



ΣΧΟΛΗ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ ΣΤΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ

Διπλωματική Εργασία

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ ΣΕ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΟΙ ΟΠΟΙΕΣ ΕΧΟΥΝ
ΛΑΒΕΙ ΕΝΙΣΧΥΣΕΙΣ ΑΠΟ ΚΡΑΤΙΚΟΥΣ ΦΟΡΕΙΣ.

του/της

ΜΑΥΡΟΣΑΒΒΙΔΗ ΓΕΩΡΓΙΟΥ

Επιβλέπων Καθηγητής: Παπαδόπουλος Συμεών

Υποβλήθηκε ως απαιτούμενο για την απόκτηση του Μεταπτυχιακού Διπλώματος στη
Λογιστική και Χρηματοοικονομική

Νοέμβριος 2023

Ευχαριστίες

Θα ήθελα να εκφράσω τις ειλικρινές μου ευχαριστίες μου για την υποστήριξη, τη συνεισφορά και την καθοδήγηση που έλαβα κατά τη διάρκεια της εκπόνησης αυτής της διπλωματικής εργασίας.

Πρώτα απ' όλα, θα ήθελα να ευχαριστήσω τον καθηγητή μου Κ. Συμεών Παπαδόπουλο, για την αμεσότητα των απαντήσεων, τη σταθερή υποστήριξη, την εμπιστοσύνη που μου έδειξε. Οι συμβουλές σας και η καθοδήγησή σας ήταν ανεκτίμητες κατά την εκπόνηση αυτής της εργασίας.

Επίσης, θα ήθελα να ευχαριστήσω τις εξεταζόμενες εταιρίες Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ, ΤΕΧΝΟΜΑΤ ΑΕ και Γ. EUROLAMP ΑΕ , οι οποίοι συνεργάστηκαν μαζί μου κατά τη διάρκεια αυτού του ερευνητικού έργου. Η συνεργασία μας ήταν κρίσιμη για την επιτυχή ολοκλήρωση της εργασίας.

Τέλος, θέλω να εκφράσω τις ευχαριστίες μου προς την οικογένειά μου και την κοπέλα μου που με υποστήριξαν καθ' όλη τη διάρκεια αυτής της διπλωματικής εργασίας.

Οι παραπάνω συνεισφορές και στήριξη με βοήθησαν στην ολοκλήρωση αυτού του ερευνητικού έργου και στην επίτευξη των στόχων μου. Χωρίς αυτήν την υποστήριξη, δεν θα ήταν δυνατό να πραγματοποιήσω αυτήν τη διπλωματική εργασία.

Περιεχόμενα

Κατάλογος Πινάκων	5
Κατάλογος Γραφημάτων	6
Περίληψη	7
Abstract	8
Εισαγωγή	9
Κεφάλαιο 1: Θεωρητικό υπόβαθρο χρηματοοικονομικής ανάλυσης.....	10
1.1 Βασικές οικονομικές καταστάσεις και έννοια χρηματοοικονομικής ανάλυσης	10
1.2 Σκοπός χρηματοοικονομικής ανάλυσης	11
1.3 Κατηγορίες ενδιαφερόμενων μερών	13
1.4 Είδη χρηματοοικονομικής ανάλυσης	14
1.5 Στόχοι ανάλυσης αριθμοδεικτών	16
1.6 Πλεονεκτήματα ανάλυσης αριθμοδεικτών	17
1.7 Μειονεκτήματα ανάλυσης αριθμοδεικτών	18
Κεφάλαιο 2: Θεωρητικό υπόβαθρο αριθμοδεικτών	20
2.1 Κατηγορίες αριθμοδεικτών	20
2.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	21
2.3. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	23
2.4 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	26
2.5 Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας	28
Κεφάλαιο 3: Παρουσίαση των εξεταζόμενων εταιριών και οι επιδοτήσεις τους από κρατικούς φορείς.....	30
3.1 Γ. Χριστοφορίδης ΑΕ.....	30
3.1.1 Σύντομο ιστορικό	30
3.1.2 Επιδοτήσεις από κρατικούς φορείς.....	31

3.2	ΤΕΧΝΟΜΑΤ ΑΕ	34
3.2.1	Σύντομο ιστορικό	34
3.2.2	Επιδότησεις από κρατικούς φορείς.....	35
3.3	Eurolamp ΑΒΕΕ	38
3.3.1	Σύντομο ιστορικό	38
3.3.2	Επιδότησεις από κρατικούς φορείς.....	40
Κεφάλαιο 4: Χρηματοοικονομική ανάλυση αριθμοδεικτών εξεταζόμενων επιχειρήσεων		43
4.1	Χρηματοοικονομική ανάλυση Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ	43
4.1.1	Ανάλυση αριθμοδεικτών ρευστότητας Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ.....	43
4.1.2	Ανάλυση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ	45
4.1.3	Ανάλυση αριθμοδεικτών δραστηριότητας Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ	47
4.1.4	Ανάλυση αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ	49
4.1.5	Συμπεράσματα χρηματοοικονομικής ανάλυσης Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ ...	50
4.2	Χρηματοοικονομική ανάλυση ΤΕΧΝΟΜΑΤ ΑΕ	51
4.2.1	Ανάλυση αριθμοδεικτών ρευστότητας ΤΕΧΝΟΜΑΤ ΑΕ	51
4.2.2	Ανάλυση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας ΤΕΧΝΟΜΑΤ ΑΕ.....	53
4.2.3	Ανάλυση αριθμοδεικτών δραστηριότητας ΤΕΧΝΟΜΑΤ ΑΕ.....	55
4.2.4	Ανάλυση αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας ΤΕΧΝΟΜΑΤ ΑΕ	56
4.2.5	Συμπεράσματα χρηματοοικονομικής ανάλυσης ΤΕΧΝΟΜΑΤ ΑΕ.....	58
4.3	Χρηματοοικονομική ανάλυση EUROLAMPABEE	59
4.3.1	Ανάλυση αριθμοδεικτών ρευστότητας EUROLAMP ABEE	59
4.3.2	Ανάλυση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας EUROLAMP ABEE.....	61
4.2.3	Ανάλυση αριθμοδεικτών δραστηριότητας EUROLAMP ABEE.....	63

4.3.4 Ανάλυση αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας EUROLAMP ABEE	65
4.3.5 Συμπεράσματα χρηματοοικονομικής ανάλυσης EUROLAMP ABEE.....	66
Συμπεράσματα	67
Βιβλιογραφία	68
Ελληνική.....	68
Διαδικτυακή.....	71
Παράρτημα: Βασικά οικονομικά μεγέθη	72
Α. Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ	72
Γ. EUROLAMP ΑΕ.....	Σφάλμα! Δεν έχει οριστεί σελιδοδείκτης. 75
Β. TEXNOMAT ΑΕ	78

Κατάλογος Πινάκων

Πίνακας 1: Επιδοτήσεις TEXNOMAT	37
Πίνακας 2: Ανάλυση αριθμοδεικτών ρευστότητας Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ 2016-2021	43
Πίνακας 3: Ανάλυση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ 2016-2021	45
Πίνακας 4: Ανάλυση αριθμοδεικτών δραστηριότητας Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ 2016-2021	47
Πίνακας 5: Ανάλυση αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ 2016-2021	49
Πίνακας 6: Ανάλυση αριθμοδεικτών ρευστότητας TEXNOMAT ΑΕ 2016-2021	51
Πίνακας 7: Ανάλυση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας TEXNOMAT ΑΕ 2016-2021 ...	53
Πίνακας 8: Ανάλυση αριθμοδεικτών δραστηριότητας TEXNOMAT ΑΕ 2016-2021 ...	55
Πίνακας 9: Ανάλυση αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας TEXNOMAT ΑΕ 2016-2021	56
Πίνακας 10: Ανάλυση αριθμοδεικτών ρευστότητας EUROLAMP ABEE 2016-2021...	59
Πίνακας 11: Ανάλυση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας EUROLAMP ABEE 2016-2021..	61
Πίνακας 12: Ανάλυση αριθμοδεικτών δραστηριότητας EUROLAMP ABEE 2016-2021..	63

Πίνακας 13: Ανάλυση αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας EUROLAMP ABEE 2016-2021	65
---	----

Κατάλογος Γραφημάτων

Γράφημα 1: Ανάλυση αριθμοδεικτών ρευστότητας Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ 2016-2021.....	43
Γράφημα 2: Ανάλυση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ 2016-2021	46
Γράφημα 3: Ανάλυση αριθμοδεικτών δραστηριότητας Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ 2016-2021	48
Γράφημα 4: Ανάλυση αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ 2016-2021	49
Γράφημα 5: Ανάλυση αριθμοδεικτών ρευστότητας TEXNOMAT ΑΕ 2016-2021	51
Γράφημα 6: Ανάλυση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας TEXNOMAT ΑΕ 2016-2021..	53
Γράφημα 7: Ανάλυση αριθμοδεικτών δραστηριότητας TEXNOMAT ΑΕ 2016-2021..	55
Γράφημα 8: Ανάλυση αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας TEXNOMAT ΑΕ 2016-2021.....	57
Γράφημα 9: Ανάλυση αριθμοδεικτών ρευστότητας EUROLAMP ABEE 2016-2021.....	59
Γράφημα 10: Ανάλυση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας EUROLAMP ABEE 2016-2021.....	61
Γράφημα 11: Ανάλυση αριθμοδεικτών δραστηριότητας EUROLAMP ABEE 2016-2021....	63
Γράφημα 12: Ανάλυση αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας EUROLAMP ABEE 2016-2021	65

Περίληψη

Στην παρούσα εργασία μελετήθηκαν τρεις εταιρίες, οι οποίες έλαβαν τα τελευταία έτη επιδοτήσεις από κρατικούς φορείς, ώστε να διαπιστωθεί κατά πόσον η χρηματοοικονομική τους κατάσταση βελτιώθηκε ή χειροτέρευσε την περίοδο μετά την λήψη των επιδοτήσεων τους σε σχέση με την περίοδο πριν από αυτή. Ειδικότερα, οι εταιρίες που θα μελετηθούν είναι οι ΤΕΧΝΟΜΑΤ, Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ και EUROLAMP, ενώ η περίοδος μελέτης είναι η περίοδος μεταξύ των ετών 2016 και 2021.

Ειδικότερα, το εργαλείο το οποίο χρησιμοποιήθηκε για την εν λόγω ανάλυση ήταν το εργαλείο της ανάλυσης των αριθμοδεικτών, το οποίο έδειξε την πορεία των βασικών πεδίων λειτουργίας των εν λόγω επιχειρήσεων, δηλαδή της ρευστότητας, της δραστηριότητας, της αποδοτικότητας και της κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας πριν και μετά τις επιδοτήσεις που έλαβαν.

Ένα κοινό συμπέρασμα, το οποίο κατέληξε η εν λόγω εργασία είναι ότι και οι τρεις εξεταζόμενες εταιρίες εμφάνισαν σημαντική βελτίωση στο πεδίο της ρευστότητας και της αποδοτικότητάς τους, ενώ την ίδια στιγμή όχι μόνο δεν βελτιώθηκε η κεφαλαιακή τους διάρθρωση αλλά αντιθέτως χειροτέρευσε.

Λέξεις κλειδιά: Επιδοτήσεις, αριθμοδείκτες, χρηματοοικονομική ανάλυση, οικονομικές καταστάσεις

Abstract

In the current paper, three Greek companies were being surveyed with respect to their financial status prior and after the injection of EU-funded subsidies . The companies under investigation were TECHNOMAT SA, G. CHRISTOFORIDIS SA and EUROLAMP, while the study extends to a period 2016-2021.

The financial ratios employed for the conduct of the study, pertain to key business operational indicators such as liquidity, activity, efficiency and capital structure.

The conclusion of this thesis is that, while the capital structure of the three companies under investigation appeared to have gotten worse, all three demonstrated a corresponding improvement in their liquidity and efficiency following the subsidy

KEY WORDS: Subsidies, Financial Ratios, Financial Analysis, Financial Statements

Εισαγωγή

Στην παρούσα εργασία θα μελετηθούν τρεις εταιρίες, οι οποίες έλαβαν τα τελευταία έτη επιδοτήσεις από κρατικούς φορείς, ώστε να διαπιστωθεί κατά πόσον η χρηματοοικονομική τους κατάσταση βελτιώθηκε ή χειροτέρευσε την περίοδο μετά την λήψη των επιδοτήσεων τους σε σχέση με την περίοδο πριν από αυτή. Ειδικότερα, οι εταιρίες που θα μελετηθούν είναι οι ΤΕΧΝΟΜΑΤ, Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ και EUROLAMP, ενώ η περίοδος μελέτης είναι η περίοδος μεταξύ των ετών 2016 και 2021.

Σε ότι αφορά το εργαλείο, το οποίο θα χρησιμοποιηθεί για την εν λόγω ανάλυση είναι το εργαλείο της ανάλυσης των αριθμοδεικτών, το οποίο θα αποκαλύψει την πορεία των βασικών πεδίων λειτουργίας των εν λόγω επιχειρήσεων, δηλαδή της ρευστότητας, της δραστηριότητας, της αποδοτικότητας και της κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας πριν και μετά τις επιδοτήσεις που έλαβαν, ώστε να εξαχθούν ακολούθως χρήσιμα συμπεράσματα για αυτές.

Σε ότι αφορά τη δομή της εν λόγω εργασίας, το πρώτο κεφάλαιο περιλαμβάνει μια αναφορά σε ένα σύντομο ιστορικό στο θεωρητικό υπόβαθρο της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, όπως είναι ο σκοπός και τα είδη της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, καθώς επίσης και τα πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα των αριθμοδεικτών, ενώ στο δεύτερο κεφάλαιο θα γίνει παρουσίαση του θεωρητικού υπόβαθρου των αριθμοδεικτών που θα μελετηθούν στην εν λόγω εργασία για την εξέταση των τριών αυτών εταιριών.

Εν συνεχεία, στο τρίτο κεφάλαιο θα γίνει παρουσίαση των εξεταζόμενων εταιριών και των επιδοτήσεων που έλαβαν οι εν λόγω εταιρίες τα τελευταία έτη, ενώ στο κεφάλαιο τέσσερα θα γίνει παρουσίαση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης για κάθε μία από τις τρεις αυτές εταιρίες, προτού η εργασία ολοκληρωθεί με την παρουσίαση των σημαντικότερων συμπερασμάτων και της βιβλιογραφίας πάνω στην οποία βασίστηκε η εν λόγω μελέτη.

Κεφάλαιο 1: Θεωρητικό υπόβαθρο χρηματοοικονομικής ανάλυσης

1.1 Βασικές οικονομικές καταστάσεις και έννοια χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Οι βασικές οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης συνήθως αποτελούνται από τις ακόλουθες:

1. Ισολογισμός: Ένας ισολογισμός απεικονίζει την αξία των οικονομικών πόρων που ελέγχονται από μια επιχείρηση, καθώς και τη ρευστότητα και τη φερεγγυότητα μιας επιχείρησης. Η εν λόγω οικονομική κατάσταση χρησιμοποιείται για την εκτίμηση της ικανότητας της επιχείρησης να εκπληρώσει τις οικονομικές της δεσμεύσεις.

2. Κατάσταση Αποτελεσμάτων χρήσεως: Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως απεικονίζει το αποτέλεσμα της λειτουργίας του οργανισμού, δηλαδή την ύπαρξη κέρδους ή ζημιάς για τον οργανισμό.

3. Κατάσταση Ταμειακών Ροών. Η εν λόγω κατάσταση περιγράφει τον τρόπο προσδιορισμού του εισοδήματος, καθώς και τη χρήση του.

4. Σημειώσεις και Προσάρτημα: Στις εν λόγω καταστάσεις παρέχονται συμπληρωματικές πληροφορίες που εξηγούν τις διάφορες ενότητες των οικονομικών καταστάσεων. Μερικά παραδείγματα μπορεί να είναι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που επηρεάζουν μια επιχείρηση, λογιστικές πολιτικές κ.λπ.

Από την άλλη πλευρά, η ανάλυση των Οικονομικών Καταστάσεων είναι μια μέθοδος επισκόπησης και ανάλυσης των λογιστικών εκθέσεων (οικονομικές καταστάσεις) μιας εταιρείας προκειμένου να μετρηθεί η παρελθούσα, η παρούσα ή η προβλεπόμενη μελλοντική της απόδοση. Αυτή η διαδικασία αναθεώρησης επιτρέπει την καλύτερη λήψη οικονομικών αποφάσεων (Νιάρχος, 2004).

Σύμφωνα με τον ορισμό των Matclif & Titard (1976), η ανάλυση οικονομικών καταστάσεων είναι σε μεγάλο βαθμό μια μελέτη της σχέσης μεταξύ των διαφόρων χρηματοοικονομικών παραγόντων σε μια επιχείρηση, όπως γνωστοποιείται από μεμονωμένα σύνολα και μια μελέτη της τάσης αυτών των παραγόντων όπως φαίνεται σε μια σειρά καταστάσεων.

Αντίστοιχα, σύμφωνα με τον Myer (1969), ο όρος ανάλυση οικονομικών καταστάσεων περιλαμβάνει τόσο τις λέξεις ανάλυση όσο και ερμηνεία. Η ανάλυση και η ερμηνεία των καταστάσεων χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι ουσιαστικής σημασίας για να αναδειχθεί το μυστήριο πίσω από το ποσό στις οικονομικές καταστάσεις.

1.2 Σκοπός χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Η πραγματοποίηση μιας χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι ιδιαίτερα σημαντική για μια πληθώρα ενδιαφερόμενων μερών, λόγω του πλήθους των πτυχών γύρω από τη λειτουργία μιας εταιρείας που μελετά. Ουσιαστικά, η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι μια προσπάθεια αξιολόγησης της αποδοτικότητας και της απόδοσης μιας επιχείρησης (Pavithra & Gurukrishnan, 2018).

Έτσι, η ανάλυση και η ερμηνεία των οικονομικών καταστάσεων είναι πολύ σημαντική για τη μέτρηση της αποδοτικότητας, της κερδοφορίας, της οικονομικής ευρωστίας και των μελλοντικών προοπτικών των επιχειρηματικών μονάδων (Pavithra & Gurukrishnan, 2018).

Ακολούθως παρατίθενται οι κυριότεροι σκοποί της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, οι οποίοι είναι οι εξής κάτωθι:

- ✓ Μέτρηση της κερδοφορίας

Ο κύριος στόχος μιας επιχείρησης είναι να κερδίσει μια ικανοποιητική απόδοση των κεφαλαίων που επενδύονται σε αυτήν. Η χρηματοοικονομική ανάλυση βοηθά στο να εξακριβωθεί εάν αποκομίζονται επαρκή κέρδη από το κεφάλαιο που επενδύεται στην επιχείρηση ή όχι (Pavithra et. al., 2017).

Επίσης, η χρηματοοικονομική ανάλυση βοηθά στην κατανόηση της ικανότητας που εμφανίζουν οι επιχειρήσεις ως προς την καταβολή τόκων και μερισμάτων (Pavithra et. al., 2017).

- ✓ Ένδειξη της τάσης των Επιτευγμάτων

Οι οικονομικές καταστάσεις των προηγούμενων ετών μπορούν να συγκριθούν και να διαπιστωθεί η τάση σε διάφορα έξοδα, αγορές, πωλήσεις, μικτά κέρδη και καθαρά κέρδη

κ.λπ. Η αξία των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων μπορεί να συγκριθεί και να προβλεφθούν οι μελλοντικές προοπτικές της επιχείρησης.

- ✓ Αξιολόγηση των δυνατοτήτων ανάπτυξης της επιχείρησης

Η τάση και άλλες αναλύσεις της επιχείρησης παρέχουν επαρκείς πληροφορίες που υποδεικνύουν τις δυνατότητες ανάπτυξης της επιχείρησης.

- ✓ Σύγκριση σε σχέση με άλλες επιχειρήσεις

Ο σκοπός της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων είναι να βοηθήσει τη διοίκηση να κάνει μια συγκριτική μελέτη της κερδοφορίας άλλων εταιρειών του ίδιου κλάδου. Μια τέτοια σύγκριση βοηθά επίσης τη διοίκηση να μελετήσει τη θέση της εταιρείας τους σε σχέση με τις πωλήσεις, τα έξοδα, την κερδοφορία και τη χρήση κεφαλαίων κ.λπ (Pavithraet. al., 2017).

- ✓ Αξιολόγηση της συνολικής οικονομικής ισχύος της εξεταζόμενης εταιρείας

Ο σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι να αξιολογήσει την οικονομική ευρωστία της επιχείρησης. Η ανάλυση βοηθά επίσης στη λήψη αποφάσεων, ενώ μπορεί επίσης να γίνει αξιολόγηση για να προσδιοριστεί πόσα κεφάλαια έχουν ληφθεί από εξωτερικές πηγές

- ✓ Αξιολόγηση της φερεγγυότητας της επιχείρησης

Τα διαφορετικά εργαλεία μιας χρηματοοικονομικής ανάλυσης παρέχουν πληροφορίες για το κατά πόσον μια επιχείρηση διαθέτει επαρκή κεφάλαια για να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της ή όχι. Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων έχει γίνει πολύ σημαντική επίσης λόγω του εκτεταμένου ενδιαφέροντος διαφόρων μερών για τα οικονομικά αποτελέσματα μιας επιχειρηματικής μονάδας (Pavithraet. al., 2017).

1.3 Κατηγορίες ενδιαφερόμενων μερών

Σε ότι αφορά δε τους άμεσα ενδιαφερόμενους για την χρηματοοικονομική ανάλυση μιας επιχείρησης, αυτοί είναι οι ακόλουθοι (Pavithra & Gurukrishnan, 2018):

- ✓ Επενδυτές

Οι μέτοχοι ή οι ιδιοκτήτες της επιχείρησης ενδιαφέρονται για την ευημερία της επιχείρησης. Επιθυμούν να γνωρίζουν την ικανότητα κερδοφορίας της επιχείρησης και τις προοπτικές μελλοντικής ανάπτυξής της.

- ✓ Διοίκηση επιχείρησης

Η διοίκηση ενδιαφέρεται για την οικονομική θέση και απόδοση της επιχείρησης στο σύνολό της και των διαφόρων τμημάτων της. Η εν λόγω ανάλυση τους βοηθά στην προετοιμασία των προϋπολογισμών και στην αξιολόγηση της απόδοσης διαφόρων προϊσταμένων τμημάτων.

- ✓ Συνδικαλιστικές οργανώσεις

Ενδιαφέρονται για οικονομικές καταστάσεις για τη διαπραγμάτευση των μισθών ή της συμφωνίας μπόνους με τη διοίκηση της επιχείρησης.

- ✓ Δανειστές

Οι δανειστές της επιχείρησης, όπως οι κάτοχοι χρεογράφων, οι προμηθευτές δανείων και εταιρείες χρηματοδοτικής μίσθωσης, ενδιαφέρονται να γνωρίζουν τη βραχυπρόθεσμη καθώς και τη μακροπρόθεσμη θέση φερεγγυότητας της οντότητας που μελετάται (Pavithra & Gurukrishnan, 2018).

- ✓ Προμηθευτές και εμπορικοί πιστωτές

Οι προμηθευτές και οι λοιποί πιστωτές ενδιαφέρονται να μάθουν για τη φερεγγυότητα της επιχείρησης, δηλαδή την ικανότητα της εταιρείας να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της.

- ✓ Εφορία

Οι φορολογικές αρχές ενδιαφέρονται για οικονομικές καταστάσεις για τον προσδιορισμό της φορολογικής υποχρέωσης.

✓ Ερευνητές

Ενδιαφέρονται για τις οικονομικές καταστάσεις για την ανάληψη ερευνητικών εργασιών σε επιχειρηματικές υποθέσεις και πρακτικές (Pavithra & Gurukrishnan, 2018).

✓ Εργαζόμενοι

Ενδιαφέρονται να γνωρίζουν την αύξηση του κέρδους. Με αποτέλεσμα να μπορούν να απαιτούν καλύτερες αποδοχές και ευνοϊκότερο εργασιακό περιβάλλον.

✓ Κυβέρνηση και οι κρατικές υπηρεσίες τους

Η κυβέρνηση και οι κρατικές υπηρεσίες τους χρειάζονται οικονομικές πληροφορίες για να ρυθμίσουν τις δραστηριότητες των επιχειρήσεων/βιομηχανιών και να καθορίσουν τη φορολογική πολιτική, ενώ προτείνουν μέτρα για τη διαμόρφωση πολιτικών και κανονισμών.

✓ Χρηματιστήριο

Τα μέλη του χρηματιστηρίου ενδιαφέρονται για τις οικονομικές καταστάσεις για σκοπούς ανάλυσης, επειδή παρέχουν χρήσιμες οικονομικές πληροφορίες για εταιρείες.

Συμπερασματικά με βάση τα όσα αναφέρθηκαν παραπάνω είναι σαφές, ότι είναι πολλά τα ενδιαφερόμενα μέρη που επιθυμούν λεπτομερή ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης και για διαφορετικούς λόγους (Pavithra & Gurukrishnan, 2018).

1.4 Είδη χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Σχετικά με τα κυριότερα είδη χρηματοοικονομικής ανάλυσης σύμφωνα με τη διεθνή και ελληνική βιβλιογραφία, τα τρία πιο διαδεδομένα είδη χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι η οριζόντια ανάλυση, η κάθετη ανάλυση και η ανάλυση αριθμοδεικτών (Νιάρχος, 2004).

Ειδικότερα, η οριζόντια ανάλυση είναι μια αναλυτική μέθοδος που χρησιμοποιείται για τη σύγκριση των οικονομικών καταστάσεων, κυρίως του ισολογισμού και της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων, με βάση ιστορικά δεδομένα, προκειμένου να αποκαλυφθεί η οικονομική απόδοση μιας εταιρείας ή εταιρειών για μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο (Dionyssopoulou & Asvesta, 2012).

Για τη διεξαγωγή οριζόντιας ανάλυσης, δηλαδή την αξιολόγηση των υποκείμενων τάσεων, είναι σημαντικό να συγκρίνονται οι οικονομικές καταστάσεις μιας εταιρείας ή εταιρειών για δύο ή περισσότερες λογιστικές περιόδους (Dionyssoroulou & Asvesta, 2012).

