτήσεις της από τους πελάτες, με Μ.Ο. πίστωσης 350 μέρες περίπου. Η «Πλαίσιο Computers A.E.B.E.» δραστηριοποιείται στο λιανικό εμπόριο κατά κύριο λόγο και λιγότερο στο χονδρικό. Η εταιρία παρέχει στους χονδρικούς πελάτες της πολύ μεγάλο περιθώριο πίστωσης.

^{9,10,11} Το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη εκφράζει ημέρες.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των προμηθευτών, ένας αρκετά σημαντικός αριθμοδείκτης για μια επιχείρηση, με Μ.Ο. 8,32 φορές/έτος, ή έχοντας πίστωση περίπου 44 μέρες, δείχνει ότι η «Πλαίσιο Computers A.E.B.E.» λαμβάνει μικρότερη πίστωση από τους προμηθευτές της, απ'ότι παρέχει στους χονδρικούς της πελάτες. Η εταιρία στηρίζεται στο λιανικό εμπόριο για να πληρώσει τις υποχρεώσεις της και όχι στο χονδρικό εμπόριο.

Οι αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού, παγίου ενεργητικού, κυκλοφορούντος ενεργητικού, ιδίων κεφαλαίων και κεφαλαίων κίνησης, έχουν κοινό χαρακτηριστικό τον αριθμητή τους και συγκεκριμένα τις πωλήσεις. Οι αριθμοδείκτες αυτοί παρουσιάζουν το τρόπο που η επιχείρηση διαχειρίζεται το ενεργητικό και τα κεφάλαια της για να δημιουργεί πωλήσεις.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού δεν έχει ιδιαίτερες αποκλίσεις, με την υψηλότερη τιμή το 2014, τιμή αριθμοδείκτη 2,08, την χαμηλότερη το 2017, τιμή αριθμοδείκτη 1,85 και με Μ.Ο. πενταετίας 1,96.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίου ενεργητικού, δείχνει ότι χρόνο με το χρόνο τα πάγια συμμετέχουν περισσότερο στις πωλήσεις ξεκινώντας το 2013 με τιμή αριθμοδείκτη 6,71 και φτάνοντας το 2017 στο 8,05, Μ.Ο. πενταετίας 7,45.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζει μια μικρή φθίνουσα πορεία ξεκινώντας το 2013 με τιμή αριθμοδείκτη 2,91, φτάνοντας το 2017 στο 2,40 και με Μ.Ο. πενταετίας 2,67.

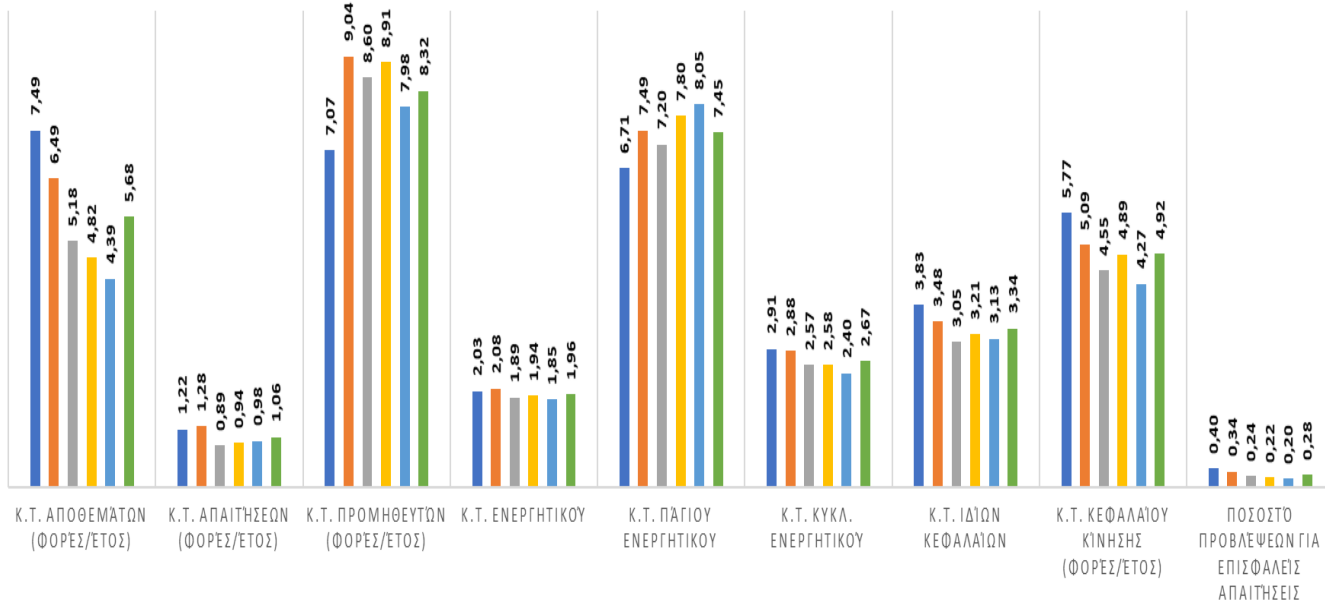
Η κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει μια φθίνουσα πορεία στις αρχές τις πενταετίας, από το 2013 που η τιμή του αριθμοδείκτη ήταν 3,83 μέχρι το 2015 που έφτασε στο 3,05, η οποία προς το τέλος της πενταετίας αρχίζει να αυξάνεται, φτάνοντας το 2017 στο 3,13. Ο Μ.Ο. του δείκτη για την πενταετία είναι 3,34.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του κεφαλαίου κίνησης παρουσιάζει αρκετά υψηλές τιμές και ο Μ.Ο. πενταετίας είναι 4,92 φορές/έτος. Η εταιρεία φαίνεται να κάνει σωστή διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης της.

