



ΤΕΙ ΔΥΤΙΚΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

Τμήμα Λογιστικής

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ
ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ. Η
ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΤΗΣ ΜΑΝΙΑΤΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ**

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΑ: ΑΝΔΡΙΑΝΝΑ ΑΝΤΩΝΑΚΟΠΟΥΛΟΥ ΑΜ: 16007

ΕΠΟΠΤΕΥΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΠΑΠΙΑΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

ΜΕΣΟΛΟΓΓΙ

2017

Περιεχόμενα

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΙΣΑΓΩΓΗ	5
1.1 Χρηματοοικονομική ανάλυση.....	5
Ρευστότητα.....	7
Σταθερότητα.....	8
Αποδοτικότητα.....	9
Αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας.....	9
Διάρθρωση κεφαλαίου και βιωσιμότητα.....	9
1.2 Είδη χρηματοοικονομικής ανάλυσης.....	10
1.3 Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.....	12
Ισολογισμός.....	12
Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.....	16
Πίνακας διάθεσης κερδών (αποτελεσμάτων).....	17
Προσάρτημα.....	18
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	20
2.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας.....	20
2.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ή άμεσης ρευστότητας.....	21
2.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας.....	22
2.4 Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος.....	22
2.5 Υπολογισμός αριθμοδεικτών ρευστότητας για την εταιρία ΜΑΝΙΑΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	23
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	28
3.1 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.....	28
3.2 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικού κεφαλαίου.....	29
3.3. Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης.....	30
3.4 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού.....	30
3.5 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους.....	31
3.6 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους.....	32
3.7 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων.....	33
3.8 Υπολογισμός αριθμοδεικτών αποδοτικότητας για την εταιρία ΜΑΝΙΑΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.....	35
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ (ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ).....	41

4.1 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων.....	41
4.2 Κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων.....	42
4.3 Κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων	43
4.4 Κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού	44
4.5 Κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων	45
4.6 Υπολογισμός αριθμοδεικτών κυκλοφοριακής ταχύτητας για την εταιρία ΜΑΝΙΑΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.....	46
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΛΟΙΠΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	51
5.1 Αριθμοδείκτες δομής ενεργητικού	51
5.2 Αριθμοδείκτες επενδύσεων	52
5.3 Αριθμοδείκτες δαπανών	54
5.4 Αριθμοδείκτες δομής κεφαλαίου.....	56
5.5 Υπολογισμός λοιπών αριθμοδεικτών για την εταιρία ΜΑΝΙΑΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε	58
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ-ΣΥΝΟΨΗ.....	61
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	66
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1	67
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2	68

ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΔΗΛΩΣΗ

Ο/η(όνομα φοιτητή/τριας), γνωρίζοντας τις συνέπειες της λογοκλοπής, δηλώνω υπεύθυνα ότι η παρούσα εργασία με τίτλο «.....» (τίτλος Διπλωματικής Εργασίας), αποτελεί προϊόν αυστηρά προσωπικής εργασίας και όλες οι πηγές που έχω χρησιμοποιήσει, έχουν δηλωθεί κατάλληλα στις βιβλιογραφικές παραπομπές και αναφορές. Τα σημεία όπου έχω χρησιμοποιήσει ιδέες, κείμενο ή/και πηγές άλλων συγγραφέων, αναφέρονται ευδιάκριτα στο κείμενο με την κατάλληλη παραπομπή και η σχετική αναφορά περιλαμβάνεται στο τμήμα των βιβλιογραφικών αναφορών με πλήρη περιγραφή.

Ο/η δηλών/ούσα

(όνομα φοιτητή/τριας)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1 Χρηματοοικονομική ανάλυση

Μέσω της χρηματοοικονομικής ανάλυσης μπορούμε να λάβουμε πολύ σημαντικές πληροφορίες για την πορεία μιας επιχείρησης, για τους πιθανούς κινδύνους που αντιμετωπίζει αλλά και για την επενδυτική κατάσταση της. Υπάρχουν πολλά εργαλεία με τα οποία μπορεί ένας αναλυτής να εξάγει χρήσιμα συμπεράσματα, αλλά κυρίως μέσω της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων.

Ο αναλυτής των οικονομικών καταστάσεων ποικίλλει και μπορεί να τις χρησιμοποιήσει για την εξαγωγή πολλών και διαφορετικών συμπερασμάτων. Αν για παράδειγμα οι οικονομικές καταστάσεις αναλύονται από έναν εσωτερικό ελεγκτή τότε θα κοιτάξει περισσότερο να αναλύσει τα προβλήματα και τους κινδύνους μιας επιχείρησης, ενώ αν γίνεται από έναν δανειστή ή τραπεζίτη μπορεί να χρησιμοποιηθεί για να υπολογίσει την ικανότητα της επιχείρησης για αποπληρωμή δανείων.

Συνεπώς κάνοντας ανάλυση σε μια επιχείρηση σε μια χρονική στιγμή μέσω των οικονομικών καταστάσεων που προκύπτουν από τα στατιστικά στοιχεία που δημοσιεύει μπορούμε να βγάλουμε συμπεράσματα :

- Συνολικά
- Τμηματικά

Μπορούμε αφού εξάγουμε κάποιους χρήσιμους δείκτες να χρησιμοποιήσουμε τα δεδομένα για μια συγκριτική ανάλυση με άλλες επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου, και συνεπώς να κάνουμε κλαδική ανάλυση, ή για σύγκριση των δεδομένων με τα δεδομένα άλλων ετών της ίδιας επιχείρησης, για να δούμε ποια είναι η πορεία της σε βάθος κάποιων ετών (Κουκούλης, & Στεφάνου, 2004).

Στην Ελλάδα που βρίσκεται σε σημαντική οικονομική ύφεση μπορούμε να χρησιμοποιήσουμε τα δεδομένα, κυρίως στον τραπεζικό κλάδο, για να εξάγουμε συμπεράσματα για την ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταπεξέλθει στις συνθήκες της κρίσης.

Τα δεδομένα που λαμβάνουμε μας δίνουν τη δυνατότητα να λάβουμε πληροφορίες σε θέματα όπως:

- Την περιουσιακή της κατάσταση και την κεφαλαιακή διάρθρωσή της
- Την χρηματοπιστωτική της διάρθρωση
- Την αποδοτικότητα της επιχείρησης
- Τις μελλοντικές επενδύσεις
- Τη σύνθεση των δαπανών και των προσόδων της
- Τον κύκλο εργασιών της επιχείρησης
- Τις πηγές κεφαλαίου της επιχείρησης και τις χρήσεις του

Ωστόσο, υπάρχουν και κάποια σημαντικά ζητήματα που καθιστούν την χρηματοοικονομική ανάλυση μια μέθοδο με περιορισμούς. Πρώτον, πολλές επιχειρήσεις δεν δημοσιεύουν σημαντικά χρηματοοικονομικά στοιχεία στις οικονομικές τους καταστάσεις, είτε με παράνομο τρόπο, είτε με τρόπο νόμιμο που όμως δεν επιτρέπει να έχουμε συνολική εικόνα για τις επενδύσεις της επιχείρησης. Δεύτερον, οι οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύουν πολλές φορές είναι αναληθείς. Τρίτον, μέσα από την ανάλυση οικονομικών καταστάσεων μπορείς να λάβεις έναν χρήσιμο αριθμό πληροφοριών αλλά δεν αποτυπώνεται η συνολική κατάσταση της επιχείρησης.

Μια εταιρία πολλές φορές δεν θέλει να αποκαλύψει στους ανταγωνιστές τους επιχειρηματικούς της σκοπούς, και όπως είναι λογικό, αποτρέπει τη δημοσιοποίηση τους. Σε άλλες περιπτώσεις αποκρύπτει στοιχεία ώστε να παρουσιάζεται σαν επιχείρηση με μεγαλύτερη πιστοληπτική ικανότητα από την πραγματική.

Συνεπώς, δεν είναι εφικτό να αξιολογηθεί σε απόλυτο βαθμό μια επιχείρηση μέσω των οικονομικών της καταστάσεων.

Ακολουθώς, σημαντικός είναι και ο τρόπος ανάλυσης των δεδομένων. Υπάρχει αρκετές μέθοδοι χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Από μόνα τους ωστόσο τα δεδομένα δεν μπορούν να δώσουν στις περισσότερες περιπτώσεις κάποιο συμπέρασμα, εκτός από κάποιους συγκεκριμένους δείκτες που έχουν αντικειμενική αξία. Η κάθε επιχείρηση θα πρέπει να συγκρίνεται με άλλες του ίδιου κλάδου κατά προτίμηση,

ώστε να υπάρχει σημείο αναφοράς. Σημαντικό είναι επίσης να γίνεται η ανάλυση για το ίδιο οικονομικό έτος.

Ο κυριότερος όμως λόγος που τα δεδομένα επεξεργάζονται με διαφορετικό τρόπο είναι η ίδια η χρήση τους. Τα αποτελέσματα μιας οικονομικής ανάλυσης και το πώς θα τα παρουσιάσει κάποιος εξαρτάται από τον σκοπό του ως ενδιαφερόμενος. Ο ενδιαφερόμενος μπορεί να είναι σύμβουλος, τραπεζίτης ακαδημαϊκός ή υποψήφιος αγοραστής μιας επιχείρησης. Μέσα από τη χρηματοοικονομική ανάλυση μιας επιχείρησης θέλουμε να εξάγουμε συμπεράσματα για τα παρακάτω βασικά μεγέθη:

- Τη ρευστότητα μιας επιχείρησης, και την ικανότητα της να ανταποκρίνεται στις άμεσες υποχρεώσεις της
- Τη σταθερότητα μιας επιχείρησης, μέγεθος που μας δείχνει τις μελλοντικές δυνατότητες της να ανταποκρίνεται στις οφειλές της
- Την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης, μέγεθος που θα αναλύσουμε εκτενέστερα παρακάτω
- Τη δυνατότητα ανάπτυξης της επιχείρησης, μέγεθος χαρακτηριστικό της μελλοντικής δυνατότητας επέκτασης μέσω της παρούσας ανταγωνιστικότητας της

Αναλυτικότερα για τα παραπάνω μεγέθη, συν δύο κρίσιμα μεγέθη επιπλέον:

Ρευστότητα

Κατά το ευρετήριο οικονομικών όρων : «Ρευστότητα είναι η ευκολία με την οποία ένα χρηματοοικονομικό προϊόν ή ένα περιουσιακό στοιχείο μπορεί να πωληθεί και να μετατραπεί σε μετρητά».

Η ρευστότητα μιας επιχείρησης είναι το μέγεθος με το οποίο μετράμε την ικανότητα της να μετατρέπει τα περιουσιακά στοιχεία της ή τα προϊόντα ή τις υπηρεσίες της σε χρήματα άμεσα. Υπάρχουν όμως και κάποιοι περιορισμοί για την ρευστότητα μιας επιχείρησης. Η ρευστοποιήσιμη αξία δεν θα πρέπει να είναι πολύ μικρότερη της αντικειμενική αξίας των αγαθών που πρόκειται να ρευστοποιηθούν.

Η ρευστότητα επηρεάζεται από την αγορά, τη ζήτηση και την προσφορά ενός προϊόντος ή μιας υπηρεσίας και τη δυνατότητα της επιχείρησης να μετατρέψει τα προϊόντα ή τα περιουσιακά στοιχεία της σε χρήματα. Άρα ως ρευστότητα μιας επιχείρησης μπορούμε καλύτερα να ορίσουμε τη δυνατότητα μιας επιχείρησης να μεταπωλεί ένα στοιχείο του ενεργητικού της χωρίς όμως να πέφτει η τιμή του ιδιαίτερα. Ως στοιχεία ρευστότητας μπορεί να χρησιμοποιηθούν πολλά χρηματοοικονομικά στοιχεία αλλά κυριότερο είναι το ίδιο το χρήμα.

Στη χρηματοοικονομική ανάλυση και τη λογιστική ως ρευστότητα θεωρούμε τη δυνατότητα μιας επιχείρησης να καλύπτει τις άμεσες οικονομικές υποχρεώσεις της. Η ρευστότητα στη λογιστική μπορεί να μετρηθεί ως ο χρόνος που χρειάζεται ως ότου οι απαιτήσεις μετατραπούν σε χρήμα ώστε να καλυφθούν οι υποχρεώσεις.

Όσο μεγαλύτερη ρευστότητα έχει μια επιχείρηση τόσο πιο εύκολα μπορεί να καλύπτει τις υποχρεώσεις της χωρίς τη βοήθεια εξωτερικού δανεισμού. Επίσης, η υψηλή ρευστότητα προσφέρει στην εταιρία οικονομική ευελιξία.

Υπάρχουν ωστόσο και περιπτώσεις που η ρευστότητα δεν είναι ωφέλιμη αν είναι παραπάνω από το βαθμό που χρειάζεται η επιχείρηση (Νιάρχος, 1997).

Σταθερότητα

Λογιστικά αν η ρευστότητα είναι η δυνατότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις άμεσες υποχρεώσεις, η σταθερότητα είναι η ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ως μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις συνήθως θεωρούμε τη καταβολή τόκων και δόσεων δανείων που πιθανώς έχει λάβει. Επίσης, στη σταθερότητα συμπεριλαμβάνεται η ικανότητα της επιχείρησης να καταβάλει τα μερίσματα στους μετόχους της.

Αποδοτικότητα

Η αποδοτικότητα πρακτικώς σημαίνει το επίπεδο των κερδών και η αξιοποίηση και διαχείριση των δυνατοτήτων της επιχείρησης. Μέσα από τους δείκτες αποδοτικότητας αξιολογούμε τη διοίκηση μιας επιχείρησης.

Η δείκτες αποδοτικότητας μιας επιχείρησης μας δίνουν τη δυνατότητα σύγκρισης επιχειρήσεων βάσει των οικονομικών τους στοιχείων για συγκεκριμένη χρονική περίοδο.

Αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας

Με τους δείκτες αυτούς μετράμε το βαθμό αποτελεσματικότητας με τον οποίο η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα περιουσιακά στοιχεία της. Όσο καλύτερη διαχείριση γίνεται σε αυτό τον τομέα, τόσο καλύτερη εκμετάλλευση των πόρων γίνεται και συνεπώς αυξάνεται η κερδοφορία της επιχείρησης.

Οι δείκτες αυτοί ονομάζονται έτσι διότι μας δείχνουν την ταχύτητα μετατροπής των δυνατοτήτων κερδοφορίας που πηγάζουν από τους πόρους της επιχείρησης, σε κερδοφορία.

Διάρθρωση κεφαλαίου και βιωσιμότητα

Η οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης βασίζεται σε μεγάλο βαθμό από τη διαχείριση των κεφαλαίων της. Η διάρθρωση των κεφαλαίων, δηλαδή τα είδη των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί ανάλογα με τις πηγές τους, σε συνδυασμό με τη διαχείριση των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της καθορίζουν τη βιωσιμότητα της.

Πρακτικώς υπάρχουν δυο είδη κεφαλαίων σε μια επιχείρηση. Τα μόνιμα κεφάλαια και τα δανειακά κεφάλαια. Τα μόνιμα κεφάλαια συνήθως προσφέρονται για μακροχρόνιες επενδύσεις, με όποιους κινδύνους μπορεί να ενέχονται, ενώ τα

δανειακά σε βραχυπρόθεσμες οφειλές ή σε μακροχρόνιες επενδύσεις. Τα δανειακά ωστόσο, πρέπει να εξοφλούνται ανά τακτά χρονικά διαστήματα.

1.2 Είδη χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Όπως αναφέραμε και πριν ανάλογα με το ποιος διενεργεί την ανάλυση μπορεί να εξάγει διαφορετικά συμπεράσματα. Τα συμπεράσματα που εξάγει ή θέλει να εξάγει κάποιος εξαρτώνται άμεσα από τους σκοπούς του. Σε αυτό το σημείο θα κάνουμε μια σύντομη αναφορά στους σκοπούς που μπορεί να έχουν οι διάφοροι αναλυτές με βάση τη σκοπιά από την οποία θέλουν να κάνουν την ανάλυση.

Όταν ο αναλυτής είναι επενδυτής ή μέτοχος: Ο μέτοχος ή ο επενδυτής θα κάνει την ανάλυση από τη σκοπιά των μελλοντικών κερδών που μπορεί να παράγει μια επιχείρηση. Οι οικονομικοί δείκτες που θα δώσει περισσότερο βάρος είναι οι δείκτες που σχετίζονται με τις μελλοντικές τιμές των μετοχών ή των αποθεματικών της εταιρίας.

Όταν ο αναλυτής είναι δανειστής ή τράπεζα: Ο δανειστής θα ενδιαφερθεί περισσότερο για τις δυνατότητες που έχει μια εταιρία να αποπληρώσει κάποιο δάνειο που έχει λάβει ή κάποιο μελλοντικό δάνειο. Έτσι θα ενδιαφερθεί περισσότερο για τους δείκτες ρευστότητας της εταιρίας που είναι χαρακτηριστικοί της ικανότητας που έχει η εταιρία να αποπληρώσει τις υποχρεώσεις της άμεσα. Επίσης, όταν πρόκειται για μεγάλο δανεισμό που είναι μια μακροπρόθεσμη επένδυση, ο δανειστής θα ενδιαφερθεί για τους δείκτες μελλοντικής βιωσιμότητας και ανάπτυξης της επιχείρησης.

Όταν ο αναλυτής είναι μέλος της διοίκησης της επιχείρησης: ο αναλυτής σε αυτή την περίπτωση θα δώσει περισσότερη προσοχή στους δείκτες που σχετίζονται με την κερδοφορία, τη μελλοντική εξέλιξη κτλ (Νιάρχος, 1997).

Ελεγκτές: Ο ελεγκτής θα εξετάσει τους οικονομικούς δείκτες για να εντοπίσει σφάλματα θελημένα ή μη και αναντιστοιχίες με τα πραγματικά έσοδα της εταιρίας. Σε αυτή την περίπτωση θα δοθεί περισσότερη σημασία στους δείκτες που σχετίζονται με τα δεδηλωμένα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης.

Άλλες ομάδες: Οι άλλες ομάδες ενδιαφερόμενων μπορεί να είναι ελεγκτές του κράτους, συνδικαλιστές κτλ όπου εξετάζουν τα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης για ξεχωριστούς λόγους ο καθένας.

Διάκριση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης με βάση τη σκοπιά του αναλυτή

Λογιστικά μπορούμε να διακρίνουμε δυο βασικές καταστάσεις από τις οποίες μπορεί να εξάγει κάποιος μια χρηματοοικονομική ανάλυση με βάση την προοπτική του:

- Την εσωτερική ανάλυση
- Την εξωτερική ανάλυση

Εσωτερική ανάλυση

Η εσωτερική ανάλυση διεξάγεται από τα πρόσωπα της ίδιας της επιχείρησης ή από συνεργάτες και γίνεται με βάση τα λογιστικά βιβλία της επιχείρησης, τα έγγραφα και τους λογαριασμούς της.

Κατά αυτή την ανάλυση, ο αναλυτής έχει το πλεονέκτημα ότι μπορεί να συνδυάσει τα οικονομικά δεδομένα με τις μεθόδους που χρησιμοποίησε η επιχείρηση και να εξάγει χρήσιμα συμπεράσματα. Ταυτόχρονα μπορεί να ελέγξει τις διαδικασίες που λαμβάνουν χώρα εντός της επιχείρησης.

Η εσωτερική ανάλυση γίνεται συνήθως ώστε να υπολογιστεί η αποδοτικότητα της επιχείρησης, να προβλεφθούν τα μελλοντικά στατιστικά στοιχεία και να αξιολογηθεί ο τρόπος λειτουργίας της.

Εξωτερική ανάλυση

Η εξωτερική ανάλυση διεξάγεται από άτομα που δεν είναι μέλη της επιχείρησης ή συνεργάτες και βασίζεται αποκλειστικά στα στοιχεία που δημοσιεύει η επιχείρηση. Έτσι ο αναλυτής βασίζεται στα στοιχεία που δημοσίευσαν οι ελεγκτές ή το διοικητικό συμβούλιο.

Σε αυτά τα στοιχεία μπορεί όμως να υπάρχουν κρίσιμοι δείκτες που να δίνουν πληροφορίες για τη βιωσιμότητα της επιχείρησης την αποδοτικότητα και τη ρευστότητα της.

Διάκριση με βάση τα στάδια διενέργειας της ανάλυσης

Κατά τη διάκριση αυτή, με βάση τα στάδια διενέργειας της ανάλυσης, μπορούμε να ξεχωρίσουμε δυο τύπους ανάλυσης:

- Την τυπική
- Την ουσιαστική

Κατά την τυπική ανάλυση ελέγχουμε τον ισολογισμό, τους λογαριασμούς, εκτελούμε στρογγυλοποιήσεις, ανακατατάξεις και γίνονται οι απαραίτητες διορθώσεις. Είναι η ποσοστιαία απεικόνιση της επιχείρησης.

Κατά την ουσιαστική ανάλυση λαμβάνουμε τα δεδομένα της τυπικής ανάλυσης και τα επεξεργαζόμαστε με αριθμοδείκτες ώστε να έχουμε μια καλύτερη και πιο αληθινή εικόνα της επιχείρησης (Ρούσσου, 2005).

1.3 Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις

Ισολογισμός

Ο ισολογισμός είναι η οικονομική κατάσταση κατά την οποία παρουσιάζονται όλα τα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης στην αντίστοιχη χρηματική αξία ανάλογα με το νόμισμα της κάθε χώρας. Ταυτόχρονα, στον ισολογισμό φαίνεται και η προέλευση των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης.

Το μεγαλύτερο εύρος πληροφοριών παρέχεται στον ισολογισμό τέλους χρήσης, ο οποίος εξάγεται μαζί με την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Ο ισολογισμός είναι συνάρτηση δυο τμημάτων:

- Το ενεργητικό
- Το παθητικό

Όπου ενεργητικό ονομάζουμε το σύνολο των παρουσιαστικών στοιχείων της εταιρίας που δυναμικά μπορούν να χρησιμοποιηθούν και παθητικό ονομάζουμε το σύνολο των οικονομικών υποχρεώσεων της επιχείρησης, συμπεριλαμβανομένων των μερισμάτων των μετόχων ή τα κέρδη που αντλεί ο επιχειρηματίας.

Ως πραγματικό παθητικό θα ονομάζουμε τις υποχρεώσεις προς τρίτους και ως καθαρή θέση τις υποχρεώσεις ως προς τον ίδιο τον επιχειρηματία.

