



**ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ ΣΤΗΝ ΕΦΑΡΜΟΣΜΕΝΗ
ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ**

Διπλωματική Εργασία

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ: ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ**

EXTRACO_{SA}

Του

ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΥ ΕΥΘΥΜΙΟΥ ΤΟΥ ΕΛΕΥΘΕΡΙΟΥ

AUD21053

Υπεύθυνος καθηγητής: Λιβάνης Ευστράτιος

Θεσσαλονίκη, Φεβρουάριος 2023

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Με την παρούσα εργασία ολοκληρώνονται οι σπουδές μου πάνω στο μεταπτυχιακό που επιθυμούσα να κάνω.

Θα ήθελα να ευχαριστήσω ιδιαίτερα τον επιβλέποντα καθηγητή μου κ. Λιβάνη Ευστράτιο, για όλη την πολύτιμη βοήθεια που μου προσέφερε, κατά την εκπόνηση της διπλωματικής μου εργασίας.

Τέλος, θα ήθελα να ευχαριστήσω τους εργοδότες μου, που μου έδειξαν εμπιστοσύνη και μου προσέφεραν ακόμη μεγαλύτερη εμπειρία για να διευρύνω τους επαγγελματικούς μου ορίζοντες σε μία εταιρία που συνεχώς αναπτύσσεται στον τομέα της.

Περίληψη

Στην εργασία αυτή πραγματοποιείται μια χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας EXTRACO η οποία δραστηριοποιείται στο πεδίο των εκρηκτικών υλών. Χρησιμοποιώντας μια σειρά από αριθμοδείκτες καταλήξαμε στο συμπέρασμα πως η επιχείρηση δεν αντιμετωπίζει προβλήματα στη ρευστότητα, οι πωλήσεις τις είναι αρκετά υψηλές για να καλύψουν τις ανάγκες της καθημερινής δραστηριότητας, εμφανίζει υψηλή αποδοτικότητα τόσο ιδίων κεφαλαίων όσο και περιουσιακών στοιχείων. Σχετικά με την κεφαλαιακή της διάρθρωση, η επιχείρηση θα μπορούσε να χρησιμοποιήσει πολύ περισσότερα δανειακά κεφάλαια για να επιτύχει υψηλότερες αποδόσεις. Τέλος, η επιχείρηση μπορεί να καλύψει με ευκολία τις δαπάνες λειτουργίας της ενώ αποδίδει υπερβολικά υψηλά μερίσματα στους μετόχους της.

Abstract

In this work, a financial analysis of the company EXTRACO, which is active in the field of explosives, is carried out. Using a number of indicators we came to the conclusion that the company does not face liquidity problems, its sales are high enough to meet the needs of daily activity, it shows a high efficiency of both equity and assets. Regarding its capital structure, the firm could use much more debt capital to achieve higher returns. Finally, the company can easily cover its operating expenses while paying excessively high dividends to its shareholders.

Περιεχόμενα

1.	Εισαγωγή.....	6
2.	Βιβλιογραφική Επισκόπηση.....	7
2.1	Ορισμός εκρηκτικής ύλης.....	7
2.2	Ιστορία των εκρηκτικών υλών.....	8
2.3	Σύσταση των εκρηκτικών υλών.....	9
3.	Νομοθετικό Πλαίσιο.....	11
3.1	Νόμος 2168/1993.....	11
3.2	Υπουργικές αποφάσεις 3009 (ερμηνευτικές του Ν.2168).....	13
3.3	Άδεια αγοράς, μεταφοράς και κατανάλωσης.....	13
3.4	Άδεια γομωτή - πυροδοτή.....	15
3.5	Κανονισμός για την παραγωγή, αποθήκευση και διάθεση στην κατανάλωση εκρηκτικών υλών (ΚΥΑ 3329/1989).....	16
3.6	Ιχνηλασιμότητα εκρηκτικών υλών εμπορικής χρήσης.....	18
4.	Extraco A.E.....	20
4.1	Η Εταιρεία.....	20
4.2	Παροχές.....	21
4.3	Προϊόντα Extraco- Παρουσίαση Με Εικόνες.....	22
4.4	Ανάλυση προϊόντων EXTRACO.....	26
4.5	Βασικός στόχος για την εταιρία.....	31
4.6	Αναγνωρισμένες πιστοποιήσεις.....	32
5.	Ανάλυση και Είδη Αριθμοδεικτών.....	33
5.1.	Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	33
5.1.1.	Γενικής ρευστότητας.....	34
5.1.2.	Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας.....	35
5.1.3.	Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος.....	36
5.1.4.	Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας.....	37
5.2.	Αριθμοδείκτες δραστηριότητας.....	38
5.2.1.	Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων.....	39
5.2.2.	Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.....	40
5.2.3.	Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων.....	41
5.2.4.	Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κίνησης.....	42
5.2.5.	Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού.....	42
5.2.6.	Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων.....	43
5.2.7.	Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων.....	44
5.3.	Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητα.....	45
5.3.1.	Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους.....	46
5.3.2.	Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους.....	47
5.3.3.	Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.....	48
5.3.4.	Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων.....	49
5.3.5.	Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού.....	50
5.3.6.	Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης.....	51

5.3.7.	Αριθμοδείκτης δαπανών συντηρήσεως και επισκευών προς πάγια.....	52
5.3.8.	Αριθμοδείκτης δαπανών συντηρήσεως και επισκευών προς πωλήσεις.....	52
5.3.9.	Αριθμοδείκτης αποσβέσεως παγίων.....	53
5.4.	Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας.....	54
5.4.1.	Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια.....	55
5.4.2.	Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια.....	55
5.4.3.	Αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια.....	56
5.4.4.	Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια.....	56
5.4.5.	Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	57
5.4.6.	Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις.....	58
5.4.7.	Αριθμοδείκτης καλύψεις τόκων.....	58
5.5.	Αριθμοδείκτης δαπανών λειτουργίας.....	60
5.5.1.	Αριθμοδείκτης καθαρών κερδών προς τις αμοιβές των απασχολουμένων.....	60
5.5.2.	Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων.....	61
5.5.3.	Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων προς τις πωλήσεις.....	62
5.5.4.	Αριθμοδείκτης παγίων προς τον μέσο αριθμό των απασχολουμένων της.....	62
5.5.5.	Αριθμοδείκτης καλύψεως επενδύσεων.....	63
6.	Συμπεράσματα.....	65
6.1	Ρευστότητα.....	65
6.2	Δραστηριότητα.....	65
6.3	Αποδοτικότητα.....	65
6.4	Διάρθρωσης κεφαλαίων.....	65
6.5	Δαπανών λειτουργίας.....	66
6.6	Κίνδυνοι.....	66
	Βιβλιογραφία.....	67
	Παράρτημα Α – Οικονομικές Καταστάσεις Extraco Α.Ε.....	68

Πίνακας 1	Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	38
Πίνακας 2	Αριθμοδείκτες δραστηριότητας.....	45
Πίνακας 3	Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	53
Πίνακας 4	Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας.....	59
Πίνακας 5	Αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας.....	63
Πίνακας 6	Επενδυτικοί αριθμοδείκτες.....	Σφάλμα! Δεν έχει οριστεί σελιδοδείκτης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

1. Εισαγωγή

Σκοπός της παρούσας διπλωματικής είναι η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας EXTRACO S.A. με τη χρήση αριθμοδεικτών, οι οποίοι συχνά χρησιμοποιούνται ως άξονας για την ανάλυση και την παρουσίαση της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης.

Τα στοιχεία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων αντλήθηκαν από την θέση που κατέχω στον όμιλο των εταιριών της εταιρίας EXTRACO A.E. και βρίσκονται αναρτημένα στην επίσημη ιστοσελίδα <https://www.extraco.gr/index.php>

Με αφορμή αυτό, θέλησα να πραγματοποιήσω την εργασία μου πάνω στην εταιρία αυτήν, ώστε να ευχαριστήσω με κάποιο τρόπο την εμπιστοσύνη των εργοδοτών μου στα τόσα χρόνια συνεργασίας μας.

Αδιαμφισβήτητα, από τα αποτελέσματα που προέκυψαν από την ανάλυση, πρόκειται για μια εταιρεία που παρουσιάζει υψηλούς δείκτες ρευστότητας. Παράλληλα παρακολουθεί διαρκώς τις εξελίξεις στην εφαρμογή νέων μεθόδων και τεχνολογιών, στις ανατινάξεις και στη χρήση των εκρηκτικών υλών, εξασφαλίζοντας ασφάλεια, αποτελεσματικότητα και οικονομία στη χρήση των εκρηκτικών, εδραιώνοντάς την από τις πιο σημαντικές εταιρίες του κλάδου της σε ένα διεθνές ανταγωνιστικό περιβάλλον.

2. Βιβλιογραφική Επισκόπηση

2.1 Ορισμός εκρηκτικής ύλης.

Ως εκρηκτική ύλη ορίζεται μια χημική ουσία ή ένα μείγμα ουσιών, η οποία όταν διεγερθεί με την επίδραση της θερμότητας ή με κρούση, εξαιτίας της θερμοδυναμικής της αστάθειας στις συνθήκες που βρίσκεται, υφίσταται μια ταχύτατη και αυτοδιαδιδόμενη εξώθερμη αντίδραση που καλείται έκρηξη.

Κατά την έκρηξη που αποτελεί τη βιαιότερη χημική αντίδραση που συναντάμε στη φύση, η χημική ενέργεια μετατρέπεται σε θερμική ενέργεια των αερίων προϊόντων της αντίδρασης αλλά και σε μηχανική ενέργεια δια κρούσεως και δι' ασκήσεως πίεσεως που προκαλεί τη θραύση του πετρώματος.

Η ενεργειακή αυτή μεταβολή ολοκληρώνεται κυριολεκτικά σε κλάσματα δευτερολέπτων και για το λόγο αυτόν οι εκρηκτικές ύλες παρέχουν τέτοια μεγάλη ισχύ, ικανή να θρυμματίσει και τα πιο σκληρά πετρώματα.

Ανάλογα με το μηχανισμό της χημικής αντίδρασής τους οι εκρηκτικές ύλες διακρίνονται σε δύο κατηγορίες: Στην πρώτη, που ανήκουν όλες τις εκρηκτικές ύλες πλην της πυρίτιδας και η αντίδραση τους γίνεται με ταχεία ανάφλεξη. Ονομάζονται βραδυδραστικές (low explosives), γιατί η ενέργεια τους απελευθερώνεται μέσω ισχυρής ώθησης, λόγω της βραδύτητάς τους που γίνεται η αντίδραση τους (500-800 m/sec). Στη δεύτερη, ανήκουν οι εκρηκτικές ύλες των οποίων η αντίδραση πραγματοποιείται με υπερηχητική ταχύτητα (3.000-8.000 m/sec), χαρακτηρίζοντάς τις ως διαρρηκτικές (high explosives).

Τα εκρηκτικά καθώς ανήκουν στα επικίνδυνα φορτία, φέρουν ειδική σήμανση. Η εμπορία, μεταφορά και η χρήση γίνεται πάντα κατόπιν αδειών των «καθ' ύλην» και «κατά τόπων» αρμόδιων Αρχών λαμβάνοντας αυστηρά μέτρα από όλους τους εμπλεκόμενους.

2.2 Ιστορία των εκρηκτικών υλών.

Η πρώτη εκρηκτική ύλη που καταγράφεται αιώνες πίσω, είναι το «υγρό πυρ» το οποίο χρησιμοποιήθηκε περί το 668 ο Βυζαντινός στόλος κατά του Αραβικού. Τα ακριβή συστατικά του υγρού ήταν απόρρητο μυστικό και η σύνθεση του έχει από καιρό χαθεί. Η ανακάλυψη αυτή του Καλλινίκου πιστεύεται ότι αποτελείται από μίγμα ρευστού υδρογονάνθρακα, θείου και νιτρικού καλίου. Μερικοί μελετητές υποστηρίζουν ότι στο μείγμα συμπεριλαμβάνονταν και πυρίτιδα.

Η ιστορική εξέλιξη των εκρηκτικών υλών καταγράφεται από τρεις εποχές:

- Την εποχή της πυρίτιδας, με μίγμα νιτρικού καλίου και ξυλάνθρακα.
- Την εποχή των δυναμιτών, με ουσία μερικής αδρανοποίησης και νιτρογλυκερίνης
- Την εποχή του ANFO και των συγγενών εκρηκτικών υλών.

Αναλυτικά:

Πυρίτιδα

Πυρίτιδα ή αλλιώς μαύρη σκόνη είναι ένα μείγμα νιτρικού καλίου, θείου και άνθρακα. Δρομολογείται γύρω στο 9^ο αιώνα από την Κίνα, χωρίς να γίνεται ιστορική αναφορά για το ποιος την ανακάλυψε και χρησιμοποιήθηκε στην Ασία και την Ευρώπη ήδη από το 13^ο αιώνα. Η χρήση της ήταν κυρίως για πυροτεχνήματα, σήματα και σε εργασίες εξόρυξης χρυσού. Αντικαταστάθηκε μέχρι τα τέλη του 18^{ου} αιώνα, καθώς θεωρείτο βρώμικο εκρηκτικό, από καθαρότερα χωρίς καπνό εκρηκτικά σκόνης.

Νιτρογλυκερίνη

Η νιτρογλυκερίνη είναι ένα μείγμα νιτρικού οξέος και γλυκερίνης και είναι αρκετά πτητικό. Ανακαλύφθηκε από τον Ιταλό χημικό A. Sobrero το 1846 και ήταν η πρώτη εκρηκτική ύλη που αναπτύχθηκε μετά τη πυρίτιδα. Παρά τις προειδοποιήσεις του για

σοβαρούς κινδύνους, ο Σουηδός Α. Nobel το υιοθέτησε ως εμπορικό εκρηκτικό το 1864.

Σήμερα χρησιμοποιούνται οι διαρρηκτικές εκρηκτικές ύλες, στις εξορύξεις, σε μεταλλεία, λατομεία και μεγάλα κατασκευαστικά έργα. Η χρήση της πυρίτιδας έχει ελαττωθεί δραματικά, παρά μόνο σε ειδικές περιπτώσεις εξορύξεων διακοσμητικών λίθων.

Σύγχρονα εκρηκτικά AN-FO

Από το 1955 εμφανίζονται στην διεθνή αγορά εκρηκτικά με μείγμα νιτρικής αμμωνίας ANFO. Το 1957 εμφανίζονται οι υδραμμωνίτες και το 1969 κάνουν εμφάνιση τα εκρηκτικά γαλακτώματα, τα οποία έφεραν την αλλαγή στην παγκόσμια αγορά. Χρησιμοποιούνται κυρίως για στρατιωτική χρήση, ή για εμπορική χρήση, όπως η γεώτρηση.

Σήμερα, η ασφαλής και αποδοτική χρήση των εκρηκτικών υλών ως μέσων εξορύξεως ορισμένης κατηγορίας πετρωμάτων με χαμηλότερο κόστος σε σχέση με εκείνο των μηχανικών μέσων εξορύξεως, είναι αποτέλεσμα μιας βαθμιαίας τεχνολογικής εξέλιξης των εκρηκτικών υλών διάρκειας 600 ετών, που συνεχίζεται να ερευνάται μέχρι και σήμερα. Παράλληλα, η τεχνολογική πρόοδος παρέχει στους νέους χρήστες των εκρηκτικών, από τον γομωτή, το μηχανικό εργοτάξιο ως το σύμβουλο ανατινάξεων και τον ερευνητή αιχμής, σύγχρονα και εξειδικευμένα εργαλεία καθιστώντας δυνατές τις νέες εφαρμογές και αυξάνοντας την ασφάλεια των εργασιών.

2.3 Σύσταση των εκρηκτικών υλών.

Κάθε εκρηκτική ύλη αποτελείται από το ίδιο το μόριο της, εάν πρόκειται για μια και μόνο ουσία, είτε από περισσότερες χημικές ουσίες, εάν πρόκειται για μίγμα, από τις οποίες η μία τουλάχιστον είναι καύσιμη ύλη, δηλαδή είναι μια ουσία ελλιπής σε

οξυγόνο και η άλλη οξειδωτική, δηλαδή φορές οξυγόνου που συνήθως κάποιο νιτρικό άλας. Αυτό καθιστά την εκρηκτική ύλη αυτάρκης σε οξυγόνο.

