

ΑΕΙ ΠΕΙΡΑΙΑ ΤΤ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

Πτυχιακή εργασία

Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων των εταιριών
ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε και η σύγκριση
τους σε βάθος 3ετίας

Financial Analysis
between Diesel Hellas - Fragkos
For the year 2012 until 2014

Ρουγγέρης Φραγκίσκος

Επιβλέπων Καθηγητής:

Ευαγγελία Κοσσιέρη

Δεκέμβριος 2017

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Ο κάτωθι υπογεγραμμένος Ρουγγέρης Φραγκίσκος του Χρήστου φοιτητής του Τμήματος Λογιστικής του Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ., πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω :

«Η Πτυχιακή Εργασία (Π.Ε) αποτελεί προϊόν πνευματικής ιδιοκτησίας τόσο του συγγραφέα, όσο και του Ιδρύματος και θα πρέπει να έχει μοναδικό χαρακτήρα και πρωτότυπο περιεχόμενο.

Απαγορεύεται αυστηρά οποιοδήποτε κομμάτι κειμένου της να εμφανίζεται αυτούσιο ή μεταφρασμένο από κάποια άλλη δημοσιευμένη πηγή. Κάθε τέτοια πράξη αποτελεί προϊόν λογοκλοπής και εγείρει θέμα Ηθικής Τάξης για τα πνευματικά δικαιώματα του άλλου συγγραφέα. Αποκλειστικός υπεύθυνος είναι ο συγγραφέας της Π.Ε, ο οποίος φέρει και την ευθύνη των συνεπειών, ποινικών και άλλων, αυτής της πράξης.

Πέραν των όποιων ποινικών ευθυνών του συγγραφέα, σε περίπτωση που το Ίδρυμα του έχει απονείμει Πτυχίο, αυτό ανακαλείται με απόφαση της Συνέλευσης του Τμήματος. Η Συνέλευση του Τμήματος με νέα απόφασή της, μετά από αίτηση του ενδιαφερομένου, του αναθέτει εκ νέου την εκπόνηση Π.Ε με άλλο θέμα και διαφορετικό επιβλέποντα καθηγητή. Η εκπόνηση της εν λόγω Π.Ε πρέπει να ολοκληρωθεί εντός τουλάχιστον ενός ημερολογιακού μήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρου 18, παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού.»

Ο Δηλών

Ημερομηνία

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η παρούσα πτυχιακή εργασία πραγματεύεται το θέμα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των εταιριών ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε και ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε κατά τα έτη 2012-2014.

Στο πρώτο κεφάλαιο της εργασίας γίνεται μια παρουσίαση των προφίλ των δυο εταιριών και ιστορική αναδρομή σε ότι αφορά την ίδρυση και την δράση τους.

Επιπρόσθετα, παρουσιάζουμε τους αριθμοδείκτες που θα χρησιμοποιήσουμε στην εργασία μας ,τους οποίους θα χρησιμοποιήσουμε για να εξάγουμε τα συμπεράσματα μας.

Στο τρίτο κεφάλαιο της εργασίας πραγματοποιείται ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών και η συγκεντρωτική παρουσίαση των αποτελεσμάτων ανά δείκτη για την τριετία που μας απασχόλησε. Ακόμα , δίνεται και η διαγραμματική παρουσίαση των αποτελεσμάτων που θα μας βοηθήσει στην εξαγωγή των συμπερασμάτων.

Έπειτα, παρουσιάζονται οι οικονομικές καταστάσεις των δυο εταιριών, ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε και ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. Στο σημείο αυτό γίνεται οριζόντια και κάθετη ανάλυση του Ισολογισμού και της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης κάθε εταιρίας.

Συνοψίζοντας, γίνεται η εξαγωγή των συμπερασμάτων και η παράθεση της βιβλιογραφίας από όπου αντλήσαμε τις πηγές μας για την συγγραφή της εργασίας.

Περιεχόμενα

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1	6
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	6
1. Το προφίλ της ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε	6
2. Το προφίλ της ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε	7
ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	7
2.1 Οι βασικές οικονομικές καταστάσεις.....	8
2.2 Ανάλυση οικονομικών καταστάσεων με αριθμοδείκτες	9
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3	10
ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ	10
3.1 Δείκτες ρευστότητας	10
3.1.1 Δείκτης γενικής ρευστότητας.....	11
3.1.2 Δείκτης άμεσης ρευστότητας.....	13
3.1.3 Το καθαρό κεφάλαιο κίνησης	15
3.1.4. Δείκτης ταμειακής ρευστότητας	17
3.2 Δείκτες Δραστηριότητας	19
3.2.1 Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων.....	20
3.2.2 Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	22
3.2.3 Κυκλοφοριακή ταχύτητα Ενεργητικού.....	24
3.2.4 Κυκλοφοριακή ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού	26
Κυκλοφοριακή ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού	28
3.3 Δείκτες Αποδοτικότητας.....	28
1. Μικτό περιθώριο κέρδους.....	28
2. Καθαρό περιθώριο κέρδους.....	30
3. Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων.....	32
4.1 Γενικά περί οριζόντιας και κάθετης ανάλυσης	36
4.2 Παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε	37
4.3 Οριζόντια και κάθετη ανάλυση της ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε	40
4.3.1 Οριζόντια ανάλυση του Ισολογισμού	40
4.3.2 Κάθετη ανάλυση του Ισολογισμού	41
4.3.3 Οριζόντια ανάλυση των Αποτελεσμάτων Χρήσης	42
4.3.4 Κάθετη ανάλυση των Αποτελεσμάτων Χρήσης	43
4.4 Οριζόντια και κάθετη ανάλυση της ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε	44

4.4.1 Οριζόντια ανάλυση του Ισολογισμού	44
4.4.2 Κάθετη ανάλυση του Ισολογισμού	45
4.4.3 Οριζόντια ανάλυση των Αποτελεσμάτων Χρήσης	46
4.4.4 Κάθετη ανάλυση των Αποτελεσμάτων Χρήσης	47
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5	48
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	48
5.1 Σύγκριση και σχολιασμός αριθμοδεικτών	48
5.2 Γενικά συμπεράσματα	51
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	53

1. Το προφίλ της NTHZEL ΕΛΛΑΣ Α.Ε

Η NTHZEL είναι ιταλική εταιρεία μόδας και εδρεύει στην πόλη της Μολβένα που βρίσκεται στην Βόρεια Ιταλία. Έχει ως αντικείμενο επιχειρηματικής δραστηριότητας την ένδυση αλλά και τη υπόδυση και ασχολείται με την δημιουργία ρούχων τόσο για άντρες όσο και για γυναίκες.

Η ίδρυση της έγινε το 1978 από τον Ιταλό Ρέντζο Ρόσο, ο οποίος είναι επικεφαλής της εταιρίας ακόμα και σήμερα. Έπειτα από αρκετά χρόνια δράσης στον ιταλικό χώρο κατάφερε να κάνει γνωστή την φήμη της σε παγκόσμιο επίπεδο και ίδρυσε το 1996 το πρώτο της κατάστημα ρούχων στην Νέα Υόρκη. Σήμερα διαθέτει χώρες, όπως και στην Ελλάδα και απασχολεί περισσότερους από 3000 ανθρώπους.

Στην χώρα μας Η NTHZEL ΕΛΛΑΣ διαθέτει ένα σύνολο υποκαταστημάτων τόσο σε Αθήνα όσο και Θεσσαλονίκη. Τα σχέδια της, στην χώρα μας, θεωρούνται ακριβά και επώνυμα και προτιμούνται από το καταναλωτικό κοινό. Επίσης, δύναται η ευκαιρία σε πολλούς καταναλωτές να παραγγείλουν διαδικτυακά τα ρούχα που επιθυμούν καταβάλλοντας το αντίτιμο που απαιτείται σε κάποια μεταφορική εταιρία

Η επιχειρηματική δράση της NTHZEL είναι καινοτόμος και τα σχέδια της ανήκουν κατά κύριο λόγο στην αθλητική ένδυση αλλά έχει και καθημερινά σχέδια, κοινώς. Τα τελευταία έτη, η εταιρία ανέλαβε και την παραγωγή εσωρούχων, ζωνών, γυαλιών ηλίου αλλά και παιδικών ρούχων.
([https://el.wikipedia.org/wiki/Diesel_\(εταιρεία\)](https://el.wikipedia.org/wiki/Diesel_(εταιρεία)))

2. Το προφίλ της ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

Η ίδρυση της εταιρίας έγινε το 1987 και έχει δικές της εγκαταστάσεις επιφάνειας 4000τμ στην περιοχή της Ηλιούπολης. Έχει ως αντικείμενο επιχειρηματικής δραστηριότητας την παραγωγή και την πώληση στο εμπόριο παιδικών ενδυμάτων. Απασχολεί 120 άτομα ως εργατικό προσωπικό και έχει τέσσερα μεγάλα ελληνικά brand Marasil, Mandarino, Sprint & Kitten καθώς και το διεθνές brand Pierre Cardin διαθέτοντας υλικό για ηλικίες από νεογέννητα βρέφη ως εφήβους.

Η εταιρία διαθέτει ένα μεγάλο σύνολο καταστημάτων με τα οποία συνεργάζεται τα οποία ξεπερνούν τα 400 σε αριθμό. Επίσης, έχει 34 σημεία πώλησης εμπορευμάτων στρατηγικής σημασίας σε Ελλάδα, Κύπρο, Παναμά, Ρωσία, Ιταλία, Λίβανο και Σιγκαπούρη. Ακόμα, το 2012 η εταιρία δραστηριοποιείται και παρέχει την δυνατότητα στους πελάτες της να κάνουν τις αγορές τους διαδικτυακά χάρη στην ηλεκτρονική πλατφόρμα που διαθέτει.

Η εταιρία δίνει πολύ μεγάλη έμφαση στις αξίες της έχοντας ως προτεραιότητα το ανθρώπινο δυναμικό που την απαρτίζει. Στηρίζεται σε αυτό και το υποστηρίζει μιας και αποτελούν τα θεμέλια της οικονομικής αυτής οντότητας και χαράσσουν από κοινού το μέλλον. Τα στελέχη τους από την πρώτη μέρα γίνονται μέλη της οικογένειας και δίνεται ιδιαίτερη έμφαση στη διαρκή ανάπτυξη και εκπαίδευσή τους. Για το λόγο αυτό κάθε θέση συνοδεύεται από ένα πλάνο προοπτικής ανέλιξης, είτε στο αρχικό τμήμα επιλογής του ενδιαφερόμενου είτε σε άλλο, ανάλογα με τις προτιμήσεις και τις δυνατότητές του. (<http://www.fragos-sa.com/about-fragos-sa/istoria/>))

ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

2.1 Οι βασικές οικονομικές καταστάσεις

Οι βασικές οικονομικές καταστάσεις αποτελούν την κύρια πηγή πληροφόρησης για την πορεία της επιχείρησης όσον αφορά την ρευστότητα, την δραστηριότητα, την κερδοφορία και τον κίνδυνο. Ο καθένας σε μια επιχείρηση ανεξάρτητα της θέσης που κατέχει χρειάζεται να κατανοεί τις βασικές οικονομικές καταστάσεις, τον ισολογισμό, τα αποτελέσματα χρήσεως. Οι καταστάσεις αυτές αποτελούν μια γρήγορη εκτίμηση της κατάστασης της επιχείρησης.

Η βασική οικονομική κατάσταση που θα μας απασχολήσει είναι ο ισολογισμός που αποτελεί μια στιγμιαία εικόνα της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης. Οι Ξανθάκης και Αλεξάκης(2007) αναφέρουν ότι ο Ισολογισμός δείχνει τα περιουσιακά της στοιχεία, τις υποχρεώσεις της και τα ίδια κεφάλαια. Το ενεργητικό αποτελείται από δυο μεγάλες κατηγορίες, το πάγιο ενεργητικό και το κυκλοφορούν ενεργητικό. Το πάγιο ενεργητικό γενικά περιλαμβάνει στοιχεία η διάρκεια των οποίων είναι μεγαλύτερη του ενός έτος. Στην κατηγορία αυτή ανήκει η υπεραξία, οι ασώματες και οι ενσώματες ακινητοποιήσεις, τα άυλα περιουσιακά στοιχεία, οι συμμετοχές, κτλ. Το κυκλοφορούν ενεργητικό περιλαμβάνει στοιχεία των οποίων η διάρκεια είναι μέχρι ένα έτος. Εδώ ανήκουν οι πελάτες, τα αποθέματα, οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις, το ταμείο.

Από την άλλη πλευρά του ισολογισμού, υπάρχει το παθητικό και τα ίδια κεφάλαια και δείχνουν τις υποχρεώσεις της επιχείρησης μέσω των οποίων χρηματοδοτούνται τα στοιχεία του ενεργητικού. Στο παθητικό ανήκουν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, τα ίδια κεφάλαια, το μετοχικό κεφάλαιο, η διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο, τα αποθεματικά και οι υποκατηγορίες του και τα αποτελέσματα εις νέο.

Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως παρέχει μια σύντομη εικόνα των οικονομικών αποτελεσμάτων της επιχείρησης. Τα κύρια συστατικά της κατάστασης αυτής είναι το μικτό κέρδος που είναι η διαφορά των εσόδων από τις πωλήσεις, κοινώς ο τζίρος, και του κόστους των πωληθέντων. Επίσης, εδώ συναντάμε τα κέρδη προ τόκων και φόρων, τα λειτουργικά κέρδη της επιχείρησης πριν την πληρωμή των τόκων και των φόρων.

2.2 Ανάλυση οικονομικών καταστάσεων με αριθμοδείκτες

Σκοπός της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων είναι η εξαγωγή συμπερασμάτων από την παρελθοντική πορεία και την παρούσα κατάσταση της ώστε να ληφθούν οι κατάλληλες αποφάσεις για την μελλοντική της πορεία. Ο Νιάρχος (2004) υπογραμμίζει ότι στην ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων χρησιμοποιούνται συχνά οι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες. Οι δείκτες αυτοί αποτελούν αξιολόγηση της οικονομικής θέσης και των προοπτικών της επιχείρησης. Η ανάλυση παρέχει μια σημαντική μέθοδο ερμηνείας των σχέσεων μεταξύ των διάφορων λογιστικών καταστάσεων. Η ανάλυση με αριθμοδείκτες είναι χρήσιμη όταν γίνεται σύγκριση μεταξύ διαφορετικών επιχειρήσεων διαχρονικά

Οι σημαντικότεροι τύποι αριθμοδεικτών που υπάρχουν είναι οι εξής:

- Δείκτες ρευστότητας
- Δείκτες Αποδοτικότητας
- Δείκτες Δραστηριότητας
- Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης

Οι δείκτες ρευστότητας ορίζουν την βραχυχρόνια οικονομική κατάσταση μιας εταιρίας και την δυνατότητά της να ανταποκριθεί στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας αναφέρονται στην σχέση των κυκλοφορούντων στοιχείων και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της. Η ύπαρξη ρευστότητας επιδρά θετικά στα κέρδη της οντότητας και αυτό δείχνει ότι μπορεί να τακτοποιήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Οι δείκτες αποδοτικότητας μετρούν την αποδοτικότητα της επιχείρησης, δηλαδή την ικανότητά της να παράγει κέρδη. Εδώ χρησιμοποιείται η παράμετρος του κέρδους. Η παράμετρος αυτή για να αποκτήσει σημασία πρέπει να συσχετιστεί και με άλλα μεγέθη που έχουν σχέση με την επιχείρηση.

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας χρησιμοποιούνται για να εξεταστεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στην χρήση των περιουσιακών της στοιχείων. Όσο πιο εντατική είναι η χρήση τους, τόσες περισσότερες είναι οι ωφέλειες για την οικονομική οντότητα. Η ερμηνεία των δεικτών αυτών χρειάζεται ιδιαίτερη προσοχή μιας και οι πωλήσεις της επιχείρησης αναφέρονται σε τρέχουσες τιμές της αγοράς ενώ τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης παρουσιάζονται στις λογιστικές καταστάσεις σε τιμές διαφορετικές από την τρέχουσα αξία τους.

Οι δείκτες δανειακής επιβάρυνσης εξετάζουν την σχέση ιδίων και ξένων κεφαλαίων σε μια επιχείρηση για να διαπιστωθεί αν υπάρχει υπερδανεισμός ή όχι. Η σπουδαιότητα της διάρθρωσης των κεφαλαίων προκύπτει από την διαφορά που υπάρχει μεταξύ των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων . Όσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων τόσο πιο χρεωμένη είναι η οικονομική οντότητα

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ

3.1 Δείκτες ρευστότητας

Οι δείκτες ρευστότητας δείχνουν την ικανότητα της επιχείρησης να πληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Οι βασικοί δείκτες σε αυτήν την κατηγορία είναι :

- Δείκτης γενικής ρευστότητας
- Δείκτης άμεσης ρευστότητας
- Καθαρό κεφάλαιο κίνησης
- Δείκτης Ταμειακής ρευστότητας

3.1.1 Δείκτης γενικής ρευστότητας

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να μετατρέψει το κυκλοφορούν ενεργητικό σε μετρητά για να καλύψει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Δίνεται από την σχέση:

$$\Delta GP = \text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} / \text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερη η ρευστότητα της επιχείρησης.

Για το 2012:

- 1) ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

$$\text{Γενική ρευστότητα} = 10573234,12/10304774,20=1,02$$

- 2) ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε

$$\text{Γενική ρευστότητα} = 40464748,65/34419322,76=1,17$$

Για το 2013 :

- 1) ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

Γενική ρευστότητα= $10346163,79/10179766,87=1,01$

2) ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε

Γενική ρευστότητα= $48083255,65/39497365,66=1,21$

Για το 2014:

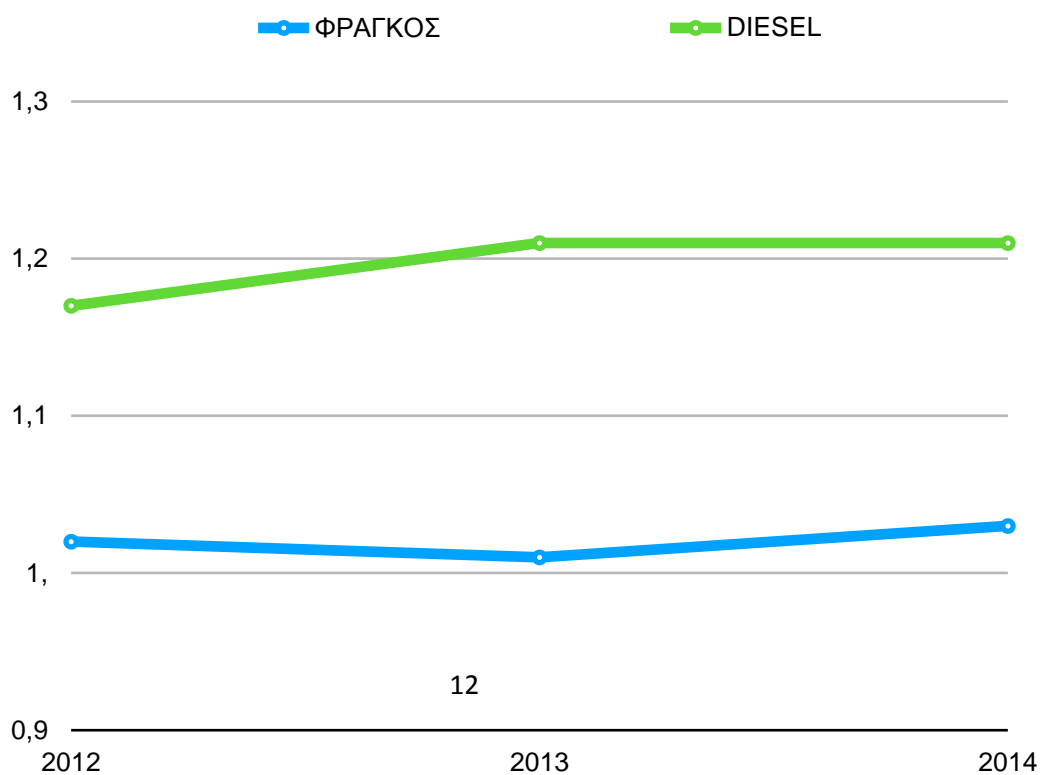
1) ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

Γενική ρευστότητα= $11245328,94/10897424,51=1,03$

2) ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε

Γενική ρευστότητα = $56283873,18/46208139,22=1,21$

Συγκεντρωτικά έχουμε:



	2012	2013	2014
ΦΡΑΓΚΟΣ ΑΕ	1,02	1,01	1,03
ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	1,17	1,21	1,21

Γενική ρευστότητα

3.1.2 Δείκτης άμεσης ρευστότητας

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας έχει το μειονέκτημα ότι όλα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού δεν έχουν τον ίδιο βαθμό ρευστοποίησης. Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας επιχειρεί να λύσει το μειονέκτημα του προηγούμενου δείκτη και διατυπώνεται ως εξής:

Δείκτης άμεσης ρευστότητας = (Κυκλοφορούν ενεργητικό - αποθέματα)/ βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Για το 2012:

1) ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

Δείκτης άμεσης ρευστότητας = (10573234,12-4068963,28)/10304774,20=0,63

2) ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε

Δείκτης άμεσης ρευστότητας = (40464748,65-2660021,83)/34419322,76=1,09

Για το 2013:

1) ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

$$\text{Δείκτης άμεσης ρευστότητας} = (10346163,79 - 5226212,83) / 10179766,87 = 0,50$$

2) ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε

$$\text{Δείκτης άμεσης ρευστότητας} = (48083255,65 - 3.201.820,47) / 39497365,66 = 1,13$$

Για το 2014:

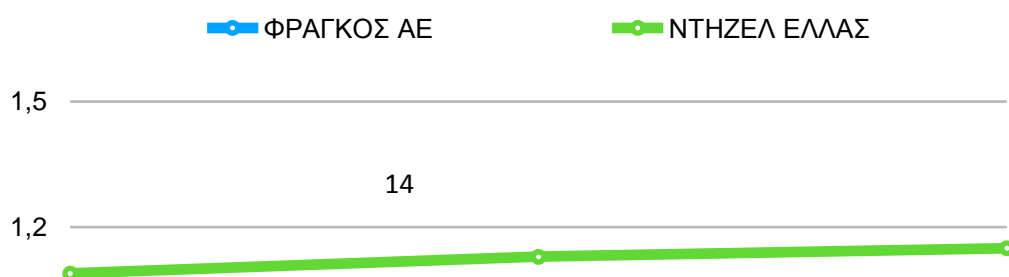
1) ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

$$\text{Δείκτης άμεσης ρευστότητας} = (11245328,94 - 5864787,96) / 10897424,51 = 0,49$$

2) ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε

$$\text{Δείκτης άμεσης ρευστότητας} = (56283873 - 3085556,97) / 46208139,22 = 1,15$$

Συγκεντρωτικά έχουμε:



	2012	2013	2014
ΦΡΑΓΚΟΣ ΑΕ	0,63	0,5	0,49
ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	1,09	1,13	1,15

Άμεση ρευστότητα

3.1.3 Το καθαρό κεφάλαιο κίνησης

Το καθαρό κεφάλαιο κίνησης μετρά την γενική συνολική ρευστότητα και υπολογίζεται ως εξής:

Καθαρό κεφάλαιο κίνησης= Κυκλοφορούν ενεργητικό – βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Αρνητικό κεφάλαιο κίνησης δείχνει ότι υπάρχει πρόβλημα στην ικανοποίηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης.

