

**ΑΛΕΞΑΝΔΡΕΙΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ  
ΙΔΡΥΜΑ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ**

**ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ**

**ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ  
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ**

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

**ΤΗΣ ALUMIL Α.Ε. ΚΑΙ ΤΗΣ ΕΛΒΑΛ Α.Ε.**



**Πτυχιακή Εργασία του**

**Ιωάννη Χατζημποζίνη (314/11)**

**Επιβλέπων: Αχιλλέας Βασιλειάδης, καθηγητής εφαρμογών**

**ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ, ΜΑΪΟΣ 2017**

## ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η παρούσα εργασία διαπραγματεύεται την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων δύο εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο του αλουμινίου. Συγκεκριμένα η μία εταιρεία είναι η Alumil A.E. στηριζόμενη στην παραγωγή προφίλ αλουμινίου και άλλων συστημάτων αλουμινίου που χρησιμοποιούνται στις κατασκευές. Η άλλη εταιρεία είναι η ΕΛΒΑΛ Α.Ε. η οποία παράγει παρόμοια προϊόντα όπως η προηγούμενη εταιρεία, αλλά εξειδικεύεται στην παραγωγή και άλλων προϊόντων. Μερικά από αυτά είναι τα αλουμινένια κουτιά αναψυκτικών και μπύρας, δίσκους αλουμινίου για τεχνικά μηχανήματα κοπής ή λείανσης, προϊόντα αλουμινίου για την αυτοκινητοβιομηχανία και τη ναυτιλία. Στόχος του θέματος αυτού είναι η αναφορά στο αλουμίνιο ως προϊόν και στον κλάδο του, η περιγραφή της κάθε εταιρείας, η παρουσίαση και ανάλυση των οικονομικών στοιχείων κάθε εταιρείας μέσω των οικονομικών καταστάσεων, κατά το χρονικό διάστημα 5 ετών (2010-2014), με απώτερο σκοπό τη μεταξύ τους σύγκριση. Η ανάλυση αυτή πραγματοποιείται με τρεις μεθόδους που είναι η οριζόντια ανάλυση, η κάθετη ανάλυση και οι αριθμοδείκτες. Μεγαλύτερη έμφαση δίνεται στη μέθοδο των αριθμοδεικτών με την οποία γίνεται και η σύγκριση των οικονομικών στοιχείων των δύο ομίλων. Κατά τη σύγκριση αυτή εξάγονται συμπεράσματα για την οικονομική πορεία των εταιρειών μέσα στην πενταετία, αναδεικνύεται εκείνος που εμφανίζει καλύτερα οικονομικά αποτελέσματα και τονίζονται κάποιες ενέργειες που θα έπρεπε να είχε κάνει η άλλη εταιρεία ώστε να ήταν πιο ανταγωνιστική.

## Περιεχόμενα

ΠΕΡΙΛΗΨΗ.....	1
Λίστα Υποδειγμάτων, Εικόνων, Πινάκων και Γραφημάτων.....	5
ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	7
Κεφάλαιο 1. Η προσέγγιση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης.....	9
1.1 Η εννοιολογική σημασία και ο σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης.....	9
1.2 Οι ενδιαφερόμενοι που πληροφορούνται από τις Οικονομικές Καταστάσεις.....	10
Κεφάλαιο 2. Οι οικονομικές καταστάσεις, οι τρόποι ανάλυσης και σύγκρισης μέσω αυτών δύο εταιρειών.....	12
2.1 Ο ορισμός και η απεικόνιση της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης.....	12
2.1.1 Στοιχεία Ισολογισμού ή Κατάστασης Οικονομικής Θέσης.....	12
2.2 Η κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.....	14
2.2.1 Το περιεχόμενο της κατάστασης.....	14
2.3 Η κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων.....	15
2.3.1 Το περιεχόμενο και η εμφάνιση της Κατάστασης.....	16
2.4 Η κατάσταση Ταμειακών Ροών.....	16
2.4.1 Η παρουσίαση της κατάστασης Ταμειακών Ροών.....	17
2.5 Οι Σημειώσεις.....	18
2.6 Μέθοδοι σύγκρισης και ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων.....	18
Κεφάλαιο 3. Οι κυριότεροι Αριθμοδείκτες.....	20
3.1 Κατηγορίες Αριθμοδεικτών.....	20
3.2 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	20
3.2.1 Αποδοτικότητα Μικτού Κέρδους.....	20
3.2.2 Αποδοτικότητα Καθαρού Κέρδους.....	21
3.2.3 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων και Αποδοτικότητα Συνολικού Ενεργητικού ...	21
3.3 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	21
3.3.1 Γενική Ρευστότητα.....	22
3.3.2 Ειδική Ρευστότητα.....	22
3.4 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	23
3.4.1 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων.....	23
3.4.2 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων.....	23
3.4.3 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Υποχρεώσεων.....	24
3.5 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης.....	24
3.5.1 Αριθμοδείκτες Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια και Ξένων Κεφαλαίων προς Συνολικά.....	25

3.5.2 Δείκτης Ίδια Κεφάλαια προς Ξένα Κεφάλαια .....	25
3.5.3 Αριθμοδείκτης Ίδια Κεφάλαια προς Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία .....	25
3.5.4 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις.....	26
Κεφάλαιο 4. Το προϊόν αλουμίνιο και ο κλάδος του .....	27
4.1 Το αλουμίνιο ως προϊόν .....	27
4.2 Τα προϊόντα αλουμινίου και οι επιχειρήσεις-εταιρείες που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα .....	28
4.3 Στοιχεία για τον κλάδο κατά τα έτη 2010 έως 2014 .....	31
4.4 Εταιρείες που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα με το προϊόν αλουμίνιο.....	34
Κεφάλαιο 5. Η Εταιρεία Alumil A.E. ....	38
5.1 Ιστορικό της εταιρείας Alumil A.E. ....	38
5.1.1 Η διαχρονική εξέλιξη της Alumil και οι θυγατρικές της.....	38
5.2 Τα προϊόντα της Alumil .....	40
5.3 Οικονομικά Στοιχεία .....	42
5.4 Ανάλυση με τη χρήση αριθμοδεικτών των οικονομικών στοιχείων της Εταιρείας.....	44
5.4.1 Επεξήγηση των αποτελεσμάτων .....	45
5.5 Κάθετη και Οριζόντια Ανάλυση Οικονομικών Στοιχείων της Εταιρείας .....	47
Κεφάλαιο 6. Ο Όμιλος ΕΛΒΑΛ.....	52
6.1 Η ιστορία της Εταιρείας.....	52
6.2 Τα προϊόντα της ΕΛΒΑΛ.....	53
6.3 Ανάλυση των οικονομικών στοιχείων με βάση τους αριθμοδείκτες .....	57
6.3.1 Συμπεράσματα από τους αριθμοδείκτες .....	58
6.4 Μέθοδοι Οριζόντιας και Κάθετης ανάλυσης των οικονομικών στοιχείων της Εταιρείας .....	59
Κεφάλαιο 7. Σύγκριση των οικονομικών αποτελεσμάτων των Εταιρειών Alumil και ΕΛΒΑΛ	64
7.1 Σύγκριση Μικτού Κέρδους Εταιρειών .....	64
7.2 Σύγκριση Καθαρού Κέρδους/Ζημίας Εταιρειών.....	65
7.3 Σύγκριση Αποδοτικότητας Ενεργητικού Εταιρειών .....	65
7.4 Σύγκριση Γενικής Ρευστότητας Εταιρειών .....	66
7.5 Σύγκριση Ειδικής Ρευστότητας Εταιρειών.....	67
7.6 Σύγκριση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων Εταιρειών .....	68
7.7 Σύγκριση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων Εταιρειών .....	68
7.8 Σύγκριση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων Εταιρειών.....	69
7.9 Σύγκριση Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια Εταιρειών.....	70

7.10 Σύγκριση Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια Εταιρειών .....	71
7.11 Σύγκριση Πάγιων Περιουσιακών Στοιχείων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Εταιρειών.....	72
Συμπεράσματα.....	74
Βιβλιογραφία.....	75

## Λίστα Υποδειγμάτων, Εικόνων, Πινάκων και Γραφημάτων

<b>Υπόδειγμα 1</b> Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης.....	14
<b>Υπόδειγμα 2:</b> Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.....	15
<b>Υπόδειγμα 3:</b> Κατάσταση Ιδίων Κεφαλαίων.....	16
<b>Υπόδειγμα 4:</b> Κατάσταση Ταμειακών Ροών.....	18
<b>Εικόνα 1:</b> Χάρτης των κύριων περιοχών κοιτασμάτων και εμφανίσεων βωξίτη στην Ελλάδα.....	28
<b>Εικόνα 2:</b> Χρήσεις αλουμινίου έτος 2010.....	30
<b>Εικόνα 3:</b> Σχετική παράσταση του κλάδου.....	31
<b>Εικόνα 4:</b> Παραγωγή βωξίτη και αλουμινίου στην Ευρώπη και την Ελλάδα το 2014.....	33
<b>Πίνακας 1:</b> Θυγατρικές Alumil.....	40
<b>Γράφημα 1:</b> Σύγκριση Μικτού Κέρδους Εταιρειών.....	64
<b>Γράφημα 2:</b> Σύγκριση Καθαρού Κέρδους Εταιρειών.....	65
<b>Γράφημα 3:</b> Σύγκριση Αποδοτικότητας Ενεργητικού Εταιρειών.....	66
<b>Γράφημα 4:</b> Σύγκριση Γενικής Ρευστότητας Εταιρειών.....	66
<b>Γράφημα 5:</b> Σύγκριση Ειδικής Ρευστότητας Εταιρειών.....	67
<b>Γράφημα 6:</b> Σύγκριση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων Εταιρειών.....	68
<b>Γράφημα 7:</b> Σύγκριση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων Εταιρειών.....	69
<b>Γράφημα 8:</b> Σύγκριση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων Εταιρειών.....	70
<b>Γράφημα 9:</b> Σύγκριση Αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια Εταιρειών.....	71

<b>Γράφημα 10:</b> Σύγκριση Αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια Εταιρειών.....	72
<b>Γράφημα 11:</b> Σύγκριση Αριθμοδείκτη Πάγιων Περιουσιακών Στοιχείων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Εταιρειών.....	73

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η Λογιστική ή όπως ονομάζεται σήμερα Χρηματοοικονομική Λογιστική ασχολείται με την πληροφόρηση των ενδιαφερομένων για την οικονομική πορεία που διαδραμάτισε μια επιχείρηση ή ένας όμιλος επιχειρήσεων μέσα σε μια οικονομική περίοδο. Η οικονομική περίοδος συνήθως είναι ένα έτος αλλά για τις επιχειρήσεις ή τις εταιρείες ή τους ομίλους που υπάγονται στο χρηματιστήριο οι περίοδοι μπορεί να είναι το τρίμηνο, το εξάμηνο ή το εννιάμηνο ανάλογα με την απόφαση που θα λάβει το εκάστοτε Διοικητικό Συμβούλιο της κάθε οικονομικής οντότητας.

Το θέμα της πτυχιακής εργασίας ανήκει στο οικονομικό επιστημονικό πεδίο. Σκοπός της είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών Alumil και Ελβάλ ξεχωριστά με τη χρήση της οριζόντιας ανάλυσης, της κάθετης ανάλυσης, των αριθμοδεικτών και την τελική σύγκριση των οικονομικών αποτελεσμάτων των δύο εταιρειών τα οποία απορρέουν από την τελευταία μέθοδο.

Στην εργασία αυτή πραγματοποιείται περαιτέρω η οικονομική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων του Ισολογισμού και της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης, όμως για τις μεγάλες εταιρείες και τους ομίλους υπάρχει η κατάσταση της Οικονομικής Θέσης και η κατάσταση Συνολικών Εσόδων αντίστοιχα. Έμφαση δίνεται στις οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών έτσι ώστε οι ενδιαφερόμενοι να σχηματίσουν εικόνα για την οικονομική πορεία των μητρικών και των θυγατρικών εταιρειών. Στις μέρες μας με το μεγάλο ανταγωνισμό και την αύξηση της παγκοσμιοποίησης που υφίστανται πολλές από τις επιχειρήσεις, για να αντέξουν οικονομικά συνενώνονται σε έναν όμιλο. Για αυτό και προτιμήθηκε η οικονομική ανάλυση των ομίλων παρά των μητρικών εταιρειών. Η επιλογή των εταιρειών (Alumil και Ελβάλ) έγινε διότι είναι από εκείνες που η παραγωγή των προϊόντων τους κατέχουν αρκετά μεγάλο ρόλο στον κατασκευαστικό κλάδο και τη βιομηχανία.

Η συγκεκριμένη πτυχιακή εργασία αποτελείται από επτά κεφάλαια και στο τέλος παρατίθεται η σχετική βιβλιογραφία, η κατάσταση πινάκων και η κατάσταση διαγραμμάτων. Το πρώτο κεφάλαιο αναφέρεται στη σημασία και το σκοπό που έχουν για τις επιχειρήσεις οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Στην τελευταία υποπαράγραφο περιγράφονται οι ενδιαφερόμενοι και οι λόγοι που επιθυμούν να



αντλήσουν πληροφορίες από τις οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων ή των ομίλων. Στη συνέχεια στο δεύτερο κεφάλαιο, το οποίο σχετίζεται με το προηγούμενο, αναλύονται διεξοδικά όλες οι οικονομικές καταστάσεις και πιο συγκεκριμένα αναφέρονται η δομή και το περιεχόμενό τους.

Στο τρίτο κεφάλαιο παρουσιάζονται οι μέθοδοι με τους οποίους γίνεται ανάλυση και σύγκριση των οικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων. Ύστερα πραγματοποιείται εκτενέστερη περιγραφή των περισσότερων αριθμοδεικτών που χρησιμοποιούν ακόμη και σήμερα οι περισσότερες μεγάλες οικονομικές μονάδες για την ανάλυση των οικονομικών τους αποτελεσμάτων.

Στο τέταρτο κεφάλαιο παρουσιάζεται το αλουμίνιο ως μέταλλο και η εξόρυξή του. Έπειτα αναλύεται η πορεία του κλάδου του αλουμινίου, οι επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται σε αυτόν, μερικές από αυτές έχουν έδρα στην Ελλάδα και τα προϊόντα που παράγονται.

Στο πέμπτο κεφάλαιο αρχίζει η παρουσίαση, της μιας από της δύο εταιρείες, της Alumil ξεκινώντας με την περιγραφή της ίδρυσής της και με όλα τα στάδια της πορείας της. Έπειτα αναφέρονται τα άτομα που απαρτίζουν το Διοικητικό Συμβούλιο και στη συνέχεια γίνεται λόγος για τα προϊόντα όπου παράγει. Στην επόμενη υποπαράγραφο παρουσιάζονται τα οικονομικά στοιχεία των ετών 2010-2014 της εταιρείας μέσω των δύο πιο σημαντικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων που είναι η κατάσταση της Οικονομικής Θέσης και την κατάσταση των Συνολικών Εσόδων. Έπειτα στην αμέσως υποπαράγραφο αρχίζει η ανάλυση των οικονομικών στοιχείων της εταιρείας με τη χρήση των αριθμοδεικτών και σχολιάζονται τα αποτελέσματα διεξοδικά. Η διαδικασία συνεχίζεται παρομοίως, στην τελευταία υποπαράγραφο, με τις μεθόδους της κάθετης και της οριζόντιας ανάλυσης. Στο έκτο κεφάλαιο παρουσιάζεται ακριβώς με τον ίδιο τρόπο, η άλλη εταιρεία, η ΕΛΒΑΛ.

Στο έβδομο κεφάλαιο, το οποίο είναι το πιο σημαντικό της πτυχιακής εργασίας, συγκρίνονται τα οικονομικά αποτελέσματα των δύο εταιρειών τα οποία εξήχθησαν από τη μέθοδο των αριθμοδεικτών. Η σύγκριση γίνεται μόνο με αυτή τη μέθοδο, διότι τη χρησιμοποιούν τα περισσότερα οικονομικά στελέχη των μεγάλων εταιρειών για τη διεξαγωγή οικονομικών συμπερασμάτων.

# **Κεφάλαιο 1. Η προσέγγιση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης**

## **1.1 Η εννοιολογική σημασία και ο σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης**

Οι οικονομικές καταστάσεις και η ανάλυσή τους σημαίνει ότι απεικονίζουν τα οικονομικά στοιχεία μιας οικονομικής μονάδας και συντάσσονται με μια συγκεκριμένη μορφή και δομή. Αυτή ορίζεται από το κράτος ή από άλλα θεσμικά όργανα διεθνώς. Στην Ελλάδα η μορφή αυτή έχει παρθεί σύμφωνα με το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και παγκοσμίως σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Οι δύο περιπτώσεις είναι κανόνες και λογιστικές αρχές που τηρούν οι λογιστές και οι διοικήσεις των επιχειρήσεων κατά την κατάρτιση των οικονομικών τους καταστάσεων.

Σκοπός των οικονομικών καταστάσεων είναι να παρέχουν πληροφορίες της οικονομικής οντότητας σχετικά με τα ακόλουθα:

- α)** Την οικονομική επίδοση
- β)** Τα περιουσιακά στοιχεία
- γ)** Το ποσό των ταμειακών ροών στο μέλλον
- δ)** Την οικονομική θέση
- ε)** Τα οικονομικά αποτελέσματα για τον προσδιορισμό του κέρδους ή της ζημίας με τη χρησιμοποίηση των εσόδων και των εξόδων

Οι πληροφορίες αυτές είναι χρήσιμες σε ένα μεγάλο σύνολο χρηστών, οι οποίοι τις λαμβάνουν έτσι ώστε να παρθούν οι οικονομικές αποφάσεις και οι οποίοι θα αναλυθούν στη συνέχεια.

Για να αντλήσει κάποιος ενδιαφερόμενος οικονομικές πληροφορίες, όπως για τις οικονομικές καταστάσεις, για κάποια οικονομική μονάδα πρέπει να ανατρέξει στα λογιστικά της βιβλία. Ο τρόπος τήρησης των λογιστικών βιβλίων καθορίζεται στην Ελλάδα από τον Κώδικα Φορολογικής Απεικόνισης Συναλλαγών (Κ.Φ.Α.Σ.).

Ο Κώδικας αυτός χωρίζει τα λογιστικά βιβλία και την τήρησή τους σε δύο κατηγορίες. Πρώτη είναι τα Β' κατηγορίας βιβλία όπου τα τηρούν επιχειρήσεις με

ετήσιο κύκλο εργασιών μέχρι και 1500000€ και τα Γ' κατηγορίας βιβλία όπου τα τηρούν επιχειρήσεις με ετήσιο κύκλο εργασιών από 1500000,01€ και άνω. Βέβαια, τα τελευταία χρόνια γίνεται προσπάθεια από τις επιχειρήσεις και από το κράτος για την εξάλειψη των βιβλίων και η καταγραφή των οικονομικών συναλλαγών να πραγματοποιείται μέσα από μηχανογραφημένα ηλεκτρονικά συστήματα ή προγράμματα. Στη χώρα μας σήμερα όλες οι επιχειρήσεις που τηρούν βιβλία Γ' κατηγορίας και έχουν νομική μορφή (Ο.Ε, Α.Ε., ΕΠΕ, Ε.Ε., ΙΚΕ) καταρτίζουν τις καταστάσεις τους σύμφωνα με το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο με εξαίρεση εκείνες που υπάγονται στο χρηματιστήριο όπου τις καταρτίζουν υποχρεωτικά από το 2005 σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. (Αδαμίδης, 1998) και (Σακέλλης, 2002)

Στο Γενικό Λογιστικό Σχέδιο αλλά και στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα περιλαμβάνονται παρόμοιες οικονομικές καταστάσεις με μικρές όμως διαφορές ως προς την ονομασία και τη δομή τους. Η ανάλυση θα γίνει, μόνο στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα σε επόμενο κεφάλαιο. Η πλήρης σειρά των καταστάσεων αυτών είναι η ακόλουθη:

#### Γενικό Λογιστικό Σχέδιο

- 1) Ο Ισολογισμός
- 2) Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης
- 3) Η Κατάσταση Γενικής Εκμετάλλευσης
- 4) Ο Πίνακας Διάθεσης Αποτελεσμάτων
- 5) Το Προσάρτημα

#### Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα

- 1) Η Κατάσταση Χρηματοοικ. Θέσης
- 2) Η Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος
- 3) Η Κατάσταση Ταμειακών Ροών
- 4) Η Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφ.
- 5) Οι Σημειώσεις

## **1.2 Οι ενδιαφερόμενοι που πληροφoρoύνται από τις Οικονομικές Καταστάσεις**

Οι ενδιαφερόμενοι οι οποίοι επιθυμούν να αντλήσουν στοιχεία από τις οικονομικές καταστάσεις μια επιχείρησης έχουν ο καθένας τους διαφορετικά συμφέροντα και διαχωρίζονται σε εσωτερικούς αναλυτές και σε εξωτερικούς αναλυτές.

**α)** Εσωτερικοί Αναλυτές είναι τα άτομα εκείνα τα οποία βρίσκονται μέσα στην επιχείρηση και τα καθήκοντά τους αφορούν τη διοίκηση και διαχείριση της επιχείρησης. Σε αυτά τα άτομα ανήκουν η Διοίκηση, οι διευθυντές, οι λογιστές και οι ιδιοκτήτες της.