Τέλος, το ποσοστό προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις παρουσιάζει μια φθίνουσα πορεία, ξεκινώντας το 2013 με τιμή αριθμοδείκτη 0,40 και φτάνοντας το 2017 στο 0,20. Αυτό είναι καλό για την εταιρία, διότι δεν φέρει τον κίνδυνο να χάσει τις απαιτήσεις της. Ο Μ.Ο. της πενταετίας είναι 0,28.

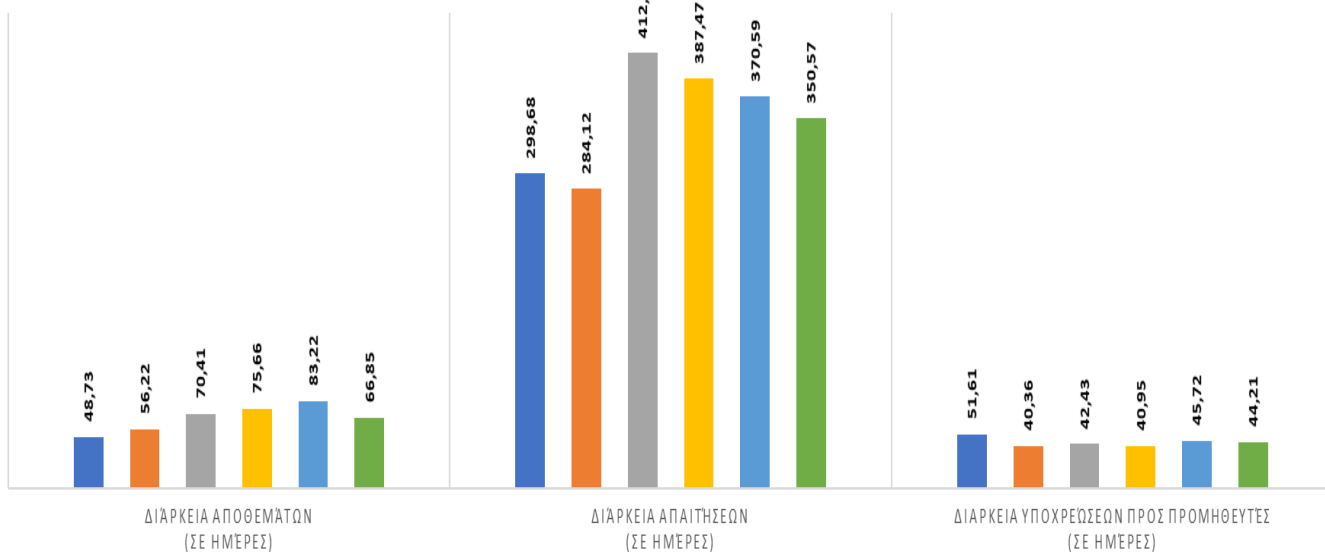
ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS Α.Ε.Β.Ε. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

■ 2013 ■ 2014 ■ 2015 ■ 2016 ■ 2017 ■ Μ.Ο.



ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS Α.Ε.Β.Ε. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ (ΗΜΕΡΕΣ)

■ 2013 ■ 2014 ■ 2015 ■ 2016 ■ 2017 ■ Μ.Ο.



4.4 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας (Profitability Ratios)

Κάθε εταιρία έχει ως τελικό στόχο τη μεγιστοποίηση των κερδών της. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν την αποδοτικότητα της εταιρίας και τη δυναμικότητα των κερδών της. Μετρούν δηλαδή το βαθμό επίτυχίας ή αποτυχίας της εταιρίας σε μια χρονική περίοδο.