Για το 2012:

- 1) ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

Καθαρό κεφάλαιο κίνησης = 10573234,12 - 10304774,20 = 268459,92

- 2) ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε

Καθαρό κεφάλαιο κίνησης = 40464748,65 - 34419322,76 = 6045425,89

Για το 2013:

- 1) ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

Καθαρό κεφάλαιο κίνησης =10346163,79-10179166,87=166996,72

2) ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε

Καθαρό κεφάλαιο κίνησης =48083255,65-39497365,66=8585889,99

Για το 2014:

1) ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

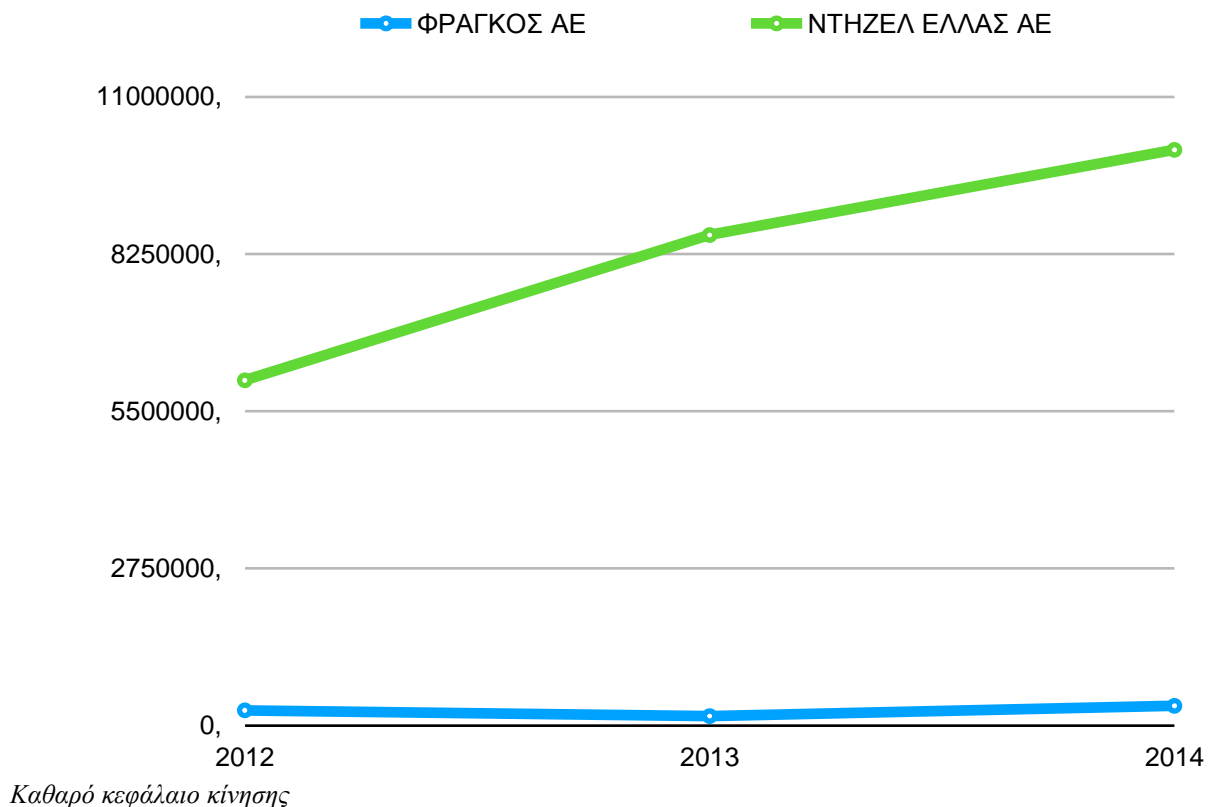
Καθαρό κεφάλαιο κίνησης =11245328,94-10897424,51=347904,43

2) ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε

Καθαρό κεφάλαιο κίνησης =56283873,18-46208139,22=10075733,96

Συγκεντρωτικά έχουμε:

	2012	2013	2014
ΦΡΑΓΚΟΣ ΑΕ	268459,92	166996,72	347904,43
ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	6045425,89	8585889,99	10075733,96



Διαπιστώνουμε λοιπόν ότι η ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ ικανοποιεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις με ευκολία σε αντίθεση με την ΦΡΑΓΚΟΣ που τις καλύπτει οριακά.

3.1.4. Δείκτης ταμειακής ρευστότητας

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει την κατάσταση της επιχείρησης και συγκεκριμένα τα μετρητά της σε σχέση με τις βραχυπρόθεσμες ανάγκες της. Επομένως, εκφράζει την δυνατότητα της επιχείρησης να τακτοποιεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και υπολογίζεται ως εξής

$$\text{Δείκτης ταμειακής ρευστότητας} = (\text{Ταμείο} + \text{Διαθέσιμα}) / \text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}$$

Για το 2012:

- 1) ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

Δείκτης ταμειακής ρευστότητας = $1220187,98/10304774,20=0,11$

2) ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε

Δείκτης ταμειακής ρευστότητας = $392284,90/34419322,76=0,011$

Για το 2013:

1) ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

Δείκτης ταμειακής ρευστότητας = $184276,05/10179766,87=0,018$

2) ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε

Δείκτης ταμειακής ρευστότητας = $509066,24/39497365,66=0,012$

Για το 2014:

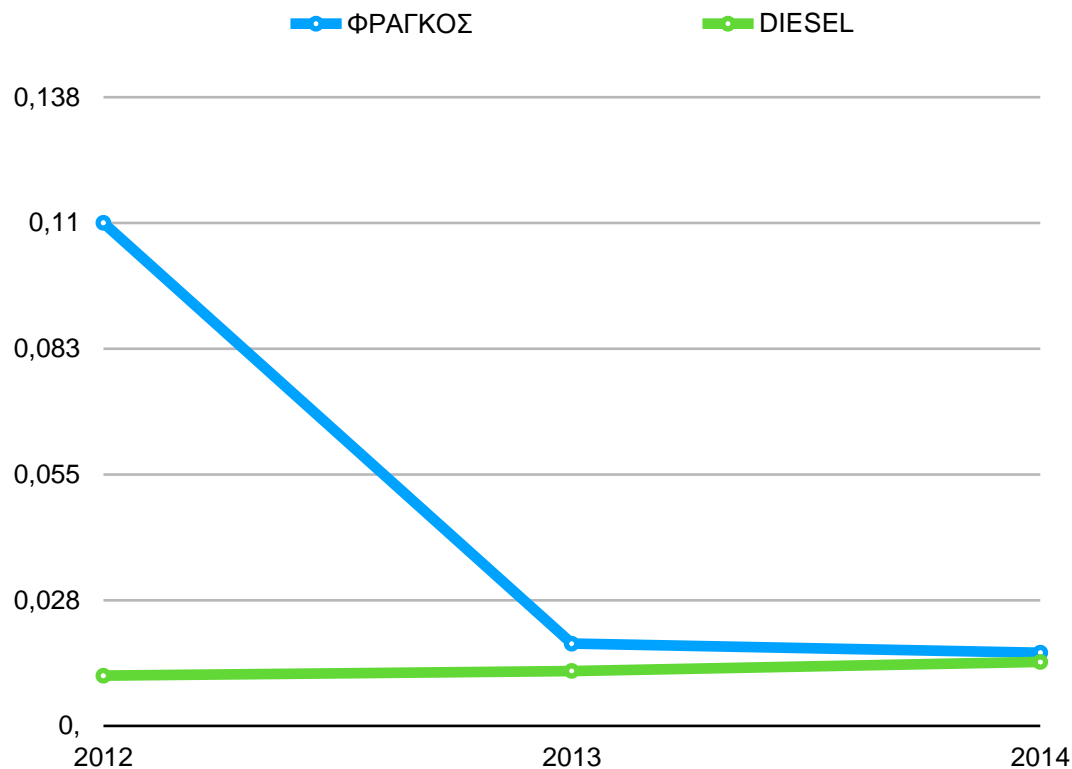
1) ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

Δείκτης ταμειακής ρευστότητας = $182243,93/10897424,51=0,016$

2) ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε

Δείκτης ταμειακής ρευστότητας = $660867,3/46208139,22=0,014$

Συγκεντρωτικά έχουμε:



	2012	2013	2014
ΦΡΑΓΚΟΣ ΑΕ	0,11	0,018	0,016
ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	0,011	0,012	0,014

Ταμειακή Ρευστότητα

3.2 Δείκτες Δραστηριότητας

Οι δείκτες δραστηριότητας υπολογίζουν την ταχύτητα που τα διάφορα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης μπορούν να μετατραπούν σε χρήματα. Οι κυριότεροι δείκτες σε αυτήν την κατηγορία είναι:

- Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων

- Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων
- Κυκλοφοριακή ταχύτητα Ενεργητικού
- Κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου Ενεργητικού

3.2.1 Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές μετατρέπονται τα αποθέματα μέσα στον χρόνο σε πωλήσεις. Δίνεται από τον λόγο *Κόστος πωληθέντων/ Μέσος όρος αποθεμάτων*. Ο μέσος όρος αποθεμάτων ισούται με τον μέσο όρο των αποθεμάτων αρχής και αποθεμάτων τέλους. Μια υψηλή τιμή αυτού του δείκτη μας καταδεικνύει ότι η επιχείρηση είναι στην θέση να ρευστοποιήσει τα αποθέματά της πωλώντας τα.

Για το 2012:

1) ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων= $6758230,06/3983864,22=1,69$

2) ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε

Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων= $29588785,79/2301456,93=12,85$

Για το 2013:

1) ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων= $6590224,44/4647588,05=1,41$

2) ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε

Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων= $28797121,62/2930921,15=9,82$

Για το 2014:

1) ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

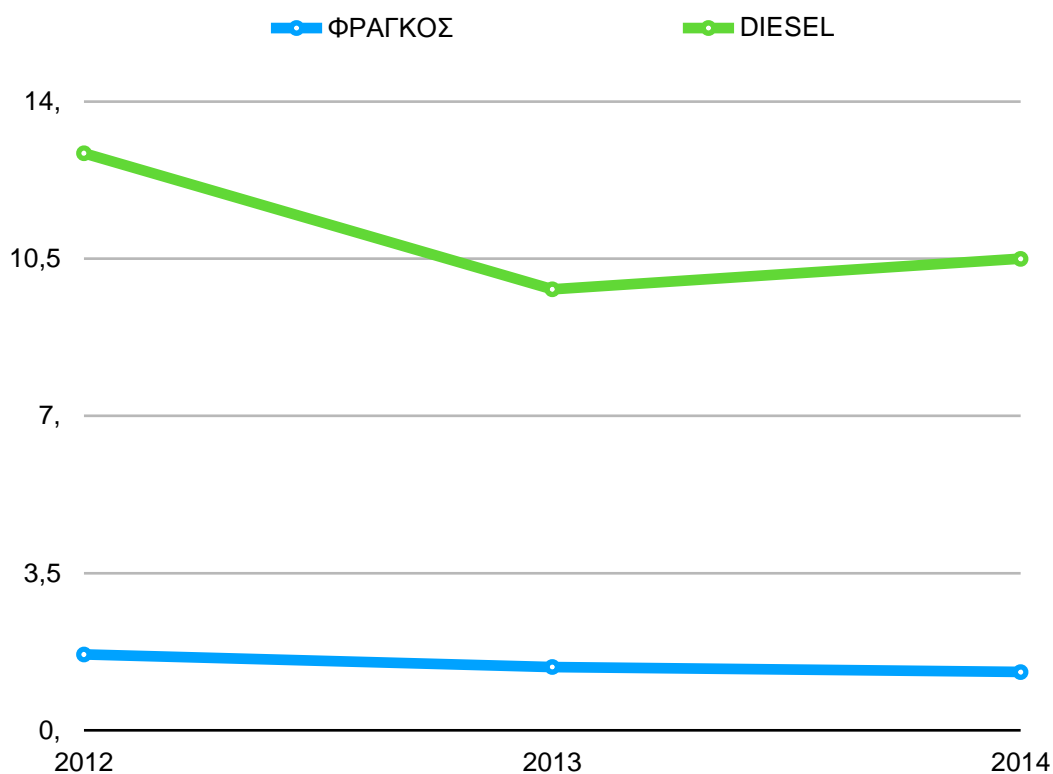
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων= $7218164,72/5545500,39=1,30$

2) ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε

Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων= $33020634,08/3143688,72=10,5$

Συγκεντρωτικά έχουμε :

	2012	2013	2014
ΦΡΑΓΚΟΣ ΑΕ	1,69	1,41	1,3
ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	12,85	9,82	10,5



Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων

3.2.2 Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές η επιχείρηση εισέπραξε κατά την διάρκεια μιας χρήσης τις απαιτήσεις της. Όσο υψηλότερη η τιμή του αριθμοδείκτη αυτού, τόσο πιο πολύ εισπράττει τις απαιτήσεις της. Υπολογίζεται ως εξής:

Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων = Πωλήσεις / Μέσος όρος απαιτήσεων.

Ο μέσος όρος των απαιτήσεων προκύπτει ως ο μέσος των απαιτήσεων της αρχής και των απαιτήσεων του τέλους της χρήσης.

Για το 2012:

- 1) ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων=12173862,16/5913914,39=2,05

2) ΝΤΗΖΕΛ Α.Ε

Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων=45297194,07/36578478,23=1,23

Για το 2013:

1) ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων=11621708,98/5109878,88=2,27

2) ΝΤΗΖΕΛ Α.Ε

Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων=43244772,66/40892405,43=1,05

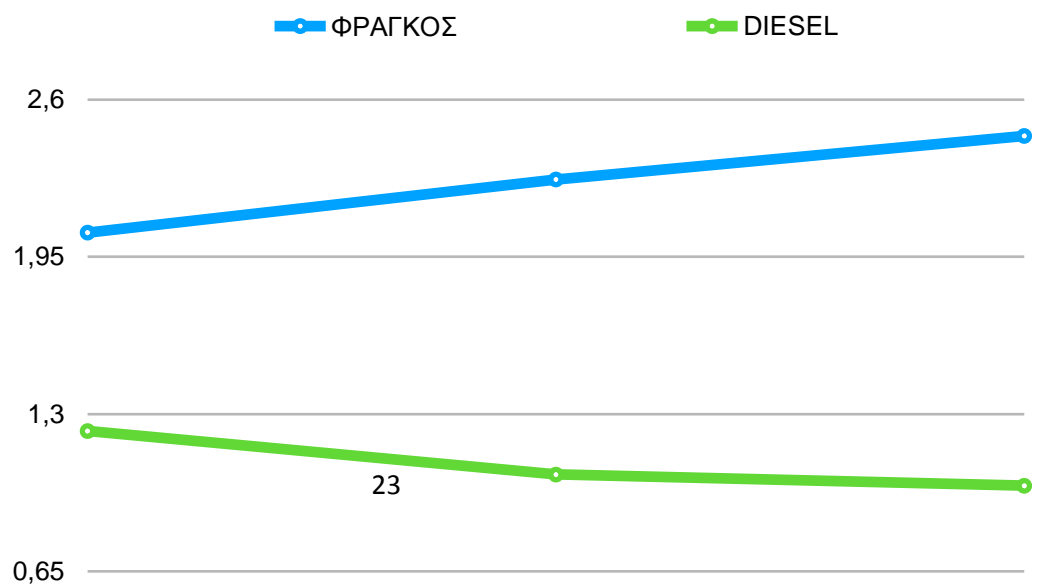
Για το 2014:

1) ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων=12432273,11/5066985,98=2,45

2) ΝΤΗΖΕΛ Α.Ε

Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων=48676701,81/48472908,92=1,004



Συγκεντρωτικά έχουμε:

	2012	2013	2014
ΦΡΑΓΚΟΣ ΑΕ	2,05	2,27	2,45
ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	1,23	1,05	1,004

Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων

Σε αυτόν τον δείκτη διαπιστώνουμε ότι η ΦΡΑΓΚΟΣ με ευκολία εισπράττει τις απαιτήσεις της σε αντίθεση με την ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ που έχει σχετική δυσκολία .

