



**ΑΛΕΞΑΝΔΡΕΙΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ
ΙΔΡΥΜΑ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ**

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**ΘΕΜΑ: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΡΕΙΩΝ ΒΙΚΟΣ
Α.Ε. ΚΑΙ ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. ΚΑΘΩΣ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕΤΑΞΥ ΤΟΥΣ**

ΣΧΟΛΗ: ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑΣ

ΤΜΗΜΑ: ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΚΥΡΜΙΖΟΓΛΟΥ ΠΑΝΤΕΛΗΣ

ΦΟΙΤΗΤΗΣ: ΡΕΤΣΙ ΑΡΛΙΝΤ

ΑΜ:111/11



ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ 2017



Περιεχόμενα

ΕΙΣΑΓΩΓΗ	4
1. 1ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ	5
ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ	5
• ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΜΦΙΑΛΩΣΕΩΝ Α.Ε. (ΒΙΚΟΣ)	5
• ΧΗΤΟΣ ΑΒΕΕ	9
2. 2^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ	10
• Έννοια της Ανάλυσης Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων	10
• Ισολογισμός ή Κατάσταση Οικονομικής θέσεις	12
• Τι είναι οι αριθμοδείκτες	13
• Οι κατηγορίες των αριθμοδεικτών	14
• ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ	14
• ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	14
3. 3^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ	15
• ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΒΙΚΟΣ ΑΒΕΕ	15
• ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΧΗΤΟΣ ΑΒΕΕ	16
• ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ	16
• ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ ΒΙΚΟΣ ΑΕ	19
• ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΧΗΤΟΣ ΑΒΕΕ	19
4. 4^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ	20
• ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	20
1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ Η ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	20
2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ Η ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	21
3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (CASHRATIO)	21
4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ	22
(DEFENSIVEINTERVALRATIO)	22
• ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	23
1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	23
2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	24
3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	24
4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	25
5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ	25
6. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	26
• ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	26
1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΜΕΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	26
2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	27
3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	28



4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	29
5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	29
6. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	30
• ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	31
1. ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	31
2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ (ΞΕΝΑ) ΚΕΦΑΛΑΙΑ	32
3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ	32
4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ	33
• ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	33
1. ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	34
2. ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	34
3. ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΩΝ ΚΕΡΔΩΝ	34
4. ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ	35
5^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ	36
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	36
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	36
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ	41
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	48
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	52
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	56
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	57



ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η ανάλυση μιας εταιρείας μπορεί να γίνει, είτε από ανθρώπους της εταιρείας, είτε από εξωτερικούς αναλυτές, όπως στην περίπτωση την δικιά μας. Ο κάθε αναλυτής έχει τον δικό του σκοπό, έτσι και ο σκοπός μας είναι να δείξουμε την χρησιμότητα και πόσο σημαντική είναι η χρήση των αριθμοδεικτών στην ανάλυση της οικονομικής κατάστασης μια επιχείρησης, όσο και για την σύγκριση με μία ομοειδή εταιρεία. Επιλέχθηκαν τέσσερα χρόνια για την ανάλυση και σύγκριση των δύο εταιριών για να υπάρχει μια εκτεταμένη χρονικά περίοδος για την εξέταση των εταιριών πριν και κατά την διάρκεια της κρίσης. Συμπεριλαμβάνοντας και τον παράγοντα της οικονομικής κρίσης που ξεκίνησε, η μπορούμε να δικαιολογήσουμε κάποια από τα αρνητικά αποτελέσματα που θα προκύψουν κατά την διάρκεια της εργασίας.

Στο 1^ο κεφάλαιο θα κάνουμε μια εισαγωγή για τις δύο αυτές εταιρείες Χήτος και Βίκος, και για τον κλάδο στον οποίο ανήκουν

Στο 2^ο κεφάλαιο θα κάνουμε μια μικρή ανάλυση για την έννοια των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, την έννοια του ισολογισμού, των περιουσιακών στοιχείων και επίσης για την έννοια της κάθετης ανάλυσης, της οριζόντιας ανάλυσης και μια μικρή εισαγωγή στην ανάλυση με αριθμοδείκτες, καθώς στα επόμενα δύο κεφάλαια θα αναφερθούμε πιο αναλυτικά

Στο 3^ο κεφάλαιο θα δούμε την κάθετη ανάλυση (καταστάσεις κοινού μεγέθους) καθώς και παρατηρήσεις και συγκρίσεις μεταξύ των δύο εταιριών.

Στο 4^ο κεφάλαιο θα αναλύσουμε όλους του αριθμοδείκτες ξεχωριστά, ώστε να γίνουν κατανοητά από τον αναγνώστη.

Στο 5^ο κεφάλαιο θα γίνει η απεικόνιση των εταιριών με αριθμοδείκτες, η παρατηρήσεις καθώς και η σύγκριση μεταξύ τους.



1. 1ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ

ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

- ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΜΦΙΑΛΩΣΕΩΝ Α.Ε.
(ΒΙΚΟΣ)

Η **(ΒΙΚΟΣ Α.Ε.)** είναι μία οικογενειακή επιχείρηση, η οποία ιδρύθηκε το 1990 και αποτελεί μία από τις πλέον γνωστές και καταξιωμένες εταιρείες στο χώρο των εμφιαλωμένων νερών. Πρόκειται για μία ελληνική εταιρεία, που ξεκίνησε την παραγωγική της δραστηριότητα με την εμφιάλωση, από την ομώνυμη πηγή, του Φυσικού Μεταλλικού Νερού «Βίκος», το οποίο διαθέτει από το 1992 στην Ελληνική αλλά και ξένη αγορά ενώ ταυτόχρονα αποτελεί το βασικό προμηθευτή των μεγαλύτερων αλυσίδων super market.

Τα Φυσικά Μεταλλικά Νερά «Βίκος» και «ΖΑΓΟΡΟΧΩΡΙΑ» εμφιαλώνονται στις ομώνυμες πηγές, στα εργοστάσια Περιβλέπτου και Καλπακίου αντίστοιχα, με υπερσύγχρονα μηχανήματα, χωρίς καμία παρέμβαση από ανθρώπινο χέρι και χωρίς να υφίστανται καμία επεξεργασία σε όλη τη διαδικασία, από την άντληση έως και τη διάθεση του προϊόντος στον τελικό καταναλωτή. Επιπλέον, το 2014, και ως αποτέλεσμα δύο ετών εντατικής Έρευνας και Ανάπτυξης, η εταιρεία εισήλθε στην αγορά των αναψυκτικών, λανσάροντας 8 διαφορετικές γεύσεις και δημιουργώντας, παράλληλα, μία νέα κατηγορία προϊόντων, τα Φυσικά Μεταλλικά Αναψυκτικά «Βίκος». Τα Φυσικά Μεταλλικά Αναψυκτικά «Βίκος» είναι τα μόνα αναψυκτικά με Φυσικό Μεταλλικό Νερό. Παράγονται στο εργοστάσιο Καλπακίου με κύριο συστατικό το Φυσικό Μεταλλικό Νερό «ΖΑΓΟΡΟΧΩΡΙΑ» κατευθείαν από την πηγή χωρίς καμία επεξεργασία, αλλά και με χυμούς από ελληνικά φρούτα και τις δικές μας ξεχωριστές συνταγές και γεύσεις!

Η **ΒΙΚΟΣ Α.Ε.** λειτουργεί τρία υπερσύγχρονα εργοστάσια με καθετοποιημένη παραγωγή. Τα δύο εργοστάσια (Περιβλέπτου και Καλπακίου) παράγουν εμφιαλωμένα νερά και αναψυκτικά και



βρίσκονται στην ευρύτερη περιοχή των Ζαγοροχωρίων, η οποία προστατεύεται οικιστικά και οικολογικά από το Π.Δ. 26-9-1979, ενώ το τρίτο εργοστάσιο, η PETCOM Plastics, βρίσκεται στη ΒΙΠΕ Ιωαννίνων και παράγει πλαστικά προπλάσματα (preforms) από PET και πόματα για τη συσκευασία νερού, αναψυκτικών και γάλακτος. Σε ιδιόκτητες εκτάσεις, 176 στρεμμάτων, βρίσκονται οι εγκαταστάσεις συνολικού εμβαδού 51.200m², όπου η εταιρεία απασχολεί άμεσα 300 εργαζόμενους, αξιοποιεί 4 πηγές νερού και διαθέτει 26 γραμμές παραγωγής, εκ των οποίων οι 9 είναι γραμμές εμφιάλωσης νερού και αναψυκτικών, με δυναμικότητα παραγωγής 210.000 λίτρων/ώρα και οι 17 είναι γραμμές παραγωγής preforms και πωμάτων στην PETCOM Plastics.

Οι πηγές «ΒΙΚΟΣ» και «ΖΑΓΟΡΟΧΩΡΙΑ» είναι αναγνωρισμένες σαν πηγές Φυσικού Μεταλλικού Νερού (Αρ. Αναγνώρισης: Υ2/οικ. 478/12.02.96 και ΔΥΓ2ΓΠ113256/17.10.06 αντίστοιχα). Κατευθείαν από αυτές, χωρίς καμία επεξεργασία, εμφιαλώνονται τα ομώνυμα Φυσικά Μεταλλικά Νερά. Η 3η πηγή – πηγή «Σεπετά» – είναι επιτραπέζιου νερού (Αρ. έγκρισης: 4971/16-4-1997 / Δ.Υ.Ι.) και από αυτήν εμφιαλώνονται τα επιτραπέζια νερά «ΑΒ», «Γάργαρο», «Εβίβα» και «Μαράτα» τα οποία διακινούνται αντίστοιχα στα μεγάλα Super Market ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ, METRO, LIDL και ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ.

Όλα τα προϊόντα της εταιρείας παράγονται σύμφωνα με τις πιο αυστηρές προδιαγραφές της Ευρωπαϊκής Ένωσης και χαρακτηρίζονται από υψηλή ποιότητα.

Η εταιρεία είναι πιστοποιημένη κατά HACCP (πρότυπο Codex Alimentarius 2003), ISO 9001/2008 από το Φεβρουάριο του 2000, κατά ISO 14001/2004 από το Μάρτιο του 2003, κατά IFS/Ver. 6: April 2014 από το Μάρτιο του 2009 και κατά OHSAS 18001:2007 από το Δεκέμβριο του 2016. Όλες οι πιστοποιήσεις δόθηκαν από το διεθνή φορέα πιστοποίησης Lloyd's Register, ο οποίος και ελέγχει την ορθή εφαρμογή και συντήρηση - συνεχή αναβάθμιση των συστημάτων ποιότητας με εξαμηνιαίες επιθεωρήσεις. Το γεγονός αυτό διασφαλίζει και αποδεικνύει την προσήλωση της εταιρείας στην ποιότητα των προϊόντων αλλά και των υπηρεσιών της, καθώς και στην προστασία του περιβάλλοντος.



Είναι η πρώτη εταιρεία στο χώρο των εμφιαλωμένων νερών στην Ελλάδα που απέκτησε πιστοποιητικό HACCP (σύστημα διαχείρισης της υγιεινής, της ασφάλειας των τροφίμων και ελέγχου των κρίσιμων σημείων παραγωγής τους) από το Φεβρουάριο του 2000, σύμφωνα με το πρότυπο Codex Alimentarius 1997.

Επιπλέον, για την αποτελεσματικότερη εξυπηρέτηση των πελατών/συνεργατών της και τη διασφάλιση της απρόσκοπτης κάλυψης της αγοράς σε περιόδους αιχμής, η ΒΙΚΟΣ Α.Ε. ίδρυσε το 2002 τη θυγατρική εταιρεία IQ BRANDS, η οποία διαθέτει δύο κέντρα αποθήκευσης και διανομής των προϊόντων της στην Αθήνα και τη Θεσσαλονίκη και υποστηρίζεται επιπλέον από μία έμπειρη και πολυδύναμη ομάδα πωλητών χονδρικής και λιανικής, 25 ατόμων, που καλύπτουν όλη την Ελλάδα. Οι ιδιόκτητες εγκαταστάσεις μας στη Μεταμόρφωση Αττικής, συνολικής επιφάνειας 4.400m², σε έκταση 11 στρεμμάτων, είναι κατασκευασμένες από ειδικά υλικά που εξασφαλίζουν απόλυτη στεγανότητα και θερμομόνωση διατηρώντας έτσι τις απαιτούμενες συνθήκες αποθήκευσης εμφιαλωμένου νερού. Αντίστοιχα, η διανομή των προϊόντων μας στη Βόρεια Ελλάδα πραγματοποιείται από τις ιδιόκτητες εγκαταστάσεις μας στο Καλοχώρι Θεσσαλονίκης, συνολικής επιφάνειας 1.200m², σε έκταση 10 στρεμμάτων. Η διακίνηση των προϊόντων πραγματοποιείται με ιδιόκτητα φορτηγά οχήματα, για την άμεση εξυπηρέτηση των πελατών μας.

Η έκταση στην οποία βρίσκονται οι πηγές και οι εγκαταστάσεις της Ηπειρωτικής Βιομηχανίας Εμφιαλώσεων Α.Ε. είναι ιδιόκτητη. Βρίσκεται σε περιοχή που χαρακτηρίζεται από πολλές χιονοπτώσεις και βροχοπτώσεις, κοντά στο φαράγγι του Βίκου, στα παραδοσιακά και αυστηρά προστατευόμενα Ζαγοροχώρια τα ονομαστά για την φυσική ομορφιά τους, και μακριά από κάθε βιομηχανική και αστική δραστηριότητα. Το γεγονός αυτό, σε συνδυασμό με το ότι το νερό της περιοχής ήταν ανέκαθεν γνωστό για τις χωνευτικές και διουρητικές του



ικανότητες καθώς και την ευχάριστη γεύση του, έδωσε το έναυσμα για την εκμετάλλευσή του με το ξεκίνημα της εμφιάλωσης του νερού «**Βίκος**» από την ομώνυμη πηγή.

Έτσι δόθηκε η δυνατότητα ακόμη και σε ανθρώπους που διαμένουν μακριά από την χαρισματική αυτή περιοχή να το απολαύσουν φέρνοντας το πιο κοντά σε κάθε γωνιά της Ελλάδας. Από το 2008, ξεκίνησε η εμφιάλωση και η διάθεση στην αγορά ενός ακόμα Φυσικού Μεταλλικού Νερού από την ομώνυμη αναγνωρισμένη πηγή «**ΖΑΓΟΡΟΧΩΡΙΑ**» στο δεύτερο εργοστάσιο της εταιρείας στο Καλπάκι Ιωαννίνων.

Η **ΒΙΚΟΣ** λειτουργεί τρία υπερσύγχρονα εργοστάσια με καθετοποιημένη παραγωγή που καλύπτουν συνολική επιφάνεια 51.200m², σε ιδιόκτητες εκτάσεις 176 στρεμμάτων. Τα δύο εργοστάσια (Περιβλέπτου και Καλπακίου) παράγουν Φυσικά Μεταλλικά Νερά, επιτραπέζια νερά και αναψυκτικά και βρίσκονται στα παραδοσιακά και αυστηρά προστατευόμενα Ζαγοροχώρια Ιωαννίνων, ενώ το τρίτο εργοστάσιο, η PETCOM Plastics, βρίσκεται στη ΒΙΠΕ Ιωαννίνων και παράγει πλαστικά προπλάσματα φιαλών (preforms) από PET και πώματα για τη συσκευασία νερού, αναψυκτικών και γάλακτος.

Στις εγκαταστάσεις της εταιρείας στεγάζονται 26 γραμμές παραγωγής, εκ των οποίων οι 9 είναι γραμμές εμφιάλωσης νερού και αναψυκτικών και οι 17 είναι γραμμές παραγωγής preforms και πωμάτων στην PETCOM Plastics. Ακόμη, οι κτιριακές εγκαταστάσεις περιλαμβάνουν αποθηκευτικούς χώρους, γραφεία διοικητικών υπηρεσιών, καθώς και δύο εσωτερικά εργαστήρια ελέγχου ποιότητας (πλήρως εξοπλισμένα μικροβιολογικά).





- ΧΗΤΟΣ ΑΒΕΕ

Ξεκινώντας την επιχειρηματική του δραστηριότητα στα μέσα της δεκαετίας του '50 με την ίδρυση εργοστασίου εμφιάλωσης αεριούχων ποτών στην πόλη των Ιωαννίνων – ικανού να στηρίξει με αξιώσεις την αγορά του νομού και των γύρω περιοχών – ο καταγόμενος από το Ασπροχώρι στο Σούλι Ιωαννίνων, Ιωάννης Χήτος, θα χρειαστεί να περιμένει κάτι λιγότερο από τρεισήμισι δεκαετίες προκειμένου να αρχίσει να βλέπει να διαγράφεται το λαμπρό μέλλον, της μικρής αρχικά σε μέγεθος, προσωπικής του μονάδας αναψυκτικών.

Με τη βοήθεια των δύο υιών του, Κωνσταντίνου και Αλκιβιάδη, τα πρώτα δείγματα γραφής της επιχείρησης θα είναι η παραγωγή των αναψυκτικών “Ερμής”.

Το 1984 οι αδελφοί Χήτου υπογράφουν συμφωνία με την Coca-Cola 3E και ξεκινούν να εμφιαλώνουν για λογαριασμό της, τα ευρείας κυκλοφορίας αναψυκτικά, ενώ σταματούν να παράγουν τα δικά τους. Ταυτόχρονα “συλλαμβάνουν” και επεξεργάζονται ένα νέο επιχειρηματικό πλάνο, το οποίο παρόλο το ρίσκο που φαίνεται να έχει, δεδομένων και των καταναλωτικών συνηθειών της εποχής, στην πορεία του στο μέλλον θα αποδειχθεί με την επιμονή και εργατικότητα που επιδεικνύουν τα δύο αδέλφια.