Όπου $\text{ενεργητικό} = \text{πραγματικό παθητικό} + \text{καθαρή θέση}$

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά χρήσεως 2014			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2013		
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναποσβ.αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναποσβ.αξία
B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
1.Έξοδα Ιδρύσεως & πρώτης Εγκαταστάσεως	2.536,96	2.536,95	0,01	2.536,96	2.536,95	0,01
4.Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	543.788,98	470.340,10	73.448,88	524.741,61	462.961,74	61.779,87
	546.325,94	472.877,05	73.448,89	527.278,57	465.498,69	61.779,88
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις						
2.Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	21.230,09	17.895,36	3.334,73	21.230,09	16.873,01	4.357,08
5.Λοιπές ανώματες ακινητοποιήσεις	1.820,89	1.820,87	0,02	1.820,89	1.820,87	0,02
	23.050,98	19.716,23	3.334,75	23.050,98	18.693,88	4.357,10
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
1. Γήπεδα-Οικόπεδα	2.078.612,65	0	2.078.612,65	2.078.612,65	0	2.078.612,65
3.Κτίρια & τεχνικά έργα	4.449.016,66	3.460.795,99	988.220,67	4.412.349,01	3.334.926,11	1.077.422,90
4.Μηχαν/τα-τεχνικές εγκατ/σεις & λοιπός μηχανολογ.εξοπλισμός	670.523,57	647.517,90	23.005,67	667.859,82	642.490,08	25.369,74
5.Μεταφορικά μέσα	244.835,86	230.396,57	14.439,29	241.793,52	228.441,79	13.351,73
6.Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	1.470.326,63	1.428.869,32	41.457,31	1.462.930,74	1.409.869,87	53.060,87
7.Ακιν/σεις υπό εκτέλεση & πρ/λές	837.305,99	0	837.305,99	607.819,31	0	607.819,31
	9.750.621,36	5.767.579,78	3.983.041,58	9.471.365,05	5.615.727,85	3.855.637,20
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ (ΓI+ΓII)	9.773.672,34	5.787.296,01	3.986.376,33	9.494.416,03	5.634.421,73	3.859.994,30
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες Χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
1.Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις			6.398.599,61			4.543.589,61
2.Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις			783,57			783,57
7.Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			6.998,85			8.018,85
			6.406.382,03			4.552.392,03
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΓI+ΓII+ΓIII)			10.392.758,36			8.412.386,33
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Αποθέματα						
1.Εμπορεύματα			2.916.452,75			3.291.302,95

2.Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή υποπροϊόντα & υπολείμματα			3.959.224,97		3.606.944,72
4.Πρώτες & βοηθητικές ύλες,αναλ/μα υλικά,ανταλ/κά & είδη συσκευασίας			2.021.278,58		2.476.289,97
5.Προκ/λές για αγορές αποθεμάτων			100.642,05		57.134,19
			8.997.598,35		9.431.671,83
II. Απαιτήσεις					
1.Πελάτες		3.553.801,50		4.952.569,26	
μείον : προβλέψεις		7.943,61	3.545.857,89	177.829,71	4.774.739,55
2.Γραμμάτια εισπρακτέα					
- Χαρτοφυλακίου		66.457,47		19.168,29	
- Σε τράπεζες για είσπραξη		56.354,73	122.812,20	85.451,17	104.619,46
3.Γραμμάτια σε καθυστέρηση			1.300,00		1.300,00
3α.Επιταγές εισπρακτέες χαρτοφυλακίου			397.700,32		227.564,80
6.Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεμένων επιχειρήσεων			1.951.473,96		2.195.000,00
11.Χρεώστες διάφοροι			111.146,80		404.647,88
12.Λογ/σμοί διαχειρίσεως προκαταβολών & πιστώσεων			157.403,44		130.281,32
			6.287.694,61		7.838.153,01
III. Χρεόγραφα					
1. Μετοχές			104.066,05		104.066,05
IV. Διαθέσιμα					
I. Ταμείο			35.834,94		10.469,45
3.Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			347.871,70		148.847,74
			383.706,64		159.317,19
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)			15.773.065,65		17.533.208,08
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
1. Έξοδα επομένων χρήσεων			17.711,17		19.039,06
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			0		877,48
3. Λοιποί μεταβατικοί λογ/σμοί ενεργητικού			935.212,68		453.044,71
			952.923,85		472.961,25
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)			27.192.196,75		26.480.335,54
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ					
I. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία			2,03		2,03
2.Χρεωστικοί λογαριασμοί εργαζομένων και εμπράγματων ασφαλειών			1.273.602,61		1.023.602,61
4.Λοιποί λογαριασμοί τάξεως			1.808.583,03		2.274.660,09
			3.082.187,67		3.298.264,73
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2014	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2013	
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
I. Μετοχικό κεφάλαιο					
(2.697.383 μετοχές των 0,90 ευρώ)					
1.Καταβλημένο			2.427.644,70	2.274.564,60	
III. Διαφορές αναπροσαρμογής					
Επιχορηγήσεις επενδύσεων					
1.Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεογράφων			99.338,87	99.338,87	
2.Διαφορές από αναπρ.αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων			0,49	153.080,59	
			99.339,36	252.419,46	
IV. Αποθεματικά κεφάλαια					
1.Τακτικό αποθεματικό			500.754,81	500.754,81	
4.Έκτακτα αποθεματικά			1.202.000,00	2.182.000,00	
5.Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων			5.054.691,35	4.193.445,66	
			6.757.446,16	6.876.200,47	
V. Αποτελέσματα εις νέον					

Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέον	0	1.498,45
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέον	-167.352,29	0
	-167.352,29	1.498,45
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΙΙ)	9.117.077,93	9.404.682,98
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ		
2.Λοιπές προβλέψεις	2.965,54	1.188,53
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
2.Δάνεια τραπεζών	14.489.043,73	14.804.043,73
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1.Προμηθευτές	170.723,44	174.953,91
3.Τράπεζες λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.534.266,46	900.756,11
4. Προκαταβολές πελατών	130.786,75	133.398,58
5.Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	148.017,51	106.069,34
6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί	100.421,54	135.230,15
7.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	336.000,00	124.017,95
10.Μερίσματα πληρωτέα	2.885,97	0
11.Πιστωτές διάφοροι	223.602,37	225.256,98
	2.646.704,04	1.799.683,02
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΓΙ+ΓΙΙ)	17.135.747,77	16.603.726,75
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1.Έσοδα επομένων χρήσεων	0	0
2.Έξοδα χρήσεως δουλεμένα	1.192,83	17.692,57
3.Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	935.212,68	453.044,71
	936.405,51	470.737,28
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	27.192.196,75	26.480.335,54
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		
1.Δικαιούχοι αλλότριων περιουσιακών στοιχείων	2,03	2,03
2.Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	1.273.602,61	1.023.602,61
4.Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	1.808.583,03	2.274.660,09
	3.082.187,67	3.298.264,73

Σχήμα 1.1 Ο ισολογισμός της εταιρίας ΜΑΝΙΑΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. κατά το έτος 2014

Ο ισολογισμός μπορεί να συνταχθεί με δυο βασικούς τρόπους ανάλογα που θέλουμε να δώσουμε μεγαλύτερο βάρος. Τα στοιχεία του ισολογισμού μπορούν να ομαδοποιηθούν ανάλογα με :

- Το περιεχόμενο
- Το βαθμό ρευστότητας

Η κατάταξη με βάση το περιεχόμενο καθιστά πιο εύκολη τη μελέτη του ισολογισμού λόγω ομαδοποίησης των κοινών στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού.

Η κατάταξη με βάση τη ρευστότητα είναι πιο χρήσιμη όταν θέλει κάποιος να μελετήσει τις δυνατότητες της εταιρίας όσον αφορά τη δυνατότητα της να ικανοποιήσει τις άμεσες υποχρεώσεις της και την οικονομική αξιοπιστία της.

Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης

Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης δείχνει για μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο τις κινήσεις και τα αποτελέσματα μιας επιχείρησης, καθώς και τα κέρδη ή τις ζημιές με τους παράγοντες που τα προκάλεσαν.

Γενικά παρουσιάζονται τα έσοδα και τα έξοδα, και αφού τα επεξεργαστούμε εμφανίζεται το κέρδος ή η ζημιά. Ως έσοδα ονομάζουμε τη συνολική εισροή χρημάτων ή περιουσιακών στοιχείων στην επιχείρηση και ως έξοδα τη διαφυγή χρημάτων ή περιουσιακών στοιχείων. Επίσης έσοδα μπορούμε να έχουμε με ισοδύναμη μείωση υποχρεώσεων και ζημιά με ισοδύναμη αύξηση υποχρεώσεων.

Το κέρδος ή η ζημιά υπολογίζονται με αφαίρεση των εξόδων από τα έσοδα. Το κέρδος αυξάνει την καθαρή θέση, δηλαδή τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης που μπορεί να λάβει ο επιχειρηματίας ή αλλιώς τη διαφορά ενεργητικού και παθητικού.

Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης μπορεί να παρουσιαστεί σε οριζόντια ή σε κάθετη μορφή, αλλά σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π. πρέπει να καταρτίζεται κάθετα (Νόμος 2190/1920).

Η κάθετη διάταξη και έχει τις παρακάτω βαθμίδες με βάση το είδος των αποτελεσμάτων (κέρδη ή ζημιές) :

- Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης
- Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης
- Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης
- Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα
- Καθαρά αποτελέσματα χρήσης προ φόρων

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ						
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 (1/1-31/12/2014)						
I ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2014			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2013		
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)			9.496.880,94			12.093.373,08
Μείον:Κόστος πωλήσεων			7.255.881,61			9.276.239,90
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετ/σεως			2.240.999,33			2.817.133,18
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			517.384,79			425.558,01
Σύνολο			2.758.384,12			3.242.691,19
ΜΕΙΟΝ:						
1.Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		1.286.607,95		1.227.207,88		
3.Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		1.685.516,24	2.972.124,19	1.838.396,66		3.065.604,54
Μερικά αποτελέσματα (ζημιές-κέρδη) εκμεταλ/σεως			-213.740,07			177.086,65
ΠΛΕΟΝ:						
1.Έσοδα συμμετοχών		980.019,90				
4.Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα		103.878,14		103.028,37		
Μείον:		1.083.898,04		103.028,37		
3.Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα		950.638,96	-133.259,08	920.917,82		817.889,45
Ολικά αποτελέσματα (ζημιές) εκμεταλ/σεως			-80.480,99			-640.802,80
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα						
1.Έκτακτα & ανόργανα έσοδα		125.202,74		59.266,17		
2.Έκτακτα κέρδη		1.222,57		340,33		
3.Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		0		344,88		
Μείον:		126.425,31		59.951,38		
1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	212.763,50			17.297,87		
2.Έκτακτες ζημιές	21,56			0		
3.Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0			5.755,95		
4.Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0	212.785,06	-86.359,75	59.323,93	82.377,75	-22.426,37
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (ζημιές)			-166.840,74			-663.229,17
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων		160.350,62		152.569,39		
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος		160.350,62	0	152.569,39	0	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων			-166.840,74			-663.229,17

Σχήμα 1.2 Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της εταιρίας ΜΑΝΙΑΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. κατά το έτος 2014

Πίνακας διάθεσης κερδών (αποτελεσμάτων)

Ο πίνακας διάθεσης κερδών καταχωρείται στους ισολογισμούς της επιχείρησης και στο βιβλίο απογραφών. Καταρτίζεται δε υποχρεωτικά στην περίπτωση που τα κέρδη πρέπει να διανεμηθούν. Αποτελείται από δυο στήλες, μια για την παρούσα και μια για την προηγούμενη χρήση. Κατά τα νέα Ε.Λ.Π. ακολουθείται η εξής σειρά:

- Κρατείται το 5% των ετήσιων κερδών για τακτικό αποθεματικό. Αν το αποθεματικό είναι το 1/3 ή μεγαλύτερο του μετοχικού κεφαλαίου δεν είναι πλέον υποχρεωτική η κράτηση αυτή.
- Κρατείται το 6% επί των ετήσιων κερδών για καταβολή του πρώτου μερίσματος.

Τα υπόλοιπα κέρδη χρησιμοποιούνται ή διανέμονται ανάλογα με το καταστατικό και τη διεύθυνση της επιχείρησης.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2014	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2013
Καθαρά αποτελέσματα (ζημιές) χρήσεως	-166.840,74	-663.229,17
Πλέον : Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων	1.498,45	35.680,72
Μείον : Διαφ. φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	0	-124.444,54
Πλέον : Αποθεματικά προς κάλυψη ζημιών	980.000,00	780.000,00
Σύνολο	814.657,71	28.007,01
Μείον: 1.Φόρος εισοδήματος	0	0
3.Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	2.000,00	26.508,56
	2.000,00	26.508,56
Ζημιές εις νέο / Κέρδη προς διάθεση	812.657,71	1.498,45
<i>Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:</i>		
1.Τακτικό αποθεματικό	0	0
6α.Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	980.010,00	0
8.Υπόλοιπο ζημιών εις νέο	-167.352,29	1.498,45
	812.657,71	1.498,45

Σχήμα 1.3 Πίνακας Διάθεσης Κερδών της εταιρίας ΜΑΝΙΑΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. κατά το έτος 2014

Προσάρτημα

Το προσάρτημα ισολογισμού είναι ένα απαραίτητο συμπλήρωμα στον ισολογισμό και τα υπόλοιπα οικονομικά στοιχεία ώστε να γίνονται πιο κατανοητά από τον αναγνώστη, καθώς περιέχει πρόσθετες πληροφορίες και επεξηγήσεις.

Με το προσάρτημα δίδονται πιο ακριβείς παράμετροι και με την ανάγνωση του επιτυγχάνεται συνολικότερη άποψη για τα οικονομικά μιας επιχείρησης.

Στο προσάρτημα ισολογισμού περιλαμβάνονται συνήθως τα παρακάτω:

- Η μέθοδος που χρησιμοποιήθηκε για τη αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων
- Η μέθοδος μελλοντικών προβλέψεων
- Πληροφορίες για τον αριθμό και την αξία μετοχών που χρησιμοποιήθηκαν σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου
- Πληροφορίες για συμμετοχή της επιχείρησης σε κεφάλαια άλλων επιχειρήσεων
- Πληροφορίες για τις υποχρεώσεις της επιχείρησης και οικονομικές δεσμεύσεις
- Πληροφορίες για ειδικές προνομιούχες μετοχές, μετοχές επικαρπίας, ιδρυτικούς τίτλους καθώς και μετατρέψιμες ομολογίες
- Εκτενέστερη ανάλυση του Κύκλου Εργασιών της επιχείρησης
- Οι δαπάνες προσωπικού και σχετικές πληροφορίες κατά τη διάρκεια της τελευταίας χρήσεως
- Πληροφορίες πάνω στο ενεργητικό και υποτίμηση των στοιχείων του
- Επιπλέον πληροφορίες για φορολογικές διαφορές και αμοιβές, πιστώσεις και προκαταβολές διαχειριστικών οργάνων (Ζαχαροπούλου, 2010)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

2.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας ονομάζεται επίσης και αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας ή έμμεσης ρευστότητας ή ακόμα και αριθμοδείκτης κεφαλαίου κίνησης. Υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Στον αριθμητή υπάρχει το ενεργητικό της επιχείρησης δηλαδή τα μετρητά, τα άμεσα ρευστοποιήσιμα χρεόγραφα, οι προκαταβολές κτλ, ενώ ο παρονομαστής περιέχει όλες τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις όπως προκαταβολές πελατών, πιστώσεις, μερίσματα προς πληρωμή, φόροι και άμεσα πληρωτέα δάνεια.

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει την ρευστότητα και την ασφάλεια που έχει μια επιχείρηση στην περίπτωση κρίσεως ρευστότητας. Ένα υψηλό μέτρο του δείκτη αυτού μας παρουσιάζει μια επιχείρηση που μπορεί να αντιμετωπίσει μια δύσκολη συνθήκη ρευστότητας.

Ο δείκτης αυτός θεωρείται ότι έχει μια ικανοποιητική τιμή όταν είναι 2 ή 200%, παρακάτω θεωρείται μη επαρκής και πάνω από 2 υπερεπαρκής για μια εμπορική ή βιομηχανική επιχείρηση.

Μπορούμε να εξετάσουμε τη ρευστότητα σε μια επιχείρηση ανά έτος ή σε σχέση με άλλες επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου ή άλλου κλάδου. Η πρώτη ανάλυση ονομάζεται διαχρονική και η δεύτερη διαστρωματική. Ο δείκτης αυτός μπορεί να μας δώσει χρήσιμες πληροφορίες για τις παθογένειες μιας επιχείρησης στον τρόπο λειτουργίας. Μια χαμηλή τιμή του μπορεί να οφείλεται σε κακή ισορροπία πληρωμών των προμηθευτών με τις πωλήσεις ή σε κακή χρήση των αποθεμάτων.

Σε ανάλυση του εν λόγω αριθμοδείκτη, καταφεύγουν συχνά οι πιστωτές μιας επιχείρησης, γιατί είναι χαρακτηριστικός της δυνατότητας άμεσων αποπληρωμών των δόσεων κάποιου δανεισμού.

2.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ή άμεσης ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας είναι πιο ειδικός στην αξιολόγηση της δυνατότητας που έχει μια επιχείρηση να καλύπτει τις άμεσες υποχρεώσεις της. Ο προηγούμενος αριθμοδείκτης είναι περισσότερο γενικός γιατί συμπεριλαμβάνει και στοιχεία του ενεργητικού που δεν είναι άμεσα μετατρέψιμα σε μετρητά. Υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφοριακά} - \text{Αποθέματα} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις}}$$

Η σημαντική αλλαγή με τον δείκτη γενικής ρευστότητας, είναι ότι δεν συμπεριλαμβάνει τα αποθέματα καθώς δεν είναι βέβαιο ότι θα μετατραπούν άμεσα σε μετρητά. Επίσης δεν συμπεριλαμβάνονται οι επισφαλείς απαιτήσεις είσπραξης και οι πρώτες και οι βοηθητικές ύλες, γιατί δεν είναι βέβαιο πότε θα μετατραπούν σε προϊόντα και από προϊόντα σε μετρητά.

Ο παρονομαστής του κλάσματος είναι ίδιος με τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, δηλαδή οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις. Η τιμή του αριθμοδείκτη αυτού είναι χαρακτηριστική της πραγματικής ρευστότητας μιας επιχείρησης και δείχνει πόσο εύκολο είναι για την επιχείρηση να καλύπτει τις άμεσες ανάγκες της.

Η τιμή του δείκτη πρέπει να είναι πάνω από τη μονάδα ή 100% για να χαρακτηριστεί ικανοποιητική. Αν είναι κάτω από τη μονάδα χαρακτηρίζεται ανεπαρκής ή μη ικανοποιητικός.

Γενικά, μια τιμή κοντά στη μονάδα μας δείχνει ότι η επιχείρηση μπορεί να καλύψει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της μόνο με τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού της (Ζαχαροπούλου, 2010).

2.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει τη δυνατότητα της επιχείρησης να καλύψει τις άμεσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της όχι από όλα τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού της αλλά μόνο από τα μετρητά που έχει στη διάθεση της. Υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμο ενεργητικό}}{\text{Ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός θεωρούμε ότι έχει μια ικανοποιητική τιμή αν βρίσκεται στο 35% και πάνω. Είναι χαρακτηριστικός της άμεσης ρευστότητας μιας επιχείρησης, σε συνάρτηση με τις υποχρεώσεις της.

2.4 Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης θεωρείται από πολλούς αναλυτές ο καλύτερος ως προς τον υπολογισμό της πραγματικής ρευστότητας μιας επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας και ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας έχουν το χαρακτηριστικό ότι αναφέρονται μόνο στο χρονικό σημείο που γίνεται η μέτρηση. Πολλές φορές οι επιχειρήσεις παρουσιάζουν ικανοποιητική ρευστότητα επειδή οι μετρήσεις γίνονται σε συγκεκριμένες περιόδους.

Στον αριθμοδείκτη αυτό, στον αριθμητή συμπεριλαμβάνονται όλα τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού, όπως μετρητά, χρεόγραφα και απαιτήσεις που είναι η κύρια πηγή ρευστών της επιχείρησης. Στον παρονομαστή έχουμε τις προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες. Υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος} =$$

$$\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες}}$$

Οι προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες μιας επιχείρησης υπολογίζονται από τον τύπο:

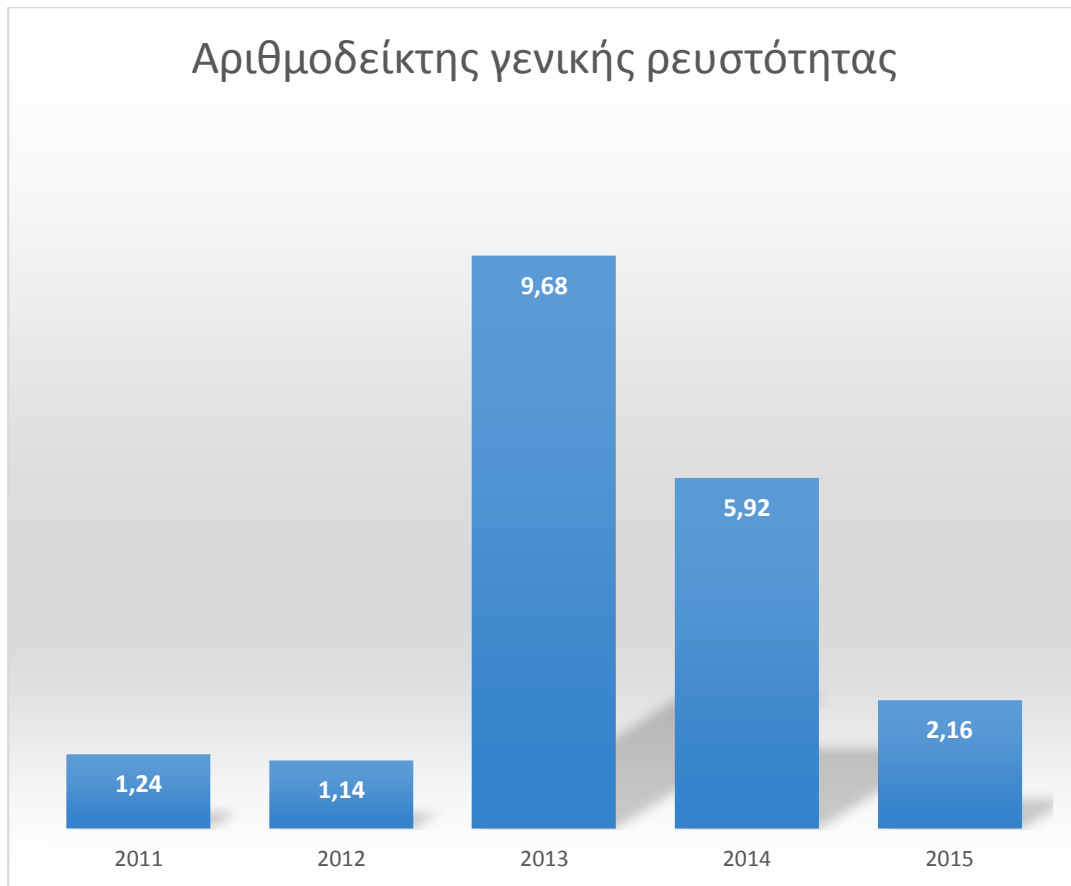
$$\text{Προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων} + \text{Δαπάνες διοικήσεως} + \text{Δαπάνες διάθεσης} + \text{Διάφορες καθημερινές δαπάνες}}{365(\text{ημέρες})}$$

Στις προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες δεν συμπεριλαμβάνονται προπληρωμένα έξοδα, προκαταβολές κτλ

Τα στατιστικά για τον υπολογισμό αυτού του αριθμοδείκτη τα παίρνουμε από τον ισολογισμό και την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Ο αριθμοδείκτης αυτός ουσιαστικά περιγράφει πόσες μέρες μπορεί να λειτουργήσει μια επιχείρηση χωρίς την χρήση των εσόδων της παρά μόνο των περιουσιακών της στοιχείων (Γιακουμάκης & Κατεργαράκης, 2011).

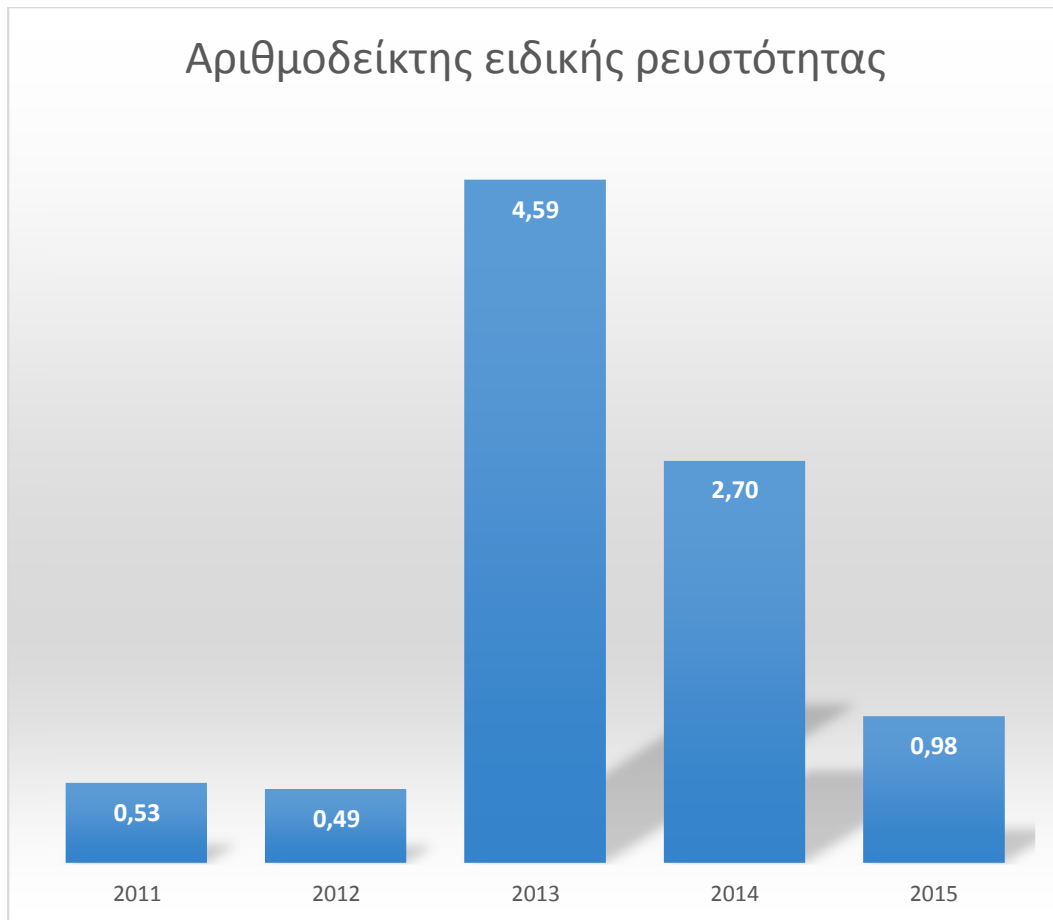
2.5 Υπολογισμός αριθμοδεικτών ρευστότητας για την εταιρία ΜΑΝΙΑΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.