3.2.3 Κυκλοφοριακή ταχύτητα Ενεργητικού

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσο αποτελεσματικά μπορεί μια επιχείρηση να χρησιμοποιήσει τα περιουσιακά της στοιχεία για να πετύχει πωλήσει. Δίνεται από την σχέση *Πωλήσεις/ Σύνολο Ενεργητικού*. Όσο μεγαλύτερος ο δείκτης, τόσο μεγαλύτερη η αποτελεσματικότητα της επιχείρησης.

Για το 2012:

1) ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

Κυκλοφοριακή ταχύτητα Ενεργητικού= $12173862,16/18171271,71=0,66$

2) ΝΤΗΖΕΛ Α.Ε

Κυκλοφοριακή ταχύτητα Ενεργητικού = $45297194,07/47935914,57=0,94$

Για το 2013:

1)ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

Κυκλοφοριακή ταχύτητα Ενεργητικού = $11621708,98/18368305,75=0,63$

2)ΝΤΗΖΕΛ Α.Ε

Κυκλοφοριακή ταχύτητα Ενεργητικού = $43244772,66/54310915,52=0,79$

Για το 2014:

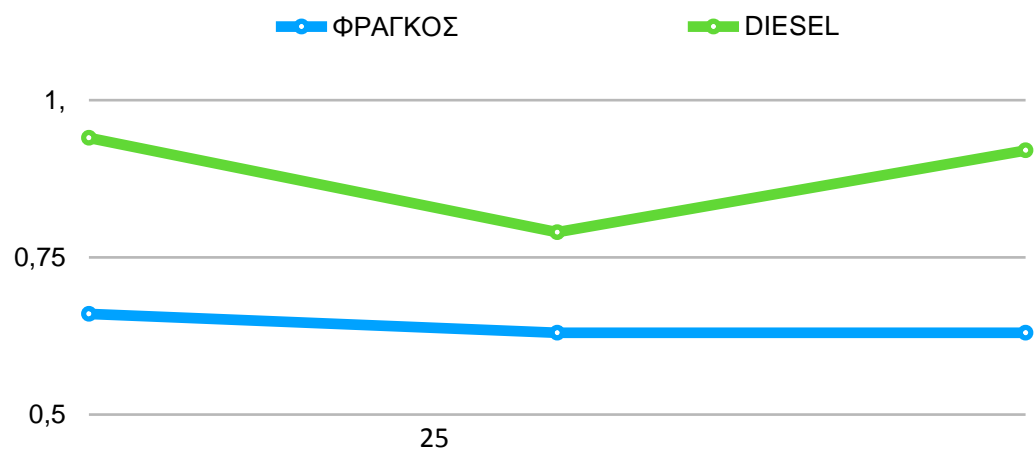
1)ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

Κυκλοφοριακή ταχύτητα Ενεργητικού = $12432273,11/19673963,23=0,63$

2)ΝΤΗΖΕΛ Α.Ε

Κυκλοφοριακή ταχύτητα Ενεργητικού = $48676701,81/52573448,91=0,92$

Συγκεντρωτικά έχουμε:



	2012	2013	2014
ΦΡΑΓΚΟΣ ΑΕ	0,66	0,63	0,63
ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	0,94	0,79	0,92

Κυκλοφοριακή ταχύτητα Ενεργητικού

Σε αυτήν την περίπτωση η ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ μπορεί σχετικά εύκολα να χρησιμοποιήσει τα περιουσιακά της στοιχεία ώστε να πετύχει πωλήσεις βέβαια το ποσοστό της είναι κοντά στην μονάδα από την άλλη η ΦΡΑΓΚΟΣ έχει μεγαλύτερη δυσκολία .

3.2.4 Κυκλοφοριακή ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού

Ο δείκτης αυτός (ΚΤΠΕ) αποτελεί ένα μέτρο της αποτελεσματικότητας της επιχείρησης σε ότι αφορά την χρησιμοποίηση του πάγιου ενεργητικού της επιχείρησης. Δίνεται από την σχέση:

$$ΚΤΠΕ = \text{Πωλήσεις} / \text{Πάγιο Ενεργητικό}$$

Για το 2012:

- 1) ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

$$ΚΤΠΕ = 12173862,16 / 6730415,70 = 1,80$$

- 2) ΝΤΗΖΕΛ Α.Ε

$$ΚΤΠΕ = 45297194,07 / 6897708,21 = 6,56$$

Για το 2013:

- 1) ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

ΚΤΠΕ =11621708,98/6837352,18=1,69

2) ΝΤΗΖΕΛ Α.Ε

ΚΤΠΕ =43244772,66/5352427,69=8,07

Για το 2014:

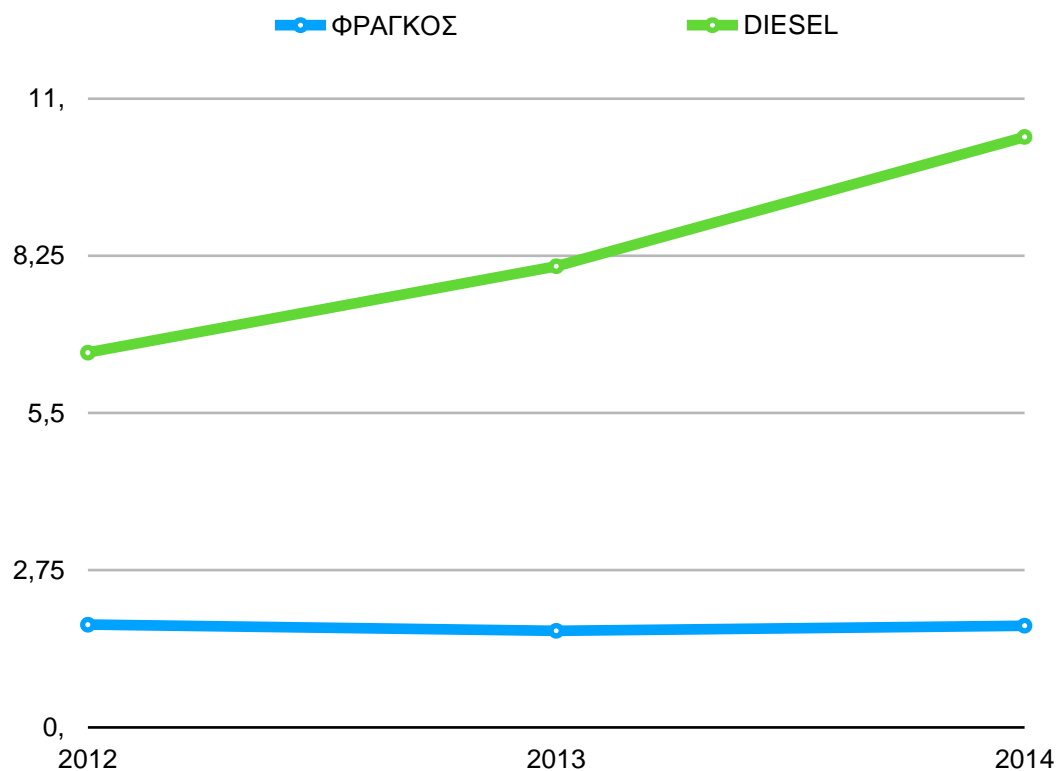
ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

ΚΤΠΕ =12432273,11/6949896,41=1,78

1) ΝΤΗΖΕΛ Α.Ε

ΚΤΠΕ =48676701,81/4712329,8=10,32

Συγκεντρωτικά έχουμε:



	2012	2013	2014
ΦΡΑΓΚΟΣ ΑΕ	1,8	1,69	1,78
ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	6,56	8,07	10,332

Κυκλοφοριακή ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού

3.3 Δείκτες Αποδοτικότητας

Οι δείκτες αποδοτικότητας μετρούν την αποδοτικότητα της επιχείρησης στο να πετύχει κέρδη. Οι πιο σημαντικοί δείκτες που ανήκουν σε αυτήν την κατηγορία είναι οι παρακάτω:

- Μικτό περιθώριο κέρδους
- Καθαρό περιθώριο κέρδους
- Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων
- Απόδοση Ενεργητικού

3.3.1 Μικτό περιθώριο κέρδους

Το μικτό περιθώριο κέρδους (ΜΠΚ) δείχνει το ποσοστό των εσόδων που απομένει στην εταιρία αφού πληρώσει το κόστος των πωληθέντων. Όσο υψηλότερος αυτός ο δείκτης, τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση. Δίνεται από την σχέση:

$$\text{Μικτό περιθώριο κέρδους} = (\text{Πωλήσεις} - \text{κόστος πωληθέντων}) / \text{Πωλήσεις}$$

Για το 2012:

- 1) ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

$$\text{ΜΠΚ} = (12173862,16 - 6758230,06) / 12173862,16 = 0,44$$

- 2) ΝΤΗΖΕΛ Α.Ε

$$\text{ΜΠΚ} = (45297194,07 - 29588785,79) / 45297194,07 = 0,34$$

Για το 2013:

- 1) ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

$$\text{ΜΠΚ} = (11621708,98 - 6590224,44) / 11621708,98 = 0,43$$

- 2) ΝΤΗΖΕΛ Α.Ε

$$\text{ΜΠΚ} = (43244772,66 - 28797121,62) / 43244772,66 = 0,33$$

Για το 2014:

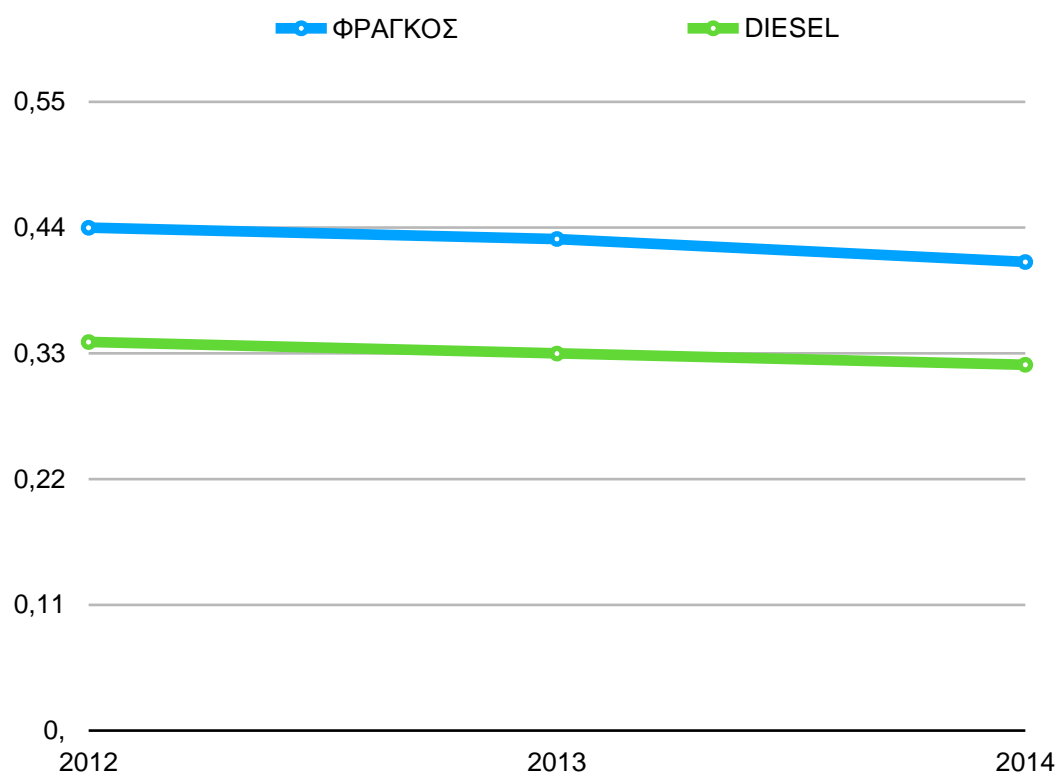
- 1) ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

$$\text{ΜΠΚ} = (12432273,11 - 7218164,72) / 12432273,11 = 0,41$$

- 2) ΝΤΗΖΕΛ Α.Ε

$$\text{ΜΠΚ} = (48676701,81 - 33020634,05) / 48676701,81 = 0,32$$

Συγκεντρωτικά έχουμε:



