

Αρ. 6 Β

97 2000-02-05

Τ.Ε.Ι. ΜΕΣΟΛΟΓΓΙΟΥ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ
ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΕΛΟΣ

ΕΠΙΜΕΛΕΙΑ :
Γεωργία Παπαμήτρου
Α.Μ. 4097
Μαρία Κολλίντζα
Α.Μ. 4117
Ιωάννα Ντούσκου
Α.Μ. 3878

Εισηγητής :
Γρ.Γκίκας



**Η εργασία αυτή αφιερώνεται
στα φοιτητικά μας χρόνια
στην Ιερή Πόλη του Μεσολογγίου**

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΥΛΗΣ

	Σελ.
Περιεχόμενα ύλης	
Πρόλογος	
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ Ι</u>	
1.Εισαγωγή	1
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙΙ</u>	
1.Αντικειμενικός Σκοπός	3
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙΙΙ</u>	
Μεθοδολογία	
1.Στατιστική Ανάλυση	
Ισολογισμοί	6
Ισολογισμοί ΑΛΜΑ	8
Ισολογισμοί ΛΕΜΟΝΗΣ	10
Ισολογισμοί ΤΣΑΚΙΡΗΣ	12
Ισολογισμοί ΑΛΥΣΙΔΑΣ	14
Ισολογισμοί ΦΕΙΔΑΣ	16
Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης	18
Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης ΑΛΜΑ	19
Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης ΛΕΜΟΝΗΣ	20
Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης ΤΣΑΚΙΡΗΣ	21
Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης ΑΛΥΣΙΔΑΣ	22
Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης ΦΕΙΔΑΣ	23
2.Κριτική διερεύνηση δεικτών	25
3.Κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων	27
4.Εξαγωγή συμπερασμάτων	27
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙV</u>	
Δείκτες	28
Δείκτες ΑΛΜΑ	30
Δείκτες ΛΕΜΟΝΗΣ	31
Δείκτες ΤΣΑΚΙΡΗΣ	32
Δείκτες ΑΛΥΣΙΔΑΣ	33
Δείκτες ΦΕΙΔΑΣ	34
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ V</u>	
ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	44
Πίνακας κίνησης κεφαλαίων ΑΛΜΑ	48
Πίνακας κίνησης κεφαλαίων ΛΕΜΟΝΗΣ	50
Πίνακας κίνησης κεφαλαίων ΤΣΑΚΙΡΗΣ	52
Πίνακας κίνησης κεφαλαίων ΑΛΥΣΙΔΑΣ	54

Πίνακας κίνησης κεφαλαίων ΦΕΙΔΑΣ	56
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ VI</u>	
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	57
1.Ισολογισμοί	57
α.Ενεργητικό	57
β.Παθητικό	59
2.Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης	61
3.Διαχρονική Ανάλυση Αριθμοδεικτών	62
4.Αποτελέσματα Ανταγωνιστών	65
γ.Μέσος Όρος	67
δ.Ελάχιστοι δείκτες	68
ε.Μέγιστοι δείκτες	69
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ VII</u>	
Βιβλιογραφία	70
<u>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ I</u>	
Διάγραμμα αριθμοδεικτών επιχειρήσεων	71
<u>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ II</u>	
ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	85
1.ΕΜΒΑΣ	
2.ΑΛΜΑ	
3.ΛΕΜΟΝΗΣ	
4.ΤΣΑΚΙΡΗΣ	
5.ΑΛΥΣΙΔΑΣ	
6.ΦΕΙΔΑΣ	

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Στα πλαίσια της πτυχιακής μας εργασίας, στο τμήμα λογιστικής του Τεχνολογικού Εκπαιδευτικού Ιδρύματος Μεσολογγίου, αναλάβαμε το θέμα με τίτλο «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων».

Η ιδέα του θέματος προέκυψε από την έρευνα και την παρατήρηση των λογιστικών καταστάσεων μιας ελληνικής υποδηματοποιίας γνωστή στο χώρο με το όνομα ΕΜΒΑΣ Α.Ε. Για την καλύτερη κατανόηση της χρηματοοικονομικής κατάστασης της επιχείρησης συμπεριλήφθησαν συγκριτικές μελέτες με άλλες υποδηματοποιίες (ΑΛΥΣΙΔΑ ΑΒΕΕ, ΦΕΙΔΑΣ, ΛΕΜΟΝΗΣ, ΤΣΑΚΙΡΗΣ και ΑΛΜΑ).

ΠΑΠΑΜΗΤΡΟΥ Γ., ΚΟΛΛΙΝΤΖΑ Μ., ΝΤΟΥΣΚΟΥ Ι.
ΜΕΣΟΛΟΓΓΙ 1998.

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στη σχετική βιβλιογραφία χρησιμοποιείται ευρύτατα ο όρος ανάλυση ισολογισμών, αν και η ανάλυση αυτή συνήθως δεν περιορίζεται στην αξιοποίηση μόνο των στοιχείων του ισολογισμού. Η ανάλυση περιλαμβάνει περισσότερες λογιστικές καταστάσεις, π.χ. ισολογισμό, λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσεως, επεξηγηματικούς πίνακες κλπ., έτσι θεωρούμε τον όρο ανάλυση λογιστικών καταστάσεων (financial statements analysis) περισσότερο εύστοχο.

Με την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων των επιχειρήσεων επιδιώκεται, κυρίως, η μελέτη :

- Της αποδοτικότητας
- Του περιθωρίου κέρδους
- Της κυκλοφοριακής ταχύτητας
- Του περιθωρίου ασφάλειας
- Της αποτελεσματικότητας της διαχείρισης των αποθεμάτων και των πιστώσεων
- Της ρευστότητας
- Της δανειακής επιβάρυνσης
- Της σύνθεσης των ενεργητικών στοιχείων
- Της χρηματοδοτικής διάρθρωσης

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων ενδιαφέρει τη διοίκηση της επιχείρησης, τους μετόχους (μόνιμους και καιροσκόπους), τους κεφαλαιοδότες, τους προμηθευτές, το κράτος και γενικά όλους που έχουν ή σκοπεύουν να δημιουργήσουν κάποια σχέση με την επιχείρηση. Η έκταση της ανάλυσης εξαρτάται από το σκοπό που εξυπηρετεί. Για παράδειγμα, ο κεφαλαιοδότης ενδιαφέρεται για την ασφάλεια της τοποθέτησής του που είναι συνάρτηση της συγκρότησης της περιουσίας και της αποδοτικότητας της επιχείρησης, ενώ ο μόνιμος μέτοχος αποβλέπει σε σταθερή αποδοτικότητα.

Τέλος, η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων ανάλογα με τη θέση του προσώπου που την ενεργεί διακρίνεται σε εσωτερική και εξωτερική. Στην πρώτη, ο ερευνητής έχει πρόσβαση σε όλες τις πηγές πληροφοριών της επιχείρησης, ενώ στη δεύτερη στηρίζεται μόνο σε δημοσιευμένα στοιχεία. Η εξωτερική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων αναλαμβάνεται από ερευνητές εκτός της επιχείρησης, ενώ η εσωτερική ενεργείται από εξειδικευμένα στελέχη της επιχείρησης. Η τελευταία είναι πληρέστερη.

2. ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΙΚΟΣ ΣΚΟΠΟΣ

Ο αντικειμενικός σκοπός της παρούσας μελέτης είναι να εξετάσει κριτικά τις λογιστικές καταστάσεις μιας ελληνικής υποδηματοποιητικής επιχείρησης και να εξαγάγει συμπεράσματα σχετικά με την χρηματοοικονομική της κατάσταση. Επειδή είναι ευρέως γνωστό ότι τα αποτελέσματα μιας τέτοιας έρευνας από μόνα τους δεν έχουν μεγάλη σημασία, η παρούσα μελέτη θα αναλύσει επίσης και τις λογιστικές καταστάσεις των μεγαλύτερων επιχειρήσεων του κλάδου της ελληνικής υπόδησης.

Με αυτό το τρόπο θα μπορέσει να εξαχθούν κάποιο μέσοι όροι οι οποίοι όσο αφορά τους υπολογισθέντες αριθμοδείκτες θα αποτελέσουν και το μέτρο σύγκρισης της αποτελεσματικότητας της εν λόγω επιχείρησης.

3. ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ

Η παρούσα μελέτη θα αναλύσει τις λογιστικές καταστάσεις της εταιρείας ΕΜΒΑΣ Α.Ε. Ως μέτρο σύγκρισης των αποτελεσμάτων θα χρησιμοποιηθούν τα αποτελέσματα που θα εξαχθούν από τις πέντε μεγαλύτερες εταιρείες του κλάδου οι οποίες είναι οι εξής: ΑΛΜΑ, ΦΕΙΔΑΣ, ΛΕΜΟΝΗΣ, ΤΑΣΑΚΙΡΗΣ και ΑΛΥΣΙΔΑ. Συνοπτικά ιστορικά στοιχεία για κάθε μία από τις παραπάνω εταιρείες φαίνονται στο Παράρτημα ΙΙ.

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων αποτελείται από τέσσερα μέρη: Στατιστική Ανάλυση, κριτική διερεύνηση δεικτών, κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων, και εξαγωγή συμπερασμάτων.

3.1 ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η Στατιστική Ανάλυση περιλαμβάνει:

- Τον καθορισμό του αριθμού των χρήσεων που θα συμπεριληφθούν στην ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων. Προκειμένου να έχουμε μια σαφή εικόνα της εξέλιξης των διαφόρων μεγεθών πρέπει να λαμβάνονται τουλάχιστον τέσσερις χρήσεις. Η παρούσα μελέτη θα διεξαχθεί για την χρονική περίοδο 1992-1995 για τις οποίες υπάρχουν δημοσιευμένα στοιχεία.

- Την εμφάνιση του ισολογισμού με την κάθετη μορφή και στη συνέχεια παράθεση του ενός ισολογισμού δίπλα στον άλλο με πρώτο από αριστερά τον ισολογισμό της παλαιότερης χρήσεως. Με τον τρόπο αυτό διευκολύνεται η σύγκριση των ισολογισμών διαδοχικών χρήσεων. Επίσης κάθε στοιχείο του ενεργητικού, εκφράζεται σε ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού και κάθε στοιχείο του παθητικού σε ποσοστό του συνόλου του παθητικού, προκειμένου να έχουμε ένα μέτρο βαρύτητας κάθε στοιχείου. Οι ισολογισμοί τόσο της υπό εξέταση επιχείρησης όσο και των πέντε μεγαλύτερων ανταγωνιστών φαίνονται στις αμέσως επόμενες σελίδες αντίστοιχα.
- Την εμφάνιση του λογαριασμού αποτελέσματα χρήσεως με την κάθετη μορφή και στη συνέχεια παράθεση του ενός λογαριασμού δίπλα στον άλλο όπως και στην περίπτωση των ισολογισμών. Επίσης, κάθε στοιχείο του λογαριασμού εκφράζεται σε ποσοστό των πωλήσεων. Οι καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως τόσο της υπό εξέταση επιχείρησης όσο και των πέντε μεγαλύτερων ανταγωνιστών φαίνονται στις αμέσως επόμενες σελίδες αντίστοιχα.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ

	1992		1993		1994		1995	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
ΙΕΡΓΗΤΙΚΟ								
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ								
Εξόδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	4.558.212	0,51	4.558.212	0,26	4.598.212	0,24	4.598.212	0,15
Εναλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία	0	0,00			0,00		0,00	
Γόνοι κατασκευαστικής περιόδου	0	0,00			0,00		0,00	
Λοπά εξόδα εγκατάστασης	0	0,00	1.552.700	0,09	45.704.235	2,38	48.920.604	1,56
	4.558.212	0,51	6.110.912	0,34	50.302.447	2,62	53.518.816	1,70
οσβεσθέντα	1.168.236	0,13	2.826.253	0,16	48.249.095	2,51	49.977.525	1,59
ολο εξόδων εγκατάστασης	3.389.976	0,38	3.284.659	0,19	2.053.352	0,11	3.541.291	0,11
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
Ισώματες ακινητοποιήσεις								
Εξόδα ερευνών & ανάπτυξης		0,00		0,00		0,00		0,00
Παραχωρήσεις & δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας		0,00		0,00		0,00		0,00
Υπεραξία επιχείρησης		0,00		0,00		0,00		0,00
Προκαταβολές κτήσεις ασωμάτων ακινητοποιήσεων		0,00		0,00		0,00		0,00
Λοπές ασώματες ακινητοποιήσεις		0,00		0,00		0,00		0,00
	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
οσβεσθείσες		0,00		0,00		0,00		0,00
	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ενώματες ακινητοποιήσεις								
ήπεδα - Οικόπεδα		0,00		0,00		0,00		0,00
Χρυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.		0,00		0,00		0,00		0,00
Σίφια και τεχνικά έργα	23.241.227	2,61	36.469.454	2,06	47.803.835	2,49	53.031.000	1,69
Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις & λοιπός μηχ/κος εξοπλισμός	4.420.000	0,50	186.911.737	10,55	224.000.069	11,66	252.789.195	8,05
Μεταφορικά μέσα	0	0,00	26.204.203	1,48	34.369.388	1,79	37.362.993	1,19
Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	19.236.040	2,16	37.394.304	2,11	54.473.059	2,84	86.875.347	2,77
Ακτινηταιοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές		0,00		0,00		0,00		0,00
	46.897.267	5,27	286.979.698	16,20	360.646.351	18,78	430.058.535	13,70
οσβεσθείσες	12.603.382	1,42	45.763.199	2,58	101.746.250	5,30	170.534.266	5,43
	34.293.885	3,85	241.216.499	13,62	258.900.101	13,48	259.524.269	8,27
Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημικές απαιτήσεις								
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		0,00		0,00		0,00		0,00
Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις		0,00		0,00		0,00		0,00
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων		0,00		0,00		0,00		0,00
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων		0,00		0,00		0,00		0,00
Ραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως		0,00		0,00		0,00		0,00
Γίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων		0,00		0,00		0,00		0,00
Λοπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	12.768.840	1,43	16.011.840	0,90	17.399.990	0,91	18.861.926	0,60
	12.768.840	1,43	16.011.840	0,90	17.399.990	0,91	18.861.926	0,60
ολο πάγιου ενεργητικού (ΓΙ+ΓΙΙ+ΓΙΙΙ)	47.062.725	5,29	257.228.339	14,52	276.300.091	14,38	278.386.195	8,87
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
ιποθέματα								
Εμπορεύματα	23.606.910	2,65	12.076.549	0,68	26.324.070	1,37	51.556.188	1,64
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	113.986.065	12,80	141.717.757	8,00	196.190.649	10,21	402.654.306	12,82
Παραγωγή σε εξέλιξη		0,00		0,00		0,00		0,00
Α' & Β' ύλης - αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	116.256.967	13,06	149.975.769	8,47	79.767.477	4,15	174.020.482	5,54
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	14.330.651	1,61	1.829.221	0,10	5.641.599	0,29	20.575.398	0,66
	268.180.593	30,12	305.599.296	17,25	307.923.795	16,03	648.806.374	20,66
Απαιτήσεις								
Τελάτες	147.638.221	16,58	213.675.149	12,06	179.912.626	9,37	419.338.365	13,35
Γραμμάτια εισπρακτέα	173.455.951	19,48	351.341.724	19,83	362.927.370	18,89	539.700.386	17,19
Επιταγές εισπρακτέες	155.236.742	17,43	483.309.238	27,28	594.836.466	30,97	1.071.489.278	34,12
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	7.289.059	0,82	17.304.455	0,98	35.671.607	1,86	59.289.624	1,89
Επιταγές σε καθυστέρηση	0	0,00	0	0,00	9.204.760	0,48	16.057.760	0,51
Ζεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση		0,00		0,00		0,00		0,00
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων		0,00		0,00		0,00		0,00
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων		0,00		0,00		0,00		0,00
Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης		0,00		0,00		0,00		0,00
Λοιμωμένοι λογαριασμοί καταθέσεων	8.642.035	0,97	0	0,00		0,00		0,00
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση		0,00		0,00		0,00		0,00
Επισφαλείς-επίδοκοι πελάτες & χρεώστες	20.548.566	2,31	25.048.566	1,41	48.429.211	2,52		0,00
Χρεώστες διάφοροι	45.163.321	5,07	46.925.806	2,65	71.600.503	3,73	76.764.138	2,44
Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών και πιστώσεων	536.659	0,06	529.909	0,03	0	0,00	3.270.003	0,10
	558.510.554	62,66	1.138.134.847	64,22	1.302.582.543	67,81	2.185.909.554	69,62
Χρεόγραφα		0,00		0,00		0,00		0,00
Διαθέσιμα								
Γαμείο	4.558.807	0,51	4.891.546	0,28	16.790.576	0,87	10.842.915	0,35
Υημμένα τοκομερίδια εισπρακτέα		0,00		0,00		0,00		0,00
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	8.151.995	0,92	60.493.545	3,42	13.195.555	0,69	6.810.825	0,22
	12.710.802	1,43	65.385.091	3,69	29.986.131	1,56	17.653.740	0,56
ολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ+ΔΙΥ)	839.401.949	94,20	1.509.119.234	85,17	1.640.492.489	85,40	2.852.369.668	90,84
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ								
Εξόδα επόμενων χρήσεων	634.757	0,07	1.733.391	0,10	2.015.097	0,10	5.655.381	0,18
Εσοδα χρήσεως εισπρακτέα		0,00		0,00		0,00		0,00
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί		0,00		0,00		0,00		0,00
ολο μεταβατικών Μισμών ενεργητικού	634.757	0,07	1.733.391	0,10	2.015.097	0,10	5.655.381	0,18
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	890.489.407	100	1.771.365.823	100	1.920.861.009	100	3.139.952.535	100

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ

	1992		1993		1994		1995	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Προμηθευτές	151.186.513	16,98	144.826.290	8,18	136.899.260	7,13	122.478.416	3,90
Γραμμάτια πληρωτέα	117.183.850	13,16	151.061.159	8,53	154.351.093	8,04	172.707.912	5,50
Επιταγές πληρωτέες	59.602.026	6,69	283.138.528	15,98	287.489.243	14,97	573.023.834	18,25
Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	90.762.984	10,19	660.141.021	37,27	501.790.321	26,12	1.220.733.368	38,88
Προκαταβολές πελατών	5.937.406	0,67	23.206.813	1,31	32.469.331	1,69	57.883.460	1,84
Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	64.240.369	7,21	14.187.813	0,80	116.994.794	6,09	72.773.519	2,32
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	17.625.066	1,98	38.506.074	2,17	30.449.980	1,59	73.872.213	2,35
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0	0,00			0,00		0,00	
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0,00			0,00		0,00	
Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0	0,00			0,00		0,00	
Μερίσματα πληρωτέα	29.088.110	3,27	11.346.241	0,64	45.652.989	2,38	71.010.501	2,26
Πιστωτές διάφοροι	63.694.410	7,15	122.328.921	6,91	157.931.163	8,22	208.121.462	6,63
	599.320.734	67,30	1.448.742.860	81,79	1.464.028.174	76,22	2.572.604.685	81,93
ΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	291.168.673		322.622.763		456.832.835		567.347.850	
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Όμολογιακά δάνεια		0,00		0,00		0,00		0,00
Δάνεια τραπεζών		0,00		0,00		0,00		0,00
Δάνεια ταμειωτηρίων		0,00		0,00		0,00		0,00
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις		0,00		0,00		0,00		0,00
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις		0,00		0,00		0,00		0,00
Τράπεζες λίσμας μακροπρόθεσμων χρημίσμων με εγγύηση γρ εισ		0,00		0,00		0,00		0,00
Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως		0,00		0,00		0,00		0,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		0,00		0,00		0,00		0,00
	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ								
Κεφάλαιο Μετοχικό								
Καταβλημένο	202.000.000	22,68	202.000.000	11,40	202.000.000	10,52	202.000.000	6,43
Όφειλόμενο		0,00		0,00		0,00		0,00
Αποσβεσμένο		0,00		0,00		0,00		0,00
	202.000.000	22,68	202.000.000	11,40	202.000.000	10,52	202.000.000	6,43
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		0,00		0,00		0,00		0,00
	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων		0,00		0,00		0,00		0,00
	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αποθεματικά Κεφάλαια								
Γακτικό Αποθεματικό	4.374.152	0,49	6.080.354	0,34	12.520.262	0,65	18.189.999	0,58
Αποθεματικό καταστατικού		0,00		0,00		0,00		0,00
Ειδικά αποθεματικά		0,00		0,00		0,00		0,00
Εκτακτα αποθεματικά		0,00		0,00		0,00		0,00
Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	24.932.666	2,80	34.744.289	1,96	84.849.124	4,42	119.994.940	3,82
Αποθεματικό για ίδιες μετοχές		0,00		0,00		0,00		0,00
	29.306.818	3,29	40.824.643	2,30	97.369.386	5,07	138.184.939	4,40
Αποτελέσματα εις νέο								
Ύπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	37.544.758	4,22	51.701.893	2,92	108.414.060	5,64	155.718.782	4,96
Ύπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο		0,00		0,00		0,00		0,00
Ύπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων		0,00		0,00		0,00		0,00
	37.544.758	4,22	51.701.893	2,92	108.414.060	5,64	155.718.782	4,96
νολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΥ+ΑΥ)	268.851.576	30,19	294.526.536	16,63	407.783.446	21,23	495.903.721	15,79
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ								
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού		0,00		0,00		0,00		0,00
Λοιπές Προβλέψεις	20.635.170	2,32	25.652.359	1,45	47.071.534	2,45	68.427.730	2,18
νολο προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	20.635.170	2,32	25.652.359	1,45	47.071.534	2,45	68.427.730	2,18
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ								
Εσοδα επόμενων χρήσεων		0,00		0,00		0,00		0,00
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	1.681.927	0,19	2.443.868	0,14	1.977.855	0,10	3.016.399	0,10
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί		0,00		0,00		0,00		0,00
νολο μεταβατικών λισμών παθητικού	1.681.927	0,19	2.443.868	0,14	1.977.855	0,10	3.016.399	0,10
ΑΣ ΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΙ ΦΑΛΛΑΙΑ	291.168.673	100	322.622.763	100	456.832.835	100	567.347.850	100

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΑΛΜΑ

A	B		C		E		F		H		I		K		L	
	1992		1993		1993		1994		1994		1995		1995		1995	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ																
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ																
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	960.000	0,88	960.000	0,89												
2. Συναλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία	0	0,00							0,00							
3. Τόκοι κατασκευαστικής περιόδου	0	0,00														
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	0	0,00	0	0,00			21.491.000	0,90			22.015.400	0,76				
	960.000	0,88	960.000	0,89			21.491.000	0,90			22.015.400	0,76				
Αποσβεσθέντα	959.999	0,88	959.999	0,89			3.482.708	0,15			8.950.631	0,31				
	1	0,00	1	0,00			18.008.292	0,75			13.064.769	0,45				
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ																
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	0	0,00	0	0,00			0	0,00			0	0,00			0	0,00
II. Ενώματες ακινητοποιήσεις																
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	2.070.000	1,90	2.070.000	1,93			45.729.397	1,91			45.729.397	1,58				
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.		0,00		0,00				0,00				0,00				
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	11.713.129	10,74	11.713.129	10,92			521.287.241	21,74			538.940.766	18,59				
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκατα/σεις & λοιπός μη/κος εξοπλισμός	0	0,00	0	0,00			223.587.313	9,32			301.075.496	10,39				
5. Μεταφορικά μέσα	1.368.884	1,25	1.368.884	1,28			23.654.765	0,99			26.000.653	0,90				
6. Έπιπλα και λοιπος εξοπλισμός	1.094.679	1,00	1.094.679	1,02			73.918.641	3,08			84.738.022	2,92				
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές		0,00		0,00			2.366.007	0,10			0	0,00				
	16.246.692	14,89	16.246.692	15,14			890.543.364	37,13			996.484.334	34,37				
Αποσβεσθείσες	10.838.466	9,94	10.838.466	10,10			406.907.303	16,97			491.531.430	16,95				
	5.408.226	4,96	5.408.226	5,04			483.636.061	20,17			504.952.904	17,42				
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις																
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	200.000	0,18	200.000	0,19				0,00				0,00				0,00
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις		0,00		0,00				0,00				0,00				0,00
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων		0,00		0,00				0,00				0,00				0,00
4. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων		0,00		0,00				0,00				0,00				0,00
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως		0,00		0,00				0,00				0,00				0,00
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	30.670.000	28,12	670.000	0,62				0,00				0,00				0,00
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	209.607	0,19	209.607	0,20			360.000	0,02			360.000	0,01				0,01
	31.079.607	28,49	1.079.607	1,01			360.000	0,02			360.000	0,01				0,01
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)	36.487.833	33,45	6.487.833	6,05			483.996.061	20,18			505.312.904	17,43				
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ																
I. Αποθέματα	0	0,00	0	0,00			620.242.049	25,86			805.670.730	27,79				
II. Απαιτήσεις																
1. Πελάτες	325.962	0,30	17.425.962	16,24			385.679.790	16,08			413.559.534	14,27				
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	0	0,00	0	0,00			237.974.408	9,92			319.102.943	11,01				
2β. Επιταγές εισπρακτέες	0	0,00	0	0,00			497.995.563	20,76			629.232.277	21,70				
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0	0,00	0	0,00			29.370.654	1,22			73.126.974	2,52				
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	0	0,00	0	0,00			14.868.474	0,62			14.308.474	0,49				
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση		0,00		0,00				0,00				0,00				0,00
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων		0,00		0,00				0,00				0,00				0,00
6. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχ/σεων		0,00		0,00				0,00				0,00				0,00
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης		0,00		0,00				0,00				0,00				0,00
8. Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων		0,00	0	0,00				0,00				0,00				0,00
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση		0,00		0,00				0,00				0,00				0,00
10. Επισφαλές-επιδικοί πελάτες & χρεώστες	1.370.229	1,26	1.370.229	1,28			0	0,00				0,00				0,00
11. Χρεώστες διάφοροι	605.278	0,55	4.688.212	4,37			44.582.088	1,86			43.511.698	1,50				1,50
12. Λογαριασμοί διαχειρήσεως προκαταβολών και πιστώσεων	0	0,00	0	0,00			30.045	0,00			0	0,00				0,00
	2.301.469	2,11	23.484.403	21,89			1.210.501.022	50,47			1.492.841.900	51,49				
III. Χρεόγραφα	0	0,00	0	0,00			7.437.979	0,31			8.010.429	0,28				
IV. Διαθέσιμα																
1. Ταμείο	70.292.250	64,44	76.410.502	71,21			20.323.913	0,85			48.778.847	1,68				
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα		0,00	0	0,00				0,00				0,00				0,00
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	4.944	0,00	916.585	0,85			35.858.237	1,50			23.481.743	0,81				
	70.297.194	64,44	77.327.087	72,07			56.182.150	2,34			72.260.590	2,49				
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	72.598.663	66,55	100.811.490	93,95			1.894.363.200	78,99			2.378.783.649	82,05				
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0	0,00	0	0,00			1.944.053	0,08			1.884.529	0,07				
Γ. Λ. Γ. Ι. Κ. ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)	109.086.497	100	107.299.4	100			2.398.311.606	100			2.378.783.649	100				