Με άλλα λόγια, στην οριζόντια ανάλυση, οι ετήσιες αλλαγές (ή εναλλακτικές) στα κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων μιας εταιρείας ή παραδείγματος χάρη μεταξύ του έτους βάσης (έτος 1) και του έτους 3, εκφράζονται σε απόλυτες τιμές (σε ευρώ) και σε ποσοστά (%). Η εν λόγω ανάλυση είναι χρήσιμη για την αποκάλυψη τάσεων στην οικονομική απόδοση μιας εταιρείας (Dionyssoroulou & Asvesta, 2012).

Επίσης, αξίζει να σημειωθεί, ότι η οριζόντια ανάλυση χρησιμοποιείται από τους επενδυτές για να αποφασίσουν εάν θα επενδύσουν ή όχι σε μια συγκεκριμένη εταιρεία (Dionyssoroulou & Asvesta, 2012).

Αντίθετα, η κάθετη ανάλυση είναι η σύγκριση των οικονομικών καταστάσεων αντιπροσωπεύοντας κάθε στοιχείο γραμμής της κατάστασης ως ποσοστό ενός άλλου στοιχείου γραμμής, το οποίο συνήθως για τον ισολογισμό είναι το σύνολο του ενεργητικού και του παθητικού και για την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως το σύνολο των πωλήσεων (Yahyaet. al, 2013).

Στην πράξη, εμφανίζοντας κάθε στοιχείο γραμμής ως ποσοστό ενός άλλου μεγέθους από αυτά που αναφέρθηκαν προηγουμένως, επιτρέπει στους αναλυτές να εντοπίζουν γρήγορα συσχετίσεις, ενώ ταυτόχρονα διευκολύνει τη σύγκριση διαφόρων εταιρειών στον ίδιο τομέα. Αυτό συμβαίνει επειδή αυτή η προσέγγιση αποκαλύπτει γρήγορα την αναλογία των διαφόρων υπολοίπων λογαριασμών που αντικατοπτρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις (Yahyaet. al, 2013).

Όταν οι αναλυτές συγκρίνουν διάφορες εταιρείες ταυτόχρονα, τους επιτρέπει να εξομαλύνουν στοιχεία όπως το συνολικό εισόδημα και το καθαρό εισόδημα σε επιχειρήσεις διαφόρων μεγεθών. Αυτό αποκαλύπτει πώς συγκρίνονται οι επιχειρήσεις στη διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων, των εσόδων, των εξόδων και των ταμειακών ροών τους (ανεξάρτητα από το συνολικό μέγεθος) (Yahyaet. al, 2013).

Αντίστοιχα, η ανάλυση αριθμοδεικτών είναι μια ποσοτική μέθοδος για την απόκτηση εικόνας για τη ρευστότητα, την αποδοτικότητα και κερδοφορία μιας εταιρείας, για τη δραστηριότητα και τη διάρθρωση κεφαλαίων με τη μελέτη των οικονομικών καταστάσεων της, όπως ο ισολογισμός και η κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως. Η ανάλυση αριθμοδεικτών μπορεί να υποδείξει την απόδοση μιας εταιρείας με την πάροδο του χρόνου, ενώ συγκρίνει μια εταιρεία με μια άλλη στον ίδιο κλάδο ή τομέα (Bloomenthal, 2022).

1.5 Στόχοι ανάλυσης αριθμοδεικτών

Είναι σαφές, ότι η ανάλυση και η ερμηνεία των αριθμοδεικτών απαιτεί ευφυΐα και δεξιότητα καθώς και κατάλληλα δεδομένα για τον υπολογισμό των αναλογιών. Η ανάλυση αριθμοδεικτών είναι χρήσιμη σε διάφορα μέρη ανάλογα με τις ανάγκες και τις απαιτήσεις τους, καθώς η εν λόγω ανάλυση εξυπηρετεί διάφορους σκοπούς για τη διαχείριση της επιχείρησης και των ενδιαφερόμενων μερών της.

Ειδικότερα, σε ότι αφορά τους κυριότερους στόχους της ανάλυσης αριθμοδεικτών, αυτοί συνοψίζονται στους παρακάτω (Νιάρχος, 2004;Novyarni&Ningsih, 2019):

- Υποδεικνύει τα δυνατά και τα αδύνατα σημεία της επιχείρησης.
- Βοηθά στην αξιολόγηση της ρευστότητας, της φερεγγυότητας, της κερδοφορίας καθώς και του επιπέδου αποτελεσματικότητας της επιχείρησης.
- Στοχεύει στην ενίσχυση διαφάνειας, ώστε να μετράται αξιόπιστα η λειτουργική αποτελεσματικότητα της επιχείρησης.
- Βοηθά επίσης στην προετοιμασία του προϋπολογισμού, στη σωστή χρήση των περιουσιακών στοιχείων στις και ενδοεταιρικές συγκρίσεις.
- Βοηθά στην πρόβλεψη της μελλοντικής πορείας δράσης της επιχείρησης.
- Βοηθά επίσης στην εκτίμηση της αποτελεσματικότητας της διοίκησης.

1.6 Πλεονεκτήματα ανάλυσης αριθμοδεικτών

Αναφορικά με τα σημαντικότερα πλεονεκτήματα της ανάλυσης αριθμοδεικτών, αυτά συνοψίζονται στα εξής κάτωθι:

- Βοηθά στην πρόβλεψη και τον προγραμματισμό εκτελώντας ανάλυση τάσεων.
- Βοηθά στην εκτίμηση του προϋπολογισμού για την επιχείρηση αναλύοντας προηγούμενες τάσεις.
- Βοηθά στον προσδιορισμό της αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης.
- Παρέχει σημαντικές πληροφορίες στους αναλυτές των λογιστικών καταστάσεων σχετικά με την απόδοση της επιχείρησης.
- Βοηθά σε σύγκριση δύο ή περισσότερων εταιρειών.
- Βοηθά στον προσδιορισμό τόσο της ρευστότητας όσο και της μακροπρόθεσμης φερεγγυότητας της επιχείρησης.
- Βοηθά στην αποτίμηση των μετοχών της επιχείρησης και στον εντοπισμό των δυνάμεων και αδυναμιών της. Η κοινή γλώσσα και η κατανόηση των δεικτών βοηθά τους επενδυτές και τους αναλυτές να αξιολογήσουν και να κοινοποιήσουν τα δυνατά και τα αδύνατα σημεία μεμονωμένων εταιρειών ή βιομηχανιών. Η θεμελιώδης ανάλυση είναι ο όρος που δίνεται στη χρήση χρηματοοικονομικών δεικτών για την εκτίμηση της μελλοντικής ανάπτυξης των εταιρειών για επενδυτικούς σκοπούς. Μια προσεκτική ανάλυση των δεικτών μιας εταιρείας μπορεί να αποκαλύψει ποιες εταιρείες έχουν τη θεμελιώδη δύναμη να αυξήσουν την αξία των μετοχών τους με την πάροδο του χρόνου και αποτελούν μια δυνητικά κερδοφόρα ευκαιρία, επισημαίνοντας παράλληλα και τους ασθενέστερους παίκτες στην αγορά.
- Οι αριθμοδείκτες μπορούν να παρέχουν καθοδήγηση στους επιχειρηματίες κατά τη δημιουργία επιχειρηματικών σχεδίων ή την προετοιμασία παρουσιάσεων για δανειστές και επενδυτές. Χρησιμοποιώντας τις τάσεις του κλάδου ως βάση, οι ιδιοκτήτες μικρών επιχειρήσεων μπορούν να θέσουν χρονικά περιορισμένους στόχους απόδοσης όσον αφορά συγκεκριμένες αναλογίες για να δώσουν στους επενδυτές μια ματιά στις δυνατότητες της νέας εταιρείας.
- Οι αριθμοδείκτες μπορούν επίσης να χρησιμεύσουν ως ώθηση για στρατηγική αλλαγή μέσα σε έναν οργανισμό, παρέχοντας στη διοίκηση σχετική καθοδήγηση και ανατροφοδότηση ως απόκριση στις οργανωτικές αλλαγές (Roberts, 2022).

1.7 Μειονεκτήματα ανάλυσης αριθμοδεικτών

Εκτός των πλεονεκτημάτων που αναφέρθηκαν στην προηγούμενη ενότητα, η ανάλυση αριθμοδεικτών εμφανίζει και μια σειρά από μειονεκτήματα, τα σημαντικότερα από τα οποία είναι τα εξής κάτωθι (Singh, 2022):

- Ιστορικά Δεδομένα

Η ανάλυση αριθμοδεικτών εξετάζει τα δεδομένα από το παρελθόν για μέτρηση και ανάλυση. Αυτό σημαίνει ότι το συμπέρασμα (αποτέλεσμα) από την ανάλυση αριθμοδεικτών δεν παρέχει τις πλέον σύγχρονες πληροφορίες.

- Δεν περιλαμβάνει εξωτερικούς παράγοντες

Αυτή η ανάλυση δεν περιλαμβάνει διάφορους εξωτερικούς παράγοντες της οικονομίας που μετρούν την απόδοση της εταιρείας. Δεν υπάρχει απτή μέτρηση του πληθωρισμού, της ύφεσης, της πιστωτικής κρίσης κ.λπ. Η σύγκριση δύο αριθμών με διαφορετικές εξωτερικές παραμέτρους επηρεάζει την ανάλυση, αλλά η ανάλυση αριθμοδεικτών δεν λαμβάνει υπόψη αυτές τις αλλαγές (Sharma, 2018).

- Ανισότητα στις πρακτικές

Οι οικονομικές καταστάσεις είναι η πηγή για την ανάλυση των δεικτών. Η διαφορά στις πρακτικές στις οικονομικές καταστάσεις καθιστά τον δείκτη λιγότερο αξιόπιστο. Για παράδειγμα, η κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως λαμβάνει υπόψη την τρέχουσα ισοτιμία και την αποτίμηση και ο ισολογισμός και άλλες καταστάσεις λαμβάνουν υπόψη το ιστορικό κόστος ή την αποτίμηση.

- Διαφορές στις Λογιστικές Πρακτικές

Η ανάλυση αριθμοδεικτών είναι επίσης μια συγκριτική μελέτη. Διαφορετικές εταιρείες έχουν διαφορετικές λογιστικές προσεγγίσεις για την καταγραφή της ίδιας συναλλαγής. Δεν μπορεί

να είναι πειστικό όταν συγκρίνουμε τα ίδια στοιχεία δύο εταιρειών που ακολουθούν δύο διαφορετικές λογιστικές πρακτικές (Singh, 2022).

- Πρακτικές δημιουργικής λογιστικής

Είναι μια πρακτική των εταιρειών να κάνουν τις οικονομικές τους καταστάσεις να φαίνονται πιο δυνατές. Οι εταιρείες ενδέχεται να παρουσιάζουν στις οικονομικές τους καταστάσεις μεγέθη που δεν έχουν σχέση με την πραγματικότητα. Με τέτοιες παραποιημένες πληροφορίες, η ανάλυση αριθμοδεικτών δεν μπορεί να είναι αξιόπιστη.

- Ερμηνευτικές Δυσκολίες

Δεν υπάρχει συγκεκριμένο πρότυπο για την ανάλυση αριθμοδεικτών. Είναι δύσκολο να γενικευτεί μια συγκεκριμένη αναλογία, δηλαδή αν η αναλογία είναι καλή ή κακή. Για παράδειγμα, δεν υπάρχει συγκεκριμένος υγιής δείκτης ισχυρής ρευστότητας. Έτσι ο δείκτης είναι συγκριτικού βαθμού, με συνέπεια να είναι δύσκολη συνολικά η ερμηνεία (Sharma, 2018).

- Εποχικοί Παράγοντες

Ένας αριθμοδείκτης μπορεί να διαφέρει ανάλογα με το πότε υπολογίζεται. Ομοίως, η χρονική περίοδος, ο τρόπος λειτουργίας της επιχείρησης, το επιχειρηματικό μοντέλο, η επιχειρηματική περίοδος κ.λπ. επηρεάζουν την αναλογία. Υπάρχουν διαφορετικά αποτελέσματα σε διαφορετικές χρονικές περιόδους ή οικονομικούς κύκλους. Η συνέπεια σε αυτό είναι και ο περιορισμός στην εν λόγω ανάλυση (Singh, 2022).

Κεφάλαιο 2: Θεωρητικό υπόβαθρο αριθμοδεικτών

2.1 Κατηγορίες αριθμοδεικτών

Σε ότι αφορά τις κυριότερες κατηγορίες αριθμοδεικτών αυτές συνοψίζονται στις εξής ακόλουθες:

- **Αριθμοδείκτες ρευστότητας:** Ο βασικός στόχος των αριθμοδεικτών ρευστότητας είναι ο προσδιορισμός της βραχυπρόθεσμης οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης και της ικανότητάς της να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.
- **Αριθμοδείκτες δραστηριότητας:** Ο βασικός στόχος των αριθμοδεικτών δραστηριότητας είναι η μέτρηση του επιπέδου αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης σε ότι αφορά τη χρήση των περιουσιακών της στοιχείων.
- **Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας:** Οι εν λόγω αριθμοδείκτες χρησιμοποιούνται για τη μέτρηση της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης, της δυναμικής των κερδών της και της ικανότητας διαχείρισης.
- **Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας:** Η συγκεκριμένη κατηγορία αριθμοδεικτών στοχεύει στην εκτίμηση της μακροπρόθεσμης ικανότητας μιας επιχείρησης να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της, ενώ αποτελεί και σαφή ένδειξη του βαθμού προστασίας των πιστωτών (Κάντζος, 2013).

Ακολούθως στις επόμενες υποενότητες της παρούσας εργασίας θα γίνει θεωρητική παρουσίαση των αριθμοδεικτών που θα μελετηθούν στην παρούσα εργασία και οι οποίοι εντάσσονται σε κάθε μία από τις παραπάνω κατηγορίες αριθμοδεικτών, ώστε να πραγματοποιηθεί μια πρώτη εισαγωγή στο τι αφορά ο κάθε αριθμοδείκτης, ο οποίος στη συνέχεια θα αναλυθεί για κάθε μία από τις τρεις εξεταζόμενες επιχειρήσεις.

2.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Όσον αφορά τους αριθμοδείκτες ρευστότητας, οι οποίοι θα μελετηθούν στην εν λόγω εργασία, αυτοί είναι οι ακόλουθοι:

- ✓ Γενική ρευστότητα
- ✓ Ειδική ρευστότητα
- ✓ Ταμειακή ρευστότητα

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι το μέτρο χρηματοοικονομικής απόδοσης της ρευστότητας της εταιρείας, καθώς υποδηλώνει την ικανότητα μιας εταιρείας να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ουσιαστικά, η γενική ρευστότητα μετρά εάν μια επιχείρηση έχει ή όχι αρκετούς πόρους για να πληρώσει τα χρέη της τους επόμενους 12 μήνες (Νιάρχος, 2004).

Οι πιστωτές μιας επιχείρησης χρησιμοποιούν αυτόν τον δείκτη για να καθορίσουν εάν θα συνάψουν βραχυπρόθεσμα δάνεια ή όχι. Η γενική ρευστότητα μπορεί επίσης να δώσει μια αίσθηση της αποτελεσματικότητας του κύκλου λειτουργίας μιας εταιρείας ή της ικανότητάς της να μετατρέπει το προϊόν της σε μετρητά. Ο υπολογισμός του εν λόγω αριθμοδείκτη παρατίθεται παρακάτω:

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ένεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Όσο υψηλότερη είναι η αναλογία, τόσο πιο ρευστή είναι η εταιρεία. Ο κοινώς αποδεκτός λόγος γενικής ρευστότητας είναι 2, καθώς υποδηλώνει μια άνετη οικονομική θέση για τις περισσότερες επιχειρήσεις. Οι αποδεκτοί λόγοι γενικής ρευστότητας διαφέρουν από κλάδο σε κλάδο, ενώ για τις περισσότερες βιομηχανικές εταιρείες, το 1,5 μπορεί να είναι ένας αποδεκτός λόγος γενικής ρευστότητας (Brigham & Houston, 2009).

Οι χαμηλές τιμές για την γενική ρευστότητα (τιμές μικρότερες από 1) υποδεικνύουν ότι μια επιχείρηση μπορεί να έχει δυσκολία να εκπληρώσει τις τρέχουσες υποχρεώσεις. Ωστόσο, ένας επενδυτής θα πρέπει επίσης να λάβει υπόψη τις λειτουργικές ταμειακές ροές μιας εταιρείας προκειμένου να έχει καλύτερη αίσθηση της ρευστότητάς της. Ένας χαμηλός λόγος

γενικής ρευστότητας μπορεί συχνά υποστηρίζεται από ισχυρές λειτουργικές ταμειακές ροές (Brigham & Houston, 2009).

Ακολούθως, ο αριθμοδείκτης της ειδικής ρευστότητας είναι ένας πιο αυστηρός αριθμοδείκτης ρευστότητας σε σχέση με τη γενική ρευστότητα, καθώς για τον υπολογισμό του κυκλοφορούντος ενεργητικού δεν περιλαμβάνονται τα αποθέματα λόγω του ότι αποτελούν εκείνα τα στοιχεία (του κυκλοφορούντος ενεργητικού) με τις περισσότερες δυσκολίες ως προς τη δυνατότητα ρευστοποίησης τους. Ο τρόπος υπολογισμού του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι ο εξής κάτωθι (Γκίκας, 2002):

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Υψηλές τιμές στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη αποτελούν σαφή ένδειξη, ότι η εταιρεία που μελετάται εμφανίζει ικανοποιητική ρευστότητα και αυξημένη ικανότητα ως προς την αποπληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της, ενώ αντίθετα χαμηλές τιμές δείχνουν ακριβώς το αντίθετο (Κάντζος, 2013).

Τέλος, ο αριθμοδείκτης της ταμειακής ρευστότητας είναι ο λόγος των μετρητών και των ταμειακών ισοδύναμων περιουσιακών στοιχείων μιας εταιρείας προς τις συνολικές υποχρεώσεις της. Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας είναι μια βελτίωση του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας και υποδεικνύει τον βαθμό στον οποίο τα άμεσα διαθέσιμα κεφάλαια μπορούν να εξοφλήσουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις. Οι πιθανοί πιστωτές χρησιμοποιούν αυτόν τον δείκτη ως μέτρο της ρευστότητας μιας εταιρείας και πόσο εύκολα μπορεί να εξυπηρετήσει το χρέος και να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (Κάντζος, 2013).

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας είναι ο πιο αυστηρός και συντηρητικός από τους τρεις δείκτες ρευστότητας (γενική, ειδική και ταμειακή ρευστότητα), καθώς εξετάζει μόνο τα πιο ρευστά βραχυπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας, δηλαδή τα μετρητά και ισοδύναμα μετρητών, τα οποία μπορούν να χρησιμοποιηθούν πιο εύκολα για την εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015).

Ο υπολογισμός του εν λόγω αριθμοδείκτη παρατίθεται παρακάτω (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015):

$$\frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Σε γενικές γραμμές, η ταμειακή ρευστότητα σαν αριθμοδείκτης αποτελεί ένα δείκτη της ρευστότητας μιας εταιρείας στη χειρότερη στιγμή για αυτή. Αυτό συμβαίνει λόγω της παροχής πληροφοριών στους πιστωτές σχετικά με την αξία που εμφανίζουν τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία και τα οποία θα μπορούσαν με γρήγορο τρόπο να μετατραπούν σε μετρητά, όπως επίσης και ποιο ύψος από τις τρέχουσες υποχρεώσεις της εταιρείας θα καλυπτόταν μέσα από τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της επιχείρησης (Hoque & AraḤuq, 2015).

2.3. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Από την άλλη πλευρά, οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας οι οποίοι θα μελετηθούν στην εν λόγω εργασία, είναι οι ακόλουθοι (Κάντζος, 2013):

- ✓ Μικτό περιθώριο κέρδους
- ✓ Καθαρό περιθώριο κέρδους
- ✓ Αποδοτικότητα ενεργητικού
- ✓ Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων

Πιο συγκεκριμένα, ο αριθμοδείκτης του μικτού περιθωρίου κέρδους υποδεικνύει το ύψος του κέρδους που πραγματοποιεί μια εταιρεία αφού εξοφλήσει το κόστος πωληθέντων αγαθών της. Ο εν λόγω αριθμοδείκτης είναι ένα μέτρο της αποτελεσματικότητας μιας εταιρείας που χρησιμοποιεί τις πρώτες ύλες και την εργασία της κατά τη διαδικασία παραγωγής, ενώ ο υπολογισμός του είναι ο εξής (Νιάρχος, 2004):

$$\frac{\text{Μικτό κέρδος}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Εάν το μικτό περιθώριο κέρδους μιας επιχείρησης μειώνεται με την πάροδο του χρόνου, μπορεί να σημαίνει ότι η διαχείριση του αποθέματός της πρέπει να βελτιωθεί ή ότι οι τιμές πώλησής για την εταιρία δεν αυξάνονται τόσο γρήγορα όσο το κόστος των πωληθέντων αγαθών (Enright, 2021).

Αντίστοιχα, εάν η εξεταζόμενη εταιρία είναι κατασκευαστής, για παράδειγμα, μια πτώση μπορεί να σημαίνει ότι το κόστος παραγωγής της αυξάνεται ταχύτερα από τις τιμές της, με συνέπεια να είναι απαραίτητες οι προσαρμογές και στις δύο πλευρές πιθανότατα (Enright, 2021).

Αντίθετα, το καθαρό περιθώριο κέρδους δείχνει την πραγματική ουσία της κερδοφορίας για μια εταιρεία, καθώς δείχνει την ποσότητα από κάθε ευρώ πωλήσεων, το οποίο είναι τελικά διαθέσιμο για την εταιρία και τον ιδιοκτήτη της, καθώς ο εν λόγω αριθμοδείκτης λαμβάνει υπόψη όλα τα έξοδα, συμπεριλαμβανομένων των φόρων εισοδήματος και των τόκων, ενώ ο υπολογισμός του είναι ο εξής κάτωθι (Enright, 2021):

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Υψηλά περιθώρια καθαρού κέρδους αποτελούν σαφή ένδειξη, ότι η εξεταζόμενη επιχείρηση είναι σε θέση να αποκομίζει υψηλά κέρδη για κάθε ευρώ πωλήσεων, συνεπώς αποτελεί σαφή ένδειξη αποτελεσματικότητας διαχείρισης του κόστους για την εταιρία (Enright, 2021).

Αντίθετα, ένας αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους με χαμηλές τιμές δείχνει, ότι η εταιρία που εξετάζεται δεν εμφανίζει σημαντικά επίπεδα αποτελεσματικότητας στο πεδίο του κόστους και απαιτείται σημαντική βελτίωση προς αυτή τη κατεύθυνση (Enright, 2021).

Από την άλλη πλευρά, ένας ιδιαίτερα σημαντικός αριθμοδείκτης από πλευράς αποδοτικότητας μιας εταιρείας είναι ο αριθμοδείκτης της αποδοτικότητας ενεργητικού, ο οποίος αναφέρει πόσα κέρδη μπορεί να αποφέρει μια εταιρεία από τα περιουσιακά της στοιχεία. Οι επιτυχημένες επιχειρήσεις μπορούν να κερδίζουν περισσότερα χρήματα από τα περιουσιακά τους στοιχεία και η απόδοση επένδυσης (ROA) αποτελεί μια σαφή ένδειξη του

πόσο καλά το κάνει αυτό μια επιχείρηση, ενώ ο τρόπος υπολογισμού του εν λόγω αριθμοδείκτη είναι ο ακόλουθος (Sarikas, 2019):

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Γενικά, όσο υψηλότερη είναι η απόδοση επένδυσης (ROA), τόσο καλύτερα τα πάει η εταιρεία, επειδή η υψηλότερη απόδοση επένδυσης (ROA) υποδηλώνει ότι μια εταιρεία χρησιμοποιεί πιο αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία για να δημιουργήσει κέρδη. Με άλλα λόγια, κερδίζουν περισσότερα χρήματα με λιγότερες επενδύσεις (Sarikas, 2019).

Είναι σημαντικό να σημειωθεί, ότι ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει πόσο καλά αποδίδει μια εταιρεία, καθώς φανερώνει το πόσο καλά μια εταιρεία μπορεί να μετατρέψει τα χρήματα που χρησιμοποιούνται για την αγορά περιουσιακών στοιχείων σε κέρδη. Όπως αναφέρθηκε παραπάνω, οι υψηλότερες ROA είναι γενικά καλύτερες επειδή δείχνουν ότι η εταιρεία διαχειρίζεται αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία για να παράγει περισσότερα καθαρά κέρδη. Σε γενικές γραμμές, ένα ROA άνω του 5% θεωρείται ικανοποιητικό για μια εταιρεία σήμερα (Sarikas, 2019).

Τέλος, ο αριθμοδείκτης της αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE) αναφέρεται στη μέτρηση της κερδοφορίας σε σχέση με την αξία των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης. Το ROE υπολογίζεται ως το καθαρό εισόδημα διαιρεμένο με τα ίδια κεφάλαια και παρουσιάζεται ως ποσοστό. Ένα ROE 15% υποδεικνύει ότι η εταιρεία κερδίζει 15 ευρώ για κάθε 100 ευρώ του μετοχικού της κεφαλαίου (Srivastan, 2022).

Ο τρόπος υπολογισμού του εν λόγω αριθμοδείκτη είναι ο ακόλουθος (Sarikas, 2019):

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων}}$$

2.4 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Ακολούθως, οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας οι οποίοι θα μελετηθούν στην εν λόγω εργασία, είναι οι ακόλουθοι (Κάντζος, 2013):

- ✓ Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού
- ✓ Κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων
- ✓ Κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων
- ✓ Κυκλοφοριακή ταχύτητα ανανέωσης αποθεμάτων
- ✓ Κυκλοφοριακή ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού είναι ένα μέτρο συνολικής δραστηριότητας, που συσχετίζει τον κύκλο εργασιών (έσοδα από πωλήσεις) με τα συνολικά περιουσιακά στοιχεία που έχει χρησιμοποιήσει η εταιρεία για να δημιουργήσει αυτές τις πωλήσεις, αντικατοπτρίζοντας την αποτελεσματικότητα της χρήσης των περιουσιακών στοιχείων ή αλλιώς πόσο καλά χρησιμοποιεί η διοίκηση της οικονομικής οντότητας το σύνολο του ενεργητικού της για να δημιουργήσει πωλήσεις (Monea, 2019). Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται από την κάτωθι σχέση:

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ένα υψηλότερο επίπεδο στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη είναι προτιμότερο για κάθε εταιρεία που μελετάται. Αυτό συμβαίνει λόγω του ότι η εταιρεία που εμφανίζει υψηλές τιμές στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη είναι σε θέση να παράγει περισσότερες πωλήσεις ανά ευρώ του περιουσιακού στοιχείου που κατέχει, συνεπώς είναι σε θέση να αξιοποιεί με πιο αποτελεσματικό τρόπο τα περιουσιακά της στοιχεία (Monea, 2019).