Όλες οι παραπάνω ομάδες ατόμων χρειάζονται την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων διότι από αυτή τη διαδικασία προσδιορίζεται η οικονομική θέση, η κερδοφορία και η εξέλιξη της επιχείρησης. Με τη βοήθεια των στοιχείων αυτών κυρίως η Διοίκηση ή οι διευθυντές προσπαθούν να επιτύχουν περισσότερα κέρδη και σωστές επενδύσεις για την επιχείρηση.

**β)** Εξωτερικοί Αναλυτές είναι τα άτομα εκείνα τα οποία βρίσκονται έξω από την επιχείρηση ή αυτά τα οποία βρίσκονται εντός αυτής αλλά δεν ασκούν καθήκοντα διοίκησης. Σε αυτά ανήκουν οι μέτοχοι, οι επενδυτές, το ανθρώπινο δυναμικό, οι προμηθευτές, οι πελάτες και το δημόσιο.

Οι μέτοχοι και οι επενδυτές είναι αυτοί που στοχεύουν και ελπίζουν στην κερδοφορία της επιχείρησης μέσω των κεφαλαίων τους που επενδύουν. Εφόσον η επιχείρηση είναι κερδοφόρα τα πρόσωπα αυτά στοχεύουν στην απονομή κάποιου ποσού ως μέρισμα.

Το ανθρώπινο δυναμικό ενδιαφέρεται και αυτό στην ανοδική πορεία και την αύξηση των κερδών της επιχείρησης διότι τους παρέχει μεγαλύτερη ασφάλεια με απόδοση στα εργασιακά τους καθήκοντα και σίγουρη εξασφάλιση μισθού.

Οι πελάτες και οι προμηθευτές χρησιμοποιούν την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων, επιθυμώντας αύξηση κερδών της επιχείρησης, ώστε να ρυθμίσουν τη συνεργασία τους με αυτήν σε θέματα όπως καλύτερη τιμή και ποιότητα προϊόντων, ευνοϊκότερους όρους συναλλαγών και για τις δύο πλευρές και γρήγορη αποπληρωμή στις αγορές προϊόντων.

Το δημόσιο επιθυμεί να δει μέσω των οικονομικών καταστάσεων αύξηση των κερδών και των ετήσιων εσόδων της επιχείρησης γιατί με αυτόν τον τρόπο εξοφλούνται άμεσα οι φόροι και οι ασφαλιστικές εισφορές, ενισχύεται το ΑΕΠ και δίνονται καλύτερες παροχές προς τους πολίτες. (Αδαμίδης, 1998) και (Κοντάκου και Παπασπύρου, 1993)

## **Κεφάλαιο 2. Οι οικονομικές καταστάσεις, οι τρόποι ανάλυσης και σύγκρισης μέσω αυτών δύο εταιρειών**

### **2.1 Ο ορισμός και η απεικόνιση της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης**

Η αναφορά στις οικονομικές καταστάσεις, όπως αναφέρθηκε παραπάνω, θα πραγματοποιηθεί μόνο στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Ο λόγος είναι ότι οι εταιρείες που θα παρουσιαστούν, σε επόμενα κεφάλαια, καταρτίζουν τις οικονομικές τους καταστάσεις με τα συγκεκριμένα πρότυπα, διότι είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο.

Η κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης είναι η οικονομική κατάσταση εκείνη στην οποία εμφανίζονται α) τα περιουσιακά στοιχεία μιας οικονομικής μονάδας, β) οι υποχρεώσεις της προς τρίτους και γ) τα ποσά των επενδύσεων που πραγματοποίησαν οι μέτοχοι στην οικονομική μονάδα με τις εισφορές τους μέσα σε ένα προκαθορισμένο χρονικό διάστημα συνήθως από 01/01/XXXX έως 31/12/XXXX. Η κατάσταση αυτή αποτελείται από δύο πλευρές όπου η μία περιλαμβάνει τα περιουσιακά στοιχεία, ενώ η άλλη τα ίδια κεφάλαια και τις υποχρεώσεις.

Οι δύο αυτές πλευρές της κατάστασης θα πρέπει να εμφανίζουν το ίδιο οικονομικό αποτέλεσμα. (Σακέλλης 2002)

#### **2.1.1 Στοιχεία Ισολογισμού ή Κατάστασης Οικονομικής Θέσης**

Τα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν:

- Τα ενσώματα πάγια
- Τα αποθέματα, τα εμπορεύματα και οι πρώτες ύλες
- Τις επενδύσεις που πραγματοποιήθηκαν σε ακίνητα
- Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία όπως φήμη, εμπορικά σήματα και διπλώματα ευρεσιτεχνίας
- Τα ταμειακά διαθέσιμα
- Το ύψος των απαιτήσεων από τους πελάτες
- Τις φορολογικές αναβαλλόμενες απαιτήσεις, όπου είναι τα χρηματικά ποσά τα οποία η εταιρεία θα λάβει στο μέλλον.

Τα ίδια κεφάλαια και οι υποχρεώσεις περιλαμβάνουν:

- Το κεφάλαιο που εισφέρουν οι μέτοχοι
- Τα Δικαιώματα Μειοψηφίας
- Αποθεματικά κεφάλαια από τα κέρδη που έχουν διανεμηθεί
- Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις σε δάνεια, τράπεζες και ομόλογα
- Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς τους πιστωτές, προμηθευτές και τους ασφαλιστικούς οργανισμούς

Παρακάτω ακολουθεί μόνο υπόδειγμα της Κατάστασης Χρηματοοικ. Θέσης

<b>Κατάσταση Οικονομικής θέσης</b>			
	<b>ΣΗΜ.</b>	<b>31/12/20XX Ποσά σε €</b>	<b>31/12/20XX-1 Ποσά σε €</b>
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>			
<b><u>Μη κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία</u></b>			
Ενσώματα πάγια			
Άυλα περιουσιακά στοιχεία			
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις			
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			
<b>Σύνολο μη Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων</b>			
<b><u>Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία</u></b>			
Αποθέματα			
Απαιτήσεις από Πελάτες			
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία			
Λοιπές Απαιτήσεις			
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα			
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων</b>			
<b><u>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προς πώληση</u></b>			
<b>Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων</b>			

<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
<b><u>Ίδια Κεφάλαια</u></b>		
Μετοχικό κεφάλαιο		
Αποθεματικά		
Αποτελέσματα εις νέο		
Δικαιώματα Μειοψηφίας		
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		
<b><u>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</u></b>		
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις		
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους		
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>		
<b><u>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</u></b>		
Προμηθευτές		
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις		
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>		
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>		

Υπόδειγμα 1. Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

## 2.2 Η κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

Η κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος είναι εκείνη που δείχνει σε μια εταιρεία το συνολικό κέρδος ή τη συνολική ζημία κατά το χρονικό διάστημα σύνταξης της κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης. Για αυτό το λόγο είναι οι σπουδαιότερες οικονομικές καταστάσεις, διότι καθορίζουν την αποδοτικότητα της εταιρείας .

### 2.2.1 Το περιεχόμενο της κατάστασης

Η κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος περιλαμβάνει τα εξής:

- Το κόστος των πωλήσεων και τα έσοδα από αυτά
- Τις δαπάνες για το φόρο
- Τα κέρδη ή τη ζημία μετά από την πληρωμή των φόρων
- Τα χρηματικά ποσά των αποσβέσεων (Σακέλλης, 2005)

Παρακάτω παραπείθεται υπόδειγμα της παραπάνω οικονομικής κατάστασης.

<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΟΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31η/12/20XX</b>			
	<b>ΣΗΜ.</b>	<b>1/1/20XX- 31/12/20XX Ποσά σε €</b>	<b>1/1/20XX-1 31/12/20XX- 1 Ποσά σε €</b>
Κύκλος Εργασιών		X	X
Κύκλος Πωλήσεων		-(X)	-(X)
<b>Μικτό Κέρδος (ζημία)</b>			
Έξοδα διοικήσεως		-(X)	-(X)
Έξοδα διάθεσης		-(X)	-(X)
Άλλα έξοδα		-(X)	-(X)
Άλλα έσοδα		X	X
<b>Κέρδος (ζημία) προ χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων</b>			
Χρηματοοικονομικά έξοδα		-(X)	-(X)
Χρηματοοικονομικά έσοδα		X	X
<b>Κέρδος (ζημία) προ φόρου</b>			
Φόρος Εισοδήματος		-(X)	-(X)
<b>Καθαρό Κέρδος (ζημία) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>			
Κέρδος (ζημία) από διακοπείσες δραστηριότητες			
<b>Καθαρό κέρδος (ζημία) χρήσεως</b>			

Υπόδειγμα 2. Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος

### 2.3 Η κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Η κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων είναι αυτή που απεικονίζει οικονομικά γεγονότα τα οποία αυξάνουν και μειώνουν τα χρηματικά κεφάλαια που προέρχονται από τους μετόχους. Είναι πολύ σημαντική αυτή η οικονομική κατάσταση, διότι τα κέρδη ή οι ζημιές της εταιρείας επηρεάζουν τα κέρδη των μετοχών και την αποτελεσματική λειτουργία των πάγιων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας. (Σακέλλης, 2005) και (Πρωτοψάλτης και Βρουστούρης, 2002)



### 2.3.1 Το περιεχόμενο και η εμφάνιση της Κατάστασης

Η οικονομική κατάσταση αυτή εμφανίζεται σε έναν πίνακα όπου επάνω περιέχει σε οριζόντια μορφή και αριστερά σε κάθετη μορφή τους λογαριασμούς των Ιδίων Κεφαλαίων που είναι το Μετοχικό Κεφάλαιο, το Τακτικό Αποθεματικό, το Έκτακτο Αποθεματικό, Αφορολόγητα Αποθεματικά, Μερίσματα Πληρωτέα και φυσικά τα υπόλοιπα χρηματικά ποσά στις 31 Δεκεμβρίου της προηγούμενης χρονιάς. Ακολουθεί η εμφάνιση της κατάστασης.

Περιγραφή	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Τακτικό αποθεματικό	Έκτακτο αποθεματικό	Αφορολόγητα αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών εις νέο	Σύνολα
Υπόλοιπο των ιδίων κεφαλαίων 01/01/20XX							
Μεταβολή ιδίων κεφαλαίων από 01/01 έως 31/12/20XX							
Καθαρά κέρδη χρήσης 20XX							
Διαφορά στα αποθεματικά							
Τακτικό αποθεματικό							
Αφορολόγητα αποθεματικά							
Μερίσματα πληρωτέα							
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου							
Υπόλοιπο των ιδίων κεφαλαίων 31/12/20XX							

Υπόδειγμα 3. Κατάστασης Ιδίων Κεφαλαίων

### 2.4 Η κατάσταση Ταμειακών Ροών

Αυτή η οικονομική κατάσταση δείχνει ποιες ήταν οι εισροές και οι εκροές των μετρητών της εταιρείας κατά τη διάρκεια της οικονομικής χρήσης. Οι πληροφορίες που αντλούν οι ενδιαφερόμενοι είναι η ανάδειξη της ικανότητας μιας εταιρείας να εμφανίζει μετρητά στο ταμείο διαρκώς, την εμφάνιση της συχνότητας του χρηματικού ποσού από την ανάληψη των καταθέσεων, επεξηγήσεις για την κατανομή των κερδών και τους παρουσιάζει τις μεταβολές που επέρχονται σε επενδύσεις της εταιρείας. Η κατάσταση Ταμειακών Ροών χωρίζεται σε τρεις κατηγορίες ανάλογα με

την προέλευση μετρητών. Η πρώτη πηγή μετρητών προέρχεται από τις κύριες δραστηριότητες της εταιρείας, η δεύτερη από τις επενδύσεις της και η τρίτη από δάνεια ή αύξηση των ιδίων κεφαλαίων. (Φράγκος, 2011)

#### 2.4.1 Η παρουσίαση της κατάστασης Ταμειακών Ροών

Η παρουσίαση πραγματοποιείται με δύο τρόπους. Πρώτον, με την έμμεση μέθοδο όπου εμφανίζονται τα μετρητά προερχόμενα από τις κύριες δραστηριότητες της εταιρείας και δεύτερον με την άμεση μέθοδο όπου εμφανίζονται από όλες τις κατηγορίες μετρητών, οι κατηγορίες εσόδων και πληρωμών. Ακολουθεί η κατάσταση με την έμμεση μέθοδο.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	1/1/20XX-31/12/20XX
<b>Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες</b>	
Κέρδη (ζημίες) προ φόρων	
<b>Πλέον / Μείον προσαρμογές για:</b>	
Αποσβέσεις	
Προβλέψεις	
Συναλλαγματικές διαφορές	
Αποτελέσματα πώλησης ενσώματων παγίων στοιχείων	
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	
<b>Μεταβολές στο Κεφάλαιο Κίνησης:</b>	
(Αύξηση) / Μείωση αποθεμάτων και απαιτήσεων	
(Μείωση) / Αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	
<b>Μείον:</b>	
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	
Φόροι καταβεβλημένοι	
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από Λειτουργικές Δραστηριότητες (α)</b>	
<b>Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες</b>	
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	
Πληρωμές για απόκτηση ενσώματων παγίων	
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων παγίων	
Τόκοι εισπραχθέντες	
Μερίσματα εισπραχθέντα	
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από Επενδυτικές Δραστηριότητες (β)</b>	
<b>Ταμειακές Ροές από Χρηματοοικονομικές Δραστηριότητες</b>	
Ανάληψη νέου δανείου	
Αποπληρωμή δανεισμού	
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	
Μερίσματα πληρωθέντα	

<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από Χρηματοοικονομικές Δραστηριότητες (γ)</b>	
<b>Καθαρή Μεταβολή ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων περιόδου (α+β+γ)</b>	
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	

Υπόδειγμα 4. Κατάσταση Ταμειακών Ροών

## 2.5 Οι Σημειώσεις

Οι Σημειώσεις καταρτίζονται για να δώσουν περισσότερες πληροφορίες και εξηγήσεις για τις προηγούμενες οικονομικές καταστάσεις. Συγκεκριμένα αναφέρονται στον τρόπο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων, σε πρόσθετες επεξηγήσεις παρουσίασης αυτών, στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας, τις μεθόδους απόσβεσης των παγίων και τις μεθόδους αποτίμησης των περιουσιακών στοιχείων. (Κάντζος, 2002)

## 2.6 Μέθοδοι σύγκρισης και ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων

Η εξαγωγή πληροφοριών, οι οποίες είναι χρήσιμες για τους άμεσα και έμμεσα ενδιαφερόμενους, μέσω των οικονομικών καταστάσεων για την πορεία μιας επιχείρησης ή εταιρείας και η σύγκριση αυτών με άλλες καταστάσεις άλλων επιχειρήσεων ή εταιρειών πηγάζουν με ένα από τα τρία είδη ανάλυσης που είναι τα εξής.

α) Η Οριζόντια Ανάλυση η οποία περιλαμβάνει τη σύγκριση κάθε οικονομικού στοιχείου των οικονομικών καταστάσεων μια επιχείρησης ή μιας εταιρείας για χρονικό διάστημα 3 έως 5 ετών. Με αυτόν τον τρόπο μελετώνται και προσδιορίζονται οι οριζόντιες μεταβολές των οικονομικών στοιχείων κάθε οικονομικής κατάστασης διαχρονικά. Τα αποτελέσματα των μεταβολών αυτών υπολογίζονται με τον εξής τύπο:  $\frac{\text{Μέγεθος (t)} - \text{Μέγεθος (t-1)}}{\text{Μέγεθος (t-1)}} \times 100$  Όπου t= παρούσα λογιστική χρήση δηλαδή το έτος που γίνεται ο υπολογισμός, όπου t-1= η προηγούμενη λογιστική χρήση δηλαδή το προηγούμενο έτος από εκείνο που πραγματοποιείται ο υπολογισμός. (Κόλλια και Λατανιώτη, 2012)

β) Η Κάθετη Ανάλυση η οποία περιλαμβάνει την κατάρτιση της κατάστασης Κοινού Μεγέθους. Αυτή πραγματοποιείται διαιρώντας κάθε οικονομικό στοιχείο του Ισολογισμού ή της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης με το σύνολο των πωλήσεων ή το σύνολο του ενεργητικού. Τα αποτελέσματα θα πρέπει να έχουν μορφή ποσοστού. Αυτός ο τρόπος ανάλυσης δείχνει πόσο σημαντικό είναι το κάθε οικονομικό στοιχείο των δύο προαναφερθέντων καταστάσεων σε σχέση με τις πωλήσεις ή το σύνολο του ενεργητικού και αφορά μια επιχείρηση ή μια εταιρεία σε διαφορετικές χρονικές περιόδους ή πολλές επιχειρήσεις ή εταιρείες στην ίδια ή σε διαφορετικές χρονικές περιόδους. Τα αποτελέσματα εξάγονται με τους ακόλουθους τρόπους. Στον Ισολογισμό ή στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης κάθε οικονομικό στοιχείο διαιρείται με το σύνολο του Ενεργητικού ή του Παθητικού. Στα Αποτελέσματα Χρήσης ή στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων κάθε οικονομικό στοιχείο διαιρείται με το σύνολο των πωλήσεων. (Κάντζος, 2002)

γ) Η Ανάλυση με τη χρήση Αριθμοδεικτών η οποία περιέχει συγκρίσεις οικονομικών στοιχείων μέσα από τις οικονομικές καταστάσεις. Οι αριθμοδείκτες είναι λόγοι (διαιρέσεις) μεταξύ αριθμητικών τιμών μέσα από τις οικονομικές καταστάσεις μιας εταιρείας ή μιας επιχείρησης εκφρασμένες με τη μορφή πηλίκου ή με τη μορφή ποσοστού (επί τοις εκατό) και δείχνει μια αναλογία δηλαδή πόσες φορές. Αυτοί είναι αμέτρητοι και αρκετοί από αυτούς θα αναλυθούν στο επόμενο κεφάλαιο. Αυτός ο τρόπος ανάλυσης είναι ο πιο συνηθισμένος και εξάγονται αρκετά συμπεράσματα κατά την οικονομική σύγκριση οικονομικών καταστάσεων δύο ή περισσότερων εταιρειών ή επιχειρήσεων, για αυτό το λόγο και εκφράζουν σχέσεις που εξάγουν κάποιο οικονομικό ενδιαφέρον. (Κόλλια και Λατανιώτη, 2012)

## Κεφάλαιο 3. Οι κυριότεροι Αριθμοδείκτες

### 3.1 Κατηγορίες Αριθμοδεικτών

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται στη χρηματοοικονομική ανάλυση χωρίζονται σε 5 κατηγορίες με τις κυριότερες να είναι οι 4 πρώτες και οι οποίες είναι οι ακόλουθες:

- 1) Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας
- 2) Αριθμοδείκτες Ρευστότητας
- 3) Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας ή Λειτουργικής Αποτελεσματικότητας
- 4) Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης
- 5) Αριθμοδείκτες Χρηματιστηριακοί ή Επενδυτικοί (Walsh, 2000)

### 3.2 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Με τον όρο αποδοτικότητα εννοούνται οι δυνατότητες που έχει μια εταιρεία να επιτύχει κέρδος σχετιζόμενο με τη χρησιμοποίηση των συντελεστών παραγωγής. Οι δείκτες αυτοί είναι οι πιο σημαντικοί, διότι δείχνουν την αξιοποίηση των μέσων σε σχέση με τις επενδύσεις που έχουν πραγματοποιηθεί από τη διοίκηση της εταιρείας και τους χρησιμοποιεί κατά το στάδιο του προγραμματισμού, του ελέγχου και της αμοιβής του προσωπικού.

#### 3.2.1 Αποδοτικότητα Μικτού Κέρδους

$$\text{Αποδοτικότητα Μικτού Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

Να σημειωθεί ότι τα Μικτά Κέρδη βρίσκονται από τη σχέση: Μικτά Κέρδη = Καθαρές Πωλήσεις - Κόστος Πωληθέντων

Όταν ο παραπάνω δείκτης είναι υψηλός εμφανίζει την ικανότητα η εταιρεία να αγοράζει φθηνές πρώτες ύλες και φθηνά προϊόντα, ενώ όταν ο δείκτης είναι χαμηλός τότε μειώνεται η διεύρυνση του περιθωρίου κέρδους.

### 3.2.2 Αποδοτικότητα Καθαρού Κέρδους

$$\text{Αποδοτικότητα Καθαρού Κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει τα κέρδη που αποκομίζει η εταιρεία από τις λειτουργικές της δραστηριότητες και από το γεγονός αυτό η διοίκηση λαμβάνει αποφάσεις για την επένδυση των κεφαλαίων της.

### 3.2.3 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων και Αποδοτικότητα Συνολικού Ενεργητικού

$$\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη προ Φόρων}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}} \times 100$$

$$\text{Αποδοτικότητα Συνολικού Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη προ Φόρων}}{\text{Σύνολο Ιδίων Ενεργητικού}} \times 100$$

Αν ο πρώτος δείκτης είναι υψηλός, τότε η διοίκηση της εταιρείας χρησιμοποίησε εύστοχα τα κεφάλαιά της πραγματοποιώντας σωστές επενδύσεις, ενώ αν είναι χαμηλός τότε εμφανίζεται χαμηλή παραγωγικότητα, δυσμενείς οικονομικές συνθήκες και περεταίρω επένδυση κεφαλαίων η οποία δεν είναι χρήσιμη. Το αποτέλεσμα του δεύτερου δείκτη εμφανίζει τη σωστή ή τη λανθασμένη χρησιμοποίηση κυρίως των περιουσιακών στοιχείων μιας εταιρείας. (Νιάρχου, 1984) και (Μπέης, 2000)

### 3.3 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Ρευστότητα είναι η ικανότητα που διαθέτει μια εταιρεία να καλύπτει τις βραχυχρόνιες και τρέχουσες οικονομικές της υποχρεώσεις. Η έννοια της ρευστότητας συνδέεται με την ανάγκη που έχει μια εταιρεία για κεφάλαιο κίνησης και το οποίο υπολογίζεται ως εξής.