Παρακάτω γίνεται παρουσίαση μέσω γραφημάτων των τιμών των αριθμοδεικτών για τα έτη 2011, 2012, 2013, 2014 κι 2015 στα οποία δίνεται η δυνατότητα παρακολούθησης της εξέλιξης τους.



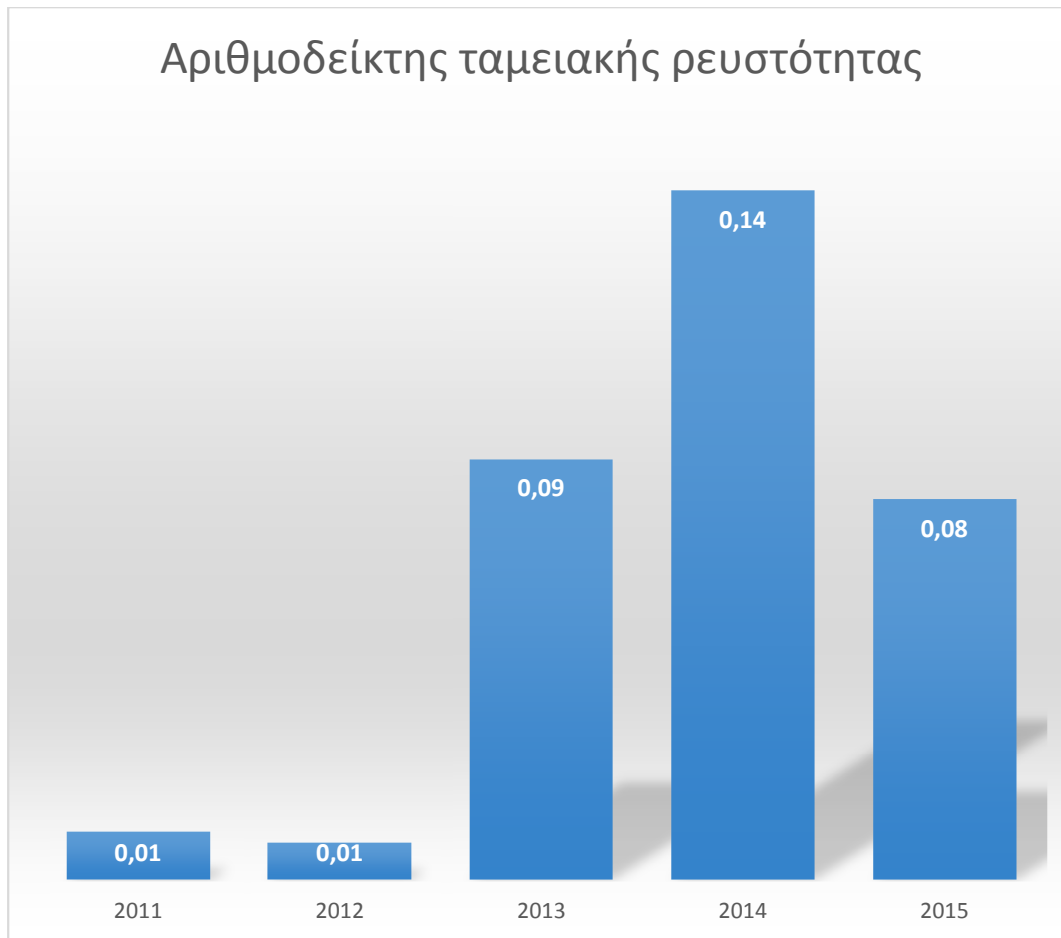
Γράφημα 2.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας της εταιρίας ΜΑΝΙΑΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. κατά τα έτη 2011 ως 2015

Το πρώτο που παρατηρούμε είναι η σημαντική αύξηση της ρευστότητας της εταιρίας κατά το 2013. Η εταιρία προέβη σε δανεισμό ώστε να μπορέσει να λύσει το πρόβλημα ρευστότητας που είχε τα προηγούμενα έτη. Κατά το έτος 2014 η γενική ρευστότητα της εταιρίας μειώθηκε εκ νέου στο 5,92. Τέλος, το 2015 η γενική ρευστότητα της εταιρίας έπεσε στο 2,16. Το 2011 και το 2012 οι τιμές του αριθμοδείκτη βρίσκονταν στο χαμηλό επίπεδο μεταξύ 1,1 και 1,3.



Γράφημα 2.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας της εταιρίας ΜΑΝΙΑΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. κατά τα έτη 2011 ως 2015

Και στην ειδική ρευστότητα παρατηρούμε μεγάλη αύξηση του αριθμοδείκτη κατά ο έτος 2013 και την αντίστοιχη πτώση κατά το έτος 2014. Η χαμηλή ρευστότητα το 2011 και το 2012 ίσως κατέστησε αναγκαίο το δανεισμό, τουλάχιστον με το τεράστιο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων που βάρυναν την επιχείρηση. Το 2015 ο δείκτης έγραψε την εξαιρετικά χαμηλή τιμή του 0,98.



Γράφημα 2.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας της εταιρίας ΜΑΝΙΑΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. κατά τα έτη 2011 ως 2015

Διαφορετική εικόνα βλέπουμε για την επιχείρηση στον αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστότητας. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι χαρακτηριστικός των διαθέσιμων της επιχείρησης προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Και στις τρεις περιπτώσεις αριθμοδεικτών θα πρέπει να πούμε ότι η μειωμένες τιμές κατά το έτος 2012 οφείλονται στις τεράστιες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης που βρισκόταν στο ύψος των 17 εκατομμυρίων ευρώ. Ίδια τιμή με το 2012 παρατηρούμε και το 2011. Το 2015 επέστρεψε στο ύψος του 2013, με τιμή 0,8.



Γράφημα 2.4 Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος της εταιρίας ΜΑΝΙΑΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. κατά τα έτη 2011 ως 2015

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι πολύ σημαντικός, καθώς μας δείχνει σε μεγάλο βαθμό την ανεξαρτησία της επιχείρησης και την ικανότητα της να ανταπεξέλθει σε συνθήκες κρίσης. Το μέγιστο παρατηρούμε ότι είναι το έτος 2013, όπου η επιχείρηση μπορεί να επιβιώσει 98 σχεδόν ημέρες χωρίς έσοδα. Το 2015 ωστόσο παρατηρούμε σημαντική αύξηση, ίσως λόγω δανεισμού και μείωσης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρίας. Το 2011 ο δείκτης βρισκόταν σε καλύτερα επίπεδα των επόμενων χρόνων με τιμή 162 ημέρες.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

3.1 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης είναι χαρακτηριστικός της δυναμικότητας κερδοφορίας μιας επιχείρησης, καθώς και πόσο αποτελεσματικά διαχειρίστηκε η επιχείρηση τα κεφάλαιά της για την επίτευξη των στόχων της.

Ο αριθμοδείκτης αυτός ισούται με το πηλίκο των καθαρών λειτουργικών κερδών, με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης. Υπολογίζεται από τον παρακάτω τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης A. I. K} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

Ένας υψηλός δείκτης στον αριθμοδείκτη αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση ευημερεί λόγω καλής διαχείρισης των κεφαλαίων της, ορθής διοίκησης και άλλων παραγόντων. Ένας χαμηλός δείκτης από την άλλη πλευρά δείχνει ότι η επιχείρηση πάσχει για πολλούς πιθανούς λόγους, όπως η κακή διοίκηση, χαμηλή παραγωγικότητα, κακή διαχείριση κεφαλαίων κτλ, χωρίς όμως ο αναλυτής να μπορεί να εξάγει ασφαλή συμπεράσματα σε ποιόν παράγοντα πάσχει η επιχείρηση χρησιμοποιώντας μόνο αυτόν τον αριθμοδείκτη.

Υπάρχουν βέβαια πολλές περιπτώσεις που ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μπορεί να διαστρεβλωθεί και να εξαχθούν λάθος συμπεράσματα. Αν για παράδειγμα λάβει χώρα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θα πρέπει να υπολογίσουμε διαφορετικά τον παρονομαστή του κλάσματος.

Υπολογίζουμε από τον παρακάτω τύπο το μέσο όρο ιδίων κεφαλαίων στην περίπτωση που δεν γνωρίζουμε πότε έγινε η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου:

$$\text{Μ. Ο ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια αρχής} + \text{Ίδια κεφάλαια τέλους}}{2}$$

Αν γνωρίζουμε πότε έγινε η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου χρησιμοποιούμε το σταθμικό Μ.Ο ιδίων κεφαλαίων από τον παρακάτω τύπο:

$$\text{Σταθμικός Μ. Ο ιδίων κεφαλαίων} = \text{Αρχικό κεφάλαιο} + \frac{\text{μεταβολή ιδίων κεφαλαίων} \times \text{χρόνος μέχρι το τέλος χρήσης}}{12 \text{ ή } 365}$$

Ο χρόνος μετράται σε μέρες ή σε μήνες ανά έτος και γι' αυτό θα πρέπει να επιλεγεί το 12 ή το 365 (Ρούσσου, 2005).

3.2 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικού κεφαλαίου

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι χαρακτηριστικός της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης σε σχέση με το σύνολο των κεφαλαίων της, δηλαδή ιδίων κεφαλαίων ή ξένων κεφαλαίων. Δίδεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικού κεφαλαίου} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη} + \text{Τόκοι ξένων κεφαλαίων}}{\text{Συνολικό κεφάλαιο}}$$

Οι τόκοι ξένων κεφαλαίων μπορεί να είναι χρεωστικοί τόκοι, χρεωστικό υπόλοιπο λογαριασμοί ή γενικά οι τόκοι και τα λοιπά έξοδα.

Αν αυτός ο δείκτης είναι υψηλός διαφαίνεται ότι η επιχείρηση έχει καλή οικονομική πορεία και σωστή διαχείριση των κεφαλαίων της. Ο χαμηλός δείκτης σημαίνει ότι υπάρχει στασιμότητα της επιχείρησης, δηλαδή χαμηλή αποδοτικότητα. Σε περιόδους κρίσης μπορεί να μηδενιστεί. Με αυτόν τον δείκτη μπορούμε να κάνουμε χρήσιμες

συγκρίσεις μεταξύ εταιριών του ίδιου κλάδου, ή της ίδιας της εταιρίας για διαφορετικά έτη.

3.3. Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης

Ο αριθμοδείκτης οικονομική μόχλευσης εξετάζει την επίδραση των ξένων κεφαλαίων στην αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων. Δίνεται από τον παρακάτω τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων}}$$

Αν ο αριθμοδείκτης αυτός έχει τιμή κοντά στην μονάδα θεωρούμε ότι η επίδραση των ξένων κεφαλαίων είναι μηδαμινή. Αν έχει τιμή μεγαλύτερη της μονάδας, θεωρούμε ότι η επίδραση των ξένων κεφαλαίων είναι θετική. Αν η τιμή του είναι μικρότερη της μονάδας θεωρούμε ότι η επίδραση των ξένων κεφαλαίων είναι αρνητική.

Αν η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι υψηλότερη της αποδοτικότητας των συνολικών κεφαλαίων θεωρούμε ότι τα δανειακά κεφάλαια λειτούργησαν θετικά για την επιχείρηση. Θεωρητικά τα ξένα, συνήθως δανειακά, κεφάλαια επηρεάζουν την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης και μέσω αυτού του δείκτη παρατηρούμε την επίδραση αυτή. Η κάθε επιχείρηση μπορεί να κρίνει αν θα προσφύγει σε δανεισμό αν τα ίδια συνολικά κεφάλαια είναι αποδοτικότερα από το κόστος δανεισμού.

3.4 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού μας δείχνει την απόδοση των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης και αποτελεί έναν σημαντικό δείκτη αξιολόγησης και ελέγχου μιας επιχείρησης. Δίνεται από τον παρακάτω τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρά λειτουργικά κέρδη}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}} \times$$

100

Στον αριθμητή, δηλαδή στα καθαρά λειτουργικά κέρδη δεν πρέπει να αφαιρέσουμε τα χρηματοοικονομικά έξοδα, ενώ στο σύνολο ενεργητικού δεν πρέπει να συμπεριλαμβάνονται επενδύσεις που δεν παράγουν λειτουργικά κέρδη. Αν κατά τη διάρκεια του έτους άλλαξαν σημαντικά τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης τότε δεν θα υπολογίζουμε με βάση το τελικό σύνολο ενεργητικού αλλά με το μέσο όρο ενεργητικού, όπως φαίνεται στον παρακάτω τύπο:

$$\text{Μέσος όρος ενεργητικού} = \frac{\text{Ενεργητικό αρχής χρήσης} + \text{Ενεργητικό τέλους χρήσης}}{2}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μας επιτρέπει να συγκρίνουμε την αποδοτικότητα της εξεταζόμενης επιχείρησης με άλλες επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου, ή επιχειρήσεις άλλου κλάδου. Επίσης, μπορούμε να εξετάσουμε τις μεταβολές στην αποδοτικότητα ανά έτος για την ίδια επιχείρηση. Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού δίνει τη δυνατότητα στον αναλυτή να λάβει σημαντικές πληροφορίες για την κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης (Ζαχαροπούλου, 2010).

3.5 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το μικτό κέρδος που έχει μια επιχείρηση, δίνεται από τον παρακάτω τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου} = \frac{\text{Μικτά κέρδη}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} \times 100$$

Όπου μικτά κέρδη:

$$\text{Μικτά κέρδη} = \text{Πωλήσεις} - \text{Κόστος πωληθέντων}$$

Αν ο δείκτης αυτός είναι υψηλός μπορούμε να συμπεράνουμε ότι η επιχείρηση μπορεί να καλύψει τα έξοδα της και να έχει και ικανοποιητικό καθαρό κέρδος. Υπάρχει επίσης πολύ καλή ισορροπία αγοράς και μεταπώλησης στην επιχείρηση. Ο υψηλός δείκτης δείχνει τέλος, ότι αν αυξηθεί το κόστος αγοράς των προϊόντων από την επιχείρηση θα υπάρχει ακόμα περιθώριο κέρδους .

Αν ο δείκτης είναι χαμηλός φαίνεται ότι υπάρχει κακή ισορροπία στις αγορές και τις πωλήσεις, γεγονός που δεν επιτρέπει στην επιχείρηση να ανταπεξέλθει στην πιθανότητα περαιτέρω αύξησης του κόστους των προϊόντων.

Βέβαια, υπάρχουν πολλοί ακόμα παράγοντες που δεν συνυπολογίστηκαν. Μια επιχείρηση μπορεί να θεωρεί πιο κερδοφόρο να πουλάει φτηνά τα προϊόντα της και σε μεγάλες ποσότητες παρά με μια καλή ισορροπία αγοράς πώλησης με άμεσο μεγάλο κέρδος (Ζαχαροπούλου, 2010).

3.6 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους δείχνει το καθαρό κέρδος που έχει η επιχείρηση από τις πωλήσεις της. Είναι χαρακτηριστικός αριθμοδείκτης για την πρόβλεψη μελλοντικού κέρδους, και δίνεται από τον παρακάτω τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} \times 100$$

Στα καθαρά κέρδη δεν συμπεριλαμβάνονται ούτε τα κέρδη από προσωρινές επενδύσεις, συμμετοχές κτλ και δεν συμπεριλαμβάνονται επίσης ούτε οι ζημιές από καταστροφή εμπορευμάτων ή μη λειτουργική ζημία.

Υψηλή τιμή αυτού του δείκτη σημαίνει ότι η επιχείρηση είναι επικερδής, μπορεί επίσης να συνδυαστεί με τον αριθμοδείκτη μικτού κέρδους ώστε να εξαχθούν χρήσιμα συμπεράσματα.

Αν για παράδειγμα ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους μένει σταθερός ενώ μειώνεται ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους μπορούμε να συμπεράνουμε ότι η επιχείρηση έχει απότομη αύξηση εξόδων λειτουργίας και δεν είχε την αντίστοιχη αύξηση στις πωλήσεις.

Αν υπάρχει μείωση της τιμής του αριθμοδείκτη μικτού κέρδους και ταυτόχρονα μένει σταθερός ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους τότε μπορούμε να συμπεράνουμε ότι αυξήθηκε το κόστος αγοράς των προϊόντων από την επιχείρηση σε σχέση με τα έσοδα από τις πωλήσεις.

3.7 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενου κεφαλαίου μας δείχνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης όχι μόνο από την πλευρά των λειτουργικών εσόδων αλλά από όλες τις πηγές κεφαλαίων που μπορεί να έχει. Μας δίνει επίσης πληροφορίες για την ικανότητα που έχει να δημιουργεί κέρδος καθώς και για την αποτελεσματικότητα της διοίκησης. Είναι χαρακτηριστικός δείκτης της κερδοφόρας δυναμικότητας της επιχείρησης στο σύνολο των κεφαλαίων, ίδιων και ξένων. Δίνεται από τον τύπο:

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων =

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης} + \text{Χρηματοοικονομικά έξοδα}}{\text{Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια}} \times 100$$

Σε περιόδους κρίσης και αυτός ο δείκτης μπορεί να μηδενιστεί. Αν ο δείκτης είναι συνεχώς σε χαμηλά επίπεδα τότε η επιχείρηση η επιχείρηση κινδυνεύει με διακοπή λειτουργίας.

Ο δείκτης αυτός θα πρέπει να είναι υψηλότερος από το κόστος των δανειακών κεφαλαίων. Ο υπολογισμός της αποδοτικότητας του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων αποτελεί, κατά κάποιο τρόπο, οδηγό στις περιπτώσεις που μια επιχείρηση πρόκειται να προβεί σε εξαγορά άλλων επιχειρήσεων ή να προβεί σε νέες δραστηριότητες.

Αν υπάρχει μεγάλη διακύμανση των κεφαλαίων κατά τη διάρκεια του έτους και δεν έχουμε περαιτέρω πληροφορίες μπορούμε να υπολογίσουμε το πραγματικό ύψος συνολικών κεφαλαίων αντί για τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια με τον παρακάτω τύπο:

Πραγματικό ύψος συνολικών κεφαλαίων =

Συνολικά κεφάλαια αρχής+Συνολικά κεφάλαια τέλους

2

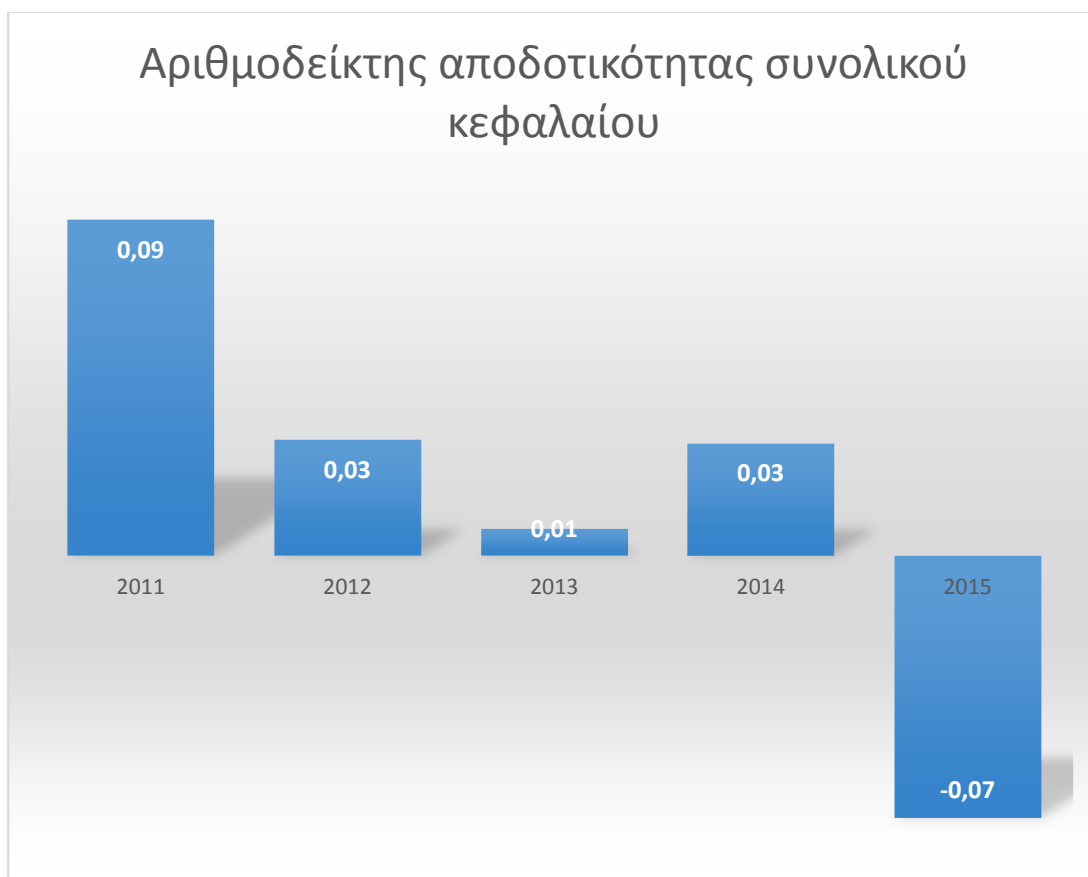
3.8 Υπολογισμός αριθμοδεικτών αποδοτικότητας για την εταιρία ΜΑΝΙΑΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.



Γράφημα 3.1 Οι τιμές του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων για την εταιρία ΜΑΝΙΑΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. κατά τα έτη 2011 ως 2015

Το πρώτο που παρατηρούμε είναι η τραγική πτώση του αριθμοδείκτη κατά το 2013. Αυτός ο αριθμοδείκτης όσο μεγαλύτερος είναι τόσο υψηλή θεωρείται η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων. Και το 2014 ωστόσο ο αριθμοδείκτης παραμένει αρνητικός, δείγμα χαμηλής αποδοτικότητας.

Τα καθαρά αποτελέσματα χρήσεως της επιχείρησης είναι αρνητικά κατά τα έτη 2013 και 2014, και συνεπώς σε πολλούς από τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας εμφανίζονται αρνητικές τιμές. Το 2015 η τιμή έπεσε εκ νέου στο -0, 03. Το 2011 ωστόσο ο αριθμοδείκτης είχε την εξαιρετικά ικανοποιητική τιμή του 7,74.



Γράφημα 3.2 Οι τιμές του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας συνολικού κεφαλαίου για την εταιρία ΜΑΝΙΑΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. κατά τα έτη 2011 ως 2015

Ο αριθμοδείκτης είναι οριακά θετικός, λόγω υψηλών τόκων ξένων κεφαλαίων, αλλά και πάλι παρατηρούμε εξαιρετικά χαμηλές τιμές αποδοτικότητας. Το ελάχιστο εντοπίζεται και πάλι κατά το 2013, ενώ αυξημένη αποδοτικότητα εμφανίζεται το 2014. Η πτωτική τάση ξεκίνησε ήδη από το 2011, όπου ο δείκτης είχε τιμή 0,09.

Ωστόσο, η αύξηση κεφαλαίου που εμφανίζεται στις υποχρεώσεις, και συνεπώς στον παρονομαστή ως μέρος του συνολικού κεφαλαίου που έγινε το 2013, μπορεί να εξηγήσει τις πολύ χαμηλές τιμές αποδοτικότητας. Το 2015 παρατηρείται αρνητική τιμή αποδοτικότητας στο -0,7.

