



**ΠΟΛΥΤΕΧΝΕΙΟ  
ΚΡΗΤΗΣ**

## **ΣΧΟΛΗ ΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ**

### ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

Χρηματοοικονομική ανάλυση των επιχειρήσεων που  
δημιουργούν βιώσιμη ανάπτυξη στην Ελλάδα

---

---

Επιμέλεια:

Τζίκα Κωνσταντίνα

Επιβλέπων καθηγητής:

Ζοπουνίδης Κωνσταντίνος

Χανιά, 2022

**Η παρούσα διπλωματική εργασία εγκρίνεται από την Επιτροπή:**

Τον καθηγητή, κ. Ζοπουνίδη Κωνσταντίνο

Τον καθηγητή, κ. Δούμπο Μιχάλη

Τον καθηγητή, κ. Ατσαλάκη Γεώργιο

## **Ευχαριστίες**

Θα ήθελα να ευχαριστήσω τον καθηγητή, κ. Ζοπουνίδη Κωνσταντίνο, ο οποίος δέχθηκε να αναλάβει την επίβλεψη της διπλωματικής μου εργασίας. Επίσης, θα ήθελα να ευχαριστήσω την υποψήφια διδάκτωρ Εσκαντάρ Μαριάννα, για την πολύτιμη συμβολή και καθοδήγησή της καθ' όλη τη διάρκεια της εργασίας μου, καθώς και την κα. Λιαδάκη Αγγελική.

Οφείλω, επίσης, να ευχαριστήσω τους συμφοιτητές μου Ντινούδη Βασίλη και Χούρλια Παύλο.

Επίσης, θα ήθελα να ευχαριστήσω τον κ. Δούμπο Μιχάλη και τον κ. Ατσαλάκη Γεώργιο, οι οποίοι δέχθηκαν να συμμετέχουν στην επιτροπή εξέτασης.

## Περίληψη

Σκοπός της παρούσας διπλωματικής εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση των επιχειρήσεων που δημιουργούν βιώσιμη ανάπτυξη στην Ελλάδα. Οι επιχειρήσεις που επιλέχθηκαν για ανάλυση, έχουν εφαρμόσει τα κριτήρια ESG (Environmental, Social, Governance) στις επενδύσεις τους. Παράλληλα, γίνεται αναφορά σε όρους όπως το SRI (Social Responsible Investment) και η Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη, φαινόμενα τα οποία εξίσου στοχεύουν στην αντιμετώπιση των κοινωνικών και περιβαλλοντικών ζητημάτων. Η μελέτη αυτή, πραγματοποιήθηκε για τα έτη 2017, 2018 και 2019 σε 29 επιχειρήσεις συνολικά. Οι επιχειρήσεις αυτές κατατάσσονται σε 15 διαφορετικούς κλάδους και ταυτόχρονα, γίνεται αναφορά για τη συνεισφορά των κλάδων αυτών στη βιωσιμότητα. Για την ανάλυση χρησιμοποιήθηκαν συγκεκριμένοι χρηματοοικονομικοί δείκτες για την αξιόπιστη μελέτη και ανάλυση της πορείας κάθε επιχείρησης, μέσα στην τριετία. Επί προσθέτως, έγινε χρήση του τύπου της Μέσης Ποσοστιαίας Μεταβολής, ώστε να γίνει διαχρονική ανάλυση κάθε δείκτη σε κάθε επιχείρηση. Τέλος, παρουσιάζονται τα συνολικά συμπεράσματα και αποτελέσματα της εργασίας.

## Περιεχόμενα

1 <sup>ο</sup> Κεφάλαιο: Εισαγωγή .....	9
1.1 Στόχος της εργασίας .....	9
1.2 Μεθοδολογία .....	9
1.3 Δομή Εργασίας .....	9
2 <sup>ο</sup> Κεφάλαιο: Η εταιρική υπευθυνότητα .....	11
2.1 Ορισμός Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης .....	11
2.1.1 Ιστορική αναδρομή .....	15
2.2 Τα κριτήρια ESG .....	16
2.2.1 Τα κριτήρια ESG στην περίοδο του covid-19 .....	18
2.2.2 Η επίδραση των κριτηρίων ESG .....	19
2.2.3 ESG και πιστωτικός κίνδυνος .....	22
2.3 Ορισμός SRI .....	23
2.3.1 Ιστορική αναδρομή .....	24
3 <sup>ο</sup> Κεφάλαιο: Η χρηματοοικονομική ανάλυση σε θεωρητικό πλαίσιο .....	25
3.1 Ορισμός χρηματοοικονομικής ανάλυσης .....	25
3.2 Οι ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις .....	25
3.3 Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες .....	27
3.4 Κατηγορίες χρηματοοικονομικών δεικτών .....	28
3.4.1 Δείκτες Αποδοτικότητας .....	28
3.4.2 Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης .....	31
3.4.3 Δείκτες Φερεγγυότητας .....	33
4 <sup>ο</sup> Κεφάλαιο: Παρουσίαση των επιχειρήσεων που θα αναλυθούν .....	38
4.1 Κλάδος πολύτιμων και άλλων μη σιδηρούχων μετάλλων .....	38
Συνεισφορά του κλάδου στη βιωσιμότητα .....	38
4.1.1 Alumil .....	38
4.1.2 Elval Halcor .....	39
4.1.3 Hellas Gold .....	40
4.2 Κλάδος παραγωγής τσιμέντου, σκυροδέματος και άλλων δομικών υλικών .....	40
Συνεισφορά του κλάδου στη βιωσιμότητα .....	41
4.2.1 Heracles Group of Companies .....	41
4.2.2 TITAN .....	42
4.3 Κλάδος παραγωγής, μεταφοράς και διανομής ηλεκτρικής ενέργειας και αερίου .....	43
Συνεισφορά του κλάδου στη βιωσιμότητα .....	43

4.3.1 ΔΕΠΑ .....	43
4.3.2 ENEL .....	44
4.3.3 Eunice Trade-We Energy .....	45
4.3.4 Mytilineos .....	46
4.3.5 Terna Energy .....	46
4.3.6 Volterra .....	47
4.3.7 Volton .....	47
4.3.8 ΔΕΗ .....	48
4.4 Κλάδος διαχείρισης αποβλήτων .....	49
Συνεισφορά του κλάδου στη βιωσιμότητα .....	49
4.4.1 Polyeco .....	49
4.5 Κλάδος διύλισης αργού πετρελαίου .....	50
Συνεισφορά του κλάδου .....	50
4.5.1 Motor Oil .....	51
4.5.2 Ελληνικά Πετρέλαια .....	51
4.6 Κλάδος επεξεργασίας ορυκτών πόρων .....	52
Συνεισφορά του κλάδου στη βιωσιμότητα .....	52
4.6.1 Imerys .....	53
4.7 Κλάδος παραγωγής φαρμακευτικών προϊόντων και σκευασμάτων .....	53
Συνεισφορά του κλάδου στη βιωσιμότητα .....	53
4.7.1 Genesis Pharma .....	54
4.7.2 Unipharma .....	55
4.7.3 ΜΕΓΑ .....	56
4.7.4 Msd Investing for life .....	56
4.8 Κλάδος νοσοκομειακών δραστηριοτήτων .....	57
Συνεισφορά του κλάδου στη βιωσιμότητα .....	57
4.8.1 ΥΓΕΙΑ .....	58
4.9 Κλάδος ξενοδοχειακών καταλυμάτων .....	58
Συνεισφορά του κλάδου στη βιωσιμότητα .....	58
4.9.1 Mitsis Hotels .....	59
4.10 Κλάδος πληροφορικής και τεχνολογίας .....	60
Συνεισφορά του κλάδου στη βιωσιμότητα .....	60
4.10.1 Quest Holdings .....	60
4.11 Κλάδος εμπορίου και κατασκευής μηχανοκίνητων οχημάτων .....	61
Συνεισφορά του κλάδου στη βιωσιμότητα .....	61

4.11.1 Toyota Hellas.....	61
4.12 Κλάδος ασφαλίσεων.....	62
Συνεισφορά του κλάδου στη βιωσιμότητα .....	62
4.12.1 Ευρωπαϊκή πίστη .....	62
4.13 Κλάδος τηλεπικοινωνιών .....	63
Συνεισφορά του κλάδου στη βιωσιμότητα .....	63
4.13.1 ΟΤΕ .....	64
4.14 Κλάδος τυχερών παιχνιδιών και στοιχημάτων.....	64
Συνεισφορά του κλάδου στη βιωσιμότητα .....	64
4.14.1 ΟΠΑΠ.....	65
4.15 Κλάδος αποθηκευτικών εγκαταστάσεων .....	65
Συνεισφορά του κλάδου στη βιωσιμότητα .....	65
4.15.1 ΠΑΕΓΑΕ .....	66
5 <sup>ο</sup> Κεφάλαιο: Χρηματοοικονομική Ανάλυση των επιχειρήσεων .....	67
1) Alumil .....	67
2) ΔΕΠΑ.....	72
3) Elval Halcor .....	76
4) ENEL .....	81
5) Eunice Trade-We Energy.....	86
6) Genesis Pharma.....	91
7) Hellas Gold .....	95
8) Heracles Group of Companies .....	100
9) Imerys .....	105
10) Msd Investing for Life .....	109
11) Mitsis Hotels .....	113
12) Motor Oil .....	118
13) MYTILINEOS .....	122
14) Polyeco.....	126
15) Quest Holdings.....	130
16) Terna Energy.....	134
17) TITAN.....	138
18) Toyota Hellas .....	143
19) Unipharma.....	146
20) VOLTERRA .....	151
21) VOLTON .....	155

22) ΔΕΗ.....	159
23) Ελληνικά Πετρέλαια .....	163
24) Ευρωπαϊκή Πίστη .....	167
25) ΜΕΓΑ .....	171
26) ΟΠΑΠ.....	175
27) ΟΤΕ.....	180
28) ΠΑΕΓΑΕ.....	183
29) ΥΓΕΙΑ.....	188
6 <sup>ο</sup> Κεφάλαιο: Συμπεράσματα.....	192
Βιβλιογραφία .....	193



## **1<sup>ο</sup> Κεφάλαιο: Εισαγωγή**

### **1.1 Στόχος της εργασίας**

Ο στόχος της παρούσας διπλωματικής εργασίας είναι η μελέτη της χρηματοοικονομικής επίδοσης των επιχειρήσεων που έχουν υιοθετήσει τα κριτήρια ESG, κατά την τριετία 2017-2019. Σκοπός της μελέτης αυτής, είναι να αναδείξει την αναγκαιότητα της εφαρμογής των κριτηρίων ESG, καθώς μέσω αυτών οι επιχειρήσεις συμβάλλουν στη βιώσιμη ανάπτυξη της Ελλάδας. Θα γίνει, επίσης, επιμέρους αναφορά στους κλάδους στους οποίους εντάσσονται οι εκάστοτε επιχειρήσεις, καθώς και η συνεισφορά των κλάδων αυτών στη βιωσιμότητα. Το εμπειρικό κομμάτι της εργασίας περιλαμβάνει την ανάλυση των δημοσιευμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων, με γνώμονα συγκεκριμένους χρηματοοικονομικούς δείκτες. Οι επιχειρήσεις που θα αναλυθούν είναι στο σύνολο 29.

### **1.2 Μεθοδολογία**

Στην εργασία αυτή θα πραγματοποιηθεί χρηματοοικονομική ανάλυση των επιχειρήσεων, μέσω επιλεγμένων χρηματοοικονομικών δεικτών. Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες αυτοί, είναι στο σύνολο 18, ενώ εντάσσονται σε 3 διαφορετικές κατηγορίες. Η πρώτη κατηγορία αφορά τους δείκτες Αποδοτικότητας, η δεύτερη τους δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης και η τρίτη τους δείκτες Φερεγγυότητας. Παράλληλα, θα χρησιμοποιηθεί ο τύπος της Μέσης Ποσοστιαίας Μεταβολής, ώστε να παρατηρηθεί η διαχρονική πορεία κάθε δείκτη, κάθε επιχείρησης.

### **1.3 Δομή Εργασίας**

1<sup>ο</sup> Κεφάλαιο: Αποτελεί το εισαγωγικό κεφάλαιο, στο οποίο αναφέρονται ο στόχος, η μεθοδολογία, καθώς και η δομή της εργασίας.

2<sup>ο</sup> Κεφάλαιο: Το κεφάλαιο αυτό αφορά την εταιρική υπευθυνότητα. Γίνεται επεξήγηση και ανάλυση των όρων Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη, ESG και SRI, ενώ παράλληλα γίνεται αναφορά και στην ιστορική αναδρομή τους.

3<sup>ο</sup> Κεφάλαιο: Γίνεται αναφορά, σε θεωρητικό πλαίσιο, στην επεξήγηση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Ταυτόχρονα,

αναφέρονται οι βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών, καθώς και ποιοι χρηματοοικονομικοί δείκτες εντάσσονται σε αυτές. Τέλος, επεξηγείται κάθε αριθμοδείκτης, καθώς και η χρησιμότητά του.

4<sup>ο</sup> Κεφάλαιο: Το κεφάλαιο αυτό αφορά την παρουσίαση των επιχειρήσεων που θα εξεταστούν, των κλάδων στους οποίους εντάσσονται, καθώς και τη συνεισφορά του κάθε κλάδου στη βιωσιμότητα.

5<sup>ο</sup> Κεφάλαιο: Γίνεται ο υπολογισμός των χρηματοοικονομικών δεικτών, καθώς και της Μέσης Ποσοστιαίας Μεταβολής κάθε δείκτη. Έπειτα ακολουθεί σχολιασμός των αποτελεσμάτων αυτών.

6<sup>ο</sup> Κεφάλαιο: Στο τελευταίο, αυτό, κεφάλαιο παρουσιάζονται τα τελικά συμπεράσματα της εργασίας.

## **2<sup>ο</sup> Κεφάλαιο: Η εταιρική υπευθυνότητα**

### **2.1 Ορισμός Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης**

Η Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη (Corporate Social Responsibility) συνιστά μία έννοια που δηλώνει τις πράξεις των επιχειρήσεων, οι οποίες αποβλέπουν στην εξάλειψη προβλημάτων που σχετίζονται τόσο με το φυσικό περιβάλλον όσο με το κοινωνικό και με τον άνθρωπο. Είναι οι προσπάθειες, ώστε οι διάφορες δραστηριότητες των επιχειρήσεων να μη βλάπτουν το φυσικό περιβάλλον, το οικοσύστημα, να μην προσβάλλουν την ανθρώπινη αξιοπρέπεια και να μην καταπατούν τα ανθρώπινα και εργατικά δικαιώματα. Παράλληλα, αποτελεί και μια απόπειρα ανάδειξης και επίλυσης κοινωνικών ζητημάτων με απώτερο στόχο τη βελτίωση της ποιότητας ζωής των ανθρώπων και τη δημιουργία και παροχή ίσων ευκαιριών σε όλους. Κάθε επιχείρηση εδρεύει και δραστηριοποιείται μέσα σε ένα κοινωνικό πλαίσιο, το οποίο όχι μόνο οφείλει να σέβεται, αλλά να συνειδητοποιεί και να αναλαμβάνει τις ευθύνες που έχει ως προς αυτό.

Ιστορικά, ως προς τον ορισμό της ΕΚΕ έχει φανεί ότι υπήρξαν διάφορες απόψεις στραμμένες κυρίως προς δύο πλευρές. Η πρώτη εστιάζει στη σχέση μιας επιχείρησης με τη φύση. Η άλλη, στρέφει την προσοχή της στο κοινωνικό σύνολο και αναζητά τις ευθύνες που έχει μία επιχείρηση σε αυτό. Επιπλέον, ως προς τη σχέση επιχείρησης και κοινωνίας έχουν γεννηθεί και ειπωθεί τέσσερις ιδέες, που παρουσιάζονται ως ορισμοί της ΕΚΕ, στηριζόμενες σε όσα προασπίζει η ΕΚΕ (Ζοπουνίδης, Δούμπος, Γρηγορούδης, Εσκαντάρ, 2019):

#### α. Η ΕΚΕ ως κοινωνική λειτουργία

Σύμφωνα με αυτό τον ορισμό η ΕΚΕ είναι ο μεσάζων που επιδιώκει τις ομαλές σχέσεις κοινωνίας και επιχείρησης.

#### β. Η ΕΚΕ ως σχέση εξουσίας

Η ΕΚΕ, σύμφωνα με αυτό τον ορισμό, αναλαμβάνει να υπενθυμίζει στις επιχειρήσεις τα αιτήματα των πολιτών, τα οποία οφείλει να συμμερίζεται.

#### γ. Η ΕΚΕ ως προϊόν κουλτούρας

Η ΕΚΕ παρουσιάζεται ως φορέας των επιθυμητών σχέσεων κοινωνίας και επιχείρησης.

#### δ. Η ΕΚΕ ως κοινωνιογνωστική κατασκευή

Η ΕΚΕ φαίνεται να είναι ένα προϊόν – αποτέλεσμα της διαπραγμάτευσης κοινωνίας και επιχείρησης.

Στο πλαίσιο μίας επιχείρησης διακρίνουμε την Εσωτερική Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη, που σχετίζεται ιδίως με το εργατικό δυναμικό. Συγκεκριμένα με την εξασφάλιση της σωματικής και ψυχικής ακεραιότητας των υπαλλήλων και με τη δημιουργία ενός ευχάριστου κλίματος εργασίας. Αφορά, όμως, και την ευθύνη που έχει προς το περιβάλλον, η οποία προκύπτει εξαιτίας της εκμετάλλευσης των φυσικών πόρων εκ μέρους της επιχείρησης για την εξυπηρέτηση των αναγκών της παραγωγής. Αναλυτικότερα, κάθε επιχείρηση επιθυμεί και επιδιώκει τη συνεργασία με κατάλληλα εκπαιδευμένα άτομα και τη στελέχωση θέσεων εργασίας με αυτά. Όσον αφορά την εξασφάλιση της υγείας και ασφάλειας των εργαζομένων, καταλυτικός είναι ο ρόλος εθελοντικών οργανώσεων. Επίσης, συχνά σε μία επιχείρηση πραγματοποιούνται κάποιες αλλαγές. Χρέος της επιχείρησης είναι η αποφυγή αδικιών των μελών της κατά την πραγμάτωση τυχόν αλλαγών και η άμεση και ανώδυνη προσαρμογή των μελών της σε αυτές. Σημαντικό είναι και η δράση μιας εταιρείας να είναι φιλική προς το περιβάλλον. Αυτό δύναται να επιτευχθεί με την αποφυγή της εκμετάλλευσης των πόρων και την μείωση των επιβλαβών ουσιών και αποβλήτων που επιβαρύνουν τον πλανήτη.

Εκτός από την Εσωτερική Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη υπάρχει και η Εξωτερική Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη. Η τελευταία σχετίζεται με τις ευθύνες που έχει μία εταιρεία απέναντι στο ευρύτερο κοινωνικό σύνολο και στους ανθρώπους που εμπλέκονται στις δραστηριότητες της, χωρίς απαραίτητα να εργάζονται σε αυτή (προμηθευτές, επιχειρηματικοί εταίροι, Μη Κυβερνητικές Οργανώσεις κτλ.). Πιο αναλυτικά, κάθε επιχείρηση επιδρά θετικά στην κοινωνία δημιουργώντας θέσεις εργασίας για τους πολίτες και ενισχύει την οικονομία με την καταβολή μισθών και φόρων. Επίσης, η παρουσία επιχειρηματικών εταίρων, προμηθευτών και καταναλωτών ανοίγει το δρόμο για τη θέσπιση δίκαιων τιμών και την αξιοπιστία στις αγοραπωλησίες δίχως να υπάρχουν ζημιώσεις. Παράλληλα σε αυτά, η εταιρεία σέβεται το παγκόσμιο περιβάλλον και συνδράμει στην επιδίωξη της προστασίας του.

Στο σημείο αυτό, αξίζει να παραθέσουμε συνοπτικά ορισμένες βασικές κατηγορίες της ΕΚΕ:

1. Προώθηση σκοπού (Cause promotion)  
Η διάθεση και προσφορά χρημάτων, προϊόντων ή και υπηρεσιών, εκ μέρους της εταιρείας, που αποβλέπει στην επίτευξη κάποιοι κοινωνικού στόχου.
2. Μάρκετινγκ σκοπού (Cause related marketing)  
Προώθηση ενός προϊόντος με σκοπό τα επικείμενα έσοδα να διατεθούν για την επίτευξη κάποιου σκοπού. Με αυτό τον τρόπο έπονται κέρδη για την εταιρεία, αλλά και για τον φορέα είναι συνεργάτης της εταιρείας.
3. Κοινωνικό μάρκετινγκ (Corporate social marketing)  
Αποβλέπει στην επιρροή των πολιτών με σκοπό να αλλάξουν στάση ή συμπεριφορά σε τυχόν ζητήματα. Αξιοσημείωτη είναι και η πιθανή παρέμβαση κάποιου δημόσιου οργανισμού.
4. Εταιρική φιλανθρωπία (Corporate philanthropy)  
Η φιλανθρωπική δράση μίας εταιρείας. Θεωρείται η πιο κλασική μορφή ΕΚΕ.
5. Εταιρικός εθελοντισμός (Community volunteering)  
Η στήριξη και προώθηση της εθελοντικής δράσης των μελών της εταιρείας.
6. Κοινωνικά Υπεύθυνες Επιχειρηματικές Πρακτικές (Socially responsible business practices)  
Το σύνολο των πράξεων μίας εταιρείας που αποβλέπουν στη βελτίωση του βιοτικού επιπέδου της κοινωνίας.

Εκτός από τις προαναφερθείσες συναντώνται 3 ακόμη κατηγορίες ΕΚΕ:

#### Στρατηγική Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη

Πρόκειται για μία στρατηγική των εταιρειών που βασίζεται στην ανάπτυξη φιλανθρωπικών δράσεων, οι οποίες αποβλέπουν στην μεγιστοποίηση των κερδών και στην προβολή της επιχείρησης. Η συγκεκριμένη πρακτική πρωτοεμφανίστηκε κατά το 1980. Παρότι, ενδεχομένως φαίνεται ότι μέσω τέτοιων δράσεων η επιχείρηση ζημιώνεται ως αποτέλεσμα έρχεται η δημιουργία μίας καλής φήμης και κατ' επέκταση κερδών.

#### Ηθική Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη

Κάθε εταιρεία οφείλει να ακολουθεί μια ηθική πορεία. Ο προσανατολισμός της δεν πρέπει να είναι επιβλαβής, ούτε ως προς την κοινωνία και οικονομία ούτε ως προς τον άνθρωπο. Μια τέτοια κατεύθυνση εμπνέει εμπιστοσύνη σε πιθανούς πελάτες και συνεργάτες.

#### Ανθρωπιστική Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη

Ενέργειες της εταιρείας που αποβλέπουν στην αντιμετώπιση ποικίλων κοινωνικών προβλημάτων. Για την επίτευξη του στόχου αυτού, η επιχείρηση, εκτός των άλλων, αναπτύσσει δράσεις που σχετίζονται με τη στήριξη διαφόρων ιδρυμάτων και πληττόμενων ομάδων του πληθυσμού.

Όλα τα παραπάνω εντάσσονται σε ένα ευρύτερο θεωρητικό πλαίσιο περί της ΕΚΕ. Επιθυμώντας να δούμε να εφαρμόζονται στην πράξη πρέπει να διαμορφωθούν και να εφαρμοστούν ορισμένα στάδια. Πρώτον, «ο προσδιορισμός του σκοπού και του οράματος». Πρωταρχική επιδίωξη μιας επιχείρησης πρέπει να είναι η υπεύθυνη στάση της απέναντι στον άνθρωπο και στο περιβάλλον, ο σεβασμός και η προστασία τους. Έτσι και η ίδια η επιχείρηση θα κερδίσει το σεβασμό των συνεργατών της, αλλά και των πολιτών. Δεύτερον, «ο ορισμός υπευθύνου για την ΕΚΕ». Πρακτικά αυτό μεταφράζεται πως ένα άτομο θα αναλάβει να συντονίζει και να ελέγχει την εργασία των υπολοίπων έχοντας ως χρέος να μεταλαμπαδεύσει την ιδέα της ΕΚΕ.

Επόμενο στάδιο είναι «ο καθορισμός των προτεραιοτήτων». Κάθε εταιρεία καλείται να διεκπεραιώσει πλήθος δραστηριοτήτων. Προς αποφυγή λαθών και κατ' επέκταση δυσφήμισης της εταιρείας, τίθεται προτεραιότητες σχετικά με όσα πρέπει να πραγματοποιηθούν. Ακολουθεί «ο προσδιορισμός των ενδιαφερόμενων μερών». Ως «ενδιαφερόμενα μέρη» ορίζονται όλοι όσοι σχετίζονται με την εταιρεία, είτε πρόκειται για προμηθευτές είτε για εργαζομένους είτε για το περιβάλλον είτε για ολόκληρη την κοινωνία. Η εταιρεία καλείται να προνοεί για τις σχέσεις που θα δημιουργεί με τις προαναφερθείσες ομάδες. Είναι σημαντικό όλες τους να είναι άριστες. Κατόπιν τοποθετείται «ο καθορισμός ενός προγράμματος επιχειρηματικής δραστηριότητας». Εξ ορισμού είναι σαφές ότι πρόκειται για μια οργάνωση των εργασιών της επιχείρησης, η οποία πρέπει να λαμβάνει σοβαρά υπόψη τις ευθύνες ως προς το περιβάλλον, τους εργαζομένους, τους προμηθευτές και την κοινωνία. Η δράση της πρέπει να είναι φιλική προς το περιβάλλον, να ελέγχεται η κατανάλωση ενέργειας, νερού, πρώτων υλών και η εκπομπή των ρύπων. Σημαντική, ωστόσο, κρίνεται η ανακύκλωση και η χρήση

ανακυκλώσιμων υλικών. Εξίσου σπουδαίο είναι οι εργαζόμενοι να νιώθουν ότι εργάζονται σε ένα υγιές και ασφαλές περιβάλλον που σέβεται το άτομό τους και τους προσφέρει ευκαιρίες προσωπικής ανάπτυξης. Οι προμηθευτές πρέπει να νιώθουν ότι συναλλάσσονται με δίκαιους όρους και η τοπική κοινωνία να έχει γνώση των δράσεων της επιχείρησης και να μη βλάπτεται από αυτή. Επόμενο στάδιο είναι η «εφαρμογή – παρακολούθηση εφαρμογής». Η παρακολούθησή της βασίζεται στην σύμπραξη όλων των εργαζομένων. Τελευταίο βήμα είναι η «επικοινωνία – δημοσιοποίηση». Κάθε επιχείρηση που λειτουργεί στα πλαίσια της ΕΚΕ επιδιώκει να το προβάλλει. Αυτό γίνεται με ποικίλους τρόπους μέσω του τύπου, του διαδικτύου και διαφόρων εκδηλώσεων.

Αναλύοντας την ΕΚΕ, είναι αδύνατον να παραλείψουμε την αναφορά στους δείκτες απόδοσης, οι οποίοι ταξινομούν τις επιχειρήσεις με κριτήριο την ευθύνη που αποδεικνύουν ότι αναλαμβάνουν προς την κοινωνία. Για να γίνει η κατάταξη μελετώνται και αναλύονται ορισμένοι τομείς που σχετίζονται με την εταιρεία. Αυτοί είναι η θέση της στην αγορά, η στάση της προς το περιβάλλον και την κοινωνία, οι συνθήκες εργασίας και η ηθική που ακολουθεί.

Είναι σαφές πως η ΕΚΕ επιφέρει σημαντικά οφέλη σε μία επιχείρηση. Το καταναλωτικό κοινό προτιμά να πραγματοποιεί τις αγορές του από εταιρείες φιλικές προς το περιβάλλον και τον άνθρωπο. Επιπλέον, κάθε άτομο επιθυμεί να εργάζεται σε μια επιχείρηση που αναλαμβάνει τις ευθύνες της προς την κοινωνία και παρατηρείται προτίμηση των επενδυτών σε αυτές. Κάθε εταιρεία που επιθυμεί να προβάλει την ΕΚΕ που υιοθετεί, χρειάζεται να εξασφαλίσει την υγεία και ασφάλεια των εργαζομένων της. Για την επίτευξη αυτού, αλλά και για την πρόληψη ατυχημάτων, γίνονται επενδύσεις σε διάφορα προγράμματα που αφορούν την υγεία και την ασφάλεια. Επίσης, πρέπει να έχει οικολογική συνείδηση και να προωθεί την αγάπη προς το περιβάλλον. Η ΕΚΕ τα τελευταία χρόνια έχει αναδειχθεί σε μείζον ζήτημα και θέμα στο χώρο των επιχειρήσεων, ενώ έχει κεντρίσει και το ενδιαφέρον διάφορων επιστημονικών κλάδων.

### **2.1.1 Ιστορική αναδρομή**

Η ΕΚΕ, παρόλο που πρόσφατα έχει εμφανιστεί στην ακαδημαϊκή κοινότητα, σαν ιδέα τοποθετείται αρκετά χρόνια πριν. Από το 1950 συναντούν το φως της δημοσιότητας έργα, ρεύματα και ορισμοί για την ΕΚΕ. Το 1953 ο Howard R. Bowen δημοσίευσε ένα

έργο με τίτλο “Social Responsibilities of the Businessman”. Αυτό συνιστά μία απ’ τις πρώτες απόπειρες παρουσίασης των πρακτικών εφαρμογών της ΕΚΕ. Ο ίδιος εστιάζει την κοινωνική ευθύνη, την οποία αντιμετωπίζει ως ασφαλή οδό για την επίτευξη στόχων και οικονομικής ανάπτυξης. Σήμερα ο Bowen θεωρείται πατέρας της ΕΚΕ. Βέβαια, για να φτάσουμε στο σημείο να αναλύουμε την ΕΚΕ μίας επιχείρησης, έχουν προηγηθεί σημαντικά γεγονότα που επηρέασαν τον τομέα των επιχειρήσεων. Από τα μέσα του 18<sup>ου</sup> αιώνα παρατηρείται στροφή του ενδιαφέροντος στον εργαζόμενο και φτάνοντας στα τέλη του 19<sup>ου</sup> αιώνα συναντάμε τη βιομηχανική επανάσταση. Η βιομηχανική επανάσταση έφερε ως αποτέλεσμα και τη συνειδητοποίηση των κοινωνικών ευθυνών εκ μέρους των επιχειρήσεων. Η σχέση των επιχειρήσεων με την κοινωνία υπήρξε ζήτημα που έβλεπε συχνά το φως της επιφάνειας ιδίως κατά τον Β΄ Παγκόσμιο Πόλεμο. Από το 1980 πραγματοποιούνται αξιολογήσεις των επιχειρήσεων για το κατά πόσο φροντίζουν για την κοινωνία και το περιβάλλον. Φτάνοντας το 1999 η προσοχή όλων στρέφεται προς την ΕΚΕ μέσω ενός παγκόσμιου συμφώνου χάρη στον Kofi Annan. Στο σύστημα που δημιούργησε ο Annan καταχωρήθηκαν δέκα αρχές, εκ των οποίων δύο αφορούσαν τα ανθρώπινα δικαιώματα, τρεις την εργασία, τρεις το περιβάλλον και μία την διαφθορά. Τα τελευταία χρόνια η ΕΚΕ έχει καταφέρει να είναι ένα από τα βασικά «προσόντα» μιας επιχείρησης. Αυτό το αποδεικνύουν οι αγοραστές και επενδυτές μέσω της προτίμησής τους σε εταιρείες που σέβονται τον άνθρωπο και το περιβάλλον, σε επιχειρήσεις που έχουν αναλάβει την ευθύνη τους ως προς αυτά.

## **2.2 Τα κριτήρια ESG**

Ο όρος ESG είναι ένας όρος που περικλείει την έννοια της βιώσιμης επένδυσης και σχετίζεται με θέματα που αφορούν τη σχέση της επιχείρησης με το περιβάλλον και την κοινωνία. Μία επιχείρηση οφείλει να μην αποβλέπει μόνο στην εξασφάλιση του κέρδους, αλλά και στη διασφάλιση της προστασίας του ανθρώπου και του περιβάλλοντος. Χάρη στο ESG μπορεί, επίσης, να φανεί αν και κατά πόσο μία εταιρεία διαθέτει την ευλυγισία να προσαρμοστεί σε τυχόν αλλαγές περιβαλλοντικών ζητημάτων. Συχνά οι επενδυτές αποφεύγουν να επενδύουν σε εταιρείες που δεν ενδιαφέρονται για τον άνθρωπο και τον πλανήτη. Τα ποικίλα προβλήματα που πλήττουν την κοινωνία και τη φύση έχουν οδηγήσει στη διαμόρφωση αυτής της συμπεριφοράς. Το ESG αποσκοπεί στην πρακτική εφαρμογή της ΕΚΕ. Κάθε επιχείρηση αποτελεί ένα σύνολο ατόμων που είτε εργάζονται σε αυτή, είτε



συναλλάσσονται μαζί της, είτε επηρεάζονται από τη δράση της. Επιπλέον, σε κάθε εταιρεία υπάρχουν μάνατζερ που αναλαμβάνουν τη δημιουργία στόχων και τα εταιρικά στελέχη που δουλεύουν για την επίτευξή τους. Οι στόχοι αυτοί αφορούν την εξασφάλιση και αύξηση των κερδών, επιδεικνύοντας παράλληλα το σεβασμό προς τον άνθρωπο και το περιβάλλον.

Είναι σημαντικό να εστιάσουμε σε όσα συμβαίνουν στον κλάδο των επιχειρήσεων τα τελευταία χρόνια. Ένα από τα σπουδαιότερα γεγονότα συνιστά η εμφάνιση της έννοιας της EKE, η οποία χρόνια με τα χρόνια κερδίζει όλο ένα και περισσότερο έδαφος. Η EKE αφορά την ευθύνη που έχει μια εταιρεία απέναντι στον άνθρωπο και στο περιβάλλον. Ιδιαίτερα από το 1970 και μετά, οι εταιρείες τείνουν να συμμερίζονται ζητήματα EKE. Παράλληλα, η εμφάνιση ζημιώσεων σε θέματα επενδύσεων οδήγησε στην αναζήτηση τρόπων κατάταξης των εταιρειών με βάση την EKE. Το ESG περιλαμβάνει κριτήρια αναφορικά με το περιβάλλον, την κοινωνία και τη διακυβέρνηση μιας εταιρείας και αυτά καταφέρνουν να εκτιμήσουν την επιτυχία ή αποτυχία των οικονομικών ζητημάτων της εταιρείας. Χάρη στο ESG οι επενδυτές έχουν τη δυνατότητα να επιλέξουν την επιχείρηση που θα επενδύσουν. Τα κριτήρια ESG θα φανερώσουν τις πιο αξιόπιστες.

Όσο η παρουσία του ESG στον κλάδο των επιχειρήσεων γίνεται όλο ένα και εντονότερη, τόσο εμφανίζονται όροι που χρησιμοποιούνται για να αναφερθούν σε αυτό. Κάποιοι από αυτούς είναι:

- Βιώσιμες επενδύσεις
- Επένδυση κοινωνικής ευθύνης (SRI)
- Επενδύσεις βάση αξιών
- Επιπτώσεις στην επένδυση
- Θεματικές επενδύσεις
- Πράσινες επενδύσεις

Είναι αξιοσημείωτο ότι μερικά χρόνια τώρα στο επίκεντρο των mainstream επενδύσεων έχουν τοποθετηθεί οι ESG επενδύσεις. Έχουν πραγματοποιηθεί αρκετές έρευνες σχετικά με το ESG. Το 2019 φάνηκε ότι το 79% των επενδυτών επιζητούν και προτιμούν επενδύσεις που να είναι αντάξιες των αξιών και των πεποιθήσεών τους. Άλλη έρευνα, της Morgan Stanley (2019), απέδειξε ότι το 95% περίπου των millennials δείχνει ενδιαφέρον για επενδύσεις ESG. Επίσης, έχει αποδειχθεί ότι το φύλο δεν

επηρεάζει την επιλογή για επένδυση. Κανείς δε νοιάζεται για το αν οι επενδύσεις του θα σχετίζονται με κάποιον άντρα ή κάποια γυναίκα. Το φύλο δε συνιστά κριτήριο επιλογής. Άλλες αποκαλύπτουν τη σχέση ανάμεσα στη χρήση των κριτηρίων ESG και στην ορθότερη αντιμετώπιση των ενδεχόμενων προβλημάτων και κινδύνων. Αρκετά οικονομικά και τραπεζικά ζητήματα προκύπτουν εξαιτίας περιβαλλοντικών προβλημάτων. Λαμβάνοντας υπόψη τα κριτήρια ESG μία εταιρεία αντιμετωπίζει ευκολότερα τους κινδύνους. Είναι γεγονός ότι οι περισσότερες έρευνες που έχουν διεξαχθεί φανερώσουν μία έντονη επιθυμία για επενδύσεις ESG. Η ζήτηση για επενδύσεις τέτοιου είδους είναι μεγάλη. Παράλληλα, μελέτες προβλέπουν ότι ένας ιδιαίτερα μεγάλος αριθμός χρημάτων θα δοθεί μελλοντικά σε κληρονόμους, αλλά και σε φιλανθρωπικά ιδρύματα. Συγκεκριμένα, στα επόμενα 25 χρόνια αναμένεται να γίνει μεταφορά 68 τρισεκατομμυρίων δολαρίων. Παρόλο που σήμερα οι Millennials κατέχουν τα πρωτεία στο πλαίσιο της εφαρμογής των κριτηρίων ESG και κεντρίζουν το ενδιαφέρον των Μέσων Μαζικής Ενημέρωσης, στο άμεσο μέλλον αναμένεται τη θέση αυτή να κερδίσει η Generation X.

Είναι σαφές ότι οι ESG επιλογές επένδυσης είναι ανάλογες με τους επενδυτικούς στόχους. Η προαναφερθείσα μετακίνηση πλούτου θα γίνει μία πρώτης τάξεως ευκαιρία για να αυξηθούν οι ESG επενδύσεις. Οι επιχειρήσεις δε θα ακολουθούν μόνο τον άξονα της μεγιστοποίησης του κέρδους, άλλα θα λαμβάνουν υπόψη και την προστασία του κοινωνικού και φυσικού περιβάλλοντος.

### **2.2.1 Τα κριτήρια ESG στην περίοδο του covid-19**

Στο σημείο αυτό αξίζει να σταθούμε σε ένα από τα σημαντικότερα γεγονότα του 2020 που, όπως φαίνεται, έφερε αλλαγές και στον τομέα των επιχειρήσεων είναι η εμφάνιση του ιού covid-19. Η πανδημία έφερε ποικίλες αλλαγές, ορισμένες από τις οποίες κλήθηκαν να αντιμετωπίσουν και να προσαρμοστούν σε αυτές οι επιχειρήσεις. Μια από τις μεγαλύτερες ήταν η εφαρμογή της εξ αποστάσεων εργασίας. Μέσα σε όλα αυτά το ESG βρέθηκε στο προσκήνιο. Όλες οι επιχειρήσεις, όντας σε δύσκολη θέση με τις νέες εξελίξεις με την παρουσία του ιού, στράφηκαν προς το ESG για να μην ζημιωθούν περισσότερο και να μη χάσουν περισσότερο τη δυναμική τους. Χαρακτηριστικό παράδειγμα αποτελούν κάποιες κινήσεις στρατηγικής εκ μέρους γνωστών αλυσίδων, οι οποίες παρατίθενται παρακάτω:

- Τα βρετανικά super market Waitrose δήλωσαν ότι θα απομακρύνουν όσο το δυνατόν περισσότερες πλαστικές συσκευασίες από τα Χριστουγεννιάτικα προϊόντα. Παράλληλα, δεσμεύτηκαν την αύξηση των πωλήσεων σε εναλλακτικά κρέατα κατά 300% στα επόμενα πέντε χρόνια.
- Η J.P. Morgan αποφάσισε να στηρίξει οικονομικά τις αδύναμες πολιτείες, ιδιαίτερα αυτές των Μαύρων και των Λατίνων. Σκοπός ήταν η εξάλειψη των φυλετικών διακρίσεων και του ρατσισμού.
- Η GSK έθεσε «πράσινους στόχους» και έστρεψε το βλέμμα της προς την προστασία του πλανήτη. Προς επίτευξη αυτού εφοδιάστηκαν με ηλεκτρικά οχήματα. Έτσι θα αξιοποιούσαν την ανανεώσιμη ενέργεια. Επίσης, προάσπισαν την απομάκρυνση των πλαστικών προϊόντων μιας χρήσης, πλην των απαραίτητων.
- Η Walmart προθυμοποιήθηκε να αναλάβει την προστασία και την φροντίδα σε ένα εκατομμύριο τετραγωνικά μίλια ωκεανού και πενήντα εκατομμύρια στρέμματα γης μέχρι το 2031. Παράλληλα, ως το 2025 έβαλε στόχο να καταφέρει μηδενικά απόβλητα σε όσες επιχειρήσεις είχαν στις ΗΠΑ, στο Ηνωμένο Βασίλειο, στην Ιαπωνία και στον Καναδά.

Όλες οι παραπάνω περιπτώσεις συνιστούν μία άτρωτη απόδειξη για το ότι μεγάλες επιχειρήσεις έστρεψαν το ενδιαφέρον τους στη φροντίδα, προστασία και ασφάλεια τόσο των ανθρώπων όσο και του πλανήτη. Φαίνεται, λοιπόν, ότι το 2020 εξαιτίας της εμφάνισης και εξάπλωσης του covid-19 εδραίωσε το ESG σε μέγιστη προτεραιότητα των επιχειρήσεων. Συνάμα, έγινε απαραίτητη και η συνεργασία των εταιρειών για να επιτευχθεί η προστασία του κόσμου.

### **2.2.2 Η επίδραση των κριτηρίων ESG**

Είναι σημαντικό όλες οι επιχειρήσεις να στραφούν προς το ESG. Τα πάντα γύρω μας εξελίσσονται και η πρόοδος πρέπει να είναι ο στόχος που θα επιτυγχάνεται πάντα με ηθικό και φιλικό τρόπο προς το περιβάλλον και τον άνθρωπο. Σε αυτό το σημείο αξίζει να παραθέσουμε τα κριτήρια ESG που ελέγχουν την επίδραση της εταιρείας στο περιβάλλον και την κοινωνία, αλλά και τον τρόπο διακυβέρνησής της. Αυτά τα κριτήρια μετρούν και τη βιωσιμότητα μίας επιχείρησης (Ζοπουνίδης, Εσκαντάρ, 2021):

- Περιβάλλον: Τα κριτήρια που αφορούν τη στάση της εταιρείας απέναντι στο περιβάλλον σχετίζονται με τις τυχούσες κλιματικές αλλαγές, με τις εκπομπές διοξειδίου του άνθρακα, τη μόλυνση του νερού και όλα τα σχετικά προβλήματα, την ατμοσφαιρική ρύπανση.

«Εκπομπές πεδίου 3» (ποσοτική): Αφορά τον έλεγχο των εκπομπών αερίων από τις εταιρείες, τις αγορές που πραγματοποιεί η επιχείρηση, ζητήματα υπηρεσιών και υπαλλήλων.

«Κίνδυνοι και ευκαιρίες για την κλιματική αλλαγή» (ποιοτική): Πάντα υπάρχει ο κίνδυνος για κλιματικές αλλαγές. Είναι σημαντικό οι επιχειρήσεις να μπορούν να προσαρμοστούν και να ελέγξουν αυτές τις αλλαγές.

- Κοινωνία: Μία επιχείρηση μπορεί να αντιμετωπισθεί ως ο μικρόκοσμος μίας κοινωνίας. Για να έχει θετικό αντίκτυπο στην κοινωνία, η δράση της εταιρείας θα πρέπει να είναι φιλική προς τον άνθρωπο. Αυτό σημαίνει σωστές συνθήκες εργασίας, σεβασμός στα δικαιώματα των υπαλλήλων, υγεία και ασφάλεια στον εργασιακό χώρο.

«Συμμετοχή ενδιαφερομένων» (ποιοτική): Τα μέλη μιας επιχείρησης πρέπει να επικοινωνούν διαρκώς και σωστά, δίχως να υπάρχουν προβλήματα και εντάσεις. Ως μέλη δε θεωρούμε μονάχα τους υπαλλήλους, αλλά και τους επενδυτές και τους πελάτες. Οι σχέσεις μεταξύ αυτών πρέπει να είναι αρμονικές.

«Δαπάνες κατάρτισης εργαζομένων» (ποσοτική): Μία επιχείρηση πρέπει να φροντίζει για την εκπαίδευση των υπαλλήλων της. Οι εργαζόμενοι πρέπει να έχουν μάθει το αντικείμενό τους και να έχουν εξασκηθεί σε αυτό. Έτσι θα κερδίζει ένα καταρτισμένο και εκπαιδευμένο προσωπικό που θα αποδίδει καλύτερα.

«Διαφορά μεταξύ αμοιβών των δύο φύλων» (ποσοτική): Οι διαφορές στην τιμή του βασικού μισθού αντρών και γυναικών οφείλεται διακρίσεις μεταξύ των δύο φύλων και πλέον αποτελεί γεγονός.

«Αναλογία πληρωμών των CEO» (ποσοτική): Στις αμοιβές του διευθύνοντος συμβούλου υπάρχει αναλογία. Αυτή αποτελεί και τη διαφορά ανάμεσα στην ετήσια αποζημίωσή του με το μέσο όρο της ετήσιας αποζημίωσης των εργαζομένων της επιχείρησης.

«Έσοδα από βιώσιμα προϊόντα» (ποσοτική): Αφορά τα έσοδα μίας επιχείρησης, τα οποία προκύπτουν από διάφορες υπηρεσίες και τη βιώσιμη γεωργία.

- Διακυβέρνηση: Τα κριτήρια αυτά ελέγχουν τον τρόπο διακυβέρνησης μιας εταιρείας, τη διοίκησή της.

«Επιχειρηματικό μοντέλο» (ποιοτική): Πρόκειται για ένα μοντέλο που περιλαμβάνει το όραμα της επιχείρησης, τους στόχους της, τη στρατηγική και διακυβέρνηση και τις δραστηριότητες για την αύξηση των κερδών.

«Υλική υπόσταση» (ποιοτική): Μια επιχείρηση πρέπει να εντοπίζει και να μελετά τις οικονομικές, κοινωνικές και περιβαλλοντικές επιπτώσεις των δραστηριοτήτων της.

«ESG στόχοι» (ποιοτική): Οι ESG στόχοι είναι οι στόχοι απόδοσης που θέτει μία επιχείρηση. Διακρίνονται σε τρεις κατηγορίες: βραχυπρόθεσμοι, μεσοπρόθεσμοι, μακροπρόθεσμοι.

«Μεταβλητή αμοιβή» (ποιοτική): Κάθε εταιρεία θέτει στόχους απόδοσης όταν κάποιος εργαζόμενος πετύχει το στόχο του έπεται μία προβλεπόμενη αμοιβή. Αυτή ονομάζεται μεταβλητή αμοιβή.

«Εξωτερική διασφάλιση» (ποιοτική): Πρόκειται για μια διαδικασία που η επιχείρηση ελέγχεται από κάποιον τρίτο. Συγκεκριμένα, εξετάζεται το αν και κατά πόσο υπάρχει αξιοπιστία και ακρίβεια στις πληροφορίες που διαρρέει η επιχείρηση.

Όλα τα προαναφερθέντα κριτήρια σχετίζονται με ποσοτικές και ποιοτικές μεταβλητές. Όμως, οι εταιρείες της ελληνικής αγοράς δεν είναι κατάλληλα προετοιμασμένες για την εισαγωγή τους. Υπάρχουν διάφορα κωλύματα που την εμποδίζουν, τα οποία είναι τα ακόλουθα:

- Οικονομικά: Οι επιχειρήσεις οφείλουν να είναι φιλικές προς το περιβάλλον. Όμως, δεν διαθέτουν τους αναγκαίους οικονομικούς πόρους ώστε να προβούν σε ριζικές αλλαγές για να το πετύχουν αυτό. Τα χρήματα δεν επαρκούν και αυτό από μόνο του είναι ένα μεγάλο εμπόδιο.
- Κατανόησης: Οι ελληνικές επιχειρήσεις εστιάζουν σε ποσοτικά στοιχεία όταν επιδιώκουν να λάβουν μία απόφαση. Τα ποιοτικά κριτήρια δεν λαμβάνονται υπόψη.

- Αντίληψης: Οι άνθρωποι που εμπλέκονται σε μία επιχείρηση αδυνατούν να προσπαθήσουν να κατανοήσουν και να προσαρμοστούν σε ένα νέο πλαίσιο συμπεριφοράς και κανόνων. Οι αντιλήψεις τους είναι διαφορετικές και δυσκολεύονται στο να τις αλλάξουν.

Παρ' όλες τις δυσκολίες που συναντώνται στην ελληνική αγορά, έχει φανεί ότι πλέον είναι απαραίτητο να εισαχθούν τα κριτήρια ESG σε όλες τις επιχειρήσεις. Προκειμένου να γίνει αυτό τα κράτη πρέπει να στηρίζουν οικονομικά τις επιχειρήσεις τους έτσι ώστε να καταφέρνουν να προσαρμόζονται σε νέα δεδομένα. Αν οι εταιρείες λάβουν οικονομική βοήθεια, θα είναι ευκολότερο να αλλάξουν κατεύθυνση.

### **2.2.3 ESG και πιστωτικός κίνδυνος**

Ένα σημαντικό ζήτημα το οποίο γεννάται είναι το αν τα κριτήρια ESG εγκυμονούν πιστωτικό κίνδυνο. Πιθανότατα ο κίνδυνος αφορά κυρίως τις μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες επενδύσεις. Όμως, παρατηρώντας την ραγδαία διάδοση και υιοθέτηση ESG, θεωρείται ότι τα τυχόντα εμπόδια θα είναι εφικτό να αντιμετωπιστούν άμεσα. Στο σημείο που εστιάζουν οι έρευνες είναι οι κλιματικές αλλαγές. Συχνά αυτές μετατρέπονται σε ένα πλήγμα για τις επιχειρήσεις, οι οποίες ενδεχομένως δεν καταφέρουν να πετύχουν τους στόχους τους και να υλοποιήσουν τις δεσμεύσεις τους. Επιπλέον, η δραστηριότητες των επιχειρήσεων επηρεάζονται και από διάφορα κοινωνικά προβλήματα. Κοινωνία και επιχείρηση είναι άρρηκτα συνδεδεμένες και όταν η κοινωνία υποφέρει, τότε και η επιχείρηση πλήττεται. Εξαιτίας κοινωνικών προβλημάτων εμφανίζεται ο πιστωτικός κίνδυνος.

Στους καιρούς μας, τα κεφάλαια των επενδύσεων των εταιρειών αποβλέπουν προς τη βιωσιμότητα. Οι επιχειρηματίες θέτουν μακροπρόθεσμους στόχους και οι επενδυτές αναζητούν εταιρείες που διαθέτουν ένα βιώσιμο επιχειρηματικό πλάνο. Για αυτό είναι αναγκαίο να στραφούν προς το ESG. Είναι απαραίτητο να αναλάβουν τις ευθύνες τους προς το περιβάλλον και την κοινωνία και να ενδιαφερθούν για τη διακυβέρνηση. Μάλιστα, έχει παρατηρηθεί πως οι επενδυτές και διάφορα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα δεν προτιμούν ποτέ επιχειρήσεις που δεν συμμερίζονται των ESG κριτηρίων. Προτιμούν τις επιχειρήσεις που αναλαμβάνουν τις ευθύνες τους. Τα κριτήρια ESG πλέον είναι απαραίτητα και αξίζει να παρατηρηθεί το πώς θα μπορούν να διαχειριστούν και να ανταπεξέλθουν σε δυσκολίες και απρόβλεπτα προβλήματα.

## 2.3 Ορισμός SRI

Ως κοινωνικά υπεύθυνη επένδυση (SRI) ορίζεται κάθε επένδυση σε εταιρείες που συμμερίζονται το καλό της κοινωνίας και του περιβάλλοντος και δείχνουν ενδιαφέρον για τα δύο. Πρόκειται, ουσιαστικά, για επενδύσεις σε επιχειρήσεις που επιδρούν θετικά στο κοινωνικό σύνολο και στο φυσικό περιβάλλον. Οι κοινωνικά υπεύθυνες επενδύσεις εστιάζουν στην πολιτική μίας εταιρείας. Σκοπός είναι να επιλέγονται αυτές που είναι φιλικές στο περιβάλλον και στην κοινωνία και όχι αυτές που επιφέρουν βλάβη και αρνητικό αντίκτυπο σε αυτά. Προς επίτευξη αυτού αποφεύγονται οι επενδύσεις σε επιχειρήσεις που προωθούν ή πωλούν ποτά, καπνά ή τυχερά παιχνίδια. Το ενδιαφέρον στρέφεται σε αυτές, των οποίων η δραστηριοποίηση σχετίζεται με περιβαλλοντικά και κοινωνικά ζητήματα.

Σε κάθε κοινωνικά υπεύθυνη επένδυση διακρίνονται δύο στόχοι: επιρροή στην κοινωνία και κέρδος. Βέβαια, πρέπει να σημειωθεί πως δεν είναι απόλυτο ότι κάθε κοινωνικά υπεύθυνη επένδυση επιτυγχάνει και τους δύο. Υπάρχουν περιπτώσεις που η αύξηση των κερδών δεν συνεπάγεται με επίτευξη κοινωνικής υπευθυνότητας. Γεγονός, επίσης, αποτελεί ότι οι κοινωνικά υπεύθυνες επενδύσεις παρακολουθούν και επηρεάζονται, φτάνοντας στο σημείο να εξαρτώνται, από τα σημαντικά κοινωνικά γεγονότα κάθε εποχής. Χαρακτηριστικό παράδειγμα εντοπίζουμε στη δεκαετία του 1960. Τότε παρατηρήθηκε στροφή του ενδιαφέροντος των επενδυτών σε ζητήματα σχετικά με τα ανθρώπινα δικαιώματα και συγκεκριμένα τα δικαιώματα των γυναικών. Παράλληλα, η δράση του Μάρτιν Λούθερ Κίνγκ Τζούνιορ άνοιξε το δρόμο για τον αγώνα υπέρ των πολιτικών δικαιωμάτων, δημιουργώντας την αντίληψη ότι όσες εταιρείες εναντιώθηκαν σε αυτό δεν αναλάμβαναν την κοινωνική τους ευθύνη. Επιπλέον, επιρροή άσκησε και το αντιπολεμικό κίνημα. Αντίστοιχα, στις μέρες μας, ένα από τα φλέγοντα ζητήματα αφορά το περιβάλλον και συγκεκριμένα τις κλιματικές αλλαγές και την υπερθέρμανση του πλανήτη. Επηρεασμένοι από αυτό οι επενδυτές οδηγούνται σε εταιρείες που ελέγχουν τις εκπομπές ρυπογόνων ουσιών και που γενικότερα είναι φιλικές προς το περιβάλλον.

### 2.3.1 Ιστορική αναδρομή

Στοιχεία και ενδείξεις SRI συναντώνται σε ποικίλες στιγμές της ιστορίας. Αναζητώντας τις απαρχές του οδηγούμαστε στα αρχαία χρόνια και στην παράδοση του Ισλάμ. Σύμφωνα με το κοράνι οι επενδυτές οφείλουν να μην πραγματοποιούν επενδύσεις σε εταιρείες που παράγουν χοιρινό κρέας ή τυχερά παιχνίδια. Σε εκείνα τα χρόνια ο εβραϊκός νόμος έφερε κανόνες που αφορούσαν επενδύσεις με ηθική. Ακόμη, στην παράδοση του Ιουδαϊσμού βρίσκουμε οδηγίες σχετικά με την ηθική χρήση και εκμετάλλευση των χρημάτων. Εκείνη την εποχή είχαν θεσπιστεί ορισμένοι περιορισμοί σε δανεισμούς και επενδυτές που ήταν επηρεασμένοι από την Παλαιά Διαθήκη. Μια επιπλέον ένδειξη εντοπίζεται το 1139. Τότε η καθολική εκκλησία επέβαλε αυστηρή απαγόρευση στην τοκογλυφία. Τον 17<sup>ο</sup> αιώνα σημειώνεται άρνηση των προερχόμενων από όπλα και εμπόριο σκλάβων κερδών από τους Κουάκερ. Αργότερα, στα πρώτα χρόνια του 1900, συναντάται και πάλι η ανάμειξη της ισλαμικής παράδοσης στο χώρο των επενδύσεων. Φτάνοντας στη δεκαετία του 1920, παρατηρούμε ότι η Μεθοδιστική εκκλησία αρνήθηκε τις επενδύσεις σε εταιρείες παραγωγής και διακίνησης αλκοόλ, καπνού, όπλων και τυχερών παιχνιδιών. Σταθμό αποτελεί το 1960. Η χρονιά αυτή συνιστά έναν αγώνα υπέρ των πολιτικών δικαιωμάτων. Λίγο αργότερα, το 1980, οι επενδυτές απομακρύνθηκαν από τη νότια Αφρική εξαιτίας της πολιτικής απαρτχάιντ που επικρατούσε και δημιουργούσε διακρίσεις μεταξύ των φυλών. Υπήρξαν και σπουδαία γεγονότα όπως το Τσερνόμπιλ και η περιβαλλοντική καταστροφή στις ΗΠΑ που ανέδειξαν τα περιβαλλοντικά προβλήματα. Αυτό οδήγησε στην διάδοση του SRI που γνώρισε ραγδαία και σπουδαία ανάπτυξη. Είναι σαφές ότι περιβαλλοντικά και κοινωνικά ζητήματα αποτελούν κριτήριο για τις επιλογές των επενδυτών.



### **3<sup>ο</sup> Κεφάλαιο: Η χρηματοοικονομική ανάλυση σε θεωρητικό πλαίσιο**

#### **3.1 Ορισμός χρηματοοικονομικής ανάλυσης**

Χρηματοοικονομική ανάλυση είναι η συστηματική σειρά ενεργειών που αποβλέπει στη συγκέντρωση πληροφοριών για τα οικονομικά δεδομένα μίας εταιρείας. Οι πληροφορίες αυτές συνήθως αντλούνται από στοιχεία χρηματοοικονομικά της εταιρείας. Τη σημερινή εποχή η χρηματοοικονομική ανάλυση κρίνεται αναγκαία για κάθε επιχείρηση που επιθυμεί να αυξήσει και να βελτιώσει την παραγωγή και τα κέρδη της και κατ' επέκταση να κατοχυρώσει τη βιωσιμότητά της. Πλέον εμφανίζονται ποικίλα ζητήματα στο επιστημονικό πεδίο και στον κλάδο των οικονομικών. Παράλληλα, αυξάνεται η παρουσία διαφόρων κρίσεων σε διεθνείς αγορές. Ο συνδυασμός αυτών των δύο ανοίγει το δρόμο για την χρηματοοικονομική ανάλυση κάνοντάς την απαραίτητη.

Όπως προαναφέρθηκε, κατά τη διαδικασία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης αναζητούνται πληροφορίες στα χρηματοοικονομικά δεδομένα της εκάστοτε επιχείρησης. Συγκεκριμένα υπάρχουν τρία είδη αυτών, τα οποία αξιοποιούνται και είναι τα ακόλουθα:

- 1) Ακριβής τιμή του μεγέθους που μελετάται (π.χ. κέρδος).
- 2) Κατά πόσο διαφέρουν δύο μεγέθη.
- 3) Ο λόγος ανάμεσα στα δύο μεγέθη.

#### **3.2 Οι ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις**

Βάσει των ΔΛΠ ως ετήσια οικονομική κατάσταση ορίζεται η παρουσίαση της οικονομικής κατάστασης και προόδου μίας επιχείρησης. Πρόκειται για μία απόπειρα προβολής αριθμητικών πληροφοριών άξιων να καταστήσουν σαφή την οικονομική θέση, την παραγωγικότητα και αποδοτικότητα της επιχείρησης, αλλά και τυχόν αλλαγές της. Αυτές οι πληροφορίες λειτουργούν προς όφελος των εκτός της επιχείρησης ενδιαφερόμενων μελών και ενημερώνουν σχετικά για την ίδια την επιχείρηση. Αναλυτικότερα, όσον αφορά το ποιόν της, όλα όσα επιδιώκει, τις τακτικές που ακολουθεί, αλλά και τους κινδύνους που την απειλούν.