	2012	2013	2014
ΦΡΑΓΚΟΣ ΑΕ	0,44	0,43	0,41
ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	0,34	0,33	0,32

Μικτό περιθώριο κέρδους

3.3.2 Καθαρό περιθώριο κέρδους

Ο δείκτης αυτός δίνει το ποσοστό των καθαρών κερδών προς τις συνολικές πωλήσεις και μετρά την αποδοτικότητα των πωλήσεων σε καθαρά κέρδη. Δίνεται από την σχέση: $KPK = \text{Καθαρά αποτελέσματα} / \text{Πωλήσεις}$

Για το 2012:

1) ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

$$KPK=36871,22/12173862,16=0,003$$

2) ΝΤΗΖΕΛ Α.Ε

$$KPK=4385275,36/45297194,07=0,09$$

Για το 2013:

1) ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

$$KPK=-197915,43/11621708,98=-0,01$$

2) ΝΤΗΖΕΛ Α.Ε

$$KPK=1710027,89/43244772,66=0,03$$

Για το 2014:

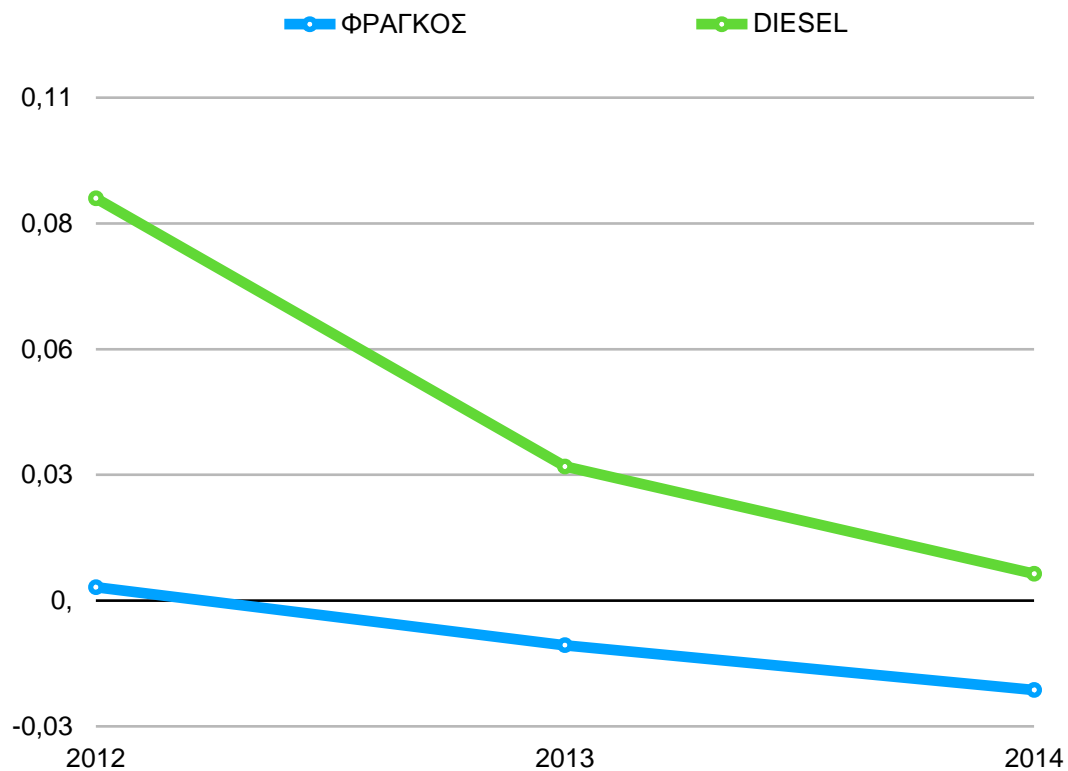
1) ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

$$KPK=-366522,94/12432273,11=-0,02$$

2) ΝΤΗΖΕΛ Α.Ε

$$KPK=300121,79/48676701,81=0,006$$

Συγκεντρωτικά έχουμε:



	2012	2013	2014
ΦΡΑΓΚΟΣ ΑΕ	0,003	-0,01	-0,02
ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	0,09	0,03	0,006

Καθαρό περιθώριο κέρδους

3.3.3 Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων

Ο δείκτης αυτός μετρά την απόδοση των ιδίων κεφαλαίων. Εάν είναι χαμηλός σε σχέση με τον αντίστοιχο δείκτη άλλων επιχειρήσεων, τότε υπάρχουν λιγότερες πιθανότητες η επιχείρηση να αντλήσει νέα κεφάλαια από την κεφαλαιαγορά.

Δίνεται από την σχέση:

$$ROE = \text{Καθαρά αποτελέσματα} / \text{Ίδια κεφάλαια}$$

Για το 2012:

1) ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

$$ROE = 36871,22 / 5314734,67 = 0,006$$

2) ΝΤΗΖΕΛ Α.Ε

$$ROE = 4385275,36 / 12193041,66 = 0,35$$

Για το 2013:

1) ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

$$ROE = -197915,43 / 5101736,30 = -0,03$$

2) ΝΤΗΖΕΛ Α.Ε

$$ROE = 1710027,89 / 13413886,06 = 0,12$$

Για το 2014:

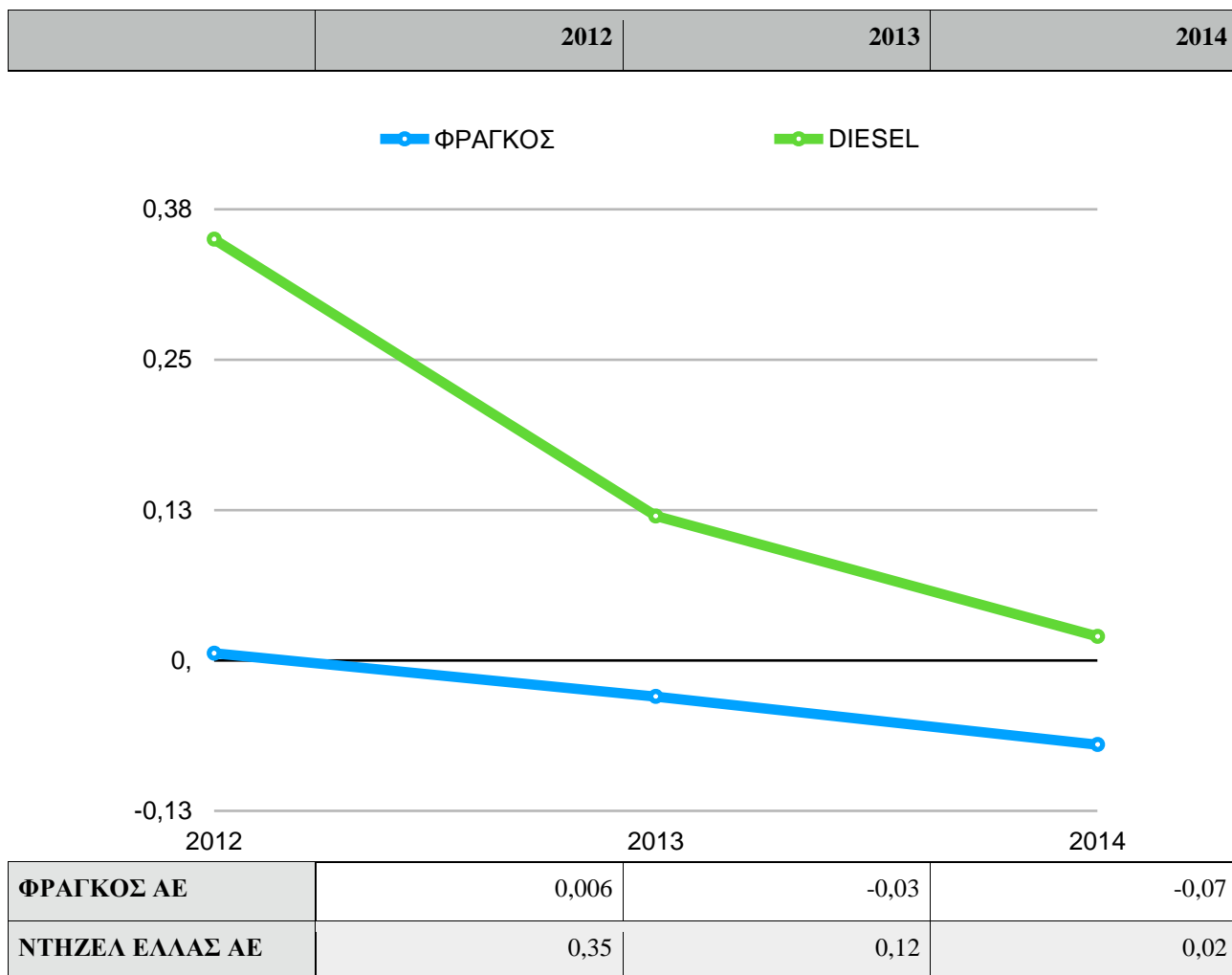
1) ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

$$ROE = -366522,94 / 4694806,79 = -0,07$$

2) ΝΤΗΖΕΛ Α.Ε

$$ROE = 300121,79 / 12870264,24 = 0,02$$

Συγκεντρωτικά έχουμε:



Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων

3.3.4 Απόδοση ενεργητικού

Η απόδοση ενεργητικού μετρά την ικανότητα της διοίκησης να χρησιμοποιεί τους πόρους της για την επίτευξη κερδών. Δίνεται από την σχέση:

$$ROA = \text{Καθαρά αποτελέσματα} / \text{Ενεργητικό}$$

Για το 2012:

1) ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

$$ROA = 36871,22 / 18171271,71 = 0,002$$

2) ΝΤΗΖΕΛ Α.Ε

$$ROA = 4385275,36 / 47935914,57 = 0,09$$

Για το 2013:

1) ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

$$ROA = -197915,43 / 18368305,75 = -0,01$$

2) ΝΤΗΖΕΛ Α.Ε

$$ROA = 1710027,89 / 54310915,52 = 0,03$$

Για το 2014:

1) ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

$$ROA = -366522,94 / 19673963,23 = -0,01$$

2) ΝΤΗΖΕΛ Α.Ε

$$ROA = 300121,79 / 61753063,73 = 0,004$$

Συγκεντρωτικά έχουμε:

	2012	2013	2014
ΦΡΑΓΚΟΣ ΑΕ	0,002	-0,01	-0,01
ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	0,09	0,03	0,004

Απόδοση Ενεργητικού

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΚΑΙ ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

4.1 Γενικά περί οριζόντιας και κάθετης ανάλυσης

Η οριζόντια και η κάθετη ανάλυση είναι μεθοδολογίες αποτύπωσης τάσεων μιας συγκεκριμένης οικονομικής οντότητας ενώ η ανάλυση με αριθμοδείκτες δίνει την δυνατότητα να γίνει σύγκριση μεταξύ επιχειρήσεων διαφορετικών κλάδων. Η οριζόντια ανάλυση εκτιμά την μεταβολή των μεγεθών ανά περίοδο. Η οριζόντια ανάλυση αποκτά ιδιαίτερο ενδιαφέρον όταν η επιχείρηση λειτουργεί για πολλά χρόνια και συνεπώς μπορεί να γίνει ο προσδιορισμός των τάσεων διαφόρων μεγεθών. Τα μεγέθη αυτά κάποιου έτους βάσης αποκτούν θέση δείκτη και τα υπόλοιπα έτη λογίζονται ως μεταβολές επί του έτους βάσης.