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΑΛΜΑ

Α	1992		1993		1994		1995	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
Η. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
1. Προμηθευτές	415.618	0,38	9.477.294	8,83	282.354.610	11,77	277.038.828	9,56
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	0	0,00	0	0,00	34.272.200	1,43	50.586.040	1,74
2β. Επιταγές πληρωτέες	0	0,00	0	0,00	327.848.584	13,67	324.186.812	11,18
3. Τράπεζες λογαριαμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	0	0,00	0	0,00	957.086.629	39,91	1.286.622.789	44,38
4. Προκαταβολές πελατών	2.750	0,00	0	0,00	40.770.972	1,70	98.411.761	3,39
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	76.500	0,07	0	0,00	13.888.141	0,58	14.923.679	0,51
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	0	0,00	0	0,00	42.675.500	1,78	103.551.625	3,57
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0	0,00				0,00		0,00
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0,00				0,00		0,00
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0	0,00				0,00		0,00
10. Μερίσματα πληρωτέα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
11. Πιστωτές διάφοροι	5.290	0,00	479.005	0,45	5.459.877	0,23	5.301.064	0,18
	500.158	0,46	9.956.299	9,28	1.704.356.513	71,06	2.160.622.598	74,53
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	108.586.339		97.343.026		693.965.093		738.423.263	
Ι. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	35.454.000	1,48	51.645.288	1,78
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ								
Ι. Κεφάλαιο Μετοχικό								
1. Καταβλημένο	123.870.000	113,55	123.870.000	115,44	598.044.000	24,94	598.044.000	20,63
2. Οφειλόμενο		0,00		0,00		0,00		0,00
3. Αποσβεσμένο		0,00		0,00		0,00		0,00
	123.870.000	113,55	123.870.000	115,44	598.044.000	24,94	598.044.000	20,63
ΙΙ. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		0,00		0,00		0,00		0,00
	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΙΙΙ. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων		0,00		0,00	1.664.595	0,07	2.237.045	0,08
	0	0,00	0	0,00	1.664.595	0,07	2.237.045	0,08
ΙV. Αποθεματικά Κεφάλαια								
1. Τακτικό Αποθεματικό	1.000.000	0,92	1.000.000	0,93	1.386.710	0,06	2.181.114	0,08
2. Αποθεματικά καταστατικού		0,00		0,00		0,00		0,00
3. Ειδικά αποθεματικά		0,00		0,00		0,00		0,00
4. Έκτακτα αποθεματικά	4.000.000	3,67	4.000.000	3,73	4.700.000	0,20	4.700.000	0,16
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	0	0,00	0	0,00	15.818.905	0,66	22.718.905	0,78
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές		0,00		0,00		0,00		0,00
	5.000.000	4,58	5.000.000	4,66	21.905.615	0,91	29.600.019	1,02
V. Αποτελέσματα εις νέο								
1. Υπόλοιπα κερδών χρήσεως εις νέο	0	0,00	0	0,00	554.224	0,02	6.454.199	0,22
2. Υπόλοιπα ζημιών χρήσεως εις νέο		0,00	11.243.314	10,48		0,00		0,00
2. Υπόλοιπα ζημιών προηγούμενων χρήσεων	20.283.661	18,59	20.283.661	18,90		0,00		0,00
	20.283.661	18,59	31.526.975	29,38	554.224	0,02	6.454.199	0,22
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙV+ΑV)	108.586.339	136,73	97.343.026	149,49	622.168.434	25,94	636.335.263	21,95
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	0	0,00	0	0,00	35.002.659	1,46	46.903.928	1,37
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ								
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων		0,00		0,00		0,00		
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	108.586.339	137	97.343.026	159	693.965.093	99	738.423.263	98

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΛΕΜΟΝΗΣ

Α	Β		Ε		Η		Κ	
	1992		1993		1994		1995	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
1. Προμηθευτές	415.618	0,38	9.477.294	8,83	282.354.610	11,77	277.038.828	9,56
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	0	0,00	0	0,00	34.272.200	1,43	50.586.040	1,74
2β. Επιταγές πληρωτέες	0	0,00	0	0,00	327.848.584	13,67	324.186.812	11,18
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	0	0,00	0	0,00	957.086.629	39,91	1.286.622.789	44,38
4. Προκαταβολές πελατών	2.750	0,00	0	0,00	40.770.972	1,70	98.411.761	3,39
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	76.500	0,07	0	0,00	13.888.141	0,58	14.923.679	0,51
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	0	0,00	0	0,00	42.675.500	1,78	103.551.625	3,57
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0	0,00				0,00		0,00
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0,00				0,00		0,00
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0	0,00				0,00		0,00
10. Μερίσματα πληρωτέα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
11. Πιστωτές διάφοροι	5.290	0,00	479.005	0,45	5.459.877	0,23	5.301.064	0,18
	500.158	0,46	9.956.299	9,28	1.704.356.513	71,06	2.160.622.598	74,53
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	108.586.339		97.343.025		693.955.093		738.423.253	
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
	0	0,00	0	0,00	35.454.000	1,48	51.645.288	1,78
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ								
I. Κεφάλαιο Μετοχικό								
1. Καταβλημένο	123.870.000	113,55	123.870.000	115,44	598.044.000	24,94	598.044.000	20,63
2. Οφειλόμενο		0,00		0,00		0,00		0,00
3. Αποσβεσμένο		0,00		0,00		0,00		0,00
	123.870.000	113,55	123.870.000	115,44	598.044.000	24,94	598.044.000	20,63
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο		0,00		0,00		0,00		0,00
	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων								
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων		0,00		0,00	1.664.010	0,07	2.236.460	0,08
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων		0,00		0,00	585	0,00	585	0,00
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού		0,00		0,00		0,00		0,00
	0	0,00	0	0,00	1.664.595	0,07	2.237.045	0,08
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια								
1. Τακτικό Αποθεματικό	1.000.000	0,92	1.000.000	0,93	1.386.710	0,06	2.181.114	0,08
2. Αποθεματικά καταστατικού		0,00		0,00		0,00		0,00
3. Ειδικά αποθεματικά		0,00		0,00		0,00		0,00
4. Έκτακτα αποθεματικά	4.000.000	3,67	4.000.000	3,73	4.700.000	0,20	4.700.000	0,16
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	0	0,00	0	0,00	15.818.905	0,66	22.718.905	0,78
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές		0,00		0,00		0,00		0,00
	5.000.000	4,58	5.000.000	4,66	21.905.615	0,91	29.600.019	1,02
V. Αποτελέσματα εις νέο								
1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	0	0,00	0	0,00	554.224	0,02	6.454.199	0,22
2. Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο		0,00	11.243.314	-10,48		0,00		0,00
2. Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	20.283.661	-18,59	20.283.661	-18,90		0,00		0,00
	20.283.661	-18,59	31.526.975	-29,38	554.224	0,02	6.454.199	0,22
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (AI+AII+AIII+AIV+AV)	108.586.339	99,54	97.343.025	90,72	622.168.434	25,94	636.336.263	21,95
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ								
	0	0,00	0	0,00	35.002.659	1,46	46.903.928	1,37
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ								
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων		0,00		0,00		0,00		0,00
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	0	0,00	0	0,00	1.330.000	0,06	3.538.774	0,12
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί		0,00		0,00		0,00		0,00
	0	0,00	0	0,00	1.330.000	0,06	3.538.774	0,12
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	108.586.339	100	97.343.025	100	693.955.093	100	738.423.253	100

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΑΛΥΣΙΔΑΣ

Α	Β		Ε		Η		Κ		Λ
	1992		1993		1994		1995		
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
Β. ΞΕΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ									
1. Εξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	0	0,00		0,00		0,00		0,00	
2. Συναλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία	0	0,00				0,00		0,00	
3. Τόκοι και ασκευαστικής περιόδου	0	0,00				0,00		0,00	
4. Λοιπά εξοδα εγκατάστασης	131.060.134	4,73	131.060.134	4,82	135.060.134	4,67	135.060.134	4,43	
	131.060.134	4,73	131.060.134	4,82	135.060.134	4,67	135.060.134	4,43	
Αποσβεσθέντα	62.688.432	2,26	88.900.452	3,27	115.912.482	4,01	129.286.206	4,24	
	68.371.702	2,47	42.169.682	1,56	19.147.662	0,66	6.773.928	0,19	
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις									
	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις									
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	193.786.400	6,99	193.786.400	7,13	193.786.400	6,70	193.786.400	6,35	
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λπ.		0,00		0,00		0,00		0,00	
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	544.289.794	19,63	544.289.794	20,02	545.214.794	18,86	546.484.794	17,92	
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις & λοιπός μηχανικός εξοπλισμός	762.062.134	27,49	774.725.481	28,49	680.476.794	23,54	702.883.552	23,05	
5. Μεταφορικά μέσα	16.893.449	0,61	16.893.449	0,62	16.893.449	0,58	16.893.449	0,55	
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	57.146.535	2,06	68.708.696	2,53	84.718.936	2,93	93.574.530	3,07	
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές		0,00		0,00		0,00		0,00	
	1.574.178.312	56,78	1.598.403.820	58,78	1.521.090.373	52,62	1.553.602.725	50,94	
Αποσβεσθείσες	1.179.200.779	42,54	1.232.209.471	45,31	1.145.051.771	39,61	1.192.862.093	39,12	
	394.977.533	14,25	366.194.349	13,47	376.038.602	13,01	360.740.632	11,83	
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημικές απαιτήσεις									
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		0,00		0,00		0,00		0,00	
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις		0,00		0,00		0,00		0,00	
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων		0,00		0,00		0,00		0,00	
4. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχειρήσεων		0,00		0,00		0,00		0,00	
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως		0,00		0,00		0,00		0,00	
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων		0,00		0,00		0,00		0,00	
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	645.000	0,02	1.145.000	0,04	1.145.000	0,04	1.145.000	0,04	
	645.000	0,02	1.145.000	0,04	1.145.000	0,04	1.145.000	0,04	
Σύνολο πάγια ενεργητικού (Γ+Η+Κ+Λ)	395.622.533	14,27	387.339.349	13,51	377.183.602	13,05	381.885.632	11,87	
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
I. Αποθέματα									
1. Εμπορεύματα	325.701.664	11,75	399.271.935	14,68	233.957.907	8,09	159.570.082	5,23	
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	388.723.764	14,02	245.496.935	9,03	121.559.158	4,21	137.003.821	4,49	
3. Παραγωγή σε εξέλιξη		0,00	0	0,00		0,00		0,00	
4. Α' & Β' ύλες - αναλώσιμα υλικά-αναλακτικά & είδη συσκευασίας	70.395.762	2,54	60.573.748	2,23	69.781.012	2,41	60.581.006	1,99	
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	113.728.248	4,10	121.206.208	4,46	20.065.900	0,69	62.529.397	2,05	
	898.549.438	32,41	826.548.826	30,39	445.363.975	15,41	419.684.306	13,76	
II. Απαιτήσεις									
1. Πελάτες	448.350.460	16,17	389.125.754	14,31	544.262.713	18,83	452.682.884	14,84	
2α. Γραμμάτια εισπρακτέα	125.599.118	4,53	135.459.505	4,98	154.568.518	5,35	157.351.205	5,16	
2β. Επιταγές εισπρακτέες	440.539.571	15,89	649.624.421	23,90	692.402.292	23,95	842.853.693	27,64	
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση		0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	
4. Κεφάλαιο εισπρακτέο σε επόμενη χρήση		0,00	0	0,00		0,00		0,00	
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων		0,00	0	0,00		0,00		0,00	
6. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχειρήσεων		0,00	0	0,00		0,00		0,00	
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης		0,00	0	0,00		0,00		0,00	
8. Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων	0	0,00	0	0,00		0,00		0,00	
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση		0,00	0	0,00		0,00		0,00	
10. Επισφαλείς-επιδικοί πελάτες & χρεώστες		0,00	0	0,00	0	0,00		0,00	
11. Χρεώστες διάφοροι	97.073.230	3,50	45.238.769	1,66	35.087.159	1,21	55.998.695	1,84	
12. Λογαριασμοί διαχείρισεως προκαταβολών και πιστώσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	
	1.111.562.379	40,10	1.219.648.449	44,85	1.426.320.680	49,34	1.508.886.477	49,48	
III. Χρεόγραφα									
1. Μετοχές	1.000.000	0,04	1.000.000	0,04	1.000.000	0,03	1.000.000	0,03	
2. Ομολογίες		0,00		0,00		0,00		0,00	
3. Λοιπά χρεόγραφα		0,00		0,00		0,00		0,00	
4. Ίδιες μετοχές		0,00		0,00		0,00		0,00	
	1.000.000	0,04	1.000.000	0,04	1.000.000	0,03	1.000.000	0,03	
IV. Διαθέσιμα									
1. Ταμείο	7.140.398	0,26	7.707.448	0,28	28.880.185	1,00	16.528.562	0,54	
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα		0,00		0,00		0,00		0,00	
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	290.036.277	10,46	254.956.917	9,38	592.671.876	20,50	735.866.788	24,13	
	297.176.675	10,72	262.664.363	9,66	621.552.061	21,50	752.395.350	24,67	
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Δ+ΔII+ΔIII+ΔIV)	2.308.288.492	83,26	2.309.801.638	84,94	2.494.236.716	86,29	2.681.966.133	87,94	
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ									
	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (Α+Β+Γ+Δ+Ε)	2.703.911.025	100	2.700.140.987	100	2.869.420.318	100	3.049.851.765	100	

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΑΛΥΣΙΔΑΣ

Α	1992		1993		1994		1995	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
1. Προμηθειές	5.698.190	0,21	1.662.500	0,06	16.096.221	0,56	10.015.542	0,33
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	20.455.570	0,74	11.588.787	0,43	5.408.487	0,19	0	0,00
2β. Επιταγές πληρωτέες		0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		0,00	1.001	0,00	1.078	0,00	1.000	0,00
4. Προκαταβολές πελατών	2.389.540	0,09	13.771.662	0,51	22.068.138	0,76	16.483.330	0,54
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	85.166.960	3,07	43.223.685	1,59	95.433.366	3,30	129.229.775	4,24
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	17.723.257	0,64	21.969.568	0,81	22.406.900	0,78	23.991.797	0,79
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	24.222.950	0,87	26.382.834	0,97	21.988.253	0,76	0	0,00
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις		0,00	0	0,00		0,00		0,00
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις		0,00	0	0,00		0,00		0,00
10. Μερίσματα πληρωτέα	104.265.000	3,76	46.472.400	1,71	95.328.000	3,30	125.118.000	4,10
11. Πιστωτές διάφοροι	91.977.850	3,32	107.792.395	3,96	50.892.419	1,76	57.887.274	1,99
	351.899.317	12,69	272.864.832	10,03	329.622.842	11,40	362.726.718	11,89
ΥΝΟΛΟΓΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ	2.420.383.400		2.446.496.837		2.660.946.128		2.686.898.976	
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
01. Ομολογιακά δάνεια	0	0,00		0,00		0,00		0,00
1. Δάνεια τραπεζών	69.635.081	2,51	50.505.000	1,86	31.375.637	1,09	0	0,00
2. Δάνεια ταμειτηρίων	0	0,00		0,00		0,00		0,00
3. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0,00		0,00		0,00		0,00
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0	0,00		0,00		0,00		0,00
5. Τράπεζες λίσσας μακροπρόθεσμων χρημ/σεων με εγγύηση γρ. εισ.	0	0,00		0,00		0,00		0,00
6. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	0	0,00		0,00		0,00		0,00
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0	0,00		0,00		0,00		0,00
	69.635.081	2,51	50.505.000	1,86	31.375.637	1,09	0	0,00
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ								
I. Κεφάλαια Μετοχικό								
1. Καταβλημένο	1.191.600.000	42,98	1.191.600.000	43,82	1.280.970.000	44,32	1.280.970.000	42,00
2. Οφειλόμενο		0,00		0,00		0,00		0,00
3. Αποσβεσμένο		0,00		0,00		0,00		0,00
	1.191.600.000	42,98	1.191.600.000	43,82	1.280.970.000	44,32	1.280.970.000	42,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο								
	281.640.580	10,16	281.648.588	10,36	276.830.153	9,58	276.830.153	9,08
	281.640.580	10,16	281.648.588	10,36	276.830.153	9,58	276.830.153	9,08
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων								
01. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων	0	0,00		0,00		0,00		0,00
02. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων	92.792.093	3,35	92.792.093	3,41	8.232.520	0,28	8.232.520	0,27
03. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	0	0,00		0,00		0,00		0,00
	92.792.093	3,35	92.792.093	3,41	8.232.520	0,28	8.232.520	0,27
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια								
01. Τακτικό Αποθεματικό	117.752.835	4,25	121.463.183	4,47	131.708.000	4,56	144.756.384	4,75
02. Αποθεματικά καταστατικού	0	0,00		0,00		0,00		0,00
03. Ειδικά αποθεματικά	76.245.053	2,75	81.149.462	2,98	113.314.879	3,92	163.301.038	5,35
04. Εκτακτα αποθεματικά	0	0,00		0,00		0,00		0,00
05. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	477.563.118	17,23	487.977.802	17,94	523.530.583	18,11	541.061.657	17,74
06. Αποθεματικά για ίδιες μετοχές	0	0,00		0,00		0,00		0,00
	671.561.006	24,22	690.590.447	25,40	768.553.462	26,58	849.119.079	27,84
V. Αποτελέσματα εις νέο								
01. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	75.849.619	2,74	82.508.375	3,03	131.635.676	4,55	200.650.315	6,58
02. Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο		0,00		0,00		0,00		0,00
02. Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων		0,00		0,00		0,00		0,00
	75.849.619	2,74	82.508.375	3,03	131.635.676	4,55	200.650.315	6,58
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (AI+AII+AIII+AIV+AV)	2.313.443.288	83,46	2.339.139.603	86,02	2.466.221.811	86,32	2.616.802.067	86,77
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ								
01. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	18.651.811	0,67	18.651.818	0,69	18.650.680	0,65	18.651.818	
02. Λοιπές Προβλέψεις	18.653.220	0,67	38.199.516	1,40	44.697.000	1,55	52.445.090	1,72
	37.305.031	1,34	56.851.334	2,09	63.347.680	2,19	71.096.908	1,72
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ								
	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΑΠΑΣΧΗΛΙΕΛΙΝΤΑ Κ. ΦΑΛΛΙΑ	2.420.383.410	100	2.446.496.837	100	2.660.946.128	100	2.686.898.976	99

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΦΕΙΔΑΣ

Α	Β		Ε		Η		Κ		Λ
	1992		1993		1994		1995		
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις									
1. Ομολογιακά δάνεια		0,00		0,00		0,00		0,00	0,00
2. Δάνεια τραπεζών	56.279.517	2,99	35.725.529	2,26	16.076.925	0,81	52.004.335	1,78	1,78
3. Δάνεια ταμειωτηρίων		0,00		0,00		0,00		0,00	0,00
4. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις		0,00		0,00		0,00		0,00	0,00
5. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχ/σεις		0,00		0,00		0,00		0,00	0,00
6. Τράπεζες λ/σμος μακροπρόθεσμων χρημ/σεων με εγγύηση γρ.εισ.		0,00		0,00		0,00		0,00	0,00
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξεως		0,00		0,00		0,00		0,00	0,00
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		0,00		0,00		0,00		0,00	0,00
	56.279.517	2,99	35.725.529	2,26	16.076.925	0,81	52.004.335	1,78	1,78
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ									
I. Κεφάλαιο Μετοχικό									
1. Καταβλημένο	255.807.000	13,60	255.807.000	16,21	255.807.000	12,84	255.807.000	8,75	8,75
2. Οφειλόμενο		0,00		0,00		0,00		0,00	0,00
3. Αποσβεσμένο		0,00		0,00		0,00		0,00	0,00
	255.807.000	13,60	255.807.000	16,21	255.807.000	12,84	255.807.000	8,75	8,75
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		0,00		0,00		0,00		0,00	0,00
	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων									
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή συμμετοχών & χρεογράφων		0,00		0,00		0,00		0,00	0,00
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων		0,00		0,00		0,00		0,00	0,00
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	27.524.650	1,46	21.778.000	1,38	16.031.350	0,80	10.284.700	0,35	0,35
	27.524.650	1,46	21.778.000	1,38	16.031.350	0,80	10.284.700	0,35	0,35
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια									
1. Τακτικό Αποθεματικό	17.507.340	0,93	20.489.260	1,30	25.062.652	1,26	31.019.575	1,06	1,06
2. Αποθεματικά καταστατικού		0,00		0,00		0,00		0,00	0,00
3. Ειδικά αποθεματικά	48.568	0,00	48.568	0,00	48.568	0,00	48.568	0,00	0,00
4. Έκτακτα αποθεματικά		0,00		0,00		0,00		0,00	0,00
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	97.147.271	5,17	121.980.571	7,73	162.690.359	8,16	210.825.185	7,21	7,21
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές		0,00		0,00		0,00	36.300.000	1,24	1,24
	114.703.179	6,10	142.518.399	9,03	187.801.579	9,42	278.193.328	9,51	9,51
V. Αποτελέσματα εις νέο									
1. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	92.438.430	4,92	126.556.263	8,02	52.352.247	2,63	37.774.231	1,29	1,29
2. Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο		0,00		0,00		0,00		0,00	0,00
2. Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων		0,00		0,00	126.556.263	6,35	178.908.510	6,12	6,12
	92.438.430	4,92	126.556.263	8,02	178.908.510	8,98	216.682.741	7,41	7,41
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΥ+ΑΥ)	490.473.259	26,08	546.659.662	34,64	638.548.439	32,04	760.967.769	26,02	26,02
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ									
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	82.712	0,00	82.712	0,01	82.712	0,00	82.712	0,00	0,00
2. Λοιπές Προβλέψεις	70.649.249	3,76	38.439.048	2,44	39.696.438	1,99	39.696.438	1,36	1,36
	70.731.961	3,76	38.521.760	2,44	39.779.150	2,00	39.779.150	1,36	1,36
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ									
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων		0,00		0,00		0,00		0,00	0,00
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	2.406.094	0,13	0	0,00	3.646.205	0,18	3.528.556	0,12	0,12
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί		0,00		0,00		0,00		0,00	0,00
	2.406.094	0,13	0	0,00	3.646.205	0,18	3.528.556	0,12	0,12
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΗΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	619.890.131	100	620.906.911	100	648.050.710	100	856.279.310	100	100

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L
1		1992			1993			1994			1995	
2		Ποσό	%		Ποσό	%		Ποσό	%		Ποσό	%
3	I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης											
4	Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	2.054.856.651			3.236.226.831			4.022.988.336			4.575.944.704	
5	Μείον: Κόστος πωλήσεων	1.480.753.877	72,06		2.470.777.429	76,35		2.986.988.523	74,25		3.443.321.884	75,25
6	Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	574.102.774	27,94		765.449.402	23,65		1.035.999.813	25,75		1.132.622.820	24,75
7	Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	152.731	0,01		415.051	0,01		1.820.000	0,05		22.810.000	0,50
8	Σύνολο	574.255.505	27,95		765.864.453	23,67		1.037.819.813	25,80		1.155.432.820	25,25
9	ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	82.719.948	4,03		82.372.060	2,55		92.905.281	2,31		111.314.127	2,43
10	2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης		0 0,00			0 0,00			0 0,00			0 0,00
11	3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	264.619.323	12,88		422.400.486	13,05		463.990.822	11,53		587.481.852	12,84
12	Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	226.916.234	11,04		261.091.907	8,07		480.923.710	11,95		456.635.841	9,98
13	ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών		0 0,00			0 0,00			0 0,00			0 0,00
14	2. Έσοδα χρεογράφων		0 0,00			0 0,00			0 0,00			0 0,00
15	3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων		0 0,00			0 0,00			0 0,00			0 0,00
16	4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	1.733.593	0,08		3.865.539	0,12		15.461.662	0,38		10.126.753	0,22
17	Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων		0,00			0 0,00			0 0,00			0 0,00
18	2. Έξοδα & ζημίες συμμετοχών & χρεογράφων		0,00			0 0,00			0 0,00			0 0,00
19	3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	69.016.326	3,36		195.166.820	6,03		245.218.484	6,10		236.624.283	5,17
20	Όλικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	159.633.501	7,77		69.790.626	2,16		251.166.888	6,24		230.139.311	5,03
21												
22	II. Έκτακτα αποτελέσματα											
23	1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	4.584.059	0,22		7.289.962	0,23		9.814.801	0,24		14.554.932	0,32
24	2. Έκτακτα κέρδη		0 0,00			6.250 0,00			96.000 0,00			0 0,00
25	3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		0 0,00			86.604 0,00			0 0,00			0 0,00
26	4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων		0 0,00			0 0,00			4.300 0,00			219.846 0,00
27	Μείον:					0			0			0
28	1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	9.079.705	0,44		20.174.929	0,62		7.180.953	0,18		32.484.459	0,71
29	2. Έκτακτες ζημίες		0 0,00			0 0,00			0 0,00			0 0,00
30	3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων		0 0,00			0 0,00			528.742 0,01			558.662 0,01
31	4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	20.548.566	1,00		4.500.000	0,14		20.114.942	0,50		22.879.724	0,50
32	Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	134.589.289	6,55		52.498.513	1,62		233.257.352	5,80		188.991.244	4,13
33	ΜΕΙΟΝ:											
34	Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	13.393.679	0,65		34.824.084	1,08		101.573.891	2,52		70.516.448	1,54
35	Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	13.393.679	0,65		34.824.084	1,08		101.573.891	2,52		70.516.448	1,54
36	Καθαρα αποτελέσματα χρήσεως προ φoρων	134.589.289	6,55		52.498.513	1,62		233.257.352	5,80		188.991.244	4,13

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΛΜΑ

	1992		1993		1994		1995	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης								
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	0		0		2.693.125.335		2.920.116.063	
Μείον: Κόστος πωλήσεων	0	#ΔΙΑΙΡ/0!	0	#ΔΙΑΙΡ/0!	2.100.689.233	78,00	2.288.536.770	78,37
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	0	#ΔΙΑΙΡ/0!	0	#ΔΙΑΙΡ/0!	592.436.102	22,00	631.579.293	21,63
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0	#ΔΙΑΙΡ/0!		#ΔΙΑΙΡ/0!	1.278.275	0,05	0	0,00
Σύνολο	0	#ΔΙΑΙΡ/0!	0	#ΔΙΑΙΡ/0!	593.714.377	22,05	631.579.293	21,63
ΜΕΙΟΝ:								
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	12.154.165	#ΔΙΑΙΡ/0!	1.491.603	#ΔΙΑΙΡ/0!	139.070.589	5,16	213.566.239	7,31
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης		#ΔΙΑΙΡ/0!	0	#ΔΙΑΙΡ/0!	0	0,00	0	0,00
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης		#ΔΙΑΙΡ/0!		#ΔΙΑΙΡ/0!	187.721.657	6,97	150.605.132	5,16
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	-12.154.165	#ΔΙΑΙΡ/0!	-1.491.603	#ΔΙΑΙΡ/0!	266.922.131	9,91	267.407.922	9,16
ΠΛΕΟΝ:								
1. Έσοδα συμμετοχών	0	#ΔΙΑΙΡ/0!	0	#ΔΙΑΙΡ/0!	0	0,00	0	0,00
2. Έσοδα χρεογράφων	0	#ΔΙΑΙΡ/0!	0	#ΔΙΑΙΡ/0!	604.439	0,02	488.221	0,02
3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	0	#ΔΙΑΙΡ/0!	0	#ΔΙΑΙΡ/0!	0	0,00	0	0,00
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		#ΔΙΑΙΡ/0!		#ΔΙΑΙΡ/0!	21.588.056	0,80	600.000	0,02
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων		#ΔΙΑΙΡ/0!	0	#ΔΙΑΙΡ/0!	0	0,00	0	0,00
2. Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων		#ΔΙΑΙΡ/0!	0	#ΔΙΑΙΡ/0!	0	0,00	0	0,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.110.186	#ΔΙΑΙΡ/0!	16.283	#ΔΙΑΙΡ/0!	252.305.489	9,37	261.290.840	8,95
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	-13.264.351	#ΔΙΑΙΡ/0!	-1.507.886	#ΔΙΑΙΡ/0!	36.809.137	1,37	7.205.303	0,25
II. Έκτακτα αποτελέσματα								
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	73.707.979	#ΔΙΑΙΡ/0!	79.187	#ΔΙΑΙΡ/0!	5.901.394	0,22	59.727.613	2,05
2. Έκτακτα κέρδη	0	#ΔΙΑΙΡ/0!		#ΔΙΑΙΡ/0!	0	0,00	1.172.083	0,04
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0	#ΔΙΑΙΡ/0!		#ΔΙΑΙΡ/0!	0	0,00	0	0,00
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0	#ΔΙΑΙΡ/0!	0	#ΔΙΑΙΡ/0!	209.165	0,01	414.330	0,01
Μείον:			0		0		0	
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα		#ΔΙΑΙΡ/0!	9.814.615	#ΔΙΑΙΡ/0!	18.468.762	0,69	23.621.203	0,81
2. Έκτακτες ζημιές	0	#ΔΙΑΙΡ/0!	0	#ΔΙΑΙΡ/0!	0	0,00	0	0,00
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0	#ΔΙΑΙΡ/0!	0	#ΔΙΑΙΡ/0!	7.449.292	0,28	5.301.292	0,18
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους		#ΔΙΑΙΡ/0!		#ΔΙΑΙΡ/0!		0,00	14.500.000	0,50
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	60.443.628	#ΔΙΑΙΡ/0!	-11.243.314	#ΔΙΑΙΡ/0!	17.001.642	0,63	25.096.834	0,86
ΜΕΙΟΝ:								
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	612.125	#ΔΙΑΙΡ/0!		#ΔΙΑΙΡ/0!	73.398.659	2,73	90.718.133	3,11
Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	612.125	#ΔΙΑΙΡ/0!		#ΔΙΑΙΡ/0!	73.398.659	2,73	90.718.133	3,11
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φορων	60.443.628	#ΔΙΑΙΡ/0!	11.243.314	#ΔΙΑΙΡ/0!	17.001.642	0,63	25.096.834	0,86