#### **Κεφάλαιο Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό - Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

Η σωστή αξιοποίηση του έγκειται πρώτον στην ικανότητα μια εταιρεία να εκμεταλλεύεται ευκαιρίες από το εξωτερικό περιβάλλον, δεύτερον να διαθέτει την ικανότητα εξόφλησης των ληξιπρόθεσμων οφειλών της, των μερισμάτων της και των τόκων από τις μετοχές που κατέχει.

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας χωρίζονται σε τρία είδη και κυρίως χρησιμοποιούνται οι δύο πρώτοι:

α) Γενική Ρευστότητα

β) Ειδική Ρευστότητα

γ) Ταμειακή Ρευστότητα

### 3.3.1 Γενική Ρευστότητα

$$\text{Γενική Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές η εταιρεία είναι ικανή να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της που λήγουν άμεσα. Το αποτέλεσμα της άνω διαίρεσης πρέπει να βγαίνει το λιγότερο 1 και όταν είναι μεγαλύτερο του 1 σημαίνει ότι η επιχείρηση υπερκαλύπτει τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της. Σε αντίθετη περίπτωση σημαίνει ότι λαμβάνει περισσότερα χρήματα σε μεταγενέστερη περίοδο για την πληρωμή των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεών της.

### 3.3.2 Ειδική Ρευστότητα

$$\text{Ειδική Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό-Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός παρουσιάζει πόσες φορές γρήγορα και εύκολα η επιχείρηση καλύπτει τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις με τα μετρητά από το ταμείο και από τις καταθέσεις όψεως από τις τράπεζες. Το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη θεωρείται πολύ ικανοποιητικό όταν είναι κοντά στη μονάδα ή ίσο με 1. Υψηλή τιμή αυτού σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν αξιοποιεί σωστά τα ταμειακά της διαθέσιμα και όταν η τιμή του δείκτη είναι πολύ χαμηλή δείχνει ότι τα στοιχεία που προαναφέρθηκαν παραπάνω και η μετατροπή τους άμεσα σε μετρητά δεν επαρκούν για να καλύψουν τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις. (Κοντάκου και Παπασπύρου, 1993), (Νιάρχου, 1984) και (Walsh, 2000)

### 3.4 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Δραστηριότητα της εταιρείας είναι το σύνολο των ενεργειών που πραγματοποιούνται κατά τη λειτουργία της, ώστε να επιτευχθούν οι στόχοι της. Οι αριθμοδείκτες αυτοί βοηθούν στον προσδιορισμό μετατροπής των αποθεμάτων και των απαιτήσεων που έχει η εταιρεία σε ρευστά και στο βαθμό εξόφλησης των υποχρεώσεών της.

Απαραίτητο για όλα αυτά είναι οι Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας που είναι οι ακόλουθοι και χρησιμοποιούνται συνήθως οι 3 πρώτοι:

- 1) Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων
- 2) Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων
- 3) Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Υποχρεώσεων
- 4) Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού

#### 3.4.1 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο Απόθεμα}} \quad \text{ή}$$
$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απόθεμα}}$$

Το Κόστος Πωληθέντων υπολογίζεται αν προστεθούν το ποσό από τα αρχικά αποθέματα με το ποσό των αγορών που έχουν πραγματοποιηθεί και στη συνέχεια αφαιρεθεί το ποσό των τελικών αποθεμάτων. Μεγάλη Κυκλοφοριακή Ταχύτητα των Αποθεμάτων σημαίνει ότι η εταιρεία πετυχαίνει αύξηση του όγκου των πωλήσεων και αυτό οφείλεται στη μείωση των τιμών. Αντίθετα χαμηλή κυκλοφορία των αποθεμάτων υπάρχει όταν ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας είναι μεγάλος και παρουσιάζεται δυσκολία στην πώληση αυτών.

#### 3.4.2 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις Πελατών}}$$

Οι απαιτήσεις των πελατών εμφανίζονται, κάποιες φορές, ως ο μέσος όρος των απαιτήσεων της αρχής και του τέλους της διαχειριστικής περιόδου. όταν είναι μεγαλύτερος ο δείκτης, τότε μεγαλώνει ο ρυθμός μετατροπής των απαιτήσεων σε



μετρητά. Σε αντίθετη περίπτωση παρουσιάζεται ο κίνδυνος καθυστέρησης είσπραξης των απαιτήσεων.

### 3.4.3 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Υποχρεώσεων

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Βρίσκοντας το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη παρέχεται η πληροφορία για το πόσες φορές καταβάλλονται οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις μέσα σε μια λογιστική χρήση. Μια σύγκριση μεταξύ της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας των Απαιτήσεων και της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας των Υποχρεώσεων είναι προτιμητέα ώστε να διαπιστωθεί ο ρυθμός εξόφλησης των υποχρεώσεων σε σχέση με την είσπραξη των απαιτήσεων. (Μπέης, 2000)

### 3.5 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης

Κεφαλαιακή Διάρθρωση είναι η ορθή κατανομή των διάφορων ειδών κεφαλαίων μέσα στην επιχείρηση που χρησιμοποιούνται για τη χρηματοδότηση. Κεφάλαια μιας επιχείρησης ή εταιρείας θεωρούνται τα χρήματα που απαιτούνται για την απόκτηση των οικονομικών στοιχείων του Ενεργητικού.

Τα κεφάλαια προέρχονται κυρίως από δύο πηγές. Πρώτη πηγή είναι από τους ιδιοκτήτες ή τους εταίρους μιας οικονομικής οντότητας και ονομάζονται Ίδια Κεφάλαια. Δεύτερη πηγή είναι κυρίως από τρίτους και ονομάζονται Ξένα Κεφάλαια. Ξένα Κεφάλαια νοούνται α) τα δάνεια που χορηγούν τρίτοι, όπως είναι οι τράπεζες, β) οι πιστώσεις που χορηγούν οι προμηθευτές (τρίτοι) όταν η εταιρεία αγοράζει προϊόντα ή υπηρεσίες με πίστωση και γ) οι προκαταβολές που δίνονται από πελάτες προς την εταιρεία ή την επιχείρηση στην περίπτωση μελλοντικής αγοράς αγαθών ή υπηρεσιών.

Έτσι, για να διαπιστωθεί η σωστή αξιοποίηση των κεφαλαίων και να πραγματοποιηθούν διαρθρωτικές κινήσεις στο μέλλον από τη διοίκηση της επιχείρησης χρησιμοποιούνται κάποιοι αριθμοδείκτες που ονομάζονται Κεφαλαιακής Διάρθρωσης. Οι αριθμοδείκτες αυτοί είναι 5 και θα αναλυθούν ορισμένοι από αυτούς.

- 1) Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια
- 2) Ξένων Κεφαλαίων προς Ξένα Κεφάλαια
- 3) Ίδια Κεφάλαια προς Ξένα Κεφάλαια
- 4) Ίδια Κεφάλαια προς Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία
- 5) Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

### 3.5.1 Αριθμοδείκτες Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια και Ξένων Κεφαλαίων προς Συνολικά

$$\text{Ίδια Κεφάλαια προς Συνολικά Κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά ή Δανειακά Κεφάλαια}} \times 100$$

$$\text{Ξένα Κεφάλαια προς Συνολικά Κεφάλαια} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} \times 100$$

Τα αποτελέσματα εκφράζουν το ποσοστό των πάγιων περιουσιακών στοιχείων που έχουν χρηματοδοτηθεί από τους μετόχους ή από Ξένα Κεφάλαια. Όσο μεγαλύτερο είναι το ποσό των Ιδίων Κεφαλαίων τόσο αυξάνεται η προστασία προς τους δανειστές της εταιρείας και συνεπώς μειώνεται η πίεση από αυτούς για την αποπληρωμή των απαιτήσεών τους.

### 3.5.2 Δείκτης Ίδια Κεφάλαια προς Ξένα Κεφάλαια

$$\text{Ίδια Κεφάλαια προς Ξένα Κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}}$$

Αυτός ο δείκτης είναι πολύ σημαντικός για μια επιχείρηση, επειδή εμφανίζει πόσες φορές τα Ίδια Κεφάλαια (μετοχικό κεφάλαιο ή εταιρικό κεφάλαιο και τα αποθεματικά) υπερβαίνουν τα Ξένα Κεφάλαια δηλαδή τις μακροπρόθεσμες και τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Έτσι, αν το αποτέλεσμα είναι μεγαλύτερο της μονάδας τότε παρέχεται μεγαλύτερη ασφάλεια στους δανειστές από την οικονομική μονάδα και πιθανόν την εισροή νέων επενδυτών.

### 3.5.3 Αριθμοδείκτης Ίδια Κεφάλαια προς Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία

$$\text{Ίδια Κεφάλαια προς Πάγια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία}}$$

Το αποτέλεσμα που θα προκύψει εμφανίζει το ποσοστό που χρηματοδοτούνται τα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία από τα Ίδια Κεφάλαια. Ικανοποιητικός θεωρείται ο αριθμοδείκτης όταν είναι μεγαλύτερος της μονάδας. Αν τα Ίδια Κεφάλαιά είναι περισσότερα από τις επενδύσεις σε πάγια τότε η μεγαλύτερη προέλευση κεφαλαίων γίνεται από τους μετόχους, ενώ σε αντίθετη περίπτωση χρησιμοποιούνται Ξένα Κεφάλαια.

### 3.5.4 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

$$= \frac{\text{Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία}}{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Αυτός εκφράζει το ύψος της ασφάλειας που δίνεται από μια επιχείρηση στους πιστωτές της. Στην περίπτωση που υπάρχει αύξηση του αριθμοδείκτη από έτος σε έτος, τότε οι πιστωτές έχουν μεγάλη ασφάλεια από την επιχείρηση και η επένδυση που έχει πραγματοποιηθεί σε Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία έγινε από τα κεφάλαια των φορέων της οικονομικής μονάδας. Αντιθέτως, υπάρχει μικρός βαθμός ασφάλειας στους πιστωτές και η χρηματοδότηση των Παγίων γίνεται από Ξένα Κεφάλαια. (Κοντάκου και Παπασπύρου, 1993), (Μπέης, 2000) και (Walsh, 2000)

## Κεφάλαιο 4. Το προϊόν αλουμίνιο και ο κλάδος του

### 4.1 Το αλουμίνιο ως προϊόν

Το αλουμίνιο είναι ένα μέταλλο που προέρχεται από το ορυκτό με την ονομασία βωξίτη. Το μέταλλο αυτό ονομάζεται στη χημεία αργίλιο και τα χρώματά του είναι το αργυρό και το λευκό. Άφθονο υπάρχει στο φλοιό της γης, όπου εκεί υπάρχουν και τα άλλα ορυκτά τα οποία είναι ο σίδηρος, ο χαλκός, το νάτριο, το ασβέστιο, ο ψευδάργυρος, το μαγνήσιο, το τιτάνιο και το ουράνιο. Μετά από τη διαδικασία εξόρυξης του βωξίτη επεξεργάζεται σε εργοστάσιο και παράγεται το ενδιάμεσο προϊόν μεταξύ βωξίτη και αλουμινίου που είναι η αλουμίνα, η οποία έχει τη μορφή άσπρης σκόνης ή άσπρων κρυστάλλων.

Αρκετές είναι οι χώρες ανά τον κόσμο όπου πραγματοποιείται εξόρυξη βωξίτη και οι οποίες είναι η Αυστραλία με τη μεγαλύτερη παραγωγή αυτού του μεταλλεύματος σε όλο τον κόσμο, η Γουινέα, το Βιετνάμ, η Βραζιλία, η Τζαμάικα, η Κίνα, η Ινδία και στην Ευρώπη η Ελλάδα. Τη διαδικασία της εξόρυξης του βωξίτη στην Ελλάδα την αναλαμβάνει από το 1960 η εταιρεία Αλουμίνιον της Ελλάδος Α.Ε., η οποία έχει εργοστάσιο στον Άγιο Νικόλαο Βοιωτίας. Η εταιρεία αυτή αναλαμβάνει ακόμη και το επόμενο στάδιο παραγωγής που είναι η παραγωγή πρωτόχυτου αλουμινίου (πρώτο λιώσιμο αλουμίνας) που αποτελείται από 2 τόνους αλουμίνας. Υπάρχουν όμως στην Ελλάδα βιομηχανικές μονάδες όπου επεξεργάζονται άχρηστα κομμάτια αλουμινίου όπως είναι οι φύρες ή παλιά είδη αλουμινίου και παράγουν ξανά πρώτη ύλη αλουμινίου που ονομάζεται δευτερόχυτο (αλουμίνιο που λιώνεται δεύτερη φορά).

Οι μεγαλύτερες ποσότητες κοιτασμάτων βωξίτη στην Ελλάδα βρίσκονται στην περιοχή των ορεινών όγκων του Παρνασσού-Γκιώνας και σε μικρές ποσότητες στη Χαλκιδική, στην Αμοργό, στην Ελευσίνα, στον Ελικώνα Βοιωτίας και στην Εύβοια.



Εικόνα 1. Χάρτης των κύριων περιοχών κοιτασμάτων και εμφανίσεων βωξίτη στην Ελλάδα. Στον κύκλο εμφανίζεται η περιοχή με την εξορυκτική δραστηριότητα που είναι ο Παρνασός, η Γκιόνα και η Οίτη. Πηγή: <http://www.orykta.gr/oryktes-prototypes-tis-ellados/metalle-ytika-orykta/131-boxitis>

#### 4.2 Τα προϊόντα αλουμινίου και οι επιχειρήσεις-εταιρείες που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα

Οι επιχειρήσεις ή εταιρείες ανάλογα με το στάδιο στο οποίο ξεκινούν να επεξεργάζονται το αλουμίνιο χωρίζονται σε εκείνες που ανήκουν στην πρώτη μεταποίηση αυτού του υλικού και σε εκείνες που ανήκουν στη δεύτερη μεταποίησή του.

Στην πρώτη μεταποίηση βρίσκονται βιομηχανίες όπου επεξεργάζονται είτε πρωτόχυτο, είτε δευτερόχυτο αλουμίνιο σε οποιαδήποτε μορφή του και παράγουν ή

εμπορεύονται ημιτελή προϊόντα αλουμινίου. Τα ημιτελή προϊόντα είναι τα ακόλουθα:

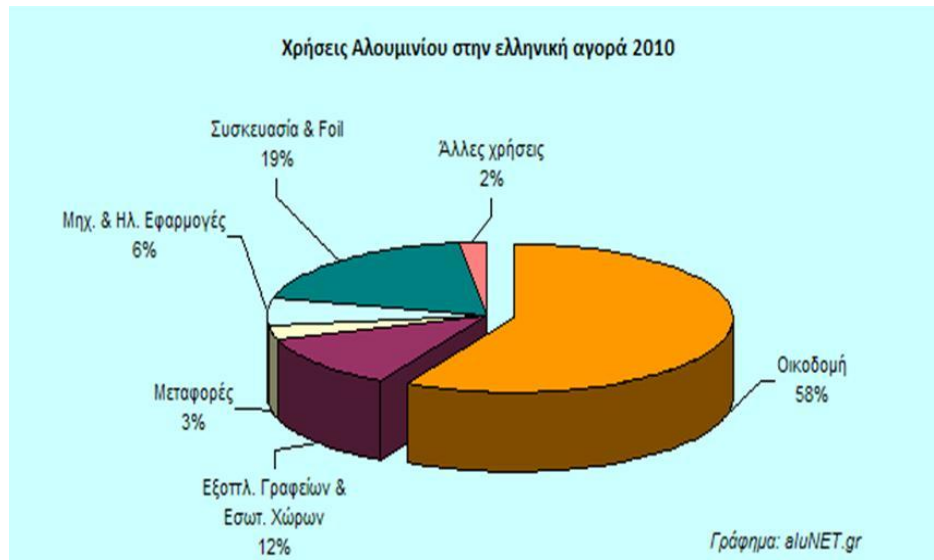
- Καλώδια
- Λαμαρίνες αλουμινίου
- Διάφορα προφίλ αλουμινίου για τον κατασκευαστικό κλάδο και τη βιομηχανία αυτοκινήτων
- Εξαρτήματα για κάγκελα αλουμινίου και διάφορα άλλα εξαρτήματα αλουμινίου
- Αλουμινόχαρτο
- Βαμμένες ταινίες για ρολά (παντζούρια) και γκαραζόπορτες

Στην Ελλάδα δραστηριοποιούνται 30 εταιρείες σε αυτή τη μεταποίηση.

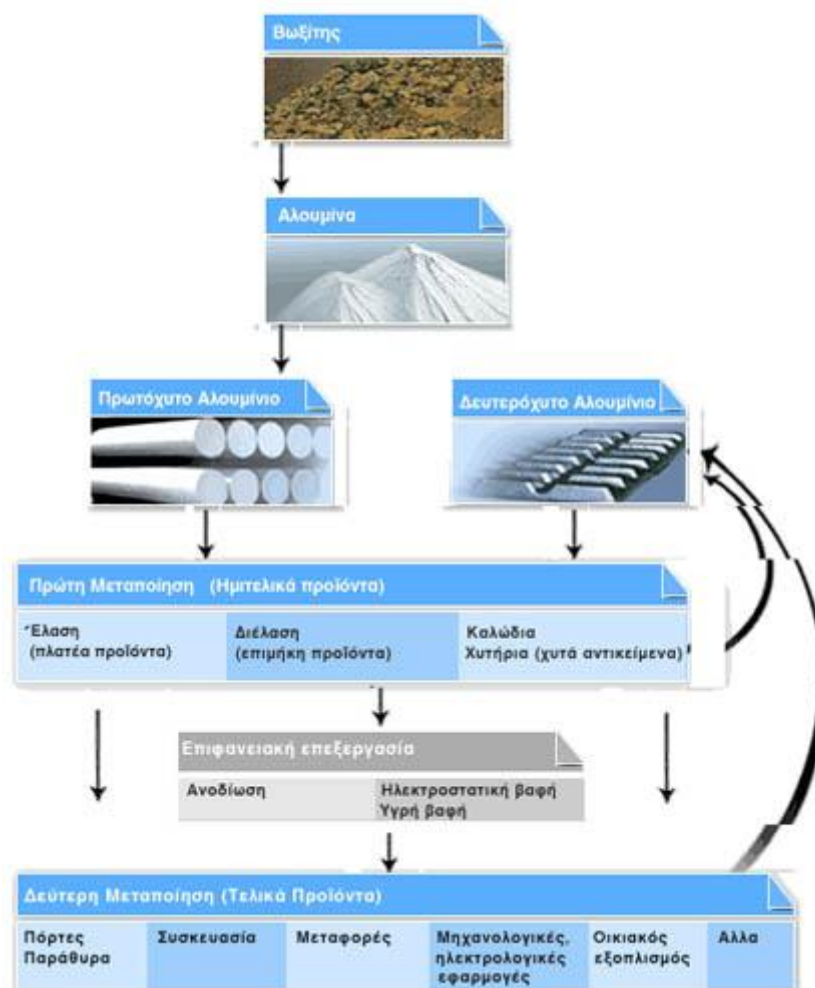
Στη δεύτερη μεταποίηση βρίσκονται οι επιχειρήσεις που παράγουν ή εμπορεύονται τελικά προϊόντα χρησιμοποιώντας κάποια από τα παραπάνω ημιτελή, όπου το καθένα διαφέρει ανάλογα με τη χρήση του. Ορισμένα από τα τελικά προϊόντα είναι τα εξής:

- Πόρτες, παράθυρα και ντουλάπες
- Κάγκελα αλουμινίου
- Ταινίες αλουμινίου
- Αναπηρικά αμαξίδια
- Συσκευασίες τροφίμων και ποτών
- Προϊόντα αλουμινίου για οικιακή χρήση
- Ξαπλώστρες
- Συσκευασίες αλουμινίου για τη φαρμακοβιομηχανία
- Σύνθετα πάνελ αλουμινίου (Etabond) για εσωτερικές και εξωτερικές επενδύσεις

- Σε αυτή τη μεταποίηση δραστηριοποιούνται περισσότερες από 800 μεγάλες και μικρές επιχειρήσεις, από βιομηχανίες μέχρι και οικογενειακές βιοτεχνίες.



Εικόνα 2. Χρήσεις αλουμινίου έτος 2010. Πηγή: Η ΓΕΩΛΟΓΙΑ ΣΤΗ ΖΩΗ ΜΑΣ, ΒΩΞΙΤΗΣ: ΤΟ ΠΕΤΡΩΜΑ ΠΟΥ ΚΥΡΙΑΡΧΕΙ ΣΤΗ ΖΩΗ ΜΑΣ.  
[http://geologikathemata.blogspot.gr/2013/06/blog-post\\_10.html](http://geologikathemata.blogspot.gr/2013/06/blog-post_10.html)



Εικόνα 3. Σχετική παράσταση του κλάδου. Πηγή: Ελληνική Ένωση Αλουμινίου  
[www.aluminium.org.gr](http://www.aluminium.org.gr)

#### 4.3 Στοιχεία για τον κλάδο κατά τα έτη 2010 έως 2014

1) Το 2012 ο κλάδος αποτέλεσε τον πιο εξαγωγικό κλάδο της Ελλάδος ο οποίος έφθασε τα 613,5 εκατομμύρια ευρώ κατά το πρώτο εξάμηνο. Κατά το έτος αυτό, από το σύνολο των εξαγωγών της χώρας ο κλάδος του αλουμινίου κατείχε το 7,6% σύμφωνα με την Εθνική Στατιστική Υπηρεσία Ελλάδος και τον κατέτασαν ως κλάδο με το δεύτερο καλύτερο εμπορικό ισοζύγιο με 281,2 εκατομμύρια ευρώ μετά τον κλάδο << Παρασκευάσματα Λαχανικών, Καρπών και Φρούτων >> .