Παρόμοια, η κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων αντανακλά τον αριθμό των παραγόμενων εσόδων για κάθε ευρώ των ιδίων κεφαλαίων της, όπως φαίνεται και από τον κάτωθι τύπο:

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων}}$$

Μια υψηλή τιμή στον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων αποτελεί μια θετική ένδειξη για μια εξεταζόμενη εταιρεία, καθώς αποτελεί μια σαφή ένδειξη σχετικά με την ικανότητα της εταιρείας για μια μεγαλύτερη δημιουργία εσόδων για κάθε ευρώ των ιδίων κεφαλαίων της (Monea, 2019).

Ακολούθως, η κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων υποδεικνύει πόσο γρήγορα η εταιρεία εισπράττει τις απαιτήσεις των λογαριασμών της που υπολογίζονται διαιρώντας τις ετήσιες πωλήσεις πίστωσης στους εισπρακτέους λογαριασμούς της, όπως φαίνεται και από τον κάτωθι τύπο:

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

Γενικά, είναι καλύτερο να υπάρχει υψηλότερος δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων, επειδή σημαίνει ότι η οικονομική οντότητα εισπράττει τους πιστωτικούς λογαριασμούς σε έγκαιρη βάση. Εάν ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων είναι χαμηλός, η οικονομική οντότητα πρέπει να μεριμνήσει για την πολιτική πιστώσεων και εισπράξεων προκειμένου να βεβαιωθεί ότι είναι στο στόχο (Monea, 2019).

Επίσης, αυτός ο αριθμοδείκτης μπορεί να χρησιμοποιηθεί για να προσδιοριστεί εάν η εταιρεία δυσκολεύεται να εισπράξει τις πωλήσεις που παρείχε στους πελάτες με πίστωση, ενώ βοηθά και στην παρακολούθηση της αποτελεσματικότητας της πολιτικής διαχείρισης πιστώσεων και επίσης βοηθά τον προϋπολογισμό της εταιρείας για τις ταμειακές ροές (Monea, 2019).

Στη συνέχεια, σε ότι αφορά την κυκλοφοριακή ταχύτητα ανανέωσης αποθεμάτων ο εν λόγω αριθμοδείκτης δείχνει πόσο αποτελεσματική είναι η οντότητα που διαχειρίζεται το απόθεμα. Το απόθεμα είναι ένα πολύ σημαντικό περιουσιακό στοιχείο που πρέπει να διαχειρίζεται κάθε εταιρεία. Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ανανέωσης αποθεμάτων είναι ένας από τους πιο σημαντικούς δείκτες διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων ή κύκλου εργασιών. Ειδικά στην περίπτωση οντοτήτων που πωλούν φυσικά προϊόντα, ο εν λόγω αριθμοδείκτης είναι ένας από τους πλέον σημαντικότερους.

Ο εν λόγω αριθμοδείκτης δραστηριότητας εκφράζεται μέσω του κόστους των αγαθών που πωλήθηκαν σε μια χρονική περίοδο διαιρεμένο με το επίπεδο των αποθεμάτων κατά τη διάρκεια μιας περιόδου, όπως φαίνεται από τον κάτωθι τύπο (Monea, 2019):

$$\frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Αποθέματα}}$$

Τέλος, η κυκλοφοριακή ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων φανερώνει την ταχύτητα με την οποία μια εταιρεία καταβάλλει τις πληρωμές της προς τους πιστωτές της κατά τη διάρκεια μιας λογιστικής περιόδου, ενώ όσο το δυνατόν πιο υψηλές τιμές στον εν λόγω αριθμοδείκτη είναι ιδιαίτερα επιθυμητές για κάθε εξεταζόμενη εταιρεία. Σχετικά δε με τον τρόπο υπολογισμού του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη, αυτός προκύπτει από την κάτωθι σχέση (Gorczyńska, 2011):

$$\frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

2.5 Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας

Τέλος, οι αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας, οι οποίοι θα μελετηθούν στην εν λόγω εργασία είναι οι παρακάτω:

- ✓ Αριθμοδείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια
- ✓ Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς σύνολο ενεργητικού

Εν προκειμένω, ο αριθμοδείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια υποδηλώνει το ποσοστό με το οποίο οι πιστωτές συμμετέχουν στο σύνολο ιδίων κεφαλαίων (Brigham & Houston, 2009).

Η γνώση της μεθόδου και της τεχνικής υπολογισμού της χρηματοοικονομικής μόχλευσης μπορεί να βοηθήσει μια εταιρεία να προσδιορίσει την οικονομική φερεγγυότητα και την εξάρτησή της από τα δάνειά της. Πιο συγκεκριμένα, ο υπολογισμός του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη έχει ως εξής (Brigham & Houston, 2009):

$$\frac{\text{Σύνολο υποχρεώσεων}}{\text{Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει αν μια εταιρεία έχει υψηλή μόχλευση, και αν αυτό συμβαίνει μπορεί να βρίσκεται κοντά στην πτώχευση. Επίσης, μια εταιρεία ενδέχεται να μην είναι σε θέση να εξασφαλίσει νέο κεφάλαιο εάν δεν είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της (Brigham & Houston, 2009).

Είναι σημαντικό να σημειωθεί, ότι οι εταιρείες με χαμηλότερο δείκτη ξένων προς ίδια κεφάλαια είναι λιγότερο επικίνδυνες από τις εταιρείες που έχουν υψηλό δείκτη, ενώ σε γενικές γραμμές είναι σημαντικό για έναν μέτοχο να εξετάσει αυτούς δείκτες πριν αποφασίσει να επενδύσει σε μια εταιρεία (Brigham & Houston, 2009).

Τέλος, ο αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς συνολικό ενεργητικό φανερώνει σε ποιο επίπεδο βρίσκονται οι υποχρεώσεις (χρέη) της εταιρείας που μελετάται σε σχέση με το ποσοστό του συνολικού ενεργητικού της (Νιάρχος, 2004). Ο τύπος υπολογισμού (εκφράζεται σε ποσοστό) του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι ο κάτωθι:

$$\frac{\text{Σύνολο υποχρεώσεων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Όταν ο εν λόγω αριθμοδείκτης εμφανίζει επίπεδα τιμών μικρότερα από το 50% φανερώνει ότι η εταιρεία έχει μικρότερες υποχρεώσεις (χρέη) συγκριτικά με το ενεργητικό της, άρα εμφανίζει και πιο μικρή έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο, συνεπώς και οι κίνδυνοι βιωσιμότητας της είναι μικρότεροι (Νιάρχος, 2004).

Κεφάλαιο 3: Παρουσίαση των εξεταζόμενων εταιριών και οι επιδοτήσεις τους από κρατικούς φορείς

3.1 Γ. Χριστοφορίδης ΑΕ

3.1.1 Σύντομο ιστορικό

Η ίδρυση της Γ. Χριστοφορίδης Α.Ε. πραγματοποιήθηκε το 1985 στη Θεσσαλονίκη με απώτερο σκοπό να δραστηριοποιηθεί στο πεδίο της παραγωγής χάλυβα. Από το 1985 μέχρι και σήμερα η εταιρία εμφάνισε σημαντική ανάπτυξη, γεγονός το οποίο της επέτρεψε να καλύψει το σύνολο των υλικών ανοξείδωτου που χρειάζεται ως πρώτη ύλη μόνη της μέσω της παραγωγικής της δραστηριότητας (<https://www.christoforidis.gr/gr/company.php>).

Όσον αφορά τις εγκαταστάσεις της, η εταιρία διαθέτει ιδιοκτήτες εγκαταστάσεις στην περιοχή του Κιλκίς, των οποίων η έκταση ανέρχεται σε 15.000 τετραγωνικά μέτρα, διατηρώντας παράλληλα αποθέματα ικανά για την κάλυψη συνολικά τόσο της ελληνικής αγοράς όσο και της αγοράς των Βαλκανίων, ενώ στην προσπάθεια της η εταιρία να καλύψει με αποτελεσματικό τρόπο τη ζήτηση για τα προϊόντα της, το 2004 προέβη στην ίδρυση υποκαταστήματος στην πόλη των Αθηνών στην περιοχή του Ασπρόπυργου (<https://www.christoforidis.gr/gr/company.php>).

Ειδικότερα, η εταιρία στις ιδιοκτήτες αποθήκες της αποθηκεύει μεταξύ άλλων ρολά, φύλλα λαμαρίνας, λάμες, γωνίες, άξονες (στρόγγυλους, τετράγωνους, εξάγωνους, διάτρητους) στρόγγυλους και τετράγωνους σωλήνες ανθρωποθυρίδες και μεγάλη ποικιλία σε συνδέσμους και εξαρτήματα, ενώ επίσης διαθέτει διάτρητες λαμαρίνες καθώς και λαμαρίνες πατώματος (<https://www.christoforidis.gr/gr/company.php>).

Επίσης, η εταιρία Γ. Χριστοφορίδης Α.Ε. έχει τη δυνατότητα μέσα από τη σύγχρονη παραγωγή της να κόβει ρολά ανάλογα με τις επιθυμίες των πελατών της σε ότι αφορά το μήκος τους, σχίζοντας, ξετυλίγοντας και σατινάροντας τις επιφάνειες φύλλων, λαμών, τετράγωνων και ορθογώνιων σωλήνων, καθώς και να της κόβει με πλάσμα, ενώ επίσης διαθέτει προϊόντα τα οποία είναι τα πλέον κατάλληλα για το γυάλισμα του ανοξείδωτου χάλυβα, όπως είναι για παράδειγμα βούρτσες, πάστες αλλά και χημικά καθαριστικά (<https://www.christoforidis.gr/gr/company.php>).

3.1.2 Επιδοτήσεις από κρατικούς φορείς

Σε ότι αφορά τις επιδοτήσεις από κρατικούς φορείς που έχει λάβει τα τελευταία έτη η εταιρία Γ. Χριστοφορίδης Α.Ε, αυτές συνοψίζονται στις εξής κάτωθι:

❖ Εργαλειοθήκη επιχειρηματικότητας

Ένα πρόγραμμα από το οποίο η εξεταζόμενη εταιρεία έλαβε επιδότηση τα τελευταία έτη ήταν το πρόγραμμα «Εργαλειοθήκη Επιχειρηματικότητας: Εμπόριο – Εστίαση – Εκπαίδευση», ένα πρόγραμμα το οποίο ανακοινώθηκε το 2019 και στόχευσε στο να ενισχυθούν οι μικρές και πολύ μικρές επιχειρήσεις που είχαν τη στιγμή εκείνη υπόσταση και δραστηριοποιούνταν στους τομείς του λιανικού εμπορίου, της παροχής υπηρεσιών εστίασης και της παροχής υπηρεσιών ιδιωτικής εκπαίδευσης και κοινωνικής μέριμνας προκειμένου να πραγματοποιήσουν αναβαθμίσεις σε ότι αφορά το επίπεδο της επιχειρησιακής οργάνωσης και λειτουργίας τους

(<http://www.antagonistikotita.gr/epanek/prokirixeis.asp?id=45>).

Ειδικότερα, η εν λόγω Δράση συγχρηματοδοτήθηκε από το Ευρωπαϊκό Ταμείο Περιφερειακής Ανάπτυξης (ΕΤΠΑ) της Ευρωπαϊκής Ένωσης, καθώς επίσης και από εθνικούς πόρους και αφορούσε ποσά ύψους από 10.000 ευρώ έως 150.000 ευρώ, ενώ η συνολική επιδότηση ανήλθε σε ποσοστό της τάξεως του 50% για κάθε δικαιούχο εταιρία που θα συμμετείχε στο εν λόγω πρόγραμμα

(<http://www.antagonistikotita.gr/epanek/prokirixeis.asp?id=45>).

Από το εν λόγω πρόγραμμα η Γ. Χριστοφορίδης ΑΕ επιδοτήθηκε με το ποσό των 93.900.00€ ενώ όλο το ποσό αυτό κατευθύνθηκε για την προμήθεια εξοπλισμού (1 τιμολόγιο). Σε ότι αφορά την έγκριση της εν λόγω επιδότησης, αυτή πραγματοποιήθηκε στις 10/04/2020, ενώ η υλοποίηση της πραγματοποιήθηκε επίσης μέσα στο 2020 (Υπουργείο Ανάπτυξης και Επενδύσεων, 2022).

❖ Ενίσχυση μικρών και πολύ μικρών επιχειρήσεων που επλήγησαν λόγω COVID 19

Επίσης, ιδιαίτερα σημαντική ήταν και η ένταξη της εταιρίας Γ. Χριστοφορίδης ΑΕ στο πρόγραμμα Ελληνικής κυβέρνησης με τίτλο Ενίσχυση μικρών και πολύ μικρών επιχειρήσεων που επλήγησαν από τον Covid-19 στην Κεντρική Μακεδονία το 2021, όπου ουσιαστικά το εν λόγω πρόγραμμα επιδοτούσε κεφάλαια κίνησης σε επιχειρήσεις που επλήγησαν από τον COVID 19, με βασική υποχρέωση από την πλευρά των επιχειρήσεων το εν λόγω καταβληθέν κεφάλαιο να καταναλωθεί εντός του 2021 (Ελληνική Δημοκρατία, 2021).

Από το εν λόγω πρόγραμμα, η εταιρία Γ. Χριστοφορίδης ΑΕ έλαβε συνολική δημόσια δαπάνη ύψους 50.000 ευρώ, η οποία χορηγήθηκε στο πλαίσιο της Δράσης «Ενίσχυση Επιχειρήσεων που επλήγησαν από τον Covid-19 στην Κεντρική Μακεδονία» από το Ευρωπαϊκό Ταμείο Περιφερειακής Ανάπτυξης, στο πλαίσιο του Επιχειρησιακού Προγράμματος «06 - Κεντρική Μακεδονία» (Υπουργείο Ανάπτυξης και Επενδύσεων, 2021).

❖ Αναβάθμιση μικρομεσαίων επιχειρήσεων

Τέλος, άλλο ένα πρόγραμμα στο οποίο συμμετείχε η εταιρία Γ. Χριστοφορίδης ΑΕ ήταν αυτό της δράσης «Αναβάθμιση πολύ μικρών & μικρών επιχειρήσεων για την ανάπτυξη των ικανοτήτων τους στις νέες αγορές» του Ε.Π. «Ανταγωνιστικότητα, Επιχειρηματικότητα και Καινοτομία (ΕΠΑΝΕΚ)», ΕΣΠΑ 2014 – 2020 (Υπουργείο Ανάπτυξης και Επενδύσεων, 2021).

Ειδικότερα, για τη συμμετοχή της η εν λόγω εταιρία στο πρόγραμμα έγιναν 2 αιτήματα πληρωμής, καθώς μία ήταν η ενδιάμεση πιστοποίηση (2020) και μία η τελική πιστοποίηση (2022) (Υπουργείο Ανάπτυξης και Επενδύσεων, 2022).

Όσον αφορά την ενδιάμεση πιστοποίηση, αυτή οριστικοποιήθηκε 24/4/2020 (ενώ η τελική φάση οριστικοποιήθηκε στις 16/9/2022) και αφορούσε στην επιχορήγηση 100.000,00 € (50% του κόστους που απαιτούνταν βάση προϋπολογισμού, συνεπώς το ποσοστό επιχορήγησης ανήλθε στο 50%) και αφορούσε μεταξύ άλλων και στα κάτωθι (Υπουργείο Ανάπτυξης και Επενδύσεων, 2022):

- ✓ Νέα εφαρμογή συστήματος ERP
- ✓ Νέα εφαρμογή WMS (Διαχείριση Φυσικής Αποθήκης)

- ✓ Εγκατάσταση και παραμετροποίηση Server + Server System Software, remote services & Oracle Βάσης δεδομένων.
- ✓ Πιστοποίηση συστημάτων διαχείρισης ISO 14001:2004, ΕΛΟΤ 1801/OHSAS 18001 & ISO 9001:2008.
- ✓ Ανακαίνιση χώρων WC στο υπόγειο και τοποθέτηση κουφωμάτων αλουμινίου με ενεργειακά κρύσταλλα και θερμοδιακοπή.
- ✓ Βιομηχανικός εκτυπωτής EBS-1500/64 του οίκου EBS InkJet Systems GmbH
- ✓ Εξαρτήματα μηχανής επιπεδοποίησης ρολών (LEVELLER)
- ✓ Ηλεκτρονικοί υπολογιστές (5 τεμάχια) και περονοφόρο ανυψωτικό μηχάνημα
- ✓ Αναβάθμιση ιστοσελίδας, ώστε να εξυπηρετεί και τα άτομα με ειδικές ανάγκες κλπ (Υπουργείο Ανάπτυξης και Επενδύσεων, 2020).

3.2 TEXNOMAT ΑΕ

3.2.1 Σύντομο ιστορικό

Η ίδρυση της εταιρίας TEXNOMAT χρονολογείται στο 1994 με έδρα της στην περιοχή της Σίνδου στη Θεσσαλονίκη, ενώ η ειδίκευση της εν λόγω εταιρίας είναι στο πεδίο της εμπορίας ηλεκτρολογικού και βιομηχανικού εξοπλισμού, καθώς επίσης και φωτισμού.

Επιπρόσθετα, από το έτος 2007 και έπειτα η εταιρία επέκτεινε το πλαίσιο των δραστηριοτήτων της και στον τομέα της δημιουργίας ηλεκτρικών πινάκων, οι οποίοι φέρουν την επωνυμία ENERFON TM, ενώ η εταιρία παρακολουθώντας συνεχώς τις εξελίξεις στο πεδίο της τεχνολογίας και στον τομέα της ενέργειας, έχοντας πάντα σεβασμό στο περιβάλλον είναι σε θέση να προσφέρει πληθώρα λύσεων διαχείρισης της ενέργειας (φωτοβολταϊκά, ηλεκτροκίνηση κ.ά), καθώς επίσης και ενεργειακής αναβάθμισης κτηρίων.

Επίσης, η εταιρία το 2021 στην προσπάθεια της να επιτύχει περαιτέρω εξειδίκευση προχώρησε στον τομέα του φωτισμού, δημιουργώντας το τμήμα WELIGHT η απασχόληση του οποίου είναι αποκλειστικά με μελέτες και σχέδια που συνδέονται με τον αρχιτεκτονικό φωτισμό

(<https://www.technomat-shop.com/el/%CF%80%CE%BF%CE%B9%CE%BF%CE%B9-%CE%B5%CE%B9%CE%BC%CE%B1%CF%83%CF%84%CE%B5>).

Σε ότι αφορά το όραμα της TEXNOMAT, αυτό συνοψίζεται στην ανάγκη δημιουργίας ισχυρών δεσμών εμπιστοσύνης με τους πελάτες, τους συνεργάτες και τους προμηθευτές της, έχοντας ως βασικό της εφόδιο τις γνώσεις, την αξιοπιστία και την ετοιμότητα της εταιρείας.

Αντίστοιχα, η αποστολή της TEXNOMAT σύμφωνα με τα όσα αναφέρει στην επίσημη ιστοσελίδα της είναι η κάλυψη κάθε είδους ηλεκτρολογικής, κατασκευαστικής και αρχιτεκτονικής απαίτηση μέσα από προϊόντα υψηλού επιπέδου ποιότητας και πάντα σύμφωνα με τις ανώτερες ευρωπαϊκές προδιαγραφές.

3.2.2 Επιδοτήσεις από κρατικούς φορείς

Αναφορικά με το πεδίο των επιδοτήσεων που έχει λάβει η εν λόγω εταιρία από κρατικούς φορείς τα τελευταία έτη, η πλέον σημαντική κρατική επιδότηση που έλαβε είναι από το πρόγραμμα «Ποιοτικός Εκσυγχρονισμός», ένα πρόγραμμα το οποίο χρηματοδοτείται από το ΕΣΠΑ 2014-2020 και αφορούσε στην ενίσχυση υφιστάμενων μεσαίων επιχειρήσεων – κατά προτεραιότητα - των εννέα (9) τομέων προτεραιότητας του ΕΠΑνΕΚ, για βελτίωση της ανταγωνιστικής τους θέσης τόσο στην αγορά του εσωτερικού όσο και στην αγορά του εξωτερικού, μέσα από επενδύσεις οι οποίες απέβλεπαν στον εκσυγχρονισμό τους και την ποιοτική αναβάθμισή τους (Υπουργείο Ανάπτυξης και επενδύσεων, 2022).

Ειδικότερα, η εταιρία ΤΕΧΝΟΜΑΤ από το εν λόγω πρόγραμμα έλαβε το ποσό των 281.275,20 χιλιάδων ευρώ ως επιχορήγηση (το οποίο καταβλήθηκε εντός του 2020), ενώ η δημόσια επιχορήγηση βάση έγκρισης ανήλθε στο ποσό των 140.637,60 ευρώ. Ειδικότερα, η εν λόγω επιχορήγηση που έλαβε η εταιρία αποσκοπούσε στην αγορά και προμήθεια μεταξύ άλλων και των κάτωθι (Υπουργείο Ανάπτυξης και επενδύσεων, 2021):

- Αγορά μεταφορικού μέσου και πιο συγκεκριμένα ενός (1) οχήματος FORDTRANSIT cargovan 1995cc 130hp 350L 4πόρτο.
- Αγορά φωτιστικών PANELLEDVALUE 40W/4000K για τις εγκαταστάσεις τις επιχείρησης, τεμάχια 100 τιμή ανά τεμάχιο 33,78. Συνολική αξία 3.378,00.
- Σύνταξη και Παρακολούθηση επενδυτικού σχεδίου. Υποστήριξη για την υλοποίηση, αιτημάτων ελέγχου (πληρωμών), μεταβολών, κτλ μέχρι την ολοκλήρωση του έργου αξίας 4.000 ευρώ.
- Αγορά και τοποθέτηση μεταλλικών και ξύλινων ραφιών για την αποθήκευση και έκθεση των προϊόντων σε διάφορες διαστάσεις. Η τιμή προσδιορίστηκε βάση των αναγκών της επιχείρησης και η αξία ήταν 113.776,40 ευρώ (Υπουργείο Ανάπτυξης και επενδύσεων, 2021).
- Προσφορά που αφορά επίπλωση - γραφεία και πάγκοι, ράφια βιτρίνας, καρέκλες, σκαμπό, σταντ φωτιστικών, έπιπλο σεμιναρίων 8 τεμάχια, Γραφείο διεύθυνσης 2 τεμάχια, Γραφείο υπευθύνου φωτισμού 2 τεμάχια, Τραπέζι επισκεπτών 2 τεμάχια, Γραφείο πωλητών 4 τεμάχια, Διαχωριστικό γραφείο διεύθυνσης 2 τεμάχια, Βοηθητικός πάγκος γραφείου Πωλητών 2 τεμάχια, Βοηθητικό τραπεζάκι 4 τεμάχια,

Έπιπλο καταλόγων και ντοσιέ 2 τεμάχια, συνολικής αξίας 67.395 ευρώ (Υπουργείο Ανάπτυξης και επενδύσεων, 2021).

- ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΤΠΕ (τεχνολογίες πληροφορικής και επικοινωνίας). 14 Ηλεκτρονικοί υπολογιστές, 14 οθόνες για τους υπολογιστές και 14 περιφερειακά (ποντίκι-πληκτρολόγιο), αξίας 4.783 ευρώ.
- Εξοπλισμός που αφορά τις ανάγκες της επιχείρησης σε παροχή ρεύματος (γεννήτρια) σε περίπτωση διακοπής παροχής ηλεκτρικού ρεύματος. Γεννήτρια - Ηλεκτροπαραγωγό Ζεύγος συνεχούς ισχύος 44 KVA και εφεδρικής ισχύος 40 KVA συνολικής καθαρής αξίας 9.100 €.
- Νέο Λογισμικό της εταιρείας Soft1 εμπορικής διαχείρισης, διαχείρισης αποθηκών, CRM, διαχείρισης συναλλασσόμενων, προμηθευτών και πελατών, λογισμικό χρηματοοικονομικής διαχείρισης και τήρησης λογιστικών βιβλίων Γ κατηγορίας, διαχείρισης παραγωγής και προϋπολογισμών, κοστολόγησης, δυνατότητα διαχείρισης μέσω web και mobileapps και υπηρεσίες εκπαίδευσης για την εκμάθηση του λογισμικού στους χρήστες. License Soft1 OpEnGlobalPlus – 5 χρήστες καθαρής αξίας 15.000 €, Αξία Επιπλέον 13 Χρηστών Soft1 OpEnGlobalPlus 15.600 €, Υπηρεσίες Εγκατάστασης, Εκπαίδευσης, Παραμετροποίησης, 6.000 € και Νομοθετικές ενημερώσεις, Νέες εκδόσεις Λογισμικού, online ηλεκτρονική τεκμηρίωση για ένα έτος 6.120 €. Συνολική καθαρή αξία 42.720 €.
- Μηχανήματα-εξοπλισμός που αφορά την εκτύπωση ετικετών οχτώ (8) posprinters και σάρωσης barcode Δεκαεννιά (19) barcodescanner. Συνολική καθαρή αξία 8.393,00 € κλπ (Υπουργείο Ανάπτυξης και επενδύσεων, 2021).

Δεν επιδέχεται συνεπώς αμφισβήτησης, ότι οι εν λόγω δαπάνες που πραγματοποίησε η εταιρία TEXNOMAT ύστερα από την ένταξη της στο εν λόγω πρόγραμμα βοήθησαν σε σημαντικό βαθμό την εταιρία να επιτύχει τον ποιοτικό της εκσυγχρονισμό και τη συνολική της αναβάθμιση, κάτι το οποίο θα γίνει εμφανές τα επόμενα έτη, που θα γίνουν και περισσότερο ορατά τα θετικά οφέλη της εν λόγω αναβάθμισης.