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΛΕΜΟΝΗΣ

	1992		1993		1994		1995	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης								
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	1.385.528.714		1.792.556.761		2.680.038.256		3.057.260.948	
Μείον: Κόστος πωλήσεων	872.948.879	63,00	1.048.052.155	58,47	1.448.383.509	54,04	1.650.377.103	53,98
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	512.579.835	37,00	744.504.606	41,53	1.231.654.747	45,96	1.406.883.845	46,02
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	2.818.219	0,20	12.087.363	0,67	29.958.422	1,12	41.499.969	1,36
Σύνολο	515.398.054	37,20	756.591.969	42,21	1.261.613.169	47,07	1.448.383.814	47,38
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	106.952.088	7,72	198.103.439	11,05	257.407.734	9,60	337.043.280	11,02
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	202.799.280	14,64	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης		0,00	328.949.689	18,35	589.251.033	21,99	656.341.906	21,47
Μερικά αποτελέσματα εκμεταλλευσης	205.646.686	14,84	229.538.841	12,81	414.954.402	15,48	454.998.628	14,88
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	2.565.000	0,19	0	0,00	0	0,00	1500000	0,05
2. Έσοδα χρεογράφων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	164.246.907	11,85	161.874.972	9,03	287.427.564	10,72	223.034.416	7,30
Όλικά αποτελέσματα εκμεταλλευσης	43.964.779	3,17	67.663.869	3,77	127.526.838	4,76	233.464.212	7,64
II. Έκτακτα αποτελέσματα								
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	7.220.594	0,52	3.914.661	0,22	10.909.262	0,41	41.437.003	1,36
2. Έκτακτα κέρδη	900.779	0,07	3.530.466	0,20	0	0,00	5.337.332	0,17
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Μείον:			0		0		0	
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	2.948.991	0,21	9.176.849	0,51	33.970.238	1,27	148.596.758	4,86
2. Έκτακτες ζημιές	195.683	0,01	3.272.932	0,18	3.045.002	0,11	0	0,00
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	1.649.047	0,12	1.485.249	0,08	258.819	0,01	89.855	0,00
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους		0,00		0,00		0,00	0	0,00
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	47.292.431	3,41	61.173.966	3,41	101.162.041	3,77	131.551.934	4,30
ΜΕΙΟΝ:								
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	51.239.208	3,70	72.195.867	4,03	95.884.149	3,58	167.711.846	5,49
Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	41.963.937	3,03	72.195.867	4,03	95.884.149	3,58	167.711.846	5,49
Καθαρα αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	38.017.160	2,74	61.173.966	3,41	101.162.041	3,77	131.551.934	4,30

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΤΣΑΚΙΡΗΣ

	1992		1993		1994		1995	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης								
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	527.912.589		682.109.099		774.860.485		896.266.420	
Μείον: Κόστος πωλήσεων	433.840.949	82,18	540.108.447	79,18	623.559.903	80,47	697.525.685	77,83
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	94.071.640	17,82	142.000.652	20,82	151.300.582	19,53	198.740.735	22,17
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης		0,00		0,00	194.068	0,03	92.376	0,01
Σύνολο	94.071.640	17,82	142.000.652	20,82	151.494.650	19,55	198.833.111	22,18
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	15.256.236	2,89	26.859.127	3,94	27.379.843	3,53	34.179.941	3,81
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης		0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	33.812.268	6,40	60.349.294	8,85	73.068.841	9,43	65.375.770	7,29
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	45.003.136	8,52	54.792.231	8,03	51.045.966	6,59	99.277.400	11,08
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	246.926	0,05	0	0,00	222.561	0,03	0	0,00
2. Έσοδα χρεογράφων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	1.000	0,00		0,00		0,00	0	0,00
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων	5.763.609	1,09	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		0,00	16.229.877	2,38	17.494.805	2,26	22.373.435	2,50
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	39.487.453	7,48	38.562.354	5,65	33.773.722	4,36	76.903.965	8,58
II. Έκτακτα αποτελέσματα								
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	683.959	0,13	329.630	0,05	1.639.697	0,21	706.210	0,08
2. Έκτακτα κέρδη	9.898	0,00	0	0,00	50.024	0,01	1.491	0,00
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0	0,00	530.914	0,08	0	0,00	0	0,00
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0	0,00	0	0,00		0,00	0	0,00
Μείον:			0		0		0	
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	157.554	0,03	637.612	0,09	657.106	0,08	1.341.813	0,15
2. Έκτακτες ζημιές	12.994	0,00	207.484	0,03	1.911	0,00	0	0,00
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	276.966	0,05	0	0,00	163.150	0,02	1.087.385	0,12
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	5.255.582	1,00		0,00		0,00	0	0,00
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	34.478.214	6,53	38.577.802	5,66	34.641.276	4,47	75.182.468	8,39
ΜΕΙΟΝ:								
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	10.119.167	1,92	17.883.220	2,62		0,00	22.232.716	2,48
Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	10.119.167	1,92	17.883.220	2,62		0,00	22.232.716	2,48
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φορων	34.478.214	6,53	38.577.802	5,66	34.641.276	4,47	75.182.468	8,39

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΛΥΣΙΔΑΣ

	1992		1993		1994		1995	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης								
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	2.622.905.238		2.492.114.997		2.714.665.099		2.680.290.993	
Μείον: Κόστος πωλήσεων	1.846.069.147	70,38	1.859.990.966	74,64	2.039.032.957	75,11	1.830.233.623	68,28
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	776.836.091	29,62	632.124.031	25,36	675.632.142	24,89	850.057.370	31,72
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	23.042.799	0,88	10.693.399	0,43	79.529.468	2,93	18.424.400	0,69
Σύνολο	799.878.890	30,50	642.817.430	25,79	755.161.610	27,82	868.481.770	32,40
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	186.783.843	7,12	197.699.847	7,93	216.363.679	7,97	232.279.073	8,67
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	242.464.556	9,24	264.023.837	10,59	234.261.416	8,63	284.114.311	10,60
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	370.630.491	14,13	181.093.746	7,27	304.536.515	11,22	352.088.386	13,14
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Έσοδα χρεογράφων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	22.879.304	0,87	10.415.080	0,42	48.259.112	1,78	81.188.293	3,03
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Έξοδα & ζημίες συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	32.150.597	1,23	29.993.571	1,20	18.031.667	0,66	11.865.538	0,44
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	361.359.198	13,78	161.515.255	6,48	334.763.960	12,33	421.411.141	15,27
II. Έκτακτα αποτελέσματα								
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα		0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Έκτακτα κέρδη	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Μείον:								
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα		0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Έκτακτες ζημίες	56.501.883	2,15	9.818.169	0,39	436.864	0,02	0	0,00
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	13.278.000	0,50
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	26.037.000	0,99	24.723.000	0,99	13.457.000	0,50	0	0,00
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	278.820.315	10,63	126.974.086	5,10	320.870.096	11,82	408.133.141	15,23
ΜΕΙΟΝ:								
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	91.336.456	3,48	82.805.168	3,32	79.223.726	2,92	70.301.775	2,62
Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	84.103.068	3,21	78.225.295	3,14	73.578.788	2,71	63.657.383	2,38
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	271.586.927	10,35	122.394.213	4,91	315.225.158	11,61	401.488.749	14,98

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΦΕΙΔΑΣ

	1992		1993		1994		1995	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
I. Αποτελέσματα εκμετάλλευσης								
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	1.560.926.721		1.863.606.192		2.274.509.907		2.674.312.427	
Μείον: Κόστος πωλήσεων	1.202.796.737	77,06	1.579.203.876	84,74	1.677.553.942	73,75	2.033.995.201	76,06
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	358.129.984	22,94	284.402.316	15,26	596.955.965	26,25	640.317.226	23,94
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	4.673.216	0,30	56.036.742	3,01	20.706.273	0,91	28.791.320	1,08
Σύνολο	362.803.200	23,24	340.439.058	18,27	617.662.238	27,16	669.108.546	25,02
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	34.904.435	2,24	67.799.808	3,64	62.386.298	2,74	67.057.197	2,51
2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης		0,00	0	0,00	14.059.966	0,62	0	0,00
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	67.023.601	4,29	97.701.225	5,24	177.692.993	7,81	156.275.891	5,84
Μερικά αποτελέσματα εκμεταλλευσης	260.875.164	16,71	174.938.025	9,39	363.522.981	15,98	445.775.416	16,67
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Έσοδα χρεογράφων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Κέρδη πώλησης συμμετοχών & χρεογράφων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	331.023	0,02	110.910.676	5,95	8.625.705	0,38	1.608.643	0,06
Μείον: 1. Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών & χρεογράφων		0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Έξοδα & ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	186.684.979	11,96	261.783.090	14,05	213.851.431	9,40	276.982.523	10,36
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλευσης	74.521.208	4,77	24.065.611	1,29	158.297.255	6,96	170.401.578	6,37
II. Έκτακτα αποτελέσματα								
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	6.407.163	0,41	132.104.325	7,09	8.785.603	0,39	17.632.726	0,66
2. Έκτακτα κέρδη	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Μείον:			0		0		0	
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	2.214.015	0,14	44.820.984	2,41	10.421.968	0,46	4.744.388	0,18
2. Έκτακτες ζημιές	3.441.741	0,22	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	11.718.096	0,75	1.434.352	0,08	0	0,00	0	0,00
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	15.186.360	0,97	18.163.208	0,97	7.382.280	0,32	0	0,00
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	48.368.159	3,10	91.751.392	4,92	149.278.610	6,56	183.289.916	6,85
ΜΕΙΟΝ:	0							
Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	47.298.695	3,03	39.433.067	2,12	38.125.526	1,68	15.200.000	0,57
Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	47.298.695	3,03	39.433.067	2,12	38.125.526	1,68	15.200.000	0,57
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	48.368.159	3,10	91.751.392	4,92	149.278.610	6,56	183.289.916	6,85

- Τον υπολογισμό δεικτών. Μετά την προετοιμασία των στοιχείων που αναφέρθηκε παραπάνω, ο ερευνητής μπορεί να προχωρήσει στον υπολογισμό των δεικτών, οι οποίοι είναι και το κυριότερο εργαλείο της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων. Στη παρούσα μελέτη για τον υπολογισμό των δεικτών χρησιμοποιήθηκε το πρόγραμμα EXCEL για WINDOWS 3.11.

Εδώ τονίζουμε ότι σαν δείκτη θα θεωρήσουμε οποιαδήποτε αριθμητική σχέση και όταν ακόμη δεν υπάρχει εμφανής αιτιώδης συνάρτηση μεταξύ του αριθμητή και του παρονομαστή. Επίσης, πολλές φορές πρακτικοί λόγοι επιβάλλουν την αντιστροφή του κλάσματος. Με την αντιστροφή των όρων δεν επέρχεται ουσιαστική μεταβολή στη σχέση που εκφράζει ο δείκτης, μεταβάλλεται όμως η αριθμητική της έκφραση. Προκειμένου λοιπόν ο δείκτης να γίνει όσο το δυνατόν περισσότερο κατανοητός θα υιοθετήσουμε, στα επόμενα, τον ορθό ή αντεστραμμένο τύπο.

Κατά συνέπεια, μεγάλη είναι η ποικιλία των δεικτών που χρησιμοποιούνται για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της επιχείρησης. Η εκλογή αυτών εξαρτάται από την πλευρά, από την οποία γίνεται η ανάλυση, αλλά και από τα διαθέσιμα για τον καταρτισμό τους στοιχεία.

- Σύνταξη πινάκων κίνησης κεφαλαίων (funds flow statements). Ο πίνακας αυτός είναι το δεύτερο εργαλείο της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων της επιχείρησης.
- Υπολογισμός, για την αντίστοιχη χρονική περίοδο, δεικτών, και πινάκων κίνησης κεφαλαίων των κυριότερων ανταγωνιστών, οι οποίοι βρίσκονται στο ίδιο στάδιο του χρηματοοικονομικού κύκλου ζωής με την εξεταζόμενη επιχείρηση.
- Γραφική απεικόνιση της εξέλιξης των δεικτών της επιχείρησης, ανταγωνιστών και κλάδου. Οι γραφικές απεικονίσεις διευκολύνουν την κριτική διερεύνηση των δεικτών και την εξαγωγή συμπερασμάτων.

3.2 ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

Οι δείκτες δεν έχουν καμία χρησιμότητα σαν απόλυτοι αριθμοί, αλλά μόνο σαν μέσα σύγκρισης. Επειδή όμως στη χρηματοοικονομική λειτουργία δεν υπάρχουν σταθερά πρότυπα σύγκρισης (π.χ. όπως στην περίπτωση των δεικτών της παραγωγικής λειτουργίας), οι δείκτες πρέπει να συγκριθούν με όσο το δυνατό περισσότερα πρότυπα για να περιορισθεί η πιθανότητα εξαγωγής λαθεμένων συμπερασμάτων.

Έτσι, προτείνεται, κατά την ανάλυση των δεικτών (ratio analysis), να λαμβάνονται τα παρακάτω πρότυπα :

- Προγενέστεροι δείκτες της ίδιας της επιχείρησης. Πρόκειται για διαχρονική εξέταση των διαφόρων δεικτών της επιχείρησης. Επίσης, πρέπει να μελετηθεί η εξέλιξη των δεικτών πάνω στη τετραετία που αναλύεται.
- Αντίστοιχοι δείκτες για την ίδια χρονική περίοδο ανταγωνιστριών επιχειρήσεων, οι οποίοι υπολογίσθηκαν στο προηγούμενο μέρος (στατιστική ανάλυση).
- Μέσοι δείκτες του κλάδου της επιχείρησης, οι οποίοι, επίσης, υπολογίσθηκαν στο προηγούμενο μέρος.

Τέλος, ο συσχετισμός των δεικτών μεταξύ τους υποβοηθά την εξαγωγή σωστών συμπερασμάτων. Για παράδειγμα, μια χαμηλή αποδοτικότητα μπορεί να οφείλεται είτε σε χαμηλό περιθώριο κέρδους, ή σε χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα, είτε και στα δύο.

3.3 ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Πρόκειται πάλι για συγκρίσεις. Στην περίπτωση αυτή, οι πίνακες κίνησης κεφαλαίων της επιχείρησης συγκρίνονται με τους αντίστοιχους πίνακες των κυριότερων ανταγωνιστών και του κλάδου γενικότερα.

3.4 ΕΞΑΓΩΓΗ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΩΝ

Η εξαγωγή συμπερασμάτων είναι το φυσικό επακόλουθο των προηγούμενων κριτικών διερευνήσεων και προϋποθέτει :

- Αρμονικό συνδυασμό γνώσεων οικονομικής και λογιστικής τεχνικής. Η μονομερής επικράτηση μιας μόνο από τις απόψεις αυτές, οδηγεί αναγκαστικά σε ανεπαρκή και λαθεμένα συμπεράσματα.
- Ειδική γνώση του κλάδου της επιχείρησης. Όσο ο ερευνητής γνωρίζει καλύτερα το σχετικό κλάδο της οικονομίας, τόσο περισσότερο αποκαλυπτικές γίνονται οι καταστάσεις που αναλύονται και τόσο βαθύτερη γίνεται η κατανόηση της πραγματικότητας που βρίσκεται πίσω από τους αριθμούς και ασφαλέστερα τα συμπεράσματα.
- Γνώση της αλληλουχίας μεταξύ Λογιστικής, Οικονομικού Λογισμού και Οικονομικής των Επιχειρήσεων.

4. ΔΕΙΚΤΕΣ

Οι δείκτες μπορεί να καταταχθούν στις ακόλουθες επτά κατηγορίες: αποδοτικότητα, κάλυψη, αποτελεσματικότητα διαχείρισης πιστώσεων, ρευστότητα, δανειακή επιβάρυνση, παγιοποίηση περιουσίας, και χρηματοδότηση ενεργητικού. Οι υπολογισθέντες δείκτες τόσο για την υπό εξέταση επιχείρηση όσο και για τους ανταγωνιστές φαίνονται στις αμέσως επόμενες σελίδες αντίστοιχα.

Αποδοτικότητα είναι η ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη. Ο δείκτης 1 δίνει την ονομαζόμενη αποδοτικότητα της επιχείρησης ή συνολική αποδοτικότητα (overall rate of return).

Η αποδοτικότητα αυτή παρουσιάζει το μεγαλύτερο και ευρύτερο ενδιαφέρον. Για τον επιχειρηματία αποτελεί μέτρο της ικανότητας της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη. Για τους πιστωτές της επιχείρησης παρέχει μια σοβαρή ένδειξη του βαθμού εξασφάλισης των κεφαλαίων τους. Τέλος, όταν εξετάζεται όπως αυτή διαμορφώνεται μέσα σε κάθε κλάδο της οικονομίας, ενδιαφέρει και από της γενικότερης, μακροοικονομικής άποψης και αποτελεί αντικείμενο σχετικών στατιστικών διερευνήσεων και συχνά δια φωτίζει την γενική οικονομική πολιτική του κράτους.

ΔΕΙΚΤΕΣ

			1993	1994	1995
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
1	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	19,91	26,89	18,45
2	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	8,19	12,34	10,20
3	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	2,43	2,18	1,81
4	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	20,81	14,93	16,33
5	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	2,76	2,55	2,04
6	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	11,28	13,11	9,57
7	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	4,06	3,47	2,74
8	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	82,88	84,36	192,11
9	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	17,22	60,19	37,09
10	ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	14,66	13,28	9,35
ΚΑΛΥΨΗ					
11	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	1,36	2,02	1,97
12	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	4,63	5,11	2,66
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
13	ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	123,01	111,69	167,98
14	ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	89,94	105,32	133,08
15	ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	85,54	70,72	92,03
16	ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	66,99	70,74	76,69
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
17	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,04	1,12	1,11
18	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	0,83	0,91	0,86
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
19	ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,00	0,00	0,00
20	ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,00	0,00	0,00
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
21	ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	0,17	0,17	0,10
21	ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	0,19	0,25	0,17
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
22	ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,24	1,64	2,01
23	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,23	1,63	2,00
24	ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	4,00	10,76	9,81

ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΛΜΑ

		1993	1994	1995	
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
1	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	-1,38	23,03	10,12
2	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	#ΔΙΑΙΡ/0!	10,71	9,18
3	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,00	2,15	1,10
4	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,00	10,60	5,72
5	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,00	2,70	1,37
6	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	#ΔΙΑΙΡ/0!	8,68	4,10
7	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	0,00	4,55	2,23
8	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	0,00	40,34	45,47
9	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	-10,92	4,51	3,74
10	ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	0,02	20,14	9,86
ΚΑΛΥΨΗ					
11	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	-91,60	1,14	1,03
12	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
13	ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	#ΔΙΑΙΡ/0!	158,01	181,16
14	ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	#ΔΙΑΙΡ/0!	80,28	163,44
15	ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	#ΔΙΑΙΡ/0!	111,98	103,96
16	ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	#ΔΙΑΙΡ/0!	56,81	103,37
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
17	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	10,13	1,11	1,10
18	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	10,13	0,75	0,73
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
19	ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
20	ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,00	0,05	0,08
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
21	ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	0,06	0,26	0,22
21	ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	0,17	0,48	0,43
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
22	ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,00	0,00	0,00
23	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	15,00	1,31	1,32
24	ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	90,12	10,03	9,17

ΔΕΙΚΤΕΣ ΛΕΜΟΝΗΣ

		1993	1994	1995	
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
1	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	212,55	33,12	17,18
2	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	12,81	15,48	14,88
3	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	16,60	2,14	1,15
4	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	84,21	10,55	5,99
5	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	20,67	2,69	1,43
6	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	#ΔΙΑΙΡ/0!	8,64	4,29
7	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	174,95	4,52	2,34
8	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	24,29	40,15	47,61
9	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	59,41	26,82	19,63
10	ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	149,89	22,94	8,42
ΚΑΛΥΨΗ					
11	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	1,42	1,44	2,04
12	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
13	ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	3,83	158,78	173,03
14	ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	2,09	80,67	156,11
15	ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	3,30	162,41	144,16
16	ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	1,72	82,40	143,34
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
17	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	10,13	1,11	1,10
18	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	10,13	0,75	0,73
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
19	ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,00	0,05	0,07
20	ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,00	0,05	0,08
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
21	ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	0,06	0,26	0,22
21	ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	0,17	0,48	0,43
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
22	ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	15,00	1,38	1,42
23	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	15,00	1,31	1,32
24	ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	90,12	10,03	9,17

ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΣΑΚΙΡΗΣ

		1993	1994	1995	
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
1	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	12,88	10,21	17,60
2	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	8,03	6,59	11,08
3	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	1,60	1,55	1,59
4	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	4,13	4,15	4,35
5	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	2,62	2,48	2,51
6	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	9,88	8,31	9,52
7	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	3,72	3,80	3,89
8	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	133,77	85,21	37,42
9	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	20,35	15,96	29,74
10	ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	3,81	3,50	3,97
ΚΑΛΥΨΗ					
11	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	3,38	2,92	4,44
12	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
13	ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	118,13	88,19	111,57
14	ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	98,03	96,09	93,91
15	ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	94,51	47,74	65,83
16	ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	85,54	64,80	54,26
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
17	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,24	1,26	1,25
18	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	0,87	0,89	0,95
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
19	ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,10	0,16	0,04
20	ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,11	0,18	0,04
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
21	ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	0,50	0,71	0,48
21	ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	0,62	0,83	0,62
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
22	ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,39	1,30	1,42
23	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,25	1,09	1,36
24	ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	19,14	20,78	19,99

ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΛΥΣΙΔΑΣ

			1993	1994	1995
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
1	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	6,97	12,58	14,59
2	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	7,68	13,00	16,17
3	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,91	0,97	0,90
4	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	5,71	6,74	7,02
5	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,08	1,13	1,04
6	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	2,89	4,27	6,20
7	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	2,28	2,12	1,88
8	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	8,90	6,14	3,90
9	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	5,16	12,80	15,39
10	ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	1,09	0,64	0,40
ΚΑΛΥΨΗ					
11	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	6,38	19,57	36,52
12	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	2,63	3,31	3,21
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
13	ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	172,01	187,06	197,85
14	ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	160,30	172,48	193,66
15	ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	2,60	3,85	2,00
16	ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	3,87	3,11	3,14
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
17	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	8,47	7,57	7,39
18	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	5,44	6,22	6,24
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
19	ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,0206	0,01	0,00
20	ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,0211	0,01	0,00
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
21	ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	0,18	0,16	0,14
21	ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	0,75	0,66	0,63
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
22	ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	5,97	6,46	7,31
23	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	5,85	6,38	7,31
24	ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	88,19	86,78	86,48

ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΙΔΑΣ

		1993	1994	1995	
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
1	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	16,53	20,84	18,20
2	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	15,34	16,36	16,73
3	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	1,08	1,27	1,09
4	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	7,13	8,31	6,55
5	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,27	1,50	1,30
6	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	4,81	4,38	3,37
7	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	1,91	2,62	2,35
8	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	26,10	32,06	43,69
9	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	16,01	23,63	24,78
10	ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	15,14	11,98	11,27
ΚΑΛΥΨΗ					
11	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	1,09	1,74	1,62
12	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!	#ΔΙΑΙΡ/0!
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
13	ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	147,64	157,92	175,76
14	ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	191,37	139,45	155,04
15	ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	117,55	111,89	123,69
16	ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	110,42	111,27	107,99
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
17	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,38	1,31	1,16
18	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	0,94	0,84	0,69
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
19	ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,06	0,02	0,06
20	ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,06	0,02	0,06
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
21	ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	0,19	0,17	0,22
21	ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	0,67	0,56	0,50
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
22	ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	2,43	2,39	1,63
23	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	2,29	2,32	1,53
24	ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	27,64	23,85	13,69

Τα συνολικά κέρδη ορίζονται ως το άθροισμα των οργανικών κερδών συν τους τόκους και λοιπά έξοδα ξένης χρηματοδότησης, ενώ το σύνολο του καθαρού ενεργητικού είναι ο μέσος όρος του καθαρού ενεργητικού κατά την έναρξη και λήξη της χρήσεως. Γενικά χρησιμοποιείται μέσος όρος (ποσά κατά την έναρξη και λήξη της χρήσεως δια 2) για όσα στοιχεία του ισολογισμού εμφανίζονται στον παρανομαστή των δεικτών και τα οποία συμβάλλουν στη δημιουργία των αριθμητών των συγκεκριμένων δεικτών (δείκτες 1, 3-9).

Επίσης, εφόσον στο ενεργητικό της επιχείρησης περιλαμβάνονται και εξωεπιχειρηματικές επενδύσεις, αυτές αφαιρούνται για τον υπολογισμό του συνόλου των επενδυμένων κεφαλαίων, ενώ αντίστοιχα η πρόσοδος που προκύπτει από αυτές αφαιρείται από τα συνολικά κέρδη. Αυτό είναι απαραίτητο, προκειμένου ο δείκτης που καταρτίζεται να ανταποκρίνεται στην έννοια της αποδοτικότητας που αναπτύχθηκε παραπάνω.

Η συνολική αποδοτικότητα μπορεί να αναλυθεί στους δείκτες 2 και 3. Ο δείκτης 2 εκφράζει το περιθώριο κέρδους (profit margin) που πραγματοποιεί η επιχείρηση πάνω στις καθαρές πωλήσεις της, σαν διαφοράς τιμής πώλησης και κόστους. Ο δείκτης 3 εκφράζει την κυκλοφοριακή ταχύτητα του συνόλου του καθαρού ενεργητικού της επιχείρησης (net asset turnover ratio).

Η βασική ιδέα της ανάλυσης της συνολικής αποδοτικότητας σε περιθώριο κέρδους και συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα είναι να αναζητηθούν τα αίτια

του ενδεχόμενου χαμηλού ύψους της. Πού οφείλεται η χαμηλή συνολική αποδοτικότητα; Σε χαμηλό περιθώριο κέρδους ή σε χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα ή και στα δύο;

Με το δείκτη της συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας προσδιορίζεται ο αριθμός των κύκλων περιστροφής (rotation) που πραγματοποιούν τα κεφάλαια που είναι επενδυμένα σε ενεργητικά στοιχεία μέσα στο έτος. Αλλά τι εννοούμε με τους όρους κύκλοι περιστροφής ή κυκλοφορία κεφαλαίων;

Μέσα στην επιχείρηση διατίθενται κεφάλαια, που μετατρέπονται σε ενεργητικά στοιχεία με αποκλειστικό αντικειμενικό σκοπό να επανακτηθούν αυξημένα με το κέρδος που θα προκύψει από τη χρησιμοποίησή τους. Για παράδειγμα, σε μια εμπορική επιχείρηση δαπανώνται κεφάλαια για την αγορά εμπορευμάτων καθώς και για την αντιμετώπιση των δαπανών λειτουργίας της, οι οποίες και ενσωματώνονται στο κόστος των εμπορευμάτων. Τα εμπορεύματα αυτά παραμένουν στις αποθήκες της επιχείρησης για ένα χρονικό διάστημα μέχρι της πώλησής τους και, εφόσον πουληθούν με πίστωση, περνάει ένα πρόσθετο χρονικό διάστημα μέχρις ότου τα αρχικά κεφάλαια επανακτηθούν, συνήθως με κέρδος.