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν επίσης και την ικανότητα της διοικήσεως ως προς την λήψη σωστών αποφάσεων. Η απόδοση της εταιρίας εκρέει από τις αποφάσεις που λαμβάνει η διοίκηση, συνεπώς η διοίκηση θα πρέπει να λαμβάνει υπόψιν της τα αποτελέσματα των δεικτών και να αποφεύγει τυχόν κινδύνους.

Σημαντικότεροι αριθμοδείκτες αυτής της κατηγορίας είναι, αποδοτικότητας χρημ/κής μόχλευσης, αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων και μικτού περιθώριου κέρδους.

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας είναι:

$$\text{Αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Μέσο όρο ενεργητικού}}$$

$$\text{Καθαρό περιθώριο κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}}$$

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσο όρο ενεργητικού}}$$

$$\text{Μικτό περιθώριο κέρδους} = \frac{\text{Μικτά κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}}$$

$$\text{Αποδοτ. καθαρού ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Ιδια κεφάλαια + Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Μέσο όρο ιδίων κεφαλαίων}}$$

$$\text{Αποδοτικότητα χρημ/κής μόχλευσης} = \frac{\text{Μέσος όρος ενεργητικού}}{\text{Μέσος όρος ιδίων κεφαλαίων}}$$

Σύμφωνα με τα παραπάνω και βάση το παρακάτω πίνακα:

ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E., ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΗΚΟΤΗΤΑΣ						
	2013	2014	2015	2016	2017	Μ.Ο.
Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων	10,32	11,32	4,72	2,81	3,31	6,50
Αποδοτικότητα Πωλήσεων	5,08	5,45	2,49	1,45	1,79	3,25
Κυκλοφ. Ταχύτητα Ενεργητικού	202,98	207,94	189,43	193,67	184,87	195,78
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	24,16	24,35	22,26	21,07	21,42	22,65
Αποδοτικότητα Καθαρού Ενεργητικού	15,17	15,92	7,28	4,31	4,69	9,47
Αποδοτ. Ιδίων Κεφαλαίων	19,45	18,96	7,60	4,67	5,60	11,26
Αποδοτικότητα Χρημ/κής Μόχλευσης	188,60	167,47	160,95	166,00	169,18	170,44

Η αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων παρουσιάζει τα ποσοστιαία κέρδη που το σύνολο των κεφαλαίων αποφέρουν στην επιχείρηση. Σε σύγκριση εταιριών του ίδου κλάδου, αξιολογεί το βαθμό χρησιμοποίησης των στοιχείων του ενεργητικού και δείχνει πόσο αποδοτικά χρησιμοποιούν οι εταιρίες τα στοιχεία του ενεργητικού τους. Για τα οικονομικά έτη 2013 και 2014 παρουσιάζει υψηλές τιμές της τάξεως του 10,32% και 11,32% αντίστοιχα, τα επόμενα έτη κάνει μια ραγδέα πτώση με τη χαμηλότερη τιμή το 2016 της τάξεως του 2,81% και Μ.Ο. πενταετίας είναι 6,50%. Η αιτία της μεγάλης αυτής μείωσης του αριθμοδείκτη είναι η μεγάλη μείωση των κερδών της εταιρίας.