Λίγο πριν την έλευση της δεκαετίας του '90, το μέλλον της Εταιρείας σηματοδοτείται εκ νέου, με τη σημαντική απόφαση αλλαγής ρότας της επιχείρησης και υλοποίησης του πλάνου για την εισαγωγή της στην εγχώρια αγορά του εμφιαλωμένου νερού με το δικό της brand. Σε μια εποχή κατά την οποία η κατανάλωση του εμφιαλωμένου νερού είναι ακόμη αρκετά χαμηλή στην Ελλάδα, η ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. τολμά, με κύριο όχημα την τεχνογνωσία και εμπειρία 30 και πλέον χρόνων στην αγορά των αναψυκτικών και με μια πηγή Φυσικού Μεταλλικού Νερού, που προέρχεται από μια παρθένα περιοχή απείρου φυσικού κάλλους, το Ζαγόρι.



Το 1995 Αναγνώριση των πηγών της Εταιρείας ως πηγών Φυσικού Μεταλλικού Νερού “ΖΑΓΟΡΙ” (Αρ. Αναγνώρισης: Υ2/οικ. 3716/18.12.95).

Σήμερα η ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. είναι μια από τις πλέον πρωτοπόρες και καταξιωμένες ελληνικές εταιρείες, με ηγετική παρουσία στο χώρο των εμφιαλωμένων νερών, που συνεισφέρει διαρκώς και ουσιαστικά στην εθνική οικονομία.

Διαθέτει δύο ιδιόκτητες αναγνωρισμένες πηγές φυσικού μεταλλικού νερού και δύο εργοστάσια εμφιάλωσης, με οκτώ παραγωγικές γραμμές, στις περιοχές Περίβλεπτος και Κρανούλα, της ευρύτερης περιοχής των Ζαγοροχωρίων. Ταυτόχρονα, διαθέτει μια τρίτη βιομηχανική μονάδα στη Βιομηχανική Περιοχή (ΒΙ.ΠΕ.) Ιωαννίνων, στην οποία παράγονται pet – preforms και πλαστικά πώματα καθετοποιώντας έτσι και υποστηρίζοντας τη λειτουργία των δύο εμφιαλωτηρίων.

Η ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. προβάλλει ως η πλέον αναγνωρίσιμη και ανταγωνιστική εταιρεία στον κλάδο των εμφιαλωμένων φυσικών μεταλλικών νερών, με τη μεγαλύτερη γκάμα συσκευασιών και υπηρεσιών, απασχολώντας άμεσα και έμμεσα περισσότερα από 1.200 άτομα συνολικά.

2. 2^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ

- Έννοια της Ανάλυσης Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Η καταγραφή των δεδομένων της οικονομικής ζωής των επιχειρήσεων σε ένα σύστημα λογιστικής καταλήγει στη σύνταξη των ετήσιων και περιοδικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων τους. Η κατάρτιση και δημοσιοποίηση αυτών των καταστάσεων, όπως είναι ο Ισολογισμός και τα Αποτελέσματα Χρήσεως, αποτελεί τον σκοπό της χρηματοοικονομικής λογιστικής (financial accounting) και είναι νομοθετικά καθορισμένη υποχρέωση των επιχειρήσεων.

Η κατάρτιση και ανακοίνωση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σηματοδοτεί την αρχή περαιτέρω λογιστικών εργασιών που ανήκουν στον ευρύτερο χώρο της διοικητικής λογιστικής (management



accounting) και οι οποίες έχουν ως σκοπό την αξιολόγηση της πορείας, της οικονομικής θέσης και της πρόγνωσης της απόδοσης της επιχείρησης.

Η Ανάλυση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων αποτελεί έργο των οικονομικών αναλυτών η των λογιστών διοίκησης και αρχίζει με την ολοκλήρωση της λογιστικής διαδικασίας, την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων. Η ανάλυση περιλαμβάνει τη διαχρονική σύγκριση των δεδομένων μιας οικονομικής μονάδας και τη σύγκριση των δεδομένων των οικονομικών μονάδων μεταξύ τους. Βεβαίως η πλήρης οικονομική ανάλυση προϋποθέτει τη χρησιμοποίηση και άλλων δεδομένων, τα οποία δεν περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις όπως τα στοιχεία του κόστους παραγωγής, εκτιμήσεις σχετικά με τον ανταγωνισμό και προβλέψεις μακροοικονομικών μεγεθών. Επίσης λαμβάνονται υπόψη και ποιοτικά χαρακτηριστικά όπως η αποδοχή και η ικανοποίηση των καταναλωτών από καινοτομικά προϊόντα που τυχόν διαθέτει η οικονομική μονάδα και το ανταγωνιστικό πλεονέκτημα που θεωρείται ότι υπάρχει λόγω πιθανών επενδύσεων στην πληροφορική τεχνολογία ή η ποιότητα του ανθρώπινου δυναμικού μιας οικονομικής μονάδας.

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις ως έχουν παρέχουν μια εικόνα αλλά δεν είναι πολύ χρήσιμες για την αξιολόγηση της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης. Αν όμως συνδυασθούν και μελετηθούν οι σχέσεις μεταξύ των μεγεθών τους, αποκαλύπτουν πολλές πληροφορίες, από τις οποίες μπορούν να συνταχθούν χρήσιμα συμπεράσματα σχετικά με την οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης και τις προοπτικές της.

Η σύγκριση ενός μεγέθους χρηματοοικονομικών καταστάσεων π.χ. του ύψους των παγίων με άλλα στοιχεία που περιλαμβάνουν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις και δη διαχρονικά αλλά και με τα αντίστοιχα στοιχεία άλλων κυρίως ομοειδών εταιριών η και του μέσου όρου του ηγέτη του κλάδου, παρέχει χρήσιμες πληροφορίες για την εκτίμηση των επιδόσεων της επιχείρησης σε συγκεκριμένους τομείς αλλά και για την γενικότερη απόδοση της, την οικονομική της κατάσταση αλλά και τις διαγραφόμενες προοπτικές της.

Επομένως, η Ανάλυση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων ασχολείται με την μελέτη και ερμηνεία των οικονομικών μεγεθών, ώστε να προκύψουν χρήσιμα συμπεράσματα για τη διοίκηση της εταιρίας αλλά και κυρίως για τους ενδιαφερόμενους που βρίσκονται στο εξωτερικό περιβάλλον της.



- **Ισολογισμός ή Κατάσταση Οικονομικής θέσεις**

Κάθε οικονομική μονάδα αποτελεί, από λογιστικής πλευράς, ένα σύνολο περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων. Τα περιουσιακά στοιχεία, όπως είναι τα μηχανήματα, οι πρώτες ύλες, τα εμπορεύματα, τα χρηματικά διαθέσιμα, αποτελούν τους πόρους, τα μέσα δράσης, για την εκπλήρωση των σκοπών της οικονομικής μονάδας, δηλαδή για την επιβίωση της στη αγορά και την επιχειρηματική και οικονομική της επιτυχία, όπως αυτή εκφράζεται από την επίτευξη κέρδους. Μία επιχείρηση αποκτά τους πόρους από διάφορες πηγές. Αυτές οι πηγές είναι οι επενδυτές ή επιχειρηματίες, οι οποίοι τη δημιούργησαν καταβάλλοντας το αρχικό κεφάλαιο και οι πιστωτές (τράπεζες, ιδιώτες) οι οποίοι την δανειοδότησαν. Μία άλλη πηγή προέρχεται από τη διάθεση των ίδιων της των κερδών από προηγούμενες διαχειριστικές χρήσεις. Είναι επομένως προφανές, ότι κάθε περιουσιακό στοιχείο έχει την αντίστοιχη πηγή του. Ο συλλογισμός αυτός οδηγεί στη διατύπωση της βασικής λογιστικής ταυτότητας, στην οποία βασίζεται το λογιστικό οικοδόμημα:

**Περιουσιακά στοιχεία (assets) = Αξιώσεις των φορέων
χρηματοδοτήσεις των στοιχείων (equities)**

Οι αξιώσεις των μετοχών ονομάζονται ίδια κεφάλαια ή καθαρή περιουσία. Η καθαρή περιουσία αποτελείται από το αρχικό κεφάλαιο ίδρυσης της επιχείρησης συν τα μη διανεμηθέντα κέρδη του παρελθόντος. Οι αξιώσεις των τρίτων ονομάζονται υποχρεώσεις ή παθητικό. Επομένως η βασική λογιστική ταυτότητα μπορεί να διατυπωθεί ως εξής:

Περιουσιακά στοιχεία = Ίδια κεφάλαια + Υποχρεώσεις

Το αριστερό μέρος της βασικής λογιστικής ταυτότητας αποτελεί το Ενεργητικό μιας επιχείρησης και το δεξιό μέρος το Παθητικό. Ο πίνακας, ο οποίος σε μια δεδομένη χρονική στιγμή, παρουσιάζει ομαδοποιημένα τα στοιχεία τα οποία συνθέτουν την λογιστική ταυτότητα μιας οικονομικής μονάδας ονομάζεται **ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ**.



- Τι είναι οι αριθμοδείκτες

Ορισμός: Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων εκτός από τις καταστάσεις συγκρίσεων, χρησιμοποιεί και άλλα μέσα ανάλυσης. Ένα από τα πιο γνωστά και διαδεδομένα μέσα ανάλυσης είναι οι αριθμοδείκτες ή δείκτες, όπως πολλές φορές αναφέρονται. Συγκεκριμένα ο αριθμοδείκτης είναι η απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσεως προς ένα άλλο, και εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή π.χ. αν τα Ίδια Κεφάλαια μιας επιχείρησης είναι 400.000 και τα Κέρδη της είναι 30.000 τότε από την διαίρεση Καθαρά Κέρδη προς Ίδια κεφάλαια προκύπτει ο δείκτης απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων.

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μία από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής αναλύσεως που βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων.

Οι αριθμοδείκτες για πολλούς αποτελούν τη βάση της ανάλυσης επειδή καταρτίζονται εύκολα και παρουσιάζουν πολλές πληροφορίες περιληπτικά και με τρόπο που καταρχήν γίνονται εύκολα κατανοητές. Κατά τα τελευταία μάλιστα έτη ορισμένοι από τους δείκτες χρησιμοποιούνται ακόμη και ως μέσον πρόβλεψης επιχειρηματικών αποτυχιών.

Με τους αριθμοδείκτες προσδιορίζεται η σχέση μεταξύ βασικών επιχειρηματικών μεγεθών, διευκολύνεται η επιχειρηματική δράση και επεξηγούνται τα αποτελέσματα που προκύπτουν από αυτή. Με το σύστημα των αριθμοδεικτών προσδιορίζεται, επίσης ο βαθμός αποδόσεως των διάφορων δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας.

Οι αριθμοδείκτες προσδιορίζουν σχέσεις που θεωρούμενες μόνες τους δεν αποτελούν τίποτα άλλο από απλές ενδείξεις. Τέτοιοι αριθμοδείκτες είναι:

- Αριθμοδείκτες της ίδια οικονομικής μονάδας παλαιότερων χρονικών περιόδων
- Αριθμοδείκτες που τυχόν προγραμματίστηκαν για την περίοδο στην οποία αναφέρεται η ανάλυση.
- Αριθμοδείκτες παρεμφερούς οικονομικής μονάδας που θεωρείται ηγέτης του κλάδου.



- Οι κατηγορίες των αριθμοδεικτών

1. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας
2. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας
3. Αριθμοδείκτες Λειτουργικής Αποτελεσματικότητας η Δραστηριότητας
4. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης
5. Επενδυτικοί ή Χρηματιστηριακοί αριθμοδείκτες

- ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η ποσοστιαία σύγκριση των μεγεθών διαδοχικών οικονομικών καταστάσεων καλείται οριζόντια ανάλυση. Στην οριζόντια ανάλυση, συνήθως συγκρίνονται οι οικονομικές καταστάσεις κατά την διάρκεια τουλάχιστον τις τελευταίας πενταετίας. Στην περίπτωση αυτή, είτε κάθε χρηματοοικονομική κατάσταση συγκρίνεται με την αμέσως προηγούμενη της είτε η χρηματοοικονομική κατάσταση της αρχικής περιόδου αποτελεί το κριτήριο, τη βάση με την οποία συγκρίνονται όλες οι μεταγενέστερες καταστάσεις.

Όταν θέτουμε ως κριτήριο σύγκρισης μια συγκεκριμένη διαχειριστική περίοδο, τότε η περίοδος αυτή καλείται περίοδος η έτος βάσης. Θεωρούμε επομένως, ότι τα δεδομένα αυτού του έτους αντιπροσωπεύουν ποσοστό 100% και με βάση αυτό το ποσοστό συγκρίνονται τα αντίστοιχα δεδομένα όλων των επόμενων διαχειριστικών περιόδων. Η ανάλυση αυτή καλείται και ανάλυση τάσεων.

Αν επιθυμούμε να συγκρίνουμε τα δεδομένα κάθε έτους όχι με το έτος βάσης αλλά με το εκάστοτε προηγούμενο του, τότε η ανάλυση αυτή καλείται **οριζόντια συγκριτική ποσοστιαία ανάλυση**. Για να συγκρίνουμε επομένως τα δεδομένα των οικονομικών καταστάσεων του έτους 2014 με το προηγούμενο του 2013, πρέπει να υπολογίσουμε την διαφορά μεταξύ κάθε ενός μεγέθους του 2014 και του αντίστοιχου του 2013 και να διαιρέσουμε με το μέγεθος του 2013.

- ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η μελέτη των απόλυτων μεγεθών των οικονομικών καταστάσεων διαφορετικών επιχειρήσεων δεν παρέχει συγκρίσιμες πληροφορίες διότι αγνοεί το ρυθμό ανάπτυξης της ίδιας επιχείρησης από έτος σε έτος η το



σχετικό μέγεθος των διαφορετικών επιχειρήσεων. Οι αυξήσεις ή μειώσεις των μεγεθών των οικονομικών καταστάσεων εκφρασμένες σε απόλυτους αριθμούς δεν διευκολύνουν την σύγκριση και την εξαγωγή των συμπερασμάτων. Στον ισολογισμό, κάθε περιουσιακό στοιχείο εκφράζεται ως ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού. Κάθε στοιχείο της καθαρής θέσης και των υποχρεώσεων εκφράζεται ως ποσοστό του συνόλου του παθητικού και της καθαρής θέσης. Στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης κάθε στοιχείο εκφράζεται ως ποσοστό επί των πωλήσεων. Επομένως διαιρούμε κάθε ένα κονδύλιο που περιλαμβάνεται σε αυτήν με τις πωλήσεις και εκφράζουμε ποσοστιαία αποτελέσματα. Στις παρακάτω ενότητες θα δούμε ΚΑΧ και Ισολογισμό, με την ποσοστιαία σύνθεση τους.

3. 3^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ

- ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΒΙΚΟΣ ΑΒΕΕ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2014	2013	2012	2011
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚ.	0,21%	0,17%	0,19%	0,32%
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ.	28,02%	27,28%	31,07%	36,51%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	7,62%	8,13%	8,66%	8,76%
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	25,66%	25,9%	30,37%	32,49%
ΔΙΑΘΕΣΗΜΑ	38,27/%	38,21%	19,06%	10,66%



ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2014	2013	2012	2011
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	71,3%	68,5%	70,85%	63,4%
ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	25,49%	24,91%	20,0%	21,19%
ΜΑΚ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	2,96%	6,27%	8,76%	15,01%
ΜΕΤΑΒ.ΛΟΓΑ. ΠΑΘ.	0,26%	0,32%	0,4%	0,4%

- ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΧΗΤΟΣ ΛΕΒΕ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2014	2013	2012	2011
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚ.	0,28%	0,07%	0,06%	0,1%
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ.	23,25%	24,63%	20,19%	18,59%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	9,36%	8,4%	7,8%	7,78%
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	47,62%	48,23%	51,3%	57,04%
ΔΙΑΘΕΣΗΜΑ	8,34%	7,41%	20,05%	6,34%

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2014	2013	2012	2011
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	77,78%	75,01%	69,46%	65,05%
ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	21,72%	24,64%	30,19%	34,63%
ΜΑΚ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0	0	0	0
ΜΕΤΑΒ.ΛΟΓΑ. ΠΑΘ.	0,5%	0,35%	0,36%	0,32%

- ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ

Στην παράγραφο αυτή θα σχολιάσουμε τους παραπάνω πίνακες, Αρχικά παρατηρούμε ότι τα έξοδα εγκατάστασης στη Βίκος έχουν ένα καθοδικό ποσοστό τα τελευταία χρόνια σε σχέση με το έτος 2011. Αντίθετα στην δεύτερη εταιρία διακρίνουμε ένα μικρό ποσοστό τα έτη 2011-2012-2013 , ενώ το 2014 το ποσοστό έχει μεγάλη αύξηση με ποσοστό 0,28%.

Παρατηρούμε ότι μεγάλο ποσοστό του ενεργητικού των εταιρειών επενδύεται στο πάγιο ενεργητικό. Και οι δύο εταιρίες έχουνε μεγάλα



ποσοστά. Η πρώτη εταιρία ξεκινά με ποσοστό 36,51% το 2011 , ακολουθώντας μια πτωτική πορεία τα επόμενα τρία χρόνια, με ποσοστά 31,07% 27,28% και 28,02% το 2012,2013 και 2014 αντίστοιχα.

Η δεύτερη εταιρία σαφώς και έχει μικρότερα ποσοστά σε σχέση με την πρώτη, αλλά δεν μπορούμε να τα θεωρήσουμε μικρά. Επίσης παρατηρούμε ότι η δεύτερη έχει επενδύσει παραπάνω τα τελευταία χρόνια, αυξάνοντας τα ποσοστά από 18,59% σε 20,19% 24,63% και 23,25% το έτος 2014. Είναι πολύ λογικό οι επιχειρήσεις στον κλάδο αυτόν να επενδύουν στα πάγια της εταιρίας, εφόσον οι χώροι και οι εγκαταστάσεις είναι πολύ μεγάλη, τα μηχανήματα πρέπει να είναι υπερσύγχρονα ώστε να μπου ανταγωνιστικά στο κλάδο τους και τα μεταφορικά μέσα είναι πολλά, εφόσον και οι δύο εταιρείες είναι εξαπλωμένες και κάνουν διανομή σε κάθε μέρος της Ελλάδας.

Τα αποθέματα παρατηρούμε ότι έχουν περίπου το ίδιο ποσοστό και στις δύο εταιρίες με απόκλιση λιγότερο του 1%.