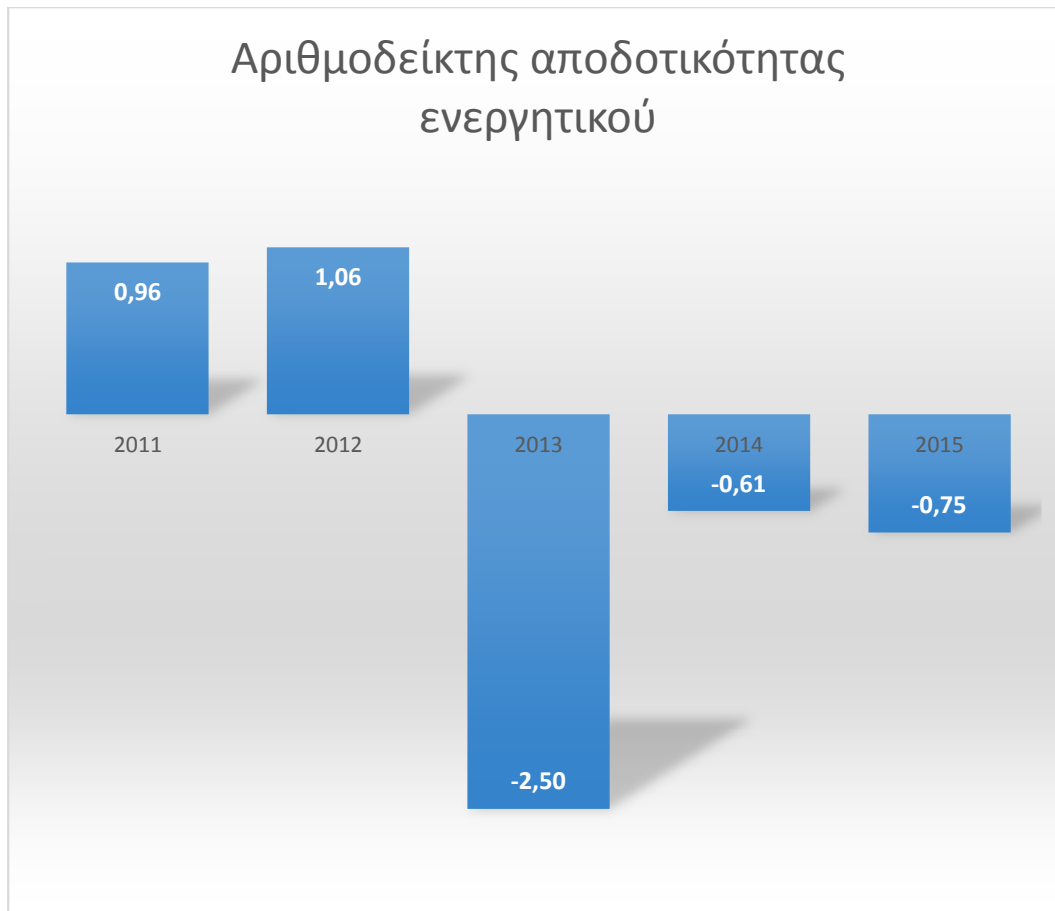


Γράφημα 3.3 Οι τιμές του αριθμοδείκτη οικονομικής μόχλευσης για την εταιρία ΜΑΝΙΑΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. κατά τα έτη 2011 ως 2015

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι χαρακτηριστικός της επίδρασης των ξένων κεφαλαίων στην επιχείρηση. Όσο πιο κοντά είναι στο μονάδα τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων είναι μηδαμινή, όσο μεγαλύτερος είναι τόσο θετική θεωρούμε την επίδραση και όσο περισσότερο αρνητικός, τόσο αρνητική θεωρούμε την επίδραση.

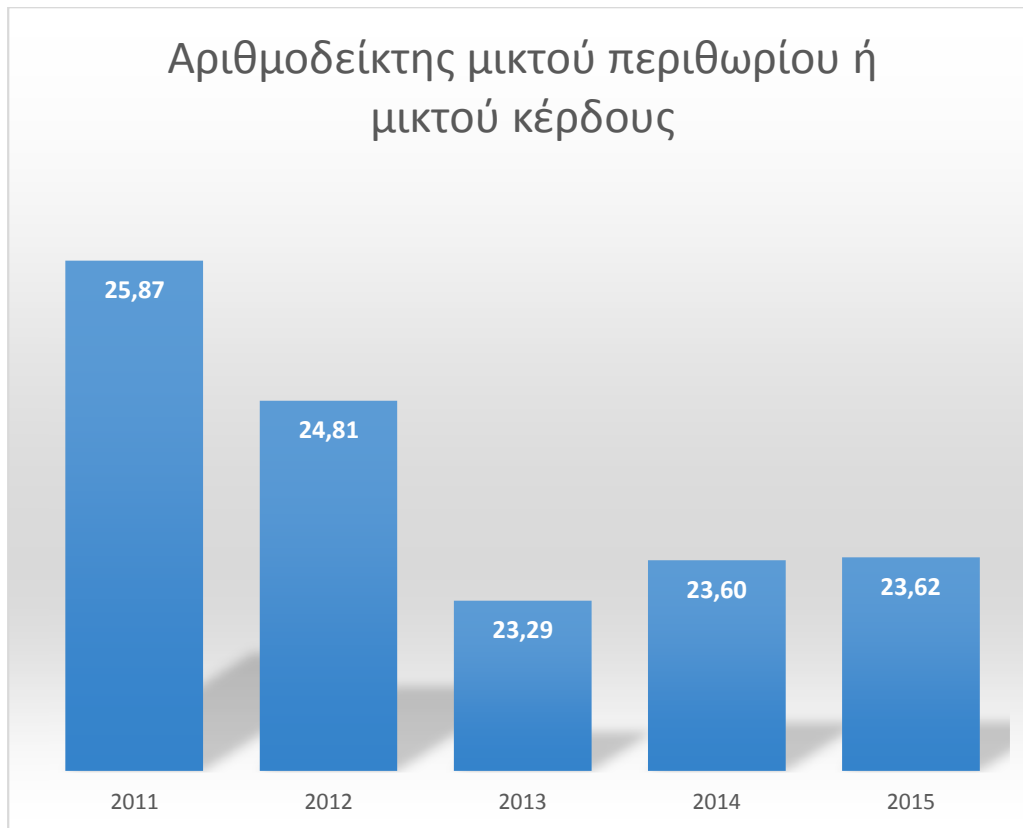
Σε αυτή την περίπτωση είχαμε τραγική μείωση του αριθμοδείκτη το 2013 στο -9,9 και κατόπιν άνοδο το 2014, τιμές που μας δείχνουν πολύ κακή επίδραση του δανεισμού την επιχείρηση. Περίπου ίσες χαμηλές τιμές είχαμε το 2011 και 2012.

Ωστόσο, στο συνέχεια θα εξεταστεί κατά πόσο η επιχείρηση είχε τη δυνατότητα επιβίωσης χωρίς δανεισμό. Το 2015 ο δείκτης ανέβηκε και πάλι σε θετικές τιμές.



Γράφημα 3.4 Οι τιμές του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού για την εταιρία ΜΑΝΙΑΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. κατά τα έτη 2011 ως 2015

Όπως και στους προηγούμενους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας παρατηρούμε χαμηλή αποδοτικότητα και στο ενεργητικό. Ελάχιστο έχουμε το 2013, όπως και στους άλλους αριθμοδείκτες, λόγω μεγάλης ζημιάς στα αποτελέσματα χρήσεως. Το 2014 και 2015 παρατηρήθηκαν αρνητικές τιμές -0,61 και -0,75 αντίστοιχα.

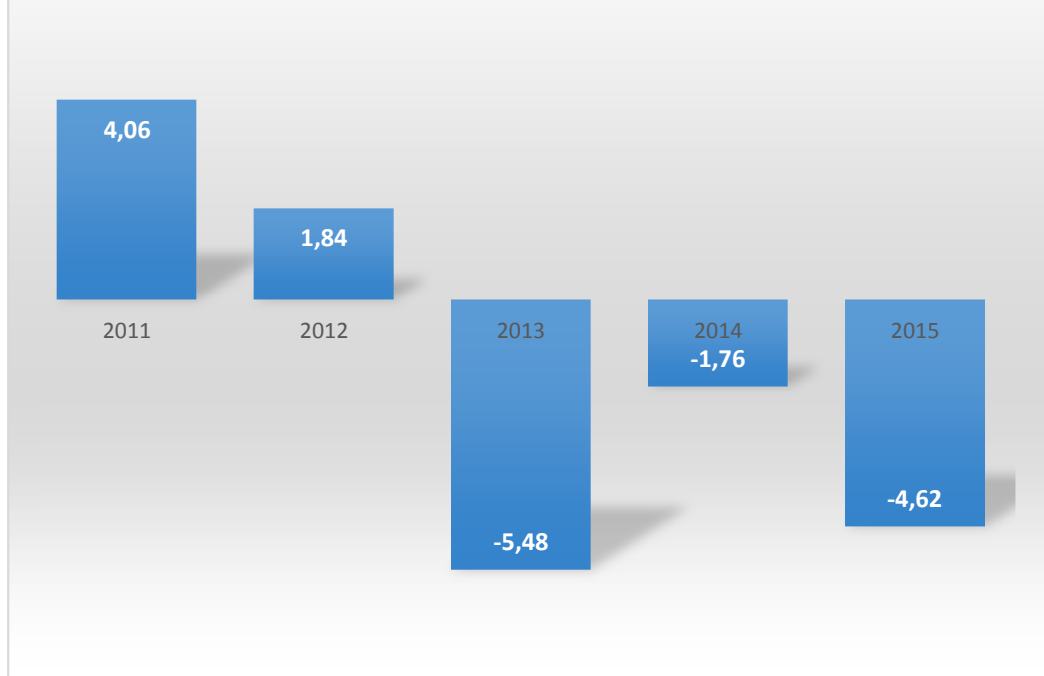


Γράφημα 3.5 Οι τιμές του αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου για την εταιρία MANIATOΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. κατά τα έτη 2011 ως 2015

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται επί τοις εκατό, και μια υψηλή τιμή είναι θετική για την πορεία της επιχείρησης. Είναι χαρακτηριστικός του ποσοστού των πωλήσεων που μετατρέπονται σε μικτά κέρδη.

Το 2011 ο αριθμοδείκτης εμφάνιζε υψηλή τιμή της τάξης του 26. Σε αυτή την περίπτωση υπάρχει αρκετά υψηλή τιμή το 2012, και σταδιακά χαμηλότερη τιμή το 2013 και το 2014, που ωστόσο, ανάλογα το είδος της επιχείρησης μπορεί να χαρακτηριστεί και ικανοποιητικός. Πρακτικώς για το 2013 και 2014, το 23% των πωλήσεων μετατρέπονταν σε μικτά κέρδη, που προφανώς είναι υψηλότερα των καθαρών κερδών. Αντίστοιχη τιμή με το 2014 παρατηρήθηκε και το 2015.

Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους



Γράφημα 3.6 Οι τιμές του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας καθαρού περιθωρίου για την εταιρία ΜΑΝΙΑΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. κατά τα έτη 2011 ως 2015

Εξαιρετικά χαμηλά ποσοστά παρατηρούμε στον αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους. Το 2013 και 2014 η εταιρία κατέγραψε σημαντικές ζημιές, και συνεπώς ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει αρνητικές τιμές. Και το 2012 ωστόσο η τιμή του ήταν εξαιρετικά χαμηλή, καθώς μόλις το 1,8 των πωλήσεων μετατρεπόταν σε καθαρά κέρδη για την επιχείρηση. Ακόμα πιο πριν το 2011 ο αριθμοδείκτης είχε την υψηλότερη τιμή του για το εξεταζόμενο διάστημα 4,06.

Με βάση τους μέχρι τώρα αριθμοδείκτες, η εταιρία είναι πολύ πιθανώς να έχει πρόβλημα βιωσιμότητας, τουλάχιστον αν συνεχιστεί η εμφάνιση ζημιάς στα αποτελέσματα των χρήσεων, όπως φαίνεται και το 2015 όπου είχαμε επίσης ακόμα χαμηλότερη πτώση του δείκτη.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ (ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ)

4.1 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει τη σχέση ιδίων κεφαλαίων και πωλήσεων, δηλαδή σε σχέση με τη χρήση κάποιου ποσού ιδίων κεφαλαίων, πόσες πωλήσεις αντιστοιχούν. Υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

Μια υψηλή τιμή σε αυτό το δείκτη σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει μεγάλες πωλήσεις σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια που επενδύονται. Από την άλλη πλευρά μια υψηλή τιμή μπορεί να σημαίνει και χαμηλά ίδια κεφάλαια ή μεγάλα δανειακά κεφάλαια, κατάσταση όχι ιδιαίτερα θετική.

Ένας χαμηλός δείκτης σημαίνει ότι οι πωλήσεις είναι χαμηλές σε σχέση με τα κεφάλαια που επενδύθηκαν. Και πάλι, χαμηλός δείκτης μπορεί να σημαίνει ότι μια εταιρία έχει πολύ υψηλά ίδια κεφάλαια και λίγα δανειακά.

Γενικά ο συγκεκριμένος δείκτης μπορεί να προσφέρει κάποιες πληροφορίες αλλά σε συνδυασμό με κάποιον άλλο αριθμοδείκτη καθώς είναι δύσκολο να εξάγει ο αναλυτής βέβαια συμπεράσματα από τη σχέση ιδίων κεφαλαίων και πωλήσεων (Ζαχαροπούλου, 2010).

4.2 Κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων είναι χαρακτηριστικός του πόσο γρήγορα μετατρέπει τα αποθέματα σε προϊόντα μια εταιρία. Υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Μέσο απόθεμα}}$$

Ως μέσο απόθεμα ορίζουμε :

$$\text{Μέσο απόθεμα} = \frac{\text{Αρχικό απόθεμα} + \text{Τελικό απόθεμα}}{2}$$

Στην περίπτωση που δεν μπορούμε να υπολογίσουμε το μέσο απόθεμα τότε υπολογίζουμε την κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων με βάση τις καθαρές πωλήσεις. Θα μπορούσαμε να χρησιμοποιήσουμε μόνο το τελικό απόθεμα αλλά αυτό θα αφορούσε μια στιγμή και όχι συγκεκριμένη χρονική περίοδο που εξετάζουμε.

Αυτός ο αριθμοδείκτης θα μπορούσε να μετρηθεί και σε ένα έτος, αν στον αριθμητή βάζαμε ετήσιες μετρήσεις αποθεμάτων και τον παρονομαστή 12 αν θέλαμε το αποτέλεσμα ανά μήνα, 365 αν θέλαμε το αποτέλεσμα ανά ημέρα.

Υψηλή τιμή αυτού του δείκτη σημαίνει ότι τα αποθέματα μετατρέπονται σε πωλήσεις με υψηλή ταχύτητα, γεγονός που θεωρείται θετικό. Σε μερικές περιπτώσεις ωστόσο πρέπει να υπάρχει ένας ικανοποιητικός αριθμός αποθεμάτων για την εύρυθμη λειτουργία της επιχείρησης. Επίσης, ένας υψηλός δείκτης δεν σημαίνει απαραίτητα και υψηλά κέρδη καθώς δεν μας δίνεται καμία πληροφορία για την τιμή πώλησης.

Ένας χαμηλός δείκτης από την άλλη πλευρά είναι χαρακτηριστικός μιας δυσλειτουργικής κατάστασης. Η επιχείρηση δεν μπορεί να πωλήσει τα αποθέματα της και αναγκάζεται σε συσσώρευση αποθεμάτων. Υπάρχουν βέβαια και ορισμένες περιπτώσεις όπου η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων μπορεί να λειτουργήσει

αντίστροφα, αλλά εξαρτάται από τις προβλέψεις που κάνει η επιχείρηση για τη μελλοντική αγορά (Ζαχαροπούλου, 2010).

Ο αριθμοδείκτης αυτός χρησιμοποιείται κυρίως σε σύγκριση μεταξύ επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου, και της ίδιας περιόδου εμβέλειας, ως δείγμα της ταχύτητας πώλησης των προϊόντων σε σχέση με τη συσσώρευση αποθέματος.

4.3 Κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων μας δείχνει τη σχέση μεταξύ καθαρών πωλήσεων και μέσου όρου απαιτήσεων. Δηλαδή, είναι χαρακτηριστικός του κατά πόσο εισπράττονται οι απαιτήσεις και με ποιο ρυθμό. Υπολογίζεται από το τύπο:

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Μ.Ο Απαιτήσεων}}$$

Όπου το Μέσο Όρο απαιτήσεων θα τον υπολογίζουμε από τον παρακάτω τύπο:

$$\text{Μ. Ο Απαιτήσεων} = \frac{\text{Αρχικές απαιτήσεις} + \text{Τελικές απαιτήσεις}}{2}$$

Χρησιμοποιούμε Μ.Ο Απαιτήσεων για τον ίδιο λόγο που στον προηγούμενο αριθμοδείκτη χρησιμοποιούσαμε το Μέσο απόθεμα. Μέσω αυτού του αριθμοδείκτη μπορούμε να υπολογίσουμε και το χρονικό διάστημα που μεσολάβησε μεταξύ των πωλήσεων και των εισπράξεων, με τη βοήθεια του παρακάτω τύπου:

$$\text{Χρόνος παραμονής} = \frac{365}{\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων}}$$

Όπου το 365 χρησιμοποιείται αν θέλουμε τον τελικό υπολογισμό σε ημέρες και 12 αν θέλουμε σε μήνες (Κουκούλης, & Στεφάνου, 2004).

Υψηλή τιμή αυτού του δείκτη σημαίνει ότι η επιχείρηση λαμβάνει γρήγορα σχετικά τις απαιτήσεις της .

Ενώ αν ο δείκτης είναι μικρός σημαίνει ότι υπάρχει μεγάλος χρόνος παραμονής είσπραξης και για να καλύπτει τις υποχρεώσεις της και πιθανώς αναγκαστεί να προβεί σε δανεισμό.

4.4 Κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού μας δείχνει τη σχέση που υπάρχει μεταξύ του ενεργητικού και των πωλήσεων. Υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Ενεργητικό}}$$

Μια υψηλή τιμή σε αυτό το δείκτη σημαίνει χαμηλό ενεργητικό σε σχέση με τις πωλήσεις, που σημαίνει ότι το ενεργητικό καταναλώνεται σε μεγάλο βαθμό στη διαδικασία πώλησης .

Ένας χαμηλός δείκτης σημαίνει ότι μεγάλο μέρος του ενεργητικού δεν επανατοποθετείται σε επενδύσεις εντός επιχείρησης αλλά συσσωρεύεται ή επενδύεται αλλού. Βέβαια, χαμηλός δείκτης θα μπορούσε να σημαίνει και περιοδικά χαμηλές πωλήσεις ή υψηλός δείκτης περιοδικά αυξημένες πωλήσεις, οπότε θα είχαμε αντικειμενικότερη εικόνα αν οι μετρήσεις γινόταν για ένα ικανοποιητικά μεγάλο διάστημα.

Γενικά θεωρείται ότι όταν είναι χαμηλός αυτός ο αριθμοδείκτης θα πρέπει η επιχείρηση να χρησιμοποιεί μεγαλύτερο μέρος του ενεργητικού για αύξηση των πωλήσεων. Προσφέρεται δε για συγκρίσεις επιχειρήσεων εντός του ίδιου κλάδου

αλλά και για σύγκριση τη επιχείρησης με στατιστικά άλλων ετών. Σε συνδυασμό με άλλους αριθμοδείκτες μπορούμε να εξάγουμε σημαντικά συμπεράσματα για το βαθμό επίδρασης του ενεργητικού στις πωλήσεις, ώστε να καθοριστεί ορθή πολιτική της επιχείρησης μελλοντικά (Κουκούλης, & Στεφάνου, 2004).

4.5 Κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι ενδεικτικός της ταχύτητας κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων σε σχέση με τις αγορές. Υπολογίζεται από τον παρακάτω τύπο:

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα υποχρεώσεων} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Μ.Ο Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}$$

Όπου το Μ.Ο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων το υπολογίζουμε από τον τύπο:

$$\text{Μ.Ο Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων} = \frac{\text{Αρχικές υποχρεώσεις} + \text{Τελικές υποχρεώσεις}}{2}$$

Όπως και σε προηγούμενους αριθμοδείκτες αν δεν είναι διαθέσιμες οι αγορές χρησιμοποιούμε το κόστος πωληθέντων, και αν δεν είναι διαθέσιμο ούτε το κόστος πωληθέντων τότε χρησιμοποιούμε τις πωλήσεις. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μπορεί να μας προσφέρει σημαντικές πληροφορίες αν συνδυαστεί με την κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων. Αν η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων είναι μεγαλύτερη από την κυκλοφοριακή ταχύτητα υποχρεώσεων σημαίνει ότι η επιχείρηση λαμβάνει ταχύτερα τις απαιτήσεις της από ότι αποπληρώνει τις υποχρεώσεις της. Στην αντίθετη περίπτωση όπου η εταιρία λαμβάνει πιο αργά τις απαιτήσεις από ότι αποπληρώνει τις υποχρεώσεις τότε υπάρχει πρόβλημα και η επιχείρηση ίσως χρειαστεί δανεισμό.

Ωστόσο, υπάρχει και η περίπτωση απαιτήσεων που αποπληρώνονται αργά και άλλων που δεν αποπληρώνονται ποτέ, οπότε εισέρχονται και άλλοι παράγοντες.

4.6 Υπολογισμός αριθμοδεικτών κυκλοφοριακής ταχύτητας για την εταιρία ΜΑΝΙΑΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε



Σχήμα 4.1 Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων

Όπως αναφέραμε αυτή η κατηγορία αριθμοδεικτών είναι χαρακτηριστική του κατά πόσο μια εταιρία μετατρέπει τους πόρους της σε ρευστό. Στη συγκεκριμένη περίπτωση εξετάζουμε κατά πόσο μετατρέπει τα ίδια κεφάλαιά της σε ρευστό.

Και σε αυτό τον αριθμοδείκτη μπορούμε να παρατηρήσουμε πτώση από την τιμή 1,9 στην τιμή 1,6 σχεδόν και στην τιμή 1,0 κατά τα έτη 2011 έως 2014. Αυτή η αλλαγή σημαίνει μείωση του ρυθμού μετατροπής ιδίων κεφαλαίων σε μετρητά. Από αυτό

μπορούμε να συμπεράνουμε ότι δεν γίνεται το ίδιο αποτελεσματική διαχείριση. Περαιτέρω πτώση παρατηρήθηκε το 2015 με τιμή 0,67.



Σχήμα 4.2 Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων

Εξαιρετικά χαμηλές τιμές παρατηρούμε στον συγκεκριμένο αριθμοδείκτης. Μια υψηλή τιμή αυτού του αριθμοδείκτη μας δείχνει ότι γίνεται εύκολα και γρήγορα μετατροπή των αποθεμάτων σε μετρητά. Σε αυτή την περίπτωση έχουμε πολύ χαμηλή τιμή και πτώση από 1,08 σε 0,78 εντός δύο ετών, που μας αναγκάζει να υποθέσουμε ότι η εταιρία δυσκολεύεται στην διάθεση των εμπορευμάτων και πιθανών να αναγκάζεται σε συσσώρευση. Εμείς υπολογίσαμε τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη ετησίως, και συνεπώς εντός του έτους 2014 δεν κατάφερε η εταιρία να διαθέσει ούτε

τα αποθέματα που αγόρασε, καθώς είναι μικρότερος της μονάδας. Αύξηση παρατηρήθηκε όμως το 2015 με τιμή 0,90. Υψηλότερη τιμή, 1,29 εμφάνισε το 2011.



Σχήμα 4.3 Κυκλοφορική ταχύτητα απαιτήσεων

Με τον δείκτη αυτόν βλέπουμε πόσο γρήγορα μια επιχείρηση λαμβάνει τις αναμενόμενες απαιτήσεις της εντός ενός έτους. Υψηλός δείκτης είναι ενδεικτικός ταχείας πληρωμής των απαιτήσεων, ενώ μικρή τιμή του δείκτη σημαίνει αργή εισπραξη των απαιτήσεων. Στην περίπτωση της εταιρίας που εξετάζουμε υπάρχει συνεχής μείωση του δείκτη από το 2011 έως το 2014 από σχεδόν 2,36 σε 1,3. Αύξηση στο 1,6 συνέβη κατά το τελευταίο έτος.

Πρέπει να τονίσουμε ότι όσο οι τιμές του δείκτη αυτού είναι κοντά στη μονάδα τόσο θεωρούμε ότι δεν υπάρχει ουσιαστικά κυκλοφοριακή ταχύτητα. Γενικά, όπως πολλές εταιρίες κατά τη διάρκεια της κρίσης και η εταιρία ΜΑΝΙΑΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. δυσκολεύεται να εισπράξει τις απαιτήσεις της σε μικρό χρονικό διάστημα.