Ο χρόνος που περνάει από τη διάθεση των κεφαλαίων μέχρι την επανάκτησή τους, αντιστοιχεί σε ένα κύκλο περιστροφής. Αν ο κύκλος περιστροφής ήταν τρεις μήνες και τα αρχικά κεφάλαια χρησιμοποιήθηκαν διαδοχικά με τον ίδιο τρόπο, λέμε ότι πραγματοποιήθηκαν τέσσερις κύκλοι μέσα σε χρόνο, ή ότι η

κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων ήταν 4, που σημαίνει ότι το κέρδος που πραγματοποιήθηκε στον πρώτο κύκλο περιστροφής επαναλήφθηκε τέσσερις φορές.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα μπορεί να αναλυθεί στους δείκτες 4 και 5. Ο δείκτης 4 δίνει την κυκλοφοριακή ταχύτητα των παγίων κεφαλαίων (fixed asset turnover ratio), ενώ ο δείκτης 5 δίνει την κυκλοφοριακή ταχύτητα των κυκλοφορούντων κεφαλαίων (current asset turnover ratio). Τόσο το πάγιο όσο και το κυκλοφορούν ενεργητικό είναι ο μέσος όρος των σχετικών ποσών στην αρχή και στο τέλος της χρήσεως.

Από τους παραπάνω δύο δείκτες, ο δεύτερος παρουσιάζει μεγαλύτερο και αμεσότερο ενδιαφέρον για την επιχείρηση. Τα κεφάλαια που είναι επενδυμένα σε πάγια ενεργητικά στοιχεία δημιουργούν τις αναγκαίες προϋποθέσεις για την ανάπτυξη επικερδούς δραστηριότητας, ενώ τα κέρδη της επιχείρησης εξαρτώνται άμεσα από τα κυκλοφορούντα κεφάλαιά της.

Πρέπει να τονισθεί ότι σε κάθε αύξηση των παγίων επενδύσεων της επιχείρησης, αντιστοιχεί μια προσωρινή μείωση της συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας και κατά συνέπεια της αποδοτικότητας των κεφαλαίων. Η μείωση αυτή διαρκεί μέχρις ότου πραγματοποιηθεί η ανάλογη αύξηση του κύκλου εργασιών, μέσα στα πλαίσια της νέας, αυξημένης παραγωγικής δυναμικότητας. Αλλά η αύξηση του κύκλου εργασιών απαιτεί αντίστοιχη αύξηση των κεφαλαίων των επενδυμένων σε κυκλοφορούντα

ενεργητικά στοιχεία και επιβάλλει έτσι τη διατήρηση ομαλής αναλογίας μεταξύ παγίων και κυκλοφορούντων κεφαλαίων.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα υπολογίζεται, αναλυτικότερα, και για καθένα από τα κυριότερα κυκλοφορούντα ενεργητικά στοιχεία της επιχείρησης, δηλαδή τα αποθέματα (inventory turnover ratio), τις απαιτήσεις (accounts receivable turnover ratio) και τα διαθέσιμα (cash turnover ratio) με τους δείκτες 6, 7 και 8 αντίστοιχα, οι οποίοι εκφράζουν τη συχνότητα ανανέωσης των στοιχείων αυτών μέσα στο έτος. Τα αποθέματα, οι απαιτήσεις, και τα διαθέσιμα είναι ο μέσος όρος των σχετικών ποσών στην αρχή και στο τέλος της χρήσεως.

Για παράδειγμα, μια κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων ίση με 6 δείχνει ότι η μέση επένδυση σε αποθέματα αντιστοιχεί σε αξία πωλήσεων 1/6 του έτους, δηλαδή δύο μηνών. Αν επιπρόσθετα τα μέσα υπόλοιπα των απαιτήσεων και διαθεσίμων - δηλαδή των δύο άλλων βασικών κυκλοφορούντων στοιχείων - είναι ίσα με την αξία πωλήσεων 2 μηνών και 1 μηνός αντίστοιχα, ο συνολικός κύκλος περιστροφής των κυκλοφορούντων κεφαλαίων διαρκεί 5 μήνες.

Από την πλευρά του επιχειρηματία, δηλαδή του μόνιμου μετόχου ή της διοίκησης της επιχείρησης, η αποδοτικότητα εκφράζεται με το δείκτη 9 ο οποίος ονομάζεται ιδιοφελής αποδοτικότητα ή αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης (return on equity). Σαν καθαρά κέρδη λαμβάνονται τα καθαρά κέρδη που εμφανίζονται στο λογαριασμό αποτελέσματα χρήσεως της επιχείρησης πριν από κάθε κράτηση για

σχηματισμό αποθεματικών, πληρωμή μερισμάτων και φόρου εισοδήματος. Σαν ίδια κεφάλαια λαμβάνονται ο μέσος όρος των υπαρχόντων στη αρχή της χρήσεως μετοχικών κεφαλαίων, αποθεματικών και κερδών της προηγούμενης χρήσεως (μετά την αφαίρεση του τμήματος των κερδών που διανεμήθηκε κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσεως), και των μετοχικών κεφαλαίων, αποθεματικών και κερδών στο τέλος της χρήσεως.

Όπως τονίστηκε παραπάνω, η ανάλυση της συνολικής αποδοτικότητας σε περιθώριο κέρδους και κυκλοφοριακή ταχύτητα είναι χρήσιμη γιατί υποδεικνύει δύο ενδεχόμενους τρόπους βελτίωσής της. Συγκεκριμένα:

- Με την αύξηση του περιθωρίου κέρδους, που μπορεί να επιτευχθεί με τη μείωση του κόστους, με την πραγματοποίηση καλύτερων τιμών πώλησης, με την αύξηση των πωλουμένων ποσοτήτων, ή με συνδυασμό των παραπάνω, και
- Με την εξασφάλιση μεγαλύτερης συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας, δηλαδή την επίτευξη του μεγαλύτερου δυνατού κύκλου εργασιών με τη μικρότερη συνολική επένδυση κεφαλαίων.

Οι δείκτες κάλυψης (coverage ratios) μετρούν πόσες φορές μια πληρωμή μπορεί να γίνει με τη χρησιμοποίηση κερδών. Οποσδήποτε, όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμός των φορών που μια πληρωμή μπορεί να καλυφθεί από κέρδη,

τόσο μεγαλύτερη είναι η πιθανότητα να συνεχίσει η επιχείρηση τις πληρωμές στο μέλλον.

Ειδικότερα, ο δείκτης 11 - κάλυψης τόκων (interest coverage ratio) - δίνει το μέγεθος μέχρι του οποίου τα κέρδη μπορούν να μειωθούν χωρίς η επιχείρηση να χάσει την ικανότητά της να εξυπηρετεί τα ετήσια χρηματοπιστωτικά της έξοδα ενώ ο δείκτης 12 - κάλυψης μερίσματος (dividend coverage ratio) δίνει την ικανότητα της επιχείρησης να πληρώνει μερίσματα.

Οι δείκτες αποτελεσματικότητας παρέχουν μια εικόνα της αποτελεσματικότητας που πραγματοποιεί μια επιχείρηση στη διαχείριση πιστώσεων. Ειδικότερα, ο δείκτης 13, 14 (average collection period) δίνει τη μέση χρονική διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση για να εισπράξει τις απαιτήσεις της από πωλήσεις, ενώ ο δείκτης 15, 16 (average payment period) τη μέση χρονική διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση να εξοφλήσει τους προμηθευτές της. Σαν πελάτες και προμηθευτές λαμβάνονται τα αντίστοιχα ποσά στο τέλος της χρήσεως ή ο μέσος όρος των ποσών αυτών στην αρχή και στο τέλος της χρήσεως αν οι πελάτες και προμηθευτές δεν κατανέμονται ισομερώς κατά τη διάρκεια της χρήσεως π.χ. εποχικές επιχειρήσεις.

Η ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εκφράζεται με το δείκτη 17 - κυκλοφοριακή ρευστότητα (current ratio). Μια αυστηρότερη παραλλαγή του παραπάνω δείκτη είναι ο

δείκτης 18, στον οποίο τα αποθέματα, σαν λιγότερο ευχερώς ρευστοποιήσιμο στοιχείο, δεν συνυπολογίζεται στον αριθμητή (acid test ratio).

Ο βαθμός δανειακής επιβάρυνσης της επιχείρησης, προσδιορίζεται με τους δείκτες 19 και 20 (debt ratios). Το ανεκτό όριο δανειακής επιβάρυνσης διαφέρει ανάλογα με τη φύση, τη σταθερότητα του κύκλου εργασιών, την αποδοτικότητα της επιχείρησης, και με τις γενικές οικονομικές συνθήκες.

Ο βαθμός παγιοποίησης της περιουσίας της επιχείρησης προσδιορίζεται από το δείκτη 21. Αν ο δείκτης αυτός είναι μεγαλύτερος της μονάδας, η επιχείρηση χαρακτηρίζεται σαν εντάσεως παγίας περιουσίας (capital intensive). Διαφορετικά χαρακτηρίζεται σαν κυκλοφοριακής εντάσεως. Η σημασία της διάκρισης είναι διπλή :

- Από χρηματοδοτικής άποψης το ύψος του πάγιου ενεργητικού καθορίζει τις ανάγκες χρηματοδότησης μεγάλης διάρκειας, και μάλιστα με ίδια κεφάλαια.
- Από της γενικότερης άποψης των συνθηκών εκμετάλλευσης η αναλογία αυτού προς το συνολικό ενεργητικό καθορίζει τη διάρθρωση και την ελαστικότητα του κόστους και κατά συνέπεια την τιμολογιακή πολιτική της επιχείρησης. Οι επιχειρήσεις εντάσεως παγίας περιουσίας χαρακτηρίζονται από υψηλές σταθερές δαπάνες (π.χ. αποσβέσεις, τόκους μακροπρόθεσμων δανείων κλπ.), ανελαστικό κόστος και υψηλό νεκρό

σημείο κύκλου εργασιών, επιδιώκουν την πληθοπαραγωγή, έστω και σε βάρος της τιμής πώλησης.

Εφόσον η παραπάνω σχέση ερευνάται από την άποψη της χρηματοδότησης στο πάγιο ενεργητικό πρέπει να προστεθούν και οι τυχόν μακροχρόνιες τοποθετήσεις κεφαλαίων εκτός της επιχείρησης, γιατί αποτελούν πάγια δέσμευση κεφαλαίων. Αν όμως η έρευνα αφορά τις συνθήκες εκμετάλλευσης, οι μακροχρόνιες τοποθετήσεις εκτός της επιχείρησης δεν είναι δυνατόν να συμπεριληφθούν στο πάγιο ενεργητικό και θα πρέπει να αγνοηθούν τελείως, γιατί δεν έχουν καμία σχέση με την - σε στενή έννοια - εκμετάλλευση και ούτε επιδρούν στο κόστος.

Για τον καταρτισμό του παραπάνω δείκτη, καθώς και για κάθε άλλο δείκτη χρηματοδοτικής διάρθρωσης, το πάγιο ενεργητικό υπολογίζεται μετά την αφαίρεση των αποσβέσεων του. Η περίπτωση όμως της έρευνας των συνθηκών εκμετάλλευσης πρέπει να εξαιρεθεί και να μην αφαιρούνται οι αποσβέσεις, γιατί η ετήσια μείωση των παγίων ενεργητικών στοιχείων εξαιτίας των αποσβέσεων είναι δυνατό να μεταβάλλει τον χαρακτηρισμό (με τη στενή έννοια του όρου εκμετάλλευση) μιας επιχείρησης από εντάσεως παγίας περιουσίας σε κυκλοφοριακής εντάσεως, αν και η επιχείρηση θα εξακολουθήσει να έχει τις συνέπειες του υψηλού βαθμού παγιοποίησης της περιουσίας (σταθερό ύψος αποσβέσεων, καταβολή τόκων για τυχόν μακροπρόθεσμα δάνεια κλπ).

Τέλος, η ετήσια μείωση της αξίας των παγίων ενεργητικών στοιχείων εξαιτίας των αποσβέσεων οδηγεί και σε μια αλλοίωση της σχέσεως κάθε κατηγορίας ενεργητικών στοιχείων (αποθεμάτων, πελατών κλπ.) προς το σύνολο του ενεργητικού, σαν ενδεικτικής της σημασίας αυτών για την επιχείρηση.

Ο βαθμός κάλυψης του παγίου ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας προσδιορίζεται με το δείκτη 22. Επειδή όμως, τα κεφάλαια μεγάλης διάρκειας που καλύπτουν το πάγιο ενεργητικό πρέπει να αποτελούνται, αν είναι δυνατόν, ολοσχερώς από τα ίδια κεφάλαια, ιδιαίτερη σημασία έχει επίσης ο δείκτης 23. Στο πάγιο ενεργητικό συνυπολογίζονται και οι τυχόν μακροχρόνιες τοποθετήσεις κεφαλαίων εκτός της επιχείρησης. Ο βαθμός κάλυψης του κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας προσδιορίζεται με το δείκτη 24.

5. ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο ισολογισμός παρέχει μια στατική εικόνα της χρηματοδοτικής διάρθρωσης της επιχείρησης. Όμως, τα διάφορα ενεργητικά στοιχεία μεταβάλλονται, ιδιαίτερα βέβαια, τα κυκλοφορούντα που βρίσκονται σε συνεχή εναλλαγή, αυξάνονται ή μειώνονται κατ' αξία σύμφωνα με την πορεία των εργασιών της επιχείρησης. Επίσης το ύψος της χρηματοδότησης από κάθε πηγή υφίσταται αντίστοιχες μεταβολές.

Μια παραστατική εικόνα των μεταβολών που συντελέστηκαν στα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού μέσα σε δεδομένη χρονική περίοδο - πολύ χρήσιμη για τη συμπλήρωση της παραπάνω στατικής διερεύνησης της χρηματοδοτικής διάρθρωσης της επιχείρησης - παρέχεται με τη σύγκριση των ισολογισμών έναρξης και λήξεως της περιόδου αυτής, με τη μέθοδο των διαδοχικών ισολογισμών.

Η παραπάνω σύγκριση επιτρέπει τον κάταρτισμό του ονομαζόμενου πίνακα κίνησης κεφαλαίων - επίσης ονομαζόμενου κατάσταση πηγών και χρήσεων κεφαλαίων - από τον οποίο προκύπτουν :

- Τα κεφάλαια που απαιτήθηκαν μέσα σε δεδομένη χρονική περίοδο, είτε για αύξηση των ενεργητικών στοιχείων, είτε για μείωση των υποχρεώσεων της επιχείρησης, και

- Οι αντίστοιχες πηγές κεφαλαίων, που αποτελούνται είτε από αύξηση των επενδυμένων στην επιχείρηση ιδίων ή ξένων κεφαλαίων, είτε από μείωση των ενεργητικών στοιχείων της.

Έτσι ο παραπάνω πίνακας βασίζεται στην ισότητα :

$$\begin{aligned} & \text{Αυξήσεις στοιχείων ενεργητικού} + \text{μειώσεις στοιχείων παθητικού} = \\ & \text{Αυξήσεις στοιχείων παθητικού} + \text{μειώσεις στοιχείων ενεργητικού.} \end{aligned}$$

Οι υπολογισθέντες πίνακες κίνησης κεφαλαίων τόσο της υπό εξέταση επιχείρησης όσο και των ανταγωνιστών φαίνονται στις αμέσως επόμενες σελίδες αντίστοιχα.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	1992-1993		1993-1994		1994-1996		1992-1996	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ:								
1. ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ:								
B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	1.552.700	0,15	44.191.535	7,65	3.216.369	0,23	48.960.604	1,63
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	0	0,00	40.000	0,01	0	0,00	40.000	0,00
2. Συναλλαγματικές διαφορές για πάγια στοιχεία	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Τόκοι κατασκευαστικής περιόδου	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	1.552.700	0,15	44.151.535	7,65	3.216.369	0,23	48.920.604	1,63
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	243.325.431	23,80	75.054.803	13,00	70.874.120	5,03	389.254.354	12,94
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Ενώματες ακινητοποιήσεις	240.082.431	23,48	73.666.663	12,76	69.412.184	4,93	383.161.268	12,73
1. Γήπεδα - Οικόπεδο	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Ορυχεία, μεταλλεία κ.λ.π.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	13.228.227	1,29	11.334.381	1,96	5.227.165	0,37	29.789.773	0,99
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις & λοιπός μηχανικός εξοπλισμός	182.491.737	17,85	37.088.332	6,42	28.789.128	2,04	248.369.195	8,25
5. Μεταφορικά μέσα	26.204.203	2,58	8.165.185	1,41	2.993.805	0,21	37.362.993	1,24
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	18.158.294	1,78	17.078.756	2,96	32.402.288	2,30	67.639.307	2,25
7. Ακινήτοποιησες υπό εκτέλεση & προκαταβολές	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	3.243.000	0,32	1.388.160	0,24	1.461.936	0,10	6.093.086	0,20
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχειρήσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
5. Γραμμάτια εισπρακτικά μακροπρόθεσμης λήξεως	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
6. Τίτλοι με χαρακτήρα ακινητοποιήσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	3.243.000	0,32	1.388.160	0,24	1.461.936	0,10	6.093.086	0,20
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	702.397.861	68,69	283.171.949	49,03	1.272.638.801	90,32	2.258.208.611	75,06
I. Αποθέματα	61.460.494	6,01	72.632.791	12,66	340.882.679	24,19	474.866.864	16,78
1. Εμπορεύματα	0	0,00	14.247.521	2,47	25.232.118	1,79	39.479.839	1,31
2. Πρώιμα έτοιμα και ημιτέλη - υποπροϊόντα & υπολείμματα	27.731.892	2,71	54.472.892	9,43	208.483.657	14,85	288.688.241	9,99
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4. Α' & Β' ύλες - αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	33.718.802	3,30	0	0,00	94.253.005	6,89	127.971.807	4,25
5. Προκαταβολές για αγοράς αποθεμάτων	0	0,00	3.812.378	0,66	14.933.799	1,06	18.748.177	0,62
II. Απαιτήσεις	688.273.078	67,83	198.740.128	34,41	931.756.222	66,13	1.718.769.428	67,12
1. Πελάτες	66.036.928	6,46	0	0,00	239.425.739	18,98	305.462.667	10,15
2α. Γραμμάτια εισπρακτικά	177.885.773	17,40	11.585.646	2,01	176.773.016	12,55	366.244.435	12,17
2β. Επιταγές εισπρακτικές	328.072.496	32,08	111.527.228	19,31	476.652.812	33,83	916.252.536	30,45
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	10.015.398	0,98	18.367.152	3,18	23.818.017	1,88	52.000.565	1,73
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	0	0,00	9.204.760	1,59	6.853.000	0,49	16.057.780	0,53
4. Κεφάλαιο εισπρακτικό σε επόμενη χρήση	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
6. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχειρήσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διακίνησης	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
8. Δεσφαιμένοι λογαριασμοί καταθέσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτικές στην επόμενη χρήση	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
10. Εποφαιτικές επίδομοι πελατών & χρεώστες	4.500.000	0,44	23.380.845	4,05	0	0,00	27.880.845	0,93
11. Χρεώστες διάφοροι	1.762.485	0,17	24.674.687	4,27	5.163.835	0,37	31.600.817	1,05
12. Λογαριασμοί διαχωριστικής προκαταβολών και πιστώσεων	0	0,00	0	0,00	3.270.003	0,23	3.270.003	0,11
III. Χρεώγραφα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
IV. Διαθέσιμα	62.674.289	6,16	11.899.030	2,06	0	0,00	64.673.319	2,16
1. Ταμείο	332.739	0,03	11.899.030	2,06	0	0,00	12.231.769	0,41
2. Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτικά	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	52.341.550	5,12	0	0,00	0	0,00	52.341.550	1,74
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.098.634	0,11	281.706	0,05	3.640.284	0,26	5.020.624	0,17
2. ΓΙΑ ΤΗΝ ΜΕΙΩΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΠΑΘΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ								
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το όριο	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχωρηγήσεις επενδύσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
V. Αποτελέσματα εις νέο	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	74.164.648	7,26	174.333.824	30,19	58.642.119	4,16	307.130.591	10,21
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	74.164.648	7,26	174.333.824	30,19	58.642.119	4,16	307.130.591	10,21
1. Προμηθευτές	6.360.223	0,62	7.927.030	1,37	14.420.844	1,02	28.708.097	0,95
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2β. Επιταγές πληρωτέες	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	0	0,00	158.350.700	27,42	0	0,00	158.350.700	5,28
4. Προκαταβολές πελατών	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	50.052.558	4,89	0	0,00	44.221.275	3,14	94.273.831	3,13
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	0	0,00	8.056.094	1,39	0	0,00	8.056.094	0,27
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
10. Μερίσματα πληρωτέα	17.741.869	1,74	0	0,00	0	0,00	17.741.869	0,59
11. Πιστωτές διάφοροι	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0	0,00	466.013	0,08	0	0,00	466.013	0,02
ΣΥΜΟΛΟ ΧΡΗΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1.022.629.274	100,00	677.499.830	100,00	1.409.011.693	100,00	3.009.040.757	100,00

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	1992-1993		1993-1994		1994-1996		1992-1996	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ								
Α. ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ:								
B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
F. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Ενώματες ακινητοποιήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	32.680.576	3,20	151.798.714	26,29	60.761.602	4,31	245.240.892	8,15
I. Αποθέματα	24.031.791	2,36	70.208.292	12,16	0	0,00	94.240.083	3,13
1. Εμπορεύματα	11.530.381	1,13	0	0,00	0	0,00	11.530.381	0,38
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Παραγωγή σε εξέλιξη	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4. Α' & Β' ύλης - αναλώσιμα υλικο-ανταλλακτικά & αδή συσκευασίας	0	0,00	70.208.292	12,16	0	0,00	70.208.292	2,33
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	12.501.430	1,22	0	0,00	0	0,00	12.501.430	0,42
II. Απαιτήσεις	8.648.785	0,86	34.292.432	6,94	48.429.211	3,44	91.370.428	3,04
1. Πελάτες	0	0,00	33.762.523	5,85	0	0,00	33.762.523	1,12
2α. Γραμμάτια εσπρακτία	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2β. Επιταγές εσπρακτικές	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4. Κεφάλαια εσπρακτία σε επόμενη χρήση	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
6. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικών επιχειρήσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7. Απαιτήσεις κατά οργάνων διοίκησης	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
8. Διαπραγματιώσιμα λογαριασμοί καταθέσεων	8.642.035	0,85	0	0,00	0	0,00	8.642.035	0,29
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εσπρακτικές στην επόμενη χρήση	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
10. Επισφαλές-επίδομα πελατών & χρεώστες	0	0,00	0	0,00	48.429.211	3,44	48.429.211	1,81
11. Χρεώστες διαφοροί	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
12. Λογαριασμοί διαχωριστικής προκαταβολών και πτώσεων	0	0,00	529.909	0,09	0	0,00	538.658	0,02
III. Χρεώγραφα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
IV. Διαθέσιμα	0	0,00	47.297.990	8,19	12.332.391	0,88	69.630.381	1,98
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ζ. ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ								
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	25.674.960	2,51	113.256.910	19,61	88.120.275	6,25	227.052.145	7,55
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	11.617.828	1,13	66.644.743	9,79	40.816.683	2,90	108.878.121	3,62
1. Τακτικό Αποθεματικό	1.708.202	0,17	6.439.908	1,12	5.669.737	0,40	13.815.847	0,46
2. Αποθεματικό καταστατικό	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Ειδικά αποθεματικά	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4. Έκτακτα αποθεματικά	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
5. Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	9.811.623	0,98	50.104.835	8,88	35.145.816	2,49	95.062.274	3,16
6. Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
V. Αποτελέσματα εξ νέου	14.167.136	1,38	66.712.167	9,82	47.304.722	3,36	118.174.024	3,93
1. Υπόλοιπα κερδών χρήσεων εξ νέου	14.157.135	1,38	56.712.167	9,82	47.304.722	3,36	118.174.024	3,93
2. Υπόλοιπα ζημιών χρήσεων εξ νέου	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Υπόλοιπα ζημιών προηγούμενων χρήσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΟΣΒΕΣΤΩΤΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧ.	34.817.834	3,41	101.406.893	17,56	70.516.446	5,00	206.740.173	6,87
Αποσβεσθέντα έξοδα εγκατάστασης	1.658.017	0,16	45.422.842	7,87	1.728.430	0,12	48.808.289	1,82
Αποσβεσθείσες ανώματες ακινητοποιήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Αποσβεσθείσες ενώματες ακινητοποιήσεις	33.159.817	3,24	55.983.051	9,69	68.788.016	4,88	157.930.884	5,25
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	5.017.189	0,49	21.419.175	3,71	21.356.196	1,52	47.792.560	1,59
1. Προβλέψεις για απόζημιωση προσωπικού	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Λοιπές Προβλέψεις	5.017.189	0,49	21.419.175	3,71	21.356.196	1,52	47.792.560	1,59
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	923.676.774	90,32	189.619.138	32,83	1.167.218.630	82,84	2.280.414.542	75,79
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	923.676.774	90,32	189.619.138	32,83	1.167.218.630	82,84	2.280.414.542	75,79
1. Προμηθευτές	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2α. Γραμμάτια πληρωτέα	33.877.309	3,31	3.289.934	0,57	18.366.819	1,30	55.524.062	1,85
2β. Επιταγές πληρωτέες	223.536.502	21,66	4.350.715	0,75	285.534.581	20,26	513.421.808	17,06
3. Τράπεζες λογαριασμός βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	569.378.037	55,66	0	0,00	718.943.047	51,02	1.288.321.084	42,82
4. Προκαταβολές πελατών	17.268.407	1,69	9.262.518	1,60	25.414.129	1,80	51.846.054	1,73
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	0	0,00	102.806.981	17,80	0	0,00	102.806.981	3,42
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	20.881.008	2,04	0	0,00	43.422.233	3,08	84.303.241	2,14
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
9. Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
10. Μερίσματα πληρωτέα	0	0,00	34.308.748	5,94	25.357.512	1,80	59.664.260	1,98
11. Πασιβικές διαφοροί	58.634.511	5,73	35.802.242	6,18	50.190.299	3,56	144.427.052	4,80
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	761.941	0,07	0	0,00	1.038.544	0,07	1.800.485	0,06
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Έξοδα χρήσεων δεδομένου	761.941	0,07	0	0,00	1.038.544	0,07	1.800.485	0,06
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΗΓΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1.022.829.274	100,00	677.499.830	100,00	1.409.011.693	100,00	3.009.040.797	100,00

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΛΜΑ

	1992-1993		1993-1994		1994-1995		1992-1995	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
ΚΕΦΑΛΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ:								
1. ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ:								
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0	0,00	21.491.000	0,77	524.400	0,09	22.015.400	0,64
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	0	0,00	874.447.065	31,45	108.306.977	17,56	982.754.042	28,69
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Ενώματες ακινητοποιήσεις	0	0,00	874.296.672	31,44	108.306.977	17,56	982.603.649	28,69
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	0	0,00	160.393	0,01	0	0,00	160.393	0,00
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	28.212.827	99,72	1.851.008.528	66,57	498.742.515	80,86	2.377.963.870	69,42
I. Αποθέματα	0	0,00	620.242.049	22,31	186.713.818	30,11	806.956.867	23,63
II. Απαιτήσεις	21.182.934	74,87	1.188.386.848	42,74	284.001.313	46,06	1.493.671.096	43,60
III. Χρμόγραφα	0	0,00	7.437.979	0,27	672.460	0,09	8.010.429	0,23
IV. Διαθέσιμα	7.029.893	24,86	34.941.682	1,26	28.464.934	4,61	70.426.479	2,06
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0	0,00	1.944.053	0,07	0	0,00	1.944.053	0,06
2. ΓΙΑ ΤΗΝ ΜΕΙΩΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΠΑΘΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ:								
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ	0	0,00	31.526.975	1,13	0	0,00	31.526.975	0,92
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
V. Αποτελέσματα εις νέο	0	0,00	31.526.975	1,13	0	0,00	31.526.975	0,92
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	0	0,00	0	0,00	50.460	0,01	50.460	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	79.250	0,28	0	0,00	9.136.367	1,48	9.215.617	0,27
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	79.250	0,28	0	0,00	9.136.367	1,48	9.215.617	0,27
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΗΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	28.292.077	100,00	2.780.417.621	100,00	616.760.719	100,00	3.426.470.417	100,00