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις έχουν ως κύριο στόχο να μεταφέρουν όλες τις αναγκαίες πληροφορίες σχετικά με την επιχείρηση σε όλα τα άτομα, είτε είναι εντός είτε εκτός αυτής. Τα άτομα αυτά πρέπει να ενημερώνονται ορθά έτσι ώστε να είναι σε θέση να λάβουν σωστές αποφάσεις για τυχόν προβλήματα. Όντας κατάλληλα προετοιμασμένοι θα μπορούν να εντοπίσουν ενδεχόμενα προβλήματα και τις επιπτώσεις αυτών, να σχεδιάσουν και να προτείνουν λύσεις, φέρνοντάς τα εις πέρας τελικά. Αυτό από μόνο του καθιστά τις οικονομικές καταστάσεις σπουδαίες. Πολύ περισσότερο όμως, η αναγκαιότητά τους φαίνεται από το ότι συνιστούν τον φορέα πληροφόρησης των εθνικών στατιστικών δεδομένων των εταιρειών. Υπάρχουν δύο κατηγορίες στις οποίες χωρίζονται οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Την πρώτη εξ αυτών συνιστά το αφηγηματικό μέρος (ποιοτικό) και τη δεύτερη το αριθμητικό μέρος (ποσοτικό). Το αφηγηματικό μέρος στρέφεται προς την πληροφόρηση των επενδυτών της επιχείρησης. Πρόκειται για λεκτικές πληροφορίες σχετικά με τα οικονομικά της επιχείρησης. Απ' την άλλη, το αριθμητικό μέρος φέρει στοιχεία και πληροφορίες από οικονομικές καταστάσεις π.χ. Ισολογισμός, Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης, Πίνακα Διάθεσης Αποτελεσμάτων, Κατάσταση Ταμειακών Ροών, Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων και Σημειώσεις. Πιο αναλυτικά, ο ισολογισμός δείχνει τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης, καθώς και το πότε και πώς τα απέκτησε. Η μορφή που μπορεί να έχει ο ισολογισμός είναι δύο ειδών: τύπου Τ και μορφή λίστας. Όσον αφορά την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης, σύμφωνα με τον Αδαμίδη (1998), γεννά είτε θετικά είτε αρνητικά αποτελέσματα μέσα σε ορισμένο χρόνο και φυσικά επηρεάζει τα οικονομικά της επιχείρησης. Αξίζει να σημειωθεί ότι ο Chandra (1975) θεωρεί σπουδαιότερη την πληροφόρηση που προέρχεται από την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης σε σχέση με αυτή από τον ισολογισμό. Παράλληλα, ο Πίνακας Αποτελεσμάτων Χρήσης παρουσιάζει την κατεύθυνση του εταιρικού αποτελέσματος που έπεται της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης. Όσον αφορά την Κατάσταση Ταμειακών Ροών, προσφέρει χρήσιμες πληροφορίες για τις εισροές και εκροές χρημάτων της επιχείρησης. Αυτό συμβάλει στην καλύτερη διακυβέρνηση της εταιρείας και βοηθά σημαντικά τα ενδιαφερόμενα μέλη. Αντίστοιχα, η Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων δείχνει την αλλαγή του ύψους των ιδίων κεφαλαίων τέλους χρήσης συγκριτικά με αρχή χρήσης. Αυτό επιτυγχάνεται μέσω της ανάδειξης των χρηματοοικονομικών στοιχείων της επιχείρησης. Οι Σημειώσεις, τέλος, συνιστούν ένα

πρόσθετο κομμάτι των ποσοτικών πληροφοριών. Δίνουν περαιτέρω στοιχεία για την οικονομική κατάσταση της εταιρείας.

### 3.3 Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες (ή αριθμοδείκτες) βοηθούν στην ποσοτικοποίηση των οικονομικών δεδομένων μίας επιχείρησης. Προορίζονται να έχουν τη μορφή και το ρόλο ενός λόγου μεταξύ μεγεθών (π.χ. έσοδα, έξοδα κτλ.). Αυτά τα μεγέθη σαφώς δεν είναι άσχετα μεταξύ τους. Είναι εφικτό να δημιουργηθούν πολλές και ποικίλες κατηγορίες χρηματοοικονομικών δεικτών. Στην ουσία αρκεί να δημιουργηθεί ένας λόγος, ένα κλάσμα δηλαδή, δύο αριθμών. Η ανάλυση των δεικτών αυτών προσφέρει παρουσίαση της παρούσας οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης, της παλαιότερης και της επόμενης. Αυτό δίνει τη δυνατότητα να υπολογιστεί και να εξεταστεί η οικονομική κατάσταση μιας εταιρείας, είτε πεπερασμένη είτε τωρινή είτε επακόλουθη. Οι αριθμοδείκτες δείχνουν τα ισχυρά, αλλά και τα τρωτά σημεία μιας επιχείρησης. Αυτό είναι ιδιαίτερα σημαντικό, καθώς τα μέλη έχουν γνώση των υψηλών επιτυχιών τους. Παράλληλα όμως, ενημερώνονται και για τις αδυναμίες. Έτσι τους επιτρέπεται να ενεργήσουν ανάλογα, ώστε να διορθωθούν τυχόν προβλήματα και να επέλθει βελτίωση. Είναι φανερό ότι οι χρηματοοικονομικοί δείκτες δρουν προς όφελος της επιχείρησης. Εξίσου σημαντικοί είναι, όμως, και για υποψήφιους επενδυτές και μετόχους, οι οποίοι χάρη στην ύπαρξη αυτών μπορούν να διαμορφώσουν μια ξεκάθαρη και ικανοποιητική εικόνα για την οικονομική κατάσταση μιας εταιρείας.

Όλη λοιπόν η λειτουργία, παραγωγικότητα και απόδοση της εταιρείας ελέγχεται από τους χρηματοοικονομικούς δείκτες. Βέβαια, αυτή τους η σπουδαιότητα δε σημαίνει αποκλειστικότητα αυτών στην αναζήτηση των οικονομικών δεδομένων μίας επιχείρησης. Αυτό έγκειται στο γεγονός ότι κάτι που θα αναδείξουν ως αδυναμία ενδέχεται να είναι ένα στιγμιαίο και παροδικό λάθος, το οποίο δεν σπουδαιολογείται ούτε καθιστά γενικότερα αδύναμη ή εν μέρει αποτυχημένη την εταιρεία. Αντίστοιχα, υπάρχουν και μειονεκτήματα που φέρουν οι επιχειρήσεις που δεν είναι εφικτό να αποκαλυφθούν από τους χρηματοοικονομικούς δείκτες. Επομένως, είναι σαφές ότι η ύπαρξη τους είναι σημαντική και εξυπηρετεί σε σημαντικό βαθμό, όμως δεν είναι ορθό να βασιζόμαστε κατ' αποκλειστικότητα σε αυτούς.

### 3.4 Κατηγορίες χρηματοοικονομικών δεικτών

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες κατατάσσονται σε 3 κατηγορίες, σύμφωνα με τα ακόλουθα κριτήρια: την αποδοτικότητα, την επίδοση διαχείρισης και τη φερεγγυότητα.

- **Δείκτες Αποδοτικότητας:** Οι δείκτες απόδοσης παρουσιάζουν την ικανότητα της διοίκησης της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη, καθώς οι μέτοχοι και οι επενδυτές δίνουν μεγάλη βαρύτητα στην αποδοτικότητα και τις προοπτικές της επιχείρησης.
- **Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης:** Με τους συγκεκριμένους δείκτες εξετάζεται το πόσο παραγωγική είναι η επιχείρηση. Ελέγχουν, δηλαδή, εάν η εκάστοτε επιχείρηση χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία.
- **Δείκτες Φερεγγυότητας:** Οι δείκτες που ανήκουν σε αυτή την κατηγορία, εκτιμούν την ικανότητα της επιχείρησης να καλύπτει τόσο τις μακροχρόνιες, όσο και τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της, ώστε να μπορεί να επιβιώσει.

#### 3.4.1 Δείκτες Αποδοτικότητας

##### 1. Περιθώριο Κέρδους

###### α) Μικτό Περιθώριο Κέρδους

$$\text{Μικτό Περιθώριο Κέρδους} = \frac{\text{Πωλήσεις} - \text{Κόστος πωλήσεων}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους προκύπτει από τη διαίρεση των μικτών κερδών (η διαφορά των πωλήσεων μείον το κόστος πωλήσεων) με τις πωλήσεις και εκφράζεται επί τοις εκατό (%).

Το αποτέλεσμα που προκύπτει εκφράζει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα της εκάστοτε επιχείρησης καθώς και την τιμολογιακή πολιτική της.

Όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους, τόσο καλύτερη θα είναι και η θέση της επιχείρησης στην αντιμετώπιση μιας πιθανής αύξησης του κόστους των πωλήσεών της. Ταυτόχρονα, ένας υψηλός αριθμοδείκτης αντανακλά τη δυνατότητα της επιχείρησης να εξασφαλίζει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές.

Εν αντιθέσει, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους, δείχνει ότι η επιχείρηση έχει υψηλό κόστος παραγωγής. Επί προσθέτως, παρέχει την πληροφορία ότι η αγορά πρώτων υλών είναι ακριβή, ενώ η πραγματοποίηση πωλήσεων είναι φθηνή.

## **β) Καθαρό περιθώριο κέρδους**

$$\text{Καθαρό περιθώριο κέρδους} = \frac{\text{Κέρδη μετά από φόρους}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους προκύπτει από τη διαίρεση των κερδών μετά από φόρους με τις πωλήσεις και εκφράζεται επί τοις εκατό (%).

Ο αριθμοδείκτης αυτός προσδιορίζει την ικανότητα της επιχείρησης να διαχειρίζεται τα έξοδά της, τόσο τα λειτουργικά όσο και τα χρηματοοικονομικά, καθώς και τους φόρους της. Δηλώνει επίσης το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει η επιχείρηση.

Επομένως, όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους, τόσο πιο επικερδής είναι και η επιχείρηση.

## **2. Απόδοση Επενδύσεων**

### **α) Χρηματοοικονομική αποδοτικότητα**

$$\text{Χρηματοοικονομική αποδοτικότητα} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη μετά από φόρους}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

Ο δείκτης χρηματοοικονομικής αποδοτικότητας προκύπτει από τη διαίρεση των καθαρών κερδών μετά από φόρους με τα ίδια κεφάλαια και εκφράζεται επί τοις εκατό (%).

Παρουσιάζει το πόσο αποτελεσματικά απασχολούνται τα ίδια κεφάλαια στην επιχείρηση. Η απόδοση αυτή δείχνει το μέγεθος των κερδών που παράχθηκαν από τα κεφάλαια που έχουν επενδύσει οι μέτοχοι στην επιχείρηση.

Υψηλή τιμή του συγκεκριμένου δείκτη σημαίνει ότι γίνεται σωστή διαχείριση των κεφαλαίων της επιχείρησης.

Παράλληλα, χαμηλή τιμή του αριθμοδείκτη σημαίνει ότι δεν είναι ικανοποιητική η απόδοση των Ιδίων Κεφαλαίων.

Συγκεκριμένα, τιμές του δείκτη άνω του 25% θεωρούνται ικανοποιητικές, από 0%-25% μέτριες, ενώ αρνητικές τιμές δεν είναι καθόλου ικανοποιητικές.

## **β) Βιομηχανική αποδοτικότητα**

$$\text{Βιομηχανική αποδοτικότητα} = \frac{\text{Κέρδη πριν από τόκους και φόρους}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Ο δείκτης βιομηχανικής αποδοτικότητας προκύπτει από τη διαίρεση των κερδών πριν από τόκους και φόρους με το σύνολο ενεργητικού και εκφράζεται επί τοις εκατό (%). Παρουσιάζει την ικανότητα της διοίκησης της επιχείρησης να διαχειρίζεται σωστά τους οικονομικούς της πόρους για να παράγει κέρδη. Δείχνει, δηλαδή, την απόδοση των κεφαλαίων, τόσο των ιδίων όσο και των ξένων, της επιχείρησης.

Τιμές του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη που αφορούν ποσοστό χαμηλότερο του 5% είναι μη ικανοποιητικές, ενώ τιμές άνω του 20% είναι ικανοποιητικές.

## **3. Ανακύκλωση Κεφαλαίου**

### **α) Δείκτης κυκλοφορίας ενεργητικού**

$$\text{Δείκτης κυκλοφορίας ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Ο δείκτης κυκλοφορίας ενεργητικού προκύπτει από τη διαίρεση των πωλήσεων με το σύνολο ενεργητικού και εκφράζεται σε φορές.

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το πόσο επιδέξια είναι η διοίκηση της επιχείρησης στο να εκμεταλλεύεται τα περιουσιακά της στοιχεία για να πραγματοποιεί πωλήσεις.

Όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης, τόσο πιο εντατικά χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία η επιχείρηση.

Παράλληλα, ένας χαμηλός δείκτης φανερώνει το αντίθετο.

## β) Δείκτης κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

$$\text{Δείκτης κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

Ο δείκτης κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων προκύπτει από τη διαίρεση των πωλήσεων με τα ίδια κεφάλαια και εκφράζεται σε φορές.

Δείχνει τη συσχέτιση των ιδίων κεφαλαίων με τις πωλήσεις, καθώς παρουσιάζει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η εκάστοτε επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων.

Όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης, τόσο περισσότερο είναι σε θέση η επιχείρηση να πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις χρησιμοποιώντας χαμηλό ποσό ιδίων κεφαλαίων.

## γ) Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων

$$\text{Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Υποχρεώσεις}}$$

Ο δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων προκύπτει από τη διαίρεση των πωλήσεων με τις υποχρεώσεις.

Ο αριθμοδείκτης αυτός παρουσιάζει το πόσο σύντομα η επιχείρηση καλύπτει τις υποχρεώσεις της.

Όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης, τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση.

## 3.4.2 Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης

### α) Βασικό διάστημα βιωσιμότητας

$$\text{Βασικό διάστημα βιωσιμότητας} = \frac{\text{Συνολικά στοιχεία εξασφάλισης βιωσιμότητας}}{\frac{\text{Προβλεπόμενα ετήσια έξοδα λειτουργίας}}{\text{Αριθμός ημερών στο χρόνο}}}$$

Ο δείκτης βασικού διαστήματος βιωσιμότητας προκύπτει από τη διαίρεση των συνολικών στοιχείων εξασφάλισης βιωσιμότητας με τα προβλεπόμενα ετήσια έξοδα

λειτουργίας κι έπειτα τον πολλαπλασιασμό του αποτελέσματος αυτού με τον αριθμό ημερών στο χρόνο.

Στα συνολικά στοιχεία εξασφάλισης βιωσιμότητας περιλαμβάνονται τα μετρητά, τα εμπορεύσιμα χρεόγραφα, τα γραμμάτια εισπρακτέα και οι απαιτήσεις.

Στα προβλεπόμενα ετήσια έξοδα λειτουργίας συμπεριλαμβάνονται το κόστος πωλήσεων, τα έξοδα πωλήσεων και τα γενικά και διοικητικά έξοδα.

Ο δείκτης αυτός εξετάζεται διαχρονικά και μετρά σε ημέρες το χρονικό διάστημα που η επιχείρηση μπορεί να λειτουργήσει μόνο με τα «αμυντικά» της περιουσιακά στοιχεία.

Αύξηση της τιμής του δείκτη υποδηλώνει ότι η επιχείρηση μπορεί να καλύπτει σε μεγαλύτερο βαθμό τα προβλεπόμενα έξοδα λειτουργίας της, χρησιμοποιώντας μόνο τα διαθέσιμα και τις απαιτήσεις της.

### **β) Δείκτης κυκλοφορίας αποθεμάτων**

$$\text{Δείκτης κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{365}{\frac{\text{Κόστος πωλήσεων}}{\text{Μέσο επίπεδο αποθεμάτων}}}$$

Ο δείκτης κυκλοφορίας αποθεμάτων προκύπτει από τη διαίρεση του κόστους πωλήσεων με το μέσο επίπεδο αποθεμάτων και εκφράζεται σε φορές.

Παρουσιάζει το πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης για να πραγματοποιήσουν τις συγκεκριμένες πωλήσεις.

Επί προσθέτως, εάν ο δείκτης αυτός διαιρεθεί με το σύνολο των ημερών του έτους (365), αποδίδει τον αριθμό των ημερών που τα αποθέματα παρέμειναν στην επιχείρηση έως ότου πωληθούν.

Ο δείκτης εξετάζεται διαχρονικά. Η επιχείρηση θα πρέπει να βρει την τιμή εκείνη του δείκτη ώστε να μη διατηρεί πολύ υψηλά αποθέματα, ταυτόχρονα όμως τα αποθέματά της δε θα πρέπει να είναι ανεπαρκή, καθώς θα υπάρξει αδυναμία εξυπηρέτησης των πελατών.

### **γ) Δείκτης σημασίας χρηματοοικονομικών εξόδων**

$$\text{Δείκτης σημασίας χρηματοοικονομικών εξόδων} = \frac{\text{Χρηματοοικονομικά έξοδα}}{\text{Πωλήσεις}}$$



Ο δείκτης σημασίας χρηματοοικονομικών εξόδων προκύπτει από τη διαίρεση των χρηματοοικονομικών εξόδων με τις πωλήσεις.

Φανερώνει τι ποσοστό των πωλήσεων αποτελούν τα χρηματοοικονομικά έξοδα.

Όσο υψηλότερος είναι αυτός ο αριθμοδείκτης, τόσο πιο δύσκολη είναι η θέση της επιχείρησης να καλύψει τα έξοδά της, έχοντας ως αποτέλεσμα τη μείωση των καθαρών κερδών χρήσης.

#### **δ) Δείκτης σημασίας γενικών και διοικητικών εξόδων**

$$\text{Δείκτης σημασίας γενικών και διοικητικών εξόδων} = \frac{\text{Γενικά και διοικητικά έξοδα}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Ο δείκτης σημασίας γενικών και διοικητικών εξόδων προκύπτει από τη διαίρεση των γενικών και διοικητικών εξόδων με τις πωλήσεις.

Παρουσιάζει την εξάρτηση των εξόδων από το σύνολο των πωλήσεων.

Όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης, τόσο το χειρότερο για την επιχείρηση.

### **3.4.3 Δείκτες Φερεγγυότητας**

#### **1. Δείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας**

##### **α) Δείκτης συνολικής ικανότητας δανεισμού**

$$\text{Δείκτης συνολικής ικανότητας δανεισμού} = \frac{\text{Σύνολο υποχρεώσεων}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Ο δείκτης συνολικής ικανότητας δανεισμού προκύπτει από τη διαίρεση του συνόλου υποχρεώσεων με το σύνολο ενεργητικού και εκφράζεται επί τοις εκατό (%).

Παρουσιάζει το μέγεθος των δανειακών κεφαλαίων συγκριτικά με τα ενεργητικά στοιχεία της επιχείρησης.

Δείχνει δηλαδή την ικανότητα της επιχείρησης να καλύπτει τις μακροχρόνιες και βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της από τα συνολικά περιουσιακά της στοιχεία.

Όσο χαμηλότερος είναι ο δείκτης, τόσο λιγότερο είναι η επιχείρηση επιβαρυνμένη με δάνεια και άλλες οικονομικές υποχρεώσεις, πράγμα που σημαίνει ότι έχει πολλά ίδια κεφάλαια.

Το αντίθετο συμβαίνει όταν η τιμή του αριθμοδείκτη είναι υψηλή, δηλαδή η επιχείρηση είναι εξαρτημένη από ξένα κεφάλαια και κατά συνέπεια δεν είναι ασφαλής.

Τιμές του δείκτη που είναι μικρότερες του 66.7% θεωρούνται ικανοποιητικές, τιμές που κυμαίνονται μεταξύ του 66.7% - 80% μέτριες, ενώ μεγαλύτερες του 80% θεωρούνται μη ικανοποιητικές.

## **β) Δείκτης μακροπρόθεσμης ικανότητας δανεισμού**

$$\text{Δείκτης μακροπρόθεσμης ικανότητας δανεισμού} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Ίδια κεφάλαια} + \text{Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Ο δείκτης μακροπρόθεσμης ικανότητας δανεισμού προκύπτει από τη διαίρεση των ιδίων κεφαλαίων με τα ίδια κεφάλαια συν τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Παρουσιάζει την ικανότητα της επιχείρησης να καλύπτει μακροπρόθεσμα τη χρηματοδοτική της πολιτική.

Αν ο αριθμοδείκτης είναι ίσος με 0.5, η επιχείρηση έχει ικανοποιητική δανειοληπτική ικανότητα.

Εάν η τιμή του είναι μεγαλύτερη του 0.5, έχει πολύ υψηλή μακροπρόθεσμη δανειοληπτική ικανότητα.

Τιμή του αριθμοδείκτη μικρότερη του 0.5, σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει λάβει πολλά μακροχρόνια δάνεια, πράγμα που καθιστά πλέον τη δανειοληπτική της ικανότητα πολύ χαμηλή.

## **2. Δείκτες ρευστότητας**

### **α) Δείκτης γενικής ρευστότητας**

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

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας προκύπτει από τη διαίρεση του κυκλοφορούντος ενεργητικού με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Παρουσιάζει το μέτρο της ρευστότητας της επιχείρησης, καθώς και την ικανότητά της να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των βραχυπρόθεσμων ενεργητικών στοιχείων της.

Όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης, τόσο μεγαλύτερη και η ρευστότητα της επιχείρησης. Συγκεκριμένα, τιμές μεγαλύτερες του 2 είναι ικανοποιητικές. Ωστόσο, δε θα πρέπει να υπερβαίνουν σε μεγάλο βαθμό αυτή την τιμή, διότι δεν αποτελεί καλή ένδειξη για την επιχείρηση. Σημαίνει ότι πιθανόν υπάρχουν πολλά αποθέματα, τα οποία έχουν υποτιμηθεί.

Επί προσθέτως, τιμές μεταξύ του 1.5-2 θεωρούνται καλές, τιμές μεταξύ του 1-1.5 θεωρούνται μέτριες, ενώ τιμές κάτω του 1 είναι μη ικανοποιητικές.

## **β) Δείκτης άμεσης ρευστότητας**

$$\text{Δείκτης άμεσης ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας προκύπτει από τη διαφορά του κυκλοφορούντος ενεργητικού με τα αποθέματα και τη διαίρεση του αποτελέσματος με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Η φιλοσοφία του συγκεκριμένου δείκτη δε διαφέρει πολύ από αυτή του δείκτη γενικής ρευστότητας. Παρουσιάζει την ικανότητα της επιχείρησης να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των άμεσα ρευστοποιήσιμων στοιχείων της.

Τιμές του αριθμοδείκτη μεγαλύτερες του 1.2, θεωρούνται πολύ ικανοποιητικές για την επιχείρηση.

Τιμές μεταξύ του 1-1.2 θεωρούνται καλές, ενώ τιμές μεταξύ του 0.8-1 μέτριες.

Παράλληλα, τιμές κάτω του 0.8 είναι μη ικανοποιητικές, καθώς μεγαλώνει ο κίνδυνος μη αποπληρωμής ορισμένων υποχρεώσεων της επιχείρησης που ίσως προκύψουν.

## **Κεφάλαιο Κίνησης**

Το κεφάλαιο κίνησης είναι το πλεόνασμα των Διαρκών κεφαλαίων πάνω στο καθαρό πάγιο ενεργητικό και ο ρόλος του αφορά την κάλυψη των τρεχουσών αναγκών.

Προκύπτει από την πρόσθεση των ιδίων κεφαλαίων με τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και τη διαφορά του αποτελέσματος με το καθαρό πάγιο ενεργητικό. Εναλλακτικός τρόπος υπολογισμού του κεφαλαίου κίνησης είναι η διαφορά του κυκλοφορούντος ενεργητικού με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

#### **γ) Δείκτης κάλυψης αναγκών από διαρκή κεφάλαια**

$$\text{Δείκτης κάλυψης αναγκών από διαρκή κεφάλαια} = \frac{\text{Κεφάλαιο κίνησης}}{\text{Ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης}}$$

Ο δείκτης κάλυψης αναγκών από διαρκή κεφάλαια προκύπτει από τη διαίρεση του κεφαλαίου κίνησης με τις ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης.

Οι ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης συσχετίζονται άμεσα με τη χρηματοδότηση των αναγκών του κύκλου εκμετάλλευσης.

Ο υπολογισμός, λοιπόν, του δείκτη αυτού παρουσιάζει κατά πόσο το Κεφάλαιο Κίνησης καλύπτει τις Ανάγκες του Κύκλου Εκμετάλλευσης.

#### **δ) Δείκτης κεφαλαίου κίνησης**

$$\text{Δείκτης κεφαλαίου κίνησης} = \frac{\text{Διαρκή κεφάλαια}}{\text{Καθαρό πάγιο ενεργητικό}}$$

Ο δείκτης κεφαλαίου κίνησης προκύπτει από τη διαίρεση των διαρκών κεφαλαίων με το καθαρό πάγιο ενεργητικό.

Τα διαρκή κεφάλαια αποτελούνται από τα ίδια κεφάλαια και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Ο δείκτης αυτός δείχνει τον τρόπο χρηματοδότησης και το βαθμό κάλυψης των παγίων στοιχείων της επιχείρησης από τα Διαρκή Κεφάλαια.

Τιμές μεγαλύτερες της μονάδας θεωρούνται πολύ ικανοποιητικές.

#### **ε) Δείκτης ικανότητας αποπληρωμής υποχρεώσεων**

$$\text{Δείκτης ικανότητας αποπληρωμής υποχρεώσεων} = \frac{\text{Σύνολο υποχρεώσεων}}{\text{Περιθώριο αυτοχρηματοδοτήσεως}}$$

Ο δείκτης ικανότητας αποπληρωμής υποχρεώσεων προκύπτει από τη διαίρεση του συνόλου υποχρεώσεων με το περιθώριο αυτοχρηματοδότησεως.

Ο αριθμοδείκτης αυτός αντανακλά στο βαθμό καλύψεως των υποχρεώσεων της επιχείρησης από τους πόρους εκμετάλλευσής της.

## **4<sup>ο</sup> Κεφάλαιο: Παρουσίαση των επιχειρήσεων που θα αναλυθούν**

### **4.1 Κλάδος πολύτιμων και άλλων μη σιδηρούχων μετάλλων**

#### **Συνεισφορά του κλάδου στη βιωσιμότητα**

Ο κλάδος πολύτιμων και άλλων μη σιδηρούχων μετάλλων είναι στραμμένος προς τη συνεισφορά του στη βιωσιμότητα. Παρατηρούμε ότι οι υπάρχουσες εταιρείες, συγκεκριμένα οι εταιρείες χαλκού και αλουμινίου, συμβάλλουν στην κλιματική ουδετερότητα και στην κυκλική οικονομία. Δημιουργούν βιώσιμα προϊόντα και παρέχουν εξατομικευμένες λύσεις σε νέες, συνεχώς εξελισσόμενες και ανερχόμενες αγορές. Ως προς την κυκλική οικονομία, ο κλάδος της μεταλλουργίας είναι στενά συνδεδεμένος μαζί της. Αρκετά μέταλλα μπορούν να ανακυκλωθούν και να ελαφρύνουν το ενεργειακό του αντίκτυπο στο περιβάλλον. Άρα λοιπόν, βλέπουμε ότι οι δραστηριότητες του κλάδου αυτού είναι φιλικές προς το φυσικό περιβάλλον. Πιο αναλυτικά, μπορούμε να αντλήσουμε από τις ίδιες τις μεταλλευτικές επιχειρήσεις παραδείγματα βιώσιμης ανάπτυξης. Πρώτον, η εταιρεία Hellas Gold χρησιμοποιεί Ολοκληρωμένα Συστήματα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης σύμφωνα με γνωστά διεθνώς πρότυπα. Επίσης, αποβλέποντας στην καλύτερη διαχείριση των φυσικών πόρων οργανώνει σχέδια διαχείρισης των υγρών και στερεών αποβλήτων των μεταλλευτικών εγκαταστάσεων. Επιπλέον, παρέχει μία παρουσίαση των επιδόσεων μέσα από συχνές εκθέσεις, ελέγχους και αναφορές. Δεύτερον η εταιρεία Elval Halcor φροντίζει για την επικοινωνία με μετόχους και δίνει έμφαση στη δημιουργία σχέσεων εμπιστοσύνης. Τέλος, ως προς τις δράσεις για τον περιορισμό της αρνητικής επίδρασης στο περιβάλλον, εφαρμόζει υπεύθυνες δράσεις και μέτρα πρόληψης σύμφωνα με τις Βέλτιστες Διαθέσιμες Τεχνικές.

#### **4.1.1 Alumil**

Η Alumil είναι μία μεγάλη εταιρεία του κλάδου αλουμινίου και πρώτων υλών. Ασχολείται διεξοδικά με την έρευνα και παραγωγή συστημάτων αλουμινίου. Συγκεκριμένα, η δραστηριοποίησή της μπορεί να διακριθεί σε 5 τομείς:

- Αρχιτεκτονικά συστήματα αλουμινίου.
- Βιομηχανικά προφίλ.

- Αυτοματισμός.
- Προϊόντα ηλιοπροστασίας και σκίασης.
- Είδη εσωτερικών χώρων.

Η εταιρεία ιδρύθηκε στις 5 Ιουλίου 1988 από την οικογένεια Μυλωνά στο Κιλκίς. Ένα χρόνο αργότερα συμμετείχε στη Διεθνή Έκθεση Θεσσαλονίκης με 3 συστήματα αλουμινίου. Το 1993 αποκτά την πρώτη θυγατρική της, την ALUSYS, στην Αθήνα, ενώ κατέστησε εμφανή την παρουσία της μέσω θυγατρικών και σε χώρες του εξωτερικού (Ρουμανία, Ουγγαρία, Αλβανία, Βουλγαρία, Πολωνία, Ουκρανία, Γερμανία, Κύπρο, Σερβία, Ιταλία). Αξιοσημείωτο είναι το γεγονός ότι έχει πετύχει να έχει θυγατρικές και στα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα, στις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής, στην Αυστραλία, στην Ινδία και στην Αίγυπτο. Μέχρι σήμερα η Alumil έχει κατακτήσει πολλά βραβεία και διακρίσεις, σημαντικότερη εξ αυτών την ανάδειξη της σε μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης Αλουμινίου. Θεωρείται πλέον η μεγαλύτερη επιχείρηση στο χώρο της παραγωγής αλουμινίου στην Ελλάδα και τη Νοτιοανατολική Ευρώπη, καθώς διαθέτει τις μεγαλύτερες παραγωγικές εγκαταστάσεις διέλασης αλουμινίου. Συγκεκριμένα, διαθέτει δώδεκα εργοστάσια, επτά σε Ελλάδα και πέντε στο εξωτερικό. Συνολικά οι θυγατρικές της ανέρχονται σε 26 και οι εμπορικές της δραστηριότητες φτάνουν σε 45 χώρες. Τέλος, ο όμιλος απασχολεί περίπου 1.700 εργαζομένους.

#### **4.1.2 Elval Halcor**

Η ElvalHalcor είναι μία ελληνική βιομηχανία χαλκού. Η επιχείρηση εντάσσεται στον κλάδο μεταλλουργίας και κατασκευών. Η ElvalHalcor επιζητά μια σημαντική θέση στην αγορά αλουμινίου και χαλκού, επενδύοντας στην έρευνα καθώς και στον σύγχρονο τεχνολογικό εξοπλισμό. Η ElvalHalcor ιδρύεται το 1977 ως θυγατρική εταιρεία της Βιοχάλκο. Γενικότερα, η βιομηχανία χαλκού στην Ελλάδα εμφανίζεται αρκετά νωρίτερα, το 1937.

Σήμερα η επιχείρηση διαθέτει 17 βιομηχανικές εγκαταστάσεις στην Ελλάδα, στην Τουρκία, στη Βουλγαρία και στην Ολλανδία. Όλα της τα εργοστάσια είναι εκσυγχρονισμένα και αναδεικνύουν την εταιρεία σε ένα σωστό παραγωγό και προμηθευτή προϊόντων αλουμινίου και χαλκού. Η βάση ElvalHalcor είναι τα

Οινόφυτα. Η δυναμικότητα της παραγωγής της ανέρχεται στους 292.500 τόνους ανά έτος. Η παραγωγή της εταιρείας απευθύνεται σε αγορές όπως:

- Συσκευασία στερεών και υγρών τροφίμων.
- Οδικές, θαλάσσιες και σιδηροδρομικές μεταφορές.
- Θέρμανση, κλιματισμός, ψύξη, εξαερισμός.
- Δόμηση και κατασκευές.
- Ενέργεια.
- Βιομηχανικές εφαρμογές.
- Οικιακές συσκευές.

#### **4.1.3 Hellas Gold**

Η εταιρεία Ελληνικός Χρυσός, γνωστή και ως Hellas Gold, είναι μία μεταλλευτική επιχείρηση χρυσού, αργύρου, μόλυβδου και ψευδαργύρου. Εντάσσεται στον κλάδο της μεταλλουργίας, της εξόρυξης μετάλλων. Έχει ως έδρα την Αθήνα, ενώ οι δραστηριότητές της τοποθετούνται κυρίως στην περιοχή της Χαλκιδικής. Η Hellas Gold ιδρύθηκε το Δεκέμβριο του 2003. Σύντομα (τον Ιανουάριο του επόμενου έτους) κατάφερε να αποκτήσει τα μεταλλευτικά δικαιώματα και τις μεταλλευτικές εγκαταστάσεις των μεταλλείων Κασσάνδρας. Λίγα χρόνια αργότερα, το 2012, ανακηρύχθηκε σε θυγατρική μίας γνωστής μεταλλευτικής εταιρείας, της Eldorado Gold Corporation. Πρόκειται για μία Καναδική επιχείρηση με εικοσιπενταετή εμπειρία στον κλάδο των μεταλλείων.

Τα σημερινά χρόνια η Hellas Gold απασχολεί περί τους 2.000 εργαζομένους, γεγονός που την καθιστά το μεγαλύτερο εργοδότη του δήμου Αριστοτέλους. Η εταιρεία επιδιώκει την πραγματοποίηση έργων που θα βελτιώνουν την ποιότητα ζωής των ανθρώπων.

#### **4.2 Κλάδος παραγωγής τσιμέντου, σκυροδέματος και άλλων δομικών υλικών**



## **Συνεισφορά του κλάδου στη βιωσιμότητα**

Ο κλάδος παραγωγής τσιμέντου, σκυροδέματος και παραγωγής άλλων δομικών υλικών αναπτύσσεται διαρκώς και αυτή η ανάπτυξη αποβλέπει στη μείωση των επιπτώσεων στο περιβάλλον και σε ένα πιο βιώσιμο μέλλον. Οι νέες επιχειρήσεις αναζητούν νέα προϊόντα που θα βλάπτουν κατά το δυνατόν λιγότερο το περιβάλλον. Ένα τέτοιου είδους προϊόν, μπορούν να αποτελέσουν όλα τα δομικά υλικά που έχουν χαμηλό επίπεδο άνθρακα. Αναμένεται, μάλιστα, έως το 2050 η ευρωπαϊκή τσιμεντοβιομηχανία να έχει πετύχει ανθρακική ουδετερότητα. Ο κλάδος αυτός τα τελευταία χρόνια προσπαθεί ολοένα και περισσότερο να συμβάλλει στην κυκλική οικονομία. Μέρος της προσπάθειας αυτής συνιστά και η αξιοποίηση των αποβλήτων και των απορριμμάτων. Το προσδοκώμενο είναι όλα τα δομικά υλικά να έχουν το μικρότερο δυνατό αποτύπωμα στο περιβάλλον.

Δύο μεγάλες σχετικές επιχειρήσεις είναι η «ΗΡΑΚΛΗΣ» και η «TITAN». Ο όμιλος ΗΡΑΚΛΗΣ αναγνωρίζοντας την ευθύνη που φέρει απέναντι στο περιβάλλον, έχει στραφεί στην υιοθέτηση ενός νέου, εξελιγμένου συστήματος διαβροχής ποσότητας πρώτων υλών και στερεών καυσίμων. Πρόκειται για ένα μηχανισμό εγκλωβισμού της σκόνης και αποφυγής της εξάπλωσής της στο περιβάλλον. Παράλληλα, ο μηχανισμός αυτός συμβάλλει και στην εξοικονόμηση νερού. Από την άλλη, και η εταιρεία TITAN στοχεύει στην οικονομική ανάπτυξη με γνώμονα την κοινωνική και περιβαλλοντική ευθύνη. Αρχικά, η TITAN δείχνει ενδιαφέρον στους εργαζομένους της. Έχει σχεδιάσει μία πλατφόρμα (Leading the TITAN way) που βοηθά στην εξέλιξη κάθε εργαζομένου. Επίσης, επενδύει σε σεμινάρια εργαζομένων που αποβλέπουν στην περιβαλλοντική τους ευαισθητοποίηση. Είναι εμφανές ότι οι επιχειρήσεις του κλάδου επιδιώκουν να είναι φιλικές προς το περιβάλλον και να αποδεικνύουν το σεβασμό στον άνθρωπο.

### **4.2.1 Heracles Group of Companies**

Η Heracles group of companies (ή διαφορετικά Όμιλος Ηρακλής) είναι μία εταιρεία δομικών υλικών. Δραστηριοποιείται στον κλάδο της παραγωγής και πώλησης τσιμέντου, σκυροδέματος, αδρανών υλικών και βιομηχανικών ορυκτών. Τα προϊόντα της είναι γνωστά με την επωνυμία «ΗΡΑΚΛΗΣ». Η επιχείρηση ιδρύθηκε το 1911 ως μία μικρή βιοτεχνία που έδρευε στην Δραπετσώνα. Στόχος της ήταν να συμβάλει στην βιομηχανική ανάπτυξη της χώρας. Σήμερα, χρόνια

μετά, έχει καταφέρει να αναδειχθεί στη μεγαλύτερη εταιρεία τσιμέντου στην Ελλάδα. Ο όμιλος στραμμένος στην προσπάθεια ανοικοδόμησης της χώρας, που ήταν όπως σημειώθηκε παραπάνω ο πρωταρχικός του στόχος, ανέδειξε το τσιμέντο σε πρωτεύον δομικό υλικό. Το 1960 θεσπίστηκε ως η πρώτη εξαγωγική βιομηχανία στην Ευρώπη. Σήμερα ο όμιλος διαθέτει δύο μεγάλα εργοστάσια που παράγουν τσιμέντο, ένα στο Βόλο κι ένα στην Εύβοια. Αντίστοιχα, παραγωγικοί σταθμοί του υπάρχουν και σε περιοχές της υπόλοιπης χώρας. Πέραν αυτών, υπό την κατοχή του βρίσκονται λατομεία και ορυχεία στην Ελλάδα. Συνιστά προμηθευτή υλικών ιδιωτών και επαγγελματιών, ενώ τα προϊόντα του φτάνουν σε περισσότερες από 20 χώρες. Παράλληλα, φροντίζει έτσι ώστε η δράση του να μη βλάπτει το περιβάλλον.

#### **4.2.2 TITAN**

Ο TITAN είναι ένας διεθνής όμιλος του κλάδου παραγωγής τσιμέντου, δομικών υλικών, έτοιμου σκυροδέματος, αδρανών υλικών και ξηρών, έτοιμων κονιαμάτων. Η TITAN κάνει εμφανή την παρουσία της, μέσω εργοστασίων παραγωγής που διαθέτει, σε περισσότερες από 15 χώρες. Το εργατικό της δυναμικό αποτελούν 5.500 άνθρωποι. Αποστολή της TITAN είναι η μετατροπή πρώτων υλών σε δομικά προϊόντα και στη συνέχεια η διάθεσή τους σε υποψήφιους πελάτες. Παράλληλα, παρέχει και τις σχετικές υπηρεσίες. Έχει καταφέρει να ξεχωρίσει σε παγκόσμιο επίπεδο και να αναπτύξει συνεργασίες με διεθνείς οργανισμούς του κλάδου.

Ο όμιλος TITAN ιδρύθηκε το 1902. Το πρώτο εργοστάσιο βρισκόταν στην Ελευσίνα και αποτέλεσε τον πρώτο ελληνικό σταθμό παραγωγής τσιμέντου. Λίγα χρόνια αργότερα, το 1911, μετονομάζεται σε Α.Ε. Τσιμέντων TITAN. Αυτό που ξεχωρίζει στην ιστορία της είναι η έμπρακτη φροντίδα και το ενδιαφέρον για τους εργαζομένους της. Από το 1922 παρείχε ασφάλεια στο προσωπικό της για τυχόντα ατυχήματα, γεγονός ασυνήθιστο για την εποχή. Επιπλέον, προσέφερε δώρο Χριστουγέννων (το 1934) και δώρο Πάσχα (το 1938) στους εργαζομένους της, χωρίς να το ορίζει ο νόμος. Μέχρι σήμερα, έχει καταφέρει να είναι ένας από τους κυριότερους προμηθευτές τσιμέντων. Προσπαθεί να επενδύει στην έρευνα και να επιζητά τρόπους ούτως ώστε η δράση της να αφήνει το ελάχιστο δυνατό περιβαλλοντικό αποτύπωμα.

### **4.3 Κλάδος παραγωγής, μεταφοράς και διανομής ηλεκτρικής ενέργειας και αερίου**

#### **Συνεισφορά του κλάδου στη βιωσιμότητα**

Ένας μεγάλος αριθμός επιχειρήσεων εντάσσονται στον κλάδο παραγωγής, μεταφοράς και διανομής ηλεκτρικής ενέργειας και αερίου. Πρόκειται για έναν κλάδο που συνεισφέρει σημαντικά στη βιώσιμη ανάπτυξη. Αυτό είναι ενδιαφέρον να εξεταστεί μέσα από παραδείγματα της δράσης των ίδιων των εταιρειών. Κοινό όλων, είναι ότι επιδιώκουν να συμβάλλουν στην οικονομική ανάπτυξη, την προστασία και σωστή διαχείριση των πόρων. Η ΔΕΠΑ είναι μία εταιρεία που στηρίζει διάφορες διασκέψεις μεταξύ κρατών με σκοπό την εξάλειψη κλιματικών, οικονομικών και ενεργειακών προβλημάτων, γεγονός που επιτυγχάνεται μέσα από μοντέλα βιώσιμης ανάπτυξης. Όλες οι εγκαταστάσεις του συστήματος φυσικού αερίου της επιχείρησης έχουν δημιουργηθεί κατ' αντιστοιχία με παγκοσμίου επιπέδου περιβαλλοντικά πρότυπα πιστοποιημένα από κατάλληλους οργανισμούς. Προχωρά ακόμη περισσότερο επενδύοντας στην αεροκίνηση, έχοντας πλάνα κατασκευής πρατηρίων σε διάφορες περιοχές. Μία άλλη επιχείρηση που επιβεβαιώνει τη στροφή προς τη βιώσιμη ανάπτυξη του κλάδου είναι η ENEL. Η προαναφερθείσα έχει οργανώσει ένα σχέδιο βιωσιμότητας με ορισμένους στόχους με διάρκεια τρία χρόνια. Προσπαθεί να εξασφαλίσει την ανάπτυξη των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και να μειώσει τον αριθμό των εργοστασίων άνθρακα. Αντίστοιχα, η Mytilineos συντελεί στους στόχους βιώσιμης ανάπτυξης του Ο.Η.Ε. . Προσπαθεί να αποτρέψει την κλιματική αλλαγή. Ουσιαστικά, τα παραπάνω παραδείγματα των δράσεων ορισμένων επιχειρήσεων δείχνουν τους τρόπους με τους οποίους ο κλάδος παραγωγής, μεταφοράς και διανομής ηλεκτρικής ενέργειας και αερίου συμβάλλει στη βιωσιμότητα.

#### **4.3.1 ΔΕΠΑ**

Η ΔΕΠΑ είναι μία εταιρεία φυσικού αερίου. Τα αρχικά ΔΕΠΑ σημαίνουν Δημόσια Επιχείρηση Αερίου. Πιο αναλυτικά, η ΔΕΠΑ δραστηριοποιείται στον ενεργειακό τομέα και ασχολείται με την προμήθεια, την πώληση και τη διανομή φυσικού αερίου. Η σπουδαιότητα της εταιρείας φαίνεται και από τα δεδομένα της εποχής της. Ο 21<sup>ος</sup> αιώνας έχει αναδείξει το φυσικό αέριο ως το βασικότερο και σημαντικότερο καύσιμο

και έχει γίνει η βασικότερη ενεργειακή επιλογή των κρατών μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Η είσοδός του στη χώρα μας ξεκίνησε το 1987, με συμφωνία ανάμεσα στην Ελληνική Δημοκρατία και στη Σοβιετική Ένωση. Ένα χρόνο αργότερα, υπογράφεται μία ακόμη συμφωνία της χώρας μας με την Αλγερία, χάρη στην οποία φτάνει υγροποιημένο φυσικό αέριο. Το ίδιο έτος, το 1988, ιδρύεται η ΔΕΠΑ. Η παρουσία της στη χώρα μας έχει υπάρξει ιδιαίτερα σημαντική. Έχει υλοποιήσει έργα, τα οποία έχουν διανείμει το φυσικό αέριο απ' τη Θράκη ως την Αττική και σε πολλά άλλα κέντρα της υπόλοιπης χώρας. Τα έργα αυτά υλοποιούνται και με την οικονομική στήριξη της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Στη διάρκεια της ιστορίας της έχει αναπτύξει συνεργασίες με μεγάλες εταιρείες του κλάδου της. Απότοκο των συνεργασιών αυτών ήταν η διεύρυνση του δικτύου διακίνησης φυσικού αερίου και η παροχή του και σε άλλες περιοχές. Έχουν επιτευχθεί διασυνδέσεις Τουρκίας – Ελλάδας, Ελλάδας – Ιταλίας και Ελλάδας – Βουλγαρίας. Αυτά αποτελούν ορισμένα ενδεικτικά παραδείγματα των υποδομών της ΔΕΠΑ.

Η σπουδαιότητα της ΔΕΠΑ στην Ελλάδα οφείλεται στο γεγονός ότι αυτή εισήγαγε επισήμως το φυσικό αέριο στη χώρα. Αυτό αποτέλεσε μία μεγάλη ενεργειακή επένδυση και ταυτοχρόνως συνέβαλε στην ενίσχυση της ελληνικής οικονομίας. Επιπλέον, η εταιρεία έχει θυγατρικές την ΔΕΣΦΑ και κατά ήμισυ τις ΥΦΑ Ποσειδών και ΕΠΑ Αττικής, Θεσσαλονίκης και Θεσσαλίας. Πλέον, από το 2019, έχει διασπαστεί στις τρεις ακόλουθες εταιρείες: ΔΕΠΑ Υποδομών, ΔΕΠΑ Διεθνών Έργων και ΔΕΠΑ Εμπορίας.

#### **4.3.2 ENEL**

Η Enel είναι μία επιχείρηση διαχείρισης ενέργειας. Ιδρύθηκε το 1962 στην Ιταλία κατόπιν συγχώνευσης περισσότερων από χιλίων παραγόντων ενέργειας. Επηρεασμένη από την ενεργειακή κρίση, αναζήτησε εναλλακτικές πηγές ενέργειας, θέτοντας ως πρωταρχικό στόχο την παραγωγή, διανομή και προμήθεια αυτής. Όταν ξεκίνησε τη λειτουργία και δράση της, είχε ένα σταθερό υπόβαθρο υδροηλεκτρικής ενέργειας. Η επιχείρηση διαθέτει ένα από τα μεγαλύτερα υδροηλεκτρικά εργοστάσια. Επίσης, υπό την κατοχή της βρίσκεται ο πρώτος φωτοβολταϊκός σταθμός παραγωγής ενέργειας και το πρώτο αιολικό πάρκο της Ιταλίας. Οι άνθρωποι της Enel εργάστηκαν και εργάζονται σκληρά με αποτέλεσμα να επεκτείνουν το εθνικό δίκτυό της, συνδέοντάς το και με το Ευρωπαϊκό. Έτσι λοιπόν, σταδιακά ξεκίνησε να αναπτύσσει και διεθνή παρουσία.

Απέκτησε σταθμούς στην Ισπανία, στη Βόρεια και στη Λατινική Αμερική. Το 2004 αναδείχθηκε στην πρώτη ιδιωτική εταιρεία στον κλάδο των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, σύμφωνα με τον δείκτη αειφορίας Dow Jones. Τέλος, αξίζει να σημειώσουμε ότι στα χρόνια λειτουργίας της έχει συνεργαστεί με εταιρείες, ερευνητικά κέντρα, ιδρύματα και πανεπιστήμια.

#### **4.3.3 Eunice Trade-We Energy**

Η Eunice Trade – We Energy είναι μία αμιγώς ελληνική εταιρεία του ομίλου Eunice. Ασχολείται με την παραγωγή καθαρής, πράσινης ενέργειας από ανανεώσιμες και μόνο πηγές. Έτσι λοιπόν, τοποθετείται στον κλάδο των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, έχοντας κατοχυρώσει σε αυτόν μία σπουδαία θέση διεθνώς. Η επιχείρηση συνιστά τον μοναδικό πάροχο πράσινης ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα. Χάρη στην ύπαρξή της, ελληνικές επιχειρήσεις και οικογένειες καταφέρνουν να εφοδιάζονται με καθαρό ηλεκτρικό ρεύμα από πλήρως ανανεώσιμες πηγές. Η We Energy θέτει ως στόχο να εξασφαλίσει ενεργειακή αυτονομία σε όλους με προϋπόθεση τη φιλική στάση στο περιβάλλον. Ακόμη, επιδιώκει τη βέλτιστη εξυπηρέτηση των πελατών, παρέχοντάς τους νέες τεχνολογίες και ηλεκτρονικές υπηρεσίες. Η δραστηριοποίησή της διακρίνεται στους ακόλουθους τομείς:

- 1) Εισαγωγή, εξαγωγή και διανομή ηλεκτρικής ενέργειας.
- 2) Ανάπτυξη Φορέων Σωρευτικής Εκπροσώπησης (ΦοΣΕ)
- 3) Παροχή πράσινων πιστοποιητικών.

Η We Energy εξελίσσει, επιπλέον, την εταιρική κοινωνική ευθύνη των επιχειρήσεων της Ελλάδας. Ως προς αυτό, χορηγεί το λεγόμενο «πράσινο σήμα» σε εταιρικούς πελάτες. Αυτό σημαίνει ότι όσες εταιρείες συναλλάσσονται με αυτήν, φέρουν μία πιστοποίηση πως χρησιμοποιούν ηλεκτρικό ρεύμα που παράγεται από ανανεώσιμες πηγές. Με τη σειρά τους οι επιχειρήσεις αυτές, μπορούν να μεταφέρουν το πράσινο σήμα στις συσκευασίες των προϊόντων τους, σε χώρους των καταστημάτων τους ή στα εταιρικά τους οχήματα.

#### 4.3.4 Mytilineos

Η Mytilineos είναι μία βιομηχανική και ενεργειακή εταιρεία που αναπτύσσει δραστηριότητες σε πολλές περιοχές παγκοσμίως. Η εταιρεία δραστηριοποιείται στους τέσσερις ακόλουθους τομείς:

1. Τομέας ηλεκτρικής ενέργειας και φυσικού αερίου.
2. Τομέας ανάπτυξης ανανεώσιμων πηγών αποθήκευσης ενέργειας.
3. Τομέας μεταλλουργίας.
4. Τομέας έργων βιώσιμης ανάπτυξης.

Συνεπώς, η επιχείρηση ανήκει στον κλάδο ενέργειας, υποδομών, μεταλλουργίας και μεταλλείων. Η Mytilineos εδρεύει στην Αθήνα και συγκεκριμένα στο Μαρούσι. Σύμφωνα με καταμέτρηση που πραγματοποιήθηκε το 2015 το εργατικό της δυναμικό αποτελούν 4.230 άτομα. Πρόκειται για ένα εξειδικευμένο προσωπικό με κατάρτιση και εμπειρία στους προαναφερθέντες τομείς.

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1908 στον Πειραιά. Ξεκίνησε ως μία οικογενειακή βιοτεχνία μεταλλουργίας. Με το πέρασμα των χρόνων εξελίχθηκε σε όμιλο ΜΥΤΗΛΗΝΑΙΟΣ, το 1990. Αργότερα, το 2017, υιοθετεί την επωνυμία MYTILINEOS, αφού ενσωμάτωσε τις θυγατρικές Αλουμίνιον της Ελλάδος, METKA και PROTERGIA. Εκτός από αυτές, θυγατρικές της Mytilineos είναι και η M&M, η Επαλμέ και η Δελφοί – Δίστομον. Με συνεχή ανάπτυξη κατάφερε να αναδειχθεί σε μία από τις σημαντικότερες εταιρείες παγκοσμίως. Η παρουσία της εντοπίζεται σε περισσότερες από 30 χώρες, συμβάλλοντας με αυτό τον τρόπο δυναμικά στη διεθνή οικονομία.

#### 4.3.5 Terna Energy

Η Terna Energy αποτελεί μία ελληνική επιχείρηση που δραστηριοποιείται στον κλάδο των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας. Συνιστά θυγατρική της εταιρείας ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ. Χαρακτηριστικό της αποτελεί ότι παράγει ενέργεια μόνο από ανανεώσιμες πηγές. Σε αυτές τις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας ανήκουν και τα αιολικά πάρκα και οι υδροηλεκτρικοί σταθμοί. Πιο συγκεκριμένα, η Terna Energy εστιάζει στην αιολική και ηλιακή ενέργεια, στη διεκπεραίωση υδροηλεκτρικών έργων και στην ενεργειακή αξιοποίηση των απορριμμάτων και των αποβλήτων. Η επιχείρηση ιδρύθηκε το 1997 και ξεκίνησε ως θυγατρική της ΤΕΡΝΑ, η οποία το

1999 συγχωνεύτηκε με την ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ. Σύντομα, το 2000 έθεσε σε λειτουργία το πρώτο της αιολικό πάρκο στην Εύβοια και το 2004 επέκτεινε τη δράση της και εκτός Ελλάδος, με την απόφαση δημιουργίας αιολικών πάρκων σε περιοχές της Νοτιοανατολικής και κεντρικής Ευρώπης. Έτσι, από το 2011 λειτουργούν αιολικά πάρκα στην Πολωνία και τη Βουλγαρία, αλλά φτάνουν ακόμη και μέχρι τις Η.Π.Α. . Είναι σαφές πως μέχρι σήμερα η εταιρεία έχει εδραιώσει τη θέση της σε παγκόσμιο επίπεδο, ενώ προσπαθεί διαρκώς να ενισχύσει την παρουσία της σε χώρες του εξωτερικού.

#### **4.3.6 Volterra**

Η Volterra είναι μία εταιρεία ηλεκτρικής ενέργειας. Ασχολείται με την παραγωγή και τη διανομή της στην Ελλάδα και σε περιοχές της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Η δράση της στρέφεται προς την ανάπτυξη ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, ενώ ως προς το εμπόριο είναι μεγάλες οι ποσότητες ενέργειας που διακινεί. Η εταιρεία εξυπηρετεί σπίτια και επιχειρήσεις, ενώ από το 2018 ασχολείται και με την εκμετάλλευση φυσικού αερίου. Η υλοποίηση των έργων της βρίσκει τη στήριξη των θυγατρικών εταιρειών της Volterra, οι οποίες είναι οι ακόλουθες: Volterra K – R A.E., Volterra L – S A.E., Volterra Λυκοβούνι A.E., Ηλιοφάνεια A.E., Δούκας A.E. . Η εταιρεία ιδρύθηκε το 2010 από τις εταιρείες SORGENIA SpA, της Ιταλίας, και J&P ABAΞ A.E. . Η πρώτη ανήκει στον κλάδο των επιχειρήσεων που ασχολούνται με την ενέργεια και η δεύτερη είναι μια κατασκευαστική εταιρεία. Η δημιουργία της Volterra απέβλεπε στην είσοδο των δύο εταιρειών στο χώρο της ενέργειας στα Βαλκάνια και στην Νοτιοανατολική Μεσόγειο. Οι άνθρωποι της Volterra, από την αρχή της ίδρυσής της μέχρι και σήμερα, θέτουν στόχο την ανάδειξή της σε ένα έμπιστο πάροχο ρεύματος.

#### **4.3.7 Volton**

Η Volton είναι μία εταιρεία που εντάσσεται στον κλάδο της ενέργειας και κύριο μέλημά της είναι η διανομή ηλεκτρικής ενέργειας σε όλη την Ελλάδα. Συγκεκριμένα, επιδιώκει να καλύπτει τις ενεργειακές ανάγκες των πολιτών με το χαμηλότερο δυνατό κόστος, προσφέροντας τόσο οικιακά όσο και επαγγελματικά προγράμματα. Παράλληλα, ασχολείται με το εμπόριο φυσικού αερίου και δείχνει ενδιαφέρον για επενδύσεις σε φωτοβολταϊκά πάρκα. Για την υλοποίηση των έργων της και την

επίτευξη των στόχων της απασχολεί περίπου 200 άτομα. Η Volton ιδρύθηκε το 2016 και τον Μάρτιο του επόμενου έτους άρχισε δυναμικά τη λειτουργία της στο χώρο την ενέργειας στην Ελλάδα. Λίγο αργότερα, το 2019, απορρόφησε την εταιρεία ΚΕΝ, η οποία δραστηριοποιούνταν στον ίδιο κλάδο. Σήμερα διαθέτει είκοσι καταστήματα σε διάφορες περιοχές της Ελλάδας. Παρά το λίγο χρόνο της λειτουργίας της, η Volton μετρά ήδη βραβεία και διακρίσεις. Ένα βραβείο που πρόσφατα έλαβε ήταν η Χρυσή Διάκριση στο Retail Business Awards το 2021.

#### **4.3.8 ΔΕΗ**

Η Δημόσια Επιχείρηση Ηλεκτρισμού, γνωστή και ευρέως διαδεδομένη με τα αρχικά ΔΕΗ, είναι μία εταιρεία παραγωγής ηλεκτρικού ρεύματος στην Ελλάδα. Ανήκει στον κλάδο παροχής ηλεκτρικού ρεύματος, φυσικού αερίου και νερού στη χώρα. Έργο της είναι η παραγωγή, διανομή και πώληση ηλεκτρικού ρεύματος και προς επίτευξη αυτού εργάζονται περίπου 17.500 άτομα.

Η ΔΕΗ ιδρύθηκε το 1950 κατοχυρώνοντας σύντομα την αποκλειστικότητα της δημιουργίας και αξιοποίησης υδροηλεκτρικών και θερμικών εργοστασίων. Έως τότε υπήρχαν στη χώρα περίπου 400 εταιρείες παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας. Σύντομα όμως, η ΔΕΗ αναδείχθηκε σε ενιαίο φορέα διαχείρισης αγοράζοντας ορισμένες από τις προϋπάρχουσες εταιρείες και διατηρώντας το εργατικό τους δυναμικό. Έκτοτε η ΔΕΗ μονοπωλούσε στην πώληση του ηλεκτρικού ρεύματος μέχρι το 2012. Η ΔΕΗ απαριθμεί 20 εργοστάσια παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας σε διάφορες περιοχές της χώρας. Διαθέτει, επίσης, 11 εν λειτουργία υδροηλεκτρικά φράγματα και 16 φωτοβολταϊκά εργοστάσια, τα περισσότερα εκ των οποίων δημιουργήθηκαν το 2009. Πέραν αυτών, υπό την κατοχή της βρίσκονται και αιολικά πάρκα σε διάφορες περιοχές του Αιγαίου Πελάγους.

Η ΔΕΗ μέχρι και σήμερα παραμένει σταθερά ο μεγαλύτερος προμηθευτής ηλεκτρικής ενέργειας στη χώρα, εξυπηρετώντας περίπου 6,9 εκατομμύρια Έλληνες. Χάρη σε αυτή το ηλεκτρικό ρεύμα έφτασε σε κάθε γωνιά της Ελλάδας, καλύπτοντας τις ανάγκες όλων των κατοίκων.



## **4.4 Κλάδος διαχείρισης αποβλήτων**

### **Συνεισφορά του κλάδου στη βιωσιμότητα**

Ο κλάδος διαχείρισης αποβλήτων θέτει ως στόχο την εφαρμογή μέτρων πρόληψης σχετικά με την δημιουργία αποβλήτων, την προώθηση της ανακύκλωσης και της αγοράς δευτερογενών υλικών. Επίσης, επιζητείται η δημιουργία ενός δικτύου συγκέντρωσης βιοαποβλήτων και διάφορων ανακυκλώσιμων πραγμάτων. Εργάζεται για εκσυγχρονισμένες εγκαταστάσεις επεξεργασίας αποβλήτων και βιοαποβλήτων. Φυσικά, οι παραπάνω είναι ορισμένοι ενδεικτικοί στόχοι του κλάδου αυτού για τη συνεισφορά του στη βιωσιμότητα. Όλα μπορούν να φανούν και να εξεταστούν μέσα από τη μελέτη της σχετικής δραστηριοποίησης της εταιρείας Polyeco. Η Polyeco ασχολείται με τη διαχείριση και επεξεργασία των αποβλήτων. Επιδιώκει το έργο της να μην ζημιώνει το περιβάλλον. Ο σεβασμός της προς το περιβάλλον επιβεβαιώνεται και από τη συμμετοχή της ως ιδρυτικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Ελληνικού Ιδρύματος Επιχειρήσεων σχετικά με τη βιώσιμη ανάπτυξη. Εκτός αυτού, η επιχείρηση έχει αποδείξει και την κοινωνική της υπευθυνότητα και τον σεβασμό της στον άνθρωπο. Πιο αναλυτικά, αναπτύσσει εθελοντική δράση με χαρακτηριστικότερο παράδειγμα τη συμβολή της στη διάσωση Σύριων προσφύγων στο Αιγαίο πέλαγος (2015 – 2016).

#### **4.4.1 Polyeco**

Η Polyeco είναι μια ελληνική βιομηχανία διαχείρισης και εκμετάλλευσης αποβλήτων. Το 2001 ιδρύθηκε ο όμιλος Polyeco από την Τεχνική Προστασία Περιβάλλοντος. Έδρα της εταιρείας είναι ο Πειραιάς. Το εργατικό της δυναμικό ανέρχεται στους 200 εργαζομένους στην Ελλάδα και στους 70 στο εξωτερικό. Πρόκειται για ένα εργατικό δυναμικό αποτελούμενο από επιστήμονες με ειδίκευση στο ζήτημα της θαλάσσιας ρύπανσης. Η δράση της εταιρείας εμπίπτει στον κλάδο του περιβάλλοντος και στο χώρο της ναυτιλίας, καθώς σκοπός είναι η διεκπεραίωση έργων απορρύπανσης και καθαρισμού. Η Polyeco τοποθετείται στις σπουδαιότερες εταιρείες διαχείρισης αποβλήτων στην Νοτιοανατολική Ευρώπη. Οι δραστηριότητές της εξαπλώνονται σε πολλές χώρες φτάνοντας μέχρι το Καζακστάν και την Αιθιοπία. Πιο αναλυτικά η δραστηριοποίησή της τοποθετείται στους παρακάτω τομείς:

- 1) Μελέτη, διαχείριση και διάθεση αποβλήτων με φιλικό τρόπο προς το περιβάλλον.
- 2) Εκμετάλλευση βιομηχανικών αποβλήτων και μεταβολή τους σε εναλλακτικό καύσιμο, πρώτη ύλη για ποικίλες χρήσεις και προϊόντα προς αγορά.