Σχήμα 4.4 Κυκλοφοριακή ταχύτητα υποχρεώσεων

Σε αυτόν τον δείκτη έχουμε επίσης χαμηλή τιμή. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση αποπληρώνει με πολύ χαμηλό ρυθμό τις υποχρεώσεις της. Από τη μία πλευρά αυτό μπορεί να σημαίνει αδυναμία αποπληρωμών, αλλά όταν αυτός ο δείκτης είναι αρκετά χαμηλότερος από την κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων μπορούμε να δούμε ότι η επιχείρηση λαμβάνει πιο γρήγορα τις απαιτήσεις της από ότι αποπληρώνει τις υποχρεώσεις της. Σε κάθε περίπτωση μια τόσο χαμηλή τιμή όπως του 2014, της τάξης του 0,4 θεωρείται μη υγιής για οποιαδήποτε επιχείρηση.

Διαφορετική εικόνα βλέπουμε όμως το έτος 2015 όπου ο συγκεκριμένος δείκτης παρουσίασε εντυπωσιακή άνοδο.



Σχήμα 4.5 Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού

Με αυτό τον αριθμοδείκτη μπορούμε να δούμε πως το διαθέσιμο ενεργητικό μιας επιχείρηση επανεπενδύεται και μετατρέπεται σε μετρητά. Δυστυχώς, η επιχείρηση παρουσιάζει συνεχή μείωση του αριθμοδείκτη από την ήδη χαμηλή τιμή του 0,57 στην τιμή του 0,34 το 2014. Είναι εμφανές ότι μπορούμε να μιλήσουμε για πρόβλημα διαχείρισης, όταν μόνο ένα τόσο μικρό ποσοστό του ενεργητικού μετατρέπεται σε κέρδη. Την ίδια εικόνα παρατηρούμε και το τελευταίο εξεταζόμενο έτος όπου υπήρξε μια μικρή πτώση. Μέγιστο παρουσίασε το 2011 με τιμή 0,71.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΛΟΙΠΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

5.1 Αριθμοδείκτες δομής ενεργητικού

Υπάρχουν τρεις βασικοί αριθμοδείκτες δομής ενεργητικού οι οποίοι επηρεάζονται ισχυρά από το είδος της επιχείρησης που εξετάζουμε. Ο πρώτος είναι ο βαθμός παγιοποίησης που δίδεται από τον τύπο:

$$\text{Βαθμός παγιοποίησης} = \frac{\text{Πάγια}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Στα πάγια δεν εμπεριέχονται τα αποσβεσμένα πάγια. Δεύτερος σημαντικός αριθμοδείκτης δομής ενεργητικού είναι ο Βαθμός κυκλοφορούντος ενεργητικού:

$$\text{Βαθμός κυκλοφορούντος ενεργητικού} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Συνολικό ενεργητικό}}$$

Τέλος, υπάρχει ο αριθμοδείκτης που υπολογίζει τη σχέση παγίων και κυκλοφορούντος ενεργητικού:

$$\text{Σχέσεις παγίων και κυκλοφορούντος ενεργητικού} = \frac{\text{Πάγια}}{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}$$

Το Κυκλοφορούν ενεργητικό ορίζεται ως:

$$\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό} = \text{Αποθέματα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Χρεόγραφα} + \text{Διαθέσιμα}$$

Με βάση τους παραπάνω αριθμοδείκτες μπορούμε να κατατάξουμε τις επιχειρήσεις σε τρεις κατηγορίες:

- Αν τα πάγια είναι περισσότερα του κυκλοφορούντος ενεργητικού τότε η επιχείρηση ονομάζεται εντάσεως πάγιας περιουσίας
- Αν τα πάγια είναι λιγότερα του κυκλοφορούντος ενεργητικού τότε η επιχείρηση είναι εντάσεως κυκλοφοριακής ταχύτητας
- Αν τα πάγια είναι ίσα με το κυκλοφορούν ενεργητικό τότε η επιχείρηση είναι μικτή

5.2 Αριθμοδείκτες επενδύσεων

Οι συγκεκριμένοι αριθμοδείκτες χρησιμοποιούνται όταν ο αναλυτής θέλει να λάβει πληροφορίες για βασικά στοιχεία επενδυτικής δραστηριότητας της επιχείρησης. Κατόπιν μπορεί να προβεί σε αγορά ή πώληση ενός τίτλου ή μιας επιχείρησης. Υπάρχουν έξι βασικοί αριθμοδείκτες :

- Κατά μετοχή κέρδη
- Κατά μετοχή μέρισμα
- Μερισματική απόδοση
- Ποσοστό διανεμόμενων κερδών
- Εσωτερική αξία μετοχής
- Εσωτερική αξία μετοχής προς χρηματιστηριακή αξία

Ο αριθμοδείκτης κατά μετοχή κέρδη υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{Κατά μετοχή κέρδη} = \frac{\text{Σύνολο καθαρού κέρδους}}{\text{Αριθμός μετοχών}}$$

Είναι ενδεικτικός των κερδών που αντιστοιχούν σε μια μετοχή της επιχείρησης.

Ωστόσο συγκρίσεις μεταξύ επιχειρήσεων είναι δύσκολο να γίνουν καθώς κάθε επιχείρηση έχει διαφορετικό αριθμό μετοχών σε κυκλοφορία.

Ο δείκτης κατά μετοχή μέρισμα υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{Κατά μετοχή μέρισμα} = \frac{\text{Σύνολο μερισμάτων}}{\text{Αριθμός μετοχών}}$$

Υπάρχουν σταθερά και κυμαινόμενα μερίσματα. Ο επενδυτής πολλές φορές προτιμάει σταθερό μέρισμα. Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το μέρισμα που αντιστοιχεί σε μια κυκλοφορούσα μετοχή.

Ο αριθμοδείκτης Μερισματική απόδοση υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{Μερισματική απόδοση} = \frac{\text{Μέρισμα ανά μετοχή}}{\text{Τιμή μετοχής στο χρηματιστήριο}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο δείκτης τόσο πιο θεμιτή είναι η αγορά της μετοχής. Ωστόσο, κάθε επιχείρηση έχει διαφορετική πολιτική στην απόδοση μερισμάτων, και γι' αυτό το λόγο είναι χρήσιμο αυτός ο αριθμοδείκτης να συνδυάζεται με τους παραπάνω.

Ο αριθμοδείκτης Ποσοστό διανεμόμενων κερδών υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{Ποσοστό διανεμόμενων κερδών} = \frac{\text{Σύνολο μερισμάτων χρήσης}}{\text{Σύνολο καθαρού κέρδους}}$$

Αυτός ο δείκτης είναι ίσως ο πιο ελκυστικός για υποψήφιους μετόχους. Όσο μεγαλύτερος είναι τόσο μεγαλύτερα τα μερίσματα στους μετόχους σε σχέση με τα καθαρά κέρδη.

Ο αριθμοδείκτης εσωτερικής αξίας μετοχής υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{Εσωτερική αξία μετοχής} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Αριθμός μετοχών που κυκλοφορούν}}$$

Όπου ισούται με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων προς τις κυκλοφορούσες μετοχές.

Ο αριθμοδείκτης Λόγος εσωτερικής προς χρηματιστηριακή αξία ισούται με :

Λόγος εσωτερικής προς χρηματιστηριακή αξία =

$$\frac{\text{Εσωτερική αξία ανά μετοχή}}{\text{Τρέχουσα τομή μετοχής στο χρηματιστήριο}}$$

Αυτός ο αριθμοδείκτης μας δείχνει συγκριτικά την ονομαστική αξία της μετοχής με την χρηματιστηριακή αξία. Αν η εσωτερική αξία είναι μεγαλύτερη από την τρέχουσα αξία τότε η μετοχή είναι υποτιμημένη, αν συμβαίνει το αντίθετο είναι υπερτιμημένη (Ζαχαροπούλου, 2010).

5.3 Αριθμοδείκτες δαπανών

Υπάρχουν τέσσερις βασικοί αριθμοδείκτες που μας ενημερώνουν για το πώς μια επιχείρηση διαχειρίζεται τις δαπάνες της και τα λειτουργικά της έξοδα. Ο πρώτος ονομάζεται αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων και υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων} + \text{Λειτουργικά έξοδα}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

Ως λειτουργικά έξοδα ορίζουμε τα έξοδα διάθεσης, λειτουργικά έξοδα και λοιπά γενικά έξοδα.

Εάν ο αριθμοδείκτης είναι υψηλός τότε η επιχείρηση σημαίνει ότι έχει υψηλά έξοδα σε σχέση με τις καθαρές πωλήσεις της. Αν είναι δε μεγαλύτερος της μονάδας σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει μάλλον σοβαρό πρόβλημα λειτουργίας.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι αντίστροφος της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης. Για να λυθεί το πρόβλημα ενός υψηλού τέτοιου δείκτη υπάρχουν δύο βασικοί τρόποι. Να αυξηθούν σημαντικά οι καθαρές πωλήσεις ή να μειωθούν τα λειτουργικά έξοδα. Στην ανάλυση του προβλήματος ο αριθμοδείκτης αυτός διασπάται σε άλλους τρεις χαρακτηριστικότερους ώστε να υπάρχει πιο καθαρή εικόνα της παθογένειας.

Πρώτος αριθμοδείκτης:

$$\text{Αριθμοδείκτης 1} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

Δεύτερος αριθμοδείκτης:

$$\text{Αριθμοδείκτης 2} = \frac{\text{Έξοδα διοίκησης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

Τρίτος αριθμοδείκτης:

$$\text{Αριθμοδείκτης 3} = \frac{\text{Έξοδα διάθεσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

Μέσω αυτών των πιο αναλυτικών αριθμοδεικτών η επιχείρηση μπορεί πιο εύκολα να διακρίνει το που βρίσκεται το πρόβλημα και να μειώσει με ορθό τρόπο τα έξοδα της (Ζαχαροπούλου, 2010).

5.4 Αριθμοδείκτες δομής κεφαλαίου

Σε μια επιχείρηση υπάρχουν δυο πιθανές οδοί χρηματοδότησης: τα ίδια κεφάλαια και τα ξένα κεφάλαια. Σε μεγάλο βαθμό τα ξένα κεφάλαια είναι τα δανειακά κεφάλαια. Οι αριθμοδείκτες δομής κεφαλαίου εξετάζουν τη σχέση μεταξύ ιδίων και ξένων κεφαλαίων σε μια επιχείρηση. Από τις πληροφορίες αυτές μπορούμε να καταλάβουμε το βαθμό ανεξαρτησίας μιας επιχείρησης. Υπάρχουν τρεις αριθμοδείκτες, που στην πραγματικότητα είναι ίδιοι:

Αριθμοδείκτης οικονομικής αυτονομίας. Υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{Οικονομικής αυτονομίας} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$$

Αριθμοδείκτης πίεσεως ξένου κεφαλαίου:

$$\text{Πίεσεως ξένου κεφαλαίου} = \frac{\text{Ξένα κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$$

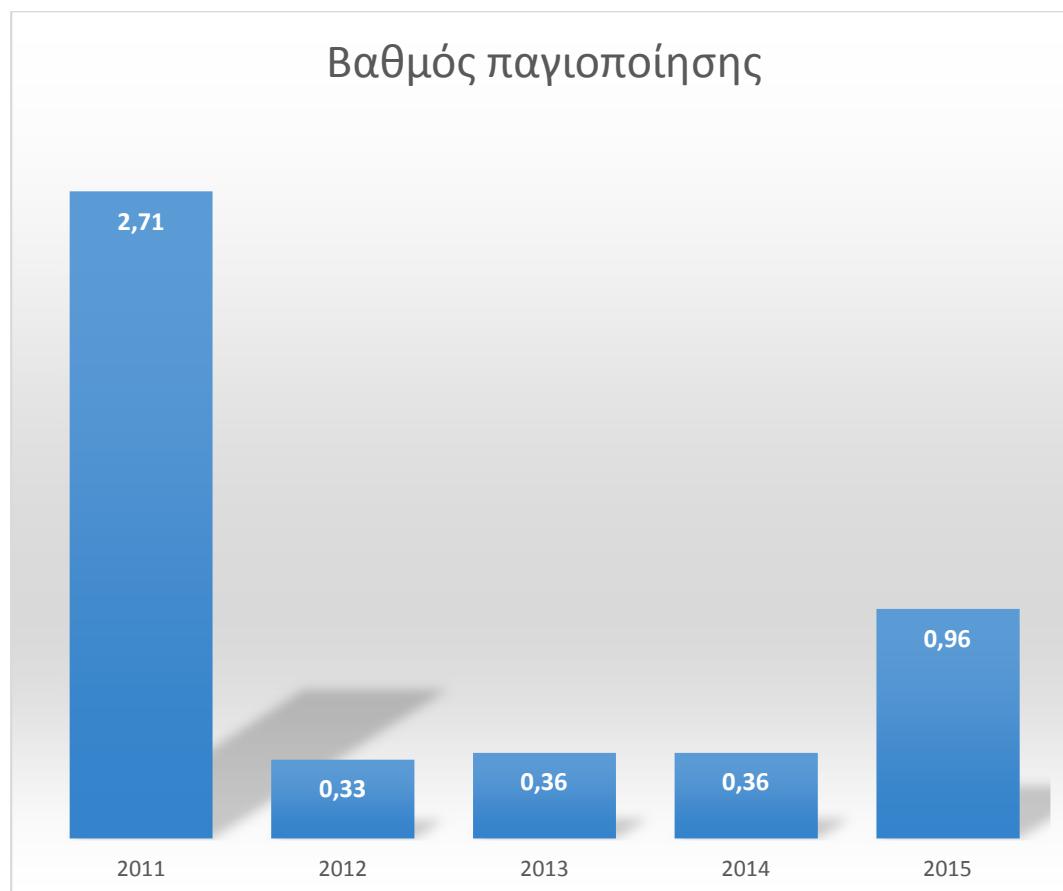
Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης:

$$\text{Δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Ξένα κεφάλαια}}$$

Τα ποσοστά αυτών των δεικτών είναι χαρακτηριστικά της αυτονομίας μιας επιχείρησης. Το όριο αυτονομίας είναι άνω του 0,5 για το δείκτη οικονομικής αυτονομίας, προφανώς κάτω του 0,5 για το δείκτη πίεσεως ξένου κεφαλαίου και άνω της μονάδας για το δείκτη δανειακής επιβάρυνσης.

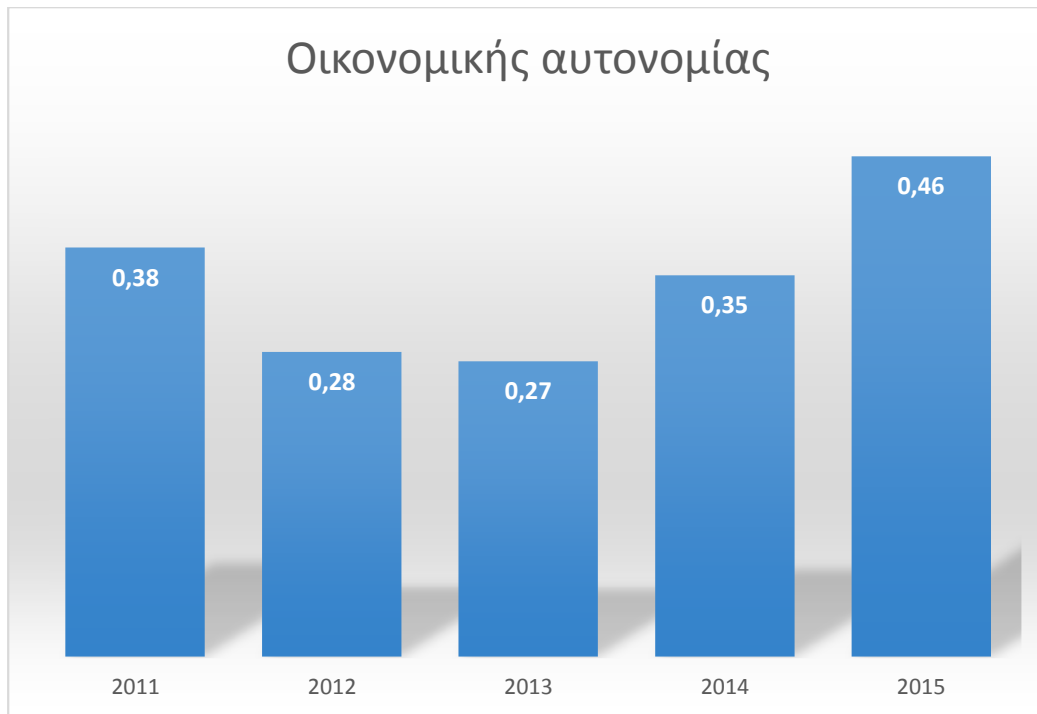
Με λίγα λόγια αν τα δανειακά κεφάλαια είναι περισσότερα των ιδίων, η επιχείρηση εξαρτάται από αυτά. Τα ξένα κεφάλαια μπορούν να χωριστούν σε βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα με διαχωριστική γραμμή το χρόνο αποπληρωμής.

5.5 Υπολογισμός λοιπών αριθμοδεικτών για την εταιρία ΜΑΝΙΑΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε



Σχήμα 5.1 Βαθμός παγιοποίησης

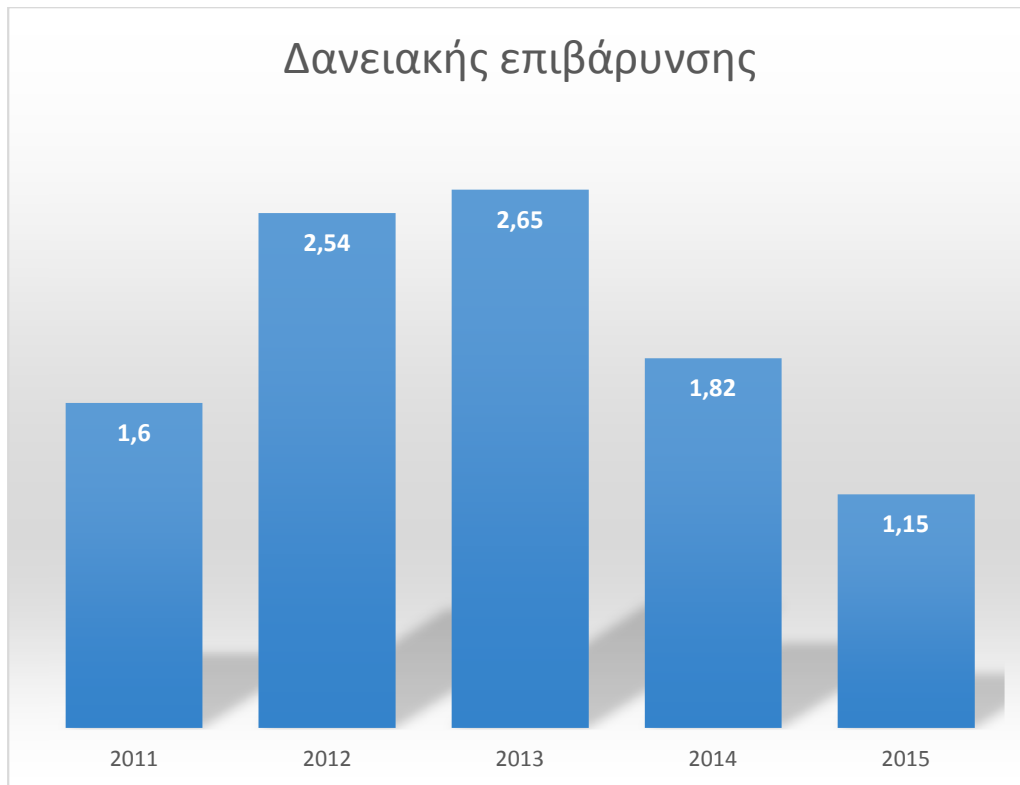
Με βάση αυτόν τον αριθμοδείκτη μπορούμε να υπολογίσουμε το ποσοστό παγίων περιουσιακών στοιχείων σε σχέση με το σύνολο του ενεργητικού. Η επιχείρηση έχει περίπου σταθερά το 1/3 του ενεργητικού της σε πάγια περιουσιακά στοιχεία. Μεγάλη αύξηση παρατηρείται το 2015, λόγω πιθανής μείωσης του μη παγίου ενεργητικού. Υψηλότετη τιμή είχε ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης την πρώτη εξεταζόμενη χρονιά με τιμή 2,71.



Σχήμα 5.2 Αριθμοδείκτης οικονομικής αυτονομίας



Σχήμα 5.3 Αριθμοδείκτης πίεσως ξένου κεφαλαίου



Σχήμα 5.4 Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης

Και οι τρεις αριθμοδείκτες αυτοί μας δείχνουν το ίδιο ζήτημα. Το ποσοστό αυτονομίας της επιχείρησης από τα ξένα κεφάλαια. Το όριο αυτονομίας είναι άνω του 0,5 για το δείκτη οικονομικής αυτονομίας, προφανώς κάτω του 0,5 για το δείκτη πίεσεως ξένου κεφαλαίου και άνω της μονάδας για το δείκτη δανειακής επιβάρυνσης.

Βλέπουμε ότι η επιχείρηση είναι εξαιρετικά επιβαρυνμένη από δανειακά κεφάλαια, και δεν υπάρχει ουσιαστική αυτονομία. Η αριθμοδείκτης οικονομικής αυτονομίας βρίσκεται στο 38% το 2011, 28% το 2012, ενώ αυξήθηκε ως το 35% το 2014, λόγω πιθανώς αποπληρωμής ενός μέρους των δανείων. Το 2015 αυξήθηκε η οικονομική αυτονομία της επιχείρησης σε ποσοστό που να πλησιάζει το 50% των συνολικών κεφαλαίων.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ-ΣΥΝΟΨΗ

Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Η εταιρία έχει σημαντικό πρόβλημα αποδοτικότητας που αποτυπώνεται στους αντίστοιχους αριθμοδείκτες. Σχεδόν όλοι οι αριθμοδείκτες της εταιρίας έχουν πτωτική τάση κατά τα εξεταζόμενα έτη, και ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων παρουσίασε αρνητική τιμή. Οι χαμηλοί αριθμοδείκτες αποδοτικότητας οφείλονται:

- Στη ζημία που εμφάνισε η εταιρία κατά τα έτη 2013 και 2014
- Στην αύξηση κεφαλαίου μέσω δανεισμού που εμφανίζεται στο παθητικό

Ωστόσο, η επίδραση του δανεισμού στην επιχείρηση φαίνεται εξαιρετικά αρνητική. Η επιχείρηση όμως θα δούμε ότι ίσως να ήταν σε μη βιώσιμη κατάσταση χωρίς δανεισμό. Με βάση τους μέχρι τώρα αριθμοδείκτες, η εταιρία πολύ πιθανώς να έχει πρόβλημα βιωσιμότητας, τουλάχιστον αν συνεχιστεί η εμφάνιση ζημιάς στα αποτελέσματα των χρήσεων.

Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Η εταιρία το 2013 προέβη σε δανεισμό ώστε να μπορέσει να λύσει το πρόβλημα ρευστότητας που είχε τα προηγούμενα έτη. Κατά το έτος 2014 η γενική ρευστότητα της εταιρίας μειώθηκε στο 5,92.

Και στις τρεις περιπτώσεις αριθμοδεικτών θα πρέπει να πούμε ότι η μειωμένες τιμές κατά το έτος 2012 οφείλονται στις τεράστιες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης που βρισκόταν στο ύψος των 17 εκατομμυρίων ευρώ. Στον αριθμοδείκτη αμυντικού χρονικού διαστήματος η επιχείρηση μπορεί να επιβιώσει 98 σχεδόν ημέρες χωρίς έσοδα το 2013, όπου ήταν και η υψηλότερη απόδοση της.