Τα συστατικά όλων των ουσιών είναι άτομα σε άνθρακα (C) ,οξυγόνου (O), υδρογόνο (H) και άζωτου (N). Τα αέρια προϊόντα της έκρηξης αποτελούνται κυρίως από οξείδια του αζώτου και του άνθρακα, δηλαδή CO, CO₂, H₂O, NO_x, N₂ και άλλα για το λόγο αυτό καλούνται εκρηκτικές ύλες τύπου C-H-N-O.

Ορισμένες εκρηκτικές ύλες διαφοροποιούνται λίγο, καθώς περιέχουν ποσότητες αργιλίου (Al), διοξείδιο του πυριτίου (SiO₂) σε μορφή γυαλιού ή άλλα στοιχεία ή ενώσεις. Επίσης, χρησιμοποιούνται για στρατιωτικούς σκοπούς, όπως το PETN, το PDX και το TNT, οι οποίες αποτελούνται από μια μόνο χημική ουσία, που από μόνη της παρέχει το απαραίτητο οξυγόνο για την αντίδραση.

3. Νομοθετικό Πλαίσιο

3.1 Νόμος 2168/1993

Ο νόμος 2168/1993 (ΦΕΚ 147 Α/3-9-1993) με τίτλο «Ρύθμιση θεμάτων που αφορούν όπλα, πυρομαχικά, εκρηκτικές ύλες, εκρηκτικούς μηχανισμούς και άλλες διατάξεις», αποτελεί τη βάση του νομοθετικού πλαισίου που διέπει την παραγωγή, χρήση και μεταφορά των εκρηκτικών υλών στην Ελλάδα.

Στα διάφορα άρθρα του νόμου καθορίζονται οι διαδικασίες:

- Εισαγωγής από το εξωτερικό (άρθρο 2). Επιτρέπεται μόνο έπειτα από άδεια της αρμόδιας υπηρεσίας του Υπουργείου Προστασίας του Πολίτη.
- Εξαγωγής στο εξωτερικό (άρθρο 3). Επιτρέπεται μόνο έπειτα από άδεια της αρμόδιας υπηρεσίας του Υπουργείου Ανάπτυξης -Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας. Χορηγείται με σύμφωνη γνώμη των Υπουργείων Εξωτερικών και Προστασίας του Πολίτη, ενώ σε ορισμένες περιπτώσεις απαιτείται και η γνωμοδότηση του Υπουργείου Εθνικής Άμυνας.
- Για την κατασκευή, εμπορία και διάθεση αυτών (άρθρα 5 και 6). Στην παράγραφο 6 του άρθρου 6 αναγράφει «Απαγορεύεται η χρησιμοποίηση νιτρικής αμμωνίας ή άλλων πρώτων υλών που έχουν παραχθεί ή εισαχθεί για γεωργική χρήση, για την παραγωγή εκρηκτικών υλών».
- Για τη μεταφορά και τη χρήση τους (άρθρο 11). Η μεταφορά και η χρήση των πάσης φύσεως εκρηκτικών επιτρέπεται μόνο από άδεια της αρμόδιας Αστυνομικής Αρχής (παρ.1) Στην Ελλάδα εφαρμόζεται η διεθνής οδηγία ADR (Accord Dangereux Routier) που καθορίζει τις απαραίτητες λεπτομέρειες περί ασφαλούς οδηγίας μεταφοράς των πάσης φύσεως επικίνδυνων υλικών.

Σύμφωνα με την ADR:

- Τα οχήματα μεταφοράς επικινδύνων πρέπει να είναι ειδικών προδιαγραφών και να φέρουν την ανάλογη πιστοποίηση (πιστοποιητικό ADR). Οι

προϋποθέσεις και τα δικαιολογητικά καθορίζονται στο ΠΔ 256/11-10-1999 και την ΥΑ76389-3344-009-3-2001.

- Οι οδηγοί των οχημάτων να έχουν την κατάλληλη εκπαίδευση που αποδεικνύεται από την απόκτηση της σχετικής άδειας καταλληλότητας. Οι προϋποθέσεις και τα δικαιολογητικά καθορίζονται στο ΠΔ 355-15-11-1194.

Η χρήση των εκρηκτικών υλών σε οποιονδήποτε χώρο επιτρέπεται να γίνεται μόνο από άτομα που κατέχουν άδεια γομωτή-πυροδότη, η ύπαρξη της οποίας αποτελεί απαραίτητη προϋπόθεση για τη χορήγηση της άδειας χρήσης (παρ.5). Η άδεια γομωτή χορηγείται από τις αρμόδιες υπηρεσίες του ΥΠΕΚΑ, όπως ορίζεται από την Υπουργική απόφαση 2254-230-Φ.6.9.

Γενικά απαγορεύεται η χρήση εκρηκτικών εντός κατοικημένων περιοχών. Κατ' εξαίρεση μπορεί να επιτραπεί η χρήση τους, για εκσκαφές εντός κατοικημένων περιοχών, εφόσον πρόκειται για έδαφος βραχώδες, του οποίου η εκσκαφή δεν είναι δυνατή με τη χρήση μηχανικών μέσων. Αυτό πιστοποιείται με υπεύθυνη δήλωση του επιβλέποντος Διπλωματούχου Μηχανικού, ο οποίος αναλαμβάνει και την ευθύνη για την ασφαλή χρήση αυτών.

- Για τη χορήγηση της απαιτούμενων αδειών (άρθρο 18). Οι άδειες που προβλέπονται στο Ν2168, χορηγούνται σε άτομα που έχουν συμπληρώσει το 18^ο έτος της ηλικίας τους και δεν έχουν καταδικασθεί αμετάκλητα:
 - Για πράξεις που τιμωρούνται σε βαθμό κακουργήματος.
 - Για παραβάσεις των νόμων περί ναρκωτικών και προστασίας της κοινωνίας από το οργανωμένο έγκλημα.
 - Για παραβάσεις διατάξεων που αφορούν αλιεία με εκρηκτικές ύλες.
 - Για οποιοδήποτε πλημμέλημα που διώκεται αυτεπαγγέλτως και τελείται με πρόθεση, για το οποίο και έχει επιβληθεί αμετάκλητα ποινή φυλάκισης ενός έτους.

Άδειες χρήσης δεν χορηγούνται σε όσους δεν παρέχουν εγγύα ασφαλούς φύλαξης και χρήσης των υλικών, καθώς και σε όσους πάσχουν ψυχασθένεια, ή άλλες νευρωτικές καταστάσεις.

3.2 Υπουργικές αποφάσεις 3009 (ερμηνευτικές του Ν.2168)

Για τη διευθέτηση των διαφόρων θεμάτων που ορίζονται στο Ν. 2168/1993 έχουν εκδοθεί οι ακόλουθες Υπουργικές αποφάσεις:

- Υ.Α. 3009/2/23^α , 10-5-1994 «Δικαιολογητικά και διαδικασία έκδοσης των προβλεπόμενων αδειών του Ν. 2168/1993».
- Υ.Α. 30069/2/23^η , 10-5-1999 «Τροποποίηση της Υ.Α. 3009/2/23^α».
- Υ.Α.3009/2/21^γ , «Όροι, προϋποθέσεις και διαδικασία έκδοσης άδειας διαμετακόμισης όπλων, εκρηκτικών υλών καθώς και ασφαλούς πραγματοποίησης αυτής.
- Υ.Α. 3009/2/26^α , 4-7-1994 «Τηρούμενα βιβλία και υποχρεώσεις φυσικών ή νομικών προσώπων που ασχολούνται με την κατασκευή εκρηκτικών υλών και όπλων κ.λπ.».
- Υ.Α. 3009/2/27^γ , 24-10-1994 «Τηρούμενα βιβλία και υποχρεώσεις εμπόρων εκρηκτικών υλών, όπλων κ.λπ.»
- Υ.Α. 3009/2/28^γ , 21-6-1994 «Όροι ασφαλούς φύλαξης εκρηκτικών υλών, εκρηκτικών μηχανισμών, όπλων κ.λπ.».

Όσοι ασχολούνται με τη χρήση εκρηκτικών οφείλουν να γνωρίζουν:

- Τη διαδικασία και τα απαιτούμενα δικαιολογητικά για την έκδοση για την έκδοση της άδειας αγοράς, κατοχής και μεταφοράς εκρηκτικών υλών και εκρηκτικών μηχανισμών
- Τις υποχρεώσεις και τα τηρούμενα βιβλία.

3.3 Άδεια αγοράς, μεταφοράς και κατανάλωσης

Η άδεια αγοράς, μεταφοράς και κατανάλωσης εκρηκτικών υλών εκδίδεται πάντα από την Αστυνομική διεύθυνση. Έχει ισχύ ένα εξάμηνο και μπορεί να παραταθεί για ένα ακόμη εξάμηνο. Μετά την παρέλευση του έτους και εφόσον χρήζει απαραίτητη η χρήση των εκρηκτικών υλών, εκδίδεται νέα άδεια αγοράς όπου αναγράφονται:

- Τα στοιχεία του «χρήστη»
- Τη συγκεκριμένη ποσότητα από κάθε εκρηκτική ύλη που προβλέπεται να καταναλωθεί κατά το χρονικό διάστημα ισχύος της άδειας
- Ο ακριβής τόπος κατανάλωσης
- Ο σκοπός για τον οποίο προορίζονται
- Ο προμηθευτής ή οι προμηθευτές
- Τα πιστοποιημένα οχήματα μεταφοράς επικίνδυνων υλών που θα χρησιμοποιηθούν για τη μεταφορά τους, καθώς και τους οδηγούς αυτών

Όλα τα παραπάνω πρέπει να τηρούνται επακριβώς και από το χρήστη και από τον προμηθευτή, διαφορετικά παραβιάζεται ο νόμος περί εκρηκτικών, πράξη που διώκεται με ποινικές κυρώσεις και αποτελεί αιτία άμεσης ανάκλησης της άδειας.

Στην περίπτωση που δεν υπάρχει στον τόπο κατανάλωσης νόμιμη αποθήκη η άδεια εκδίδεται για ποσότητες ημερήσιας κατανάλωσης. Έτσι ο «χρήστης» οφείλει να παραγγέλλει τα υλικά που θα καταναλωθούν μέσα στην εργάσιμη μέρα. Στην περίπτωση που για οποιονδήποτε λόγο περισσέψουν υλικά, οφείλει να τα επιστρέψει στον προμηθευτή. Ειδάλλως αποτελεί παράβαση του νόμου.

Στην περίπτωση που υπάρχει νόμιμη αποθήκη στον τόπο κατανάλωσης, η άδεια εκδίδεται για ποσότητες ίσες ή μικρότερες με τη δυναμικότητα των αποθηκών.

Για την έκδοση νέας άδειας αγοράς, μεταφοράς και κατανάλωσης εκρηκτικών υλών σε τεχνικά έργα απαιτούνται μία σειρά από δικαιολογητικά τα οποία υποβάλλονται στο Αστυνομικό Τμήμα της περιοχής που θα γίνει η χρήση των εκρηκτικών. Στη συνέχεια και αφού συνταχθεί η σχετική υπηρεσιακή αναφορά, ο πλήρης φάκελος προωθείται υπηρεσιακώς στην αρμόδια Αστυνομική Δ/νση, η οποία τελικώς εκδίδει την άδεια.

Ανάλογα με την περιοχή του έργου, μπορεί να ζητηθούν από την αρμόδια Αστυνομική Αρχή και συμπληρωματικά δικαιολογητικά.

3.4 Άδεια γομωτή - πυροδότη.

Η Υπουργική Απόφαση 2254/230/Φ.6.9 (ΦΕΚ 73/3-2-1995) καθορίζει τις προϋποθέσεις, τα απαιτούμενα δικαιολογητικά και τη διαδικασία χορήγησης άδειας γομωτή και πυροδότη διατρημάτων με εκρηκτικές ύλες.

Οι επαγγελματικές άδειες γομωτή και πυροδότη (άρθρα 4, 5) διακρίνονται σε:

- υλών εντός *Μεταλλευτικών και Λατομικών χώρων 1^{ης} κατηγορίας* για εργασίες εξόρυξης με χρήση των εκρηκτικών. Χορηγείται από την επιθεώρηση μεταλλείων κατόπιν αιτήσεως του ενδιαφερομένου, έπειτα από επιτυχή εξέταση από αρμόδια εξεταστική επιτροπή.
- *2^{ης} κατηγορίας*, για εργασίες εξόρυξης με χρήση εκρηκτικών υλών *εκτός Μεταλλευτικών και Λατομικών χώρων*, δηλαδή στα διάφορα τεχνικά έργα. Χορηγείται από τις διευθύνσεις Βιομηχανίας και Νομαρχιών, κατόπιν αιτήσεως του ενδιαφερομένου, ύστερα από επιτυχή εξέταση από αρμόδια εξεταστική επιτροπή.

Η εξεταστέα ύλη περιλαμβάνει ερωτήσεις σχετικά με:

- Τη διαδικασία πυροδότησης με χρήση κοινών πυροκροτητών
- Την ισχύουσα νομοθεσία
- Τη διαδικασία πυροδότησης με χρήση ηλεκτρικών πυροκροτητών

Οι άδειες και των δύο κατηγοριών:

- Χορηγούνται σε άτομα ηλικίας 18 -65 έτη
- Ισχύουν για τρία χρόνια από την ημερομηνία έκδοσης τους
- Υπόκεινται σε θεώρηση για την παράταση της ισχύος τους ανά τριετία

Τα δικαιολογητικά που απαιτούνται για την απόκτηση άδειας γομωτή – πυροδότη και των δύο κατηγοριών περιγράφονται στο άρθρο 9 της Υπουργικής Απόφασης .

- Για τους διπλωματούχους μηχανικούς μεταλλείων δεν απαιτείται η απόκτηση άδειας γομωτή – πυροδότη 1^{ης} και 2^{ης} κατηγορίας.
- Στους διπλωματούχους πολιτικούς μηχανικούς χορηγείται άδεια γομωτή και πυροδότη μόνον 2^{ης} κατηγορίας.

3.5 Κανονισμός για την παραγωγή, αποθήκευση και διάθεση στην κατανάλωση εκρηκτικών υλών (ΚΥΑ 3329/1989)

Η Υπουργική Απόφαση με τίτλο: «Κανονισμός για την παραγωγή, αποθήκευση και διάθεση στην κατανάλωση εκρηκτικών υλών «καθορίζει:

- Τη θέση που μπορούν να ιδρυθούν εργοστάσια παρασκευής εκρηκτικών
- Την κατασκευή κτιρίων παραγωγής και αποθήκευσης εκρηκτικών υλών, τη διάταξή τους, τις μηχανολογικές εγκαταστάσεις και τις εγκαταστάσεις ασφαλείας
- Την εκπαίδευση και τον τρόπο εργασίας του προσωπικού
- Τον περιορισμό των ποσοτήτων, προσωπικού και τις διαταγές ασφάλειας
- Τις αποστάσεις ασφαλείας των εγκαταστάσεων παραγωγής και αποθήκευσης εκρηκτικών υλών από σπίτια, δρόμους, σιδηροδρομικές γραμμές
- Τις προϋποθέσεις για την απόκτηση άδειας εμπορίας εκρηκτικών υλών
- Τη σήμανση, τον έλεγχο ποιότητας και την έγκριση κυκλοφορίας εκρηκτικών

Κάθε εργοστάσιο πρέπει να έχει στη διάθεσή του κατάλληλο εξοπλισμένο χημείο και πεδίων δοκιμών (άρθρο 48), τα οποία πρέπει να είναι εξοπλισμένα με τον κατάλληλο εργαστηριακό και λοιπό εξοπλισμό και εφοδιασμένα με την ελληνική και διεθνή επιστημονική βιβλιογραφία σχετικά με τα εκρηκτικά. Στο χημείο θα προΐσταται πτυχιούχος ανώτατης σχολής Χημικός ή Χημικός Μηχανικός. Σε κάθε εργοστάσιο θα τηρείται ημερολόγιο που θα αναγράφονται όλα τα αποτελέσματα, όλων των πραγματοποιημένων δοκιμών και ελέγχων.