Πηγή:ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ

([www.kathimerini.gr/15058/article/oikonomia/epixeirhseis/klados-alouminioy-antiproswepei-to-76-twn-synolikwn-ellinikwn-e3afwfwnbr](http://www.kathimerini.gr/15058/article/oikonomia/epixeirhseis/klados-alouminioy-antiproswepei-to-76-twn-synolikwn-ellinikwn-e3afwfwnbr))

2) Αύξηση κατά 5,6% εμφάνισε ο κλάδος στις εξαγωγές κατά το 2014 σε σύγκριση με το 2013 και την ίδια χρονιά παρουσίασε μείωση ο όγκος των πωλήσεων κατά 15% σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά.

Πηγή: Export Academy Blog Σανίδα σωτηρίας για τον κλάδο του αλουμινίου οι εξαγωγές. (<http://www.kathimerini.gr/806341/article/oikonomia/epixeirhseis/sanida-swthrias-gia-ton-klado-alouminioy-oi-e3agwges>)

3) 15000 θέσεις εργασίας χάθηκαν κατά τα έτη της κρίσης έως και το τέλος του 2014 είτε ο πρόεδρος της Ελληνικής Ένωσης Αλουμινίου κ. Ταφρόγλου σε εκδήλωση που πραγματοποιήθηκε για τον κλάδο στη Θεσσαλονίκη στα τέλη του 2014.

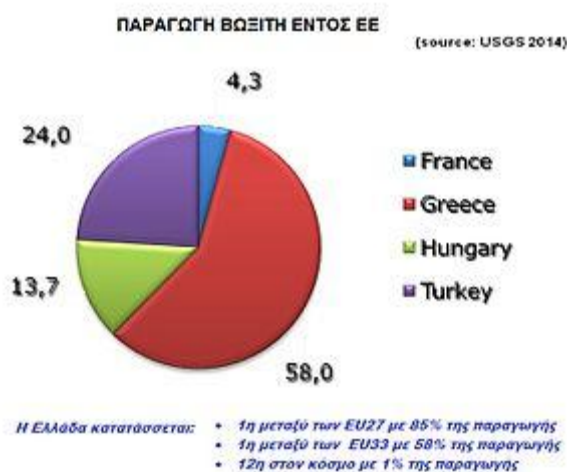
Πηγή: Άννα Καρολίδου Voria ([www.voria.gr/article/xathikan-15-000-theseis-ergasias-ston-klado-alouminioy](http://www.voria.gr/article/xathikan-15-000-theseis-ergasias-ston-klado-alouminioy))

4) Από τους 87 κλάδους και υποκλάδους της οικονομίας που εξετάστηκαν την περίοδο 2009-2013, αυξητική εξέλιξη εμφάνισαν συνολικά 16 υποκλάδοι της ελληνικής οικονομίας. Ανάμεσα σε αυτούς με τη μεγαλύτερη αύξηση της πενταετίας είναι όσοι αφορούν τον τομέα των Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας με αυξήσεις άνω του 34%. Αντιθέτως τις μεγαλύτερες απώλειες από την ύφεση υπέστησαν ο κλάδος εμπορίας αυτοκινήτου (-32%), οι συναφείς κλάδοι με την οικοδομική δραστηριότητα και την κατοικία όπως τεχνικές εταιρείες (-19,3%), διέλαση αλουμινίου (-17,4%), κλιματισμός (-15,2%) και αλυσίδες ηλεκτρικών συσκευών (-13,4%).

Πηγή: ICAP Ποιοι επιχειρηματικοί κλάδοι αντέχουν στην κρίση. ([www.taxheaven.gr/news/news/view/19916](http://www.taxheaven.gr/news/news/view/19916))

5) Στον τομέα του βωξίτη η χώρα μας το 2014 κατέχει σημαντική θέση παγκοσμίως σε σχέση με τις χώρες που διαθέτουν τα μεγαλύτερα αποθέματα. Επίσης είναι η μεγαλύτερη παραγωγός βωξίτη στη Ευρωπαϊκή Ένωση, όπου παράγονται πάνω από 2 εκατομμύρια τόνοι ετησίως. Την εξόρυξη του βωξίτη και την παραγωγή πρωτόχυτου αλουμινίου διενεργεί η εταιρεία Αλουμίνιον της Ελλάδος Α.Ε. Μέχρι εκείνη τη χρονιά παρήγαγε πάνω από 150 χιλιάδες τόνους ετησίως και με εξαγωγές πάνω από το 1/3 της παραγωγής.

Η βιομηχανία αλουμινίου στην Ελλάδα αποτελεί το σημαντικότερο βιομηχανικό κλάδο μη-σιδηρούχων μετάλλων με 2500 εμπλεκόμενες μικρές και μεγάλες επιχειρήσεις και ετήσιο κύκλο εργασιών πάνω από 2,5 δισεκατομμύρια ευρώ το 2014. Το ποσό αυτό αντιστοιχεί στο 1% του εθνικού προϊόντος και άνω του 8% στις εξαγωγές της Ελλάδος.



Εικόνα 4. Παραγωγή βωξίτη και αλουμινίου στην Ευρώπη και την Ελλάδα το 2014.

Πηγή: ([https://el.wikipedia.org/wiki/Ελληνικός\\_Ορυκτός\\_Πλούτος](https://el.wikipedia.org/wiki/Ελληνικός_Ορυκτός_Πλούτος))

#### 4.4 Εταιρείες που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα με το προϊόν αλουμίνιο



- 1) ΒΙ.ΠΕ. ΚΙΑΚΙΣ, Γραφεία Αθηνών: Λ. Τατοΐου 67, Αχαρνές και  
Γραφεία Θεσσαλονίκης: Ιατρού Γωγούση 8, Ευκαρπία



- 2) Μεσογείων 2-4 Αθήνα, Γραφεία και Εργοστάσιο: 61οχλμ.Ε.Ο.  
Αθηνών-Λαμίας, Οινόφυτα



- 3) 25οχλμ. Θεσσαλονίκης-Κιλκίς



- 4) Ηρώων Πολυτεχνείου 1-4 Μαγούλα Αττικής, Υποκατάστημα:  
6οχλμ.Θεσσαλονίκης-Αθήνας, Καλοχώρι



5) 5ο χλμ. Ε.Ο. Λαρίσης-Αθηνών



6) Έδρα: Αρτέμιδος 8 Μαρούσι Αθήνα, Εργοστάσιο: Άγιος Νικόλαος Βοιωτίας



7) 56ο χλμ. Αθηνών-Λαμίας, Οινόφυτα



8) Αγίου Φανουρίου 20 Αχαρναί Αττικής



9) Βατώντας Νέας Αρτάκης Εύβοια, Υποκατάστημα: 6οχλμ.  
Θεσσαλονίκης-Αθήνας, Καλοχώρι



10) 26οχλμ. Π.Ε.Ο. Θεσσαλονίκης-Κιλκίς



11) L. 14 Shkozet Δυρράχιο Αλβανία, Κεντρική Αποθήκη: Viale della  
Scienza 1 Rovigo, Ιταλία



12) Via Tubertini 1 Budrio Ιταλίας, Giesse Group Hellas S.A.:  
Κολωνού 1-3 Περιστέρι Αττικής



### **13) 11χλμ.ΠΕ.Ο. Θεσσαλονίκης-Κιλκίς, Υποκατάστημα: Δράκοντος 89 & Κηφισού, Αθήνα**

Τα προϊόντα των περισσότερων εταιρειών εστιάζονται στον κατασκευαστικό κλάδο και ορισμένα από τα κοινά είναι τα ακόλουθα. Παράγουν βιομηχανικά προφίλ για την κατασκευή συρόμενων κουφωμάτων, ανοιγόμενων κουφωμάτων και πορτών. Ακόμη παράγουν υλικά για την κατασκευή κάγκελου μπαλκονιών και σκάλας τύπου INOX, διαχωριστικών γραφείων, για την κατασκευή παντζουριών και ντουλαπών, σίτες για πόρτες και παράθυρα, υαλοπετάσματα και αίθρια. Μόνο οι δύο τελευταίες εταιρείες εστιάζονται στην κατασκευή εξαρτημάτων που χρησιμοποιούνται στις παραπάνω κατασκευές.

Δύο από τις άνω εταιρείες, συγκεκριμένα οι δύο πρώτες , ασχολείται η παρούσα εργασία.

## Κεφάλαιο 5. Η Εταιρεία Alumil A.E.



### 5.1 Ιστορικό της εταιρείας Alumil A.E.

Η εταιρεία Alumil A.E. είναι μια ελληνική επιχείρηση, με αντικείμενο την παραγωγή και διανομή προφίλ αλουμινίου. Ιδρύθηκε το 1988 από την οικογένεια Μυλωνά και με τη συνεχή ανάπτυξή της εισάχθηκε στο Χρηματιστήριο Αθηνών το Δεκέμβριο του 1997. Η έδρα της επιχείρησης όπου πραγματοποιείται και η βασική παραγωγή της είναι στη Βιομηχανική Περιοχή Σταυροχωρίου Κιλκίς. Διατηρεί γραφεία και χώρους έκθεσης των εμπορευμάτων σε δύο πόλεις της Ελλάδας για την υποστήριξη των συνεργατών και των ιδιωτών. Ο ένας βρίσκεται στην Αθήνα και συγκεκριμένα στη Λεωφόρο Τατοΐου 67 στην περιοχή Αχαρνές. Ο δεύτερος βρίσκεται στη Θεσσαλονίκη και συγκεκριμένα στην Ιατρού Γωγούση 8 στην περιοχή της Ευκαρπίας όπου αγοράστηκε το 1995.

#### 5.1.1 Η διαχρονική εξέλιξη της Alumil και οι θυγατρικές της

Η Alumil δραστηριοποιείται στην Ελλάδα, στη Ρουμανία, στην Ουγγαρία, στην Πολωνία, στην Ουκρανία, στη Μολδαβία, στην Αίγυπτο, στα Σκόπια, στη Γερμανία και στην Κύπρο ιδρύοντας θυγατρικές εταιρείες.

Το επόμενο έτος έπειτα από την ίδρυση της εταιρείας (**1989**), πρωτοεμφανίζεται στη Διεθνή Έκθεση Θεσσαλονίκης όπου παρουσιάζει τα πρώτα της συστήματα αλουμινίου, δηλαδή νέους μηχανισμούς όπου εφαρμόζονται στα προφίλ αλουμινίου και βοηθούν τη λειτουργία των κατασκευαστικών προϊόντων αλουμινίου. Τον **Οκτώβριο** του **1989** ολοκληρώνονται οι παραγωγικές της εγκαταστάσεις και το **1990** ξεκινάει η παραγωγή διέλασης αλουμινίου με ειδικά μηχανήματα που έχουν δυναμικότητα 7.000 τόνων προφίλ ετησίως. Να τονιστεί ότι η διέλαση είναι η μορφοποίηση μετάλλων, από ειδικά μηχανήματα, με τη συμπίεση ενός εμβόλου μέσα από μια τρύπα μικρού πάχους ή μικρής διαμέτρου. Το **Σεπτέμβριο** του **1994** ξεκινάει η λειτουργία εργαστηρίου ποιοτικού ελέγχου στο Τμήμα Ηλεκτροστατικής Βαφής και

ιδρύεται Τμήμα Έρευνας και Ανάπτυξης με σκοπό τη δημιουργία τεχνικών καταλόγων, τη σχεδίαση νέων προϊόντων και την υποστήριξη μεγάλων έργων. Το **1995**, με τη συνεχή εξέλιξη της παραγωγής, η Alumil λαμβάνει πιστοποίηση **ISO 9001** για την παραγωγή προφίλ αλουμινίου και την ηλεκτροστατική βαφή. Το ίδιο έτος ξεκίνησε νέο μηχάνημα διέλασης αλουμινίου με δυνατότητα παραγωγής 10.000 τόνων ετησίως και εγκατάσταση τριών νέων φούρνων. Το **1997** λειτουργεί κάθετη γραμμή ηλεκτροστατικής βαφής, η οποία πραγματοποιήθηκε σύμφωνα με τον αναπτυξιακό νόμο **N.1892/90** με κόστος 4.460.000 €.

Το **2000** η εταιρεία αύξησε το μετοχικό της κεφάλαιο καταβάλλοντας το συνολικό ποσό ύψους 10.091.000 δραχμών και μετέτρεψε τα αποθεματικά της σε κεφάλαια. Το **2001** έγινε η ανέγερση κτιρίου Logistics 28000 τ.μ. στο Κιλκίς και εγκατάσταση νέου βαφείου. Το **2002** κατασκευάστηκαν στη Θεσσαλονίκη και στην Αθήνα νέοι χώροι εκθέσεων, γραφεία, αποθήκες και δύο υπερσύγχρονα κέντρα εκπαίδευσης 14000 τ.μ. για την εξυπηρέτηση μηχανικών, εμπόρων και αρχιτεκτόνων. Εκείνη την περίοδο η Alumil κλείνει εμπορικές συμφωνίες με άλλες πολυεθνικές εταιρείες όπως η **Phifel Inc** για προϊόντα ηλιοπροστασίας, η **ASA** για ηλεκτρικά μοτέρ κίνησης και η **GU** για εξαρτήματα κουφωμάτων αλουμινίου. Το **2003** η εταιρεία έχει συνολική παραγωγικότητα 73.000 τόνους προφίλ αλουμινίου και 53.000 τόνους στα βαφεία της. Το **2005** ενισχύονται οι εξαγωγές σε Μέση Ανατολή, Αφρική και στις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής, όπου χρησιμοποιούνται προϊόντα Alumil σε ξενοδοχεία, αεροδρόμια, σπίτια, ουρανοξύστες και αθλητικές εγκαταστάσεις. Με σεβασμό στο περιβάλλον το **2007** σχεδιάζεται πρόγραμμα για την προστασία του που ονομάζεται **Green Alumil**. Το **2013** ο αριθμός των μετοχών της εταιρείας ανερχόταν σε 22.016.250 κοινές μετοχές. Κατά τη διάρκεια όλων αυτών των χρόνων η εταιρεία ίδρυσε διάφορες θυγατρικές εταιρείες οι οποίες θα αναφερθούν παρακάτω.

ΚΥΡΙΟΤΕΡΕΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΤΗΣ ALUMIL			
Έτος	Ονομασία	Τοποθεσία	Δραστηριότητα
1993	ALUSIS	Αθήνα	Πώληση εξαρτημάτων κι προφίλ στη Νότιο Ελλάδα
1995	INTEPNO ABEE	ΒΙΠΕ Κιλκίς	Κατασκευές εξωτερικών θυρών
1996	ALUFOND AE	ΒΙΠΕ Κιλκίς	Νέα μονάδα χυτηρίου
1997	ALUMIL ROM	Ρουμανία	Αποθήκες για προώθηση προϊόντων
1998	ALUKOM	ΒΙΠΕ Κομοτηνής	Εργοστάσιο διέλασης αλουμινίου
1998	ALUMIL HUNGARY	Ουγγαρία	Αποθήκες προϊόντων για την πώλησή τους



1998	ALUMIL ALBANIA SH.P.K.	Αλβανία	Διείσδυση στην τοπική αγορά
1999	ALUMIL EXTRUSION	Ρουμανία	Παραγωγή θερμομονωτικών προφίλ
2000	METPRON	Σέρρες	Κατασκευή συστημάτων ανελκυστήρων
2001	ΑΛΟΥΝΕΦ Α.Ε.	Ξάνθη	Παραγωγή προφίλ αλουμινίου και δοκών ράβδου
2002	ΓΑ. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΛΑΣΤΙΩΝ ΥΛΩΝ Α.Ε.	ΒΙΠΕ Κιλκίς	Παραγωγή πολυκαρβονικών φύλλων
2008	ALUMIL NORTH AMERICA	Η.Π.Α.	Προώθηση προφίλ και εξαρτημάτων αλουμινίου
2009	ALUMIL SOLAR Α.Ε.	Κιλκίς	Παραγωγή φωτοβολταϊκών

Πίνακας 1.Θυγατρικές Alumil Πηγή: <http://www.alumil.com/gr/etaireia/etairikoprofil/istoria/>

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας είναι έξι και η μετοχική σύνθεση αυτής αναλύεται ακολούθως.

#### **ΜΕΛΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

Μυλωνάς Γεώργιος	Πρόεδρος Δ.Σ.- Διευθύνων Σύμβουλος
Μυλωνά Ευαγγελία	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.- Διευθύνουσα Σύμβουλος
Μυλωνά Ευτυχία	Εκτελεστικό Μέλος
Καϊλάκης Νικόλαος	Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος
Μαντός Γεώργιος	Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος

#### **Μετοχική Σύνθεση:**

Μυλωνάς Γεώργιος	48,37%
Μυλωνά Ευαγγελία	21,56%
Επενδυτικό κοινό και θεσμικοί επενδυτές	<u>30,07%</u>
	100,00%

#### **5.2 Τα προϊόντα της Alumil**

Η μεγάλη γκάμα προϊόντων της εταιρείας είναι συστήματα (σειρές προφίλ όπου αυτές ονοματίζονται από την κάθε εταιρεία ξεχωριστά) αλουμινίου για όλες τις αρχιτεκτονικές εφαρμογές όπως πόρτες, παράθυρα, διαχωριστικά γραφείων, υαλοπετάσματα και πολλά άλλα. Όλα τα προϊόντα είναι σχεδιασμένα με σκοπό την κάλυψη των αναγκών του τελικού χρήστη. Γνωρίζοντας τη μεγάλη σημασία που έχει

η παροχή αξιόπιστης ποιότητας και πιστοποίησης των τελικών προϊόντων, η Alumil δίνει βαρύτητα στο θέμα αυτό με τις προδιαγραφές που αποκτά από διεθνώς αναγνωρισμένους οργανισμούς. Έτσι η εταιρεία το 2008 είναι η πρώτη Ελληνική βιομηχανία διέλασης αλουμινίου και γίνεται μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης Αλουμινίου. Η Alumil διαθέτει 48 διαφορετικά συστήματα αλουμινίου για κάθε επιθυμία, εφαρμογή και επιλογή. Τα συστήματα αυτά έχουν χαμηλό κόστος συντήρησης και όταν πραγματοποιηθεί αλλαγή αυτών, μπορούν να ανακυκλωθούν προστατεύοντας το περιβάλλον.

#### Προϊόντα:

- Ανοιγόμενα Κουφώματα Alumil: Συστήματα με μεγάλη μόνωση και αισθητική. Εφαρμόζονται σε μονοκατοικίες, πολυκατοικίες και σε πολλά άλλα κτίρια.
- Alumil Συρόμενα: Κουφώματα με ιδιαίτερη ανάπτυξη στη χώρα μας και μπορούν να τοποθετηθούν στις πολυκατοικίες και στους επαγγελματικούς χώρους για εξοικονόμηση του εσωτερικού χώρου. Ακόμη μπορούν να προστεθούν σε αυτά και στα προηγούμενα κουφώματα παντζούρι και σήτα.
- Υαλοπετάσματα: Εφαρμόζονται κυρίως σε μεγάλες αλλά και σε μικρές επιφάνειες όπως εξωτερικός χώρος κτιρίων που δεν διαθέτουν μπαλκόνι για μεγαλύτερη ασφάλεια και αντικαθιστούν τα παράθυρα . Υπάρχουν 3 είδη. Τα κλασσικά, τα νέας τεχνολογίας και τα κυψελωτά.
- Αίθρια: Αυτά είναι εξωτερικές κατασκευές αλουμινίου για πισίνες, γραφεία, εμπορικά κέντρα και άλλα κτίρια. Ένα από αυτά είναι τα σκέπαστρα. Στις κατασκευές αυτές διοχετεύεται πολύ φως από την οροφή.
- Κάγκελα τύπου INOX: Υπάρχουν 2 είδη. Το ένα είδος είναι με κολώνες αλουμινίου και οριζόντιες βέργες, ιδανικό για μπαλκόνια, σκάλες και περιφράξεις. Το άλλο είδος είναι με ειδικά προφίλ κάθετης στήριξης για τοποθέτηση υαλοπινάκων (τζαμιών).
- Συστήματα σήτας για όλες τις πόρτες και τύπους κουφωμάτων αλουμινίου

- Μεγάλη γκάμα εξαρτημάτων: Χρησιμοποιούνται για την κατασκευή συστημάτων αλουμινίου ή για την επισκευή αυτών.

