

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ  
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

## ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

# ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2014-2016

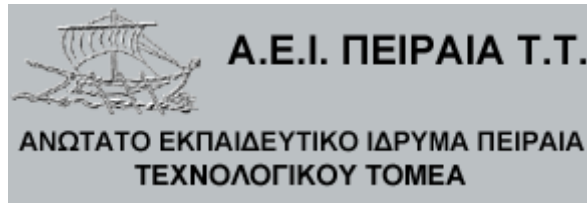
ΣΠΟΥΔΑΣΤΗΣ : ΕΜΜΑΝΟΥΗΛΙΔΗΣ ΒΑΣΙΛΗΣ

ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΗΤΡΩΟΥ : 14897

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ : ΙΜΠΡΙΞΗ ΕΛΕΝΗ

ΣΠΟΥΔΑΣΤΙΚΟ ΕΤΟΣ: 2016-2017





SCHOOL OF MANAGEMENT AND ECONOMICS  
DEPARTMENT OF ACCOUNTING AND FINANCE

## **THESIS**

# FINANCIAL STATEMENTS ANALYSIS OF MOTOR OIL HELLAS S.A. FOR THE YEARS 2014-2016

STUDENT:EMMANOUILIDIS VASILIS

REGISTRATION NUMBER: 14897

SUPERVISOR PROFESSOR: IMPRIKSI ELENI

YEAR STUDENT: 2016-2017



## ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Ο / Η κάτωθι υπογεγραμμένος / η Ελληνογιάννης Βασίλης....., του Χρήστου....., του 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 βμήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρου 18, παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού.»

Ο Δηλών



Ημερομηνία

8/5/17



## **ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ**

Εισαγωγή.....	σελ.9
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: MOTOR OIL HELLAS-ΒΑΣΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ.....</b>	<b>σελ.10</b>
1.1. Προφίλ.....	σελ.10
1.2. Όραμα και σκοπός.....	σελ.10
1.3. Ιστορική Αναδρομή .....	σελ.11
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ.....</b>	<b>σελ.15</b>
2.1. Ορισμός και σκοπός των οικονομικών καταστάσεων.....	σελ.15
2.1.1. Γενικά.....	σελ.15
2.1.2. Ο Ισολογισμός .....	σελ.15
2.1.3. Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.....	σελ.16
2.1.4. Η Κατάσταση Χρηματοροών.....	σελ.16
2.1.5. Η Κατάσταση Μεβατολής Ιδίων Κεφαλαίων.....	σελ.16
2.1.6. Το προσάρτημα.....	σελ.16
2.2. Ανάλυση των Οικονομικών Καταστάσεων.....	σελ.17
2.2.1. Σκοπός της Ανάλυσης.....	σελ.17
2.2.2. Ανάλυση με αριθμοδείκτες.....	σελ.17
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΤΡΙΕΤΙΑ 2014-2016.....</b>	<b>σελ.22</b>
3.1. Δείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	σελ.22
3.2. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ή ανακύκλωσης.....	σελ.24
3.3. Δείκτης Ανακύκλωσης Αποθεμάτων .....	σελ.25

<b>3.4.Δείκτης Αυτονομίας.....</b>	<b>σελ.27</b>
<b>3.5.Δείκτης Υπερχρέωσης και επιπέδου κεφαλαιακής μόχλευσης.....</b>	<b>σελ.28</b>
<b>3.6.Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης .....</b>	<b>σελ.29</b>
<b>3.7.Δείκτης Βαθμού Παγιοποίησης.....</b>	<b>σελ.30</b>
<b>3.8.Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων.....</b>	<b>σελ.31</b>
<b>3.9.Δείκτης Μικτού Κέρδους.....</b>	<b>σελ.33</b>
<b>3.10.Δείκτης Ανακύκλωσης Ενεργητικού.....</b>	<b>σελ.34</b>
<b>3.11:Συμπέρασμα.....</b>	<b>σελ.36</b>
<b>Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις.....</b>	<b>σελ.37</b>
<b>Βιβλιογραφία.....</b>	<b>σελ.43</b>



## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στη σημερινή εποχή η οποία χαρακτηρίζεται από μεγάλο όγκο πληροφοριών οι χρηματοοικονομικοί δείκτες έχουν ιδιαίτερη σημασία για τις επιχειρήσεις αλλά και για το οικονομικό περιβάλλον τους. Μέσα από τους αριθμοδείκτες γίνεται ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με σκοπό την καλύτερη λήψη αποφάσεων τόσο από τους ιδιοκτήτες και τους επενδυτές των επιχειρήσεων αλλά και γενικότερα από όλους όσους ασχολούνται με αυτή.