Η συσκευασία των εκρηκτικών πρέπει να είναι τέτοια που να μην υπάρχει παραμόρφωση των περιεχομένων προϊόντων και να μην επιδρά με εξωτερικούς παράγοντες, όπως η υγρασία, που θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά την ποιότητα του υλικού. Έτσι λοιπόν, η χρήση πλαστικών μέσων συσκευασίας, κερωμένου χαρτιού, μπορεί να ικανοποιήσει αυτές τις απαιτήσεις.

Η μέγιστη ποσότητα ανά συσκευασία δεν πρέπει να ξεπερνά τα 50 kg εκρηκτικά που προορίζονται για τη μεταφορά δια θαλάσσης, πρέπει να πληρούν τις προδιαγραφές συσκευασίας και σημάσεις που ισχύουν για το αντίστοιχο μεταφορικό μέσο.

Εκρηκτικές ύλες προοριζόμενες για εξαγωγή πρέπει να πληρούν τους αντίστοιχους διεθνείς κανονισμούς (IMO CODE για μεταφορά διά θαλάσσης, ADR για οδική μεταφορά).

Στην εξωτερική συσκευασία εκρηκτικών πρέπει υποχρεωτικώς να αναγράφονται οι πιο κάτω ενδείξεις (άρθρο 50):

- Εταιρεία παραγωγής
- είδος εκρηκτικού - αριθμός έγκρισης κυκλοφορίας YBET - ομάδα επικινδυνότητας και συμβιβαστότητας
- Ημερομηνία παραγωγής και μερίδα παραγωγής
- Το βάρος περιεχόμενης εκρηκτικής ύλης
- Διαστάσεις και βάρος φυσιγγίων (εφόσον αυτή είναι σε μορφή φυσιγγίου)

Το εσωτερικό της κάθε συσκευασίας θα πρέπει να υπάρχει φυλλάδιο το οποίο και θα αναγράφει τα βασικά τεχνικά χαρακτηριστικά το προϊόντος:

- Αντοχή σε κρούση, τριβή, θερμοκρασία
- Ταχύτητα εκρήξεως σε m/ sec
- Αποτέλεσμα δοκιμής HESS σε mm
- Πυκνότητα εκρηκτικής ύλης σε gr/ltr
- Όγκος εκλυόμενων αερίων σε ltr /kg εκρηκτικής ύλης
- Ευαισθησία σε mm
- Ισχύς της εκρηκτικής ύλης επί τις εκατό.

Οι αναγραφόμενες στη συσκευασία ενδείξεις πρέπει να συμφωνούν με τα στοιχεία της έγκρισης κυκλοφορίας, καθώς και μετά πραγματικά χαρακτηριστικά του υλικού.

3.6 Ιχνηλασιμότητα εκρηκτικών υλών εμπορικής χρήσης

Από την 5^η Απριλίου του 2012 έχει τεθεί σε εφαρμογή η κοινοτική οδηγία 2008/43/ΕΚ, που αφορά την καθιέρωση συστήματος αναγνώρισης και εντοπισμού των εκρηκτικών υλών εμπορικής χρήσης (ιχνηλασιμότητα).

Έτσι θα πρέπει να τίθεται σε κάθε μονάδα προϊόντος, ένας μοναδικός κωδικός αναγνώρισης (barcode) ο οποίος αποτελείται από:

Ένα αναγνώσιμο από τον άνθρωπο κωδικό που περιλαμβάνει:

- Το όνομα του κατασκευαστή
- Έναν αλφαριθμητικό κωδικό που περιλαμβάνει:
 - 2 γράμματα τα οποία προσδιορίζουν το κράτος μέλος (GR για την Ελλάδα)
 - 3 ψηφία τα οποία προσδιορίζουν την ονομασία της μονάδας παραγωγής
 - Τον αποκλειστικό κωδικό προϊόντος και τις υλικοτεχνικές πληροφορίες που προβλέπονται από τον κατασκευαστή.

Ένα ηλεκτρονικά αναγνώσιμο μέρος, με τη μορφή γραμμικού κωδικού (barcode) ή και πινακοποιημένου κωδικού (matrix), το οποίο θα συνδέεται άμεσα με τον αλφαριθμητικό κωδικό αναγνώρισης.



BARCODE

Με αυτόν τον τρόπο, ανά πάσα στιγμή, μπορεί να αναγνωρισθεί και να διερευνηθεί με ακρίβεια η «διαδρομή» του προϊόντος σε όλα τα στάδια διακίνησής του, από τον παραγωγό μέχρι τον τελικό χρήστη.

Αναφορικά Οι Εταιρίες Εκρηκτικών στην Ελλάδα

- ΑΡΚΑΣ Α.Ε. - Παραγωγής Και Εμπορίας Εκρηκτικών-Χημικών
- ΕΚΡΗΚΤΙΚΑ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. - Χονδρικό Εμπόριο Εκρηκτικών Προϊόντων
- ΕΛΤΕΚ Α.Ε - Παραγωγή Και Εμπορία Εκρηκτικών Υλών
- EXTRACO Α.Ε - Εκρηκτικά Και Χημικά Προϊόντα Α.Ε.Β.Τ.Ε
- NITROCHEM Α.Ε. - Χονδρικό Εμπόριο Εκρηκτικών Προϊόντων

4. Extraco A.E.

4.1 Η Εταιρεία

Η Extraco S.A. είναι μια σύγχρονη και πρωτοπόρος ελληνική εταιρεία που ιδρύθηκε το 1984. Η πολυετής εμπειρία της στον τομέα εμπορίας και παραγωγής εκρηκτικών υλών, έχει οδηγήσει στη ανάπτυξη εξελιγμένων προϊόντων που χρησιμοποιούνται κυρίως σε λατομεία, μεταλλεία και στην κατασκευή δημοσίων έργων όπως σήραγγες, Εγνατίες οδοί κ.α. Η Extraco S.A αποτελεί τη μεγαλύτερη εταιρία στην Ελλάδα, ενώ κατέχει κυρίαρχη θέση και στην αγορά των Βαλκανίων και Ν.Α. Μεσογείου.

Επικοινωνία:

Κεντρικά Γραφεία:

3^{ης} Σεπτεμβρίου 90

Αττική Τ.Κ. 10434

sales@extraco.gr

(+30) 210 8251 248 – 9

(+30) 210 8847 360

Εργοστάσιο:

Τανάγρα

Βοιωτία Τ.Κ. 32009

(+30) 22620 55490 – 2

(+30) 22620 55495



Εργοστάσιο Τανάγρας

4.2 Παροχές

Η *Extraco S.A.* διαθέτει:

- Την μοναδική στην Ελλάδα μονάδα παραγωγής πετραμμωνίτη (ANFO) συνεχούς λειτουργίας ακολουθώντας τις σύγχρονες απαιτήσεις παραγωγικής μονάδας, εξασφαλίζει μεγαλύτερη ασφάλεια και καλύτερη ποιότητα του τελικού προϊόντος.
- Την πλέον σύγχρονη μονάδα παραγωγής αμμωνίτη.
- Την υπερσύγχρονη υψηλής τεχνολογίας μονάδα «εν θερμώ» και «εν ψυχρώ» παραγωγής γαλακτωμάτων με την εμπορική ονομασία EMEX.
- Το πλήρως εξοπλισμένο εργαστήριο για τον ποιοτικό έλεγχο εισαγόμενων και παραγόμενων προϊόντων και πρώτων υλών.
- Ένα άρτια οργανωμένο πεδίο δοκιμών.
- Αποθηκευτικούς χώρους, ώστε να μπορεί να καλύψει τις ανάγκες της αγοράς για αρκετό χρονικό διάστημα με χωρητικότητα 400.000 κιλών εκρηκτικής ύλης. 1.000.000 μέτρων ακαριαίας θρυαλλίδας και 3.000.000 τεμαχίων πυροκροτητών.
- Ιδιόκτητο στόλο φορτηγών αυτοκινήτων, όλων πιστοποιημένων για τη μεταφορά εκρηκτικών υλών σύμφωνα με την οδηγία ADR.

4.3 Προϊόντα Extraco- Παρουσίαση Με Εικόνες.



Πετραμμωνίτης AN-FO Εικόνα 1



Εκρηκτικό Γαλάκτωμα EM-EX Εικόνα 2



HEAVY EM-EX LC Εικόνα 3



EM-EX Contour Εικόνα 4



Σεισμικό Γαλάκτωμα EM-EX Εικόνα 5



Αμμονίτης Εικόνα 6



Ζελατινοδυναμίτιδα Εικόνα 7



Μαύρη Πυρίτιδα Εξορύξεων Εικόνα 8

4.4 Ανάλυση προϊόντων EXTRACO

ΠΕΤΡΑΜΜΩΝΙΤΗΣ AN-FO

Πρόκειται για την πιο δημοφιλή εκρηκτική ύλη. Πετραμμωνίτης είναι η εμπορική ονομασία του τυπικού εκρηκτικού AN-FO που παράγεται στην εταιρεία EXTRACO. Είναι μείγμα υψηλού πορώδους νιτρικού αμμωνίου και μεγάλης απορροφητικότητας και καύσιμης ύλης – μαζούτ (πετρέλαιο diesel) με αναλογία 94% νιτρικό αμμώνιο και 6% πετρέλαιο. Ο σύγχρονος, πλήρως εξοπλισμός της εταιρείας μας, εξασφαλίζει ένα ομοιόμορφο μείγμα μαζούτ και νιτρικού αμμωνίου, προσφέροντας σταθερή ποιότητα προϊόντος.

Μπορεί να χρησιμοποιηθεί σε όλες τις μεταλλευτικές, λατομικές και κατασκευαστικές εργασίες. Συνεπώς είναι κατάλληλο για χρήση ως γόμωση στήλης μαλακών και ημίσκληρων πετρωμάτων σε διατρήματα μεσαίας (60-110mm) ή μεγάλης διαμέτρου (>140mm). Είναι προϊόν που ρέει ελεύθερα και μπορεί να χυθεί απευθείας από τα σακιά. Για την έναυση του βασική προϋπόθεση αποτελεί η τοποθέτηση εντός του διατρήματος , ενός τουλάχιστον φυσιγγίου ισχυρής εκρηκτικής ύλης (ζελατίνα ή αμμωνίτης ή γαλάκτωμα).

Ο πετραμμωνίτης χρησιμοποιείται σε στεγνό έδαφος και η αποθήκευσή του σε αποθήκες χωρίς υγρασία, καθώς έχει χαμηλή αντοχή στο νερό. Πρόκειται για ασφαλή εκρηκτική ύλη καθώς η μετατροπή τυχόν ανάφλεξης σε έκρηξη, απαιτεί πολύ μεγάλη ποσότητάς του. Διατίθεται σε πλαστικούς σάκους των 25 κιλών. (βλέπε σελίδα 22, εικόνα 1)

ΕΚΡΗΚΤΙΚΟ ΓΑΛΑΚΤΩΜΑ EM-EX

Το EM-EX ανήκει στη νέα γενιά των εκρηκτικών γαλακτωμάτων. Τα γαλακτώματα αποτελούνται από ένα μίγμα δυο πολύ καλά αναμειγμένων ρευστών, που όμως δεν αντιδρούν χημικώς μεταξύ τους. Παρασκευάζονται από υπερκορεσμένο υδατικό διάλυμα νιτρικού αμμωνίου (οξειδωτικό μέσο), στο οποίο προστίθεται ως καύσιμο πετρέλαιο ή παραφινέλαιο ή κερι παραφίνης ή μείγμα αυτών με αναλογία μεταξύ των ρευστών να είναι 1 όγκος καυσίμου προς 10 όγκους οξειδωτικού μέσου. Με την προσθήκη μικρής ποσότητας (περίπου 1%) γαλακτωματοποιητή επιτυγχάνεται σταθερότητα στο μίγμα, το οποίο μοιάζει με γράσο.

Για να αποκτήσει το ρευστό μίγμα εκρηκτικές ιδιότητες (ευαισθητοποίηση) προστίθενται στη μάζα του μικροσκοπικές φυσαλίδες (χιλιοστά του mm). Οι μικροσκοπικές φυσαλίδες προκύπτουν, είτε από χημική αντίδραση εντός της παχύρευστης μάζας, είτε προστίθενται έτοιμα μικροσφαιρίδια (micro balloons).

Τα micro balloons ρυθμίζουν την πυκνότητα του υλικού και λειτουργούν ως θερμά σημεία, όταν δεχθούν διέγερση από μικρής ισχύος έκρηξη. Έτσι αποκτά ευαισθησία έναυσης, όταν εντός της μάζας του «σκάσει» πυροκροτητής Νο8 ή ακαριαία θρυαλλίδα. Καθώς όμως, κανένα από τα παραπάνω συστατικά δεν είναι από μόνο του εκρηκτικό, το γαλάκτωμα είναι απόλυτα ασφαλές ως προς τη χρήση του. Η αντοχή του στο νερό το καθιστούν κατάλληλο για τη χρήση σε όλα τα είδη ανατινάξεων, ενώ κατά την έναυσή του παράγονται μη τοξικά αέρια. Διατίθεται σε φυσίγγια διαφόρων διαστάσεων, με τα πιο συνηθισμένα Φ30, Φ38, Φ65, σε χαρτοκιβώτια των 25 κιλών. (βλέπε σελίδα 22, εικόνα 2)

HEAVY EM-EX LC

Το Heavy EM -EX LC πρόκειται για ένα ενισχυτικό εκρηκτικό νέας γενιάς εκρηκτικών γαλακτωμάτων. Είναι ένα διάλυμα νιτρικού αμμωνίου, πυκνά διασκορπισμένο σε συνεχή ελαιώδη φάση, γαλακτωματοποιητή και άλλα συστατικά. Καθώς κανένα από τα συστατικά του δεν είναι από μόνο του εκρηκτικό, το προϊόν αυτό αναφέρεται απόλυτα ασφαλές από την άποψη χειρισμού σε σύγκριση με άλλα εκρηκτικά.

Κατέχει εξαιρετική ανθεκτικότητα στο νερό κάνοντας το κατάλληλο για κάθε εργασία. Παράλληλα, τα προϊόντα της έκρηξης είναι απαλλαγμένα από τοξικές ουσίες κι η μοναδική του σύνθεση δεν προκαλεί πονοκέφαλο ή άλλες παρενέργειες στο χρήστη.

Το HEAVY EM-EX LC είναι ευαίσθητο στον ενισχυτή και μπορεί να χρησιμοποιηθεί ως το κύριο εκρηκτικό για γόμωση πυθμένα και στήλης σε όλους τους τύπους ανατινάξεων. Διατίθεται σε φυσίγγια πλαστικής μεμβράνης, συσκευασμένα σε θήκες από κυματοειδές χαρτόνι βάρους 25 κιλών. (βλέπε σελίδα 23, εικόνα 3)

EM-EX CONTOUR

Ανήκει στη κατηγορία εκρηκτικών γαλακτωμάτων. Είναι σχεδιασμένο για ομαλή ανατίναξη σε επιφανειακές εκσκαφές, σε σήραγγες κατά την κατασκευή περιγράμματος (contour), καθώς και σε προσεκτικές ανατινάξεις όπου υπάρχουν προβλήματα με κραδασμούς.

Η μικρή διάμετρος του φυσιγγίου δίνει πυκνότητα χαμηλής φόρτωσης, με αποτέλεσμα ένα ήπιο αποτέλεσμα ανατίναξης, έτσι ελαχιστοποιεί το υπερβολικό σπάσιμο του βράχου. Ως εκρηκτικό γαλάκτωμα το EM-EX CONTOUR έχει εξαιρετική

αντοχή στο νερό και τα προϊόντα της έκρηξης δεν περιέχουν τοξικές ουσίες. Φυλάσσεται σε δροσερό, ξηρό και καλά αεριζόμενο μέρος. Διατίθεται σε φυσίγγια πλαστικής μεμβράνης και συσκευάζονται σε χαρτοκιβώτια καθαρού βάρους 25 κιλών και (βλέπε σελίδα 23, εικόνα 4)

ΣΕΙΣΜΙΚΟ ΓΑΛΑΚΤΩΜΑ EM-EX

Το EM-EX Seismic ανήκει στην κατηγορία των εκρηκτικών γαλακτωμάτων ευαίσθητο στους πυροκροτητές, ειδικά σχεδιασμένο για σεισμική εξερεύνηση. Αποτελεί ένα συμπαγές εκρηκτικό με υψηλή ταχύτητα έκρηξης. Παρουσιάζει εξαιρετική αντοχή στο νερό ακόμη και σε δυναμικές καταστάσεις νερού. Η εκρηκτική του πυκνότητα έχει σχεδιαστεί έτσι για να διασφαλίζει ότι το φυσίγγιο βυθίζεται στο νερό. Αυτές οι ιδιότητες διευκολύνουν την παροχή ενός καθαρού σήματος σημειακής πηγής στο βράχο.