### 5.3 Οικονομικά Στοιχεία

Θα παρουσιαστεί η εικόνα των οικονομικών στοιχείων της Εταιρείας μόνο από τις οικονομικές καταστάσεις της Οικονομικής Θέσης και των Συνολικών Εσόδων. Στη συνέχεια θα σχολιαστούν αυτά τα στοιχεία.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ΣΤΙΣ 31/12)					
Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ					(ΠΟΣΑ ΣΕ €)
	2010	2011	2012	2013	2014
<b><u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u></b>					
Ιδιοχρησιμ.ενσώματα πάγια στοιχεία	83.977.925	92.857.076	103.372.153	96.718.849	91.889.961
Επενδύσεις σε ακίνητα	–	–	–	–	–
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	230.165	332.106	350.021	888.176	638.580
Λοιπά μη κυκλοφορ. περιουσ. στοιχεία	47.348.826	59.791.300	31.877.148	31.860.173	34.788.247
Αποθέματα	39.539.910	40.741.205	40.773.297	39.796.200	44.045.191
Απαιτήσεις από πελάτες	99.757.686	72.939.006	72.671.304	59.377.772	49.074.060
Λοιπά κυκλοφορ. περιουσ. στοιχεία	31.363.513	25.711.573	31.167.142	22.462.474	18.157.154
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>302.218.025</b>	<b>292.372.266</b>	<b>280.211.065</b>	<b>251.103.644</b>	<b>238.593.193</b>
<b><u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u></b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	8.146.012	8.146.012	8.146.012	8.146.012	8.146.012
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	89.290.061	78.932.545	60.217.353	42.412.874	31.616.235
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)</b>	<b>97.436.073</b>	<b>87.078.557</b>	<b>68.363.365</b>	<b>50.558.886</b>	<b>39.762.247</b>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές (β)	–	–	–	–	–
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ=α+β)</b>	<b>97.436.073</b>	<b>87.078.557</b>	<b>68.363.365</b>	<b>50.558.886</b>	<b>39.762.247</b>
Μακροπροθ. δανειακές υποχρεώσεις	111.801.829	123.265	110.588.000	98.462.118	120.731.274
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπροθ. υποχρ.	16.782.192	21.186.451	22.943.806	22.301.809	20.640.205
Βραχυπροθ. δανειακές υποχρεώσεις	42.672.392	156.967.710	48.032.129	57.764.033	35.266.816
Λοιπές βραχυπροθ. υποχρεώσεις	33.525.539	27.016.283	30.283.765	22.016.798	22.192.651
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων (δ)</b>	<b>204.781.952</b>	<b>205.293.709</b>	<b>211.847.700</b>	<b>200.544.758</b>	<b>198.830.946</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ+δ)</b>	<b>302.218.025</b>	<b>292.372.266</b>	<b>280.211.065</b>	<b>251.103.644</b>	<b>238.593.193</b>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ΣΤΙΣ 31/12)					
Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ					(ΠΟΣΑ ΕΚΦΡΑΣΜΕΝΑ ΣΕ €)
	2010	2011	2012	2013	2014
Κύκλος εργασιών	140.099.447	148.485.497	144.608.956	118.175.203	104.838.665
Κόστος πωληθέντων	-119652568	-131008009	-124655451	-105455881	-91823605
Μικτά κέρδη	20.446.879	17.477.488	19.953.505	12.719.322	13.015.060

Άλλα λειτουργικά έσοδα	4306271	3374531	4660979	2862572	2771826
Έσοδα λειτουργίας διαθέσεως	-15036041	-17163246	-16168637	-15054891	-14849307
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-6755280	-7718047	-9336941	-7251519	-6740426
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	-666449	-631300	-639447	-629256	-601334
Καθαρά κέρδη από συνολικές διαφορές	30195	-40020	58535	-99911	-21072
(Ζημίες)/Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	2.325.275	-4.700.594	-1.472.006	-7.453.682	-6.425.253
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-6789300	-8820350	-9204211	-9124278	-7666877
Χρηματοοικονομικά έσοδα	2341983	278107	359083	177342	2665447
Ζημίες προ φόρων	-2.122.042	-13.242.837	-10.317.134	-16.400.618	-11.426.683
Φόροι εισοδήματος	457366	-833057	-172392	-1537140	997369
<b>Ζημίες μετά από φόρους (Α)</b>	<b>-1.664.676</b>	<b>-14.075.894</b>	<b>-10.489.526</b>	<b>-17.937.759</b>	<b>-10.429.314</b>
Ιδιοκτήτες μητρικής	-1.664.676	-14.075.894	-10.489.526	-17.937.759	-10.429.314
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-	-	-	-
<b>Λοιπές συνολικές ζημίες μετά από φόρους (Β)</b>		-	-	<b>167.426</b>	<b>-367.325</b>
<b>Συγκεντρωτικές συνολικές ζημίες μετά από φόρους (Α+Β)</b>	<b>-1.664.676</b>	<b>-14.075.894</b>	<b>-10.489.526</b>	<b>-17.770.330</b>	<b>-10.796.639</b>
Ιδιοκτήτες μητρικής	-1.664.676	-14.075.894	-10.489.526	-17.770.330	-10.796.639
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	-	-	-	-	-
Ζημίες μετά από φόρους ανά μετοχή βασικές και απομειωμένες (σε € )	-0,0756	-0,6393	-0,4764	-0,8148	-0,4737
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών &amp; επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων</b>	<b>10.615.461</b>	<b>3.494.147</b>	<b>6.393.212</b>	<b>-310.704</b>	<b>-821.369</b>

Η Εταιρεία Alumil τηρεί τις οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, διότι υπάρχουν μετοχές και είναι η Εταιρεία εισηγμένη στο χρηματιστήριο. Όπως φαίνονται στις άνω οικονομικές καταστάσεις, τη χρήση 2014 οι πωλήσεις της Εταιρείας ήταν 104.838.665 € έναντι 118.175.203 € που ήταν οι πωλήσεις το 2013, παρουσιάζοντας μείωση κατά 11,29%. Μεγαλύτερη αύξηση πωλήσεων είχε η Εταιρεία σε σχέση με το 2012, ενώ το 2011 και το 2010 υπήρχαν μικρές αυξομειώσεις. Τα μικτά κέρδη της Εταιρείας το 2014 ήταν 13.015.060 €, ενώ το 2013 ανήλθαν σε 12.719.322 € αυξημένα κατά 2,33%. Τα προηγούμενα 3 έτη, ξεκινώντας από το 2010 παρατηρείται ότι τα μικτά κέρδη ήταν 20.446.879 €, το 2011 μειώθηκαν και το 2012 αυξήθηκαν. Για τη χρήση 2014 τα κέρδη ή οι ζημίες προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων

της Εταιρείας παρουσίασαν αρνητική πορεία. Άρα είχε ζημιές με το ύψος της πτώσης να φθάνει στα 821.369 €, έναντι της πτώσης που είχε το 2013 με το ποσό να κυμαίνεται στα 310.704 € σημειώνοντας μεγάλη μείωση κατά 164,36%. Όμως τα έτη 2010, 2011 και 2012 η Εταιρεία παρουσίασε κέρδη, όπου το 2011 μειώθηκαν σε σχέση με το 2010 και το 2012 αυξήθηκαν.

Τα συμπεράσματα που απορρέουν από όλα αυτά τα οικονομικά στοιχεία είναι ότι η Εταιρεία περιόρισε τις ζημιές παρά την πτώση των πωλήσεων κατά την τελευταία διαχειριστική χρήση που αναλύεται (2014). Για αυτό, η Alumil έχει επικεντρωθεί στην παραγωγή προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας για την ενίσχυση των εξαγωγών της και αυτό το καταφέρνει αφού έχουν εισχωρήσει σε νέες αγορές.

#### 5.4 Ανάλυση με τη χρήση αριθμοδεικτών των οικονομικών στοιχείων της Εταιρείας

Η ανάλυση με αυτή τη μέθοδο, οι άλλες δύο μέθοδοι (οριζόντια και κάθετη) αλλά και η σύγκριση που θα γίνει στο τελευταίο κεφάλαιο επιλέχθηκαν να πραγματοποιηθούν με τα οικονομικά στοιχεία της Εταιρείας, επειδή είναι ο κύριος στόχος του παρόντος θέματος. Ο τρόπος υπολογισμού των αριθμοδεικτών αναλύθηκε εκτενέστερα στο Κεφάλαιο 4.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ALUMIL					
	2010	2011	2012	2013	2014
<b>A. Αποδοτικότητα</b>					
Μικτού Κέρδους	14,59%	11,77%	13,80%	10,76%	12,41%
Καθαρού Κέρδους/ (Ζημίας)	-1,19%	-9,48%	-7,25%	-16,70%	-9,95%
Ιδίων Κεφαλαίων	-1,71%	-16,16%	-15,34%	-35,48%	-26,23%
Ενεργητικού	-0,55%	-4,81%	-3,74%	-7,14%	-4,37%
<b>B. Ρευστότητας</b>					
Γενική Ρευστότητα	2,24	0,76	1,85	1,52	1,94
Ειδική Ρευστότητα	1,72	0,54	1,33	1,03	1,17
<b>Γ. Δραστηριότητας</b>					
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	3,54	3,64	3,55	2,97	2,38
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	1,40	2,04	1,99	1,99	2,14
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Εξόφλησης Υποχρεώσεων	1,57	0,71	1,59	1,32	1,60
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού	0,46	0,51	0,52	0,47	0,44

<b>Δ. Κεφαλαιουχικής Διάρθρωσης</b>					
Ίδια Κεφάλαια προς Συνολικά	32,24%	29,78%	24,40%	20,13%	16,67%
Ίδια Κεφάλαια προς Πάγια	0,74	0,57	0,50	0,39	0,31
Πάγια Περιουσιακά προς Μακροπροθ. Υποχρεώσεις	1,02	7,18	1,02	1,07	0,90

#### 5.4.1 Επεξήγηση των αποτελεσμάτων

##### Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας:

Στο δείκτη Μεικτού Κέρδους παρατηρείται μείωση από το 2010 έως το 2011 όπου φθάνει το 2,82%. Τις επόμενες χρονιές και μέχρι το 2014 υπάρχουν μικρές αυξομειώσεις. Αυτό σημαίνει ότι οι πωλήσεις που πραγματοποιεί η Εταιρεία δεν επιφέρουν κέρδη από το πρώτο έτος αναφοράς που γίνεται η ανάλυση (2010). Οι δείκτες Καθαρού Κέρδους, Ιδίων Κεφαλαίων και Ενεργητικού είναι αρνητικοί, διότι η Εταιρεία εμφανίζει ζημίες. Στον πρώτο αριθμοδείκτη εμφανίζεται μείωση το 2010 1,19% και στα επόμενα έτη υπάρχει αυξομείωση στα αποτελέσματα αυτού. Τα αποτελέσματα αυτά δείχνουν ότι η εταιρεία μετά το 2010 προσπάθησε να κάνει διορθωτικές αλλαγές στις λειτουργίες και στα τμήματά της, αλλά δεν ευδοκίμησαν. Στους επόμενους αριθμοδείκτες τα ποσοστά του 2010 εμφανίζουν ελάχιστη ζημία, όμως τα επόμενα 3 έτη αυξάνονται με ελάχιστη βελτίωση το 2014. Συμπεραίνεται ότι δεν έχει καταφέρει η εταιρεία την επίτευξη ενός ικανού αποτελέσματος από τη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων και την αξιοποίηση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων.

##### Αριθμοδείκτες Ρευστότητας:

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας ξεκινάει το 2010 πολύ ικανοποιητικά με τιμή 2,24 ενώ την επόμενη χρονιά μειώνεται στο 0,76 και στα επόμενα έτη αυξάνεται. Όλα τα έτη, εκτός του 2011 ο αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα και αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία διαθέτει την ικανότητα να εκπληρώνει σε μεγάλο βαθμό τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

Ο δείκτης Ειδικής Ρευστότητας σε όλα σχεδόν τα έτη εμφανίζει πολύ ικανοποιητική τιμή, επειδή στα 4 από τα 5 έτη η τιμή είναι άνω του 1. Το έτος όμως 2011

εμφανίζεται με χαμηλή τιμή του δείκτη που σημαίνει ότι συνεχίζονται οι προσπάθειες αξιοποίησης των ταμειακών διαθεσίμων, αλλά η εταιρεία δεν καταφέρνει να τις διατηρήσει σταθερές.

#### **Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας:**

Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων κατά τα έτη 2010 έως 2014 παραμένει περίπου ο ίδιος με ελάχιστες αυξομειώσεις και οι τιμές αυτές δείχνουν ότι η εταιρεία πωλεί τα αποθέματά της με τον ίδιο περίπου ρυθμό. Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων δείχνει ότι οι απαιτήσεις της εταιρείας που αναμενόταν ότι θα εισπράξει από τις πιστωτικές πωλήσεις ξεκινούν χαμηλά το 2010, δηλαδή 1,40 φορές, ενώ τα επόμενα έτη οι εισπράξεις πραγματοποιούνται 2 φορές μέσα σε κάθε χρονιά. Γενικά ο δείκτης εμφανίζεται ικανοποιητικός, αν ληφθεί υπόψη οι δυσμενείς οικονομικές συνθήκες που επικρατούν στις επιχειρήσεις.

Στο δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εξόφλησης Υποχρεώσεων φαίνεται ότι εκτός του 2011 η εταιρεία εξοφλεί αυτές τις υποχρεώσεις της σχεδόν 1,5 φορά το χρόνο. Αν συγκριθούν οι δύο προηγούμενοι δείκτες θα πρέπει ο δείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων να είναι μεγαλύτερος. Αυτό συμβαίνει στην περίπτωση της Alumil εκτός από το 2010 και το γεγονός αυτό είναι θετικό, επειδή έχει τη δυνατότητα να λαμβάνει χρήματα από περισσότερους πελάτες για να πληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

#### **Αριθμοδείκτες Κεφαλαιουχικής Διάρθρωσης:**

Ο αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά κινείται συνεχώς πτωτικά κατά τη διάρκεια των 5 ετών. Τα ποσοστά αυτά δείχνουν ότι η εισφορά των μετόχων ή των φορέων της εταιρείας σε χρήμα και είδος κάθε χρόνο ελαττώνεται. Ο δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία και στα 5 έτη είναι χαμηλός. Αυτό σημαίνει ότι ούτε μια φορά το χρόνο τα ίδια κεφάλαια δεν καλύπτουν τις επενδύσεις που πραγματοποιήθηκαν σε πάγια περιουσιακά στοιχεία. Ο δείκτης Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις βρίσκεται σε όλα τα έτη, εκτός του 2011, κοντά στο 1 και εκφράζει την κάλυψη των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων που πραγματοποιούνται μια φορά το χρόνο από την αξιοποίηση των περιουσιακών στοιχείων. Το 2011 η κάλυψη αυτή γίνεται 7 φορές το χρόνο.

## 5.5 Κάθετη και Οριζόντια Ανάλυση Οικονομικών Στοιχείων της Εταιρείας

Η πρώτη ανάλυση που θα γίνει είναι η κάθετη και η δεύτερη είναι η οριζόντια. Ο τρόπος υπολογισμού των αναλύσεων αυτών έχει αναφερθεί στην παράγραφο 2.6 του Κεφαλαίου 2. Η κάθετη ανάλυση παρουσιάζεται με τις Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους όπως παρακάτω.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ					
	2010	2011	2012	2013	2014
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Ιδιοχρησιμ.ενσώματα πάγια στοιχεία	27,79%	31,76%	39,89%	38,52%	38,51%
Επενδύσεις σε ακίνητα	-	-	-	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,08%	0,11%	0,12%	0,35%	0,27%
Λοιπά μη κυκλοφορ. περιουσ. στοιχεία	15,67%	20,45%	11,38%	12,69%	14,58%
Αποθέματα	13,08%	13,94%	14,55%	15,84%	18,46%
Απαιτήσεις από πελάτες	33,00%	24,95%	25,94%	23,65%	20,57%
Λοιπά κυκλοφορ. περιουσ. στοιχεία	10,38%	8,79%	11,12%	8,95%	7,61%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	2,70%	2,78%	2,91%	3,24%	3,42%
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	29,54%	27,00%	21,49%	16,89%	13,25%
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)</b>	<b>32,24%</b>	<b>29,78%</b>	<b>24,40%</b>	<b>20,13%</b>	<b>16,67%</b>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές (β)	-	-	-	-	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ=α+β)</b>	<b>32,24%</b>	<b>29,78%</b>	<b>24,40%</b>	<b>20,13%</b>	<b>16,67%</b>
Μακροπρωθ. δανειακές υποχρεώσεις	36,99%	0,04%	39,47%	39,21%	50,60%
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρωθ. υποχρ.	5,56%	7,25%	8,18%	8,88%	8,65%
Βραχυπρωθ. δανειακές υποχρεώσεις	14,12%	53,69%	17,14%	23,00%	14,78%
Λοιπές βραχυπρωθ. υποχρεώσεις	11,09%	9,24%	10,81%	8,77%	9,30%
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων (δ)</b>	<b>67,76%</b>	<b>70,22%</b>	<b>75,60%</b>	<b>79,87%</b>	<b>83,33%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ+δ)</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ					
	2010	2011	2012	2013	2014
Κύκλος εργασιών	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος πωληθέντων	-85,40%	-88,23%	-86,20%	-89,24%	-87,59%
Μικτά κέρδη	14,59%	11,77%	13,79%	10,76%	12,41%
Άλλα λειτουργικά έσοδα	3,07%	2,27%	3,22%	2,42%	2,64%
Έσοδα λειτουργίας διαθέσεως	-10,73%	-11,56%	-11,18%	-12,74%	-14,16%
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-4,82%	-5,20%	-6,46%	-6,13%	-6,43%
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	-0,48%	-0,43%	-0,44%	-0,53%	-0,57%



Καθαρά κέρδη από συνολικές διαφορές	0,02%	-0,03%	0,04%	-0,08%	-0,02%
(Ζημίες)/Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	1,66%	-3,17%	-1,02%	-6,31%	-6,13%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-4,85%	-5,94%	-6,36%	-7,72%	-7,31%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	1,67%	0,19%	0,25%	0,15%	2,54%
Ζημίες προ φόρων	-1,51%	-8,92%	-7,13%	-13,88%	-10,90%
Φόροι εισοδήματος	0,33%	-0,56%	-0,12%	-1,30%	0,95%
<b>Ζημίες μετά από φόρους (Α)</b>	<b>-0,65%</b>	<b>-6,72%</b>	<b>-5,99%</b>	<b>-9,24%</b>	<b>-6,08%</b>
Ιδιοκτήτες μητρικής	-1,19%	-9,48%	-7,25%	-15,18%	-9,95%
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	-	-	-	-	-
<b>Λοιπές συνολικές ζημίες μετά από φόρους (Β)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,14%</b>	<b>-0,35%</b>
<b>Συγκεντρωτικές συνολικές ζημίες μετά από φόρους (Α+Β)</b>	<b>-1,19%</b>	<b>-9,48%</b>	<b>-7,25%</b>	<b>-15,04%</b>	<b>-10,30%</b>
Ιδιοκτήτες μητρικής	-1,19%	-9,48%	-7,25%	-15,04%	-10,30%
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	-	-	-	-	-
Ζημίες μετά από φόρους ανά μετοχή	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών &amp; επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων</b>	<b>7,58%</b>	<b>2,35%</b>	<b>-4,42%</b>	<b>-0,26%</b>	<b>-0,78%</b>

Από τα ποσοστά που εμφανίζονται στην Κατάσταση Κοινού Μεγέθους τα οποία έχουν εξαχθεί από την Κατάσταση Οικονομικής Θέσης, συμπεραίνεται ότι η περισσότερη κατανομή κεφαλαίου έγινε για τη χρησιμοποίηση των ενσώματων πάγιων στοιχείων. Λόγω των οικονομικών δυσκολιών που υπάρχει στην Ελλάδα και το εξωτερικό κατά τα έτη 2010-2014, η εταιρεία προσπαθεί να καλυτερέψει την ποιότητα των προϊόντων της, να γίνει πιο ανταγωνιστική επιδιωκώντας και αξιοποιώντας καλύτερα τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία με σκοπό την αύξηση των πωλήσεων. Επίσης με τα χρηματικά ποσά που έχουν παρακρατηθεί ως απόθεμα δίνει περισσότερη έμφαση στην κάλυψη των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων. Παρά τις ανωτέρω προσπάθειες που καταβάλλει η εταιρεία, τα ποσοστά που απορρέουν από την Κατάσταση Συνολικών Εσόδων επιφέρουν αντίθετα αποτελέσματα. Το γεγονός αυτό απεικονίζεται στα ποσοστά των τελικών κερδών όπου συνεχώς μειώνονται από έτος σε έτος.

