

7

# Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίου

---

# Σημασία Διάρθρωσης Κεφαλαίου

---

- Λέγοντας διάρθρωση των κεφαλαίων μία οικονομικής μονάδας εννοούμε τα διάφορα είδη και τις πηγές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότησή της.
- Έτσι έχουμε τα **ίδια κεφάλαια**, ή αλλιώς τα μόνιμα κεφάλαια της επιχείρησης καθώς επίσης και τις βραχυπρόθεσμες, μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες **υποχρεώσεις** της, δηλαδή τα **ξένα κεφάλαια**.
- Η μακροχρόνια βιωσιμότητα μίας οικονομικής μονάδας επηρεάζεται σημαντικά από την διάρθρωση των κεφαλαίων της.
- Όσο μεγαλύτερη είναι η αναλογία των ξένων κεφαλαίων στο σύνολο των κεφαλαίων μίας οικονομικής μονάδας **τόσο περισσότερο χρεωμένη (μοχλευμένη) εμφανίζεται**, και τόσο μεγαλύτερες είναι οι σταθερές επιβαρύνσεις και υποχρεώσεις της για την εξόφλησή τους.
- Ωστόσο, υπάρχουν δύο βασικά πλεονεκτήματα από τη χρήση ξένων κεφαλαίων:
  - Είναι κατά βάση φθηνότερα (λόγω μικρότερου κινδύνου των παρόχων τους)
  - Οι τόκοι επιφέρουν φορολογική εξοικονόμηση

# Ίδια vs. Ξένα Κεφάλαια

---

- Τα ίδια κεφάλαια

- Θεωρούνται μόνιμα και επενδύονται, κατά κανόνα, σε μακροχρόνιες επενδύσεις
- δεν έχουν ορισμένο χρόνο επιστροφής,
- δεν έχουν εξασφαλισμένη απόδοση.
- Εμπεριέχουν μεγαλύτερο κίνδυνο για τους παρόχους τους (μετόχους)

- Τα δανειακά κεφάλαια

- Πρέπει να εξοφληθούν
  - Επιστρέφεται ολόκληρο το κεφάλαιο στον πάροχο (δανειστή)
  - Προσαυξημένο με τους τόκους,
- Εξοφλούνται σε τακτά χρονικά διαστήματα και ανεξάρτητα από την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης.
- Στην περίπτωση η οικονομική μονάδα παρουσιάζει λειτουργική ζημιά, θα πρέπει να συνεχίσει την εξόφληση τόκων και χρεολυσίων, και άρα θα πρέπει να υποστεί ζημιά στα ίδια κεφάλαιά της
- Εάν η οικονομική μονάδα αδυνατεί να αποπληρώσει τους δανειστές της, ο έλεγχος των αποφάσεών της περνά σε αυτούς

# Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων

---

- Οι αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων χρησιμοποιούν κατά κύριο λόγο στοιχεία του Ισολογισμού.
- Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίου είναι οι εξής:
  - Αριθμοδείκτης **ιδίων προς συνολικά κεφάλαια**
  - Αριθμοδείκτης **ιδίων προς ξένα κεφάλαια**
  - Αριθμοδείκτης **ιδίων κεφαλαίων προς πάγια**
  - Αριθμοδείκτης **κάλυψης τόκων**

**Αριθμοδείκτης ιδίων  
προς συνολικά κεφάλαια**

**=**

**Ίδια κεφάλαια**  

---

**Συνολικά κεφάλαια**

**Αριθμοδείκτης ιδίων  
προς συνολικά κεφάλαια**

=

$$\frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$$

**Αριθμοδείκτης ιδίων  
προς ξένα κεφάλαια**

=

$$\frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Ξένα κεφάλαια}}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Ξένα κεφάλαια}}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Καθαρά πάγια}}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Ξένα κεφάλαια}}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Καθαρά πάγια}}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων} = \frac{\text{Λειτουργικά Κέρδη (ΚΠΤΦ)}}{\text{Χρηματοοικονομικά έξοδα}}$$



# Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια

---

- Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μίας οικονομικής μονάδας, το οποίο έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της (μετόχους).

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$$

- Υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια συνεπάγεται μικρή πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων μίας οικονομικής μονάδας.
- Συνδέεται ωστόσο με σχετικά μικρή αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (ROE)...

