

Στις επόμενες σελίδες που ακολουθούν, μπορείτε να δείτε:

<i>ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</i>	<i>2</i>
<i>ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ.....</i>	<i>3</i>
<i>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ Μ.Ρ. Α.Ε.</i>	<i>4</i>
<i>ΑΥΤΟΜΑΤΟΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΜΕ ΧΡΗΣΗ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ.....</i>	<i>5</i>
<i>ΑΥΤΟΜΑΤΟΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΜΕ ΧΡΗΣΗ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ.....</i>	<i>6</i>
<i>ΑΥΤΟΜΑΤΟΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ Z-SCORE ΜΕ ΧΡΗΣΗ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ</i>	<i>7</i>
<i>ΑΥΤΟΜΑΤΟΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ ΜΕ ΧΡΗΣΗ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ</i>	<i>8</i>

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

1. Φόρμουλα:

Ο Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού εκφράζεται με την σχέση:

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

2. Οι τιμές του Δείκτη:

Αν ο δείκτης είναι υψηλός, συγκριτικά με τις τιμές του δείκτη στον ίδιο κλάδο, σημαίνει ότι:

- Γίνεται πλήρης αξιοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας ή
- Ότι υπάρχει έλλειψη υποδομών

Αν ο δείκτης είναι χαμηλός, συγκριτικά με τις τιμές του δείκτη στον ίδιο κλάδο, σημαίνει ότι:

- Γίνεται χρησιμοποίηση άχρηστων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας ή
- Ότι η εταιρεία διαθέτει πολυτελείς υποδομές

Επομένως στην περίπτωση αυτή (χαμηλός δείκτης) η εταιρεία πρέπει να ρευστοποιήσει κάποια περιουσιακά στοιχεία ή να αυξήσει τις πωλήσεις προκειμένου να αυξηθεί η τιμή του δείκτη.

3. Συμμετοχή του Δείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού στην Αποδοτικότητα:

Πέραν των ανωτέρω ο δείκτης αυτός συμμετέχει στη διαμόρφωση της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων καθώς:

$$\begin{aligned} \text{Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων} &= \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} = \\ &= \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} * \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} * \frac{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \\ &= \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} * \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} * \frac{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \\ &= \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} * \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} * \frac{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} = \\ &= \text{Περιθώριο Κέρδους} * \text{Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού} * \text{Δείκτης Μόχλευσης} \end{aligned}$$

Δηλαδή η Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού αποτελεί παράγοντα πολλαπλασιασμού για την απόδοση της επιχείρησης.

Συνιστάται λοιπόν οι επιχειρήσεις να μην έχουν υποδομές άχρηστες που μειώνουν τελικά τον Συντελεστή Κυκλοφορίας του Ενεργητικού άρα και την αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων.

Η αξιολόγηση της τιμής του δείκτη αυτού, μας δίνει πληροφορίες για να εκτιμήσουμε αν ο ανταγωνισμός πραγματοποιεί ή όχι καλύτερη αξιοποίηση παγίων του, οπότε βρίσκεται σε μειωτική θέση και πρέπει να λάβει σχετικά μέτρα.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

Αν εξετάσουμε τον τρίτο δείκτη ΠΟΥ ΣΥΝΑΠΑΡΤΙΖΕΙ ΤΟΝ ΔΕΙΚΤΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ της ανωτέρω παραγράφου, δηλαδή τον δείκτη:

$$\frac{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

βλέπουμε ότι μας δείχνει την διάρθρωση του Κεφαλαίου.

Επειδή σύνολο του Ενεργητικού είναι ίσο με το σύνολο του Παθητικού, μπορούμε γράψουμε:

$$\frac{\text{Σύνολο Παθητικού}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

και επειδή το Παθητικό εκφράζει το σύνολο των υποχρεώσεων:

$$\frac{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Ο αντίστροφος αυτού του δείκτη δείχνει τι ποσοστό της περιουσίας της επιχείρησης έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της.