Συνεπώς, το πρόβλημα αποδοτικότητας της επιχείρησης μετατρέπεται και σε πρόβλημα ρευστότητας, αφού τα ταμειακά της διαθέσιμα δεν ήταν ικανά να καλύψουν τις ανάγκες ρευστότητας της επιχείρησής και αναγκάστηκε να προβεί σε

δανεισμό. Η επιχείρηση έχει τεράστιο πρόβλημα διαχείρισης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Όλα τα παραπάνω ευρήματα έρχονται σε συμφωνία με τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας. Η επιχείρηση δυσκολεύεται σημαντικά να μετατρέψει τα ίδια κεφάλαια της, το ενεργητικό της σε ρευστό. Αυτή η κατάσταση με τη σειρά της δημιουργεί πρόβλημα ρευστότητας. Όλοι οι αριθμοδείκτες στην συγκεκριμένη κατηγορία μας δείχνουν ότι υπάρχει σημαντικό πρόβλημα, ακόμα και οι αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων που δείχνουν το ρυθμό αποπληρωμής των υποχρεώσεων της επιχείρησης. Η μη πληρωμή των υποχρεώσεων μπορεί να οδηγήσει την επιχείρηση ακόμα και στην παύση λειτουργίας, ή στην καλύτερη περίπτωση στη συσσώρευση ακόμα περισσότερων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Λοιποί αριθμοδείκτες

Η επιχείρηση είναι εντάσεως κυκλοφοριακής ταχύτητας. Οι εταιρίες εντάσεως πάγιας περιουσίας για την σωστή τους λειτουργία βασίζονται στη γρήγορη μετατροπή των αποθεμάτων σε κέρδη, γεγονός που δεν φαίνεται να συμβαίνει στην περίπτωση της εξεταζόμενης εταιρίας. Όσον αφορά τις μετοχές:

- Η εταιρία το 2013 και το 2014 κατέγραψε ζημία, και όπως είναι λογικό τα κατά μετοχή κέρδη εμφανίζονται αρνητικά.
- Η εταιρία έχει σταθερό μέρισμα 0,9 ευρώ ανά μετοχή.

Η επιχείρηση είναι εξαιρετικά επιβαρυνμένη από δανειακά κεφάλαια, και δεν υπάρχει ουσιαστική αυτονομία. Η αριθμοδείκτης οικονομικής αυτονομίας βρίσκεται στο 28% το 2012, ενώ αυξήθηκε ως το 35% το 2014.

Υπολογισμός Z score

Ο δείκτης πρόβλεψης χρεοκοπίας Z-score δημιουργήθηκε από τον καθηγητή Χρηματοοικονομικών του Πανεπιστημίου της Νέας Υόρκης, Edward I. Altman.

Δημοσιεύτηκε το 1968 και βρίσκει εφαρμογή μέχρι και σήμερα, δίνοντας πληροφορίες για την οικονομική ευμάρεια της, υπό εξέτασης, επιχείρησης με χρονικό ορίζοντα περίπου 2ετίας. Ο καθηγητής Altman διαμόρφωσε ένα μοντέλο, επιλέγοντας 22 χρηματοοικονομικούς δείκτες τους οποίους τους κατηγοριοποίησε σε πέντε δείκτες επίδοσης (ρευστότητας, αποδοτικότητα, μόχλευσης, φερεγγυότητας και δραστηριότητας). Η επιλογή τους έγινε λόγω της σημαντικότητας και της αναγνωσιμότητας των δεικτών αυτών την εποχή που αναπτύχθηκε η μεθοδολογία, καθώς και λόγω της πιθανής σύνδεσης τους με την πρόβλεψη μίας χρεοκοπίας.

Το έργο του Altman βασίστηκε στην έρευνα του λογιστικού ερευνητή William Beaver και άλλων. Στη δεκαετία του 1930 και μετά, ο Mervyn και άλλοι είχαν συλλέξει δείγματα που αντιστοιχούσαν και έκριναν ότι διάφοροι λογιστικοί λόγοι φαινόταν πολύτιμοι για την πρόβλεψη της πτώχευσης. Η βαθμολογία Z Altman είναι μια εξατομικευμένη εκδοχή της τεχνικής ανάλυσης διακρίσεων του R. A. Fisher (1936).

Το έργο του William Beaver, το οποίο δημοσιεύτηκε το 1966 και το 1968, ήταν το πρώτο που εφάρμοσε μια στατιστική μέθοδο, t-tests για να προβλέψει την πτώχευση για ένα δείγμα ζευγαριών επιχειρήσεων. Η Beaver εφάρμοσε αυτή τη μέθοδο για να αξιολογήσει τη σημασία καθεμιάς από τις διάφορες λογιστικές αναλογίες που βασίζονται στη μονομεταβλητή ανάλυση, χρησιμοποιώντας κάθε λογιστική αναλογία μία φορά τη φορά. Η πρωταρχική βελτίωση του Altman ήταν να εφαρμόσει μια στατιστική μέθοδο, μια διακριτική ανάλυση, η οποία θα μπορούσε να λάβει υπόψη πολλαπλές μεταβλητές ταυτόχρονα.

Στην αρχική δοκιμή, ο Altman Z-Score βρέθηκε να είναι 72% ακριβής στην πρόβλεψη πτώχευσης δύο χρόνια πριν από την εκδήλωση της, με ένα λάθος Τύπου II (false negative) 6% (Altman, 1968). Σε μια σειρά επακόλουθων δοκιμών που κάλυπταν τρεις περιόδους κατά τα επόμενα 31 χρόνια (μέχρι το 1999), το μοντέλο βρέθηκε να είναι περίπου 80% -90% ακριβές στην πρόβλεψη πτώχευσης ένα χρόνο πριν από το συμβάν, με σφάλμα Τύπου II επιχείρηση χρεοκοπίας όταν δεν χρεοκοπείται περίπου 15% -20% (Altman, 2000).

Από το 1985 και μετά, ο δείκτης αυτός και οι εφαρμογές του κέρδισαν ευρεία αποδοχή από τους ελεγκτές, τους λογιστές διαχείρισης, τα δικαστήρια και τα συστήματα βάσεων δεδομένων που χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση δανείων (Eidleman). Η προσέγγιση της φόρμουλας έχει χρησιμοποιηθεί σε ποικίλα περιβάλλοντα και χώρες, παρόλο που σχεδιάστηκε αρχικά για δημόσιες επιχειρήσεις παραγωγής με περιουσιακά στοιχεία άνω του 1 εκατομμυρίου δολαρίων. Οι μεταγενέστερες παραλλαγές της Altman σχεδιάστηκαν για να ισχύουν για ιδιωτικές εταιρείες (Altman Z'-Score) και μη-κατασκευαστικές εταιρείες (το Altman Z "-Score).

Ούτε τα μοντέλα Altman ούτε άλλα μοντέλα που βασίζονται στον ισολογισμό συνιστώνται για χρήση με χρηματοοικονομικές εταιρείες. Αυτό συμβαίνει λόγω της αδιαφάνειας των ισολογισμών των χρηματοπιστωτικών εταιρειών και της συχνής χρήσης των στοιχείων εκτός ισολογισμού. Υπάρχουν μέθοδοι βασιζόμενες στην αγορά που χρησιμοποιούνται για την πρόβλεψη της αδυναμίας των χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων (όπως το μοντέλο Merton), αλλά έχουν περιορισμένη προγνωστική αξία επειδή βασίζονται σε δεδομένα της αγοράς (διακυμάνσεις των τιμών των μετοχών και των δικαιωμάτων προαίρεσης που συνεπάγονται διακυμάνσεις στις τιμές του ενεργητικού) ένα συμβάν στην αγορά (προεπιλογή, δηλαδή μείωση των αξιών του ενεργητικού κάτω από την αξία των υποχρεώσεων μιας επιχείρησης).

Το δείγμα επιχειρήσεων που μελετήθηκε από τον καθηγητή Altman, αρχικά περιλάμβανε 66 εταιρίες, που προέρχονταν κατά το ήμισυ από εταιρίες που είχαν καταθέσει αίτηση χρεοκοπίας στα πλαίσια της αμερικάνικης νομοθεσίας και κατά το υπόλοιπο από μη χρεοκοπημένες, αλλά επιλεγμένες βάση κάποιων προϋποθέσεων και προδιαγραφών. Τα στοιχεία που συλλέχθηκαν και επεξεργάστηκαν προερχόταν από τους ισολογισμούς και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως.

Στη συνέχεια ο καθηγητής Altman έπραξε σε μία σειρά διεργασιών, όπως της στατιστικής παρατήρησης των συναρτήσεων, του προσδιορισμού της συνεισφοράς της εκάστοτε μεταβλητής, της αξιολόγησης, της παρατήρησης της ακρίβειας στην πρόβλεψη και στην κριτική του ανάλυση.

Στα πλαίσια αυτά διαμόρφωσε την παρακάτω σχέση:

$$Z = 1,2X1 + 1,4X2 + 3,3X3 + 0,6X4 + 1,0X5$$

Όπου:

$X1 = \text{Κεφάλαιο Κίνησης} / \text{Σύνολο ενεργητικού}$

$X2 = \text{Κέρδη εις νέον} / \text{Σύνολο ενεργητικού}$

$X3 = \text{Κέρδος προ φόρων και τόκων} / \text{Σύνολο Ενεργητικού}$

$X4 = \text{Τρέχουσα αξία κεφαλαίων} / \text{Σύνολο υποχρεώσεων}$

$X5 = \text{Κύκλος εργασιών} / \text{Σύνολο ενεργητικού}$

$Z = \text{Συνολικός Δείκτης}$

Βαθμός από 1,8 και κάτω σημαίνει πιθανότητα πτώχευσης

Βαθμός από 2,7 και πάνω σημαίνει ταμειακή άνεση

Στην εταιρία Μανιατόπουλος Α.Ε. και με βάση τους διαθέσιμους ισολογισμούς για το 2015 η εταιρία δεν φαίνεται να έχει πρόβλημα πτώχευσης, καθώς μετά τον δανεισμό είναι σε κατάσταση σχετικής ταμειακής άνεσης με τιμή Z SCORE=2,72.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Γιακουμάκης, Γ. & Κατεργαράκης Σ. (2011). Χρηματοοικονομική ανάλυση μιας Α.Ε και μέτρηση βιωσιμότητας και χρηματοοικονομικής δυσχέρειας με το υπόδειγμα Altman's Z Score. Ηράκλειο: ΤΕΙ Ηρακλείου
- Ζαχαροπούλου, Αφροδίτη.(2010). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Ηράκλειο: ΤΕΙ Κρήτης
- Κουκούλης, Δ. & Στεφάνου, Κ. (2004).Χρηματοοικονομική λογιστική. Αθήνα: Εκδοτική Γκιούρδας
- Νιάρχος, Ν. (1997). Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων. Αθήνα: Σταμούλης
- Παναγιώτου(2005), "Χρηματοοικονομική Ανάλυση μέσω αριθμοδεικτών", Ανακτήθηκε στις 31-10-2013, από http://www.ekdd.gr/ekdda/files/ergasies_esta/T3/028/10205.pdf.
- Πουρνάρα Σ., (2012), "Η επίδραση της οικονομικής κρίσης στην επίδοση των ελληνικών επιχειρήσεων", Ανακτήθηκε στις 26-01-2014, από http://nemertes.lis.upatras.gr/jspui/bitstream/10889/6271/1/Nimertis_Pournara.pdf.
- Ρούσσου, Ευαγγελία. (2005). Πηγές και χρήσεις κεφαλαίων: Η περίπτωση των εισηγμένων στο Χ.Α.Α κατασκευαστικών εταιριών την περίοδο 1999-2003. Πειραιάς: Πανεπιστήμιο Πειραιώς
- Τάτσος Ν.(1991). Τα δημόσια οικονομικά στην Ελλάδα", Αθήνα, Εκδόσεις Σμπίλια.
- Τέλλογλου, (2012), "Αυτές είναι οι τελικές περικοπές στα ειδικά μισθολόγια για 200.000 εργαζόμενους", Ανακτήθηκε στις 14/04/2014
- Τζανακάκης Ε., (2010), "Χρηματοοικονομική Ανάλυση και αποτίμηση της αξίας της επιχείρησης εισηγμένη στο χρηματιστήριο Αθηνών", Ανακτήθηκε στις 31-10-2013, από <http://digilib.lib.unipi.gr/dspace/bitstream/unipi/4407/1/Tzanakakis.pdf>.
- Τριδήμας Τ., (2011), "Το μέλλον της εποπτείας του χρηματοοικονομικού τομέα στην Ευρώπη", Άρθρο Γ.2, Από τη διεθνή κρίση στην κρίση της Ευρωζώνης και της Ελλάδας: Τι μας επιφυλάσσει το μέλλον;, Επιμέλεια Νικόλαος Β. Καραμούζης και Γκίκας Α. Χαρδούβελης, Εκδόσεις Λιβάνη, Αθήνα.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1

Υπολογισμός αριθμοδεικτών

	2011	2012	2013	2014	2015
Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας	1,24	1,14	9,68	5,92	2,16
Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας	0,53	0,49	4,59	2,70	0,98
Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας	0,01	0,01	0,09	0,14	0,08
Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος	162	85,40	97,71	93,65	236,00
Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων	7,74	0,03	-0,07	-0,02	-0,03
Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικού κεφαλαίου	0,09	0,03	0,01	0,03	-0,07
Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης	0,78	0,95	-9,83	-0,61	0,44
Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού	0,96	1,06	-2,50	-0,61	-0,75
Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους	25,87	24,81	23,29	23,60	23,62
Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους	4,06	1,84	-5,48	-1,76	-4,62
Κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων	1,9	1,59	1,29	1,04	0,67
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	1,29	1,08	0,89	0,79	0,90
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	2,36	2,00	1,51	1,34	1,68
Κυκλοφοριακή ταχύτητα υποχρεώσεων	1,03	0,71	0,56	0,42	1,51
Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού	0,71	0,57	0,46	0,35	0,32
Βαθμός παγιοποίησης	2,71	0,33	0,36	0,36	0,96
Οικονομικής αυτονομίας	0,38	0,28	0,27	0,35	0,46
Πιέσεως ξένου κεφαλαίου	0,43	0,72	0,73	0,65	0,54
Δανειακής επιβάρυνσης	1,6	2,54	2,65	1,82	1,15

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2

ΝΙΚΟΣ ΜΑΝΙΑΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. ΕΣΩΤΕΡΙΚΕΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 24η ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΑΣ 2011 έως 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011										
ΕΠΕΡΙΣΤΡΩΣΗ	Ποσό κλειόμενης χρήσης 2011 (Ε.Ε.Ε.) Αξία κτήσεως Αποβ. αξία Αποβ. αξία					Ποσό προηγούμενης χρήσης 2010 (Ε.Ε.Ε.) Αξία κτήσεως Αποβ. αξία Αποβ. αξία		ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειόμενης χρήσης 2011 (Ε.Ε.Ε.)	Ποσό προηγούμενης χρήσης 2010 (Ε.Ε.Ε.)
Β. ΕΣΩΤΕΡΑ ΕΡΓΑΣΤΑΣΙΑ									Α. ΞΕΝΑ ΚΑΘΑΡΑ	
1. Έξοδα θέρμανσης, κτηνιατρικής, κτηνοτροφίας	2.536,96	2.536,95	0,01	2.536,96	2.536,95	0,01	2.536,96	2.536,95	2.274.564,60	2.274.564,60
2. Έξοδα ύδρευσης, κτηνιατρικής, κτηνοτροφίας	460.145,24	448.737,82	11.407,42	459.539,24	443.883,63	25.655,61				
3. Έξοδα ηλεκτρισμού, κτηνιατρικής, κτηνοτροφίας	462.682,20	451.274,77	11.407,43	462.076,20	436.480,58	25.655,62				
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΡΗΘΗΚΟ							III. ΔΑΝΕΙΑ			
Α. Αποβλιτισμός ακινήτων							III. ΔΑΝΕΙΑ, ΣΥΝΤΑΞΕΙΣ ΚΑΙ ΣΥΝΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
1. Βασικός και διακοσμητικός εξοπλισμός, κτηνοτροφίας	21.230,09	14.736,72	6.493,37	20.314,11	13.605,03	6.709,08	1. ΔΑΝΕΙΑ από επιχειρηματίες, φίλους, συγγενείς και χρηματοφύλακους	99.338,87		99.338,87
2. Αποβλιτισμός κτηνοτροφίας	1.820,89	1.816,11	4,78	1.820,89	1.788,91	61,98	2. ΔΑΝΕΙΑ από συνταξιούχους, λοιπών περιουσιαίων στοιχείων	0,47		0,47
3. Έξοδα συντήρησης κτηνοτροφίας	23.050,98	16.557,83	6.493,15	22.135,00	15.363,94	6.771,06		99.339,34	99.339,34	
Β. Ενοίκια ακινήτων							IV. Αποθεματικά κεφάλαια			
1. Γραφείο	1.925.532,53	0,00	1.925.532,53	1.925.532,53	0,00	1.925.532,53	1. Ταμείο αποθεμάτων	497.711,07		470.381,98
2. Κτίριο & προκείμε έργα	4.406.848,26	2.990.381,07	1.416.467,19	4.343.950,86	2.773.446,23	1.570.504,63	2. Έξοδα αποθεμάτων	2.962.000,00		2.545.000,00
3. Μητροπολιτική αρχαιολογία & λοιπών ιστορικών, εθνολογικών	655.897,40	634.960,55	20.936,85	655.783,58	631.860,22	23.923,36	3. Απορροαίνονται αποθεματικά υλικών διαφόρων φύσεων	4.264.660,30		4.264.660,30
4. Μετροπολιτική αρχαιολογία & λοιπών ιστορικών, εθνολογικών	227.625,97	227.065,58	560,39	227.625,97	220.681,38	6.944,59		7.724.371,57	7.280.042,28	
5. Έξοδα για λοιπών ιστορικών, εθνολογικών	1.404.787,16	1.383.352,88	21.434,28	1.428.108,02	1.360.606,61	67.491,41	V. Αποβλιτισμός επί των			
6. Άλλοι σκοποί	563.208,22	0,00	563.208,22	505.145,59	0,00	505.145,59	Υπόλοιπα κεφάλων χρημάτων κ.λπ.	2.056,93		3.024,35
7. Άλλοι σκοποί	9.213.899,54	5.235.770,08	3.978.129,46	9.086.146,55	4.986.614,44	4.099.532,11		10.100.332,24	9.656.970,57	
8. Άλλοι σκοποί	9.236.950,52	5.252.322,91	3.984.627,61	9.108.281,55	5.001.978,38	4.106.303,17	ΣΥΝΔΕΟ ΚΑΘΑΡΑ ΚΑΘΑΡΑ (Α1+Α3+Α4+Α5)			
ΣΥΝΔΕΟ ΚΑΘΑΡΑ ΚΑΘΑΡΑ (Α1+Α3+Α4+Α5)							Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΗΤΟΥΣ & ΕΣΩΤΕΡΑ			
1. Διαφορές σε συνολικές επενδύσεις			3.278.189,61			3.278.189,61	2. Αποβ. προβλεπόμενες	0,00		2.557,58
2. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			783,57			783,57	Γ. ΥΠΟΚΡΕΤΙΣΕΙΣ			
3. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			7.718,85			7.718,85	1. Μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις			
4. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			3.286.692,63			3.286.692,63	2. Άλλα προβλεπόμενα	766.045,71		4.153.883,46
ΣΥΝΔΕΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΡΗΘΗΚΟΥ (Γ1+Γ2+Γ3)						6.608.995,20	Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣ ΕΡΗΘΗΚΟ			
1. Ταμείο			3.904.428,96			3.904.428,96	Α. Αποβλιτισμός			
2. Επιστροφή από τη χρηματοδότηση & λοιπών ενοικίων			3.047.845,47			3.047.845,47	1. Γραμμάτια			
3. Διαφορές σε συνολικών επενδύσεων			3.791.355,90			3.791.355,90	2. Επιστροφή από τη χρηματοδότηση & λοιπών ενοικίων			
4. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			185.185,30			185.185,30	3. Γραμμάτια, λογαριασμοί, προμηθευτών υποχρεώσεων	785.930,24		423.233,00
5. Άλλοι σκοποί			10.928.815,63			10.928.815,63	4. Προσδοκώμενα κέρδη	0,00		32.359,83
ΣΥΝΔΕΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣ ΕΡΗΘΗΚΟΥ (Δ1+Δ2+Δ3+Δ4)						24.254.260,59	5. Υποχρεώσεις από φίλους, τράπεζες	10.333.622,46		7.623.618,50
1. Γραμμάτια			3.904.428,96			3.904.428,96	6. Διαφορές σε κέρδη	136.654,95		144.954,76
2. Επιστροφή από τη χρηματοδότηση & λοιπών ενοικίων			3.047.845,47			3.047.845,47	7. Υποχρεώσεις από φίλους, τράπεζες	318.030,57		127.362,58
3. Διαφορές σε συνολικών επενδύσεων			3.791.355,90			3.791.355,90	8. Απορροαίνονται οργανωμένη	163.821,74		153.396,37
4. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			185.185,30			185.185,30	9. Μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις, πληρωτέες στην επόμενη χρήση	3.387.837,75		2.554.235,56
5. Άλλοι σκοποί			10.928.815,63			10.928.815,63	10. Μεσοπρόθεσμες πληρωτέες	2.000,00		379.530,00
ΣΥΝΔΕΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣ ΕΡΗΘΗΚΟΥ (Α1+Α3+Α4+Α5)						24.254.260,59	11. Υποχρεώσεις από φίλους, τράπεζες	246.226,00		257.330,01
1. Διαφορές σε συνολικών επενδύσεων			3.278.189,61			3.278.189,61	ΣΥΝΔΕΟ ΥΠΟΚΡΕΤΙΣΕΩΝ (Γ1+Γ2)			
2. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			783,57			783,57	1. Μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις	16.132.169,42		15.850.112,95
3. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			7.718,85			7.718,85	Α. ΜΕΤΑΒΛΗΤΙΚΑ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			
4. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			3.286.692,63			3.286.692,63	1. Έξοδα απόκτησης χρημάτων	2.554,73		1.256,80
ΣΥΝΔΕΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣ ΕΡΗΘΗΚΟΥ (Δ1+Δ2+Δ3+Δ4)						24.254.260,59	2. Έξοδα χρήσεως δικαιωμάτων	15.265,76		7.662,01
1. Ταμείο			3.904.428,96			3.904.428,96	3. Λοιπά μεταβατικά λογαριασμοί παθητικού	403.000,25		1.042.196,79
2. Επιστροφή από τη χρηματοδότηση & λοιπών ενοικίων			3.047.845,47			3.047.845,47			1.051.116,60	
3. Διαφορές σε συνολικών επενδύσεων			3.791.355,90			3.791.355,90	ΠΕΝΩ ΣΥΝΔΕΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)			
4. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			185.185,30			185.185,30				
5. Άλλοι σκοποί			10.928.815,63			10.928.815,63				
ΣΥΝΔΕΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣ ΕΡΗΘΗΚΟΥ (Α1+Α3+Α4+Α5)						24.254.260,59				
1. Διαφορές σε συνολικών επενδύσεων			3.278.189,61			3.278.189,61				
2. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			783,57			783,57				
3. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			7.718,85			7.718,85				
4. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			3.286.692,63			3.286.692,63				
ΣΥΝΔΕΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣ ΕΡΗΘΗΚΟΥ (Α1+Α3+Α4+Α5)						24.254.260,59				
1. Διαφορές σε συνολικών επενδύσεων			3.278.189,61			3.278.189,61				
2. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			783,57			783,57				
3. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			7.718,85			7.718,85				
4. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			3.286.692,63			3.286.692,63				
ΣΥΝΔΕΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣ ΕΡΗΘΗΚΟΥ (Α1+Α3+Α4+Α5)						24.254.260,59				
1. Διαφορές σε συνολικών επενδύσεων			3.278.189,61			3.278.189,61				
2. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			783,57			783,57				
3. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			7.718,85			7.718,85				
4. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			3.286.692,63			3.286.692,63				
ΣΥΝΔΕΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣ ΕΡΗΘΗΚΟΥ (Α1+Α3+Α4+Α5)						24.254.260,59				
1. Διαφορές σε συνολικών επενδύσεων			3.278.189,61			3.278.189,61				
2. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			783,57			783,57				
3. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			7.718,85			7.718,85				
4. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			3.286.692,63			3.286.692,63				
ΣΥΝΔΕΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣ ΕΡΗΘΗΚΟΥ (Α1+Α3+Α4+Α5)						24.254.260,59				
1. Διαφορές σε συνολικών επενδύσεων			3.278.189,61			3.278.189,61				
2. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			783,57			783,57				
3. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			7.718,85			7.718,85				
4. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			3.286.692,63			3.286.692,63				
ΣΥΝΔΕΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣ ΕΡΗΘΗΚΟΥ (Α1+Α3+Α4+Α5)						24.254.260,59				
1. Διαφορές σε συνολικών επενδύσεων			3.278.189,61			3.278.189,61				
2. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			783,57			783,57				
3. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			7.718,85			7.718,85				
4. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			3.286.692,63			3.286.692,63				
ΣΥΝΔΕΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣ ΕΡΗΘΗΚΟΥ (Α1+Α3+Α4+Α5)						24.254.260,59				
1. Διαφορές σε συνολικών επενδύσεων			3.278.189,61			3.278.189,61				
2. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			783,57			783,57				
3. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			7.718,85			7.718,85				
4. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			3.286.692,63			3.286.692,63				
ΣΥΝΔΕΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣ ΕΡΗΘΗΚΟΥ (Α1+Α3+Α4+Α5)						24.254.260,59				
1. Διαφορές σε συνολικών επενδύσεων			3.278.189,61			3.278.189,61				
2. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			783,57			783,57				
3. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			7.718,85			7.718,85				
4. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			3.286.692,63			3.286.692,63				
ΣΥΝΔΕΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣ ΕΡΗΘΗΚΟΥ (Α1+Α3+Α4+Α5)						24.254.260,59				
1. Διαφορές σε συνολικών επενδύσεων			3.278.189,61			3.278.189,61				
2. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			783,57			783,57				
3. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			7.718,85			7.718,85				
4. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			3.286.692,63			3.286.692,63				
ΣΥΝΔΕΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣ ΕΡΗΘΗΚΟΥ (Α1+Α3+Α4+Α5)						24.254.260,59				
1. Διαφορές σε συνολικών επενδύσεων			3.278.189,61			3.278.189,61				
2. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			783,57			783,57				
3. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			7.718,85			7.718,85				
4. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			3.286.692,63			3.286.692,63				
ΣΥΝΔΕΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣ ΕΡΗΘΗΚΟΥ (Α1+Α3+Α4+Α5)						24.254.260,59				
1. Διαφορές σε συνολικών επενδύσεων			3.278.189,61			3.278.189,61				
2. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			783,57			783,57				
3. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			7.718,85			7.718,85				
4. Διαφορές σε λοιπών επενδύσεων			3.286.692,63							