# Ισολογισμός

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>20X2</b>	<b>20X1</b>	<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>20X2</b>	<b>20X1</b>
<b>Πάγιο:</b> Ενσώματα	8.999	8.702	<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	6.998	3.835
Ασώματα κ.λπ.	778	724			
Συμμετοχές κ.λπ.	<u>3.161</u>	<u>2.714</u>	<b>Υποχρ. Μακρ/μες</b>	4.559	5.458
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ</b>	<b>12.938</b>	<b>12.140</b>			
<b>Κυκλοφορούν:</b> Αποθέματα	4.490	4.726	<b>Υποχρ. Βραχ/μες:</b>		
Πελάτες	1.613	2.061	Προμηθευτές	1.410	743
Γραμμάτια Εισπρ.	347	224	Τραπεζικές	6.695	8.756
Λοιπές Εμπορ. Απαιτ.	449	26	Λοιπές	<u>1.488</u>	<u>1.487</u>
Μη Εμπορ. Απαιτήσεις	905	714	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧ-ΜΩΝ</b>	<b>9.593</b>	<b>10.986</b>
Χρεόγραφα	7	7			
Διαθέσιμα	353	269			
Έξοδα Επόμενων Χρήσεων	6	10			
Έσοδα Επόμενων Χρήσεων	<u>42</u>	<u>102</u>			
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ</b>	<b>8.212</b>	<b>8.139</b>			
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>21.150</b>	<b>20.279</b>	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>21.150</b>	<b>20.279</b>

$$\text{Α/Δ ΙΚ προς ΣΚ} = \frac{\text{ΙΚ}}{\text{ΣΚ}}$$

# Ισολογισμός

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>20X2</b>	<b>20X1</b>	<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>20X2</b>	<b>20X1</b>
<b>Πάγιο:</b> Ενσώματο	8.999	8.702	<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	6.998	3.835
Ασώματα κ.λπ.	778	724			
Συμμετοχές κ.λπ.	3.161	2.714	<b>Υποχρ. Μακρ/μες</b>	4.559	5.458
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ</b>	<b>12.938</b>	<b>12.140</b>			
<b>Κυκλοφορούν:</b> Αποθέματα	4.490	4.726	<b>Υποχρ. Βραχ/μες:</b>		
Πελάτες	1.613	2.061	Προμηθευτές	1.410	743
Γραμμάτια Εισπρ.	347	224	Τραπεζικές	6.695	8.756
Λοιπές Εμπορ. Απαιτ.	449	26	Λοιπές	1.488	1.487
Μη Εμπορ. Απαιτήσεις	905	714	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧ-ΜΩΝ</b>	<b>9.593</b>	<b>10.986</b>
Χρεόγραφα	7	7			
Διαθέσιμα	353	269			
Έξοδα Επόμενων Χρήσεων	6	10			
Έσοδα Επόμενων Χρήσεων	42	102			
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ</b>	<b>8.212</b>	<b>8.139</b>			
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>21.150</b>	<b>20.279</b>	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>21.150</b>	<b>20.279</b>

$$\text{Α/Δ ΙΚ προς ΣΚ} = \frac{\text{ΙΚ}}{\text{ΣΚ}}$$

$$\text{ΙΚ/ΣΚ}_{X1} = \frac{3.835}{20.279} = 19\%$$

$$\text{ΙΚ/ΣΚ}_{X2} = \frac{6.998}{21.150} = 33\%$$

# Αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια

---

- Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια χρησιμοποιείται προκειμένου ο οικονομικός αναλυτής να μπορέσει να διαπιστώσει αν υπάρχει υπερδανεισμός σε μία οικονομική μονάδα.

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Ξένα κεφάλαια}}$$

- Όταν είναι μεγαλύτερος της μονάδας σημαίνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της.
- Πιο συγκεκριμένα όσο μεγαλύτερη είναι η παραπάνω σχέση τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

# Ισολογισμός

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>20X2</b>	<b>20X1</b>	<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>20X2</b>	<b>20X1</b>
<b>Πάγιο:</b> Ενσώματο	8.999	8.702	<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	6.998	3.835
Ασώματα κ.λπ.	778	724			
Συμμετοχές κ.λπ.	<u>3.161</u>	<u>2.714</u>	<b>Υποχρ. Μακρ/μες</b>	4.559	5.458
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ</b>	<b>12.938</b>	<b>12.140</b>			
<b>Κυκλοφορούν:</b> Αποθέματα	4.490	4.726	<b>Υποχρ. Βραχ/μες:</b>		
Πελάτες	1.613	2.061	Προμηθευτές	1.410	743
Γραμμάτια Εισπρ.	347	224	Τραπεζικές	6.695	8.756
Λοιπές Εμπορ. Απαιτ.	449	26	Λοιπές	<u>1.488</u>	<u>1.487</u>
Μη Εμπορ. Απαιτήσεις	905	714	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧ-ΜΩΝ</b>	<b>9.593</b>	<b>10.986</b>
Χρεόγραφα	7	7			
Διαθέσιμα	353	269			
Έξοδα Επόμενων Χρήσεων	6	10			
Έσοδα Επόμενων Χρήσεων	<u>42</u>	<u>102</u>			
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ</b>	<b>8.212</b>	<b>8.139</b>			
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>21.150</b>	<b>20.279</b>	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>21.150</b>	<b>20.279</b>