Στη συγκεκριμένη εργασία γίνεται μια αναφορά στον όμιλο Μότορ Όιλ Ελλάς και γίνεται προσπάθεια ανάλυσης των χρηματοοικονομικών του καταστάσεων μέσω 10 αριθμοδεικτών και εξαγωγής κάποιων συμπερασμάτων από αυτή την ανάλυση.

Στο Κεφάλαιο 1 παρουσιάζονται ορισμένα στοιχεία για τον όμιλο Μότορ Όιλ Ελλάς σχετικά με τη θέση του στην αγορά ενώ γίνεται και μια ιστορική του αναδρομή.

Στο Κεφάλαιο 2 γίνεται μια περιληπτική αναφορά στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις που συντάσσονται υποχρεωτικά από τις Α.Ε., ενώ το δεύτερο μέρος αυτό του Κεφαλαίου ασχολείται με την ανάλυση των καταστάσεων αυτών μέσω των αριθμοδεικτών.

Στο Κεφάλαιο 3 γίνεται μια διαχρονική σύγκριση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων του μέσω των παραπάνω αριθμοδεικτών και εξάγονται κάποια συμπεράσματα.

# ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: MOTOR OIL HELLAS- ΒΑΣΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

## 1.1.Προφίλ

Η Μότορ Όιλ (Ελλάς)-Διυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε. ή απλά Μότορ Όιλ Ελλάς είναι εταιρεία πετρελαιοειδών με έδρα το Μαρούσι.

Δραστηριοποιείται στον τομέα της διύλισης και εμπορίας του αργού πετρελαίου και σήμερα έχει εξελιχθεί σε βασικό πρωταγωνιστή του κλάδου στην Ανατολική Ευρώπη και τα Βαλκάνια.

Από τα κυριότερα περιουσιακά στοιχεία του ομίλου θεωρούνται οι εγκαταστάσεις των διυλιστηρίων στο νομό Κορινθίας τα οποία συγκαταλέγονται μεταξύ των πλέον τεχνολογικών και αποδοτικών διυλιστηρίων σε διεθνές επίπεδο με υψηλό βαθμό πολυπλοκότητας.

Η σημαντικότερη θυγατρική του Ομίλου Μότορ Όιλ, η Avin Oil, αποτελεί βραχίονα του ομίλου στον τομέα της εμπορίας καυσίμων και λιπαντικών και δραστηριοποιείται σε 9 χώρες των βαλκανίων και τις νοτιοανατολικής Ευρώπης. Στον ευρύτερο όμιλο της Μότορ Όιλ εντάσσονται και οι εξής θυγατρικές: Coral A.E., Coral Gas A.E.B.E.Y, OFC Υπηρεσίες Αεροπορικού Καυσίμου Α.Ε., Μ και Μ Α.Ε. Φυσικού Αερίου, Κόρινθος Power A.E., LPC A.E., Shell & MOH A.E. Αεροπορικών Καυσίμων και η Εταιρεία Αγωγού Καυσίμων Αεροδρομίου Αθηνών.

## 1.2.Όραμα και σκοπός

Η εταιρεία Μότορ Όιλ έχει σαν **όραμα** το να είναι η ηγέτιδα εταιρεία στον τομέα διύλισης πετρελαίου και εμπορίας των προϊόντων του στην ευρύτερη περιοχή.

Σαν εταιρικός **σκοπός** της εταιρείας είναι η αύξηση της μετοχικής της αξίας μέσω της αξιοποίησης αποτελεσματικής τεχνολογίας διύλισης και πρακτικών πωλήσεων και προώθησης, η εξυπηρέτηση των αναγκών των πελατών της με την παράλληλη διεύρυνση του μεριδίου αγοράς της στο εσωτερικό. Επιπλέον στα πλαίσια του εταιρικού της σκοπού περιλαμβάνεται η λειτουργία της με αξιοπιστία, ταχύτητα και ευελιξία στις συνεργασίες της με τους πελάτες, προμηθευτές και την κοινωνία.