Η έναυση του επιτυγχάνεται με έναν κοινό πυροκροτητή Νο8 ή αντίστοιχο NONEL ή με ηλεκτρικό πυροκροτητή. Διατίθεται σε άκαμπτα πλαστικά φυσίγγια σε κιβώτια, με θετική βιδωτή σύζευξη, δίνοντας την ευελιξία στη γόμωση συγκεκριμένης ποσότητας ανά διάτρημμα. (βλέπε σελίδα 24, εικόνα 5)

ΑΜΜΩΝΙΤΗΣ

Ο αμμωνίτης πρόκειται για ένα κονιώδης εκρηκτικό με κύρια συστατικά το νιτρικό αμμώνιο και το τρινιτροτολουόλη (TNT). Δεν περιέχει νιτρογλυκερίνη, νιτρογλυκόλη ή άλλες τοξικές ενώσεις όπως το δινιτροτολουόλιο γεγονός που το καθιστά απόλυτα ασφαλές. Η υψηλή περιεκτικότητα σε TNT (περίπου 20%) παρέχει αυξημένη εκρηκτική ισχύ σε σχέση με του ANFO.

Χρησιμοποιείται ευρέως σε λατομεία και δημόσια έργα για την εξόρυξη μαλακών ή ημίσκληρων γεωλογικών σχημάτων. Πρόκειται για οικονομικό υλικό με δυνατότητα να χρησιμοποιηθεί σε διατρήματα μικρής (38-40 mm) και μεσαίας διαμέτρου (65 mm). Έχει μικρή αντοχή στην υγρασία και συνιστάται σε υγρές συνθήκες. Η έναυση του μπορεί να πραγματοποιηθεί με κοινό πυροκροτητή Νο8. Διατίθεται σε φυσίγγια διαφόρων διαστάσεων Φ28, Φ32, Φ38, Φ50, Φ60, Φ65, Φ70, Φ80 σε χαρτοκιβώτια των 25 κιλών. (βλέπε σελίδα 24, εικόνα 6)

ΖΕΛΑΤΙΝΟΔΥΝΑΜΙΤΙΔΑ

Η ζελατινοδυναμίτιδα είναι υλικό με μεγάλη πυκνότητα. Αποτελείται από νιτρικό αμμώνιο, νιτρογλυκόλη ή νιτρογλυκερίνη και νιτροκυτταρίνη και δεν περιέχει καρκινογόνο DNT. Η υψηλή περιεκτικότητα των δυο τελευταίων αυξάνει την ισχύ του εκρηκτικού, την ευαισθησία και την ταχύτητα έκρηξης.

Η έναυση του γίνεται με ένα κοινό πυροκροτητή Νο8 και έχει ικανοποιητική αντοχή στο νερό. Χρησιμοποιείται για ανατινάξεις σε σκληρά πετρώματα και δύσκολες κλιματολογικές συνθήκες. Ανάλογα με το μέγεθος του διατρήματος η ζελατίνη μπορεί να χρησιμοποιηθεί σε επιφανειακές και υπόγειες ανατινάξεις, είτε σαν εκρηκτικό έναυσης, είτε ως γόμωση στον πυθμένα. Διατίθεται σε φυσίγγια διαστάσεων Φ28, Φ30, Φ38, Φ50, Φ65, Φ80, σε χαρτοκιβώτια των 25 κιλών. (βλέπε σελίδα 25, εικόνα 7)

ΜΑΥΡΗ ΠΥΡΙΤΙΔΑ

Η μαύρη πυρίτιδα αποτελείται από ένα μίγμα νιτρικού καλίου, θείου και ξυλάνθρακα σε κοκκώδη μορφή. Οι κόκκοι σκόνης γυαλίζονται για να επιτευχθεί μια λεία, ολισθηρή επιφάνεια.

Χρησιμοποιείται σε εφαρμογές με περιορισμένη έκρηξη ισχύος, όπως για την εξόρυξη σχιστολιθικών πλακών και μαρμάρων. Διατίθεται σε πλαστικούς σάκους, οι οποίοι τοποθετούνται σε χαρτοκιβώτια περίπου των 25 κιλών. (βλέπε σελίδα 25, εικόνα 8)

4.5 Βασικός στόχος για την εταιρία.

Βασικός στόχος αποτελεί η ικανοποίηση των πελατών της παρέχοντας :

- ✓ Η ασφάλεια
- ✓ Η αποτελεσματικότητα
- ✓ Η οικονομία στη χρήση εκρηκτικών

Έτσι, κάθε πελάτης μπορεί να αισθάνεται ασφαλής ότι θα παραλαμβάνει στην ώρα του το εμπόρευμα που επιθυμεί, χωρίς καθυστερήσεις στις εργασίες εξόρυξης, λόγω έλλειψης εκρηκτικών.

4.6 Αναγνωρισμένες πιστοποιήσεις.

Η Extraco S.A. διαθέτει πιστοποιητικό διαχείρισης ποιότητας ISO 9001:2015 (βλέπε σελίδα 36, εικόνα 1) καθώς και πιστοποιητικό περιβαλλοντικής διαχείρισης ποιότητας ISO 14001:2015 (βλέπε σελίδα 36, εικόνα 2) αναγνωρισμένο από τον διεθνή οίκο IQNET για τον σχεδιασμό, την παραγωγή, την εμπορία και τη διακίνηση

αμμωνίτη, πετραμμωνίτη (AN-FO), εκρηκτικού γαλακτώματος (EM-EX) και μη ηλεκτρικών πυροκροτητών (DETONEL) καθώς και για την εμπορία, αποθήκευση εκρηκτικών προϊόντων.

Τα προϊόντα της φέρουν πιστοποιητικό ασφαλείας CE από τον κοινοποιημένο οργανισμό INERIS της Γαλλίας, υπό την οδηγία 93/15 της Ευρωπαϊκής Ένωσης.



Πιστοποίηση Εικόνα 1



Πιστοποίηση Εικόνα 2

5. Ανάλυση και Είδη Αριθμοδεικτών

5.1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Η ύπαρξη των αριθμοδεικτών ρευστότητας σε μια επιχείρηση είναι πολύ σημαντική, καθώς με αυτόν τον τρόπο μπορεί να εκτιμηθεί η βραχυχρόνια οικονομική κατάσταση μιας οικονομικής μονάδας, όπως επίσης και η ικανότητά της να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Για να έχει τη δυνατότητα μια επιχείρηση να ανταποκρίνεται πλήρως στις τρέχουσες υποχρεώσεις της είναι απαραίτητο να διαθέτει επαρκή χρηματικά διαθέσιμα. Η ύπαρξη ή όχι ρευστότητας επηρεάζει τα κέρδη μιας επιχείρησης, επειδή αν τα κυκλοφοριακά της στοιχεία δεν μπορούν να μετατραπούν σε μετρητά γρήγορα και εύκολα ή αν δεν υπάρχουν σε ικανοποιητικό βαθμό διαθέσιμα ρευστά, η επιχείρηση δεν μπορεί να αποπληρώσει τις υποχρεώσεις της με αποτέλεσμα τη δυσφήμιση και τη δυσαρέσκεια ως 'προς το πρόσωπό της'. Παρ' όλα αυτά και η διατήρηση υπερβολικά μεγάλης αξίας κυκλοφοριακών στοιχείων δεν θεωρείται σωστή καθώς υπάρχει σοβαρό ενδεχόμενο να οδηγηθεί η επιχείρηση σε μείωση της κερδοφορίας.

Για να μπορέσει μια επιχείρηση να θεωρείται ότι βρίσκεται σε καλή οικονομική κατάσταση, θα πρέπει να ανταποκρίνεται στις καθημερινές απαιτήσεις των βραχυπρόθεσμων δανειστών της, όπως επίσης και να εξοφλεί τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Επιπρόσθετα οφείλει να ανταποκρίνεται στην εξόφληση των απαιτούμενων τόκων και μερισμάτων των μέτοχων της, ώστε να μπορεί να εκμεταλλευτεί τυχόν μελλοντικές ευκαιρίες που θα της παρουσιαστούν.

- Οι σημαντικοί αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι οι ακόλουθοι:
 1. Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας ή κεφαλαίου κινήσεως
 2. Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας

3. Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος
4. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητα
5. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ή γενικής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας απεικονίζει την ικανότητα που έχει μια οικονομική μονάδα να ανταποκρίνεται στην πληρωμή των καθημερινών υποχρεώσεων της, καθώς και αν το περιθώριο ασφαλείας που διατηρεί η διοίκησή της, μπορούν να καλύψουν και αντιμετωπίσουν μία τυχόν ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή κεφαλαίων κίνησης. Παρ' όλα αυτά υπάρχει το ενδεχόμενο μια επιχείρηση να έχει υψηλές τιμές στους αριθμοδείκτες, αλλά να μην μπορεί να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Εφόσον διατηρείται μια ισορροπημένη και συνεχής αντιστοιχία μεταξύ των εισερχόμενων κεφαλαίων και των εξοφλούμενων υποχρεώσεων, τότε δεν καθίσταται αναγκαία η ύπαρξη υψηλού περιθωρίου ασφαλείας σε κεφάλαια κίνησης.

5.1.1. Γενικής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων (αποθέματα, απαιτήσεις, διαθέσιμα) μιας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων (προμηθευτές, βραχυπρόθεσμα δάνεια, μερίσματα πληρωτέα, φόροι).

$$\text{Δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Για να θεωρηθεί ότι υπάρχει ρευστότητα, θα πρέπει ο αριθμητής του κλάσματος να είναι μεγαλύτερος από τον παρανομαστή, δηλαδή το πηλίκο της διαίρεσης να είναι μεγαλύτερο από αυτό της μονάδας. Ένας μεγάλος αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας, φανερώνει μία ευνοϊκή κατάσταση της οικονομικής μονάδας από πλευράς ρευστότητας, όχι όμως απαραίτητα και από πλευράς κερδοφορίας.

Εάν ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας, ενδέχεται η επιχείρηση να έχει μικρό περιθώριο ασφαλείας και αδύναμη χρηματοοικονομική θέση. Ένας χαμηλός δείκτης συνήθως συναντάται σε επιχειρήσεις οι οποίες έχουν προβλέψιμες εισροές χρημάτων.

Στον πίνακα 1 εμφανίζονται οι αριθμοδείκτες ρευστότητας για την επιχείρηση του ενδιαφέροντος μας. Για την χρήση του 2021 ο συγκεκριμένος δείκτης ανέρχεται στο 1,63, αριθμός μεγαλύτερος της μονάδας, γεγονός που αναδεικνύει πως η ρευστότητα της επιχείρησης κινείται σε ικανοποιητικά επίπεδα. Για την χρήση του 2020 ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης ήταν ίσος με 2,31. Με άλλα λόγια, η επιχείρηση το 2020 είχε μεγαλύτερη ευκολία στο να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας το κυκλοφορούν ενεργητικό. Αυτή η πτώση του αριθμοδείκτη οφείλεται στο γεγονός πως υπήρξε μια πτώση στο κυκλοφορούν ενεργητικό της επιχείρησης κατά 7,71%, ενώ για το ίδιο χρονικό διάστημα οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά 30,26%. Όπως και να 'χει, η επιχείρηση είναι σε θέση να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρησιμοποιώντας το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

5.1.2. Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ασφάλειας μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού της επιχείρησης (μετρητά στο ταμείο, τραπεζικές καταθέσεις, απαιτήσεις, χρεόγραφα) καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των άμεσα ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

$$\text{Δείκτης ειδικής ρευστότητας} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Ο ειδικής ρευστότητας αριθμοδείκτης δίνει καλύτερη εικόνα της επιχείρησης, όσο αφορά τη ρευστότητα, σε σχέση με αυτόν της γενικής ρευστότητας αριθμοδείκτη.

Δηλαδή εάν βρίσκεται γύρω στη μονάδα τότε θεωρείται ικανοποιητικός και η εταιρεία βρίσκεται σε καλή ρευστοποιήσιμη κατάσταση και είναι σε θέση να προβεί σε πληρωμές, υπό την προϋπόθεση, ότι στις απαιτήσεις δεν περιέχονται πολλές επισφάλειες. Αντιθέτως, αν η τιμή είναι μικρότερη της μονάδας πρέπει να εξεταστεί η ρευστότητα της επιχείρησης, καθώς τα ρευστοποιημένα στοιχεία δεν επαρκούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Στην περίπτωση που υπάρξει μεγάλη απόκλιση μεταξύ των αριθμοδεικτών γενικής και ειδικής ρευστότητας, σημαίνει πως υπάρχουν αυξημένα αποθέματα στην επιχείρηση.

Από τον πίνακα 1, μπορούμε να δούμε πως ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης για την χρήση του 2021 ισούται με 1,38. Το γεγονός αυτό και μόνο φανερώνει πως σε περίπτωση που προέκυπτε μια κρίση στην επιχείρηση και οι πιστωτές της απαιτούσαν άμεσα την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Για την χρήση του 2020, παρατηρούμε πως ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας ήταν ίσος με 1,96, δηλαδή, η επιχείρηση είχε μεγαλύτερη ευχέρεια στο να αντιμετωπίσει μια πιθανή άμεση απαίτηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων χρησιμοποιώντας μόνο τις απαιτήσεις και τα διαθέσιμα

5.1.3. Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος

Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος υπολογίζει σε ημέρες το χρονικό διάστημα στο οποίο μπορεί μια επιχείρηση να λειτουργήσει με τη χρήση των αμυντικών περιουσιακών στοιχείων που κατέχει χωρίς να χρησιμοποιεί έσοδα που προέρχονται από τις δραστηριότητές της.

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε το σύνολο των ρευστοποιήσιμων στοιχείων της επιχείρησης (κόστος πωληθέντων + δαπάνες διοικήσεως + δαπάνες διαθέσεως + διάφορες καθημερινές πληρωμές) με τις προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες.

$$\text{Δείκτης αμυντικού διαστήματος} = \frac{\text{Απαιτήσεις+διαθέσιμα}}{\text{Προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες}}$$

Όπως φαίνεται από τον πίνακα 1, η επιχείρηση για την χρήση του 2021 μπορεί να λειτουργήσει για 1732 ημέρες χωρίς να χρησιμοποιεί τα έσοδα του κύκλου εργασιών.

Αντίστοιχα, για τη χρήση του 2020, η επιχείρηση μπορούσε να λειτουργήσει για 2140 ημέρες χωρίς να κάνει χρήση των κερδών της χρήσης

5.1.4. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

Ο δείκτης αυτός απεικονίζει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις. Υπολογίζεται αν διαιρέσουμε το σύνολο του διαθέσιμου ενεργητικού μιας οικονομικής μονάδας, με το σύνολο των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

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

Από τον πίνακα 1 παρατηρούμε πως η επιχείρηση μπορεί να καλύψει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας το διαθέσιμο ενεργητικό. Πιο συγκεκριμένα ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας για το 2021 ήταν 200,85%, ενώ για την χρήση 2020 ήταν 306,46%. Ενώ το διαθέσιμο ενεργητικό είναι αρκετό και στις 2 περιπτώσεις να καλύψει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης, η δραστική μείωση του δείκτη οφείλεται στην μείωση του διαθέσιμου ενεργητικού κατά 8,18% και στην παράλληλη αύξηση των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας κατά 40,11%

Αριθμοδείκτες ρευστότητας	2021	2020
Δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας	1,63	2,31
Ειδικής ρευστότητας	1,38	1,96
Ταμειακής ρευστότητας	2,00	3,06
Αμυντικού διαστήματος	1732,67	2139,98

Πίνακας 1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Σε γενικές γραμμές η επιχείρηση δεν αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας αφού τόσο το κυκλοφορούν ενεργητικό ως ολόκληρο όσο και συγκεκριμένα κομμάτια του μπορούν να καλύψουν αποτελεσματικά τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της

επιχείρησης, όσο και τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Θα πρέπει να σημειωθεί πως σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, η επιχείρηση έχει μειωμένη ικανότητα κάλυψης των υποχρεώσεών της κι αυτό οφείλεται στη μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού στο σύνολό του, όπως επίσης και στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της

5.2. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Με τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας απεικονίζεται ο βαθμός στον οποίο η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα ταμειακά της διαθέσιμα για να επιτύχει πωλήσεις. Σχετίζονται με την ικανότητά της να χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τους πόρους τους οποίους διαχειρίζεται και ελέγχει, προσδιορίζοντας δηλαδή, την ταχύτητα με την οποία κάποια στοιχεία του ενεργητικού μετατρέπονται σε ρευστά και αυτό τους συνδέει με τους δείκτες ρευστότητας. Σημαντικό είναι για μια εταιρεία να συνδυάζει το επίπεδο των απαιτήσεων της με τις πιστωτικές πωλήσεις τις οποίες έχει.