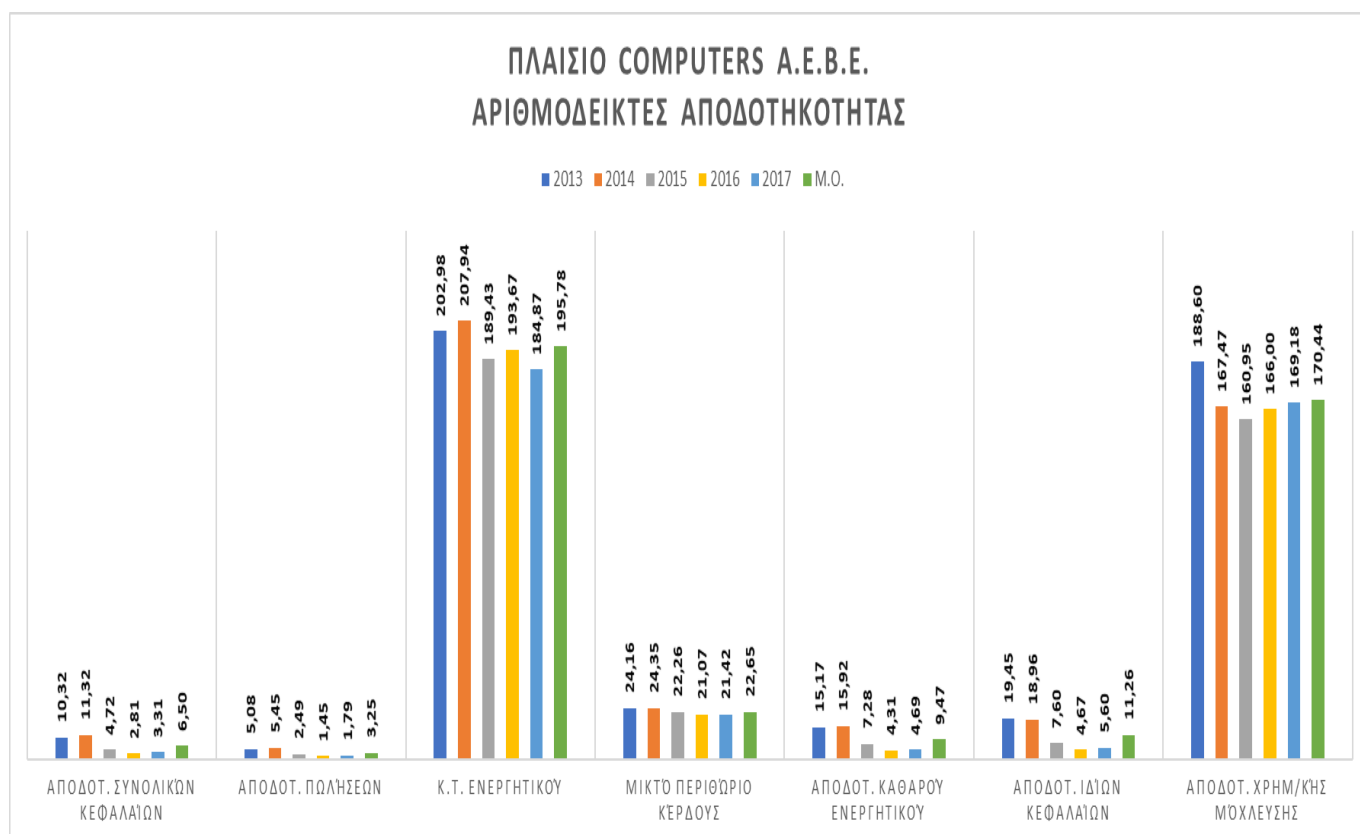
Η αποδοτικότητα των πωλήσεων εκφράζει το πως οι πωλήσεις της εταιρίας δημιουργούν κέρδη. Παρατηρείται παρόμοιο σενάριο με τον αριθμοδείκτη συνολικών κεφαλαίων, τα έτη 2013 και 2014 έχουν σχετικά υψηλές τιμές, 5,08% και 5,45% αντίστοιχα, και από το 2015 και μετά να πέφτουν στις μισές τιμές με το 2016 να φτάνει στο 1,45%. Ο Μ.Ο. της πενταετίας είναι 3,25%.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού παρουσιάζει μια σταθερότητα καθ'όλη την διάρκεια της πενταετίας σε σχέση με τους δύο προηγούμενους αριθμοδείκτες, με υψηλότερη τιμή το 2014 και χαμηλότερη το 2017, με τιμή αριθμοδείκτη 207,94% και 184,87% αντίστοιχα. Ο Μ.Ο. πενταετίας είναι 195,78%.

Το μικτό περιθώριο κέρδους επίσης παρουσιάζει μια σταθερότητα καθ'όλη τη διάρκεια της πενταετίας με υψηλότερη τιμή το 2014 και χαμηλότερη το 2016, 24,35% και 21,07% αντίστοιχα, ο Μ.Ο. της πενταετίας είναι 22,65. Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους αξιολογεί την ικανότητα της διοίκησης μια επιχείρησης να επιτυγχάνει χαμηλές τιμές αγορών ενώ παράλληλα να πουλάει σε υψηλές τιμές, όσο υψηλότερος ο αριθμοδείκτης, τόσο το καλύτερο.

Η αποδοτικότητα του καθαρού ενεργητικού και ιδίων κεφαλαίων λόγω ότι σχετίζονται με τα καθαρά κέρδη της εταιρίας, όπως ο αριθμοδείκτης συνολικών κεφαλαίων και αποδοτικότητα των πωλήσεων, παρασιάζουν παρόμοια εικόνα με το 2013 και 2014 να έχουν υψηλές τιμές και μετά να πέφτουν στο μισό. Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα της εταιρίας από την χρήση των κεφαλαίων που έχουν επενδύσει οι μέτοχοι της.