Επίσης, η TEXNOMAT έχει λάβει σημαντικό αριθμό επιδοτήσεων μέσω του Ταμείου Επιχειρηματικότητας (ΤΕΠΙΧ) για την επιδότηση των τόκων υφιστάμενων δανείων επιχειρήσεων πληγέντων από τον COVID 19, καθώς επίσης και όσον αφορά την

επιχειρηματική επανεκκίνηση μέσω επενδυτικών σχεδίων, οι οποίες παρατίθενται στο κάτωθι πίνακα:

Επιχειρηματικό Σχέδιο	Προκήρυξη	Ημερομηνία Έγκρισης	Ποσό Ενίσχυσης
SG1	Ταμείο Εγγυοδοσίας επιχειρήσεων COVID-19	20/07/2020	11.741.49
Επιδότηση τόκων υφιστάμενων δανείων πληγέντων από COVID 19 - ΤΕΧΝΟΜΑΤ ΗΛΕΚΤΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΑΕ - COV-0098429	Επιδότηση τόκων υφιστάμενων δανείων πληγέντων από COVID 19	22/06/2020	30.573.45
Επιδότηση τόκων υφιστάμενων δανείων πληγέντων από COVID 19 - ΤΕΧΝΟΜΑΤ ΗΛΕΚΤΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΑΕ - COV-0099532	Επιδότηση τόκων υφιστάμενων δανείων πληγέντων από COVID 19	04/06/2020	43.230.04
BF3	Ταμείο Επιχειρηματικότητας II	03/06/2020	26.407.41
Επιδότηση τόκων υφιστάμενων δανείων πληγέντων από COVID 19 - ΤΕΧΝΟΜΑΤ ΗΛΕΚΤΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΑΕ - COV-0099474	Επιδότηση τόκων υφιστάμενων δανείων πληγέντων από COVID 19	02/06/2020	31.563.96
BF2	Ταμείο Επιχειρηματικότητας II	18/06/2019	21.007.33
Επιχειρηματική Επανεκκίνηση Ενδιάμεσο - Δάνεια Επενδυτικών Σχεδίων	Ταμείο Επιχειρηματικότητας - Επιχειρηματική επανεκκίνηση – Ενδιάμεσο.	13/02/2019	49.076.48
Επιχειρηματική Επανεκκίνηση - Δάνεια επιχειρηματικής ανάπτυξης	Ταμείο Επιχειρηματικότητας – Επιχειρηματική επανεκκίνηση	09/12/2014	16.127.21
Εξωστρέφεια	Ταμείο Επιχειρηματικότητας – Εξωστρέφεια	07/10/2014	9746.10

Πίνακας 1: Επιδοτήσεις ΤΕΧΝΟΜΑΤ

3.3 Eurolamp ABEE

3.3.1 Σύντομο ιστορικό

Η ίδρυση της εταιρίας Eurolamp χρονολογείται στο 2000 από μετόχους οι οποίοι προηγουμένως εμφάνιζαν σημαντική δραστηριότητα στον τομέα του εφαρμοσμένου φωτισμού και συνολικά του ευρύτερου τομέα της ηλεκτρολογίας, ενώ από τα πρώτα κιόλας χρόνια της η εν λόγω εταιρεία εμφάνισε σημαντική πρόοδο παρά το γεγονός ότι ήταν μια σχετικά νέα εταιρία.

Βασικά συστατικά επιτυχίας της εν λόγω εταιρίας αποτέλεσαν η ύπαρξη στοχευμένων επιλογών, η επιλογή της κατάλληλης εμπορικής πολιτικής, τα υψηλά επίπεδα τεχνογνωσίας, τα ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα ποιότητας τόσο σε ότι αφορά το πεδίο των προϊόντων όσο και σε ότι αφορά το πεδίο των υπηρεσιών, με συνέπεια σήμερα η εν λόγω εταιρία να θεωρείται ότι είναι μια από τις κορυφαίες εταιρίες στον εν λόγω κλάδο (Eurolamp, 2022).

Σχετικά με τις κεντρικές εγκαταστάσεις της Eurolamp, αυτές βρίσκονται στην περιοχή των Διαβατών στη Θεσσαλονίκη, ενώ την ίδια στιγμή η εταιρία έχει προβεί στην ανάπτυξη ενός πλήρους δικτύου διανομής πανελλαδικής εμβέλειας ταυτόχρονα με την συνεχή καταβολή προσπαθειών από την πλευρά της εταιρίας ως προς την εμπορική της επέκταση στο εξωτερικό με εστίαση στις περιοχές των Βαλκανίων (Eurolamp, 2022).

Επίσης, σημαντικό σλόγκαν της εν λόγω εταιρίας είναι το γεγονός, ότι η ποιότητα παραμένει στη μνήμη των πελατών της για μεγαλύτερο διάστημα από την τιμή, η οποία θα ξεχαστεί πολύ γρήγορα (Eurolamp, 2022).

Σε ότι αφορά δε τις κυριότερες δραστηριότητες της Eurolamp αυτές περιλαμβάνουν:

- το σχεδιασμό, την ανάπτυξη, την κατασκευή και βιομηχανική παραγωγή λαμπτήρων τεχνολογίας LED, υποστηριζόμενη από κάθετη μονάδα παραγωγής στην Κίνα, διαχειρίστριας 400 κωδικών κατασκευής και αποτελούμενης από 120 εργαζομένους.
- Εισαγωγές και εμπορία λαμπτήρων και ηλεκτρολογικού εξοπλισμού, αναλώσιμων και δευτερευόντων εξαρτημάτων κλπ.

- Εμπορική αντιπροσώπευση οίκων του εξωτερικού με προϊόντα όλων των παραπάνω κλάδων.
- Εξαγωγές προϊόντων, τόσο που κατασκεύασε η ίδια η εταιρία όσο και προϊόντων αντιπροσώπων της.
- Λειτουργία υφιστάμενων και ανάπτυξη νέων εμπορικών αντιπροσωπειών (Eurolamp, 2022).

Τέλος, σε ότι αφορά τη συνολική φιλοσοφία της Eurolamp, τα βασικά σημεία της παρατίθενται παρακάτω:

- ✓ Αποτελεσματική επικοινωνία με τους πελάτες και καλύτερη κατανόηση των ανταγωνιστών της.
- ✓ Δημιουργία υψηλών standards σε ότι αφορά την κατασκευή και διάθεση προϊόντων υψηλής ποιότητας και την παροχή αξιόπιστων υπηρεσιών, ανταγωνιστικών τιμών και ευρείας γκάμας επιλογών.
- ✓ Αδιάκοπη παρακολούθηση των τεχνολογικών εξελίξεων και πραγματοποίηση συνεχών επενδύσεων τόσο σε τεχνογνωσία όσο και σε εξοπλισμό.
- ✓ Παρακολούθηση των σύγχρονων τάσεων σε συνδυασμό με στενή και αμφίδρομη επικοινωνία με τους συνεργάτες της (Eurolamp, 2022).

3.3.2 Επιδοτήσεις από κρατικούς φορείς

Σε ότι αφορά τις επιδοτήσεις από κρατικούς φορείς που έχει λάβει τα τελευταία έτη η εταιρία Eurolamp, αυτές συνοψίζονται στις εξής κάτωθι

(<http://www.antagonistikotita.gr/epanek/prokirixeis.asp?id=40>)

❖ Ψηφιακό Άλμα

Η δράση Ψηφιακό Άλμα ήταν μια δράση στα πλαίσια του προγράμματος ΕΣΠΑ 2014-2020 με στόχο το ψηφιακό μετασχηματισμό των μικρών και μεσαίων επιχειρήσεων. Το εν λόγω πρόγραμμα αφορούσε επενδυτικά σχέδια από 55.000 ευρώ έως 400.000 ευρώ με επιδότηση στο 50% των επιλέξιμων δαπανών

(<http://www.antagonistikotita.gr/epanek/prokirixeis.asp?id=40>).

Από το εν λόγω πρόγραμμα, η εταιρία Eurolamp επιδοτήθηκε με το ποσό των 58.698,41€, ενώ το συνολικό ύψος της επένδυσης ανήλθε στις 122.454,00€, ενώ η έγκριση της εν λόγω επιδότησης πραγματοποιήθηκε στις 25/06/2019 η υλοποίηση της συντελέστηκε μέσα στο 2020.

Είναι σημαντικό να σημειωθεί, ότι το επιχειρηματικό σχέδιο που εγκρίθηκε προς χρηματοδότηση και υλοποιείται, περιλαμβάνει επενδύσεις στις παρακάτω κατηγορίες:

- ✓ Προμήθεια, μεταφορά, εγκατάσταση και λειτουργία νέων μηχανημάτων και λοιπού εξοπλισμού ΤΠΕ
- ✓ Προμήθεια εξειδικευμένου λογισμικού, εφαρμογών γραφείου, ανάπτυξη ιστοσελίδας, υπηρεσίες e-shop κ.α.
- ✓ Άλλες Ψηφιακές Υπηρεσίες (ψηφιακή διαφήμιση, πιστοποίηση ψηφιακής πολιτικής ασφάλειας, καταχώρηση και μεταφορά δεδομένων κ.α.)
- ✓ Μισθολογικό κόστος εργαζομένων

Επιπρόσθετα, μέσω της συμμετοχής στη Δράση, η επιχείρηση πέτυχε τα ακόλουθα
(<http://www.antagonistikotita.gr/epanek/prokirixeis.asp?id=40>):

- ✓ Βελτίωση της ανταγωνιστικότητας της
- ✓ Αύξηση της κερδοφορίας της
- ✓ Ενίσχυση της εξωστρέφειας
- ✓ Ενίσχυση της επιχειρηματικότητας
- ✓ Δημιουργία / διατήρηση ποιοτικών θέσεων εργασίας

❖ ΤΕΠΙΧ

Μια άλλη σημαντική επιδότηση που έλαβε η EuroIamp προερχόταν από τη δράση «Επιχειρηματική Χρηματοδότηση» του Ταμείου Επιχειρηματικότητας II (ΤΕΠΙΧ II), βασικός στόχος της οποίας ήταν η προώθηση της επιχειρηματικότητας, η παροχή διευκολύνσεων στο πεδίο της πρόσβασης των πολύ μικρών, μικρών και μεσαίων επιχειρήσεων σε μηχανισμούς χρηματοδότησης, καθώς και στο πεδίο της ενίσχυσης της επενδυτικής δραστηριότητας συνολικά της Ελλάδος

<https://www.gov.gr/el/sdg/funding-business/finance-at-national-level/low-interest-rate-working-capital-loan-public-guarantee/entrepreneurship-fund-ii-tepikh-ii>

Στο εν λόγω πρόγραμμα επιλέξιμες για υποβολή αιτήματος ένταξης στη δράση ήταν όλες οι υπό σύσταση, νεοσύστατες, νέες αλλά και υφιστάμενες, πολύ μικρές, μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις, οι οποίες ανέπτυξαν βιώσιμη επιχειρηματική δράση στην χώρα <https://www.gov.gr/el/sdg/funding-business/finance-at-national-level/low-interest-rate-working-capital-loan-public-guarantee/entrepreneurship-fund-ii-tepikh-ii>

Ειδικότερα, στην προκειμένη περίπτωση η EuroIamp επιδοτήθηκε ως προς τους τόκους των δανείων της με τα ακόλουθα ποσά ανά ημερομηνία/έτος:

- 23/02/2021 7.321.35
- 25/11/2020 6.703.91
- 29/07/2020 4.848.40
- 07/07/2020 49.960.59

❖ Επιδότηση τόκων υφιστάμενων δανείων επιχειρήσεων πληγέντων από COVID 19.

Τέλος, σημαντική ήταν και η ένταξη της εταιρίας Eurolamp στο πρόγραμμα της επιδότησης τόκων υφιστάμενων δανείων επιχειρήσεων πληγέντων από τον COVID 19, το οποίο θεσπίστηκε από την ελληνική κυβέρνηση σε συνδυασμό με την Ευρωπαϊκή Ένωση μέσω του ΕΣΠΑ.

Ο βασικός στόχος του εν λόγω προγράμματος ήταν να βοηθήσει τις μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις που επλήγησαν από τον COVID 19 να αντιμετωπίσουν τις αρνητικές αυτές καταστάσεις που βίωσαν από την έναρξη της πανδημίας του COVID 19 το 2020, απόρροια και των μεγάλων διαστημάτων που παρέμειναν κλειστές λόγω των lockdown.

Στην προκειμένη περίπτωση, η Eurolamp έλαβε σαν επιδότηση ποσό ύψους 67.741.75 ευρώ, το οποίο εγκρίθηκε στις 05/06/2020 και αφορούσε σε υφιστάμενα δάνεια που είχε λάβει η εταιρία στο παρελθόν, κάτι το οποίο βοήθησε σημαντικά την εταιρία να αντιμετωπίσει τη δυσμενή κατάσταση που βίωσε τους πρώτους μήνες μετά την εμφάνιση της υγειονομικής κρίσης στην Ελλάδα το 2020. (<https://www.espa.gr/el/Documents/espa-covid-Epidotisi-tokwn-daneiwn-MME.pdf>).

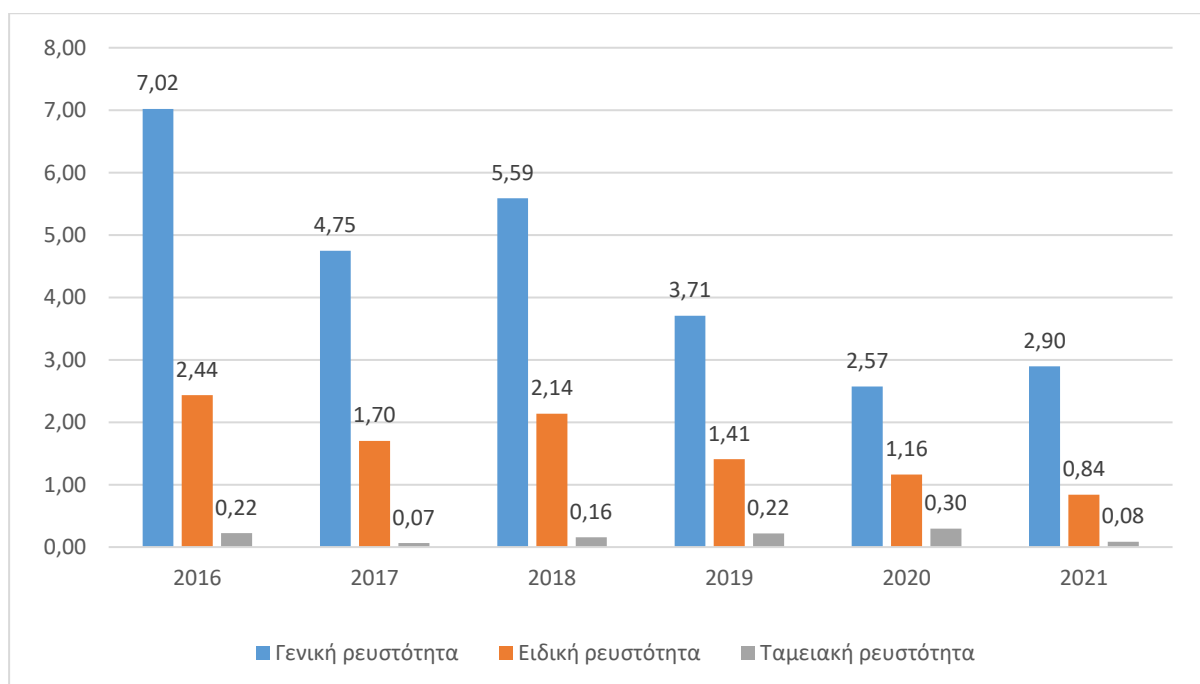
Κεφάλαιο 4: Χρηματοοικονομική ανάλυση αριθμοδεικτών εξεταζόμενων επιχειρήσεων

4.1 Χρηματοοικονομική ανάλυση Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ

4.1.1 Ανάλυση αριθμοδεικτών ρευστότητας Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Γενική ρευστότητα	7,02	4,75	5,59	3,71	2,57	2,90
Ειδική ρευστότητα	2,44	1,70	2,14	1,41	1,16	0,84
Ταμειακή ρευστότητα	0,22	0,07	0,16	0,22	0,30	0,08

Πίνακας 2: Ανάλυση αριθμοδεικτών ρευστότητας Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ 2016-2021



Γράφημα 1: Ανάλυση αριθμοδεικτών ρευστότητας Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ 2016-2021

Με βάση τα δεδομένα του παραπάνω γραφήματος σε ότι αφορά τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας για την εταιρία Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ παρατηρείται μια πτώση του αριθμοδείκτη το 2020 (χρονιά που έλαβε το μεγαλύτερο τμήμα της επιδότησης που αναλογούσε στο πρόγραμμα για την ενίσχυση μικρομεσαίων επιχειρήσεων).

Πιο συγκεκριμένα, σε ότι αφορά την γενική ρευστότητα, η εταιρία Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ εμφανίζει ιδιαίτερα υψηλές τιμές σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο, οι οποίες μάλιστα είναι άνω του 2,5 σε όλη την περίοδο, γεγονός που σημαίνει ότι η εν λόγω εταιρία δεν αντιμετωπίζει κανενός είδους δυσκολίες σε ότι αφορά την αποπληρωμή των υποχρεώσεων της προς τους προμηθευτές της, ενώ η βελτίωση του 2020 είναι επίσης ένα θετικό στοιχείο που φαίνεται να ωφέλησε την εν λόγω εταιρία.

Αντίθετα, σε ότι αφορά τον αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας, το παραπάνω γράφημα δείχνει με σαφήνεια ότι η Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ εμφανίζει αρκετά μικρότερες τιμές στον εν λόγω δείκτη, καθώς στο κυκλοφορούν ενεργητικό δεν περιλαμβάνονται τα λιγότερο ρευστά αποθέματα της, τα οποία παραμένουν αδιάθετα στις αποθήκες της στο τέλος της κάθε χρήσης. Όμως παρά το γεγονός ότι οι τιμές αυτές είναι αρκετά χαμηλότερες της γενικής ρευστότητας, εντούτοις είναι υψηλότερες της μονάδας σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο, γεγονός που σημαίνει ότι η εταιρία Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ είναι σε θέση να εξοφλεί με σημαντική ευκολία τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού της, παρά την αφαίρεση των αποθεμάτων.

Επιπρόσθετα, όπως και στην περίπτωση της γενικής ρευστότητας παραπάνω, η τιμή της ειδικής ρευστότητας εμφάνισε σημαντική βελτίωση το 2020 σε σχέση με το 2019, απόρροια και της επιδότησης που έλαβε η εταιρία το έτος αυτό, όπως αναλύθηκε στο προηγούμενο κεφάλαιο.

Τέλος, παρόμοια με τα ευρήματα της γενικής και ειδικής ρευστότητας είναι και τα ευρήματα της ταμειακής ρευστότητας της Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ, η οποία εμφάνισε σαφή βελτίωση το 2020 σε σχέση με το 2019, τμήμα της οποίας βελτίωσης οφείλεται και στην επιδότηση που έλαβε το έτος αυτό η Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ.

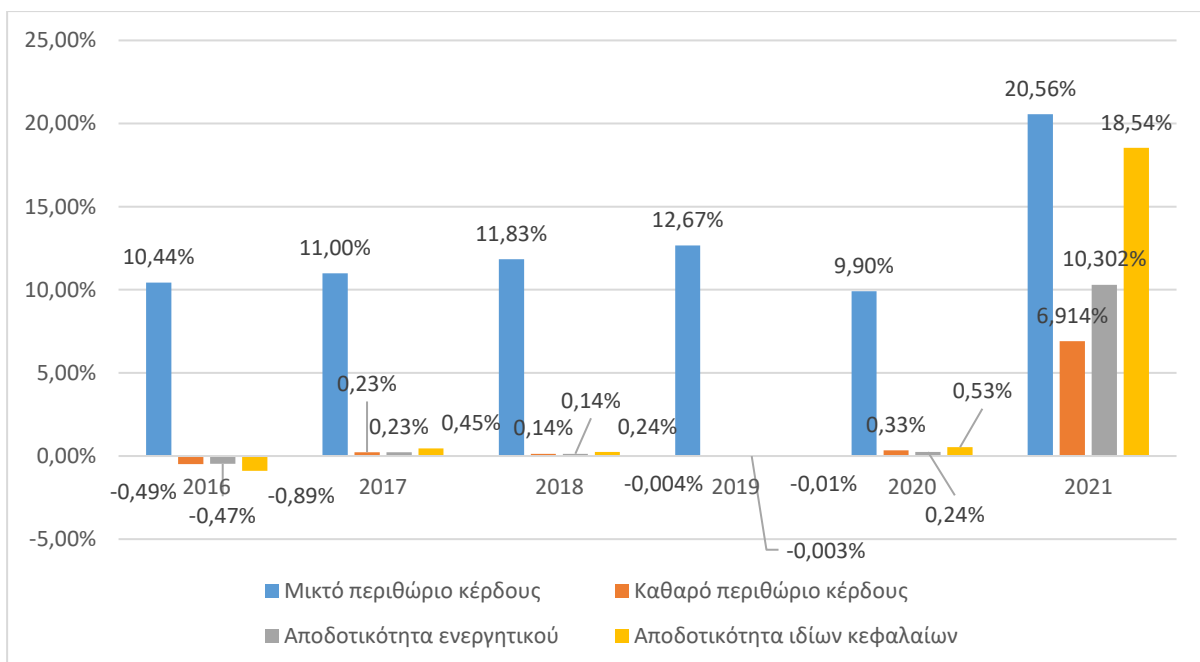
Αξίζει να σημειωθεί στο σημείο αυτό, ότι συνολικά η Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ εμφανίζει σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο ιδιαίτερα χαμηλές τιμές ταμειακής ρευστότητας, στοιχείο που δείχνει αδυναμία από την πλευρά της εταιρίας να αποπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της αποκλειστικά και μόνο μέσω των ταμειακών της διαθεσίμων, ενώ η επιδότηση που έλαβε το 2020 η εταιρία είχε σαν συνέπεια ο εν λόγω αριθμοδείκτης να εμφανίσει τη μέγιστη δυνατή τιμή το συγκεκριμένο έτος.

Συμπερασματικά σε ότι αφορά το πεδίο της ρευστότητας είναι σαφές, ότι η Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ εμφανίζει μια ιδιαίτερα ικανοποιητική ρευστότητα σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο, όπως αυτή εκδηλώνεται μέσα από τη γενική και την ειδική ρευστότητα, ενώ συνολικά η επιδότηση που έλαβε η εταιρία το 2020 είχε σαν συνέπεια την περαιτέρω βελτίωση του επιπέδου ρευστότητας της.

4.1.2 Ανάλυση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Μικτό περιθώριο κέρδους	10,44%	11,00%	11,83%	12,67%	9,90%	20,56%
Καθαρό περιθώριο κέρδους	-0,49%	0,23%	0,14%	-0,004%	0,33%	6,914%
Αποδοτικότητα ενεργητικού	-0,47%	0,23%	0,14%	-0,003%	0,24%	10,302%
Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων	-0,89%	0,45%	0,24%	-0,01%	0,53%	18,54%

Πίνακας 3: Ανάλυση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ 2016-2021



Γράφημα 2: Ανάλυση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ 2016-2021

Όσον αφορά το πεδίο του μικτού περιθωρίου κέρδους, η εταιρία Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ εμφανίζει χαμηλά περιθώρια μικτού κέρδους σε όλη την περίοδο που μελετάται, γεγονός το οποίο οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στον έντονο ανταγωνισμό που αντιμετωπίζει η εταιρία σήμερα, καθώς επίσης υποδηλώνει και τυχόν αδυναμία της εταιρίας ως προς την αποτελεσματική διαχείριση του κόστους πωληθέντων της σε περιόδους ανόδου των τιμών, όπως είναι η περίοδος που διανύει σήμερα η ελληνική οικονομία.

Ακολούθως σε ότι αφορά το καθαρό περιθώριο κέρδους αυτό είναι ιδιαίτερα χαμηλό σε όλη την εν λόγω περίοδο ενώ ιδίως τα έτη 2016 και 2019 είναι αρνητικό, απόρροια της ύπαρξης ζημιών για την εταιρία τα εν λόγω έτη. Συνολικά οι χαμηλές αυτές τιμές δείχνουν ότι η Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ δεν είναι σε θέση να παράγει με αποτελεσματικό τρόπο καθαρά κέρδη μέσω των πωλήσεών της.

Αξίζει από την άλλη πλευρά να σημειωθεί, ότι θετικό γεγονός είναι η βελτίωση που εμφάνισε ο εν λόγω αριθμοδείκτης το 2020 (όπου η εταιρία εμφάνισε τη μέγιστη θετική τιμή της), έτος κατά το οποίο η εταιρία έλαβε κρατική επιδότηση σε σχέση με τις ζημιές και τα αρνητικά περιθώρια καθαρού κέρδους που εμφάνισε το 2019.

Τέλος παρατηρούμε ότι την διαχειριστική χρήση του 2021 μετά και την ολοκλήρωση της ενίσχυσης η επιχείρηση παρουσιάζει ακραία αύξηση. Αυτό οφείλετε εν μέρη στην ενίσχυση που έλαβε και χρησιμοποίησε για το εξ χρονισμό της, αλλά και στο γεγονός ότι την προηγούμενη περίοδο λόγω πανδημίας, είχε επηρεαστεί όλος ο κατασκευαστικός κλάδος.

Από την άλλη πλευρά, σε ότι αφορά τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ενεργητικού και αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων η Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ εμφανίζει ιδιαίτερα χαμηλές τιμές σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο, γεγονός το οποίο καταδεικνύει ότι η εταιρία δεν είναι σε θέση να παράγει με αποτελεσματικό τρόπο καθαρά κέρδη μέσω αξιοποίησης των ιδίων κεφαλαίων και του συνολικού ενεργητικού της, ενώ η ύπαρξη ζημιών τα έτη 2016 και 2019 είχε σαν συνέπεια να εμφανιστούν αρνητικές τιμές στους δείκτες αυτούς για την Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ

Παρόλα αυτά όπως και προηγουμένως, θετικό γεγονός είναι η βελτίωση που εμφάνισαν οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ενεργητικού και ιδίων κεφαλαίων το 2020, καθώς και στους

δύο αριθμοδείκτες η εταιρία εμφάνισε τη μέγιστη θετική τιμή της, έτος κατά το οποίο η εταιρία έλαβε κρατική επιδότηση σε σχέση με τις ζημιές και τα αρνητικά περιθώρια καθαρού κέρδους που εμφάνισε το 2019.