$$\text{Α/Δ ΙΚ προς ΞΚ} = \frac{\text{ΙΚ}}{\text{ΞΚ}}$$

# Ισολογισμός

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>20X2</b>	<b>20X1</b>	<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>20X2</b>	<b>20X1</b>
<b>Πάγιο:</b> Ενσώματο	8.999	8.702	<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	6.998	3.835
Ασώματα κ.λπ.	778	724			
Συμμετοχές κ.λπ.	3.161	2.714	<b>Υποχρ. Μακρ/μες</b>	4.559	5.458
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ</b>	<b>12.938</b>	<b>12.140</b>			
<b>Κυκλοφορούν:</b> Αποθέματα	4.490	4.726	<b>Υποχρ. Βραχ/μες:</b>		
Πελάτες	1.613	2.061	Προμηθευτές	1.410	743
Γραμμάτια Εισπρ.	347	224	Τραπεζικές	6.695	8.756
Λοιπές Εμπορ. Απαιτ.	449	26	Λοιπές	1.488	1.487
Μη Εμπορ. Απαιτήσεις	905	714	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧ-ΜΩΝ</b>	<b>9.593</b>	<b>10.986</b>
Χρεόγραφα	7	7			
Διαθέσιμα	353	269			
Έξοδα Επόμενων Χρήσεων	6	10			
Έσοδα Επόμενων Χρήσεων	42	102			
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ</b>	<b>8.212</b>	<b>8.139</b>			
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>21.150</b>	<b>20.279</b>	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>21.150</b>	<b>20.279</b>

$$\text{Α/Δ ΙΚ προς ΣΚ} = \frac{\text{ΙΚ}}{\text{ΣΚ}}$$

$$\text{Α/Δ ΙΚ προς ΞΚ} = \frac{\text{ΙΚ}}{\text{ΞΚ}}$$

$$\text{ΙΚ/ΣΚ}_{x1} = \frac{3.835}{20.279} = 19\%$$

$$\text{ΙΚ/ΞΚ}_{x1} = \frac{3.835}{5.458 + 10.986} = 0,23$$

$$\text{ΙΚ/ΣΚ}_{x2} = \frac{6.998}{21.150} = 33\%$$

$$\text{ΙΚ/ΞΚ}_{x2} = \frac{6.998}{4.559 + 9.593} = 0,49$$

# Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια

---

- Δείχνει πως χρηματοδοτούνται τα πάγια και το κυκλοφορούν ενεργητικό

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Καθαρά πάγια}}$$

- Όταν ο α/δ είναι μεγαλύτερος της μονάδας, τότε:
  - τα **ίδια κεφάλαια** μίας οικονομικής μονάδας είναι **μεγαλύτερα** από το σύνολο των επενδύσεων σε **πάγια**, άρα ένα μέρος των κεφαλαίων κίνησης (**κυκλοφορούν ενεργητικό**) χρηματοδοτείται από τους μετόχους της (χρηματοδοτείται από ίδια κεφάλαια).
- Όταν ο α/δ είναι μικρότερος της μονάδας, τότε:
  - Τα **ίδια κεφάλαια** είναι **μικρότερα** από το σύνολο των επενδύσεων σε **πάγια**, άρα για τη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων της έχουν χρησιμοποιηθεί και ξένα κεφάλαια, δανειακά.

# Ισολογισμός

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>20X2</b>	<b>20X1</b>	<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>20X2</b>	<b>20X1</b>
<b>Πάγιο:</b> Ενσώματο	8.999	8.702	<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	6.998	3.835
Ασώματα κ.λπ.	778	724			
Συμμετοχές κ.λπ.	3.161	2.714	<b>Υποχρ. Μακρ/μες</b>	4.559	5.458
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ</b>	<b>12.938</b>	<b>12.140</b>			
<b>Κυκλοφορούν:</b> Αποθέματα	4.490	4.726	<b>Υποχρ. Βραχ/μες:</b>		
Πελάτες	1.613	2.061	Προμηθευτές	1.410	743
Γραμμάτια Εισπρ.	347	224	Τραπεζικές	6.695	8.756
Λοιπές Εμπορ. Απαιτ.	449	26	Λοιπές	1.488	1.487
Μη Εμπορ. Απαιτήσεις	905	714	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧ-ΜΩΝ</b>	<b>9.593</b>	<b>10.986</b>
Χρεόγραφα	7	7			
Διαθέσιμα	353	269			
Έξοδα Επόμενων Χρήσεων	6	10			
Έσοδα Επόμενων Χρήσεων	42	102			
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ</b>	<b>8.212</b>	<b>8.139</b>			
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>21.150</b>	<b>20.279</b>	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>21.150</b>	<b>20.279</b>

$$\frac{\text{Α/Δ ΙΚ προς Καθ Πάγια}}{\text{Καθ Πάγια}} = \frac{\text{ΙΚ}}{\text{Καθ Πάγια}}$$