Λαμβάνοντας υπόψη το άλλο μέρος του ενεργητικού, αυτού του κυκλοφορούντος ενεργητικού παρατηρείτε ότι το μεγαλύτερο ποσοστό το κατέχουν οι απαιτήσεις των επιχειρήσεων απέναντι στους πελάτες. Η πρώτη εταιρία έχει σαφώς μικρότερα ποσοστά σε σχέση με την δεύτερη. Αυτό δικαιολογεί την καλύτερη θέση της πρώτης εταιρίας εφόσον δεν αφήνει μεγάλα υπόλοιπα στους προμηθευτές της. Το ποσοστό της πρώτης εταιρίας ξεκινά με 32,49% το έτος 2011, το 2012 το ποσοστό έχει μικρή

μείωση που φτάνει στο 30,37% ενώ τα επόμενα 2 έτη διακρίνουμε μεγάλη μείωση σε 25,9 και 25,66 το 2013 και 2014 αντίστοιχα. Η δεύτερη εταιρία ξεκινά με ένα μεγάλο ποσοστό το οποίο είναι στο 57,04% και διακρίνουμε μια σταθερή μείωση τα επόμενα τρία χρόνια με ποσοστά 51,3% ,48,23% και 47,62% τα έτη 2012,2013 και 2014 αντίστοιχα.

Συνεχίζοντας με το παθητικό, στις δύο συγκεκριμένες εταιρείες παρατηρείτε πολύ μεγάλο ποσοστό του συνολικού κεφαλαίου στα ίδια κεφάλαια τα οποία είναι:

- το μετοχικό κεφάλαιο (σε χρήμα και είδος) που εισφέρουν οι φορείς στην επιχείρηση (μέτοχοι) κατά την ίδρυση της η και αργότερα κατά την διάρκεια της παραγωγικής της ζωής.



- Τα αποθεματικά, δηλαδή τα κέρδη που δεν διανέμονται στους φορείς της επιχείρησης, αλλά παρακρατούνται σε αυτή (παρακρατηθέντα η αδιανέμητα κέρδη)
- Τα κεφάλαια (σε χρήμα και είδος) που χορηγούν δωρεάν στην επιχείρηση διάφοροι τρίτοι, χωρίς να αποκτούν την ιδιότητα του φορέα
- Οι υποχρεώσεις της ατομικής επιχείρησης προς τον φορέα της.

Το χαρακτηριστικό των ιδίων κεφαλαίων είναι ότι δεν λήγουν σε προκαθορισμένο χρόνο. Παραμένουν επενδυμένα στα στοιχεία του Ενεργητικού της επιχείρησης μέχρι να επιτευχθεί ο σκοπός της ίδρυσης και της λειτουργία της. Αυτό σημαίνει ότι είναι το πιο μακροχρόνιο από όλα τα στοιχεία του παθητικού. Δηλαδή η λήξη τους συμπίπτει με τη λήξη της ζωής της επιχείρησης, δεν επιβαρύνουν την επιχείρηση με τόκους και αποφέρουν εισόδημα στους φορείς της επιχείρησης.

Η πρώτη εταιρία ξεκινά με ποσοστό 63,4% το 2011, το 2012 το ποσοστό ανέρχεται στο 70,85% και από εκεί διακρίνουμε μια σχετικά σταθερή πορεία με ποσοστά 68,3% και 71,3%.

Η δεύτερη εταιρία έχει ανοδική πορεία ξεκινώντας το 2011 με 65,05% και τα επόμενα έτη 69,46% 75,01% και 77,78%.

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις των δύο εταιριών κυμαίνονται στα ίδια ποσοστά περίπου. Για την πρώτη εταιρία είναι 21,19%, 20%, 24,91% και 25,49% ενώ για την δεύτερη 34,61% 30,19% 24,64% και 21,72% στην οποία διακρίνουμε και μια σταθερή καθοδική πορεία.

Τέλος, όσο αφορά τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις στην πρώτη εταιρία το 2011 διακρίνουμε ένα μεγάλο ποσοστό του παθητικού στο ύψος του 15,01%, το οποίο τα επόμενα τρία χρόνια μειώνεται σε 8,76% 6,27% και το 2014 φτάνει στο 2,96%.

Στην δεύτερη εταιρία διακρίνουμε ότι δεν υπάρχουν μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις για τα χρόνια που αναλύουμε. Αυτό απαιτεί μεγάλη ρευστότητα ώστε να μπορεί να καλύπτει τα τρέχοντα έξοδα της η εταιρία.



• ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΧΡΗΣΕΩΝ ΒΙΚΟΣ ΑΕ

2011	2012	2013	2014	Πωλήσεις
100%	100%	100%	100%	ΠΩΛΗΣΕΙΣ
35,99	38,54%	42,18%	54,45%	-Κόστος πωλ.
35,99%	38,65%	42,36%	45,65%	Μικτό κέρδος
24,48	24,53	24,21	26,77	ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ
11,51%	14,12%	18,15%	18,88%	Μερικά Αποτ.
0,77%	0,56%	0,5%	0,15%	- Χρημ. έξοδα
11,18%	14,26%	18,44%	19,03%	Ολικά Αποτ.
0,84%	0,86%	0,10%	0,13%	- + Έκτακτα Αποτελεσμ.
10,02%	14,22%	17,8%	19,11%	Καθαρά Αποτ.

• ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΧΡΗΣΕΩΣ ΧΗΤΟΣ ΑΕΒΕ

2011	2012	2013	2014	
100%	100%	100%	100%	ΠΩΛΗΣΕΙΣ
56,74%	57,43%	55,53%	52,51%	-Κόστος πωλ.
43,27	42,62%	44,48%	47,5%	Μικτό κέρδος
33,04	33,19	37,04	40,01	ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ
10,23	9,43	7,43	7,49	Μερικά Αποτ.
0,06	0,11	0,32	0,26	- +Χρημ. έξοδα
10,29	9,53	7,75	7,75	Ολικά Αποτ.
9,66	8,97	7,01	7,35	- + Έκτακτα Αποτελεσμ.
9,66	8,97	7,01	7,35	Καθαρά Αποτ.



Από την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως διαπιστώνουμε ότι και στις δύο οικονομικές μονάδες το μεγαλύτερο ποσοστό των πωλήσεων καλύπτουν το κόστος πωληθέντων και τα λειτουργικά έξοδα το οποίο είναι λογικό για επιχειρήσεις στον κλάδο αυτό. Το μικτό κέρδος, το οποίο μας δείχνει την δυνατότητα της επιχείρησης να δημιουργεί έσοδα, παρατηρούμε ότι στην Χητος ακολουθεί μια σταθερή πορεία από το 2011 ενώ στην Βίκος ανοδική πορεία, από 35.99% το 2011 φτάνει το 2014 στο 45,65%.

Τα καθαρά αποτελέσματα προ φόρων των δύο εταιριών είμαι σε μεγάλα ποσοστά. Παρατηρούμε όμως ότι η Βίκος έχει ανοδική πορεία και στα τέσσερα χρόνια, ενώ στην δεύτερη εταιρεία μειώνονται συνεχώς. Τα ποσοστά μεταξύ των εταιριών έχουν μεγάλη διαφορά, η πρώτη οικονομική μονάδα έχει παραπάνω από το διπλάσιο ποσοστό τα τελευταία δύο χρόνια.

4. 4^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ

• ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Οι δείκτες ρευστότητας δείχνουν την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χρησιμοποιώντας κατά αποκλειστικότητα τα στοιχεία εκείνα του ενεργητικού τα οποία μπορούν εύκολα να ρευστοποιηθούν (δηλαδή να γίνουν μετρητά)

1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ Η ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο δείκτης αυτός εκφράζει την ποσοτική σχέση των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού στο ισολογισμό σε σχέση με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, στο χρονικό διάστημα ενός έτους. Είναι ένας πολύ χρήσιμος αριθμοδείκτης διότι μπορούμε να αξιολογήσουμε τη βραχυπρόθεσμη ρευστότητα που θα έχει η επιχείρηση.

Οι επιθυμητές τιμές που θα στόχευε μία επιχείρηση είναι από 1 έως 2 (με άριστα το 2). Όταν αυτός ο δείκτης βρίσκεται εντός επιθυμητών τιμών έχουμε μια ένδειξη ότι η επιχείρηση έχει επαρκεί ρευστότητα για να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Είναι καλό να αναφέρουμε ότι η τιμή μεγαλύτερη του 2 δεν είναι απαραίτητα κακή αλλά μπορεί να



σημαίνει μη αποδοτική συσσώρευση ρευστών στοιχείων. Αντίθετα μία τιμή μικρότερη του 1 φανερώνει ότι η επιχείρηση δεν μπορεί να αντιμετωπίσει τις τρέχουσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Πολλές επιχειρήσεις στο τέλος της χρήσης προβαίνουν στις εξοφλήσεις των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων τους, στις εισπράξεις των υπολοίπων τους και στην εισροή μετρητών στην επιχείρηση. Αυτό γίνεται με σκοπό την αύξηση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη.

Ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας απεικονίζεται ως:
(Διαθέσιμα+Απαιτήσεις+Αποθέματα)/Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ Η ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης αυτός χρησιμοποιεί όλα εκείνα τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε μετρητά. Αγνοεί όλα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού που δεν ρευστοποιούνται εύκολα.

Οι επιθυμητές τιμές που αναζητά ως αποτέλεσμα μια επιχείρηση είναι από 0,8 έως 1,3. Αυτές δηλώνουν ότι η επιχείρηση διαθέτει μια καλή ρευστότητα. Αν βέβαια βρίσκεται από 0,8 ως 1, τότε χρίζει βελτίωση. Όταν το αποτέλεσμα μας βρίσκεται σε μια τιμή μικρότερη του 0,8 τότε η επιχείρηση είναι πολύ πιθανό να μην μπορεί να ανταπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Τέλος, όταν το αποτέλεσμα είναι μια τιμή μεγαλύτερη του 1,3 μπορεί να μας δείχνει σημάδια έντονης συσσώρευσης μη αποδοτικών στοιχείων. Χωρίς βέβαια η ανεβασμένη τιμή να είναι πάντα κακή.

Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας:
(Διαθέσιμα+ Απαιτήσεις) /Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (CASHRATIO)

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει κατά πόσο τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.



Είναι ένας αρκετά χρήσιμος δείκτης γιατί μας βοηθά να δούμε την ρευστότητα της επιχείρησης και συγκεκριμένα να παρατηρήσουμε την απόδοση του τμήματος εισπράξεων-πληρωμών.

Η επιθυμητή τιμή του δείκτη ταμειακής ρευστότητας είναι όσο το δυνατόν μεγαλύτερη (γενικά, τιμές > 0,4 θεωρούνται ικανοποιητικές). Όταν λοιπόν έχουμε μια υψηλή τιμή δηλώνει ισχυρή ρευστότητα και ελάχιστο κίνδυνο για την κάλυψη των υποχρεώσεων της. Αντίθετα μια χαμηλή τιμή δηλώνει ταμειακά προβλήματα και μελλοντικές αδυναμίες στην εξόφληση των υποχρεώσεων της.

Μειονέκτημα του δείκτη είναι ότι οι επιχειρήσεις αυξάνουν την ημέρα του ισολογισμού τον λογαριασμό 38 (ταμείο) για να έχει καλύτερα αποτελέσματα στους δείκτες ρευστότητας.

Δείκτης ταμειακής ρευστότητας= ταμειακά διαθέσιμα / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ

(DEFENSIVEINTERVALRATIO)

Το αμυντικό διάστημα μας δείχνει για πόσες μέρες μπορεί μια επιχείρηση να καλύψει τα λειτουργικά της έξοδα με βάση τα ρευστά αλλά και τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της.

Είναι σημαντικός γιατί μας βοηθά να δούμε την βιωσιμότητα της επιχείρησης σε ομαλή λειτουργία και να αξιολογήσουμε την ρευστότητα της. Η τιμή που επιθυμεί μια επιχείρηση είναι η μεγαλύτερη δυνατή. Αναλυτικά μια υψηλή τιμή δηλώνει ότι η επιχείρηση δεν διατρέχει πρόβλημα ρευστότητας , ακόμα και αν για κάποιο χρονικό διάστημα μειωθούν οι εισροές της. Αντίστοιχα μια χαμηλή τιμή υποδηλώνει πρόβλημα στην ρευστότητα της επιχείρησης και ειδικά αν μειωθούν οι εισροές της για ένα διάστημα.

Δείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος= (διαθέσιμα+απαιτήσεις)/ ημερήσια έξοδα.



Όπου:

Ημερήσια έξοδα= (κόστος πωλήσεων+ έξοδα διοικητικής λειτουργίας+ έξοδα λειτουργίας ερευνών και ανάπτυξης + έξοδα λειτουργίας διάθεσης + χρηματοοικονομικά έξοδα – αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος) /365

• ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ (RECIEVABLES TURNOVER RATIO)

Οι δείκτες που ανήκουν στην ομάδα αυτή δείχνουν πόσο γρήγορα η αργά ρευστοποιούνται μερικά περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης.

1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο δείκτης αυτός μας βοηθά να διαπιστώσουμε πόσες φορές, στην οικονομική χρήση, εισρέουν ρευστά στην επιχείρηση από τις απαιτήσεις της.

Η επιθυμητή τιμή του δείκτη πρέπει να είναι όσο το δυνατόν μεγαλύτερη για μια επιχείρηση. Αναλυτικότερα λοιπόν, μια υψηλή τιμή σε αυτόν τον δείκτη προμηνύει γρήγορες εισπράξεις των απαιτήσεων άρα και μεγάλη ρευστότητα. Έτσι ελαχιστοποιείτε το γεγονός να χάσει κάποιες απαιτήσεις από ανεύθυνους πελάτες.

Δείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων=κύκλος εργασιών/ μέσο ύψος απαιτήσεων

Με βάση τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων μπορούμε να υπολογίσουμε έναν εξίσου χρήσιμο δείκτη, αυτόν της περιόδου είσπραξης των απαιτήσεων.

Ο οποίος απεικονίζεται ως 365/δεικτής κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων.



2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας εκφράζει πόσες φορές μέσα σε ένα οικονομικό έτος, μπορεί η επιχείρηση να τακτοποιήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από το κόστος πωληθέντων της.

Μέσα από τις συνεχόμενες παρακολουθήσεις του δείκτη αυτού, ο αναλυτής μπορεί να προβεί σε διάφορα συμπεράσματα για τον τρόπο που αγοράζει τα εμπορεύματα της η κάθε επιχείρηση.

Δείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων =
αγορές εμπορευμάτων/ ΜΟ βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Επειδή όμως οι επιχειρήσεις δεν δημοσιεύουν στα οικονομικά τους στοιχεία τις αγορές εμπορευμάτων τότε ο τύπος τροποποιείται ως κόστος πωληθέντων/ ΜΟ βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Βάση αυτού του δείκτη μπορούμε να υπολογίσουμε και των αριθμό των ημερών που η επιχείρηση καθυστερεί να πληρώσει τους προμηθευτές της.

Αυτό προκύπτει ως εξής:

$365/\text{δείκτης ταχύτητας εξοφλήσεων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}$.

3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Ο δείκτης αυτός είναι πολύ σημαντικός για μία επιχείρηση γιατί μας δείχνει πόσες φορές και σε πιο χρονικό διάστημα πωλήθηκαν και αντικαταστάθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής: $\text{κόστος πωληθέντων/ Μ.Ο. αποθεμάτων}$



4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζει τον βαθμό που χρησιμοποιούνται τα στοιχεία του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις μιας χρήσης. Δηλαδή πόσες φορές τα στοιχεία του ενεργητικού χρησιμοποιούνται ανανεώνονται και διατηρούνται μέσα από τις πωλήσεις της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής: Καθαρές πωλήσεις/Σύνολο ενεργητικού

Αν ο δείκτης είναι υψηλός σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα στοιχεία του ενεργητικού για να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της. Ενώ όταν ο δείκτης είναι χαμηλός τότε δεν γίνεται καλή χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων με αποτέλεσμα την ρευστοποίηση τους γιατί δεν χρησιμοποιούνται παραγωγικά

5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ

Ο δείκτης αυτός είναι σημαντικός για τις επιχειρήσεις γιατί δείχνει τον βαθμό με τον οποίο χρησιμοποιούνται τα πάγια περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις που έχει. Είναι σημαντικό να αναφέρουμε ότι στον τύπο αυτό χρησιμοποιούμε τα πάγια χωρίς αποσβέσεις (καθαρά πάγια).

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής: Καθαρές πωλήσεις/ καθαρό πάγιο ενεργητικό

Όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο δείκτης, τόσο πιο γρήγορα και αποδοτικά χρησιμοποιούνται τα πάγια της επιχείρησης. Επίσης να αναφέρουμε ότι αν ο δείκτης είναι πολύ υψηλός, τότε υπάρχει το ενδεχόμενο υπερεπένδυσης των παγίων, πάντα σε σχέση με τις πωλήσεις.



6. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει τον βαθμό που χρησιμοποιούνται τα ίδια κεφάλαια της σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής: καθαρές πωλήσεις/ σύνολο ιδίων κεφαλαίων.

Αυτός ο δείκτης ουσιαστικά δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποιούνται από κάθε μονάδα ιδίου κεφαλαίου.

Όταν ο δείκτης είναι υψηλός η επιχείρηση πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων. Βέβαια αυτό δεν είναι απαραίτητα καλό για την επιχείρηση γιατί συνήθως στηρίζεται στα ξένα κεφάλαια. Επομένως καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι ο συγκεκριμένος αρκετά σύνθετος.

• ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Οι δείκτες αποδοτικότητας δείχνουν πόσο παραγωγικά είναι υπενδεδυμένα κεφάλαια σε μια εταιρία, σε σχέση με τις πωλήσεις που έχει αλλά και με το οικονομικό της αποτέλεσμα. Αυτά είναι τα βασικά δεδομένα για τον υπολογισμό των δεικτών της κατηγορίας αυτής.