Οι βασικότεροι αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι:

1. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων
2. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων
3. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων
4. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου
5. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού
6. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων
7. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων

5.2.1. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει τις φορές που εισπράττονται κατά μέσο όρο οι απαιτήσεις μιας επιχείρησης στη διάρκεια μια λογιστικής χρήσης. Υπολογίζεται αν

διαιρέσουμε την αξία των καθαρών πιστωτικών πωλήσεων με το μέσο όρο των απαιτήσεων της. Καλό είναι να λαμβάνονται υπόψιν οι καθαρές πωλήσεις κατά τη διάρκεια του έτους και οι συνολικές απαιτήσεις όπως απεικονίζονται στον ισολογισμό τέλους χρήσης.

$$\text{Δείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος απαιτήσεων}}$$

Στον πίνακα 2 απεικονίζονται όλοι οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας για τις χρήσεις 2020 και 2021. Από τον πίνακα μπορούμε να δούμε πως ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης για την χρήση 2021 ήταν 2,26, ενώ την προηγούμενη χρήση ήταν ίσος με 1,86. Έτσι, η επιχείρηση κατάφερε να πραγματοποιήσει πωλήσεις προϊόντων που είναι ίσες με 2,26 φορές μεγαλύτερες από τις απαιτήσεις της το 2021 και 1,86. Η επιχείρηση λοιπόν, σε σχέση με το 2020 έχει καταφέρει να αυξήσει την ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεών της. Η αύξηση αυτής της ικανότητας προκύπτει από το γεγονός πως η επιχείρηση κατάφερε να αυξήσει τις πωλήσεις κατά 8,99% ενώ παράλληλα κατάφερε να μειώσει και το μέσο όρο των απαιτήσεων κατά 11,20%

Εάν θέλουμε να υπολογίσουμε την χρονική περίοδο που μεσολαβεί ανάμεσα στην πραγματοποίηση της πιστωτικής πώλησης και στη στιγμή που γίνεται η είσπραξη των μετρητών διαιρούμε τις μέρες ενός έτους με το αποτέλεσμα του ανώτερου αριθμοδείκτη

$$\begin{aligned} & \text{Μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση} \\ & = \frac{365 \text{ ημέρες}}{\text{Δείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων}} \end{aligned}$$

Αντίστοιχα στον πίνακα 2 μπορούμε να παρατηρήσουμε πως οι ημέρες παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση μειώθηκαν από 196,68 σε 160,25 σε σχέση με το 2020

5.2.2. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει πόσες φορές ανανεώθηκαν οι πιστώσεις που δόθηκαν σε μια επιχείρηση, δηλαδή αν καλύπτονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της από το κόστος πωληθέντων της.

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε τις συνολικές αγορές με το μέσο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων που έχει μια επιχείρηση τους προμηθευτές της.

Δείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

$$= \frac{\text{Συνολικές αγορές εμπορευμάτων}}{\text{Μέσο ύψος βραχυπρ. υποχρεώσεων}}$$

Από τον πίνακα 2 βλέπουμε πως για την χρήση του 2021 ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης ισούται με 0,77 ενώ για την προηγούμενη χρήση ισούται με 0,87, γεγονός που δείχνει πως σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά οι πιστώσεις της επιχείρησης ανανεώθηκαν λιγότερες φορές. Η μείωση στην ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προκύπτει από την μεγαλύτερη αύξηση του μέσου ύψους των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (29,98%) σε σχέση με τις συνολικές αγορές των προϊόντων (15,37%)

Εάν διαιρέσουμε τις ημέρες ενός έτους με το αποτέλεσμα του δείκτη ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, βρίσκουμε το χρονικό διάστημα όπου υποχρεώσεις μιας επιχείρησης παραμένουν απλήρωτες. Για τον υπολογισμό των συνολικών αγορών εμπορευμάτων λήφθηκε υπόψιν ο λογαριασμός του κόστους πωληθέντων

$$\text{Διάρκεια απλήρωτων υποχρεώσεων} = \frac{365 \text{ ημέρες}}{\text{Δείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρ.}}$$

Αντίστοιχα, η διάρκεια των απλήρωτων υποχρεώσεων αυξήθηκε από 420 ημέρες σε 474

5.2.3. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει τις φορές στις οποίες ανανεωθήκαν τα αποθέματα της επιχείρησης, σε σχέση με τις πωλήσεις της σε ένα έτος. Όσο πιο γρήγορα πουλήσει τα προϊόντα της, τόσο τα περιουσιακά της στοιχεία θα παρουσιάζονται αποδοτικά.

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται αν διαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων της επιχείρησης, με το μέσο απόθεμα προϊόντων της.

$$\text{Δείκτης ταχύτητας κυκλοφ. Αποθεμ.} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Μέσο απόθεμα προϊόντων}}$$

Από τον πίνακα 2 παρατηρείται πως η ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων για την χρήση του 2021 ανήλθε 1,11, αυξημένη σε σχέση με την προηγούμενη χρήση (0,68). Αυτό σημαίνει πως η επιχείρηση κατάφερε να αυξήσει την ταχύτητα ανανέωσης των αποθεμάτων της. Αυτό συνέβη διότι η επιχείρηση κατάφερε να αυξήσει το κόστος πωληθέντων (δηλαδή και τις πωλήσεις τις) κατά 15,37% και να μειώσει το μέσο όρο των αποθεμάτων της κατά 36,31%

Εφόσον, για τον οποιοδήποτε λόγο, καθίστανται δύσκολο να παρουσιαστεί και να αποδοθεί το κόστος των πωληθέντων εμπορευμάτων, τότε χρησιμοποιείται η συνολική αξία των πωλήσεων της επιχείρησης μέσα σε μία λογιστική χρήση.

$$\text{Δείκτης ταχύτητας κυκλοφ. Αποθεμ} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Μέσο απόθεμα προϊόντων}}$$

Εν συνεχεία, διαιρούμε τις ημέρες του έτους με τον παραπάνω αριθμοδείκτη και με αυτόν τον τρόπο υπολογίζεται το χρονικό διάστημα που παραμένουν τα προϊόντα στην αποθήκη.

$$\text{Αριθμός ημερών παραμονής αποθεμ.} = \frac{365}{\text{Δείκτης ταχύτητας κυκλοφ. Αποθεμ}}$$

Από τον πίνακα 2 προκύπτει πως οι ημέρες παραμονής των αποθεμάτων στις αποθήκες μειώθηκε από 594,33 σε 328,12.

5.2.4. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κίνησης

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει κατά πόσο μια επιχείρηση διατηρεί υψηλά τα κεφάλαια κίνησης σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων της σε μία χρήση.

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε τις καθαρές πωλήσεις της επιχείρησης με το καθαρό κεφάλαιο κίνησης σε μία συγκεκριμένη περίοδο.

$$\begin{aligned} &\text{Δείκτης ταχυτ. κυκλοφ. καθαρού κεφαλαίου κίνησης} \\ &= \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Καθαρό κεφάλαιο κίνησης}} \end{aligned}$$

Από τον πίνακα 2 προκύπτει πως η επιχείρηση για την χρήση του 2021 η ταχύτητα κυκλοφορίας του καθαρού κεφαλαίου κίνησης ανήλθε στο 1,86, σε σχέση με την προηγούμενη χρήση που ο αριθμοδείκτης αυτός ισούταν με 1,10. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην αύξηση των πωλήσεων κατά 9% και στην παράλληλη μείωση του κεφαλαίου κίνησης κατά 35,68%. Έτσι, η επιχείρηση το 2021 κατάφερε να πετύχει περισσότερες πωλήσεις διατηρώντας χαμηλότερο κεφάλαιο κίνησης

5.2.5. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

Ο δείκτης αυτός απεικονίζει το βαθμό που χρησιμοποιούνται τα στοιχεία ενεργητικού μιας επιχείρησης, σε σχέση με τις συνολικές πωλήσεις της.

Ο δείκτης υπολογίζεται ένα διαιρέσουμε τις καθαρές πωλήσεις που κάνει μια επιχείρηση σε μία λογιστική χρήση, με το σύνολο του ενεργητικού.

Μια υψηλή τιμή υποδηλώνει ότι η επιχείρηση, χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία για να πετύχει τις πωλήσεις της. Ενώ, μία χαμηλή τιμή του δείκτη, υποδηλώνει πως δεν χρησιμοποιεί σωστά τα στοιχεία της.

$$\text{Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{σύνολο ενεργητικού}}$$

Τα στοιχεία του πίνακα 2 φανερώνουν πως για την χρήση του 2021 η ταχύτητα της κυκλοφορίας του ενεργητικού ισούται με 0,64 ενώ την ακριβώς προηγούμενη χρήση ισούται με 0,54. Η διαφοροποίηση αυτή προκύπτει από την αύξηση των καθαρών πωλήσεων της επιχείρησης κατά 9% (8,99%) και την παράλληλη μείωση του ενεργητικού της κατά 8,18%. Έτσι, η επιχείρηση κατάφερε να πετύχει υψηλότερες πωλήσεις σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά, αξιοποιώντας το μειωμένης αξίας σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά ενεργητικό της.

5.2.6. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

Με τον αριθμοδείκτη αυτόν απεικονίζεται το μέγεθος στο οποίο χρησιμοποιούνται τα ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησης με τις καθαρές πωλήσεις που πραγματοποιεί.

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ένα διαιρέσουμε τις καθαρές πωλήσεις ενός έτους, με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων.

$$\text{Δείκτης ταχυτ. Κυκλοφορίας Ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

Από τον πίνακα 2 παρατηρούμε πως ο δείκτης αυτός, για την χρήση του 2021 ήταν ίσος με 8,93 ενώ στην προηγούμενη χρήση ήταν 8,19. Η βελτίωση αυτή είναι αποτέλεσμα της αύξησης των πωλήσεων κατά 9%, ενώ τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης έμειναν τα ίδια. Αυτό σημαίνει πως το 2021, η εταιρεία χρησιμοποίησε τα ίδια κεφάλαιά της με τέτοιο τρόπο έτσι ώστε αυτά να παράγουν υψηλότερες πωλήσεις σε σχέση με την προηγούμενη χρήση

5.2.7. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων

Με τη χρήση του δείκτη αυτού, απεικονίζεται κατά πόσο μια επιχείρηση χρησιμοποιεί τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία, σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε τις καθαρές πωλήσεις μιας λογιστικής χρήσης, με το πάγιο ενεργητικό της.

$$\text{Αριθμός ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Καθαρό πάγιο ενεργητικό}}$$

Αποτελεί σπουδαίο δείκτη, καθώς παρουσιάζει αντικειμενικά κατά πόσο μια επιχείρηση επενδύει σε πάγια περιουσιακά στοιχεία. Όπως φαίνεται από τον πίνακα 2, η επιχείρηση κατάφερε να αυξήσει για την χρήση του 2021 την ταχύτητα κυκλοφορίας των παγίων της σε σχέση με τον αντίστοιχο αριθμοδείκτη της προηγούμενης χρονιάς. Η μεταβολή αυτή οφείλεται στην αύξηση κατά 9% των πωλήσεων της επιχείρησης και την αντίστοιχη μείωση των παγίων της κατά 12,23%. Οπότε, η επιχείρηση χρησιμοποίησε πάγια χαμηλότερης αξίας σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά για να παράγει υψηλότερες πωλήσεις

Αριθμοδείκτες δραστηριότητας	2021	2020
Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων	2,28	1,86
Μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων	160,25	196,68
Δείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	0,77	0,87
Διάρκεια απλήρωτων υποχρεώσεων	474,11	420,82
Δείκτης ταχύτητας κυκλοφ. Αποθεμ.	1,11	0,61
Αριθμός ημερών παραμονής αποθεμ	328,12	594,33
Ταχύτητα κυκλοφορίας κεφαλαίου κίνησης	1,86	1,10
Ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού	0,64	0,54
Ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων	8,93	8,19
Ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων	5,63	4,54

Πίνακας 2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Σε γενικές γραμμές μπορεί να ειπωθεί πως η επιχείρηση βελτίωσε κατά πολύ τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά, μιας και κατάφερε να παράγει υψηλότερες πωλήσεις σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά, κατάφερε να μειώσει τα αποθέματά της, έχοντας χαμηλότερης αξίας ενεργητικό, χαμηλότερης αξίας παγίων ενεργητικών στοιχείων και μειωμένες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

5.3. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας χρησιμοποιούνται για να μετρήσουν την αποδοτικότητα και την ικανότητα της διοίκησης μιας επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη, από το σύνολο των δραστηριοτήτων της. Για τον υπολογισμό της χρησιμοποιούνται στοιχεία όπως η εξέλιξη του όγκου των πωλήσεων, της παραγωγής, των κερδών κ.α.

Συνεπώς, πρόκειται για τις σχέσεις μεταξύ των κερδών μιας επιχείρησης, των απασχολουμένων κεφαλαίων και φυσικά των πωλήσεων.

Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας είναι:

1. Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους
2. Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους
3. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

4. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων
5. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού
6. Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης
7. Αριθμοδείκτης δαπανών συντηρήσεως και επισκευών προς πάγια
8. Αριθμοδείκτης δαπανών συντηρήσεως και επισκευών προς πωλήσεις
9. Αριθμοδείκτης αποσβέσεως παγίων

5.3.1. Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους απεικονίζει τη σχέση ανάμεσα στο μικτό κέρδος της χρήσης και στις πωλήσεις μιας επιχείρησης.

Για να υπολογίσουμε το δείκτη αυτόν, διαιρούμε τα μικτά κέρδη της χρήσης με τις καθαρές πωλήσεις του ίδιου διαστήματος.

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους} = \frac{\text{Μικτά κέρδη}}{\text{Καθαρές πωλήσεις χρήσης}} * 100\%$$

Διαφορετικά μπορούμε να αφαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων από την αξία πώλησης και αυτήν την διαφορά να την εκφράσουμε ως ποσοστό επί τοις εκατό της αξίας της πώλησης.

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Καθαρές πωλήσεις χρήσης}} x 100\%$$

Εν κατακλείδι, ένας οικονομικός αναλυτής με τη χρήση αυτού του αριθμοδείκτη μπορεί να εμβαθύνει και να βγάλει χρήσιμα συμπεράσματα για θέματα που αφορούν την εσωτερική λειτουργία της επιχείρησης, τόσο στην λειτουργικότητα, όσο και στην

τιμολογιακή πολιτική της. Ένας υψηλός δείκτης δηλώνει ότι η επιχείρηση αποπληρώνει τα έξοδα της, αλλά και επιτυγχάνει το κέρδος, σε σχέση με τις πωλήσεις της και τα ίδια τα κεφάλαια που την απασχολούν.