# Ισολογισμός

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>20X2</b>	<b>20X1</b>	<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>20X2</b>	<b>20X1</b>
<b>Πάγιο:</b> Ενσώματα	8.999	8.702	<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	6.998	3.835
Ασώματα κ.λπ.	778	724			
Συμμετοχές κ.λπ.	3.161	2.714	<b>Υποχρ. Μακρ/μες</b>	4.559	5.458
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ</b>	<b>12.938</b>	<b>12.140</b>			
<b>Κυκλοφορούν:</b> Αποθέματα	4.490	4.726	<b>Υποχρ. Βραχ/μες:</b>		
Πελάτες	1.613	2.061	Προμηθευτές	1.410	743
Γραμμάτια Εισπρ.	347	224	Τραπεζικές	6.695	8.756
Λοιπές Εμπορ. Απαιτ.	449	26	Λοιπές	1.488	1.487
Μη Εμπορ. Απαιτήσεις	905	714	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧ-ΜΩΝ</b>	<b>9.593</b>	<b>10.986</b>
Χρεόγραφα	7	7			
Διαθέσιμα	353	269			
Έξοδα Επόμενων Χρήσεων	6	10			
Έσοδα Επόμενων Χρήσεων	42	102			
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ</b>	<b>8.212</b>	<b>8.139</b>			
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>21.150</b>	<b>20.279</b>	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>21.150</b>	<b>20.279</b>

$$\frac{\text{Α/Δ ΙΚ προς Καθ Πάγια}}{\text{Καθ Πάγια}} = \frac{\text{ΙΚ}}{\text{Καθ Πάγια}}$$

$$\text{ΙΚ/ΚαθΠ}_{x1} = \frac{3.835}{12.140} = 0,31$$

$$\text{ΙΚ/ΚαθΠ}_{x2} = \frac{6.998}{12.938} = 0,54$$

# Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων

---

- Δείχνει πόσες φορές τα λειτουργικά κέρδη που παράγει η επιχείρηση καλύπτουν την πληρωμή των τόκων (χρηματοοικονομικών εξόδων)

$$\text{Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων} = \frac{\text{Λειτουργικά Κέρδη (ΚΠΤΦ)}}{\text{Χρηματοοικονομικά έξοδα}}$$

- Όσο μεγαλύτερος είναι ο α/δ, τόσο μικρότερος ο κίνδυνος από πιθανή έλλειψη ρευστότητας για την πληρωμή των τόκων
- Χρησιμοποιούνται τα λειτουργικά κέρδη (ΚΠΤΦ) διότι, όπως φαίνεται και στην ΚΑΧ, από το επίπεδο αυτό των κερδών πληρώνονται οι τόκοι

## Ισολογισμός

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>20Χ2</b>	<b>20Χ1</b>	<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>20Χ2</b>	<b>20Χ1</b>
<b>Πάγιο:</b> Ενσώματο	8.999	8.702	<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	6.998	8.835
Ασώματα κ.λπ.	778	724			
Συμμετοχές κ.λπ.	3.161	2.714	<b>Υποχρ. Μακρ/μεσ</b>	4.559	5.458
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ</b>	<b>12.938</b>	<b>12.140</b>			
<b>Κυκλοφορούν:</b> Αποθέματα	4.490	4.726	<b>Υποχρ. Βραχ/μεσ:</b>		
Πελάτες	1.613	2.061	Προμηθευτές	1.410	743
Γραμμάτια Εισπρ.	347	224	Τραπεζικές	6.695	8.756
Λοιπές Εμπορ. Απαιτ.	449	26	Λοιπές	1.488	1.487
Μη Εμπορ. Απαιτήσεις	905	714	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧ-ΜΩΝ</b>	<b>9.593</b>	<b>10.986</b>
Χρεόγραφα	7	7			
Διαθέσιμα	353	269			
Έξοδα Επόμενων Χρήσεων	6	10			
Έσοδα Επόμενων Χρήσεων	42	102			
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ</b>	<b>8.212</b>	<b>8.139</b>			
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>21.150</b>	<b>20.279</b>	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>21.150</b>	<b>20.279</b>