Σε γενικές γραμμές η Polycoco ερευνά και επιζητά την υλοποίηση περιβαλλοντικών έργων. Η επιτυχής ολοκλήρωση αυτών πραγματοποιείται μέσω της συνεργασίας του ομίλου με τη θυγατρική ΑΛΚΤΗΡ ΑΚΤΕ. Αξίζει να σημειώσουμε ότι η Polycoco δεν αρκείται στην ολοκλήρωση ενός έργου, αλλά και σε συνέχεια στηρίζει τη λειτουργία του. Τα έργα που αναλαμβάνει διακρίνονται από την τεχνική τους πολυπλοκότητα και από τον περιορισμό χρόνου που τίθεται στην υλοποίησή τους.

#### **4.5 Κλάδος διύλισης αργού πετρελαίου**

##### **Συνεισφορά του κλάδου**

Ο κλάδος διύλισης αργού πετρελαίου συνεισφέρει σημαντικά στη βιωσιμότητα. Οι δραστηριότητες των διυλιστηρίων εφαρμόζουν Συστήματα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης. Αυτό δείχνει τον αγώνα για τη μείωση των αρνητικών επιδράσεων στο περιβάλλον. Παραδείγματος χάριν, η Motor Oil επιχειρεί τον περιορισμό της κατανάλωσης ενέργειας και φυσικών πόρων και παράλληλα την δημιουργία προϊόντων φιλικών προς τη φύση. Ελέγχει τις εκπομπές αερίων και υπερασπίζεται την ανακύκλωση. Πιο συγκεκριμένα, έχει δημιουργήσει σχέδια δράσεις (OIL SPIL CONTINGENCY PLAN) για την άμεση διαχείριση περιβαλλοντικών επιπτώσεων από διάφορα περιστατικά. Τέλος, η προαναφερθείσα επιχείρηση τα τελευταία χρόνια, με την έξαρση της πανδημίας της Covid-19, έδειξε το ενδιαφέρον της για την κοινωνία ενισχύοντας το Εθνικό Σύστημα Υγείας από πλευράς εξοπλισμού και υγειονομικού προσωπικού. Ανάλογα παραδείγματα συνεισφοράς στη βιωσιμότητα από τον κλάδο μπορούν να φανούν και από τη δραστηριοποίηση της εταιρείας «Ελληνικά Πετρέλαια». Χρήματα δόθηκαν και από αυτή την επιχείρηση για τη στήριξη των πληγέντων Ελλήνων από τον ίο. Όσον αφορά τον τομέα του περιβάλλοντος, η τελευταία προχώρησε στην εγκατάσταση φωτοβολταϊκών συστημάτων σε σχολεία και άλλα ιδρύματα. Ο κλάδος της διύλισης έχει στρέψει το βλέμμα του στη δημιουργία ενός

βιώσιμου μέλλοντος με τις σχετικές επιχειρήσεις να δρουν γύρω απ' αυτό, όπως φάνηκε από ορισμένα ενδεικτικά παραδείγματα που σημειώθηκαν.

#### **4.5.1 Motor Oil**

Η εταιρεία Motor Oil Ελλάς (γνωστή και ως διυλιστήρια Κορίνθου) εντάσσεται στον κλάδο των πετρελαιοειδών. Πρόκειται για έναν ενεργειακό όμιλο που έχει σημαντική θέση στον τομέα της διύλισης του αργού πετρελαίου, της εμπορίας πετρελαίου και με εξίσου σημαντική δράση στο χώρο του υγραερίου, των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, της εμπορίας ηλεκτρισμού και του φυσικού αερίου. Η δραστηριοποίηση της εταιρείας δεν περιορίζεται μόνο στην Ελλάδα, αλλά εξαπλώνεται ως την Ανατολική Ευρώπη και τα Βαλκάνια.

Η Motor Oil Ελλάς ιδρύθηκε το 1970 και το 11 Νοεμβρίου 1972 τέθηκε σε λειτουργία το διυλιστήριο. Τα συγκεκριμένα διυλιστήρια συνιστούν το σπουδαιότερο περιουσιακό στοιχείο της εταιρείας. Επίσης, σταθμό στην ιστορία της Motor Oil αποτελεί το 2001, όπου τότε εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Τη σημερινή εποχή το διυλιστήριό της είναι ένα εκ των πιο σύγχρονων διυλιστηρίων της Ευρώπης. Καθιστά την εταιρεία την μοναδική που διαθέτει διυλιστήριο που παράγει βασικά λιπαντικά. Η παραγωγή των προϊόντων πετρελαιοειδών της εταιρείας εξυπηρετεί τις ανάγκες τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό, με τις εξαγωγές να φτάνουν σε 45 χώρες. Η Motor Oil στην Ελλάδα διαθέτει δίκτυα λιανικής εμπορίας καυσίμων, μέσω των θυγατρικών της Avin Oil και Coral. Αντίστοιχα, στον κλάδο των λιπαντικών μέσω της LPC, στον τομέα υγραερίου μέσω της Coral gas, αλλά και ηλεκτρισμού μέσω της NRG Supply & Tradings S.A. . Από τις προαναφερθείσες θυγατρικές σημαντικότερη είναι η Avin Oil.

#### **4.5.2 Ελληνικά Πετρέλαια**

Η εταιρεία Ελληνικά Πετρέλαια, γνωστή και ως ΕΛΠΕ, συνιστά έναν όμιλο στον τομέα της ενέργειας. Έχει καταφέρει να κατακτήσει σπουδαίο ρόλο στις ενεργειακές εξελίξεις στη χώρα μας, ενώ παράλληλα αναπτύσσει δραστηριότητες σε έξι χώρες της νοτιοανατολικής Ευρώπης. Οι δραστηριότητες της ΕΛΠΕ είναι οι ακόλουθες:

- Διύλιση, εφοδιασμός και εμπόριο πετρελαιοειδών.

- Λιανικό εμπόριο πετρελαιοειδών.
- Παραγωγή και πώληση πετροχημικών.
- Μελέτη, έρευνα και παραγωγή υδρογονανθράκων.
- Παραγωγή ενέργειας και φυσικού αερίου.
- Τεχνικές μελέτες.

Ο Όμιλος ΕΛΠΕ εντάσσεται στον κλάδο της ενέργειας και έχει έδρα την Αθήνα. Ιδρύθηκε το 1998 μετά από συγχώνευση των θυγατρικών εταιρειών του ομίλου ΔΕΠ. Η ΕΛΠΕ λειτουργεί στην Ελλάδα τρία διυλιστήρια σε Ελευσίνα, Ασπρόπυργο και Θεσσαλονίκη. Διαθέτει δύο θυγατρικές, την ΕΚΟ και τα Ελληνικά Καύσιμα. Αυτές δραστηριοποιούνται στο λιανικό εμπόριο μέσω 1700 περίπου πρατηρίων, πωλήσεων υγραερίου, διαφόρων καυσίμων και λιπαντικών. Παράλληλα, σε περιοχές της νοτιοανατολικής Ευρώπης διαθέτει περισσότερα από 300 πρατήρια. Επιπλέον, μέσω της ELPEDISON ο όμιλος έχει κατακτήσει μια σημαντική θέση στο χώρο της ηλεκτρικής ενέργειας και του φυσικού αερίου. Τέλος, αξίζει να σημειωθεί ότι πλέον βασικός στόχος είναι η βελτίωση του περιβαλλοντικού αποτυπώματος κατά 50% μέχρι το 2030.

## **4.6 Κλάδος επεξεργασίας ορυκτών πόρων**

### **Συνεισφορά του κλάδου στη βιωσιμότητα**

Ο κλάδος της επεξεργασίας ορυκτών πόρων είναι στενά συνδεδεμένος με τη βιώσιμη ανάπτυξη. Αυτό στηρίζεται στο ότι οι δραστηριότητές του αφορούν την εκμετάλλευση των μη ανανεώσιμων φυσικών πόρων και την κάλυψη των αναγκών της κοινωνίας με το μικρότερο δυνατό περιβαλλοντικό αποτύπωμα. Άρα, λοιπόν, κρίνεται σημαντικό να γίνεται ορθή διαχείριση των πόρων, γεγονός που απ' ό,τι φαίνεται συμβαίνει. Ο κλάδος έχει δεσμεύσεις απέναντι στο περιβάλλον, εκμεταλλεύεται με τον καλύτερο τρόπο τυχόντα αποθέματα, προωθεί την ανακύκλωση και παρέχει ασφαλείς συνθήκες εργασίας για το εργατικό του δυναμικό. Επιπλέον, είναι σημαντικό να αναφέρουμε ότι για τη βιώσιμη ανάπτυξη κρίνεται σημαντική η ανακάλυψη νέων κοιτασμάτων. Μια από τις γνωστότερες παγκοσμίως εταιρείες του κλάδου είναι η Imerys, όπου και αυτή με τη σειρά της λειτουργεί έχοντας στο επίκεντρό της τη βιώσιμη ανάπτυξη. Η συγκεκριμένη συμβάλλει στην ανακύκλωση κυρίως των πλαστικών. Η Imerys παλεύει

για να ανακαλύπτει λύσεις σχετικά με τον περιορισμό των περιβαλλοντικών επιπτώσεων στο περιβάλλον για τις μεγάλες βιομηχανίες.

#### **4.6.1 Imerys**

Η Imerys είναι μία γαλλική επιχείρηση που δραστηριοποιείται στον κλάδο των ορυκτών. Ασχολείται με την επεξεργασία ορυκτών πόρων, όπως άργιλος, μπετονίτης, την υλοποίηση βιομηχανικών σχεδίων και τέλος την παραγωγή συνθετικών υλικών. Η Imerys κατέχει παγκοσμίως μία σπουδαία θέση στον χώρο που δραστηριοποιείται. Ο όμιλος ελέγχει και επεξεργάζεται ορυκτά και πετρώματα προκειμένου να τα προωθήσει σε διάφορους κατασκευαστικούς φορείς. Παράγει υλικά που χρησιμοποιούνται στην χαρτοποιία, στο χώρο της αισθητικής, στις βιομηχανίες υψηλών θερμοκρασιών και στην εξόρυξη πετρελαίου και φυσικού αερίου. Ακόμη, προϊόντα που παράγονται από την Imerys συνεισφέρουν στην αυτοκινητοβιομηχανία. Έδρα της εταιρείας είναι το Παρίσι. Ωστόσο, η δραστηριότητά της επεκτείνεται σε 40 ακόμη χώρες. Είναι εμφανής η παρουσία της σε Αμερική, Ευρώπη και σε περιοχές της Μέσης Ανατολής, Αφρικής και Ασίας. Στην χώρα μας πραγματοποιεί εξαγωγές και ενισχύει με αυτό τον τρόπο την ελληνική οικονομία. Συνολικά απασχολεί πάνω από 16.000 άτομα και έχει 230 βιομηχανικούς σταθμούς. Η επιχείρηση ιδρύθηκε το 1880 από την οικογένεια Ρότσιλντ. Μέσα σε έναν αιώνα κατάφερε να αναδειχθεί σε κορυφαία εταιρεία και σε παγκόσμιο ηγέτη στην εξόρυξη των ορυχείων. Αρχική της ονομασία ήταν Imetal και μετονομάστηκε σε Imerys σε 1999.

#### **4.7 Κλάδος παραγωγής φαρμακευτικών προϊόντων και σκευασμάτων**

##### **Συνεισφορά του κλάδου στη βιωσιμότητα**

Σημαντική είναι η συνεισφορά του κλάδου παραγωγής φαρμακευτικών προϊόντων και σκευασμάτων στη βιωσιμότητα. Εστιάζοντας στο κομμάτι της οικονομίας, δεδομένων των συνθηκών των τελευταίων ετών με την εμφάνιση και εξάπλωση του Covid-19, ο κλάδος στήριξε σημαντικά την οικονομία και συγκεκριμένα την ελληνική. Επιπλέον, προσέφερε στην Ελλάδα 136.000 θέσεις εργασίας. Αποδεδειγμένα, λοιπόν, έχει στηρίξει την οικονομία και προσπαθεί διαρκώς να καλύπτει τις ανάγκες των πολιτών σε φάρμακα. Επίσης, μελέτες δείχνουν ότι σε περιόδους οικονομικών κρίσεων, κατά

τη διάρκεια των οποίων οι φαρμακευτικές εταιρείες έχουν ανάγκη από επιχορηγήσεις, κρατικά κονδύλια, έφτασαν στο σημείο να προσφέρουν ένα στα τέσσερα φάρμακα δωρεάν στους πολίτες. Ως απόρροια του παραπάνω, λοιπόν, στιγμές που το κράτος αδυνατούσε να βοηθήσει οικονομικά τον κλάδο, οι εταιρείες συνέχιζαν την παραγωγή των προϊόντων τους συμμεριζόμενες την κοινωνική τους ευθύνη. Πέραν αυτού, οι επιχειρήσεις του κλάδου προσπαθούν να ακολουθούν βιώσιμη ανάπτυξη με κάθε τρόπο. Για παράδειγμα, η ΜΕΓΑ φροντίζει έτσι ώστε ό,τι παράγει να είναι φιλικό προς το περιβάλλον και τον άνθρωπο. Επιπροσθέτως, συμβαδίζει με τους Παγκόσμιους Στόχους Βιώσιμης Ανάπτυξης. Μάλιστα, η ΜΕΓΑ τα τελευταία χρόνια έχει οργανώσει το πρόγραμμα Green Art, το οποίο περιλαμβάνει περιβαλλοντικές δεσμεύσεις έως το 2050. Χρησιμοποιεί ανακυκλώσιμες συσκευασίες, μηδενίζει τις εκπομπές διοξειδίου του άνθρακα και εκμεταλλεύεται ανανεώσιμες πηγές ενέργειας. Ένα άλλο παράδειγμα τέτοιου είδους δράσεων του συγκεκριμένου κλάδου συνιστά η επιχείρηση Uni – Pharma. Η τελευταία κατευθύνει τη δράση της σε δύο άξονες: την «περιβαλλοντική διαχείριση» και την «περιβαλλοντική προάσπιση». Διαχειρίζεται με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα λύματα και τα απόβλητα, ανακυκλώνονται τα υλικά που χρησιμοποιούνται για συσκευασίες, επιδιώκει τον περιορισμό των εκπομπών ρύπων από εταιρικά οχήματα και κατά τις διαδικασίες παραγωγής χρησιμοποιείται ορθά η ενέργεια.

#### **4.7.1 Genesis Pharma**

Η Genesis Pharma είναι μία ελληνική φαρμακευτική εταιρεία. Δραστηριοποιείται στον κλάδο της φαρμακευτικής βιοτεχνολογίας από το 1997, όπου και ιδρύθηκε. Εδρεύει στην Ελλάδα και συγκεκριμένα στο Χαλάνδρι. Από το δεύτερο κιόλας χρόνο της λειτουργίας της, πέτυχε να αναπτύξει δραστηριότητες και στην Κύπρο χάρη στην ύπαρξη της θυγατρικής της GENESIS Pharma (Cyprus) Ltd. Επίσης, προϊόντα της έχουν φτάσει και σε πολλές χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, με χαρακτηριστικότερα παραδείγματα τη Βουλγαρία και τη Ρουμανία.

Η εταιρεία θέτει ως μείζονα στόχο να παράσχει βοήθεια σε πάσχοντες από βαριά και σπάνια νοσήματα. Προκειμένου να επιτευχθεί αυτό, μεριμνά για διαρκή μελέτη των επιστημονικών εξελίξεων που τους αφορούν. Η παραγωγή της περιλαμβάνει φάρμακα για καρκινοπαθείς, για ασθένειες που σχετίζονται με το κεντρικό νευρικό σύστημα, την

αιματολογία, τη ρευματολογία και ποικίλα δερματολογικά ζητήματα. Η επιτυχία που σημειώνουν τα προϊόντα της επιχείρησης θεωρείται αναμφίβολη και οφείλεται εν μέρει και σε συνεργασίες που έχει αναπτύξει η ίδια με άλλες γνωστές φαρμακευτικές εταιρείες.

Πλέον η Genesis Pharma έχει καταφέρει να αναδειχθεί σε σπουδαία εταιρεία του κλάδου της και να κατοχυρώσει πολλά βραβεία. Συγκεκριμένα, από το 2000 μετρά δεκάδες πιστοποιήσεις και βραβεία που επιβεβαιώνουν την επιτυχία της παραγωγικότητα και την καινοτομία της. Σήμερα, η εταιρεία σημειώνει ανάπτυξη και συνεισφέρει στην ελληνική οικονομία, ενώ απασχολεί περί τους 200 εργαζομένους.

#### **4.7.2 Unipharma**

Η Unipharma είναι μία φαρμακευτική εταιρεία. Ειδικευμένη στον κλάδο της υγείας, θέτει στο επίκεντρο του ενδιαφέροντος την ανθρώπινη ζωή κι επιζητά ιατρικές λύσεις για την πρόληψη και αντιμετώπιση ασθενειών και κατ' επέκταση τη βελτίωση της ποιότητας ζωής.

Η Unipharma ιδρύθηκε το 1963 από ένα φαρμακοποιό, τον Κλέωνα Τσέτη. Στραμμένοι στο παρελθόν, εντοπίζουμε σπουδαίες επιτυχίες της επιχείρησης, μία εξ αυτών είναι η ανάδειξή της ως την πρώτη παγκόσμια εταιρεία που κατέστησε τη φαινοβαρβιτάλη πόσιμο διάλυμα. Επίσης, το 1977 κυκλοφόρησε το Salospir, γνωστό προϊόν τις σήμερον μέρες. Λίγο αργότερα, το 1900 πέτυχε την ειδίκευση στη θεραπεία παθήσεων του θυρεοειδούς αδένα και δύο χρόνια αργότερα το Apotel. Η εταιρεία έχει τα εργοστάσια και την έδρα της στην περιοχή της Κάτω Κηφισιάς Εκεί παράγονται στερεά προϊόντα, όπως κάψουλες, κοκκία και δισκία. Επίσης, ημιστερεά φάρμακα, όπως κρέμες, υπόθετα και gel, υγρά φάρμακα, όπως σιρόπια και άλλων ειδών πόσιμα διαλύματα και τέλος ενέσιμα προϊόντα. Επιπλέον, στην παραγωγή της Unipharma εντάσσονται και βιταμίνες, προβιοτικά, συμπληρώματα για την προστασία των οστών και των αρθρώσεων, για την ενδυνάμωση του ανοσοποιητικού και την ορθή λειτουργία του γαστρεντερικού συστήματος. Ο όμιλος έχει φτάσει την ετήσια παραγωγή φαρμάκων σε μορφή δισκίων σε 2 δισεκατομμύρια και των ενέσιμων προϊόντων σε 50 εκατομμύρια.

### **4.7.3 ΜΕΓΑ**

Η Μέγα είναι μία ελληνική εταιρεία παραγωγής προϊόντων υγιεινής. Κατέχει σπουδαία θέση στον τομέα προϊόντων προσωπικής υγιεινής τόσο στην ελληνική αγορά όσο και σε Ευρωπαϊκό επίπεδο. Βρίσκεται στη λίστα των δέκα μεγαλύτερων προμηθευτών εγχώριου εμπορίου λιανικής. Έχει εγκαταστάσεις 63.000 τ.μ. και 585 άτομα στο προσωπικό της.

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1981 από τον Κωνσταντίνο Βιτουλαδίτη. Εισήχθη στον επιχειρηματικό κόσμο εκπροσωπώντας, αρχικά, την παραγωγή ωτοκαθαριστών. Μέσα σε μία δεκαετία, από το 1990 έως το 2000, αύξησε τη δυναμική του εργοστασίου της ανανεώνοντας όλο το μηχανολογικό της εξοπλισμό. Παράλληλα, επίσης εντός μίας δεκαετίας, πέτυχε την παραγωγή ποικίλων προϊόντων και ξεκίνησε και την εξαγωγή τους. Τα χρόνια 2010-2018 αύξησε τους εργαζομένους της κατά 98% και οι δραστηριότητες της εξαπλώθηκαν σε 4 ηπείρους. Η Μέγα έχει καταφέρει να πιστοποιήσει την ποιότητα των προϊόντων και παράλληλα παρουσιάζει και φιланθρωπική δράση. Η εταιρεία επιδιώκει να πραγματοποιεί δωρεές προϊόντων της σε ιδρύματα και διάφορες φιланθρωπικές οργανώσεις. Παρόμοιες ευαισθησίες εκφράζει και ως προς το περιβάλλον, διατηρώντας μία φιλική στάση ως προς αυτό.

### **4.7.4 Msd Investing for life**

Η MSD είναι μία παγκόσμια βιοφαρμακευτική εταιρεία. Τα αρχικά MSD σημαίνουν Merck Sharp & Dohme. Με αυτή την ονομασία είναι γνωστή η επιχείρηση σε όλο τον κόσμο, πλην της Αμερικής και του Καναδά, όπου εκεί φέρει την ονομασία Merck & Co, Inc, Kenilworth, NJ, U.S.A. . Ως φαρμακευτική εταιρεία η MSD αναζητά θεραπείες για σοβαρές ασθένειες, θέλοντας να εξασφαλίσει την υγεία των ανθρώπων. Προς επίτευξη της εξάλειψης ασθενειών, μελετά και εργάζεται τόσο πάνω στα εμβόλια όσο και στα φάρμακα. Πέραν αυτών, η επιχειρηματική της δραστηριότητα σχετίζεται και με κτηνιατρικά προϊόντα. Για την πραγματοποίηση του έργου της, το οποίο κρίνεται σημαντικό για τον άνθρωπο και τα ζώα, η επιχείρηση απασχολεί συνολικά 69.000 άτομα και η παρουσία της είναι εμφανής σε 140 χώρες. Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1891. Από τη στιγμή της ίδρυσής της μέχρι και σήμερα έχει πετύχει τη δημιουργία του πρώτου εμβολίου για την ιλαρά, την εφεύρεση της βιταμίνης



B1, τρόπους αντιμετώπισης της υψηλής χοληστερόλης και κρύες θεραπείες. Επιπλέον, εστιάζει σε θεραπείες ανοσο-ογκολογίας, διαβήτη, HIV, ενώ αξίζει να τονίσουμε την επιμονή της στη μελέτη και ανακάλυψη εμβολίων. Όσον αφορά την Ελλάδα, η MSD δραστηριοποιείται επίσημα σε αυτή από το 2010. Το εργατικό της δυναμικό στη χώρα ανέρχεται στους 270 εργαζομένους. Βέβαια, μπορεί η επίσημη δραστηριοποίησή της στη χώρα να ξεκινάει το 2010, όμως από το 1983 έως τότε είχε μερίδιο στην ελληνική αγορά μέσω της BIANEΞ. Συγκεκριμένα, ο όμιλος BIANEΞ εκπροσωπούσε την MSD στην Ελλάδα για κάποια χρόνια. Ωστόσο, αυτό δεν μπορούμε να το θεωρήσουμε ως μια επίσημη έναρξη δραστηριοτήτων, γι' αυτό και θεωρούμε ότι εδράζεται από το 2010. Τότε συγχωνεύτηκε με την προϋπάρχουσα εταιρεία Schering Plough και έλαβε έδρα τον Άλιμο Αττικής.

#### **4.8 Κλάδος νοσοκομειακών δραστηριοτήτων**

##### **Συνεισφορά του κλάδου στη βιωσιμότητα**

Ο κλάδος των νοσοκομειακών δραστηριοτήτων είναι ένας κλάδος που σχετίζεται άμεσα με τον άνθρωπο. Από τη φύση του συνεισφέρει σημαντικά στη βιώσιμη ανάπτυξη, εφόσον αγωνίζεται για τον άνθρωπο, φροντίζει και μεριμνά για την υγεία του. Αυτό είναι το έργο των επιχειρήσεων του κλάδου. Είναι ένας ευαισθητοποιημένος κλάδος σε κοινωνικά και ανθρώπινα θέματα. Αναφορικά με αυτό, ένας γνωστός όμιλος είναι ο ΥΓΕΙΑ, ο οποίος φημίζεται για την κοινωνική του υπευθυνότητα που περιλαμβάνει παροχή ιατρικών υπηρεσιών, αγαθών και οικονομική στήριξη σε ευπαθείς κοινωνικές ομάδες. Φροντίζει για την ευαισθητοποίηση και ενημέρωση των ατόμων και στηρίζει πολλούς οργανισμούς με φιланθρωπική δράση. Ανάλογη είναι η προσπάθεια για την προστασία του περιβάλλοντος. Πιο αναλυτικά, αποφεύγεται η ρύπανση αυτού εξαιτίας της δραστηριοποίησής του. Ετησίως, ελέγχει κατά πόσο επιτυγχάνει αυτό το στόχο. Μάλιστα, κατά τη χρονική περίοδο 2012–2014, το ΥΓΕΙΑ χρηματοδότησε με 1.700.000 ευρώ δράσεις γύρω από την προστασία του περιβάλλοντος. Το παράδειγμα του ΥΓΕΙΑ αποδεικνύει ότι ο κλάδος συνεισφέρει στη βιωσιμότητα και κατευθύνει τη δράση του σε προορισμό ενός πράσινου μέλλοντος.

#### **4.8.1 ΥΓΕΙΑ**

Το ΥΓΕΙΑ είναι ένα ιδιωτικό νοσοκομείο, ένας οργανισμός υγείας. Το ΥΓΕΙΑ αποβλέπει στο να αποτελεί ένα από τα σπουδαιότερα νοσοκομεία της Ευρώπης παρέχοντας σχετικές υπηρεσίες. Το 1970 ορισμένοι Έλληνες ιατροί εντόπισαν την ανάγκη δημιουργίας ενός ιδιωτικού νοσηλευτικού ιδρύματος κι έτσι αποφάσισαν να ιδρύσουν το ΥΓΕΙΑ. Ξεκίνησε τη λειτουργία του το 1975. Ήταν η πρώτη μη δημόσια μονάδα υγείας στη χώρα. Η σπουδαιότητά του φαίνεται από το γεγονός ότι εκεί έγινε για πρώτη φορά μεταμόσχευση καρδιάς στην Ελλάδα, εκεί απευθύνθηκε ο πρώτος ασθενής AIDS, εκεί πραγματοποιήθηκε η πρώτη εμφύτευση ραδιενεργών κοκκών σε καρκίνο του προστάτη στην Ευρώπη. Επίσης, σταθμό στην ιστορία του αποτελεί το 1989, όπου τότε το ιατρικό του προσωπικό πραγματοποίησε με επιτυχία τον διαχωρισμό σιαμαίων. Μερικά χρόνια αργότερα, το 2013, απέσπασε το βραβείο του καλύτερου εργοδότη στην Ευρώπη στο διαγωνισμό European Business Awards 2012/2013. Βέβαια, πέραν αυτού, απαριθμεί και άλλα βραβεία, ενώ το ιατρικό του προσωπικό είναι εξίσου διακεκριμένο. Σήμερα το ΥΓΕΙΑ έχει στη διάθεσή του ιατρικά υλικά, εξοπλισμό, της καλύτερης και πιο σύγχρονης τεχνολογίας. Επιπλέον, ένας από τους σημαντικότερους στόχους που θέτει και εστιάζει με επιμονή είναι η ίαση ογκολογικών ασθενών. Ερευνά και εφαρμόζει τις πιο σύγχρονες και εξατομικευμένες θεραπείες.

#### **4.9 Κλάδος ξενοδοχειακών καταλυμάτων**

##### **Συνεισφορά του κλάδου στη βιωσιμότητα**

Η συνεισφορά του κλάδου των ξενοδοχειακών καταλυμάτων κρίνεται πολύ σημαντική ως προς τη βιωσιμότητα. Λόγω της διαρκούς αύξησης του τουρισμού ο κλάδος δημιουργεί πολλές θέσεις εργασίας, οι οποίες απευθύνονται σε διάφορους τομείς (π.χ. γεωργικό, τηλεπικοινωνιών, εκπαίδευσης κ.τ.λ.). Χάρη σε αυτό πολλοί άνθρωποι εξασφαλίζουν μία θέση εργασίας και ένα καλό εισόδημα. Παράλληλα, τα μεγάλα έσοδα δίνουν την δυνατότητα στον κλάδο να βελτιώσει τις υποδομές του, αλλά και γενικότερα να αναπτυχθεί ολόκληρη η κοινωνία. Φυσικά, οι ξενοδοχειακές επιχειρήσεις δίνουν ιδιαίτερη έμφαση στην ασφαλή φιλοξενία των πελατών και πολύ περισσότερο στη δημιουργία ενός ασφαλούς περιβάλλοντος εργασίας. Βέβαια, η

ασφάλεια αυτή δεν απευθύνεται μόνο προς τον εργαζόμενο, αλλά και προς όλους τους φιλοξενούμενους. Ως προς τη βιώσιμη ανάπτυξη του κλάδου, ο Δρ. Legrand αναφέρει τις βασικές οικολογικές τάσεις του κλάδου. Πρώτον, τίθεται η μείωση της περιττής κατανάλωσης τροφίμων. Δεύτερον, ο έλεγχος και η μείωση της κατανάλωσης νερού εκτός του δωματίου του ξενοδοχείου. Σχετικά με αυτό θα συνίσταται στους πελάτες να είναι προσεκτικοί με την κατανάλωση αυτού. Επιπλέον, δίνεται έμφαση στην ανακύκλωση και πολύ περισσότερο καταργούνται τα πλαστικά αντικείμενα μίας χρήσης.

#### 4.9.1 Mitsis Hotels

Ο όμιλος Mitsis Hotels συνιστά την μεγαλύτερη αλυσίδα ξενοδοχείων στην Ελλάδα. Η επιχείρηση εντάσσεται στον κλάδο της τουριστικής βιομηχανίας. Συνολικά διαθέτει 17 ξενοδοχεία και θέρετρα σε ποικίλους τουριστικούς προορισμούς τόσο στην ηπειρωτική χώρα, όσο και στη νησιωτική. Ο όμιλος θέτει ως στόχο να αναδείξει την ελληνική φιλοξενία και να προσφέρει όμορφες μέρες διακοπών και ανέσεις, σε κάθε επισκέπτη. Ιδρυτής της αλυσίδας είναι ο Κωνσταντίνος Μίτσης. Το 1978 ίδρυσε το πρώτο ξενοδοχείο που έφερε το όνομα Ramira στην Κω. Σύντομα ακολούθησαν κι άλλες αντίστοιχες μονάδες σε Αθήνα, Κρήτη, Καμένα Βούρλα και Ρόδο. Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα ξενοδοχεία κάθε περιοχής.

Αθήνα	Καμένα Βούρλα	Κρήτη	Κως	Ρόδος
Sofitel	Galini	Laguna Rinela	Blue Domes Family Village Norida Ramira Summer Palace	Alila Faliraki Grand Hotel La Vita Lindos Memories Petit Palais Rodos Maris Rodos Village

Όλα τα παραπάνω συνιστούν σύγχρονους και πολυτελέστατους χώρους φιλοξενίας. Παρόλο που όλα τους αποτελούν μία αλυσίδα, καθένα απ' αυτά είναι ξεχωριστό, με τη δική του αρχιτεκτονική. Στον πυρήνα τους όμως, έχουν την ιδέα της φιλοξενίας, να προσφέρουν δηλαδή μια αξέχαστη διαμονή σε κάθε επισκέπτη. Επίσης, τα ξενοδοχεία

διακρίνονται απ' τις τοποθεσίες που βρίσκονται, από τις άριστες εγκαταστάσεις και υπηρεσίες τους και φυσικά, από την κουζίνα τους. Τέλος, οι εγκαταστάσεις των Mitsis Hotels μπορούν να αποτελέσουν χώρους διεξαγωγής κοινωνικών εκδηλώσεων και επαγγελματικών συνεδριάσεων.

#### **4.10 Κλάδος πληροφορικής και τεχνολογίας**

##### **Συνεισφορά του κλάδου στη βιωσιμότητα**

Ένας ακόμη κλάδος που μεριμνά για τη βιώσιμη ανάπτυξη είναι αυτός της πληροφορικής και τεχνολογίας. Πρόκειται για έναν τομέα που βρίσκεται σε διαρκή επαφή με μεγάλο αριθμό ατόμων, που σέβεται και δρα με τέτοιο τρόπο, ούτως ώστε να καλύπτει τις ανάγκες και τις προσδοκίες τους. Για παράδειγμα, ο όμιλος εταιρειών Quest Holdings δραστηριοποιείται με γνώμονα τη συνεχή διεύρυνση των γνώσεων και εξέλιξη των προσόντων του εργατικού δυναμικού. Ως προς αυτό οργανώνονται συχνές αξιολογήσεις. Αποβλέποντας στην εξέλιξη τους, θέτει στόχους συμμορφωμένους στην κοινωνική ευθύνη της εταιρείας και στην ευθύνη απέναντι στο περιβάλλον. Αναφορικά με το τελευταίο, η Quest Holdings φροντίζει για την εξοικονόμηση των πόρων και το μικρότερο δυνατό αντίκτυπο στο περιβάλλον. Όλες οι αρχές που πρεσβεύει ο όμιλος προέρχονται από τη Συμφωνία των Παρισίων για την κλιματική αλλαγή. Έμφαση δίνεται στη μείωση της κατανάλωσης ηλεκτρικής ενέργειας, στην ανακύκλωση και στον περιορισμό των ρύπων από τα εταιρικά οχήματα. Τέλος, κάποιες από τις εταιρείες του ομίλου (Info Quest Technologies, Uni Systems, ACS) δραστηριοποιούνται σύμφωνα με ένα πλήρες πρόγραμμα περιβαλλοντικής διαχείρισης.

##### **4.10.1 Quest Holdings**

Η Quest Holdings, με αρχική ονομασία Info Quest, είναι μία εταιρεία με τομέα δραστηριοποίησης την τεχνολογία που ιδρύθηκε το 1981. Συγκεκριμένα ασχολείται με την ψηφιακή τεχνολογία, την πληροφορική, τις ηλεκτρονικές συναλλαγές, τις ταχυδρομικές υπηρεσίες και την πράσινη ενέργεια. Εστιάζοντας στο χώρο της πληροφορικής, βλέπουμε ότι η Quest Holdings έχει ορισμένες θυγατρικές εταιρείες. Μία είναι η Info Quest Technologies & iSquare, η οποία ασχολείται με τη χονδρική πώληση. Στο λιανικό και ηλεκτρονικό εμπόριο έχει την Quest on Line. Επίσης, έχει και

άλλες δύο, την iStorm και την Uni Systems. Όσον αφορά τη δραστηριοποίησή της στο χώρο των ηλεκτρονικών συναλλαγών, αυτή πραγματοποιείται μέσω της εταιρείας Cardlink. Στις ταχυδρομικές υπηρεσίες κάνει εμφανή την παρουσία της μέσω της μεταφορικής εταιρείας ACS, ενώ εξίσου δυναμική είναι η παρουσία της και στον τομέα της πράσινης ενέργειας. Σχετικά με την τελευταία, επιδιώκει να πραγματοποιεί προγράμματα σε ηλιακά πάρκα μέσω της Quest Energy. Τα παραπάνω αποδεικνύουν ότι η εταιρεία διαθέτει αρκετές θυγατρικές που δραστηριοποιούνται σε διαφορετικούς τομείς. Το γεωγραφικό πλάτος που καταλαμβάνουν οι δράσεις της καλύπτει την Νοτιοανατολική Μεσόγειο και την Ευρώπη, συμπεριλαμβανομένης και της Ελλάδας. Συνολικά, ο όμιλος μαζί με τις θυγατρικές του διαθέτουν πάνω από 2.200 άτομα προσωπικό. Τέλος, αξιοσημείωτο είναι η ανάπτυξη συνεργασιών με αντίστοιχες εταιρείες.

#### **4.11 Κλάδος εμπορίου και κατασκευής μηχανοκίνητων οχημάτων**

##### **Συνεισφορά του κλάδου στη βιωσιμότητα**

Ένας μεγάλος κλάδος που συνεισφέρει στη βιωσιμότητα είναι αυτός του εμπορίου και κατασκευής μηχανοκίνητων οχημάτων. Τα σημερινά χρόνια σημειώνεται μία απόπειρα απομάκρυνσης των αυτοκινητοβιομηχανιών από το πεδίο των ορυκτών καυσίμων και μία ταυτόχρονη προσέγγιση στην ηλεκτροδότηση. Στο επίκεντρο των εξελίξεων βρίσκεται η άνοδος των ηλεκτροκίνητων οχημάτων, αντί των βενζινοκίνητων και των πετρελαιοκίνητων. Μια μεγάλη επιχείρηση του κλάδου που μπορεί να θεωρηθεί ενδεικτικό δείγμα βιωσιμότητας είναι η Toyota. Η Toyota δραστηριοποιείται σύμφωνα με ένα κώδικα βιωσιμότητας, ο οποίος στηρίζεται σε είκοσι κριτήρια, βάσει των οποίων ελέγχεται η οικονομική, κοινωνική και περιβαλλοντική επίδοση των επιχειρήσεων. Κάποια από τα κριτήρια αυτά σχετίζονται με τη στρατηγική κάθε εταιρείας, αλλά και με το πώς διαχειρίζεται μια εταιρεία τη βιώσιμη ανάπτυξη και την κοινωνική της ευθύνη. Παράλληλα, φυσικά, υπάρχουν και κριτήρια που αφορούν το περιβάλλον.

##### **4.11.1 Toyota Hellas**

Η Toyota Ελλάς συνιστά τον εκπρόσωπο των προϊόντων, τον επίσημο έμπορο της Toyota motor corporation στην Ελλάδα και παράλληλα ανήκει στον πολυεθνικό όμιλο

IN CHCAPE PLC. Οι υπηρεσίες του προαναφερθέντος ομίλου, αφορούν πωλήσεις αυτοκινήτων, εκμισθώσεις, ασφάλειες και χρηματοδοτήσεις. Η Toyota Ελλάς δραστηριοποιείται στην αγορά αυτοκινήτων στην Ελλάδα σημειώνοντας σπουδαίο αριθμό πωλήσεων. Εντάσσεται στον κλάδο της αυτοκινητοβιομηχανίας-αντιπροσωπίες αυτοκινήτων και εδρεύει στην Ελευσίνα. Η Toyota καθιστά εμφανή τη δραστηριοποίησή της στη χώρα μας ήδη από το 1965 και η Toyota Ελλάς ιδρύεται κάποια χρόνια αργότερα, το 1986. Στην εγκατάστασή της πραγματοποιεί επισκευές αυτοκινήτων (σέρβις), ενώ διαθέτει μια έκθεση και ανταλλακτικά. Από το 1970 έως το 1980 έχει σημειώσει σημαντικό αριθμό πωλήσεων μοντέλων, με χαρακτηριστικότερο παράδειγμα το Corolla, σε Έλληνες καταναλωτές.

#### **4.12 Κλάδος ασφαλίσεων**

##### **Συνεισφορά του κλάδου στη βιωσιμότητα**

Ο κλάδος ασφαλίσεων εκ φύσεως βρίσκεται δίπλα στον άνθρωπο και εργάζεται για την παροχή υπηρεσιών σχετικά με την ασφάλεια. Η κοινωνική ευθύνη βρίσκεται στο επίκεντρο των σχεδίων κάθε ασφαλιστικής επιχείρησης. Μια γνωστή εταιρεία του κλάδου είναι η Ευρωπαϊκή Πίστη. Οργανώνει το έργο της σύμφωνα με τρεις άξονες: έναν που αφορά την προσφορά στην κοινωνία, το περιβάλλον και την προάσπιση των ανθρωπίνων δικαιωμάτων. Μάλιστα παραθέτει ετησίως εκθέσεις Βιώσιμης Ανάπτυξης. Πρόκειται για μία πολύ σοβαρή αξιολόγηση, καθώς ακολουθεί τις οδηγίες των Global Reporting Initiative Standards, ορισμένων αρχών του Οικονομικού Συμφώνου και τους δεκαεπτά στόχους του Ο.Η.Ε. για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη.

##### **4.12.1 Ευρωπαϊκή πίστη**

Η Ευρωπαϊκή Πίστη είναι μία ελληνική ασφαλιστική εταιρεία που δραστηριοποιείται σε όλους τους κλάδους ασφάλισης. Απευθύνεται σε ιδιώτες και επιχειρήσεις παρέχοντάς τους ασφαλιστικά προγράμματα. Η εταιρεία απαριθμεί 660.000 ασφαλιστήρια συμβόλαια και απασχολεί πάνω από 5.600 ασφαλιστικούς συμβούλους. Διαθέτει ένα μεγάλο δίκτυο καταστημάτων σε όλη την Ελλάδα. Επιδιώκει να παρέχει στο προσωπικό της συνεχή εκπαίδευση και κίνητρα ώστε να βελτιώνονται διαρκώς. Επιπλέον, μεριμνά ώστε να διαμορφώνει ένα όμορφο περιβάλλον εργασίας.

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1977 από 19 ασφαλιστικούς συμβούλους ζωής με έδρα την Αθήνα. Το 1983 ανήγειρε το πρώτο ακίνητο στη Λ. Κηφισίας, γεγονός που έμεινε στην ιστορία της. Επίσης, σημαντικό σταθμό αποτελεί και το 2007, όπου τότε ήρθε σε συμφωνία με την Τράπεζα Πειραιώς. Αυτό προέβλεπε ότι η Τράπεζα Πειραιώς θα έπαιρνε το 30% του μετοχικού κεφαλαίου της Ευρωπαϊκής Πίστης. Σήμερα η εταιρεία λειτουργεί έχοντας δύο θυγατρικές, την Ευρωπαϊκή Πίστη Asset Management και την Alter Ego. Η πρώτη ιδρύθηκε το 1990 μετά από συγχώνευση της Ευρωπαϊκής Πίστης ΑΕΔΑΚ και της Ευρωπαϊκής Πίστης Finance ΑΕΠΕΥ. Η Alter Ego ιδρύθηκε το 1986.

#### **4.13 Κλάδος τηλεπικοινωνιών**

##### **Συνεισφορά του κλάδου στη βιωσιμότητα**

Ο κλάδος τηλεπικοινωνιών, με τις εταιρείες που εντάσσονται σε αυτόν, επιδιώκουν να σημειώνουν μια βιώσιμη ανάπτυξη. Η συνεισφορά του συγκεκριμένου κλάδου στη βιωσιμότητα είναι σημαντική και μπορεί να εξεταστεί μέσα από τη δραστηριοποίηση του γνωστού ομίλου ΟΤΕ. Ο ΟΤΕ στηρίζει και προωθεί ένα μοντέλο κυκλικής οικονομίας. Στόχος του μοντέλου αυτού είναι η επίτευξη του μέγιστου δυνατού κύκλου ζωής των προϊόντων, ο περιορισμός της χρήσης μη ανανεώσιμων φυσικών πόρων, η ανακύκλωση και τέλος η ανάκτηση της ενέργειας και κάθε είδους υλικών που χρησιμοποιήθηκαν. Η εταιρεία μέσα απ' αυτήν την οργάνωση της δράσης της παραθέτει το σχέδιό της για τη βιώσιμη ανάπτυξη σκεπτόμενη το όφελος της κοινωνίας, της οικονομίας και φυσικά του περιβάλλοντος. Επιπλέον, έχει δημιουργήσει τα e-bill και τη δυνατότητα ανακύκλωσης των κινητών τηλεφώνων σε όλα τα καταστήματα της. Κάθε πολίτης μπορεί να πηγαίνει και να αφήνει για ανακύκλωση το κινητό του τηλέφωνο ή κάποια άλλη ηλεκτρική συσκευή. Απώτερος στόχος είναι η ευαισθητοποίηση των πελατών και η κατεύθυνσή τους σε ένα φιλικό προς το περιβάλλον τρόπο ζωής. Παράλληλα με αυτό, στηρίζει κάθε περιβαλλοντική δράση μη κυβερνητικών οργανώσεων και μαθητών. Όλα τα παραπάνω αποτελούν ένα αντιπροσωπευτικό δείγμα της συνεισφοράς του κλάδου των τηλεπικοινωνιών στη βιωσιμότητα.

#### **4.13.1 ΟΤΕ**

Τα αρχικά του Ομίλου ΟΤΕ σημαίνουν τον Οργανισμό Τηλεπικοινωνιών Ελλάδος. Ο Όμιλος ΟΤΕ εντάσσεται στον κλάδο τεχνολογίας και μάλιστα αποτελεί τη μεγαλύτερη εταιρεία τεχνολογίας στην Ελλάδα και μία εκ των τριών μεγαλύτερων στο χρηματιστήριο Αθηνών. Οι υπηρεσίες του Ομίλου ΟΤΕ αφορούν σταθερή και κινητή τηλεφωνία, ευρυζωνικές υπηρεσίες, συνδρομητική τηλεόραση και ολοκληρωμένες λύσεις ICT. Επίσης, δραστηριοποίηση του ομίλου παρατηρείται και στον κλάδο των ναυτιλιακών επικοινωνιών και ακινήτων στην Ελλάδα. Πέρα από την Ελλάδα, δραστηριοποιείται και στον Ρουμανία, στο χώρο των τηλεπικοινωνιών της. Σήμερα ο ΟΤΕ περιλαμβάνει συνολικά 20.000 εργαζόμενους, εκ των οποίων οι 12.500 περίπου εργάζονται στην Ελλάδα. Η έδρα του βρίσκεται στην περιοχή Μαρούσι.

Κάνοντας μία ιστορική αναδρομή, ο ΟΤΕ ιδρύθηκε το 1949. Συγκεκριμένα, η έναρξη των εμπορικών δραστηριοτήτων του τοποθετείται το Νοέμβριο του ίδιου έτους. Εμφανίστηκε ως διάδοχος της τότε υπάρχουσας Ανώνυμης Ελληνικής Τηλεφωνικής Εταιρείας. Στόχος του ήταν η ενοποίηση όλων των επιχειρήσεων τηλεπικοινωνιών. Μέχρι το 1998 ο ΟΤΕ μονοπωλούσε στην αγορά των τηλεπικοινωνιών. Τη σημερινή εποχή, ο όμιλος συνιστά έναν από τους μεγαλύτερους επενδυτές σε νέες τεχνολογίες και υποδομές στην Ελλάδα. Στον όμιλο ΟΤΕ εντάσσονται 16 θυγατρικές εταιρείες. Γνωστότερη εξ αυτών είναι η Cosmote, η κύρια εμπορική μάρκα για τα προσφερόμενα προϊόντα και υπηρεσίες του ομίλου.

#### **4.14 Κλάδος τυχερών παιχνιδιών και στοιχημάτων**

##### **Συνεισφορά του κλάδου στη βιωσιμότητα**

Ο κλάδος τυχερών παιχνιδιών και στοιχημάτων επιδιώκει να αναπτύσσει τις δραστηριότητές του με υπευθυνότητα. Ο κλάδος αυτός βρίσκεται σε διαρκή τριβή με τον άνθρωπο και αντιλαμβάνεται το χρέος που έχει ως προς αυτόν, αλλά και ως προς το ευρύτερο κοινωνικό σύνολο. Ο ΟΠΑΠ, ως αντιπροσωπευτικότερο παράδειγμα του κλάδου, τα τελευταία οκτώ χρόνια πραγματοποιεί απολογισμούς της εταιρικής υπευθυνότητας. Με αυτό τον τρόπο πετυχαίνει μία αξιολόγησή του και μία σχετική ενημέρωση των πολιτών. Δίνει μεγάλη έμφαση στη δημιουργία σχέσεων εμπιστοσύνης με την κοινωνία, προωθώντας παράλληλα τις αξίες του αθλητισμού. Στηρίζει



κοινωνικές ομάδες που έχουν ανάγκη και προβάλλει διαρκώς τις αρχές του υπεύθυνου παιχνιδιού. Τέλος, δε μπορούμε να παραλείψουμε το γεγονός ότι σέβεται εξίσου και το περιβάλλον και αγωνίζεται για την επίτευξη της προστασίας του.

#### **4.14.1 ΟΠΑΠ**

Η ΟΠΑΠ είναι μία ελληνική εταιρεία τυχερών παιχνιδιών. Τα αρχικά της σημαίνουν Οργανισμός Προγνωστικών Αγώνων Ποδοσφαίρου. Τοποθετείται στον κλάδο των τυχερών παιχνιδιών και ασχολείται με την οργάνωση και διεξαγωγή τους. Τα παιχνίδια αυτά είναι διαθέσιμα στο κοινό κυρίως μέσω των πρακτορείων που διαθέτει σε όλη την Ελλάδα, τα οποία είναι περισσότερα από 4.000. Επίσης, διαθέτει και 200 στην Κύπρο. Βέβαια, ορισμένα από τα παιχνίδια αυτά μπορεί κανείς να τα προμηθευτεί και από περίπτερα ή πλανόδιους πωλητές. Συγκεκριμένα, τα παιχνίδια αυτά είναι το Σκρατς (ξυστό) και τα λαχεία. Η ΟΠΑΠ ιδρύθηκε το 1958. Το πρώτο παιχνίδι της ήταν το ΠΡΟ-ΠΟ, δηλαδή προγνωστικά ποδοσφαίρου. Τα έσοδα που είχε η εταιρεία στήριζαν τη Γενική Γραμματεία Αθλητισμού. Το ΠΡΟΠΟ έφερε άμεσα σπουδαία έσοδα. Έτσι η ΟΠΑΠ πέτυχε ήδη το 1966 να μετρά 795 πρακτορεία και σταδιακά εισήγαγε και νέα παιχνίδια. Το 2014 εγκαινίασε ηλεκτρονική πλατφόρμα. Έκτοτε οι πελάτες μπορούσαν να στοιχηματίζουν και μέσω διαδικτύου για το αγαπητό τους παιχνίδι ΠΑΜΕ ΣΤΟΙΧΗΜΑ. Σήμερα ο όμιλος ΟΠΑΠ συναντάται και σε χώρες του εξωτερικού. Ανήκει σε διεθνείς ενώσεις τυχερών παιχνιδιών. Επίσης, έχει ενεργή συμμετοχή σε διοικητικά συμβούλια και επιτροπές του κλάδου. Τέλος, λαμβάνει μέρος σε διεθνή συνέδρια και σεμινάρια.

#### **4.15 Κλάδος αποθηκευτικών εγκαταστάσεων**

##### **Συνεισφορά του κλάδου στη βιωσιμότητα**

Ο κλάδος αποθηκευτικών εγκαταστάσεων ακολουθεί βιώσιμη ανάπτυξη και συνεισφέρει στην προστασία του περιβάλλοντος και στην επίδειξη του σεβασμού στον άνθρωπο. Ο κλάδος αγωνίζεται για τον περιορισμό των ζημιώσεων του περιβάλλοντος από τη δράση επιχειρήσεων. Ένα τέτοιο παράδειγμα συναντάμε στην οργάνωση της ΠΑΕΓΑΕ. Η συγκεκριμένη δείχνει ενδιαφέρον για τον άνθρωπο και αναζητά ένα εργατικό δυναμικό, στο οποίο θα παρέχει ένα ασφαλές περιβάλλον εργασίας. Πολύ

περισσότερο όμως, αξίζει να εστιάσουμε στο πλαίσιο του περιβάλλοντος, με το οποίο όχι μόνο η προαναφερθείσα, αλλά όλες οι εταιρείες του κλάδου είναι στενά συνδεδεμένες. Αναφορικά με αυτό, το βλέμμα στρέφεται στην αντιστάθμιση του ανθρακικού αποτυπώματος και στον περιορισμό της ατμοσφαιρικής ρύπανσης. Επίσης, μεγάλο βάρος δίνεται στη βιώσιμη κατά το δυνατόν διαχείριση του νερού και των υγρών αποβλήτων. Ο κλάδος συνεχίζει να εξελίσσεται και να αναβαθμίζεται διαρκώς με συνείδηση της ευθύνης που φέρει απέναντι στο φυσικό και κοινωνικό περιβάλλον.

#### **4.15.1 ΠΑΕΓΑΕ**

Η εταιρεία ΠΑΕΓΑΕ συνιστά αποθηκευτικές εγκαταστάσεις Ελλάδος. Τα αρχικά ΠΑΕΓΑΕ σημαίνουν Προνομιούχος Ανώνυμη Εταιρεία Γενικών Αποθηκών Ελλάδος. Η δραστηριότητά της σχετίζεται κυρίως με αποθήκευση, διανομή, ανασυσκευασία, ετικετοκόλληση. Επίσης, ασχολείται με τη διαχείριση και την ψηφιοποίηση φυσικών αρχείων.

Η επιχείρηση διαθέτει υπαίθριους και στεγασμένους αποθηκευτικούς χώρους. Μπορεί να πραγματοποιήσει αποθήκευση διαφόρων πραγμάτων, με προϋπόθεση να μην είναι εύφλεκτα και εκρηκτικά. Η χώροι της είναι κατάλληλα διαμορφωμένοι για την εξυπηρέτηση όσων απευθύνονται σε αυτήν. Δεσμεύεται την ασφαλή φύλαξη αρχείων και ταυτοχρόνως τη φυσική τους ανάκληση και ψηφιοποίηση ανά πάσα ώρα και στιγμή. Επιπλέον, η επιχείρηση αναλαμβάνει και τη διανομή πραγμάτων. Η μεταφορά τους μπορεί να πραγματοποιηθεί σε κάθε γωνιά της Ελλάδος. Η ΠΑΕΓΑΕ ιδρύθηκε το 1907, με έδρα την Αθήνα. Έλαβε το δικαίωμα λειτουργίας «Γενικών Αποθηκών», ενώ ήδη ο θεσμός των Γενικών Αποθηκών είχε θεσπιστεί στη χώρα από το 1896. Ένα χρόνο μετά την ίδρυσή της έκανε εμφανή την παρουσία της σε 5 περιοχές της Ελλάδας. Στις αμέσως επόμενες δεκαετίες είχε φτάσει σε 30 πόλεις συνολικά, μέσω του δικτύου καταστημάτων που διέθετε. Μέχρι και σήμερα, προσπαθεί να εξυπηρετεί και να καλύπτει τις ανάγκες των πελατών της, αναζητώντας παράλληλα διαρκώς νέα συστήματα και πρακτικές.

## 5<sup>ο</sup> Κεφάλαιο: Χρηματοοικονομική Ανάλυση των επιχειρήσεων

Στο παρόν κεφάλαιο θα παρουσιαστεί η χρηματοοικονομική ανάλυση των επιχειρήσεων, η οποία θα πραγματοποιηθεί μέσω του υπολογισμού των χρηματοοικονομικών δεικτών που αναφέρθηκαν στο 3<sup>ο</sup> κεφάλαιο.

Έπειτα, θα ακολουθήσει μια διαχρονική ανάλυση κάθε δείκτη κάθε εταιρείας. Η ανάλυση αυτή θα γίνει με τη χρήση του τύπου της μέσης ποσοστιαίας μεταβολής.

Η ποσοστιαία μεταβολή υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Ποσοστιαία μεταβολή} = [(X_n - X_{n-1}) / X_{n-1}] \times 100 (\%)$$

Λόγω του ότι η ανάλυση θα γίνει για 3 έτη (2017, 2018 και 2019), κρίνεται απαραίτητος ο υπολογισμός της μέσης ποσοστιαίας μεταβολής.

Η μεθοδολογία είναι η εξής:

Υπολογίζεται η ποσοστιαία μεταβολή κάθε έτους με το επακόλουθό του κι έπειτα αθροίζονται τα αποτελέσματα όλων των ποσοστιαίων μεταβολών.

Εν συνεχεία, το αποτέλεσμα που θα προκύψει από το παραπάνω άθροισμα, διαιρείται με το πλήθος των ποσοστιαίων μεταβολών που υπολογίστηκαν.

Έτσι, προκύπτει η μέση ποσοστιαία μεταβολή, η οποία εξίσου εκφράζεται επί τοις εκατό (%).

### 1) Alumiil

Δείκτες Αποδοτικότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	21,32%	23,25%	26,17%	10,81%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	8,55%	0,06%	0,83%	616,79%
Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα	39,25%	0,33%	4,53%	596,14%
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	8,65%	0,14%	1,74%	515,25%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,731	0,858	0,877	9,75%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	4,588	5,630	5,467	9,92%

Δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων	0,870	1,011	1,044	9,75%
------------------------------------	-------	-------	-------	-------

Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους, στο βάθος της τριετίας, παρατηρείται ότι έχει αυξητική τάση. Λαμβάνει τις τιμές 21.32% το 2017, 23.25% το 2018 και 26.17% το 2019. Οι τιμές αυτές, βέβαια, δεν είναι αρκετά ικανοποιητικές, πράγμα που φανερώνει ότι η επιχείρηση έχει υψηλό κόστος παραγωγής. Επιπλέον, η τιμή της Μέσης Ποσοστιαίας Μεταβολής, η οποία αντανακλά στη μέση μεταβολή του αριθμοδείκτη μέσα στα 3 έτη, αγγίζει το ποσοστό του 10.81%.

Ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους κατά το έτος 2017 έχει την τιμή 8.55%, όμως κατά την επόμενη διετία το ποσοστό αυτό ελαττώνεται σημαντικά. Πιο συγκεκριμένα, το έτος 2018 είναι στο 0.06%, ενώ το 2019 στο 0.83%. Μεταβλήθηκε δηλαδή κατά 616.79% μέσα στην τριετία. Αυτό σημαίνει ότι τα Καθαρά Κέρδη μετά φόρων μειώθηκαν σε αρκετά μεγάλο βαθμό, ακόμη και αν παρατηρήθηκε ότι οι πωλήσεις σημείωσαν αύξηση μετά το 2017.

Ο δείκτης Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας σημειώνει σημαντική πτώση μετά το 2017 εξίσου. Αναλυτικότερα, το 2017 σημειώνει ποσοστό 39.25% και σύμφωνα με διεθνείς νόρμες, ποσοστά μεγαλύτερα του 25% είναι πολύ ικανοποιητικά για την επιχείρηση, καθώς σημαίνει ότι τα Καθαρά Κέρδη μετά φόρων είναι σε υψηλό επίπεδο. Αυτό έρχεται σε αντίθεση με τα επόμενα 2 έτη, στα οποία ο δείκτης λαμβάνει τιμές 0.33% το 2018 και 4.53% το 2019, δηλαδή μεταβολή της τάξης του 596.14% στην τριετία.

Ο δείκτης Βιομηχανικής Αποδοτικότητας λαμβάνει τη μεγαλύτερη τιμή του το 2017, με ποσοστό της τάξης του 8.65%, τη χαμηλότερη τιμή του κατά το 2018 όπου είναι ίση με 0.14%, ενώ το 2019 ανέρχεται στο 1.74%. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή γνωστοποιεί ότι ο δείκτης μεταβλήθηκε κατά 515.25%. Παρατηρείται ότι καμία τιμή του δείκτη μέσα στα 3 έτη δεν ξεπερνά το 20%, που αποτελεί κατώφλι για την εξασφάλιση ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος για την επιχείρηση. Απλούστερα, δείχνει ότι η επιχείρηση δε διαχειρίζεται σωστά τα κεφάλαιά της.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού λαμβάνει όχι ιδιαίτερα αποδεκτές τιμές στα 3 έτη, καθώς κυμαίνονται από 0.731-0.877. Παρατηρείται όμως, μέσω της Μέσης Ποσοστιαίας Μεταβολής, ότι ο δείκτης μέσα στην τριετία λαμβάνει αύξηση, καθώς το ποσοστό της βρίσκεται στο 9.75%. Συμπερασματικά, η επιχείρηση δε διαχειρίζεται εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία για να παράγει έσοδα, όμως σημειώνει βελτίωση μέσα στα έτη.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων λαμβάνει εξαιρετικά υψηλές τιμές, σημειώνοντας ποσοστά της τάξης του 4.588 το 2017, 5.630 το 2018 και 5.467 το 2019. Ταυτόχρονα, κυμαίνεται σε σταθερό επίπεδο, με τη μεταβολή του στο βάθος της τριετίας να είναι ίση με 9.92%, έχοντας αυξητική τάση. Επομένως, η επιχείρηση είναι επιδέξια στη διαχείριση των Ιδίων Κεφαλαίων της.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων σημειώνει καλές τιμές. Η χαμηλότερη τιμή που λαμβάνει είναι 0.870 και η υψηλότερη 1.044, ενώ παράλληλα αυξάνεται με σχετικά σταθερό ρυθμό, το οποίο απεικονίζεται στην τιμή της Μέσης Ποσοστιαίας Μεταβολής που είναι ίση με 9.75%. Ο δείκτης αυτός δείχνει ότι η επιχείρηση καλύπτει τις υποχρεώσεις της.

<b>Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή</b>
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	105,03	104,17	105,37	0,17%
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	150,85	144,24	142,70	-2,72%
Δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων	4,91%	3,15%	3,58%	-11,04%
Δείκτης Σημασίας Γενικών Και Διοικητικών Εξόδων	32,36%	20,00%	20,98%	-16,64%

Ο δείκτης Βασικού Διαστήματος Βιωσιμότητας στο βάθος της τριετίας παρουσιάζει ελάχιστη έως μηδαμινή μεταβολή, ύψους 0.17%, ενώ ανά τα έτη 2017, 2018 και 2019 οι τιμές που λαμβάνει είναι 105.03, 104.17 και 105.37 αντίστοιχα.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων παραμένει σχετικά σταθερός κατά τα 3 έτη με Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη -2.72%. Η αρνητική αυτή μεταβολή οφείλεται

στο γεγονός ότι ο αριθμοδείκτης έχει πτωτική τάση, χωρίς όμως να υπάρχει μεγάλη απόκλιση μεταξύ των 3 ετών.

Ο δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών εξόδων παρουσιάζει εξίσου αρνητική Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή, ίση με -11.04%. Το 2017 ο δείκτης είναι στο 4.91%, κατά το 2018 μειώνεται στο 3.15%, ενώ το 2019 αυξάνεται λίγο, στο 3.58%. Σε γενικό πλαίσιο, οι τιμές αυτές είναι ικανοποιητικές.

Ο δείκτης Σημασίας Γενικών Και Διοικητικών Εξόδων κατά το 2017 είναι ίσος με 32.36%, 20% κατά το 2018 και 20.98% κατά το 2019, μεταβολή, δηλαδή, ίση με -16.64%. Η αρνητική μεταβολή οφείλεται στο ότι ο δείκτης μειώθηκε σε μεγάλο βαθμό το έτος 2018, συγκριτικά με την τιμή του κατά το 2017. Η μείωση αυτή παρόλα αυτά είναι θετική, καθώς σημαίνει ότι οι Πωλήσεις που πραγματοποιεί η επιχείρηση καλύπτουν σε όλο και μεγαλύτερο βαθμό τα έξοδά της.