Αλλά ο δείκτης Οικονομικής Μόχλευσης πρέπει να αξιολογηθεί και από την σχέση:

$$\frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικώς Απασχολουμένων Κεφαλαίων}}$$

Αν η τιμή του Δείκτη είναι >1 τότε:

Η επίδραση των ξένων κεφαλαίων είναι επωφελής.

Αν είναι <1 τότε:

Η επιχείρηση δανείζεται με επαχθείς όρους και θα πρέπει να επανεξετάσει την πολιτική δανεισμού που ακολουθεί.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ Μ.Ρ. Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ						
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Α. ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0	0	0	0	0	0
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	153.412	76.181	58.129	41.765	11.780	2.303
Εξοδα εγκαταστάσεως (αξία κτήσης)	253.719	131.351	105.115	66.781	27.006	20.286
Αποσβεσθέντα	100.307	55.170	46.986	25.016	15.226	17.983
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1.339.479	1.330.885	968.985	645.056	636.104	566.282
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις (αξία κτήσης)	24.577	23.702	23.702	16.178	0	0
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις (αξία κτήσης)	2.162.916	1.967.300	1.482.843	1.065.184	978.602	834.549
Αποσβεσθέντα	864.516	672.170	550.495	448.006	353.058	273.187
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρ/σμες χρημ. Απαιτήσεις	16.502	12.053	12.935	11.700	10.560	4.920
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	5.351.835	4.019.916	2.908.287	3.538.415	2.364.745	2.495.430
I. Αποθέματα	1.372.232	1.186.907	818.699	737.595	601.534	437.868
II. Απαιτήσεις	3.427.207	2.325.817	1.601.564	2.117.656	1.420.385	1.632.257
III. Χρεώγραφα	0	0	0	380.640	0	0
IV. Διαθέσιμα	552.396	507.192	488.024	302.524	342.826	425.305
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	8.854	0	0	561	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ+Ε)	6.853.580	5.426.982	3.935.401	4.225.797	3.012.629	3.064.015
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2.614.891	2.167.925	1.808.960	1.327.422	1.019.107	1.410.075
I. Μετοχικό κεφάλαιο	1.115.000	1.115.000	1.115.000	630.000	600.000	300.000
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0	0	0	0	0	0
III. Διαφορές αναπρ/γής-Επιχ. επενδύσεων-Δωρεές παγίων	0	0	0	0	0	60.712
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	447.337	291.396	166.600	105.000	62.339	227.944
V. Αποτελέσματα εις νέον	1.052.554	761.529	527.360	592.422	356.768	821.419
VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου	0	0	0	0	0	0
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΑΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ	0	0	0	0	0	0
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	4.238.689	3.259.057	2.113.865	2.898.375	1.993.522	1.653.940
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	485.102	221.875	65.625	0	0	0