## Οριζόντια Ανάλυση

Η ανάλυση αυτή εκτιμά τη μεταβολή των στοιχείων της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης και της Κατάστασης Συνολικών Εσόδων ανά περίοδο, όπου στην παρούσα μελέτη είναι ανά έτος. Ο τρόπος υπολογισμού της ανάλυσης αυτής έχει αναφερθεί στο Κεφάλαιο 2.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ					
	2010	2011	2012	2013	2014
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Ιδιοχρησιμ.ενσώματα πάγια στοιχεία		10,57%	11,32%	-6,44%	-4,99%
Επενδύσεις σε ακίνητα		-	-	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία		44,29%	5,39%	153,75%	-28,10%
Λοιπά μη κυκλοφορ. περιουσ. στοιχεία		26,27%	-46,69%	-0,05%	9,19%
Αποθέματα		3,04%	0,08%	-2,40%	10,68%
Απαιτήσεις από πελάτες		-26,88%	-0,37%	-18,29%	-17,35%
Λοιπά κυκλοφορ. περιουσ. στοιχεία		-18,02%	21,22%	-27,93%	-19,17%
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων		-11,60%	-23,71%	-29,57%	-25,46%
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής		-10,63%	-4,16%	-26,04%	-21,35%
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-	-	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		-10,63%	-4,16%	-26,04%	-21,35%
Μακροπροθ. δανειακές υποχρεώσεις		-99,89%	896,16%	-10,96%	22,62%
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		26,24%	8,29%	-2,80%	-7,45%
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις		267,84%	-69,40%	20,26%	-38,95%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		-19,42%	12,09%	-27,30%	0,80%
Σύνολο Υποχρεώσεων		0,25%	3,19%	-5,34%	-0,85%

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ					
	2010	2011	2012	2013	2014
Κύκλος εργασιών		5,99%	-2,61%	-18,28%	-11,29%
Κόστος πωληθέντων		9,49%	-4,85%	-15,40%	-12,93%
Μικτά κέρδη		14,52%	-14,17%	-36,26%	2,33%
Άλλα λειτουργικά έσοδα		-21,64%	38,12%	-38,58%	-3,17%
Έσοδα λειτουργίας διαθέσεως		14,15%	-5,79%	-6,89%	-1,37%

Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		14,25%	20,98%	-22,34%	-7,05%
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης		-5,27%	1,29%	-1,59%	-4,44%
Καθαρά κέρδη από συνολικές διαφορές		-232,54%	-246,26%	-270,69%	-78,91%
(Ζημιές)/Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων		-302,15%	-68,68%	406,36%	-13,80%
Χρηματοοικονομικά έξοδα		29,92%	4,35%	-0,87%	-15,97%
Χρηματοοικονομικά έσοδα		-88,12%	29,12%	-50,61%	1403,00%
Ζημιές προ φόρων		524,06%	-22,09%	58,96%	-30,33%
Φόροι εισοδήματος		-282,14%	-79,31%	791,65%	-164,88%
<b>Ζημιές μετά από φόρους</b>		<b>745,58%</b>	<b>-25,48%</b>	<b>71,01%</b>	<b>-41,86%</b>
Ιδιοκτήτες μητρικής		745,58%	-25,48%	71,01%	-41,86%
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-	-	-	-
<b>Λοιπές συνολικές ζημιές μετά από φόρους</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-319,40%</b>
<b>Συγκεντρωτικές συνολικές ζημιές μετά από φόρους (Α+Β)</b>		<b>745,58%</b>	<b>-25,48%</b>	<b>69,41%</b>	<b>-39,24%</b>
Ιδιοκτήτες μητρικής		745,58%	-25,48%	69,41%	-39,24%
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-	-	-	-
Ζημιές μετά από φόρους ανά μετοχή		745,63%	-25,48%	71,03%	-41,86%
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών &amp; επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων</b>		<b>-67,08%</b>	<b>82,97%</b>	<b>-104,86%</b>	<b>164,36%</b>

Κατά την ανάλυση της οριζόντιας μεθόδου παρατηρείται ότι και στις δύο οικονομικές καταστάσεις υπάρχουν μεγάλες αυξομειώσεις στα ποσοστά σχεδόν κάθε οικονομικού στοιχείου από έτος σε έτος. Στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης από τα ποσοστά που χρήζουν ιδιαίτερης αναφοράς είναι αρχικά στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις όπου ενώ από το 2010 στο 2011 υπάρχει πτώση κατά 99,89%, έπειτα από το 2011 στο έτος 2012 αυξάνεται ραγδαία κατά 896,16%. Παρόμοια περίπτωση συμβαίνει και στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις όπου από το 2010 στο 2011 υπάρχει αύξηση κατά 267,84%. Έπειτα το 2012 η μεταβολή αυτών των υποχρεώσεων μειώνεται αρκετά κατά 69,40%. Φαίνεται ότι στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις η εταιρεία προσπάθησε τα πρώτα δύο χρόνια να τις καλύψει αλλά η προσπάθεια δεν ήταν αρκετή, ενώ στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις καταβλήθηκαν ενέργειες για τη μείωσή τους.

Στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων ραγδαία μείωση παρατηρείται από το 2010 στο 2011 στα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και

συνεχίζεται αυτή το 2012, αλλά αυξάνεται πολύ το 2013. Επίσης ένα άλλο ποσοστό που πρέπει να αναφερθεί είναι η μεταβολή των χρηματοοικονομικών εσόδων από το 2013 στο 2014, όπου τα προηγούμενα έτη υπάρχει αρκετή μείωση ή ελάχιστη αύξηση, αλλά στο τελευταίο έτος αυξάνονται σε μεγάλο βαθμό. όλη αυτή η κατάσταση έχει αντίκτυπο στα κέρδη των μετόχων και στην προσπάθεια που κάνει η εταιρεία για μείωση των ζημιών της είτε προ φόρων είτε μετά φόρων.

## Κεφάλαιο 6. Ο Όμιλος ΕΛΒΑΛ



### 6.1 Η ιστορία της Εταιρείας

Ο Όμιλος ιδρύθηκε το **1973** και απορροφάται ο κλάδος αλουμινίου από την εταιρεία Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. (**Viohalco S.A.**). Ένα χρόνο μετά, το **1974**, ξεκινάει η λειτουργία μονάδας έλασης στο εργοστάσιο στα **Οινόφυτα Βοιωτίας**. Να ειπωθεί ότι τρία χρόνια πριν, το **1971**, έγινε η σύσταση μιας άλλης εταιρείας με την επωνυμία **ETEM**, με εγκαταστάσεις στη βιομηχανική ζώνη της Μαγούλας Αττικής και με κύριο αντικείμενό της την παραγωγή αρχιτεκτονικού και βιομηχανικού προφίλ αλουμινίου. Το **1985** γίνεται εγκατάσταση χυτηρίου μετάλλων της **ETEM** στον **Άγιο Θωμά Βοιωτίας**. Οχτώ χρόνια αργότερα (**1993**) πραγματοποιείται εγκατάσταση νέου μηχανήματος ελάστρου για πλάκες πλάτους 2,5 μέτρων στο εργοστάσιο της ΕΛΒΑΛ στα Οινόφυτα. Το **1994** η ETEM εισάγεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών και δύο χρόνια αργότερα εισάγεται και η ΕΛΒΑΛ. Το ίδιο έτος γίνεται η σύσταση της **STEELMET** στη **Σόφια Βουλγαρίας** η οποία έχει κύριο αντικείμενο την εύρεση νέων αγορών για όλες της εταιρείες του ομίλου ΒΙΟΧΑΛΚΟ. Το **1998** η εταιρεία Symetal απορρόφησε τον κλάδο αλουμινίου και χαρτιού της ΕΛΒΑΛ. Το **1999** πραγματοποιείται η εγκατάσταση νέου μηχανήματος βαφής φύλλων, ταινιών και η λειτουργία νέου ελάστρου (μηχάνημα που χρησιμοποιείται για την έλαση μεταλλικών όγκων) για την παραγωγή ρολού αλουμινόχαρτου πλάτους 2 μέτρων στο εργοστάσιο στα Οινόφυτα.

Το **2001** ενσωματώθηκε στον όμιλο ΕΛΒΑΛ η παραγωγική μονάδα της **BRIDGNORTH ALUMINIUM** κατά την εξαγορά του κλάδου λιθογραφίας από άλλη εταιρεία (**LAWSON MARDON STAR**) και το εργοστάσιο παραγωγής της βρίσκεται στο **Ηνωμένο Βασίλειο**. Το **2003** ξεκινάει η λειτουργία νέας μονάδας χύτευσης για την παραγωγή πλακών μήκους 9 μέτρων στο εργοστάσιο στα Οινόφυτα. Τέσσερα χρόνια μετά (**2007**), ιδρύθηκε η εταιρεία **ΑΦΣΕΛ** η οποία συστάθηκε μαζί με την ιαπωνική εταιρεία **Furukawa-Sky Aluminum** και δραστηριοποιείται στην προώθηση προϊόντων εναλλακτών θερμότητας για την αυτοκινητοβιομηχανία. Έπειτα από δύο χρόνια το **2009** η παραπάνω ιαπωνική εταιρεία μετέχει στο μετοχικό

κεφάλαιο της **BRIDGNORTH ALUMINIUM** με ποσοστό 25%. Το **2010** αρχίζει η διάθεση φύλλων αλουμινίου **EL VAL-GRAIN**, τα οποία χρησιμοποιούνται για την παραγωγή δαπέδων σε θαλάμους φορτηγών ψυγείων. Ένα χρόνο μετά πιστοποιείται το σύστημα Υγείας και Ασφάλειας της ΕΛΒΑΛ με το πρότυπο **OHSAS 18001: 2007**. Το **2013** η **Furukawa-Sky Aluminum** συγχωνεύεται με τη **Sumitomo Light Metal Industries** και δημιουργείται η **UACJ Corporation** αλλά δεν παύει να ισχύει η συνεργασία με την ΕΛΒΑΛ.

Το τρίτο τρίμηνο του **2014**, συγχωνεύεται η εταιρεία ΕΤΕΜ με την ΕΛΒΑΛ και διαγράφεται η μετοχή της πρώτης από το Χρηματιστήριο. Το **2015** και συγκεκριμένα από τις 13 Οκτωβρίου αλλάζει επωνυμία η εταιρεία στο Χρηματιστήριο Αθηνών και μετονομάζεται σε "ΕΛΒΑΛ Εταιρεία Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρεία".

### ΜΕΛΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Λιδωρίκης Μιλτιάδης	Πρόεδρος Δ.Σ.- Μη εκτελεστικό μέλος
Κυριακόπουλος Δημήτριος	Αντιπρόεδρος Δ.Σ.- Εκτελεστικό μέλος
Κατσαρός Κωνσταντίνος	Εκτελεστικό Μέλος
Κουδούνης Νικόλαος	Εκτελεστικό Μέλος
Παναγιωτόπουλος Ιωάννης	Εκτελεστικό Μέλος
Βαρούχας Λάμπρος	Εκτελεστικό Μέλος
Βολουδάκης Σταύρος	Εκτελεστικό Μέλος
Κυριαζής Ανδρέας	Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
Μπακούρης Κωνσταντίνος	Μη εκτελεστικό μέλος
Κουκλέλης Κωνσταντίνος	Μη εκτελεστικό μέλος
Κουφόπουλος Αθανάσιος	Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
Decoster Gerard	Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

### 6.2 Τα προϊόντα της ΕΛΒΑΛ

Η ΕΛΒΑΛ είναι η μοναδική βιομηχανία στην Ελλάδα που παράγει προϊόντα έλασης. Τα προϊόντα της εξάγονται σε πολλές χώρες διεθνώς μέσα σε πέντε ηπείρους και τα οποία είναι υψηλής ποιότητας. Η εταιρεία διαχειρίζεται άψογα το ανθρώπινο

δυναμικό της και χρησιμοποιεί διάφορες μεθόδους για την προστασία του περιβάλλοντος σε όλη τη διάρκεια της λειτουργίας της.

### **Προϊόντα:**

- Φύλλα αλουμινίου και ρολά αλουμινίου για στόρια τα οποία χρησιμοποιούνται στον τομέα δόμησης και κατασκευών.
- Λακαρισμένα φύλλα αλουμινίου και ταινίες αλουμινίου οι οποίες χρησιμεύουν κυρίως για την κάλυψη θερμομόνωσης. Με τα λακαρισμένα φύλλα αλουμινίου παράγονται κουτιά μπύρας, αναψυκτικών και συσκευασίες για κονσέρβες τροφίμων.
- Διάφορα φύλλα αλουμινίου και ταινίες αλουμινίου όπου άλλα τοποθετούνται στην παραγωγή στις αυτοκινητοβιομηχανίες, άλλα στην παραγωγή μέσω μαζικής μεταφοράς και άλλα στα φορτηγά και στη ναυπηγεία.
- Δίσκοι αλουμινίου στρόγγυλης μορφής κυρίως για την τοποθέτησή τους σε μηχανήματα κοπής αλουμινίου όπως είναι το πριόνι.

Με τις θυγατρικές που έχει η ΕΛΒΑΛ παράγονται και άλλα προϊόντα όπως:

- Προφίλ με τα οποία κατασκευάζονται πόρτες, παράθυρα, ντουλάπες και διαχωριστικά στα μπαλκόνια.
- Συστήματα κάγκελου για μπαλκόνια, εσωτερική σκάλα οικοδομών και εξωτερικών χώρων όπως περιφράξεις.
- Συστήματα σήτας που εφαρμόζονται σε παράθυρα, μπαλκονόπορτες και πόρτες αλουμινίου για την αποφυγή εντόμων.
- Υαλοπετάσματα που τοποθετούνται μεταξύ εσωτερικών και εξωτερικών χώρων ενός κτιρίου κυρίως των πολύ ψηλών κτιρίων που δε διαθέτουν μπαλκόνια για την προστασία από την ακτινοβολία του ήλιου, για μεγάλη στεγάνωση από τον αέρα και τη βροχή. Στα πολύ ψηλά κτίρια τοποθετούνται αυτά αντί παραθύρων.
- Ειδικές ταινίες για τη λιθογραφία.
- Παραγωγή αλουμινόχαρτου.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ΣΤΙΣ 31/12)					
Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			(ΠΟΣΑ ΣΕ €)		
	2010	2011	2012	2013	2014
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Ιδιοχρησιμ. ενσώματα πάγια στοιχεία	288.547.036	289.288.175	290.765.446	299.936.047	340.600.301
Επενδύσεις σε ακίνητα	-	-	-	-	7.886.420
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	2.333.087	2.211.992	1.290.143	674.380	481.205
Λοιπά μη κυκλοφορ. περιουσ. στοιχεία	163.070.762	180.821.246	183.643.021	185.311.147	149.610.040
Αποθέματα	145.237.435	148.757.215	158.039.040	167.822.941	189.690.235
Απαιτήσεις από πελάτες	123.695.616	99.459.671	96.485.928	83.135.590	132.079.475
Λοιπά κυκλοφορ. περιουσ. στοιχεία	20.670.906	44.969.473	26.839.263	31.133.267	34.455.840
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>743.554.842</b>	<b>765.507.772</b>	<b>757.062.841</b>	<b>768.013.372</b>	<b>854.803.516</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	37.230.245	37.230.245	37.230.245	37.230.245	40.179.924
Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης μετόχων εταιρείας	450.038.479	462.674.047	478.824.557	482.783.942	462.232.490
<b>Σύνολο καθαρής θέσης μετοχών εταιρείας (α)</b>	<b>487.268.724</b>	<b>499.904.292</b>	<b>516.054.802</b>	<b>520.014.187</b>	<b>502.412.414</b>
Δικαιώματα Μειοψηφίας (β)	-	-	-	-	-
<b>Σύνολο καθαρής θέσης (γ=α+β)</b>	<b>487.268.724</b>	<b>499.904.292</b>	<b>516.054.802</b>	<b>520.014.187</b>	<b>502.412.414</b>
Μακροπροθ. δανειακές υποχρεώσεις	80.993.153	49.800.350	32.599.644	100.033.989	135.658.750
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπροθ. υποχρ.	46.831.479	51.565.339	49.311.947	61.099.809	63.764.504
Βραχυπροθ. δανειακές υποχρεώσεις	75.647.378	102.808.777	88.416.351	20.308.864	60.302.604
Λοιπές βραχυπροθ. υποχρεώσεις	52.814.108	61.429.014	70.680.097	66.556.523	92.665.244
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων (δ)</b>	<b>256.286.118</b>	<b>265.603.480</b>	<b>241.008.039</b>	<b>247.999.185</b>	<b>352.391.102</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ+δ)</b>	<b>743.554.842</b>	<b>765.507.772</b>	<b>757.062.841</b>	<b>768.013.372</b>	<b>854.803.516</b>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ΣΤΙΣ 31/12)					
Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			(ΠΟΣΑ ΕΚΦΡΑΣΜΕΝΑ ΣΕ €)		
	2010	2011	2012	2013	2014
Κύκλος εργασιών	596.952.449	687.226.102	697.173.332	653.613.828	724.861.094
Κόστος πωληθέντων	-573914429	-649835189	-666873346	-623796484	-687707447
Μικτά κέρδη	23.038.020	37.390.913	30.068.799	29.817.344	37.153.647
Λοιπά έσοδα	2784530	4527218	4561275	5446971	6163560
Έξοδα διάθεσης	-4425392	-5191224	-4678186	-4421181	-6741453
Έξοδα διοίκησης	-10615925	-10880528	-10552097	-11238966	-14198267
Λοιπά έξοδα	-87433	-299993	-145184	-102930	-312358
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	10.693.800	25.546.386	19.164.607	19.501.238	22.605.129
Χρηματοοικονομικά έσοδα	4619684	3329460	6876871	4434773	5665356
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-9635857	-5620714	-10260327	-9690142	-10837691
Έσοδα από μερίσματα	182004	3052189	373018	1381095	378014



Κέρδη/Ζημίες προ φόρων	11.454.735	20.712.217	16.154.169	15.626.964	17.270.808
Φόροι	-1.966.298	-3.890.107	-88.149	-11.370.520	180.671
<b>Κέρδη/(Ζημίες) μετά από φόρους (Α)</b>	<b>9.488.437</b>	<b>16.822.110</b>	<b>16.065.750</b>	<b>4.256.444</b>	<b>17.451.479</b>
Μετόχους Εταιρείας	9.488.437	16.822.110	16.065.750	4.256.444	17.451.479
Μετόχους Μειοψηφίας	-	-	-	-	-
	9.488.437	16.822.110	16.065.750	4.256.444	17.451.479
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά φόρων (Β)</b>	<b>-880.490</b>	<b>-4.186.542</b>	<b>84.760</b>	<b>1.764.957</b>	<b>154.200</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά φόρων (Α)+(Β)</b>	<b>8.607.947</b>	<b>12.635.568</b>	<b>16.150.510</b>	<b>6.021.401</b>	<b>17.605.679</b>
Μετόχους Εταιρείας	8,607.947	12.635.568	16.150.510	6.021.401	17.605.679
Μετόχους Μειοψηφίας	-	-	-	-	-
	8,607.947	12.635.568	16.150.510	6.021.401	17.605.679
Κέρδη/(Ζημίες) μετά φόρων ανά μετοχή	0,0765	0,1356	0,1295	0,0343	0,1405
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	36.397.064	52.917.989	46.511.905	45.866.469	52.629.470
Αποσβέσεις (Ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος)	26.362.828	28.289.319	28.263.786	28.294.034	32.705.180

Η ΕΛΒΑΛ διαθέτει μετοχές για αυτό και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το 1996. Για αυτό το λόγο διαρθρώνει τις οικονομικές της καταστάσεις σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Παρατηρώντας τις Καταστάσεις Συνολικών Εσόδων και παρόλο τις δυσμενείς οικονομικές συνθήκες που επικρατούν στις περισσότερες χώρες όπου δραστηριοποιείται η Εταιρεία, ο κύκλος εργασιών (πωλήσεις) κινείται κάθε χρόνο μέσα στην πενταετία (2010-2014) σε ανοδική πορεία εκτός από το 2013 όπου έχει μικρή πτώση. Τα μικτά κέρδη της Εταιρείας παρουσιάζουν ανοδική πορεία από το 2011 σε σχέση με το 2010 ενώ το επόμενο έτος μειώνονται κατά 7.322.114 € ενώ το 2013 μειώνονται όμως το 2014 αυξάνονται ξανά.

Το ποσό της πληρωμής του φόρου είναι μεγαλύτερο αυτό των κερδών πριν την πληρωμή του ενώ το 2012 μειώνονται ελάχιστα. Το 2013 ανέρχονται στα 4.256.444 € δηλαδή 4 φορές χαμηλότερα από τα δύο προηγούμενα έτη και το τελευταίο έτος (2014) το ποσό φθάνει τα 17.451.479 €. Κατά την ανάγνωση των καταστάσεων οικονομικής θέσης υπάρχουν αυξομειώσεις σε αρκετά από τα στοιχεία του Ενεργητικού και του Παθητικού από έτος σε έτος. Το κόστος των αποθεμάτων

κάθε χρόνο φαίνεται ότι αυξάνεται και από αυτήν την εξέλιξη συμπεραίνεται ότι η εταιρεία δυσκολευόταν να πουλήσει τα αποθέματά της.

Οι χρηματικές απαιτήσεις που επιδιώκει η εταιρεία από τους πελάτες της μειώνονται από έτος σε έτος μέσα στα 4 πρώτα έτη της πενταετίας και αυτό είναι πολύ θετικό για την ΕΛΒΑΛ μέσα στο δύσκολο οικονομικό περιβάλλον που επικρατεί παγκοσμίως, διότι ελαττώνει τις οφειλές που υπάρχουν προς αυτήν. Οι μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις από το 2010 έως το 2012 κινούνται πτωτικά και ανέρχονται σε χρηματικό ποσό δύο φορές μικρότερο από την πρώτη χρονιά. Τα τελευταία δύο έτη (2013 και 2014) όμως αυξάνονται ραγδαία όπου ξεπερνούν και το αρχικό ποσό του 2010 .