Τέλος το έτος 2021 παρατηρούμε αντίστοιχα υψηλές αυξήσεις με αυτές τον υπολοίπων αριθμοδεικτών αποδοτικότητας για αντίστοιχούς λόγους.

Το στοιχείο αυτό αντανακλά στην πράξη μια βελτίωση της ικανότητας της να δημιουργήσει καθαρά κέρδη μέσω αξιοποίησης των στοιχείων του ενεργητικού και των ιδίων κεφαλαίων της.

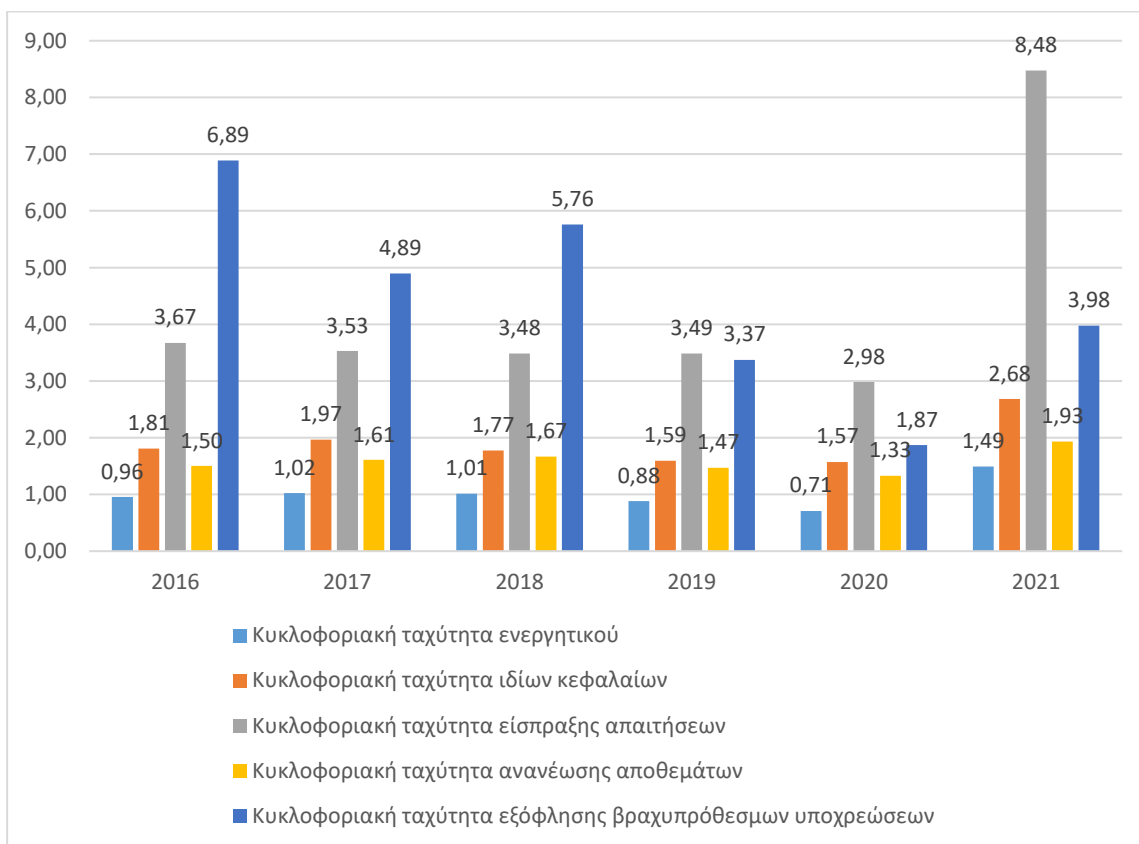
Συμπερασματικά σε ότι αφορά το πεδίο της αποδοτικότητας είναι σαφές, ότι η Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ εμφανίζει μια χαμηλή αποδοτικότητα σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο, απόρροια των χαμηλών περιθωρίων καθαρού κέρδους, αποδοτικότητας ενεργητικού και ιδίων κεφαλαίων που εμφανίζει σε όλη την περίοδο που μελετάται, ενώ θετικό γεγονός για την εταιρία είναι η βελτίωση των εν λόγω αριθμοδεικτών το 2021, χρονιά κατά την οποία ολοκλήρωσε το σύνολο της επιδότησης.

4.1.3 Ανάλυση αριθμοδεικτών δραστηριότητας Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού	0,96	1,02	1,01	0,88	0,71	1,49
Κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων	1,81	1,97	1,77	1,59	1,57	2,68
Κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων	3,67	3,53	3,48	3,49	2,98	8,48
Κυκλοφοριακή ταχύτητα ανανέωσης αποθεμάτων	1,50	1,61	1,67	1,47	1,33	1,93
Κυκλοφοριακή ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	6,89	4,89	5,76	3,37	1,87	3,98

Πίνακας 4: Ανάλυση αριθμοδεικτών δραστηριότητας Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ 2016-2021

Ακολούθως στο πεδίο της δραστηριότητας, η εταιρία Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ εμφανίζει φθίνουσα πορεία στο πεδίο της κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού και ιδίων κεφαλαίων την περίοδο 2016-2020, κάτι που σημαίνει ότι χρόνο με το χρόνο η εν λόγω εταιρία χρησιμοποιεί ολοένα και λιγότερο πιο εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία και τα στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων της για να επιτύχει έσοδα από πωλήσεις, κάτι το οποίο είναι αρνητικό για αυτή και τη λειτουργία της, ενώ λόγω των επιδοτήσεων που έλαβε το 2020 και ολοκλήρωσε το 2021 η εν λόγω φθίνουσα πορεία ανακόπηκε και παρατηρούμε συμπαντική αύξηση.



Γράφημα 3: Ανάλυση αριθμοδεικτών δραστηριότητας Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ 2016-2021

Αντίστοιχα, σε ότι αφορά τα πεδία της είσπραξης των απαιτήσεων, της ανανέωσης των αποθεμάτων και της εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων παρά τις επιδοτήσεις που έλαβε η εταιρία Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ την περίοδο 2020-2021 οι εν λόγω αριθμοδείκτες εμφανίζουν σημαντική αύξηση για την εταιρία, γεγονός το οποίο είναι ιδιαίτερα καθυστερητικό για τη μελλοντική της λειτουργία.

Εν προκειμένω, οι αυξητικές αυτές τάσεις δείχνουν ότι η εν λόγω εταιρία εμφανίζει χρόνο με το χρόνο λιγότερες δυσκολίες ως προς την είσπραξη των απαιτήσεών της, την ανανέωση των

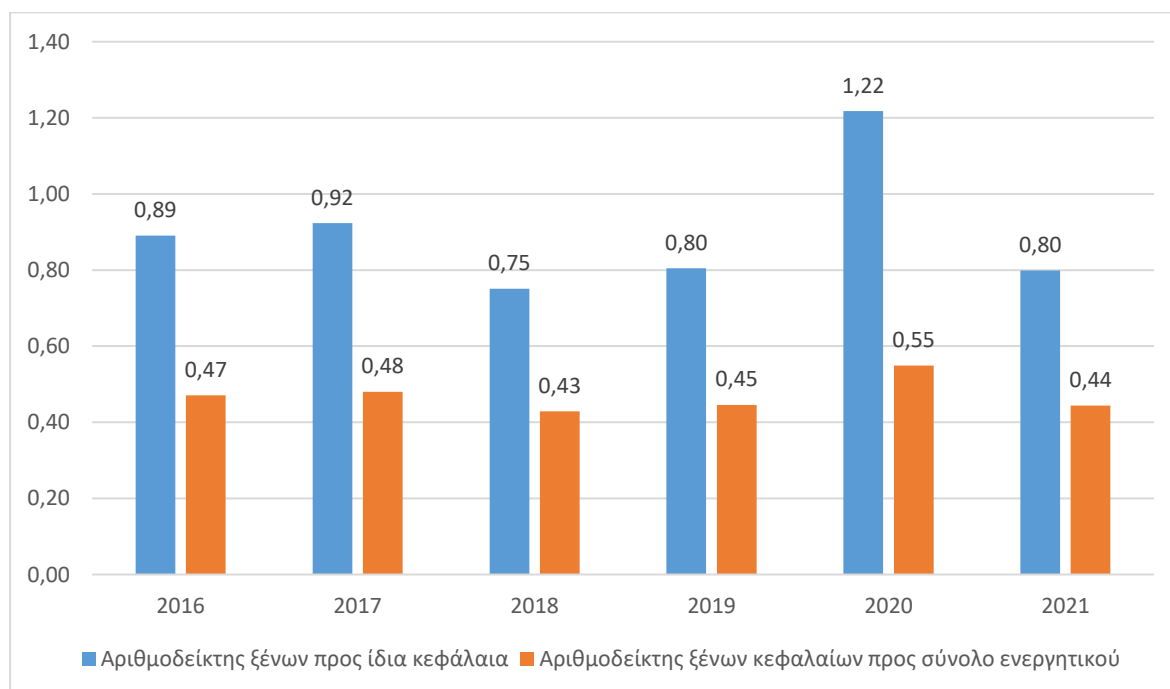
αποθεμάτων και την εξόφληση των υποχρεώσεών της, στοιχεία τα οποία συνδυαστικά μπορεί να διασφαλίσει σε μεγάλο βαθμό μέχρι και τη βιωσιμότητά της τα επόμενα έτη, εάν η κατάσταση αυτή συνεχιστεί.

Συνεπώς, είναι αναγκαίο να εντοπίσει τρόπους (εκτός των επιδοτήσεων) η διοίκηση της Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ, ώστε να συνεχίσει την αυξητική πορεία των εν λόγω δεικτών, αποφεύγοντας με αυτό τον τρόπο ενδεχόμενη χειροτέρευση των επιπέδων ρευστότητας και συνολικά φερεγγυότητάς της τα επόμενα έτη.

4.1.4 Ανάλυση αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Αριθμοδείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια	0,89	0,92	0,75	0,80	1,22	0,80
Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς σύνολο ενεργητικού	0,47	0,48	0,43	0,45	0,55	0,44

Πίνακας 5: Ανάλυση αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ 2016-2021



Γράφημα 4: Ανάλυση αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ 2016-2021

Τέλος, σε ότι αφορά το πεδίο της κεφαλαιακής διάρθρωσης ιδιαίτερα αρνητικό για την Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ είναι το γεγονός ότι το 2020 εμφάνισε τιμές ξένων προς ίδια κεφάλαια υψηλότερες της μονάδας, γεγονός ιδιαίτερα ανησυχητικό καθώς δείχνει ότι παρά τις επιδοτήσεις που έλαβε την περίοδο αυτή η εταιρία, οι υποχρεώσεις της (ξένα κεφάλαια) ξεπέρασαν τα ίδια κεφάλαιά της με συνέπεια η εταιρία να εμφανίζει μεγαλύτερη μόχλευση το 2020, κάτι το οποίο ενδέχεται να οδηγήσει και σε πιθανές καθυστερήσεις αποπληρωμής των υποχρεώσεων της στο μέλλον, εάν η κατάσταση αυτή συνεχιστεί.

Η χειροτέρευση αυτή άλλωστε φαίνεται και στον αριθμοδείκτη ξένων κεφαλαίων προς συνολικό ενεργητικό, ο οποίος το 2020 ξεπέρασε το 0,5 ή 50%, με συνέπεια η πλειονότητα των κεφαλαίων της εν λόγω εταιρίας για το 2020 να αποτελείται από ξένα δανειακά κεφάλαια και όχι από ίδια κεφάλαια.

Παρόλα αυτά το 2021, χρόνια την οποία ολοκλήρωσε και την δράση στην οποία είχε ενταχθεί, φαίνεται αυτή αύξηση να ανακόπτεται αισθητά, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να επιστρέφει στα σύνηθες για αυτή επίπεδα.

4.1.5 Συμπεράσματα χρηματοοικονομικής ανάλυσης Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ

Το βασικό συμπέρασμα της εν λόγω χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι ότι η εταιρία Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ βελτίωσε τα επίπεδα ρευστότητας και αποδοτικότητας της ύστερα από τις επιδοτήσεις που έλαβε τα έτη 2019 και 2021 (κυρίως το 2021), ενώ την ίδια στιγμή υπάρχει μεγέθυνση σε όλους τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας και διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας για την περίοδο του 2021.

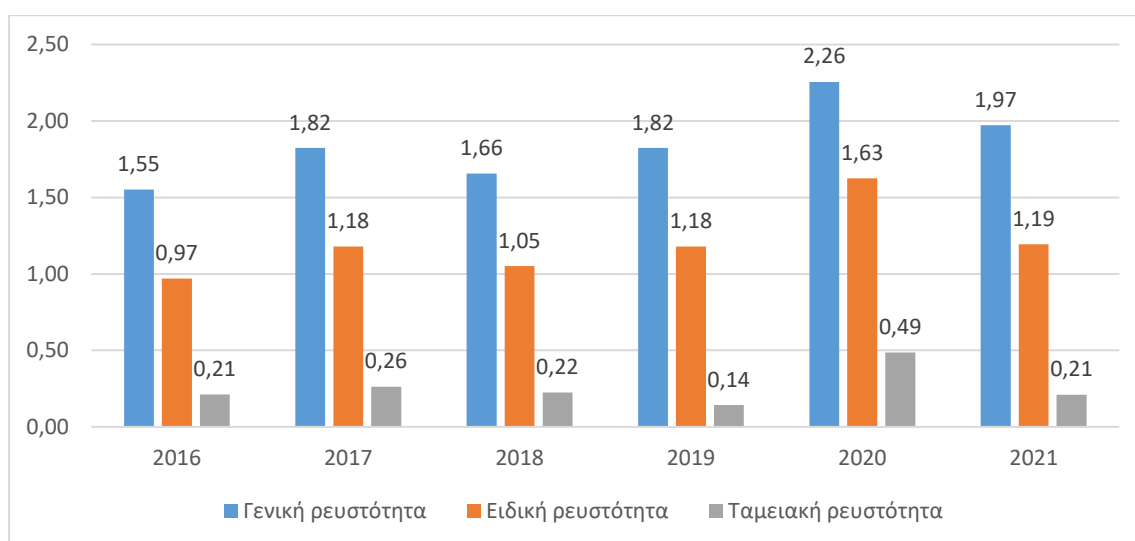
Το γεγονός αυτό θα πρέπει να ληφθεί υπόψη από τη διοίκηση της εταιρίας τα επόμενα έτη, ώστε να βρει τρόπους διατήρησης των εν λόγω πεδίων της, ώστε να μην απειληθεί η φερεγγυότητα και βιωσιμότητά της.

4.2 Χρηματοοικονομική ανάλυση ΤΕΧΝΟΜΑΤ ΑΕ

4.2.1 Ανάλυση αριθμοδεικτών ρευστότητας ΤΕΧΝΟΜΑΤ ΑΕ

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Γενική ρευστότητα	1,55	1,82	1,66	1,82	2,26	1,97
Ειδική ρευστότητα	0,97	1,18	1,05	1,18	1,63	1,19
Ταμειακή ρευστότητα	0,21	0,26	0,22	0,14	0,49	0,21

Πίνακας 6: Ανάλυση αριθμοδεικτών ρευστότητας ΤΕΧΝΟΜΑΤ ΑΕ 2016-2021



Γράφημα 5: Ανάλυση αριθμοδεικτών ρευστότητας ΤΕΧΝΟΜΑΤ ΑΕ 2016-2021

Με βάση τα δεδομένα του παραπάνω γραφήματος σε ότι αφορά τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας για την εταιρία ΤΕΧΝΟΜΑΤ ΑΕ παρατηρείται μια σαφής βελτίωση του αριθμοδείκτη το 2020 (χρονιά που έλαβε επιδότηση από το κράτος) σε σχέση με την αντίστοιχη τιμή που εμφάνισε ο αριθμοδείκτης αυτός το 2019.

Πιο συγκεκριμένα, σε ότι αφορά την γενική ρευστότητα, η εταιρία ΤΕΧΝΟΜΑΤ ΑΕ εμφανίζει ιδιαίτερα υψηλές τιμές σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο, οι οποίες είναι υψηλότερες της μονάδας, γεγονός που σημαίνει ότι η εν λόγω εταιρία έχει υψηλότερο κυκλοφορούν ενεργητικό από βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, συνεπώς δεν αντιμετωπίζει σημαντικές δυσκολίες σε ότι αφορά την αποπληρωμή των υποχρεώσεών της προς τους προμηθευτές της.

Αντίθετα, σε ότι αφορά τον αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας, το παραπάνω γράφημα δείχνει με σαφήνεια ότι η ΤΕΧΝΟΜΑΤ ΑΕ εμφανίζει αρκετά μικρότερες τιμές στον εν λόγω

δείκτη, καθώς στο κυκλοφορούν ενεργητικό δεν περιλαμβάνονται τα λιγότερο ρευστά αποθέματα της, τα οποία παραμένουν αδιάθετα στις αποθήκες της στο τέλος της κάθε χρήσης. Όμως παρά το γεγονός ότι οι τιμές αυτές είναι αρκετά χαμηλότερες της γενικής ρευστότητας, εντούτοις είναι υψηλότερες της μονάδας σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο, γεγονός που σημαίνει ότι η εταιρία TEXNOMAT ΑΕ είναι σε θέση να εξοφλεί με σημαντική ευκολία τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού της, παρά την αφαίρεση των αποθεμάτων.

Επιπρόσθετα, όπως και στην περίπτωση της γενικής ρευστότητας παραπάνω, η τιμή της ειδικής ρευστότητας εμφάνισε σημαντική βελτίωση το 2020 σε σχέση με το 2019, απόρροια και της επιδότησης που έλαβε η εταιρία το έτος αυτό, όπως αναλύθηκε στο προηγούμενο κεφάλαιο.

Σε συνέχεια, παρόμοια με τα ευρήματα της γενικής και ειδικής ρευστότητας είναι και τα ευρήματα της ταμειακής ρευστότητας της TEXNOMAT ΑΕ, η οποία εμφάνισε σαφή βελτίωση το 2020 σε σχέση με το 2019, τμήμα της οποίας βελτίωσης οφείλεται και στην επιδότηση που έλαβε το έτος αυτό η TEXNOMAT ΑΕ.

Αξίζει να σημειωθεί στο σημείο αυτό, ότι συνολικά η TEXNOMAT ΑΕ εμφανίζει σε όλη την υπό εξέταση περίοδο χαμηλές τιμές ταμειακής ρευστότητας, στοιχείο που δείχνει αδυναμία από την πλευρά της εταιρίας να αποπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της αποκλειστικά και μόνο μέσω των ταμειακών της διαθεσίμων, ενώ η επιδότηση που έλαβε το 2020 η εταιρία είχε σαν συνέπεια ο εν λόγω αριθμοδείκτης να εμφανίσει τη μέγιστη δυνατή τιμή το συγκεκριμένο έτος σε σχέση με τις αντίστοιχες τιμές των προηγούμενων ετών.

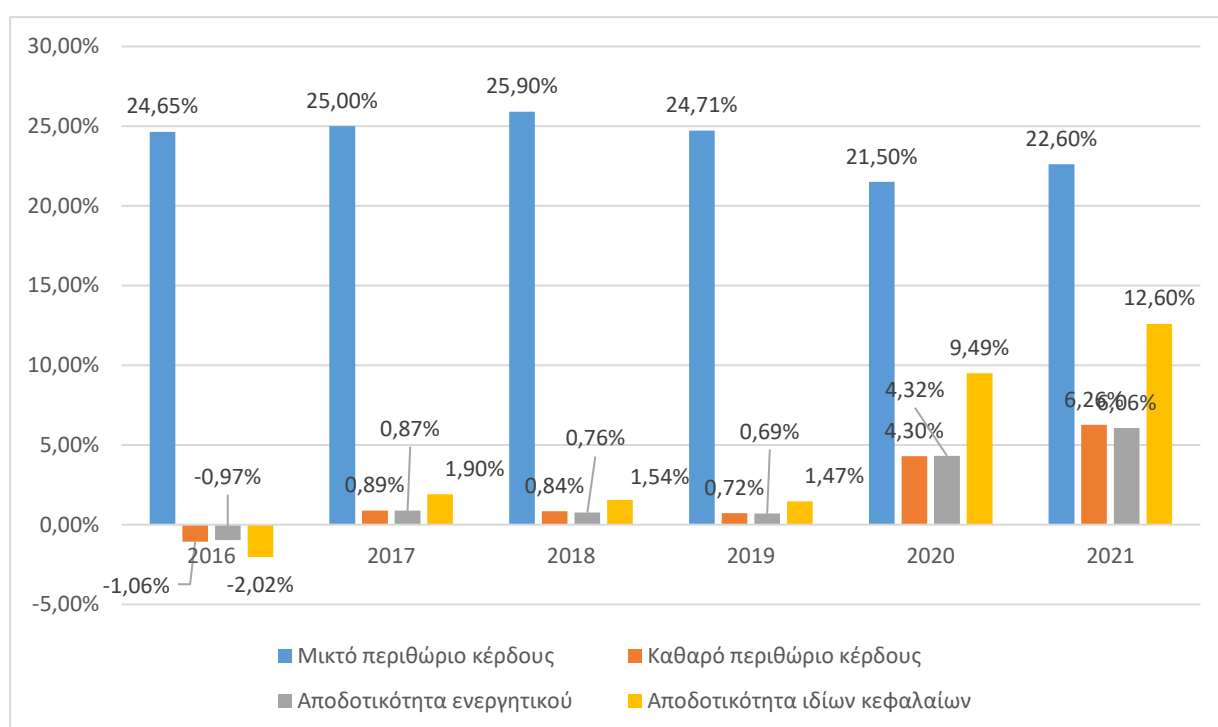
Τέλος παρατηρούμε ότι την διαχειριστική χρήση του 2021 και μετά την ολοκλήρωση των δράσεων οι δείκτες επανέρχονται στα σύνηθες για την εταιρία επίπεδα.

Συμπερασματικά σε ότι αφορά το πεδίο της ρευστότητας είναι σαφές, ότι η TEXNOMAT ΑΕ εμφανίζει μια ιδιαίτερα ικανοποιητική ρευστότητα σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο, όπως αυτή εκδηλώνεται μέσα από τη γενική και την ειδική ρευστότητα, ενώ συνολικά η επιδότηση που έλαβε η εταιρία το 2020 είχε σαν συνέπεια την περαιτέρω βελτίωση του επιπέδου ρευστότητας της για την συγκεκριμένη χρονική περίοδο.

4.2.2 Ανάλυση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας TEXNOMAT ΑΕ

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Μικτό περιθώριο κέρδους	24,65%	25,00%	25,90%	24,71%	21,50%	22,60%
Καθαρό περιθώριο κέρδους	-1,06%	0,89%	0,84%	0,72%	4,30%	6,26%
Αποδοτικότητα ενεργητικού	-0,97%	0,87%	0,76%	0,69%	4,32%	6,06%
Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων	-2,02%	1,90%	1,54%	1,47%	9,49%	12,60%

Πίνακας 7: Ανάλυση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας TEXNOMAT ΑΕ 2016-2021



Γράφημα 6: Ανάλυση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας TEXNOMAT ΑΕ 2016-2021

Όσον αφορά το πεδίο του μικτού περιθωρίου κέρδους, η εταιρία TEXNOMAT ΑΕ εμφανίζει ικανοποιητικά περιθώρια μικτού κέρδους σε όλη την περίοδο που μελετάται, γεγονός το οποίο δείχνει ότι η εταιρία είναι σε θέση να αντιμετωπίσει σχετικά άνετα τον ανταγωνισμό που αντιμετωπίζει, καθώς επίσης υποδηλώνει δυνατότητα από την πλευρά της εταιρίας ως προς την αποτελεσματική διαχείριση του κόστους πωληθέντων της σε περιόδους ανόδου των τιμών.

Ακολούθως σε ότι αφορά το καθαρό περιθώριο κέρδους αυτό είναι ιδιαίτερα χαμηλό σε όλη την εν λόγω περίοδο ενώ ιδίως το έτος 2016 είναι αρνητικό, απόρροια της ύπαρξης ζημιών

για την εταιρία το συγκεκριμένο έτος. Συνολικά οι χαμηλές αυτές τιμές δείχνουν ότι η TEXNOMAT ΑΕ δεν είναι σε θέση να παράγει με αποτελεσματικό τρόπο καθαρά κέρδη μέσω των πωλήσεών της.

Αξίζει από την άλλη πλευρά να σημειωθεί, ότι θετικό γεγονός είναι η βελτίωση που εμφάνισε ο εν λόγω αριθμοδείκτης το, έτος κατά το οποίο η εταιρία έλαβε κρατική επιδότηση σε σχέση με τις ζημιές και τα αρνητικά περιθώρια καθαρού κέρδους που εμφάνισε το 2019. Επιπλέον παρατηρείτε ότι έχει κρατήσει σταθερή την αυξητική της πορεία στους συγκεκριμένους δείκτες και το επόμενο έτος.

Αντίστοιχα, παρόμοια είναι τα ευρήματα και σε ότι αφορά τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ενεργητικού και αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων, καθώς η TEXNOMAT ΑΕ εμφανίζει ιδιαίτερα χαμηλές τιμές σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο μεταξύ των ετών 2016 και 2021.

Το γεγονός αυτό καταδεικνύει ότι η εταιρία δεν είναι σε θέση να παράγει με αποτελεσματικό τρόπο καθαρά κέρδη μέσω αξιοποίησης των ιδίων κεφαλαίων και του συνολικού ενεργητικού της, ενώ η ύπαρξη ζημιών όπως αναφέρθηκε και προηγουμένως το 2016 είχε σαν συνέπεια να εμφανιστούν αρνητικές τιμές για την εταιρία στους δείκτες αυτούς την περίοδο αυτή.

Παρόλα αυτά όπως και προηγουμένως, θετικό γεγονός είναι η βελτίωση που εμφάνισαν οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ενεργητικού και ιδίων κεφαλαίων το 2020-2021 για την TEXNOMAT ΑΕ, καθώς και στους δύο αριθμοδείκτες η εταιρία εμφάνισε τη μέγιστη θετική τιμή της, έτος κατά το οποίο η εταιρία έλαβε κρατική επιδότηση όπως αναφέρθηκε και προηγουμένως.