Από την άλλη πλευρά, η κάθετη ανάλυση δίνει έμφαση στην σύνθεση των οικονομικών καταστάσεων και των επί μέρους τμημάτων στο σύνολο. Συνήθως, ορίζεται το σύνολο του ενεργητικού ως βάση αλλά και ο καθαρός κύκλος εργασιών,

συνεπώς όλα τα υπόλοιπα μεγέθη του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων αντίστοιχα απεικονίζονται σαν συνθετικά τους. Ο συνδυασμός των δυο αναλύσεων δίνει την δυνατότητα για υπολογισμούς των μεταβολών ανά έτος καθώς και στην σύνθεση των αποτελεσμάτων

4.2 Παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2012	2013	2014
Πάγιο Ενεργητικό	6.897.708,21	5.352.427,69	4.712.329,80
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	40.464.748,65	48.083.255,65	56.283.873,18
1.Αποθέματα	2.660.021,83	3.201.820,47	3.085.556,97
2.Απαιτήσεις	37.412.441,92	44.372.368,94	52.537.448,91
3.Διαθέσιμα	392.284,90	509.066,24	660.867,30
Σύνολο Ενεργητικού	47.935.914,57	54.310.915,52	61.753.063,73

ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε			
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2012	2013	2014
Ίδια κεφάλαια	12.193.041,66	13.413.886,06	12.870.264,24
1.Μετοχικό κεφάλαιο	2.100.000,00	2.900.000,00	2.900.000,00
Υποχρεώσεις	34.419.322,76	39.497.365,66	46.208.139,32
Σύνολο Παθητικού	47.935.914,57	54.310.915,52	61.753.063,73

ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε			
	2012	2013	2014
Πωλήσεις	45.927.194,07	43.244.772,66	48.676.701,81
Κόστος πωληθέντων	29.588.785,79	28.797.121,62	33.020.634,08
Μικτά κέρδη	16.338.408,28	14.447.651,04	15.656.067,73
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	11.953.132,92	12.737.623,15	15355945,94
Κέρδη προ φόρων	4.385.275,36	1.710.027,89	300.121,79
Φόρος	1.580.052,30	489.183,49	357.429,61
Κέρδη μετά φόρων	2.805.223,06	1.220.844,4	-57.307,82

ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2012	2013	2014
Πάγιο Ενεργητικό	6.730.415,70	6.837.352,18	6.949.896,41

Κυκλοφορούν Ενεργητικό	10.573.234,12	10.346.163,79	11.245.328,94
1.Αποθέματα	4.068.963,28	5.226.212,83	5.864.787,96
2.Απαιτήσεις	5.284.082,86	4.935.674,91	5.198.297,05
3.Διαθέσιμα	1.220.187,98	184.276,05	182.243,93
Σύνολο Ενεργητικού	18.171.271,71	18.368.305,75	19.673.963,23

ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε			
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2012	2013	2014
Ίδια κεφάλαια	5.101.736,30	5.101.736,30	4.694.806,79
1.Μετοχικό κεφάλαιο	4.792.744,57	4.792.744,57	4.592.744,57
Υποχρεώσεις	12.350.480,77	12.813.908,42	14.562.850,81
Σύνολο Παθητικού	18.171.271,71	18.368.305,75	19.673.963,23

ΦΡΑΓΚΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε

	2012	2013	2014
Πωλήσεις	12.173.862,16	11.621.708,98	12.432.273,11
Κόστος πωληθέντων	6.758.230,06	6.590.224,44	7.218.164,72
Μικτά κέρδη	5.415.632,10	5.031.484,54	5.214.108,39
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	5.378.760,88	5.229.399,97	5.580.631,33
Κέρδη προ φόρων	36.871,22	-197.915,43	-366.522,94
Φόρος	12.332,50	0,00	0,00
Κέρδη μετά φόρων	24.538,72	-197.915,43	-366.522,94

4.3 Οριζόντια και κάθετη ανάλυση της ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε

4.3.1 Οριζόντια ανάλυση του Ισολογισμού

	ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2012	2013		2014	
Πάγιο Ενεργητικό	6.897.708,21	5.352.427,69	-22,4%	4.712.329,80	-11,9%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	40.464.748,65	48.083.255,65	18,8%	56.283.873,18	17%
1.Αποθέματα	2.660.021,83	3.201.820,47	20,3%	3.085.556,97	-3,6%
2.Απαιτήσεις	37.412.441,92	44.372.368,94	18,6%	52.537.448,91	18,4%

3.Διαθέσιμα	392.284,90	509.066,24	29,7%	660.867,30	29,8%
Σύνολο Ενεργητικού	47.935.914,57	54.310.915,52	13,2%	61.753.063,73	13,7%

	ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε				
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2012	2013		2014	
Ίδια κεφάλαια	12.193.041,66	13.413.886,06	10%	12.870.264,24	-4%
1.Μετοχικό κεφάλαιο	2.100.000,00	2.900.000,00	38%	2.900.000,00	0%
Υποχρεώσεις	34.419.322,76	39.497.365,66	14.7%	46.208.139,32	16.9%
Σύνολο Παθητικού	47.935.914,57	54.310.915,52	13,2%	61.753.063,73	13,7%

4.3.2 Κάθετη ανάλυση του Ισολογισμού

ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2012	2013		2014

Πάγιο Ενεργητικό	14,3	9,8	7,6
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	84,4	88,5	91,1
1.Αποθέματα	5,5	5,9	4,9
2.Απαιτήσεις	78	81,7	85,1
3.Διαθέσιμα	0,9	0,9	1,1
Σύνολο Ενεργητικού	100	100	100

ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε			
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2012	2013	2014
Ίδια κεφάλαια	26,9	24,7	20,8
1.Μετοχικό κεφάλαιο	4,3	5,3	4,7
Υποχρεώσεις	71,8	72,9	77,8
Σύνολο Παθητικού	100	100	100

4.3.3 Οριζόντια ανάλυση των Αποτελεσμάτων Χρήσης

ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε		

	2012	2013		2014	
Πωλήσεις	45.927.194,07	43.244.772,66	-5,8%	48.676.701,81	12,5%
Κόστος πωληθέντων	29.588.785,79	28.797.121,62	-2,6%	33.020.634,08	14,6
Μικτά κέρδη	16.338.408,28	14.447.651,04	-11,5%	15.656.067,73	8,3%
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	11.953.132,92	12.737.623,15	6,5%	15355945,94	20,5%
Κέρδη προ φόρων	4.385.275,36	1.710.027,89	-61%	300.121,79	-82,4%
Φόρος	1.580.052,30	489.183,49	-69%	357.429,61	-26,9%
Κέρδη μετά φόρων	2.805.223,06	1.220.844,4	-56,4%	-	

4.3.4 Κάθετη ανάλυση των Αποτελεσμάτων Χρήσης

ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε					
	2012	2013		2014	
Πωλήσεις	100	100		48.676.701,81	
Κόστος πωληθέντων	64,4	66,5		67,8	
Μικτά κέρδη	35,6	33,5		32,2	
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	26,0	29,4		31,5	

Κέρδη προ φόρων	9,5	3,9	0,6
Φόρος	3,4	1,13	0,7
Κέρδη μετά φόρων	6,1	2,8	-

4.4 Οριζόντια και κάθετη ανάλυση της ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

4.4.1 Οριζόντια ανάλυση του Ισολογισμού

	ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2012	2013		2014	
Πάγιο Ενεργητικό	6.730.415,70	6.837.352,18	1,5%	6.949.896,41	1,6%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	10.573.234,12	10.346.163,79	-2,1%	11.245.328,94	8,6%
1.Αποθέματα	4.068.963,28	5.226.212,83	28,4%	5.864.787,96	12,2%
2.Απαιτήσεις	5.284.082,86	4.935.674,91	-6,5%	5.198.297,05	5,3%
3.Διαθέσιμα	1.220.187,98	184.276,05	-84,9%	182.243,93	-1,1%
Σύνολο Ενεργητικού	18.171.271,71	18.368.305,75	1%	19.673.963,23	7,1%

	ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε				
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2012	2013		2014	

Ίδια κεφάλαια	5.101.736,30	5.101.736,30	0%	4.694.806,79	-7,9%
1.Μετοχικό κεφάλαιο	4.792.744,57	4.792.744,57	0%	4.792.744,57	0%
Υποχρεώσεις	12.350.480,77	12.813.908,42	3,7%	14.562.850,81	13,6%
Σύνολο Παθητικού	18.171.271,71	18.368.305,75	1%	19.673.963,23	7,1%

4.4.2 Κάθετη ανάλυση του Ισολογισμού

ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2012	2013	2014
Πάγιο Ενεργητικό	38,0	37,2	35,3
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	59,1	59,3	63,5
1.Αποθέματα	22,3	29,9	31,9
2.Απαιτήσεις	29,0	28,4	30,7
3.Διαθέσιμα	6,8	1,0	0,9
Σύνολο Ενεργητικού	100	100	100

ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε			
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2012	2013	2014
Ίδια κεφάλαια	28,0	27,7	23,8
1.Μετοχικό κεφάλαιο	26,4	26,0	22,1
Υποχρεώσεις	67,9	69,7	75,7
Σύνολο Παθητικού	100	100	100

4.4.3 Οριζόντια ανάλυση των Αποτελεσμάτων Χρήσης

ΦΡΑΓΚΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε					
	2012	2013		2014	
Πωλήσεις	12.173.862,16	11.621.708,98	-4,5%	12.432.273,11	6,9%
Κόστος πωληθέντων	6.758.230,06	6.590.224,44	-2,4%	7.218.164,72	9,5%
Μικτά κέρδη	5.415.632,10	5.031.484,54	-7,0%	5.214.108,39	3,6%

Σύνολο λειτουργικών εξόδων	5.378.760,88	5.229.399,97	-2,7%	5.580.631,33	6,7%
Κέρδη προ φόρων	36.871,22	-197.915,43	-636,7%	-366.522,94	85,1%
Φόρος	12.332,50	0,00	-	0,00	-
Κέρδη μετά φόρων	24.538,72	-197.915,43	-	-366.522,94	-

4.4.4 Κάθετη ανάλυση των Αποτελεσμάτων Χρήσης

ΦΡΑΓΚΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε			
	2012	2013	2014
Πωλήσεις	100	100	100
Κόστος πωληθέντων	55,5	56,7	58,1
Μικτά κέρδη	45,5	43,3	41,9
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	53,2	44,9	44,8
Κέρδη προ φόρων	0,3	-	-
Φόρος	0,12	-	-

Κέρδη μετά φόρων	0,27	-	-
------------------	------	---	---

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

5.1 Σύγκριση και σχολιασμός αριθμοδεικτών

Στο σημείο αυτό θα γίνει σύγκριση και σχολιασμός των αριθμοδεικτών που υπολογίσαμε σε προηγούμενο κεφάλαιο ώστε να καταλήξουμε στα αποτελέσματα από την εκπόνηση της εργασίας. Από κάθε κατηγορία αριθμοδεικτών θα χρησιμοποιήσουμε τους πιο χρήσιμους και πιο διαδεδομένους και θα γίνει ανάλυση τους ώστε να εξάγουμε συμπεράσματα για τις επιχειρήσεις.

Δείκτες Ρευστότητας

	2012	2013	2014
ΦΡΑΓΚΟΣ ΑΕ	1,02	1,01	1,03
ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	1,17	1,21	1,21

Γενική ρευστότητα

Η ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε έχει σταθερή γενική ρευστότητα περίπου ίση με την μονάδα, που σημαίνει ότι καλύπτει οριακά τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε έχει τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη μεγαλύτερο της μονάδος και μπορεί να αντεπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Άμεση ρευστότητα

	2013	2014	2015
ΦΡΑΓΚΟΣ ΑΕ	0,63	0,5	0,49
ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	1,09	1,13	1,15

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι ικανοποιητικός όταν έχει τιμή μεγαλύτερη της μονάδος και μας δίνει καλύτερα αποτελέσματα από την γενική ρευστότητα. Εδώ αντιλαμβανόμαστε ξεκάθαρα ότι η ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε αντιμετωπίζει προβλήματα για την κάλυψη των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της , ενώ η ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε καταφέρνει να αντεπεξέλθει στις υποχρεώσεις της.

Δείκτες Δραστηριότητας

Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων

	2012	2013	2014
ΦΡΑΓΚΟΣ ΑΕ	1,69	1,41	1,3
ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	12,85	9,82	10,5

Ο δείκτης αυτός είναι πολύ σημαντικός για τις ενδείξεις δραστηριότητας μιας εταιρίας και μας δείχνει πόσες φορές μέσα στον χρόνο μια εταιρία καταφέρνει μετατρέψει τα αποθέματα σε πωλήσεις. Βλέπουμε ότι η ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε μετατρέπει τα αποθέματα σε πωλήσεις μόλις μια φορά τον χρόνο ενώ η ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε κατά την τριετία 2012-2014 μετέτρεψε τα αποθέματά της σε πωλήσεις 11 φορές περίπου κατά μέσο όρο.

Κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού

	2012	2013	2014
ΦΡΑΓΚΟΣ ΑΕ	1,8	1,69	1,78
ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	6,56	8,07	10,332

Όσο πιο μεγάλη η τιμή αυτού του δείκτη τόσο μεγαλύτερη η αποτελεσματικότητα της επιχείρησης. Διαπιστώνεται ότι κατά την τριετία 2012-2014 η κυκλοφοριακή ταχύτητα της ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε κινείται ανοδικά με πολύ καλές τιμές. Συγκεκριμένα το 2014 χρησιμοποίησαι 10,32 φορές το πάγιο ενεργητικό της για να πετύχει πωλήσεις. Αντίθετα, η ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε βρίσκεται σε πολύ χαμηλά επίπεδα σε ότι αφορά την χρήση των παγίων της για την επίτευξη πωλήσεων, όπως φαίνεται στον παραπάνω πίνακα.

Δείκτες αποδοτικότητας

Καθαρό περιθώριο κέρδους

	2012	2013	2014
ΦΡΑΓΚΟΣ ΑΕ	0,003	-0,01	-0,02
ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	0,09	0,03	0,006

Ο δείκτης αυτός δείχνει την επιτυχία της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη από τις πωλήσεις και όσο μεγαλύτερος ο δείκτης αυτός τόσο πιο επικερδής η επιχείρηση. Παρατηρείται ότι κατά την τριετία 2012-2014 η ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε κινείται καθοδικά με αρνητικές τιμές, ενώ η ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε ,επίσης, έχει αρνητική τάση, αλλά καταφέρνει να είναι επικερδής και όχι ζημιογόνα όπως η ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε

Απόδοση ενεργητικού

	2012	2013	2014
ΦΡΑΓΚΟΣ ΑΕ	0,002	-0,01	-0,01
ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	0,09	0,03	0,004

Σύμφωνα με τους υπολογισμούς μας, κατά την τριετία 2012-2014 η ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε καταφέρνει ελάχιστα να αξιοποιήσει τους πόρους της για να δημιουργήσει κέρδη. Από την άλλη πλευρά, η ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε έχει καλύτερη απόδοση ενεργητικού η οποία, ωστόσο, έχει καθοδική πορεία .

5.2 Γενικά συμπεράσματα

Σκοπός της παρούσας εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιριών ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε και ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε με την χρήση αριθμοδεικτών. Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες αποτελούν χρήσιμα εργαλεία στα χέρια των

χρηματοοικονομικών μάνατζερ για να αντλήσουν πληροφορίες για την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης που επιβλέπουν. Έχουν εκπονηθεί ποικίλες έρευνες χρηματοοικονομικής ανάλυσης μιας και αποτελεί πολύ ενδιαφέρον αντικείμενο και οι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες συμβάλουν στην επίλυση σημαντικών προβλημάτων που πλήττουν μια επιχείρηση.

Στην εργασία μας, τα αποτελέσματα καταδεικνύουν ότι η ΦΡΑΓΚΟΣ Α.Ε αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας μιας και αυτό δείχνουν οι δείκτες ρευστότητάς της, με αποτέλεσμα να μην μπορεί να καλύψει τις βραχυχρόνιες ανάγκες της. Επίσης, οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας της συγκεκριμένης εταιρίας υποδεικνύουν ότι δυσκολεύεται να εκμεταλλευτεί το πάγιο ενεργητικό της και να πετύχει κέρδη όπως επίσης καταφέρει να μετατρέψει τα αποθέματα σε πωλήσεις μόλις μια φορά τον χρόνο. Τα ίδια αποτελέσματα εξάγουμε και από τους δείκτες αποδοτικότητας που έχουν πολύ μικρές τιμές.

Από την άλλη πλευρά, η ΝΤΗΖΕΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε σύμφωνα με τους αριθμοδείκτες ρευστότητας καταφέρει επάξια να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, στους προμηθευτές και τα δάνεια. Επιπρόσθετα, από τους δείκτες δραστηριότητας της διαπιστώνουμε ότι αξιοποιείται κατάλληλα το πάγιο ενεργητικό της και καταφέρει σε μεγάλο βαθμό να πωλήσει τα αποθέματά της. Τέλος, η αποδοτικότητα του ενεργητικού και το καθαρό περιθώριο κέρδους πιστοποιούν ότι είναι κερδοφόρα και δεν αντιμετωπίζει κανένα πρόβλημα ρευστότητας.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Ξανθάκης Μ. και Χ. Αλεξιάκης (2007), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων, ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ, Αθήνα

Ευθύμογλου, Π. Γ. και Γ. Τ. Λαζαρίδης (2010), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Τεύχος Α', Β' Έκδοση, Πειραιάς

Παπαδέας, Π. και Ν. Συκιανάκης (2014), «Ανάλυση και Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Αθήνα.

Νιάρχος Ν. Α. (2004) , «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων», Σταμούλης Αθ., Αθήνα

<p style="text-align: center;">ΠΥΛΩΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΒΙΟΛΟΓΙΚΟΙ ΤΗΣ 3ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 5ος ΕΤΑΡΙΟΣ ΠΡΟΣΗΓ (1/1/2014 - 31/12/2014) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 27160191700044000</p>									
ΛΕΓΟΜΕΝΟ	ΠΟΣΑ ΚΑΘΟΜΕΝΗΣ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 2014			ΠΟΣΑ ΠΡΟΦΟΡΟΥΜΕΝΗΣ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 2015			ΛΕΓΟΜΕΝΟ	ΠΟΣΑ ΚΑΘΟΜΕΝΗΣ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 2014	ΠΟΣΑ ΠΡΟΦΟΡΟΥΜΕΝΗΣ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 2015
	ΑΝΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣΑ	ΑΝΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣΑ	ΑΝΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣΑ	ΑΝΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣΑ	ΑΝΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣΑ	ΑΝΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣΑ			
Β ΕΙΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΞΕΙΣ							Α ΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
1. Εξόδα ενοικίου & παρηκ. εγκαταστάσεων	161.374,70	161.374,70	0,00	161.374,70	129.880,29	31.494,50	1. Μετοχές κεφαλαίου (2.000.000 μετοχές του 1,00 €)	2.000.000,00	2.000.000,00
2. Τόκοι δανείων εκτός περιόδου	0,00	0,00	0,00	132.202,99	132.202,99	0,00	1. Καταβλητέο	2.000.000,00	2.000.000,00
4. Άλλα εξόδα εγκαταστάσεων	2.574.942,58	2.262.636,82	312.315,76	2.398.822,82	2.090.436,75	308.386,07			
	2.736.317,27	2.424.011,51	312.315,76	2.692.399,00	2.352.519,03	339.879,57			
Γ ΠΑΘΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							Β ΔΙΑΦΕΡΑ		
1. Απομείνωτα απορροφήσιμα	177.430,38	118.956,53	58.473,85	145.130,38	83.460,80	61.679,58	2. Διαφορά από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών προεπιλεγμένων στοιχείων	16.438,89	16.438,89
2. Προσάρμογες & διακρίματα λειτουργικών διακρίσεων	1.000.000,00	400.000,00	600.000,00	1.000.000,00	300.000,00	700.000,00			
5. Άλλα απομείνωτα απορροφήσιμα	1.177.530,30	919.299,53	898.573,50	1.145.130,30	493.450,80	741.679,50			
8. Ενσώματα ακινητήρια	2.505.485,12	808.222,28	1.697.262,84	2.489.898,82	301.078,19	2.104.818,43			
9. Χώρα και γήρατα κτηρίων	302.051,42	218.295,09	113.782,33	326.475,15	185.960,79	140.514,40			
4. Μηχανήματα-εργαλεία εγκαταστάσεων και λοιπών κτηρίων εφοδίων	43.912,68	37.780,85	6.131,84	43.788,70	33.988,96	10.799,74			
6. Επένδυση σε λοιπές εφοδίες	6.998.339,73	6.103.233,59	1.895.106,14	6.468.948,54	4.241.307,33	2.227.208,16			
8. Άλλα ακινητήρια (Γ+Π)	9.299.758,83	3.267.488,50	3.512.273,77	9.324.762,01	4.841.013,11	4.483.747,89			
8. Διακρίσεις και άλλα απορροφήσιμα χρηματοοικονομικών στοιχείων	11.882.209,21	8.499.444,09	4.420.647,99	10.499.914,39	6.241.493,93	4.258.420,41			
7. Άλλα μακροπρόθεσμα στοιχεία			141.482,68			126.978,28			
			141.482,68			126.978,28			
Συνολικά παθηκάκια (Γ+Π+Β)			4.712.329,80			6.352.427,89			
Δ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ							Β ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ		
1. Απομείνωτα			3.086.966,87			3.201.820,47	1. Προβλεψη για απόζημιση προεπιλεγμένου λογιμ. εφόδου από την υπηρεσία	262.829,08	106.744,36
2. Εμπορεύματα							2. Άλλα προβλεψιμα	2.345.020,00	1.147.175,00
3. Αποθέματα								2.987.549,66	1.331.819,66
4. Αποζημιώσεις							Γ ΥΠΟΚΡΕΤΤΕΣ		
1. Πάγια	42.300.426,43	41.613.418,13		#####	33.002.728,91		8. Βραχυπρόθεσμα υποχρεώσεις		
Μειών: Προβλεψιμα	887.208,30			840.880,57			1. Προμήθειες	6.917.077,98	7.871.408,11
2. Προμήθειες							2α. Επιστροφή φόρου (μεταπροσολογήματα)	106.763,72	128.881,28
3. Υπομνηματώδη	812.516,84			748.570,48			3. Τραπεζικές & αμοιβαίουχρηματοπιστωτικών υποχρεώσεων	25.125.332,68	16.461.082,28
Συν. πρός/ως απ. εισφορά	0,00	812.516,84		6.633,00	752.209,45		4. Προκαταβολές πωλήσεων	4.793.795,81	6.138.113,25
4. Προμήθειες σε καθυστέρηση			21.813,93		18.180,93		5. Υποχρεώσεις από φόρους-τόκους	1.239.888,77	171.674,30
2α. Επιστολές εισπραξιμότητας			8.433.274,30		6.906.894,24		6. Απομεινωτα οφειλών	124.417,71	108.085,70
3β. Επιστολές σε καθυστέρηση			262.244,53		252.644,53		8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	8.040.290,25	8.003.197,93
3γ. Επιστολές στις τράπεζες απ. κύριου			78.133,34		2.298.158,42		11. Πολύτιμα διακρίματα	460.889,40	623.548,68
11. Χρεωστικές διακρίσεις			738.806,30		547.738,07		Συνολικά υποχρεώσεων (ΓΒ)	46.208.139,92	39.487.389,89
12. Λογάρια διαφόρων προσαποβλήτων και πιστώσεων			782.241,54		1.030.822,39		Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
			782.241,54		1.030.822,39		Εξόδα μισθώσεων διακρίσεων	78.811,11	85.744,44
			34.439.229,91		34.474.309,91			78.811,11	85.744,44
IV ΔΑΝΕΙΑ									
1. Τόκοι			54.301,30		57.238,04				
2. Καταβλητέο ομολογ. και προβλεψιμα			608.988,00		461.832,30				
3. Άλλα κινούμενα ενεργήματα (Δ+Δ+Μ+Π)			50.919.927,43		48.093.258,86				
Συνολικά κινούμενα ενεργήματα (Δ+Δ+Μ+Π)			51.253.969,73		54.310.218,52				
ΕΝΔΕΙΧΜΑΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)			51.253.969,73		54.310.218,52		ΕΝΔΕΙΧΜΑΤΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	51.253.969,73	54.310.218,52
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΤΙΚΟΙ						ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ			
2. Χρεωστικο λογαριασμοί εγγυημένων και εμπρησμάτων ασφαλείων			7.279,01		7.279,01	2. Πιστωτικο λογαριασμοί εγγυημένων και εμπρησμάτων ασφαλείων			
			7.279,01		7.279,01				
			7.279,01		7.279,01				