Τέλος η αποδοτικότητα χρηματοοικονομικής μόχλευσης δείχνει πόσες φορές το ενεργητικό είναι μεγαλύτερο από τα ίδια κεφάλαια. Δηλαδή δείχνει το ποσοστό συμμετοχής των ιδίων κεφαλαίων στο συνολικό κεφάλαιο. Ο δείκτης έχει κάποιες αυξομειώσεις με μεγαλύτερη τιμή να παρατηρείται το 2013, 188,60% και η χαμηλότερη το 2015 160,95% και ο Μ.Ο. πενταετίας είναι 170,44%, σημαίνει ότι τα ίδια κεφάλαια συμμετέχουν περισσότερο στο συνολικό κεφάλαιο σε σχέση με τα ξένα. Όσο μικρότερη η τιμή του δείκτη, τόσο μικρότερη και η συμμετοχή των ξένων κεφαλαίων.



4.5 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης (Capital Structure Ratios)

Οι αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης (ή αλλιώς δομής κεφαλαίων), εξετάζουν το τρόπο σύνθεσης και την ορθότητα της χρήσης των κεφαλαίων που κάνει μια εταιρία.

Το κεφάλαιο μια εταιρίας αποτελείται από τα Ίδια κεφάλαια (ή καθαρή θέση), τα οποία προέρχονται από της πηγές της εταιρίας, π.χ. από τους μετόχους, τα κέρδη εις νέον μιας χρήσης, και από τα Ξένα κεφάλαια, τα οποία προέρχονται από δάνεια και διάφορους πιστωτές.

Όσο υψηλότερα τα ίδια κεφάλαια μιας εταιρίας, τόσο πιο υγιής είναι και διατρέχει μικρότερο κίνδυνο η μελλοντική βιωσιμότητα της. Αντίθετα, αν στηρίζεται περισσότερο σε ξένες πηγές χρηματοδότησης (δάνεια, πιστωτές διάφορους), υπάρχει κίνδυνος μελλοντικά να μην μπορεί να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της.

Αυτή η κατηγορία αριθμοδεικτών, αξιολογεί τις διάφορες στρατηγικές επιλογές που πάρθηκαν κατά τη χρηματοδότηση των επενδυτικών αποφάσεων από πλευράς της Διοίκησης και έχουν καθοριστική σημασία για την μελλοντική πορεία της εταιρίας.

Ορισμένοι αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης είναι:

$$\text{Ίδια προς σύνολο κεφαλαίων} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Ενεργητικό}}$$

$$\text{Ξένα προς σύνολο κεφαλαίων} = \frac{\text{Ξένα κεφάλαια (Υποχρεώσεις)}}{\text{Ενεργητικό}}$$

$$\text{Ξένα προς ίδια κεφάλαια} = \frac{\text{Ξένα κεφάλαια (Υποχρεώσεις)}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

$$\text{Χρημ/κή μόχλευση} = \frac{\text{Ενεργητικό}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

$$\text{Βαθμός παγιοποίησης} = \frac{\text{Πάγιο ενεργητικό}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

$$\text{Κάλυψη παγίου ενεργητικού} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια} + \text{Μακροχρόνιες υποχρεώσεις}^{12}}{\text{Πάγιο ενεργητικό}}$$

¹² όταν το αποτέλεσμα είναι μεγαλύτερο της μονάδας θεωρείται θετικό.

Σύμφωνα με τα παραπάνω και βάση το παρακάτω πίνακα:

ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E., ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ						
	2013	2014	2015	2016	2017	Μ.Ο.
Ίδια προς σύνολο Κεφαλαίων	0,56	0,63	0,61	0,59	0,59	0,60
Ξένων προς σύνολο Κεφαλαίων	0,44	0,37	0,39	0,41	0,41	0,40
Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια	0,77	0,59	0,63	0,69	0,70	0,68
Χρημ/κή Μόχλευση	1,77	1,59	1,63	1,69	1,70	1,68
Βαθμός Παγιοποίησης	28,81	26,73	25,90	23,82	22,17	25,49
Κάλυψη Παγίου Ενεργητικού	2,32	2,63	2,53	2,66	3,11	2,65

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς σύνολο κεφαλαίων εκφράζει το ποσοστό που καλύπτει η καθαρή θέση στο σύνολο των κεφαλαίων. Η εταιρία «Πλαίσιο Computers A.E.B.E.» είχε μια σταθερότητα σε αυτό το δείκτη με χαμηλότερη τιμή να εμφανίζεται το 2013, με τιμή 0,56 και υψηλότερη το 2014, με τιμή 0,63. Ο Μ.Ο. της πενταετίας είναι 0,60.