Το στοιχείο αυτό αντανακλά στην πράξη μια βελτίωση της ικανότητας της TEXNOMAT ΑΕ να δημιουργήσει καθαρά κέρδη μέσω αξιοποίησης τόσο των στοιχείων του ενεργητικού της (δηλαδή των περιουσιακών της στοιχείων) όσο και των ιδίων κεφαλαίων της.

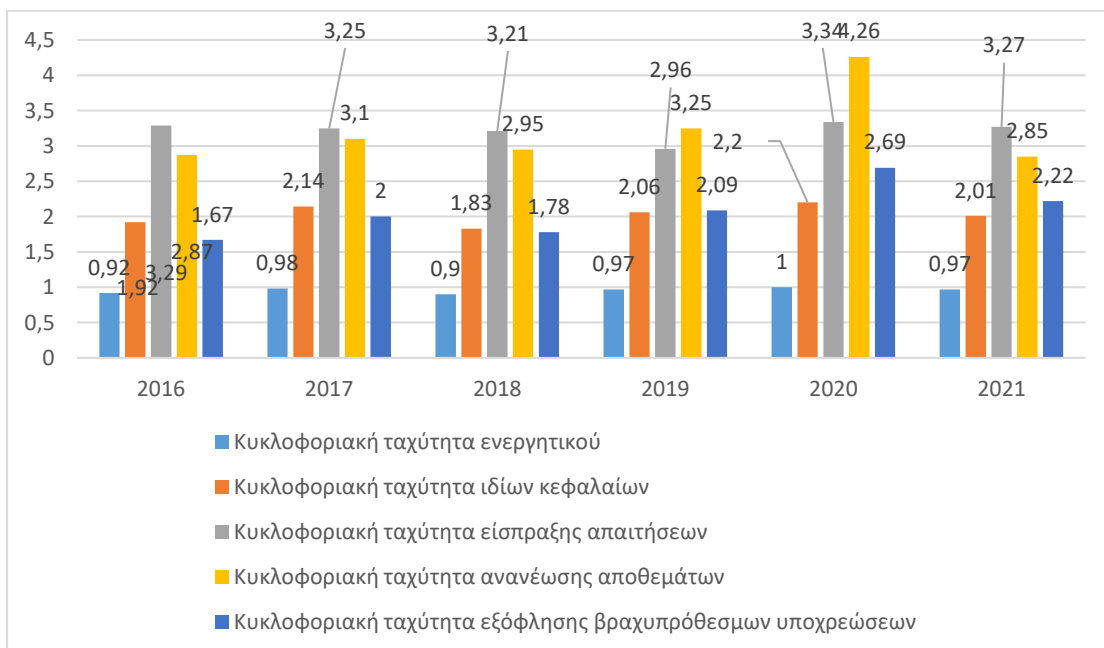
Συμπερασματικά σε ότι αφορά το πεδίο της αποδοτικότητας είναι σαφές, ότι η TEXNOMAT ΑΕ, όπως προηγουμένως και η Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ, εμφανίζει μια χαμηλή αποδοτικότητα σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο, απόρροια των χαμηλών περιθωρίων καθαρού κέρδους, αποδοτικότητας ενεργητικού και ιδίων κεφαλαίων που εμφανίζει σε όλη την περίοδο που μελετάται.

Αντίστοιχα, όπως και στην περίπτωση της Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ ιδιαίτερα θετικό γεγονός για την εταιρία είναι η βελτίωση των εν λόγω αριθμοδεικτών το 2020, χρονιά κατά την οποία έλαβε επιδότηση η εταιρία, η οποία φαίνεται ότι βοήθησε σημαντικά την ΤΕΧΝΟΜΑΤ ΑΕ στο να βελτιώσει τη συνολική αποδοτικότητά της σε σχέση με το 2019, αλλά και η σταθεροποίηση των συγκεκριμένων δεικτών το επόμενο έτος.

4.2.3 Ανάλυση αριθμοδεικτών δραστηριότητας ΤΕΧΝΟΜΑΤ ΑΕ

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού	0,92	0,98	0,90	0,97	1,00	0,97
Κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων	1,92	2,14	1,83	2,06	2,20	2,01
Κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων	3,29	3,25	3,21	2,96	3,34	3,27
Κυκλοφοριακή ταχύτητα ανανέωσης αποθεμάτων	2,87	3,10	2,95	3,25	4,26	2,85
Κυκλοφοριακή ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1,67	2,00	1,78	2,09	2,69	2,22

Πίνακας 8: Ανάλυση αριθμοδεικτών δραστηριότητας ΤΕΧΝΟΜΑΤ ΑΕ 2016-2021



Γράφημα 7: Ανάλυση αριθμοδεικτών δραστηριότητας ΤΕΧΝΟΜΑΤ ΑΕ 2016-2021

Ακολούθως στο πεδίο της δραστηριότητας, η εταιρία TEXNOMAT ΑΕ εμφανίζει σημαντική βελτίωση στο πεδίο της κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού και ιδίων κεφαλαίων σε όλη την περίοδο 2016-2021, κάτι που σημαίνει ότι χρόνο με το χρόνο η εν λόγω εταιρία χρησιμοποιεί ολοένα και περισσότερο εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία (στοιχεία ενεργητικού) και τα ίδια κεφάλαια της για να επιτύχει έσοδα από πωλήσεις, κάτι το οποίο είναι ιδιαίτερα θετικό για αυτή και τη λειτουργία της (σε αντίθεση με τα όσα παρατηρήθηκαν προηγουμένως για την Γ. ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ), ενώ είναι σημαντικό να σημειωθεί ότι και η επιδότηση του 2020 φαίνεται επίσης να βοήθησε σημαντικά την εταιρία, καθώς οι τιμές των εν λόγω δύο αριθμοδεικτών βελτιώθηκαν σε σχέση με το 2019.

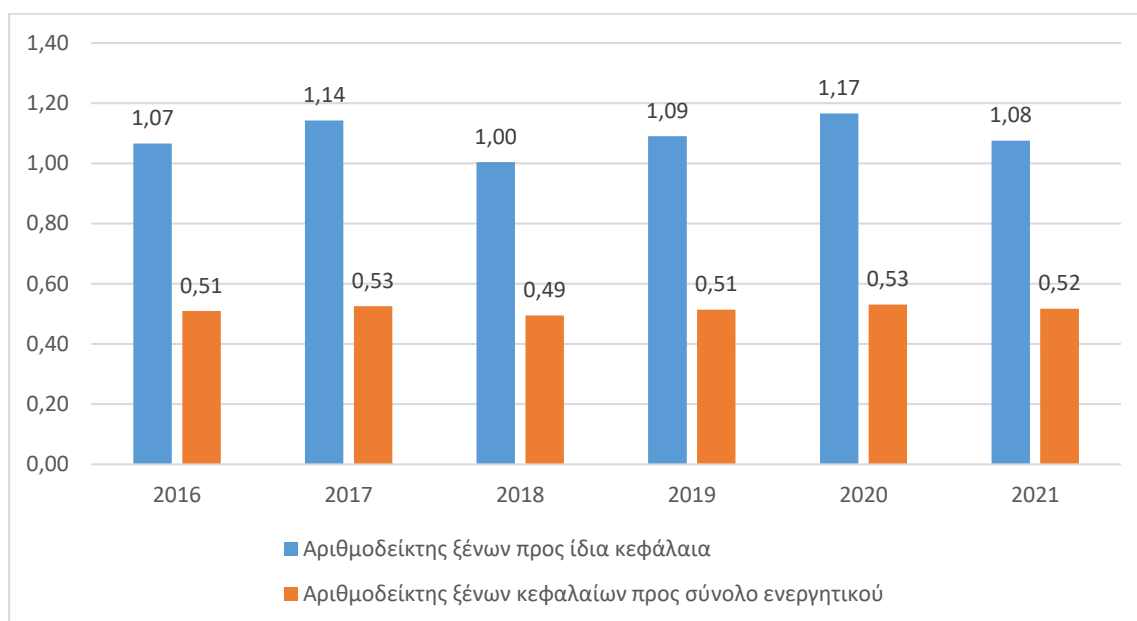
Παρόμοια, σε ότι αφορά τα πεδία της είσπραξης των απαιτήσεων, της ανανέωσης των αποθεμάτων και της εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μετά την επιδότηση που έλαβε η TEXNOMAT ΑΕ το 2021, οι εν λόγω αριθμοδείκτες εμφανίζουν σημαντική βελτίωση για την εταιρία τα έτη αυτά, γεγονός το οποίο είναι ιδιαίτερα θετικό για τη μελλοντική της λειτουργία. Στην πραγματικότητα, οι ανοδικές αυτές τάσεις δείχνουν ότι η εν λόγω εταιρία εμφανίζει χρόνο με το χρόνο λιγότερες δυσκολίες ως προς την είσπραξη των απαιτήσεών της, την ανανέωση των αποθεμάτων και την εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της, στοιχεία τα οποία είναι ιδιαίτερα θετικά για τη μελλοντική λειτουργία της και φαίνεται να οφείλονται σε μεγάλο βαθμό και στην επιδότηση που έλαβε η εταιρία.

Συνεπώς, είναι φανερό ότι η TEXNOMAT ΑΕ εμφανίζει σημαντική βελτίωση μετά την επιδότηση που έλαβε και στο πεδίο της δραστηριότητας, κάτι το οποίο φάνηκε ξεκάθαρα και από την τάση που παρουσίασαν και οι πέντε εξεταζόμενοι αριθμοδείκτες δραστηριότητας.

4.2.4 Ανάλυση αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας TEXNOMAT ΑΕ

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Αριθμοδείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια	1,07	1,14	1,00	1,09	1,17	1,08
Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς σύνολο ενεργητικού	0,51	0,53	0,49	0,51	0,53	0,52

Πίνακας 9: Ανάλυση αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας TEXNOMAT ΑΕ 2016-2021



Γράφημα 8: Ανάλυση αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας TEXNOMAT ΑΕ 2016-2021

Τέλος, σε ότι αφορά το πεδίο της κεφαλαιακής διάρθρωσης ιδιαίτερα αρνητικό για την TEXNOMAT ΑΕ είναι το γεγονός ότι το 2020 εμφάνισε τιμές ξένων προς ίδια κεφάλαια υψηλότερες της μονάδας (μια κατάσταση η οποία όμως είναι παρόμοια σε όλη την περίοδο που μελετάται).

Το γεγονός αυτό είναι ιδιαίτερα ανησυχητικό, καθώς δείχνει ότι παρά τις επιδοτήσεις που έλαβε την περίοδο αυτή η εταιρία, οι υποχρεώσεις της (ξένα κεφάλαια) συνέχιζαν να είναι περισσότερες από τα ίδια κεφάλαιά της με συνέπεια η εταιρία να εμφανίζει τη μέγιστη για την εξεταζόμενη περίοδο μόχλευση το 2020, κάτι το οποίο ενδέχεται να οδηγήσει και σε πιθανές καθυστερήσεις αποπληρωμής των υποχρεώσεων της στο μέλλον, εάν η κατάσταση αυτή συνεχιστεί.

Η χειροτέρευση αυτή άλλωστε φαίνεται και στον αριθμοδείκτη ξένων κεφαλαίων προς συνολικό ενεργητικό, ο οποίος το 2020 έφτασε το 0,53 ή 53%, με συνέπεια η πλειονότητα των κεφαλαίων της εν λόγω εταιρίας για το 2020 να αποτελείται από ξένα δανειακά κεφάλαια και όχι από ίδια κεφάλαια, μια κατάσταση η οποία είναι κοινή για όλη την εξεταζόμενη περίοδο.

4.2.5 Συμπεράσματα χρηματοοικονομικής ανάλυσης TEXNOMAT ΑΕ

Το βασικό συμπέρασμα της εν λόγω χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι ότι η εταιρία TEXNOMAT ΑΕ βελτίωσε τα επίπεδα ρευστότητας, αποδοτικότητας και δραστηριότητας της ύστερα από την επιδότηση που έλαβε το 2020, ενώ την ίδια στιγμή υπάρχει χειροτέρευση στο πεδίο της διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας για την ίδια περίοδο, καθώς τα ξένα κεφάλαιά της (υποχρεώσεις) εμφάνισαν σημαντική άνοδο την περίοδο αυτή, ξεπερνώντας έστω και οριακά σε ύψος το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας.

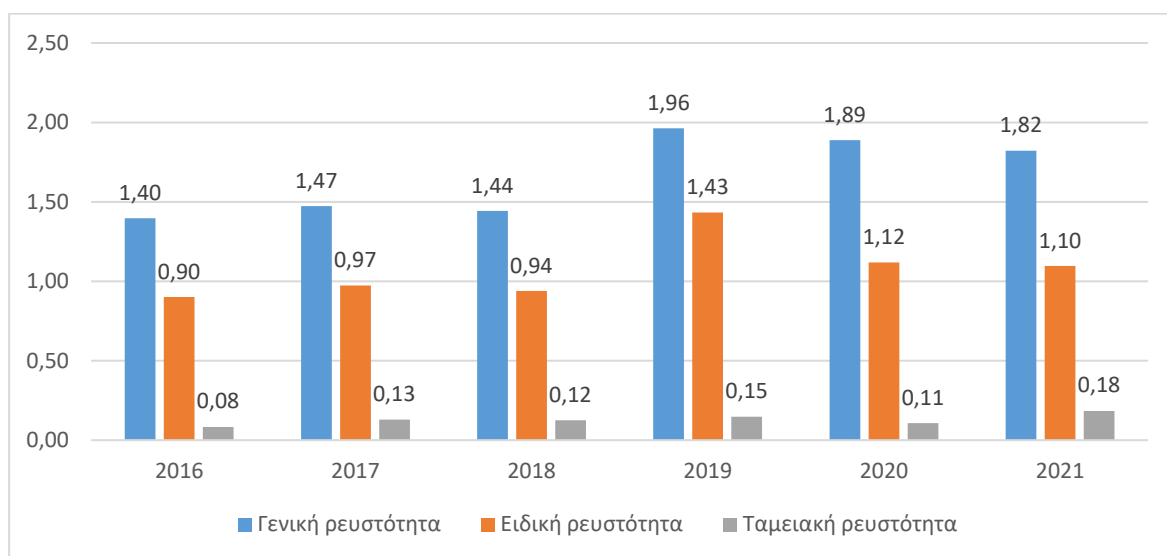
Το γεγονός αυτό θα πρέπει να ληφθεί υπόψη από τη διοίκηση της εταιρίας τα επόμενα έτη, ώστε να βρει τρόπους βελτίωσης του συγκεκριμένου πεδίου, ώστε να μην απειληθεί η βιωσιμότητα και η αξιοπιστία της απέναντι στους πιστωτές της.

4.3 Χρηματοοικονομική ανάλυση EUROLAMP ABEE

4.3.1 Ανάλυση αριθμοδεικτών ρευστότητας EUROLAMP ABEE

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Γενική ρευστότητα	1,40	1,47	1,44	1,96	1,89	1,82
Ειδική ρευστότητα	0,90	0,97	0,94	1,43	1,12	1,10
Ταμειακή ρευστότητα	0,08	0,13	0,12	0,15	0,11	0,18

Πίνακας 10: Ανάλυση αριθμοδεικτών ρευστότητας EUROLAMP ABEE 2016-2021



Γράφημα 9: Ανάλυση αριθμοδεικτών ρευστότητας EUROLAMP ABEE 2016-2021

Με βάση τα δεδομένα του παραπάνω γραφήματος σε ότι αφορά τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας για την εταιρία EUROLAMPABEE παρατηρείται ότι το 2019 που έλαβε την έγκριση επιδότησης για την πρωτοβουλία Ψηφιακό Άλμα η εταιρία ο εν λόγω αριθμοδείκτης βελτιώθηκε σημαντικά, εντούτοις όμως το 2020 (χρονιά στην οποία επίσης έλαβε επιδοτήσεις η εταιρία, όπως αναλύθηκε προηγουμένως) υπήρξε ελαφρά πτώση στο συγκεκριμένο δείκτη. Αντίστοιχη πτώση πραγματοποιήθηκε και το 2021, δημιουργώντας έτσι μια πτωτική τάση στους δείκτες ρευστότητας οι οποίοι όμως παραμένουν σε υψηλότερα επίπεδα από το διάστημα 2016-2018.

Πιο συγκεκριμένα, σε ότι αφορά την γενική ρευστότητα, η εταιρία EUROLAMP ABEE εμφανίζει σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο τιμές υψηλότερες της μονάδας, γεγονός που σημαίνει ότι η εν λόγω εταιρία έχει υψηλότερο κυκλοφορούν ενεργητικό από

βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, συνεπώς δεν αντιμετωπίζει σημαντικές δυσκολίες σε ότι αφορά την αποπληρωμή των υποχρεώσεών της προς τους προμηθευτές της.

Αντίθετα, σε ότι αφορά τον αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας, το παραπάνω γράφημα δείχνει με σαφήνεια ότι η EUROLAMP ABEE εμφανίζει τιμές μικρότερες της μονάδας την περίοδο 2016 – 2018 μετά την αφαίρεση των λιγότερο ρευστών στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού της, δηλαδή των αποθεμάτων της. Για την περίοδο αυτή η συγκεκριμένη εξέλιξη δείχνει αδυναμία από την πλευρά της εταιρίας ως προς την αποπληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της μέσω αποκλειστικά των ρευστών στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού της.

Εντούτοις, η βελτίωση του εν λόγω αριθμοδείκτη τα έτη 2019-2021, έτη που έλαβε επιδοτήσεις η εταιρία αποτελεί μια θετική εξέλιξη, καθώς οι υψηλότερες της μονάδας τιμές που εμφανίζει η εταιρία τα έτη αυτά δείχνουν την ικανότητα της να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω αποκλειστικά των ρευστών στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού της.

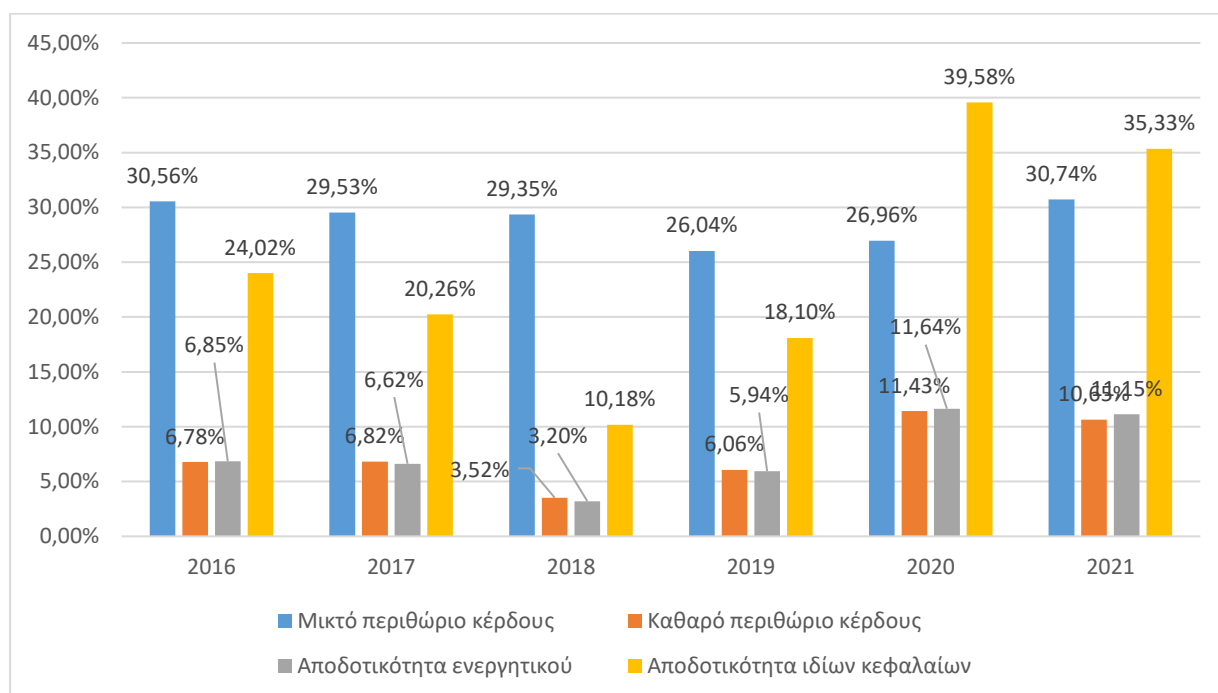
Τέλος, σε ότι αφορά τον αριθμοδείκτη της ταμειακής ρευστότητας της EUROLAMP ABEE, αυτός δεν εμφανίζει σημαντικές μεταβολές τα έτη 2019-2021 σε σχέση με τα προγενέστερα έτη, που δεν είχε λάβει επιδοτήσεις η εταιρία. Παρόλα αυτά, το γεγονός ότι η εταιρία εμφανίζει σε όλη την υπό εξέταση περίοδο χαμηλές τιμές ταμειακής ρευστότητας δείχνει αδυναμία από την πλευρά της εταιρίας να αποπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της αποκλειστικά και μόνο μέσω των ταμειακών της διαθεσίμων, κάτι το οποίο αποτελεί κοινό στοιχείο και των τριών εξεταζόμενων εταιριών, όπως αναλύθηκε και στις προηγούμενες δύο ενότητες.

Συμπερασματικά, σε ότι αφορά το πεδίο της ρευστότητας μπορεί να εξαχθεί σαν συμπέρασμα, ότι βελτίωση για την EUROLAMP AE παρατηρήθηκε μόνο στο πεδίο της ειδικής ρευστότητας, καθώς τόσο η γενική όσο και η ταμειακή ρευστότητα επιδεινώθηκαν το 2021 σε σχέση με το 2019 παρά τις επιδοτήσεις που έλαβε η εταιρία τα έτη αυτά.

4.3.2 Ανάλυση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας EUROLAMP ABEE

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Μικτό περιθώριο κέρδους	30,56%	29,53%	29,35%	26,04%	26,96%	30,74%
Καθαρό περιθώριο κέρδους	6,78%	6,82%	3,52%	6,06%	11,43%	10,65%
Αποδοτικότητα ενεργητικού	6,85%	6,62%	3,20%	5,94%	11,64%	11,15%
Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων	24,02%	20,26%	10,18%	18,10%	39,58%	35,33%

Πίνακας 11: Ανάλυση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας EUROLAMP ABEE 2016-2021



Γράφημα 10: Ανάλυση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας EUROLAMP ABEE 2016-2021

Όσον αφορά το πεδίο του μικτού περιθωρίου κέρδους, η εταιρία EUROLAMP ABEE εμφανίζει ικανοποιητικά περιθώρια μικτού κέρδους σε όλη την περίοδο που μελετάται, γεγονός το οποίο δείχνει ότι η εταιρία είναι σε θέση να αντιμετωπίσει σχετικά άνετα τον ανταγωνισμό, καθώς επίσης υποδηλώνει δυνατότητα από την πλευρά της εταιρίας ως προς την αποτελεσματική διαχείριση του κόστους πωληθέντων της σε περιόδους ανόδου των τιμών.

Ακολούθως σε ότι αφορά το καθαρό περιθώριο κέρδους αυτό είναι ιδιαίτερα ικανοποιητικό σε όλη την εν λόγω περίοδο, απόρροια της ύπαρξης συνεχούς κερδοφορίας της εταιρίας σε όλη την περίοδο που μελετάται. Σε γενικές γραμμές, οι ιδιαίτερα ικανοποιητικές αυτές τιμές δείχνουν ότι η EUROLAMP ABEE είναι σε θέση να παράγει με αποτελεσματικό τρόπο καθαρά κέρδη μέσω των πωλήσεών της.

Επιπλέον, εξίσου θετικό γεγονός είναι η βελτίωση που εμφάνισε ο εν λόγω αριθμοδείκτης την περίοδο 2019 -2021, έτη κατά τα οποία η εν λόγω εταιρία έλαβε και τις κρατικές επιδοτήσεις της.

Αντίστοιχα, παρόμοια είναι τα ευρήματα και σε ότι αφορά τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ενεργητικού και αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων, καθώς η EUROLAMP ABEE εμφανίζει ιδιαίτερα ικανοποιητικές τιμές σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο μεταξύ των ετών 2016 και 2021.

Το γεγονός αυτό καταδεικνύει ότι η εταιρία είναι σε θέση να παράγει με αποτελεσματικό τρόπο καθαρά κέρδη μέσω αξιοποίησης των ιδίων κεφαλαίων και του συνολικού ενεργητικού της, ενώ η βελτίωση που εμφανίζουν οι δείκτες αυτοί την περίοδο 2019 – 2021 (έτη που έλαβε τις επιδοτήσεις η εταιρία) αποτελεί μια σαφή ένδειξη, ότι η εταιρία βελτίωσε την περίοδο αυτή την αποτελεσματικότητα της ως προς τη διαχείριση των ιδίων κεφαλαίων και των στοιχείων του ενεργητικού για τη δημιουργία καθαρών κερδών.