### 6.3 Ανάλυση των οικονομικών στοιχείων με βάση τους αριθμοδείκτες

Ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών, όπως έχει ειπωθεί στο κεφάλαιο 3, είναι πολύ σημαντικός διότι από αυτούς διεξάγονται συμπεράσματα για κάθε οικονομικό μέγεθος. Παρόμοια ανάλυση και στις 3 μεθόδους (αριθμοδείκτες, οριζόντια και κάθετη ανάλυση) θα πραγματοποιηθεί όπως έγινε και στη εταιρεία Alumiil.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΟΜΙΛΟΥ ΕΛΒΑΛ					
	2010	2011	2012	2013	2014
<b>A. Αποδοτικότητα</b>					
Μικτού Κέρδους	3,86%	5,44%	4,31%	4,56%	5,13%
Καθαρού Κέρδους/(Ζημίας)	1,59%	2,45%	2,30%	0,65%	2,41%
Ιδίων Κεφαλαίων	3,40%	4,62%	4,38%	2,99%	3,70%
Ενεργητικού	2,23%	3,01%	2,98%	2,02%	2,18%
<b>B. Ρευστότητας</b>					
Γενική Ρευστότητα	2,25	1,79	1,77	3,25	2,33
Ειδική Ρευστότητα	1,12	0,88	0,78	1,32	1,09
<b>Γ. Δραστηριότητας</b>					
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	4,11	4,62	4,41	3,89	3,82
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	4,83	6,91	7,23	7,86	5,49
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Εξόφλησης Υποχρεώσεων	4,47	3,96	4,20	7,18	4,50
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού	0,80	0,90	0,92	0,85	0,85

<b>Δ. Κεφαλαιουχικής Διάρθρωσης</b>					
Ίδια Κεφάλαια προς Συνολικά	65,53%	65,30%	68,17%	67,71%	58,78%
Ίδια Κεφάλαια προς Πάγια	1,07	1,06	1,08	1,07	1,01
Πάγια Περιουσιακά προς Μακροπροθ. Υποχρεώσεις	3,55	4,66	5,81	3,02	2,50

### **6.3.1 Συμπεράσματα από τους αριθμοδείκτες**

#### **Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας:**

Κατά το δείκτη Μικτού Κέρδους σχεδόν σε όλα τα έτη, εκτός του 2012, εμφανίζουν ελάχιστη αύξηση με εξαίρεση το 2011 όπου αυτή είναι ελαφρώς μεγαλύτερη. Οι αυξήσεις αυτές σημαίνουν ότι οι πωλήσεις της εταιρείας αποφέρουν κέρδη. Οι αριθμοδείκτες Ιδίων Κεφαλαίων και Ενεργητικού παρουσιάζονται με θετικό πρόσημο και σημαίνει ότι γίνεται εμφανείς αξιοποίηση των κεφαλαίων και των πάγιων στοιχείων αλλά σε μικρό βαθμό, εξαιτίας των δυσμενών οικονομικών συνθηκών που επικρατούν σε αρκετά κράτη.

#### **Αριθμοδείκτες Ρευστότητας:**

Τα αποτελέσματα που εξάγονται κατά τα πέντε έτη (2010-2014) από τον αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας είναι πολύ παραπάνω από τη μονάδα (1) και συγκεκριμένα το 2010 και το 2014 ξεπερνούν το 2 ενώ το 2013 είναι άνω του 3. Διαπιστώνεται ότι η εταιρεία υπερκαλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Ο δείκτης Ειδικής Ρευστότητας σε όλα τα έτη κυμαίνεται κοντά στη μονάδα και αυτό αποδεικνύει ότι γίνεται σωστή ή σχεδόν σωστή αξιοποίηση των ταμειακών διαθεσίμων.

#### **Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας:**

Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων δεν παρουσιάζει μεγάλη διαφορά μέσα σε κάθε έτος της πενταετίας και λόγω των δύσκολων οικονομικών συνθηκών που επικρατούν στην Ελλάδα και το εξωτερικό τα αποτελέσματα είναι αρκετά ικανοποιητικά. Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Είσπραξης των Απαιτήσεων εμφανίζεται με πολύ καλά αποτελέσματα. Για αυτό το λόγο η εταιρεία

εισπράττει αρχικά το 2010 5 φορές τα χρήματα που τις οφείλουν οι πελάτες της, όπως και το 2014 φθάνοντας το 2013 ο ρυθμός αυτός να γίνει σχεδόν 8 φορές. Το γεγονός αυτό βοηθάει πολύ στην εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, όπου αυτό διαπιστώνεται από τον αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων.

### **Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης:**

Ένας ακόμη αριθμοδείκτης που έχει καλά αποτελέσματα είναι των Ιδίων Κεφαλαίων προς των Συνολικών Κεφαλαίων εμφανίζοντας ποσοστά από 58% έως 68%. Η σημασία έγκειται στο γεγονός ότι τα μισά και παραπάνω κεφάλαια έχουν χρηματοδοτηθεί από τους μετόχους της. Επίσης η εταιρεία μια φορά μέσα σε κάθε έτος αξιοποιεί το κεφάλαιο κίνησης και αυτό γίνεται αντιληπτό από το δείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία. Σχεδόν ικανοποιητική είναι η ασφάλεια που παρέχεται προς τους πιστωτές από την εταιρεία, διότι οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις εξοφλούνται αρχικά 3,5 φορές το 2010 φθάνοντας τις 6 φορές το 2012. Πτώση υπάρχει το 2013 και το 2014 όπου η εξόφληση πραγματοποιείται 3 φορές και 2,5 φορές αντίστοιχα.

### **6.4 Μέθοδοι Οριζόντιας και Κάθετης ανάλυσης των οικονομικών στοιχείων της Εταιρείας**

Με την Κάθετη και την Οριζόντια Ανάλυση δίνονται και άλλα συμπεράσματα για τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας. Συγκεκριμένα με την πρώτη ανάλυση συσχετίζεται κάθε οικονομικό μέγεθος με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού και με τη δεύτερη διακρίνονται τα οικονομικά στοιχεία που αυξήθηκαν ή μειώθηκαν από έτος σε έτος και εντοπίζονται οι αιτίες.

### **Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους (Κάθετη Ανάλυση)**

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ					
	2010	2011	2012	2013	2014
<b><u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u></b>					
Ιδιοχρησιμ.ενσώματα πάγια στοιχεία	38,81%	37,79%	38,41%	39,05%	39,85%
Επενδύσεις σε ακίνητα	–	–	–	–	0,92%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,31%	0,29%	0,17%	0,09%	0,06%
Λοιπά μη κυκλοφορ. περιουσ. στοιχεία	21,93%	23,62%	24,26%	24,13%	17,50%
Αποθέματα	19,53%	19,43%	20,87%	21,85%	22,19%

Απαιτήσεις από πελάτες	16,64%	12,99%	12,74%	10,82%	15,45%
Λοιπά κυκλοφορ. περιουσ. στοιχεία	2,78%	5,88%	3,55%	4,06%	4,03%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b><u>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u></b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	5,01%	4,86%	4,92%	4,85%	4,71%
Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης με τόχων Εταιρείας	60,53%	60,44%	63,25%	62,86%	54,07%
<b>Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων Εταιρείας</b>	<b>65,54%</b>	<b>65,30%</b>	<b>68,17%</b>	<b>67,71%</b>	<b>58,78%</b>
Δικαιώματα Μειοψηφίας	–	–	–	–	–
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>	<b>65,54%</b>	<b>65,30%</b>	<b>68,17%</b>	<b>67,71%</b>	<b>58,78%</b>
Μακροπροθ.δανειακές υποχρεώσεις	10,89%	6,51%	4,31%	13,03%	15,87%
Προβλέψεις/Λοιπές Μακροπροθ. Υποχρεώσεις	6,30%	6,74%	6,51%	7,96%	7,46%
Βραχυπροθ.δανειακές υποχρεώσεις	10,17%	13,43%	11,67%	2,64%	7,05%
Λοιπές βραχυπροθ. Υποχρεώσεις	7,10%	8,02%	9,34%	8,66%	10,84%
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>34,46%</b>	<b>34,70%</b>	<b>31,83%</b>	<b>32,29%</b>	<b>41,22%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>					
	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Κύκλος εργασιών	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος πωληθέντων	-96,14%	-94,56%	-95,65%	-95,44%	-94,87%
Μικτά κέρδη	3,86%	5,44%	4,31%	4,56%	5,13%
Λοιπά έσοδα	0,47%	0,66%	0,65%	0,83%	0,85%
Έξοδα διάθεσης	-0,74%	-0,76%	-0,67%	-0,68%	-0,93%
Έξοδα διοίκησης	-1,78%	-1,58%	-1,51%	-1,72%	-1,96%
Λοιπά έξοδα	-0,01%	-0,04%	-0,02%	-0,02%	-0,04%
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	1,79%	3,72%	2,75%	2,98%	3,12%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	0,77%	0,48%	0,99%	0,68%	0,78%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-1,61%	-0,82%	-1,47%	-1,48%	-1,50%
Έσοδα από μερίσματα	0,03%	0,44%	0,05%	0,21%	0,05%
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων	1,92%	3,01%	2,32%	2,39%	2,38%
Φόροι	-0,33%	-0,57%	-0,01%	-1,74%	0,02%
<b>Κέρδη/(Ζημίες) μετά φόρων</b>	<b>1,59%</b>	<b>2,45%</b>	<b>2,30%</b>	<b>0,65%</b>	<b>2,40%</b>
Μετόχους Εταιρείας	1,59%	2,45%	2,30%	0,65%	2,40%
Μετόχους Μειοψηφίας	–	–	–	–	–
	<b>1,59%</b>	<b>2,45%</b>	<b>2,30%</b>	<b>0,65%</b>	<b>2,40%</b>

Λοιπά συνολικά έσοδα μετά φόρων	-0,15%	-0,61%	0,01%	0,27%	0,02%
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά φόρων</b>	<b>1,44%</b>	<b>1,84%</b>	<b>2,31%</b>	<b>0,92%</b>	<b>2,42%</b>
Μετόχους Εταιρείας	1,44%	1,84%	2,31%	0,92%	2,42%
Μετόχους Μειοψηφίας	–	–	–	–	–
	<b>1,44%</b>	<b>1,84%</b>	<b>2,31%</b>	<b>0,92%</b>	<b>2,42%</b>
Κέρδη/(Ζημιές) μετά φόρων ανά μετοχή	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	6,10%	7,70%	6,67%	7,02%	7,29%
Αποσβέσεις (Ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος)	4,42%	4,12%	4,05%	4,33%	4,51%

Με βάση τα παραπάνω αποτελέσματα (ποσοστά) διαπιστώνεται ότι στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης η περισσότερη κατανομή κεφαλαίων πραγματοποιήθηκε σε αγορά ή επισκευή ενσώματων παγίων όπως μηχανήματα, μεταφορικά μέσα, έπιπλα, ηλεκτρικό εξοπλισμό και σε αποθέματα όπως αγορά εμπορευμάτων και ειδών συσκευασίας. Το γεγονός της αξιοποίησης των κεφαλαίων κυρίως σε αυτά τα δύο παραπάνω στοιχεία, επιφέρουν κέρδη στην εταιρεία και μετά την πληρωμή των φόρων. Αυτό αποδεικνύεται από τα ελάχιστα θετικά ποσοστά που εμφανίζονται στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων. Επίσης, φαίνεται ότι τα κέρδη των μετόχων σε σχέση με τις πωλήσεις αυξάνονται με μικρά ποσοστά. Ένα θετικό ακόμη στοιχείο είναι ότι τα έσοδα από τις πωλήσεις που πραγματοποιούνται κατανέμονται επαρκώς κυρίως για την εξόφληση των εξόδων για αυτό και φαίνονται τα αρνητικά ποσοστά.

### Οριζόντια Ανάλυση

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ					
	2010	2011	2012	2013	2014
<b><u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u></b>					
Ιδιοχρησιμ. ενσώματα πάγια στοιχεία		0,26%	0,51%	3,15%	13,56%
Επενδύσεις σε ακίνητα		–	–	–	–
Άυλα περιουσιακά στοιχεία		-5,19%	-41,68%	-47,73%	-28,64%
Λοιπά μη κυκλοφορ. περιουσ. στοιχεία		10,89%	1,56%	0,91%	-19,27%
Αποθέματα		2,42%	6,24%	6,19%	13,03%
Απαιτήσεις από πελάτες		-19,59%	-2,99%	-13,84%	58,87%
Λοιπά κυκλοφορ. περιουσ. στοιχεία		117,55%	-40,32%	16,00%	10,67%

<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο		0,00%	0,00%	0,00%	7,92%
Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης μετόχων Εταιρείας		2,81%	3,49%	0,83%	-4,26%
<b>Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων Εταιρείας</b>		<b>2,59%</b>	<b>3,23%</b>	<b>0,77%</b>	<b>-3,38%</b>
Δικαιώματα Μειοψηφίας		-	-	-	-
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>		<b>2,59%</b>	<b>3,23%</b>	<b>0,77%</b>	<b>-3,38%</b>
Μακροπροθ.δανειακές υποχρεώσεις		-38,51%	-34,54%	206,86%	35,61%
Προβλέψεις/Λοιπές Μακροπροθ. Υποχρεώσεις		10,61%	-4,37%	23,90%	4,36%
Βραχυπροθ.δανειακές υποχρεώσεις		35,91%	-14,00%	-77,03%	196,93%
Λοιπές βραχυπροθ. Υποχρεώσεις		16,31%	15,06%	-5,83%	39,23%
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>3,64%</b>	<b>-9,26%</b>	<b>2,90%</b>	<b>42,09%</b>

<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>					
	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Κύκλος εργασιών		15,12%	1,45%	-6,25%	10,90%
Κόστος πωληθέντων		13,23%	2,62%	-6,46%	10,25%
Μικτά κέρδη		62,30%	-19,58%	-0,84%	24,60%
Λοιπά έσοδα		62,58%	0,75%	19,42%	13,16%
Έξοδα διάθεσης		17,31%	-9,88%	-5,49%	52,48%
Έξοδα διοίκησης		2,49%	-3,02%	6,50%	26,33%
Λοιπά έξοδα		243,11%	51,60%	-29,10%	203,47%
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων		138,89%	-24,98%	1,76%	15,91%
Χρηματοοικονομικά έσοδα		-27,93%	106,55%	-35,51%	27,75%
Χρηματοοικονομικά έξοδα		-41,67%	82,54%	-5,56%	11,84%
Έσοδα από μερίσματα		1576,99%	-87,78%	270,25%	-72,63%
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων		80,82%	-22,01%	-3,26%	10,52%
Φόροι		97,84%	-97,73%	12799,20%	-101,59%
<b>Κέρδη/(Ζημίες) μετά φόρων</b>		<b>77,29%</b>	<b>-4,50%</b>	<b>-73,50%</b>	<b>310,00%</b>
Μετόχους Εταιρείας		77,29%	-4,50%	-73,50%	310,00%
Μετόχους Μειοψηφίας		-	-	-	-
		<b>77,29%</b>	<b>-4,50%</b>	<b>-73,50%</b>	<b>310,00%</b>
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά φόρων		375,48%	-102,02%	1982,30%	-91,26%
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά φόρων</b>		<b>46,79%</b>	<b>27,82%</b>	<b>-62,72%</b>	<b>192,39%</b>
Μετόχους Εταιρείας		46,79%	27,82%	-62,72%	192,39%
Μετόχους Μειοψηφίας		-	-	-	-
		<b>46,79%</b>	<b>27,82%</b>	<b>-62,72%</b>	<b>192,39%</b>

Κέρδη/(Ζημιές) μετά φόρων ανά μετοχή		77,25%	-4,50%	-73,51%	309,62%
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή		–	–	–	–
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		45,39%	-12,11%	-1,39%	14,74%
Αποσβέσεις (Ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος)		7,31%	-0,09%	0,11%	15,59%

Από τα παραπάνω ποσοστά που δείχνουν τη μεταβολή κάθε οικονομικού στοιχείου από έτος σε έτος, διαπιστώνεται ότι τα αποθέματα αυξάνονται. Άρα αρκετά από αυτά παραμένουν αδιάθετα και οι απαιτήσεις από τους πελάτες που έχει η εταιρεία για την εξόφληση των υποχρεώσεών τους προς αυτήν μειώνονται εκτός από το 2014 όπου αυξάνονται αρκετά κατά 58,87%. Σχετικά με τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, αρχικά οι δύο πρώτες μεταβολές δείχνουν ότι η εταιρεία τις μειώνει αλλά τα δύο τελευταία έτη αυξάνονται ραγδαία. Τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αρχικά η εταιρεία δεν καταφέρνει να τις μειώσει, έπειτα όμως τις μειώνει αρκετά αλλά αυξάνονται ξανά με μεγάλο ποσοστό από το 2013 στο 2014 με 196,93%.

Στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων τα περισσότερα οικονομικά στοιχεία παρουσιάζονται με μεγάλες αυξομειώσεις από έτος σε έτος. Χαρακτηριστικά οι φόροι αυξάνονται από το 2010 στο 2011, ενώ το επόμενο έτος μειώνονται με το ίδιο περίπου ποσοστό που αυξήθηκαν. Το 2013 όμως δυσκολεύεται η εταιρεία να τους αποπληρώσει κι έτσι διογκώνονται. Αρκετή εξόφληση αυτών πραγματοποιείται το 2014, για αυτό και υπάρχει αρνητικό ποσοστό.

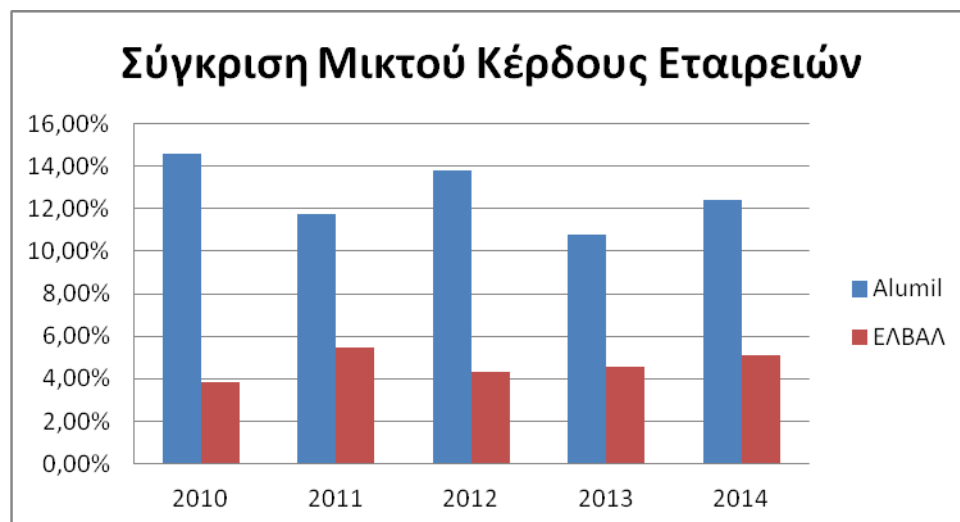


## Κεφάλαιο 7. Σύγκριση των οικονομικών αποτελεσμάτων των Εταιρειών Alumil και ΕΛΒΑΛ

Στα προηγούμενα δύο κεφάλαια αναλύθηκαν τα οικονομικά στοιχεία κάθε Εταιρείας με τη βοήθεια τριών μεθόδων που ήταν οι εξής. Ανάλυση με βάση τους αριθμοδείκτες, με την κάθετη ανάλυση και με την οριζόντια ανάλυση. Η μέθοδος που χρησιμοποιείται περισσότερο στις μέρες μας είναι η χρήση των αριθμοδεικτών, διότι αυτή ερμηνεύει καλύτερα χρηματοοικονομικά μεγέθη. Έτσι με τα αποτελέσματα από τους αριθμοδείκτες των Εταιρειών θα πραγματοποιηθεί η μεταξύ τους σύγκριση.

### 7.1 Σύγκριση Μικτού Κέρδους Εταιρειών

Σύγκριση Μικτού Κέρδους Εταιρειών					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alumil	14,59%	11,77%	13,80%	10,76%	12,41%
ΕΛΒΑΛ	3,86%	5,44%	4,31%	4,56%	5,13%



Γράφημα 1. Σύγκριση Μικτού Κέρδους Εταιρειών

Τα περιθώρια Μικτού Κέρδους της εταιρείας Alumil Α.Ε. παρουσιάζουν μεγαλύτερα ποσοστά σε σχέση με εκείνα της εταιρείας ΕΛΒΑΛ Α.Ε. και είναι αυξημένα κατά 2 με 3 φορές. Έτσι η πρώτη εταιρεία καταφέρνει να καλύψει με περισσότερα χρήματα τις οφειλές του σε πάγια έξοδα.

## 7.2 Σύγκριση Καθαρού Κέρδους/Ζημίας Εταιρειών

Σύγκριση Καθαρού Κέρδους Εταιρειών					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alumil	-1,19%	-9,48%	-7,25%	-16,70%	-9,95%
ΕΛΒΑΛ	1,59%	2,45%	2,30%	0,65%	2,41%



Γράφημα 2. Σύγκριση Καθαρού Κέρδους Εταιρειών

Από τα παραπάνω αποτελέσματα διαπιστώνεται ότι η εταιρεία Alumil εμφανίζει σε όλα τα έτη ζημίες σε αντίθεση με την εταιρεία ΕΛΒΑΛ που εμφανίζει ελάχιστα κέρδη. Έτσι οι κύριες λειτουργίες της Alumil που είναι η παραγωγή, η εμπορική και η οικονομική δεν ικανοποιούν αποτελεσματικά τη διοίκηση και τους μετόχους της στην πενταετία.

## 7.3 Σύγκριση Αποδοτικότητας Ενεργητικού Εταιρειών

Σύγκριση Αποδοτικότητας Ενεργητικού Εταιρειών					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alumil	-0,55%	-4,81%	-3,74%	-7,14%	-4,37%
ΕΛΒΑΛ	2,23%	3,01%	2,98%	2,02%	2,18%

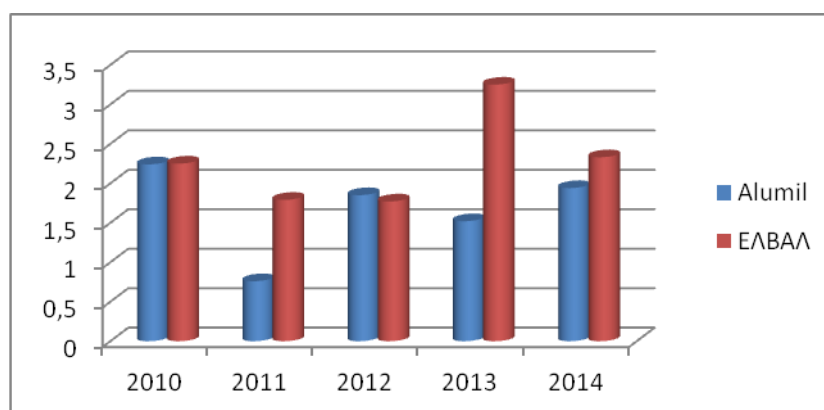


Γράφημα 3. Σύγκριση Αποδοτικότητας Ενεργητικού Εταιρειών

Η απόδοση των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας Alumil κατά τη χρησιμότητά τους, στην πενταετία, δεν επιφέρουν τα αναμενόμενα αποτελέσματα στην προσπάθεια αύξηση του κέρδους. Για αυτό το λόγο παρουσιάζονται με αρνητικά ποσοστά, σε σχέση με την απόδοση αυτών της εταιρείας ΕΛΒΑΛ.