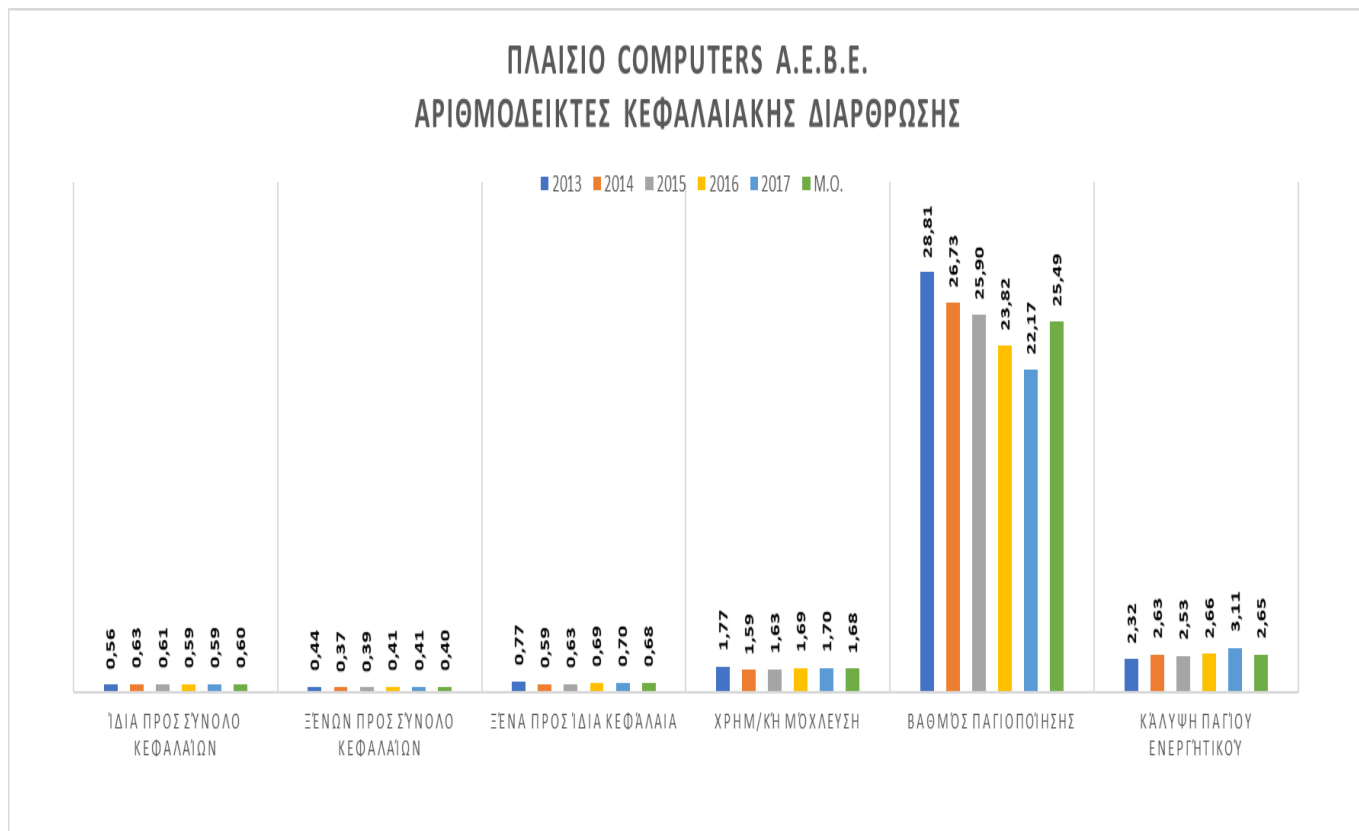
Ο αριθμοδείκτης ξένων προς σύνολο κεφαλαίων, οποίος είναι συνδεδεμένος με τον προηγούμενο αριθμοδείκτη, εκφράζει το βαθμό δανεισμού της εταιρίας. Το μεγαλύτερο ποσοστό δανεισμού που είχε η εταιρία ήταν το 2013, με τιμή 0,44 και η χαμηλότερη τιμή ήταν το 2014, με τιμή 0,37. Ο Μ.Ο. της πενταετίας είναι 0,40.

Ο αριθμοδείκτης ξένα προς ίδια κεφάλαια, δείχνει την αναλογία μεταξύ των δύο μεγεθών. Όπως φαινόταν και από τους δύο προηγούμενους αριθμοδείκτες, η «Πλαίσιο Computers A.E.B.E.» παρά την κρίση που επικρατεί στη χώρα μας, καταφέρνει να στηρίζεται στα ίδια κεφάλαια σε μεγαλύτερο βαθμό, απ'ότι να βασίζεται σε τρίτες πηγές χρηματοδότησης. Όσο μικρότερη είναι η τιμή του αριθμοδείκτη αυτού, τόσο περισσότερη η εταιρία βασίζεται στα ίδια κεφάλαια. Η εταιρία το 2014 παρουσίαζε την μικρότερη τιμή, 0,59, ενώ το 2013 παρουσίαζε την μεγαλύτερη, 0,77. Ο Μ.Ο. της πενταετίας είναι 0,68.