1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΜΕΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους δείχνει το ποσοστό του μεικτού κέρδους που έχει η επιχείρηση από την πώληση των προϊόντων της. Δηλαδή προσδιορίζει τον βαθμό με τον οποίο καλύπτονται τα έξοδα της επιχείρησης και το περιθώριο του καθαρού κέρδους.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:

(Μικτά κέρδη χρήσης/ καθαρές πωλήσεις χρήσης) *100



Όταν το ποσοστό του μεικτού κέρδους είναι υψηλό, τότε η επιχείρηση έχει αύξηση των κερδών της. Οπότε σε περίπτωση αύξησης του κόστους των προϊόντων δεν σημαίνει και απαραίτητα και δυσκολία της επιχείρησης στο να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της. Επίσης είναι σημαντικό να σημειώσουμε ότι εφόσον έχουμε υψηλό ποσοστό η επιχείρηση έχει την δυνατότητα να επιτυγχάνει αγορές μεγάλων ποσοτήτων σε χαμηλές τιμές. Ενώ, όταν ο αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους είναι χαμηλός η επιχείρηση δεν έχει τα αναμενόμενα κέρδη λόγω των χαμηλών πωλήσεων. Έτσι λοιπόν, δεν μπορεί να προβεί σε αγορές μεγάλων ποσοτήτων με αποτέλεσμα να μην επιτυγχάνει χαμηλές τιμές στις αγορές της.

Παρατήρηση:

Επομένως, μια επιχείρηση μπορεί να έχει υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους αλλά να έχει λίγα μικτά κέρδη. Αυτό σημαίνει γιατί οι πωλήσεις της επιχείρησης μπορεί να είναι αρκετά χαμηλές. Αντίστροφα, μια επιχείρηση μπορεί να έχει χαμηλό ποσοστό μικτού κέρδους αλλά αν έχει υψηλές πωλήσεις τότε έχει και υψηλά μικτά κέρδη. Πάντως οι επιχειρήσεις με υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους πραγματοποιούν υψηλά μικτά κέρδη.

Αυτό απεικονίζεται ως εξής:

Μικτά κέρδη=Πωλήσεις* Ποσοστό μικτού κέρδους

2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις των προϊόντων και των υπηρεσιών της, διαφορετικά μας φανερώνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:

(Καθαρά λειτουργικά κέρδη/καθαρές πωλήσεις)*100

Ή (καθαρά κέρδη χρήσης/καθαρές πωλήσεις)*100



Η επιχείρηση με το ύψος του αριθμοδείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους μπορεί να προσδιορίσει το ύψος των τιμών. Ακόμα και να προβλέψει τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της επιχείρησης. Επίσης με την βοήθεια του δείκτη η επιχείρηση ελέγχει τα λειτουργικά και τα χρηματοοικονομικά της έξοδα αλλά και τους φόρους της προς το κράτος. Τέλος, όσο πιο υψηλός είναι ο αριθμοδείκτης, τόσο υψηλά είναι και τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης, και αντίστροφα.

Παρατήρηση:

Επομένως, η επιχείρηση μπορεί να έχει υψηλό ποσοστό καθαρού κέρδους αλλά να έχει χαμηλά καθαρά κέρδη. Αυτό σημαίνει γιατί οι πωλήσεις της επιχείρησης μπορεί να είναι αρκετά χαμηλές. Αντίστροφα μια επιχείρηση μπορεί να έχει χαμηλό ποσοστό καθαρού κέρδους αλλά αν έχει υψηλές πωλήσεις τότε έχει και υψηλά καθαρά κέρδη. Πάντως οι επιχειρήσεις με υψηλό ποσοστό καθαρού κέρδους πραγματοποιούν υψηλά καθαρά κέρδη.

Αυτό απεικονίζεται ως εξής:

Καθαρά κέρδη= Πωλήσεις * Ποσοστό καθαρού κέρδους

3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων μας δείχνει την αποδοτικότητα και την κερδοφορία μιας επιχείρησης. Δηλαδή μας δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης για πραγματοποίηση κερδών με την χρήση των συνολικών κεφαλαίων της αλλά και το αποτέλεσμα που επιτυγχάνει.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:

(Καθαρά κέρδη εκμεταλ.+ χρηματ. Έξοδα)/(Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια)*100



4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μας δείχνει τον βαθμό με τον οποίο η επιχείρηση αξιοποιεί τα ίδια κεφάλαια της. Δηλαδή την κερδοφορία που παρουσιάζει η επιχείρηση καθώς και τον βαθμό επίτευξης των στόχων της.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:
(Καθαρά κέρδη/Σύνολο ιδίων κεφαλαίων)*100

Επομένως ο δείκτης αυτός μας δείχνει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των μετόχων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν. Διότι μας παρουσιάζει το ύψος των κερδών που δημιουργήθηκαν από αυτά τα κεφάλαια.

Ένα υψηλό αποτέλεσμα στον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων δείχνει ότι η επιχείρηση είναι επιτυχημένη. Αυτό οφείλετε στην διοίκηση της, στην αποτελεσματική χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της, με αποτέλεσμα την υψηλή παραγωγικότητα αλλά και στις ιδιαίτερα καλές για αυτήν οικονομικές συνθήκες κλπ.. Αντίθετα όταν ο αριθμοδείκτης αυτός είναι χαμηλός τότε κάποιος από τους τομείς που αναφέρθηκαν δεν λειτουργεί αποτελεσματικά. Επομένως η επιχείρηση δεν είναι επιτυχημένη.

5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων, μας δείχνει με τον οποίο η επιχείρηση τα συνολικά της απασχολούμενα κεφάλαια . (δηλαδή τα ξένα και τα ίδια κεφάλαια)

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:

(Καθαρά κέρδη+ τόκοι (ξένων κεφαλαίων))/συνολικά κεφάλαια

Οι τόκοι των ξένων κεφαλαίων είναι οι εξής :



- a) Χρεωστικοί τόκοι
- b) Τόκοι και τα συναφή έξοδα
- c) Χρεωστικοί υπόλοιπο του λογαριασμού 86.01

Ένα υψηλό αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων δείχνει ότι επιχείρηση είναι επιτυχημένη. Αυτό οφείλετε στην διοίκηση της, στην αποτελεσματική χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της, με αποτέλεσμα την υψηλή παραγωγικότητα αλλά και στις ιδιαίτερα καλές για αυτήν οικονομικές συνθήκες κλπ.. Αντίθετα όταν ο αριθμοδείκτης αυτός είναι χαμηλός τότε κάποιος από τους τομείς που αναφέρθηκαν δεν λειτουργεί αποτελεσματικά. Επομένως η επιχείρηση δεν είναι επιτυχημένη.

6. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας οικονομικής οικονομικής μόχλευσης μας δείχνει την επίδραση των ξένων κεφαλαίων στην αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης, δηλαδή στα κέρδη της.

Ο αριθμοδείκτης εκφράζεται ως εξής:

Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων/ Αποδοτικότητα απασχολούμενων κεφαλαίων

Η επίδραση των ξένων κεφαλαίων είναι θετική για την επιχείρηση μόνον η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων. Η διαφορά μεταξύ αυτών των δύο αποδοτικότητων είναι η χρησιμοποίηση των δανειακών κεφαλαίων.

Επομένως, όταν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας αυτό σημαίνει ότι η χρησιμοποίηση των δανειακών κεφαλαίων είναι επωφελής για την επιχείρηση. Αντιθέτως, όταν ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας τότε η χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων είναι ζημιογόνα για την επιχείρηση. Το οποίο σημαίνει ότι η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων είναι μικρότερη από το κόστος των δανειακών κεφαλαίων. Τέλος, όταν ο δείκτης ισούται με την μονάδα σημαίνει ότι επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι μηδενική.



- **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ**

Οι δείκτες που ανήκουν σε αυτή την ομάδα, δείχνουν το ποσοστό χρηματοδότησης μιας επιχείρησης, είτε αυτό είναι με ίδια κεφάλαια είτε ξένα κεφάλαια.

1. **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ**

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το ποσοστό των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης. Δηλαδή το ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού που έχουν χρηματοδοτήσει οι μέτοχοι.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:
(Ιδια κεφάλαια/συνολικά κεφάλαια)*100

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι πολύ σημαντικός γιατί μας δείχνει την μακροχρόνια ρευστότητα της επιχείρησης για την εξόφληση των υποχρεώσεων της.

Γενικά ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια μας δείχνει μικρή πιθανότητα δυσχέρειας για την εξόφληση των υποχρεώσεων της. Ενώ ένας μικρός βαθμός αριθμοδείκτη δείχνει πολύ μεγάλη πιθανότητα μη εξόφλησης των υποχρεώσεων της αφού ενδέχεται να γίνουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση

1. **ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ**

Ο δείκτης αυτός είναι συμπληρωματικός του ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια. Μας δείχνει το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων που έχουν επενδύσει οι πιστωτές στην επιχείρηση.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:
(Ξένα κεφάλαια/συνολικά κεφάλαια)*100



Αυτός ο δείκτης βοηθά τους πιστωτές της επιχείρησης γιατί όσο μεγαλύτερος είναι (της μονάδας) τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια απολαμβάνουν. Ακόμα τους παρέχει τις πληροφορίες για το πώς ανταποκρίνεται η επιχείρηση στις μακροχρόνιες υποχρεώσεις της, οπότε για την μακροχρόνια βιωσιμότητα της. Ενώ όσο μικρότερος είναι ο δείκτης τόσο μικρότερη είναι και η χρηματοοικονομική μόχλευση οπότε υπάρχει κίνδυνος η επιχείρηση να μην μπορεί να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις τις.

Καταλήγουμε λοιπόν στο συμπέρασμα, ότι όσο μικρότερα είναι τα ξένα κεφάλαια σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια τόσο πιο ασφαλής είναι η βιωσιμότητα της επιχείρησης.

2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ (ΞΕΝΑ) ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Με την βοήθεια του δείκτη αυτού ο αναλυτής μπορεί να καταλάβει αν η επιχείρηση είναι υπερδανεισμένη.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής: Ίδια κεφάλαια/ξένα κεφάλαια

Αν τα ίδια κεφάλαια είναι περισσότερα από τα ξένα κεφάλαια, αυτό μας δείχνει ότι η μέτοχοι της επιχείρησης εισφέρουν περισσότερα κεφάλαια από τι οι πιστωτές της. Επομένως υπάρχει και μεγαλύτερη ασφάλεια από τους πιστωτές της επιχείρησης.

Αντίθετα ένας χαμηλός αριθμοδείκτης παρουσιάζει μεγαλύτερο κίνδυνο για τους πιστωτές τους.

3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης, μέσω του ποσοστού μας δείχνει τον τρόπο με τον οποίο χρηματοδοτούνται τα πάγια της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής: Ίδια κεφάλαια/ Καθαρά πάγια



Όταν τα ίδια κεφάλαια είναι μεγαλύτερα από τα καθαρά πάγια, τότε χρηματοδοτούνται πλήρως τα πάγια στοιχεία και περισσεύουν διαθέσιμα για το κυκλοφορούν ενεργητικό. Αν όμως τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα από τα καθαρά πάγια τότε, η χρηματοδότηση απαιτεί και ξένα κεφάλαια.

4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές καλύπτονται οι τόκοι μιας λογιστικής χρήσης, των ξένων κεφαλαίων από τα κέρδη της επιχείρησης.

Ο Αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής: Καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης προ φόρων και τόκων/Σύνολο τόκων

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων είναι ιδιαίτερα σημαντικός για τους πιστωτές. Αφού τους δείχνει την δυνατότητα κάλυψης και εξόφλησης των τόκων και των δανειακών κεφαλαίων της επιχείρησης μέσα από τα κέρδη της.

Συνοψίζοντας, συμπεραίνουμε ότι όσα μεγαλύτερα είναι τα κέρδη εκμετάλλευσης προ φόρων και τόκων, από το σύνολο των τόκων, τόσο μεγαλύτερη είναι η ασφάλεια των πιστωτών να εξοφλήσει η επιχείρηση τους τόκους των ξένων κεφαλαίων. Ενώ στην αντίθετη περίπτωση υπάρχει μεγαλύτερος κίνδυνος να μην εξοφληθούν οι τόκοι καθώς υπάρχει μεγάλος δανεισμός στην επιχείρηση.

• ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Στην τελευταία αυτή κατηγορία αριθμοδεικτών βρίσκονται όλοι εκείνοι οι δείκτες που έχουν να κάνουν με τις μετοχές της επιχείρησης. Με αυτή την κατηγορία, μπορούν οι επενδυτές και όχι μόνο να καταλάβουν αν πρέπει να προβούν σε αγορά πώληση η ακόμα και σε διατήρηση των επενδύσεων τους, στην εκάστοτε εταιρεία.



1. ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

Ο αριθμοδείκτης κέρδη ανά μετοχή δείχνει το ύψος των καθαρών κερδών που αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή της επιχείρησης και επηρεάζεται από τα συνολικά κέρδη χρήσεων καθώς και από τις μετοχές της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής: Καθαρά κέρδη χρήσης/ αριθμός μετοχών

Αυτός ο δείκτης είναι δύσκολο να συγκριθεί με αντίστοιχο δείκτη άλλης εταιρείας διότι είναι δύσκολο να έχουν τον ίδιο αριθμό μετοχών. Για να γίνει η σύγκριση θα πρέπει να υπάρχει ο ίδιος αριθμός μετοχών και συγκεκριμένα ο ίδιος μέσος όρος μετοχών που βρίσκονται σε κυκλοφορία κατά την διάρκεια της χρήσης.

Για τον λόγο αυτό ο δείκτης αυτός μπορεί εύκολα να παραπλανήσει τους επενδυτές .

2. ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει το κατά μετοχή μέρισμα μιας επιχείρησης. Επομένως, το ποσοστό μερισμάτων που μοιράζεται στους μετόχους προκύπτει:

Ο αριθμοδείκτης ορίζεται ως εξής: Σύνολο μερισμάτων/αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία.

Στη συνέχεια θα πρέπει να γίνει η προσαρμογή των μερισμάτων των προηγούμενων χρήσεων, στις μετοχές της τελευταίας χρήσης. Αφού ληφθούν υπόψιν τυχόν συμπύξεις μετοχών η τυχόν διανομές δωρεάν μετοχών από κεφαλαιοποιήσεις κερδών , αποθεμάτων η ακόμα και υπεραξίας παγίων.

3. ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΩΝ ΚΕΡΔΩΝ

Ο δείκτης διανεμόμενων κερδών μας δείχνει το ποσοστό των κερδών που διανέμεται σαν μέρισμα στους μετόχους.



Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής: (Σύνολο μερισμάτων χρήσεως)
/(Σύνολο καθαρών κερδών χρήσεως) χ 100

Όσο πιο ψηλός είναι αυτός ο αριθμοδείκτης, τόσα πιο πολλά μερίσματα διανέμονται στους μετόχους και έτσι η επιχείρηση δεν δημιουργεί αποθεματικό. Ενώ όταν το ποσοστό είναι χαμηλό τότε η επιχείρηση ακολουθεί σφιχτεί μερισματική πολιτική, με αποτέλεσμα να αυξάνει τα παρακρατούμενα κέρδη της και κατά συνέπεια να αυξάνει το αποθεματικό της και την χρηματοδότηση επενδυτικών προγραμμάτων.

4. ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το κατώτατο επίπεδο που μπορεί να φτάσει η αξία της μετοχής. Η αξία των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης αναφέρεται σε τιμές ιστορικές οι οποίες δεν ανταποκρίνονται στις τρέχουσες τιμές των περιουσιακών στοιχείων. Η συνολική περιουσία της επιχείρησης δεν είναι μόνο περιουσιακά στοιχεία της αλλά και τα άυλα στοιχεία, όπως φήμη και πελατεία, τα οποία καθορίζουν και επηρεάζουν τα μελλοντικά κέρδη της εταιρείας.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής : Σύνολο ιδίων κεφαλαίων/
αριθμός μετοχών.