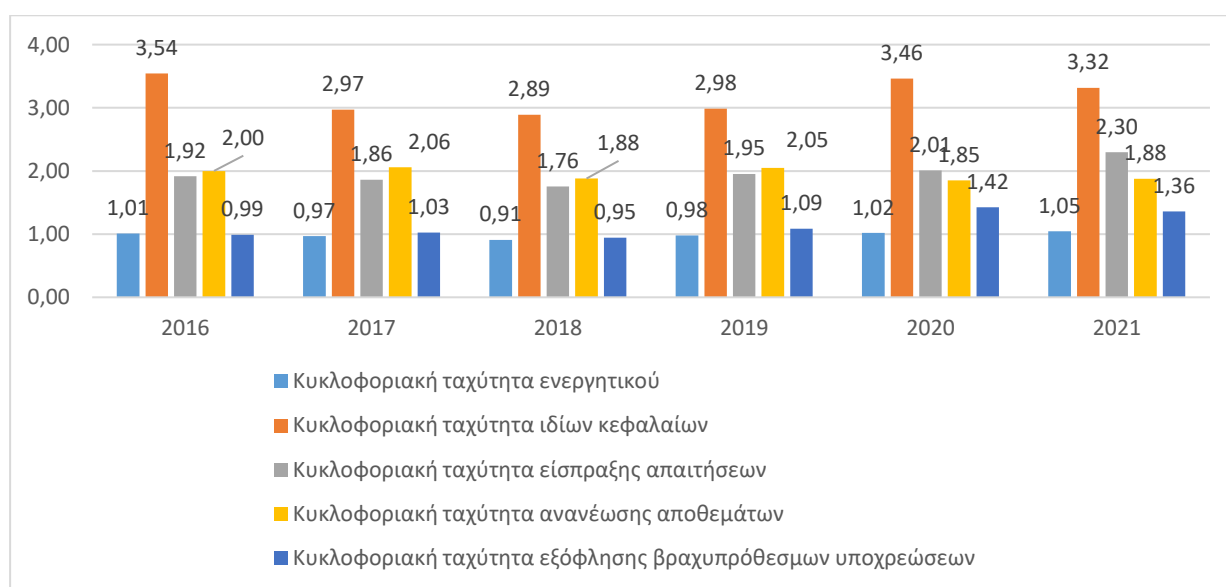
Συμπερασματικά σε ότι αφορά το πεδίο της αποδοτικότητας είναι σαφές, ότι η EUROLAMP ABEE, σε αντίθεση με τις δύο άλλες εταιρίες που αναλύθηκαν προηγουμένως, εμφανίζει μια ιδιαίτερα ικανοποιητική αποδοτικότητα σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο, απόρροια των ικανοποιητικών περιθωρίων καθαρού κέρδους, αποδοτικότητας ενεργητικού και ιδίων κεφαλαίων που εμφανίζει σε όλη την περίοδο που μελετάται.

Αντίστοιχα, όπως και στην περίπτωση των άλλων δύο εταιριών, ιδιαίτερα θετικό γεγονός για την εταιρία είναι η βελτίωση των εν λόγω αριθμοδεικτών την περίοδο 2019-2020, έτη κατά τα οποία έλαβε επιδοτήσεις η εταιρία.

4.2.3 Ανάλυση αριθμοδεικτών δραστηριότητας EUROLAMP ABEE

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού	1,01	0,97	0,91	0,98	1,02	1,05
Κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων	3,54	2,97	2,89	2,98	3,46	3,32
Κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων	1,92	1,86	1,76	1,95	2,01	2,30
Κυκλοφοριακή ταχύτητα ανανέωσης αποθεμάτων	2,00	2,06	1,88	2,05	1,85	1,88
Κυκλοφοριακή ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	0,99	1,03	0,95	1,09	1,42	1,36

Πίνακας 12: Ανάλυση αριθμοδεικτών δραστηριότητας EUROLAMP ABEE 2016-2021



Γράφημα 11: Ανάλυση αριθμοδεικτών δραστηριότητας EUROLAMP ABEE 2016-2021

Ακολούθως στο πεδίο της δραστηριότητας, η εταιρία EUROLAMP ABEE εμφανίζει σημαντική βελτίωση στο πεδίο της κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού και ιδίων κεφαλαίων σε όλη την περίοδο 2016-2021, κάτι που σημαίνει ότι χρόνο με το χρόνο η εν λόγω εταιρία χρησιμοποιεί ολοένα και περισσότερο εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία (στοιχεία ενεργητικού) και τα ίδια κεφάλαια της για να επιτύχει έσοδα από πωλήσεις, κάτι το οποίο είναι ιδιαίτερα θετικό για αυτή και τη λειτουργία της.

Αντίστοιχα, από το παραπάνω γράφημα είναι σαφές ότι οι επιδοτήσεις που έλαβε η εταιρία τα έτη 2019-2021 οδήγησαν στο να βελτιωθούν σημαντικά οι παραπάνω δείκτες την περίοδο αυτή.

Παρόμοια, σε ότι αφορά τα πεδία της είσπραξης των απαιτήσεων και της εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μετά την επιδότηση που έλαβε η EUROLAMP ABEE την περίοδο λήψης των επιδοτήσεων 20019-2021, οι εν λόγω αριθμοδείκτες εμφανίζουν σημαντική βελτίωση, γεγονός το οποίο είναι ιδιαίτερα θετικό για τη μελλοντική της λειτουργία.

Ουσιαστικά, οι ανοδικές αυτές τάσεις δείχνουν ότι η εν λόγω εταιρία εμφανίζει χρόνο με το χρόνο λιγότερες δυσκολίες ως προς την είσπραξη των απαιτήσεών της και την εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της, στοιχεία τα οποία είναι ιδιαίτερα θετικά για τη φήμη και την εικόνα της εταιρίας, πέραν του ότι επηρεάζεται θετικά η φερεγγυότητα και η ρευστότητά της.

Όσον αφορά δε την πορεία της κυκλοφοριακής ταχύτητας ανανέωσης αποθεμάτων παρά τη βελτίωση που εμφάνισε ο δείκτης αυτός το 2019 μετά τη λήψη της επιδότησης για το πρόγραμμα Ψηφιακό Άλμα, εντούτοις το 2020 εμφάνισε μια ελαφρά πτώση, κάτι που υποδηλώνει ότι το 2020 η εταιρία χρειάστηκε περισσότερες ημέρες για την ανανέωση τους σε σχέση με το 2019, κάτι το οποίο είναι σημαντικό να προσεχθεί από τη διοίκηση της εταιρίας τα επόμενα έτη.

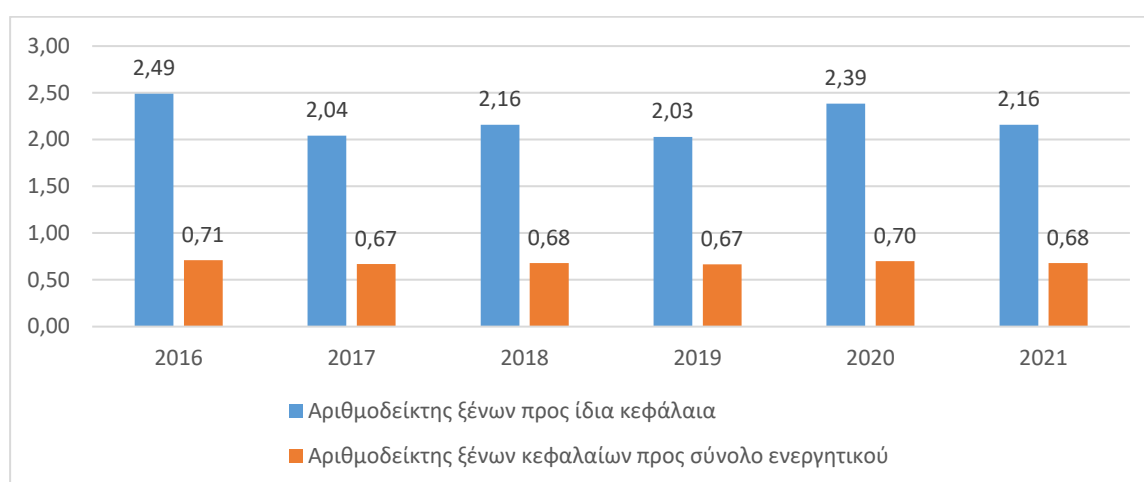
Συνεπώς, είναι φανερό ότι η EUROLAMP ABEE εμφανίζει σημαντική βελτίωση μετά την επιδότηση που έλαβε στο πεδίο της δραστηριότητας, κάτι το οποίο φάνηκε από την τάση που παρουσίασαν και οι τέσσερις από τους πέντε εξεταζόμενους αριθμοδείκτες δραστηριότητας, με μόνη εξαίρεση την ελαφρά πτώση της κυκλοφοριακής ταχύτητας ανανέωσης αποθεμάτων της εταιρίας το έτος 2020.

Άξιο αναφοράς είναι ότι επιχείρηση διατηρεί αυτή την σταθερή πορεία και το επόμενο έτος μετά το πέρας το ν ενισχύσεων.

4.3.4 Ανάλυση αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας EUROLAMP ABEE

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Αριθμοδείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια	2,49	2,04	2,16	2,03	2,39	2,16
Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς σύνολο ενεργητικού	0,71	0,67	0,68	0,67	0,70	0,68

Πίνακας 13: Ανάλυση αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας
EUROLAMP ABEE 2016-2021



Γράφημα 12: Ανάλυση αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας
EUROLAMP ABEE 2016-2021

Τέλος, σε ότι αφορά το πεδίο της κεφαλαιακής διάρθρωσης ιδιαίτερα αρνητικό για την EUROLAMP ABEE είναι το γεγονός ότι το 2021 εμφάνισε τιμές ξένων προς ίδια κεφάλαια υψηλότερες του 2 (μια κατάσταση η οποία όμως είναι παρόμοια σε όλη την περίοδο που μελετάται).

Το γεγονός αυτό είναι ιδιαίτερα ανησυχητικό, καθώς δείχνει ότι παρά τις επιδοτήσεις που έλαβε την περίοδο αυτή η εταιρία, οι υποχρεώσεις της (ξένα κεφάλαια) συνέχιζαν να είναι περισσότερο από διπλάσιες σε σχέση με τα ίδια κεφάλαιά της με συνέπεια η εταιρία να εμφανίζει τη μέγιστη για την εξεταζόμενη περίοδο μόχλευση το 2020, κάτι το οποίο ενδέχεται να οδηγήσει και σε πιθανές καθυστερήσεις αποπληρωμής των υποχρεώσεων της στο μέλλον, εάν η κατάσταση αυτή συνεχιστεί.

Ουσιαστικά, η εν λόγω χειροτέρευση είναι αισθητή και στον αριθμοδείκτη ξένων κεφαλαίων προς συνολικό ενεργητικό, ο οποίος το 2021 έφτασε το 0,68 ή 68%, με συνέπεια η πλειονότητα των κεφαλαίων της εν λόγω εταιρίας για το 2021 να αποτελείται από ξένα δανειακά κεφάλαια και όχι από ίδια κεφάλαια, μια κατάσταση η οποία είναι κοινή για όλη την εξεταζόμενη περίοδο, κάτι το οποίο αποτελεί μια ιδιαίτερα ανησυχητική εξέλιξη για τη μελλοντική φήμη και βιωσιμότητα της εταιρίας.

4.3.5 Συμπεράσματα χρηματοοικονομικής ανάλυσης EUROLAMP ABEE

Το βασικό συμπέρασμα της εν λόγω χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι ότι η εταιρία EUROLAMP ABEE βελτίωσε τα επίπεδα ειδικής ρευστότητας, αποδοτικότητας και δραστηριότητας της (με εξαίρεση το πεδίο της κυκλοφοριακής ταχύτητας ανανέωσης των αποθεμάτων) ύστερα από τις επιδοτήσεις που έλαβε την περίοδο 2019-2020, ενώ την ίδια στιγμή υπάρχει χειροτέρευση στο πεδίο της διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας για την ίδια περίοδο, καθώς τα ξένα κεφάλαιά της (υποχρεώσεις) εμφάνισαν σημαντική άνοδο την περίοδο αυτή, ξεπερνώντας σε μεγάλο βαθμό τα ίδια κεφάλαιά της.

Συνεπώς, το στοιχείο αυτό θα πρέπει να ληφθεί υπόψη από τη διοίκηση της εταιρίας τα επόμενα έτη, ώστε να βρει τρόπους βελτίωσης του συγκεκριμένου πεδίου, ώστε να μην απειληθεί η βιωσιμότητα και η αξιοπιστία της απέναντι στους πιστωτές της.

Συμπεράσματα

Στην παρούσα εργασία μελετήθηκαν τρεις εμπορικές εταιρίες, οι οποίες έλαβαν επιδοτήσεις τα τελευταία χρόνια και για τις οποίες πραγματοποιήθηκε χρηματοοικονομική ανάλυση αριθμοδεικτών για την περίοδο πριν και μετά τις επιδοτήσεις που έλαβαν. Ένα κοινό συμπέρασμα στο οποίο κατέληξε η εργασία είναι ότι και οι τρεις εξεταζόμενες εταιρίες εμφάνισαν σημαντική βελτίωση στο πεδίο της ρευστότητας και της αποδοτικότητάς τους, ενώ την ίδια στιγμή όχι μόνο δεν βελτιώθηκε η κεφαλαιακή τους διάρθρωση αλλά αντιθέτως χειροτέρευσε.

Εν προκειμένω, σε ότι αφορά την εταιρεία Γ. Χριστοφορίδης ΑΕ, τα στοιχεία δείχνουν βελτίωση στα επίπεδα ρευστότητας και αποδοτικότητας ύστερα από τις επιδοτήσεις που έλαβε η εταιρεία τα έτη 2019-2021 (κυρίως το 2021), ενώ την ίδια στιγμή υπάρχει χειροτέρευση σε όλους τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας και διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας για την ίδια περίοδο.

Αντίστοιχα σε ότι αφορά την ΤΕΧΝΟΜΑΤ ΑΕ, αυτή βελτίωσε τα επίπεδα ρευστότητας, αποδοτικότητας και δραστηριότητας της ύστερα από την επιδότηση που έλαβε το 2020, ενώ την ίδια στιγμή υπάρχει χειροτέρευση στο πεδίο της διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας για την ίδια περίοδο, ενώ τέλος σε ότι αφορά την εταιρία EUROLAMP ΑΒΕΕ, αυτή βελτίωσε τα επίπεδα της ειδικής ρευστότητας, αποδοτικότητας και δραστηριότητας της (με εξαίρεση το πεδίο της κυκλοφοριακής ταχύτητας ανανέωσης των αποθεμάτων) ύστερα από τις επιδοτήσεις που έλαβε την περίοδο 2019-2021, ενώ την ίδια στιγμή υπάρχει χειροτέρευση στο πεδίο της διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας για την ίδια περίοδο, όπως και με τις προηγούμενες δύο εταιρίες.

Τέλος, μια πρόταση μελλοντικής έρευνας θα μπορούσε να είναι η μελέτη της χρηματοοικονομικής κατάστασης των εν λόγω εταιριών και τα επόμενα έτη, ώστε να φανεί ακόμα περισσότερο η εν λόγω βελτίωση ή χειροτέρευσή τους, ενώ επίσης θα μπορούσε η παρούσα έρευνα να επεκταθεί και σε άλλες εταιρίες, ώστε να υπάρξει ένα μεγαλύτερο και πιο ασφαλές δείγμα σχετικά με το κατά πόσον οι επιδοτήσεις που λαμβάνουν οι εταιρίες συμβάλλουν στη βελτίωση της οικονομικής τους κατάστασης.

Βιβλιογραφία

Ελληνική

- 1) Βασιλείου, Δ. & Ηρειώτης, Ν. (2015). *Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Θεωρία και πρακτική*, Εκδόσεις Rosili, Αθήνα.
- 2) Γκίκας, Δ. (2002). *Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων*, Εκδόσεις Μπένου, Αθήνα.
- 3) Ελληνική Δημοκρατία, (2021). *Όγδοη (8η) τροποποίηση της Πρόσκληση υποβολής προτάσεων με τίτλο «Ενίσχυση μικρών και πολύ μικρών επιχειρήσεων που επλήγησαν από τον Covid-19 στην Κεντρική Μακεδονία» στο πλαίσιο του Επιχειρησιακού Προγράμματος «Κεντρική Μακεδονία 2014-2020»*. Αναρτητέα στο διαδίκτυο, Θεσσαλονίκη, 27-07-2021. Αριθμ. Πρωτ. 3815.
- 4) Eurolamp. (2022). *Company profile*. Διαθέσιμο στο: https://eurolamp.blob.core.windows.net/files/eurolamp_company_profile_gr.pdf.
Ανάκτηση 30/10/2022.
- 5) Κάντζος, Κ. (2013). *Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων*, Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα.
- 6) Needles, B., Powers, M. & Crosson, S. (2016), *Εισαγωγή στη Λογιστική*, Εκδόσεις Πασχαλίδης, Αθήνα.
- 7) Νιάρχος, Ν. (2004). *Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων*. Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα.
- 8) Υπουργείο Ανάπτυξης και Επενδύσεων, (2022). *Αναβάθμιση πολύ μικρών και μικρών επιχειρήσεων για την ανάπτυξη των ικανοτήτων τους στις νέες αγορές. Τελική φάση - 1η Τελική Πιστοποίηση*. 16/9/2022. Αθήνα.
- 9) Υπουργείο Ανάπτυξης και επενδύσεων, (2022). *Θέμα: Έκτη (6η) τροποποίηση της Πρόσκλησης υποβολής αιτήσεων χρηματοδότησης επιχειρηματικών σχεδίων στη Δράση «Ποιοτικός Εκσυγχρονισμός» του Ε.Π. «Ανταγωνιστικότητα, Επιχειρηματικότητα και Καινοτομία (ΕΠΑνεκ)», ΕΣΠΑ 2014 – 2020. Κωδικός Πρόσκλησης 018 ΚΕ ΕΠΑΝΕΚ - ΟΠΣ 2953*. Απόφαση στο Διαδίκτυο, Διαθέσιμο στο: http://epan2.antagonistikotita.gr/uploads/6h_trop_prosklhshs_poiotikos_eksygchronismos.pdf, Ανάκτηση 30/10/2022.

- 10) Υπουργείο Ανάπτυξης και επενδύσεων, (2021). *Ανταγωνιστικότητα, Επιχειρηματικότητα και Καινοτομία ΕΠΑνεΚ - Άξονας 02 ΠΟΙΟΤΙΚΟΣ ΕΚΣΥΓΧΡΟΝΙΣΜΟΣ Έκθεση Πιστοποίησης* Κωδικός πράξης: Ν8ΠΕ-0015893, Δικαιούχος: ΤΕΧΝΟΜΑΤ ΗΛΕΚΤΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΑΕ Κωδικός MIS: 5043211. Αθήνα.
- 11) Υπουργείο Ανάπτυξης και επενδύσεων, (2021). *Ενίσχυση Επιχειρήσεων που επλήγησαν από τον Covid-19 στην Κεντρική Μακεδονία». Βεβαίωση Ολοκλήρωσης Πράξης (Έργου).* Κωδικός πράξης: ΚΜΕ7-0097427 Δικαιούχος: Γ ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ ΕΜΠΟΡΙΑ ΜΕΤΑΛΛΩΝ. Κωδικός MIS: 5080855. Θεσσαλονίκη.
- 12) Υπουργείο Ανάπτυξης και Επενδύσεων, (2021). Θέμα: «Δέκατη Έκτη (16η) τροποποίηση της Πρόσκλησης υποβολής αιτήσεων χρηματοδότησης επιχειρηματικών σχεδίων στη Δράση «Αναβάθμιση πολύ μικρών & μικρών επιχειρήσεων για την ανάπτυξη των ικανοτήτων τους στις νέες αγορές» του Ε.Π. «Ανταγωνιστικότητα, Επιχειρηματικότητα και Καινοτομία (ΕΠΑνεΚ)», ΕΣΠΑ 2014 – 2020 Κωδικός Πρόσκλησης ΚΕ04 - ΕΠΑΝΕΚ- ΟΠΣ 1390». Αναρτητέα στο διαδίκτυο, 4/10/2021. Αθήνα.
- 13) Υπουργείο Ανάπτυξης και Επενδύσεων, (2020). *Αναβάθμιση πολύ μικρών και μικρών επιχειρήσεων για την ανάπτυξη των ικανοτήτων τους στις νέες αγορές. 1η Ενδιάμεση φάση - 1η Ενδιάμεση Πιστοποίηση.* 24/4/2020. Αθήνα.

Ξενόγλωσση

- 1) Bloomenthal, A. (2022). *Financial Ratio Analysis: Definition, Types, Examples, and How to Use*. Available at: <https://www.investopedia.com/terms/r/ratioanalysis.asp>. Last Accessed 30/10/2022.
- 2) Brigham, E. & Houston, J. (2009). *Fundamentals of Financial Management*. Mason.
- 3) Dionyssopoulou, P. & Asvesta, S. (2012). The role of financial statement analysis in the decision-making procedures of hotel units. *International Journal on Integrated Information Management*. 1, 1-24.
- 4) Enright, M. (2021). *Measuring profitability through the use of various performance ratios*. Available at: <https://www.wolterskluwer.com/en/expert-insights/measuring-profitability-through-performance-ratios>. Last Accessed 31/10/2022.
- 5) Gorczyńska, M. (2011). *Accounts Receivable Turnover Ratio. The Purpose of Analysis in Terms of Credit Policy Management*. 8th International scientific conference financial management of firms and financial institutions. Ostrava 6-7th September 2011.

- 6) Matclf, P. &Titard, P. (1976). *Principles of Accounting*. Michigan University.
- 7) Monea, M. (2019). Asset Management Ratios. *Annals of the University of Petroşani, Economics*, 19 (1), 63-70.
- 8) Myer, J. (1969). *Financial statement analysis*. Prentice-Hall.
- 9) Novyarni, N. &Ningsih, L. (2019). Comparative Analysis of Financial Ratios and Economic Value-Added Methods in Assessing Company Financial Performance. *Advances in Economics, Business and Management Research*. 127, 137-143.
- 10) Pavithra, J. &Gurukrishnan, D. (2018). A study on financial analysis of BSNL. *International Journal of Pure and Applied Mathematics*. 119 (2). 1471-1489.
- 11) Pavithra, J., Thooyamani, K.P. &Dkhar, K. (2017). A study on the analysis of financial
- 12) performance with reference to Jeppiaar Cements Pvt Ltd, *International Journal of Pure and Applied Mathematics*, 116 (14), 189-194.
- 13) Roberts, S. (2022). *Advantages & Disadvantages of Ratios in Business*. Available at: <https://smallbusiness.chron.com/advantages-disadvantages-ratios-business-19382.html>. Last Accessed 30/10/2022.
- 14) Sarikas, C. (2019). *Return on Assets: What It Is and How to Use It*. Available at: <https://blog.prepscholar.com/return-on-assets-formula-ratio>. Last Accessed 31/10/2022.
- 15) Sharma, P. (2018), *Ratio Analysis: Meaning, Definition, Importance/Advantages and Limitations/Disadvantages*, Online Commerce Notes, Available at: <http://commercenotes.in/2018/01/02/ratio-analysis-meaning-definition-importance-advantages-and-limitations-disadvantages/>, Last Accessed 30/10/2022.
- 16) Singh, S. (2022). *9 Major Limitations of Ratio Analysis*. Available at: <https://www.accountingnotes.net/cost-accounting/ratio-analysis/9-major-limitations-of-ratio-analysis/6247>. Last Accessed 30/10/2022.
- 17) Srivastav, A. (2022). *Return on Equity (ROE)*. Available at: <https://www.wallstreetmojo.com/return-on-equity-roe/#return-on-equity-meaning>, Last Accessed 30/10/2022.
- 18) Yahya, F., Ali, S., Mir, Z., Khan, U. & Yaqoob, M. (2013). Significant Analysis for Financial Statements: An Empirical Study of National and Unilever Foods. *Research Journal of Finance and Accounting*. 4 (1). 26-35.