<b>Δείκτες Φερεγγυότητας</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή</b>
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	84%	85%	84%	-0,05%
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,68	0,60	0,66	-0,74%
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	0,66	0,67	0,65	-0,33%
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	0,35	0,32	0,32	-4,01%
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών Σε ΚΚ	-0,32	-0,30	-0,31	-1,39%
Δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων	9,28	29,54	18,28	90,18%
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	0,47	0,50	0,48	0,86%

Ο δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού λαμβάνει την τιμή 84% τα έτη 2017 και 2019, ενώ το 2018 την τιμή 85%. Μεταβολή, δηλαδή, περίπου ίση με το μηδέν. Οι τιμές του δείκτη πρέπει να είναι μικρότερες του 66.7%, της παγκόσμιας νόρμας δηλαδή, για να θεωρούνται ικανοποιητικές. Η επιχείρηση, λοιπόν, είναι επιβαρυνμένη με υποχρεώσεις.

Ο δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού λαμβάνει ικανοποιητικές τιμές στην τριετία, καθώς δεν είναι μικρότερες του 0.5, ενώ ταυτόχρονα παρουσιάζει και μικρή Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή. Πρακτικά, σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει ικανοποιητική δανειοληπτική ικανότητα, ενώ παράλληλα παρέχει ασφάλεια στους πιστωτές της και καλύπτει τις υποχρεώσεις της.

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας στο βάθος της τριετίας δεν έχει λάβει ικανοποιητικές τιμές. Σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες, το ιδανικό θα ήταν η τιμή του να ήταν μεγαλύτερη του 2, ενώ και στα 3 έτη είναι μικρότερη της μονάδας. Αυτό δείχνει ότι η επιχείρηση δεν είναι σε θέση να καλύψει τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της. Επί προσθέτως, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή είναι ίση με -0.33%. Από εκεί προκύπτει το συμπέρασμα ότι σε κανένα από τα 3 έτη δεν υπήρξε κάποια φιλόδοξη μεταβολή του δείκτη, εν αντιθέσει παρέμενε στο ίδιο επίπεδο.

Ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας παρατηρείται ότι λαμβάνει εξίσου μη ικανοποιητικές, χαμηλές τιμές και στα 3 έτη. Το 2017 είναι ίσος με 0.35, ενώ τα επόμενα 2 έτη είναι 0.32. Αυτό σηματοδοτεί ότι υπάρχει σημαντικός κίνδυνος να μην καλύψει η επιχείρηση ορισμένες υποχρεώσεις που πιθανόν να προκύψουν. Παράλληλα, η μεταβολή του δείκτη παραμένει σχεδόν σταθερή, με μικρή πτωτική τάση μετά το 2017.

Ο δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κεφάλαιο Κίνησης παίρνει εξαιρετικά χαμηλές τιμές. Οι αρνητικές τιμές που παρατηρούνται, οφείλονται στο ότι το Κεφάλαιο Κίνησης είναι αρνητικό. Πρακτικά, αυτό σημαίνει ότι τα Διαρκή Κεφάλαια δεν είναι ικανά να καλύψουν τις ανάγκες σε επενδύσεις παγίων στοιχείων του ενεργητικού. Επίσης, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή είναι ίση με -1.39%, γεγονός που αποκαλύπτει τη μικρή μεταβολή του δείκτη μέσα στα 3 έτη και παρέχει την πληροφορία ότι παρέμεινε σε μη ικανοποιητικό επίπεδο.

Ο δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων κατά το 2017 είναι ίσος με 9.28 και κατά το 2018 αυξάνεται σημαντικά λαμβάνοντας την τιμή 29.54. Το 2019 παρατηρείται μείωση της τιμής στο 18.28. Είναι σημαντικό το γεγονός ότι ο δείκτης αυξήθηκε μετά το 2017, με τη μέση μεταβολή του να αγγίζει το 90.18%. Η αύξηση αυτή του δείκτη, οφείλεται στην αξιοσημείωτη μείωση του Περιθωρίου

Αυτοχρηματοδοτήσεως. Σε γενικότερο πλαίσιο, οι Συνολικές Υποχρεώσεις της επιχείρησης, υπερτερούν του Περιθωρίου Αυτοχρηματοδοτήσεως.

Ο δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης είναι αρκετά χαμηλός στο σύνολό του, αλλά δε λαμβάνει αρνητικές τιμές. Καθώς η τιμή του πλησιάζει στο 0 και στα 3 έτη, αυτό σημαίνει ότι δε διαθέτει αρκετά Διαρκή Κεφάλαια για να καλύψει τις τρέχουσες ανάγκες της. Επίσης, στη διάρκεια της τριετίας παραμένει σχεδόν σταθερός, με τη Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη να είναι ίση με 0.86%.

## 2) ΔΕΠΑ

Δείκτες Αποδοτικότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	5,40%	5,59%	6,46%	9,56%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	5,58%	25,04%	8,94%	142,35%
Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα	3,91%	26,63%	7,55%	254,59%
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	1,21%	1,88%	2,63%	47,47%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,474	0,583	0,483	2,92%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,701	1,063	0,844	15,52%
Δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων	1,471	1,295	1,134	-12,19%

Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους λαμβάνει τις τιμές 5.4%, 5.59% και 6.46% τα έτη 2017, 2018 και 2019 αντίστοιχα. Τα ποσοστά αυτά θεωρούνται μη ικανοποιητικά για την επιχείρηση, καθώς είναι χαμηλά, πράγμα που σημαίνει ότι έχει υψηλό κόστος παραγωγής. Παρόλα αυτά, στο βάθος της τριετίας ο δείκτης αυξήθηκε λίγο και σταδιακά, με τη Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή να αγγίζει το 9.56%.

Ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους σημειώνει, κατά το 2017, 5.58% και παρουσιάζει μεγάλη αύξηση το 2018 με την τιμή του να αγγίζει το 25.04%. Επανέρχεται, όμως, το 2019 σε χαμηλό επίπεδο με ποσοστό 8.94%. Η απότομη θετική μεταβολή αυτή κατά το 2018, οφείλεται στη ραγδαία αύξηση των Καθαρών Κερδών, ενώ ταυτόχρονα είναι και ο λόγος του υψηλού ποσοστού που έχει λάβει η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή (142.35%).



Ο δείκτης Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας παρουσιάζει παρόμοιες μεταβολές με τον παραπάνω δείκτη. Στην αρχή έχει μια αρκετά χαμηλή τιμή, μετά αυξάνεται απότομα και κατά το τελευταίο έτος μειώνεται πάλι σημαντικά. Εξίσου, η υψηλή αυτή τιμή το έτος 2018 οφείλεται στην απότομη αύξηση των Καθαρών Κερδών. Τα Ίδια Κεφάλαια απασχολήθηκαν αποτελεσματικότερα κατά το 2018, από ό,τι στα άλλα 2 έτη. Στο βάθος της τριετίας ο δείκτης μεταβλήθηκε κατά 254.59%.

Ο δείκτης Βιομηχανικής Αποδοτικότητας λαμβάνει μη ικανοποιητικές τιμές στην τριετία, με ποσοστά 1.21%, 1.88% και 2.63%. Και τα 3 αυτά ποσοστά είναι αρκετά χαμηλότερα του 5%, δηλαδή, της διεθνούς νόρμας. Η επιχείρηση λοιπόν δε διαχειρίζεται σωστά τους οικονομικούς της πόρους και η απόδοση των κεφαλαίων δεν είναι σε καλό επίπεδο. Επιπλέον, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη είναι ίση με 47.47%, γεγονός που σηματοδοτεί την ανοδική πορεία του.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού παρουσιάζει μέτριες τιμές, με τη μεγαλύτερη να σημειώνεται το έτος 2018, ίση με 0.583. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν εκμεταλλεύεται ιδιαίτερα ικανοποιητικά τα περιουσιακά της στοιχεία για να πραγματοποιεί πωλήσεις. Παράλληλα, ο δείκτης κυμαίνεται σε σχετικά σταθερό επίπεδο, το οποίο γίνεται αντιληπτό από το μικρό ποσοστό της μεταβολής του.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων δε βρίσκεται καλό επίπεδο γενικά και μόνο το 2018 λαμβάνει αποδεκτή τιμή. Συγκεκριμένα το 2017 ισούται με 0.701, το 2018 αυξάνεται στο 1.063 και το 2019 είναι ίσος με 0.844. Η επιχείρηση λοιπόν, δεν είναι σε θέση να πραγματοποιεί υψηλές πωλήσεις, χρησιμοποιώντας χαμηλό ποσό Ιδίων Κεφαλαίων. Επί προσθέτως, η διαχρονική πορεία του δείκτη γίνεται αντιληπτή από την τιμή της Μέσης Ποσοστιαίας Μεταβολής, η οποία ισούται με 15.52%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων έχει καθοδική πορεία μέσα στα έτη, με τη μεταβολή του να αγγίζει το -12.19%, χωρίς όμως τα ποσοστά που σημειώνει να είναι χαμηλά. Εν αντιθέσει είναι σε πολύ ικανοποιητικό επίπεδο, με τη χαμηλότερη τιμή να ισούται με 1.134. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση καλύπτει σύντομα τις υποχρεώσεις της.

Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	268,55	290,60	783,74	88,95%
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	9,72	11,65	11,24	8,13%
Δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων	0,13%	0,15%	0,00%	-40,75%
Δείκτης Σημασίας Γενικών Και Διοικητικών Εξόδων	4,34%	3,55%	2,61%	-22,25%

Ο δείκτης Βασικού Διαστήματος Βιωσιμότητας λαμβάνει υψηλές τιμές στο βάθος της τριετίας. Συγκεκριμένα οι τιμές που λαμβάνει το 2017, 2018 και 2019 είναι 268.55, 290.6 και 783.74 αντίστοιχα. Παρατηρείται επίσης υψηλή Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή, η οποία οφείλεται στην αύξηση του δείκτη κατά το έτος 2019. Αυτό, πρακτικά, δείχνει ότι η επιχείρηση καλύπτει σε μεγαλύτερο βαθμό τα προβλεπόμενα ημερήσια λειτουργικά έξοδα, μέσω των διαθέσιμων και των απαιτήσεων της.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων διατηρεί χαμηλές τιμές και στα 3 έτη. Η μεταβολή του δείκτη λαμβάνει την τιμή 8.13%, πράγμα που σημαίνει ότι οι μειώσεις και οι αυξήσεις που δέχεται δεν αποκλίνουν πολύ μεταξύ τους.

Ο δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων λαμβάνει εξαιρετικά χαμηλές τιμές, γεγονός πολύ ικανοποιητικό για την επιχείρηση, καθώς αυτό σημαίνει ότι είναι σε θέση να καλύψει τα έξοδά της και να αυξήσει τα καθαρά κέρδη χρήσης της. Συγκεκριμένα, οι τιμές που παίρνει ο δείκτης είναι 0.13% το 2017, 0.15% το 2018 και 0% το 2019. Η μεταβολή των ποσοστών αυτών αντικατοπτρίζεται στην τιμή της Μέσης Ποσοστιαίας Μεταβολής, η οποία είναι ίση με -40.75%. Είναι σημαντική μεταβολή, καθώς μετά το έτος 2018, ο δείκτης ελαττώνεται αρκετά, ενώ ταυτόχρονα σε αυτή τη μείωση οφείλεται και το αρνητικό πρόσημο.

Ο δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων έχει μια σταθερή πτωτική τάση, με την αρχική τιμή του να είναι ίση με 4.34% και την τελική του ίση με 2.61%.

Αυτό αποτελεί θετικό γεγονός, καθώς όσο χαμηλότερη είναι η τιμή του δείκτη, τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση και για την επίτευξη ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. Η μεταβολή του αγγίζει το -22.25% μέσα στην τριετία.

<b>Δείκτες Φερεγγυότητας</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή</b>
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	32%	45%	43%	17,15%
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,74	0,63	1,00	21,42%
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	3,30	2,54	2,23	-17,64%
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	3,16	2,40	2,19	-16,33%
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών Σε ΚΚ	1,75	1,10	3,72	100,93%
Δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων	9,01	2,83	7,44	47,13%
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	1,28	1,30	10,53	354,83%

Ο δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού διαχρονικά λαμβάνει ικανοποιητικές τιμές, καθώς όλες είναι χαμηλές. Πιο συγκεκριμένα, καμία τιμή δεν ξεπερνά το κατώφλι του 66.7% της παγκόσμιας νόρμας. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν είναι εξαρτημένη από ξένα κεφάλαια και παρέχει ασφάλεια. Ο δείκτης κατά τα έτη 2017-2018 αυξάνεται, ενώ κατά τα έτη 2018-2019 μειώνεται, με αποτέλεσμα η μεταβολή αυτή να αντιστοιχεί σε ποσοστό 17.15%.

Ο δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού είναι εξίσου σε ικανοποιητικό επίπεδο, με καμία τιμή του δείκτη να μην είναι χαμηλότερη από 0.5. Συνεπώς, η επιχείρηση έχει υψηλή μακροπρόθεσμη δανειοληπτική ικανότητα. Παράλληλα, οι τιμές που λαμβάνει ο δείκτης είναι 0.74, 0.63 και 1 κατά τα 3 έτη. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του λοιπόν είναι της τάξης του 21.42%, με τη σημαντική του αύξηση να σημειώνεται κατά το έτος 2019.

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας παρουσιάζει ικανοποιητικές τιμές και στα 3 έτη, καθώς όλες είναι μεγαλύτερες του 2. Η ρευστότητα, λοιπόν, της επιχείρησης είναι σε πολύ καλό επίπεδο, ενώ ταυτόχρονα είναι σε θέση να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της. Παρατηρείται ότι ο δείκτης έχει μια μικρή πτωτική τάση, χωρίς όμως αυτό να επηρεάζει το τελικό συμπέρασμα που διεξήχθη. Η πτωτική αυτή τάση, αντιστοιχεί στο ποσοστό του -17.64%.

Ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας ακολουθεί την ίδια πορεία με τον παραπάνω δείκτη, με τις τιμές του να είναι όλες μεγαλύτερες από τη διεθνή νόρμα του 1.2. Αυτό συνεπάγεται ότι η επιχείρηση μέσω των ρευστοποιημένων στοιχείων της καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Και σε αυτή την περίπτωση ο δείκτης παρουσιάζει μείωση ανά τα χρόνια. Αναλυτικότερα, το έτος 2017 ο δείκτης είναι ίσος με 3.16, το 2018 με 2.4 και το 2019 με 2.19. Η Μέση, λοιπόν, Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη διαχρονικά, είναι ίση με -16.33%, δηλαδή μειώθηκε με σχετικά σταθερό επίπεδο.

Ο δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κεφάλαιο Κίνησης το έτος 2017 λαμβάνει την τιμή 1.75, το 2018 την τιμή 1.1 και το 2019 την τιμή 3.92. Μέσα στην τριετία, ο δείκτης μεταβλήθηκε κατά 100.93%, γεγονός που οφείλεται κυρίως στην αύξηση που έλαβε κατά το 2019. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην εξαιρετικά ανοδική πορεία του Κεφαλαίου Κίνησης το έτος εκείνο, καθιστώντας την επιχείρηση ικανή να καλύψει τις ανάγκες της μέσω των Διαρκών Κεφαλαίων.

Ο δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων παρουσιάζει τη μεγαλύτερη τιμή του το 2017, η οποία είναι ίση με 9.01, έπειτα ακολουθεί μια πτώση του δείκτη κατά το έτος 2018, ίση με 2.83 κι έπειτα ανέρχεται πάλι το 2019 με τιμή που ισούται με 7.44. Η μείωση που έλαβε κατά το 2018, οφείλεται στην αύξηση των Καθαρών Κερδών και κατά συνέπεια και στο Περιθώριο Αυτοχρηματοδότησεως. Η μεταβολή του δείκτη λοιπόν, μέσα στην τριετία, αγγίζει το ποσοστό του 47.13%, γεγονός που αντανακλά στην απόκλιση μεταξύ των τριών τιμών.

Ο δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης, κατά την πρώτη διετία, λαμβάνει τις τιμές 1.28 και 1.3, ενώ παρουσιάζει ραγδαία αύξηση κατά το 2019, ίση με 10.53, η οποία οφείλεται στη σημαντική μείωση του Καθαρού Παγίου Ενεργητικού, εκείνο το έτος. Η αύξηση αυτή έχει ως συνέπεια, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή να αγγίζει το 354.83%. Το γεγονός που προκύπτει λοιπόν, είναι ότι τα Διαρκή Κεφάλαια υπερτερούν των παγίων.

### 3) Elval Halcor

Δείκτες Αποδοτικότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	9,00%	7,88%	7,09%	-11,22%

Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	2,89%	3,04%	2,05%	-13,72%
Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα	4,98%	8,80%	5,51%	19,74%
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	4,56%	6,39%	4,56%	5,74%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,754	1,265	1,166	29,95%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	1,721	2,899	2,686	30,55%
Δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων	1,342	2,243	2,060	29,48%

Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους κατά το 2017 ισούται με 9%, το 2018 με 7.88% και το 2019 με 7.09%. Παρουσιάζει πτωτική τάση ανά τα χρόνια, με τη μεταβολή αυτή να αγγίζει το -11.22%. Το αρνητικό πρόσημο σηματοδοτεί τη σταθερή πτώση του δείκτη. Αυτή η ελάττωση δεν αποτελεί θετικό γεγονός, καθώς σημαίνει ότι μειώνεται η λειτουργική αποτελεσματικότητα της επιχείρησης.

Ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους είναι εξίσου σε μη ικανοποιητικό επίπεδο, καθώς οι τιμές που λαμβάνει είναι εξαιρετικά χαμηλές. Φαίνεται ότι η επιχείρηση έχει χαμηλά καθαρά κέρδη και ότι δε διαχειρίζεται σωστά τα έξοδά της. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή είναι ίση με -13.72%, αποκαλύπτοντας τη μη θετική πορεία του δείκτη.

Ο δείκτης Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας, ανά τα έτη, λαμβάνει μέτριες τιμές, καθώς είναι όλες κάτω του 25% για να υπάρχει επίτευξη ικανοποιητικού αποτελέσματος για την επιχείρηση. Συνεπώς, τα Ίδια Κεφάλαια δεν απασχολούνται αποτελεσματικά, με τα καθαρά κέρδη να παραμένουν σε χαμηλό επίπεδο. Η πορεία του δείκτη, αρχικά παρουσιάζει αύξηση κατά τα έτη 2017-2018, ενώ κατά τα έτη 2018-2019 μείωση. Η διαχρονική αυτή μεταβολή, αντιστοιχεί σε ποσοστό 19.74%.

Ο δείκτης Βιομηχανικής Αποδοτικότητας παρουσιάζει τιμές που, ως επί το πλείστον, θεωρούνται μη ικανοποιητικές, με εξαίρεση την τιμή που λαμβάνει κατά το 2018, η οποία θεωρείται μέτρια. Συγκεκριμένα, οι τιμές που λαμβάνει είναι 4.56%, 6.39% και 4.56%. Η μεγαλύτερη λοιπόν τιμή που λαμβάνει, είναι κατά το 2018, λόγω της αύξησης των Λειτουργικών Αποτελεσμάτων της επιχείρησης. Γενικότερα, όμως, η απόδοση των κεφαλαίων της δεν είναι ικανοποιητική. Η μεταβολή του δείκτη μέσα στην τριετία,

ισούται με 5.74%, παρουσιάζοντας ότι οι τιμές που λαμβάνει, βρίσκονται σε παρόμοιο επίπεδο μεταξύ τους.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού, όσο μεγαλύτερες τιμές παρουσιάζει, τόσο το καλύτερο. Στη συγκεκριμένη περίπτωση, οι τιμές του βρίσκονται σε πολύ ικανοποιητικό επίπεδο, με μόνη εξαίρεση το έτος 2017. Κατά το 2017, η τιμή που σημειώνει ισούται με 0.754, ενώ τα επόμενα 2 έτη 1.265 και 1.166, με τη Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή αυτών των τιμών να ανέρχεται στο 29.95%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων βρίσκεται εξίσου σε εξαιρετικά υψηλό επίπεδο, καθ' όλη τη διάρκεια της τριετίας, με τη χαμηλότερη τιμή του να ισούται με 1.721. Αυτό αποτελεί σημαντικό γεγονός για την επιχείρηση, καθώς διαχειρίζεται επιδέξια τα Ίδια Κεφάλαιά της. Η διαχρονική μεταβολή του δείκτη είναι ίση με 30.55%. Αυτό αποκαλύπτει ότι στη διάρκεια των τριών αυτών ετών, υπήρξε μια απότομη αύξηση του δείκτη. Πράγματι, κατά το έτος 2018 η τιμή του δείκτη άγγιξε το 2.899, τιμή πολύ μεγαλύτερη από αυτή που παρουσίασε το 2017.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων λαμβάνει το 2017 τιμή 1.342, το 2018 2.243 και το 2019 2.060. Οι 3 αυτές τιμές είναι πολύ ικανοποιητικές για την επιχείρηση, καθώς σημαίνει ότι εξοφλεί σύντομα τις υποχρεώσεις της. Η τιμή της Μέσης Ποσοστιαίας Μεταβολής του δείκτη, βρίσκεται σε παρόμοιο επίπεδο με του παραπάνω δείκτη. Όντως, και σε αυτή την περίπτωση, κατά το 2018 ο δείκτης αυξήθηκε ραγδαία, γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των Πωλήσεων που σημείωσε εκείνη τη χρονιά.

<b>Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή</b>
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	14,78	6,65	9,47	-6,27%
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	151,15	97,15	90,30	-21,39%
Δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων	1,54%	1,53%	1,25%	-9,51%
Δείκτης Σημασίας Γενικών Και Διοικητικών Εξόδων	3,64%	3,47%	3,79%	2,24%

Ο δείκτης Βασικού Διαστήματος Βιωσιμότητας σε γενικό πλαίσιο παρουσιάζει χαμηλές τιμές. Χρήζει, λοιπόν, αναφοράς, η σημαντική μείωση που δέχεται ο δείκτης στο διάστημα 2017-2018. Επίσης, η μεταβολή του στην τριετία, ισούται με -6.27%, καθιστώντας εμφανή τη μείωσή του μέσα στα έτη και υποδηλώνοντας ότι η «παθητική» ρευστότητα της επιχείρησης, έγινε λιγότερο ανθεκτική.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων γενικά παρουσιάζει υψηλές τιμές. Ωστόσο, ο δείκτης έχει πτωτική τάση ανά τα έτη, γεγονός που αποκαλύπτει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα αποθέματά της ολοένα και λιγότερο αποτελεσματικά. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη στο βάθος της τριετίας αγγίζει το -21.39%.

Ο δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων διατηρεί χαμηλές τιμές και ανά τα έτη, παρουσιάζει μια σχετικά σταθερή και μικρή πτώση, μια μεταβολή που ισούται με -9.51%. Η επιχείρηση, λοιπόν, είναι σε θέση να καλύψει τα έξοδά της, ενώ ταυτόχρονα να αυξήσει τις πωλήσεις της.

Ο δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων σημειώνει σταθερές, χαμηλές τιμές στο βάθος της τριετίας. Αναλυτικότερα, το 2017 ισούται με 3.64%, το 2018 με 3.47% και το 2019 με 3.79%. Επομένως, οι πωλήσεις που πραγματοποιεί η επιχείρηση, είναι σε θέση να καλύψουν τα έξοδα αυτά. Παράλληλα, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του αριθμοδείκτη, φανερώνει ότι η τιμή του δεν είχε μεγάλες αποκλίσεις ανά τα έτη, πράγμα το οποίο φαίνεται από το χαμηλό ποσοστό που διαθέτει, το οποίο ισούται με 2.24%.

<b>Δείκτες Φερεγγυότητας</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή</b>
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	56%	56%	57%	0,36%
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,63	0,60	0,58	-3,91%
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	1,80	2,05	2,11	8,37%
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	0,87	0,94	1,06	10,24%
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών Σε ΚΚ	0,86	0,94	1,05	10,63%
Δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων	11,15	7,71	9,99	-0,63%
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	1,54	1,68	1,61	2,32%

Ο δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού παρουσιάζει σταθερές τιμές στην τριετία, με τη μεταξύ τους απόκλιση να είναι σχεδόν μηδαμινή και ίση με 0.36%. Και οι 3 τιμές που λαμβάνει είναι κάτω του 66.7%, οι οποίες είναι πολύ ικανοποιητικές για την επιχείρηση, καθώς αυτό σημαίνει ότι δεν είναι επιβαρυνμένη με δάνεια και είναι ασφαλής.

Ο δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού λαμβάνει εξίσου ικανοποιητικές τιμές, καθώς όλες είναι άνω του 0.5, δηλαδή, της διεθνούς νόρμας. Διαθέτει, επομένως, υψηλή δανειοληπτική ικανότητα. Παρόλα αυτά, σημειώνει πτώση ο δείκτης ανά τα έτη, μεταβολή που αντιστοιχεί σε ποσοστό του -3.91%. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι αυξάνονται σταδιακά οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις της επιχείρησης.

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας παρουσιάζει καλές τιμές ανά τα έτη. Αναλυτικότερα, το 2017 ο δείκτης ισούται με 1.8, το 2018 με 2.05 και το 2019 με 2.11. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή αυτών των τριών τιμών είναι ίση με 8.37%. Ο αριθμοδείκτης, λοιπόν, έχει αυξητική τάση και αυτό αποτελεί αισιόδοξο γεγονός, καθώς τιμές άνω του 2 σηματοδοτούν ικανοποιητικά αποτελέσματα για την επιχείρηση. Εν ολίγοις, η επιχείρηση παρουσιάζει καλή ρευστότητα και ταυτόχρονα καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας, ωστόσο, δεν παρουσιάζει καλές τιμές, με αυτές να κυμαίνονται από 0.87-1.06. Σύμφωνα με τις παγκόσμιες νόρμες, θεωρούνται μέτριες και μη ικανοποιητικές, καθώς σηματοδοτούν τον κίνδυνο μη εξόφλησης υποχρεώσεων που πιθανόν να προκύψουν. Ο αριθμοδείκτης όμως μέσα στην τριετία παρουσιάζει μια μικρή αύξηση, μεταβολή της τάξης του 10.24%.

Ο δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κεφάλαιο Κίνησης λαμβάνει κατά το έτος 2017 την τιμή 0.86, το 2018 την τιμή 0.94 και το 2019 την τιμή 1.05. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη διαχρονικά, ισούται με 10.63%, παρουσιάζει δηλαδή μια σχετικά σταθερή αύξηση. Αυτό οφείλεται κυρίως στην ανοδική πορεία του Κεφαλαίου Κίνησης.



Ο δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων δείχνει κατά πόσο καλύπτει η επιχείρηση τις υποχρεώσεις της από τους πόρους εκμετάλλευσής της. Από τις τιμές που λαμβάνει ο δείκτης, προκύπτει το συμπέρασμα ότι οι υποχρεώσεις υπερτερούν του Περιθωρίου Αυτοχρηματοδότησεως, το οποίο αποτελεί μη ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση. Οι τιμές που λαμβάνει ο δείκτης είναι 11.15, 7.71 και 9.99 για τα έτη 2017, 2018 και 2019 αντίστοιχα, με τη μεταβολή τους αυτή να αντιστοιχεί σε ποσοστό -0.63%. Η συνολική αυτή μεταβολή αποτελεί ένα μικρό ποσοστό, που οφείλεται στην απότομη αύξηση και απότομη μείωση που δέχθηκε ο δείκτης.

Ο δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης λαμβάνει στο σύνολό του τιμές άνω τις μονάδας. Συγκεκριμένα, κυμαίνονται από 1.54 έως 1.68. Αυτό πρακτικά σημαίνει ότι τα Διαρκή Κεφάλαια υπερτερούν των παγίων. Επιπλέον, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη αντιστοιχεί σε ποσοστό του 2.32%, γεγονός που αποκαλύπτει ότι οι τιμές που έλαβε ανά τα χρόνια, είχαν πολύ μικρή απόκλιση μεταξύ τους.

#### 4) ENEL

Δείκτες Αποδοτικότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	68,26%	72,46%	65,53%	-1,71%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	-0,59%	50,83%	-38,99%	-4456,05%
Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα	-0,41%	19,09%	-15,86%	-2491,91%
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	-0,52%	11,51%	-3,25%	-1217,37%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,161	0,144	0,104	-19,09%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,690	0,377	0,407	-18,66%
Δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων	0,213	0,242	0,144	-13,50%

Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους λαμβάνει σχετικά υψηλές τιμές στην τριετία. Όσο μεγαλύτερος ο δείκτης, τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση, καθώς αυτό σημαίνει ότι η τιμολογιακή πολιτική που ακολουθεί είναι σχετικά ικανοποιητική. Οι τιμές που λαμβάνει ο δείκτης ανά τα χρόνια βρίσκονται σε παρόμοιο επίπεδο, με τη Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή να αντιστοιχεί σε ποσοστό -1.71%. Η αρνητική αυτή μεταβολή οφείλεται στο γεγονός ότι ο δείκτης μειώθηκε κατά το 2019. Αυτό συνέβη

διότι παρουσιάστηκε μια μικρή πτώση των πωλήσεων, ενώ παράλληλα αυξήθηκε και το κόστος πωλήσεων.

Ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους στο σύνολό του δεν παρουσιάζει καλές τιμές, με εξαίρεση το 2018, όπου σημειώνει 50.83%. Τα έτη 2017 και 2019 λαμβάνει αρνητικές τιμές, -0.59% και -38.99% αντίστοιχα, γεγονός που οφείλεται στο ότι είχε καθαρές ζημίες αντί για κέρδη. Επομένως, η επιχείρηση δε διαχειρίζεται σωστά τα έξοδά της. Αυτό εξάλλου μπορεί να φανεί και από το ποσοστό της μεταβολής του δείκτη διαχρονικά, καθώς ισούται με -4456.05%, μια μεταβολή καθόλου ικανοποιητική για την επιχείρηση.

Ο δείκτης Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας λαμβάνει εξίσου αρνητικές τιμές κατά τα έτη 2017 και 2019, λόγω των ζημιών που σημειώθηκαν. Ραγδαία αύξηση έλαβε ο δείκτης το 2018 κι έπειτα μειώθηκε πάλι σε σημαντικό βαθμό, ακολουθώντας την ίδια πορεία με τον παραπάνω δείκτη. Ωστόσο, η αύξηση που παρουσίασε το 2018, θεωρείται μέτρια σύμφωνα με τις νόρμες που έχουν οριστεί. Το συμπέρασμα, λοιπόν, που προκύπτει είναι ότι η επιχείρηση δεν απασχολεί σωστά τα Ίδια Κεφάλαιά της. Οι μη ικανοποιητικές τιμές που λαμβάνει ο δείκτης, αντανακλώνται στη Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του, η οποία είναι αρνητική και ίση με -2491.91%.

Ο δείκτης Βιομηχανικής Αποδοτικότητας με τη σειρά του σημειώνει τις ίδιες, μη ικανοποιητικές τιμές με τους παραπάνω δείκτες, οι οποίες οφείλονται στα αρνητικά Λειτουργικά Αποτελέσματα. Η μεταβολή του δείκτη αγγίζει το -1217.37%, γεγονός που σημαίνει τα μη ικανοποιητικά αποτελέσματα που παρουσιάζει η επιχείρηση.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού λαμβάνει τις τιμές 0.161, 0.144 και 0.104 για τα έτη 2017, 2018 και 2019 αντίστοιχα. Γίνεται αντιληπτό ότι κατά την τριετία ο αριθμοδείκτης έχει πτωτική τάση. Επομένως, η επιχείρηση δεν είναι επιδέξια στην εκμετάλλευση των περιουσιακών της στοιχείων για να πραγματοποιεί πωλήσεις. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη διαχρονικά, είναι ίση με -19.09%, επιβεβαιώνοντας το παραπάνω συμπέρασμα της πτωτικής τάσης.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων παρουσιάζει μια αρκετά μεγάλη μείωση μετά το 2017, ενώ μετά το 2018 σημειώνει μια πολύ μικρή αύξηση. Σε γενικό πλαίσιο,

ο δείκτης δε βρίσκεται σε καλό επίπεδο. Επίσης, η διαχρονική μεταβολή του δείκτη, ισούται με -18.66%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων λαμβάνει τη μεγαλύτερη τιμή του κατά το 2018, με αυτή να ισούται με 0.242, ενώ το επόμενο έτος ελαττώνεται σημαντικά και είναι ίση με 0.144. Αυτό συνέβη διότι αυξήθηκαν οι υποχρεώσεις τις επιχείρησης, τόσο οι βραχυπρόθεσμες, όσο και οι μακροπρόθεσμες. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη, ισούται με -13.5%, μέσω της οποίας γίνεται αντιληπτό ότι υπήρξε αύξηση αλλά και μείωση του δείκτη μέσα στα χρόνια, με τη μείωσή του όμως να επηρεάζει περισσότερο το ποσοστό αυτό.

Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	764,16	431,71	1.112,25	57,07%
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	75,77	82,90	74,38	-0,43%
Δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων	40,48%	29,28%	38,03%	1,11%
Δείκτης Σημασίας Γενικών Και Διοικητικών Εξόδων	33,00%	76,97%	68,84%	61,33%

Ο δείκτης Βασικού Διαστήματος Βιωσιμότητας παρουσιάζει εξαιρετικά υψηλές τιμές. Συγκεκριμένα, το 2017 είναι ίσος με 764.16, το 2018 ίσος με 431.71 και το 2019 ίσος με 1112.25. Η μεταβολή τους αγγίζει το ποσοστό του 57.07%. Ο δείκτης μπορεί να ελαττώθηκε κατά το 2018, όμως μετέπειτα αυξήθηκε ραγδαία και σε αυτό κυρίως οφείλεται και το ποσοστό μεταβολής που δέχεται.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων παρουσιάζει τη μεγαλύτερη τιμή του το 2018, η οποία είναι ίση με 82.9. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του αριθμοδείκτη ισούται με -0.43%, γεγονός που σημαίνει ότι δεν υπήρξαν μεγάλες μεταβολές ανά τα έτη και επίσης ότι οι τιμές που έλαβε κατά το 2017 και 2019 είναι σχεδόν ίσες.

Ο δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων βρίσκεται εξίσου σε μέτριο επίπεδο, καθώς οι τιμές που σημειώνει κυμαίνονται από 29.28% έως 40.48%. Η μεταβολή που δέχθηκε ο δείκτης στο βάθος της τριετίας είναι ίση με 1.11%, ποσοστό

πολύ χαμηλό το οποίο οφείλεται στο ότι το τελευταίο έτος ο δείκτης έλαβε τιμή σχεδόν ίση με το αρχικό έτος.

Ο δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων αρχικά ξεκινάει με ποσοστό 33%, έπειτα δέχεται μεγάλη αύξηση σε ποσοστό 76.97% και τέλος διαδέχεται μια μικρή μείωση σε ποσοστό ίσο με 68.84%. Η ανοδική αυτή πορεία του δείκτη το 2018, οφείλεται κυρίως στην αύξηση των Γενικών Εξόδων της επιχείρησης. Την τελευταία διετία λοιπόν γίνεται αντιληπτό ότι η θέση της επιχείρησης να καλύψει τα έξοδά της μέσω των πωλήσεων, δεν είναι ικανοποιητική. Παράλληλα, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη ισούται με 61.33%, αποκαλύπτοντας, έτσι, την αύξηση που δέχθηκε ο δείκτης.

<b>Δείκτες Φερεγγυότητας</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή</b>
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	76%	60%	72%	0,19%
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,37	0,55	0,43	14,39%
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	0,50	0,55	0,80	27,95%
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	0,47	0,52	0,78	30,76%
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών Σε ΚΚ	-2,48	-2,69	-2,01	-8,34%
Δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων	31,23	6,40	-38,82	-392,88%
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	0,77	0,82	0,86	5,49%

Ο δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού λαμβάνει στο σύνολό του μέτριες τιμές, με εξαίρεση το έτος 2018, κατά το οποίο λαμβάνει ποσοστό μικρότερο του 66.7%. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση σε γενικό πλαίσιο είναι εξαρτημένη από ξένα κεφάλαια. Επιπλέον, η διαχρονική μεταβολή του δείκτη είναι ίση με 0.19%. Από αυτό το ποσοστό, προκύπτει το συμπέρασμα ότι οι μεταβολές του δείκτη ανά τα χρόνια ήταν σχεδόν ισόποσες.

Ο δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας δανεισμού ακολουθεί παρόμοια πορεία με τον παραπάνω δείκτη, με την πιο ικανοποιητική του τιμή να σημειώνεται το 2018, ίση με 0.55, δηλαδή μεγαλύτερη από τη διεθνή νόρμα. Αποκαλύπτεται, λοιπόν, ότι η επιχείρηση αύξησε τα Ίδια της Κεφάλαια κατά το έτος εκείνο. Τα υπόλοιπα έτη η

δανειοληπτική της ικανότητα ήταν χαμηλή. Επί προσθέτως, η μεταβολή του δείκτη στο βάθος της τριετίας ισούται με 14.39%.

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας στο σύνολό του λαμβάνει τιμές κάτω της μονάδας, οι οποίες θεωρούνται μη ικανοποιητικές. Η επιχείρηση, λοιπόν, έχει πολύ χαμηλή ρευστότητα. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη αντιστοιχεί σε ποσοστό 27.95%. Γίνεται επομένως αντιληπτή η ανοδική πορεία του δείκτη, ειδικά μεταξύ των ετών 2018 και 2019.

Ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας δεν απέχει και πολύ από τον παραπάνω δείκτη, καθώς οι τιμές που λαμβάνει είναι παρόμοιες με τις παραπάνω. Θεωρούνται μη ικανοποιητικές στο πλήθος τους, καθώς κυμαίνονται από 0.47 έως 0.78. Και σε αυτή την περίπτωση ο δείκτης έχει ανοδική πορεία, με ποσοστό που αγγίζει το 30.76%, γεγονός θετικό, παρόλα αυτά όμως παραμένει σε χαμηλό επίπεδο.

Ο δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κεφάλαιο Κίνησης παρουσιάζει μόνο αρνητικές τιμές, το οποίο οφείλεται στο αρνητικό Κεφάλαιο Κίνησης. Αυτό συμβαίνει διότι το Κυκλοφορούν Ενεργητικό είναι κατά πολύ μικρότερο από τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της επιχείρησης και με τη σειρά του αυτό σημαίνει ότι Διαρκή Κεφάλαια δεν επαρκούν. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή παρουσιάζει τα μη ικανοποιητικά αποτελέσματα της επιχείρησης, με το ποσοστό της τάξης του -8.34%.

Ο δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων έχει μια εξαιρετικά μεγάλη πτωτική τάση. Αναλυτικότερα, οι τιμές που λαμβάνει ανά τα έτη είναι 31.23, 6.4 και -38.82. Η μεταβολή αυτή είναι της τάξης του -392.88%. Οι υποχρεώσεις κατά το 2019 αυξήθηκαν πάρα πολύ συγκριτικά με τα προηγούμενα 2 έτη, ενώ παράλληλα παρουσιάζει αρνητικό Περιθώριο Αυτοχρηματοδότησεως, το οποίο οφείλεται στις Καθαρές Ζημίες που έχει εκείνο το έτος.

Ο δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης παρουσιάζει σταθερή, ανοδική πορεία, χωρίς βέβαια να υπάρχουν μεγάλες αποκλίσεις ανά τα έτη. Καθώς, όμως, όλες οι τιμές είναι κάτω της μονάδας, αυτό πρακτικά σημαίνει ότι τα Διαρκή Κεφάλαια υστερούν των παγίων.

Επί προσθέτως, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη είναι 5.49%, επιβεβαιώνοντας έτσι το προαναφερθέν συμπέρασμα της μικρής αύξησης του δείκτη διαχρονικά.

## 5) Eunice Trade-We Energy

Δείκτες Αποδοτικότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	0,00%	0,00%	0,00%	-
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	11,24%	16,61%	-5,91%	-43,89%
Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα	15,79%	13,33%	-13,85%	-109,74%
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	15,62%	11,21%	-0,62%	-66,87%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού	1,124	0,461	1,111	40,98%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	1,405	0,802	2,345	74,69%
Δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων	5,613	1,083	2,109	7,04%

Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους ισούται με 0% και τα 3 χρόνια, καθώς προκύπτει από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης, ότι οι Πωλήσεις είναι ίσες με το Κόστος Πωλήσεων. Όταν αυτό το γεγονός λαμβάνει τόπο, δηλαδή όταν το επίπεδο των πωλήσεων καλύπτει ακριβώς τα έξοδα που προκύπτουν από τη συγκεκριμένη δραστηριότητα, καλείται νεκρό σημείο.

Ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους το 2017 ισούται με 11.24%, το 2018 με 16.61% και το 2019 με -5.91%. Επομένως, την πρώτη διετία, ο δείκτης δέχεται μια αύξηση και από το 2018 έως το 2019 λαμβάνει μια μεγάλη πτώση. Τα ποσοστά αυτά δεν είναι ικανοποιητικά, ειδικά κατά το έτος 2019, όπου δεν έχει κέρδη η επιχείρηση, εν αντιθέσει έχει Καθαρές Ζημίες, στις οποίες οφείλεται και η αρνητική τιμή του δείκτη. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή ισούται με -43.89%, γεγονός που αποκαλύπτει τη μη σταθερή πορεία του δείκτη ανά τα έτη, καθώς δέχεται αυξήσεις αλλά και σημαντικές μειώσεις.

Ο δείκτης Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας έχει πτωτική τάση στο βάθος της τριετίας, με τη μεγαλύτερη πτώση να παρουσιάζεται μεταξύ των ετών 2018 και 2019.

Σύμφωνα με τις παγκόσμιες νόρμες, τα ποσοστά που λαμβάνει ο δείκτης στην πρώτη διετία θεωρούνται μέτρια, ενώ το ποσοστό κατά το 2019 δεν είναι καθόλου ικανοποιητικό, καθώς είναι μικρότερο του μηδενός. Αυτό, πρακτικά, για την επιχείρηση σημαίνει ότι δε γίνεται σωστή διαχείριση των κεφαλαίων της. Παράλληλα, η διαχρονική μεταβολή του δείκτη αγγίζει το -109.74%, καθιστώντας σαφές ότι μέσα στη διάρκεια των τριών αυτών ετών υπήρξε μια απότομη μείωση του δείκτη.

Ο δείκτης Βιομηχανικής Αποδοτικότητας κυμαίνεται εξίσου σε χαμηλό επίπεδο, με το δείκτη να σημειώνει και αρνητικό ποσοστό το 2019, το οποίο οφείλεται στα αρνητικά Λειτουργικά Αποτελέσματα. Το συμπέρασμα λοιπόν που διεξάγεται είναι ότι η απόδοση των κεφαλαίων της επιχείρησης δεν είναι ικανοποιητική. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του αριθμοδείκτη ισούται με -66.87%, αποκαλύπτοντας την πτωτική πορεία του δείκτη ανά τα χρόνια.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού παρουσιάζει εξαιρετικά υψηλές τιμές κατά τα έτη 2017 και 2019, ενώ το 2018 βρίσκεται σε αρκετά χαμηλότερο επίπεδο. Η χαμηλή αυτή τιμή οφείλεται στη μεγάλη αύξηση του Συνόλου του Ενεργητικού. Προκύπτει, λοιπόν, ότι η διοίκηση της επιχείρησης κατά τα έτη 2017 και 2019 είναι αρκετά επιδέξια στην εκμετάλλευση των περιουσιακών της στοιχείων, ενώ το συμπέρασμα για το έτος 2018 είναι το ακριβώς αντίθετο. Η μεταβολή του δείκτη στο βάθος της τριετίας ισούται με 40.98%, αντανakλώντας τις μεγάλες αποκλίσεις των τιμών που δέχθηκε.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων λαμβάνει πολύ θετικές τιμές τα έτη 2017 και 2019, ενώ η μικρότερή του ισούται με 0.802 κατά το έτος 2018. Η επιχείρηση, επομένως, είναι ικανή να πραγματοποιεί πωλήσεις με χαμηλό ποσό Ιδίων Κεφαλαίων. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη είναι ίση με ποσοστό της τάξης του 74.69%. Αυτό οφείλεται κατά βάση στη ραγδαία αύξηση του αριθμοδείκτη το 2019, αγγίζοντας την τιμή 2.345.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων βρίσκεται σε εξίσου εξαιρετικό επίπεδο, καθώς οι τιμές που λαμβάνει ανά τα έτη είναι 5.613, 1.083 και 2.109. Η επιχείρηση επομένως, καλύπτει σύντομα τις υποχρεώσεις της. Η πτώση που παρουσιάζει κατά το έτος 2018 οφείλεται κυρίως στο ότι αυξήθηκαν οι υποχρεώσεις της επιχείρησης, ενώ παράλληλα

οι πωλήσεις σημείωσαν μια πολύ μικρή αύξηση συγκριτικά με το προηγούμενο έτος. Η μεταβολή του δείκτη μέσα στην τριετία, είναι ίση με 7.04%.

<b>Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή</b>
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	310,05	471,38	310,04	8,90%
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	-	136,98	2,05	-98,5%
Δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων	0,94%	1,27%	0,44%	-15,03%
Δείκτης Σημασίας Γενικών Και Διοικητικών Εξόδων	2,39%	34,48%	2,98%	626,99%

Ο δείκτης Βασικού Διαστήματος Βιωσιμότητας στο σύνολό του λαμβάνει πολύ υψηλές τιμές. Το έτος 2017 ισούται με 310.05, το 2018 με 471.38 και το 2019 επανέρχεται στο 310.04, τιμή σχεδόν ίση με αυτή του 2017. Το ποσοστό, λοιπόν, μεταβολής του δείκτη ανά τα χρόνια αποδίδει 8.9%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων κατά το έτος 2017 δεν υφίσταται, καθώς σύμφωνα με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης, εκείνη τη χρονιά είχε μηδενικά αποθέματα. Κατά το 2018, η τιμή που λαμβάνει ισούται με 136.98. Κατά το 2019, ο δείκτης παρουσιάζει εξαιρετική πτώση συγκριτικά με το προηγούμενο έτος, με Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη ίση με -98.5% κατά τη διετία αυτή. Αυτό δείχνει ότι η επιχείρηση δε χρησιμοποίησε αποτελεσματικά τα Αποθέματά της.

Ο δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων κυμαίνεται σε αρκετά καλό επίπεδο, καθώς οι τιμές που παρουσιάζει είναι χαμηλές. Η επιχείρηση επομένως είναι σε θέση να μειώσει τα έξοδά της και παράλληλα να αυξήσει τις πωλήσεις της. Η διαχρονική μεταβολή του δείκτη, λαμβάνει ποσοστό ίσο με -15.03%. Το αρνητικό πρόσημο οφείλεται κυρίως στη μεγάλη μείωση που δέχθηκε ο δείκτης κατά το διάστημα 2018-2019. Παράλληλα, προσφέρει την πληροφορία ότι οι τιμές αποκλίνουν μεταξύ τους.

Ο δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων λαμβάνει τις τιμές 2.39%, 34.48% και 2.98%. Αξιοσημείωτο είναι το γεγονός ότι η επιχείρηση, σύμφωνα με τις



χρηματοοικονομικές της καταστάσεις, έχει μηδενικά Γενικά Έξοδα και στα 3 έτη. Οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι αρκετά χαμηλές, με μόνη εξαίρεση να αποτελεί το έτος 2018, όπου το ποσοστό αυξήθηκε αρκετά, συγκριτικά με το προηγούμενο έτος. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι εκείνο το έτος τα Διοικητικά Έξοδα αυξήθηκαν σημαντικά. Γενικότερα, όμως, οι τιμές που αποδίδει είναι καλές. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη είναι ίση με 626.99%, ποσοστό αρκετά υψηλό, το οποίο δικαιολογείται από την απότομη αύξηση και απότομη μείωση που δέχθηκε ο δείκτης διαχρονικά.

<b>Δείκτες Φερεγγυότητας</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή</b>
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	20%	43%	53%	68,18%
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	1,00	0,98	0,95	-2,30%
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	4,88	2,27	1,56	-42,45%
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	4,88	1,85	1,54	-39,31%
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών Σε ΚΚ	25,91	1,30	0,63	-73,40%
Δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων	1,58	5,53	-9,82	-14,43%
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	35,02	9,55	2,30	-74,33%

Ο δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού λαμβάνει στο σύνολό του ικανοποιητικές τιμές, καθώς όλες είναι κάτω του 66.7%. Αυτό, πρακτικά, αποτελεί θετικό γεγονός για την επιχείρηση, καθώς είναι σε θέση να καλύψει τις συνολικές της υποχρεώσεις. Επιπλέον, παρατηρείται ότι ο δείκτης έχει ανοδική πορεία μέσα στα έτη, με μεταβολή που αγγίζει το ποσοστό του 68.18% Η αύξηση αυτή του αριθμοδείκτη, οφείλεται κυρίως στο ότι οι συνολικές υποχρεώσεις της επιχείρησης αυξήθηκαν.

Ο δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού βρίσκεται εξίσου σε ικανοποιητικό επίπεδο, καθώς όλες οι τιμές που παρουσιάζει είναι άνω του 0.5. Επομένως, η επιχείρηση διαθέτει καλή δανειοληπτική ικανότητα. Διαχρονικά, ο δείκτης παρουσιάζει πτώση, με τη μεταβολή του αυτή να είναι ίση με -2.3%. Οι τιμές του δεν αποκλίνουν ιδιαίτερα μεταξύ τους κι έτσι δικαιολογείται το μικρό ποσοστό μεταβολής του.

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας παρουσιάζει γενικά καλές τιμές. Συγκεκριμένα, κατά την πρώτη διετία οι τιμές που λαμβάνει θεωρούνται πολύ καλές, ενώ κατά το 2019 θεωρείται καλή. Ανά τα έτη, βέβαια, έχει πτωτική τάση, καθώς αυξάνονται αρκετά οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της. Η μεταβολή αυτή του δείκτη ισούται με ποσοστό -42.45%, καθιστώντας σαφή τη μείωση που δέχεται ο δείκτης διαχρονικά.

Ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας ακολουθεί παρόμοια πορεία με τον παραπάνω δείκτη. Οι τιμές που λαμβάνει ανά τα έτη είναι 4.88, 1.85 και 1.54, γεγονός που οφείλεται εξίσου κυρίως λόγω των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων. Παρόλα αυτά όμως, όλες οι τιμές του είναι άνω της διεθνούς νόρμας, δηλαδή του 1.2, και αυτό αποτελεί πολύ ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση. Αξίζει επίσης να σημειωθεί ότι η τιμή του συγκεκριμένου δείκτη κατά το 2017, είναι ίση με αυτή που παρουσιάζει ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας κατά το αντίστοιχο έτος. Αυτό οφείλεται στο ότι κατά το έτος εκείνο, η επιχείρηση είχε μηδενικά αποθέματα. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή ισούται με -39.31%, παρουσιάζοντας την πτώση του αριθμοδείκτη.

Ο δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κεφάλαιο Κίνησης λαμβάνει κατά το 2017 τιμή ίση με 25.91, το 2018 τιμή ίση με 1.3 και το 2019 την τιμή 0.63. Η ραγδαία αυτή πτώση του δείκτη οφείλεται στο γεγονός ότι οι Ανάγκες σε Κεφάλαιο Κίνησης αυξήθηκαν πολύ, συγκριτικά με το Κεφάλαιο Κίνησης. Η μεταβολή αυτή του δείκτη διαχρονικά ισούται με -73.4%, ποσοστό που αποκαλύπτει τη μεγάλη απόκλιση των τιμών του, ειδικότερα με το 2017, όπου είχε λάβει την υψηλότερη τιμή του.

Ο δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων λαμβάνει αύξηση από το 2017 έως το 2018, ενώ έπειτα διαδέχεται μια αρκετά μεγάλη μείωση και μάλιστα ο δείκτης λαμβάνει αρνητική τιμή το 2019. Παρατηρείται ότι οι υποχρεώσεις τις επιχείρησης αυξάνονται κάθε έτος, ενώ παράλληλα πρέπει να σημειωθεί ότι το Περιθώριο Αυτοχρηματοδότησεως κατά το 2019 λαμβάνει τη χαμηλότερη τιμή του. Αυτό συμβαίνει διότι έχει καθαρές ζημίες, αντί για κέρδη. Σε αυτό το γεγονός, λοιπόν, οφείλεται και το αρνητικό πρόσημο του δείκτη κατά το έτος εκείνο. Ο δείκτης μεταβάλλεται διαχρονικά, με ποσοστό που αντιστοιχεί σε 14.43%. Οπότε, σε γενικότερο πλαίσιο, οι υποχρεώσεις της επιχείρησης υπερτερούν του Περιθωρίου Αυτοχρηματοδότησεως.

Ο δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης παρουσιάζει σημαντική πτώση διαχρονικά, καθώς αυξάνεται πολύ το Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό. Πάντως, σε γενικότερο πλαίσιο, τα Διαρκή Κεφάλαια υπερτερούν των παγίων. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη είναι ίση με -74.33%, παρουσιάζοντας έτσι τη ραγδαία πτώση του αριθμοδείκτη μέσα στην τριετία.

## 6) Genesis Pharma

Δείκτες Αποδοτικότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	43,72%	43,89%	41,80%	-2,19%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	7,21%	3,81%	7,00%	18,39%
Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα	13,17%	7,89%	13,19%	13,57%
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	11,32%	10,86%	10,85%	-2,08%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,892	0,983	0,913	1,52%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	1,826	2,073	1,884	2,21%
Δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων	1,744	1,870	1,770	0,93%

Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους παρουσιάζει μέτριες τιμές στο σύνολό του. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση ίσως δυσκολευτεί να ανταπεξέλθει σε μια πιθανή αύξηση του κόστους πωλήσεών της. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη διαχρονικά ισούται με -2.19%, πράγμα που αποκαλύπτει ότι βρίσκεται σε σταθερό επίπεδο και οι τιμές που λαμβάνει δεν αποκλίνουν ιδιαίτερα μεταξύ τους.

Ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους κατά τα έτη 2017 και 2019 λαμβάνει σχεδόν ισόποσες τιμές, ενώ το 2018 παρουσιάζει μια σημαντική μείωση. Το γεγονός αυτό οφείλεται κυρίως στο ότι κατά το έτος εκείνο, τα Καθαρά Κέρδη της επιχείρησης μειώθηκαν αρκετά, συγκριτικά με τα άλλα 2 έτη. Γενικότερα, όμως, οι τιμές του δεν βρίσκονται σε ικανοποιητικό επίπεδο, καθώς είναι χαμηλές, με αυτό να συνεπάγεται ότι η επιχείρηση δε διαχειρίζεται αποτελεσματικά τα έξοδά της. Η μεταβολή του δείκτη ανά τα έτη, αγγίζει το 18.39%, καθιστώντας σαφή την απόκλιση των τιμών μεταξύ τους.

Ο δείκτης Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας παρουσιάζει τιμές οι οποίες θεωρούνται μέτριες σύμφωνα με τις παγκόσμιες νόρμες, καθώς όλες είναι κάτω του 25%, το οποίο αποτελεί κατώφλι για την επίτευξη ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. Κατά τα έτη 2017 και 2019, η επιχείρηση έκανε πιο σωστή διαχείριση των κεφαλαίων της συγκριτικά με το 2018, όπου παρουσιάζει τη χαμηλότερη τιμή ο δείκτης. Αυτό, εξάλλου, γίνεται σαφές και από τη μείωση των Καθαρών Κερδών κατά το έτος εκείνο. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη είναι ίση με 13.57%. Αυτή η τιμή οφείλεται κυρίως στη μείωση που δέχθηκε ο δείκτης κατά το 2018 και έπειτα την ανοδική πορεία που είχε κατά το 2019.

Ο δείκτης Βιομηχανικής Αποδοτικότητας βρίσκεται εξίσου σε μέτριο επίπεδο, καθώς όλες οι τιμές του είναι κάτω του 20%. Επομένως, η απόδοση των κεφαλαίων της επιχείρησης, τόσο των ιδίων όσο και των ξένων, δεν είναι ικανοποιητική. Παράλληλα, ο δείκτης κυμαίνεται σε σχετικά σταθερό επίπεδο, με τη μεταβολή του διαχρονικά να είναι ίση με -2.08%. Το αρνητικό πρόσημο οφείλεται στην πτωτική τάση του δείκτη ανά τα έτη.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού λαμβάνει τιμές οι οποίες πλησιάζουν τη μονάδα. Παρατηρείται ότι το 2018 σημειώνει σημαντική αύξηση, όμως το επόμενο έτος μειώνεται και επανέρχεται σε παρόμοιο επίπεδο με το 2017. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη διαχρονικά ισούται με 1.52%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων παρουσιάζει πολύ υψηλές τιμές και στα 3 έτη. Κατά συνέπεια, η επιχείρηση χρησιμοποιεί μικρό ποσό Ιδίων Κεφαλαίων για να πραγματοποιεί πωλήσεις. Επιπλέον, οι τιμές που λαμβάνει ο αριθμοδείκτης, βρίσκονται σε παρόμοιο επίπεδο, πράγμα το οποίο είναι σαφές από τη Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του, καθώς αυτή είναι ίση με 2.21%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων λαμβάνει εξίσου υψηλές τιμές στο σύνολό του, γεγονός πολύ ικανοποιητικό για την επιχείρηση, διότι σημαίνει ότι καλύπτει σύντομα τις υποχρεώσεις της. Ανά τα έτη παρουσιάζει τις τιμές 1.744, 1.870 και 1.770. Γίνεται, λοιπόν, αντιληπτό ότι οι τιμές αυτές δεν έχουν μεγάλη απόκλιση μεταξύ τους. Συγκεκριμένα, η διαχρονική μεταβολή του δείκτη είναι ίση με 0.93%.

<b>Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή</b>
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	266,30	263,86	295,64	5,56%
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	63,08	51,79	55,00	-5,85%
Δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων	2,12%	0,82%	0,43%	-54,23%
Δείκτης Σημασίας Γενικών Και Διοικητικών Εξόδων	30,19%	31,55%	29,91%	-0,35%

Ο δείκτης Βασικού Διαστήματος Βιωσιμότητας παρουσιάζει πολύ υψηλές τιμές στο βάθος της τριετίας. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του αριθμοδείκτη αγγίζει το 5.56%, ένα χαμηλό ποσοστό που αποκαλύπτει ότι η πορεία του δε μεταβλήθηκε ιδιαίτερα μέσα στα έτη. Παρόλα αυτά όμως, δέχθηκε μια μικρή αύξηση κατά το έτος 2019.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων παρουσιάζει τη μεγαλύτερη τιμή του κατά το 2017 κι έπειτα ελαττώνεται στα επόμενα 2 έτη. Η μεταβολή του αυτή, αντιστοιχεί σε ποσοστό -5.85%.

Ο δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων παρουσιάζει στο σύνολό του εξαιρετικά χαμηλές τιμές. Αναλυτικότερα, το 2017 ο δείκτης ισούται με 2.12%, το 2018 με 0.82% και το 2019 με 0.43%. Αυτό, πρακτικά, σημαίνει ότι η επιχείρηση καλύπτει πλήρως τα έξοδά της, ενώ είναι σε θέση να αυξήσει τα Καθαρά Κέρδη Χρήσης της. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του είναι ίση με -54.23%, αποκαλύπτοντας τη σημαντική πτώση που δέχθηκε ανά τα έτη.

Ο δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων λαμβάνει τιμές που είναι ίσες με 30.19%, 31.55% και 29.91%. Παρουσιάζει μια μικρή αύξηση το 2018 κι έπειτα μια μικρή μείωση κατά το 2019. Οι τιμές αυτές είναι σε σχετικά καλό επίπεδο, δεν είναι όμως απόλυτα ικανοποιητικές, καθώς μέσω αυτών παρουσιάζεται η εξάρτηση των εξόδων από τις πωλήσεις. Η μεταβολή του δείκτη διαχρονικά ισούται με -0.35%, καθιστώντας σαφή τη μικρή μείωση που δέχθηκε από το 2017, ενώ ταυτόχρονα παρουσιάζει το γεγονός ότι οι τιμές μεταξύ τους διαφέρουν ελάχιστα.

<b>Δείκτες Φερεγγυότητας</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή</b>
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	51,15%	52,57%	51,57%	0,43%
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,81	0,82	0,87	3,72%
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	1,84	1,76	1,75	-2,48%
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	1,62	1,57	1,56	-1,61%
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών Σε ΚΚ	3,80	4,05	4,11	4,07%
Δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων	7,95	14,04	8,07	17,06%
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	2,19	2,21	2,43	5,45%

Ο δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού λαμβάνει ικανοποιητικές τιμές στο σύνολό του, καθώς όλες είναι κάτω του 66.7%. Η επιχείρηση λοιπόν είναι σε θέση να καλύψει τόσο τις βραχυχρόνιες, όσο και τις μακροχρόνιες υποχρεώσεις της μέσω των περιουσιακών της στοιχείων. Παράλληλα, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του αριθμοδείκτη είναι ίση με 0.43%, μεταβολή αρκετά μικρού βαθμού διαχρονικά.

Ο δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού βρίσκεται σε εξίσου ικανοποιητικό επίπεδο, καθώς όλες οι τιμές του είναι άνω της διεθνούς νόρμας του 0.5. Αυτό, πρακτικά, για την επιχείρηση σημαίνει ότι έχει πολύ υψηλή μακροπρόθεσμη δανειοληπτική ικανότητα. Παράλληλα, ο δείκτης έχει αυξητική τάση ανά τα έτη, μεταβολή που είναι ίση με 3.72%.