Η εταιρεία εμφανίζει μειωμένο δείκτη μικτού κέρδους σε σχέση με την χρήση του 2020, σύμφωνα με τα στοιχεία που παρέχονται από τον πίνακα 3. Τη χρήση του 2021 εμφανίζει δείκτη μικτού κέρδους ίσο με 33,95% ενώ την προηγούμενη χρήση ο δείκτης αυτός ήταν ίσος με 37,6%. Αυτό οφείλεται στο γεγονός πως το μικτό κέρδος εμφανίζει μείωση ίση με 1,59% σε σχέση με το 2020 ενώ οι καθαρές πωλήσεις αυξήθηκαν 8,99%. Έτσι, για αυξημένες πωλήσεις, η επιχείρηση εμφάνισε και ποσοστιαία υψηλότερο κόστος πωληθέντων και έτσι, χαμηλότερο μικτό κέρδος. Σε γενικές γραμμές το μικτό περιθώριο κέρδους είναι ικανοποιητικό, ακόμα και αν μειώθηκε

5.3.2. Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους

Με τη χρήση του αριθμοδείκτη καθαρού κέρδους απεικονίζεται το ποσοστό κέρδους που επιτυγχάνεται από τις πωλήσεις της επιχείρησης δηλαδή μέσω των λειτουργικών δραστηριοτήτων της.

Για να υπολογίσουμε το δείκτη αυτόν, διαιρούμε τα καθαρά λειτουργικά κέρδη μίας λογιστικής χρήσης (λειτουργικά έσοδα και κέρδη), με το σύνολο καθαρών πωλήσεων του ίδιου χρονικού διαστήματος.

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

Στην περίπτωση, που τα στοιχεία αυτά δεν συμπεριλαμβάνονται κατά τον υπολογισμό του δείκτη, για την ορθολογικότερη χρήση τους, χρησιμοποιούμε τα καθαρά κέρδη (έσοδα, έξοδα), αντί των καθαρών λειτουργικών κερδών.

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

Εάν η τιμή του δείκτη καθαρού κέρδους μένει σταθερή, ενώ αυτή του δείκτη μεικτού κέρδους παρουσιάζει κάμψη διαχρονικά, δηλώνει ότι το κόστος πωληθέντων της επιχείρησης αυξάνεται δυσανάλογα σε σχέση με τα έσοδα που έχει τις πωλήσεις. Ενώ, εάν ο δείκτης του καθαρού κέρδους παρουσιάσει κάμψη και ο δείκτης του μεικτού κέρδους παραμένει στα ίδια επίπεδα, αυτό συνεπάγεται ότι τα έξοδα της επιχείρησης αυξάνονται δυσανάλογα σε συνάρτηση με τις πωλήσεις της.

Συμπεραίνοντας λοιπόν, ο δείκτης καθαρού κέρδους, αποτελεί δείκτη μέγας σημασίας, καθώς με αυτόν τον τρόπο προβλέπονται τα μελλοντικά καθαρά κέρδη, με βάση το ύψος των πωλήσεων και το ποσοστό καθαρού κέρδους.

Σύμφωνα με τον πίνακα 3 η επιχείρηση εμφανίζει θετικό δείκτη καθαρού κέρδους. Αυτό σημαίνει πως για τη χρήση του 2021, οι λειτουργικές δραστηριότητες της εταιρείας είχαν θετικό αντίκτυπο στην επίτευξη κερδών. Για την χρήση του 2021, ο αριθμοδείκτης ισούται με 7,65%, ενώ ο αντίστοιχος δείκτης το 2020 ήταν 10,4%. Το ευχάριστο γεγονός είναι πως για 2 συνεχόμενα χρόνια, εν μέσω πανδημίας του κορονοϊού η επιχείρηση ήταν σε θέση να παράγει κέρδη και όχι ελλείματα

5.3.3. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

Ο δείκτης αυτός δηλώνει την ικανότητα της επιχείρησης να παράγει κέρδη με τα κεφάλαια τα οποία επενδύθηκαν από τους μετόχους. Μετράει δηλαδή την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των μετόχων της επιχείρησης έχουν επενδυθεί σε αυτήν. Με βάση αυτό τον δείκτη η διοίκηση κρίνει και κρίνεται.

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων χρησιμοποιείται για τη μέτρηση του ποσοστού απόδοσης που επιτυγχάνουν τα ίδια κεφάλαια που επενδύθηκαν στην επιχείρηση. Μετράει δηλαδή, την αποτελεσματική χρήση ιδίων κεφαλαίων και δείχνει τα κέρδη που παίρνουν οι μέτοχοι για τα κεφάλαια που επένδυσαν. Πρέπει να εξετάζεται ως δείκτης σε συνδυασμό με το δείκτη συνολικής δανειακής επιβάρυνσης, προκειμένου να μην προκύψουν εσφαλμένα συμπεράσματα.

Αν ο δείκτης είναι χαμηλός μπορεί η επιχείρηση να πάσχει κάπου π.χ. να έχει χαμηλή παραγωγικότητα ή να γίνεται υπερεπένδυση κεφαλαίων χωρίς αντίστοιχα πλήρη αξιοποίησή τους ή να υπάρχουν δυσμενείς οικονομικές συνθήκες που επηρεάζουν την

απόδοση της επιχείρησης. Χαμηλή τιμή του δείκτη υποδηλώνει υποαπασχόληση περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού ή χαμηλό περιθώριο κέρδους στις πωλήσεις.

Αν ο δείκτης είναι υψηλός αυτό είναι ένδειξη ότι η επιχείρηση πηγαίνει καλά και αυτό μπορεί να οφείλεται στην καλή διοίκηση, στις καλές οικονομικές συνθήκες και στη νουνεχή χρήση κεφαλαίων της. Όσο μεγαλύτερος ο δείκτης, τόσο πιο αποτελεσματική η χρήση των περιουσιακών στοιχείων. Ο δείκτης συνολικής αποδοτικότητας χρησιμοποιείται στη λήψη αποφάσεων για τη δέσμευση ή μη κεφαλαίων από την επιχείρηση και ελέγχει την αποτελεσματικότητα της διοίκησης.

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ιδίων κεφαλαίων

$$= \frac{\text{Καθαρά λειτουργικά κέρδη}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}} \times 100$$

Σύμφωνα με τους υπολογισμούς του πίνακα 3, η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι της τάξης του 68,3%, μειωμένη σε σχέση με την προηγούμενη χρήση (85,19%). Οι 2 δείκτες είναι ενδεικτικοί πως η εταιρεία χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαιά της με τέτοιο τρόπο ώστε αυτά να φέρνουν κέρδη στην επιχείρηση για 2 συνεχόμενες χρονιές. Τα αποτελέσματα αυτά είναι από τα πιο ενδιαφέροντα για τον κάθε υποψήφιο επενδυτή, ο οποίος μπορεί να προβλέψει πως αν συμμετέχει στα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης, η συμμετοχή του μπορεί να του αποφέρει κέρδη.

5.3.4. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων

Ο δείκτης αυτός απεικονίζει την ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη, κάνοντας χρήση των ιδίων αλλά και των ξένων κεφαλαίων της. Απεικονίζει δηλαδή, το πόσο αποδοτική θεωρείται, ασχέτως από που προέρχονται τα κεφάλαια της.

Για να υπολογίσουμε το δείκτη αυτό, διαιρούμε τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης προ της αφαίρεσης των τόκων της συν τα χρηματοοικονομικά της έξοδα με τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια της για την συγκεκριμένη περίοδο.

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Απασχολούμενων κεφαλαίων

$$= \frac{(\text{Καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης} + \frac{\text{Χρημ} \text{ έξοδα}}{\text{κ\alpha}}) \times 100}{\text{Σύνολο απασχολούμενων κεφαλαίων}}$$

Ο πίνακας 3 επιβεβαιώνει για ακόμα έναν αριθμοδείκτη την ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη χρησιμοποιώντας τα διαθέσιμα κεφάλαια. Ο δείκτης απασχολούμενων κεφαλαίων για την χρήση του 2021 ισούται με 13,38%, ενώ κατά την προηγούμενη χρήση ο δείκτης ήταν θετικός (12,07%) γεγονός που αναδεικνύει τις διοικητικές ικανότητες των υπευθύνων της επιχείρησης στην δημιουργία κερδών

5.3.5. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

Ο δείκτης αυτός απεικονίζει την αποδοτικότητα των περιουσιακών στοιχείων και των επί μέρους τμημάτων της επιχείρησης, αξιολογώντας τον έλεγχο της διοίκησης.

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ένα διαιρέσουμε τα καθαρά κέρδη προ της αφαίρεσης των τόκων συν τα χρηματοοικονομικά έξοδα με το σύνολο του ενεργητικού.

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

$$= \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης} + \text{χρημ\kappa\alpha έξοδα}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}} * 100\%$$

Από τους υπολογισμούς που φαίνονται στον πίνακα 3 προκύπτει πως η επιχείρηση διατηρεί για 2 συνεχόμενα χρόνια θετικό δείκτη απόδοσης ενεργητικού. Η διοίκηση της επιχείρησης ήταν σε θέση να αξιοποιήσει σε τέτοιο βαθμό το ενεργητικό της έτσι ώστε να δημιουργηθούν κέρδη. Για την χρήση 2020 ο δείκτης αποδοτικότητας του ενεργητικού ισούται με 5,59%, ενώ για την χρήση του 2021 ο αριθμοδείκτης αυτός είναι ίσος με 4,88%. Η μικρή αυτή μείωση οφείλεται στην μείωση των καθαρών κερδών της επιχείρησης κατά 19,83% αλλά και την μικρότερη μείωση του συνόλου

του ενεργητικού της κατά 8,18%. Η μείωση αυτή του ποσοστού των καθαρών κερδών της επιχείρησης κατά 20% ίσως θα πρέπει να κινητοποιήσει τους μηχανισμούς της έτσι ώστε να μπορέσουν να εξηγήσουν το συγκεκριμένο φαινόμενο

5.3.6. Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης

Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης, εκφράζει το βαθμό παρουσίας των ιδίων κεφαλαίων στο σύνολο του Ενεργητικού. Χρησιμοποιείται για να δείξει την αποτελεσματικότητα χρήσης ξένων κεφαλαίων στην αποδοτικότητα χρήσης των ιδίων κεφαλαίων.

Για να υπολογίσουμε το δείκτη αυτό διαιρούμε τις τιμές αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων με την αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων της.

Αριθμοδείκτης χρηματοοικονομική Μόχλευσης

$$= \frac{\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα συνολικών απασχ. κεφαλαίων}}$$

Αν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, σημαίνει ότι η επίδραση από την χρήση ξένων κεφαλαίων είναι θετική στην κερδοφορία. Αν είναι ίση με τη μονάδα, τα ξένα κεφάλαια δεν επηρεάζουν ούτε αρνητικά, ούτε θετικά την εταιρεία, άρα η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη είναι μηδενική. Ενώ αν είναι μικρότερη της μονάδας δεν επιδρούν θετικά στα κέρδη της επιχείρησης, γεγονός που αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση δανείζεται με αβάσταχτους όρους.

Από τον πίνακα 3 παρατηρούμε πως και για τις 2 χρήσεις η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στην κερδοφορία της επιχείρησης είναι θετική. Για την χρήση 2020 ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης ήταν ίσος με 7,06 ενώ για το 2021 ισούται με 5,1

5.3.7. Αριθμοδείκτης δαπανών συντηρήσεως και επισκευών προς πάγια.

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την ένδειξη για την πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση ως προς τη διατήρηση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων.

Για να υπολογιστεί ο δείκτης αυτός διαιρούμε το ύψος εξόδων συντηρήσεως και επισκευών με το σύνολο της αξίας των παγίων περιουσιακών στοιχείων της, πριν την αφαίρεση των αποσβέσεων από αυτά.

$$\begin{aligned} & \text{Αριθμοδείκτης δαπανών συντηρήσεως \& επισκευών προς πάγια} \\ & = \frac{\text{Δαπάνες συντηρήσεως και επισκευών}}{\text{Πάγια στοιχεία προ αποσβέσεως}} \times 100\% \end{aligned}$$

5.3.8. Αριθμοδείκτης δαπανών συντηρήσεως και επισκευών προς πωλήσεις

Με τη χρήση του αριθμοδείκτη αυτού, μπορεί να διαπιστωθεί η πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση σχετικά με τις δαπάνες συντηρήσεως και επισκευών. Η αξία των δαπανών συντηρήσεως και επισκευών διαφέρει με την ηλικία των παγίων περιουσιακών στοιχείων, με το πόσο έχουν χρησιμοποιηθεί και την πολιτική συντηρήσεως που εφαρμόζει η εταιρεία.

Για να υπολογίσουμε το δείκτη αυτόν διαιρούμε τις δαπάνες συντηρήσεως και επισκευών με τις καθαρές πωλήσεις της χρήσης,

$$\begin{aligned} & \text{δαπανών συντηρήσεως και επισκευών προς πωλήσεις} \\ & = \frac{\text{Δαπάνες συντηρήσεως και επισκευών}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} * 100\% \end{aligned}$$

5.3.9. Αριθμοδείκτης αποσβέσεως παγίων

ο αριθμοδείκτης αποσβέσεως παγίων απεικονίζει το ποσοστό των παγίων που αποσβένονται κατά τη διάρκεια μιας λογιστικής χρήσης.

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τις αποσβέσεις μέσα σε μια χρήση με το ύψος των παγίων περιουσιακών στοιχείων, πριν την αφαίρεση των αποσβέσεων.

$$\text{Δείκτης αποσβέσεως παγίων} = \frac{\text{Αποσβέσεις χρήσεως}}{\text{πάγια προ αποσβέσεως}} \times 100\%$$

Με αυτόν τον τρόπο καταλαβαίνουμε αν η ετήσια απόσβεση ήταν αρκετή ή δεν ήταν για την επιχείρηση, αλλά και αν η πολιτική αποσβέσεως μεταβάλλεται ή μένει ίδια, ανάλογα με τα ετήσια κέρδη της.

Από τα στοιχεία που προκύπτουν από τον πίνακα 3 πως ο ρυθμός απόσβεσης των παγίων αυξήθηκε το 2021 σε σχέση με το 2020, από 0,16 σε 0,18. Η αύξηση οφείλεται στην μεγαλύτερη ποσοστιαία μείωση των παγίων της επιχείρησης (12,73%) σε σχέση με την ανεπαίσθητη μείωση των αποσβέσεων (0,79%)

Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας	2021	2020
Μικτού κέρδους	33,95%	37,60%
Καθαρού κέρδους	7,65%	10,40%
Αποδοτικότητας Ιδίων κεφαλαίων	68,30%	85,19%
Αποδοτικότητας απασχολούμενου κεφαλαίου	13,38%	12,07%
Αποδοτικότητας κεφαλαίου κίνησης	14,45%	86,96%
Αποδοτικότητας ενεργητικού	4,88%	5,59%
Χρηματοοικονομικής μόχλευσης	5,10	7,06
Αποσβέσεως παγίων	0,18	0,16

Πίνακας 3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

5.4. Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας

Σκοπός των οικονομικών αναλυτών είναι να εξετάσουν και να εκτιμήσουν την μακροχρόνια χρηματοοικονομική πορεία της επιχείρησης. Για την ορθολογικότερη χρήση αυτού του σκοπού, θα πρέπει να μελετηθεί η διάρθρωση των κεφαλαίων της επιχείρησης, δηλαδή ο διαχωρισμός του κεφαλαίου μεταξύ των ιδίων και των δανειακών.

Η διαφορά αυτών των δύο κεφαλαίων, είναι πως τα ίδια κεφάλαια μιας εταιρείας παρουσιάζουν επιχειρηματικούς κινδύνους προς τους επενδυτές, καθώς δεν έχουν συγκεκριμένη περίοδο επιστροφής (συνήθως είναι μακροχρόνιας επένδυσης), ούτε σίγουρη απόδοση. Αντίθετα, τα δανειακά κεφάλαια είναι ορισμένου χρόνου όσο αφορά την αποπληρωμή, το ύψος αυτών προσαυξάνεται ετησίως από τόκους και η εξόφληση τους ανεξάρτητη από την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης. Συνεπώς, αν οι φορείς της επιχείρησης δεν μπορούν να ανταπεξέλθουν στις βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις τους μέσα στα χρονικά πλαίσια που έχουν οριστεί, προκαλεί αρνητικές επιπτώσεις στα ίδια κεφάλαια.