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΛΜΑ

	1992-1993		1993-1994		1994-1996		1992-1996	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ								
1. ΑΠΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ								
B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0	0,00	960.000	0,04	0	0,00	960.000	0,03
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	30.000.000	59,08	870.000	0,03	2.366.007	0,38	33.236.007	0,98
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Ενώματες ακινητοποιήσεις	0	0,00	0	0,00	2.366.007	0,38	2.366.007	0,07
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	30.000.000	59,08	870.000	0,03	0	0,00	30.870.000	0,90
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	0	0,00	67.466.818	2,11	14.322.066	2,31	71.778.884	2,12
I. Αποθέματα	0	0,00	0	0,00	286.137	0,06	286.137	0,01
II. Απαιτήσεις	0	0,00	1.370.229	0,06	1.660.436	0,27	3.030.664	0,09
III. Χρεόγραφα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
IV. Διαθέσιμα	0	0,00	66.086.689	2,06	12.376.494	2,00	68.463.083	2,00
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0	0,00	0	0,00	59.524	0,01	59.524	0,00
2. ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΓΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ								
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	11.243.314	22,14	493.298.434	18,14	14.166.829	2,29	518.708.577	15,31
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	0	0,00	474.174.000	17,44	0	0,00	474.174.000	13,84
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων	0	0,00	1.664.696	0,06	672.460	0,09	2.237.046	0,07
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	0	0,00	16.906.616	0,62	7.694.404	1,26	24.600.019	0,72
V. Αποτελέσματα εις νέο	11.243.314	22,14	664.224	0,02	6.899.976	0,96	17.697.613	0,62
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΘΕΝΤΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧ.	0	0,00	398.591.546	14,66	90.092.050	14,56	488.683.596	14,42
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	0	0,00	35.002.659	1,29	11.951.729	1,93	46.954.388	1,39
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	9.535.391	18,78	1.729.854.214	63,63	481.593.740	77,81	2.220.983.345	65,55
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0,00	36.464.000	1,30	16.191.288	2,63	61.646.288	1,81
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	9.535.391	18,78	1.694.400.214	62,32	466.402.462	76,46	2.169.338.067	63,33
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0	0,00	2.660.000	0,10	4.417.548	0,71	7.077.548	0,21
ΣΥΝΟΛΟ ΠΗΓΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	60.778.706	100,00	2.718.693.671	100,00	618.963.493	100,00	3.388.441.865	100,00

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΙΩΝ ΛΕΜΟΝΗΣ

	1992-1993		1993-1994		1994-1996		1992-1996	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
ΚΕΦΑΛΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ:								
1. ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ:								
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0	0,00	21.491.000	0,77	524.400	0,09	22.015.400	0,64
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	0	0,00	874.447.065	31,45	108.306.977	17,56	982.754.042	28,69
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Ενοώματες ακινητοποιήσεις	0	0,00	874.296.672	31,44	108.306.977	17,56	982.603.649	28,69
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημικές απαιτήσεις	0	0,00	160.393	0,01	0	0,00	160.393	0,00
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	28.212.827	99,72	1.851.008.528	66,57	498.742.515	80,88	2.377.963.870	69,42
I. Αποθέματα	0	0,00	620.242.049	22,31	188.713.818	30,11	806.966.867	23,63
II. Απαιτήσεις	21.182.934	74,87	1.188.386.848	42,74	284.001.313	46,06	1.493.671.056	43,60
III. Χρεόγραφα	0	0,00	7.437.979	0,27	572.460	0,09	8.010.429	0,23
IV. Διαθεσίμα	7.029.893	24,88	34.941.662	1,26	28.464.934	4,61	70.426.479	2,06
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0	0,00	1.944.053	0,07	0	0,00	1.944.053	0,06
2. ΓΙΑ ΤΗΝ ΜΕΙΩΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΟ ΠΑΘΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ:								
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ	0	0,00	31.526.975	1,13	0	0,00	31.526.975	0,92
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ τα άρτια	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
V. Αποτελέσματα εις νέα	0	0,00	31.526.975	1,13	0	0,00	31.526.975	0,92
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	0	0,00	0	0,00	50.460	0,01	50.460	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	79.250	0,28	0	0,00	9.136.367	1,48	9.215.617	0,27
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	79.250	0,28	0	0,00	9.136.367	1,48	9.215.617	0,27
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΗΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΙΩΝ	28.292.077	100,00	2.780.417.621	100,00	616.760.719	100,00	3.426.470.417	100,00

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΛΕΜΟΝΗΣ

	1992-1993		1993-1994		1994-1996		1992-1996	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ								
1. ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ								
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0	0,00	960.000	0,04	0	0,00	960.000	0,03
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	30.000.000	59,08	870.000	0,03	2.366.007	0,38	33.236.007	0,98
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	0	0,00	0	0,00	2.366.007	0,38	2.366.007	0,07
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	30.000.000	59,08	870.000	0,03	0	0,00	30.870.000	0,90
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	0	0,00	67.456.818	2,11	14.322.066	2,31	71.778.884	2,12
I. Αποθέματα	0	0,00	0	0,00	286.137	0,06	286.137	0,01
II. Απαιτήσεις	0	0,00	1.370.229	0,06	1.660.436	0,27	3.030.664	0,09
III. Χρόνια γραμμάτια	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
IV. Διαθέσιμα	0	0,00	66.086.689	2,06	12.376.494	2,00	68.463.083	2,00
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0	0,00	0	0,00	59.524	0,01	59.524	0,00
2. ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ								
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ								
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	0	0,00	474.174.000	17,44	0	0,00	474.174.000	13,84
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το όριο	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων	0	0,00	1.664.696	0,06	672.460	0,09	2.237.046	0,07
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	0	0,00	16.906.616	0,62	7.694.404	1,26	24.600.019	0,72
V. Αποτελέσματα εις νέο	11.243.314	22,14	664.224	0,02	6.899.976	0,96	17.697.613	0,62
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΘΕΝΤΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧ.	0	0,00	398.591.546	14,66	90.092.050	14,56	488.683.596	14,42
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	0	0,00	35.002.659	1,29	11.961.729	1,93	46.964.388	1,39
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	9.536.391	18,78	1.729.854.214	63,63	481.593.740	77,81	2.220.983.345	65,55
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0,00	36.464.000	1,30	16.191.288	2,63	61.646.288	1,61
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	9.536.391	18,78	1.694.400.214	62,32	465.402.462	76,46	2.169.338.067	63,33
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0	0,00	2.660.000	0,10	4.417.548	0,71	7.077.548	0,21
ΣΥΝΟΛΟ ΠΗΓΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	60.778.706	100,00	2.718.693.671	100,00	618.963.493	100,00	3.388.441.869	100,00

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΙΩΝ ΤΣΑΚΙΡΗΣ

	1992-1993		1993-1994		1994-1996		1992-1996	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
ΚΕΦΑΛΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ:								
1. ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ:								
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	16.827.398	9,27	51.999.127	28,47	16.435.602	6,19	85.262.127	13,54
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Ενώματες ακινητοποιήσεις	16.607.398	9,14	51.779.127	28,36	16.266.602	6,12	84.642.127	13,44
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	220.000	0,12	220.000	0,12	180.000	0,07	620.000	0,10
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	140.922.527	77,60	51.531.556	28,22	177.381.545	66,81	369.836.627	58,73
I. Αποθέματα	60.463.894	33,29	6.009.266	3,29	31.233.362	11,76	97.696.612	16,61
II. Απαιτήσεις	79.818.661	43,96	38.020.438	20,82	123.934.938	46,68	241.773.937	38,39
III. Χρεώγραφα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
IV. Διαθέσιμα	660.072	0,36	7.601.861	4,11	22.213.245	8,37	30.366.178	4,82
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	533.678	0,29	0	0,00	227.152	0,09	760.830	0,12
2. ΓΙΑ ΤΗΝ ΜΕΙΩΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΠΑΘΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ:								
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ	0	0,00	10.650.000	5,83	0	0,00	10.650.000	1,69
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων	0	0,00	10.650.000	5,83	0	0,00	10.650.000	1,69
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
V. Αποτελέσματα εκ νέο	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	23.324.936	12,84	68.447.810	37,48	71.438.621	26,91	163.211.367	25,92
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	470.746	0,26	0	0,00	31.268.166	11,77	31.728.900	5,04
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	22.864.191	12,68	68.447.810	37,48	40.180.466	16,13	131.482.467	20,88
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΗΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΙΩΝ	181.608.639	100,00	182.628.492	100,00	266.482.920	100,00	629.719.961	100,00

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΣΑΚΙΡΗΣ

	1992-1993		1993-1994		1994-1996		1992-1996	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ								
1. ΑΠΟ ΜΕΓΩΓΗ ΣΤΟ ΧΕΙΡΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0	0,00	22.770	0,01	0	0,00	22.770	0,00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	220.000	0,12	10.545.820	5,78	0	0,00	10.765.820	1,71
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	0	0,00	10.325.820	6,66	0	0,00	10.325.820	1,64
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	220.000	0,12	220.000	0,12	0	0,00	440.000	0,07
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	162.720	0,09	86.805.679	47,54	52.536.415	19,79	139.504.814	22,15
I. Αποθέματα	0	0,00	17.931.040	9,82	17.618.832	6,64	36.549.872	6,66
II. Απαιτήσεις	0	0,00	68.874.639	37,72	34.917.583	13,16	103.792.222	16,48
III. Χρεόγραφα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
IV. Διαθέσιμα	162.720	0,09	0	0,00	0	0,00	162.720	0,03
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0	0,00	169.232	0,09	0	0,00	169.232	0,03
2. ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ:								
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	25.136.148	13,84	30.043.203	16,45	46.305.307	17,44	101.483.658	16,12
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	0	0,00	10.600.000	6,81	0	0,00	10.600.000	1,68
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	13.182.744	7,24	11.036.199	6,04	26.086.217	9,83	50.275.160	7,98
V. Αποτελέσματα εις νέο	11.952.404	6,60	8.407.004	4,60	20.219.090	7,62	40.608.498	6,46
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΘΕΝΤΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧ.	18.191.503	10,01	-2.967.609	-1,62	22.232.716	8,37	37.466.610	5,95
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	6.905.538	3,80	3.662.143	2,01	2.015.643	0,76	12.583.324	2,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	130.899.251	72,06	54.287.254	29,73	142.382.729	53,63	327.569.234	52,02
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0,00	19.206.741	10,62	0	0,00	19.206.741	3,06
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	130.899.251	72,06	35.080.513	19,21	142.382.729	53,63	308.362.493	48,97
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	144.379	0,08	0	0,00	10.110	0,00	154.489	0,02
ΣΥΝΟΛΟ ΠΗΓΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	181.668.633	100,00	182.678.432	100,00	266.482.920	100,00	629.719.961	100,00

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΛΥΣΙΔΑΣ

	1992-1993		1993-1994		1994-1996		1992-1996	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
ΚΕΦΑΛΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ:								
1. ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ								
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0	0,00	4.000.000	0,51	0	0,00	4.000.000	0,23
Γ. ΠΛΗΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	24.725.508	6,41	16.935.240	2,17	32.512.352	6,80	74.173.100	4,32
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	24.226.608	6,30	16.936.240	2,17	32.512.362	6,80	73.673.100	4,29
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	600.000	0,11	0	0,00	0	0,00	600.000	0,03
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	300.760.516	65,78	684.918.803	74,81	375.248.700	78,47	1.260.928.019	73,43
I. Αποθέματα	81.048.231	17,72	9.207.264	1,18	67.908.162	12,11	148.163.667	8,63
II. Απαιτήσεις	219.146.237	47,93	216.823.841	27,73	174.146.626	36,42	610.114.704	36,63
III. Χρεόγραφα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
IV. Διαθέσιμα	667.048	0,12	368.887.698	46,90	143.194.912	29,94	602.649.668	29,27
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. ΓΙΑ ΤΗΝ ΜΕΙΩΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΠΑΘΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ								
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ	0	0,00	89.378.008	11,43	0	0,00	89.378.008	5,20
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο	0	0,00	4.818.436	0,62	0	0,00	4.818.436	0,28
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων	0	0,00	84.669.673	10,82	0	0,00	84.669.673	4,92
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
V. Αποτελέσματα εις νέο	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	0	0,00	1.138	0,00	0	0,00	1.138	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	131.768.429	28,82	86.604.240	11,08	70.437.922	14,73	288.810.591	16,82
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	19.130.081	4,18	19.129.363	2,46	31.376.637	6,86	69.636.081	4,06
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	112.638.348	24,63	67.474.877	8,63	39.062.286	8,17	219.176.610	12,76
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΗΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	467.264.463	100,00	781.837.429	100,00	478.198.974	100,00	1.717.290.866	100,00

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΛΥΣΙΔΑΣ

	1992-1993		1993-1994		1994-1996		1992-1996	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ								
1. ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ:								
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Γ. ΠΛΗΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	0	0,00	94.248.687	12,06	0	0,00	94.248.687	6,49
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	0	0,00	94.248.687	12,06	0	0,00	94.248.687	6,49
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	299.187.370	65,43	400.543.726	51,23	187.519.283	39,21	887.250.378	51,67
I. Αποθέματα	163.048.843	33,47	390.392.116	49,93	83.687.831	17,48	627.028.789	36,61
II. Απαιτήσεις	111.069.167	24,29	10.161.610	1,30	31.679.829	19,16	212.790.606	12,39
III. Χρεόγραφα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
IV. Διαθέσιμα	36.079.360	7,67	0	0,00	12.361.623	2,68	47.430.983	2,76
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ								
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ	25.696.205	6,62	216.460.316	27,69	149.580.256	31,28	391.736.777	22,81
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	0	0,00	89.370.000	11,43	0	0,00	89.370.000	6,20
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	8.008	0,00	0	0,00	0	0,00	8.008	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	19.029.441	4,16	77.963.016	9,97	80.666.617	16,86	177.668.073	10,34
V. Αποτελέσματα εις νέο	6.668.766	1,46	49.127.301	6,28	69.014.639	14,43	124.800.696	7,27
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΘΕΝΤΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧ.	79.220.712	17,33	-60.145.670	-7,69	61.184.046	12,79	80.259.088	4,67
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	19.546.303	4,27	6.497.484	0,83	7.749.228	1,62	33.793.015	1,97
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	33.603.863	7,35	124.232.887	15,89	72.166.161	15,09	230.002.911	13,39
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	33.603.863	7,35	124.232.887	15,89	72.166.161	16,09	230.002.911	13,39
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΗΓΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	467.264.463	100,00	781.837.429	100,00	478.198.974	100,00	1.717.290.866	100,00

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΦΕΙΔΑΣ

	1992-1993		1993-1994		1994-1996		1992-1996	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
ΚΕΦΑΛΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΘΗΚΑΝ:								
ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ:								
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	21.119.419	1,86	78.013.001	8,52	250.307.580	25,36	349.440.000	11,49
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις	0	0,00	0	0,00	36.436.662	3,69	36.436.662	1,20
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	21.008.231	1,86	78.013.001	8,62	213.297.928	21,61	312.319.160	10,27
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	111.188	0,01	0	0,00	673.000	0,06	684.188	0,02
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	489.658.259	43,03	707.169.419	77,22	709.777.391	71,90	1.906.605.069	62,70
I. Αποθέματα	214.693.868	18,87	420.263.388	46,89	360.837.277	36,64	986.794.623	32,42
II. Απαιτήσεις	178.269.897	16,67	248.166.263	27,10	317.603.829	32,16	743.939.996	24,46
III. Χρεώγραφα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
IV. Διαθέσιμα	96.694.604	8,60	38.739.762	4,23	41.436.285	4,20	176.870.661	5,82
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0	0,00	367.348	0,04	0	0,00	367.348	0,01
ΓΙΑ ΤΗΝ ΜΕΙΩΣΗ ΤΩΝ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΠΑΘΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ								
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ	6.746.660	0,51	79.960.668	8,73	20.324.666	2,06	106.021.962	3,49
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ τα άρτια	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων	6.746.660	0,51	6.746.660	0,63	6.746.660	0,68	17.239.960	0,67
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
V. Αποτελέσματα εκ νέο	0	0,00	74.204.016	8,10	14.678.016	1,48	88.782.032	2,92
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	32.210.201	2,83	0	0,00	0	0,00	32.210.201	1,06
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	586.752.764	51,56	50.317.420	5,49	6.669.865	0,68	643.740.049	21,17
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	20.663.988	1,81	19.648.604	2,16	0	0,00	40.202.692	1,32
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	666.198.776	49,76	30.668.816	3,35	6.669.865	0,68	603.537.467	19,86
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	2.406.094	0,21	0	0,00	117.649	0,01	2.523.743	0,08
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΗΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1.137.893.387	100,00	916.817.864	100,00	987.197.161	100,00	3.040.908.392	100,00

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΦΕΙΔΑΣ

	1992-1993		1993-1994		1994-1996		1992-1996	
	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%	Ποσό	%
ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ								
1. ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ								
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	0	0,00	7.020.088	0,77	9.728.896	0,98	16.748.984	0,56
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	0	0,00	63.886	0,01	0	0,00	63.886	0,00
II. Ενώματες ακινητοποιήσεις	0	0,00	6.966.202	0,76	9.728.896	0,98	16.685.098	0,56
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρημ/κές απαιτήσεις	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	779.628.348	68,52	330.131.124	36,06	10.196.336	1,03	1.119.964.806	36,79
I. Αποθέματα	180.312.984	13,21	222.090.349	24,24	2.076.017	0,21	374.419.360	12,31
II. Απατήσεις	689.346.824	61,79	11.718.126	1,28	4.870.904	0,49	606.936.864	19,93
III. Χρεώνγραφα	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
IV. Διαθέσιμα	39.968.638	3,51	96.382.649	10,52	3.249.414	0,33	139.600.601	4,59
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0	0,00	0	0,00	367.348	0,04	367.348	0,01
2. ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ								
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	61.933.063	5,44	171.839.443	18,76	142.743.996	14,42	376.516.492	12,37
I. Κεφάλαιο Μετοχικό	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	27.816.220	2,44	46.283.180	4,94	90.391.749	9,16	163.490.149	6,38
V. Αποτελέσματα εις νέο	34.117.833	3,00	126.666.263	13,82	62.362.247	6,30	213.026.343	7,01
ΣΥΝΟΛΟ ΑΓΙΟΣΒΕΒΗΘΕΤΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧ.	33.348.764	2,93	33.960.168	3,71	8.038.999	0,81	75.337.911	2,48
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	0	0,00	1.267.390	0,14	0	0,00	1.267.390	0,04
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	262.983.234	23,11	367.973.446	40,18	819.122.677	82,72	1.450.079.257	47,64
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0,00	0	0,00	36.927.410	3,64	36.927.410	1,18
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	262.983.234	23,11	367.973.446	40,18	783.196.167	79,34	1.414.161.847	46,60
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0	0,00	3.646.206	0,40	0	0,00	3.646.206	0,12
ΣΥΝΟΛΟ ΠΗΓΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1.137.893.387	100,00	916.817.864	100,00	990.197.161	100,00	3.043.908.392	100,00

6. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

6.1. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ

α. Ενεργητικό

Το γενικό σύνολο του ενεργητικού της επιχείρησης ΕΜΒΑΣ Α.Ε. χαρακτηρίζεται από ένα μεγάλο ποσοστό κυκλοφορούντων στοιχείων, κυρίως των αποθεμάτων και των απαιτήσεων. Στα 4 έτη, 1992 με 1995, το ποσοστό του συνόλου του κυκλοφορούντος ενεργητικού ανήλθε, κατά μέσο όρο, στο 88,7% του γενικού συνόλου του ενεργητικού. Αυτό το γεγονός φανερώνει την ανάγκη υπάρξεως μακροπρόθεσμων κεφαλαίων για την χρηματοδότηση των κυκλοφορούντων στοιχείων, ανάγκη που γίνεται εντονότερη από την στιγμή που τα ίδια κεφάλαια καλύπτουν σε οριακό επίπεδο τα πάγια στοιχεία (ο δείκτης 23 , κατά μέσο όρο στα 3 χρόνια , ισούται με 1,62 φορές).

Η ανάγκη υπάρξεως μακροπρόθεσμων κεφαλαίων φανερώνεται επιτακτικότερη δεδομένου ότι:

α. Ένα μεγάλο τμήμα του κυκλοφορούντος ενεργητικού είναι βραδείας κυκλοφορίας : τα αποθέματα, των οποίων η κυκλοφοριακή ταχύτητα είναι 11,32 φορές ετησίως, κατά μέσο τα 3 χρόνια, και η παραμονή τους στην επιχείρηση έως την στιγμή της πώλησής τους 50,5 ημέρες περίπου.

(Γεγονότα που σημαίνουν : αυξημένο κόστος διατήρησης των αποθεμάτων και πιθανότητα δημιουργίας αποθεμάτων “εκτός μόδας”).

β. Ένα ακόμη μεγαλύτερο τμήμα του κυκλοφορούντος ενεργητικού και το 65,37%, κατά μέσο όρο, του γενικού συνόλου του ενεργητικού χαρακτηρίζεται από έναν αυξημένο κύκλο δέσμευσης κεφαλαίων. Η χρονική διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση για να εισπράξει τις απαιτήσεις της από πωλήσεις ανέρχεται στις 134,22 ημέρες, ενώ η κυκλοφοριακή ταχύτητα των πελατών περιορίζεται στις 3,42 φορές, κατά μέσο όρο πάντα για τα 3 χρόνια. Το αρνητικό της κατάστασης αυτής εντείνεται από το μικρότερο κύκλο πληρωμής των υποχρεώσεων των προμηθευτών συγκριτικά με την λήψη των απαιτήσεων των πελατών. Έτσι , η επιχείρηση εξοφλεί τους προμηθευτές της στις 82,76 ημέρες , ενώ, όπως είδαμε, εξαργυρώνει τις απαιτήσεις της στις 134,22 ημέρες. Αυτό, φυσικά, σημαίνει ότι οι προμηθευτές όχι μόνο δεν λειτουργούν ως βραχυπρόθεσμοι χρηματοδότες στο βαθμό που χρειάζεται αλλά επιπλέον υποβάλλουν την επιχείρηση στην διαδικασία εξεύρεσης άλλων τρόπων βραχυπρόθεσμου δανεισμού.

Τα παραπάνω συντείνουν στο συμπέρασμα ότι πρόκειται για μια κυκλοφοριακής εντάσεως επιχείρηση. Εξάλλου, αυτό φαίνεται και από τον δείκτη παγιοποίησης της περιουσίας (δείκτης 21) ο οποίος είναι πολύ μικρός, περίπου 0,14 φορές κατά μέσο όρο τα τρία χρόνια. Το γεγονός αυτό μαζί με το μικρό ποσοστό των εξόδων διοικητικής λειτουργίας (που θα δούμε παρακάτω)

φανερώνουν χαμηλές σταθερές δαπάνες και ένα κόστος περισσότερο ελαστικό, που αφήνει στην επιχείρηση μεγαλύτερα περιθώρια κέρδους.

Όσον αφορά στους υπόλοιπους δείκτες αποδοτικότητας της επιχείρησης και κυρίως αυτόν της Γενικής Αποδοτικότητας (δείκτης 1) φανερώνεται ικανοποιητικός αφού κυμαίνεται στο 21,75% κατά μέσο όρο ετησίως. Παρόλα αυτά, οι δείκτες αποδοτικότητας και κυκλοφοριακής ταχύτητας είναι απαραίτητο να συγκριθούν με τους αντίστοιχους δείκτες του κλάδου για να εκτιμηθεί ο βαθμός της αποδοτικότητάς τους. Ανεξάρτητα όμως από οποιαδήποτε σύγκριση και δεδομένου ότι ορίσαμε ως συνολικά κέρδη την δυνατότητα δημιουργίας οργανικών κερδών γίνεται κατανοητό ότι η επιχείρηση χαρακτηρίζεται από θετικές ενδείξεις δημιουργίας κερδών. Όμως, τα αυξημένα χρηματοπιστωτικά έξοδα (όπως θα δούμε παρακάτω) και η χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα των κυκλοφορούντων στοιχείων καθηλώνουν την επιχείρηση σε μικρά ποσοστά καθαρών κερδών.

β. Παθητικό

Τα κεφάλαια της επιχείρησης ΕΜΒΑΣ Α.Ε. διαρθρώνονται ως εξής:

- μηδέν μακροπρόθεσμα κεφάλαια (με τις αρνητικές επιπτώσεις που ήδη αναφέρθηκαν)
- αυξημένο ποσοστό βραχυπρόθεσμων κεφαλαίων

■ ίδια κεφάλαια ικανοποιητικά σε οριακά επίπεδα

Ειδικότερα, το αυξημένο ποσοστό των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δημιουργεί μια μη ικανοποιητική ρευστότητα για την επιχείρηση. Η γενική ρευστότητα (δείκτης 17) μόλις ξεπερνάει την 1 φορά (1,09) κατά μέσο όρο ετησίως, ενώ η άμεση ρευστότητα, που δεν λαμβάνει υπόψη της τα χαμηλής κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθέματα, ούτε καν επιτυγχάνεται 1 φορά ετησίως. Το γεγονός αυτό σε συνδυασμό με την χαμηλή αποτελεσματικότητα πληρωμής των προμηθευτών αποτελεί αντικίνητρο για την χορήγηση πιστώσεων στην επιχείρηση από τους βραχυπρόθεσμους πιστωτές.

Όσον αφορά στην κάλυψη των μετόχων μέσω των μερισμάτων είναι φανερό ότι η επιχείρηση διανέμει ποσοστό των κερδών της ακόμη και σε περιόδους που χαρακτηρίζονται από χαμηλά καθαρά κέρδη (1993). Σ' αυτό συμβάλλει το γεγονός ότι έχουν ήδη καλυφθεί τα αποθεματικά που προβλέπονται από το νόμο (αφού η ετήσια αποθεματοποίηση των κερδών κυμαίνεται σε μικρά επίπεδα). Μέσα σ' αυτά τα πλαίσια γίνεται αισθητή η διάθεση της επιχείρησης για δημιουργία επενδύσεων αφού τα “αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων” φανερώνουν αυξητικές τάσεις.

Αξίζει να σημειωθεί ότι το σύνολο των απασχοληθέντων κεφαλαίων αυξάνεται με γρήγορους ρυθμούς γεγονός που οφείλεται στην ανάληψη μεγαλύτερων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων που επίσης αυξάνονται με γοργούς ρυθμούς.

6.2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

Η επιχείρηση χαρακτηρίζεται από ένα ιδιαίτερα υψηλό κόστος πωληθέντων. Κατά μέσο όρο, στα 4 χρόνια, το κόστος των πωλήσεων ανέρχεται σε 74,5% περίπου του κύκλου εργασιών της επιχειρήσεως. Αυτό το γεγονός αφήνει μικρά περιθώρια κέρδους και προϋποθέτει αποτελεσματική διοίκηση για την εξασφάλιση καθαρού κερδους για την επιχείρηση.

Από τα λειτουργικά έξοδα της επιχειρήσεως τα μεν έξοδα διοικητικής λειτουργίας φανερώνονται χαμηλά, τα δε έξοδα λειτουργίας διάθεσης διατηρούνται σε υψηλά επίπεδα. Τα μεν πρώτα διαχρονικά τείνουν να μειωθούν ενώ ταυτόχρονα αυξάνονται οι πωλήσεις, γεγονός που σημαίνει αποτελεσματική διαχείριση του ανθρώπινου παράγοντα και αποδοτική εκμετάλλευση των παγίων εγκαταστάσεων. Τα δε δεύτερα, τα οποία κατά μέσο όρο κυμαίνονται ετησίως γύρω στο 12,5%, μπορούν να κριθούν αναπόφευκτα μόνο μετά από τη συνολική μελέτη του κλάδου και την σύγκριση των πωλήσεων της επιχείρησης με τις υπόλοιπες αντίστοιχου ενδιαφέροντος επιχειρήσεις.

Τα παραπάνω οδηγούν στην μείωση των μικτών αποτελεσμάτων και στην εμφάνιση των μερικών αποτελεσμάτων σε ποσοστό 10,26% του κύκλου εργασιών, κατά μέσο όρο πάντα στα 4 χρόνια. Το ποσοστό αυτό μειώνεται περισσότερο μετά την αφαίρεση των χρηματοπιστωτικών εξόδων. Τα έξοδα αυτά είναι ιδιαίτερα υψηλά και αποτελούν, κατά μέσο όρο, το 12,43% του

συνόλου του ενεργητικού (δείκτης 10) ενώ μπορούν να καλυφθούν από τα συνολικά κέρδη κατά 1,78 φορές ετησίως (δείκτης 11).