ΝΙΚΟΣ ΜΑΝΙΑΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.
 ΕΣΡΑ: ΠΑΤΡΑ - Α.Μ.Α.Ε 14850/228/87/5
 Ί Σ Ο Α Γ Γ Ι Σ Μ Ο Σ Τ Η Σ 31 η ς Δ Ε Κ Ε Μ Β Ρ Ι Ο Υ 2 0 1 2
 25 η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2012 εώς 31 η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2012			Ποσά προηγούμενης χρήσης 2011			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2012	Ποσά προηγούμενης χρήσης 2011
	Αξία επένδυση	Ανομιλίες	Διαφορές αξία	Αξία επένδυση	Ανομιλίες	Διαφορές αξία			
Β. ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	2.536,96	2.536,95	0,01	2.536,96	2.536,95	0,01	Δ. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
1. Έσοδα ίδρυσεως & πρώτης εγκαταστάσεως	460.622,24	456.757,67	3.864,57	460.145,24	448.737,82	11.407,42	1. Μετοχικό κεφάλαιο		
4. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεως	463.159,20	459.294,62	3.864,58	462.682,20	451.274,77	11.407,43	1. Καταβληθέν (2.537,294 μετρητών των 0,90 ευρώ)	2.274.564,60	2.274.564,60
Γ. ΠΑΘΗΤΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							III. Διαφορές αναπροσαρμογών-Επιπροσθέτως επενδύσεων		
I. Αξιακές ακινοποιήσεις							1. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρηστών	99.338,87	99.338,87
2. Παροχές και διευκολύσεις	21.230,09	15.812,12	5.417,97	21.230,09	14.736,72	6.493,37	2. Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών διατάξεων νόμων	153.080,59	0,47
5. Λοιπές αξιακές ακινοποιήσεις	1.820,89	1.820,87	0,02	1.820,89	1.816,11	4,78		252.419,46	99.339,34
II. Ενομήσιμες ακινοποιήσεις							IV. Αποθεματικό κεφάλαιο		
1. Γήμινα-Οικόπεδα	2.078.612,65	0,00	2.078.612,65	1.925.532,53	0,00	1.925.532,53	1. Ταμείο αποθεμάτων	500.754,81	497.711,07
3. Κτίρια & τεχνικά έργα	4.412.349,01	3.208.836,51	1.203.512,50	4.406.846,26	2.990.381,07	1.416.465,19	4. Έκτακτα αποθεματικά	2.962.000,00	2.962.000,00
4. Μηχαν/τα-τεχνικά εγκαθ/σεις							5. Απορροάγρια αποθεματικά		
8. Λοιπά μηχανολογ/εξοπλισμός	659.555,19	638.319,77	21.235,42	655.897,40	634.960,55	20.936,85	εθνικών διατάξεων νόμων	4.264.660,30	4.264.660,30
5. Μητροπολιτικό μέσο	228.509,91	227.373,96	1.136,05	227.625,97	227.065,58	560,39		7.727.415,11	7.724.373,37
6. Επιστάθ & λοιπές εξοπλισμός	1.440.538,35	1.395.893,38	53.639,07	1.434.787,16	1.383.362,88	51.424,28	V. Αποτάξιματα εκ νέου		
7. Αντικ/σεις υπό εκτέλεση & π/ή/ες	595.298,74	0,00	595.298,74	563.208,22	0,00	563.208,22	Υπόλοιπα κεφάλων χρήσεως εκ νέου	35.680,72	2.056,93
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ (Γ+ΓII)	9.446.904,83	5.488.056,41	3.958.848,42	9.236.950,52	5.252.372,91	3.984.627,61	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Α+I+III+IV+V)	10.290.079,89	10.100.332,24
VI. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις							B. ΠΡΟΒΛΗΤΕΣ ΓΙΑ ΚΡΗΤΥΝΟΥΣ & ΕΣΟΔΑ		
1. Συμμετοχές σε ανάμιξιμες επιχειρήσεις			3.936.589,61			3.278.189,61	2. Λοιπές προβλέψεις	11.631,55	0,00
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις			783,57			783,57	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			8.018,85			7.718,85	I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+ΓI+ΓII+ΓIII)			3.945.392,03			3.286.692,03	2. Δίκτυο τραπεζών	54.017,95	766.045,71
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ			7.504.240,45			7.271.319,64	II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
I. Αποθέματα							1. Προμηθευτές	550.593,15	785.930,24
1. Ευπροσάρτητα			3.754.770,38			3.904.428,96	2. Διαβιβάσεις πληρωμών	32.610,92	0,00
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτέλη υποπεριστάθ & υπολοίπων			3.907.077,57			3.047.845,47	3. Τραπεζικές λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	15.303.862,11	10.333.622,46
4. Πρώτες & βοηθητικές ύλες, αναλώψια υλικά, ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας			3.432.155,02			3.791.355,90	4. Προκαταβολές πελατών	192.321,93	136.654,95
5. Προμήθειες για αγοράς αποθέματα			263.488,01			185.185,30	5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	57.829,93	318.030,57
			11.557.490,96			10.928.815,53	6. Απορροησθέντα οφίσματα	132.216,79	163.821,74
II. Απαιτήσεις							7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	712.002,76	3.387.637,35
1. Πελάτες	4.926.928,87		4.808.423,09	4.372.276,00		4.231.538,44	10. Μητρώο πληρωτών	0,00	2.000,00
- προβλεπόμενα	118.505,78		4.808.423,09	440.737,56		4.231.538,44	11. Πιστωτές διάφοροι	260.796,89	238.226,00
2. Γραμμάτια εισπρακτέα	13.936,55			2.538,85		229.206,96	ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (Γ+ΓII)	17.242.259,48	15.366.123,71
- Σε τράπεζες για εισπράξη	135.419,04		149.355,59	226.670,11		229.206,96		16.132.169,42	
3. Γραμμάτια σε καθιστήρηση			1.300,00			1.300,00	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓ/ΣΜΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
3α. Επιδόσεις εισπρακτέα χρηματοοικονομικών			768.793,57			943.877,29	1. Έσοδα επομένων χρήσεων		2.551,73
6. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνάμιξιμων επιχειρήσεων			2.037.000,00			1.785.000,00	2. Έσοδα χρήσεως διαλυθέντων	10.848,98	15.265,76
11. Χρεωστές διάφοροι			413.302,27			694.197,26	3. Λοιπά μεταβατικά λογαριασμοί παθητικού	957.231,41	483.888,25
12. Λογισμιο διαχειρίσεως προκαταβολών & πιστώσεων			14.173,88			1.573,88		968.080,31	501.705,74
			8.192.348,40			7.886.695,83	ΣΥΝΟΛΟ		
III. Χρέη πρόσβα									
1. Μετοχές			328,69			328,69			
IV. Ανομήσιμα									
1. Ταμείο			41.449,03			50.762,42			
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			91.900,43			72.436,53			
			133.349,46			123.198,95			
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)			15.683.517,53			18.939.039,10			
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ									
1. Έσοδα επομένων χρήσεων			13.538,83			28.552,98			
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			3.676,38			0,00			
3. Λοιπά μεταβατικά λογισμιο ενεργητικού			957.231,41			483.888,25			
			974.446,62			512.441,23			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+Ε)			28.566.069,18			26.734.207,40	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+B+Γ+Δ)	28.566.069,18	26.734.207,40
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑ ΕΞΕΣ ΧΡΕΣΤΕΣΤΙΚΟΥ							ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑ ΕΞΕΣ ΠΕ ΤΗΤΜΟΙ		
1. Ανομήσιμα περιουσιακά στοιχεία			2,03			2,03	1. Διάφορα ολιγοπληρωσιμα περιουσιακά στοιχεία		2,03
2. Χρεωστικο λογαριασμοί ενγλωτισμένων & εμπρόσθιμων ασφαλειών			1.025.760,66			1.331.286,82	2. Παθητικο λογαριασμοί ενγλωτισμένων & εμπρόσθιμων ασφαλειών		1.331.286,82
4. Λοιποί λογαριασμοί τάδεως			2.351.057,31			2.372.093,75	4. Λοιποί λογαριασμοί τάδεως		2.372.093,75
			3.376.820,00			3.703.382,60			3.703.382,60

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ :
 1) Η τελευταία αναπροσαρμογή των ακινήτων της εταιρείας και των αποθεμάτων τους έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2065/92 την 31-12-2012.
 2) Από το συγκροτηματικό της εταιρείας το κτήρ Νο 1 εκτάσεως 6.200 τ.μ. έχει ήδη αποσβεσθεί η δε αξία του εκτιμάται σε ευρώ 3.000.000.
 3) Η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές (στακτικό φορολογικό έλεγχος) για τις χρήσεις 2007 έως 2010.
 4) Το κοινό των λογαριασμών τάδεως "λοιποί λογαριασμοί τάδεως" περιλαμβάνει καταβληθέντες όσους ύμους ευρώ 1.682.043,77 (καθαρό κόστος) για κτήρ ακινήτων με σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης.
 5) Η μη δυναμική μερισμάτων από το κέρδη της χρήσης τελεί υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, όπως ορίζεται από το νόμο και το καταστατικό της εταιρείας.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

31 η ς Δ Ε Κ Ε Μ Β Ρ Ι Ο Υ 2 0 1 2 (1/1-31/12/2012)	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2012		Ποσά προηγούμενης χρήσης 2011	
	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2012	Ποσά προηγούμενης χρήσης 2011	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2012	Ποσά προηγούμενης χρήσης 2011
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΒΟΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ				
Κόστος εργασιών (πωλησιών)		16.367.941,52		18.813.286,46
Μείον: Κόστος πωλησιών		12.306.816,70		12.306.816,70
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμ/των/τάδεως		4.061.124,82		4.866.489,25
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμ/των/τάδεως		513.737,05		673.710,78
Σύνολο		4.574.861,87		5.540.199,25
ΜΕΙΟΝ:				
1. Έσοδα διοικητικής λειτουργίας	1.463.653,79		1.825.318,76	
3. Έσοδα λειτουργίας διαθέσιμα	2.129.280,12	3.593.033,91	2.279.790,54	4.105.109,30
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμ/των/τάδεως		981.827,96		1.435.089,95
ΠΛΕΟΝ:				
1. Έσοδα συμμετοχών		0,00		16,00
4. Πιστωτικο τόκοι & συναρή έσοδα	122.000,67		97.775,17	
Μείον: 3. Χρεωστικο τόκοι & συναρή έσοδα	814.739,28	692.738,61	755.969,69	658.194,52
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμ/των/τάδεως		289.089,35		776.889,43
II. ΠΛΕΟΝ Έκτακτα αποτελέσματα				
1. Έκτακτα & ανάγκασμα έσοδα	116.366,26		122.039,20	
2. Έκτακτα κέρδη	0,00		69,23	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	8.811,94		10.178,01	
	125.178,20		132.286,54	
Μείον:				
1. Έκτακτα & ανάγκασμα έσοδα	28.211,60		47.855,51	
2. Έκτακτες όψεις	2.500,00		0,00	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	400,00		3.075,02	
4. Προβλεψες για έκτακτες κηλίδους	81.653,08	112.764,68	12.413,52	144.776,07
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)				
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποθεμάτων πύμνων στοιχείων	243.753,35	301.502,87	265.198,72	764.399,90
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	243.753,35	0,00	265.198,72	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων		301.502,87		764.399,90

Σχήμα Παραρτήματος 2. Ο ισολογισμός της εταιρείας **ΜΑΝΙΑΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.** το έτος 2012

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ & ΑΝΑπτυΞΗΣ ΓΕΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΣΥΝΤΑΞΙΑΣ ΚΑΙ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗΣ		ΕΠΑΡΧΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΣΥΝΤΑΞΙΑΣ ΚΑΙ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗΣ ΠΑΤΡΑΣ		Α.Μ.Α.Ε. 14650/228/87/5 Σ.Ε.Υ.Π.Ε.		ΕΤΗΣΙΟ ΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013 ΥΠΟΧΡΩΣΗ 2013 έως 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013	
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2013	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2012		ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2013	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2012	
		Ακέραια	Αποδοθείσα				Ακέραια
Ε. ΕΣΟΔΑ ΠΑΡΑΤΑΞΕΩΣ				Α. ΔΑΝ. ΙΣΟΒΑΛΕΙΑ			
1. Έσοδα τόκων & κερδών επενδύσεων	7.136,95		0,01	1. Μεσοπρόθεσμα (2.527.294,25 ευρώ)			
4. Λοιπά έσοδα εργασιών	3.864,57			1. Κατοβήματα	2.274.564,60	2.274.564,60	
ΣΥΝΔΟ Ε.Υ.Π.Ε.	11.001,52			ΙΙΙ. Αποδοχές, αντιστοιχισμένες-Επικουρικές επενδύσεις			
Γ. ΠΑΘΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ				1. Δοσολόγιο από αναπροσαρμογή εσόδων	99.338,87	99.338,87	
I. Λογισμικά, ακινοποιήσεις				2. Δοσολόγιο από ασφαλισμένα λοιπά περιουσιακά στοιχεία	153.080,59	153.080,59	
2. Παραγραφικά και διαπιστευτικά πραγματοποιησών χρεώσεων	21.230,09	19.873,01	4.357,08	21.230,09	15.812,12	5.417,97	
5. Λοιπά στοιχεία αναπροσαρμοσμένων	1.820,89	1.820,87	0,02	1.820,89	1.820,87	0,02	
ΣΥΝΔΟ Ε.Υ.Π.Ε. Ι	23.050,98	18.693,88	4.357,10	23.050,98	17.632,99	5.417,99	
ΙΙ. Επενδύσεις, ακινοποιήσεις				ΙV. Αποθετήρια κεφάλαια			
1. Γραμμάτια Ομόλογα	2.078.612,65	0,00	2.078.612,65	0,00	2.078.612,65		
3. Κόπρα & τεχνικά έργα	4.412.349,01	3.334.926,11	1.077.422,90	4.412.349,01	3.208.836,51	1.203.512,50	
4. Μηχανοστάσια, τεχνικές εγκαταστάσεις & λοιπά μηχανολογικά εξαρτήματα	667.859,82	642.490,08	25.369,74	659.555,19	638.319,77	21.235,42	
5. Μεταφορικά μέσα	241.793,52	228.441,79	13.351,73	228.509,91	227.373,06	1.136,85	
6. Έπιπλα & λοιπά εξαρτήματα	1.462.930,74	1.409.869,87	53.060,87	1.449.528,35	1.395.893,28	53.635,07	
7. Λοιπά στοιχεία υπό εκτίμηση & ημίζητα	607.819,31	0,00	607.819,31	595.286,74	0,00	595.286,74	
ΣΥΝΔΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ (Γ+ΓΙ)	9.471.363,05	5.615.727,85	3.833.637,20	9.471.363,05	5.470.423,42	3.933.450,45	
ΙΙΙ. Συμβασιμότητες & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές αποθετήσεις				Α. Μεταβατικοί λογ/σμοί Παθητικού			
1. Συμβασιμότητες σε συντάξεις ασφαλισμένων		4.543.589,61		1. Έσοδα από ενοίκια			
2. Συμβασιμότητες σε λοιπά ασφαλισμένα		783,57		2. Έσοδα χρεώσεων			
7. Λοιπά μακροπρόθεσμες αποθετήσεις		8.018,85		3. Λοιπά μεταβατικοί λογ/σμοί παθητικού			
ΣΥΝΔΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ (Γ+ΓΙ+ΓΙΙ)	9.471.363,05	4.544.371,03	4.543.589,61	9.471.363,05	4.544.371,03	4.543.589,61	
ΣΥΝΔΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ (Γ+ΓΙ+ΓΙΙ+ΓΙΙΙ)	8.412.386,33	8.412.386,33	8.412.386,33	ΣΥΝΔΟ ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (Α+Β+Γ+Δ+Ε+Ζ)	9.040.682,98	10.250.079,89	
Α. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ				Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΗΤΩΣΙΑ & ΕΣΟΔΑ			
I. Αποθετήρια				1. Αποδοχές, προμήθειες	1.188,33	11.631,35	
1. Εμπορεύματα	3.291.302,95		3.291.302,95	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
2. Προβόλα εμπορικών & ημερήσιων υπολοίπων & υπολοίπων κλειστών & διεπιμετρήσιμων υφιστάμενων & εγγυησίων	3.606.944,72		3.606.944,72	1. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
3. Προβόλα υπολοίπων κλειστών υφιστάμενων & εγγυησίων	2.476.289,97		2.476.289,97	2. Δάνεια τραπεζών	14.804.043,73	54.017,95	
5. Προβόλα για αγοράς αποθεμάτων	57.134,19		57.134,19	ΙΙ. Μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις			
ΙΙ. Αποθετήρια				1. Προβλεπόμενες υποχρεώσεις			
1.1. Έκτακτα μέλη & προμήθειες	4.952.569,26		4.952.569,26	2. Επιστάσεις ομολογιακών επιχειρήσεων	174.953,91	550.593,15	
2.1. Προβόλα εισπραξιών	177.829,71	4.774.739,55	1.806.909,84	3. Επιστάσεις ομολογιακών επιχειρήσεων	900.756,11	15.303.862,11	
- Χαρτοφυλάκιο				4. Προκαταβλητά τόκων	113.398,98	192.321,93	
- Σε τράπεζες για ενοίκια	19.168,29	104.619,46	13.936,55	5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	106.069,34	57.829,93	
3.1. Προβόλα σε πιστωτήρια	85.451,17	1.300,00	149.355,59	6. Ασφαλιστικά οφέλη	135.230,15	132.216,79	
3.2. Επιστάσεις ασφαλιών χαρτοφυλάκιου		404.647,88	413.322,77	7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ομολογιακών στην επίσημη χρήση	124.017,95	712.027,76	
6. Βραχυπρόθεσμες αποθετήσεις κατά συνδυασμό εργασιών		2.195.000,00	2.037.000,00	10. Μηχανήματα	0,00	0,00	
11. Χρηστάκια διάφορα	494.647,88		494.647,88	11.1. Καταθέσεις τραπεζών	225.256,98	260.756,89	
12. Λοιπά μακροπρόθεσμα προαποβλήτων & πιστώσεων	130.281,32		141.173,88	1.2. Προκαταβλητά	1.799.683,02	17.242.259,48	
	7.838.153,01		8.192.348,40	ΣΥΝΔΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (Γ+ΓΙ+ΓΙΙ)	16.603.726,75	17.296.277,45	
ΙΙΙ. Χρεώματα		104.066,05	328,69	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
1. Μετόχια		104.066,05	328,69	1. Έσοδα από ενοίκια		0,00	
ΙV. Απώλειες				2. Έσοδα χρεώσεων δουλαιών		10.848,90	
1. Το μόνον	10.449,45		41.449,03	3. Λοιπά μεταβατικοί λογ/σμοί παθητικού	453.044,71	957.231,41	
2. Κοινοβουλευτικές όψεις και προβλεψεις	148.847,74		91.929,43		470.727,28	968.069,31	
3. Κοινοβουλευτικές όψεις και προβλεψεις	159.317,19		133.349,46				
ΣΥΝΔΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ (Δ+ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ)	17.533.208,08		19.683.517,53				
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ							
1. Έσοδα από ενοίκια	19.039,06		13.538,83				
2. Έσοδα χρεώσεων δουλαιών	871,48		3.626,38				
3. Λοιπά μεταβατικοί λογ/σμοί παθητικού	453.044,71		957.231,41				
	472.961,25		974.466,62				
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΔΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ (Β+Γ+Δ+Ε)	26.480.335,54		26.566.069,18	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΔΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟ (Α+Β+Γ+Δ)	26.480.335,54	28.566.069,18	
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟ				ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟ			
1. Δάνεια παρασπαστικών στοιχείων	2,03		2,03	1. Δάνεια παρασπαστικών στοιχείων	2,03		
2. Χρεώματα λογαρημιακών εργασιών και εμμετρήσιμων ασφαλών	1.023.602,61		1.023.602,61	2. Ποσοτικά λογαρημιακών εργασιών και εμμετρήσιμων ασφαλών	1.023.602,61	1.023.602,61	
4. Λοιπά λογαρημιακά τίτλων	2.274.660,09		2.274.660,09	4. Λοιπά λογαρημιακά τίτλων	2.274.660,09	2.274.660,09	
	3.298.264,73		3.298.264,73		3.298.264,73		