5^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

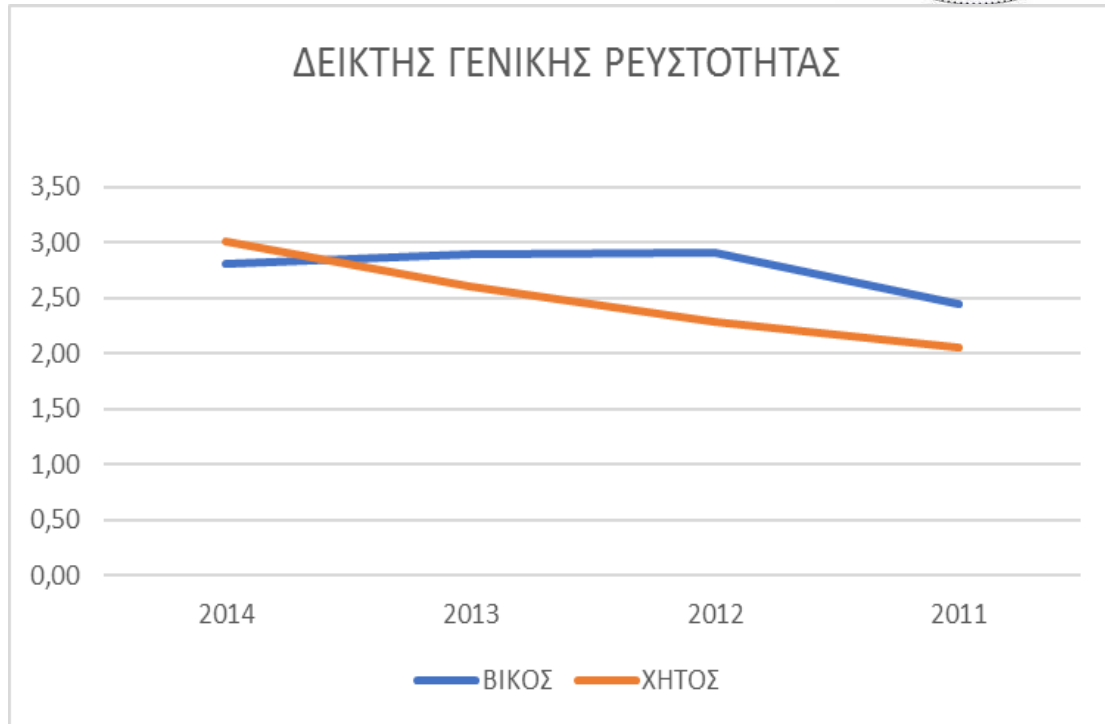
ΒΙΚΟΣ

	2011	2012	2013	2014
Γενικής Ρευστότητας	2,45	2,91	2,9	2,81
Άμεσης Ρευστότητας	2,54	2,98	2,57	2,51
Ταμειακής Ρευστότητας	0,5	0,95	1,53	1,5

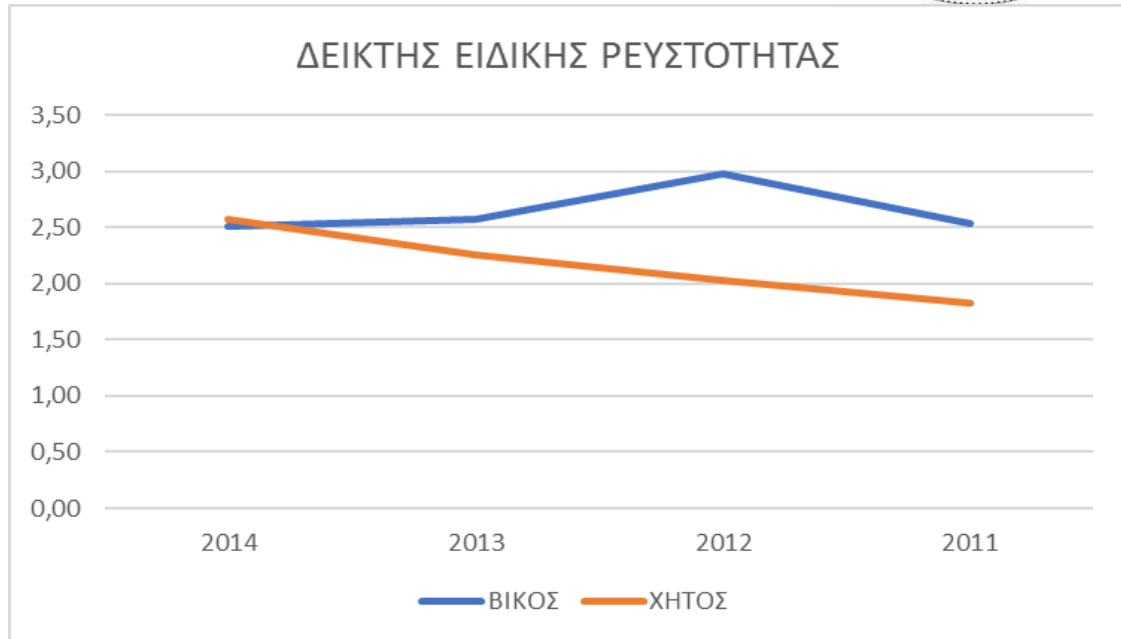


ΧΗΤΟΣ

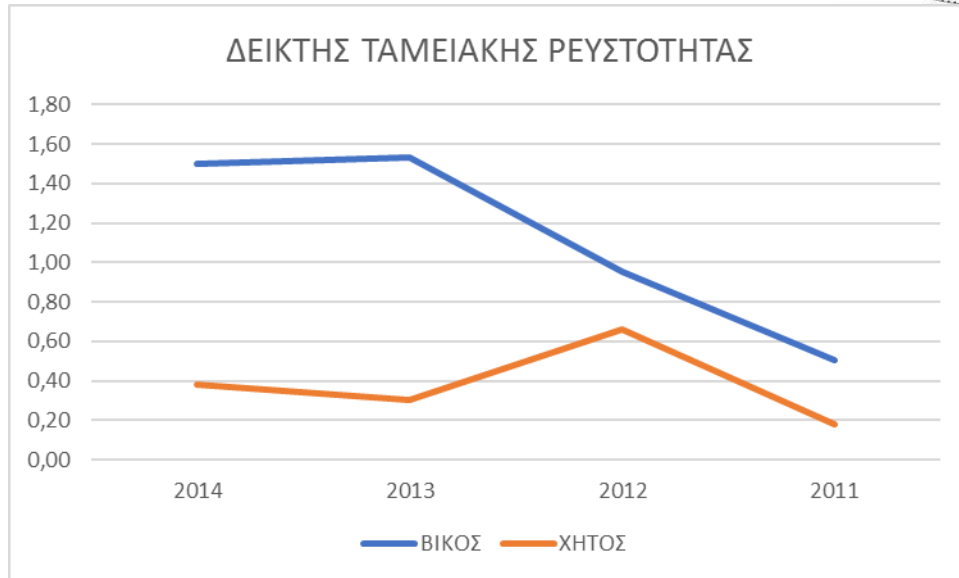
	2011	2012	2013	2014
Γενικής Ρευστότητας	2,06	2,29	2,6	3,01
Άμεσης Ρευστότητας	1,83	2,03	2,26	2,58
Ταμειακής Ρευστότητας	0,18	0,33	0,3	0,38



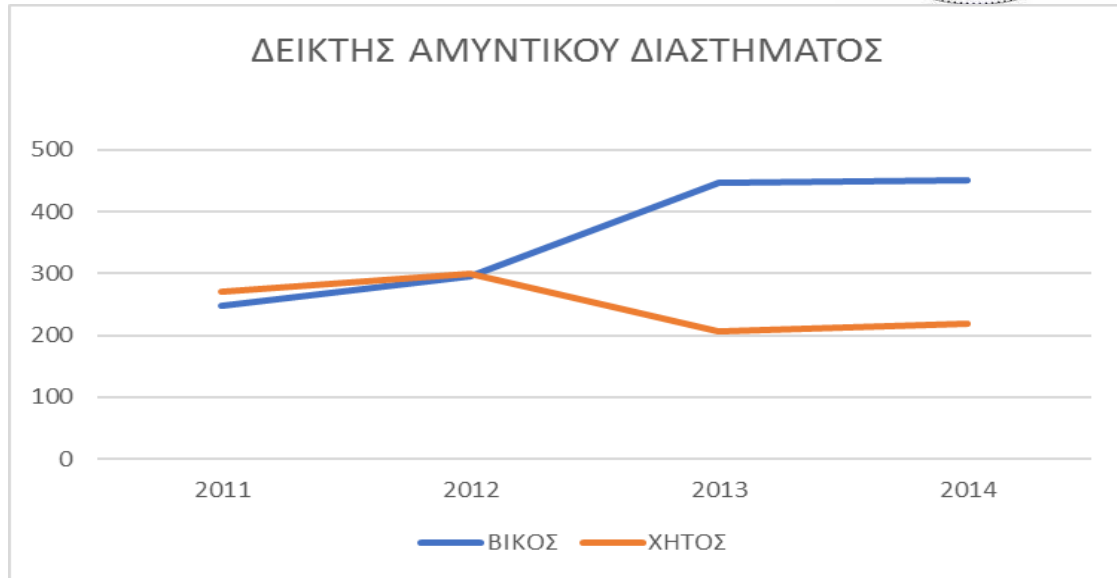
Σύμφωνα με τους αριθμοδείκτες των δύο εταιριών, η γενική ρευστότητα των εταιριών είναι μεγαλύτερη η ίσης της μονάδας γεγονός το οποίο μας δείχνει ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό των δύο εταιριών καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Η ΧΗΤΟΣ βλέπουμε ότι το 2011 ξεκινά με μια πολύ ικανοποιητική τιμή του δείκτη, κρατώντας μια σταθερή ανοδική τιμή στα επόμενα χρόνια. Η εταιρία, βάση του δείκτη αυτού δείχνει ότι δεν έχει θέμα ρευστότητας, παρόλο που το 2014 ο δείκτης υπερβαίνει κατά ελάχιστο το 3, αυτό δεν είναι πάντα καλό, γιατί η επιχείρηση μπορεί να κρατά μεγάλα αποθέματα στις αποθήκες της. Η Βίκος παρατηρούμε ότι και τα τέσσερα χρόνια έχει έναν δείκτη που κυμαίνεται από 2 έως 3. Οι διαφορές μεταξύ κυκλοφορούντος ενεργητικού και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ονομάζεται Καθαρό κεφάλαιο κίνησης. Επίσης τα χρόνια της οικονομικής χρήσης, δεν διακρίνουμε κάποια αδυναμία στους δείκτες των εταιριών.



Τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού καλύπτουν 2,51 – 2,57 – 2,98-2,54 το 2014-2013-2012 και 2011 στην Βίκος και 2,58-2,26-2,03-1,83 τα αντίστοιχα έτη στην Χήτος. Σύμφωνα με τους αριθμοδείκτες οι εταιρίες δεν έχουν πρόβλημα ώστε να πληρώσουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Οι τιμές των δεικτών είναι πολύ υψηλές. Όμως αυτό δεν είναι πάντα καλό διότι, μπορεί η εταιρεία να έχει πολλές απαιτήσεις. Το γεγονός ότι οι δείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας δεν έχουν μεγάλη διαφορά, σημαίνει ότι τα αποθέματα των εταιρειών δεν είναι μεγάλα.



Όσο αφορά την ταμειακή ρευστότητα η Βίκος καλύπτει από το 2011 έως το 2014 τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της 0,5 0,95 1,53 και 1,50 φορές. Οι αριθμοί αυτοί δηλώνουν ότι η εταιρία είναι πολύ δυναμική όσο αφορά την ρευστότητα της. Οι δείκτες είναι πολύ ικανοποιητικοί εκτός από το 2011 πού ίσως είναι και το θέμα που υπήρξε στην Ελλάδα όσο αφορά την οικονομική κρίση. Τα επόμενα χρόνια η εταιρεία ανεβάζει σε πολύ μεγάλο ποσοστό τα διαθέσιμα της. Σε αντίθεση με την Χήτος, η οποία το 2011 έως το 2014 τα διαθέσιμα της καλύπτους τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις 0,18 0,33 0,3 και 0,38 αντίστοιχα το 2014. Ο δείκτης αυτός δεν μας δείχνει καποιο δυναμισμό της εταιρίας όσο αφορά τα διαθέσιμα της, αλλά τα χρόνια αυτά μας δείχνει ένα καλό στοιχείο της ανοδικότητας. Καθώς το 2014 φτάνει να καλύπτει τις Β. υποχρεώσεις της κατά 0,38 φορές. Με βάση τον δείκτη αυτόν, σαφώς η Βίκος είναι σε καλύτερη θέση όσο αφορά τα διαθέσιμα της.



Με βάση τον αριθμοδείκτη το αμυντικού διαστήματος, τις χρήσεις 2011-2014 η Βίκος μπορούσε να λειτουργήσει 248,295,446,450 ημέρες περίπου με την χρησιμοποίηση των άμεσα ρευστοποιήσιμων στοιχείων της (απαιτήσεις και διαθέσιμα). Διακρίνουμε μια ανοδική τάση στις μέρες λειτουργίας της εταιρίας, τα τελευταία δύο χρόνια η μέρες που μπορεί να σταθεί η επιχείρηση έχουν διπλασιαστεί.

Η Χήτος τις αντίστοιχες χρήσεις μπορούσε να λειτουργεί 270,299,206,219 μέρες. Από το 2011 στο 2012 διακρίνουμε μια ανοδική τάση του δείκτη, ενώ τα επόμενα δύο χρόνια, οι απαιτήσεις και τα διαθέσιμα της δείχνουν να μειώνονται, έτσι μειώνονται και οι μέρες που θα μπορούσε να λειτουργεί με την χρησιμοποίηση των στοιχείων αυτών.

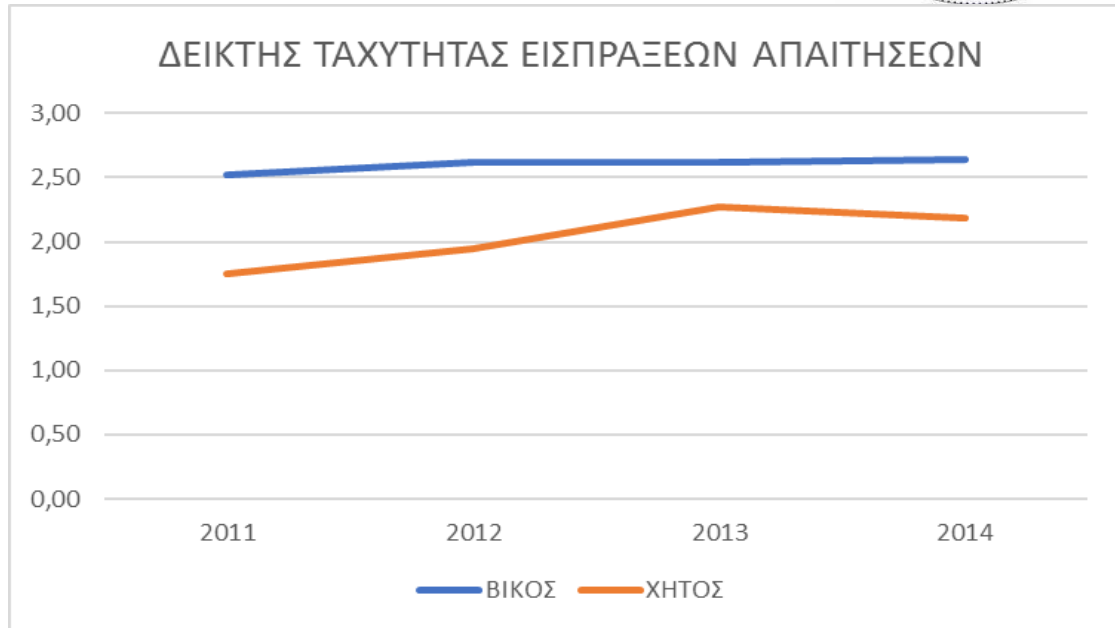
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

ΒΙΚΟΣ	2011	2012	2013	2014
ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2,52	2,62	2,62	2,64
ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ	145	139	139	138
ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΦΩΛΗΣΕΙΣ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡ.	2,48	2,45	1,57	1,45

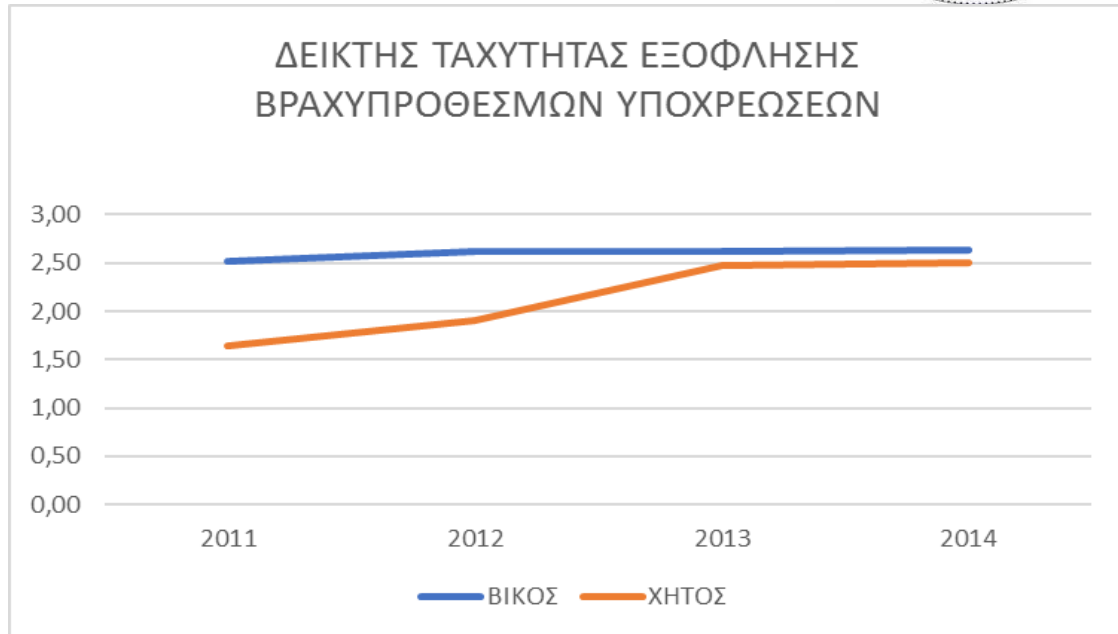


ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ	147	149	232	252
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	5,99	5,66	4,83	4,85
ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ	61	64	76	75
ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,82	0,80	0,68	0,68
ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ	2,25	2,57	2,49	2,42
ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛ.	1,29	1,13	0,99	0,95

ΧΗΤΟΣ	2011	2012	2013	2014
ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	1,75	1,95	2,27	2,18
ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ	209	187	161	167
ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΦΩΛΗΣΕΙΣ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡ.	1,64	1,91	2,47	2,51
ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ	223	191	148	145
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	7,27	7,37	7,25	5,82
ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ	50	50	50	63
ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1	1	1,1	1,04
ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ	5,37	4,96	4,45	4,46
ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛ.	1,53	1,44	1,46	1,33

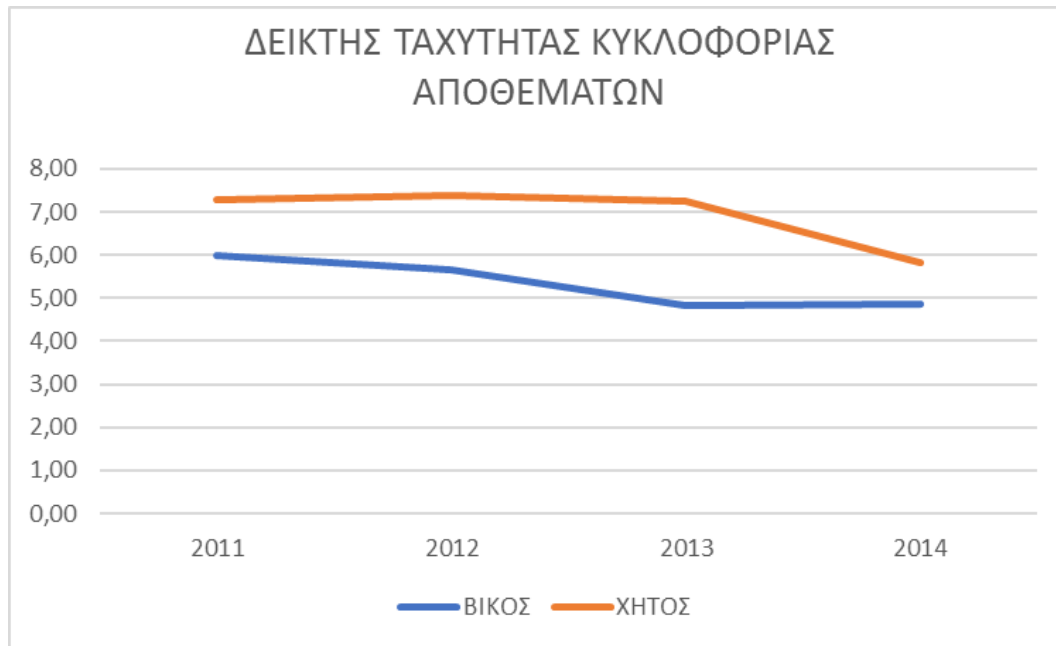


Σύμφωνα με το διάγραμμα η εταιρία Βίκος εισπράτει τις απαιτήσεις από τους πελάτες της 2,52 2,62 2,62 και 2,64 φορές κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2011-2014 αντίστοιχα. Ένω η εταιρία Χήτος, 1,75 1,95 2,27 και 2,18 φορές κατά την διάρκεια των χρήσεων 2011-2014. Για να γίνουμε πιο κατανοητά μπορούμε να το δούμε στον παραπάνω πίνακα και σε ημέρες. Δηλαδή, το έτος 2011 η Βίκος χρειάστηκε 145 για να εισπράξει τις απαιτήσεις της ενώ η Χήτος 209. Η βίκος εισπράτει πιο γρήγορα τις απαιτήσεις της κατά την διάρκεια των τεσσάρων ετών αυτών, παρ όλο που είναι μεγαλύτερες σε σχέση με την χήτος.