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας παρουσιάζει καλές τιμές διαχρονικά. Αυτό συνεπάγεται ότι η επιχείρηση έχει καλή ρευστότητα, ενώ ταυτόχρονα καλύπτει τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της. Παρατηρείται, όμως, ότι ο δείκτης έχει πτωτική τάση, η οποία αντιστοιχεί σε ποσοστό -2.48%, γεγονός όχι πολύ ικανοποιητικό. Αυτό συμβαίνει, διότι στο βάθος της τριετίας οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της επιχείρησης αυξήθηκαν.

Ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας βρίσκεται σε πολύ καλό επίπεδο και τα 3 έτη. Συγκεκριμένα, όλες οι τιμές που λαμβάνει είναι άνω του 1.2, δηλαδή, πολύ ικανοποιητικές. Επομένως, η επιχείρηση είναι σε θέση να καλύψει τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της μέσω των ρευστοποιημένων στοιχείων της. Επιπλέον, η Μέση

Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη είναι ίση με -1.61%. Παρατηρείται, λοιπόν, ότι παρουσιάζει πτώση μέσα στα έτη, όχι όμως ιδιαίτερα σημαντική, η οποία οφείλεται κυρίως στην αύξηση των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων της επιχείρησης.

Ο δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κεφάλαιο Κίνησης λαμβάνει το 2017 την τιμή 3.8, το 2018 την τιμή 4.05 και το 2019 την τιμή 4.11. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι στις Ανάγκες σε Κεφάλαιο Κίνησης συμπεριλαμβάνονται μόνο τα Αποθέματα, καθώς και στα 3 έτη τα Γραμμάτια Εισπρακτέα και τα Γραμμάτια Πληρωτέα είναι μηδενικά. Επιπλέον, ο δείκτης έχει ανοδική πορεία μέσα στην τριετία, με μεταβολή που είναι ίση με 4.07%.

Ο δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων παρουσιάζει τη μεγαλύτερη τιμή του κατά το 2018, ενώ τα άλλα 2 έτη οι τιμές του κυμαίνονται σε παρόμοιο επίπεδο. Η τιμή του δείκτη κατά το 2018, οφείλεται κυρίως στο ότι μειώθηκε σημαντικά το Περιθώριο Αυτοχρηματοδοτήσεως. Γενικότερα, όμως, οι τιμές που λαμβάνει στο σύνολό του, αποκαλύπτουν ότι οι υποχρεώσεις της επιχείρησης είναι αρκετά υψηλότερες από το Περιθώριο Αυτοχρηματοδοτήσεως. Η μεταβολή του δείκτη διαχρονικά, αγγίζει το ποσοστό του 17.06%, γεγονός που οφείλεται στην απότομη αύξησή του, κατά το ενδιάμεσο έτος.

Ο δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης βρίσκεται σε ικανοποιητικό επίπεδο στο σύνολό του. Τα Διαρκή Κεφάλαια καλύπτουν και χρηματοδοτούν τα πάγια στοιχεία, καθώς υπερτερούν. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του αριθμοδείκτη είναι ίση με 5.45%, παρουσιάζοντας την αύξηση που δέχθηκε διαχρονικά, με τις τιμές του όμως να κυμαίνονται σε παρόμοιο επίπεδο.

## 7) Hellas Gold

Δείκτες Αποδοτικότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	15,37%	13,62%	-2,74%	-65,76%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	-46,37%	-50,47%	-54,88%	8,79%
Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα	-49,69%	-493,29%	185,49%	377,57%

Βιομηχανική Αποδοτικότητα	-2,16%	-4,20%	-5,43%	61,86%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,046	0,084	0,106	55,26%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	1,072	9,774	-3,380	338,74%
Δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων	0,048	0,085	0,103	49,66%

Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους παρουσιάζει χαμηλές τιμές στην τριετία, με τη χαμηλότερη να σημειώνεται το 2019. Κατά το έτος εκείνο, μάλιστα, λαμβάνει αρνητική τιμή, το οποίο οφείλεται στο ότι το κόστος πωλήσεων ήταν υψηλότερο από τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση. Γενικότερα, όμως, έχει υψηλό κόστος παραγωγής. Επιπλέον, ο αριθμοδείκτης μειώνεται σημαντικά ανά τα έτη, με τη μεταβολή του αυτή να είναι ίση με -65.76%.

Ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους λαμβάνει εξαιρετικά χαμηλές τιμές και επιπλέον είναι όλες αρνητικές. Αυτό οφείλεται στο ότι στην τριετία αυτή δεν είχε Καθαρά Κέρδη, εν αντιθέσει είχε ζημίες. Συνεπώς, την περίοδο εκείνη η επιχείρηση δεν είναι επικερδής. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη διαχρονικά είναι ίση με 8.79%. Παρατηρείται λοιπόν ότι παρουσιάζει μια μικρή μείωση ανά τα έτη, αποτελώντας μη ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση, καθώς οι ζημίες της αυξάνονται.

Ο δείκτης Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας παρουσιάζει εξίσου μη ικανοποιητικές τιμές. Ειδικότερα, οι τιμές που παρουσιάζει στο βάθος της τριετίας είναι -49.69%, -493.29% και 185.49%. Επομένως, δεν είναι ικανοποιητική η απόδοση των Ιδίων Κεφαλαίων της επιχείρησης. Επί προσθέτως, η μεταβολή του δείκτη μέσα στην τριετία είναι ίση με 377.57%.

Ο δείκτης Βιομηχανικής Αποδοτικότητας στο σύνολό του παρουσιάζει πολύ χαμηλές τιμές. Συγκεκριμένα, είναι όλες κάτω του 5% και σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες, τιμές κάτω αυτού του ποσοστού θεωρούνται μη ικανοποιητικές. Συνεπώς, η επιχείρηση δε διαχειρίζεται σωστά τους πόρους της. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη ισούται με 61.86%. Το ποσοστό αυτό αντανακλά στη μείωση που δέχθηκε ο δείκτης διαχρονικά.



Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού λαμβάνει χαμηλές τιμές και στα 3 έτη. Αυτό αποτελεί μη ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση, καθώς σημαίνει ότι η διοίκησή της δεν είναι επιδέξια στο να διαχειρίζεται τα περιουσιακά της στοιχεία για να πραγματοποιεί πωλήσεις. Παρόλα αυτά, ο δείκτης δέχεται αύξηση μέσα στα έτη, η οποία αντιστοιχεί σε ποσοστό 55.26%. Αυτό αποτελεί θετικό γεγονός για την επιχείρηση, καθώς αυτό σημαίνει ότι αυξήθηκαν οι πωλήσεις της.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων κατά το 2018 δέχεται τη μεγαλύτερη τιμή του, ενώ κατά το επόμενο έτος σημειώνει τη χαμηλότερη, η οποία είναι και αρνητική. Αυτό οφείλεται στο ότι τα Ίδια Κεφάλαια κατά το 2019 είναι αρνητικά. Συνεπώς, κατά την πρώτη διετία η επιχείρηση είναι σε θέση να χρησιμοποιεί μικρό ποσό Ιδίων Κεφαλαίων για να επιτυγχάνει υψηλές πωλήσεις. Επί προσθέτως, η μεταβολή του δείκτη στο βάθος της τριετίας είναι ίση με 338.74%, η οποία οφείλεται στη ραγδαία αύξηση που δέχθηκε το 2018, καθώς και στην εξίσου σημαντική μείωση κατά το 2019.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων βρίσκεται σε μη ικανοποιητικό επίπεδο, καθώς όλες οι τιμές του είναι χαμηλές. Οι υποχρεώσεις της επιχείρησης είναι κατά πολύ υψηλότερες από τις πωλήσεις της. Το γεγονός αυτό, έχει ως επακόλουθο να μην εξοφλεί σύντομα τις υποχρεώσεις της. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη στην τριετία ισούται με 49.66%. Αυτό δείχνει ότι ο δείκτης αυξάνεται ανά τα έτη, το οποίο οφείλεται κυρίως στο ότι οι πωλήσεις αυξήθηκαν μέσα στα έτη.

<b>Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή</b>
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	325,42	122,40	124,65	-30,27%
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	114,09	147,90	75,14	-9,78%
Δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων	9,75%	25,90%	22,55%	76,32%
Δείκτης Σημασίας Γενικών Και Διοικητικών Εξόδων	53,47%	37,95%	26,80%	-29,21%

Ο δείκτης Βασικού Διαστήματος Βιωσιμότητας λαμβάνει υψηλές τιμές στο σύνολό του, όμως μειώνεται μέσα στα έτη και κατά συνέπεια καλύπτει σε χαμηλότερο βαθμό τα προβλεπόμενα ημερήσια έξοδα λειτουργίας. Επιπλέον, η μεταβολή του δείκτη μέσα

στην τριετία είναι ίση με -30.27%, ποσοστό το οποίο οφείλεται στη μείωση που δέχθηκε ο δείκτης μετά το 2017.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων λαμβάνει τιμές οι οποίες είναι ίσες με 114.09, 147.90 και 75.14. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του αριθμοδείκτη ισούται με - 9.78%. Η αρνητική αυτή μεταβολή, οφείλεται κυρίως στη μείωση του δείκτη κατά το 2019.

Ο δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων παρουσιάζει τη χαμηλότερη τιμή του κατά το 2017. Έπειτα, διαδέχεται μία σημαντική αύξηση το επόμενο έτος, ενώ κατά το 2019 μειώνεται ελάχιστα. Γενικότερα, όσο χαμηλότερη η τιμή του αριθμοδείκτη, τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση, καθώς θα είναι σε θέση να καλύψει τα έξοδά της. Η μεταβολή του δείκτη μέσα στην τριετία είναι ίση με 76.32%, η οποία οφείλεται κυρίως στη ραγδαία αύξηση που δέχθηκε κατά το 2018. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι κατά το έτος εκείνο αυξήθηκαν σημαντικά τα Χρηματοοικονομικά Έξοδα της επιχείρησης.

Ο δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων βρίσκεται σε μέτριο επίπεδο. Κατά το 2017, σημειώνει την υψηλότερη τιμή του, ενώ μετέπειτα ελαττώνεται. Αξιοσημείωτο είναι επίσης ότι και στα 3 έτη τα Γενικά Έξοδα είναι μηδενικά, συνεπώς έχει μόνο Διοικητικά Έξοδα η επιχείρηση. Ο δείκτης διαχρονικά μεταβάλλεται κατά - 29.21%, επιβεβαιώνοντας τη μείωση που δέχθηκε. Αυτό αποτελεί θετικό γεγονός για την επιχείρηση.

<b>Δείκτες Φερεγγυότητας</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή</b>
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	95,75%	99,14%	103,14%	3,79%
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,05	0,01	-0,16	-858,01%
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	0,95	0,39	0,08	-69,45%
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	0,77	0,20	0,05	-74,77%
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών Σε ΚΚ	0,27	-10,71	-388,89	-248,46%
Δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων	-46,12	-32,08	-22,68	-29,88%
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	0,95	0,86	0,20	-42,99%

Ο δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού λαμβάνει μη ικανοποιητικές τιμές στο σύνολό του, καθώς όλες είναι άνω του 80%. Η επιχείρηση επομένως δεν είναι ασφαλής, καθώς είναι εξαρτημένη από πολλά ξένα κεφάλαια. Ανά τα χρόνια, παρατηρείται ότι ο δείκτης έχει ανοδική πορεία, με τη μεταβολή αυτή να αντιστοιχεί σε ποσοστό 3.79%. Αυτό δείχνει ότι ο δείκτης αυξάνεται σταδιακά κάθε έτος και αυτό οφείλεται στο ότι οι συνολικές υποχρεώσεις της επιχείρησης πληθαίνουν.

Ο δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού παρουσιάζει εξαιρετικά χαμηλές τιμές και στα 3 έτη, με αυτές να είναι κάτω του 0.5. Αυτό, πρακτικά, δείχνει ότι η επιχείρηση έχει λάβει πολλά μακροχρόνια δάνεια και καθιστά τη δανειοληπτική της ικανότητα πολύ χαμηλή. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη διαχρονικά είναι ισούται με -858.01%. Το ποσοστό αυτό αντανakλά στη σημαντική μείωση που δέχθηκε ο δείκτης ανά τα έτη.

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας, σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες, παρουσιάζει μη ικανοποιητικές τιμές στην τριετία, καθώς όλες είναι κάτω της μονάδας. Συνεπώς, η επιχείρηση έχει χαμηλή ρευστότητα. Η μεταβολή του αριθμοδείκτη στο βάθος της τριετίας είναι ίση με -69.45%, αποκαλύπτοντας την πτωτική τάση του. Ειδικότερα, κατά το 2019 παρουσιάζει τη χαμηλότερη τιμή του, καθώς κατά το έτος εκείνο οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της επιχείρησης αυξήθηκαν σημαντικά.

Ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας λαμβάνει εξίσου μη ικανοποιητικές τιμές, οι οποίες στο σύνολό τους είναι κάτω του 0.8. Κατά συνέπεια, η ικανότητα της επιχείρησης να καλύπτει τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της μέσω των ρευστοποιημένων στοιχείων της, εγείρει ανησυχία. Επιπλέον, ο δείκτης έχει πτωτική τάση, η οποία αντιστοιχεί σε ποσοστό -74.77%.

Ο δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κεφάλαιο Κίνησης παρουσιάζει πολύ χαμηλές τιμές και ιδιαίτερα, κατά την τελευταία διετία, οι τιμές του είναι αρνητικές. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι και στα 3 έτη, το Κεφάλαιο Κίνησης είναι αρνητικό, με αυτό να σημαίνει ότι τα Διαρκή Κεφάλαια δεν επαρκούν για να καλυφθούν οι ανάγκες της επιχείρησης. Επί προσθέτως, και σε αυτή την περίπτωση, ο δείκτης έχει καθοδική πορεία, η οποία

αγγίζει το ποσοστό του -248.46%. Το εξαιρετικά χαμηλό ποσοστό αυτό, οφείλεται στην εξαιρετική μείωση που δέχεται το Κεφάλαιο Κίνησης κατά το τελευταίο έτος.

Ο δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων λαμβάνει στο σύνολό του μόνο αρνητικές τιμές. Αυτό οφείλεται στο ότι το Περιθώριο Αυτοχρηματοδοτήσεως είναι αρνητικό και στα 3 έτη. Συνεπώς, η επιχείρηση δε διαθέτει επαρκείς πόρους για να καλύψει τις υποχρεώσεις της. Επιπλέον, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του αριθμοδείκτη είναι ίση με -29.88%. Το ποσοστό αυτό επιβεβαιώνει τη μείωση που δέχεται ο δείκτης μέσα στα έτη.

Ο δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης παρουσιάζει τιμές οι οποίες είναι όλες κάτω της μονάδας. Αυτό, πρακτικά, σημαίνει ότι τα Διαρκή Κεφάλαια της επιχείρησης είναι χαμηλότερα από το Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό της. Επίσης, ο δείκτης ανά τα έτη παρουσιάζει πτώση, η οποία αντιστοιχεί σε ποσοστό της τάξης του -42.99%, γεγονός μη ικανοποιητικό για την επιχείρηση.

## 8) Heracles Group of Companies

Δείκτες Αποδοτικότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	8,31%	13,30%	20,07%	55,44%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	-5,61%	-5,52%	2,44%	-72,99%
Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα	-4,39%	-4,20%	1,76%	-73,19%
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	-1,60%	0,19%	1,54%	305,19%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,419	0,427	0,395	-2,72%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,782	0,761	0,722	-3,86%
Δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων	0,902	0,973	0,873	-1,19%

Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους παρουσιάζει γενικά χαμηλές τιμές μέσα στην τριετία. Το γεγονός αυτό αποκαλύπτει για την επιχείρηση, ότι αγοράζει ακριβά τις πρώτες ύλες και παράλληλα οι πωλήσεις της είναι χαμηλές. Παρόλα αυτά, ο δείκτης λαμβάνει αύξηση μέσα στα έτη, αποτελώντας θετικό αποτέλεσμα. Η μεταβολή του στο

βάθος της τριετίας ισούται με 55.44%. Ειδικότερα, τη μεγαλύτερη και κατά συνέπεια καλύτερη τιμή του, την παρουσιάζει κατά το έτος 2019.

Ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους λαμβάνει εξαιρετικά χαμηλές τιμές στο σύνολό του. Αναλυτικότερα, κατά την πρώτη διετία λαμβάνει αρνητικές τιμές και μόνο κατά το τελευταίο έτος η τιμή του είναι θετική, η οποία όμως παραμένει σε χαμηλό ποσοστό. Αυτό συμβαίνει διότι τα πρώτα 2 έτη παρουσιάζει μόνο ζημίες, ενώ το τελευταίο έχει κέρδη, τα οποία όμως είναι χαμηλά. Η μεταβολή αυτή του δείκτη διαχρονικά αντιστοιχεί σε ποσοστό -72.99%, αποκαλύπτοντας τις μη ικανοποιητικές τιμές του αριθμοδείκτη.

Ο δείκτης Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας ακολουθεί παρόμοια πορεία με τον παραπάνω δείκτη. Συγκεκριμένα, οι τιμές που λαμβάνει το 2017 και 2018 είναι κάτω του 0% και θεωρούνται μη ικανοποιητικές, σύμφωνα με διεθνείς νόρμες. Παράλληλα, ο δείκτης δέχεται μια μικρή αύξηση κατά το τελευταίο έτος, καθιστώντας την τιμή του μέτρια, η οποία όμως εξίσου βρίσκεται σε χαμηλό επίπεδο. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη ισούται με -73.19%, με αυτό να σημαίνει ότι η επιχείρηση δε διαχειρίζεται σωστά τα κεφάλαιά της.

Ο δείκτης Βιομηχανικής Αποδοτικότητας λαμβάνει τη χαμηλότερη τιμή του κατά το 2017, ενώ δέχεται κατά τα επόμενα έτη αύξηση. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι όλες οι τιμές είναι κάτω του 5% και θεωρούνται μη ικανοποιητικές, βάσει των παγκόσμιων νορμών. Η απόδοση, λοιπόν, των κεφαλαίων της επιχείρησης είναι χαμηλή. Επιπλέον, ο δείκτης έχει ανοδική πορεία, η οποία αντιστοιχεί σε ποσοστό 305.19% και οφείλεται στο ότι τα Λειτουργικά Αποτελέσματα της επιχείρησης αυξήθηκαν μέσα στην τριετία.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού παρουσιάζει σχετικά χαμηλές τιμές, με τη μεγαλύτερη να σημειώνεται κατά το 2018. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν είναι επιδέξια στο να διαχειρίζεται τα περιουσιακά της στοιχεία για να πραγματοποιεί πωλήσεις. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη ισούται με -2.72%. Αυτό το ποσοστό δηλώνει ότι οι τιμές του αριθμοδείκτη δεν έχουν ιδιαίτερη απόκλιση μεταξύ τους, ενώ παράλληλα ενημερώνει για τη μικρή πτώση που δέχθηκε κατά το 2019.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων βρίσκεται σε μέτριο επίπεδο. Επομένως, συμπεραίνεται ότι τα Ίδια Κεφάλαια της επιχείρησης δεν ανταμείβονται ιδιαίτερα ικανοποιητικά από τη δραστηριότητά της. Παράλληλα, ο δείκτης δέχεται μια μικρή και σταθερή πτώση ανά τα έτη, η οποία αντιστοιχεί σε ποσοστό -3.86%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων λαμβάνει τιμές που πλησιάζουν τη μονάδα, όμως δεν είναι ιδιαίτερα αποδεκτές. Βέβαια, το 2018 λαμβάνει μια φιλόδοξη αύξηση, γεγονός πολύ θετικό για την επιχείρηση, καθώς όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο πιο σύντομα η επιχείρηση εξοφλεί τις υποχρεώσεις της. Παρατηρείται, επίσης, ότι η διαχρονική μεταβολή του δείκτη αντιστοιχεί σε ποσοστό -1.19%, καθιστώντας σαφές ότι οι τιμές του αποκλίνουν ελάχιστα μεταξύ τους. Επιπλέον, πληροφορεί για τη μείωση που δέχθηκε μετά το 2018.

Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	148,90	119,67	195,28	21,77%
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	63,66	86,62	68,50	7,57%
Δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων	1,09%	2,45%	1,38%	40,86%
Δείκτης Σημασίας Γενικών Και Διοικητικών Εξόδων	11,38%	10,24%	13,67%	11,74%

Ο δείκτης Βασικού Διαστήματος Βιωσιμότητας λαμβάνει σχετικά υψηλές τιμές και ειδικότερα, κατά το τελευταίο έτος, την υψηλότερη. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του διαχρονικά ισούται με 21.77%, παρουσιάζοντας την αύξηση που δέχθηκε κατά το 2019.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων παρουσιάζει μέτριες τιμές. Παράλληλα, τη χαμηλότερη τιμή του τη λαμβάνει κατά το 2017, τη μεγαλύτερη κατά το 2018, ενώ το τελευταίο έτος μειώνεται πάλι. Η μεταβολή αυτή του αριθμοδείκτη αντιστοιχεί σε ποσοστό 7.57%.

Ο δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων λαμβάνει εξαιρετικά χαμηλές τιμές. Αυτό αποτελεί ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση, διότι τα Χρηματοοικονομικά Έξοδά της είναι αρκετά χαμηλότερα από τις Πωλήσεις που

σημειώνει. Παράλληλα, οι τιμές που λαμβάνει ο δείκτης κατά το 2017 και 2019 κυμαίνονται σε παρόμοιο επίπεδο, ενώ κατά το 2018 παρουσιάζει την υψηλότερη τιμή του, η οποία όμως είναι εξίσου ικανοποιητική με τις άλλες δύο. Η μεταβολή του αυτή, λοιπόν, διαχρονικά είναι ίση με 40.86%.

Ο δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων παρουσιάζει καλές τιμές στο σύνολό του. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι, σύμφωνα με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης, τα Γενικά Έξοδα είναι μηδενικά και στα 3 έτη, οπότε έχει μόνο Διοικητικά Έξοδα. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη ισούται με 11.74%.

<b>Δείκτες Φερεγγυότητας</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή</b>
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	46,43%	43,88%	45,27%	-1,16%
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,76	0,89	0,73	-0,27%
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	0,84	0,61	1,04	21,28%
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	0,61	0,37	0,80	37,99%
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών Σε ΚΚ	-0,15	-0,48	0,03	61,84%
Δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων	28,56	29,46	10,41	-30,76%
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	0,94	0,82	1,01	5,54%

Ο δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού παρουσιάζει τιμές οι οποίες είναι όλες κάτω του 66.7%. Σύμφωνα με τις παγκόσμιες νόρμες, οι τιμές αυτές είναι πολύ ικανοποιητικές, με αυτό να σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν είναι επιβαρυνμένη με δάνεια και οικονομικές υποχρεώσεις. Παράλληλα, η μεταβολή του δείκτη μέσα στην τριετία είναι ίση με -1.16%. Το ποσοστό αυτό δηλώνει ότι ο δείκτης μέσα στα έτη παραμένει σχετικά σταθερός, με τις τιμές του να αποκλίνουν ελάχιστα μεταξύ τους.

Ο δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού λαμβάνει εξίσου ικανοποιητικές τιμές, καθώς όλες είναι άνω του 0.5. Συνεπώς, η επιχείρηση έχει πολύ υψηλή μακροπρόθεσμη δανειοληπτική ικανότητα. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη διαχρονικά αντιστοιχεί σε ποσοστό -0.27%, πράγμα που παρουσιάζει τη μικρή πτώση που δέχθηκε ο δείκτης κατά το τελευταίο έτος.

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας κατά τα πρώτα 2 έτη λαμβάνει μη ικανοποιητικές τιμές, όμως το 2019 σημειώνει μια μικρή αύξηση. Γενικότερα, όμως, οι τιμές αυτές δεν αντανακλούν σε ένα ικανοποιητικό αποτέλεσμα, καθώς δείχνουν ότι η επιχείρηση δεν έχει μεγάλη ρευστότητα. Κατά το 2018, σημειώνει τη χαμηλότερη τιμή μέσα στην τριετία, ενώ το επόμενο έτος την υψηλότερη. Η μεταβολή του δείκτη είναι ίση με 21.28%.

Ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας, σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες, λαμβάνει μη ικανοποιητικές τιμές στο σύνολό του. Συνεπώς, η επιχείρηση δεν είναι σε θέση να καλύψει τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της μέσω των ρευστοποιημένων στοιχείων της. Παρόλα αυτά όμως, κατά το τελευταίο έτος, ο δείκτης σημειώνει μικρή αύξηση, ενώ το προηγούμενο είχε λάβει τη χαμηλότερη τιμή του. Η μεταβολή του συνολικά μέσα στα 3 έτη αντιστοιχεί σε ποσοστό 37.99%, το οποίο επιβεβαιώνει την αύξηση που δέχθηκε.

Ο δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κεφάλαιο Κίνησης παρουσιάζει αρκετά χαμηλές τιμές στο σύνολό του και ειδικότερα, κατά την πρώτη διετία, οι τιμές του είναι αρνητικές. Αυτό το γεγονός οφείλεται στο αρνητικό Κεφάλαιο Κίνησης κατά τα έτη εκείνα. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη διαχρονικά, ισούται με 61.84%. Αυτό το ποσοστό δείχνει ότι ο δείκτης δέχθηκε αύξηση μέσα στα έτη και πράγματι, μετά το 2017 ο δείκτης είχε ανοδική πορεία και σημειώνει την υψηλότερη τιμή του κατά το τελευταίο έτος.

Ο δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων λαμβάνει μέσα στην τριετία τις τιμές 28.56, 29.46 και 10.41. Είναι, λοιπόν, σαφές ότι οι υποχρεώσεις της επιχείρησης είναι κατά πολύ μεγαλύτερες από το Περιθώριο Αυτοχρηματοδότησεως, αποτελώντας μη ικανοποιητικό αποτέλεσμα. Η μεταβολή του αριθμοδείκτη μέσα στα έτη είναι ίση με -30.76%, παρουσιάζοντας την αξιοσημείωτη πτώση του κατά το 2019.

Ο δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης κατά τα πρώτα 2 έτη, λαμβάνει τιμές οι οποίες είναι κάτω της μονάδας, ενώ το 2019 η τιμή του είναι ίση με 1.01. Επομένως, μόνο κατά το τελευταίο έτος τα Διαρκή Κεφάλαια υπερτερούν των παγίων. Η Μέση Ποσοστιαία



Μεταβολή του δείκτη ισούται με 5.54%, γνωστοποιώντας την αύξηση που δέχθηκε κατά το 2019 και παράλληλα ότι οι τιμές του κυμαίνονται στο ίδιο επίπεδο.

## 9) Imerys

Δείκτες Αποδοτικότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	14,09%	12,25%	17,24%	13,83%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	8,03%	11,97%	0,00%	-25,44%
Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα	13,05%	17,08%	0,00%	-34,59%
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	-1,06%	-0,79%	-0,58%	-25,75%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,616	0,604	0,583	-2,73%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	1,626	1,427	1,398	-7,12%
Δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων	1,002	1,058	1,010	0,51%

Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους στο σύνολό του λαμβάνει σχετικά χαμηλές τιμές, με τη μεγαλύτερη να είναι ίση με 17.24% το 2019. Αυτό δείχνει ότι η επιχείρηση έχει υψηλό κόστος παραγωγής. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη είναι ίση με 13.83%, γνωστοποιώντας την αύξηση που δέχθηκε κατά το τελευταίο έτος.

Ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους παρουσιάζει εξίσου χαμηλές τιμές στο σύνολό του και ειδικότερα, κατά το τελευταίο έτος ισούται με μηδέν. Αυτό συμβαίνει διότι κατά το έτος εκείνο, σύμφωνα με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης, είχε μηδενικά Καθαρά Κέρδη. Συνεπώς, η ικανότητα της επιχείρησης να διαχειρίζεται τα έξοδά της βρίσκεται σε πολύ χαμηλό επίπεδο. Η μεταβολή του δείκτη διαχρονικά, αγγίζει το ποσοστό του -25.44%, αντανakλώντας στη σημαντική μείωση που δέχθηκε το 2019.

Ο δείκτης Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας λαμβάνει κατά την πρώτη διετία τιμές, οι οποίες σύμφωνα με τις παγκόσμιες νόρμες, θεωρούνται μέτριες. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι και σε αυτή την περίπτωση, ο δείκτης παρουσιάζει μηδενική τιμή το 2019, λόγω των μηδενικών Καθαρών Κερδών. Συνεπώς, η διαχείριση των κεφαλαίων που έχουν επενδύσει οι μέτοχοι, δεν είναι ικανοποιητική. Επί προσθέτως, ο

αριθμοδείκτης παρουσιάζει αύξηση μετά το 2017 και μία αξιοσημείωτη μείωση μετά το 2018. Η διαχρονική αυτή μεταβολή του ισούται με -34.59%, φανερώνοντας τις σημαντικές αποκλίσεις μεταξύ των τιμών.

Ο δείκτης Βιομηχανικής Αποδοτικότητας παρουσιάζει στο σύνολό του αρνητικές τιμές και αυτό αποτελεί μη ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση. Αυτό συμβαίνει διότι τα Λειτουργικά Αποτελέσματα και στα 3 έτη είναι αρνητικά. Επί προσθέτως, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη είναι ίση με -25.75%. Από τις τιμές του γίνεται αντιληπτό ότι έχει ανοδική πορεία.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού δε λαμβάνει ικανοποιητικές τιμές στο βάθος της τριετίας. Επομένως, η επιχείρηση δεν εκμεταλλεύεται σωστά τα περιουσιακά της στοιχεία. Ανά τα έτη, ο δείκτης παρατηρείται ότι έχει πτωτική τάση, με τις τιμές του όμως να κυμαίνονται σε παρόμοιο επίπεδο. Αυτό επιβεβαιώνεται και από τη Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του, η οποία ισούται με -2.73%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων παρουσιάζει εξαιρετικά υψηλές τιμές μέσα στην τριετία, αποτελώντας ικανοποιητικό γεγονός για την επιχείρηση. Αυτό σημαίνει ότι χρησιμοποιώντας χαμηλό ποσό Ιδίων Κεφαλαίων, πραγματοποιεί υψηλές πωλήσεις. Επίσης, ο δείκτης διαχρονικά μειώνεται, με τη μεταβολή του αυτή να αντιστοιχεί σε ποσοστό -7.12%, χωρίς όμως αυτό να σημαίνει ότι δεν εξακολουθεί να βρίσκεται σε πολύ καλό επίπεδο.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων λαμβάνει εξίσου υψηλές τιμές στο σύνολό του, με αυτό να σημαίνει ότι η επιχείρηση εξοφλεί τις υποχρεώσεις της σε σύντομο χρονικό διάστημα. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του αριθμοδείκτη στο βάθος της τριετίας, αγγίζει το ποσοστό του 0.51%. Αυτό γνωστοποιεί ότι οι τιμές του βρίσκονται σε παρόμοιο επίπεδο.

Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	62,39	87,31	82,56	17,25%
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	77,63	78,57	82,30	2,98%

Δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων	5,32%	6,61%	7,53%	19,05%
Δείκτης Σημασίας Γενικών Και Διοικητικών Εξόδων	48,69%	49,36%	47,62%	-1,07%

Ο δείκτης Βασικού Διαστήματος Βιωσιμότητας κατά το 2017 λαμβάνει τιμή που ισούται με 62.39, το 2018 τιμή ίση με 87.31 και το 2019 την τιμή 82.56. Συνεπώς, μετά το 2017, η επιχείρηση καλύπτει πιο ικανοποιητικά τα προβλεπόμενα ημερήσια λειτουργικά έξοδα. Επιπλέον, η μεταβολή του δείκτη μέσα στην τριετία αγγίζει το ποσοστό του 17.25%, αντανakλώντας στην αύξηση που δέχθηκε κατά το 2018.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων παρατηρείται ότι έχει αυξητική τάση μέσα στα έτη χωρίς όμως οι τιμές να αποκλίνουν σημαντικά μεταξύ τους. Πιο συγκεκριμένα, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του είναι ίση με 2.98%.

Ο δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων παρουσιάζει αρκετά χαμηλές τιμές και στα 3 έτη. Αυτό αποτελεί ικανοποιητικό γεγονός για την επιχείρηση, καθώς σημαίνει ότι καλύπτει τα έξοδά της, ενώ παράλληλα είναι σε θέση να αυξήσει τα Καθαρά Κέρδη της. Επιπλέον, ο δείκτης σημειώνει αύξηση μέσα στα έτη, όχι όμως ανησυχητική, καθώς αυτή αντιστοιχεί σε ποσοστό 19.05%.

Ο δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων λαμβάνει μέτριες τιμές στο σύνολό του, χωρίς όμως να εγείρουν ιδιαίτερη ανησυχία. Επί προσθέτως, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του αριθμοδείκτη είναι ίση με -1.07%. Το ποσοστό αυτό πληροφορεί ότι οι τιμές του κυμαίνονται στο ίδιο επίπεδο και ότι δεν έχει υπάρξει κάποια σημαντική αύξηση ή μείωση.

Δείκτες Φερεγγυότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	61,46%	57,16%	57,70%	-3,03%
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,50	0,51	0,52	2,61%
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	1,28	2,16	1,59	20,98%
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	0,80	1,46	1,04	27,32%
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών Σε ΚΚ	0,36	1,01	0,64	72,09%

Δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων	7,23	5,32	12,20	51,36%
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	1,08	1,29	1,16	4,47%

Ο δείκτης Συνολικής Ικανότητας δανεισμού παρουσιάζει στο σύνολό του τιμές κάτω του 66.7% και σύμφωνα με διεθνείς νόρμες, αυτό αποτελεί ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση. Αυτό σημαίνει ότι δεν είναι επιβαρυνμένη με οικονομικές υποχρεώσεις και δάνεια. Κατά την τελευταία διετία ο δείκτης παρουσιάζει τιμές σχεδόν ισόποσες και αυτές με τη σειρά τους, δεν αποκλίνουν πολύ από την τιμή του 2017. Η μεταβολή αυτή του δείκτη, αγγίζει το ποσοστό του -3.03%.

Ο δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού σύμφωνα με τις παγκόσμιες νόρμες, κυμαίνεται σε οριακό επίπεδο, καθώς όλες οι τιμές του βρίσκονται κοντά στο κατώφλι του 0.5. Η δανειοληπτική της ικανότητα όμως παραμένει ικανοποιητική. Επιπλέον, θετικό γεγονός αποτελεί η μικρή και παράλληλα σταθερή αύξηση που δέχεται ο δείκτης ανά τα έτη, με τη Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του να ισούται με 2.61%.

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας κυμαίνεται σε σχετικά καλό επίπεδο. Κατά το 2017 σημειώνει τη χαμηλότερη τιμή του, έπειτα δέχεται μια ικανοποιητική αύξηση, ενώ κατά το τελευταίο έτος μειώνεται πάλι. Η μεταβολή αυτή του δείκτη διαχρονικά αντιστοιχεί σε ποσοστό 20.98%.

Ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας κατά το 2017 βρίσκεται σε μέτριο επίπεδο, ενώ την επόμενη διετία οι τιμές του δέχονται αύξηση, οι οποίες σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες, θεωρούνται καλές. Συνεπώς, η επιχείρηση είναι σε θέση να καλύψει τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της μέσω των ρευστοποιημένων στοιχείων της. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη είναι ίση με 27.32%, ποσοστό που οφείλεται κυρίως στη σημαντική αύξηση που δέχθηκε κατά το 2018.

Ο δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κεφάλαιο Κίνησης ανά τα έτη λαμβάνει τις τιμές 0.36, 1.01 και 0.64. Η αύξηση που δέχθηκε ο δείκτης κατά το 2018, οφείλεται κυρίως στο ότι κατά το έτος εκείνο το Κεφάλαιο Κίνησης αυξήθηκε. Η μεταβολή του αυτή διαχρονικά αγγίζει το ποσοστό του 72.09%.

Ο δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων παρουσιάζει τιμές, οι οποίες στο σύνολό τους γνωστοποιούν ότι το Περιθώριο Αυτοχρηματοδότησεως είναι πολύ χαμηλότερο από τις υποχρεώσεις της επιχείρησης. Ειδικότερα, κατά το τελευταίο έτος ο δείκτης σημειώνει την υψηλότερη τιμή του, γεγονός που οφείλεται στο ότι ελαττώθηκε κι άλλο το Περιθώριο Αυτοχρηματοδότησεως. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη ισούται με 51.36%, επιβεβαιώνοντας την αύξηση που δέχθηκε το 2019.

Ο δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης λαμβάνει τιμές οι οποίες στο σύνολό τους βρίσκονται λίγο παραπάνω από τη μονάδα. Συνεπώς, αυτό για την επιχείρηση σημαίνει ότι τα πάγια στοιχεία της καλύπτονται από τα Διαρκή Κεφάλαια. Επί προσθέτως, ο αριθμοδείκτης ανά τα έτη παρουσιάζει μεταβολή η οποία ισούται με 4.47%. Αυτό το ποσοστό δηλώνει ότι οι τιμές του κυμαίνονται σε παρόμοιο επίπεδο, χωρίς σημαντικές αποκλίσεις μεταξύ τους.

#### 10) Msd Investing for Life

Δείκτες Αποδοτικότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	25,85%	25,20%	22,86%	-5,90%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	0,83%	2,63%	2,10%	98,20%
Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα	4,45%	13,20%	10,14%	86,67%
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	4,15%	5,39%	4,15%	3,41%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού	1,381	1,278	1,319	-2,15%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	5,356	5,013	4,840	-4,93%
Δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων	1,891	1,738	1,838	-1,15%

Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους παρουσιάζει τιμές οι οποίες θεωρούνται σχετικά χαμηλές στο σύνολό τους. Παρατηρείται, λοιπόν, ότι το κόστος παραγωγής είναι υψηλό. Επί προσθέτως, ανά τα έτη ο αριθμοδείκτης έχει πτωτική τάση, χωρίς όμως οι τιμές μεταξύ τους να αποκλίνουν σημαντικά. Αυτό επιβεβαιώνεται και από τη Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή, η οποία είναι ίση με -5.90%.

Ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους λαμβάνει εξαιρετικά χαμηλές τιμές και στα 3 έτη. Συνεπώς, η επιχείρηση σημειώνει χαμηλό ποσοστό κέρδους και κατά συνέπεια δεν είναι επικερδής. Επιπλέον, τη χαμηλότερη τιμή του την παρουσιάζει το 2017, έπειτα δέχεται αύξηση το 2018 και παράλληλα, το 2019 κυμαίνεται σε παρόμοιο επίπεδο με το προηγούμενο έτος. Η μεταβολή αυτή του δείκτη αντιστοιχεί σε ποσοστό του 98.20%.

Ο δείκτης Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας, σύμφωνα με τις παγκόσμιες νόρμες που έχουν ορισθεί, παρουσιάζει τιμές οι οποίες θεωρούνται μέτριες. Αυτό, πρακτικά, σημαίνει ότι τα Ίδια Κεφάλαια της επιχείρησης δεν απασχολούνται αποτελεσματικά. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη διαχρονικά ισούται με 86.67%. Το ποσοστό αυτό οφείλεται κυρίως στην αύξηση που δέχθηκε ο δείκτης το 2018.

Ο δείκτης Βιομηχανικής Αποδοτικότητας το 2017 και το 2019 παρουσιάζει τιμές οι οποίες είναι μη ικανοποιητικές. Ωστόσο, κατά το 2018 σημειώνει την υψηλότερη τιμή του, η οποία όμως εξίσου είναι χαμηλή. Αυτό γνωστοποιεί ότι η επιχείρηση δε διαχειρίζεται σωστά τους πόρους της για να παράγει κέρδη. Παράλληλα, η μεταβολή του δείκτη στο βάθος της τριετίας είναι ίση με 3.41%, αποκαλύπτοντας ότι οι τιμές μεταξύ τους κυμαίνονται στο ίδιο επίπεδο.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού λαμβάνει εξαιρετικά υψηλές τιμές στο σύνολό του. Το γεγονός αυτό δείχνει ότι η διοίκηση της επιχείρησης έχει την ικανότητα να διαχειρίζεται σωστά τα περιουσιακά της στοιχεία για να πραγματοποιεί πωλήσεις. Επιπλέον, η μεταβολή του δείκτη ανά τα έτη ισούται με -2.15%, φανερώνοντας ότι οι τιμές του δεν έχουν σημαντική απόκλιση μεταξύ τους.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων λαμβάνει εξίσου πολύ υψηλές τιμές και αυτό αποτελεί πολύ ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση. Το γεγονός αυτό δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να διαχειρίζεται τα Ίδια Κεφάλαιά της και να χρησιμοποιεί μικρό ποσό από αυτά, ώστε να πραγματοποιεί υψηλές πωλήσεις. Παρατηρείται ότι ο δείκτης ανά τα έτη έχει πτωτική τάση, χωρίς αυτό να σημαίνει ότι δεν εξακολουθεί να βρίσκεται σε πολύ ικανοποιητικό επίπεδο. Η διαχρονική αυτή μεταβολή του ισούται με -4.93%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων βρίσκεται σε πολύ ικανοποιητικό επίπεδο, καθώς και σε αυτή την περίπτωση, οι τιμές του είναι υψηλές. Παράλληλα, οι αποδόσεις του κυμαίνονται στο ίδιο επίπεδο και αυτό επιβεβαιώνεται από τη Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή, η οποία είναι ίση με -1.15%.

Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	197,60	228,57	260,46	14,81%
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	142,46	136,58	71,42	-25,92%
Δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων	0,10%	0,10%	0,14%	19,27%
Δείκτης Σημασίας Γενικών Και Διοικητικών Εξόδων	25,71%	22,73%	21,07%	-9,44%

Ο δείκτης Βασικού Διαστήματος Βιωσιμότητας στο βάθος της τριετίας παρουσιάζει υψηλές τιμές. Παράλληλα, παρατηρείται ότι ο αριθμοδείκτης έχει ανοδική πορεία μέσα στα έτη και κατά συνέπεια καλύπτει σε μεγαλύτερο βαθμό τα προβλεπόμενα ημερήσια έξοδα λειτουργίας της. Η μεταβολή του αυτή αγγίζει το ποσοστό του 14.81%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων λαμβάνει τιμές οι οποίες δε θεωρούνται ιδιαίτερα ικανοποιητικές. Ανά τα έτη έχει πτωτική τάση, το οποίο δεν αποτελεί θετικό γεγονός για την επιχείρηση. Αυτό επιβεβαιώνεται από τη Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή, η οποία ισούται με -25.92%.

Ο δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων κατά την πρώτη διετία λαμβάνει ακριβώς την ίδια τιμή, ενώ έπειτα δέχεται μια μικρή αύξηση κατά το τελευταίο έτος. Ειδικότερα, όμως, οι τιμές του είναι ικανοποιητικές, καθώς στο σύνολό τους είναι χαμηλές. Συνεπώς, η επιχείρηση είναι σε θέση να καλύπτει τα έξοδά της. Η μεταβολή του αριθμοδείκτη διαχρονικά είναι ίση με 19.27%.

Ο δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων παρουσιάζει σχετικά χαμηλές τιμές στο σύνολό του. Αυτό φανερώνει ότι οι πωλήσεις της επιχείρησης είναι σε θέση να καλύψουν τα έξοδα. Επιπλέον, αξίζει να σημειωθεί ότι σύμφωνα με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης, έχει μηδενικά Γενικά Έξοδα και στα 3 έτη. Η πορεία του δείκτη ανά τα έτη σημειώνει μικρή και σταθερή πτώση. Αυτό

οφείλεται κυρίως στο ότι οι Πωλήσεις της αυξάνονται μέσα στα έτη και παράλληλα τα Διοικητικά Έξοδα δέχονται μείωση. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του ισούται με - 9.44%.

Δείκτες Φερεγγυότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	73,04%	73,53%	71,72%	-0,90%
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	1,00	1,00	1,00	0,00%
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	1,36	1,36	1,39	0,98%
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	0,82	0,87	1,11	17,24%
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών Σε ΚΚ	0,28	0,22	0,29	4,26%
Δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων	44,29	20,58	25,31	-15,28%
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	65,51	99,69	94,55	23,51%

Ο δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού βρίσκεται αρκετά μέτριο επίπεδο, σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες. Το γεγονός αυτό αντανakλά στο ότι η επιχείρηση έχει λάβει αρκετά ξένα κεφάλαια. Επιπλέον, κατά την πρώτη διετία λαμβάνει σχεδόν ισόποσες τιμές, ενώ παρουσιάζει μία μικρή πτώση το 2019. Η μεταβολή αυτή του δείκτη διαχρονικά ισούται με -0.90%.

Ο δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού και στα 3 έτη λαμβάνει μονάδα. Αυτό συμβαίνει καθώς σύμφωνα με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης, οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις της είναι μηδενικές στην τριετία. Παρόλα αυτά, η τιμή αυτή είναι ικανοποιητική, καθώς είναι άνω του 0.5, δηλαδή της διεθνούς νόρμας που έχει ορισθεί. Επιπλέον, εφόσον λαμβάνει την ίδια τιμή και στα 3 έτη, η μεταβολή του είναι μηδενική.

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας παρουσιάζει τιμές οι οποίες θεωρούνται όχι ιδιαίτερα ικανοποιητικές. Συνεπώς, η ρευστότητα της επιχείρησης δε βρίσκεται σε ικανοποιητικό επίπεδο. Παράλληλα, οι τιμές που λαμβάνει κατά την πρώτη διετία είναι ίσες, ενώ αυξάνεται λίγο το τελευταίο έτος. Η διαχρονική αυτή μεταβολή του αριθμοδείκτη είναι ίση με 0.98%.



Ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας το 2019 λαμβάνει καλή τιμή, δε συμβαίνει όμως το ίδιο και για τα υπόλοιπα έτη, καθώς οι τιμές του είναι μέτριες. Παρόλα αυτά, ο δείκτης έχει ανοδική πορεία μέσα στα έτη, αποτελώντας θετικό γεγονός για την επιχείρηση. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του αγγίζει το 17.24%.

Ο δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κεφάλαιο Κίνησης παρουσιάζει αρκετά χαμηλές τιμές στο σύνολό του, όχι όμως αρνητικές. Συγκεκριμένα, οι τιμές που λαμβάνει ανά τα έτη είναι 0.28, 0.22 και 0.29. Γίνεται, λοιπόν, αντιληπτό ότι οι τιμές αυτές δεν απέχουν μεταξύ τους πολύ, με τη μεταβολή τους να είναι ίση με 4.26%.

Ο δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων παρατηρείται ότι λαμβάνει υψηλές τιμές στο βάθος της τριετίας. Αυτό δηλώνει ότι οι Συνολικές Υποχρεώσεις της επιχείρησης είναι κατά πολύ μεγαλύτερες από το Περιθώριο Αυτοχρηματοδότησεως. Κατά το 2017 ο δείκτης παρουσιάζει την υψηλότερη τιμή του, έπειτα δέχεται μια σημαντική μείωση και κατά το τελευταίο έτος αυξάνεται λίγο. Η διαχρονική μεταβολή του αριθμοδείκτη αγγίζει το ποσοστό του -15.28%.

Ο δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης παρουσιάζει υψηλές τιμές στο σύνολό του. Αξιοσημείωτο είναι το γεγονός ότι δεν έχει Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις η επιχείρηση, συνεπώς τα Διαρκή Κεφάλαια ταυτίζονται με τα Ίδια Κεφάλαια. Γίνεται λοιπόν σαφές ότι τα Ίδια Κεφάλαια καλύπτουν κατά πολύ τα πάγια στοιχεία της επιχείρησης. Επιπλέον, μετά το 2017, ο δείκτης έχει ανοδική πορεία και κατά το τελευταίο έτος ελαττώνεται πάλι αλλά σε μικρό βαθμό. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη ισούται με 23.51%, επιβεβαιώνοντας ότι μέσα στα έτη δέχθηκε μία σημαντική αύξηση.

## 11) Mitsis Hotels

Δείκτες Αποδοτικότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	74,00%	71,77%	74,59%	0,46%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	-2,73%	-21,65%	8,95%	275,54%
Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα	-1,21%	-11,34%	4,42%	348,61%
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	-0,69%	-5,57%	1,79%	289,56%

Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,251	0,257	0,200	-10,01%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,443	0,524	0,493	6,17%
Δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων	0,593	0,514	0,339	-23,62%

Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους λαμβάνει σχετικά υψηλές τιμές στο σύνολό του. Αυτό σημαίνει ότι θα είναι σε θέση να ανταπεξέλθει σε μια πιθανή αύξηση του κόστους παραγωγής. Παράλληλα, ο αριθμοδείκτης κυμαίνεται σε σχετικά σταθερό επίπεδο, χωρίς να σημειώνει κάποια σημαντική αύξηση ή μείωση. Η μεταβολή αυτή αντιστοιχεί σε ποσοστό 0.46%.

Ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους παρουσιάζει εξαιρετικά χαμηλές τιμές. Αναλυτικότερα, κατά την πρώτη διετία οι τιμές του είναι αρνητικές και το γεγονός αυτό οφείλεται στο ότι κατά τα έτη εκείνα έχει ζημίες αντί για κέρδη. Το 2019 παρατηρείται σημαντική αύξηση του δείκτη, συγκριτικά με τα 2 προηγούμενα έτη, όμως εξακολουθεί να παραμένει σε μη ικανοποιητικό επίπεδο. Κατά συνέπεια, η επιχείρηση δεν είναι επικερδής. Επί πλέον, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη ισούται με 275.48%, ποσοστό που κυρίως οφείλεται στη ραγδαία αύξηση που δέχθηκε κατά το τελευταίο έτος.

Ο δείκτης Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας λαμβάνει εξίσου πολύ χαμηλές τιμές και σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες αυτό αποτελεί μη ικανοποιητικό αποτέλεσμα. Το γεγονός αυτό φανερώνει ότι τα κέρδη που παράχθηκαν από τα κεφάλαια των μετόχων βρίσκονται σε πολύ χαμηλό επίπεδο. Παρόλα αυτά, ο δείκτης παρουσιάζει αύξηση κατά το 2019, χωρίς αυτό να σημαίνει ότι δε χρήζει περαιτέρω αύξησης. Η μεταβολή του δείκτη διαχρονικά, ισούται με 348.61%, επιβεβαιώνοντας τη σημαντική άνοδο του δείκτη.

Ο δείκτης Βιομηχανικής Αποδοτικότητας βρίσκεται σε μη ικανοποιητικό επίπεδο και στα 3 έτη. Το γεγονός αυτό γίνεται αντιληπτό από τις τιμές που παρουσιάζει, καθώς όλες είναι κάτω της διεθνούς νόρμας, του 5%. Συνεπώς, τα κεφάλαια της επιχείρησης δεν έχουν καλή απόδοση. Παρατηρείται και σε αυτή την περίπτωση ότι ο δείκτης σημειώνει αύξηση κατά το τελευταίο έτος, η οποία οφείλεται στην αύξηση των

Λειτουργικών Αποτελεσμάτων. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη είναι ίση με 289.56%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού παρουσιάζει γενικά χαμηλές τιμές στο βάθος της τριετίας. Αυτό αντανακλά στο ότι δε γίνεται σωστή εκμετάλλευση των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης. Παρατηρείται ότι κατά τα πρώτα 2 έτη κυμαίνεται σε παρόμοιο επίπεδο, ενώ το 2019 σημειώνει πτώση. Η μεταβολή αυτή του δείκτη αντιστοιχεί σε ποσοστό -10.01%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων βρίσκεται σε μη ικανοποιητικό επίπεδο. Ειδικότερα, οι τιμές που λαμβάνει ανά τα έτη είναι 0.443, 0.524 και 0.493. Γίνεται, λοιπόν, αντιληπτό ότι οι τιμές αυτές δεν αποκλίνουν σημαντικά μεταξύ τους, με τη Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή να είναι ίση με 6.17%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων δε λαμβάνει αποδεκτές τιμές γενικά. Κατά το 2017 παρουσιάζει την υψηλότερη τιμή του, ενώ έπειτα έχει πτωτική τάση. Αυτό συμβαίνει διότι ανά τα έτη οι υποχρεώσεις της επιχείρησης έχουν ανοδική πορεία. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη ισούται με -23.62%, γνωστοποιώντας τη μείωση που δέχθηκε ο δείκτης διαχρονικά.

Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	575,15	519,38	605,78	3,47%
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	14,06	10,38	15,43	11,26%
Δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων	3,72%	3,60%	6,82%	43,09%
Δείκτης Σημασίας Γενικών Και Διοικητικών Εξόδων	69,84%	81,54%	60,52%	-4,51%

Ο δείκτης Βασικού Διαστήματος Βιωσιμότητας λαμβάνει εξαιρετικά υψηλές τιμές στο σύνολό του. Κατά το 2018 λαμβάνει τη χαμηλότερη τιμή του, ενώ το 2019 την υψηλότερη. Παράλληλα, η μεταβολή του διαχρονικά αντιστοιχεί σε ποσοστό 3.47%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων εξίσου σημειώνει τη χαμηλότερη τιμή του το 2018 και το 2019 την υψηλότερη. Επιπλέον, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του

αριθμοδείκτη ισούται με 11.26%, γνωστοποιώντας ότι ανά τα έτη δεν υπήρξε κάποια σημαντική μείωση ή αύξηση.

Ο δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων λαμβάνει χαμηλές τιμές γενικά, αποτελώντας ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση. Αυτό φανερώνει ότι είναι σε θέση να καλύψει τα έξοδά της και παράλληλα να αυξήσει τα Καθαρά Κέρδη της. Η μεταβολή του δείκτη στο βάθος της τριετίας είναι ίση με 43.09%. Η σχετικά αυτή υψηλή απόδοση οφείλεται κυρίως στην αύξηση που δέχθηκε ο δείκτης κατά το 2019.

Ο δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων παρουσιάζει στο σύνολό του σχετικά υψηλές αποδόσεις. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι σύμφωνα με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης, τα Γενικά Έξοδα είναι μηδενικά και στα 3 έτη. Γενικότερα, όμως, ο δείκτης βρίσκεται σε μη ικανοποιητικό επίπεδο. Παράλληλα, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη διαχρονικά είναι ίση με - 4.51%.

Δείκτες Φερεγγυότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	42,38%	49,98%	58,82%	17,81%
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,78	0,74	0,57	-13,80%
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	1,03	0,87	0,75	-14,30%
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	1,02	0,87	0,75	-14,33%
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών Σε ΚΚ	0,03	-0,18	-0,44	-236,49%
Δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων	18,70	-26,85	15,78	-201,15%
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	1,00	0,93	0,90	-4,92%

Ο δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού λαμβάνει τιμές οι οποίες είναι όλες κάτω του 66.7% και σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες, αυτό αποτελεί ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση. Το γεγονός αυτό αντανακλά στην ικανότητα της επιχείρησης να καλύπτει τις υποχρεώσεις της, μέσω των περιουσιακών στοιχείων της. Ανά τα έτη, ο αριθμοδείκτης έχει ανοδική πορεία, χωρίς όμως να σημαίνει ότι δεν εξακολουθεί να βρίσκεται σε ικανοποιητικό επίπεδο. Συγκεκριμένα, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του είναι ίση με 17.81%.

Ο δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού παρουσιάζει εξίσου ικανοποιητικές τιμές στο σύνολό του, με όλες να είναι άνω του 0.5. Παράλληλα, παρατηρείται ότι ο δείκτης έχει πτωτική τάση μέσα στα έτη, γεγονός που οφείλεται κυρίως στην αύξηση των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων της επιχείρησης. Η μεταβολή αυτή αντιστοιχεί σε ποσοστό -13.80%.

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας σε γενικό πλαίσιο δε βρίσκεται σε ικανοποιητικό επίπεδο, καθώς οι τιμές που παρουσιάζει είναι χαμηλές. Εξαίρεση αποτελεί το έτος 2017, όπου λαμβάνει τιμή μεγαλύτερη της μονάδας, όμως εξακολουθεί να βρίσκεται σε χαμηλό επίπεδο. Αυτό δείχνει ότι η ρευστότητα της επιχείρησης δεν είναι καλή. Επιπλέον, παρατηρείται πτώση του δείκτη μέσα στην τριετία και αυτό οφείλεται κυρίως στην αύξηση των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων της επιχείρησης. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη αποδίδει -14.30%.

Ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας ακολουθεί την ίδια ακριβώς πορεία με τον παραπάνω δείκτη, με τις τιμές τους να είναι ισόποσες. Σε αυτή την περίπτωση, ο δείκτης, σύμφωνα με τις παγκόσμιες νόρμες, βρίσκεται σε μέτριο επίπεδο. Συνεπώς, η επιχείρηση πρέπει να αυξήσει τη ρευστότητά της ώστε να είναι σε θέση να καλύψει τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της. Παράλληλα, η μεταβολή του δείκτη στο βάθος της τριετίας ισούται με -14.33%. Το ποσοστό αυτό γνωστοποιεί την πτώση που δέχεται ο δείκτης μέσα στα 3 έτη.

Ο δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κεφάλαιο Κίνησης παρουσιάζει εξαιρετικά χαμηλές τιμές, ειδικά κατά τα τελευταία 2 έτη, όπου οι τιμές του είναι αρνητικές. Το γεγονός αυτό οφείλεται στο αρνητικό Κεφάλαιο Κίνησης κατά τα έτη εκείνα, αποκαλύπτοντας ότι τα Διαρκή Κεφάλαια βρίσκονται σε πολύ χαμηλό επίπεδο. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη ανά τα έτη είναι ίση με -236.49%. Η απόδοση αυτή φανερώνει τη ραγδαία πτώση του δείκτη μέσα στην τριετία.

Ο δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων λαμβάνει τιμές οι οποίες αποκαλύπτουν ότι οι Μακροπρόθεσμες και Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις είναι αρκετά υψηλές. Επιπλέον, παρατηρείται ότι οι πόροι εκμετάλλευσης της επιχείρησης δεν επαρκούν για να καλυφθούν οι υποχρεώσεις αυτές. Παράλληλα, η διαχρονική

μεταβολή του αριθμοδείκτη αγγίζει το ποσοστό του -201.15%, φανερώνοντας ότι ο δείκτης δέχθηκε αξιοσημείωτη πτώση μέσα στα έτη. Πράγματι, το 2018 ο δείκτης μειώθηκε ραγδαία, σημειώνοντας μάλιστα αρνητική τιμή.

Ο δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης κατά το 2017 λαμβάνει τιμή ίση με τη μονάδα, με αυτό να σημαίνει ότι τα Διαρκή Κεφάλαια καλύπτουν πλήρως το Πάγιο Ενεργητικό. Τα επόμενα 2 έτη, ο δείκτης έχει πτωτική τάση, με αποτέλεσμα τα Διαρκή Κεφάλαια να υστερούν των παγίων. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του μέσα στην τριετία είναι ίση με -4.92%.

## 12) Motor Oil

Δείκτες Αποδοτικότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	9,55%	5,54%	4,88%	-26,91%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	5,15%	3,15%	2,96%	-22,40%
Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα	33,52%	23,81%	20,26%	-21,95%
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	18,63%	14,53%	11,26%	-22,25%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού	2,532	3,318	2,908	9,34%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	6,508	7,555	6,838	3,29%
Δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων	4,301	6,191	5,306	14,81%

Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους παρουσιάζει τιμές οι οποίες είναι αρκετά χαμηλές. Γίνεται, λοιπόν, αντιληπτό ότι η επιχείρηση έχει υψηλό κόστος παραγωγής. Παράλληλα, παρατηρείται πτώση του δείκτη στο βάθος της τριετίας, με τη Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του να είναι ίση με -26.91%.

Ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους λαμβάνει εξίσου πολύ χαμηλές τιμές στο σύνολό του. Το γεγονός αυτό οφείλεται κυρίως στην πτώση των Καθαρών Κερδών της επιχείρησης μέσα στα έτη. Συνεπώς, η επιχείρηση δεν είναι επικερδής. Επιπλέον, η μεταβολή του δείκτη διαχρονικά ισούται με -22.40%. Το ποσοστό αυτό φανεώνει ότι έχει πτωτική τάση μέσα στα έτη.

Ο δείκτης Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας κατά το 2017 παρουσιάζει ικανοποιητική τιμή, σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες. Κατά τα επόμενα έτη όμως, η απόδοσή του ελαττώνεται, με αυτό να σημαίνει ότι δε βρίσκεται σε τόσο ικανοποιητικό επίπεδο, όσο πριν. Κατά συνέπεια, τα Ίδια Κεφάλαια απασχολούνται πιο αποδοτικά κατά το πρώτο έτος. Παράλληλα, ο μεταβολή του δείκτη στα 3 έτη αναφοράς είναι ίση με -21.95%, αποκαλύπτοντας την πτώση που δέχθηκε.