Τράπεζες	485.102	221.875	65.625	0	0	0
Λοιπές	0	0	0	0	0	0
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3.753.587	3.037.182	2.048.240	2.898.375	1.993.522	1.653.940
Προμηθευτές, γραμμάτια & επιταγές πληρωτέες	1.561.371	1.083.859	1.003.990	1.478.315	1.002.958	992.427
Τράπεζες λογ/σμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	653.185	590.342	158.272	219.728	230.923	194.216
Μακρ. υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	262.024	135.417	18.750	0	0	0
Μερίσματα Πληρωτέα	294.400	350.000	220.500	504.000	204.000	0
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	982.607	877.564	646.728	696.332	555.641	467.297
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0	0	12.576	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	6.853.580	5.426.982	3.935.401	4.225.797	3.012.629	3.064.015
Check	0	0	0	0	0	0
ΚΑΤ/ΣΗ ΛΟΓ/ΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Πωλήσεις	8.645.135	7.346.193	6.790.558	7.272.470	6.118.505	6.872.642
Κόστος πωλήσεων	6.274.088	4.957.624	4.767.096	5.118.822	4.193.149	4.672.370
Μικτό Αποτέλεσμα	2.371.047	2.388.569	2.023.462	2.153.648	1.925.356	2.200.272
Αλλα έσοδα εκμετάλλευσης	86.384	128.474	64.951	52.829	158.484	155.323
Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	269.596	356.163	300.787	407.836	770.599	660.527
Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	726.445	575.810	631.096	673.169	306.983	634.796
Αλλα έξοδα εκμετάλλευσης	0	0	0	0	0	0
Μερικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	1.461.390	1.585.070	1.156.530	1.125.472	1.006.258	1.060.272
Έσοδα & κέρδη από συμμετοχές & χρεόγραφα	0	0	12.095	1.842	0	0
Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	22.491	0	599	0	0	398
Εξοδα & ζημιές από συμμετοχές & χρεόγραφα	0	0	0	0	0	0
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	78.770	27.126	34.727	35.533	32.005	43.188
Ολικά Αποτελέσματα Εκμεταλλεύσεως	1.405.111	1.557.944	1.134.497	1.091.781	974.253	1.017.482
Έκτακτα έσοδα - Έκτακτα Κέρδη	67.993	3.368	10.215	12.907	1.500	288
Έκτακτα έξοδα - Έκτακτες Ζημιές	58.287	36.270	39.979	40.169	31.641	12.144
Οργανικά Αποτελέσματα	1.414.817	1.525.042	1.104.733	1.064.519	944.112	1.005.626
Σύνολο αποσβέσεων	237.483	138.679	125.544	104.739	82.511	115.016
Μείον οι ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	237.483	138.679	125.544	104.739	82.511	115.016
Καθαρό Αποτέλεσμα (προ φόρων)	1.414.817	1.525.042	1.104.733	1.064.519	944.112	1.005.626
Φόρος εισοδήματος	352.764	381.344	276.266	266.205	273.854	352.039
Καθαρό Αποτέλεσμα (μετά φόρων)	1.062.053	1.143.698	828.467	798.314	670.258	653.587
ΆΛΛΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Αριθμός Μετοχών	22.300	22.300	22.300	12.600	12.000	6.000
Αξία Μετοχής στο Χρηματιστήριο	150	120	100	80	50	40
ΕΒΙΤΔΑ	1.698.873	1.723.749	1.282.074	1.230.211	1.088.769	1.175.288

ΑΥΤΟΜΑΤΟΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΜΕ ΧΡΗΣΗ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ

ΕΤΑΙΡΕΙΑ : Μ.Ρ. Α.Ε

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	2010	2009	2008	2007	2006
1. ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (LIQUIDITY RATIOS)					
Γενική Ρευστότητα - Current Ratio (Κυκλοφ. Ενεργ. / Βραχ. Υποχρ.)	1,43	1,32	1,41	1,22	1,19
Άμεση Ρευστότητα - Quick ratio (Κυκλ. Ενεργ. - Αποθ./ Βραχ. Υποχρ.)	1,06	0,93	1,01	0,97	0,88
Ταμειακή Ρευστότητα - Cash ratio (Διαθέσιμα / Βραχ. Υποχρ.)	0,15	0,17	0,24	0,10	0,17
Καθαρό κεφάλαιο κίνησης (Κυκλοφ. Ενεργ. - Βραχ. Υποχρ.) - (€)	1.607.102	982.734	847.471	640.601	371.223
Αμυντικός χρόνος - Defensive interval (Απαιτ.+Διαθ.) / Προβλεπ. Ημέρες Λειτ. Δαπανών	204	179	136	167	123
2. ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ (ASSET MANAGEMENT RATIOS)					
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων (μ.ο. Αποθεμάτων / Κόστος Πωλήσεων)*365	74	74	60	48	45
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων (μ.ο. Απαιτήσεων / Πωλήσεις)*365	121	98	100	89	91
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών ((μ.ο.Προμηθ.+Επιτ.Πληρ) / Κόστος Πωλ.)*365	77	77	95	88	87
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Βραχ. Υποχρ. (μ.ο.Β.Υ. / Κόστος Πωλ.+Λειτ.Έξ.+Χρ.Τόκου)*365	174	161	161	146	128
Λειτουργικός Κύκλος - Operating Cycle (ΚΤΑποθ.+ΚΤΑπαιτ.)	196	171	160	137	136
Ταμειακός Κύκλος - Cash Cycle (ΚΤΑποθ.+ΚΤΑπαιτ.-ΚΤΠρομ.)	119	95	65	48	49
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού (Πωλήσεις / Ενεργητικό)	1,3	1,4	1,7	1,7	2,0
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων (Πωλήσεις / Ι.Κ.)	3,3	3,4	3,8	5,5	6,0
3. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΟΣΤΟΥΣ (OPERATING COST RATIOS)					
Κόστους Πωλήσεων (Κόστος Πωλήσεων / Πωλήσεις)	72,6%	67,5%	70,2%	70,4%	68,5%
Εξόδων Διοίκησης (Εξόδα Διοίκησης / Πωλήσεις)	3,1%	4,8%	4,4%	5,6%	12,6%
Εξόδων Διάθεσης (Εξόδα Διάθεσης / Πωλήσεις)	8,4%	7,8%	9,3%	9,3%	5,0%
Λειτουργικών Εξόδων (Λειτουργικά Έξοδα / Πωλήσεις)	11,5%	12,7%	13,7%	14,9%	17,6%
Λειτουργικού Κόστους (Λειτουργικό Κόστος / Πωλήσεις)	84,1%	80,2%	83,9%	85,3%	86,1%
4. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ - ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ (PROFITABILITY RATIOS)					
Περιθώριο Μικτού Κέρδους (Μικτά Κέρδη / Πωλήσεις)	27,4%	32,5%	29,8%	29,6%	31,5%
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους πρό Φόρων (Καθαρά Κέρδη π.φ. / Πωλήσεις)	16,4%	20,8%	16,3%	14,6%	15,4%
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους μετά Φόρων (Καθαρά Κέρδη μ.φ. / Πωλήσεις)	12,3%	15,6%	12,2%	11,0%	11,0%
Περιθώριο EBITDA (Μερικά Αποτελ. Εκμετάλλευσης+Αποσβέσεις) / Πωλήσεις)	19,7%	23,5%	18,9%	16,9%	17,8%
5. ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (EFFICIENCY RATIOS)					
Αποδοτικότητα Ενεργητικού - ROA (Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης / Ενεργητικό)	21,3%	29,2%	29,4%	26,6%	33,4%
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων - ROE (Καθαρά Κέρδη Εκμετ. / Ίδια Κεφάλαια)	55,9%	73,1%	63,9%	84,8%	98,7%
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων - DUPONT (Κ.Κ.Εκμ./Πωλ.)*(Πωλ./Ενεργ.)*(Ενεργ./Ι.Κ.)	55,9%	73,1%	63,9%	84,8%	98,7%
Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων (Καθ. Κέρδη Εκμ.+Χρημ. Έξ.)/Συν.Απασχ.Κεφάλαια)	34,4%	50,0%	54,7%	70,4%	77,9%
Οικονομικής Μόγλευσης (Αποδοτικ. Ι.Κ. / Αποδοτικ. Συνολικών Κεφαλαίων)	1,6	1,5	1,2	1,2	1,3
6. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ (FINANCIAL STRUCTURE)					
Ίδιων Κεφαλαίων (Ίδια Κεφάλαια / Συνολικά Κεφάλαια)	38,2%	39,9%	46,0%	31,4%	33,8%
Δανειακών Κεφαλαίων (Ξένα Κεφάλαια / Συνολικά Κεφάλαια)	61,8%	60,1%	54,0%	68,6%	66,2%
Ίδια Κεφάλαια / Ξένα Κεφάλαια (Ι.Κ. / Ξ.Κ.)	61,7%	66,5%	85,1%	45,8%	51,1%
Ξένα Κεφάλαια / Ίδια Κεφάλαια (Ξ.Κ. / Ι.Κ.)	162,1%	150,3%	117,6%	218,3%	195,6%
7. ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗΣ & ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (LOAN STRUCTURE)					
EBITDA προς Τόκους (EΒΙΤΔΑ / Χρεωστικούς Τόκους)	21,6	63,5	36,9	34,6	34,0
EΒΙΤΔΑ προς Τραπεζ. Υποχρ.(EΒΙΤΔΑ / Βραχ. Τραπεζικές Υποχρεώσεις)	1,9	2,4	7,2	5,6	4,7
Κερδών προ Τόκων (Κέρδη προ Χρεωστ. Τόκων & Φόρων / Χρεωστικούς Τόκους)	19,0	57,2	32,8	31,0	30,5
Μικτών Κερδών (Μικτά Κέρδη / Χρεωστικούς Τόκους)	30,1	88,1	58,3	60,6	60,2
Ενεργητικού (Σύνολο Τραπεζικών Υποχρ. / Συνολικό Ενεργητικό)	20,4%	17,5%	6,2%	5,2%	7,7%
Ίδιων Κεφαλαίων (Σύνολο Τραπεζικών Υποχρ. / Ίδια Κεφάλαια)	53,6%	43,7%	13,4%	16,6%	22,7%
Πωλήσεων (Σύνολο Τραπεζικών Υποχρ. / Πωλήσεις)	16,2%	12,9%	3,6%	3,0%	3,8%
8. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ & ΜΕΡΙΣΜ. ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ (MARKET VALUE RATIOS)					
Κέρδη ανά Μετοχή (Καθαρά Κέρδη / Αριθμός Μετοχών)	63,4	68,4	49,5	84,5	78,7
Μέρισμα ανά Μετοχή (Διανεμόμενα Κέρδη / Αριθμός Μετοχών)	13,2	15,7	9,9	40,0	17,0
Εσωτερική Αξία Μετοχής (Ι.Κ. / Αριθμός Μετοχών)	117,3	97,2	81,1	105,4	84,9
Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής	150,0	120,0	100,0	80,0	50,0
Μερισματική Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (Διανεμόμενα Κέρδη / Ι.Κ.)	11,3%	16,1%	12,2%	38,0%	20,0%
Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών (Διανεμόμενα Κέρδη / Καθαρά Κέρδη)	20,8%	23,0%	20,0%	47,3%	21,6%
Μερισματικής Απόδοσης (Μέρισμα ανά Μετοχή / Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής)	8,8%	13,1%	9,9%	50,0%	34,0%
Χρημ. Τιμή Μετοχής προς Κέρδη ανά Μετοχή - P/E (Χρημ. Τιμή / Κέρδη ανά Μετοχή)	2,4	1,8	2,0	0,9	0,6

ΑΥΤΟΜΑΤΟΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΜΕ ΧΡΗΣΗ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ

ΕΤΑΙΡΕΙΑ : Μ.Ρ. Α.Ε

<u>ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ΕΞΕΛΙΞΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ					
Αύξηση / (Μείωση) Πωλήσεων	17,7%	8,2%	-6,6%	18,9%	-11,0%
Αύξηση / (Μείωση) Κόστους Πωλήσεων	26,6%	4,0%	-6,9%	22,1%	-10,3%
Αύξηση / (Μείωση) Εξόδων Διοίκησης	-24,3%	18,4%	-26,2%	-47,1%	16,7%
Αύξηση / (Μείωση) Εξόδων Διάθεσης	26,2%	-8,8%	-6,2%	119,3%	-51,6%
Αύξηση / (Μείωση) Λειτουργικών Εξόδων	6,9%	0,0%	-13,8%	0,3%	-16,8%
Αύξηση / (Μείωση) Μικτών Κερδών	-0,7%	18,0%	-6,0%	11,9%	-12,5%
Αύξηση / (Μείωση) EBITDA	-1,4%	34,5%	4,2%	13,0%	-7,4%
Αύξηση / (Μείωση) Κερδών προ Φόρων	-7,2%	38,0%	3,8%	12,8%	-6,1%
Αύξηση / (Μείωση) Αποθεμάτων	15,6%	45,0%	11,0%	22,6%	37,4%
Αύξηση / (Μείωση) Απαιτήσεων	47,4%	45,2%	-24,4%	49,1%	-13,0%
Αύξηση / (Μείωση) Διαθεσίμων	8,9%	3,9%	-28,6%	99,3%	-19,4%
Αύξηση / (Μείωση) Ενσωμάτων Παγίων	9,9%	32,7%	39,2%	8,8%	17,3%
Αύξηση / (Μείωση) Επενδύσεων	10,0%	31,8%	39,0%	10,5%	17,8%
Αύξηση / (Μείωση) Ενεργητικού	26,3%	37,9%	-6,9%	40,3%	-1,7%
Αύξηση / (Μείωση) Ιδίων Κεφαλαίων	20,6%	19,8%	36,3%	30,3%	-27,7%
Αύξηση / (Μείωση) Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	118,6%	238,1%	-100,0%	-100,0%	-100,0%
Αύξηση / (Μείωση) Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	23,6%	48,3%	-29,3%	45,4%	20,5%
Αύξηση / (Μείωση) Προμηθευτών & Επιταγών Πληρωτέων	44,1%	8,0%	-32,1%	47,4%	1,1%
Αύξηση / (Μείωση) Βραχυπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων	26,1%	310,0%	-19,4%	-4,8%	18,9%

ΑΥΤΟΜΑΤΟΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ Z-SCORE ΜΕ ΧΡΗΣΗ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ

ΕΤΑΙΡΕΙΑ : Μ.Ρ. Α.Ε

Z-SCORE	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Z-SCORE					
A. Καθαρά Κέρδη / Συνολο Ενεργητικού	20,6%	28,1%	28,1%	25,2%	31,3%
B. Κύκλος Εργασιών / Συν. Ενεργητικού	126,1%	135,4%	172,6%	172,1%	203,1%
Γ. Ίδια Κεφάλαια / Συν. Υποχρεώσεις	38,2%	39,9%	46,0%	31,4%	33,8%
Δ. Κεφάλαιο Κίνησης / Συν. Ενεργητικού	23,4%	18,1%	21,5%	15,2%	12,3%
E. Κέρδη εις Νέον / Συν Ενεργητικού	15,4%	14,0%	13,4%	14,0%	11,8%
ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ					
A * 3,3	0,7	0,9	0,9	0,8	1,0
B * 0,99	1,2	1,3	1,7	1,7	2,0
Γ * 0,60	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2
Δ * 1,2	0,3	0,2	0,3	0,2	0,1
E * 1,4	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
ΣΥΝΟΛΟ (A+B+Γ+Δ+E)	2,7	2,9	3,4	3,1	3,6

ΑΥΤΟΜΑΤΟΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ ΜΕ ΧΡΗΣΗ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ

ΕΤΑΙΡΕΙΑ : Μ.Ρ. Α.Ε

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Παγιο Ενεργητικό (Α)	1.492.891	1.407.066	1.027.114	686.821	647.884
Κυκλοφορούν Ενεργητικό (Γ)	5.360.689	4.019.916	2.908.287	3.538.976	2.364.745
Σύνολο Ενεργητικού	6.853.580	5.426.982	3.935.401	4.225.797	3.012.629
Ίδια Κεφάλαια + Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις (Β)	3.099.993	2.389.800	1.874.585	1.327.422	1.019.107
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις (Δ)	3.753.587	3.037.182	2.060.816	2.898.375	1.993.522
Σύνολο Παθητικού	6.853.580	5.426.982	3.935.401	4.225.797	3.012.629
(Α) - (Β)	-1.607.102	-982.734	-847.471	-640.601	-371.223
(Γ) - (Δ)	1.607.102	982.734	847.471	640.601	371.223