Μετά από τα παραπάνω, τα καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων ανέρχονται σε ένα πολύ μικρό ποσοστό επί του κύκλου εργασιών, περίπου 4,52% στα 4 έτη, με αποκορύφωμα το έτος 1993 όπου το ποσοστό αυτό πέφτει στα χαμηλότερα επίπεδα του 1,62% (γεγονός που σημαίνει ότι η επιχείρηση αγγίζει το νεκρό της σημείο όπου ΕΣΟΔΑ=ΕΞΟΔΑ). Παρόλα αυτά και ακριβώς επειδή η επιχείρηση χρηματοδοτείται σε μικρό ποσοστό με ίδια κεφάλαια (περίπου κατά 21,4% κατά μέσο όρο του συνόλου του παθητικού) ο δείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων ως ποσοστό επί των καθαρών κερδών φανερώνεται ιδιαίτερα υψηλός ιδίως για το έτος 1994 (60,19%).

6.3 ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Μετά από μια πρώτη παρουσίαση της χρηματοοικονομικής θέσης της επιχείρησης, έπεται η ανάλυση των αριθμοδεικτών κατά έτος λειτουργίας της επιχείρησης.

Έτσι, μέσα σ'αυτά τα πλαίσια, ως αποδοτικότερο και αποτελεσματικότερο έτος λειτουργίας από τα τρία τελευταία (1993-1995) φανερώνεται το 2ο (1994) όπου η επιχείρηση διαθέτει τους καλύτερους συγκριτικά δείκτες. Παρουσιάζει μια αυξημένη γενική αποδοτικότητα, μια βέλτιστη αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων και, όπως είναι φυσικό, μια μεγαλύτερη

καταβολή μερίσματος. Βέβαια, τα χρηματοπιστωτικά έξοδα αυξάνονται αλλά η χρηματοδότηση του ενεργητικού φανερώνεται πιο ουσιαστική σε σχέση με το 1993.

Η αποτελεσματικότητα των εισπράξεων των απαιτήσεων και των πληρωμών των υποχρεώσεων φανερώνεται επίσης καλύτερη συγκριτικά με το 1993 κατά απόλυτους αριθμούς. Και πάλι όμως η διαφορά των ημερών που μεσολαβούν ανάμεσα στις εισπράξεις και στις πληρωμές παραμένουν στα ίδια επίπεδα με το 1993. Η ρευστότητα της επιχείρησης επίσης θα βελτιωθεί, κυρίως η γενική που θα διατηρηθεί στα ίδια επίπεδα και για το επόμενο έτος (1995).

Όλα τα παραπάνω ήταν το φυσικό επακόλουθο μιας μεγάλης αύξησης των πωλήσεων κατά το έτος 1994. Αυτό είχε ως συνέπεια την μείωση των αποθεμάτων και την αύξηση της κυκλοφοριακής ταχύτητας στο υψηλό επίπεδο των 13,11 φορών. Προκειμένου όμως να επιτευχθεί η σχετική αύξηση των πωλήσεων μειώθηκε κατά πολύ η κυκλοφοριακή ταχύτητα των πελατών αλλά και η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Παρόλα αυτά, φαίνεται να διατηρείται μια συνολική ισορροπία της επιχείρησης, μια ισορροπία που χάνεται το 1995 προκειμένου να αυξηθούν οι πωλήσεις πέραν των δυνατοτήτων της αγοράς για αποπληρωμή των υποχρεώσεών της προς την επιχείρηση. Επομένως, μια σχετικά μικρότερη αύξηση των πωλήσεων συγκριτικά με αυτήν του 1994 επιδρά μη

ικανοποιητικά στα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης. Έτσι, ενώ το 1995 έχουμε τις μεγαλύτερες πωλήσεις συγκριτικά με τα προηγούμενα χρόνια οι χρηματοοικονομικοί δείκτες στο σύνολό τους φανερώνονται δυσμενέστεροι.

Ειδικότερα, η γενική αποδοτικότητα της επιχείρησης φανερώνεται μικρότερη από ποτέ, γεγονός που οφείλεται στη δυσμενή σχέση των πωλήσεων ως προς το σύνολο του ενεργητικού (δείκτης 2) και όχι ως προς την ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί οργανικά κέρδη (δείκτης 3). Η δυσμενής γενική κυκλοφοριακή ταχύτητα αναλύεται σε μια μη ικανοποιητική κυκλοφοριακή ταχύτητα του κυκλοφορούντος ενεργητικού (δείκτης 5), των αποθεμάτων (δείκτης 6) και των πελατών (δείκτης 7). Ειδικότερα, όσον αφορά τα αποθέματα, παρόλο που έχουμε αύξηση των πωλήσεων έχουμε και παράλληλη αύξηση των αποθεμάτων κάτι που φανερώνει από την μια τις περιορισμένες δυνατότητες της αγοράς και από την άλλη την αδυναμία της επιχείρησης να πουλήσει αντίστοιχα με αυτά που παράγει.

Αποτέλεσμα των παραπάνω είναι μια μεγάλη αύξηση των ημερών είσπραξης των απαιτήσεων της επιχείρησης, ενώ από την άλλη πλευρά δεν μπορούν να ρυθμιστούν αντίστοιχα οι πληρωμές των υποχρεώσεων.

Παρόλα αυτά, και ενώ τα χρηματοπιστωτικά έξοδα παραμένουν αυξημένα, η χρηματοδότηση του ενεργητικού φανερώνεται αρτιότερη από τους δείκτες 22, 23, 24.

Όσον αφορά τέλος το 1993, θα λέγαμε ότι συμβαίνουν ακριβώς τα αντίστροφα από ότι το 1995. Έτσι, ενώ επιτυγχάνεται μια μεγάλη αύξηση των πωλήσεων σε σχέση με αυτήν του 1992 η προσπάθεια διατήρησης της κυκλοφοριακής ταχύτητας σε υψηλά επίπεδα έχει ως αποτέλεσμα την δημιουργία σχεδόν οριακών αποτελεσμάτων καθαρής θέσης.

6.4 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΩΝ

Τέλος πρέπει να αναφερθεί ότι στις αμέσως παρακάτω σελίδες φαίνονται τα συγκριτικά αποτελέσματα από τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών για τους κυριότερους ανταγωνιστές της εν λόγω επιχείρησης.

Πιο συγκεκριμένα στην πρώτη σελίδα βλέπουμε το μέσο όρο των αριθμοδεικτών της εν λόγω επιχείρησης και των πέντε μεγαλύτερων ανταγωνιστών. Από αυτό τον πίνακα μπορούν να εξαχθούν πολύ χρήσιμα συμπεράσματα σχετικά με την χρηματοοικονομική κατάσταση και θέση της επιχείρησης σχετικά με τις άλλες επιχειρήσεις του κλάδου.

Στην συνέχεια στον επόμενο πίνακα βλέπουμε τους ελάχιστους δείκτες και των έξι επιχειρήσεων (της επιχείρησης υπό εξέταση και των κυριότερων ανταγωνιστών) για τις χρήσεις 1993 - 1994 και 1995. Επίσης στον επόμενο πίνακα βλέπουμε το ίδιο είδος ανάλυσης με το προηγούμενο με τη διαφορά μόνο ότι σε αυτή τη περίπτωση έχουμε πάρει τους μέγιστους δείκτες.

Τέλος στο Παράρτημα I έχουμε τη γραφική απεικόνιση όλης της παραπάνων ανάλυσης. Πιο συγκεκριμένα σε αυτό το Παράρτημα μπορούμε να δούμε για κάθε ένα από τους είκοσι τέσσερις αριθμοδείκτες το ελάχιστο (με κίτρινο χρώμα), το μέγιστο με κόκκινο χρώμα), το μέσο όρο (με μπλέ χρώμα) και την τιμή του δείκτη για την εν λόγω επιχείρηση (με γαλάζιο χρώμα) για κάθε χρόνο της ανάλυσης μας. Αυτή η γραφική παράσταση των δεικτών είναι πολύ χρήσιμη γιατί έτσι μπορούμε να έχουμε πολύ εύκολα μια οπτική εικόνα με το πού κινείται ο κλάδος για κάθε δείκτη και που είναι η θέση της επιχείρησης μας.

ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ

		1993	1994	1995	
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
1	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	44,58	21,11	16,02
2	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	8,67	12,41	13,04
3	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	3,77	1,71	1,27
4	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	20,33	9,21	7,66
5	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	4,73	2,18	1,61
6	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	4,81	7,90	6,17
7	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	31,15	3,51	2,57
8	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	45,99	48,04	61,70
9	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	17,87	23,98	21,73
0	ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	30,77	12,08	7,21
ΚΑΛΥΨΗ					
1	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	-13,00	4,81	7,93
2	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	1,21	1,40	0,98
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
3	ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	94,10	143,61	167,89
4	ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	90,29	112,38	149,21
5	ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	50,58	84,76	88,61
6	ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	44,76	64,86	81,47
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
7	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	5,40	2,25	2,19
8	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	4,72	1,72	1,70
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
9	ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,03	0,04	0,03
0	ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,03	0,05	0,04
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
1	ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	0,19	0,29	0,23
1	ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	0,43	0,55	0,46
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
2	ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	4,34	2,19	2,30
3	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	6,77	2,34	2,47
4	ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	53,20	27,04	24,72

ΕΛΑΧΙΣΤΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

		1993	1994	1995
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ				
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	-1,38	10,21	10,12
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	0,00	6,59	9,18
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	0,00	0,97	0,90
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,00	4,15	4,35
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,00	1,13	1,04
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	0,00	4,27	3,37
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	0,00	2,12	1,88
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	0,00	6,14	3,90
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	-10,92	4,51	3,74
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	0,02	0,64	0,40
ΚΑΛΥΨΗ				
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	-91,60	1,14	1,03
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	0,00	0,00	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ				
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	0,00	88,19	111,57
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	0,00	80,28	93,91
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	0,00	3,85	2,00
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημερες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	0,00	3,11	3,14
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ				
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	1,04	1,11	1,10
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	0,83	0,75	0,69
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ				
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,00	0,00	0,00
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,00	0,00	0,00
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ				
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	0,06	0,16	0,10
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	0,17	0,25	0,17
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	0,00	0,00	0,00
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	1,23	1,09	1,32
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	4,00	10,03	9,17

ΜΕΓΙΣΤΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

		1993	1994	1995
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ				
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	212,55	33,12	18,45
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	%	15,34	16,36	16,73
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Φορές	16,60	2,18	1,81
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	84,21	14,93	16,33
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	20,67	2,70	2,51
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	Φορές	11,28	13,11	9,57
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΕΛΑΤΕΣ	Φορές	174,95	4,55	3,89
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΤΑΜΕΙΟ+ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	Φορές	133,77	85,21	192,11
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	59,41	60,19	37,09
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	%	149,89	22,94	11,27
ΚΑΛΥΨΗ				
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	Φορές	6,38	19,57	36,52
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΜΕΡΙΣΜΑ	Φορές	4,63	5,11	3,21
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ				
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	172,01	187,06	197,85
ΠΕΛΑΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	Μέρες	191,37	172,48	193,66
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	117,55	162,41	144,16
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ x 365ημέρες / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	Μέρες	110,42	111,27	143,34
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ				
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ. / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	10,13	7,57	7,39
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΡΑΧ/ΜΕΣ ΥΠΟΧ.	Φορές	10,13	6,22	6,24
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ				
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦ.	%	0,10	0,16	0,07
ΞΕΝΑ ΜΑΚΡΟ/ΘΕΣΜΑ ΚΕΦ. / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	%	0,11	0,18	0,08
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ				
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ)	Φορές	0,50	0,71	0,48
ΠΑΓΙΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ)	Φορές	0,75	0,83	0,63
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	15,00	6,46	7,31
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Φορές	15,00	6,38	7,31
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡ.	%	90,12	86,78	86,48

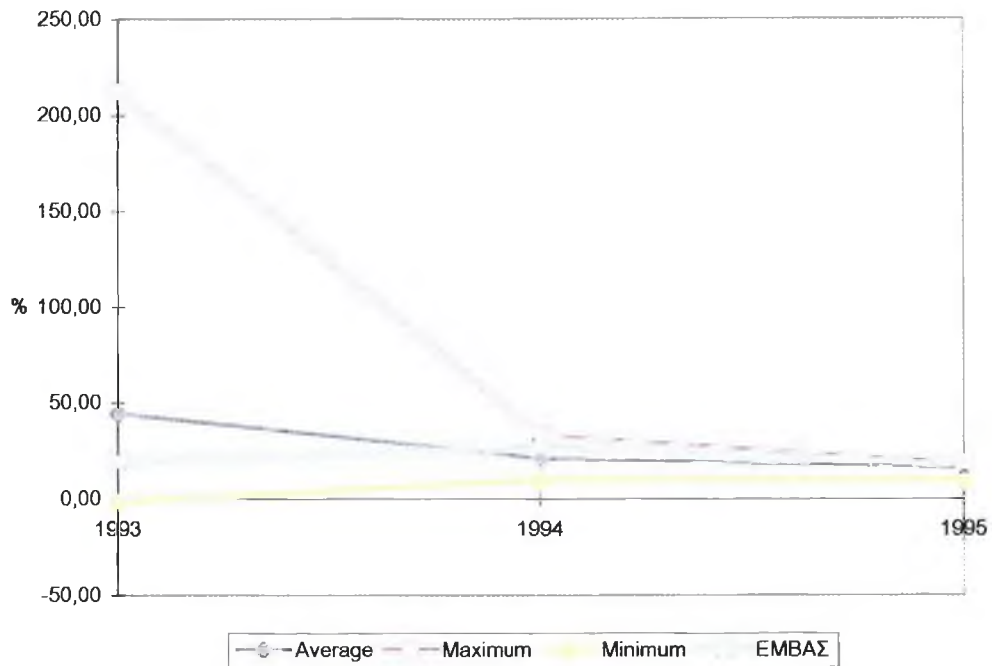
7. ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. GUP BENTON E., Principles of Financial Management, Second Edition, New York, John Wiley and Sons, 1987
2. ΜΕΙΜΑΡΟΓΛΟΥ ΜΑΡΙΟΣ Κ., Η Χρηματοδοτική Λειτουργία της Επιχειρήσεως, Αθήνα, Β.Α. Παπαζήσης, 1964
3. VAN HORNE JAMES C., Financial Management and Policy, Eighth Edition, Englewood Cliffs, New Jersey, Prentice-Hall International Editions, 1989
4. ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Ν. ΣΑΡΣΕΝΤΗ ΚΑΙ ΑΘΗΝΑ ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΥ, Λογιστική Εταιρειών, Πειραιάς, ΣΠ. Παπααναστασίου 1993.
5. ΓΕΩΡΓΙΟΥ Ν. ΚΑΦΟΥΔΗ, Ανάλυση και Κριτική Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων (Ισοδοχισμών - Α.Χ.Ι.Σ.Π.), 1991.
6. ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ Ι. ΖΑΚΕΛΛΗ, Κόστος και Εξωδοχιστική και Εξωδοχιστική Εναρμότισμένα με το Ε.Γ.Α.Σ και τον Κ.Φ.Σ, Αθήνα 1992.

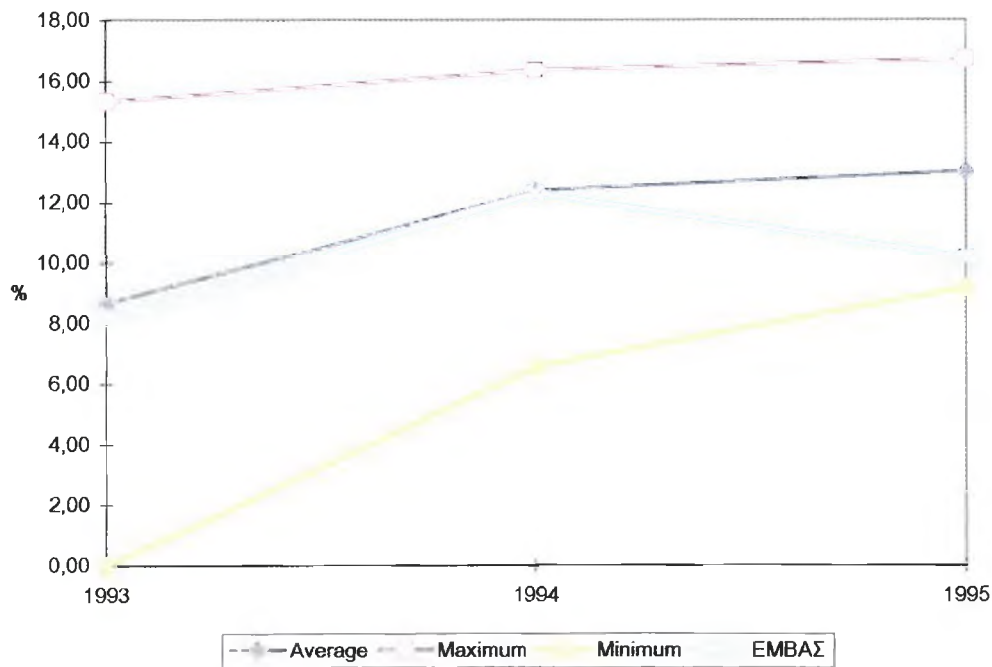
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι

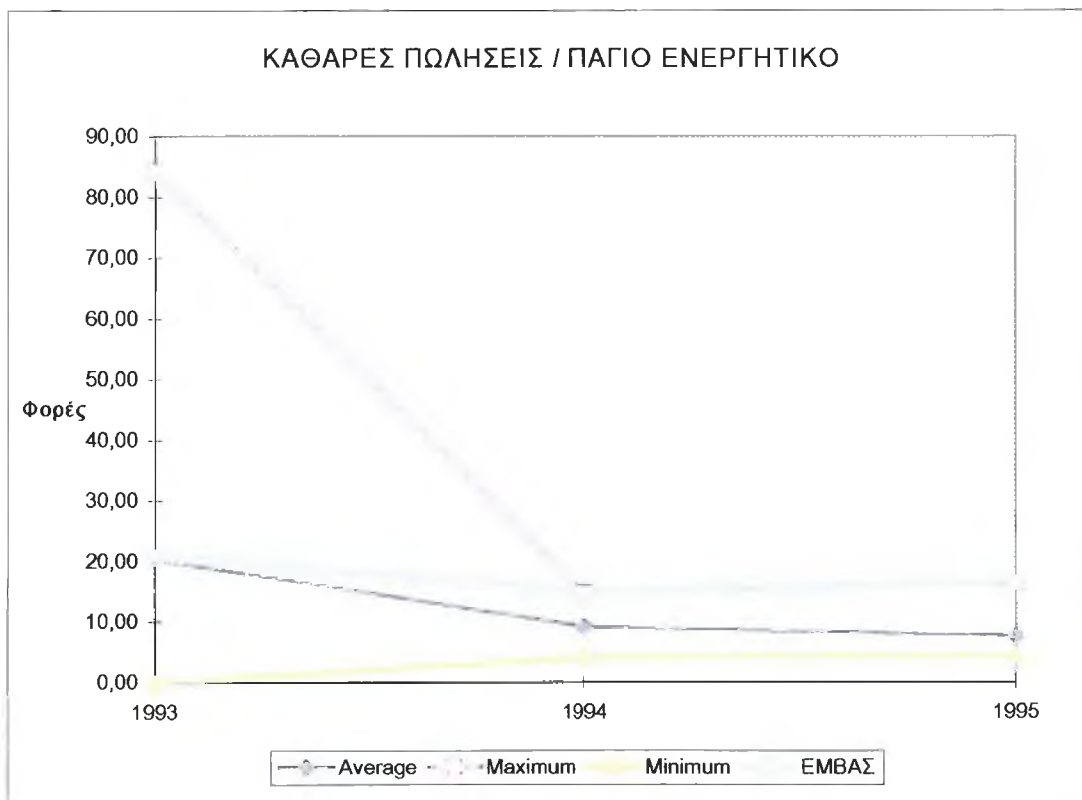
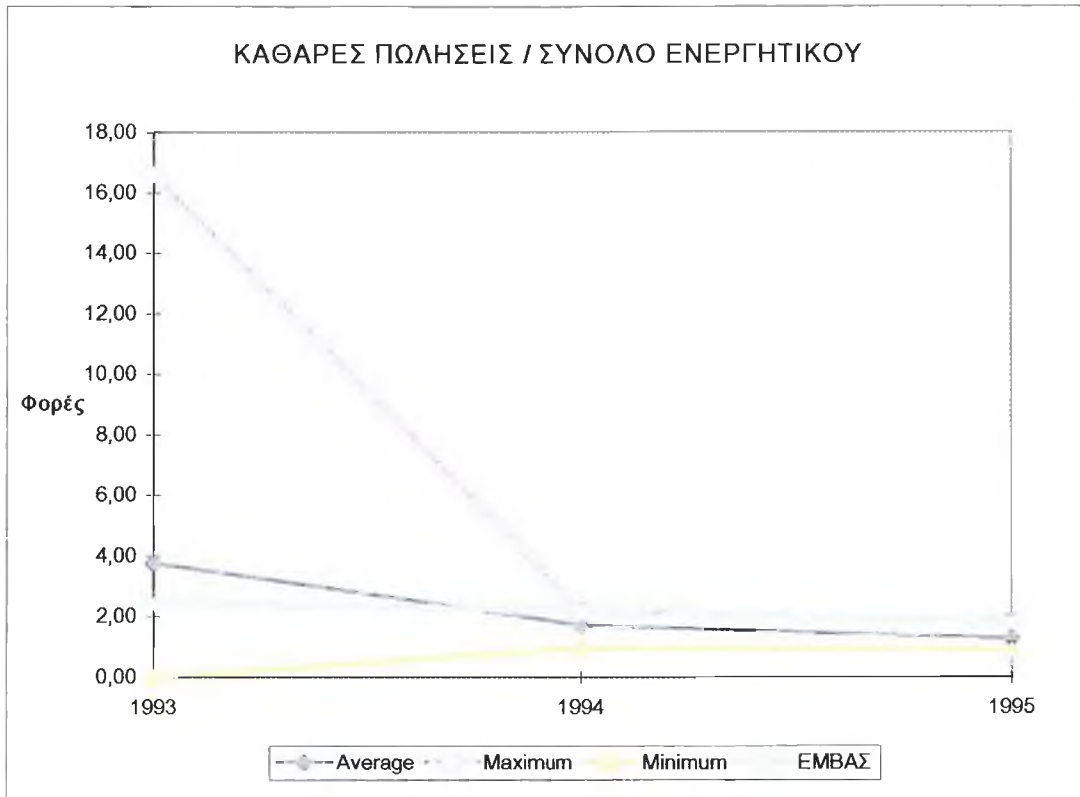
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

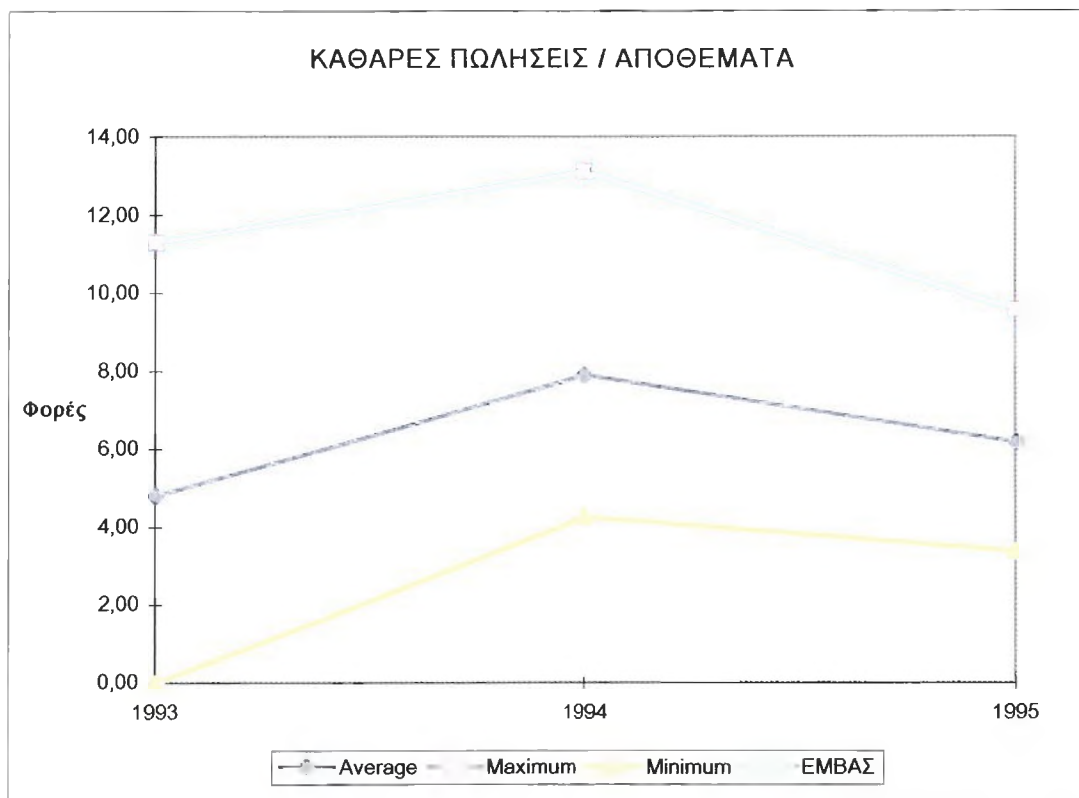
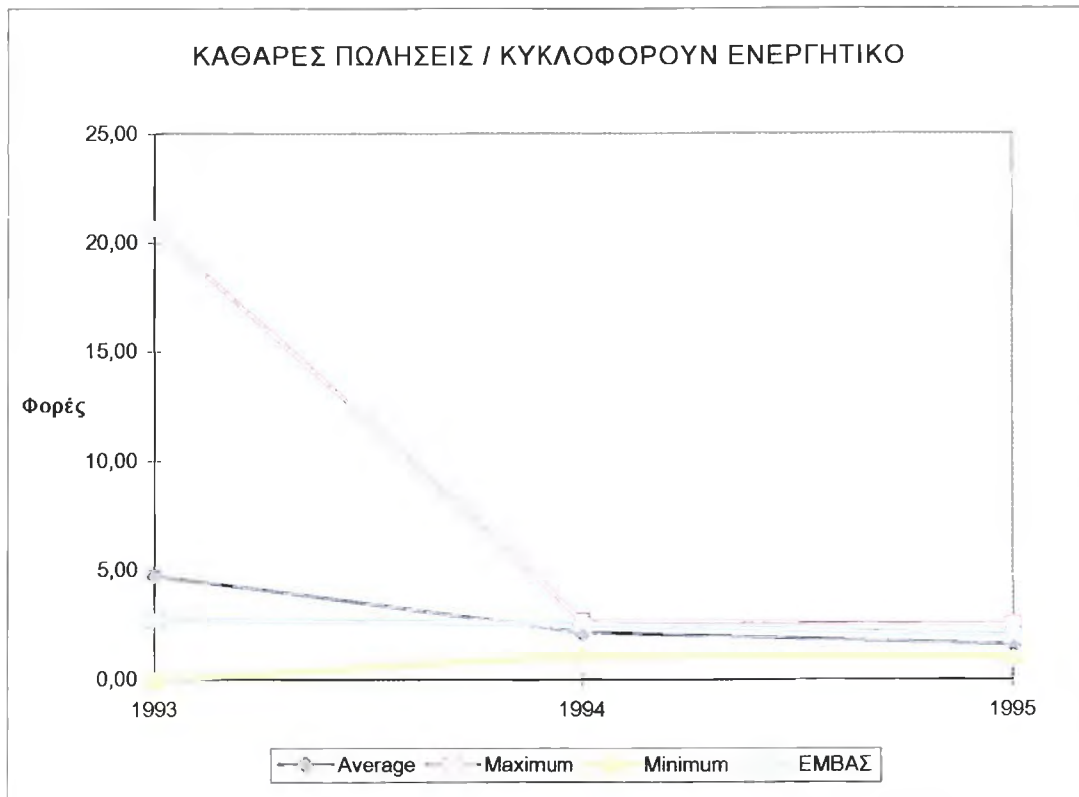
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