ΥΠΟΜΗΝΗΜΑ
(1) Η τελευταία αναπροσαρμογή του συνόλου της εταιρείας και των αποβλήτων τους έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2065/92 της 31-12-2012.
(2) Η αξία της ομόλογης περιουσίας της εταιρείας, όπως εμφανίζεται στον ισολογισμό, υπολείπεται της πραγματικής η οποία ανάλογα με τις (2.1) Συνθήκες στον Άγιος Βασίλειο, με πρόταση 105 μέχρι από την Ν.Ε.Ο. Πατρών - Κορινθίας. Η έκταση της αξίας είναι 23.522,12 τ.μ. προς € 300/τ.μ., εκτιμώμενη αξία € 7.057.000.
(2.2) Κτιριακές εγκαταστάσεις επί του πρώτου ορόφου, που στεγάζουν την έδρα της εταιρείας, την παραγωγή προϊόντων και αποθήκευση υλών & εμπορευμάτων, ισχύουν επανωτάς 13.550 τ.μ., προς € 406/τ.μ., εκτιμώμενη αξία € 5.500.000.
(3) Πολυκατάστημα κτίριο (πρώην κατάστημα ALPHA BANK), αποτελούμενο από τμήμα ασφαλιών με υπομίσθωση 857,24 τ.μ., επί της οδού Αγίου Νικολάου 7, Πατράς. Το σύνολο αυτό βρίσκεται στον αστικό πεδίο του Δημοτικού Κέντρου της πόλης. Αποκτήθηκε μέσω Financial Leasing (ALPHA LEASING) με υπόλοιπο οφειλόμενου κεφαλαίου κατά την 31/12/2013 € 157.000. Εκτιμώμενη αξία € 3.200.000.
Συνολική αξία ομόλογης περιουσίας (2.1)+(2.2)+(3) = € 15.757.000
Μείον αναπροβλεπόμενη αξία (ισολογισμός Γ ΙΙ) € - 3.856.000
Υπερβαίνει ομόλογη περιουσία € 11.901.000
(4) Επί των (2.1) και (2.2) τον Ιούνιο του 2013 ενεγράφησαν προσημαστές Α' σειράς, ύψους € 7.300.000, υπέρ των πιστωτών Τραπεζών, σε εξασφάλιση μέρους χορηγηθέντων μακροπρόθεσμων δανείων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013 (1/1-31/12/2013)				ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΤΙΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
Ι. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΩΝ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2013	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2012		Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2013	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2012		
Μείον: Έσοδα από ενοίκια	9.276.239,90	12.296.816,79	Μείον: Υπόλοιπο αποτελέσματος προηγούμενης χρήσεως		2.056,93		
Μείον: Αποβλήματα (αέριοι) ασφαλών	2.817.153,18	4.061.115,83	Μείον: Δασαφορολογικοί ελλείψεις προηγούμενης χρήσεως		-158.349,79		
Μείον: Άλλα έσοδα ασφαλών	425.538,01	513.737,05	Μείον: Αποβλήματα προς έκθεση ζημιών		280.000,00		
Μείον: Σύνολο	3.242.691,19	4.574.861,87	Μείον: Λοιπά	28.007,01	145.210,01		
ΜΕΙΟΝ							
1. Έσοδα διοικητικής λειτουργίας	1.227.207,88	1.463.653,79	Μείον: 1. Φόρος εισοδήματος		82.152,73		
3. Έσοδα λειτουργικών διαθέσεων	1.838.396,66	2.129.380,12	3. Λοιπά μη ανακαταξιματά	26.508,56	21.977,60		
Μείον: Αποβλήματα (αέριοι) ασφαλών			Μείον: Αποβλήματα κινητών αξιόλογων		1.498,45		
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	103.028,37	122.000,67	Μείον: Λοιπά κλειόμενης χρήσεως 2013				
1. Προβλεπόμενα έσοδα & εισπραχθέντα	103.028,37	122.000,67	Μείον: 2. Προκαταβλητά τόκα & εισπραχθέντα έσοδα				
Μείον: 2. Προκαταβλητά τόκα & εισπραχθέντα έσοδα	920.917,82	817.889,45	Μείον: 3. Προβλεπόμενα έσοδα & εισπραχθέντα				
Μείον: 3. Προβλεπόμενα έσοδα & εισπραχθέντα έσοδα			Μείον: 4. Προβλεπόμενα έσοδα & εισπραχθέντα έσοδα				
ΙΙ. ΠΑΘΗΤΙΚΟ	59.266,17	116.366,26	Μείον: 5. Προβλεπόμενα έσοδα & εισπραχθέντα				
1. Έκτακτα μέλη & προμήθειες	249,53	0,00	Μείον: 6. Προβλεπόμενα έσοδα & εισπραχθέντα έσοδα				
2. Έκτακτα μέλη	344,88	8.811,94	Μείον: 7. Προβλεπόμενα έσοδα & εισπραχθέντα έσοδα				
3. Έσοδα προηγούμενης χρήσεως	59.511,38	125.178,20	Μείον: 8. Προβλεπόμενα έσοδα & εισπραχθέντα έσοδα				
Μείον:			Μείον: 9. Προβλεπόμενα έσοδα & εισπραχθέντα έσοδα				
1. Έκτακτα & ανάλογα έσοδα	17.297,87	28.211,60	1. Έκτακτα απόθετα		3.043,74		
2. Έκτακτα έσοδα	0,00	2.500,00	1. Έκτακτα απόθετα		2.355,27		
3. Έσοδα προηγούμενης χρήσεως	5.755,95	400,00	2. Προβλεπόμενα απόθετα		35.689,72		
4. Προβλεπόμενα έσοδα & εισπραχθέντα έσοδα	59.323,93	81.653,08	3. Λοιπά		41.079,68		
Μείον: 4. Προβλεπόμενα έσοδα & εισπραχθέντα έσοδα	82.377,75	22.436,37	Μείον: 10. Προβλεπόμενα έσοδα & εισπραχθέντα έσοδα				
Μείον: 5. Προβλεπόμενα έσοδα & εισπραχθέντα έσοδα			Μείον: 11. Προβλεπόμενα έσοδα & εισπραχθέντα έσοδα				
ΜΕΙΟΝ	152.569,39	243.753,35	Μείον: 12. Προβλεπόμενα έσοδα & εισπραχθέντα έσοδα				
Μείον: 0 από συντάξεις ασφαλών στο λειτουργικό κόστος	152.569,39	243.753,35	Μείον: 13. Προβλεπόμενα έσοδα & εισπραχθέντα έσοδα				
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	-663.225,17	301.502,87					

Πάτρα 20 Μαΐου 2014
Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. και Διευθυντής Σύμβουλος: Το μέλος του Δ.Σ.
Αγγελός Νικ. Μονατσάουλος
Α.Δ.Τ. ΑΑ-319026
Σπύλιος Νικ. Ζερβός
Α.Δ.Τ. ΑΕ-707928
Ο Διευθυντής Λογιστηρίου
Γεώργιος Δημ. Φερμάκης
Α.Δ.Τ. ΑΑ-316194

Σχήμα Παραρτήματος 3. Ο ισολογισμός της εταιρείας MANIATOΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. το έτος 2013

ΝΙΚΟΣ ΜΑΝΙΑΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. ΕΔΡΑ: ΠΑΤΡΑ ΓΕΜΗ 36346216000 Α.Μ.Α.Ε. 14850/120/87/5 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 ΑΣΠΕΞ Σ.Ε. Ε.Υ.Ρ.							
ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειόμενης χρήσης 2014			Ποσό προηγούμενης χρήσης 2013			
	Αξία επίδικων	Αποβλήτων	Αποσβέσιμων	Αξία επίδικων	Αποβλήτων	Αποσβέσιμων	
Β. ΕΡΜΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ							
1. Έξοδα βασικών & πρόσθιων εγκαταστάσεων	2.536,96	2.536,95	0,01	2.536,96	2.536,95	0,01	
4. Αξία δανείων χρηματοδότησης	543.788,38	470.340,10	73.448,28	524.741,61	462.961,74	61.779,87	
5. Αξία δανείων υποστηρικτικής	546.325,94	472.877,05	73.448,89	527.278,57	465.498,69	61.779,88	
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ							
Α. Ασύμμετρες αποβλιβαντικές							
2.1 Προμήθειες και δικαιώματα βραχυπρόθεσμης διάρκειας	21.230,09	17.895,36	3.334,73	21.230,09	16.873,01	4.357,08	
5. Λοιπές ασύμμετρες αποβλιβαντικές	1.820,89	1.820,87	0,02	1.820,89	1.820,87	0,02	
Β. Συμμετρες αποβλιβαντικές	23.050,98	19.716,23	3.334,75	23.050,98	18.693,88	4.357,10	
1. Γραμμάτια Ομόλογο	2.078.612,65	0,00	2.078.612,65	2.078.612,65	0,00	2.078.612,65	
3. Κτήρια & τεμάχια έδαφους	4.449.016,66	3.460.795,99	988.220,67	4.412.949,01	3.334.926,11	1.077.422,90	
4. Μηχανήματα τεχνικής ορεινότητας & λοιπές μηχανολογικές εξοπλιστικές	670.523,57	647.517,90	23.005,67	667.859,82	642.490,08	25.369,74	
5. Μεταφορικά μέσα	291.835,88	230.296,37	61.539,51	291.795,52	228.494,79	63.300,73	
6. Ενοίκια & λοιπές εξοπλιστικές	1.470.326,63	1.428.869,32	41.457,31	1.462.930,74	1.409.869,87	53.060,87	
7. Λοιπές υπό ακατάλυτο & πύλη	837.305,99	0,00	837.305,99	607.819,31	0,00	607.819,31	
ΣΥΝΔΕΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΗ (Γ+Β)	9.750.621,36	5.767.579,78	3.983.041,58	9.471.365,05	5.615.727,85	3.855.637,20	
9.773.677,34	5.787.296,01	3.988.376,31	9.494.416,03	5.639.421,73	3.859.994,30		
ΙΙΙ. Στοιχειώδεις & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις							
1. Διαμετρήσιμες σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις			6.398.599,61			4.543.589,61	
2. Διαμετρήσιμες σε κέντρα υποστήριξης			783,37			783,37	
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			6.998,85			6.998,85	
			6.406.382,03			4.552.372,03	
ΣΥΝΔΕΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ (Γ+Β+ΓΙ)			10.392.758,36			8.412.386,33	
Δ. ΚΥΛΟΦΟΡΟΥΣΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ							
1. Επένδυση		2.916.452,75			3.291.302,95		
2. Γραμμάτια έσοδα & ημετέρα υποχρέωση & υποχρέωμα		3.959.224,97			3.606.944,72		
4. Πόσους & διαφόρους (έκτακτους) υφαισθημένους & εθελουσιαστικούς		2.021.278,58			2.476.289,97		
5. Πόσους για αγορά ακινήτων		100.642,05			57.134,19		
		8.997.598,35			9.431.671,83		
ΙΙ. Απαιτήσεις	3.553.801,50			4.952.569,26			
1. Πόσους	7.943,61		3.545.857,89	177.895,71		4.774.739,55	
2. Προβλεπόμενες							
2.1 Προβλεπόμενες							
- Χαρτοφυλάκιο			66.457,47			19.168,29	
- Το πρόβλεψη σε αποθήκη			56.354,73			85.451,17	
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση			1.300,00			1.300,00	
3α. Επείγουσες απαιτήσεις χαρτοφυλάκιο			397.700,32			227.564,80	
6. Επρωπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων			1.951.473,96			2.195.000,00	
11. Χρεώσιμες διαφορές			111.146,80			404.647,88	
12. Λοιπές διαφορές προαποβλήτων & πιστωτών			157.403,44			130.281,32	
			6.267.694,61			7.838.153,01	
ΙΙΙ. Χρέη προση							
1. Μετοχές		104.066,05			104.066,05		
ΙV. Αποβλήτων							
1. Τομέο		35.834,94			10.469,45		
3. Καταβλητέο όφους και προβλεπόμενα			347.871,70		148.847,74		
			383.706,64		159.317,19		
ΣΥΝΔΕΟ ΚΥΛΟΦΟΡΟΥΣΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ (Δ+ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ)		15.773.065,65			17.533.208,08		
Ε. ΜΕΤΑΒΛΙΤΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ							
1. Έξοδα ασκήσεων χρήσεων		17.711,17			19.039,06		
2. Στοιχοδόμητες υποχρεώσεις			0,00		877,46		
3. Λοιπά μεταβλητά λογ/για ενεργημάτων		935.212,68			453.044,71		
		952.923,85			472.961,25		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΔΕΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ (Β+Γ+Δ+Ε)			27.192.196,75			26.480.335,54	
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΗΣΕΩΣ							
1. Αλλάξιμα περιουσιακά στοιχεία			2,03		2,03		
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εργαζομένων και εμπόρματων ασφαλών			1.273.602,61		1.023.602,61		
4. Λοιπός λογαριασμός τόνους			1.808.383,03		2.274.660,99		
			3.088.012,67		3.298.265,72		

ΠΑΘΗΤΙΚΟ		Ποσό κλειόμενης χρήσης 2014	Ποσό προηγούμενης χρήσης 2013
Α. ΜΑΖΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Ι. Μετοχικό κεφάλαιο			
2.697.383 μετοχές των 0,90 ευρώ			
1. Καταβλητό		2.427.644,70	2.274.564,60
ΙΙ. Αποφασισμένο απορροφητέο-επενδυτέο			
Επενδυτέο κεφάλαιο			
1. Αποφασισμένο απορροφητέο μέρος συμμετοχών και χρηματικών		99.338,87	99.338,87
2. Αποφασισμένο απορροφητέο μέρος κοινών περιουσιακών στοιχείων		0,49	153.080,59
		99.339,36	252.419,46
ΙΙΙ. Αποβλιβαντικές απαιτήσεις			
Α. Αποβλιβαντικές απαιτήσεις			
1. Τακτικό αποβλιβαντικό		500.754,81	500.754,81
4. Τακτικό αποβλιβαντικό		1.202.000,00	2.182.000,00
5. Απορροφώμενο αποβλιβαντικό οφείλων διαφόρων φύλων		5.054.691,25	4.193.445,66
		6.757.446,16	6.876.200,47
Β. Αποβλιβαντικά εκ νέου			
πλήρως κερδών χρήσεων εκ νέου		0,00	1.498,45
Υπόλοιπο όφους εκ νέου		-167.352,29	0,00
		-167.352,29	1.498,45
ΣΥΝΔΕΟ ΙΣΧΥΟΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (Α+Β+Γ+Δ+Ε+Ζ)		9.117.077,83	9.404.682,98
Β. ΠΡΟΒΛΕΠΕΤΑ ΓΙΑ ΚΡΑΥΓΙΝΟΥΣΕΣ & ΕΞΟΔΑ			
2. Λοιπά προβλεπόμενα		2.965,54	1.188,53
Γ. ΥΠΟΚΡΕΤΗΣΕΙΣ			
Ι. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
2. Λοιπές προμήθειες		14.889.043,73	14.804.043,73
ΙΙ. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
1. Υποχρέωση		170.723,94	174.953,91
3. Υποχρέωση λογισμικού βραχυπρόθεσμου υποχρέωσης		1.534.956,46	800.795,11
4. Προνομιούχες μετοχές		130.786,75	132.308,58
5. Υποχρέωση από φόρους-τάξη		148.071,51	106.069,34
6. Αποβλιβαντική οφείλημα		100.421,54	135.230,15
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση		336.000,00	124.017,95
10. Μη χρηματικό οφείλημα		2.885,97	0,00
11. Στοιχοδόμητες διαφορές		223.602,37	225.256,98
		2.646.704,04	1.799.683,02
ΣΥΝΔΕΟ ΥΠΟΚΡΕΤΗΣΗ (Γ+ΓΙ)		17.135.747,77	16.603.726,75
Δ. ΜΕΤΑΒΛΙΤΟ ΛΟΓ/ΙΣΜΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ			
1. Έξοδα ασκήσεων χρήσεων		0,00	0,00
2. Στοιχοδόμητες υποχρεώσεις		1.192,83	17.692,57
2. Στοιχοδόμητες υποχρεώσεις		935.212,68	453.044,71
3. Λοιπά μεταβλητά λογαριασμοί ενεργημάτων		936.405,51	470.737,28

ΥΠΟΜΝΗΜΑ

(1) Η εκτίμηση αναπροσαρμογή των ακινήτων της εταιρείας και των αποβλιβαντικών έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2069/2017 την 31-12-2012.

(2) Η αξία της ακίνητης περιουσίας της εταιρείας όπως εμφανίζεται στον ισολογισμό, υποδηλώνει την πραγματική ή ονομαστική τιμή εκτίμησης εκ νέου.

(3) Ο κλειστός στον Άγιο Βασίλειο Πατρώων εντός οικισμού, με πρόσφατη 105 μέτρα επί της Ν.Ε.Ο. Πατρώων - Κορινθίας. Η έκταση τελεί υπό ένδειξη στο νέο σχέδιο πόλεως Πατρώων, που βρίσκεται στην τελική φάση. Επιφάνεια 23.527,12 τ.μ. προς € 300/τ.μ., εκτιμώμενη αξία € 7.057.000.

(4) Κτηριακό συγκροτήματα εκ του πιο πάνω οικοπέδου, που στεγάζουν την έδρα της εταιρείας, την παραγωγή προϊόντων και αποβλιβαντικά υλικά & εμπορεύματα, ισχύοντες επιφάνεια 13.550 τ.μ., προς € 406/τ.μ., εκτιμώμενη αξία € 5.500.000.

(5) Πολυκατοικία Κόρινθος (πρώην κατοικία ΑΡΙΑ ΒΑΝΚ), αποτελούμενη από τριώροφο οικοδομή με πιστώσεις, επιφάνεια 857,24 τ.μ. επί της οδού Αγίου Νικολάου 7, Πατρέων. Το ακίνητο αυτό βρίσκεται στον κεντρικό περίδρομο του Εμπορικού Κέντρου της πόλης. Αποκτηθείσα μέσω Εταιρικής Ένωσης (ΑΡΙΑ ΒΑΝΚ) με συνολικό οφειλόμενο κεφάλαιο κατά την 31/12/2014 € 126.000. Ενταξιμόμενη αξία € 3.200.000.

(6) Συναλλαγές ακίνητης περιουσίας (2.1)-(2.2)-(3) = € 15.757.000

Μείον αναπόβλητα αξία (αποβλιβαντικές) € -3.983.000

Υπολείπεται ακίνητης περιουσίας € 11.774.000

(7) Επί των (2.1) και (2.2) τον Ιούνιο του 2013 ενεγράφησαν προσημειώσεις Α' σειράς ύψους € 7.300.000, υπέρ των πιστωτών Τραπεζών, σε εξασφάλιση μέρους χορηγηθέντων μακροπρόθεσμων δανείων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 (1/1-31/12/2014)				ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ				
Α	Ποσό κλειόμενης χρήσης 2014			Ποσό προηγούμενης χρήσης 2013			Ποσό κλειόμενης χρήσης 2014	Ποσό προηγούμενης χρήσης 2013
	Α. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΘΡΕΠΤΑΛΛΕΥΣΗΣ							
Κόστος εργασιών (μείον)		9.496.880,94			12.093.373,08			
Μείον: Κόστος πωλήσεων		7.255.881,61			9.276.239,90			
Μείον: Αποβλιβαντικό (ετήσιο) εργασιών		2.240.999,33			2.817.133,18			
Μείον: Άλλα έξοδα παραγωγικών		517.984,29			425.539,01			
Μείον: Έξοδα παραγωγικών		2.738.394,12			3.242.691,19			
ΜΕΣΟΝ								
1. Έξοδα διακοπής λειτουργιών		1.296.607,95			1.227.207,88			
3. Έξοδα λειτουργικών διακοπών		1.685.516,24			1.838.396,66			
Μείον: Αποβλιβαντικό (ετήσιο) εργασιών		-213.740,07			177.086,65			
ΠΛΕΟΝ								
1. Έξοδα αποσβέσεων		980.019,90			103.028,37			
4. Λοιπότερα τόκοι & συναφή έσοδα		103.878,14			103.028,37			
Μείον:								
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα		950.638,96			920.917,82			
Υπόλοιπο αποβλιβαντικό (ετήσιο) εργασιών					-490.802,89			
ΠΙΛΟΝ								
1. Έκτακτα & ανέμενη έσοδα		125.202,74			59.266,17			
2. Έκτακτα κέρδη					340,33			
3. Στοιχοδόμητες προμηθειών χρήσεων					246,88			
		126.425,31			59.951,38			
Μείον:								
1. Έκτακτα & ανέμενη έξοδα		212.763,50			17.297,87			
2. Έκτακτα όφους		21,56			0,00			
3. Έξοδα προμηθειών χρήσεων		0,00			5.755,95			
4. Προβλεπόμενα & διαδοχικά απόβλητα		0,00			29,88			
Οργανωτικά & έκτακτα αποβλιβαντικά (ετήσια)		212.785,06			82.377,75			
Μείον: Σύνολο αποβλιβαντικών πηγών στοιχείων		160.350,62			152.569,39			
Μείον: Ό από αυτές προσημειωμένες στο λειτουργικό κόστος		160.350,62			152.569,39			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (2/ΘΕΩΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ								
προ φόρων		-166.840,74			-663.229,17			

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		Ποσό κλειόμενης χρήσης 2014	Ποσό προηγούμενης χρήσης 2013
Καθαρό αποτέλεσμα (ετήσιο) χρήσεων			
Μείον: Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων		-166.840,74	-663.229,17
Μείον: Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων		1.498,45	35.680,72
Μείον: Διαφορολογητικό υπόλοιπο προηγούμενων χρήσεων		0,00	124.444,54
Μείον: Αποβλιβαντικά προς πλήρη όφους		980.000,00	780.000,00
Μείον: Αποβλιβαντικό		814.657,71	28.007,01
Μείον: Έξοδα αποσβέσεων		0,00	0,00
Μείον: Αποβλιβαντικό από αναπροσαρμογή στο λειτουργικό κόστος φόρων		2.000,00	26.508,56
Σημεία εκ νέου / Κέρδη προς διάθεση		812.657,71	1.498,45
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:			
Πάτρα 20 Μαΐου 2015			
		Το μέλος	
1. Τακτικό αποβλιβαντικό		0,00	0,00
6. Αποβλιβαντικό από αναπροσαρμογή της φορολογίας έσοδα		980.010,00	0,00
6. Υπόλοιπο όφους εκ νέου		-167.352,29	1.498,45
		812.657,71	1.498,45
Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.			

Δ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ						
	31.12.2015		31.12.2014			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία Ενσώματα Πάγια Ακίνητα Μηχανολογικός εξοπλισμός Λοιπός εξοπλισμός Επενδύσεις σε ακίνητα Λοιπά ενσώματα στοιχεία	9.000.000,00 20.256,48 43.718,47 2.167.967,66 0,00		9.081.200,00 23.005,67 55.896,60			
Σύνολο Άυλα πάγια στοιχεία Λοιπά άυλα	11.231.942,61 65.161,79		11.371.045,72 76.793,61			
Επίκεκο	65.161,79		76.793,61			
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	43.059,85		43.059,85			
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία Συμμετοχές σε θύλακούς, συγγενείς και κοινοπραξίες Λοιπών συμμετοχών τίτλων	7.030.072,61 104.846,62		6.398.599,61 104.846,62			
Σύνολο	7.134.922,23		6.503.449,23			
Επίκεκο μη κυκλοφορούντων	68.475.086,48		67.994.338,41			
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία Αποθέματα Έτοιμα και ημειωθέντα Εμπορεύματα Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά Προκαταβολές για αποθέματα Λοιπά αποθέματα	2.727.005,38 2.636.641,59 2.305.589,47 1.100.874,61 14.357,70		3.959.224,97 2.916.452,75			
Σύνολο	8.584.468,75		9.932.811,03			
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές Εμπορικές απαιτήσεις Λοιπές απαιτήσεις Προμήθειες	4.507.991,33 2.070.507,63 24.805,49 559.864,15		3.936.883,66 2.446.253,46 17.711,17			
Σύνολο	7.683.168,60		6.784.156,93			
Επίκεκο κινητά οφειλόμενα	15.747.637,35		16.717.365,96			
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	34.222.723,83		34.711.704,37			
12						
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ						
Καταβλημένα κεφάλαια						
Κεφάλαιο	2.427.644,70		2.427.644,70			
Σύνολο	2.427.644,70		2.427.644,70			
Αποθεματικά και αποτελέσματα εκ νέου						
Αποθεματικά νέων ή καταστατικού	2.782.094,17		2.782.094,17			
Αφορολόγητα αποθεματικά	4.074.681,35		4.074.681,35			
Αποτελέσματα εκ νέου	6.624.195,10		7.127.605,64			
Σύνολο	13.480.970,62		13.984.381,16			
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ 15.908.615,32 16.412.025,86						
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Δάνεια	10.936.043,73		14.468.043,73			
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	70.684,66		150.020,43			
Σύνολο	11.006.728,39		14.618.064,16			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Τραπεζικά δάνεια	4.768.931,65		1.534.266,46			
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	532.000,00		336.000,00			
Εμπορικές υποχρεώσεις	1.327.161,95		1.105.936,12			
Λοιπός φόρος και τρέφη	159.016,03		148.017,51			
Όργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	106.316,69		103.423,54			
Λοιπές υποχρεώσεις	420.951,16		455.789,89			
Έξοδα πρόθεσης θυελευμένη	8.938,04		1.192,83			
Σύνολο	7.307.380,27		9.681.624,35			
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	18.314.108,66		18.299.678,51			
13						
Ε. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ						
	Κεφάλαιο	Αποθεματικά νέων θεσπ/κω	Αφορολόγητα αποθεματικά	Αποτελέσματα εκ νέου	Συνολικά έξοδα κεφάλαια	
Υπόλοιπο 31/12/2014	2.274.564,60	2.935.174,27	4.193.445,66	7.269.739,67	16.672.924,20	
Μεταβολές λογιστικών πολιτικών και λάθη	0,00	0,00	-5.500,00	0,00	0,00	
Μεταβολές στοιχείων στην περίοδο	153.080,10	-153.080,10	-118.764,31	0,00	-124.264,31	
Αποτελέσματα περιόδου	0,00	0,00	0,00	-136.634,03	-136.634,03	
Υπόλοιπο 18/04/2015	2.427.644,70	2.782.094,17	4.074.681,35	7.127.605,64	16.412.025,86	
Υπόλοιπο 31/12/2015	2.427.644,70	2.782.094,17	4.074.681,35	7.127.605,64	16.412.025,86	
Μεταβολές στοιχείων στην περίοδο	0,00	0,00	0,00	-1.581,41	-1.581,41	
Αποτελέσματα περιόδου	0,00	0,00	0,00	-501.829,13	-501.829,13	
Υπόλοιπο 18/04/2015	2.427.644,70	2.782.094,17	4.074.681,35	6.624.195,10	15.908.615,32	
<u>Πίνακας μεταβολών ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων</u>						

Σχήμα Παραρτήματος 5. Ο ισολογισμός της εταιρίας ΜΑΝΙΑΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. το έτος 2015