Ο δείκτης Βιομηχανικής Αποδοτικότητας κυμαίνεται σε μέτριο επίπεδο, σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες. Αυτό δείχνει ότι η απόδοση των κεφαλαίων της επιχείρησης, δεν είναι ιδιαίτερα ικανοποιητική. Επί προσθέτως, παρατηρείται ότι ο δείκτης έχει πτωτική τάση μέσα στα έτη, με αυτή να αντιστοιχεί σε ποσοστό -22.25%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού λαμβάνει εξαιρετικά υψηλές τιμές και στα 3 έτη. Αυτό αποτελεί ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση, διότι δείχνει ότι εκμεταλλεύεται σωστά τα περιουσιακά της στοιχεία για να πραγματοποιεί πωλήσεις. Κατά το 2018, ο δείκτης παρουσιάζει αξιοσημείωτη αύξηση, ενώ κατά το επόμενο έτος ελαττώνεται και επανέρχεται σε παρόμοιο επίπεδο με το 2017. Η διαχρονική αυτή μεταβολή του ισούται με 9.34%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων παρουσιάζει εξίσου πολύ ικανοποιητικές τιμές στο σύνολό του. Το γεγονός αυτό αντανakλά στην ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί υψηλές πωλήσεις, χρησιμοποιώντας μικρό ποσό Ιδίων Κεφαλαίων. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη ανά τα έτη είναι ίση με 3.29%. Κατά τα έτη 2017 και 2019 λαμβάνει τιμές οι οποίες κυμαίνονται σε παρόμοιο επίπεδο, ενώ κατά το ενδιάμεσο έτος σημειώνει την υψηλότερη τιμή του.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων λαμβάνει εξίσου πολύ υψηλές τιμές, γεγονός πολύ ικανοποιητικό για την επιχείρηση. Οι τιμές αυτές φανερώνουν ότι είναι συνεπής και καλύπτει σύντομα τις υποχρεώσεις της. Παράλληλα, η διαχρονική μεταβολή του δείκτη είναι ίση με 14.81%, φανερώνοντας ότι μέσα στα έτη υπήρξε ανοδική πορεία του δείκτη.

Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	79,03	55,74	65,17	-6,27%
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	35,07	22,65	20,75	-21,91%
Δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων	0,94%	0,39%	0,33%	-37,19%
Δείκτης Σημασίας Γενικών Και Διοικητικών Εξόδων	1,31%	0,91%	0,89%	-16,53%

Ο δείκτης Βασικού Διαστήματος Βιωσιμότητας το 2017 δέχεται τη μεγαλύτερη τιμή του. Κατά το 2018 μειώνεται, όμως κατά το 2019 δέχεται αύξηση πάλι. Η διαχρονική αυτή μεταβολή του δείκτη αγγίζει το ποσοστό του -6.27%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων λαμβάνει σχετικά χαμηλές τιμές. Επιπλέον, παρατηρείται πτώση του δείκτη μέσα στα έτη, πράγμα που φανερώνει ότι η επιχείρηση δε διαχειρίζεται πολύ αποτελεσματικά τα Αποθέματά της. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του είναι ίση με -21.91%.

Ο δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων παρουσιάζει εξίσου πολύ χαμηλές τιμές. Αυτό δείχνει ότι τα έξοδα της επιχείρησης είναι χαμηλά και είναι σε θέση να τα καλύψει. Παράλληλα, ο δείκτης δέχεται σημαντική μετά το 2017. Η μεταβολή αυτή είναι ίση με -37.19%.

Ο δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων ακολουθεί την ίδια καλή πορεία με τον παραπάνω δείκτη. Συνεπώς, τα δανειακά κεφάλαια της επιχείρησης είναι αρκετά χαμηλά σε σχέση με τα ενεργητικά της στοιχεία. Ανά τα έτη ο δείκτης έχει πτωτική τάση. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του αποδίδει -16.53%, επιβεβαιώνοντας την πτώση που δέχεται.

Δείκτες Φερεγγυότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	58,86%	53,59%	54,80%	-3,34%
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,58	0,61	0,63	4,38%
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	2,03	2,33	1,85	-2,92%



Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	1,30	1,55	1,31	2,06%
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών Σε ΚΚ	0,54	0,65	0,48	-2,66%
Δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων	3,57	3,86	4,58	13,28%
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	1,74	1,74	1,49	-7,27%

Ο δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού κυμαίνεται σε πολύ ικανοποιητικό επίπεδο. Οι τιμές που παρουσιάζει είναι όλες κάτω του 66.7% και σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες, αυτό αποτελεί θετικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση. Αυτό δείχνει ότι είναι ασφαλής, καθώς δεν είναι εξαρτημένη από πολλά ξένα κεφάλαια. Παράλληλα, ο δείκτης σημειώνει πτώση μέσα στα έτη. Η μεταβολή αυτή αντιστοιχεί σε ποσοστό - 3.34%, αποκαλύπτοντας ότι οι τιμές του δεν έχουν σημαντική απόκλιση μεταξύ τους.

Ο δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού ακολουθεί καλή πορεία διαχρονικά, καθώς καμία τιμή του δεν βρίσκεται κάτω του 0.5. Αυτό, πρακτικά, για την επιχείρηση σημαίνει ότι η δανειοληπτική της ικανότητα μακροπρόθεσμα, είναι σε καλό επίπεδο. Επιπλέον, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη είναι ίση με 4.38%. Το ποσοστό αυτό δείχνει ότι δέχθηκε μικρή και σταθερή αύξηση μέσα στα έτη.

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας παρουσιάζει ικανοποιητικές τιμές στο σύνολό του, σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες που έχουν οριστεί. Συνεπώς, η επιχείρηση έχει καλή ρευστότητα. Παράλληλα, κατά το τελευταίο έτος ο δείκτης δέχεται πτώση, όμως εξακολουθεί να βρίσκεται σε καλό επίπεδο. Ανά τα έτη, λοιπόν, η μεταβολή του ισούται με -2.92%.

Ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας και στα 3 έτη λαμβάνει πολύ καλές τιμές, καθώς όλες είναι άνω του 1.2. Παρατηρείται ότι το 2018 δέχεται αύξηση και κατά το τελευταίο έτος επανέρχεται στο ίδιο επίπεδο με το 2017. Η διαχρονική αυτή μεταβολή του αντιστοιχεί σε ποσοστό 2.06%.

Ο δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κεφάλαιο Κίνησης κατά το 2017 λαμβάνει την τιμή 0.54, το 2018 την τιμή 0.65 και το 2019 την τιμή 0.48. Παρατηρείται, λοιπόν, ότι το 2018 σημειώνει την υψηλότερη τιμή του, καθώς το έτος εκείνο αυξήθηκε το Κεφάλαιο Κίνησης και ταυτόχρονα οι Ανάγκες σε Κεφάλαιο Κίνησης δέχθηκαν μείωση. Η Μέση

Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη ισούται με -2.66%. Το ποσοστό αυτό φανερώνει την πολύ μικρή απόκλιση των τιμών του.

Ο δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων παρουσιάζει τιμές οι οποίες αποκαλύπτουν ότι οι Συνολικές Υποχρεώσεις της επιχείρησης υπερτερούν του Περιθωρίου Αυτοχρηματοδοτήσεως. Επιπλέον, ο δείκτης έχει ανοδική πορεία μέσα στα έτη, γεγονός το οποίο κυρίως οφείλεται στη μείωση που δέχεται το Περιθώριο Αυτοχρηματοδοτήσεως. Η μεταβολή, λοιπόν, του δείκτη στο βάθος της τριετίας είναι ίση με 13.28%.

Ο δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης λαμβάνει την ίδια ακριβώς τιμή την πρώτη διετία, ενώ το τελευταίο έτος σημειώνει μικρή πτώση. Γενικότερα, όμως, τα πάγια στοιχεία της επιχείρησης καλύπτονται σημαντικά από τα Διαρκή Κεφάλαια. Παράλληλα, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη αγγίζει το ποσοστό του -7.27%, φανερώνοντας τη μείωσή του κατά το 2019.

### 13) MYTILINEOS

Δείκτες Αποδοτικότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	20,80%	19,48%	14,82%	-15,15%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	10,35%	9,42%	6,66%	-19,13%
Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα	11,04%	9,21%	9,20%	-8,35%
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	9,51%	8,49%	7,53%	-11,00%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,474	0,457	0,543	7,53%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	1,067	0,978	1,381	16,43%
Δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων	0,854	0,858	0,894	2,31%

Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους κυμαίνεται σε σχετικά χαμηλό επίπεδο μέσα στην τριετία. Αυτό αποτελεί μη ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση, καθώς δεν είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια πιθανή αύξηση του κόστους παραγωγής της. Παρατηρείται, επίσης, ότι ο δείκτης έχει πτωτική τάση ανά τα έτη, με αυτή να αντιστοιχεί σε ποσοστό -15.15%.

Ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους παρουσιάζει εξίσου μη ικανοποιητικές τιμές, καθώς όλες είναι χαμηλές. Αυτό δείχνει ότι η επιχείρηση δε διαχειρίζεται σωστά τα έξοδά της και ότι δεν είναι επικερδής. Γίνεται αντιληπτό, ότι και σε αυτή την περίπτωση ο δείκτης σημειώνει πτώση στο βάθος της τριετίας. Η διαχρονική, λοιπόν, μεταβολή του ισούται με -19.13%.

Ο δείκτης Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες λαμβάνει μέτριες τιμές. Συνεπώς, τα κεφάλαια που έχουν επενδυθεί στην επιχείρηση, δεν αποδίδουν τα επιθυμητά κέρδη. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη είναι ίση με -8.35%, φανερώνοντας την πτώση που δέχεται μέσα στα έτη.

Ο δείκτης Βιομηχανικής Αποδοτικότητας κυμαίνεται σε παρόμοιο επίπεδο με τον παραπάνω δείκτη. Αυτό δείχνει ότι η διαχείριση των οικονομικών πόρων της επιχείρησης δεν είναι ικανοποιητική. Ο δείκτης έχει σταθερή και μικρή πτωτική τάση μέσα στην τριετία, με αυτή να αντιστοιχεί σε ποσοστό -11%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού ανά τα έτη δέχεται τις τιμές 0.474, 0.457 και 0.543. Η επιχείρηση, λοιπόν, δεν εκμεταλλεύεται καλά τα περιουσιακά της στοιχεία για να πραγματοποιεί πωλήσεις. Παρατηρείται ότι κατά την πρώτη διετία, ο δείκτης λαμβάνει παρόμοιες τιμές, ενώ το 2019 παρουσιάζει αύξηση. Η μεταβολή του αυτή, αγγίζει το ποσοστό του 7.53%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων λαμβάνει αρκετά υψηλές τιμές, με μόνη εξαίρεση το 2018, όπου λαμβάνει τιμή λίγο χαμηλότερη της μονάδας. Αυτό αποτελεί πολύ ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση. Χρησιμοποιώντας χαμηλά ποσά Ιδίων Κεφαλαίων, μπορεί να πραγματοποιεί υψηλές πωλήσεις. Ο δείκτης κατά το 2018 σημειώνει τη χαμηλότερη τιμή του ενώ κατά το επόμενο έτος, δέχεται σημαντική αύξηση. Η διαχρονική αυτή πορεία του δείκτη αντιστοιχεί σε ποσοστό 16.43%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων δε βρίσκεται σε ικανοποιητικό επίπεδο. Οι τιμές που παρουσιάζει δεν είναι ιδιαίτερα αποδεκτές και φανερώνουν ότι τα ξένα κεφάλαια δεν ανταμείβονται σε ικανοποιητικό βαθμό από τη δραστηριότητά της. Επιπλέον, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη ισούται με 2.31%. Η απόδοση

αυτή γνωστοποιεί ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε σχετικά σταθερό επίπεδο, με τις τιμές του να έχουν πολύ μικρή απόκλιση.

<b>Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή</b>
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	227,88	258,05	224,50	0,12%
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	47,96	54,75	40,72	-5,74%
Δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων	3,89%	3,30%	2,38%	-21,46%
Δείκτης Σημασίας Γενικών Και Διοικητικών Εξόδων	18,54%	16,52%	17,69%	-1,90%

Ο δείκτης Βασικού Διαστήματος Βιωσιμότητας παρουσιάζει πολύ υψηλές τιμές στο σύνολό του. Παρατηρείται, επίσης, ότι το 2018 λαμβάνει τη μεγαλύτερη τιμή του, χωρίς όμως να απέχει ιδιαίτερα από τις άλλες 2. Η μεταβολή του αυτή αντιστοιχεί σε ποσοστό 0.12%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων λαμβάνει σχετικά χαμηλές τιμές. Επί προσθέτως, ο δείκτης παρουσιάζει μικρή αύξηση το 2018, ενώ το 2019 σημειώνει τη χαμηλότερη τιμή του. Η διαχρονική αυτή μεταβολή του είναι ίση με -5.74%.

Ο δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων στο βάθος της τριετίας παρουσιάζει ικανοποιητικές τιμές, καθώς όλες είναι εξαιρετικά χαμηλές. Συνεπώς, αυτό σημαίνει ότι οι πωλήσεις καλύπτουν σε πολύ μεγάλο βαθμό τα Χρηματοοικονομικά Έξοδα της επιχείρησης. Παράλληλα, ο δείκτης έχει πτωτική τάση ανά τα έτη, με αυτή να αντιστοιχεί σε ποσοστό -21.46%.

Ο δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων βρίσκεται σε αρκετά καλό επίπεδο και στα 3 έτη. Και σε αυτή την περίπτωση, λοιπόν, οι πωλήσεις που πραγματοποιούνται είναι σε θέση να καλύψουν τα έξοδα της επιχείρησης. Επίσης, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του αριθμοδείκτη είναι ίση με -1.90%, φανερώνοντας ότι οι τιμές που παρουσιάζει κυμαίνονται στο ίδιο επίπεδο και δεν υπήρξε μέσα στα έτη κάποια σημαντική αύξηση ή μείωση.

Δείκτες Φερεγγυότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	55,53%	53,28%	60,70%	4,94%
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,61	0,63	0,54	-5,64%
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	2,09	2,13	1,59	-11,83%
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	1,92	1,92	1,40	-13,37%
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών Σε ΚΚ	1,47	1,22	1,01	-16,97%
Δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων	7,74	8,00	10,35	16,35%
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	1,72	1,67	1,29	-12,84%

Ο δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού παρουσιάζει ικανοποιητικές τιμές στο σύνολό του, καθώς είναι κάτω του 66.7%. Αυτό το γεγονός αντανακλά στο ότι η επιχείρηση δεν είναι επιβαρυνμένη με δάνεια. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη διαχρονικά ισούται με 4.94%, φανερώνοντας ότι δεν υπήρξε κάποια ραγδαία αύξηση ή μείωση του δείκτη.

Ο δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού λαμβάνει τιμές οι οποίες σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες, είναι ικανοποιητικές. Κατά συνέπεια, η επιχείρηση έχει υψηλή μακροπρόθεσμη δανειοληπτική ικανότητα. Παράλληλα, το 2018 ο δείκτης δέχεται μία μικρή αύξηση, ενώ μετέπειτα μειώνεται. Η μεταβολή αυτή αντιστοιχεί σε ποσοστό - 5.64%.

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας λαμβάνει πολύ καλές τιμές και στα 3 έτη. Τη χαμηλότερη τιμή του τη σημειώνει κατά το 2019, όμως εξακολουθεί να βρίσκεται σε καλό επίπεδο. Αυτό, πρακτικά, σημαίνει ότι η ρευστότητα της επιχείρησης είναι ικανοποιητική. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη ισούται με -11.83%, η οποία επίσης φανερώνει την πτώση του δείκτη κατά το τελευταίο έτος.

Ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας παρουσιάζει πολύ ικανοποιητικές τιμές εξίσου. Όλες βρίσκονται πάνω από το 1.2, που αποτελεί διεθνή νόρμα. Τα ρευστά, λοιπόν, της επιχείρησης καλύπτουν τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της. Παρατηρείται, επίσης, ότι κατά την πρώτη διετία ο δείκτης λαμβάνει ακριβώς την ίδια τιμή, ενώ έπειτα δέχεται μείωση. Η μεταβολή αυτή αγγίζει το ποσοστό -13.37%.

Ο δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κεφάλαιο Κίνησης ανά τα έτη παρατηρείται ότι έχει σταθερή και πτωτική τάση. Αναλυτικότερα, οι τιμές που λαμβάνει είναι 1.47, 1.22 και 1.01. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του, λοιπόν, είναι ίση με -16.97%.

Ο δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων λαμβάνει τιμές οι οποίες αποκαλύπτουν ότι το Περιθώριο Αυτοχρηματοδότησεως υστερεί των Συνολικών Υποχρεώσεων της επιχείρησης. Παράλληλα, παρατηρείται ότι ο αριθμοδείκτης έχει ανοδική πορεία στο βάθος της τριετίας. Η μεταβολή του αυτή, αντιστοιχεί σε ποσοστό 16.35%.

Ο δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης παρουσιάζει τιμές οι οποίες είναι όλες άνω της μονάδας. Αυτό σημαίνει ότι τα Διαρκή Κεφάλαια υπερτερούν των παγίων. Γίνεται αντιληπτό, επίσης, ότι ο δείκτης λαμβάνει μείωση μέσα στην τριετία. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του είναι ίση με -12.84%.

#### 14) Polyeco

Δείκτες Αποδοτικότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	34,23%	34,58%	30,98%	-4,69%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	17,15%	18,47%	18,45%	3,79%
Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα	14,38%	14,28%	15,21%	2,88%
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	15,28%	15,41%	14,93%	-1,15%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,609	0,576	0,601	-0,48%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,839	0,773	0,824	-0,61%
Δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων	2,284	2,346	2,301	0,39%

Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους βρίσκεται σε μέτριο επίπεδο στο σύνολό του. Οι τιμές που λαμβάνει δείχνουν ότι η επιχείρηση έχει υψηλό κόστος παραγωγής. Επί προσθέτως, παρατηρείται μείωση του δείκτη κατά το 2019. Η Μέση Ποσοστιαία μεταβολή του διαχρονικά είναι ίση με -4.69%.

Ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους παρουσιάζει χαμηλές τιμές και στα 3 έτη. Αυτό αποτελεί μη ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση, καθώς σημαίνει ότι το ποσοστό Καθαρών Κερδών της είναι αρκετά χαμηλό. Επιπλέον, ο δείκτης λαμβάνει τη χαμηλότερη τιμή του το 2017, ενώ έπειτα δέχεται αύξηση και οι τιμές του είναι σχεδόν ισόποσες. Η διαχρονική μεταβολή του αγγίζει το ποσοστό 3.79%.

Ο δείκτης Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες, λαμβάνει μέτριες τιμές. Αυτό δείχνει ότι η απόδοση των Ιδίων Κεφαλαίων της επιχείρησης δεν είναι ιδιαίτερα ικανοποιητική. Παράλληλα, κατά την πρώτη διετία οι τιμές που λαμβάνει απέχουν μηδαμινά μεταξύ τους, ενώ το τελευταίο έτος δέχεται μία μικρή αύξηση. Η πορεία αυτή του δείκτη μέσα στα έτη αντιστοιχεί σε ποσοστό 2.88%.

Ο δείκτης Βιομηχανικής Αποδοτικότητας βρίσκεται εξίσου σε μέτριο επίπεδο, με τις τιμές του να κυμαίνονται γύρω στο 15%. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη μέσα στην τριετία ισούται με -1.15%. Η απόδοση αυτή αντιστοιχεί στη μικρή αύξηση που δέχθηκε ο δείκτης κατά το 2018, καθώς και στην επακόλουθη μείωση το 2019.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού παρουσιάζει μη αποδεκτές τιμές στο βάθος της τριετίας. Αυτό δείχνει ότι η διοίκηση της επιχείρησης δε διαχειρίζεται ικανοποιητικά τα περιουσιακά στοιχεία της για να πραγματοποιεί πωλήσεις. Επί προσθέτως, ο δείκτης λαμβάνει σχεδόν ισόποσες τιμές κατά τα έτη 2017 και 2019, ενώ το 2018 δέχεται τη χαμηλότερη τιμή του, η οποία όμως δεν αποκλίνει σημαντικά από τις άλλες δύο. Συγκεκριμένα, η μεταβολή αυτή αγγίζει το ποσοστό -0.48%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων δε βρίσκεται σε ικανοποιητικό επίπεδο. Ειδικότερα, αυτό σημαίνει ότι τα Ίδια Κεφάλαια της επιχείρησης δεν αμείβονται σε ικανοποιητικό βαθμό από τη δραστηριότητά της. Παράλληλα, η διαχρονική μεταβολή του δείκτη είναι ίση με -0.61%, γνωστοποιώντας ότι οι τιμές του δε διαφέρουν μεταξύ τους ιδιαίτερα.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων λαμβάνει εξαιρετικά υψηλές τιμές και αυτό αποτελεί πολύ θετικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση. Το γεγονός αυτό δηλώνει ότι εξοφλεί τις υποχρεώσεις της με συνέπεια. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη

ισούται με 0.39%. Αναλυτικότερα, το 2017 παρουσιάζει τη χαμηλότερη τιμή του, έπειτα δέχεται μια μικρή αύξηση και το 2019 μειώνεται σε μικρό βαθμό.

<b>Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή</b>
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	675,86	698,82	698,08	1,65%
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	18,23	15,67	19,77	6,07%
Δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων	1,18%	0,97%	0,69%	-22,96%
Δείκτης Σημασίας Γενικών Και Διοικητικών Εξόδων	11,45%	11,12%	9,68%	-7,91%

Ο δείκτης Βασικού Διαστήματος Βιωσιμότητας λαμβάνει εξαιρετικά υψηλές τιμές. Παρατηρείται ότι μετά το 2017 ο δείκτης δέχεται μικρή αύξηση, γεγονός που δείχνει ότι η επιχείρηση είναι σε θέση να καλύπτει σε μεγαλύτερο βαθμό τα ημερήσια προβλεπόμενα λειτουργικά έξοδά της. Γενικότερα, όμως, κυμαίνεται σε σχετικά σταθερό επίπεδο. Αυτό γίνεται αντιληπτό και από την τιμή της Μέσης Ποσοστιαίας Μεταβολής, η οποία ισούται με 1.65%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων διατηρεί χαμηλές τιμές στο σύνολό του. Κατά το 2018, ο δείκτης σημειώνει τη χαμηλότερη τιμή του, ενώ το τελευταίο έτος την υψηλότερη. Συνεπώς, η διαχρονική μεταβολή του αγγίζει το ποσοστό του 6.07%.

Ο δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων λαμβάνει ικανοποιητικές τιμές στην τριετία, καθώς όλες είναι εξαιρετικά χαμηλές. Αυτό, πρακτικά, σημαίνει ότι οι πωλήσεις που πραγματοποιούνται καλύπτουν κατά πολύ μεγάλο βαθμό τα Χρηματοοικονομικά Έξοδα της επιχείρησης. Παράλληλα, παρατηρείται ότι ο δείκτης έχει πτωτική τάση ανά τα έτη, με τη Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του να είναι ίση με -22.96%.

Ο δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων παρουσιάζει εξίσου χαμηλές τιμές. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι και στα 3 έτη τα Γενικά Έξοδα είναι μηδενικά, σύμφωνα με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης και συνεπώς, λαμβάνονται υπόψη μόνο τα Διοικητικά. Γενικότερα, όμως, βρίσκεται σε



ικανοποιητικό επίπεδο. Γίνεται αντιληπτό ότι ο αριθμοδείκτης δέχεται πτώση ανά τα έτη, η οποία αντιστοιχεί σε ποσοστό -7.91%.

<b>Δείκτες Φερεγγυότητας</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή</b>
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	26,64%	24,57%	26,14%	-0,71%
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,94	0,92	0,90	-2,02%
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	2,73	3,15	3,28	9,80%
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	2,64	3,06	3,16	9,58%
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών Σε ΚΚ	0,92	0,99	0,87	-2,25%
Δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων	2,11	1,95	1,97	-3,22%
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	1,89	1,87	1,96	1,77%

Ο δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες, λαμβάνει ικανοποιητικές τιμές, καθώς όλες είναι κάτω του 66.7%. Το γεγονός αυτό φανερώνει ότι η επιχείρηση δεν είναι επιβαρυνμένη με ξένα κεφάλαια. Παράλληλα, ο δείκτης κυμαίνεται σε σχετικά σταθερό επίπεδο, με τη διαχρονική μεταβολή του να ισούται με -0.71%.

Ο δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού βρίσκεται εξίσου σε πολύ καλό επίπεδο, καθώς οι τιμές του είναι όλες άνω του 0.5. Παρατηρείται ότι ο δείκτης διαχρονικά έχει μικρή και σταθερή πτωτική τάση, όμως εξακολουθεί να είναι ικανοποιητικός. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του αντιστοιχεί σε ποσοστό -2.02%.

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας παρουσιάζει τιμές οι οποίες είναι άνω του 2, με αυτό να σημαίνει ότι βρίσκεται σε ικανοποιητικό επίπεδο, με βάση τις παγκόσμιες νόρμες. Αυτό δείχνει ότι η επιχείρηση έχει μεγάλη ρευστότητα. Επί προσθέτως, ο δείκτης έχει ανοδική πορεία μέσα στα έτη, η οποία αποδίδει 9.80%.

Ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας, όπως και όλοι οι παραπάνω δείκτες, κυμαίνεται σε πολύ καλό επίπεδο. Συμπεραίνεται, λοιπόν, ότι η επιχείρηση καλύπτει τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της μέσω των ρευστοποιημένων στοιχείων της. Η

μεταβολή του δείκτη διαχρονικά ισούται με 9.58%, γνωστοποιώντας την αύξηση που δέχεται μέσα στα 3 έτη.

Ο δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κεφάλαιο Κίνησης λαμβάνει τις τιμές 0.92, 0.99 και 0.87 στο βάθος της τριετίας. Γίνεται λοιπόν αντιληπτό ότι οι Ανάγκες σε Κεφάλαιο Κίνησης υπερτερούν του Κεφαλαίου Κίνησης. Παρόλα αυτά όμως, οι τιμές του πλησιάζουν τη μονάδα σημαντικά. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη αποδίδει -2.25%. Το αρνητικό πρόσημο οφείλεται κυρίως στη μείωση που δέχθηκε ο δείκτης κατά το τελευταίο έτος.

Ο δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων παρουσιάζει τιμές οι οποίες είναι όλες μεγαλύτερες της μονάδας. Αυτό σημαίνει ότι οι πόροι εκμετάλλευσης δεν επαρκούν για να καλυφθούν οι Συνολικές Υποχρεώσεις της επιχείρησης. Ο δείκτης λαμβάνει σχεδόν ισόποσες τιμές τα δύο τελευταία έτη, ενώ κατά το 2017 σημειώνει την υψηλότερη τιμή του. Η μεταβολή του αυτή στο βάθος της τριετίας ισούται με -3.22%.

Ο δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης παρουσιάζει τιμές οι οποίες γνωστοποιούν ότι τα πάγια στοιχεία της επιχείρησης χρηματοδοτούνται επαρκώς από τα Διαρκή Κεφάλαια. Παρατηρείται ότι ανά τα έτη ο δείκτης κυμαίνεται σε σταθερό επίπεδο, χωρίς να δέχεται κάποια σημαντική αύξηση ή μείωση. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή λοιπόν, είναι ίση με 1.77%.

## 15) Quest Holdings

Δείκτες Αποδοτικότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	17,63%	13,75%	16,43%	-1,24%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	1,35%	4,02%	1,38%	65,74%
Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα	4,59%	14,29%	5,79%	75,85%
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	4,62%	7,21%	7,13%	27,52%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού	1,336	1,491	1,418	3,34%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	3,390	3,550	4,192	11,40%

Δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων	2,206	2,569	2,143	-0,05%
------------------------------------	-------	-------	-------	--------

Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου κέρδους παρουσιάζει σχετικά χαμηλές αποδόσεις. Οι τιμές του αυτές αποκαλύπτουν ότι η επιχείρηση έχει υψηλό κόστος παραγωγής. Επιπλέον, παρατηρείται πτώση του αριθμοδείκτη μετά το 2017 και ειδικότερα, το 2018 σημειώνει τη χαμηλότερη τιμή του. Η διαχρονική αυτή μεταβολή του αντιστοιχεί σε ποσοστό -1.24%.

Ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους παρουσιάζει εξαιρετικά χαμηλές τιμές, ειδικά κατά τα έτη 2017 και 2019. Αυτό, πρακτικά, δείχνει ότι τα ποσοστά Καθαρού Κέρδους που επιτυγχάνει η επιχείρηση βρίσκονται σε πολύ χαμηλό επίπεδο. Αξίζει να σημειωθεί ότι το 2018 ο δείκτης σημειώνει αύξηση, το οποίο οφείλεται κυρίως στην αύξηση των Καθαρών Κερδών κατά το έτος εκείνο, όμως εξακολουθεί να βρίσκεται σε μη ικανοποιητικό επίπεδο. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη είναι ίση με 65.74%.

Ο δείκτης Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας παρουσιάζει τιμές οι οποίες θεωρούνται μέτριες, σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες. Συνεπώς, η διαχείριση των κεφαλαίων της επιχείρησης δεν είναι ικανοποιητική. Κατά το 2018, ο δείκτης παρουσιάζει την υψηλότερη τιμή του, η οποία έχει σημαντική απόκλιση από τις άλλες δύο και αυτό οφείλεται στην αύξηση των Καθαρών Κερδών, κατά το έτος εκείνο. Η μεταβολή του δείκτη μέσα στην τριετία αγγίζει το 75.84%.

Ο δείκτης Βιομηχανικής Αποδοτικότητας μέσα στα έτη λαμβάνει τιμές οι οποίες δεν είναι ιδιαίτερα ικανοποιητικές. Ειδικότερα, το 2017 η τιμή του είναι κάτω από 5%, ενώ την επόμενη διετία κυμαίνεται στο επίπεδο του 5%-20%. Γίνεται, λοιπόν, αντιληπτό ότι η απόδοση των κεφαλαίων της επιχείρησης είναι χαμηλή. Η διαχρονική μεταβολή του δείκτη ισούται με 27.52%, γνωστοποιώντας την αύξηση που δέχθηκε μετά το 2017.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού παρουσιάζει αρκετά υψηλές τιμές μέσα στα έτη. Αυτό αποτελεί πολύ θετικό γεγονός για την επιχείρηση, καθώς σημαίνει ότι γίνεται σωστή εκμετάλλευση των περιουσιακών της στοιχείων για την επίτευξη κέρδους. Ο

αριθμοδείκτης κυμαίνεται σε σχετικά σταθερό επίπεδο, χωρίς αξιοσημείωτες μεταβολές, με τη Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του να είναι ίση με 3.34%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων στο σύνολό του λαμβάνει εξαιρετικά υψηλές τιμές, με αυτό να αποτελεί πολύ ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση. Επιπλέον, παρατηρείται ότι ο δείκτης έχει ανοδική πορεία μέσα στα έτη, με τη μεταβολή του αυτή να ισούται με 11.40%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων βρίσκεται εξίσου σε ικανοποιητικό επίπεδο. Αυτό δείχνει ότι τα Ξένα Κεφάλαια της επιχείρησης ανταμείβονται ικανοποιητικά από τη δραστηριότητα της επιχείρησης. Επιπλέον, παρατηρείται ότι ο δείκτης δέχεται αύξηση το 2018, ενώ κατά το τελευταίο έτος μειώνεται πάλι. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη είναι ίση με -0.05%.

<b>Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή</b>
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	140,52	115,43	128,95	-3,07%
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	27,41	22,43	22,91	-8,00%
Δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων	0,97%	0,99%	1,00%	1,84%
Δείκτης Σημασίας Γενικών Και Διοικητικών Εξόδων	11,56%	10,29%	10,87%	-2,65%

Ο δείκτης Βασικού Διαστήματος Βιωσιμότητας παρουσιάζει υψηλές τιμές στο σύνολό του. Παρατηρείται ότι σημειώνει πτώση κατά το 2018, όμως έπειτα αυξάνεται πάλι. Η μεταβολή του αυτή αντιστοιχεί σε ποσοστό -3.07%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων διατηρεί χαμηλές τιμές μέσα στην τριετία. Παράλληλα, παρατηρείται πτώση του δείκτη μετά το 2017 κι έπειτα οι τιμές που λαμβάνει κυμαίνονται σε σταθερό επίπεδο. Η διαχρονική μεταβολή του, λοιπόν, αποδίδει -8.00%.

Ο δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών εξόδων παρουσιάζει αρκετά χαμηλές τιμές, οι οποίες στο σύνολό τους κυμαίνονται γύρω στο 1%. Αυτό δείχνει ότι οι πωλήσεις που πραγματοποιεί η επιχείρηση είναι κατά πολύ υψηλότερες από τα Χρηματοοικονομικά

της Έξοδα. Επί προσθέτως, γίνεται αντιληπτό ότι ο δείκτης έχει μικρή και σταθερή ανοδική πορεία, με αυτή να αντιστοιχεί σε ποσοστό 1.84%.

Ο δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων και στα 3 έτη λαμβάνει καλές τιμές. Και σε αυτή την περίπτωση λοιπόν, οι πωλήσεις είναι σε θέση να καλύψουν τα Γενικά και Διοικητικά Έξοδα της επιχείρησης. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη ισούται με -2.65%, γνωστοποιώντας τη μείωση που δέχθηκε μετά το 2017.

Δείκτες Φερεγγυότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	60,59%	58,02%	66,17%	4,91%
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,68	0,75	0,69	1,28%
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	1,42	1,35	1,18	-8,53%
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	1,22	1,17	1,04	-7,67%
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών Σε ΚΚ	2,09	1,93	1,25	-21,64%
Δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων	7,28	4,51	11,01	53,07%
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	1,42	1,37	1,23	-6,86%

Ο δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού, σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες, βρίσκεται σε ικανοποιητικό επίπεδο καθώς όλες οι τιμές του είναι κάτω του 66.7%.

Η επιχείρηση, λοιπόν, καλύπτει τα δανειακά της κεφάλαια από τα περιουσιακά της στοιχεία. Παρατηρείται, επίσης, ότι ο δείκτης δέχεται μείωση κατά το 2018 κι έπειτα αυξάνεται πάλι κατά το τελευταίο έτος, χωρίς όμως οι τιμές του να αποκλίνουν σημαντικά μεταξύ τους. Η διαχρονική μεταβολή του, λοιπόν, ισούται με 4.91%.

Ο δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού παρουσιάζει εξίσου ικανοποιητικές τιμές, καθώς όλες είναι άνω του 0.5. Παράλληλα, ο δείκτης κυμαίνεται σε σχετικά σταθερό επίπεδο και αυτό γίνεται αντιληπτό από την τιμή της Μέσης Ποσοστιαίας Μεταβολής, η οποία είναι ίση με 1.28%.

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας λαμβάνει καλές τιμές στο σύνολό του, σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες. Συνεπώς, η ρευστότητα της επιχείρησης βρίσκεται σε ικανοποιητικό επίπεδο. Επίσης, παρατηρείται μείωση του δείκτη στο βάθος της τριετίας, το οποίο

κυρίως οφείλεται στην αύξηση των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων της επιχείρησης. Η μεταβολή του αυτή ισούται με -8.53%.

Ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας ακολουθεί εξίσου καλή πορεία. Αυτό αποτελεί ικανοποιητικό γεγονός για την επιχείρηση, καθώς είναι σε θέση να εξοφλεί τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της μέσω των ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών της στοιχείων. Ο δείκτης έχει πτωτική τάση ανά τα έτη, με αυτή να ισούται με -7.67%.

Ο δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κεφάλαιο Κίνησης παρουσιάζει αρκετά καλές τιμές. Αυτό, πρακτικά, σημαίνει ότι το Κεφάλαιο Κίνησης καλύπτει σε μεγάλο βαθμό τις Ανάγκες του Κύκλου Εκμετάλλευσης. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη είναι ίση με -21.64%, αποκαλύπτοντας την πτώση που δέχεται μέσα στην τριετία.

Ο δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων λαμβάνει τιμές οι οποίες στο σύνολό τους αποκαλύπτουν ότι οι Συνολικές Υποχρεώσεις της επιχείρησης υπερτερούν του Περιθωρίου Αυτοχρηματοδοτήσεως. Επιπλέον, το 2018 δέχεται μείωση, αποτελώντας θετικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση, όμως το επόμενο έτος δέχεται σημαντική αύξηση, όπου και σημειώνει την υψηλότερη τιμή του. Η μεταβολή αυτή του δείκτη αγγίζει το 53.07%.

Ο δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης παρουσιάζει τιμές οι οποίες είναι άνω της μονάδας. Αυτό αποτελεί ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση, καθώς τα Διαρκή Κεφάλαια υπερτερούν των παγίων. Ο δείκτης παρατηρείται ότι έχει πτωτική τάση στο βάθος της τριετίας, με αυτή να ισούται με -6.86%.

## 16) Terna Energy

Δείκτες Αποδοτικότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	38,12%	23,21%	23,40%	-19,15%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	12,96%	21,40%	24,14%	38,93%
Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα	4,14%	7,25%	6,59%	33,05%
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	2,79%	3,63%	-0,04%	-35,55%

Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,146	0,150	0,119	-9,16%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,319	0,339	0,273	-6,64%
Δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων	0,273	0,274	0,212	-11,13%

Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους παρουσιάζει την υψηλότερη τιμή του κατά το 2017 κι έπειτα δέχεται μείωση. Γενικότερα, βρίσκεται σε σχετικά μέτριο επίπεδο, με αυτό να σημαίνει ότι η πολιτική των τιμών που εφαρμόζει δεν είναι απόλυτα ικανοποιητική. Η μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη ισούται με -19.15%, επιβεβαιώνοντας την πτώση που δέχθηκε.

Ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους κατά το πρώτο έτος δε βρίσκεται σε ικανοποιητικό επίπεδο. Έπειτα, όμως, δέχεται αύξηση, όμως οι τιμές που λαμβάνει εξακολουθούν να μην είναι καλές. Συνεπώς, η επιχείρηση δεν είναι επικερδής. Παράλληλα, η μεταβολή του δείκτη διαχρονικά είναι ίση με 38.93%. Το ποσοστό αυτό φανερώνει ότι ο δείκτης μέσα στα έτη έχει ανοδική πορεία.

Ο δείκτης Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας εξίσου, δε βρίσκεται σε ικανοποιητικό επίπεδο, σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες. Παρατηρείται, όμως, ότι οι τιμές που λαμβάνει τα έτη 2018 και 2019 είναι υψηλότερες από το αρχικό έτος. Η Μέση Ποσοστιαία μεταβολή του αριθμοδείκτη αντιστοιχεί σε ποσοστό 33.05%.

Ο δείκτης Βιομηχανικής Αποδοτικότητας εγείρει ανησυχία, καθώς όλες οι τιμές του είναι κάτω του 5%. Ειδικότερα, το 2019 παρουσιάζει αρνητική τιμή, η οποία οφείλεται στις ζημιές που σημείωσε η επιχείρηση κατά το έτος εκείνο. Συνεπώς, η απόδοση των Ιδίων αλλά και των Ξένων Κεφαλαίων της επιχείρησης είναι πολύ χαμηλή. Η μεταβολή του δείκτη μέσα στην τριετία ισούται με -35.55%. Η απόδοση αυτή φανερώνει ότι ο δείκτης έχει πτωτική τάση μέσα στην τριετία.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού παρουσιάζει σχετικά χαμηλές τιμές και αυτό δεν αποτελεί ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση. Αυτό, πρακτικά, δείχνει ότι δεν εκμεταλλεύεται σωστά τα περιουσιακά της στοιχεία. Παράλληλα, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη διαχρονικά ισούται με -9.16%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων βρίσκεται σε μη ικανοποιητικό επίπεδο, καθώς οι τιμές που σημειώνει είναι χαμηλές. Συνεπώς, η δραστηριότητα της επιχείρησης δεν ανταμείβει ικανοποιητικά τα Ίδια Κεφάλαια. Παράλληλα, η μεταβολή του δείκτη στο βάθος της τριετίας ισούται με -6.64%, με το αρνητικό πρόσημο να φανερώνει την πτώση που δέχθηκε κατά το τελευταίο έτος.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων λαμβάνει τιμές οι οποίες στο σύνολό τους δεν είναι ικανοποιητικές. Αυτό δείχνει ότι οι υποχρεώσεις της επιχείρησης δεν ανταμείβονται ικανοποιητικά. Επιπλέον, κατά την πρώτη διετία ο δείκτης λαμβάνει σχεδόν ισόποσες τιμές, ενώ το 2019 μειώνεται. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του είναι ίση με -11.13%.

<b>Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή</b>
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	1.145,61	694,96	793,16	-12,60%
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	67,50	38,49	18,39	-47,61%
Δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων	14,81%	13,93%	15,13%	1,34%
Δείκτης Σημασίας Γενικών Και Διοικητικών Εξόδων	9,47%	10,72%	16,25%	32,42%

Ο δείκτης Βασικού Διαστήματος Βιωσιμότητας παρουσιάζει εξαιρετικά υψηλές τιμές στο βάθος της τριετίας. Ο δείκτης κατά τα έτη 2018 και 2019 σημειώνει τιμές οι οποίες είναι χαμηλότερες από το 2017, γεγονός που φανερώνει ότι αυξήθηκαν τα προβλεπόμενα ημερήσια λειτουργικά έξοδα της επιχείρησης. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του ανά τα έτη ισούται με -12.60%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων κατά το 2017 λαμβάνει την υψηλότερη τιμή του, ενώ έπειτα δέχεται σημαντική μείωση. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση δε διαχειρίζεται σωστά τα Αποθέματά της. Παράλληλα, η μεταβολή του διαχρονικά αγγίζει το ποσοστό -47.61%, επιβεβαιώνοντας την πτωτική του τάση.

Ο δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων βρίσκεται σε καλό επίπεδο, καθώς οι τιμές που παρουσιάζει είναι χαμηλές. Συνεπώς, τα Χρηματοοικονομικά Έξοδα καλύπτονται ικανοποιητικά από τη δραστηριότητα της επιχείρησης. Επιπλέον,



παρατηρείται ότι ο δείκτης μέσα στην τριετία κυμαίνεται σε σχετικά σταθερό επίπεδο, με τη μεταβολή του αυτή να είναι ίση με 1.34%.

Ο δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων ακολουθεί εξίσου πολύ καλή πορεία μέσα στην τριετία. Επίσης, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη είναι ίση με 32.42%. Το ποσοστό αυτό αντανakλά στην αύξηση που δέχεται ο δείκτης ανά τα έτη.

Δείκτες Φερεγγυότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	53,54%	54,96%	55,87%	2,16%
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,54	0,54	0,49	-4,69%
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	1,94	1,08	1,85	13,30%
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	1,82	1,01	1,80	16,91%
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών Σε ΚΚ	1,10	0,08	0,91	454,77%
Δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων	20,02	13,84	15,16	-10,66%
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	1,17	1,01	1,09	-2,72%

Ο δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού λαμβάνει τιμές οι οποίες είναι στο σύνολό τους κάτω του 66.7%. Σύμφωνα, λοιπόν, με τις διεθνείς νόρμες αυτό αποτελεί πολύ ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση, καθώς σημαίνει ότι είναι ασφαλής. Επιπλέον, δεν είναι εξαρτημένη από πολλά ξένα κεφάλαια. Η μεταβολή του δείκτη διαχρονικά ισούται με 2.16%, φανερώνοντας ότι οι τιμές που λαμβάνει δεν έχουν σημαντικές αποκλίσεις μεταξύ τους.

Ο δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού κατά την πρώτη διετία παρουσιάζει ακριβώς την ίδια τιμή, η οποία είναι καλή. Όμως, το 2019 η τιμή του δέχεται πτώση και η τιμή που λαμβάνει, σύμφωνα με τις παγκόσμιες νόρμες, δεν είναι ικανοποιητική. Όμως γενικότερα, όλες οι τιμές του κυμαίνονται γύρω από το όριο του 0.5. Παράλληλα, η μεταβολή του δείκτη μέσα στην τριετία αποδίδει -4.69% και επιβεβαιώνει τη μικρή πτώση που δέχθηκε.

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας κατά τα έτη 2017 και 2019 παρουσιάζει καλές τιμές. Το 2018, όμως, σημειώνει τη χαμηλότερη τιμή του η οποία δε θεωρείται ιδιαίτερα ικανοποιητική, σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες. Αυτό σημαίνει ότι η ρευστότητα της επιχείρησης είναι αρκετά καλή το 2017 και 2019, όχι όμως για το 2018. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη διαχρονικά ισούται με 13.30%.

Ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας ακολουθεί αρκετά καλή πορεία μέσα στα έτη και ειδικότερα τα έτη 2017 και 2019, όπου σημειώνει πολύ ικανοποιητικές τιμές. Παρατηρείται, επίσης, ότι η μεταβολή του αριθμοδείκτη στο βάθος της τριετίας αγγίζει το ποσοστό του 16.91%.

Ο δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κεφάλαιο Κίνησης εξίσου κατά τα έτη 2017 και 2019 παρουσιάζει πολύ ικανοποιητικές τιμές, όμως το 2018 ο δείκτης δέχεται σημαντική πτώση. Κατά το έτος εκείνο, παρατηρείται ότι το Κεφάλαιο κίνησης σημειώνει σημαντική μείωση, με αποτέλεσμα να μην είναι σε θέση να καλύψει τις Ανάγκες σε Κεφάλαιο Κίνησης. Η Μέση Ποσοστιαία μεταβολή του δείκτη αποδίδει 454.77% και φανερώνει την αξιοσημείωτη άνοδο του δείκτη μετά το 2018.

Ο δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων δεν παρουσιάζει ικανοποιητικές τιμές μέσα στα 3 έτη. Αυτό, πρακτικά, συνεπάγεται ότι οι πόροι εκμετάλλευσης της επιχείρησης δεν επαρκούν για την κάλυψη των Συνολικών της Υποχρεώσεων. Παράλληλα, η διαχρονική μεταβολή του δείκτη είναι ίση με -10.66%, αποκαλύπτοντας την πτώση του δείκτη μετά το 2017.

Ο δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης ακολουθεί εξίσου καλή πορεία μέσα στα έτη, καθώς όλες οι τιμές του είναι άνω της μονάδας. Το γεγονός αυτό δείχνει ότι τα Διαρκή Κεφάλαια της επιχείρησης καλύπτουν σε πολύ ικανοποιητικό βαθμό τα πάγια στοιχεία της. Επί προσθέτως, η μεταβολή του αριθμοδείκτη ισούται με -2.72%, παρουσιάζοντας ότι η πτώση που δέχθηκε ανά τα έτη δεν ήταν ιδιαίτερα σημαντική.

## 17) TITAN

Δείκτες Αποδοτικότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
------------------------	------	------	------	--------------------------

Μικτό Περιθώριο Κέρδους	28,92%	16,04%	16,33%	-21,37%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	2,94%	14,56%	3,68%	160,12%
Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα	3,23%	46,34%	11,36%	628,64%
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	2,44%	31,39%	11,93%	563,24%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,580	2,050	2,238	131,27%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	1,099	3,183	3,083	93,19%
Δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων	1,228	5,764	8,156	205,35%

Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους παρουσιάζει σχετικά χαμηλές τιμές, ειδικά κατά την τελευταία διετία. Αυτό δείχνει ότι η επιχείρηση έχει αρκετά υψηλό κόστος παραγωγής, γεγονός μη ικανοποιητικό. Επιπλέον, η μεταβολή του δείκτη στο βάθος της τριετίας ισούται με -21.37%. Το ποσοστό αυτό φανερώνει ότι ο δείκτης έχει πτωτική πορεία μέσα στα έτη.

Ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους παρουσιάζει εξαιρετικά χαμηλές τιμές κατά τα έτη 2017 και 2019. Το 2018 δέχεται αύξηση, η οποία κυρίως οφείλεται στην αύξηση των Καθαρών Κερδών κατά το έτος εκείνο. Γενικότερα, όμως, ο δείκτης δε βρίσκεται σε ικανοποιητικό επίπεδο, με αυτό να συνεπάγεται ότι η επιχείρηση δεν είναι επικερδής. Παράλληλα, η διαχρονική μεταβολή του δείκτη είναι ίση με 160.12%, επιβεβαιώνοντας την αξιοσημείωτη αύξησή του το 2018.

Ο δείκτης Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας κυμαίνεται σε μέτριο επίπεδο γενικά. Εξαίρεση αποτελεί το έτος 2018, όπου σημειώνει την υψηλότερη τιμή του και οφείλεται στην αύξηση των Καθαρών Κερδών και την ταυτόχρονη μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων της επιχείρησης. Παράλληλα, καθώς η τιμή του είναι άνω του 25%, σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες αποτελεί ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη μέσα στα έτη αγγίζει το 628.64%, παρουσιάζοντας την αξιοσημείωτη απόκλιση που έχουν οι τιμές μεταξύ τους.

Ο δείκτης Βιομηχανικής Αποδοτικότητας παρουσιάζει πολύ ικανοποιητική τιμή το 2018, σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες. Όμως, κατά τα έτη 2017 και 2019 οι τιμές του δεν είναι καλές, ειδικά το 2017 όπου σημειώνει τη χαμηλότερη τιμή του. Η μεταβολή

του δείκτη μέσα στην τριετία είναι ίση με 563.24%, παρουσιάζοντας το πόσο διαφέρουν οι τιμές του μεταξύ τους.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού βρίσκεται σε πολύ ικανοποιητικό επίπεδο κατά την τελευταία διετία. Το 2017 σημειώνει τιμή η οποία δεν είναι ιδιαίτερα αποδεκτή, καθώς η επιχείρηση δεν εκμεταλλεύεται σωστά τα περιουσιακά της στοιχεία για να πραγματοποιεί πωλήσεις. Παράλληλα, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη είναι ίση με 131.27%, αντανakλώντας στην ανοδική τάση του μέσα στην τριετία.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων παρουσιάζει εξαιρετικά υψηλές αποδόσεις και αυτό αποτελεί ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση. Αυτό δείχνει ότι η επιχείρηση επιτυγχάνει υψηλές πωλήσεις χρησιμοποιώντας μικρά ποσά Ιδίων Κεφαλαίων. Παρατηρείται ότι ο δείκτης έχει ανοδική πορεία μετά το 2017, με τη μεταβολή αυτή να αντιστοιχεί σε ποσοστό 93.19%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων λαμβάνει εξίσου πολύ ικανοποιητικές τιμές. Αυτό, πρακτικά, δείχνει ότι η επιχείρηση εξοφλεί σύντομα τις υποχρεώσεις της. Παρατηρείται και σε αυτή την περίπτωση ότι ο δείκτης αυξάνεται ραγδαία μέσα στα έτη, με τη Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του να ισούται με 205.35%.

Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	99,86	7,20	7,86	-41,77%
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	88,05	12,85	12,13	-45,47%
Δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων	4,32%	6,51%	4,95%	13,38%
Δείκτης Σημασίας Γενικών Και Διοικητικών Εξόδων	9,97%	73,47%	34,02%	291,73%

Ο δείκτης Βασικού Διαστήματος Βιωσιμότητας κατά το 2017 λαμβάνει την υψηλότερη τιμή του, όμως έπειτα δέχεται σημαντική πτώση και αυτό δεν αποτελεί ιδιαίτερα ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση. Η διαχρονική αυτή μεταβολή του δείκτη αγγίζει το ποσοστό -41.77%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων ακολουθεί παρόμοια πορεία με τον παραπάνω δείκτη. Επιπλέον, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη ισούται με -45.47%, επιβεβαιώνοντας την πτωτική τάση του.

Ο δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων παρουσιάζει ικανοποιητικές τιμές στο σύνολό του, καθώς όλες είναι αρκετά χαμηλές. Αυτό, πρακτικά, σημαίνει ότι οι Πωλήσεις που πραγματοποιεί η επιχείρηση καλύπτουν κατά πολύ τα Χρηματοοικονομικά της Έξοδα. Επί προσθέτως, η μεταβολή του δείκτη ανά τα έτη είναι ίση με 13.38%, παρουσιάζοντας ότι δε δέχθηκε κάποια αξιοσημείωτη αύξηση ή μείωση.

Ο δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων βρίσκεται σε ικανοποιητικό επίπεδο το πρώτο έτος. Κατά τα επόμενα έτη όμως, σημειώνει μεγαλύτερες τιμές, ειδικά το 2018. Η απότομη αύξηση του δείκτη κατά το έτος εκείνο, οφείλεται στη ραγδαία αύξηση των Γενικών Εξόδων της επιχείρησης. Παράλληλα, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του αριθμοδείκτη αντιστοιχεί σε ποσοστό 291.73%.

<b>Δείκτες Φερεγγυότητας</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή</b>
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	47,23%	35,57%	27,43%	-23,78%
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,60	0,69	0,78	14,37%
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	2,00	2,01	1,73	-6,77%
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	1,13	1,03	0,83	-14,46%
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών Σε ΚΚ	1,15	1,03	0,81	-16,12%
Δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων	27,67	1,19	3,33	41,76%
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	1,15	1,07	1,06	-4,03%

Ο δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού παρουσιάζει πολύ καλές τιμές. Αναλυτικότερα, όλες είναι κάτω του 66.7% και σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες αυτό αποτελεί ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση. Πρακτικά, δείχνει ότι η επιχείρηση δεν είναι επιβαρυνμένη με ξένα κεφάλαια και οικονομικές υποχρεώσεις. Παράλληλα, ο δείκτης έχει πτωτική τάση ανά τα έτη, με αυτή να αντιστοιχεί σε ποσοστό -23.78%.

Ο δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού βρίσκεται εξίσου σε πολύ ικανοποιητικό επίπεδο, καθώς όλες οι τιμές του είναι άνω του 0.5, της διεθνούς νόρμας δηλαδή. Συνεπώς, η επιχείρηση έχει καλή μακροπρόθεσμη δανειοληπτική ικανότητα. Παρατηρείται, επίσης ότι ο δείκτης έχει ανοδική πορεία μέσα στα έτη, με τη μεταβολή αυτή να ισούται με 14.37%.

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας παρουσιάζει καλές τιμές γενικά, σύμφωνα με τις παγκόσμιες νόρμες. Αυτό δείχνει ότι η επιχείρηση έχει υψηλή ρευστότητα. Παράλληλα, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του αριθμοδείκτη ισούται με -6.77%. Το ποσοστό αυτό οφείλεται στην πτώση που δέχθηκε μετά το 2018.

Ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας κατά την πρώτη διετία βρίσκεται σε ικανοποιητικό επίπεδο, όμως το 2019 η τιμή του δεν θεωρείται καλή. Επιπλέον, ο δείκτης έχει πτωτική τάση και το γεγονός αυτό γνωστοποιείται από την απόδοση της διαχρονικής μεταβολής του, η οποία είναι ίση με -14.46%.

Ο δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κεφάλαιο Κίνησης παρουσιάζει ικανοποιητικές τιμές στο σύνολό του. Αυτό δείχνει ότι τα Διαρκή Κεφάλαια χρηματοδοτούν ικανοποιητικά τις Ανάγκες του κύκλου εκμετάλλευσης της επιχείρησης. Παρατηρείται και σε αυτή την περίπτωση ότι ο δείκτης έχει πτωτική τάση οποία αντιστοιχεί σε ποσοστό -16.12%.

Ο δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων παρουσιάζει ικανοποιητική τιμή μόνο κατά το έτος 2018. Τα υπόλοιπα 2 έτη οι τιμές του δεν είναι καλές και αυτό φανερώνει ότι οι Συνολικές Υποχρεώσεις της επιχείρησης υπερτερούν του Περιθωρίου Αυτοχρηματοδοτήσεως, ειδικά το 2017. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη είναι ίση με 41.76%.

Ο δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης λαμβάνει τιμές οι οποίες είναι άνω της μονάδας. Αυτό αποτελεί ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση, καθώς σημαίνει ότι τα Διαρκή Κεφάλαια χρηματοδοτούν ικανοποιητικά τα πάγια στοιχεία της. Η μεταβολή του δείκτη στο βάθος της τριετίας ισούται με -4.03%, φανερώνοντας ότι έχει πτωτική τάση.

## 18) Toyota Hellas

Δείκτες Αποδοτικότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	14,14%	13,04%	15,20%	4,37%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	4,91%	6,19%	4,77%	1,58%
Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα	20,29%	26,65%	23,38%	9,53%
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	14,67%	18,72%	16,01%	6,58%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού	2,153	2,312	2,536	8,53%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	4,134	4,305	4,902	9,01%
Δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων	4,653	5,130	5,418	7,93%

Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους παρουσιάζει αρκετά χαμηλές αποδόσεις. Αυτό δεν αποτελεί ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση, καθώς δεν θα είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια πιθανή αύξηση του κόστους παραγωγή της. Παράλληλα, παρατηρείται ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε σχετικά σταθερό επίπεδο, με τη διαχρονική μεταβολή του να ισούται με 4.37%.

Ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους λαμβάνει εξίσου μη ικανοποιητικές τιμές στο σύνολό του. Συνεπώς, τα Καθαρά Κέρδη που σημειώνει η επιχείρηση βρίσκονται σε χαμηλό επίπεδο. Επιπλέον, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη μέσα στην τριετία είναι ίση με 1.58%.

Ο δείκτης Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες, το 2018 λαμβάνει ικανοποιητική τιμή, ενώ οι τιμές των άλλων δύο ετών θεωρούνται μέτριες. Συνεπώς, τα κέρδη που παράχθηκαν από τα κεφάλαια των μετόχων της επιχείρησης, ήταν μεγαλύτερα το 2018, απ' ό,τι το 2017 και το 2019. Επίσης, ο δείκτης παρουσιάζει αύξηση το 2018 κι έπειτα μειώνεται πάλι. Η μεταβολή του αυτή αντιστοιχεί σε ποσοστό 9.53%.

Ο δείκτης Βιομηχανικής Αποδοτικότητας παρουσιάζει μέτριες τιμές στο σύνολό του, σύμφωνα με τις παγκόσμιες νόρμες, καθώς όλες είναι κάτω του 20%. Η απόδοση,

λοιπόν, των κεφαλαίων της επιχείρησης δεν είναι ιδιαίτερα ικανοποιητική. Επιπλέον, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη ισούται με 6.58%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού λαμβάνει εξαιρετικά υψηλές τιμές. Αυτό αποτελεί ένα πολύ ικανοποιητικό αποτέλεσμα για τη διοίκηση της επιχείρησης. Παρατηρείται, επίσης, ότι ο δείκτης έχει ανοδική πορεία στο βάθος της τριετίας, με αυτή να είναι ίση με 8.53%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων βρίσκεται εξίσου σε πολύ ικανοποιητικό επίπεδο, καθώς οι τιμές που λαμβάνει είναι υψηλές. Αυτό δείχνει ότι η επιχείρηση πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις, ενώ ταυτόχρονα χρησιμοποιεί μικρά ποσά Ιδίων Κεφαλαίων. Γίνεται αντιληπτό και σε αυτή την περίπτωση ότι ο αριθμοδείκτης έχει αυξητική τάση. Η διαχρονική αυτή μεταβολή αγγίζει το ποσοστό του 9.01%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων παρουσιάζει πολύ υψηλές τιμές και αυτό αποτελεί ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση. Οι πωλήσεις που σημειώνει, είναι κατά πολύ μεγαλύτερες από τις Συνολικές της Υποχρεώσεις. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη είναι ίση με 7.93%, φανερώνοντας την ανοδική πορεία του.

Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	125,22	122,24	106,72	-7,54%
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	51,75	42,04	48,07	-2,21%
Δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων	0,03%	0,12%	0,10%	146,94%
Δείκτης Σημασίας Γενικών Και Διοικητικών Εξόδων	14,66%	14,03%	14,73%	0,37%

Ο δείκτης Βασικού Διαστήματος Βιωσιμότητας λαμβάνει υψηλές τιμές στο σύνολό του. Επίσης, ο δείκτης σημειώνει πτώση μέσα στα έτη, η οποία αντιστοιχεί σε ποσοστό -7.54%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων βρίσκεται σε σχετικά μέτριο επίπεδο. Επιπλέον, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη ισούται με -2.21%, αποκαλύπτοντας ότι δε δέχθηκε κάποια αξιοσημείωτη αύξηση ή μείωση μέσα στα έτη.



Ο δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων παρουσιάζει αρκετά χαμηλές τιμές στο σύνολό του, αποτελώντας ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση. Δείχνει ότι καλύπτει τα έξοδά της και παράλληλα ότι είναι σε θέση να αυξήσει τα Καθαρά Κέρδη της. Η μεταβολή του δείκτη διαχρονικά ισούται με 146.94%. Η απόδοση αυτή οφείλεται στην ανοδική πορεία του δείκτη στο βάθος της τριετίας.

Ο δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών εξόδων λαμβάνει εξίσου καλές τιμές μέσα στην τριετία. Παράλληλα, ο δείκτης κυμαίνεται σε σταθερό επίπεδο και αυτό αποκαλύπτεται από τη Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή, η οποία αποδίδει 0.37%.

Δείκτες Φερεγγυότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	46,27%	45,07%	46,80%	0,63%
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	1,00	1,00	1,00	0,00%
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	1,65	1,57	1,56	-2,79%
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	1,09	1,05	0,96	-6,15%
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών Σε ΚΚ	0,37	0,30	0,33	-3,54%
Δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων	4,21	3,02	3,56	-5,20%
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	2,22	1,83	1,92	-6,22%

Ο δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού παρουσιάζει στο σύνολό του ικανοποιητικές τιμές καθώς όλες είναι κάτω του 66.7%. Κατά συνέπεια, η επιχείρηση θεωρείται ασφαλής καθώς δεν είναι εξαρτημένη από ξένα κεφάλαια. Παράλληλα, ο δείκτης κυμαίνεται σε σταθερό επίπεδο, με τη διαχρονική μεταβολή του να ισούται με 0.63%.

Ο δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού και στα 3 έτη λαμβάνει τιμή ίση με τη μονάδα. Καθώς είναι μεγαλύτερη της διεθνούς νόρμας, του 0.5, θεωρείται ικανοποιητική. Βέβαια, το γεγονός αυτό συμβαίνει διότι οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις της επιχείρησης είναι μηδενικές και στα 3 έτη, σύμφωνα με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της. Συνεπώς, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη είναι ίση με 0%.