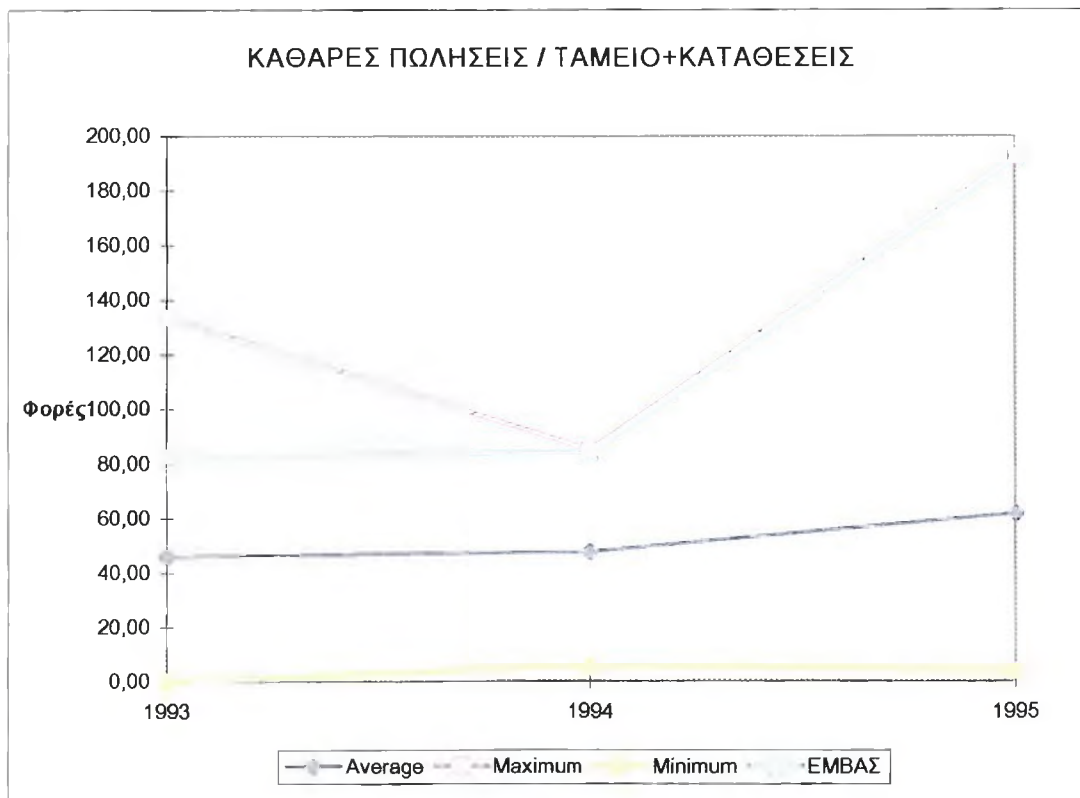
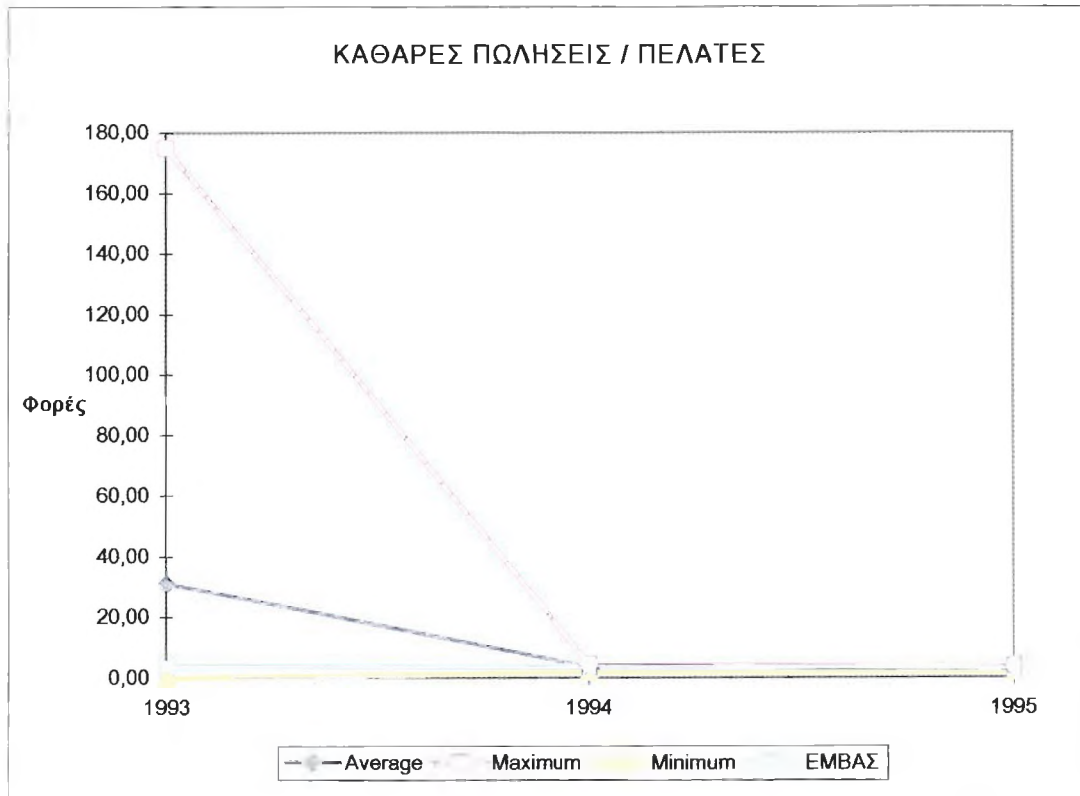


ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ

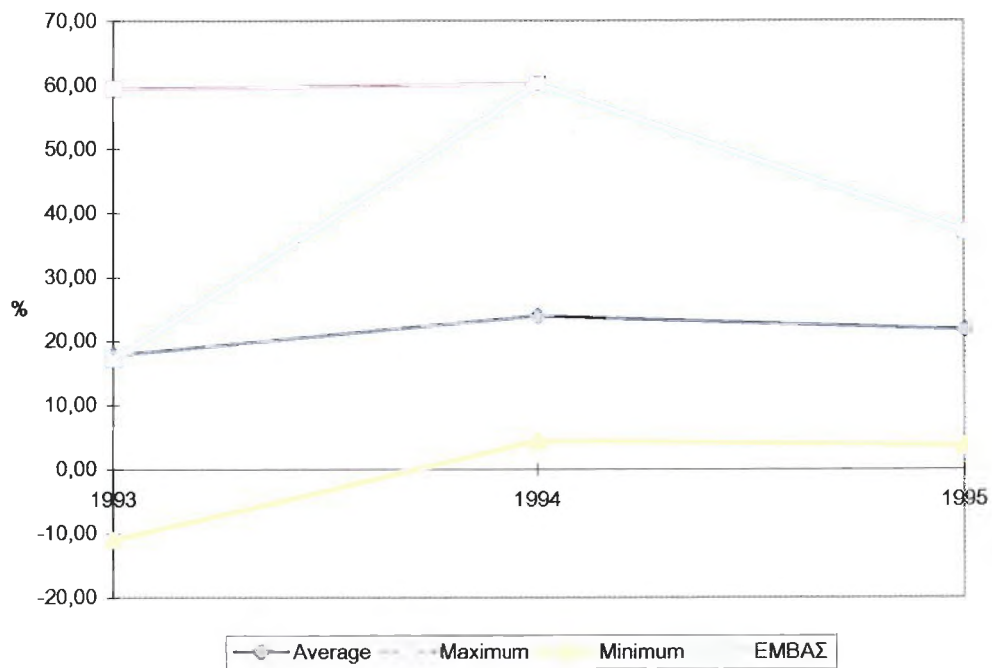




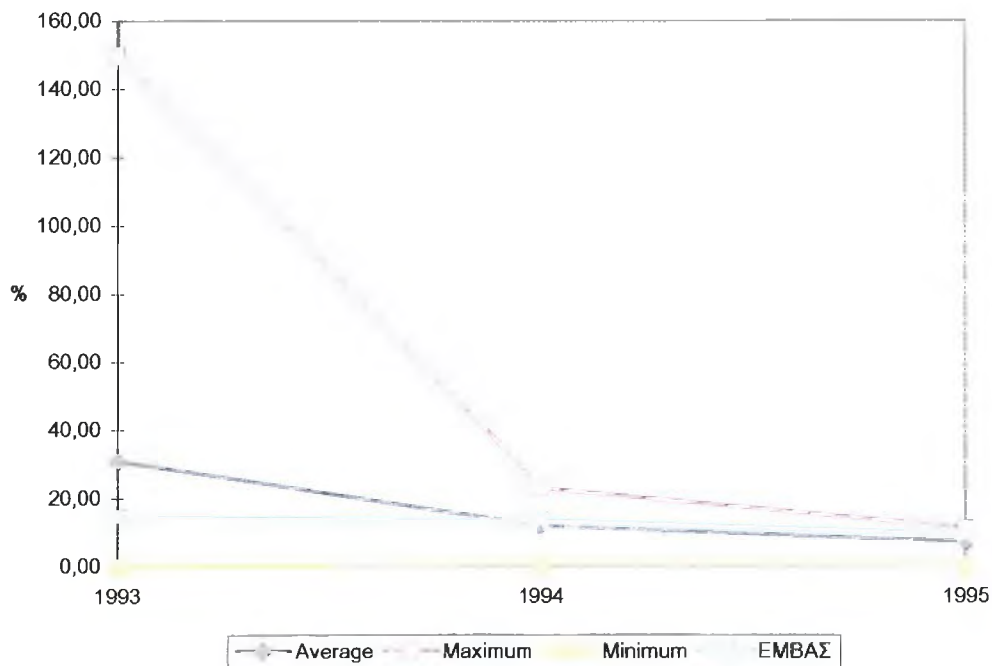


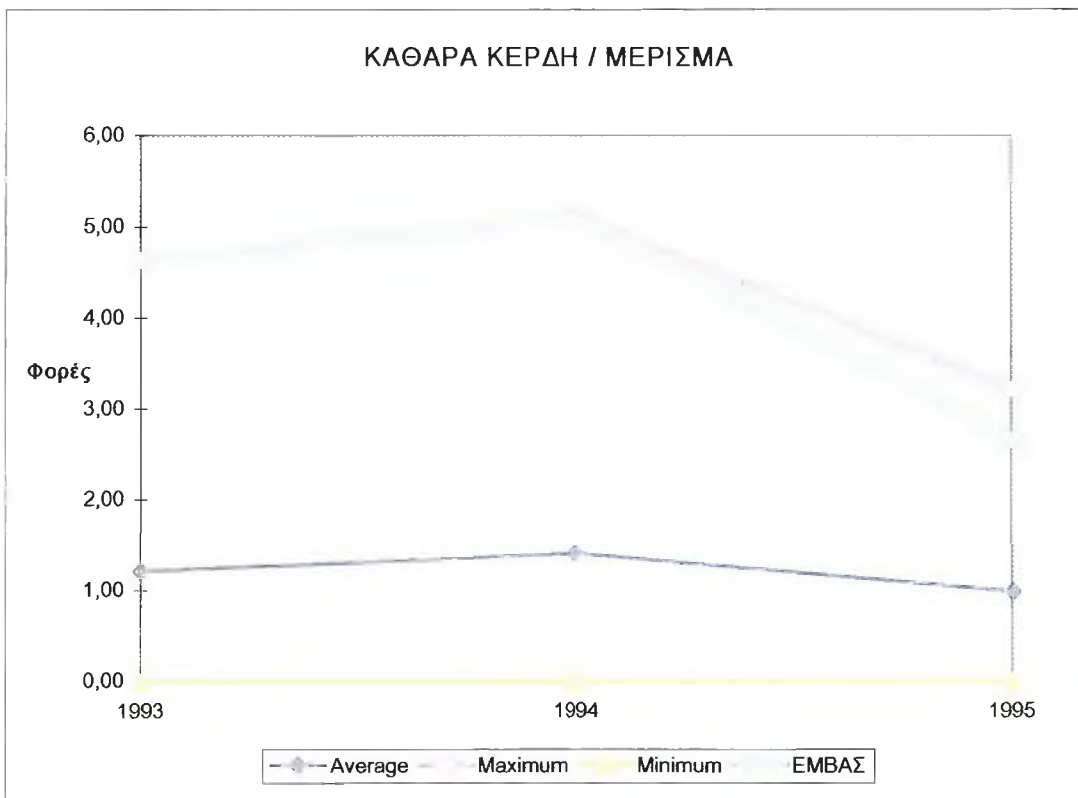
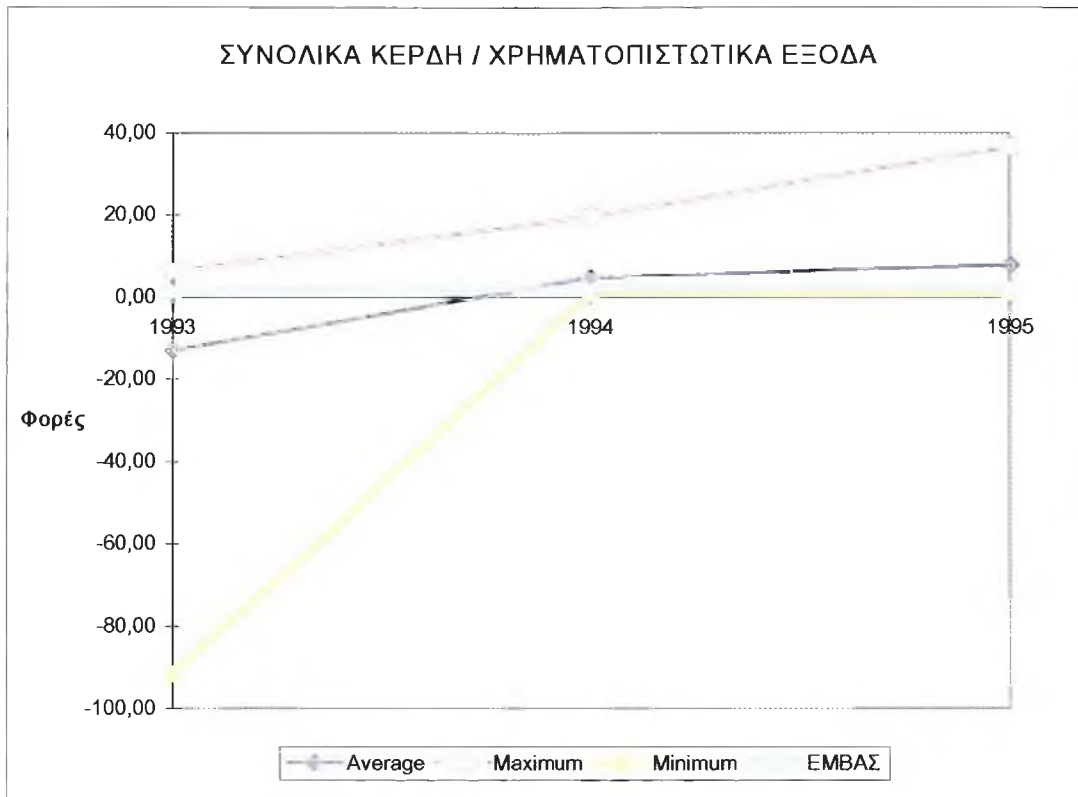


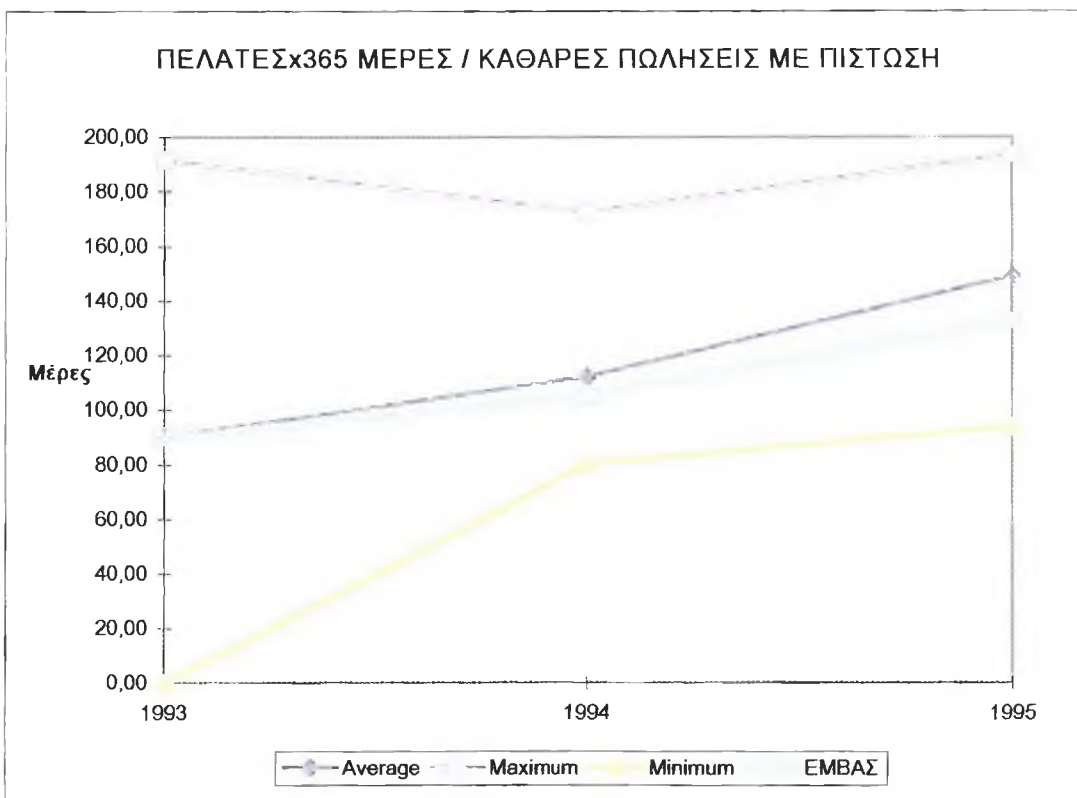
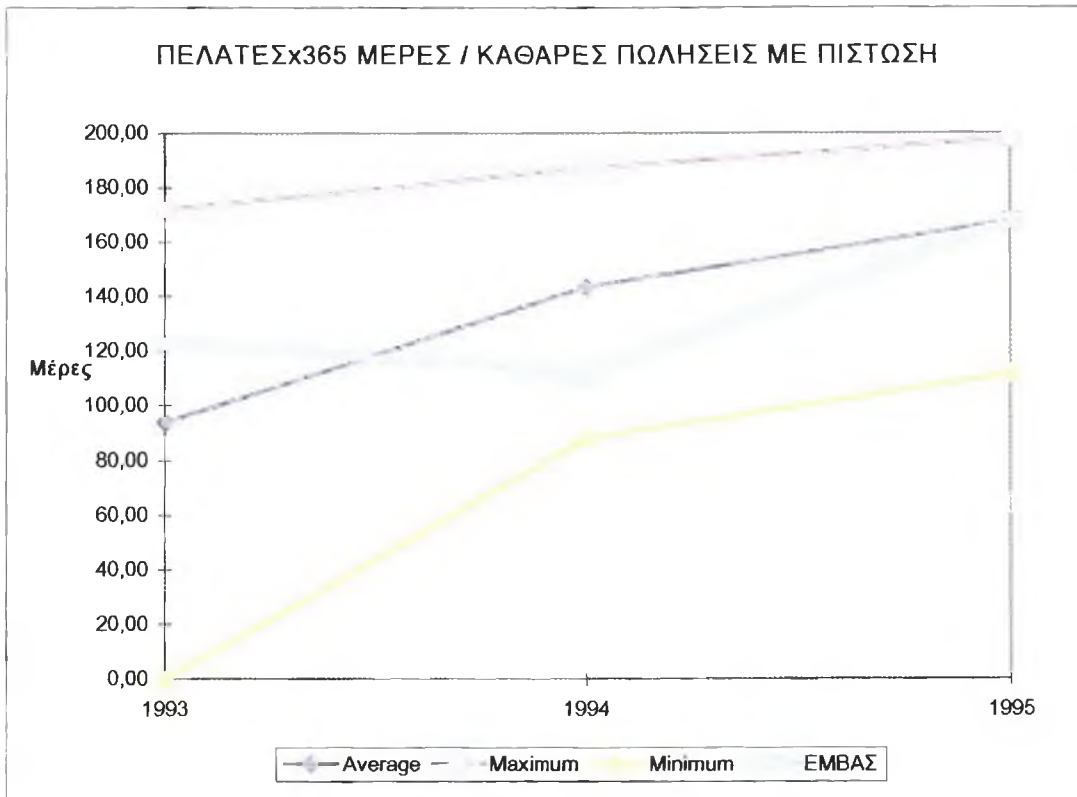
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

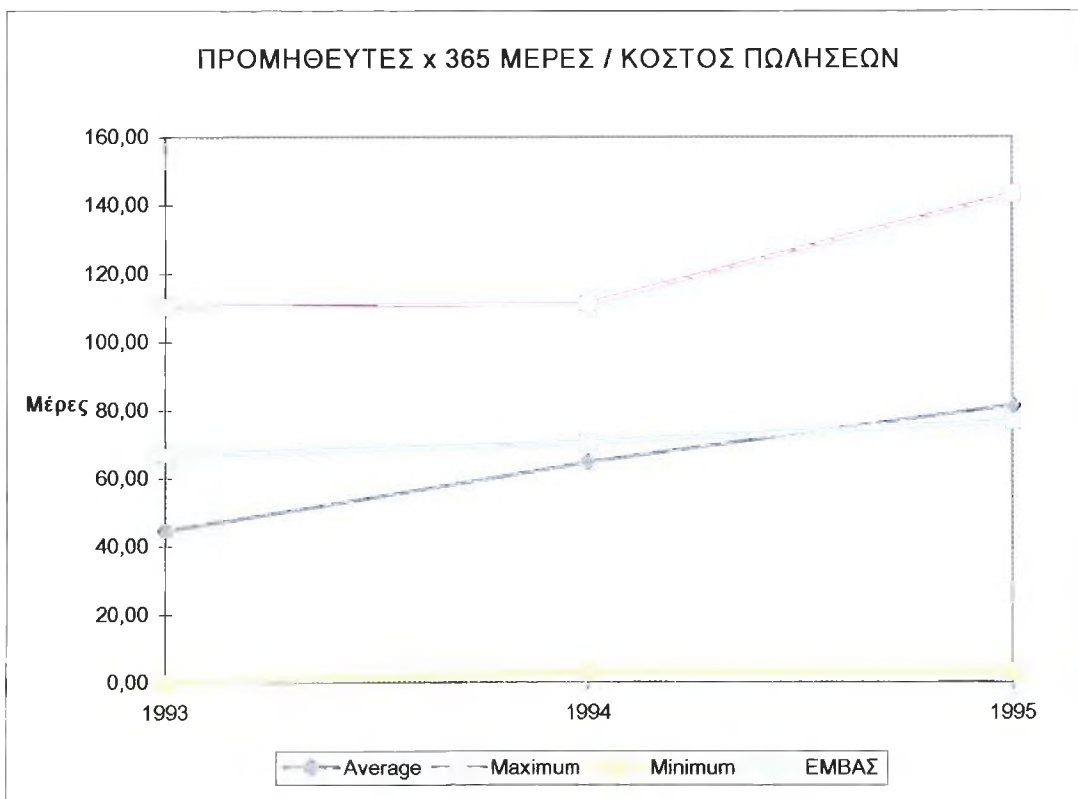
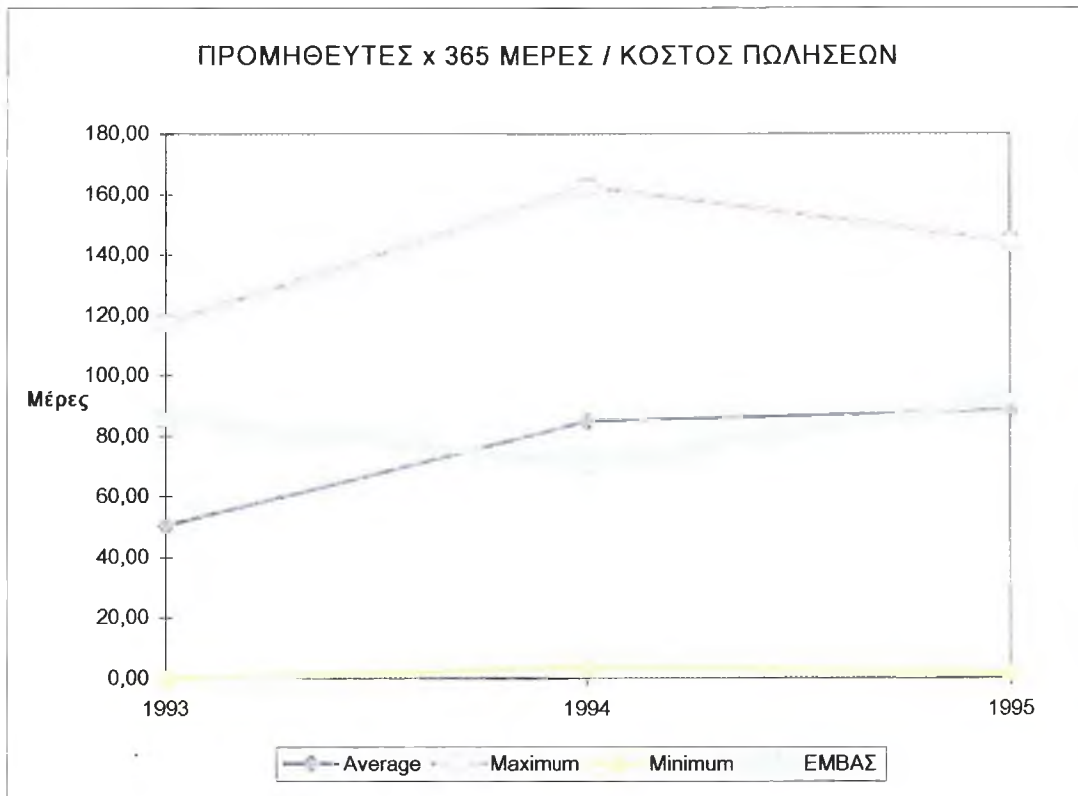