Όπως και στη προηγούμενη κατηγορία αριθμοδεικτών (αριθμοδείκτες αποδοτικότητας), έτσι και εδώ ο αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης, εκφράζει το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων στο σύνολο του κεφαλαίου. Η μεγαλύτερη τιμή εμφανίζεται το 2013, με τιμή 1,77, η μικρότερη το 2014, με τιμή 1,59 και ο Μ.Ο. της πενταετίας είναι 1,68.

Ο βαθμός παγιοποίησης, εκφράζει το ποσοστό των παγίων της εταιρίας στο σύνολο του ενεργητικού της. Ο Μ.Ο. της εταιρίας είναι 25,49%, που σημαίνει ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό είναι μεγαλύτερο από το πάγιο.

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης παγίου ενεργητικού, εκφράζει το βαθμό χρηματοδότησης των παγίων της εταιρίας από τα διαρκεί κεφάλαια της, δηλαδή μακράς αποπληρωμής κεφάλαια. Με Μ.Ο. πενταετίας μεγαλύτερο της μονάδας, συγκεκριμένα 2,65, η εταιρία καλύπτει πλήρως το πάγιο ενεργητικό της.



Κεφάλαιο 5: Συμπεράσματα

Οι αριθμοδείκτες στην επιχείρηση που είναι ένας συνεχώς μεταβαλλόμενος οργανισμός, ο οποίος επηρεάζεται από τις αποφάσεις της διοίκησης και από γενικότερες μεταβολές στο οικονομικό περιβάλλον, είναι καθοριστικοί για την υγεία της επιχείρησης.

Για το λόγο αυτό οι οικονομικοί αναλυτές δίνουν ιδιαίτερη βαρύτητα στους δείκτες διαχρονικά και ιδιαίτερα σε μια πενταετία που είναι η διάρκεια ενός οικονομικού κύκλου. Επίσης, οι αριθμοδείκτες έχουν καθοριστικό ρόλο για την έγκριση από τη Νομισματική Επιτροπή για την είσοδο των εταιριών στο Χρηματιστήριο Αθηνών και τα Διεθνή Χρηματιστήρια.

Έχοντας πλέον αναλύσει την πενταετία 2013-2017 της «Πλαίσιο Computers A.E.B.E.», αντλώντας οικονομικά στοιχεία μέσα από τις αναρτημένες οικονομικές καταστάσεις (Κατάσταση συνολικών εσόδων, Κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης (Ισολογισμός), Κατάστασης ταμειακών ροών) της εταιρίας και χρησιμοποιώντας τα για τον υπολογισμό των επιμέρους αριθμοδεικτών και την συνοπτική ανάλυσή τους, αποδεικνύεται ότι υπάρχει αλληλοεπίδραση στους δείκτες και δεν δρουν μονομερώς στα μεγέθη της εταιρείας.

Η εικόνα που παρουσιάζει η «Πλαίσιο Computers A.E.B.E.» είναι εμφανώς επιρεασμένη από την κρίση που επικρατεί στην αγορά της χώρας μας και οι φορολογικές νομοθεσίες δεν βοηθούν ιδιαίτερα της επιχειρήσεις να αναπτυχθούν. Παρ'όλα αυτά η εταιρία καταφέρνει κάθε χρόνο να παρουσιάζει θετικά αποτελέσματα και να εξακολουθεί να είναι υγιής, χωρίς να υποχρεώνεται σε τρίτους για την κάλυψη των υποχρεώσεών της. Επίσης, η εταιρία στηρίζει την ελληνική οικονομία και αυτό φαίνεται από την υψηλή φορολογία που υποχρεούται να πληρώνει κάθε χρόνο, το γεγονός ότι η έδρα της παραμένει στην Ελλάδα και συγκεκριμένα στη Μαγούλα, αλλά και από τη συνεχή αναπτυξή της, ανοίγοντας καινούρια καταστήματα στην Ελλάδα και προσλαμβάνοντας νέους υπαλλήλους, το οποίο βοηθάει στη μείωση της ανεργίας της χώρας.

Κεφάλαιο 6: Παράρτημα

1. Συγκεντρωτικά οικονομικά μεγέθη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της «Πλαίσιο Computers A.E.B.E.» για την πενταετία 2013 – 2017.
2. Χρηματοοικονομικές καταστάσεις της «Πλαίσιο Computers A.E.B.E.», περιόδου 1/1/2013 έως 31/12/2013.
3. Χρηματοοικονομικές καταστάσεις της «Πλαίσιο Computers A.E.B.E.», περιόδου 1/1/2014 έως 31/12/2014.
4. Χρηματοοικονομικές καταστάσεις της «Πλαίσιο Computers A.E.B.E.», περιόδου 1/1/2015 έως 31/12/2015.
5. Χρηματοοικονομικές καταστάσεις της «Πλαίσιο Computers A.E.B.E.», περιόδου 1/1/2016 έως 31/12/2016.
6. Χρηματοοικονομικές καταστάσεις της «Πλαίσιο Computers A.E.B.E.», περιόδου 1/1/2017 έως 31/12/2017.