<p style="text-align: center;">ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 3ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014</p>											
ΛΕΓΟΜΕΝΟ	ΠΟΣΑ ΚΑΘΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2014			ΠΟΣΑ ΠΡΟΦΟΡΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2015			ΛΕΓΟΜΕΝΟ	ΠΟΣΑ ΚΑΘΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2014		ΠΟΣΑ ΠΡΟΦΟΡΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2015	
	ΑΝΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣΑ	ΑΝΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣΑ	ΑΝΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣΑ	ΑΝΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣΑ	ΑΝΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣΑ	ΑΝΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣΑ		ΑΝΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣΑ	ΑΝΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣΑ	ΑΝΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣΑ	ΑΝΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣΑ
1. Απομεινωτα κεφαλαιακτικων			48.678.701,81			43.244.772,86	Καθαρά αποτελέσματα (αφθρ.) χρήσεως	300.121,79	1.710.027,89		
Καθαρά εσοδα/απομεινωτα			33.020.634,08			28.787.121,82	(+/-)Υπόλοιπο αποτελεσμάτων(αφθρ.)/προηγούμενων χρήσεων	9.885.394,84	8.504.210,04		
Μειών: Φόροι και εισφορές			15.358.089,79			14.444.689,54	(-) Διαφορές φορολογικών κλειστών προηγούμενων χρήσεων	488.314,00	0,00		
Μειών: Άλλα εσοδα κεφαλαιακτικων			125.956,68			134.546,45	Συνολικά	9.397.080,84	10.214.220,98		
Συνολικά			15.781.046,47			14.589.236,00	ΜΕΙΩΣΗ: 1. Φόρος εισοδήματος	367.429,81	489.183,49		
ΜΕΙΩΣΗ:							2. Άλλα μη επωφελημένα στο λειτουργικό κόστος φθωρί	0,00	0,00		
1. Εξόδα διακρίσεων λειτουργικών	2.208.138,26			1.989.819,29			Καθαρά αποτελέσματα (αφθρ.) χρήσεως	9.121.719,97	9.725.037,49		
3. Εξόδα λειτουργικών διακρίσεων	11.784.184,26		13.990.333,42	#####		12.620.309,69	Καθαρά αποτελέσματα (αφθρ.) χρήσεως	9.121.719,97	9.725.037,49		
Μειών: Απομεινωτα κεφαλαιακτικων			1.791.260,89			1.961.802,81	Η διαφορά των καρδων γίνεται ως εξής:				
4. Πιστωτικο τόκοι και συναφή εσοδα			288.570,42			113.426,04	1. Τακτικό απομεινωμα	53.814,44	59.859,80		
Μειών:							8.Υπόλοιπο καρδων εκ νέου	9.068.105,53	9.665.304,54		
1. Χρεωστικοι τόκοι και συναφή εφοδα	1.798.182,83		-1.482.822,21	1.149.280,93		-1.231.879,88	Συνολικά	9.121.719,97	9.725.037,49		
Οίκος στο κελελευτο (αφθρ.) κεφαλαιακτικων			298.988,88			929.928,92					
ΠΛΕΟΝ Εξοδα αποτελεσματος											
1. Εξοδα και αναγορευση εσοδα	15.988,38			9.883,82							
2. Εσοδα κληρο	0,00	15.990,54		779.952,31	789.963,23						
Μειών:											
1. Εξοδα και αναγορευση εφοδα	14.320,96			3.262,16							
2. Εσοδα φθωρί	204,25			0,00							
3. Εξόδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	14.817,29	1.483,11	9.200,00	9.497,16	789.101,07					
Οφειλόμενα και εσοδα αποτελεσματος (αφθρ.)			300.121,79			1.710.027,89					
ΜΕΙΩΣΗ:											
Συνολικά αποτελεσμάτων προηγούμενων Μειών: Οπ. από απλή επένδυση/μεταβ. στο λειτουργικό κόστος			1.570.334,41			1.679.348,18					
			1.870.334,41			1.679.348,18					
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΕΡΑΦΑΧΡΗΣΕΩΣ ΓΡΩ ΟΡΘΩΝ			386.021,79			1.710.027,89					

ΗΥΔΡΑΣ Α.Ε.
ΕΚΔΟΣΗ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011
14η ΕΤΑΠΡΟΪ ΧΡΗΣΗ (1/12/2011 - 31/12/2011) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 271661/06/2004/06

ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ	ΠΟΣΑ ΚΑΘΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2011			ΠΟΣΑ ΠΡΟΒΛΗΘΕΝΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2011			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΚΑΘΟΜ. ΧΡΗΣΗΣ 2011	ΠΟΣΑ ΠΡΟΦ. ΧΡΗΣΗΣ 2011
	ΑΔΙΑ ΚΤΗΘΕΩΣ	ΔΟΣΙΜΕΤΕΣ	ΑΝΑΦΟΡΑ ΛΟΓΑ	ΑΔΙΑ ΚΤΗΘΕΩΣ	ΔΟΣΙΜΕΤΕΣ	ΑΝΑΦΟΡΑ ΛΟΓΑ			
Β ΕΣΟΔΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΣ							Α ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
1. Έσοδα λειτουργίας & πωλησιών ακινήτων	161.374,79	129.868,29	31.486,50	161.374,79	96.491,37	62.873,42	I Μετοχές κεφάλαια(2.000.000 μετοχές του 1,00 ΕΥΡΩ)		
3. Τόκοι δανείων εκτός περιόδου	132.592,59	132.592,59	0,00	132.592,59	132.592,59	0,00	1. Καταβλητέο	2.900.000,00	2.100.000,00
4. Άλλα έσοδα λειτουργίας	2.346.823,63	2.090.426,75	308.396,87	2.108.030,88	1.714.626,90	470.360,98		29.000.000,00	2.100.000,00
	<u>2.640.790,01</u>	<u>2.352.887,63</u>	<u>340.883,37</u>	<u>2.401.998,26</u>	<u>1.943.710,86</u>	<u>533.284,40</u>			
Γ ΠΛΗΡΟ ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ							II Διαφορές αναπροσαρμογής Επηρεαζόμενων στοιχείων		
1. Αμοιβές ανεπάρκειας							2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	16.408,06	616.408,06
2. Παροχές εργασίας & δικαιώματα βραχυπρόθεσμης διάρκειας	145.130,36	83.450,00	61.679,36	127.730,36	54.425,07	73.305,31		16.408,06	616.408,06
5. Άλλες αμοιβές ανεπάρκειας	1.000.000,00	320.000,00	680.000,00	1.000.000,00	240.000,00	760.000,00		16.408,06	616.408,06
	<u>1.145.130,36</u>	<u>403.450,00</u>	<u>741.679,36</u>	<u>1.127.730,36</u>	<u>294.425,07</u>	<u>833.305,31</u>			
II Ενδοεπιχειρησιακά έσοδα							IV Αποβλήματα κεφαλαίων		
1. Πληρωτέο - Οικονομικό	0,00	0,00	0,00	819.838,58	0,00	819.838,58	1. Ταμείο αποβλήτων	758.858,60	700.000,00
3. Χρέη και γένημα εργα	2.485.865,62	361.078,19	2.124.819,43	5.035.023,29	1.947.828,47	3.117.596,82	5. Αποβλήματα απόβλητων ειδών διαφόρων γένων	57.749,22	57.749,22
4. Μεταφορές-πληρωμές εκκαταστάσεων και λοιπών πράξεων εξόφλησης	326.475,15	185.583,75	140.891,40	321.897,17	152.860,97	169.036,20	9. Διαφορές μεταπρατήσεων Η.21/06/00	14.673,51	14.673,51
5. Μεταφορές μέσα	43.796,70	32.965,00	10.773,64	46.707,33	30.477,31	16.230,02		14.673,51	14.673,51
6. Έσοδα και λοιπών εξόφλησης	8.488.645,54	4.241.357,30	2.227.288,18	5.360.504,71	3.360.161,03	2.012.312,68			
	<u>9.354.768,01</u>	<u>4.841.913,13</u>	<u>4.485.712,63</u>	<u>11.448.711,58</u>	<u>5.511.358,28</u>	<u>5.834.484,50</u>			
Σύνολο ανεπάρκειας (Γ+Π)	<u>10.492.918,39</u>	<u>5.514.483,54</u>	<u>5.228.421,41</u>	<u>12.519.702,48</u>	<u>6.826.711,22</u>	<u>6.797.780,71</u>		<u>13.413.826,04</u>	<u>12.120.017,88</u>
III Διαφορές από άλλες μεταπρατήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων							V Αποβλήματα επί ντόπιας		
7. Άλλες μεταπρατήσεις στοιχείων		126.875,20			129.916,40		Υπολοίπα κερδών χρήσης εκ νέου	1.161.164,00	1.761.529,30
		<u>126.875,20</u>			<u>129.916,40</u>		Υπολοίπα κερδών προηγούμενων χρήσεων	8.004.210,04	6.722.860,74
Σύνολο παθητικών ανεπάρκειων (Π+Π+ΠΙ)		<u>5.702.427,89</u>			<u>6.992.726,21</u>		Σύνολο όλων κεφαλαίων (Α+Β+Γ+Δ+Ε+Ζ)	<u>13.413.826,04</u>	<u>12.120.017,88</u>
Α ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ							Β ΠΡΟΒΛΗΤΕΣ		
1. Αποβλήματα							1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικών λοιπών εξόδων από την υπηρεσία	196.744,36	306.750,71
1. Εμπόρευμα		3.221.820,47			2.649.051,05		2. Άλλες προβλέψεις	1.147.175,00	1.045.000,00
5. Προκαταβολές για αγοράς υπηρεσιών		0,00			13.829,18			<u>1.343.919,36</u>	<u>1.351.750,71</u>
		<u>3.221.820,47</u>			<u>2.662.880,23</u>		Γ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II Απαιτήσεις							II Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Πάγια	33.643.011,40			36.502.543,05			1. Προμήθειες	7.671.466,11	6.388.014,24
Μεσο- Προβλεψίες	640.802,57	30.002.728,91		651.179,05	25.851.364,60		3α) Έσοδα πληρωμάτων(μεταρρολογημένα)	126.581,25	275.811,00
2. Γραμμάτια εισπρακτέα							3. Τραπεζικές εγγυητησών υποχρεώσεων	16.451.060,26	10.979.733,67
Χαρτοπολίτωνα	748.570,45			271.821,82			4. Προκαταβολές πελατών	6.136.113,25	5.127.173,30
Στις τράπεζες για εισπραχθεί	6.693,00	752.329,45		0,00	271.821,82		5. Υποχρεώσεις από φορολογική	171.014,30	2.250.743,17
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση		16.180,83			4.980,83		6. Αποβλήματα εργασιών	106.083,70	102.864,73
3α) Έσοδα πληρωμάτων(μεταρρο.)		6.508.864,24			5.963.326,08		8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα στοιχεία	8.003.197,93	8.004.367,30
3β) Έσοδα σε καθυστέρηση		257.644,53			257.644,53		10. Μετοχές πληρωμάτων	0,00	1.000.000,00
3γ) Έσοδα στις τράπεζες σε αγωγή		2.258.159,42					11. Περίσσεια διαφορά	523.648,06	410.765,35
11. Χρεωστική διαφορά		547.735,07			1.140.885,04			<u>34.264.914,65</u>	<u>34.415.312,38</u>
12. Απορροές διαφόρων προκαταβολών και πιστώσεων		1.000.822,36			1.487.528,00		Σύνολο υποχρεώσεων (Γ)	<u>36.421.525,04</u>	<u>34.415.312,38</u>
		<u>44.312.368,24</u>			<u>37.473.441,82</u>		Δ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
IV Διφορούμενα							2. Έσοδα χρήσης διακοσμήσεων	65.744,44	66.819,44
1. Τόκοι		57.236,04			64.971,47			<u>65.744,44</u>	<u>66.819,44</u>
3. Καταβλητέο οφείλω και προβλεψίες		421.890,30			327.319,43				
		<u>479.126,34</u>			<u>392.290,90</u>				
Σύνολο κυκλοφορούντων ενεργητικών(Α+Β+Γ+Δ+Ε)		<u>46.083.255,82</u>			<u>43.484.748,82</u>				
Ε ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ							ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΤΑΞΙΔΙΩΝ ΠΕΛΤΟΤΩΝ		
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων		6.800,16			40.980,31		2. Περίσσεια λογαριασμών εργασιών και υπηρεσιών ασφαλείων	7.279,01	7.279,01
2. Έσοδα χρήσης εισπρακτέα		13.000,00			0,00			<u>7.279,01</u>	<u>7.279,01</u>
3. Άλλα μεταβατικά έσοδα ενεργητικά		615.559,85			0,00				
		<u>622.359,01</u>			<u>40.980,31</u>				
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ(Ζ+Η+Θ)		<u>54.215.915,52</u>			<u>47.825.914,57</u>			<u>54.215.915,52</u>	<u>47.825.914,57</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΤΑΞΙΔΙΩΝ ΥΠΕΡΕΣΤΙΜΟ							ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΤΑΞΙΔΙΩΝ ΠΕΛΤΟΤΩΝ		
2. Χρεωστικο λογαριασμοί εργασιών και υπηρεσιών ασφαλείων		7.279,01			7.279,01				
		<u>7.279,01</u>			<u>7.279,01</u>				

Σημειώσεις

1. Η αξία επίσημη των γερμάνων & κερδών αναπροσαρμοσμένων στη χρήση 2011 κατά 1.150.750,00 ΕΥΡΩ, ενώ οι αναπροσαρμοσμένες αποβλήσεις των κερδών κατά 240.341,11 ΕΥΡΩ. Η διαφορά αναπροσαρμογής ποσού 616.408,89 ΕΥΡΩ, καταρτήθηκε στο λογαριασμό όλων κεφαλαίων κερδών από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων.

2. Η μη διαφορά κερδών τάξι από την πρόβλεψη έληξε της Γενικής Συνέλευσης, στην οποία θα πρέπει να κερδοσκοπήσει το 100% της σύνθεσης του καταβλητέου Μετοχικού Κεφαλαίου.