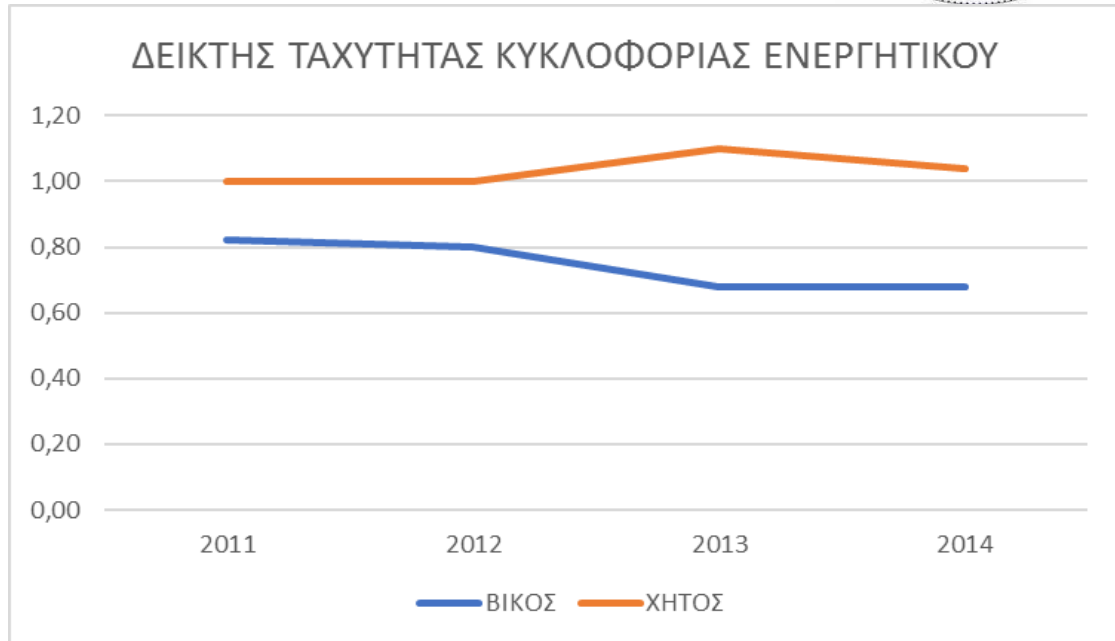
Για την περίοδο 2011-2014 η Βίκος εξοφλεί τις υποχρεώσεις της 2,48 2,45 1,57 1,45 για τις περιόδους 2011 – 2012 – 2013 -2014 αντίστοιχα . Μία μετατροπή των αριθμών αυτών σε ημέρες θα μας βοηθήσει να κατανοήσουμε καλύτερα τον δείκτη αυτόν. Αναλυτικότερα έχουμε 147 , 149 , 232 , 252 ημέρες ανά έτος. Παρατηρούμε ότι από έτος σε έτος η επιχείρηση καθυστερεί να πληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Το 2013 και 2014 βλέπουμε μια ραγδαία αύξηση. Αυτό μπορεί να οφείλετε στην οικονομική κρίση που είχε η Ελλάδα τα χρόνια αυτά, στην υψηλή φορολογία η ακόμα σε κάποια επένδυση που μπορεί να έχει κάνει και να αναγκάζεται να πηγαίνει πιο πίσω τις πληρωμές.

Στη Χήτος έχουμε ποσοστά 1,64 , 1,91 , 2,47 και 2,51 την περίοδο 2011-2014. Οι αριθμοί αυτοί σε μέρες την κάθε περίοδο αντιστοιχούν 223,191,148,145. Με το πέρασμα των χρόνων, οι ημέρες μειώνονται, δείχνοντας μια καλή εικόνα της επιχείρησης σε προμηθευτές, κράτος και άλλους συνεργάτες. Συγκριτικά, η Χήτος, στον τομέα εξόφλησης των υποχρεώσεων είναι σε καλύτερη κατάσταση, όχι μόνο στις μέρες που απαιτεί, αλλά κάθε χρόνο οι ημέρες που χρειάζεται είναι λιγότερες.



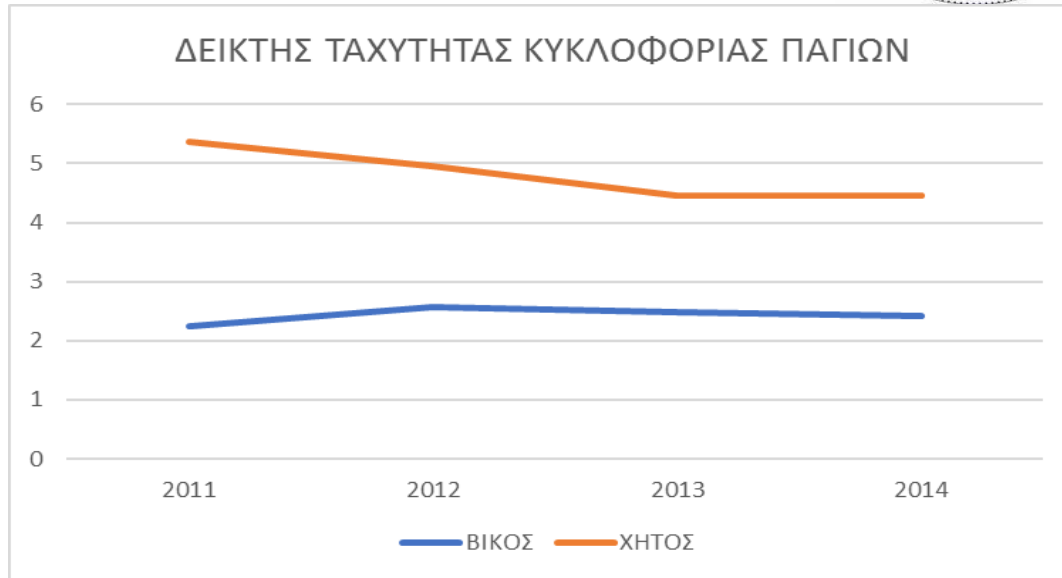
Για να γίνει πιο εύκολα κατανοητό το παραπάνω διάγραμμα θα μετατρέψουμε τα ποσοστά σε ημέρες. Η Βίκος, το 2011 ανανέωνε τα εμπορεύματα της κάθε 61 ημέρες, και τα άλλα έτη 64,76 και 75 ημέρες αντίστοιχα. Βλέπουμε μια αυξητική τάση τα τελευταία χρόνια, η οποία μπορεί να οφείλεται στην οικονομική κρίση της χώρας, στην κακή διαχείριση των αποθεμάτων, να έχουν προβλέψει κάτι λάθος για τα επόμενα χρόνια.

Η Χήτος ανανέωνε τα εμπορεύματα της από την χρονική περίοδο 2011-2014 50,49,50 και 63 ημέρες. Εδώ παρατηρούμε μια σταθερότητα, εκτός από το τελευταίο έτος. Συγκριτικά, η δεύτερη εταιρία έχει καλύτερη απόδοση στον δείκτη αυτό, εφόσον μπορεί και ανανεώνει τα αποθέματα της σε μικρότερο χρονικό διάστημα από την πρώτη. Στο κλάδο αυτό είναι ένας σημαντικός λόγος η ταχύτατη ανανέωση των αποθεμάτων, διότι το προϊόν είναι αναλώσιμο και έχει ημερομηνία λήξεως.

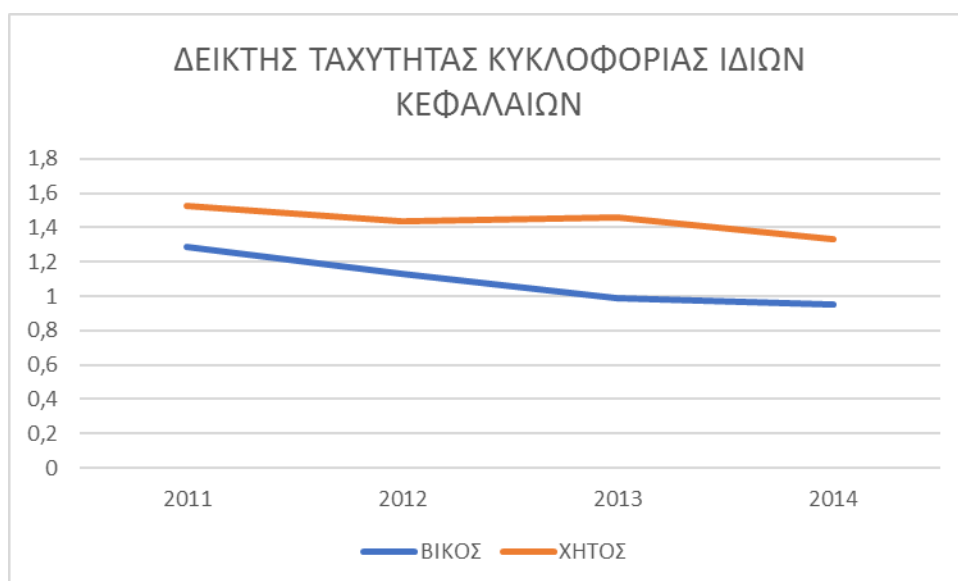


Για τις χρήσεις 2011-2014 στην Βίκος χρησιμοποιούνται τα στοιχεία του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις κατά 0,82-0,8-0,68 και 0,68 αντίστοιχα. Ενώ η Χήτος 1-1-1,1 και 1,04 αντίστοιχα.

Σύμφωνα με τα παραπάνω στοιχεία επειδή όπως έχουμε αναφερθεί και πιο πάνω, όσο πιο υψηλός είναι αυτός ο δείκτης τόσο πιο παραγωγικά η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία ώστε να παρουσιάσει πωλήσεις. Όπως ξεκάθαρα φαίνεται στο διάγραμμα, η Χήτος κάνει καλή χρήση των περιουσιακών στοιχείων ώστε να ενισχύει τις πωλήσεις της, και σταθερά την χρονική περίοδο αυτή. Ενώ η Βίκος πρέπει να ελέγξει το κομμάτι αυτό, να τα αξιοποιεί καλύτερα ή να τα ρευστοποιήσει.



Σε αυτό το διάγραμμα μπορεί εύκολα να γίνει κατανοητό η διαφορά των δύο εταιρειών. Η Χήτος έχει διπλάσιο ποσοστό σε σχέση με την Βίκος. Δίχνοντας έτσι ότι χρησιμοποιεί πολύ πιο αποδοτικά τα πάγια στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο δείκτης της Βίκος διακρίνεται από μια σταθερότητα, εκτός του έτους 2012 που είναι ανοδικό. Ενώ η Χήτος, παρ'όλο που έχει υψηλό δείκτη, τα τελευταία χρόνια ο δείκτης μειώνεται με αποτέλεσμα να αυξάνονται τα καθαρά πάγια στοιχεία.





Για τις χρήσεις 2011-2014 η Βίκος χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαια σε σχέση με τις πωλήσεις κατά 1,29-1,13-0,99-0,95. Ο δείκτης, το 2011 είναι σε καλό ποσοστό. Τα επόμενα χρόνια όμως, όπως παρατηρούμε έχει μια καθοδική πορεία διότι οι πωλήσεις της μειώθηκαν στα χρόνια της ύφεσης των επόμενων χρόνων. Σε αντίθεση με την Βίκος, η Χήτος έχει ένα μεγαλύτερο ποσοστό στο δείκτη αυτό για τις χρήσεις 2011-2014, ξεκινώντας με 1,53-1,44-1,46-1,33. Δείχνοντας έτσι, ότι η επιχείρηση πραγματοποιεί σχετικά υψηλές πωλήσεις με χαμηλό ποσοστό ιδίων κεφαλαίων. Συγκριτικά η Χήτος είναι πιο αποδοτική σε σχέση με την Βίκος κατά την διάρκεια όλων των χρόνων.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Για την εξέταση της ικανότητας των δύο εταιριών, θα εξετάσουμε παρακάτω 3 αριθμοδείκτες αποδοτικότητας. Οι τιμές τους παρουσιάζονται παρακάτω για τις χρήσεις 2011-2014.

ΒΙΚΟΣ	2011	2012	2013	2014
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	36%	38,50%	42,20%	45,50%
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	10%	14,20%	17,80%	19,10%
ΑΡΙΘΜΟΔ. ΑΠΟΔΟΤ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	13%	16%	17,60%	18,20%



ΧΗΤΟΣ				
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	43,30%	42,60%	44,50%	47,50%
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	9,70%	9%	7%	7,40%
ΑΡΙΘΜΟΔ. ΑΠΟΔΟΤ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	14,80%	12,90%	10,30%	9,80%

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ



Για τις χρήσεις 2011 έως 2014 στην εταιρία Βίκος απέμειναν ως μικτό κέρδος 36%,38,5%,42,2% και 45,5% του κύκλου εργασιών η των καθαρών πωλήσεων. Διακρίνουμε ξεκάθαρα μια σταθερή ανοδική πορεία δείχνοντας έτσι ότι μπορεί να επιτυγχάνει υψηλά κέρδη, και τα χρόνια της ύφεσης στην ελληνική οικονομία δεν είχε κάποιο θέμα να αγοράσει προϊόντα και πρώτες ύλες ώστε να μείνει πίσω η ο στόχος που είχε θέσει η εταιρία. Επίσης είχε την δυνατότητα να αγοράσει τα απαραίτητα σε χαμηλές τιμές και μεγάλες ποσότητες.

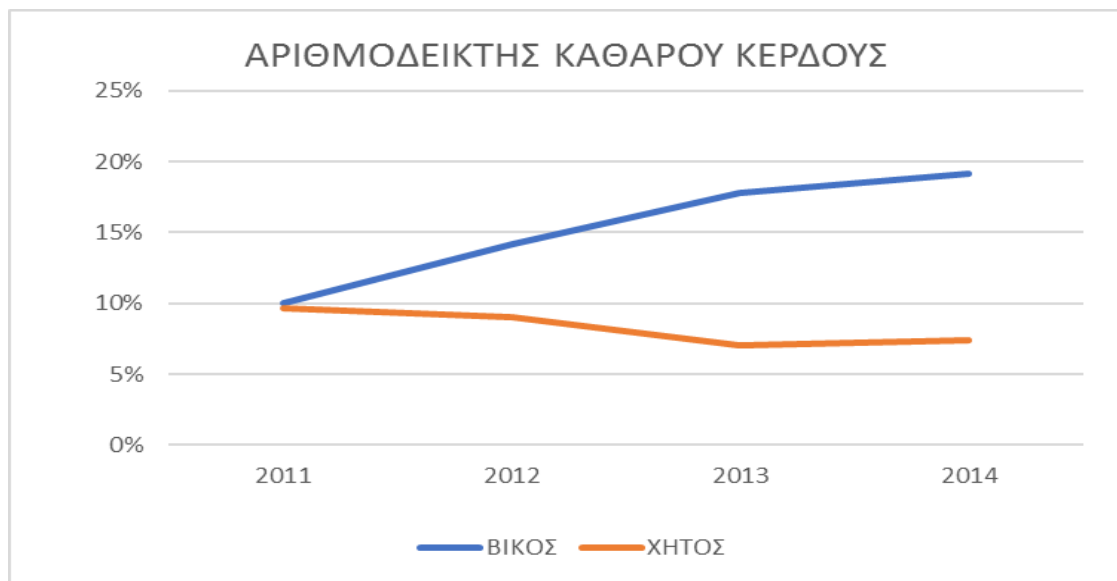
Επίσης, η δεύτερη εταιρία κρατά ένα σταθερό ανοδικό ποσοστό του δείκτη αυτού και μάλιστα σε μεγαλύτερα ποσοστά. Την χρονική περίοδο 2011-2014 κατάφερε να έχει ποσοστά πάνω από 40% του κύκλου



εργασιών (πολύ ικανοποιητικό ποσοστό). Το 2011 ξεκίνησε με 43,3% και 42,6%, 44,5% , 47,5% τα επόμενα έτη αντίστοιχα.