Συγκεντρωτικά οικονομικά μεγέθη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της «Πλαίσιο Computers A.E.B.E.» 2013 – 2017.

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Πωλήσεις	281.989	278.367	293.368	267.796	279.020	281.146
Αγορές (Κόστος Πωλ. + Αρχ. Απ. - Τελ. Απ.)		214.435	230.626	211.463	227.959	222.625
Κόστος Πωληθέντων	219.177	211.103	221.946	208.198	220.237	220.916
Μικτά Κέρδη	62.812	67.264	71.422	59.598	58.783	60.230
Καθαρά κέρδη	9.772	14.146	15.976	6.675	4.050	5.038
Πάγιο ενεργητικό	42.883	40.117	38.203	36.219	35.330	34.549
Αποθέματα	26.515	29.847	38.527	41.792	49.514	51.223
Πωλήσεις με πιστωση	27.692	23.681	25.484	18.747	19.805	21.035
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	9.000	7.758	6.794	5.062	4.700	4.170
Σύνολο απαιτήσεων	20.771	17.986	21.688	20.635	21.413	21.301
Διαθέσιμα	44.857	51.302	44.495	41.183	42.051	48.774
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	92.143	99.135	104.710	103.610	112.978	121.297
Ενεργητικό	135.026	139.252	142.912	139.829	148.307	155.846
Κεφάλαιο Κίνησης (Κυκ. Ενεργ. – Βραχ. Υποχ.)	43.386	53.123	62.176	55.490	58.604	72.935
Μ.Ο. Απαιτήσεων		19.379	19.837	21.162	21.024	21.357
Μ.Ο. Αποθεμάτων		28.181	34.187	40.160	45.653	50.369
Μ.Ο. Ενεργητικού		137.139	141.082	141.371	144.068	152.077
Μ.Ο. Κεφαλαίου κίνησης		48.255	57.650	58.833	57.047	65.770
Μ.Ο. Κυκλοφορούντος Ενεργητικού		95.639	101.923	104.160	108.294	117.138
Μ.Ο. Παγίου ενεργητικού		41.500	39.160	37.211	35.775	34.940
Ίδια κεφάλαια	66.967	78.464	90.024	85.651	87.924	91.858
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	19.302	14.776	10.355	6.058	6.009	15.626
Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις	48.757	46.012	42.534	48.120	54.374	48.362
Προμηθευτές	33.318	27.319	23.678	25.485	25.664	30.110
Προκαταβολές Πελατών	1.369	870	846	800	997	1.194
Ξένα κεφάλαια (Υποχρεώσεις)	68.059	60.788	52.889	54.178	60.383	63.988
Μ.Ο. Ιδίων Κεφαλαίων		72.716	84.244	87.838	86.788	89.891
Μ.Ο. Προμηθευτών		30.319	25.499	24.582	25.575	27.887

Κεφάλαιο 7: Βιβλιογραφία - Πηγές

- Π.Παπαδέας, Ν.Συκιανάκης(2014)«Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων»
- Νιάρχος Ν.(1997) «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», 5η εκδ., Σταμούλης, Αθήνα
- Διαδικτυακός ιστότοπος ενημέρωσης επενδυτών της «Πλαίσιο Computers Α.Ε.Β.Ε.»:
 - Ετήσια χρηματοοικονομική έκθεση χρήσης 1/1/2013 έως 31/12/2013.
 - Ετήσια χρηματοοικονομική έκθεση χρήσης 1/1/2014 έως 31/12/2014.
 - Ετήσια χρηματοοικονομική έκθεση χρήσης 1/1/2015 έως 31/12/2015.
 - Ετήσια χρηματοοικονομική έκθεση χρήσης 1/1/2016 έως 31/12/2016.
 - Ετήσια χρηματοοικονομική έκθεση χρήσης 1/1/2017 έως 31/12/2017.
- Διαδικτυακά άρθρα:
 - Πλαίσιο, Wikipedia.
 - Πλαίσιο Computers: Ένα εξαιρετικό πλαίσιο συνεργασίας, Η Καθημερινή.
 - Κώστας Γεράρδος (ΠΛΑΙΣΙΟ): Ένα success story διαρκείας, Newmoney.
- Διαδικτυακά βίντεο:
 - Γιώργος Γεράρδος, Ιδρυτής Πλαίσιο Στην Πράξη, Youtube.