Διαδικτυακή

- 1) <https://www.technomat-shop.com/el/%CF%80%CE%BF%CE%B9%CE%BF%CE%B9-%CE%B5%CE%B9%CE%BC%CE%B1%CF%83%CF%84%CE%B5>
- 2) <http://www.antagonistikotita.gr/epanek/prokirixeis.asp?id=40>
- 3) <https://www.gov.gr/el/sdg/funding-business/finance-at-national-level/low-interest-rate-working-capital-loan-public-guarantee/entrepreneurship-fund-ii-tepikh-ii>
- 4) https://www.espa.gr/el/Documents/espa-covid_Epidotisi_tokwn_daneiwn_MME.pdf
- 5) <https://www.christoforidis.gr/gr/company.php>
- 6) <http://www.antagonistikotita.gr/epanek/prokirixeis.asp?id=45>

Παράρτημα: Βασικά οικονομικά μεγέθη

Γ ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΙΔΗΣ ΑΕ ΕΜΠΟΡΙΑ ΜΕΤΑΛΛΩΝ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						
Ενσώματα πάγια						
Ακίνητα	986.289,37 €	935.166,43 €	884.578,34 €	834.134,22 €	783.378,34 €	732.622,58 €
Μηχανολογικός εξοπλισμός	10.956,10 €	8.959,66 €	69.074,37 €	310.955,94 €	282.081,83 €	373.677,15 €
Λοιπός εξοπλισμός	11.950,70 €	8.991,65 €	6.326,67 €	6.913,47 €	40.794,07 €	107.260,34 €
Σύνολο	1.009.196,17 €	953.117,74 €	959.979,38 €	1.152.003,63 €	1.106.254,24 €	1.213.560,07 €
Άυλα πάγια στοιχεία						
Λοιπά άυλα	1.550,68 €	1.550,68 €	706,56 €	177,44 €	25,81 €	33.829,59 €
Σύνολο	1.550,68 €	1.550,68 €	706,56 €	177,44 €	25,81 €	33.829,59 €
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία						
Προκαταβολές και μη κυκλοφ. στοιχεία υπό κατασκευή	- €	- €	25.000,00 €	21.248,00 €	21.248,00 €	21.248,00 €
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες						
Λοιπά	18.405,49 €	18.405,49 €	18.405,49 €	18.405,49 €	41.726,37 €	47.708,13 €
Σύνολο	18.405,49 €	18.405,49 €	43.405,49 €	39.653,49 €	62.974,37 €	68.956,13 €
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	1.029.152,34 €	973.073,91 €	1.004.091,43 €	1.191.834,56 €	1.169.254,42 €	1.316.345,79 €
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						
Αποθέματα						
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	1.108.125,91 €	943.843,70 €	859.492,41 €	957.514,16 €	1.231.238,33 €	1.154.226,01 €
Εμπορεύματα	1.049.907,03 €	1.373.113,38 €	1.244.349,63 €	1.488.443,43 €	1.435.551,78 €	2.657.273,32 €
Πρώτες ύλες και υλικά	2.094.577,26 €	2.050.834,88 €	1.871.887,15 €	1.644.228,82 €	1.970.728,09 €	2.040.923,20 €
Προκαταβολές για αποθέματα	371.748,53 €	320.984,86 €	75.202,83 €	- €	- €	1.272,64 €
Σύνολο	4.624.358,73 €	4.688.776,82 €	4.050.932,02 €	4.090.186,41 €	4.637.518,20 €	5.853.695,17 €
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές						
Εμπορικές απαιτήσεις	2.110.872,23 €	2.401.836,76 €	2.200.386,30 €	1.974.404,63 €	2.291.607,76 €	1.680.042,57 €

Λοιπές απαιτήσεις	118.816,89 €	122.229,78 €	120.178,11 €	149.283,20 €	555.152,88 €	466.612,75 €
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	226.392,59 €	100.414,68 €	184.921,67 €	387.757,22 €	973.774,14 €	239.526,93 €
Σύνολο	2.456.081,71 €	2.624.481,22 €	2.505.486,08 €	2.511.445,05 €	3.820.534,78 €	2.386.182,25 €
Σύνολο κυκλοφορούντων	7.080.440,44 €	7.313.258,04 €	6.556.418,10 €	6.601.631,46 €	8.458.052,98 €	8.239.877,42 €
Σύνολο ενεργητικού	8.109.592,78 €	8.286.331,95 €	7.560.509,53 €	7.793.466,02 €	9.627.307,40 €	9.556.223,21 €

ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Καθαρή θέση						
Καταβλημένα κεφάλαια						
Κεφάλαιο	3.622.320,00 €	3.622.320,00 €	3.622.320,00 €	3.622.320,00 €	3.622.320,00 €	3.622.320,00 €
Σύνολο	3.622.320,00 €	3.622.320,00 €	3.622.320,00 €	3.622.320,00 €	3.622.320,00 €	3.622.320,00 €
Διαφορές εύλογης αξίας						
Διαφορές αξίας ενσωμάτων παγίων	- €	- €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο	- €	- €	- €	- €	- €	- €
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο						
Αποθεματικά καταστατικού	349.960,00 €	349.960,00 €	349.960,00 €	349.960,00 €	504.878,29 €	511.541,49 €
Ειδικά αποθεματικά	154.918,29 €	154.918,29 €	154.918,29 €	154.918,29 €	- €	- €
Αφορολόγητα αποθεματικά	1.291.049,26 €	1.291.049,26 €	1.291.049,26 €	1.291.049,26 €	1.291.049,26 €	1.291.049,26 €
Αποτελέσματα εις νέο	- 1.129.548,73 €	- 1.110.103,97 €	- 1.099.566,46 €	- 1.099.828,45 €	- 1.076.981,86 €	- 113.495,89 €
Σύνολο	666.378,82 €	685.823,58 €	696.361,09 €	696.099,10 €	718.945,69 €	1.689.094,86 €
Σύνολο καθαρής θέσης	4.288.698,82 €	4.308.143,58 €	4.318.681,09 €	4.318.419,10 €	4.341.265,69 €	5.311.414,86 €
Προβλέψεις						
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	- €	- €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο	- €	- €	- €	- €	- €	- €
Υποχρεώσεις						
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.812.500,00 €	2.437.500,00 €	2.068.321,33 €	1.693.321,32 €	- €	- €
Δάνεια	- €	- €	- €	- €	1.996.528,00 €	1.399.306,00 €
Σύνολο	2.812.500,00 €	2.437.500,00 €	2.068.321,33 €	1.693.321,32 €	1.996.528,00 €	1.399.306,00 €
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						

Βραχυπρόθεσμο Τραπεζικά Δάνεια	923.651,41 €	1.416.825,82 €	1.019.643,23 €	1.099.909,75 €	1.273.144,89 €	528.230,36 €
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπροθέσμων δανείων	- €	- €	- €	- €	603.043,32 €	605.292,21 €
Εμπορικές υποχρεώσεις	10.935,56 €	10.942,52 €	10.977,94 €	577.017,44 €	905.349,85 €	874.832,24 €
Φόρος εισοδήματος	- €	- €	- €	- €	- €	277.684,04 €
Λοιποί φόροι και τέλη	41.317,46 €	73.572,10 €	99.988,39 €	55.853,28 €	131.349,95 €	271.388,44 €
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	25.915,96 €	32.649,49 €	37.291,45 €	36.251,44 €	45.841,07 €	50.358,29 €
Λοιπές υποχρεώσεις	6.573,58 €	6.698,43 €	5.606,10 €	12.693,70 €	330.784,63 €	237.716,77 €
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	- €	- €	- €	- €	- €	- €
Έσοδα επόμενων χρήσεων	- €	- €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο	1.008.393,97 €	1.540.688,36 €	1.173.507,11 €	1.781.725,61 €	3.289.513,71 €	2.845.502,35 €
Σύνολο υποχρεώσεων	3.820.893,97 €	3.978.188,36 €	3.241.828,44 €	3.475.046,93 €	5.286.041,71 €	4.244.808,35 €
Σύνολο Παθητικού	8.109.592,79 €	8.286.331,94 €	7.560.509,53 €	7.793.466,03 €	9.627.307,40 €	9.556.223,21 €

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>
Κύκλος εργασιών	7.754.447,75 €	8.472.639,73 €	7.663.146,09 €	6.883.584,10 €	6.832.523,11 €	14.239.739,41 €
Κόστος πωλήσεων	6.945.058,49 €	7.541.041,09 €	6.756.343,43 €	6.011.535,18 €	6.155.775,57 €	11.311.709,78 €
Μικτό Αποτέλεσμα	809.389,26 €	931.598,64 €	906.802,66 €	872.048,92 €	676.747,54 €	2.928.029,63 €
Λοιπά συνήθη έσοδα	66.737,76 €	78.669,22 €	87.588,06 €	66.606,68 €	248.533,47 €	87.510,53 €
Έξοδα διάθεσης	489.425,92 €	278.618,35 €	572.907,88 €	541.632,74 €	580.453,43 €	709.538,68 €
Έξοδα διοίκησης	254.270,68 €	548.779,63 €	248.999,58 €	251.108,34 €	272.366,98 €	912.466,85 €
Κέρδη από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	- €	- €	- €	- €	- €	9.999,98 €
Λοιπά έξοδα και ζημιές	- €	10.100,07 €	1.715,70 €	3.255,10 €	4.693,68 €	10.120,02 €
Λοιπά έσοδα και κέρδη	5.266,39 €	17.306,58 €	468,08 €	0,09 €	72.266,99 €	5.364,56 €
Αποτέλεσμα προ τόκων και φόρων	137.696,81 €	190.076,39 €	171.235,64 €	142.659,51 €	140.033,91 €	1.398.779,15 €
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	207,39 €	299,66 €	135,34 €	7,26 €	8,40 €	1,33 €
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	175.912,23 €	170.931,27 €	160.833,48 €	142.928,76 €	117.195,71 €	136.580,30 €
Αποτέλεσμα προ φόρων	- 38.008,03 €	19.444,78 €	10.537,50 €	-	22.846,60 €	1.262.200,18 €
Φόροι εισοδήματος	-	-	- €	- €	- €	277.684,04 €
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	- 38.008,03 €	19.444,78 €	10.537,50 €	- 261,99 €	22.846,60 €	984.516,14 €

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						
Ενσώματα πάγια						
Ακίνητα	7.945,23 €	7.624,27 €	109.623,69 €	105.182,45 €	109.482,56 €	671.368,60 €
Μηχανολογικός εξοπλισμός	752,40 €	0,20 €	2.798,88 €	2.498,90 €	2.198,90 €	5.072,28 €
Λοιπός εξοπλισμός	89.047,27 €	198.384,06 €	189.631,64 €	155.353,26 €	139.228,64 €	100.513,97 €
Σύνολο	97.744,90 €	206.008,53 €	302.054,21 €	263.034,61 €	250.910,10 €	776.954,85 €
Άυλα πάγια στοιχεία						
Λοιπά άυλα	9.251,47 €	20.330,66 €	40.337,79 €	72.078,35 €	76.773,76 €	86.722,63 €
Σύνολο	9.251,47 €	20.330,66 €	40.337,79 €	72.078,35 €	76.773,76 €	86.722,63 €
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία						
Προκαταβολές και μη κυκλοφ. στοιχεία υπό κατασκευή	-	21.360,38 €	-	- €	- €	94.038,60 €
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	35.000,00 €	35.000,00 €	35.000,00 €	40.783,00 €	40.783,00 €	40.783,00 €
Λοιπά	13.807,68 €	14.930,40 €	16.255,90 €	16.255,90 €	10.906,02 €	10.906,02 €
Σύνολο	48.807,68 €	71.290,78 €	51.255,90 €	57.038,90 €	51.689,02 €	145.727,62 €
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	155.804,05 €	297.629,97 €	393.647,90 €	392.151,86 €	379.372,88 €	1.009.404,96 €
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						
Αποθέματα						
Εμπορεύματα	4.907.558,65 €	5.175.262,24 €	6.157.106,95 €	7.385.008,46 €	9.023.926,79 €	12.017.542,78 €
Προκαταβολές για αποθέματα	- €	124.489,05 €	142.988,80 €	258.725,71 €	2.488.021,68 €	1.155.722,45 €
Σύνολο	4.907.558,65 €	5.299.751,29 €	6.300.095,75 €	7.643.734,17 €	11.511.948,47 €	13.173.265,23 €
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές						
Εμπορικές απαιτήσεις	7.370.357,72 €	8.311.889,07 €	9.546.465,06 €	10.829.916,15 €	14.520.656,63 €	15.520.777,93 €
Δουλεωμένα έσοδα περιόδου	- €	6.176,99 €	- €	- €	- €	- €
Λοιπές απαιτήσεις	532.793,90 €	477.223,95 €	497.554,31 €	419.958,93 €	412.054,50 €	701.492,15 €
Προπληρωμένα έξοδα	196.285,76 €	161.764,71 €	146.635,50 €	193.554,29 €	198.543,59 €	324.136,02 €
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	827.284,06 €	1.383.512,86 €	1.563.500,45 €	2.108.848,12 €	1.595.775,24 €	3.351.508,71 €
Σύνολο	8.926.721,44 €	10.340.567,58 €	11.754.155,32 €	13.552.277,49 €	16.727.029,96 €	19.897.914,81 €

Σύνολο κυκλοφορούντων	13.834.280,09 €	15.640.318,87 €	18.054.251,07 €	21.196.011,66 €	28.238.978,43 €	33.071.180,04 €
Σύνολο ενεργητικού	13.990.084,14 €	15.937.948,84 €	18.447.898,97 €	21.588.163,52 €	28.618.351,31 €	34.080.585,00 €

ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Καθαρή θέση						
Καταβλημένα κεφάλαια						
Κεφάλαιο	1.422.000,00 €	1.422.000,00 €	1.422.000,00 €	1.422.000,00 €	1.422.000,00 €	1.422.000,00 €
Σύνολο	1.422.000,00 €	1.422.000,00 €	1.422.000,00 €	1.422.000,00 €	1.422.000,00 €	1.422.000,00 €
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο						
Αποθεματικά καταστατικού	159.066,86 €	159.066,86 €	211.850,09 €	241.388,56 €	305.512,60 €	519.151,34 €
Αποτελέσματα εις νέο	3.630.651,40 €	3.630.651,40 €	4.168.637,49 €	5.421.579,72 €	6.688.950,49 €	8.813.426,82 €
Σύνολο	3.789.718,26 €	3.789.718,26 €	4.380.487,58 €	5.662.968,28 €	6.994.463,09 €	9.332.578,16 €
Σύνολο καθαρής θέσης	5.211.718,26 €	5.211.718,26 €	5.802.487,58 €	7.084.968,28 €	8.416.463,09 €	10.754.578,16 €
Προβλέψεις						
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	83.884,73 €	83.884,73 €	124.818,66 €	124.818,66 €	124.818,66 €	124.818,66 €
Σύνολο	83.884,73 €	83.884,73 €	124.818,66 €	124.818,66 €	124.818,66 €	124.818,66 €
Υποχρεώσεις						
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	20.889,62 €	20.889,62 €	4.466,37 €	- €	- €	- €
Δάνεια	- €	- €	- €	- €	5.130.885,71 €	5.040.981,28 €
Σύνολο	20.889,62 €	20.889,62 €	4.466,37 €	- €	5.130.885,71 €	5.040.981,28 €
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Τραπεζικά δάνεια	3.553.880,65 €	3.553.880,65 €	4.761.306,51 €	5.044.265,35 €	3.960.769,90 €	3.634.078,57 €
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπροθέσμων δανείων	15.609,30 €	15.609,30 €	16.407,95 €	9.281,60 €	191.111,00 €	557.907,72 €
Εμπορικές υποχρεώσεις	5.596.366,37 €	5.596.366,37 €	6.415.455,16 €	8.212.159,18 €	7.443.141,61 €	8.601.356,96 €
Φόρος εισοδήματος	708.670,41 €	497.083,16 €	413.414,52 €	407.861,35 €	1.047.391,08 €	1.089.681,52 €
Λοιποί φόροι και τέλη	298.763,58 €	510.350,83 €	501.091,83 €	317.856,16 €	498.700,33 €	981.540,74 €
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	95.598,64 €	95.598,64 €	89.752,44 €	90.586,13 €	101.647,11 €	119.637,34 €
Λοιπές υποχρεώσεις	318.170,19 €	318.170,19 €	287.134,29 €	277.558,46 €	1.661.000,41 €	3.146.230,95 €

Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	33.859,41 €	33.859,41 €	31.563,66 €	18.808,35 €	42.422,41 €	29.773,10 €
Έσοδα επόμενων χρήσεων	537,68 €	537,68 €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο	10.621.456,23 €	10.621.456,23 €	12.516.126,36 €	14.378.376,58 €	14.946.183,85 €	18.160.206,90 €
Σύνολο υποχρεώσεων	10.642.345,85 €	10.642.345,85 €	12.520.592,73 €	14.378.376,58 €	20.077.069,56 €	23.201.188,18 €
Σύνολο Παθητικού	15.937.948,84 €	15.937.948,84 €	18.447.898,97 €	21.588.163,52 €	28.618.351,31 €	34.080.585,00 €

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>
Κύκλος εργασιών	14.136.089,88 €	15.472.576,74 €	16.765.807,06 €	21.148.289,07 €	29.158.340,02 €	35.680.086,29 €
Κόστος πωλήσεων	9.816.484,88 €	10.903.294,56 €	11.844.391,21 €	15.641.932,15 €	21.296.254,74 €	24.713.110,62 €
Μικτό Αποτέλεσμα	4.319.605,00 €	4.569.282,18 €	4.921.415,85 €	5.506.356,92 €	7.862.085,28 €	10.966.975,67 €
Λοιπά συνήθη έσοδα	20.078,21 €	29.328,34 €	38.238,91 €	65.399,49 €	95.578,13 €	104.255,20 €
Έξοδα διοίκησης	660.806,06 €	920.751,88 €	1.222.281,44 €	1.316.691,14 €	1.476.059,57 €	1.900.768,85 €
Έξοδα διάθεσης	1.690.504,54 €	2.260.374,92 €	2.414.396,95 €	2.720.782,80 €	2.741.253,50 €	3.529.999,29 €
Λοιπά έξοδα και ζημίες	403.521,25 €	81.436,16 €	332.639,63 €	35.434,65 €	702.878,23 €	547.732,75 €
Κέρδη από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	8.525,80 €	10.340,37 €	449,98 €	- €	- €	300,98 €
Λοιπά έσοδα και κέρδη	66.948,47 €	458.940,76 €	264.332,49 €	523.258,11 €	1.569.924,21 €	136.687,27 €
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	1.660.325,63 €	1.805.328,69 €	1.255.119,21 €	2.022.105,93 €	4.607.396,32 €	5.229.718,23 €
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	1.436,68 €	1.449,10 €	3.302,08 €	837,43 €	3.976,79 €	1.596,99 €
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	226.108,52 €	254.029,98 €	332.601,31 €	254.237,45 €	334.822,98 €	340.582,63 €
Αποτέλεσμα προ φόρων	1.435.653,79 €	1.552.747,81 €	1.690.342,05 €	1.004.183,84 €	4.276.550,13 €	4.890.732,59 €
Φόροι εισοδήματος	477.133,46 €	497.083,16 €	407.861,35 €	413.414,52 €	945.055,32 €	1.090.836,52 €
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	958.520,33 €	1.055.664,65 €	590.769,32 €	1.282.480,70 €	3.331.494,81 €	3.799.896,07 €

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						
Ενσώματα πάγια						
Ακίνητα	4.344.381,48 €	4.186.400,84 €	6.347.280,38 €	6.404.684,44 €	6.242.644,36 €	10.269.873,66 €
Μηχανολογικός εξοπλισμός	18.436,29 €	22.546,38 €	27.405,20 €	16.402,52 €	60.765,75 €	62.297,92 €
Λοιπός εξοπλισμός	182.682,23 €	162.230,08 €	306.316,50 €	344.511,58 €	316.125,13 €	308.315,78 €
Επενδύσεις σε ακίνητα	281.040,96 €	333.112,09 €	318.233,23 €	303.354,37 €	771.636,12 €	771.636,12 €
Σύνολο	4.826.540,96 €	4.704.289,39 €	6.999.235,31 €	7.068.952,91 €	7.391.171,36 €	11.412.123,48 €
Άυλα πάγια στοιχεία						
Λοιπά άυλα	3.338,38 €	8.265,02 €	46.788,88 €	57.052,70 €	93.762,30 €	146.917,99 €
Σύνολο	3.338,38 €	8.265,02 €	46.788,88 €	57.052,70 €	93.762,30 €	146.917,99 €
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία						
Προκαταβολές και μη κυκλοφ. στοιχεία υπό κατασκευή	- €	- €	- €	- €	73.600,00 €	97.563,04 €
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	744.627,43 €	644.127,43 €	644.127,43 €	649.910,43 €	649.910,43 €	416.560,43 €
Λοιπά	32.881,82 €	39.646,36 €	48.130,52 €	47.816,28 €	48.623,88 €	53.200,88 €
Σύνολο	777.509,25 €	683.773,79 €	692.257,95 €	697.726,71 €	772.134,31 €	567.324,35 €
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	5.607.388,59 €	5.396.328,20 €	7.738.282,14 €	7.823.732,32 €	8.257.067,97 €	12.126.365,82 €
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						
Αποθέματα						
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	2.779,16 €	2.714,47 €	2.667,71 €	97,75 €	88,67 €	88,67 €
Εμπορεύματα	3.503.868,33 €	3.600.564,62 €	4.271.540,27 €	4.303.809,23 €	4.101.717,31 €	8.967.614,98 €
Προκαταβολές για αποθέματα	236.542,53 €	317.832,98 €	322.000,79 €	529.649,65 €	414.174,04 €	626.103,08 €
Σύνολο	3.743.190,02 €	3.921.112,07 €	4.596.208,77 €	4.833.556,63 €	4.515.980,02 €	9.593.806,73 €
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές						
Εμπορικές απαιτήσεις	4.331.689,06 €	4.983.828,16 €	5.687.382,80 €	7.043.687,69 €	6.612.965,40 €	9.588.010,63 €
Λοιπές απαιτήσεις	496.119,47 €	578.860,10 €	567.350,24 €	715.350,00 €	726.788,36 €	1.212.034,16 €
Έσοδα εισπρακτέα	- €	- €	- €	- €	795.600,00 €	829.526,40 €

Εμπορικό χαρτοφυλάκιο	3.500,00 €	3.500,00 €	3.500,00 €	3.500,00 €	3.500,00 €	3.500,00 €
Προπληρωμένα έξοδα	32.649,72 €	14.890,71 €	30.117,14 €	26.494,92 €	14.221,64 €	521.338,01 €
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.364.098,50 €	1.592.576,32 €	1.709.479,71 €	1.066.932,51 €	3.489.452,57 €	2.578.833,65 €
Σύνολο	6.228.056,75 €	7.173.655,29 €	7.997.829,89 €	8.855.965,12 €	11.642.527,97 €	14.733.242,85 €
Σύνολο κυκλοφορούντων	9.971.246,77 €	11.094.767,36 €	12.594.038,66 €	13.689.521,75 €	16.158.507,99 €	24.327.049,58 €
Σύνολο ενεργητικού	15.578.635,36 €	16.491.095,56 €	20.332.320,80 €	21.513.254,07 €	24.415.575,96 €	36.453.415,40 €

ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Καθαρή θέση						
Καταβλημένα κεφάλαια						
Κεφάλαιο	3.056.000,00 €	3.056.000,00 €	3.056.000,00 €	3.056.000,00 €	3.056.000,00 €	3.056.000,00 €
Σύνολο	3.056.000,00 €	3.056.000,00 €	3.056.000,00 €	3.056.000,00 €	3.056.000,00 €	3.056.000,00 €
Διαφορές εύλογης αξίας						
Διαφορές αξίας ενσωμάτων παγίων	156.007,13 €	156.007,13 €	2.430.354,53 €	2.411.410,44 €	2.430.274,36 €	6.553.035,76 €
Σύνολο	156.007,13 €	156.007,13 €	2.430.354,53 €	2.411.410,44 €	2.430.274,36 €	6.553.035,76 €
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο						
Αποθεματικά καταστατικού	319.532,34 €	319.532,34 €	319.532,34 €	319.532,34 €	372.287,04 €	482.852,49 €
Αφορολόγητα αποθεματικά	2.871.230,45 €	2.871.230,45 €	2.871.230,45 €	2.871.230,45 €	2.871.230,45 €	2.871.230,45 €
Αποτελέσματα εις νέο	1.041.095,65 €	1.185.288,65 €	1.339.534,09 €	1.488.878,90 €	2.388.565,27 €	4.582.607,84 €
Σύνολο	4.231.858,44 €	4.376.051,44 €	4.530.296,88 €	4.679.641,69 €	5.632.082,76 €	7.936.690,78 €
Σύνολο καθαρής θέσης	7.443.865,57 €	7.588.058,57 €	10.016.651,41 €	10.147.052,13 €	11.118.357,12 €	17.545.726,54 €
Προβλέψεις						
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	198.706,54 €	237.594,59 €	259.868,21 €	303.357,16 €	338.082,17 €	44.324,92 €
Σύνολο	198.706,54 €	237.594,59 €	259.868,21 €	303.357,16 €	338.082,17 €	44.324,92 €
Υποχρεώσεις						
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Δάνεια	1.510.452,20 €	2.578.913,40 €	2.454.449,57 €	3.555.371,03 €	5.796.639,69 €	6.532.490,14 €
Σύνολο	1.510.452,20 €	2.578.913,40 €	2.454.449,57 €	3.555.371,03 €	5.796.639,69 €	6.532.490,14 €
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						

Τραπεζικά δάνεια	3.218.900,52 €	2.235.894,00 €	3.560.443,54 €	2.716.553,21 €	1.331.926,30 €	1.036.166,17 €
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπροθέσμων δανείων	61.000,00 €	61.000,00 €	61.000,00 €	61.000,00 €	61.000,00 €	1.304.701,10 €
Εμπορικές υποχρεώσεις	2.935.537,01 €	3.465.197,57 €	3.601.590,73 €	4.348.184,72 €	5.189.731,61 €	9.098.922,02 €
Φόρος εισοδήματος	8.773,62 €	36.885,11 €	57.275,86 €	59.309,40 €	143.370,15 €	544.247,58 €
Λοιποί φόροι και τέλη	103.215,03 €	151.001,39 €	154.399,16 €	163.252,70 €	248.971,27 €	40.705,55 €
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	81.492,38 €	101.173,96 €	123.917,28 €	137.013,56 €	133.387,65 €	161.048,69 €
Λοιπές υποχρεώσεις	16.692,49 €	17.212,29 €	6.080,81 €	22.160,16 €	40.419,67 €	115.868,43 €
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	- €	18.164,68 €	36.644,22 €	- €	13.690,33 €	29.214,26 €
Σύνολο	6.425.611,05 €	6.086.529,00 €	7.601.351,60 €	7.507.473,75 €	7.162.496,98 €	12.330.873,80 €
Σύνολο υποχρεώσεων	7.936.063,25 €	8.665.442,40 €	10.055.801,17 €	11.062.844,78 €	12.959.136,67 €	18.863.363,94 €
Σύνολο Παθητικού	15.578.635,36 €	16.491.095,56 €	20.332.320,79 €	21.513.254,07 €	24.415.575,96 €	36.453.415,40 €

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>
Κύκλος εργασιών	14.267.074,90 €	16.216.809,59 €	18.281.748,89 €	20.868.099,53 €	24.513.916,50 €	35.332.828,46 €
Κόστος πωλήσεων	10.750.321,99 €	12.162.798,00 €	13.545.883,04 €	15.711.276,66 €	19.244.055,10 €	27.345.910,50 €
Μικτό Αποτέλεσμα	3.516.752,91 €	4.054.011,59 €	4.735.865,85 €	5.156.822,87 €	5.269.861,40 €	7.986.917,96 €
Λοιπά συνήθη έσοδα	101.986,63 €	108.888,84 €	107.982,04 €	123.754,43 €	257.486,95 €	162.148,88 €
Έξοδα διοίκησης	1.031.795,73 €	859.838,51 €	1.088.210,97 €	1.217.503,56 €	1.183.714,13 €	1.372.483,53 €
Έξοδα διάθεσης	2.183.766,78 €	2.823.969,45 €	3.224.905,71 €	3.491.281,59 €	3.551.142,39 €	4.117.450,60 €
Λοιπά έξοδα και ζημίες	265.552,29 €	14.107,91 €	22.828,40 €	9.806,19 €	64.338,92 €	270.725,46 €
Κέρδη από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	- €	- €	1.054,98 €	10.456,37 €	46.565,48 €	120.521,73 €
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	- €	- €	- €	- €	800.000,00 €	500.000,00 €
Λοιπά έσοδα και κέρδη	4.956,66 €	12.516,63 €	26.489,03 €	18.455,43 €	999,99 €	113.270,07 €
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	142.581,40 €	477.501,18 €	535.446,83 €	590.897,77 €	1.575.718,38 €	3.122.199,05 €
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	5.720,44 €	3.993,38 €	3.682,26 €	3.094,23 €	1.271,13 €	133,71 €
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	290.235,44 €	300.416,45 €	327.607,78 €	385.337,78 €	378.525,27 €	367.234,41 €
Αποτέλεσμα προ φόρων	- 141.933,60 €	181.078,11 €	211.521,31 €	208.654,21 €	1.198.464,24 €	2.755.098,35 €
Φόροι εισοδήματος	8.773,62 €	36.885,11 €	57.275,86 €	59.309,40 €	143.370,15 €	544.247,58 €
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	- 150.707,22 €	144.193,00 €	154.245,45 €	149.344,81 €	1.055.094,09 €	2.210.850,76 €