Υπάρχει όμως και μία ακόμη επιχειρηματική δράση, που μπορεί να επωφελήσει την επιχείρηση, εφόσον γίνει συνετά και μελετημένα, αυτή του δανεισμού χρηματοδότησης νέων επενδύσεων. Σε αυτήν την περίπτωση, εάν η απόδοση των νέων επενδύσεων είναι σε υψηλότερες τιμές από αυτές των δανειακών τόκων, τότε οι επενδυτές ωφελούνται των κερδών της επιχείρησης, χωρίς να έχουν εισφέρει δικά τους χρηματικά ποσά. Για το λόγο αυτό, απαραίτητο είναι η διοίκηση να μπορεί να ελέγχει και να κρίνει σωστά τα περιουσιακά στοιχεία που έχει στο ενεργητικό της, αλλά και τους μελλοντικούς της στόχους.

Ιδανική διάρθρωση κεφαλαίων, είναι αυτή που από τη μία ελαχιστοποιεί το κόστος απόκτησης τους και από την άλλη μεγιστοποιεί την τιμή των μετόχων στην αγορά.

Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες διάρθρωσης και βιωσιμότητας:

1. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια
2. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια
3. Αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια
4. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια
5. Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις
6. Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς υποχρεώσεις
7. Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων

5.4.1. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια

Με τον αριθμοδείκτη αυτόν, απεικονίζεται το πως γίνονται οι χρηματοδοτήσεις των πάγιων επενδύσεων μιας επιχείρησης.

Για να υπολογίσουμε το δείκτη αυτόν, διαιρούμε τα ίδια κεφάλαια με το σύνολο των επενδύσεων της σε πάγια περιουσιακά στοιχεία.

$$\text{Δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{πάγια περιουσιακά στοιχεία}}$$

Όταν τα ίδια κεφάλαια είναι υψηλά σε αξία σχέση με τις επενδύσεις των πάγιων περιουσιακών στοιχείων, τότε ένα μέρος του κεφαλαίου κίνησης προέρχεται από τους μετόχους, ενώ όταν είναι μικρά σε αξία, πέρα του κεφαλαίου των μετόχων, έχουν χρησιμοποιηθεί και δανειακά κεφάλαια.

Από τα στοιχεία που προκύπτουν από τον πίνακα 4 πως τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης ήταν σε ποσοστό ίσα με το 63% των παγίων περιουσιακών στοιχείων για το 2020 και 55% των παγίων το 2021

5.4.2. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης αυτός, απεικονίζει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της (μετόχους, επενδυτές).

Για να υπολογιστεί ο δείκτης αυτός, διαιρούμε τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης με το σύνολο των κεφαλαίων της (ιδία και δανειακά).

$$\begin{aligned} & \text{Δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια} \\ & = \frac{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}} \times 100\% \end{aligned}$$

Απεικονίζει το ποσοστό των δανειακών κεφαλαίων, που χρησιμοποιήθηκε για την χρηματοδότηση των στοιχείων του ενεργητικού της εταιρείας.

Στα δανεικά κεφάλαια της επιχείρησης συμπεριλαμβάνονται το σύνολο των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης. Από τον πίνακα 4 προκύπτει πως η επιχείρηση βασίζεται και τις 2 χρονιές σε πολύ μεγάλο ποσοστό στα δικά της κεφάλαια αφού για το 2021 ο δείκτης ήταν ίσος με 0,89 και για το 2020 με 0,9

5.4.3. Αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια

Ο δείκτης αυτός απεικονίζει το ποσοστό των στοιχείων του ενεργητικού μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τα δανειακά κεφάλαια.

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται, αν διαιρέσουμε τα δανειακά κεφάλαια μιας επιχείρησης με το σύνολο των κεφαλαίων της.

$$\begin{aligned} & \text{Δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια} \\ & = \frac{\text{Δανειακά κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}} \times 100 \end{aligned}$$

Αυτός ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται εύκολα εάν αφαιρεθεί από την μονάδα ο δείκτης των ιδίων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια.

5.4.4. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια

Με τη βοήθεια του δείκτη αυτού οι οικονομικοί αναλυτές μπορούν να καταλάβουν αν μία επιχείρηση, έχει δανειστεί υψηλότερα ποσά σε σχέση με τα κεφάλαια που κατέβαλαν οι μέτοχοι.

Για να υπολογίσουμε το δείκτη αυτόν, διαιρούμε τα ίδια κεφάλαια με τα δανειακά.

$$\text{Δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Δανειακά κεφάλαια}}$$

Μια τιμή μεγαλύτερη της μονάδας, υποδηλώνει πως τα κεφαλαία των μετόχων είναι υψηλότερα των δανειακών.

Από τον πίνακα 4 προκύπτει πως η επιχείρηση εξαρτάται σχεδόν αποκλειστικά και μόνο από τα ίδια κεφάλαιά της

5.4.5. Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει το επίπεδο ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές μιας επιχείρησης.

Για να υπολογίσουμε το δείκτη αυτό, διαιρούμε τα καθαρά πάγια περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης με το συνολικό ύψος των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων που αυτή έχει.

$$\begin{aligned} & \text{Δείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων} \\ & = \frac{\text{Καθαρά πάγια}}{\text{Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις}} \end{aligned}$$

Μια ανοδική πορεία του δείκτη αυτού δηλώνει πως ένα μέρος των παγίων περιουσιακών στοιχείων της, χρηματοδοτείται από τους μετόχους – επενδυτές. Ενώ μια καθοδική πορεία, δηλώνει ότι κάποιο μέρος των παγίων περιουσιακών στοιχείων χρηματοδοτήθηκε με χρήση ξένων κεφαλαίων.

Από τον πίνακα 4 προκύπτει πως η επιχείρηση μπορεί να αποπληρώσει με πολύ μεγάλη ευκολία τις μακροπρόθεσμες τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Για το 2021 ο αριθμοδείκτης ήταν ίσος με 14,17 ενώ για το 2020 ο δείκτης αυτός ήταν ίσος με 16,25. Έτσι, τα πάγια της επιχείρησης υπερκαλύπτουν το ύψος το κόστος των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά πολύ

5.4.6. Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεων μιας οικονομικής μονάδας.

Δείκτης κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς συνολικές Υποχρεώσεις

$$= \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{συνολικές υποχρεώσεις}}$$

Μια υψηλή τιμή δηλώνει πως τα κεφάλαια κίνησης μπορούν να αποπληρώσουν τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, αρκεί να μην προκύψουν ζημίες από τη διαδικασία της ρευστοποίησης.

Σύμφωνα με τον πίνακα 4, ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης φανερώνει πως η επιχείρηση μπορεί να υπερκαλύψει τις συνολικές της υποχρεώσεις χρησιμοποιώντας το κυκλοφορούν ενεργητικό της τόσο το 2020 (2,34) όσο και το 2021 (1,61). Αυτό το αποτέλεσμα είναι ακόμα ένα πειστήριο για όποιον θέλει να επενδύσει, πως η συγκεκριμένη επιχείρηση έχει υγιή διάρθρωση κεφαλαίων. Η μείωση στην ικανότητα της επιχείρησης να εξυπηρετήσει τις συνολικές της υποχρεώσεις μέσω του κυκλοφορούντος ενεργητικού της είναι η μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά 7,71% σε σχέση με το 2020 και η παράλληλη αύξηση των συνολικών υποχρεώσεων της επιχείρησης κατά 34,11%. Αυτή η μείωση του αριθμοδείκτη δεν είναι ανησυχητική, αλλά ίσως είναι ένα στοιχείο που θα έπρεπε να τραβήξει την προσοχή της διοίκησης

5.4.7. Αριθμοδείκτης καλύψεις τόκων

Ο δείκτης αυτός απεικονίζει την ευχέρεια που έχει μια επιχείρηση να καλύπτει τους οφειλόμενους ετήσιους τόκους της. Αποτελεί καλό σημάδι για την η δανειακή κατάστασή της σε συνάρτηση με την ετήσια κερδοφορία της.

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά κέρδη της χρήσης προ φόρων και τόκων με το σύνολο των ετήσιων τόκων και δανειακών κεφαλαίων. Σημαντικό είναι να γνωρίζουμε τον χρόνο παραμονής των ξένων κεφαλαίων, αλλά και το ακριβές ύψος των τόκων αυτών.

$$\text{Δείκτης καλύψεως τόκων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη χρήσης προ φόρων και τόκων}}{\text{σύνολο ετήσιων τόκων}}$$

Έτσι λοιπόν, η χρήση του δείκτη αυτού, κατέχει ιδιαίζουσας σημασίας για τους πιστωτές της επιχείρησης, καθώς παρουσιάζει αν η επιχείρηση μπορεί να εξοφλήσει τους τόκους της, βασιζόμενη στα κέρδη της. Μια υψηλή τιμή μας δείχνει, πως την επιτυχία της εταιρείας να πληρώσει τους τόκους της, ενώ μια χαμηλή τιμή, δηλώνει πως ο δανεισμός ήταν πολύ υψηλός για την επιχείρηση και αυτό την θέτει σε κινδύνους.

Σύμφωνα με τον πίνακα 4, η επιχείρηση εμφανίζει πολύ υψηλή ικανότητα στο να καλύψει το κόστος δανεισμού της χρησιμοποιώντας τα κέρδη προ φόρων. Το 2021 ο αριθμοδείκτης αυτός εμφανίζεται πολύ υψηλός (84,43) ενώ το 2020 η επιχείρηση εμφάνιζε υπερδιπλάσια ικανότητα κάλυψης τόκων από τα κέρδη προ φόρων και τόκων (191,75). Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης είναι ακόμα μια ελκυστική ένδειξη της υγείας της επιχείρησης.

Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας	2021	2020
Ιδίων κεφαλαίων προς πάγια	0,55	0,63
Ίδια προς συνολικά κεφάλαια	0,89	0,90
Δανειακά προς συνολικά κεφάλαια	0,11	0,10
Ίδια προς δανειακά κεφάλαια	7,85	9,00
Παγίων προς μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	14,17	16,25
Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς συνολικές Υποχρεώσεις	1,61	2,31
Καλύψεως τόκων	84,43	191,75

Πίνακας 4 Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας

5.5. Αριθμοδείκτης δαπανών λειτουργίας

Ο αριθμοδείκτης αυτός, δείχνει την πολιτική που ακολουθεί η διοίκηση μιας επιχείρησης, έναντι των καθημερινών δαπανών λειτουργίας της και της αποτελεσματικότητάς της έναντι των επιμέρους δαπανών της.

Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας είναι:

1. Αριθμοδείκτης καθαρών κερδών προς τις αμοιβές των απασχολουμένων
2. Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων
3. Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων προς τις πωλήσεις
4. Αριθμοδείκτης παγίων στοιχείων προς τον μέσο αριθμό των απασχολουμένων
5. Αριθμοδείκτης καλύψεως επενδύσεων

5.5.1. Αριθμοδείκτης καθαρών κερδών προς τις αμοιβές των απασχολουμένων

Ο δείκτης αυτός απεικονίζει την επίδραση που έχει στα κέρδη μιας επιχείρησης, μία πιθανή αύξηση στις αμοιβές του προσωπικού.

Για να υπολογιστεί διαιρούμε τα καθαρά λειτουργικά κέρδη της επιχείρησης, ενός ορισμένου χρόνου, με το συνολικό αριθμό των αμοιβών των απασχολουμένων της.

Δείκτης καθαρών κερδών προς τις Αμοιβές των απασχολούμενων

$$= \frac{\text{Καθαρά λειτουργικά κέρδη}}{\text{Συνολικές αμοιβές απασχολούμενων}} \times 100\%$$

Με τη χρήση του δείκτη αυτού, αντλούνται στοιχεία για το βαθμό παραγωγικότητας των εργαζομένων της επιχείρησης. Ένα υψηλό επίπεδο παραγωγικότητας παρουσιάζει ανοδική τάση, ενώ αντίθετα ένα χαμηλό επίπεδο παραγωγικότητας, παρουσιάζει πτωτική τάση.

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα που εμφανίζονται στον πίνακα 5, η εταιρεία δεν εμφανίζεται ικανή να καλύψει τις αμοιβές των απασχολούμενων μέσα από τα λειτουργικά της κέρδη (0,75) για την χρήση του 2021, ενώ το 2020 ήταν οριακά δυνατό (1,03). Αυτή η ικανότητα της επιχείρησης μειώθηκε λόγω της μείωσης των λειτουργικών κερδών της επιχείρησης κατά 22,94% ενώ την ίδια χρονιά οι συνολικές αμοιβές των απασχολούμενων αυξήθηκαν κατά 5,7%. Έτσι, η επένδυση που έκανε η επιχείρηση στην αύξηση του μισθολογικού κόστους των εργαζομένων δεν είχε θετικό αντίκτυπο στα καθαρά λειτουργικά κέρδη της.

5.5.2. Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων

Ο αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων, απεικονίζει το ποσοστό των καθαρών πωλήσεων, το οποίο απορροφάτε από το κόστος των πωληθέντων και από τα λειτουργικά έξοδα.

Για να υπολογιστεί διαιρούμαι τα συνολικά λειτουργικά έξοδα μιας εταιρείας και το κόστος πωληθέντων της με τις καθαρές πωλήσεις.

Δείκτης λειτουργικών εξόδων

$$= \frac{\text{Συνολικά λειτ. έξοδα} + \text{κόστος πωληθέντων}}{\text{καθαρές πωλήσεις}} \times 100\%$$

Για να θεωρηθεί αντιπροσωπευτικός ο δείκτης αυτός, κατά τον υπολογισμό όλα τα έσοδα, έξοδα θα πρέπει να ληφθούν υπόψιν στον προσδιορισμό του συνολικού αποτελέσματος.

Από τα αποτελέσματα που προκύπτουν από τον πίνακα 5, μπορούμε να καταλήξουμε στο συμπέρασμα πως η επιχείρηση παράγει κέρδη, αφού το κόστος πωληθέντων μαζί με τα λειτουργικά έξοδα είναι μικρότερα από το σύνολο των πωλήσεων. Για το 2021 ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης ήταν ίσος με 0,9 ενώ το 2020 ήταν λίγο χαμηλότερος

5.5.3. Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων προς τις πωλήσεις

Ο δείκτης αυτός απεικονίζει τις τάσεις των λειτουργικών εξόδων της εταιρείας σε συνάρτηση με το όγκο πωλήσεων που έχει.

Για να τον υπολογίσουμε διαιρούμε τα λειτουργικά έξοδα μιας επιχείρησης με τις καθαρές πωλήσεις ενός ορισμένου χρόνου.

$$\text{Δείκτης λειτουργικών εξόδων Προς τις πωλήσεις} = \frac{\text{Λειτουργικά έξοδα}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} \times 100$$

Συνεπώς, αυτός ο δείκτης χρησιμοποιείται για τον έλεγχο μιας επιχείρησης με κάποια άλλη του ίδιου κλάδου, με βάση το ύψος λειτουργικών της εξόδων.

5.5.4. Αριθμοδείκτης παγίων προς τον μέσο αριθμό των απασχολούμενων της

Ο δείκτης αυτός απεικονίζει το κατά πόσο μια επιχείρηση είναι εντάσεως εργασίας ή εντάσεως κεφαλαίου.

Για να τον υπολογίσουμε διαιρούμε τα καθαρά πάγια στοιχεία (αφού αφαιρέσουμε τις αποσβέσεις) με το μέσο αριθμό των απασχολούμενων.

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του πίνακα 5, τόσο για το 2020 όσο και για το 2021 η επιχείρηση έχει διατηρήσει σταθερή την αναλογία των λειτουργικών εξόδων σε σχέση με τις πωλήσεις (0,24). Το γεγονός αυτό συνεπάγεται πως η επιχείρηση μπορεί να διατηρεί τα λειτουργικά της έξοδα σε σταθερή αναλογία σε σχέση με τις πωλήσεις της και να είναι σε θέση να τα καλύψει.

$$\text{Δείκτης παγίων προς τον μέσο αριθμό των απασχολούμενων} = \frac{\text{Καθαρά πάγια στοιχεία}}{\text{μέσος αριθμός απασχολούμενων}}$$

5.5.5. Αριθμοδείκτης καλύψεως επενδύσεων

Ο αριθμοδείκτης καλύψεως επενδύσεων δείχνει το ποσοστό νέων επενδύσεων που χρηματοδοτήθηκε, από το ποσό των αποσβέσεων μιας επιχείρησης.