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας παρουσιάζει καλές τιμές, σύμφωνα με τις παγκόσμιες νόρμες. Αυτό δείχνει ότι οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της επιχείρησης, καλύπτονται από τα βραχυπρόθεσμα ενεργητικά στοιχεία της. Παρατηρείται ότι ο δείκτης λαμβάνει τη μεγαλύτερη τιμή του το 2017, ενώ έπειτα οι τιμές του είναι σχεδόν ισόποσες. Η μεταβολή του αυτή ανά τα έτη, είναι ίση με -2.79%.

Ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας κατά την πρώτη διετία λαμβάνει καλές τιμές, όμως το 2019 η τιμή του θεωρείται μέτρια. Μέσα στα έτη, γίνεται αντιληπτό ότι ο δείκτης έχει πτωτική τάση. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του διαχρονικά, αγγίζει το ποσοστό του -6.15%.

Ο δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κεφάλαιο Κίνησης παρουσιάζει τιμές κάτω του 0.5 στο σύνολό του. Αυτό δείχνει ότι το Κεφάλαιο Κίνησης δεν είναι σε θέση να καλύψει τις Ανάγκες σε Κεφάλαιο Κίνησης. Επιπλέον, η μεταβολή του αριθμοδείκτη στο βάθος της τριετίας είναι ίση με -3.54%, ποσοστό που κυρίως οφείλεται στη μείωσή του μετά το 2017.

Ο δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων δε λαμβάνει ικανοποιητικές τιμές στα 3 έτη. Συνεπώς, η επιχείρηση δε διαθέτει επαρκείς πόρους για να καλύψει τις υποχρεώσεις της. Επί προσθέτως, ο δείκτης παρουσιάζει την υψηλότερη τιμή του το 2017. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του μέσα στα έτη ισούται με -5.20%.

Ο δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης παρουσιάζει τιμές μεγαλύτερες της μονάδας μέσα στην τριετία. Κατά συνέπεια, τα πάγια στοιχεία της επιχείρησης χρηματοδοτούνται σε πολύ ικανοποιητικό βαθμό από τα Διαρκή Κεφάλαιά της. Παρατηρείται ότι και σε αυτή την περίπτωση, ο δείκτης δέχεται μείωση το 2018, ενώ έπειτα αυξάνεται πάλι, αλλά σε μικρό βαθμό. Η διαχρονική αυτή μεταβολή αποδίδει -6.22%.

## 19) Unipharma

Δείκτες Αποδοτικότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	34,14%	38,26%	40,03%	8,36%

Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	1,97%	4,08%	8,83%	111,95%
Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα	1,84%	4,02%	8,99%	120,74%
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	1,04%	2,31%	4,93%	117,29%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,400	0,382	0,411	1,49%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,938	0,985	1,018	4,17%
Δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων	0,707	0,631	0,696	-0,26%

Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους παρουσιάζει σχετικά χαμηλές τιμές. Αυτό δεν είναι ικανοποιητικό γεγονός, καθώς συνεπάγεται ότι η επιχείρηση έχει υψηλό κόστος παραγωγής, συγκριτικά με τις πωλήσεις που πραγματοποιεί. Παρόλα αυτά, ο δείκτης έχει μικρή και σταθερή ανοδική πορεία μέσα στα έτη. Η μεταβολή του αυτή είναι ίση με 8.36%.

Ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους λαμβάνει εξαιρετικά χαμηλές τιμές στο βάθος της τριετίας. Αυτό, πρακτικά, σημαίνει ότι η επιχείρηση σημειώνει χαμηλά Καθαρά Κέρδη. Παρατηρείται και σε αυτή την περίπτωση ότι ο δείκτης παρουσιάζει αύξηση διαχρονικά, με τη μεταβολή αυτή να ισούται με 111.15%.

Ο δείκτης Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας κυμαίνεται σε μέτριο επίπεδο γενικά, σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες. Συνεπώς, τα Ίδια Κεφάλαια της επιχείρησης δεν αποδίδουν ιδιαίτερα ικανοποιητικά. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη είναι ίση με 120.74%. Το ποσοστό αυτό φανερώνει ότι ο δείκτης σημείωσε αύξηση στην τριετία.

Ο δείκτης Βιομηχανικής Αποδοτικότητας παρουσιάζει μη ικανοποιητικές τιμές και στα 3 έτη σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες, καθώς όλες είναι κάτω του 5%. Κατά συνέπεια, η επιχείρηση δε διαχειρίζεται σωστά τους πόρους της για να παράγει κέρδη. Επιπλέον, παρατηρείται και σε αυτή την περίπτωση άνοδος του δείκτη διαχρονικά. Η μεταβολή του αυτή αποδίδει 117.29%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού λαμβάνει χαμηλές τιμές στο σύνολό του. Αυτό αποτελεί μη ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση, καθώς σημαίνει ότι δε χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία για να παράγει κέρδη. Παράλληλα,

παρατηρείται ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε σταθερό επίπεδο μέσα στα έτη. Αυτό, εξάλλου, γίνεται αντιληπτό από την τιμή της Μέσης Ποσοστιαίας Μεταβολής του, η οποία ισούται με 1.49%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων κατά την πρώτη διετία λαμβάνει τιμές που προσεγγίζουν τη μονάδα, ενώ μόνο το 2019 λαμβάνει αποδεκτή τιμή. Επί προσθέτως, σημειώνει άνοδο στο βάθος της τριετίας και αυτό αποτελεί ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του αντιστοιχεί σε ποσοστό 4.17%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων δεν παρουσιάζει ιδιαίτερα ικανοποιητικές τιμές. Αυτό, ουσιαστικά, δείχνει ότι η επιχείρηση δεν είναι σε θέση να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της σε σύντομο χρονικό διάστημα. Παρατηρείται, επίσης, ότι ο δείκτης παρουσιάζει την υψηλότερη τιμή του το 2017, το 2018 λαμβάνει τη χαμηλότερη και κατά το τελευταίο έτος αυξάνεται πάλι. Η μεταβολή αυτή του δείκτη διαχρονικά ισούται με -0.26%.

Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	189,94	243,02	212,59	7,71%
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	256,29	259,89	243,84	-2,39%
Δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων	2,61%	2,53%	2,22%	-7,69%
Δείκτης Σημασίας Γενικών Και Διοικητικών Εξόδων	30,03%	30,29%	26,97%	-5,05%

Ο δείκτης Βασικού Διαστήματος Βιωσιμότητας παρουσιάζει υψηλές τιμές και στα 3 έτη. Επίσης, το 2018, σημειώνει άνοδο, φανερώνοντας ότι η επιχείρηση καλύπτει σε μεγαλύτερο βαθμό τα ημερήσια προβλεπόμενα λειτουργικά έξοδά της κατά το έτος εκείνο. Παράλληλα, ο δείκτης στη διάρκεια της τριετίας παρουσιάζει μεταβολή η οποία αντιστοιχεί σε ποσοστό 7.71%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων λαμβάνει αρκετά υψηλές τιμές. Επιπλέον, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη διαχρονικά ισούται με -2.39%. Η απόδοση αυτή φανερώνει ότι οι τιμές που λαμβάνει δε διαφέρουν σημαντικά μεταξύ τους.

Ο δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων παρουσιάζει χαμηλές τιμές στο σύνολό του, αποτελώντας ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση. Τα Χρηματοοικονομικά της Έξοδα καλύπτονται ικανοποιητικά από τις Πωλήσεις που πραγματοποιεί. Παράλληλα, η μεταβολή του δείκτη είναι ίση με -7.69%, φανερώνοντας την πτωτική τάση του μέσα στα έτη.

Ο δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων παρουσιάζει σχετικά καλές τιμές μέσα στην τριετία. Κατά την πρώτη διετία, λαμβάνει σχεδόν ισόποσες τιμές, ενώ το τελευταίο έτος δέχεται μια μικρή πτώση. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του στο βάθος της τριετίας ισούται με -5.05%.

Δείκτες Φερεγγυότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	56,61%	60,55%	59,05%	2,24%
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,64	0,57	0,59	-3,44%
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	0,96	1,02	0,91	-2,06%
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	0,39	0,49	0,39	2,20%
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών Σε ΚΚ	-0,03	0,01	-0,06	-358,37%
Δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων	14,32	12,96	10,03	-16,07%
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	0,97	1,00	0,95	-0,78%

Ο δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού παρουσιάζει ικανοποιητικές τιμές γενικά, καθώς όλες είναι κάτω του 66.7%, τιμή η οποία αποτελεί διεθνή νόρμα. Συνεπώς, τα ενεργητικά στοιχεία της επιχείρησης χρηματοδοτούν σε πολύ καλό βαθμό τις Μακροπρόθεσμες και Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της. Παράλληλα, ο δείκτης μέσα στα έτη παρουσιάζει μεταβολή η οποία αγγίζει το ποσοστό του 2.24%. Η απόδοση αυτή δείχνει ότι δεν υπήρξε κάποια ραγδαία αύξηση ή μείωση του δείκτη μέσα στην τριετία.

Ο δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού ακολουθεί εξίσου ικανοποιητική πορεία, με τις τιμές του να είναι όλες μεγαλύτερες του 0.5. Ουσιαστικά, το γεγονός αυτό αποκαλύπτει ότι η επιχείρηση έχει υψηλή μακροπρόθεσμη δανειοληπτική ικανότητα. Παρατηρείται ότι ο δείκτης λαμβάνει την υψηλότερη τιμή του το 2017, ενώ

τα επόμενα έτη δέχεται πτώση, με τις τιμές του να κυμαίνονται σε παρόμοιο επίπεδο. Η μεταβολή του αυτή μέσα στα έτη ισούται με -3.44%.

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας κυμαίνεται σε μη ικανοποιητικό επίπεδο στο σύνολό του. Βέβαια, κατά το έτος 2018 σημειώνει την υψηλότερη τιμή του, όμως το επίπεδό του εξακολουθεί να μην είναι καλό. Αυτό δείχνει ότι το Κυκλοφορούν Ενεργητικό της επιχείρησης, υστερεί των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεών της. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του αριθμοδείκτη αντιστοιχεί σε ποσοστό -2.06%.

Ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας παρουσιάζει εξίσου μη ικανοποιητικές τιμές και στα 3 έτη, σύμφωνα με τις παγκόσμιες νόρμες. Το γεγονός αυτό εγείρει ανησυχία για την επιχείρηση, καθώς υπάρχει πιθανότητα να μην είναι σε θέση να μην αποπληρώσει υποχρεώσεις που ίσως προκύψουν. Γίνεται αντιληπτό ότι κατά τα έτη 2017 και 2019 ο δείκτης λαμβάνει την ίδια ακριβώς τιμή, ενώ το 2018 σημειώνει την υψηλότερη τιμή του. Η διαχρονική αυτή μεταβολή του είναι ίση με 2.20%.

Ο δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κεφάλαιο Κίνησης λαμβάνει εξαιρετικά χαμηλές τιμές και αυτό αποτελεί μη ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση. Ειδικότερα, κατά τα έτη 2017 και 2019 παρουσιάζει αρνητικές τιμές, οι οποίες οφείλονται στο αρνητικό Κεφάλαιο Κίνησης κατά τα έτη εκείνα. Συνεπώς, τα Διαρκή Κεφάλαια δεν καλύπτουν τις Ανάγκες του κύκλου εκμετάλλευσης της επιχείρησης. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη ισούται με -358.37%, φανερώνοντας τις σημαντικές αποκλίσεις που έχουν οι τιμές του μεταξύ τους.

Ο δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων βρίσκεται σε μη ικανοποιητικό επίπεδο μέσα στην τριετία. Κατά συνέπεια, το Περιθώριο Αυτοχρηματοδότησεως δεν είναι επαρκές για να καλύψει τις Συνολικές Υποχρεώσεις της επιχείρησης. Παρόλα αυτά, ο δείκτης παρουσιάζει πτώση μέσα στα έτη, η οποία αντιστοιχεί σε ποσοστό -16.07%.

Ο δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης κατά το 2018 λαμβάνει τιμή ίση με τη μονάδα, με αυτό να σημαίνει ότι τα Διαρκή Κεφάλαια Καλύπτουν πλήρως το πάγιο ενεργητικό της επιχείρησης. Όμως, κατά τα έτη 2017 και 2019 λαμβάνει τιμές οι οποίες είναι λίγο χαμηλότερες από τη μονάδα, αποκαλύπτοντας ότι τα Διαρκή Κεφάλαια υστερούν των

παγίων. Παράλληλα, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη διαχρονικά ισούται με -0.78%.

## 20) VOLTERRA

Δείκτες Αποδοτικότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	-	67,56%	47,63%	-29,50%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	-	43,25%	9,61%	-77,78%
Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα	-2,00%	15,98%	2,83%	-490,97%
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	-0,45%	2,78%	1,45%	-384,57%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,000	0,061	0,117	93,73%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,000	0,369	0,294	-20,38%
Δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων	0,000	0,073	0,200	172,85%

Ο δείκτης Μικτού Κέρδους το έτος 2017 δεν υφίσταται, καθώς σύμφωνα με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης, κατά το έτος εκείνο δεν πραγματοποίησε πωλήσεις. Κατά τα επόμενα 2 έτη ο δείκτης παρουσιάζει σχετικά καλές τιμές, ειδικά το έτος 2018, όπου και σημειώνει την υψηλότερη τιμή του. Η Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη αντιστοιχεί σε ποσοστό -29.50%, αποκαλύπτοντας την πτώση του κατά το 2019.

Ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους εξίσου δεν υφίσταται το 2017. Κατά το επόμενο έτος λαμβάνει σχετικά καλή τιμή, όμως το 2019 σημειώνει σημαντική πτώση, η οποία οφείλεται κυρίως στην πτώση των Καθαρών Κερδών της. Παράλληλα, η Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη ισούται με -77.78%, επιβεβαιώνοντας τη ραγδαία πτώση του δείκτη.

Ο δείκτης Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας δεν κυμαίνεται σε καλό επίπεδο, σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες κι επίσης κατά το έτος 2017 σημειώνει και αρνητική τιμή. Η αρνητική αυτή τιμή οφείλεται στις ζημίες που είχε εκείνο το έτος. Γενικότερα, όμως, τα κέρδη που παράχθηκαν από τα Ίδια Κεφάλαια είναι πολύ χαμηλά. Η Μέση

Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη ανά τα έτη ισούται με -490.97%. Η απόδοση αυτή οφείλεται στις ραγδαίες μεταβολές του μέσα στην τριετία.

Ο δείκτης Βιομηχανικής Αποδοτικότητας παρουσιάζει τιμές οι οποίες είναι κάτω του 5% και σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες θεωρούνται μη ικανοποιητικές. Αυτό, ουσιαστικά, αντανakλά στο ότι η επιχείρηση δε διαχειρίζεται σωστά τους οικονομικούς της πόρους για να παράγει κέρδη. Επιπλέον, η μεταβολή του δείκτη στο βάθος της τριετίας είναι ίση με -384.57%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού είναι ίσος με 0 το 2017, καθώς εκείνο το έτος δεν πραγματοποίησε πωλήσεις. Κατά την επόμενη διετία, δεν κυμαίνεται σε καλό επίπεδο, καθώς οι τιμές που παρουσιάζει είναι χαμηλές. Αξιοσημείωτο είναι, βέβαια, ότι σημειώνει άνοδο το 2019, όμως εξακολουθεί να μην είναι ικανοποιητική η τιμή του. Συνεπώς, η διοίκηση της επιχείρησης δεν εκμεταλλεύεται σωστά τα περιουσιακά της στοιχεία για να πραγματοποιεί πωλήσεις. Παράλληλα, η Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη είναι ίση με 93.73%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων εξίσου ισούται με 0 το 2017. Κατά το 2018 σημειώνει μεγαλύτερη τιμή, συγκριτικά με το 2019. Γενικότερα, όμως, οι τιμές του δεν είναι ιδιαίτερα ικανοποιητικές. Η Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη ισούται με -20.38%, επιβεβαιώνοντας την πτώση του δείκτη μετά το 2018.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων με τη σειρά του, το 2017 ισούται με 0. Τα υπόλοιπα 2 έτη, όμως, κυμαίνεται σε μη ικανοποιητικό επίπεδο, καθώς οι τιμές του είναι χαμηλές. Κατά συνέπεια, η επιχείρηση δεν ανταποκρίνεται σύντομα στις υποχρεώσεις της. Επιπλέον, η Ποσοστιαία Μεταβολή του αριθμοδείκτη στη διετία, είναι ίση με 172.85%, φανερώνοντας την αξιοσημείωτη αύξηση που δέχθηκε.

<b>Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή</b>
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	7.235,82	2.593,72	1.202,11	-58,90%
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	-	-	-	-



Δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων	-	21,04%	27,43%	30,37%
Δείκτης Σημασίας Γενικών Και Διοικητικών Εξόδων	-	12,27%	7,80%	-36,43%

Ο δείκτης Βασικού Διαστήματος Βιωσιμότητας παρουσιάζει εξαιρετικά υψηλές τιμές και στα 3 έτη. Επιπλέον, ο δείκτης έχει πτωτική τάση στην τριετία, με αυτή να αντιστοιχεί σε ποσοστό -58.90%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων δεν υφίσταται, καθώς σύμφωνα με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης, τα Αποθέματα είναι μηδενικά και στα 3 έτη.

Ο δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων το 2017 δεν υφίσταται, καθώς οι Πωλήσεις το έτος εκείνο είναι μηδενικές. Κατά την επόμενη διετία, όμως, παρουσιάζει καλές τιμές, με αυτό να σημαίνει ότι η επιχείρηση καλύπτει τα Χρηματοοικονομικά της Έξοδα και ταυτόχρονα είναι σε θέση να αυξήσει τα Καθαρά κέρδη της. Παρατηρείται, επίσης, ότι ο δείκτης έχει ανοδική πορεία στη διετία, χωρίς αυτό να σημαίνει ότι δεν εξακολουθεί να βρίσκεται σε καλό επίπεδο. Η Ποσοστιαία Μεταβολή του αυτή ισούται με 30.37%.

Ο δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων υφίσταται μόνο το 2018 και 2019. Κατά τη διετία αυτή, σημειώνει ικανοποιητικές τιμές, φανερώνοντας ότι οι Πωλήσεις της επιχείρησης είναι σε θέση να καλύψουν τα Γενικά και Διοικητικά Έξοδά της. Η Ποσοστιαία Μεταβολή του αριθμοδείκτη είναι ίση με -36.43%.

Δείκτες Φερεγγυότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	77,30%	82,74%	58,70%	-11,01%
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,25	0,19	0,47	62,88%
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	0,76	1,04	1,29	30,58%
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	0,76	1,04	1,29	30,58%
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών Σε ΚΚ	-0,46	0,06	0,64	425,72%

Δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων	-170,39	21,58	11,60	-79,45%
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	0,97	1,00	1,03	3,04%

Ο δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού κατά την πρώτη διετία παρουσιάζει μη ικανοποιητικές τιμές, σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες. Όμως, το 2019, η τιμή του είναι κάτω του 66.7% και θεωρείται ικανοποιητική. Αυτό συνεπάγεται ότι μόνο κατά το τελευταίο έτος η επιχείρηση θεωρείται ασφαλής, καθώς δεν είναι επιβαρυνμένη με ξένα κεφάλαια. Παράλληλα, ο δείκτης μετά το 2017 έχει ανοδική πορεία, ενώ έπειτα δέχεται σημαντική πτώση. Η διαχρονική αυτή μεταβολή ισούται με -11.01%.

Ο δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού παρουσιάζει στο σύνολό του τιμές κάτω του 0.5. Σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες, οι τιμές αυτές δεν είναι ικανοποιητικές. Παρόλα αυτά, ο δείκτης έχει αυξητική τάση μέσα στα έτη, με τη Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του να είναι ίση με 62.88%.

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας λαμβάνει τιμές που δεν θεωρούνται καλές, ειδικά κατά το 2017, όπου παίρνει τιμή μικρότερη της μονάδας. Το γεγονός αυτό παρουσιάζει ότι η επιχείρηση έχει χαμηλή ρευστότητα. Παρατηρείται και σε αυτή την περίπτωση ότι ο δείκτης έχει ανοδική πορεία, με τη μεταβολή αυτή να αντιστοιχεί σε ποσοστό 30.58%.

Ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας ακολουθεί την ίδια ακριβώς πορεία με τον παραπάνω δείκτη, καθώς σύμφωνα με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της τα Αποθέματα είναι μηδενικά και στα 3 έτη. Γενικότερα όμως, κατά το 2017 η τιμή του θεωρείται μη ικανοποιητική, ενώ οι τιμές που λαμβάνει τα υπόλοιπα έτη θεωρούνται καλές.

Ο δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κεφάλαιο Κίνησης παρουσιάζει χαμηλές τιμές στο σύνολό του και ειδικά κατά το έτος 2017, όπου η τιμή του είναι αρνητική. Αυτό, πρακτικά, δεν αποτελεί ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση, καθώς σημαίνει ότι το Κεφάλαιο Κίνησης δεν καλύπτει τις Ανάγκες σε Κεφάλαιο Κίνησης της επιχείρησης. Παράλληλα, όμως, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη μέσα στην τριετία ισούται με 425.72%. Αυτό αποτελεί θετικό γεγονός, καθώς συνεπάγεται ότι ο δείκτης αυξήθηκε σημαντικά μέσα στα έτη.

Ο δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων παρουσιάζει μη ικανοποιητικές τιμές. Αυτό, ουσιαστικά, δείχνει ότι οι Συνολικές Υποχρεώσεις της επιχείρησης είναι κατά πολύ υψηλότερες από το Περιθώριο Αυτοχρηματοδότησεως. Επιπλέον, η μεταβολή του δείκτη στο βάθος της τριετίας είναι ίση με -79.45%.

Ο δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης κατά τα έτη 2018 και 2019 παρουσιάζει τιμές οι οποίες φανερώνουν ότι τα Διαρκή Κεφάλαια καλύπτουν τα πάγια στοιχεία της επιχείρησης. Όμως, το 2017, καθώς η τιμή του δείκτη είναι μικρότερη της μονάδας, δεν είναι τόσο ικανοποιητική, καθώς τα Διαρκή Κεφάλαια υστερούν των παγίων. Επί προσθέτως, παρατηρείται μικρή και σταθερή αύξηση του δείκτη μέσα στα έτη, γεγονός το οποίο γίνεται αντιληπτό από την τιμή της Μέσης Ποσοστιαίας Μεταβολής, η οποία ισούται με 3.04%.

## 21) VOLTON

Δείκτες Αποδοτικότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	25,17%	37,81%	24,19%	7,09%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	-36,83%	4,98%	3,40%	-72,60%
Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα	-76,17%	24,28%	29,86%	-54,47%
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	-40,46%	11,01%	4,13%	-94,86%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,822	1,287	0,902	13,35%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	2,068	4,876	8,774	107,85%
Δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων	1,363	1,777	1,012	-6,34%

Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους κυμαίνεται γενικά σε μέτριο επίπεδο. Οι τιμές του αντανakλούν στο ότι το κόστος παραγωγής είναι αρκετά υψηλό. Παράλληλα, παρατηρείται ότι ο δείκτης σημειώνει την υψηλότερη τιμή του το 2018, ενώ οι τιμές που λαμβάνει στα υπόλοιπα έτη δε διαφέρουν ιδιαίτερα μεταξύ τους. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη είναι ίση με 7.09%.

Ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους δεν παρουσιάζει ικανοποιητικές τιμές, καθώς είναι όλες χαμηλές. Μάλιστα. Το 2017 σημειώνει αρνητική απόδοση, η οποία

οφείλεται στο ότι κατά το έτος εκείνο είχε ζημίες αντί για κέρδη. Η διαχρονική μεταβολή του δείκτη αντιστοιχεί σε ποσοστό -72.60%.

Ο δείκτης Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας κατά το έτος 2017 παρουσιάζει μη ικανοποιητική τιμή, σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες, καθώς είναι κάτω του 0%. Όμως, την επόμενη διετία δέχεται σημαντική αύξηση, με τις τιμές του πλέον να είναι πολύ ικανοποιητικές. Συνεπώς, τα Ίδια Κεφάλαια της επιχείρησης απασχολούνται αποτελεσματικά κατά τα έτη 2018 και 2019, όχι όμως το 2017. Παράλληλα, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη ισούται με 54.47%, με το αρνητικό αυτό πρόσημο να οφείλεται στην ιδιαίτερα χαμηλή τιμή του δείκτη το 2017.

Ο δείκτης Βιομηχανικής Αποδοτικότητας δεν κυμαίνεται σε καλό επίπεδο στο σύνολό του, σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες. Παρατηρείται, επίσης, ότι ο δείκτης το 2018 λαμβάνει μια αξιοσημείωτη αύξηση, όμως έπειτα μειώνεται πάλι. Η μεταβολή αυτή του δείκτη στο βάθος της τριετίας είναι ίση με -94.86%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού βρίσκεται σε καλό επίπεδο το έτος 2018, κατά το οποίο σημειώνει την υψηλότερη τιμή του. Τα υπόλοιπα 2 έτη παρουσιάζει τιμές χαμηλότερες της μονάδας. Επιπλέον, ο δείκτης σημειώνει σημαντική αύξηση μετά το 2017. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του διαχρονικά αποδίδει 13.35%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων παρουσιάζει εξαιρετικά υψηλές τιμές, αποτελώντας ικανοποιητικό γεγονός για την επιχείρηση. Αυτό, ουσιαστικά, δείχνει ότι είναι ικανή να πραγματοποιεί υψηλές πωλήσεις και ταυτόχρονα να χρησιμοποιεί μικρό ποσό Ιδίων Κεφαλαίων. Ο δείκτης παρατηρείται ότι έχει ανοδική πορεία μέσα στην τριετία, με τη μεταβολή του αυτή να αγγίζει το ποσοστό του 107.85%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων βρίσκεται εξίσου σε πολύ ικανοποιητικό επίπεδο. Κατά συνέπεια, η δραστηριότητα της επιχείρησης ανταμείβει ικανοποιητικά τα ξένα κεφάλαιά της. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη ισούται με -6.34%, φανερώνοντας την πτώση που δέχθηκε ο δείκτης μετά το 2018.

Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	354,38	480,54	472,25	16,94%
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	-	-	-	-
Δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων	0,00%	0,42%	0,54%	28,57%
Δείκτης Σημασίας Γενικών Και Διοικητικών Εξόδων	75,51%	28,84%	20,49%	-45,38%

Ο δείκτης Βασικού Διαστήματος Βιωσιμότητας παρουσιάζει αρκετά υψηλές τιμές μέσα στην τριετία. Επιπλέον, παρατηρείται ότι μετά το 2017 ο αριθμοδείκτης αυξάνεται κι έπειτα κυμαίνεται σε σχετικά σταθερό επίπεδο. Συνεπώς, η επιχείρηση τα 2 τελευταία έτη καλύπτει σε μεγαλύτερο βαθμό τα ημερήσια λειτουργικά έξοδά της, σε σχέση με το 2017. Η διαχρονική μεταβολή του δείκτη είναι ίση με 16.94%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων δεν υφίσταται, καθώς σύμφωνα με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης, τα Αποθέματά της είναι μηδενικά και στα 3 έτη.

Ο δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών εξόδων είναι ίσος με 0% το 2017, διότι το έτος εκείνο η επιχείρηση δεν είχε Χρηματοοικονομικά Έξοδα. Κατά την επόμενη διετία όμως, ο δείκτης παρουσιάζει πολύ χαμηλές τιμές. Αυτό αποτελεί θετικό γεγονός για την επιχείρηση, καθώς τα Χρηματοοικονομικά της Έξοδα είναι κατά πολύ χαμηλότερα από τις Πωλήσεις που σημειώνει. Η Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη στη διετία, ισούται με 28.57%.

Ο δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων παρουσιάζει ικανοποιητικές τιμές κατά τα έτη 2018 και 2019, καθώς είναι χαμηλές. Όμως, κατά το 2017 σημειώνει την υψηλότερη τιμή του, η οποία κυρίως οφείλεται στις χαμηλές πωλήσεις της επιχείρησης το έτος εκείνο. Παράλληλα, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη στο βάθος της τριετίας ισούται με -45.38%, αποκαλύπτοντας τη σημαντική πτώση του δείκτη, μετά το αρχικό έτος.

Δείκτες Φερεγγυότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	60,28%	72,41%	89,11%	21,60%
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,94	0,67	0,26	-44,82%
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	1,43	1,56	1,21	-6,42%
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	1,43	1,56	1,21	-6,42%
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών Σε ΚΚ	0,65	0,40	0,23	-39,97%
Δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων	-2,03	10,94	26,26	-249,01%
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	2,38	5,64	1,44	31,42%

Ο δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού, σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες, το έτος 2017 βρίσκεται σε καλό επίπεδο, καθώς η τιμή του είναι χαμηλότερη του 66.7%. όμως, κατά την επόμενη διετία σημειώνει σημαντική αύξηση και πλέον, δεν κυμαίνεται σε ικανοποιητικό επίπεδο. Κατά συνέπεια, η επιχείρηση θεωρείται ασφαλής μόνο κατά το αρχικό έτος. Επιπλέον, η μεταβολή του δείκτη μέσα στα 3 έτη αντιστοιχεί σε ποσοστό 21.60%.

Ο δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού κατά την πρώτη διετία παρουσιάζει ικανοποιητικές τιμές, σύμφωνα με τις παγκόσμιες νόρμες, καθώς είναι μεγαλύτερες του 0.5. Όμως, το 2019 δέχεται σημαντική πτώση, με αυτό να συνεπάγεται ότι ελαττώθηκε η μακροπρόθεσμη δανειοληπτική ικανότητα της επιχείρησης. Η διαχρονική μεταβολή του δείκτη είναι ίση με -44.82%, επιβεβαιώνοντας την πτώση του.

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας παρουσιάζει τιμές οι οποίες στο σύνολό τους θεωρούνται ιδιαίτερα ικανοποιητικές. Αυτό συνεπάγεται ότι η ρευστότητα της επιχείρησης δε βρίσκεται σε καλό επίπεδο. Παρατηρείται ότι ο δείκτης σημειώνει την υψηλότερη τιμή του το 2018 κι έπειτα δέχεται μείωση. Η μεταβολή του αυτή, λοιπόν, ανά τα έτη αποδίδει -6.42%.

Ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας λαμβάνει ακριβώς τις ίδιες τιμές με τον παραπάνω δείκτη, καθώς τα Αποθέματα της επιχείρησης και στα 3 έτη είναι μηδενικά. Γενικότερα όμως, σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες οι τιμές που παρουσιάζει είναι ικανοποιητικές,

καθώς όλες είναι μεγαλύτερες του 1.2. Παρόλα αυτά, ο δείκτης έχει πτωτική τάση μέσα στην τριετία, χωρίς αυτό να σημαίνει ότι δεν εξακολουθεί να βρίσκεται σε πολύ καλό επίπεδο.

Ο δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κεφάλαιο Κίνησης βρίσκεται σε όχι και τόσο ικανοποιητικό επίπεδο. Αυτό, ουσιαστικά, δείχνει ότι το Κεφάλαιο Κίνησης υστερεί των Αναγκών του κύκλου εκμετάλλευσης της επιχείρησης. Επί προσθέτως, παρατηρείται ότι ο αριθμοδείκτης έχει πτωτική τάση ανά τα έτη, με τη μεταβολή του αυτή να αντιστοιχεί σε ποσοστό -39.97%.

Ο δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων παρουσιάζει μη ικανοποιητικές τιμές στο σύνολό του, Ειδικότερα, το 2017 σημειώνει αρνητική τιμή, καθώς το Περιθώριο Αυτοχρηματοδότησεως είναι αρνητικό το έτος εκείνο. Συνεπώς, οι πόροι εκμετάλλευσης δεν επαρκούν για να καλυφθούν οι Συνολικές Υποχρεώσεις της επιχείρησης. Επιπλέον, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη ισούται με -249.01%.

Ο δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης κυμαίνεται σε αρκετά ικανοποιητικό επίπεδο, με τις τιμές του να είναι όλες άνω της μονάδας. Το γεγονός αυτό φανερώνει ότι τα Διαρκή Κεφάλαια της επιχείρησης υπερτερούν των παγίων. Επιπλέον, η διαχρονική μεταβολή του δείκτη είναι ίση με 31.42%.

## 22) ΔΕΗ

Δείκτες Αποδοτικότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	19,18%	3,47%	2,48%	-55,19%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	4,45%	-19,04%	-41,45%	-204,94%
Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα	3,94%	-22,87%	-73,09%	-230,32%
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	1,52%	-5,95%	-18,20%	-143,46%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,329	0,341	0,371	6,25%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,885	1,201	1,763	41,28%
Δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων	0,549	0,507	0,517	-2,92%

Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους παρουσιάζει μη ικανοποιητικές τιμές στο σύνολό του, καθώς είναι αρκετά χαμηλές. Αυτό, ουσιαστικά, δείχνει ότι η επιχείρηση έχει υψηλό κόστος παραγωγής και ότι πραγματοποιεί πωλήσεις χαμηλές σε τιμή. Γίνεται αντιληπτό, επίσης, ότι ο δείκτης έχει πτωτική τάση ανά τα έτη, με τη Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του να είναι ίση με -55.19%.

Ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους λαμβάνει εξαιρετικά χαμηλές τιμές μέσα στην τριετία, ειδικά τα έτη 2018 και 2019, όπου οι τιμές του είναι αρνητικές. Το γεγονός αυτό οφείλεται στο ότι τα έτη εκείνα η επιχείρηση είχε ζημιές. Αυτό συνεπάγεται ότι έχει πολύ χαμηλά Καθαρά Κέρδη. Η μεταβολή του αριθμοδείκτη στο βάθος της τριετίας ισούται με -204.94%, επιβεβαιώνοντας τη ραγδαία πτώση που δέχθηκε ο δείκτης.

Ο δείκτης Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας βρίσκεται εξίσου σε μη ικανοποιητικό επίπεδο, σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες. Αυτό δείχνει ότι η επιχείρηση δε διαχειρίζεται σωστά τα κεφάλαιά της. Παρατηρείται ότι και σε αυτή την περίπτωση, ο δείκτης παρουσιάζει αξιοσημείωτη πτώση, η οποία αγγίζει το ποσοστό του -230.32%.

Ο δείκτης Βιομηχανικής Αποδοτικότητας λαμβάνει τιμές οι οποίες είναι όλες κάτω του 5% και σύμφωνα με τις παγκόσμιες νόρμες, δε θεωρούνται ικανοποιητικές. Επιπλέον, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του αριθμοδείκτη ισούται με -143.46%, φανερώνοντας τη μείωση του δείκτη μέσα στα έτη.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού βρίσκεται σε όχι ιδιαίτερα ικανοποιητικό επίπεδο, καθώς οι τιμές του είναι χαμηλές. Κατά συνέπεια, η επιχείρηση δε χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία για να πραγματοποιεί πωλήσεις. Παράλληλα, η διαχρονική μεταβολή του δείκτη ισούται με 6.25%, γνωστοποιώντας ότι δέχεται σταθερή και μικρή αύξηση μέσα στα έτη.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων παρουσιάζει ικανοποιητικές τιμές κατά την τελευταία διετία. Επομένως, τα Ίδια Κεφάλαια ανταμείβονται σε ικανοποιητικό βαθμό από τη δραστηριότητα της επιχείρησης εκείνα τα έτη. Ο δείκτης έχει ανοδική πορεία ανά τα έτη, η οποία αντιστοιχεί σε ποσοστό 41.28%.



Ο δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων δεν παρουσιάζει ιδιαίτερα ικανοποιητικές τιμές, με αυτό να συνεπάγεται ότι το Σύνολο Υποχρεώσεων της επιχείρησης δεν καλύπτεται από τις Πωλήσεις της. Παρατηρείται, επίσης, ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε σχετικά σταθερό επίπεδο, με τη Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του να είναι ίση με - 2.92%.

<b>Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή</b>
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	284,87	152,21	109,65	-37,26%
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	56,87	46,85	41,96	-14,03%
Δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων	4,14%	4,00%	3,56%	-7,12%
Δείκτης Σημασίας Γενικών Και Διοικητικών Εξόδων	16,89%	19,38%	49,51%	85,12%

Ο δείκτης Βασικού Διαστήματος Βιωσιμότητας παρουσιάζει αρκετά υψηλές τιμές στο σύνολό του. Επίσης, ο δείκτης σημειώνει πτώση μέσα στα έτη, η οποία αντιστοιχεί σε ποσοστό -37.26%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων λαμβάνει τιμές οι οποίες δεν είναι ιδιαίτερα υψηλές. Παρατηρείται και σε αυτή την περίπτωση ότι ο δείκτης έχει πτωτική τάση. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του διαχρονικά ισούται με -14.03%.

Ο δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων παρουσιάζει στο σύνολό του αρκετά χαμηλές τιμές. Αυτό για την επιχείρηση αποτελεί θετικό γεγονός, καθώς καλύπτει τα έξοδά της και είναι σε θέση να αυξήσει τα Καθαρά Κέρδη της. Ο αριθμοδείκτης στο βάθος της τριετίας μειώνεται και αυτή η μεταβολή του αποδίδει - 7.12%.

Ο δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων τα πρώτα 2 έτη παρουσιάζει καλές τιμές. Όμως, το 2019 δέχεται μία αξιοσημείωτη αύξηση, η οποία κυρίως οφείλεται στην αύξηση που δέχθηκαν τα Γενικά Έξοδα της επιχείρησης κατά το έτος εκείνο. Επιπλέον, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη μέσα στην τριετία ισούται με 85.12%.

<b>Δείκτες Φερεγγυότητας</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή</b>
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	59,84%	67,25%	71,81%	9,58%
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,49	0,40	0,31	-20,14%
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	0,99	0,65	0,64	-17,74%
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	0,79	0,47	0,48	-19,93%
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών Σε ΚΚ	-0,02	-1,31	-1,65	3959,85%
Δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων	10,37	-42,35	-6,91	-295,97%
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	0,96	0,84	0,81	-8,16%

Ο δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού το 2017 παρουσιάζει τιμή η οποία θεωρείται ικανοποιητική, καθώς είναι μικρότερη του 66.7%, της διεθνούς νόρμας δηλαδή. Παρόλα αυτά όμως, την επόμενη διετία σημειώνει αύξηση ο δείκτης, με τις τιμές του πλέον να βρίσκονται σε μέτριο επίπεδο. Παράλληλα, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του ισούται με 9.58%, παρουσιάζοντας την ανοδική πορεία του αριθμοδείκτη διαχρονικά.

Ο δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού λαμβάνει τιμές οι οποίες είναι μη ικανοποιητικές, καθώς όλες είναι χαμηλότερες του 0.5. Συνεπώς, η επιχείρηση δεν έχει καλή μακροπρόθεσμη δανειοληπτική ικανότητα. Παρατηρείται, επίσης, ότι ο δείκτης μέσα στα έτη δέχεται μείωση, με τη μεταβολή του αυτή να αποδίδει -20.14%.

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας παρουσιάζει τιμές οι οποίες είναι όλες μικρότερες της μονάδας και αυτό αποτελεί μη ικανοποιητικό αποτέλεσμα, σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες. Αυτό, πρακτικά, δείχνει ότι η επιχείρηση έχει χαμηλή ρευστότητα. Παρατηρείται ότι ο δείκτης σημειώνει την υψηλότερη τιμή του το 2017, ενώ έπειτα μειώνεται και κυμαίνεται σε σχετικά σταθερό επίπεδο. Η μεταβολή του αυτή μέσα στην τριετία ισούται με -17.74%.

Ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας κυμαίνεται εξίσου σε μη ικανοποιητικό επίπεδο, σύμφωνα με τις παγκόσμιες νόρμες. Επιπλέον, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του

διαχρονικά είναι ίση με -19.93%. Η απόδοση αυτή οφείλεται στην πτώση του δείκτη μετά το 2017.

Ο δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κεφάλαιο Κίνησης παρουσιάζει στο σύνολό του χαμηλές και ταυτόχρονα αρνητικές τιμές. Συνεπώς, τα Διαρκή Κεφάλαια της επιχείρησης δεν επαρκούν για την κάλυψη των αναγκών της επιχείρησης. Η διαχρονική μεταβολή του δείκτη αντιστοιχεί σε ποσοστό 3959.85%.

Ο δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων λαμβάνει μη ικανοποιητικές τιμές, ειδικά κατά την τελευταία διετία, όπου είναι και αρνητικές. Οι αρνητικές αυτές τιμές οφείλονται στο ότι κατά τα έτη εκείνα το Περιθώριο Αυτοχρηματοδότησεως είναι αρνητικό. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη είναι ίση με -295.97%, φανερώνοντας τη ραγδαία πτώση του δείκτη μετά το 2017.

Ο δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης παρουσιάζει τιμές οι οποίες είναι μικρότερες της μονάδας. Κατά συνέπεια, τα πάγια στοιχεία της επιχείρησης δε χρηματοδοτούνται ικανοποιητικά από τα Διαρκή Κεφάλαιά της. Παρατηρείται, επίσης, ότι ο δείκτης έχει μικρή και σταθερή πτώση μέσα στα έτη και η μεταβολή του αυτή ισούται με -8.16%.

### 23) Ελληνικά Πετρέλαια

Δείκτες Αποδοτικότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	10,48%	7,58%	5,74%	-25,99%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	4,78%	5,84%	3,94%	-5,21%
Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα	19,12%	24,38%	14,13%	-7,28%
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	7,78%	10,50%	5,41%	-6,80%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού	1,167	1,406	1,239	4,31%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	3,998	4,177	3,584	-4,86%
Δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων	1,691	2,209	1,974	10,00%

Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους λαμβάνει χαμηλές τιμές στο σύνολό του. Αυτό αποτελεί μη ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση, καθώς δείχνει ότι το

κόστος παραγωγής της είναι αρκετά υψηλό. Ανά τα έτη, επίσης, γίνεται αντιληπτό ότι ο δείκτης έχει πτωτική τάση. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του διαχρονικά αποδίδει -25.99%.

Ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους κυμαίνεται εξίσου σε μη ικανοποιητικό επίπεδο, καθώς παρουσιάζει χαμηλές τιμές και στα 3 έτη. Συνεπώς, η επιχείρηση δε διαχειρίζεται σωστά τα έξοδά της και σημειώνει χαμηλά Καθαρά Κέρδη. Παρατηρείται, επίσης, ότι η μεταβολή του δείκτη ανά τα έτη είναι ίση με -5.21%.

Ο δείκτης Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας παρουσιάζει τιμές οι οποίες, σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες, θεωρούνται μέτριες. Μετά το 2017, ο δείκτης δέχεται αύξηση, ενώ κατά το τελευταίο έτος μειώνεται αρκετά, σημειώνοντας τη χαμηλότερη τιμή του. Η μεταβολή αυτή του δείκτη στο βάθος της τριετίας ισούται με -7.28%.

Ο δείκτης Βιομηχανικής Αποδοτικότητας λαμβάνει εξίσου τιμές οι οποίες δεν είναι ιδιαίτερα ικανοποιητικές, σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες. Συνεπώς, η διοίκηση της επιχείρησης δε διαχειρίζεται ιδιαίτερα ικανοποιητικά τους οικονομικούς της πόρους για να παράγει κέρδη. Παράλληλα, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη είναι ίση με -6.80%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού παρουσιάζει αρκετά υψηλές τιμές στο σύνολό του. Αυτό αποτελεί πολύ ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση, καθώς δείχνει το πόσο επιδέξια είναι η διοίκησής της στο να διαχειρίζεται τα περιουσιακά στοιχεία της για να παράγει κέρδος. Ο δείκτης παρουσιάζει την υψηλότερη τιμή του το 2018, γεγονός το οποίο κυρίως οφείλεται στην αύξηση των Πωλήσεων κατά το έτος εκείνο. Επίσης, η μεταβολή του δείκτη μέσα στα έτη ισούται με 4.31%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων κυμαίνεται εξίσου σε πολύ καλό επίπεδο, καθώς παρουσιάζει εξαιρετικά υψηλές τιμές. Παράλληλα, παρατηρείται άνοδος του δείκτη κατά το 2018, όμως έπειτα μειώνεται πάλι, χωρίς αυτό να σημαίνει ότι δεν παραμένει σε πολύ ικανοποιητικό επίπεδο. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του ανά τα έτη αντιστοιχεί σε ποσοστό -4.86%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων ακολουθεί επίσης πολύ ικανοποιητική πορεία, με τις τιμές του να είναι όλες αρκετά υψηλές. Συνεπώς, η επιχείρηση εξοφλεί τις Συνολικές Υποχρεώσεις της μέσω της δραστηριότητάς της. Επίσης, ο δείκτης μέσα στην τριετία μεταβάλλεται κατά 10%.

Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	118,64	89,59	99,82	-6,53%
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	54,32	39,37	43,42	-8,61%
Δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων	2,12%	1,52%	1,46%	-16,25%
Δείκτης Σημασίας Γενικών Και Διοικητικών Εξόδων	2,34%	2,28%	2,49%	3,25%

Ο δείκτης Βασικού Διαστήματος Βιωσιμότητας παρουσιάζει σχετικά υψηλές τιμές. Επί προσθέτως, ο δείκτης σημειώνει πτώση μετά το 2017, όμως έπειτα σημειώνει άνοδο πάλι, κατά το τελευταίο έτος. Η διαχρονική αυτή μεταβολή του δείκτη είναι ίση με -6.53%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων παρατηρείται ότι μετά το 2017 σημειώνει πτώση και ειδικότερα, το 2018 σημειώνει τη χαμηλότερη τιμή του. Επιπλέον, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη ισούται με -8.61%, επιβεβαιώνοντας ότι ο δείκτης δέχθηκε πτώση μέσα στα έτη.

Ο δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων παρουσιάζει χαμηλές στο σύνολό του. Αυτό αποτελεί ικανοποιητικό γεγονός για την επιχείρηση, καθώς εξοφλεί τα Χρηματοοικονομικά της έξοδα μέσω της δραστηριότητάς της. Επί προσθέτως, ο δείκτης έχει πτωτική πορεία μέσα στην τριετία, με τη μεταβολή του αυτή να αγγίζει το ποσοστό του -16.25%.

Ο δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων ακολουθεί εξίσου ικανοποιητική πορεία, καθώς όλες οι τιμές του είναι χαμηλές. Συνεπώς, τα Γενικά και Διοικητικά Έξοδα της επιχείρησης καλύπτονται ικανοποιητικά από τις Πωλήσεις της. Παρατηρείται, επίσης, ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε σχετικά σταθερό επίπεδο, με τη μεταβολή του να είναι ίση με 3.25%.

<b>Δείκτες Φερεγγυότητας</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή</b>
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	69,02%	63,66%	62,79%	-4,57%
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,64	0,54	0,55	-6,85%
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	0,85	1,18	1,19	19,86%
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	0,56	0,78	0,79	20,89%
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών Σε ΚΚ	-0,18	0,18	0,18	-100,05%
Δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων	8,81	6,11	8,62	5,19%
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	0,83	1,06	1,07	14,62%

Ο δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού τα έτη 2018 και 2019 παρουσιάζει ικανοποιητικές τιμές, καθώς είναι μικρότερες του 66.7%. Κατά το 2017, όμως, σημειώνει υψηλότερη τιμή, συνεπώς δεν είναι τόσο ικανοποιητική όσο οι προηγούμενες. Παρόλα αυτά, κατά τα έτη 2018 και 2019 η επιχείρηση δεν είναι επιβαρυνμένη με δάνεια. Επίσης, θετικό γεγονός αποτελεί η πτώση που δέχεται ο δείκτης μετά το 2017. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του διαχρονικά είναι ίση με - 4.57%.

Ο δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού παρουσιάζει ικανοποιητικές τιμές και στα 3 έτη, καθώς είναι μεγαλύτερες του 0.5, της διεθνούς νόρμας, δηλαδή. Συνεπώς, η επιχείρηση καλύπτει μακροπρόθεσμα τη χρηματοδοτική της πολιτική. Παράλληλα, ο δείκτης δέχεται πτώση μέσα στα έτη, η οποία αντιστοιχεί σε ποσοστό - 6.85%.

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας δε λαμβάνει ιδιαίτερα ικανοποιητικές τιμές, ειδικά το 2017, όπου η τιμή του είναι κάτω της μονάδας. Αυτό, πρακτικά, δείχνει ότι η επιχείρηση δεν καλύπτει ικανοποιητικά της Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της, μέσω των βραχυπρόθεσμων ενεργητικών στοιχείων της. Παρατηρείται, όμως, ότι ο δείκτης σημειώνει μια μικρή άνοδο μετά το 2017, με τη Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του να είναι ίση με 19.86%.

Ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες, παρουσιάζει μη ικανοποιητικές τιμές στο σύνολό του. Αυτό συνεπάγεται ότι τα ρευστοποιημένα στοιχεία της, πλην των αποθεμάτων, δεν καλύπτουν τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της επιχείρησης. Επιπλέον, η διαχρονική μεταβολή του δείκτη ισούται με 20.89%, φανερώνοντας ότι μέσα στα έτη έχει ανοδική τάση.

Ο δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κεφάλαιο Κίνησης λαμβάνει εξίσου μη ικανοποιητικές τιμές και στα 3 έτη. Ειδικότερα, το 2017 παρουσιάζει αρνητική τιμή, ενώ τα επόμενα 2 έτη δέχεται αύξηση και λαμβάνει ακριβώς την ίδια τιμή. Σε γενικό πλαίσιο, τα Διαρκή Κεφάλαια δεν καλύπτουν τις Ανάγκες σε Κεφάλαιο Κίνησης της επιχείρησης. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη αποδίδει -100.05%.

Ο δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων ακολουθεί μη ικανοποιητική πορεία μέσα στα έτη. Οι τιμές που λαμβάνει αποκαλύπτουν ότι οι πόροι εκμετάλλευσης της επιχείρησης δεν είναι σε θέση να καλύψουν τις υποχρεώσεις της. Επίσης, ο δείκτης δέχεται μείωση κατά το 2018, όμως το 2019 επανέρχεται σε παρόμοιο επίπεδο με το 2017. Η μεταβολή του αυτή είναι ίση με 5.19%.

Ο δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης κατά τα έτη 2018 και 2019 λαμβάνει τιμές οι οποίες είναι μεγαλύτερες της μονάδας, με αυτό να συνεπάγεται ότι τα Διαρκή Κεφάλαια υπερτερούν των παγίων. Όμως, δεν ισχύει το ίδιο για το 2017, καθώς η τιμή του είναι μικρότερη της μονάδας. Παράλληλα, η διαχρονική μεταβολή του δείκτη αντιστοιχεί σε ποσοστό 14.62%, γνωστοποιώντας την ανοδική πορεία του.

## 24) Ευρωπαϊκή Πίστη

Δείκτες Αποδοτικότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	77,66%	78,26%	79,75%	1,34%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	20,58%	13,73%	18,00%	-1,09%
Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα	19,16%	10,63%	12,85%	-11,81%
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	20,09%	12,65%	14,21%	-12,37%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,712	0,606	0,541	-12,82%

Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,931	0,774	0,714	-12,31%
Δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων	3,018	2,795	2,224	-13,90%

Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους παρουσιάζει σχετικά καλές τιμές στο σύνολό του. Αυτό, ουσιαστικά, δείχνει ότι η επιχείρηση έχει χαμηλό κόστος παραγωγής. Επιπλέον, παρατηρείται ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε σχετικά σταθερό επίπεδο, με τη διαχρονική του μεταβολή να ισούται με 1.34%.

Ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους λαμβάνει σχετικά χαμηλές τιμές και αυτό δεν αποτελεί ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση. Το γεγονός αυτό αντανακλά στο ότι το ποσοστό Καθαρών Κερδών που επιτυγχάνει η επιχείρηση είναι χαμηλό. Παράλληλα, ο δείκτης σημειώνει την υψηλότερη τιμή του το 2017, έπειτα δέχεται μείωση κατά το επόμενο έτος, όμως έπειτα έχει ανοδική πορεία και πάλι. Η μεταβολή του αυτή μέσα στα έτη αποδίδει -1.09%.

Ο δείκτης Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας κυμαίνεται σε όχι ιδιαίτερα ικανοποιητικό επίπεδο, σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες. Αυτό συνεπάγεται ότι τα Ίδια Κεφάλαια της επιχείρησης δεν απασχολούνται αποδοτικά. Επίσης, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη είναι ίση με -11.81%, ποσοστό που οφείλεται κυρίως στην πτώση του δείκτη μετά το 2017.

Ο δείκτης Βιομηχανικής Αποδοτικότητας παρουσιάζει ικανοποιητική τιμή το 2017, καθώς είναι μεγαλύτερη του 20%. Παράλληλα, όμως, κατά την επόμενη διετία σημειώνει πτώση και πλέον, δεν κυμαίνεται σε τόσο καλό επίπεδο. Επί προσθέτως, η μεταβολή του δείκτη στο βάθος της τριετίας αντιστοιχεί σε ποσοστό -12.37%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού λαμβάνει τιμές οι οποίες δεν είναι ιδιαίτερα ικανοποιητικές. Συνεπώς, η διοίκηση της επιχείρησης δεν είναι επιδέξια στο να διαχειρίζεται τα περιουσιακά στοιχεία της για να πραγματοποιεί πωλήσεις. Επίσης, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη ισούται με -12.82%, φανερώνοντας την πτωτική τάση του μέσα στα έτη.



Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων ακολουθεί λίγο καλύτερη πορεία από τον παραπάνω δείκτη, όμως εξίσου κυμαίνεται σε μη ικανοποιητικό επίπεδο. Παρατηρείται, επίσης, ότι ο δείκτης παρουσιάζει την υψηλότερη και κατά συνέπεια καλύτερη τιμή του το 2017. Αυτό σημαίνει ότι τα Ίδια Κεφάλαια της επιχείρησης ανταμείβονται πιο ικανοποιητικά από τη δραστηριότητά της το έτος εκείνο, απ' ό,τι τα 2 επόμενα. Επί προσθέτως, η μεταβολή του δείκτη στο βάθος της τριετίας είναι ίση με -12.31%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων παρουσιάζει ικανοποιητικές τιμές στο σύνολό του, καθώς είναι πολύ υψηλές. Αυτό, πρακτικά, δείχνει ότι η επιχείρηση καλύπτει σε σύντομο χρονικό διάστημα τις υποχρεώσεις της. Γίνεται αντιληπτό ότι μέσα στην τριετία ο δείκτης έχει πτωτική τάση, χωρίς αυτό να σημαίνει ότι δεν εξακολουθεί να βρίσκεται σε καλό επίπεδο. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του είναι ίση με -13.90%.

<b>Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή</b>
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	164,98	86,58	126,45	-0,74%
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	-	-	-	-
Δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων	0,03%	0,28%	0,06%	393,00%
Δείκτης Σημασίας Γενικών Και Διοικητικών Εξόδων	55,92%	57,79%	68,47%	10,90%

Ο δείκτης Βασικού Διαστήματος Βιωσιμότητας λαμβάνει τιμές οι οποίες είναι σχετικά υψηλές. Επιπλέον, παρατηρείται ότι ο δείκτης σημειώνει πτώση το 2018, όμως το επόμενο έτος αυξάνεται πάλι. Η μεταβολή αυτή του δείκτη αντιστοιχεί σε ποσοστό -0.74%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων δεν υφίσταται, καθώς σύμφωνα με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης, έχει μηδενικά Αποθέματα και στα 3 έτη.

Ο δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων παρουσιάζει εξαιρετικά χαμηλές τιμές στο σύνολό του. Αυτό αποτελεί ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση, καθώς συνεπάγεται ότι τα Χρηματοοικονομικά της Έξοδα καλύπτονται από τις

Πωλήσεις της. Ο δείκτης, επίσης, δέχεται αύξηση μετά το 2017, όμως το τελευταίο έτος επανέρχεται πάλι στο ίδιο επίπεδο. Μέσα στα έτη, λοιπόν, ο δείκτης μεταβάλλεται κατά 393%.

Ο δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων κυμαίνεται σε μέτριο επίπεδο. Το γεγονός αυτό αποκαλύπτει ότι η δραστηριότητα της επιχείρησης δεν καλύπτει ιδιαίτερα ικανοποιητικά τα Γενικά και Διοικητικά της Έξοδα. Επιπλέον, ο δείκτης δέχεται αύξηση μέσα στα έτη, η οποία αντιστοιχεί σε ποσοστό 10.90%.

Δείκτες Φερεγγυότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	23,58%	21,69%	24,30%	2,01%
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,98	0,97	0,96	-1,13%
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	1,15	4,01	3,92	123,67%
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	1,15	4,01	3,92	123,67%
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών Σε ΚΚ	-	-	-	-
Δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων	1,48	2,27	2,11	23,25%
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	1,04	3,61	4,37	133,48%

Ο δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού λαμβάνει τιμές οι οποίες είναι μικρότερες του 66.7% και σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες, θεωρούνται ικανοποιητικές. Συνεπώς, η επιχείρηση δεν είναι επιβαρυνμένη με δάνεια και θεωρείται ασφαλής. Παράλληλα, παρατηρείται ότι ο δείκτης δε λαμβάνει κάποια αξιοσημείωτη αύξηση ή μείωση μέσα στα έτη, με τη μεταβολή του να ισούται με 2.01%.

Ο δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού ακολουθεί εξίσου ικανοποιητική πορεία, σύμφωνα με τις παγκόσμιες νόρμες, καθώς οι τιμές του είναι άνω του 0.5. Επιπλέον, γίνεται αντιληπτό ότι ο δείκτης παρουσιάζει μικρή και σταθερή πτώση, με τη Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του να είναι ίση με -1.13%.

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας το 2017 παρουσιάζει μια όχι ιδιαίτερα ικανοποιητική τιμή, έπειτα όμως, δέχεται σημαντική αύξηση και πλέον, βρίσκεται σε πολύ ικανοποιητικό επίπεδο, σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες. Η επιχείρηση, επομένως, έχει

μεγάλη ρευστότητα τα τελευταία 2 έτη. Η διαχρονική μεταβολή του δείκτη είναι ίση με 123.67%, ποσοστό το οποίο οφείλεται στην ανοδική πορεία του μετά το 2017.

Ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας παρουσιάζει τις ίδιες ακριβώς τιμές, αλλά και πορεία, με τον παραπάνω δείκτη, καθώς τα Αποθέματα της επιχείρησης είναι μηδενικά και στα 3 έτη. Γενικότερα, όμως, ο δείκτης κυμαίνεται σε ικανοποιητικό επίπεδο, σύμφωνα με τις παγκόσμιες νόρμες.

Ο δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κεφάλαιο Κίνησης δεν υφίσταται, καθώς σύμφωνα με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης, οι Ανάγκες σε Κεφάλαιο Κίνησης είναι μηδενικές και στα 3 έτη.

Ο δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων λαμβάνει τιμές οι οποίες αποκαλύπτουν ότι το Περιθώριο Αυτοχρηματοδότησεως υστερεί των Συνολικών Υποχρεώσεων της επιχείρησης. Επιπλέον, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη ισούται με 23.25%. Η χαμηλότερη τιμή του σημειώνεται το 2017, το επόμενο έτος δέχεται αύξηση κι έπειτα κυμαίνεται σε σχετικά σταθερό επίπεδο.

Ο δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης λαμβάνει τιμές οι οποίες είναι μεγαλύτερες της μονάδας. Αυτό αποτελεί ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση, καθώς σημαίνει ότι τα πάγια στοιχεία της καλύπτονται σε ικανοποιητικό βαθμό από τα Διαρκή Κεφάλαια. Επιπλέον, παρατηρείται ότι ο δείκτης έχει ανοδική τάση μέσα στα έτη, με τη μεταβολή του αυτή να είναι ίση με 133.48%.

## 25) ΜΕΓΑ

Δείκτες Αποδοτικότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	33,85%	33,46%	33,75%	-0,15%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	1,99%	3,53%	4,56%	53,18%
Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα	10,17%	17,59%	19,90%	43,05%
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	4,11%	7,92%	8,93%	52,72%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού	1,487	1,511	1,433	-1,78%

Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	5,103	4,989	4,360	-7,42%
Δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων	2,100	2,168	2,136	0,86%

Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους παρουσιάζει σχετικά χαμηλές αποδόσεις μέσα στα έτη, με αυτό να συνεπάγεται ότι η επιχείρηση έχει ακριβές πρώτες ύλες και παράλληλα οι πωλήσεις που πραγματοποιεί έχουν χαμηλή τιμή. Παράλληλα, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του αριθμοδείκτη ισούται με -0.15%, η οποία οφείλεται στο ότι ο δείκτης παρουσιάζει σχεδόν ισόποσες τιμές και στα 3 έτη.

Ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους λαμβάνει αρκετά χαμηλές τιμές μέσα στην τριετία. Το γεγονός αυτό αποτελεί μη ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση, καθώς σημαίνει ότι δεν είναι επικερδής. Παρόλα αυτά, μέσα στα έτη ο δείκτης δέχεται μικρή αύξηση, η οποία αντιστοιχεί σε ποσοστό 53.18%.

Ο δείκτης Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας παρουσιάζει τιμές κάτω του 25% και σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες, είναι μέτριου επιπέδου. Κατά συνέπεια, τα κεφάλαια που έχουν επενδύσει οι μέτοχοι στην επιχείρηση, δεν απασχολούνται ιδιαίτερα ικανοποιητικά. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη είναι ίση με 43.05%, γνωστοποιώντας την ανοδική τάση του μέσα στα 3 έτη.