Όπως διακρίνουμε και στο διάγραμμα, η δεύτερη εταιρία έχει υψηλότερα ποσοστά, με τα οποία καταφέρνει να καλύψει άνετα τα λειτουργικά και μη έξοδα και να μένει ένα ικανοποιητικό ποσοστό κέρδους στο τέλος.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ



Στον αριθμοδείκτη καθαρού κέρδους διακρίνουμε ότι τα ποσοστά των εταιρειών αντιστρέφονται, και η Βίκος δείχνει μεγαλύτερα ποσοστά από την Χήτος. Η Βίκος ξεκινά το 2011 με ποσοστό 10% και τα επόμενα έτη κρατά μια σταθερή ανοδική πορεία με ποσοστά 14,2% 17,8% και 19,10% αντίστοιχα. Ενώ η Χήτος ξεκινά με το 2011 με 9,7% και τα επόμενα έτη μειώνεται στο 9% , 7% και 7,4% αντίστοιχα. Η διαφορά των ποσοστών

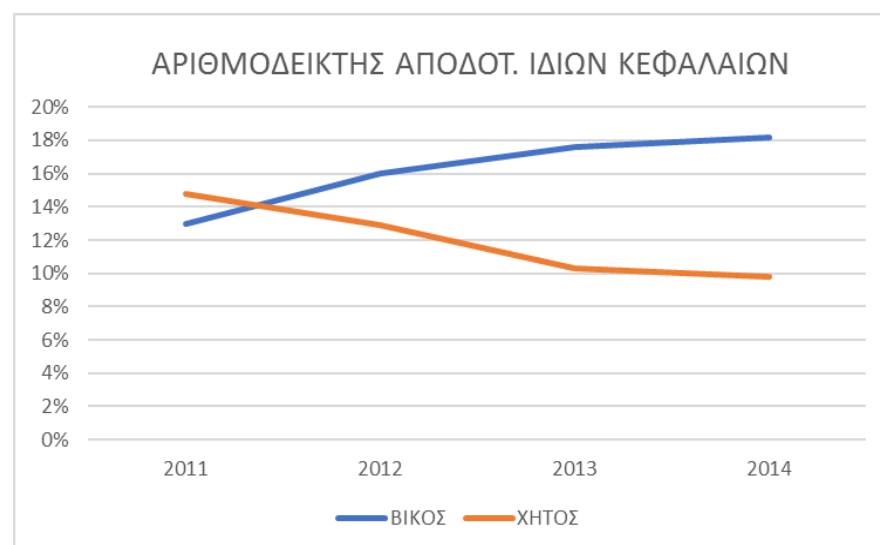


που προκύπτει από τα ποσοστά μικτού κέρδους και καθαρού κέρδους στις δύο εταιρείες γίνεται για τους εξής λόγους:

- Χαμηλές πωλήσεις
- Μεγάλο ποσοστό κόστους πωληθέντων σε σχέση με τις πωλήσεις
- Μεγάλο ποσοστό λειτουργικών και εκτάκτων εξόδων σε σχέσεις με τις πωλήσεις.

Τέλος, συμπεραίνουμε ότι και οι δύο εταιρίες έχουν θετικό τον δείκτη αυτό, δηλαδή δεν έχει ζημίες καμία από τις δύο. Αλλά η Βίκος, σύμφωνα με τα οικονομικά της στοιχεία μπορεί να πετύχει μεγαλύτερα κέρδη και να πληρώσει με μεγαλύτερη άνεση τους κρατικούς φόρους.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ





Ο αριθμοδείκτης αυτός στην εταιρία Βίκος ξεκινά με ποσοστό 13% και τα επόμενα έτη έχει αύξηση στο 16%, 17,6% , και 18,2% αντίστοιχα. Τα ποσοστά είναι σε ικανοποιητικά επίπεδα και με το πέρασμα των χρόνων οι μέτοχοι διαχειρίζονται καλύτερα την εταιρία αξιοποιώντας τα κεφάλαια που αυτοί έχουν καταβάλει. Αντιθέτως στην Χήτος, η οποία ξεκινά με ένα ικανοποιητικό ποσοστό το 2011 που ανέρχεται στο 14,8% , στη συνέχεια υπάρχει αρκετά μεγάλη κάθοδος του δείκτη με αντίστοιχα ποσοστά 12,9% 10,3% και 9,8% τα έτη 2012,2013 και 2014 δείχνοντας έτσι ότι τα κεφάλαια των μετόχων δεν απασχολούνται αποτελεσματικά.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Για την μελέτη της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης των δύο εταιρειών χρησιμοποιήθηκαν οι παρακάτω αριθμοδείκτες διαρθρώσεως και βιωσιμότητας.

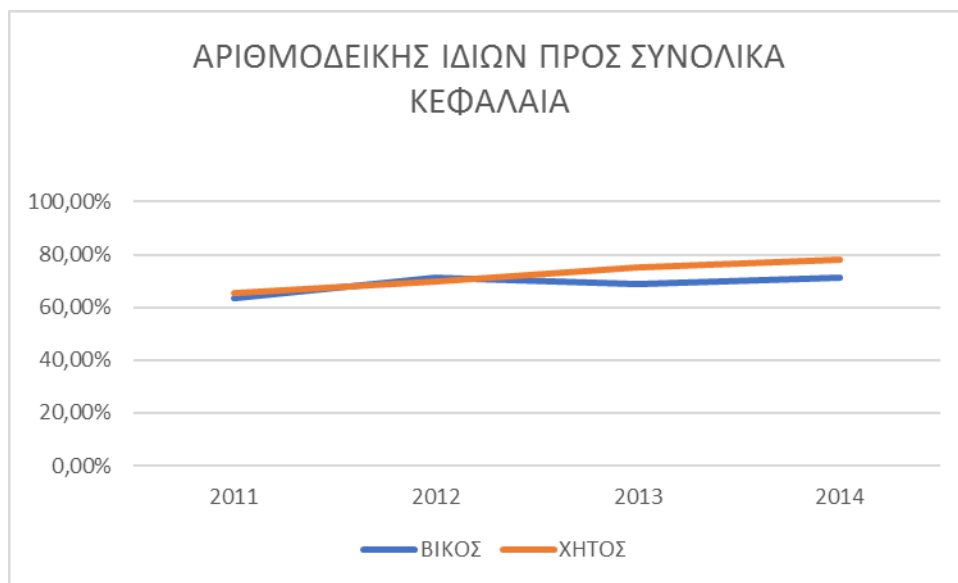
ΒΙΚΟΣ	2011	2012	2013	2014
ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	63,65%	71,13%	68,72%	71,48%
ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	36,25%	28,87%	31,28%	28,52%
ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,75	2,46	2,2	2,51
ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ	1,74	2,28	2,51	2,54

ΧΗΤΟΣ	2011	2012	2013	2014
ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	65,26%	69,71%	75,27%	78,17%
ΞΕΝΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	34,74%	30,29%	24,73%	21,83%



ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΞΕΝΑ	1,88	2,3	3,04	3,58
ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ		3,5	3,44	3,04	3,55

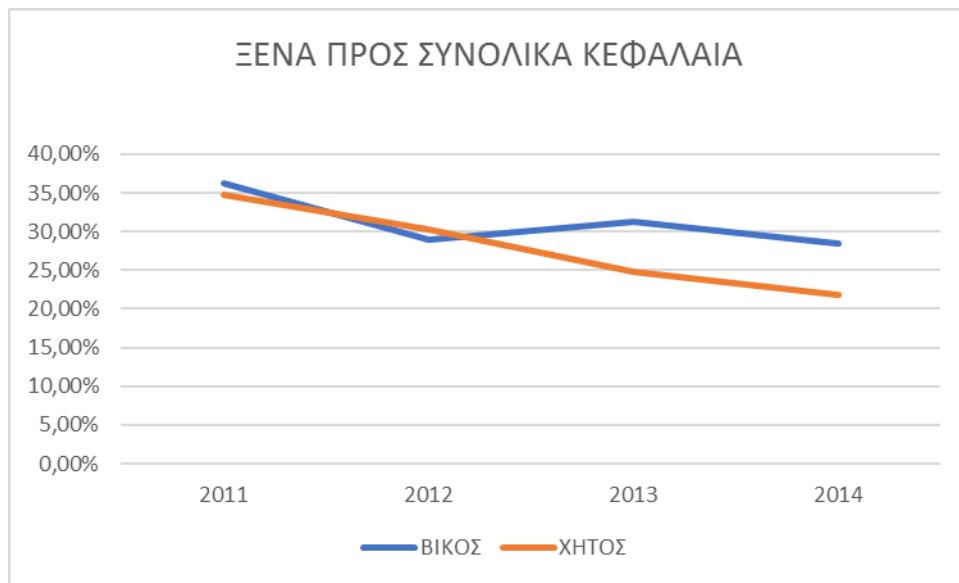
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ



Ο αριθμοδείκτης αυτός και στις δύο εταιρίες είναι αρκετά υψηλός και κυμένεται από 60% έως 80% και στις δύο εταιρίες. Τα ποσοστά της πρώτης εταιρίας ξεκινούν με ένα ικανοποιητικό ποσοστό του 63,65% το 2011, και τα επόμενα έτη 71,13% 68,72% και 71,48% αντίστοιχα. Ενώ η δεύτερη εταιρία, Χήτος έχει ποσοστά 65,56% 69,71% 75,27% 78,17% αντίστοιχα. Συγκρίνοντας τις δύο εταιρίες, παρατηρούμε ότι τα ποσοστά είναι ικανοποιητικά και στις δύο εταιρίες, αλλά στην Βίκος παρατηρούμε μια ελαφρώς πτώση τα δύο τελευταία χρόνια. Αντιθέτως, η Χήτος, έχει αυξειτικές τάσεις και αυτό φέρεται κάθε χρόνο. Δηλαδή, αν λάβουμε υπ'οψιν, τα τελευταία δύο χρόνια, συγκριτικά η Χήτος είναι σε καλύτερη θέση και βασίζεται κυρίως στα δικά της κεφάλαια και δείχνει μια πολύ μικρή πιθανότητα δυσχέρειας στην εξόφληση των υποχρεώσεων της.



ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

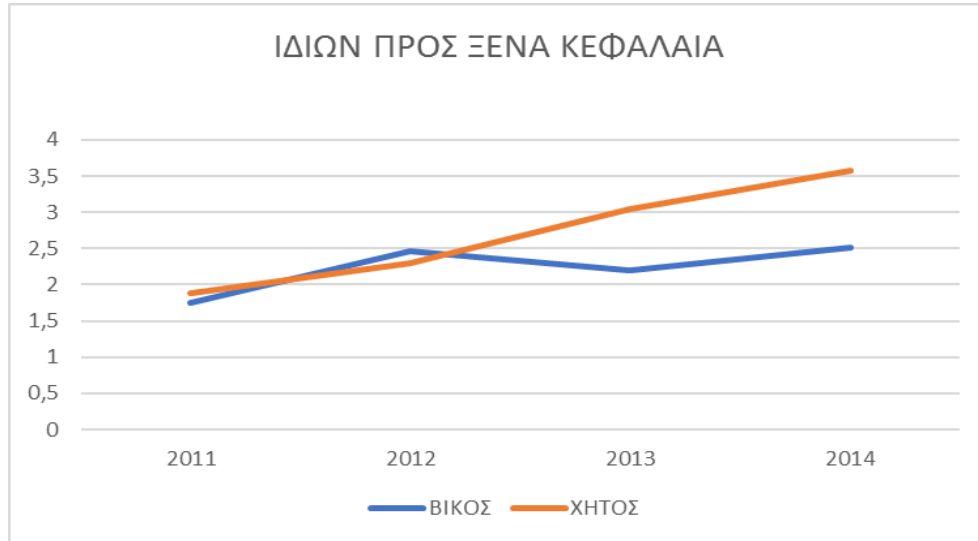


Από τι παρατηρούμε οι δύο οικονομικές μονάδες το μεγαλύτερο τους ποσοστό δεν αποτελείται από τα ξένα κεφάλαια, η πρώτη οικονομική μονάδα ξεκινά το 2011 με 36,25% και το 2014 έχει μειώσει το ποσοστό στο 28,52%.

Στη δεύτερη οικονομική μονάδα παρατηρούμε ακόμα χαμηλότερα ποσοστά, το 2011 ξεκινά με 34,74% , το 2012 με 30,29%, το 2013 με 24,73% και το 2014 το ποσοστό είναι ακόμα χαμηλότερο 21,83%

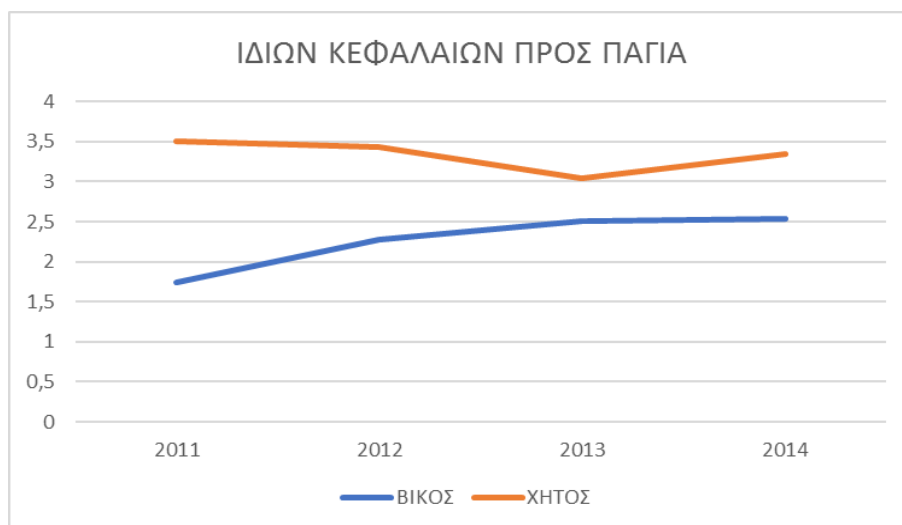


ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ



Ο δείκτης αυτός είναι ικανοποιητικός και από τις δύο οικονομικές μονάδες δίοτη είναι μεγαλύτερος της μονάδας, και αυξάνεται τα επόμενα χρόνια. Οι πιστωτές της επιχείρησης σύμφωνα με τα ποσοστά αυτά πρέπει να έχουν μια ιδιαίτερη ασφάλεια για να επενδύσουν στις επιχειρήσεις, εφόσον καμία από αυτές δεν είναι υπερδανισμένη.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ



Σύμφωνα με τον αριθμοδείκτη αυτόν η δεύτερη οικονομική μονάδα (Χήτος) χρηματοδοτεί τα πάγια της, αλλά περισσεύουν και διαθέσιμα για



το κυκλοφορούν ενεργητικό. Σε αντίθεση με την πρώτη οικονομική μονάδα, η οποία έχει επίσης αυξητική τάση, αλλά σε μικρότερο βαθμό από την δεύτερη.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Από την Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, με τη χρήση των αριθμοδεικτών, για τις εταιρίες ΒΙΚΟΣ ΑΕ και ΧΗΤΟΣ ΑΒΕΕ προκύπτουν κάποια πολύ σημαντικά συμπεράσματα.

Με βάση τους αριθμοδείκτες ρευστότητας, διακρίνουμε ότι στην γενικής ρευστότητας και οι δύο οικονομικές μονάδες έχουν αποτελέσματα που είναι πάνω από το όριο (μεταξύ 1 και 2), το οποίο δεν μας ικανοποιεί απόλυτα διότι τα αποθέματα μπορεί να έχουν μεγάλο ποσοστό και είναι δύσκολο να ρευστοποιηθούν.

Στα ποιο εύκολα ρευστοποιήσιμα στοιχεία (διαθέσιμα και απαιτήσεις) βλέπουμε ότι η ΒΙΚΟΣ έχει υψηλότερα αποτελέσματα σε σχέση με την Χήτος. Δεν είναι απαραίτητα καλό διότι πολλές συσσωρευμένες απαιτήσεις δεν είναι αναγκαίες στην εταιρία.

Τέλος, σύμφωνα με τα παραπάνω αποτελέσματα ο δείκτης που φανερώνει κατά πόσο τα διαθέσιμα τις εταιρείας καλύπτουν τις ΒΥ είναι ανοδικός και στις δύο εταιρίες, με πολύ καλύτερα αποτελέσματα στην ΒΙΚΟΣ. Η οποία μάλιστα τα τελευταία δύο χρόνια ξεπερνά κατά 0,5 την μονάδα.

Όσο αφορά τους αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας, διακρίνουμε ότι η ΒΙΚΟΣ εισπράττει πολύ πιο συχνά σε σχέση με την ΧΗΤΟΣ ειδικά τα πρώτα δύο χρόνια, τα επόμενα δύο η διαφορά μειώνεται και καταλαβαίνουμε ότι η ΧΗΤΟΣ έχει αλλάξει την πολιτική της όσο αφορά τους πελάτες που πιστώνει.

Για την εξόφληση των υποχρεώσεων, και οι δύο εταιρείες έχουν μεγάλα αποτελέσματα γιατί είναι η πολιτική τους να αγοράζουν εμπορεύματα και να τα πληρώνουν με μετά την πώληση τους, αλλά διακρίνουμε ότι η ΒΙΚΟΣ τα τελευταία δύο χρόνια αργεί περισσότερο από την ΧΗΤΟΣ να αποπληρώσει τις ΒΥ.

Οι αριθμοδείκτες μικτού κέρδους, όπως εξετάσαμε και παραπάνω, είναι σε μεγαλύτερο ποσοστό για όλα τα χρόνια στην ΧΗΤΟΣ, όμως στον



αριθμοδείκτη καθαρού κέρδους τα ποσοστά αντιστρέφονται και αυτό γίνεται επειδή η ΧΗΤΟΣ έχει πολύ μεγάλο ποσοστό κ. πωληθέντων σε σχέση με τις πωλήσεις, σε αντίθεση με την ΒΙΚΟΣ που τα ποσοστά του κ. πωληθέντων της είναι πολύ μικρότερα με βάση τις πωλήσεις.(σε σχέση με την ΧΗΤΟΣ).