Για να υπολογιστεί ο δείκτης αυτός, διαιρούμε τις συνολικές ετήσιες αποσβέσεις με την μεταβολή αξίας των πάγιων περιουσιακών στοιχείων της.

$$\text{Δείκτης καλύψεως επενδύσεων} = \frac{\text{συνολικές ετήσιες αποσβέσεις}}{\text{μεταβολή αξίας πάγιων στοιχείων}}$$

Όσον αφορά το συγκεκριμένο δείκτη, παρατηρούμε πως οι συνολικές ετήσιες αποσβέσεις της επιχείρησης δεν αξιοποιήθηκαν από την επιχείρηση διότι για 2 συνεχόμενα χρόνια, η αξία των παγίων στοιχείων της επιχείρησης εμφανίζεται μειωμένη. Αυτό αποτυπώνεται στο αρνητικό πρόσημο του αριθμοδείκτη.

<u>Αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Αμοιβές των απασχ/νων	0,75	1,03
Αριθμ. λειτουργικών εξόδων	0,90	0,87
Αριθμ. λειτουργικών εξόδων προς πωλήσεις	0,24	0,24
Αριθμοδείκτης καλύψεως επενδύσεων	-1,26	-1,54

Πίνακας 5 Αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας

6. Συμπεράσματα

Από την ανάλυση των αριθμοδεικτών της επιχείρησης για τις χρήσεις 2021 και 2020 προκύπτουν τα εξής συμπεράσματα.

6.1 Ρευστότητα

Η επιχείρηση δεν αντιμετωπίζει θέματα ρευστότητας μιας και μπορεί να καλύψει επαρκώς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, τόσο με την χρήση ολόκληρου του κυκλοφορούντος ενεργητικού, όσο και με την χρήση ενός τμήματός του (απαιτήσεις + διαθέσιμα). Επίσης, είναι σε θέση με την χρήση του ενεργητικού της να καλύψει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Τέλος, η επιχείρηση μπορεί να επιβιώσει χωρίς να χρησιμοποιεί τα χρήματα από τον κύκλο εργασιών της για αρκετά μεγάλο χρονικό διάστημα, κατά τη διάρκεια και των 2 χρήσεων

6.2 Δραστηριότητα

Όσον αφορά τη δραστηριότητα, η επιχείρηση δημιουργεί αρκετές πωλήσεις, να μειώνει τις απαιτήσεις της, να μειώνει το χρόνο παραμονής των αποθεμάτων, να χρησιμοποιεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της για να προμηθευτεί προϊόντα. Γενικά η δραστηριότητα της επιχείρησης συνοψίζεται στην δημιουργία υψηλών πωλήσεων, ταχεία ανανέωση αποθεμάτων, ταχεία πληρωμή βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

6.3 Αποδοτικότητα

Η αποδοτικότητα της επιχείρησης είναι υψηλή αφού είναι σε θέση να χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαιά της, το ενεργητικό της και τα χρησιμοποιούμενα κεφάλαια στην δημιουργία κερδών. Παρ' όλη την κρίση του κορωνοϊού κατάφερε να έχει για 2 συναπτά έτη λειτουργικά κέρδη, να χρησιμοποιεί ελάχιστα ξένα κεφάλαια και να δημιουργεί θετικά αποτελέσματα μόνο με την χρήση των ιδίων της κεφαλαίων

6.4 Διάρθρωσης κεφαλαίων

Η συγκεκριμένη ομάδα αριθμοδεικτών αποδεικνύει πως η επιχείρηση για τα 2 χρόνια αναφοράς χρησιμοποιεί ελάχιστα ξένα κεφάλαια και μπορεί να δημιουργήσει κέρδη χρησιμοποιώντας σχεδόν αποκλειστικά και μόνο δικά της κεφάλαια

6.5 Δαπανών λειτουργίας

Όσον αφορά τους αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας, η επιχείρηση είναι σε θέση να καλύψει τις συνολικές δαπάνες λειτουργίας χρησιμοποιώντας μόνο τα έσοδα της. Από την άλλη όμως, τα ποσά της απόσβεσης των μηχανημάτων δεν χρησιμοποιούνται επενδυτικά αφού τα πάγια στοιχεία της επιχείρησης μειώνονται

6.6 Κίνδυνοι

Οι κύριοι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει η επιχείρηση είναι οι εξής:

- Αλλαγές στις τιμές των πρώτων υλών
- Αύξηση του ανταγωνισμού: Προκειμένου να μπορεί να ανταπεξέλθει στον εντεινόμενο ανταγωνισμό έχει προχωρήσει και συνεχίζει να επενδύει στη βελτίωση της ποιότητας, στη μείωση του κόστους και στην υιοθέτηση καινοτομιών.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Βιβλία:
 1. Λεωνίδας Καζάκος Η Χρήση Των Εκρηκτικών Στα Τεχνικά Έργα.
 2. Αλεξάκης Χ., Βασιλείου Δ., (2008), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Αθήνα
 3. Κάντζος Κ., (2002), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα
 4. Παπαδέας Π. (2013), Χρηματοοικονομική Λογιστική Πληροφόρηση
 5. Παπαδόπουλος Κ. Οδική μεταφορά επικίνδυνων εμπορευμάτων εισήγηση στο ΕΛ.ΙΝ.Υ.Α.Ε., Αθήνα 1999
 6. Τσουτρέλης Χ. Εκρηκτικές ύλες και τεχνική των ανατινάξεων, Τόμος Ι, Εκδόσεις Ε.Μ.Π 1997

- Ιστοσελίδες από το διαδίκτυο:

www.extraco.gr

Παράρτημα- Οικονομικές Καταστάσεις Extraco A.E.

ΕΞΤΡΑΚΟ Α.Ε. ΧΗΜΙΚΑ & ΕΚΡΗΚΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις 2021

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ της 31/12/2021

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2021	31/12/2020 (*)
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα	6.1	959.993,82	1.009.297,39
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6.1	369.466,21	523.964,98
Λοιπός εξοπλισμός	6.1	512.337,57	588.130,83
Επενδύσεις σε ακίνητα	6.2	297.327,08	316.476,58
Σύνολο		2.139.124,68	2.437.869,78
Αυλα πάγια στοιχεία			
Λοιπά άυλα	6.3	0,32	0,32
Σύνολο		0,32	0,32
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι		106.991,88	100.154,59
Σύνολο		106.991,88	100.154,59
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		2.246.116,88	2.538.024,69
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Έτοιμα και ημιτέλη προϊόντα		193.041,68	147.695,11
Εμπορεύματα		523.859,71	877.896,61
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		1.018.022,16	1.236.097,44
Προκαταβολές για αποθέματα		846.474,02	84.373,80
Σύνολο		2.581.397,57	2.346.062,96
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις	7.1.1	5.005.873,90	5.447.855,47
Λοιπές απαιτήσεις	7.1.2	285.290,92	510.752,02
Προπληρωμένα έξοδα		36.281,95	34.052,17
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.1.3	8.747.213,49	9.709.167,17
Σύνολο		14.074.660,26	15.701.826,83
Σύνολο κυκλοφορούντων		16.656.057,83	18.047.889,79
Σύνολο Ενεργητικού		18.902.174,71	20.585.914,48

ΕΞΤΡΑΚΟ Α.Ε. ΧΗΜΙΚΑ & ΕΚΡΗΚΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ
Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις 2021

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2021	31/12/2020 (*)
Καθαρή θέση			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο		1.350.000,00	1.350.000,00
Σύνολο		1.350.000,00	1.350.000,00
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού		843.670,60	843.670,60
Αφορολόγητα αποθεματικά		4.872.391,41	4.872.391,41
Αποτελέσματα εις νέο		1.438.572,05	5.516.170,53
Σύνολο		7.154.634,06	11.232.232,54
Σύνολο καθαρής θέσης		8.504.634,06	12.582.232,54
Προβλέψεις			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	9.1	59.936,35	50.199,33
Σύνολο		59.936,35	50.199,33
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Κρατικές επιχορηγήσεις	10.1.1	172.996,91	150.144,47
Σύνολο		172.996,91	150.144,47
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Εμπορικές υποχρεώσεις	10.2.1	391.678,13	514.652,43
Φόρος εισοδήματος		246.695,32	375.551,61
Λοιποί φόροι και τέλη		48.861,68	84.855,65
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		60.944,09	71.042,66
Λοιπές υποχρεώσεις	10.2.2	9.411.212,61	6.717.898,32
Εξοδα χρήσεως δουλευμένα		5.215,56	5.245,44
Εσοδα επόμενων χρήσεων		0,00	34.092,03
Σύνολο		10.164.607,39	7.803.338,14
Σύνολο Υποχρεώσεων		10.337.604,30	7.953.482,61
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων		18.902.174,71	20.585.914,48

ΞΕΤΡΑΚΟ Α.Ε. ΧΗΜΙΚΑ & ΕΚΡΗΚΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ
Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις 2021

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ κατά ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ

	Σημ.	1/1/-31/12/2021	1/1/-31/12/2020 (*)
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	11.	12.049.898,88	11.055.305,01
Κόστος πωλήσεων	11.	7.958.726,73	6.898.080,91
Μικτό Αποτέλεσμα		4.091.172,15	4.157.224,10
Λοιπά συνήθη έσοδα		56.371,00	55.340,00
		4.147.543,15	4.212.564,10
Έξοδα διοίκησης	11.	1.576.311,81	1.491.279,87
Έξοδα διάθεσης	11.	1.236.239,21	1.203.904,82
Λοιπά έξοδα και ζημιές		13.719,57	31.180,05
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		247.956,41	0,00
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		27.044,99	0,00
Λοιπά έσοδα και κέρδη		82.116,26	48.133,53
Αποτέλεσμα προ τόκων και φόρων		1.182.477,40	1.534.332,89
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		2.809,87	16.015,87
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		16.190,43	24.655,22
Αποτέλεσμα προ φόρων		1.169.096,84	1.525.693,54
Φόροι εισοδήματος		246.695,32	375.551,61
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		922.401,52	1.150.141,93

ΕΣΤΡΑΚΟ Α.Ε. ΧΗΜΙΚΑ & ΕΚΡΗΚΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ
Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις 2021

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΕΩΣ

	Κεφάλαιο	Αποθεματικά νόμων & κατ'κού	Αφορολόγητα αποθεματικά	Υπόλοιπο Αποτελεσμάτων Εις Νέο	Συνολικά ίδια κεφάλαια
Υπόλοιπα 1/1/2020 (*)	1.350.000,00	843.670,60	4.872.391,41	13.683.281,92	20.749.343,93
Επίδραση εφαρμογής ΔΛΠ 19				182.746,68	182.746,68
Επαναδιατυπωμένα υπόλοιπα κατά την 1.1.2020	1.350.000,00	843.670,60	4.872.391,41	13.866.028,60	20.932.090,61
Διανομή στους φορείς				(9.500.000)	(9.500.000)
Επαναδιατυπωμένα Αποτελέσματα περιόδου				1.150.141,93	1.150.141,93
Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων της 31/12/2020	1.350.000,00	843.670,60	4.872.391,41	5.516.170,53	12.582.232,54
Υπόλοιπα 1/1/2021	1.350.000,00	843.670,60	4.872.391,41	5.516.170,53	12.582.232,54
Διανομή στους φορείς				(5.000.000)	(5.000.000)
Αποτελέσματα περιόδου				922.401,52	922.401,52
Συνολική μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων περιόδου	0,00	0,00	0,00	(4.077.598,48)	(4.077.598,48)
Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων της 31/12/2021	1.350.000,00	843.670,60	4.872.391,41	1.438.572,05	8.504.634,06

ΕΣΤΡΑΚΟ Α.Ε. ΧΗΜΙΚΑ & ΕΚΡΗΚΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ
Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις 2021

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΕΩΣ

	Κεφάλαιο	Αποθεματικά νόμων & κατ'κού	Αφορολόγητα αποθεματικά	Υπόλοιπο Αποτελεσμάτων Εις Νέο	Συνολικά ίδια κεφάλαια
Υπόλοιπα 1/1/2020 (*)	1.350.000,00	843.670,60	4.872.391,41	13.683.281,92	20.749.343,93
Επίδραση εφαρμογής ΔΛΠ 19				182.746,68	182.746,68
Επαναδιατυπωμένα υπόλοιπα κατά την 1.1.2020	1.350.000,00	843.670,60	4.872.391,41	13.866.028,60	20.932.090,61
Διανομή στους φορείς				(9.500.000)	(9.500.000)
Επαναδιατυπωμένα Αποτελέσματα περιόδου				1.150.141,93	1.150.141,93
Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων της 31/12/2020	1.350.000,00	843.670,60	4.872.391,41	5.516.170,53	12.582.232,54
Υπόλοιπα 1/1/2021	1.350.000,00	843.670,60	4.872.391,41	5.516.170,53	12.582.232,54
Διανομή στους φορείς				(5.000.000)	(5.000.000)
Αποτελέσματα περιόδου				922.401,52	922.401,52
Συνολική μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων περιόδου	0,00	0,00	0,00	(4.077.598,48)	(4.077.598,48)
Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων της 31/12/2021	1.350.000,00	843.670,60	4.872.391,41	1.438.572,05	8.504.634,06

ΕΞΤΡΑΚΟ Α.Ε. ΧΗΜΙΚΑ & ΕΚΡΗΚΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ
Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις 2021

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Εμμεση μέθοδος)

	31/12/2021	31/12/2020 (*)
Χρηματοροές από λειτουργικές δραστηριότητες		
<i>Αποτέλεσμα προ φόρων</i>	1.169.096,84	1.525.693,54
<i>Πλέον ή μείον προσαρμογές για:</i>		
Αποσβέσεις και απομειώσεις ενσώματων και άυλων πάγιων	375.043,39	378.428,98
Προβλέψεις	(2.100,27)	8.587,83
Κέρδη και ζημιές από διάθεση στοιχείων	(27.044,99)	0,00
Χρεωστικοί και πιστωτικοί τόκοι (καθαρό ποσό)	13.380,56	8.639,35
<i>Λειτουργικό κέρδος προ μεταβολών του κεφαλαίου κίνησης</i>	1.528.375,53	1.921.349,70
<i>Πλέον ή μείον μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης</i>		
Μεταβολή αποθεμάτων	526.765,61	142.273,01
Μεταβολή απαιτήσεων	(96.887,33)	1.398.199,15
Μεταβολή υποχρεώσεων	(624.774,41)	(1.602.307,93)
<i>Μείον:</i>		
Πληρωμές για χρεωστικούς τόκους	(16.190,43)	(24.655,22)
Πληρωμές για φόρο εισοδήματος	(167.119,22)	(149.092,61)
<i>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</i>	1.150.169,75	1.685.766,10
Χρηματοροές από επενδυτικές δραστηριότητες		
Πληρωμές (εισπράξεις) για απόκτηση (πώληση) παγίων στοιχείων	(49.253,30)	(130.413,01)
Πληρωμές (εισπράξεις) για απόκτηση (πώληση) συμμετοχών	5.000,00	(0,00)
Τόκοι εισπραχθέντες	2.809,87	16.015,87
<i>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</i>	(41.443,43)	(114.397,14)
Χρηματοροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Μερίσματα πληρωθέντα	(2.070.680,00)	(2.452.500,00)
<i>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</i>	(2.070.680,00)	(2.452.500,00)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (α) + (β) + (γ)	(961.953,68)	(881.131,04)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	9.709.167,17	10.590.298,21
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	8.747.213,49	9.709.167,17



**ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ ΣΤΗΝ ΕΦΑΡΜΟΣΜΕΝΗ
ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ**

Διπλωματική Εργασία

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ: ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ**

EXTRACO^{SA}

Του

ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΥ ΕΥΘΥΜΙΟΥ ΤΟΥ ΕΛΕΥΘΕΡΙΟΥ

AUD21053

Υπεύθυνος καθηγητής: Λιβάνης Ευστράτιος

Θεσσαλονίκη, Φεβρουάριος 2023