Ο δείκτης Βιομηχανικής Αποδοτικότητας παρουσιάζει τιμές οι οποίες δεν είναι ιδιαίτερα ικανοποιητικές, σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες. Και σε αυτή την περίπτωση, λοιπόν, η απόδοση των κεφαλαίων της επιχείρησης δε βρίσκεται σε καλό επίπεδο. Επιπλέον, ο δείκτης λαμβάνει αύξηση ανά τα έτη, με τη μεταβολή του αυτή να αποδίδει 52.72%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού παρουσιάζει αρκετά υψηλές τιμές και αυτό αποτελεί ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση. Κατά συνέπεια, η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία για να πραγματοποιεί πωλήσεις. Παράλληλα, η διαχρονική μεταβολή του δείκτη είναι ίση με -1.78%, ποσοστό που φανερώνει ότι ο δείκτης δεν δέχθηκε κάποια αξιοσημείωτη αύξηση ή μείωση.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων κυμαίνεται εξίσου σε ικανοποιητικό επίπεδο, καθώς στο σύνολό του παρουσιάζει εξαιρετικά υψηλές τιμές. Παρόλα αυτά, παρατηρείται ότι έχει πτωτική τάση μέσα στα έτη, χωρίς αυτό να σημαίνει ότι δεν εξακολουθεί να βρίσκεται σε πολύ καλό επίπεδο. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του ανά τα έτη, είναι ίση με -7.42%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων παρουσιάζει εξίσου ικανοποιητικές τιμές, καθώς είναι όλες υψηλές. Συνεπώς, τα Ξένα Κεφάλαια ανταμείβονται ικανοποιητικά από τη δραστηριότητα της επιχείρησης. Επί προσθέτως, ο δείκτης λαμβάνει τιμές που κυμαίνονται σε σχετικά παρόμοιο επίπεδο, με τη διαχρονική μεταβολή του να ισούται με 0.86%.

<b>Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή</b>
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	181,27	166,20	167,40	-3,80%
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	53,36	52,30	48,48	-4,65%
Δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων	1,38%	1,47%	1,50%	4,13%
Δείκτης Σημασίας Γενικών Και Διοικητικών Εξόδων	31,74%	27,89%	27,23%	-7,25%

Ο δείκτης Βασικού Διαστήματος Βιωσιμότητας παρουσιάζει υψηλές τιμές. Παρατηρείται ότι ο δείκτης σημειώνει την υψηλότερη τιμή του το 2017 κι έπειτα παρουσιάζει τιμές που κυμαίνονται στο ίδιο επίπεδο. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του στο βάθος της τριετίας είναι ίση με -3.80%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων λαμβάνει τιμές που δεν είναι ιδιαίτερα υψηλές. Επίσης, διαχρονικά, παρατηρείται ότι έχει πτωτική τάση και αυτό δείχνει ότι η επιχείρηση δε διαχειρίζεται σωστά τα αποθέματά της. Η μεταβολή του αυτή μέσα στα έτη αντιστοιχεί σε ποσοστό -4.65%.

Ο δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων παρουσιάζει αρκετά χαμηλές τιμές στο σύνολό του και θεωρούνται ικανοποιητικές. Αυτό, πρακτικά, σημαίνει ότι η επιχείρηση είναι σε θέση να καλύπτει τα έξοδά της και ταυτόχρονα να αυξάνει τα

Καθαρά Κέρδη της. Επιπλέον, ο δείκτης σημειώνει μια μικρή αύξηση μέσα στα έτη, με τη μεταβολή του αυτή να αγγίζει το ποσοστό του 4.13%.

Ο δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων βρίσκεται εξίσου σε καλό επίπεδο, καθώς οι τιμές του είναι σχετικά χαμηλές. Γίνεται αντιληπτό ότι ο δείκτης παρουσιάζει την υψηλότερη τιμή του το 2017 και κατά την επόμενη διετία δέχεται μείωση, με τις τιμές του να διαφέρουν ελάχιστα. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του, λοιπόν, αποδίδει -7.25%.

<b>Δείκτες Φερεγγυότητας</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή</b>
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	70,80%	69,66%	67,09%	-2,65%
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,54	0,56	0,57	2,35%
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	1,19	1,13	1,14	-2,05%
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	0,88	0,82	0,84	-2,02%
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών Σε ΚΚ	0,13	0,09	0,10	-9,10%
Δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων	12,31	7,39	6,06	-28,97%
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	1,20	1,12	1,12	-3,43%

Ο δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού παρουσιάζει τιμές οι οποίες είναι άνω του 66.7% και σύμφωνα με διεθνείς νόρμες, δε θεωρούνται ικανοποιητικές. Συνεπώς, η επιχείρηση έχει λάβει πολλά δανειακά κεφάλαια και δε θεωρείται ασφαλής. Παρόλα αυτά, ο δείκτης έχει πτωτική πορεία μέσα στα έτη, με τη μεταβολή του αυτή να είναι ίση με -2.65%.

Ο δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού λαμβάνει στο σύνολό του τιμές μεγαλύτερες του 0.5. Σύμφωνα με τις παγκόσμιες νόρμες, λοιπόν, θεωρούνται ικανοποιητικές, με αυτό να συνεπάγεται ότι η επιχείρηση καλύπτει μακροπρόθεσμα τη χρηματοδοτική της πολιτική. Παρατηρείται επίσης, ότι ο δείκτης λαμβάνει μικρή και σταθερή αύξηση στο βάθος της τριετίας. Η διαχρονική αυτή μεταβολή του ισούται με 2.35%.

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας κυμαίνεται σε μέτριο επίπεδο, καθώς παρουσιάζει τιμές οι οποίες είναι μικρότερες του 1.5. Συνεπώς, η ρευστότητα της επιχείρησης δεν είναι ιδιαίτερα ικανοποιητική. Επιπλέον, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη μέσα στην τριετία είναι ίση με -2.05%.

Ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας λαμβάνει τιμές οι οποίες κυμαίνονται γύρω στο 0.8. Οι τιμές αυτές δεν είναι ιδιαίτερα ικανοποιητικές, σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες. Επί προσθέτως, η μεταβολή του αριθμοδείκτη ανά τα έτη αντιστοιχεί σε ποσοστό -2.02%. Η απόδοση αυτή φανερώνει ότι οι τιμές του δεν αποκλίνουν σημαντικά μεταξύ τους.

Ο δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κεφάλαιο Κίνησης παρουσιάζει αρκετά χαμηλές τιμές. Αυτό δεν αποτελεί ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση, καθώς συνεπάγεται ότι τα Διαρκή Κεφάλαια δεν καλύπτουν τις Ανάγκες του κύκλου εκμετάλλευσης της επιχείρησης. Παράλληλα, ο δείκτης σημειώνει τη χαμηλότερη τιμή του κατά το 2018, ενώ έπειτα αυξάνεται πάλι. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του είναι ίση με -9.10%.

Ο δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων λαμβάνει τιμές οι οποίες φανερώνουν ότι οι πόροι εκμετάλλευσης της επιχείρησης δεν επαρκούν ώστε να καλυφθούν οι Συνολικές Υποχρεώσεις της επιχείρησης. Όμως, παρατηρείται ότι ο δείκτης έχει πτωτική τάση στο βάθος της τριετίας, η οποία αντιστοιχεί σε ποσοστό -28.97%.

Ο δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης κυμαίνεται σε ικανοποιητικό επίπεδο, καθώς όλες οι τιμές του είναι άνω της μονάδας. Αυτό, πρακτικά, δείχνει ότι τα Διαρκή Κεφάλαια υπερτερούν του Περιθωρίου Αυτοχρηματοδότησεως της επιχείρησης. Επίσης, ο δείκτης λαμβάνει την υψηλότερη τιμή του το 2017 και την επόμενη διετία δέχεται πτώση και παρουσιάζει την ίδια ακριβώς τιμή. Η διαχρονική αυτή μεταβολή του είναι ίση με -3.43%.

## 26) ΟΠΑΠ

Δείκτες Αποδοτικότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
------------------------	------	------	------	--------------------------

Μικτό Περιθώριο Κέρδους	58,05%	58,26%	57,27%	-0,67%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	2,98%	3,29%	4,50%	23,62%
Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα	18,42%	19,98%	26,04%	19,39%
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	10,75%	12,34%	12,02%	6,07%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού	2,461	2,509	1,995	-9,28%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	6,188	6,075	5,789	-3,27%
Δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων	4,258	4,433	3,044	-13,61%

Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους παρουσιάζει υψηλές τιμές στο σύνολό του και κατά συνέπεια ικανοποιητικές. Αυτό συνεπάγεται ότι η επιχείρηση έχει χαμηλό κόστος παραγωγής. Παρατηρείται, επίσης, ότι οι τιμές του δεν αποκλίνουν, εν αντιθέσει κυμαίνονται στο ίδιο επίπεδο. Το γεγονός αυτό επιβεβαιώνεται από τη διαχρονική μεταβολή του δείκτη, η οποία ισούται με -0.67%.

Ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους λαμβάνει αρκετά χαμηλές τιμές. Αυτό αποτελεί μη ικανοποιητικό αποτέλεσμα για τη επιχείρηση, καθώς δείχνει ότι το ποσοστό των Καθαρών Κερδών της είναι πολύ χαμηλό. Παρόλα αυτά, ο δείκτης έχει ανοδική πορεία στην τριετία, όχι όμως σημαντική. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του αγγίζει το ποσοστό του 23.62%.

Ο δείκτης Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας κατά την πρώτη διετία παρουσιάζει μέτριες τιμές, σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες. Όμως, το 2019 ο δείκτης σημειώνει αύξηση και αποδίδει τιμή μεγαλύτερη του 25% και θεωρείται πολύ ικανοποιητική. Η ανοδική αυτή τάση του δείκτη αντιστοιχεί σε ποσοστό 19.39%.

Ο δείκτης Βιομηχανικής Αποδοτικότητας σύμφωνα με τις παγκόσμιες νόρμες, κυμαίνεται σε μέτριο επίπεδο. Συνεπώς, η απόδοση των κεφαλαίων της επιχείρησης δεν είναι ιδιαίτερα ικανοποιητική. Παρατηρείται, επίσης, ότι ο δείκτης σημειώνει τη χαμηλότερη τιμή του το 2017, ενώ την επόμενη διετία λαμβάνει υψηλότερες τιμές, οι οποίες είναι σχεδόν ισόποσες. Η μεταβολή του δείκτη στο βάθος της τριετίας είναι ίση με 6.07%.



Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού παρουσιάζει εξαιρετικά υψηλές τιμές. Αυτό αποτελεί ικανοποιητικό γεγονός για την επιχείρηση, καθώς η διοίκησή της είναι επιδεδεγμένη στο να διαχειρίζεται τα περιουσιακά της στοιχεία για να πραγματοποιεί πωλήσεις. Η διαχρονική μεταβολή του δείκτη ισούται με -9.28%, ποσοστό που κυρίως οφείλεται στην πτώση που δέχθηκε κατά το 2019.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων βρίσκεται εξίσου σε ικανοποιητικό επίπεδο, καθώς παρουσιάζει υψηλές τιμές. Στο βάθος της τριετίας, παρατηρείται ότι ο δείκτης έχει πτωτική τάση, η οποία αγγίζει το ποσοστό του -3.27%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων ακολουθεί την ίδια ικανοποιητική πορεία με τους παραπάνω δύο δείκτες. Οι αποδόσεις του είναι αρκετά υψηλές, με αυτό να συνεπάγεται ότι οι Συνολικές Υποχρεώσεις τις επιχείρησης ανταμείβονται ικανοποιητικά από τις Πωλήσεις της. Επί προσθέτως, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη ισούται με -13.61%, με το αρνητικό πρόσημο να οφείλεται στην αξιοσημείωτη πτώση του δείκτη το 2019.

Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	147,75	127,23	315,00	66,84%
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	5,99	7,67	4,76	-4,92%
Δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων	0,54%	0,60%	0,68%	11,59%
Δείκτης Σημασίας Γενικών Και Διοικητικών Εξόδων	9,97%	9,94%	8,67%	-6,56%

Ο δείκτης Βασικού Διαστήματος Βιωσιμότητας παρουσιάζει αρκετά υψηλές τιμές, ειδικά κατά το 2019, όπου σημειώνει σημαντική αύξηση. Παράλληλα, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη διαχρονικά ισούται με 66.84%, επιβεβαιώνοντας την αξιοσημείωτη αύξησή του κατά το τελευταίο έτος.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων παρουσιάζει εξαιρετικά χαμηλές τιμές στο σύνολό του. Η υψηλότερη τιμή του παρατηρείται το 2018. Επίσης, η μεταβολή του δείκτη στο βάθος της τριετίας ισούται με -4.92%.

Ο δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων λαμβάνει εξίσου πολύ χαμηλές τιμές. Αυτό αποτελεί ικανοποιητικό γεγονός για την επιχείρηση, καθώς σημαίνει ότι οι Πωλήσεις καλύπτουν σε πολύ μεγάλο βαθμό τα Χρηματοοικονομικά της Έξοδα. Επιπλέον, παρατηρείται ότι ο δείκτης έχει ανοδική τάση μέσα στα έτη, με τη μεταβολή του αυτή να είναι ίση με 11.59%.

Ο δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων ακολουθεί εξίσου ικανοποιητική πορεία, καθώς οι τιμές του είναι χαμηλές. Και σε αυτή την περίπτωση, λοιπόν, η δραστηριότητα της επιχείρησης καλύπτει τα Γενικά και Διοικητικά της Έξοδα. Παράλληλα, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του αριθμοδείκτη είναι ίση με - 6.56%, γνωστοποιώντας την πτώση του δείκτη μέσα στην τριετία.

Δείκτες Φερεγγυότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	57,81%	56,60%	65,54%	6,85%
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,56	0,51	0,40	-15,09%
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	0,91	1,29	2,66	73,84%
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	0,90	1,26	2,64	75,24%
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών Σε ΚΚ	-0,09	0,61	3,10	-178,20%
Δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων	4,70	4,11	4,76	1,56%
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	0,94	1,04	1,40	22,67%

Ο δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού παρουσιάζει στο σύνολό του τιμές κάτω του 66.7% και σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες, θεωρούνται ικανοποιητικές. Αυτό, πρακτικά, δείχνει ότι η επιχείρηση δεν είναι επιβαρυνμένη με οικονομικές υποχρεώσεις και δανειακά κεφάλαια και κατά συνέπεια είναι ασφαλής. Παρόλα αυτά, ο δείκτης σημειώνει αύξηση ανά τα έτη, η οποία αντιστοιχεί σε ποσοστό 6.85%.

Ο δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού κατά την πρώτη διετία παρουσιάζει ικανοποιητικές τιμές, καθώς είναι μεγαλύτερες του 0.5. Δεν ισχύει όμως το ίδιο για το 2019, καθώς η τιμή του είναι ίση με 0.4. Η πτώση αυτή του δείκτη οφείλεται κυρίως στην άνοδο των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων της επιχείρησης,

κατά το έτος εκείνο. Επίσης, η Μέση Ποσοστιαία μεταβολή του μέσα στα έτη είναι ίση με -15.09%.

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας κατά το τελευταίο έτος μόνο παρουσιάζει ικανοποιητική τιμή, σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες. Τα προηγούμενα 2 έτη, οι τιμές του κυμαίνονται σε χαμηλότερο επίπεδο και δε θεωρούνται ιδιαίτερα ικανοποιητικές. Συνεπώς, η επιχείρηση έχει καλή ρευστότητα μόνο κατά το 2019. Παράλληλα, η μεταβολή του δείκτη μέσα στην τριετία αγγίζει το ποσοστό του 73.84%, γνωστοποιώντας την ανοδική πορεία του δείκτη.

Ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας παρουσιάζει σχεδόν τις ίδιες τιμές με τον παραπάνω δείκτη. Όμως, οι νόρμες που έχουν ορισθεί γι' αυτόν το δείκτη δείχνουν ότι το 2017 δεν παρουσιάζει ιδιαίτερα ικανοποιητική τιμή, όμως την επόμενη διετία βρίσκεται σε καλό επίπεδο, καθώς οι τιμές του είναι άνω του 1.2. Η διαχρονική αυτή μεταβολή του αριθμοδείκτη αποδίδει 75.24%.

Ο δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κεφάλαιο Κίνησης κατά το 2017 παρουσιάζει αρνητική τιμή, η οποία οφείλεται στο αρνητικό Κεφάλαιο Κίνησης κατά το έτος εκείνο. Όμως, τα επόμενα 2 έτη παρουσιάζει ικανοποιητικές τιμές, με αυτό να συνεπάγεται ότι τα Διαρκή Κεφάλαια είναι επαρκή για να καλύψουν τις Ανάγκες σε Κεφάλαιο Κίνησης. Επί προσθέτως, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη είναι ίση με -178.20%.

Ο δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων παρουσιάζει μη ικανοποιητικές τιμές στο σύνολό του. Αυτό, πρακτικά, σημαίνει ότι οι πόροι εκμετάλλευσης της επιχείρησης υστερούν των Συνολικών της Υποχρεώσεων. Επίσης, παρατηρείται ότι ο δείκτης κατά τα έτη 2017 και 2019 λαμβάνει σχεδόν ισόποσες τιμές, ενώ το 2018 σημειώνει τη χαμηλότερη τιμή του. Ο αριθμοδείκτης, λοιπόν, μέσα στα έτη μεταβάλλεται κατά 1.56%.

Ο δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης παρουσιάζει καλές τιμές γενικά, με αυτό να συνεπάγεται ότι τα Διαρκή Κεφάλαια χρηματοδοτούν ικανοποιητικά τα πάγια στοιχεία της επιχείρησης. Παράλληλα, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη είναι ίση με 22.67%, αποκαλύπτοντας την αυξητική τάση του στο βάθος της τριετίας.

## 27) ΟΤΕ

Δείκτες Αποδοτικότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	30,88%	30,74%	34,27%	5,56%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	0,59%	4,37%	1,10%	281,98%
Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα	0,88%	6,44%	1,97%	281,14%
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	2,46%	6,17%	0,59%	30,36%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,543	0,567	0,615	6,42%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	1,490	1,475	1,790	10,18%
Δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων	0,855	0,858	0,936	4,76%

Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους λαμβάνει τις τιμές 30.88%, 30.74% και 34.27%. Παράλληλα, παρατηρείται ότι Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του αριθμοδείκτη είναι ίση με 5.56%, φανερώνοντας τη μικρή αύξηση που δέχθηκε κατά το 2019.

Ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους παρουσιάζει αρκετά χαμηλές τιμές και αυτό δεν αποτελεί ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση. Πρακτικά, δείχνει ότι η επιχείρηση δεν είναι επικερδής. Επίσης, μετά το 2017 ο δείκτης δέχεται αύξηση, όμως έπειτα επανέρχεται σε χαμηλό ποσοστό και πάλι. Η διαχρονική μεταβολή του αγγίζει το ποσοστό του 281.98%.

Ο δείκτης Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας δε βρίσκεται σε ιδιαίτερα ικανοποιητικό επίπεδο, με τις τιμές του να είναι αρκετά χαμηλές. Συνεπώς, τα Ίδια Κεφάλαια της επιχείρησης δεν απασχολούνται ικανοποιητικά. Η μεταβολή του δείκτη μέσα στα έτη είναι ίση με 281.14%. Το ποσοστό αυτό οφείλεται κυρίως στην αύξηση του δείκτη το 2018.

Ο δείκτης Βιομηχανικής Αποδοτικότητας με τη σειρά του, λαμβάνει χαμηλές τιμές. Σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες, οι τιμές του δε θεωρούνται ιδιαίτερα ικανοποιητικές. Ειδικά κατά τα έτη 2017 και 2019 οι τιμές του είναι κάτω του 5%. Επιπλέον, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του είναι ίση με 30.36%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού παρουσιάζει τιμές που δεν είναι ιδιαίτερα αποδεκτές. Κατά συνέπεια, η διοίκηση της επιχείρησης δεν εκμεταλλεύεται σωστά τα περιουσιακά της στοιχεία για να πραγματοποιεί πωλήσεις. Όμως, ο δείκτης ανά τα έτη, έχει ανοδική πορεία, με τη μεταβολή του να είναι ίση με 6.42%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων λαμβάνει ικανοποιητικές τιμές στο σύνολό του, καθώς είναι υψηλές. Αυτό αντανakλά στην ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί υψηλές πωλήσεις χρησιμοποιώντας χαμηλό ποσό Ιδίων Κεφαλαίων. Γίνεται αντιληπτό ότι την πρώτη διετία ο δείκτης λαμβάνει τιμές που κυμαίνονται σε παρόμοιο επίπεδο, ενώ το 2019 σημειώνει αύξηση. Μέσα στην τριετία, λοιπόν, ο δείκτης μεταβάλλεται κατά 10.18%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων παρουσιάζει τιμές που δεν είναι υψηλότερες της μονάδας. Παρόλα αυτά, σημειώνει άνοδο μέσα στα έτη, ειδικά το 2019. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του αποδίδει 4.76%.

Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	238,02	200,37	199,75	-8,06%
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	112,32	81,49	47,07	-34,84%
Δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων	3,61%	2,27%	2,47%	-14,11%
Δείκτης Σημασίας Γενικών Και Διοικητικών Εξόδων	72,52%	71,41%	67,02%	-3,84%

Ο δείκτης Βασικού Διαστήματος Βιωσιμότητα λαμβάνει αρκετά υψηλές τιμές και στα 3 έτη. Παράλληλα, όμως, ο δείκτης έχει πτωτική τάση μέσα στα έτη και αυτό δεν αποτελεί ιδιαίτερα ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση. Η μεταβολή του αυτή, λοιπόν, αντιστοιχεί σε ποσοστό -8.06%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων την πρώτη διετία λαμβάνει σχετικά υψηλές τιμές. Όμως, το 2019 σημειώνει σημαντική πτώση ο δείκτης. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του διαχρονικά ισούται με -34.84%.

Ο δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων παρουσιάζει χαμηλές τιμές μέσα στην τριετία. Αυτό, πρακτικά, δείχνει ότι η επιχείρηση εξοφλεί τα Χρηματοοικονομικά της έξοδα, μέσω της δραστηριότητάς της. Επί προσθέτως, ο δείκτης λαμβάνει την υψηλότερη τιμή του το 2017, ενώ έπειτα μειώνεται και κυμαίνεται σε σχετικά σταθερό επίπεδο. Η μεταβολή του δείκτη μέσα στα έτη είναι ίση με -14.11%.

Ο δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών εξόδων κυμαίνεται σε μέτριο επίπεδο γενικά, καθώς οι τιμές του δε θεωρούνται χαμηλές. Παρόλα αυτά, ο αριθμοδείκτης έχει πτωτική τάση στο βάθος της τριετίας και η μεταβολή του αυτή είναι ίση με -3.84%.

<b>Δείκτες Φερεγγυότητας</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή</b>
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	63,54%	66,05%	65,65%	1,67%
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,59	0,60	0,55	-3,07%
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	0,87	0,91	0,82	-3,00%
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	0,84	0,88	0,80	-2,42%
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών Σε ΚΚ	-0,17	-0,12	-0,28	51,71%
Δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων	4,70	4,80	3,34	-14,19%
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	0,93	0,95	0,90	-1,47%

Ο δείκτης Συνολικής Ικανότητας δανεισμού λαμβάνει ικανοποιητικές τιμές σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες, καθώς όλες είναι κάτω του 66.7%. Αυτό δείχνει ότι η επιχείρηση καλύπτει σε ικανοποιητικό βαθμό τις υποχρεώσεις της από τα περιουσιακά της στοιχεία. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη είναι ίση με 1.67%, φανερώνοντας ότι ο δείκτης διαχρονικά δε δέχεται κάποια σημαντική μείωση ή αύξηση.

Ο δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας δανεισμού βρίσκεται εξίσου σε ικανοποιητικό επίπεδο, καθώς όλες οι τιμές του είναι άνω του 0.5. Η επιχείρηση, λοιπόν, έχει υψηλή μακροπρόθεσμη δανειοληπτική ικανότητα. Ο δείκτης, επίσης, την πρώτη διετία λαμβάνει σχεδόν ισόποσες τιμές, ενώ το 2019 σημειώνει μικρή πτώση. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του διαχρονικά ισούται με -3.07%.

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας λαμβάνει τιμές οι οποίες είναι όλες κάτω της μονάδας και σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες θεωρούνται μη ικανοποιητικές. Συνεπώς, η επιχείρηση δεν έχει υψηλή ρευστότητα. Επιπλέον, ο δείκτης στο βάθος της τριετίας μεταβάλλεται κατά -3%.

Ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας δεν κυμαίνεται σε ιδιαίτερα ικανοποιητικό επίπεδο, με τις τιμές του να είναι λίγο μεγαλύτερες από 0.8. Οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της επιχείρησης, λοιπόν, δεν καλύπτονται ικανοποιητικά από τα ρευστοποιημένα στοιχεία της. Επίσης, το 2018 ο δείκτης σημειώνει αύξηση, όμως το επόμενο έτος λαμβάνει τη χαμηλότερη τιμή του. Η μεταβολή του μέσα στα έτη είναι ίση με -2.42%.

Ο δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κεφάλαιο Κίνησης παρουσιάζει εξαιρετικά χαμηλές τιμές στο σύνολό του και παράλληλα είναι όλες αρνητικές. Το γεγονός αυτό οφείλεται στο αρνητικό Κεφάλαιο Κίνησης, το οποίο δεν είναι σε θέση να καλύψει τις Ανάγκες του κύκλου εκμετάλλευσης της επιχείρησης. Επί προσθέτως, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του αριθμοδείκτη ισούται με 51.71%.

Ο δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων λαμβάνει εξίσου μη ικανοποιητικές τιμές και στα 3 έτη. Αυτό συνεπάγεται ότι οι πόροι εκμετάλλευσης της επιχείρησης δεν καλύπτουν τις υποχρεώσεις της. Όμως, το τελευταίο έτος ο δείκτης σημειώνει αξιοσημείωτη πτώση και η διαχρονική μεταβολή του αγγίζει το ποσοστό του -14.19%.

Ο δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης δεν παρουσιάζει ικανοποιητικές τιμές, καθώς όλες είναι μικρότερες της μονάδας. Συνεπώς, τα Διαρκή Κεφάλαια υστερούν των παγίων. Παράλληλα, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή είναι ίση με -1.47%, αποκαλύπτοντας ότι μέσα στα έτη δεν υπήρξε κάποια αξιοσημείωτη αύξηση ή μείωση.

## 28) ΠΑΕΓΑΕ

Δείκτες Αποδοτικότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	35,29%	32,43%	28,41%	-10,26%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	9,87%	6,35%	25,42%	132,40%

Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα	1,56%	1,03%	4,13%	132,72%
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	2,15%	1,80%	5,27%	88,01%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,152	0,152	0,154	0,60%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,158	0,163	0,162	1,33%
Δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων	3,747	2,307	2,846	-7,53%

Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους δε λαμβάνει ιδιαίτερα ικανοποιητικές τιμές, καθώς είναι χαμηλές. Αυτό, ουσιαστικά, συνεπάγεται ότι η επιχείρηση δε θα είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια πιθανή αύξηση του κόστους πωλήσεών της. Επί προσθέτως, παρατηρείται και σταδιακή μείωση του δείκτη μέσα στα έτη. Η μεταβολή του αυτή αντιστοιχεί σε ποσοστό -10.26%.

Ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους λαμβάνει αρκετά χαμηλές τιμές, ειδικά κατά την πρώτη διετία. Παρόλα αυτά, το 2019 παρουσιάζει αξιοσημείωτη άνοδο, η οποία κυρίως οφείλεται στην αύξηση των Καθαρών Κερδών της επιχείρησης κατά το έτος εκείνο. Επίσης, η διαχρονική μεταβολή του δείκτη είναι ίση με 132.40%, επιβεβαιώνοντας ότι μέσα στα έτη ο δείκτης σημείωσε σημαντική αύξηση.

Ο δείκτης Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας δεν βρίσκεται σε ιδιαίτερα ικανοποιητικό επίπεδο, σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες. Οι αποδόσεις του είναι χαμηλές, με αυτό να σημαίνει ότι τα Ίδια Κεφάλαια της επιχείρησης δεν απασχολούνται ικανοποιητικά. Παρατηρείται ότι ο δείκτης σημειώνει πτώση μετά το 2017, όμως το 2019 δέχεται αύξηση και ταυτόχρονα λαμβάνει την υψηλότερη τιμή του. Η μεταβολή του αυτή μέσα στην τριετία, είναι ίση με 132.72%.

Ο δείκτης Βιομηχανικής Αποδοτικότητας στο σύνολό του λαμβάνει μη ικανοποιητικές τιμές. Παρόλα αυτά, το 2019 λαμβάνει τιμή η οποία είναι λίγο μεγαλύτερη από 5%, όμως εξακολουθεί να βρίσκεται σε όχι ιδιαίτερα ικανοποιητικό επίπεδο. Κατά συνέπεια, η επιχείρηση δε διαχειρίζεται σωστά τους οικονομικούς της πόρους για να παράγει κέρδη. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του αριθμοδείκτη στο βάθος της τριετίας ισούται με 88.01%.



Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού λαμβάνει χαμηλές τιμές και αυτό δεν αποτελεί ικανοποιητικό γεγονός για την επιχείρηση. Πρακτικά, δείχνει ότι η διοίκηση της επιχείρησης δεν εκμεταλλεύεται σωστά τα περιουσιακά της στοιχεία για να πραγματοποιεί πωλήσεις. Παρατηρείται, επίσης, ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε σταθερό επίπεδο, με τις τιμές του να διαφέρουν ελάχιστα μεταξύ τους. Η μεταβολή του, λοιπόν, είναι ίση με 0.60%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων ακολουθεί παρόμοια πορεία με τον παραπάνω δείκτη και συνεπώς, δε βρίσκεται σε ικανοποιητικό επίπεδο. Και σε αυτή την περίπτωση, γίνεται αντιληπτό ότι ο δείκτης δε λαμβάνει κάποια ραγδαία αύξηση ή μείωση μέσα στην τριετία. Το γεγονός αυτό γνωστοποιείται από τη Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή, η οποία αντιστοιχεί σε ποσοστό 1.33%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων παρουσιάζει αρκετά υψηλές τιμές στο σύνολό του. Αυτό το γεγονός φανερώνει ότι τα ξένα κεφάλαια ανταμείβονται ικανοποιητικά από τη δραστηριότητα της επιχείρησης. Επίσης, ο δείκτης σημειώνει την υψηλότερη τιμή του το 2017, έπειτα δέχεται μείωση, όμως κατά το τελευταίο έτος παρουσιάζει αύξηση. Η μεταβολή του αυτή μέσα στα έτη ισούται με -7.53%.

<b>Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή</b>
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	632,87	684,65	654,22	1,87%
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	-	-	-	-
Δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων	0,02%	0,00%	0,00%	-
Δείκτης Σημασίας Γενικών Και Διοικητικών Εξόδων	23,12%	20,76%	28,89%	14,46%

Ο δείκτης Βασικού Διαστήματος Βιωσιμότητας λαμβάνει υψηλές τιμές και στα 3 έτη. Παρατηρείται, επίσης, ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε παρόμοιο επίπεδο μέσα στην τριετία, γεγονός που γίνεται αντιληπτό από τη διαχρονική μεταβολή του, η οποία ισούται με 1.87%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων δεν υφίσταται, καθώς σύμφωνα με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης, τα Αποθέματα είναι μηδενικά και στα 3 έτη.

Ο δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων το 2017 λαμβάνει εξαιρετικά χαμηλή τιμή. Αυτό αποτελεί ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση, καθώς συνεπάγεται ότι τα Χρηματοοικονομικά της Έξοδα καλύπτονται σε πολύ ικανοποιητικό βαθμό από τις Πωλήσεις της. Τα επόμενα έτη ο δείκτης ισούται με 0%, καθώς σύμφωνα με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης, δεν έχει Χρηματοοικονομικά Έξοδα τα έτη εκείνα.

Ο δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων παρουσιάζει σχετικά χαμηλές και κατά συνέπεια ικανοποιητικές τιμές μέσα στην τριετία. Επομένως, η δραστηριότητα της επιχείρησης είναι σε θέση να καλύψει σημαντικά τα Γενικά και Διοικητικά της Έξοδα. Επίσης, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη ανά τα έτη είναι ίση με 14.46%.

<b>Δείκτες Φερεγγυότητας</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή</b>
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	4,05%	6,60%	5,40%	22,32%
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,98	0,95	0,97	-0,62%
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	9,06	12,88	10,96	13,62%
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	9,06	12,88	10,96	13,62%
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών Σε ΚΚ	-	-	-	-
Δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων	1,17	2,51	0,96	26,26%
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	1,24	1,29	1,34	3,75%

Ο δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού λαμβάνει τιμές οι οποίες είναι κατά πολύ χαμηλότερες από το 66.7%. Σύμφωνα, λοιπόν, με τις διεθνείς νόρμες θεωρούνται ικανοποιητικές, με αυτό να σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν είναι επιβαρυνμένη με ξένα κεφάλαια και άλλες οικονομικές υποχρεώσεις. Ο δείκτης σημειώνει τη χαμηλότερη τιμή του το 2017, έπειτα αυξάνεται και σημειώνει την υψηλότερη τιμή του το 2018, ενώ το επόμενο έτος λαμβάνει πτώση. Η μεταβολή του αυτή είναι ίση με 22.32%.

Ο δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού λαμβάνει ικανοποιητικές τιμές, σύμφωνα με τις παγκόσμιες νόρμες, καθώς όλες είναι άνω του 0.5. Η επιχείρηση, λοιπόν, έχει ικανοποιητική μακροπρόθεσμη δανειοληπτική ικανότητα. Επίσης, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του αριθμοδείκτη ισούται με -0.62%, αποκαλύπτοντας ότι κυμαίνεται σε σταθερό επίπεδο, χωρίς αξιοσημείωτες μεταβολές μέσα στα έτη.

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας βρίσκεται σε πολύ ικανοποιητικό επίπεδο, καθώς οι τιμές του είναι άνω του 2, που έχει οριστεί ως διεθνής νόρμα. Κατά συνέπεια, η επιχείρηση έχει μεγάλη ρευστότητα. Επί προσθέτως, παρατηρείται ότι ο δείκτης σημειώνει αύξηση το 2018, όμως το 2019 μειώνεται πάλι. Η μεταβολή του αυτή αγγίζει το ποσοστό του 13.62%.

Ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας λαμβάνει τις ίδιες ακριβώς τιμές με τον παραπάνω δείκτη, διότι τα Αποθέματα της επιχείρησης είναι μηδενικά και στα 3 έτη. Παρόλα αυτά, καθώς οι τιμές του στο σύνολό τους είναι άνω του 1.2, θεωρούνται ικανοποιητικές.

Ο δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κεφάλαιο Κίνησης δεν υφίσταται σε κανένα από τα 3 έτη, καθώς οι Ανάγκες σε Κεφάλαιο Κίνησης είναι μηδενικές, σύμφωνα με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης.

Ο δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων κατά την πρώτη διετία δε λαμβάνει ιδιαίτερα ικανοποιητικές τιμές, καθώς αποκαλύπτουν ότι οι Συνολικές Υποχρεώσεις της επιχείρησης υπερτερούν του Περιθωρίου Αυτοχρηματοδοτήσεώς της. Δεν ισχύει όμως το ίδιο για το έτος 2019, όπου η τιμή του είναι ίση με 0.96. Επίσης, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη ανά τα έτη ισούται με 26.26%.

Ο δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης παρουσιάζει ικανοποιητικές τιμές, καθώς όλες είναι άνω της μονάδας. Το γεγονός αυτό φανερώνει ότι τα Διαρκή Κεφάλαια καλύπτουν σε ικανοποιητικό βαθμό τα πάγια στοιχεία της επιχείρησης. Παράλληλα, παρατηρείται ότι ο αριθμοδείκτης έχει ανοδική τάση μέσα στην τριετία, η οποία είναι ίση με 3.75%.

## 29) ΥΓΕΙΑ

Δείκτες Αποδοτικότητας	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	21,29%	21,40%	26,49%	12,15%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	-7,68%	10,69%	23,50%	-59,64%
Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα	-7,44%	9,90%	19,13%	-69,83%
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	-3,53%	5,66%	8,93%	-101,36%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,481	0,502	0,463	-1,64%
Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,968	0,926	0,814	-8,23%
Δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων	0,954	1,099	1,074	6,47%

Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους λαμβάνει σχετικά χαμηλές τιμές. Αυτό, ουσιαστικά, φανερώνει ότι η επιχείρηση έχει υψηλό κόστος παραγωγής. Παρόλα αυτά, ο δείκτης σημειώνει μικρή άνοδο μέσα στα έτη, η οποία αντιστοιχεί σε ποσοστό 12.15%.

Ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους δε λαμβάνει ικανοποιητικές τιμές, καθώς είναι χαμηλές. Μάλιστα, κατά το 2017 ο δείκτης σημειώνει αρνητική τιμή, η οποία οφείλεται στο ότι έχει ζημίες αντί για κέρδη εκείνο το έτος. Παρατηρείται, όμως, ότι ο δείκτης έχει αυξητική τάση μέσα στα έτη, όμως εξακολουθεί να μη βρίσκεται σε καλό επίπεδο. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του διαχρονικά ισούται με -59.64%.

Ο δείκτης Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας το 2017 παρουσιάζει μη ικανοποιητική τιμή, σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες, καθώς είναι κάτω του 0%. Κατά την επόμενη διετία, όμως, λαμβάνει σημαντική αύξηση και πλέον κυμαίνεται σε σχετικά μέτριο επίπεδο. Η μεταβολή αυτή του αριθμοδείκτη ανά τα έτη είναι ίση με -68.83%.

Ο δείκτης Βιομηχανικής Αποδοτικότητας δεν κυμαίνεται σε ικανοποιητικό επίπεδο στο σύνολό του, σύμφωνα με τις παγκόσμιες νόρμες. Το γεγονός αυτό φανερώνει ότι η διοίκηση της επιχείρησης δεν είναι επιδέξια στο να διαχειρίζεται τους οικονομικούς της πόρους για να παράγει κέρδη. Παρατηρείται και σε αυτή την περίπτωση ότι ο

δείκτης έχει ανοδική πορεία μέσα στα έτη. Η μεταβολή του αγγίζει το ποσοστό του - 101.36%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού λαμβάνει τιμές οι οποίες δεν είναι ιδιαίτερα αποδεκτές. Το γεγονός αυτό φανερώνει ότι η διοίκηση της επιχείρησης δεν εκμεταλλεύεται ικανοποιητικά τα περιουσιακά της στοιχεία για να πραγματοποιεί πωλήσεις. Παράλληλα, οι τιμές που λαμβάνει ο δείκτης δεν έχουν σημαντική απόκλιση μεταξύ τους, με τη διαχρονική μεταβολή του να είναι ίση με -1.64%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων παρουσιάζει τιμές οι οποίες πλησιάζουν τη μονάδα, ειδικά την πρώτη διετία. Όμως, παρατηρείται πτώση του δείκτη μέσα στα έτη και πιο συγκεκριμένα, το 2019, όπου και σημειώνει τη χαμηλότερη τιμή του. Η καθοδική αυτή πορεία του αντιστοιχεί σε ποσοστό -8.23%.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων κυμαίνεται σε ικανοποιητικό επίπεδο γενικά. Αυτό συνεπάγεται ότι οι Συνολικές Υποχρεώσεις της επιχείρησης ανταμείβονται ικανοποιητικά από τις Πωλήσεις της. Ο δείκτης σημειώνει τη χαμηλότερη τιμή του το 2019, έπειτα δέχεται αύξηση, με τις τιμές του να μην αποκλίνουν ιδιαίτερα. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του μέσα στην τριετία είναι ίση με 6.47%.

Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης	2017	2018	2019	Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	341,89	367,51	520,16	24,52%
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	5,18	5,22	5,65	4,48%
Δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων	4,83%	3,08%	2,92%	-20,72%
Δείκτης Σημασίας Γενικών Και Διοικητικών Εξόδων	4,75%	4,80%	3,47%	-13,29%

Ο δείκτης Βασικού Διαστήματος Βιωσιμότητας παρουσιάζει εξαιρετικά υψηλές τιμές και στα 3 έτη. Επί προσθέτως, ο δείκτης έχει αυξητική τάση μέσα στα έτη και αυτό γίνεται αντιληπτό από την τιμή της Μέσης Ποσοστιαίας Μεταβολής, η οποία ισούται με 24.52%. Η αυξητική αυτή τάση του δείκτη αποτελεί ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση.

Ο δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων λαμβάνει αρκετά χαμηλές τιμές. Παράλληλα, σημειώνει μικρή και ανοδική πορεία και αυτό αποτελεί ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση. Επιπλέον, οι τιμές του αριθμοδείκτη κυμαίνονται στο ίδιο επίπεδο περίπου, με τη διαχρονική του μεταβολή να ισούται με 4.48%.

Ο δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων παρουσιάζει χαμηλές τιμές στο βάθος της τριετίας. Αυτό συνεπάγεται ότι τα Χρηματοοικονομικά Έξοδα της επιχείρησης καλύπτονται ικανοποιητικά από τη δραστηριότητά της. Ένα επιπλέον θετικό γεγονός, είναι η πτωτική τάση του δείκτη. Η μεταβολή του μέσα στα έτη είναι ίση με -20.72%.

Ο δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων ακολουθεί εξίσου ικανοποιητική πορεία. Κατά συνέπεια, τα Γενικά και Διοικητικά Έξοδα της επιχείρησης καλύπτονται από το σύνολο των Πωλήσεών της. Κατά την πρώτη διετία ο δείκτης λαμβάνει σχεδόν ισόποσες τιμές, όμως το 2019 σημειώνει πτώση. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του διαχρονικά είναι ίση με -13.29%.

<b>Δείκτες Φερεγγυότητας</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή</b>
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	50,38%	45,72%	43,12%	-7,47%
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,58	0,62	0,67	7,98%
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	1,63	1,97	2,17	15,51%
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	1,59	1,92	2,14	15,97%
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών Σε ΚΚ	0,36	0,45	0,64	34,04%
Δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων	-128,71	5,63	3,28	-73,04%
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	1,11	1,16	1,27	6,76%

Ο δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού, σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες, παρουσιάζει ικανοποιητικές τιμές, καθώς όλες είναι κάτω του 66.7%. Αυτό, πρακτικά, φανερώνει ότι η επιχείρηση δεν είναι επιβαρυνμένη με δάνεια, γεγονός που την καθιστά ασφαλή. Επιπλέον, ο δείκτης έχει πτωτική τάση στο βάθος της τριετίας, η οποία αντιστοιχεί σε ποσοστό -7.47%.

Ο δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού λαμβάνει εξίσου ικανοποιητικές τιμές, σύμφωνα με τις παγκόσμιες νόρμες, καθώς στο σύνολό τους είναι άνω του 0.5. Παρατηρείται, επίσης, ότι ο δείκτης έχει ανοδική πορεία μέσα στα έτη, γεγονός εξίσου ικανοποιητικό. Η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη είναι ίση με 7.98%.

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας κυμαίνεται σε αρκετά καλό επίπεδο στο σύνολό του. Η ρευστότητα, λοιπόν, της επιχείρησης είναι ικανοποιητική. Η μεταβολή του δείκτη ισούται με 15.51%, ποσοστό που αποκαλύπτει την αύξησή του μέσα στην τριετία.

Ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας με τη σειρά του παρουσιάζει ικανοποιητικές τιμές, σύμφωνα με τις διεθνείς νόρμες, καθώς όλες είναι άνω του 1.2. Συνεπώς, οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της επιχείρησης καλύπτονται ικανοποιητικά από τα βραχυπρόθεσμα ενεργητικά στοιχεία της. Επίσης, η μεταβολή του δείκτη διαχρονικά είναι ίση με 15.97%.

Ο δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κεφάλαιο Κίνησης κατά την πρώτη διετία δε λαμβάνει ιδιαίτερα ικανοποιητικές τιμές, όμως το 2019 σημειώνει αύξηση και πλέον βρίσκεται σε ικανοποιητικό επίπεδο. Παράλληλα, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του ισούται με 34.04%, επιβεβαιώνοντας την αυξητική τάση του δείκτη ανά τα έτη.

Ο δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων παρουσιάζει μη ικανοποιητικές τιμές, ειδικά κατά το 2017, όπου η τιμή του είναι αρνητική. Σε γενικό, λοιπόν, πλαίσιο γίνεται αντιληπτό ότι η επιχείρηση δε διαθέτει επαρκείς πόρους για να καλύψει τις υποχρεώσεις της. Επίσης, ο δείκτης διαχρονικά μεταβάλλεται κατά -73.04%.

Ο δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης στο σύνολό του λαμβάνει τιμές οι οποίες είναι άνω της μονάδας. Αυτό αποτελεί ικανοποιητικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση, καθώς δείχνει ότι τα Διαρκή Κεφάλαια υπερτερούν των παγίων. Επί προσθέτως, η Μέση Ποσοστιαία Μεταβολή του δείκτη είναι ίση με 6.76%, γνωστοποιώντας τη μικρή και σταθερή αύξηση που δέχεται μέσα στα έτη.

## 6<sup>ο</sup> Κεφάλαιο: Συμπεράσματα

Σε αυτό, λοιπόν, το σημείο γίνεται αντιληπτή η χρησιμότητα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Μέσω των χρηματοοικονομικών δεικτών, αξιολογείται η κατάσταση και η χρηματοοικονομική υγεία μιας επιχείρησης. Παράλληλα, η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι ένα σημαντικό εργαλείο για την αξιολόγηση των οικονομικών αποτελεσμάτων της επιχείρησης. Ταυτόχρονα, αποτελεί μια διαδικασία μέσω της οποίας μπορεί να γίνει πρόβλεψη της μελλοντικής της πορείας.

Θα πρέπει να αναφερθεί ότι η χρηματοοικονομική ανάλυση με αριθμοδείκτες κρίνεται απαραίτητη για κάθε επιχείρηση. Μέσω αυτής, η επιχείρηση θα είναι σε θέση να αντιληφθεί τα αδύναμα, αλλά και τα τρωτά της σημεία. Παράλληλα, μέσω των χρηματοοικονομικών δεικτών, θα μπορεί να αξιολογηθεί η διαχρονική πορεία της επιχείρησης. Έτσι, η εκάστοτε επιχείρηση θα είναι σε θέση να βελτιώσει την αποδοτικότητά της, τον τρόπο διαχείρισης πιθανών ζητημάτων που ίσως προκύψουν, τη ρευστότητά της αλλά και τη δανειοληπτική της ικανότητα.

Όσον αφορά το φαινόμενο ESG, στον Ελλαδικό χώρο άργησε να εμφανισθεί, συγκριτικά με άλλες χώρες. Το γεγονός αυτό οφείλεται στην ανησυχία πολλών, πως τέτοιες επενδύσεις ενέχουν μεγάλο ρίσκο. Παρόλα αυτά, μέσα από τη χρηματοοικονομική αυτή ανάλυση, παρατηρείται ότι είναι αρκετές οι επιχειρήσεις οι οποίες παρουσιάζουν αποδεκτές τιμές σε πολλούς δείκτες. Προκύπτει, λοιπόν, το συμπέρασμα ότι θα πρέπει όλο και περισσότερες επιχειρήσεις να ακολουθήσουν το παράδειγμα αυτών που αναφέρθηκαν στην παρούσα εργασία. Κατ' αυτόν τον τρόπο, όχι μόνο θα είναι σε θέση να αυξήσουν την αξία των μετοχών τους, αλλά ταυτόχρονα θα μειώσουν το αντίκτυπό τους στο περιβάλλον και την κοινωνία.



## Βιβλιογραφία

### Ελληνική Βιβλιογραφία

- Αδαμίδης Α., 1998, «*Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*», University Studio Press, Θεσσαλονίκη.
- Βασιλείου Δ., Ηρειώτης Ν., 2018, «*Χρηματοοικονομική Διοίκηση Θεωρία & Πρακτική*», 2<sup>η</sup> Έκδοση, Εκδόσεις Rosili, Αθήνα.
- Βουβαλίδου Μ., 2012, «*Συγκριτική χρηματοοικονομική ανάλυση δημοσίων επιχειρήσεων και οργανισμών*», Διπλωματική εργασία, Σχολή Μηχανικών Παραγωγής και Διοίκησης, Πολυτεχνείο Κρήτης.
- Γαρεφαλάκης Α., 2019, «*Αρχές χρηματοοικονομικής λογιστικής και σύγχρονη ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων*», Εκδόσεις Αλέξανδρος ΙΚΕ, Ελλάδα.
- Γκίκας, Δ., Χ., 2002, «*Ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων*», Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα.
- Ζοπουνίδης Κ., 2013, «*Βασικές Αρχές Χρηματοοικονομικού Μάνατζμεντ*», Εκδόσεις Κλειδάριθμος, Αθήνα.
- Μπιντέλας Α., 2019, «*Χρηματοοικονομική Ανάλυση και συγκριτική αξιολόγηση εγχώριας ακτοπλοϊκής ναυτιλίας*», Διπλωματική εργασία, Σχολή Μηχανικών Παραγωγής και Διοίκησης, Πολυτεχνείο Κρήτης.
- Παπαναστασάτος Γ., 2006, «*Η οικονομική βιωσιμότητα των δημοσίων νοσοκομείων ως ανεξάρτητες οικονομικές μονάδες*», Διπλωματική εργασία, Εθνική Σχολή Δημόσιας Διοίκησης, Εθνικό Κέντρο Δημόσιας Διοίκησης και Αυτοδιοίκησης.
- Ράπτη Χ., 2020, «*Η συμβολή της Κυκλικής Οικονομίας στον τουριστικό κλάδο*», Διπλωματική εργασία, Πανεπιστήμιο Μακεδονίας, σελ. 16.
- Τόγκας Δ., 2015, «*Στρατηγική Ανάλυση στον Κλάδο Τηλεπικοινωνιών-Κινητών Επικοινωνιών. Μελέτη Περίπτωσης*», Διπλωματική εργασία, Πανεπιστήμιο Πειραιώς, σελ. 66.

Τσουπαρέλου Π., 2016, «Χρηματοοικονομική ανάλυση του κλάδου μονάδων υγείας», Διπλωματική εργασία, Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων, Πανεπιστήμιο Πειραιά.

## **Ξενόγλωσση Βιβλιογραφία**

Annan K., 1999, “*United Nations Global Compact*”.

Chandra G., 1975, “*Information needs for security analysts*”, “*The Journal of Accountancy*”, pp. 65-70.

Bowen H., 1953, “*Social Responsibilities of the Businessman*”.

Michelson G., Wailes N., Laan S., Frost G., 2006, “*Ethical Investment Processes and Outcomes*”, University of Sydney.

Reneboog L., Horst J., Zhang C., 2008, “*Socially Responsible Investments: Institutional aspects, performance, and investor behavior*”, “*Journal of Banking and Finance* 32”, Vol 32, Issue 9, pp. 1723-1742, Elsevier B.V..

## **Ηλεκτρονικές Πηγές**

Αραβανής Α., 2020, «*TOYOTA ΕΛΛΑΣ ABEE*», Διαθέσιμο:

<https://www.sustainablegreece2020.com/gr/ambassador/toyota-ellas-abee.696.html>.

Δαϊλά Φ., 2021, «*Οικοδομικά υλικά: Πώς συνδέονται με την καινοτομία, την κυκλική οικονομία και τη βιώσιμη ανάπτυξη;*», Διαθέσιμο: <https://constructionmag.gr/special-reports/oikodomika-ylika-pos-syndeontai-me-tin-kainotomia-tin-kykliki-oikonomia-kai-ti-viosimi-anaptyxi/>.

ΔΕΠΑ, «*Βιώσιμη ανάπτυξη και πράσινη επιχειρηματικότητα*», Διαθέσιμο: <https://www.depa.gr/viosimi-anaptyxi/>.

Ελληνικά Πετρέλαια, 2020, «*Απολογισμοί βιώσιμης ανάπτυξης & εταιρικής υπευθυνότητας*», Διαθέσιμο: <https://www.helpe.gr/corporate-responsibility/sustainability-reports/>.

Επιτροπή Ανταγωνισμού, 2021, «Κλαδική έρευνα στους Κλάδους Διαχείρισης Αποβλήτων και Ανακύκλωσης», Διαθέσιμο: <https://www.epant.gr/enimerosi/wastemanagement.html>.

Ευρωπαϊκή Πίστη, «Έκθεση Βιώσιμης Ανάπτυξης 2018-2019», Διαθέσιμο: [http://www.enovation.gr/crm/files/marketing/viosimi%20anaptiksi/ekthesi\\_viosimis\\_anaptiksis/](http://www.enovation.gr/crm/files/marketing/viosimi%20anaptiksi/ekthesi_viosimis_anaptiksis/).

Ζοπουνίδης Κ., 2020, «Επιχείρηση σε Κρίση: Κριτήρια Βιωσιμότητας», Διαθέσιμο: <https://www.naftemporiki.gr/story/1638098/epixeirisi-se-krisi-kritiria-biosimotitas>.

Ζοπουνίδης Κ., Γαλαριώτης Α., Εσκαντάρ Μ., 2021, «ESG Investing», Διαθέσιμο: <https://www.naftemporiki.gr/story/1687984/esg-investing>.

Ζοπουνίδης Κ., Δούμπος Μ., Γρηγορούδης Ε., Εσκαντάρ Μ., 2019, «Η κοινωνική Ευθύνη της επιχείρησης», Διαθέσιμο: <https://www.naftemporiki.gr/story/1505826/i-koinoniki-euthuni-tis-epixeirisis>.

Ζοπουνίδης Κ., Εσκαντάρ Μ., 2020, «Υπεύθυνη Επιχείρηση με βάση τα Κριτήρια ESG», Διαθέσιμο: <https://www.naftemporiki.gr/finance/story/1661518/ypeuthuni-epixeirisi-me-basi-ta-kritiria-esg>.

Ζοπουνίδης Κ., Εσκαντάρ Μ., 2021, «Η αξιοσημείωτη άνοδος του ESG», Διαθέσιμο: <https://www.naftemporiki.gr/story/1682155/i-aksiosimeioti-anodos-tou-esg>.

Ζοπουνίδης Κ., Εσκαντάρ Μ., 2021, «Τα κριτήρια ESG: Η περίπτωση της Ελλάδας», Διαθέσιμο: <https://www.naftemporiki.gr/story/1695807/ta-kritiria-esg-i-periptosi-tis-elladas>.

Ζοπουνίδης Κ., Εσκαντάρ Μ., 2021, «Τα κριτήρια ESG έχουν αντίκτυπο στον Πιστωτικό Κίνδυνο;», Διαθέσιμο: <https://www.naftemporiki.gr/story/1700210/ta-kritiria-esg-exoun-antiktupo-ston-pistotiko-kinduno>.

Ζοπουνίδης Κ., Εσκαντάρ Μ., 2021, «Πιστωτικός κίνδυνος και ESG: Μελέτες Περίπτωσης», Διαθέσιμο: <https://www.naftemporiki.gr/story/1700581/pistotikos-kindunos-kai-esg-meletes-periptosis>.

Ζοπουνίδης Κ., Εσκαντάρ Μ., Χούρλιας Π., Ντινούδης Β., Τζίκα Κ., 2021, «Χρηματοοικονομικές επιδόσεις των επιχειρήσεων που εφαρμόζουν το τρίπτυχο ESG», Διαθέσιμο: <https://www.ot.gr/2021/05/12/academia/etairiki-viosimotita-kai->

[xrimatooikonomiki-apodosi/?fbclid=IwAR1mwPGwAqamYBGvepBndC3WkFA4O0QuYlqQqhnmuSFzmcbvUZptBJWAlwk](https://www.xrimatooikonomiki-apodosi/?fbclid=IwAR1mwPGwAqamYBGvepBndC3WkFA4O0QuYlqQqhnmuSFzmcbvUZptBJWAlwk).

Καραγιαννοπούλου Δ., 2016, «Στα 7.55 δις. (4% του ΑΕΠ) η συμβολή του κλάδου στην Ελληνική οικονομία», Διαθέσιμο: <https://www.sfee.gr/i-simvoli-tou-kladou-stin-elliniki-oikonomia/>.

ΜΕΓΑ, «Βιώσιμη Ανάπτυξη», Διαθέσιμο: <https://megadis.gr/viosimi-anaptyxi/>.

Μπερζεβίτης Α., 2020, «Η έλλειψη προβλεψιμότητας και η υπερφορολόγηση απειλούν τη βιωσιμότητα του φαρμακευτικού κλάδου», Διαθέσιμο: <https://www.nextdeal.gr/epikairotita/ygeia/114098/i-elleipsi-provlepsimotitas-kai-i-yperforologisi-apeiloyti-viosimotita>.

Όμιλος ΗΡΑΚΛΗΣ, 2020, «Ο Όμιλος ΗΡΑΚΛΗΣ επενδύει σε καινοτόμο σύστημα για την προστασία του περιβάλλοντος», Διαθέσιμο: <https://www.lafarge.gr/o-omilos-iraklis-ependyeyi-se-kainotomo-systima-gia-tin-prostasia-toy-perivallontos>.

ΟΠΑΠ, «Απολογισμός πρωτοβουλιών Εταιρικής Υπευθυνότητας ΟΠΑΠ», Διαθέσιμο: <https://www.opacsr.gr/orama/annual-reports-opap/>.

ΟΤΕ, «Απολογισμοί Βιώσιμης Ανάπτυξης», Διαθέσιμο: <https://www.cosmote.gr/cs/otegroup/gr/apologismoi.html>.

ΠΑΕΓΑΕ, «Εκθεση Βιώσιμης Ανάπτυξης 2020», Διαθέσιμο: <https://paegae.gr/viosimi-anaptixi-2020/>.

ΣΕΒ, 2017, «Η εκμετάλλευση των Ορυκτών Πρώτων Υλών ως ευκαιρία βιώσιμης ανάπτυξης για τη χώρα», Τεύχος 10, σελ. 1, Διαθέσιμο: [https://www.sev.org.gr/Uploads/Documents/50420/SPECIAL\\_REPORT%20S%20%20ORYKTA.1\\_5\\_2017ocx.pdf](https://www.sev.org.gr/Uploads/Documents/50420/SPECIAL_REPORT%20S%20%20ORYKTA.1_5_2017ocx.pdf).

Υπουργείο Περιβάλλοντος και Ενέργειας, 2020, «Εθνικό Σχέδιο Διαχείρισης Αποβλήτων Συμπεριλαμβανομένων και των επικίνδυνων αποβλήτων 2020-2030», Διαθέσιμο: <http://www.opengov.gr/minenv/wp-content/uploads/downloads/2020/08/%CE%95%CE%A3%CE%94%CE%91-%CE%94%CE%99%CE%91%CE%92%CE%9F%CE%A5%CE%9B%CE%95%CE%A5%CE%A3%CE%97-6-8-2020.pdf>.

Υπουργείο Περιβάλλοντος Ενέργειας & Κλιματικής Αλλαγής, «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΞΟΡΥΚΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ», σελ. 16-17, Διαθέσιμο: <http://www.latomet.gr/ypan/Hypertrak/BinaryContent.aspx?pagenb=12093>.

Alumil, “Βιώσιμη Ανάπτυξη και Υπευθυνότητα στην ALUMIL”, Available at: <https://www.alumil.com/greece/corporate/about-us/sustainability>.

CFI, 2015 to 2022, “*Socially Responsible Investment (SRI)*”, Available at: <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/trading-investing/socially-responsible-investment-sri/>.

Chen J., 2021, “*Socially Responsible Investment (SRI)*”, Available at: <https://www.investopedia.com/terms/s/sri.asp>.

CSR Cyprus, 2020, “Ορισμός EKE”, Available at: <https://www.csrcyprus.org.cy/el/eke>

Elval Halcor, 2021, “Αποστολή και αξίες”, Available at: <https://www.elvalhalcor.com/el/who-we-are/vision/>.

Elval Halcor, 2021, “Εγκαταστάσεις”, Available at: <https://www.elvalhalcor.com/el/facilities/elval-oinofyta-plant>.

Eunice Group, 2021, “*We energy*”, Available at: <https://eunice-group.com/gr/we-energy/>.

Hellas Gold, “Απολογισμός Βιώσιμης Ανάπτυξης 2019-2020”, Available at: <https://www.hellas-gold.com/koinwnia/etairiki-eythini-2019-2020/>.

Morgan Stanley, 2019, “*Morgan Stanley Survey Finds Investor Enthusiasm for Sustainable Investing at an All-Time High*”, Available at: <https://www.morganstanley.com/press-releases/morgan-stanley-survey-finds-investor-enthusiasm-for-sustainable->.

Motor Oil, “Περιβάλλον και Βιώσιμη Ανάπτυξη”, Available at: <https://www.moh.gr/perivallon-kinonia/perivallon-ke-viosimi-anaptyxi/>.

Polycogroup, “*Corporate Social Responsibility*”, Available at: <http://www.polyecogroup.com/about/corporate-social-responsibility/>.

Quest, “Βιώσιμη Ανάπτυξη”, Available at: <https://www.quest.gr/el/corporate-social-responsibility>.

Springer Link, 2015, “*Ethical Requirement and financial interest: a literature review on socially responsible investing*”, Available at: <https://link.springer.com/article/10.1007/s40685-014-0015-7>.

THETOTALBUSINESS, 2021, “*Η βιωσιμότητα αλλάζει την αυτοκινητοβιομηχανία*”, Available at: <https://thetotalbusiness.com/2021/03/04/viosimotita-allazi-aftokinitoviomixania/>.

TRIVAGO BUSINESS BLOG, 2019, “*Βιώσιμη φιλοξενία: Οικολογικές τάσεις και συμβουλές για ξενοδοχεία*”, Available at: <https://businessblog.trivago.com/el/taseis-viosimis-filoxenias-symvoules-ikologika-xenodoheia/>.

UNI-PHARMA, “*Περιβαλλοντική Διαχείριση & Αειφόρος Ανάπτυξη*”, Available at: <https://www.uni-pharma.gr/eteriki-ypethynotita/perivallontiki-diachirisi-aiforos-anaptyxi/>.