#### 7.4 Σύγκριση Γενικής Ρευστότητας Εταιρειών

Σύγκριση Γενικής Ρευστότητας Εταιρειών					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alumil	2,24	0,76	1,85	1,52	1,94
ΕΛΒΑΛ	2,25	1,79	1,77	3,25	2,33



Γράφημα 4. Σύγκριση Γενικής Ρευστότητας Εταιρειών

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα τα οποία εξάγονται από τον αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας, για τα άνω έτη, η εταιρεία ΕΛΒΑΛ καλύπτει καλύτερα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του στις χρονιές 2011, 2013 και 2014 σε σύγκριση με την εταιρεία Alumil που τις καλύπτει καλύτερα μόνο το 2012.

### 7.5 Σύγκριση Ειδικής Ρευστότητας Εταιρειών

Σύγκριση Ειδικής Ρευστότητας Εταιρειών					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alumil	1,72	0,54	1,33	1,03	1,17
ΕΛΒΑΛ	1,12	0,88	0,78	1,32	1,09

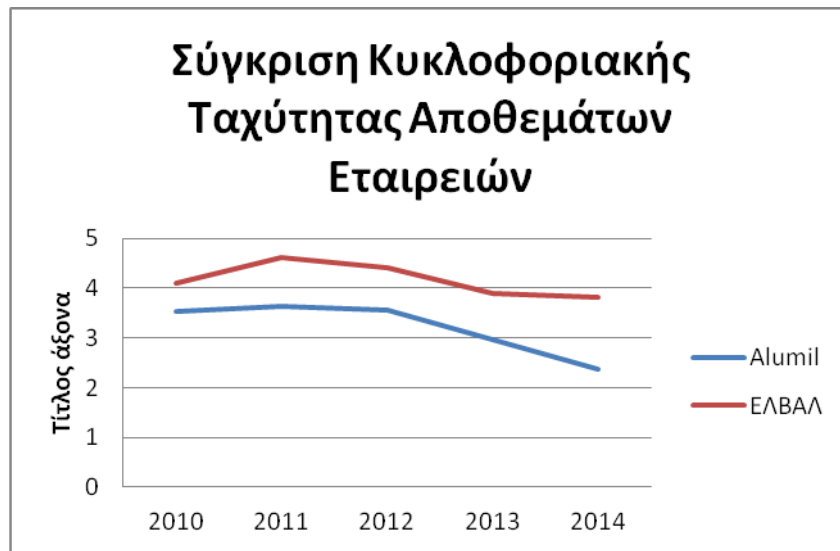


Γράφημα 5. Σύγκριση Ειδικής Ρευστότητας Εταιρειών

Αρκετά ικανοποιητικές τιμές εμφανίζουν και οι δύο εταιρείες διότι αυτές ,εκτός του 2011 της Alumil, βρίσκονται κοντά στο 1 και δείχνουν ότι αξιοποιούν αρκετά τα χρήματα που αποκομίζουν από τους πελάτες τους, τα ταμειακά διαθέσιμα και τα χρεόγραφα.

## 7.6 Σύγκριση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων Εταιρειών

Σύγκριση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων Εταιρειών					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alumil	3,54	3,64	3,55	2,97	2,38
ΕΛΒΑΛ	4,11	4,62	4,41	3,89	3,82



Γράφημα 6. Σύγκριση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων Εταιρειών

Οι τιμές του αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων της εταιρείας ΕΛΒΑΛ είναι λίγο καλύτερες σε σχέση με της εταιρείας Alumil. Η πρώτη οικονομική μονάδα πωλεί κι ανανεώνει τα αποθέματά της από 0,5 φορές έως και 1,4 φορές περισσότερο από τη δεύτερη μέσα σε αυτά τα 5 χρόνια.

## 7.7 Σύγκριση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων Εταιρειών

Σύγκριση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων Εταιρειών					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alumil	1,40	2,04	1,99	1,99	2,14
ΕΛΒΑΛ	4,83	6,91	7,23	7,86	5,49



Γράφημα 7. Σύγκριση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων Εταιρειών

Από 3,3 φορές έως και 5,9 φορές περισσότερο πραγματοποιούνται οι εισπράξεις των οικονομικών απαιτήσεων από τους πελάτες της η εταιρεία ΕΛΒΑΛ σε σχέση με την εταιρεία Alumil. Για αυτό το λόγο εμφανίστηκε αύξηση της ρευστότητας στην εταιρεία ΕΛΒΑΛ, ενώ αύξηση των επισφαλών απαιτήσεων υπήρξε στην εταιρεία Alumil.

### 7.8 Σύγκριση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων Εταιρειών

Σύγκριση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων Εταιρειών					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alumil	1,57	0,71	1,59	1,32	1,60
ΕΛΒΑΛ	4,47	3,96	4,20	7,18	4,50

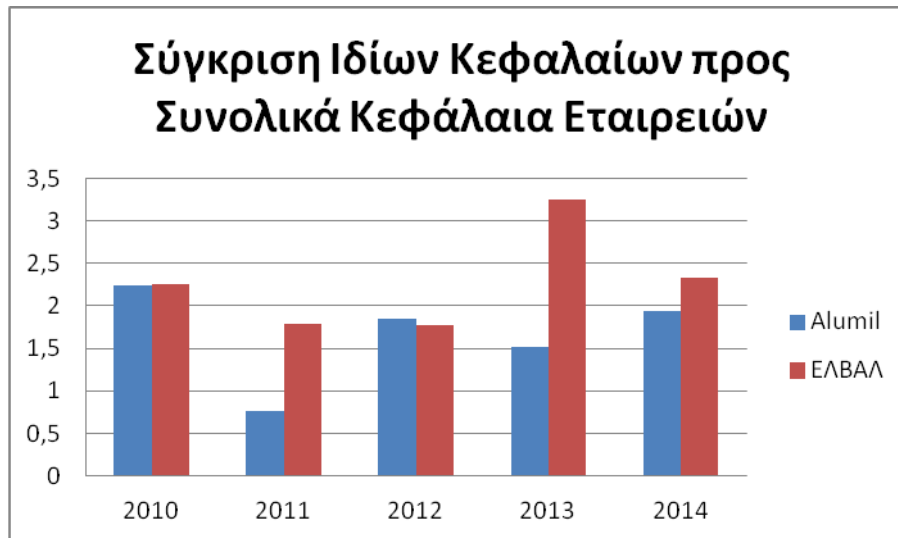


Γράφημα 8. Σύγκριση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων Εταιρειών

Καλύτερα είναι τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη της εταιρείας ΕΛΒΑΛ, διότι 4 με 4,5 φορές μέσα στα 4 από τα 5 παραπάνω έτη και 7 φορές το 2013 εξοφλεί τους προμηθευτές της. Το γεγονός αυτό είναι επακόλουθο της γρήγορης είσπραξης χρημάτων από τους πελάτες της. Αντίθετα η εταιρεία Alumil εξοφλεί τους προμηθευτές της από 1 έως 1,6 φορές αναλόγως το έτος μέσα στην πενταετία.

### 7.9 Σύγκριση Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια Εταιρειών

Σύγκριση Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια Εταιρειών					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alumil	32,24%	29,78%	24,40%	20,13%	16,67%
ΕΛΒΑΛ	65,53%	65,30%	68,17%	67,71%	58,78%



Γράφημα 9. Σύγκριση Αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια  
Εταιρειών

Χαμηλά εμφανίζονται σε όλη την πενταετία τα ποσοστά χρηματοδότησης των περιουσιακών στοιχείων από τους μετόχους της Alumil. Αντίθετα τα αντίστοιχα ποσοστά της εταιρείας ΕΛΒΑΛ είναι διπλάσια και τριπλάσια σε σχέση με την προηγούμενη εταιρεία και δείχνουν ότι περισσότερη από τη μισή της συνολικής χρηματοδότησης των περιουσιακών στοιχείων πραγματοποιείται από τους μετόχους της. Για αυτό η ΕΛΒΑΛ εμφανίζει καλύτερη οικονομική δύναμη και της ασκείται μικρότερη πίεση στην εξόφληση των υποχρεώσεών της.

#### 7.10 Σύγκριση Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια Εταιρειών

Σύγκριση Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια Εταιρειών					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alumil	0,74	0,57	0,50	0,39	0,31
ΕΛΒΑΛ	1,07	1,06	1,08	1,07	1,01



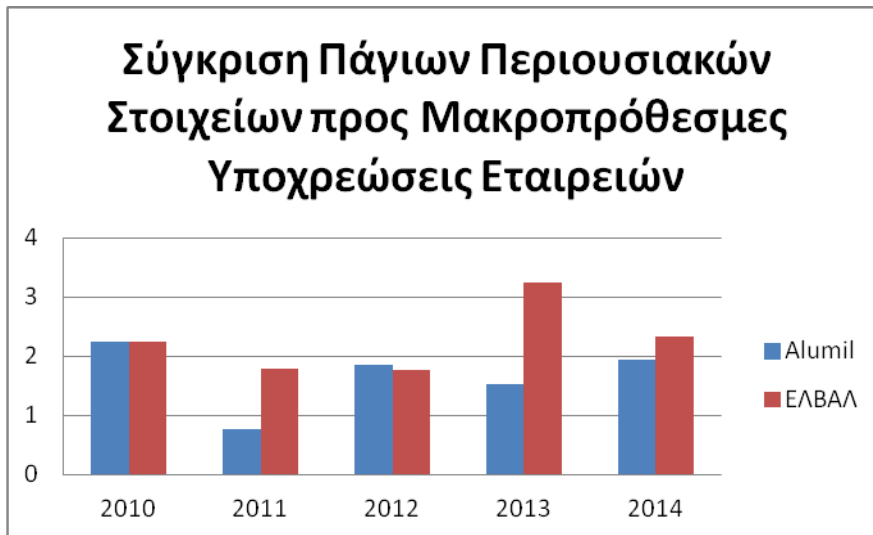


Γράφημα 10. Σύγκριση Αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια Εταιρειών

Από τα άνω αποτελέσματα του εταιρείας Alumil τα οποία είναι χαμηλότερα από εκείνα της εταιρείας ΕΛΒΑΛ, διαπιστώνεται ότι τα πάγια περιουσιακά του στοιχεία χρηματοδοτήθηκαν περισσότερο από δάνεια που χορηγήθηκαν είτε για αγορά, είτε για συντήρηση, είτε για αναβάθμιση αυτών. Ακριβώς αντίθετη είναι η περίπτωση στην εταιρεία ΕΛΒΑΛ. Αυτό σημαίνει ότι οι μέτοχοι ανταπεξέρχονται καλύτερα στη χρηματοδότηση για τη λειτουργία ή την αγορά των πάγιων στοιχείων.

#### 7.11 Σύγκριση Πάγιων Περιουσιακών Στοιχείων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Εταιρειών

Σύγκριση Πάγιων Περιουσιακών Στοιχείων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Εταιρειών					
	2010	2011	2012	2013	2014
Alumil	1,02	7,18	1,02	1,07	0,90
ΕΛΒΑΛ	3,55	4,66	5,81	3,02	2,50



Γράφημα 11. Σύγκριση Αριθμοδείκτη Πάγιων Περιουσιακών Στοιχείων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Εταιρειών

Καλύτερα είναι τα αποτελέσματα της εταιρείας ΕΛΒΑΛ, εκτός του 2011, για την κάλυψη των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων που προέρχονται από τη χρησιμότητα των πάγιων περιουσιακών στοιχείων της σε σχέση με την Alumil. Έτσι η ΕΛΒΑΛ δίνει σε αρκετό βαθμό ασφάλεια στην πληρωμή των πιστωτών της.

## Συμπεράσματα

Αρχικά η πτυχιακή εργασία διαπραγματεύεται το αλουμίνιο ως προϊόν, τον κλάδο του και στη συνέχεια εμβαθύνεται η έννοια της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών όπως ακριβώς είναι οι δύο εταιρείες που επιλέχθηκαν για να πραγματοποιηθεί η σύγκριση με τη βοήθεια κυρίως των αριθμοδεικτών. Στους ομίλους αυτούς, εφαρμόστηκε η θεωρία της ανάλυσης οικονομικών καταστάσεων.

Έπειτα από τη συγκριτική και λεπτομερή ανάλυση που πραγματοποιήθηκε στο προηγούμενο κεφάλαιο με τα οικονομικά αποτελέσματα που εξήχθησαν από τη χρήση των αριθμοδεικτών προκύπτουν τα ακόλουθα. Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας και των δύο ομίλων εμφανίζονται σε σχετικά χαμηλά επίπεδα και τα 5 έτη παρότι προσπαθούν να αξιοποιήσουν τις εισπράξεις από τις απαιτήσεις των πελατών τους, τα χρεόγραφα τους και τα διαθέσιμα χρήματα του ταμείου. Παρά το γεγονός αυτό, μόνο η εταιρεία ΕΛΒΑΛ κατάφερε να βρει τρόπους να εισπράττει τις οικονομικές του απαιτήσεις περισσότερες φορές και συνάμα να εξοφλεί σε περισσότερο χρονικό διάστημα τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις του. Μια ακόμη διαφορά των δύο ομίλων η οποία είναι πολύ σημαντική έγκειται στο ότι αυξάνεται η κερδοφορία στα 4 από τα 5 έτη της εταιρείας ΕΛΒΑΛ. Σε αυτήν την αύξηση συντέλεσε το γεγονός ότι παράγει και άλλα προϊόντα μέσω των θυγατρικών της εταιρειών που ανήκουν σε άλλους κλάδους κατασκευών εκτός των οικοδομών και των κτιρίων. Ακόμη εκτός από τα οικονομικά στοιχεία από τα οποία έγινε η συλλογή τους από τις οικονομικές καταστάσεις των δύο οικονομικών οντοτήτων, σημαντική εξέλιξη στην πορεία αυτών ήταν η στροφή των καταναλωτών σε προϊόντα χαμηλότερης αξίας λόγω των οικονομικών δυσκολιών που υπάρχουν τα τελευταία τουλάχιστον 7 χρόνια.

Τέλος θα μπορούσε να είχε πραγματοποιηθεί σύγκριση των οικονομικών αποτελεσμάτων των δύο ομίλων και με άλλους ομίλους ή επιχειρήσεις του κλάδου αλλά το γεγονός αυτό ήταν αδύνατον διότι ήταν δύσκολη η εύρεση των οικονομικών τους καταστάσεων.

## Βιβλιογραφία

### Πηγές από βιβλία:

- 1) Αδαμίδης, Α. (1998). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Εκδόσεις UNIVERSITY STUDIO PRESS, Θεσσαλονίκη, σσ.21-22, 44-67, 181-187, 198-204, 227-235 και 243.
- 2) Κάντζος, Κ. (1994), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων. Εκδόσεις INTERBOOKS, Αθήνα, σσ.101-102, 123-128, 142-151 και 174-177.
- 3) Κοντάκου, Αρ. και Παπασπύρου, Αγγ. (1993). Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων. Εκδόσεις Ελλην, Αθήνα, σσ.51-83, 107-113, 139-150 και 154-160.
- 4) Μπέης, Ι. (2000). Ανάλυση Ισολογισμών με Δείκτες για τη Λήψη Αποφάσεων. Εκδόσεις Επίκεντρο Α.Ε., Θεσσαλονίκη, σσ.41, 57-77.
- 5) Νιάρχου, Ν. (1984). Οικονομική Ανάλυση Ισολογισμών. Εκδόσεις ΑΝΤ. Ν. ΣΑΚΚΟΥΛΑ, Αθήνα, σσ.3-6, 24-103 και 115-120.
- 6) Ξανθάκης, Μ. και Αλεξάκης, Χ. (2007). Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα, σσ.121-145.
- 7) Πρωτοψάλτης, Ν. και Βρουστούρης, Π. (2002). Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και Διερμηνείες. Εκδόσεις Σταμούλη Α.Ε., Αθήνα, σσ.41-45, 53-67, 95-97 και 361-362.
- 8) Ρεβάνογλου, Ανδρ. και Γεωργόπουλος, Ι. (1996). Γενική Λογιστική με Ε.Γ.Λ.Σ. Εκδόσεις INTERBOOKS, Αθήνα, σσ.361-403.
- 9) Σακέλλης, Εμμ. (2005). Σύνταξη Οικονομικών Καταστάσεων που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Εκδόσεις Ε.ΣΑΚΕΛΛΗ.
- 10) Σακέλλης, Εμμ. (2002). Ο Πανδέκτης του Λογιστή. Εκδόσεις ΒΡΥΚΟΥΣ, Τόμος Γ', Πειραιάς, σσ.1849-1851 και 1871-1914.
- 11) Φίλος, Ι. και Αποστόλου, Α. (2010). Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, Θεωρητική προσέγγιση και εφαρμογές μετατροπής. Εκδόσεις Κλειδάριθμος, Αθήνα, σσ.24-30, 37-38 και 85-87.

12) Walsh, C. (Απρίλιος 2000). Αριθμοδείκτες και Management, Εκδόσεις Πατάκη, Έκδοση Τέταρτη, Αθήνα, σσ.9-42, 52, 62, 82, 86, 90, 91, 116, 118, 128 και 132.

**Πηγές από διαδίκτυο:**

1) Alumil, (2015). Ιστορία. [www.alumil.com/gr/etaireia/etairikoprofil/istoria/](http://www.alumil.com/gr/etaireia/etairikoprofil/istoria/) [πρόσβαση 09-2015].

2) Alumil, (2015). Επενδυτές-Οικονομικά Στοιχεία-Οικονομικές Καταστάσεις. [www.alumil.com/gr/ependutes/oikonomika-stoiheia/oikonomikes-katastaseis/](http://www.alumil.com/gr/ependutes/oikonomika-stoiheia/oikonomikes-katastaseis/) [πρόσβαση 09-2015].

3) Βικιπαίδεια, (2014). Βωξίτης-Αλουμίνα-Αλουμίνιο.

[https://el.wikipedia.org/wiki/Ελληνικός\\_Ορυκτός\\_Πλούτος](https://el.wikipedia.org/wiki/Ελληνικός_Ορυκτός_Πλούτος) [πρόσβαση 02-2017].

4) ΕΛΒΑΛ, (2015). Ιστορία. [www.elval.gr/default.asp?pid=6&la=1](http://www.elval.gr/default.asp?pid=6&la=1) [πρόσβαση 09-2015].

5) ΕΛΒΑΛ, (2015).Κέντρο Τύπου-Οικονομικές Καταστάσεις. [www.elval.gr/default.asp?pid=207&la=1](http://www.elval.gr/default.asp?pid=207&la=1) [πρόσβαση 09-2015].

6) Κόλλια, Σ. και Λατανιώτη, Κ. (2012). ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΡΕΤΑΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. & ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. [oceanis.lib.teipir.gr/xmlui/bistream/handle/123456789/log\\_0022.pdf?sequence=1](http://oceanis.lib.teipir.gr/xmlui/bistream/handle/123456789/log_0022.pdf?sequence=1) [πρόσβαση 18-05-2015].

7) Ντόκας, Α. (2015). Σανίδα σωτηρίας για τον κλάδο αλουμινίου οι εξαγωγές, Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ. [www.kathimerini.gr/806341/article/oikonomia/epixeirhseis/sanida-swthrias-gia-ton-klado-alouminioy-oi-ezagwges](http://www.kathimerini.gr/806341/article/oikonomia/epixeirhseis/sanida-swthrias-gia-ton-klado-alouminioy-oi-ezagwges) [πρόσβαση 10-06-2016].

8) Τζεφέρης, Π. (2015). Ο απολογισμός του τομέα Βωξίτης-Αλουμίνα-Αλουμίνιο για το 2014. [www.oryktosploutos.net/2015/07/2014.html](http://www.oryktosploutos.net/2015/07/2014.html) [πρόσβαση 10-06-2016].

9) Φράγκος, Π. (2011). Ανάλυση και Εφαρμογή των Ταμειακών Ροών με βάση τα Δ.Λ.Π. και η επίδρασή τους στις αποδόσεις των μετοχών. [nemertes.lis.upatras.gr/jsrui/bistream/10889/5039/1/ΦΡΑΓΚΟΣ-ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ-ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ\\_MBA.pdf](http://nemertes.lis.upatras.gr/jsrui/bistream/10889/5039/1/ΦΡΑΓΚΟΣ-ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ-ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ_MBA.pdf) [πρόσβαση 16-05-2015].

**10)** FORTUNE greece.com, (2015). Αλλαγή επωνυμίας της εταιρείας ΕΛΒΑΛ.  
[www.fortunegreece.com/article/allagi-eponimias-tis-eterias-elval/](http://www.fortunegreece.com/article/allagi-eponimias-tis-eterias-elval/)  
[πρόσβαση 24-02-2017].