Α/δ Κάλ  
τόκων

=

ΚΠΤΦ  
Τόκοι

### ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ

	<b>20Χ2</b>	<b>20Χ1</b>
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	23.128	21.408
Μείον: Κόστος Πωλήσεων	17.474	17.324
	<u>5.654</u>	<u>4.084</u>
Πλέον: Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	1.207	1.644
<b>Μικτό Αποτέλεσμα Εκμετάλλευσης</b>	<b>6.861</b>	<b>5.728</b>
Μείον: Έξοδα Εκμετάλλευσης	1.317	1.447
<b>Ολικό Αποτέλεσμα Εκμεταλλεύσης</b>	<b>5.544</b>	<b>4.281</b>
Πλέον: Άλλα Έσοδα/Έξοδα	499	280
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι & Συναφή Έξοδα	2.695	2.596
	<u>3.348</u>	<u>1.965</u>
Μείον: Σύνολο Αποσβέσεων	2.794	1.669
<b>Καθαρό Αποτέλεσμα Χρήσης προ Φόρων</b>	<b>554</b>	<b>296</b>
Μείον: Φόροι	43	48
<b>Καθαρό Αποτέλεσμα (Κέρδη) Χρήσης</b>	<b>511</b>	<b>248</b>

## Ισολογισμός

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	20Χ2	20Χ1	<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	20Χ2	20Χ1
<b>Πάγιο:</b> Ενσώματο	8.999	8.702	<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	6.998	3.835
Ασώματα κ.λπ.	778	724			
Συμμετοχές κ.λπ.	3.161	2.714	<b>Υποχρ. Μακρ/μες</b>	4.559	5.458
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ</b>	<u>12.938</u>	<u>12.140</u>			
<b>Κυκλοφορούν:</b> Αποθέματα	4.490	4.726	<b>Υποχρ. Βραχ/μες:</b>		
Πελάτες	1.613	2.061	Προμηθευτές	1.410	743
Γραμμάτια Εισπρ.	347	224	Τραπεζικές	6.695	8.756
Λοιπές Εμπορ. Απαιτ.	449	26	Λοιπές	<u>1.488</u>	<u>1.487</u>
Μη Εμπορ. Απαιτήσεις	905	714	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧ-ΜΩΝ</b>	<u>9.593</u>	<u>10.986</u>
Χρεόγραφα	7	7			
Διαθέσιμα	353	269			
Έξοδα Επόμενων Χρήσεων	6	10			
Έσοδα Επόμενων Χρήσεων	42	102			
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ</b>	<u>8.212</u>	<u>8.139</u>			
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<u>21.150</u>	<u>20.279</u>	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<u>21.150</u>	<u>20.279</u>

### ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ

	20Χ2	20Χ1
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	23.128	21.408
Μείον: Κόστος Πωλήσεων	17.474	17.324
	<u>5.654</u>	<u>4.084</u>
Πλέον: Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	1.207	1.644
<b>Μικτό Αποτέλεσμα Εκμετάλλευσης</b>	<u>6.861</u>	<u>5.728</u>
Μείον: Έξοδα Εκμετάλλευσης	1.317	1.447
<b>Ολικό Αποτέλεσμα Εκμετάλλευσης</b>	<u>5.544</u>	<u>4.281</u>
Πλέον: Άλλα Έσοδα/Έξοδα	499	280
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι & Συναφή Έξοδα	2.695	2.596
	<u>3.348</u>	<u>1.965</u>
Μείον: Σύνολο Αποσβέσεων	2.794	1.669
<b>Καθαρό Αποτέλεσμα Χρήσης προ Φόρων</b>	<u>554</u>	<u>296</u>
Μείον: Φόροι	43	48
<b>Καθαρό Αποτέλεσμα (Κέρδη) Χρήσης</b>	<u>511</u>	<u>248</u>

**Α/δ Κάλ  
τόκων**

=

**ΚΠΤΦ  
Τόκοι**

$$\text{ΚΠΤΦ/Τόκοι}_{\chi 1} = \frac{4.281 - 1.669}{2.596}$$

$$= 1,00$$

$$\text{ΚΠΤΦ/Τόκοι}_{\chi 2} = \frac{5.544 - 2.794}{2.695}$$

$$= 1,02$$

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Ξένα κεφάλαια}}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Καθαρά πάγια}}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων} = \frac{\text{Λειτουργικά Κέρδη (ΚΠΤΦ)}}{\text{Χρηματοοικονομικά έξοδα}}$$