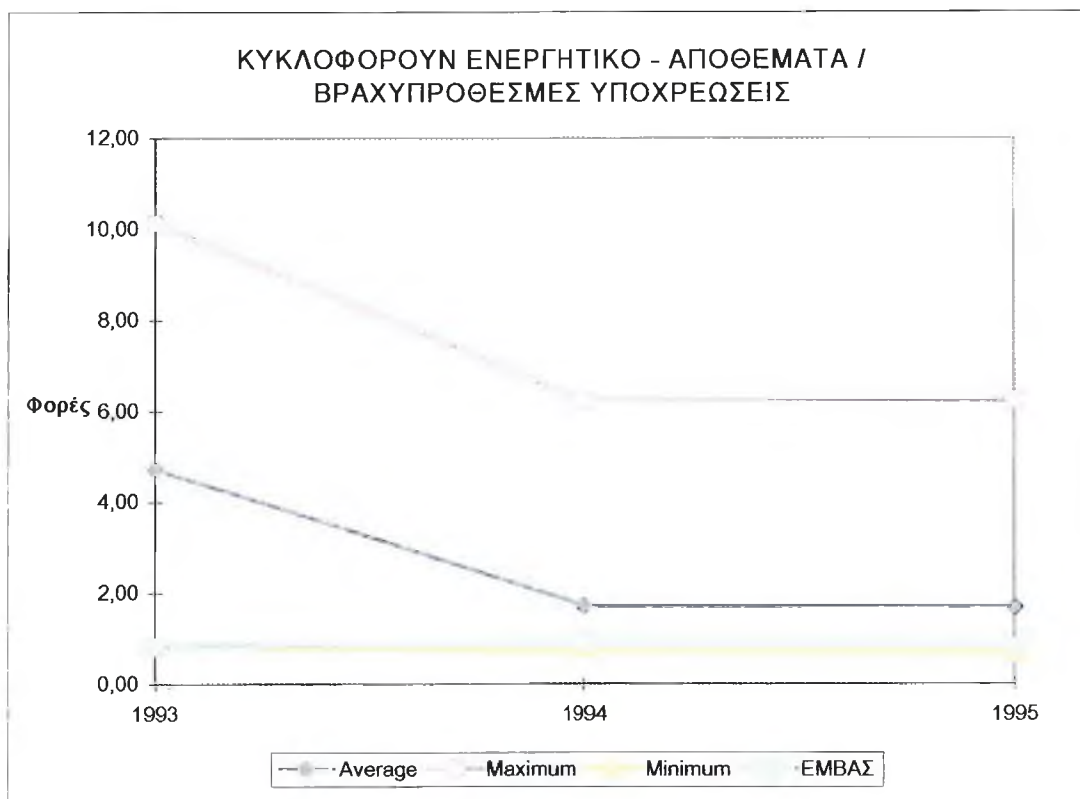
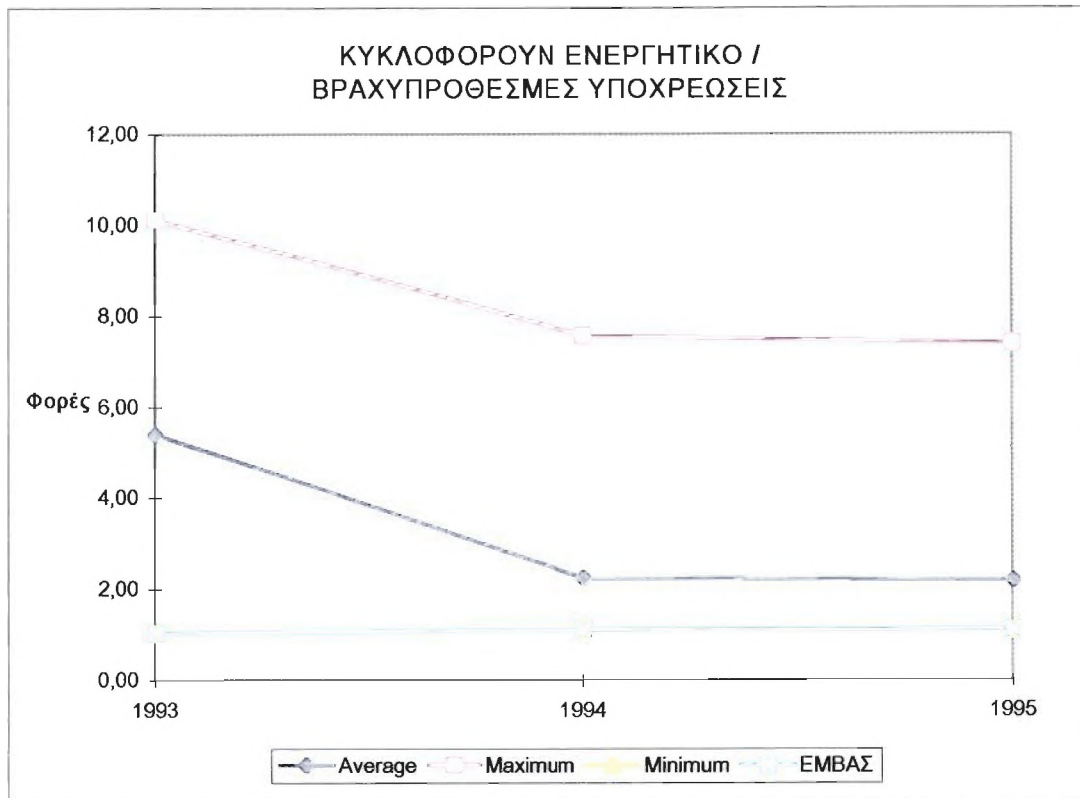
ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

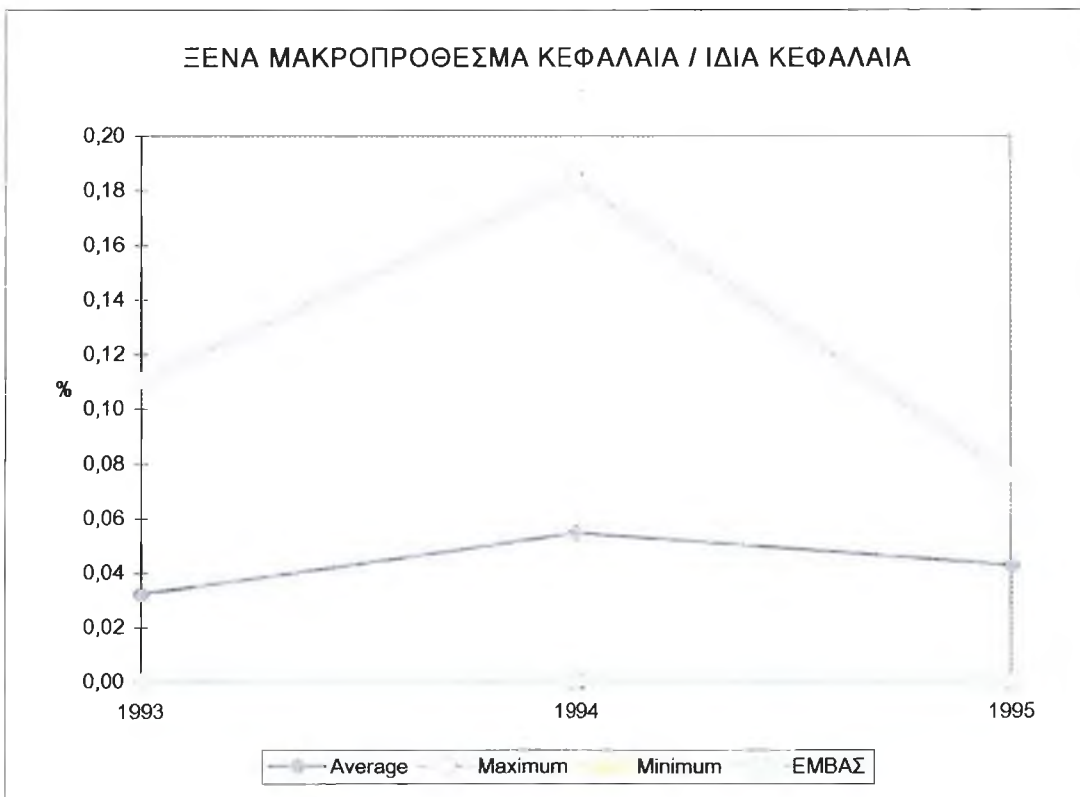
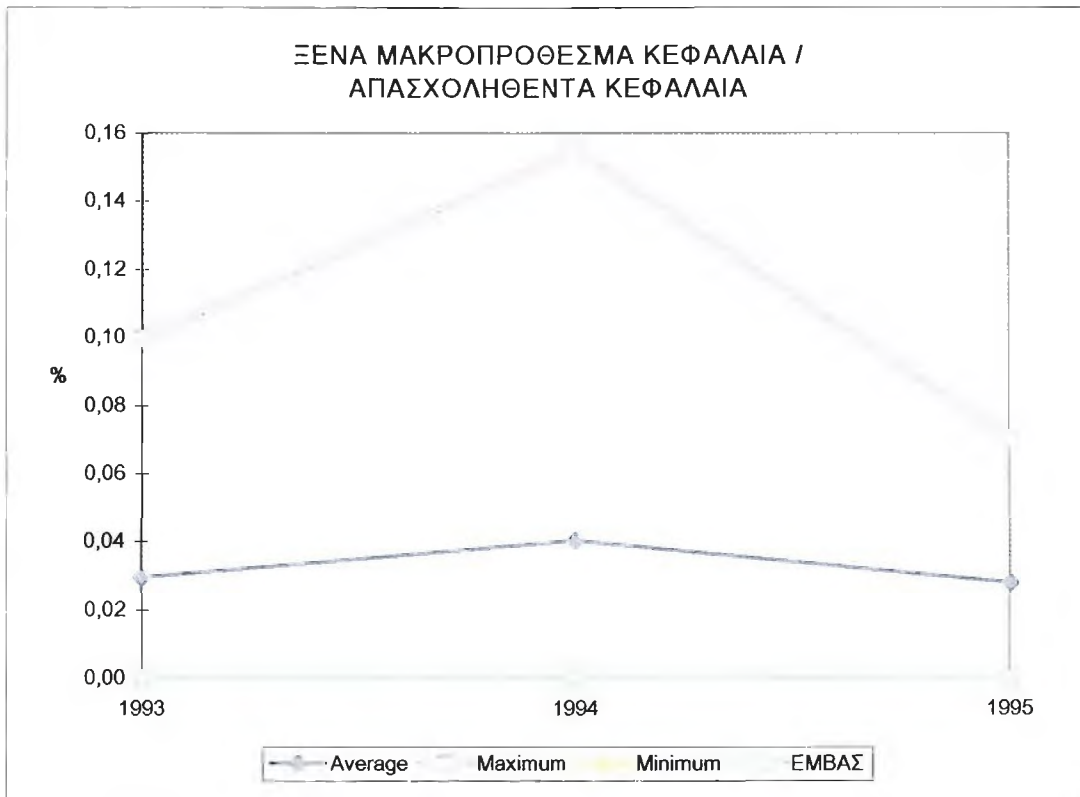


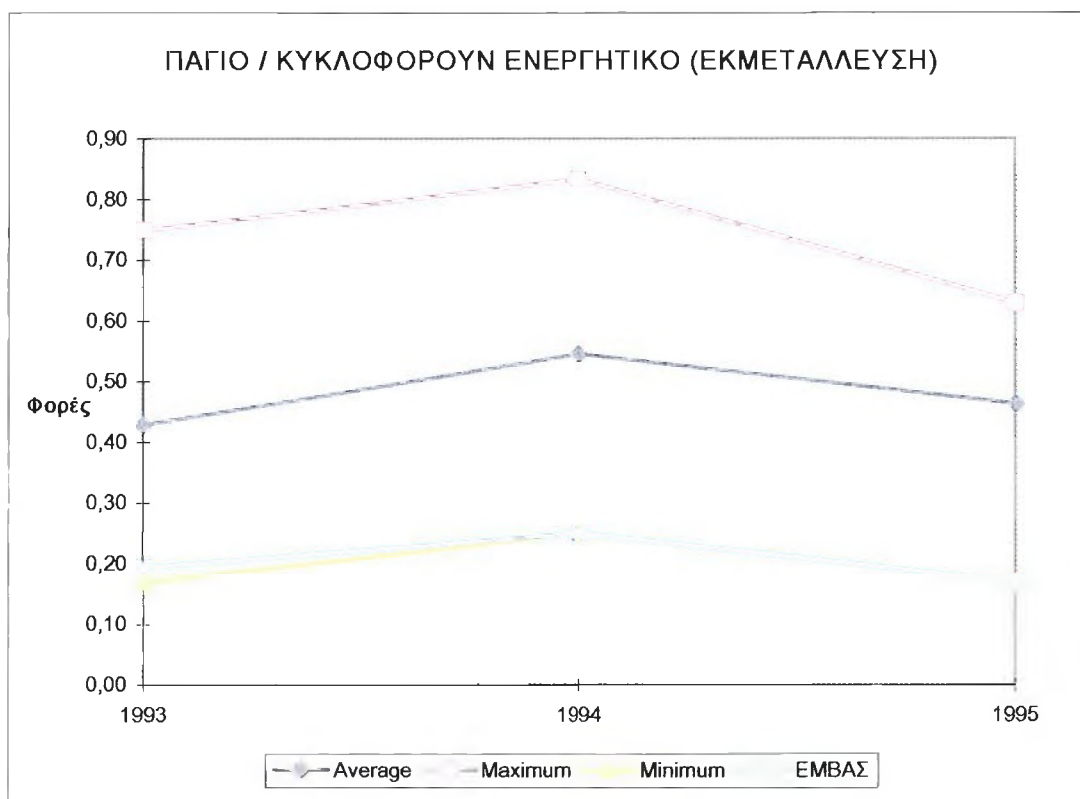
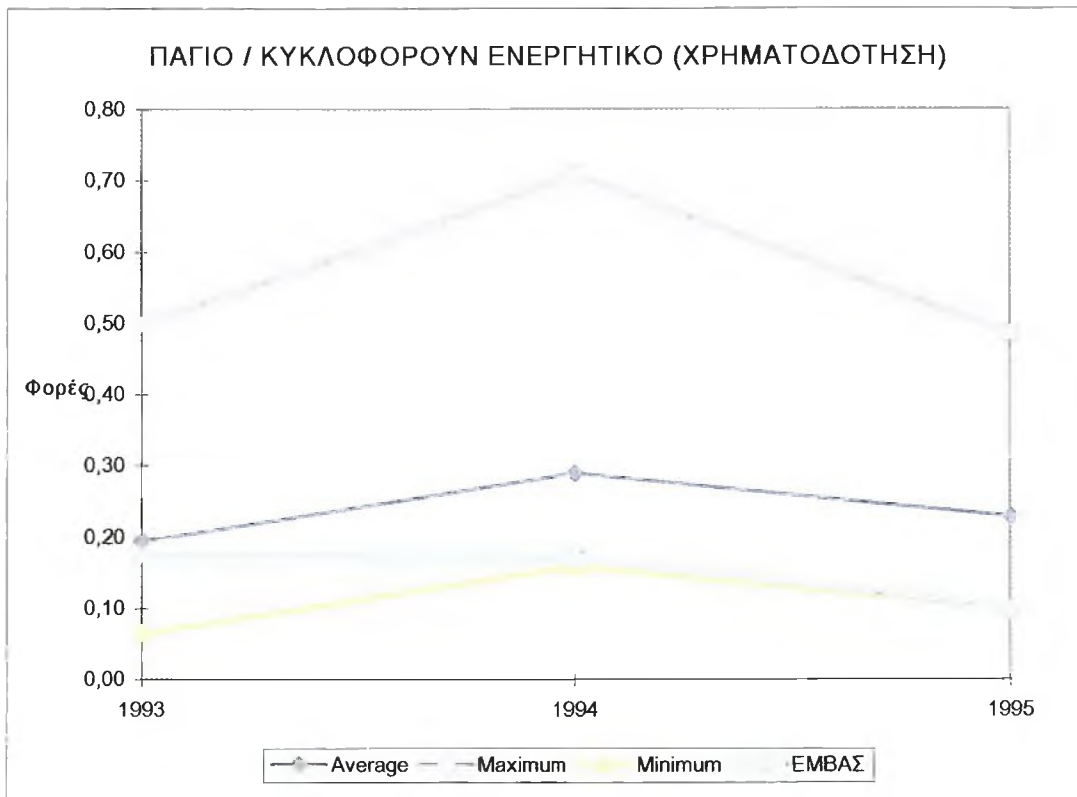




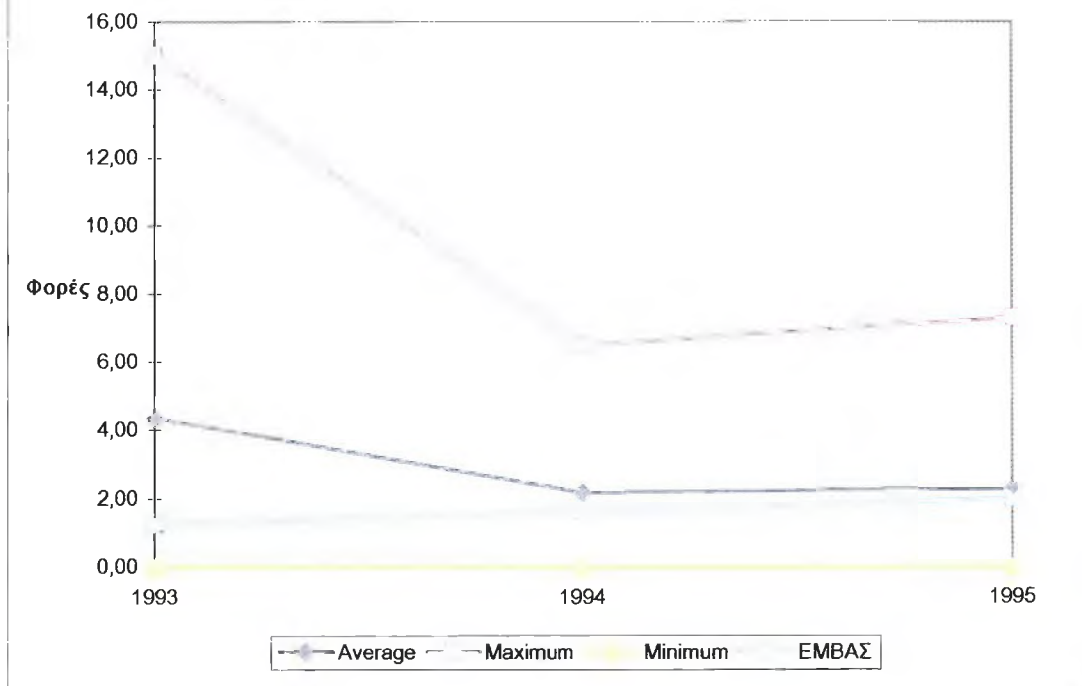




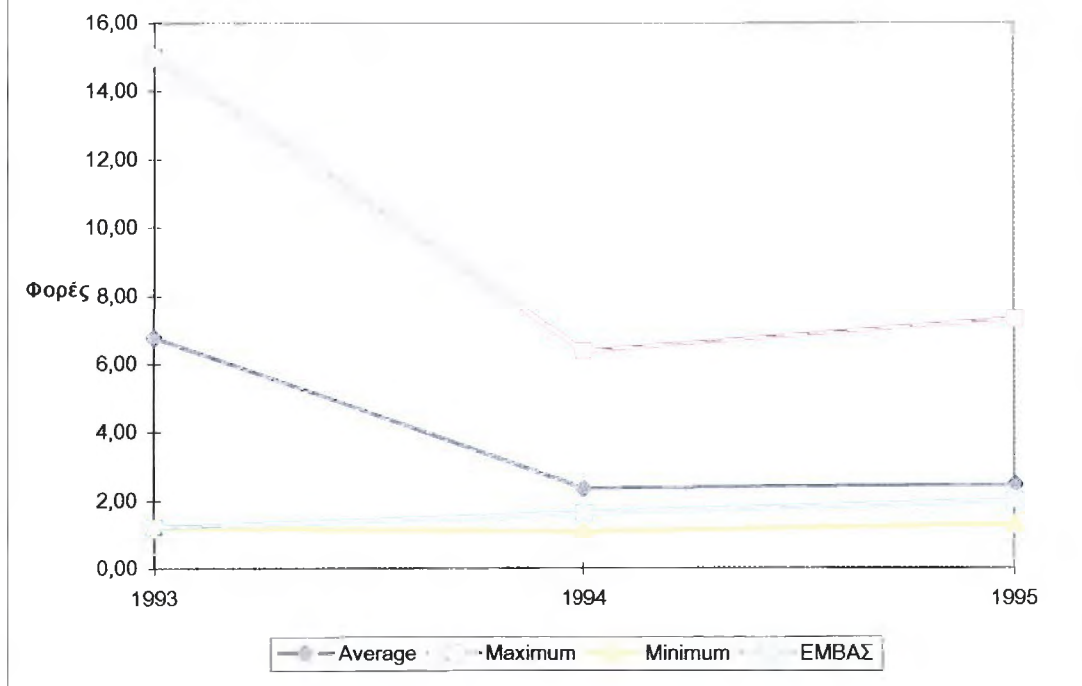


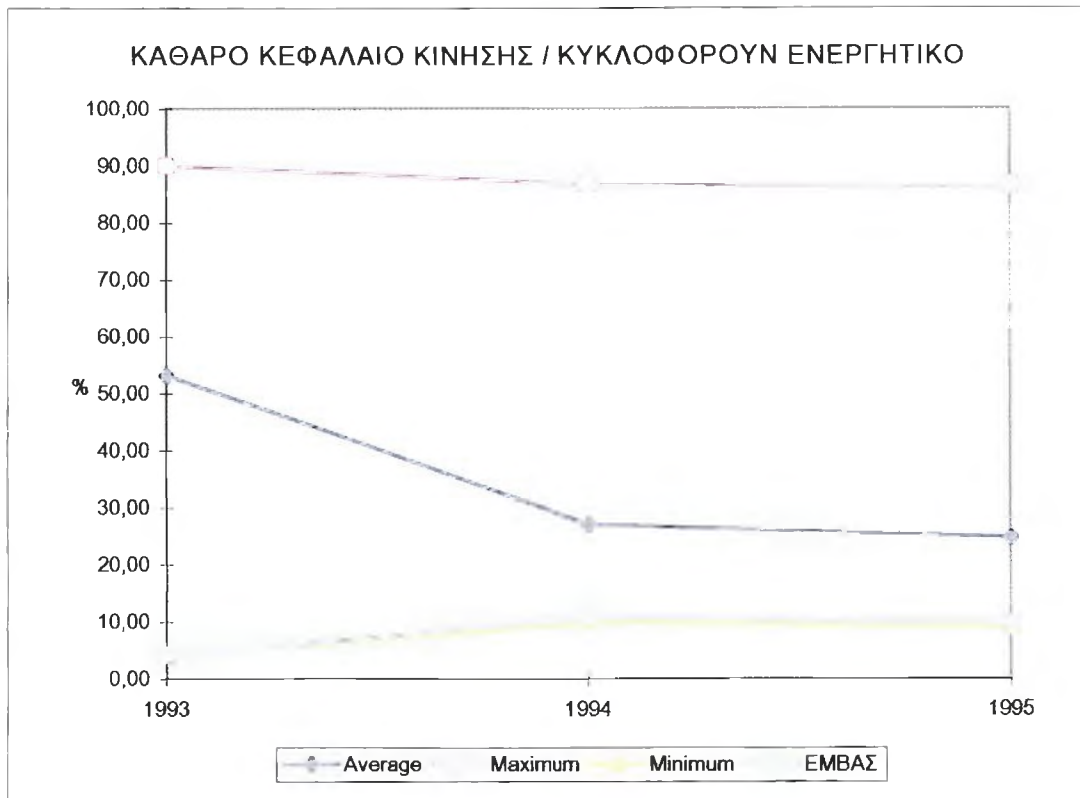


ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ



ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ





ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ

ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

Η εταιρεία ΑΛΜΑ ΥΠΟΔΗΜΑΤΟΠΟΙΑ Α.Β.Ε.Ε ιδρύθηκε το 1973.Στεγαζέται στην οδό Σενέκα 2 στην Κηφισιά. Κύρια δραστηριότητα της είναι η κατασκευή υποδημάτων τα οποία εξάγει και στις περισσότερες χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης καθώς και στην Ιαπωνία, Κύπρο, Ουκρανία και Ρωσία. Τα προϊόντα της εταιρείας είναι γνωστά με το σήμα **ΑΛΜΑ**. Οι εξαγωγές της εταιρείας φτάνουν το 35% της ετήσιας παραγωγής της. Σύμφωνα με στοιχεία του 1995 η εταιρεία κατά τις χρονικές περιόδους 1994 και 1995 παρουσίασε την παρακάτω οικονομική εικόνα:

Financial Data (000 Drs)	1994	1995
ΚΕΦΑΛΑΙΟ	598044	598044
ΙΔΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	622168	636335
ΣΥΝ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1776144	2262711
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	502004	518377
ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2398312	2899046
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	2693125	2920116
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	17002	25097

Η εταιρεία **ΛΕΜΟΝΗΣ Φ & Κ Α.Β.Ε.Ε** ιδρύθηκε το 1986 και στεγάζεται στην οδό 25ης Μαρτίου 91-93 στο Περιστέρι. Κύρια δραστηριότητα της εταιρείας είναι η κατασκευή υποδημάτων, τσαντών και αξεσουάρ. Σαν δευτερεύουσα δραστηριότητα έχει την κατασκευή σολών και τακουινιών υποδημάτων. Οι εξαγωγές της εταιρείας φτάνουν το 1% της ετήσιας παραγωγής της και εξάγει τα προϊόντα της στη Γαλλία, τα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα, την Ιταλία, την Κύπρο και το Λίβανο. Η εταιρεία ΛΕΜΟΝΗΣ είναι πιο γνωστή στο καταναλωτικό κοινό με το σήμα **ΚΑΛΟΓΗΡΟΥ**. Απασχολεί 190 άτομα και παρουσιάζει την εξής οικονομική εικόνα:

Financial Data (000 Drs)	1994	1995
ΚΕΦΑΛΑΙΟ	360050	360050
ΙΔΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	478851	561638
ΣΥΝ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	2670122	2685357
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	1550472	1493149
ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	3148973	3246995
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	2680038	3057261
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	101162	131552

Η εταιρεία Τσακίρης Ι. "FORMA" Α.Ε. & Β.Ε. Υποδημάτων ιδρύθηκε το 1991. Αποτελεί μια από τις γνωστές εταιρείες υποδηματοποιίας και στεγάζεται στην οδό Αγ. Λαύρας 10 & Αιδινίου 15 στο Χαϊδάρι. Κύρια δραστηριότητα της εταιρείας είναι η κατασκευή δερμάτινων υποδημάτων και τσαντών. Τα προϊόντα που εξάγει στο Ηνωμένο Βασίλειο και την Κύπρο καλύπτουν το 2% της ετήσιας παραγωγής της. Απασχολεί 48 άτομα και στην αγορά η εταιρεία είναι γνωστή με το σήμα Τσακίρης. Η οικονομική εικόνα της εταιρείας για 1994 και 1995 είναι η εξής:

Financial Data (000 Drs)	1994	1995
ΚΕΦΑΛΑΙΟ	116600	116600
ΙΔΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	208722	255027
ΣΥΝ.	295781	369751
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	209066	203269
ΣΥΝ.	504503	623778
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
ΚΥΚΛΟΣ	774860	896266
ΕΡΓΑΣΙΩΝ		
ΚΑΘΑΡΑ	34642	75182
ΚΕΡΔΗ		

Η εταιρεία **ΑΛΥΣΙΔΑ Α.Β.Ε.Ε** ιδρύθηκε το 1934 και έγινε ανώνυμη εταιρεία το 1980. Τα κτίρια της στεγάζονται στην Εθνική Οδό Πολυγύρου-Θεσσαλονίκης (στο 14ο χλμ.) στη Θέρμη Θεσσαλονίκης. Κύρια δραστηριότητα της είναι η κατασκευή αθλητικών και casual υποδημάτων και έχει ως δευτερεύουσα το φασόν αθλητικών ενδυμάτων. Τα εμπορεύματα της τα εισάγει στις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης, τη Βουλγαρία και την Κύπρο. Οι εξαγωγές της εταιρείας φτάνουν το 5% της ετήσιας παραγωγής της. Τα προϊόντα της εταιρείας είναι γνωστά με το σήμα **ΕΛΒΙΕΛΑ**. Απασχολεί 120 άτομα. Σύμφωνα με στοιχεία του 1995 η ΑΛΥΣΙΔΑ Α.Β.Ε.Ε. κατά το 1994 και 1995 παρουσίασε την παρακάτω οικονομική εικόνα:

Financial Data (000 Drs)	1994	1995
ΚΕΦΑΛΑΙΟ	1280970	1280970
ΙΔΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	2466222	2615802
ΣΥΝ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	424347	433824
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	396332	367660
ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2890569	3049626
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	2714665	2680291
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	315225	401489

Η εταιρεία **Φειδός, Δ.Ι.Α.Ε** ιδρύθηκε το 1946 και έγινε ανώνυμη (Α.Ε.) το 1968. Στεγάζεται στη Λεωφόρο Καραμανλή 150 στην Αχαρνών. Κύρια δραστηριότητα της εταιρείας είναι η κατασκευή δερμάτινων υποδημάτων. Οι εξαγωγές της εταιρείας στη Γερμανία , Η.Π.Α και Ρωσία καλύπτουν το 30% της ετήσιας παραγωγής της Απασχολεί 210 άτομα και στην αγορά είναι γνωστή με το σήμα : ***Fidas Shoe Factory***. Η-οικονομική εικόνα της εταιρείας για το 1994 και 1995 είναι η εξής:

Financial Data (000 Drs)	1994	1995
ΚΕΦΑΛΑΙΟ	255807	255807
ΙΔΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	638548	757978
ΣΥΝ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1354135	2166459
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	292190	524729
ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1992683	2924437
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	2274510	2674312
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	149279	183290