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- ΑΔΑΜΙΔΗΣ Α. Λ. (1998) ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ -ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ
- ΑΛΕΞΑΚΗΣ Χ., ΞΑΝΘΑΚΗΣ Μ. (2007).ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΕΚΔΟΣΗΣ ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ ΑΘ.-ΑΘΗΝΑ
- ΓΚΙΚΑΣ Δ.Χ. (2002) . Η ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΧΡΗΣΕΙΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΜΠΕΝΟΥ Γ. -ΑΘΗΝΑ
- ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Ι. ΣΤΕΦΑΝΟΥ, (2013) ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΜΕ ΧΡΗΣΗ EXCEL.Θεσσαλονίκη

e-BIBΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

www.vikoswater.gr/

www.zagoriwater.gr/

<http://www.inr.gr/>

www.express.gr/

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ



ΒΙΚΟΣΣ Α.Ε. - ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	2014	2013	2012	2011		2014	2013	2012	2011
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ									
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ									
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	1.721.210,07	1.631.787,99	1.580.495,16	1.553.286,30		1,75%	1,61%	1,69%	1,73%
Μείον: Αποσβέσεις	1.517.431,49	1.460.778,02	1.403.947,47	1.264.430,73		1,55%	1,44%	1,50%	1,41%
Καθαρή Αξία	203.778,58	171.009,97	176.547,69	288.855,57		0,21%	0,17%	0,19%	0,32%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	1.721.210,07	1.631.787,99	1.580.495,16	1.553.286,30		1,75%	1,61%	1,69%	1,73%
Μείον: ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	1.517.431,49	1.460.778,02	1.403.947,47	1.264.430,73		1,55%	1,44%	1,50%	1,41%
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	203.778,58	171.009,97	176.547,69	288.855,57		0,21%	0,17%	0,19%	0,32%
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
II. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ									
1. Γήπεδα - οικόπεδα	8.463.589,40	8.463.589,40	8.429.857,40	7.870.917,33		8,63%	8,35%	9,01%	8,77%
3. Κτήρια και τεχνικά έργα	23.045.021,41	21.911.056,73	21.762.120,39	21.342.109,23		23,49%	21,63%	23,25%	23,79%
Αποσβέσεις	13.714.012,29	12.963.502,31	12.218.552,21	10.653.780,80		13,98%	12,79%	13,05%	11,88%
Καθαρή Αξία	9.331.009,12	8.947.554,42	9.543.568,18	10.688.328,43		9,51%	8,83%	10,20%	11,91%
4. Μηχανήματα-τεχν. εγκ/σεις & λοιπός μηχ.εξ.	54.509.707,36	53.323.705,01	52.671.068,38	52.274.571,68		55,56%	52,63%	56,28%	58,27%
Αποσβέσεις	49.746.096,37	47.412.450,29	45.067.914,83	40.067.481,84		50,71%	46,80%	48,15%	44,66%
Καθαρή Αξία	4.763.610,99	5.911.254,72	6.603.153,55	12.207.089,84		4,86%	5,83%	7,06%	13,61%
5. Μεταφορικά μέσα	696.611,65	696.611,65	678.332,42	692.306,62		0,71%	0,69%	0,72%	0,77%
Αποσβέσεις	657.814,98	642.605,52	629.243,90	597.429,47		0,67%	0,63%	0,67%	0,67%
Καθαρή Αξία	38.796,67	54.006,13	49.088,52	94.877,15		0,04%	0,05%	0,05%	0,11%
6. Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	2.707.757,35	2.519.970,00	2.398.858,30	2.262.294,23		2,76%	2,49%	2,56%	2,52%

ΒΙΚΟΣΣ Α.Ε. - ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	2014	2013	2012	2011		2014	2013	2012	2011
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ									
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
6. Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	2.707.757,35	2.519.970,00	2.398.858,30	2.262.294,23		2,76%	2,49%	2,56%	2,52%
Αποσβέσεις	2.376.501,37	2.212.707,76	2.102.848,81	1.887.573,44		2,42%	2,18%	2,25%	2,10%
Καθαρή Αξία	331.255,98	307.262,24	296.009,49	374.720,79		0,34%	0,30%	0,32%	0,42%
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκατ.	1.000,00	862.745,97	165.730,55	0,00		0,00%	0,85%	0,18%	
Καθαρή Αξία	1.000,00	862.745,97	165.730,55	0,00		0,00%	0,85%	0,18%	
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	92.260.855,54	90.562.026,63	88.887.158,31	87.204.089,96		94,04%	89,38%	94,97%	97,20%
Μείον: ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	69.269.532,51	65.995.086,72	62.780.450,59	55.968.156,39		70,61%	65,14%	67,08%	62,38%
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	22.991.323,03	24.566.939,91	26.106.707,72	31.235.933,57		23,44%	24,25%	27,89%	34,82%
III. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ & ΑΛΛΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ									
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	1.490.010,00	1.460.310,00	1.361.400,00	1.152.000,00		1,52%	1,44%	1,45%	1,28%
2. Συμμετοχή σε λοιπές επιχειρήσεις	2.811.527,75	1.393.127,75	1.390.127,75	140.000,00		2,87%	1,37%	1,49%	0,16%
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	197.608,41	220.908,41	223.908,41	223.858,41		0,20%	0,22%	0,24%	0,25%
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ & ΑΛΛΩΝ ΜΑΚΡ. ΑΠΑΙΤ.	4.499.146,16	3.074.346,16	2.975.436,16	1.515.858,41		4,59%	3,03%	3,18%	1,69%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	96.760.001,70	93.636.372,79	91.862.594,47	88.719.948,37		98,63%	92,42%	98,15%	98,89%
Μείον: ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	69.269.532,51	65.995.086,72	62.780.450,59	55.968.156,39		70,61%	65,14%	67,08%	62,38%
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	27.490.469,19	27.641.286,07	29.082.143,88	32.751.791,98		28,02%	27,28%	31,07%	36,51%



ΒΙΚΟΣΣ Α.Ε. - ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	2014	2013	2012	2011		2014	2013	2012	2011
ΣΥΛΟΓΙΣΜΟΣ									
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ									
1. Εμπορεύματα	157.917,21	60.378,90	45.923,72	105.928,74		0,16%	0,06%	0,05%	0,12%
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - Υποπροϊόντα και υπολείμματα	2.665.710,63	3.278.055,15	3.539.819,19	3.558.215,41		2,72%	3,24%	3,78%	3,97%
3. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων				0,00					
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες -Αναλώσιμα υλικά	4.647.468,44	4.894.877,34	4.515.943,10	4.190.984,70		4,74%	4,83%	4,83%	4,67%
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	7.471.096,28	8.233.311,39	8.101.686,01	7.855.128,85		7,62%	8,13%	8,66%	8,76%
II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ									
1. Πελάτες	11.329.879,89	13.222.322,05	14.963.299,88	15.313.000,15		11,55%	13,05%	15,99%	17,07%
Μειών: Προβλέψεις	0,00	0,00	243.977,60	141.112,06				0,26%	0,16%
Σύνολο	11.329.879,89	13.222.322,05	14.719.322,28	15.171.888,09		11,55%	13,05%	15,73%	16,91%
2. Γραμμάτια εισπρακτέα Χαρτοφυλακίου	70.680,64	83.680,64	74.624,01	18.885,10		0,07%	0,08%	0,08%	0,02%
3. Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες) Χαρτοφυλακίου	10.990.199,79	10.570.997,94	12.886.192,83	13.019.735,57		11,20%	10,43%	13,77%	14,51%
Στις τράπεζες για είσπραξη									
11. Επισφαλής πελάτες	6.507,20	6.507,20				0,01%	0,01%		
11. Χρεώστες διάφοροι	2.758.285,72	2.340.812,57	733.999,66	929.098,21		2,81%	2,31%	0,78%	1,04%
12. Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων	18.466,25	15.746,86	9.139,81	10.816,42		0,02%	0,02%	0,01%	0,01%
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	25.174.019,49	26.240.067,26	28.423.278,59	29.150.423,39		25,66%	25,90%	30,37%	32,49%

ΒΙΚΟΣΣ Α.Ε. - ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	2014	2013	2012	2011		2014	2013	2012	2011
ΣΥΛΟΓΙΣΜΟΣ									
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
iii. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ									
1. Μεταχές	9.535.835,40	9.535.835,40	9.535.835,40	9.535.835,40					
3. Λοιπά χρεόγραφα									
IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ									
1. Ταμείο	47.689,47	28.280,20	20.748,62	11.374,37		0,05%	0,03%	0,02%	0,01%
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	27.957.662,67	29.153.933,95	17.822.768,67	9.549.549,93		28,50%	28,77%	19,04%	10,64%
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	27.957.662,67	29.153.933,95	17.822.768,67	9.549.549,93		28,50%	28,77%	19,04%	10,64%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	70.186.303,31	73.191.428,20	63.904.317,29	56.102.311,94		71,54%	72,24%	68,28%	62,53%
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ									
1. Εξοδα επομένων χρήσεων	205.243,36	216.887,07	430.559,93	418.789,52		0,21%	0,21%	0,46%	0,47%
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	18.984,86	30.961,39		152.460,00		0,02%	0,03%		0,17%
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού		67.320,00					0,07%		
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	224.228,22	315.168,46	430.559,93	571.249,52		0,23%	0,31%	0,46%	0,64%
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	98.104.779,30	101.318.892,70	93.593.568,78	89.714.209,01		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ									
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία	1.927,05	1.913,05	2.007.777,52	2.007.723,52		0,00%	0,00%	2,15%	2,24%
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	11.490.000,00	14.420.000,00	19.970.225,00	19.970.225,00		11,71%	14,23%	21,34%	22,26%
4. Λοιποί χρεωστικοί λογαριασμοί τάξεως	5.321.875,53	5.321.875,53	7.741.313,92	7.669.447,80		5,42%	5,25%	8,27%	8,55%
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΤΑΞΕΩΣ	16.813.802,58	19.743.788,58	29.719.316,44	29.647.396,32		17,14%	19,49%	31,75%	33,05%



ΠΑΘΗΤΙΚΟ									
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ									
I. ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΛΠ.)									
1. Καταβλημένο	9.166.365,00	8.329.110,00	8.329.110,00	8.329.110,00	9,34%	8,22%	8,90%	9,28%	
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	9.166.365,00	8.329.110,00	8.329.110,00	8.329.110,00	9,34%	8,22%	8,90%	9,28%	
III. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ & ΕΠΙΧ.ΕΠΕΝΔ.									
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεογράφων		149.850,00	149.850,00	149.850,00					
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	7,23	687.412,23	687.412,23		0,00%	0,68%	0,73%		
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού	456.467,06	503.914,16	551.361,26	858.145,15	0,47%	0,50%	0,59%	0,96%	
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΕΠΙΧΟΡ.	456.474,29	1.341.176,39	1.388.623,49	1.007.995,15	0,47%	1,32%	1,48%	1,12%	
IV. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ									
1. Τακτικό αποθεματικό	3.211.835,11	2.605.982,24	2.318.500,68	1.947.964,50	3,27%	2,57%	2,48%	2,17%	
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	57.111.288,40	57.131.770,49	54.273.349,58	45.590.465,34	58,21%	56,39%	57,99%	50,82%	
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	60.323.123,51	59.737.752,73	56.591.850,26	47.538.429,84	61,49%	58,96%	60,47%	52,99%	
V. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ									
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο									
Υπόλοιπο κερδών προηγούμενων χρήσεων									
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟΝ									
VI. ΠΟΣΑ ΠΡΟΟΡΙΖΟΜΕΝΑ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ									
1. Καταθέσεις μετόχων ή εταιρίων									
ΣΥΝΟΛΟ ΠΟΣΩΝ ΠΡΟΟΡΙΣΜΕΝΩΝ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ									

ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	69.945.962,80	69.408.039,12	66.309.583,75	56.875.534,99	71,30%	68,50%	70,85%	63,40%
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ								
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία								
2. Λοιπές προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα								
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ								
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
1. Ομολογιακά δάνεια	2.900.000,02	4.350.000,02	8.100.020,01	13.204.780,02	2,96%	4,29%	8,65%	14,72%
2. Δάνεια τραπεζών		2.000.000,00	97.865,59	263.571,57		1,97%	0,10%	0,29%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	2.900.000,02	6.350.000,02	8.197.885,60	13.468.351,59	2,96%	6,27%	8,76%	15,01%
II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
1. Προμηθευτές	7.286.075,02	9.330.564,84	8.203.994,82	7.617.440,20	7,43%	9,21%	8,77%	8,49%
2. Γραμμάτια πληρωτέα και υποσχητικές								
2. Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες)	1.499.444,89	1.241.642,86	2.893.897,06	3.828.910,75	1,53%	1,23%	3,09%	4,27%
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων								
4. Προκαταβολές πελατών	410.412,02	442.455,52	333.117,73	496.611,26	0,42%	0,44%	0,36%	0,55%
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	4.178.127,86	4.272.503,48	617.670,67	461.620,94	4,26%	4,22%	0,66%	0,51%
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	237.870,19	248.207,97	264.884,13	291.993,31	0,24%	0,24%	0,28%	0,33%
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	1.450.000,00	3.862.030,53	5.280.474,30	6.119.408,88	1,48%	3,81%	5,64%	6,82%
10. Μερίσματα πληρωτέα	9.859.733,79	5.773.938,23	1.055.358,24	43.418,97	10,05%	5,70%	1,13%	0,05%
11. Πιστωτές διάφοροι	85.150,11	68.472,18	65.555,05	153.349,16	0,09%	0,07%	0,07%	0,17%



ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	25.006.813,88	25.239.815,61	18.714.952,00	19.012.753,47
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	27.906.813,90	31.589.815,63	26.912.837,60	32.481.105,06
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
1 Έσοδα επομενων χρήσεων				
2 Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	252.003,00	321.037,95	371.147,44	357.568,96
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	252.003,00	321.037,95	371.147,44	357.568,96
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	98.104.779,70	101.318.892,70	93.593.568,79	89.714.209,01
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ				
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ				
Κύκλος εργασιών (πωλήσεων)	66.549.471,20	68.714.713,06	74.602.258,12 €	73.544.862,70 €
Μείον: Κόστος πωλήσεων	36.238.185,07	39.730.153,00	45.852.314,64 €	47.079.337,35 €
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Ή ΖΗΜΙΕΣ) ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	30.311.286,13	28.984.560,06	28.749.943,48	26.465.525,35
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	65.526,53	123.608,61 €	86.660,81 €	6.919,20 €
ΣΥΝΟΛΟ ΜΙΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	30.376.812,66	29.108.168,67	28.836.604,29	26.472.444,55
ΜΕΙΟΝ				
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	1.811.287,63 €	1.830.301,99 €	2.308.672,45 €	2.259.652,63 €
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών - αναπτύξεως				
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	16.003.552,67 €	14.807.888,40 €	15.993.100,02 €	15.745.023,89 €
ΣΥΝΟΛΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	17.814.840,30	16.638.190,39	18.301.772,47	18.004.676,52

ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Ή ΖΗΜΙΕΣ) ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	12.561.972,36	12.469.978,28	10.534.831,82	8.467.768,03		18,88%	18,15%	14,12%	11,51%
ΠΛΕΟΝ									
2 Έσοδα χρεογράφων									
4 . Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	287.836,50 €	545.651,54 €	519.404,73 €	326.523,89 €		0,43%	0,79%	0,70%	0,44%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΣΟΔΩΝ									
ΜΕΙΟΝ									
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	185.624,86 €	345.768,05 €	415.623,22 €	568.841,99 €		0,28%	0,50%	0,56%	0,77%
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	102.211,64	-199.883,49	-103.781,51	242.318,10		0,15%	-0,29%	-0,14%	0,33%
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Ή ΖΗΜΙΕΣ) ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	12.664.184,00	12.669.861,77	10.638.613,33	8.225.449,93		19,03%	18,44%	14,26%	11,18%
II. ΠΛΕΟΝ (ή μείον): ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ									
ΠΛΕΟΝ									
1. Εκτακτα και ανόργανα έσοδα	57.493,63 €	59.327,90 €	625.259,28 €	540.872,08 €		0,09%	0,09%	0,84%	0,74%
2. Εκτακτα κέρδη	4.481,94 €	10.261,44 €	16.372,00	22.847,63 €		0,01%	0,01%	0,02%	0,03%
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	25.861,04	1.078,99		56.593,25		0,04%	0,00%		0,08%
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων									
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΚΕΡΔΩΝ	87.836,61	70.668,33	641.631,28	620.312,96		0,13%	0,10%	0,86%	0,84%
ΜΕΙΟΝ									
1. Εκτακτα και ανόργανα έξοδα	22.169,86 €	1.713,31 €	81.523,25 €	482.519,18		0,03%	0,00%	0,11%	0,66%
2. Εκτακτες ζημιές	258.900,41	78.944,13	95.345,39	33.393,04		0,39%	0,11%	0,13%	0,05%
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	-382.132,22	25.142,62	9.919,12	2.449,88		-0,57%	0,04%	0,01%	0,00%
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	- €	340.338,08	370.000,00	360.000,00 €			0,50%	0,50%	0,49%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΚΑΙ ΖΗΜΙΩΝ	-101.061,95	446.138,14	556.787,76	878.362,10		-0,15%	0,65%	0,75%	1,19%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	-188.898,56	375.469,81	-84.843,52	258.049,14		-0,28%	0,55%	-0,11%	0,35%
ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Ή ΖΗΜΙΕΣ)	12.853.082,56	12.294.391,96	10.723.456,85	7.967.400,79		19,31%	17,89%	14,37%	10,83%
ΜΕΙΟΝ									
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	3.349.550,23 €	3.297.520,96 €	6.972.621,26 €	8.799.782,12 €		5,03%	4,80%	9,35%	11,97%
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	3.215.656,51 €	3.234.905,88 €	6.861.090,82 €	8.200.835,69 €		4,83%	4,71%	9,20%	11,15%
ΑΦΑΙΡΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	133.893,72	62.615,08	111.530,44	598.946,43		0,20%	0,09%	0,15%	0,81%
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Ή ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	12.719.188,84	12.231.776,88	10.611.926,41	7.368.454,36		19,11%	17,80%	14,22%	10,02%