## **1.3.Ιστορική Αναδρομή**

### **1970-1972**

Σύσταση και έναρξη της λειτουργίας του διυλιστηρίου το οποίο διαθέτει μονάδα διύλισης αργού πετρελαίου, διυλιστήριο παραγωγής βασικών λιπαντικών, προβλήτα με σταθμό φόρτωσης, σταθμούς φόρτωσης βυτιοφόρων οχημάτων.

### **1975**

Επέκταση των εργασιών στον τομέα παραγωγής καυσίμων με την προσθήκη της μονάδας Ατμοσφαιρικής Απόστασης.

### **1978**

Κατασκευή μονάδας Καταλυτικής Αναμόρφωσης (περαιτέρω επεξεργασία νάφθας)

### **1980**

Εγκατάσταση Μονάδας Καταλυτικής Πυρόλυσης (επεξεργασία μαζούτ σε προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας).

### **1984**

Κατασκευή μονάδας παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας που χρησιμοποιεί ως πρώτη ύλη αέριο καύσιμο. Δικαίωμα πώλησης ενέργειας σε εθνικό δίκτυο.

### **1993**

Πιστοποίηση για όλο το φάσμα των δραστηριοτήτων της εταιρείας κατά ISO 9002.

### **1996**

Αγορά του 50% των μετοχών της εταιρείας από την Aramco Overseas Company BV, 100% θυγατρική της Saudi Arabian Oil Company (Saudi Aramco). Μεταφορά των διοικητικών υπηρεσιών της εταιρείας σε σύγχρονες εγκαταστάσεις στο Μαρούσι Αττικής.

## **2000**

Ολοκλήρωση επενδύσεων με σκοπό την παραγωγή προϊόντων σύμφωνα με τις προδιαγραφές της Ευρωπαϊκής Ένωσης για το 2000.

## **2001**

Εγκατάσταση νέου αεριοστροβίλου στο σταθμό παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας. Αναβάθμιση της μονάδας κενού των λιπαντικών. Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας με δημόσια εγγραφή και έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της στο Χ.Α.

## **2002**

Εξαγορά του 100% της εταιρείας εμπορίας πετρελαιοειδών AVIN OIL A.B.E.N.E.Π.

## **2003**

Πιστοποίηση ποιότητας για όλο το φάσμα των δραστηριοτήτων της εταιρείας κατά ISO 9001:2000

## **2004**

Επαναπιστοποίηση του Συστήματος Περιβαλλοντικής Διαχείρισης της Εταιρείας κατά ISO 14001:2000 με ισχύ μέχρι το 2007

## **2005**

Έναρξη λειτουργίας του συγκροτήματος Υδρογονοπυρόλυσης (Hydrocracker) που δίνει τη δυνατότητα παραγωγής «καθαρών» καυσίμων σύμφωνα με τις προδιαγραφές της Ευρωπαϊκής Ένωσης του 2009. Απόκτηση από τη Motor Oil Holdings S.A. του ποσοστού που κατείχε η Aramco Overseas Company B.V. στην εταιρεία.

## **2006**

Διαπίστευση του Χημείου του Διωλιστηρίου κατά ISO/IEC 17025:2005 από το Εθνικό Σύστημα Διαπίστευσης (Ε.ΣΥ.Δ) με ισχύ μέχρι τον Σεπτέμβριο 2010.

## **2007**

Επαναπιστοποίηση του Συστήματος Περιβαλλοντικής Διαχείρισης της Εταιρείας κατά ISO 14001:2004 με ισχύ μέχρι το 2010. Έκδοση σε εθελοντική βάση της πρώτης ετήσιας Περιβαλλοντικής Δήλωσης σύμφωνα με τον Ευρωπαϊκό Κανονισμό EMAS ER 761/2006 επικυρωμένη από την Bureau Veritas.

## **2008**

Συμφωνία συνεργασίας με τη ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε.-ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ μέσω της ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε. για την κατασκευή, λειτουργία και εκμετάλλευση μονάδας συνδυασμένου κύκλου με καύσιμο φυσικό αέριο που θα ευρίσκεται εντός των εγκαταστάσεων του Διυλιστηρίου της ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ στους Αγίους Θεοδώρους Κορινθίας. Πιστοποίηση του Συστήματος Υγιεινής και Ασφάλειας του Διυλιστηρίου κατά το διεθνές πρότυπο OHSAS 18001:2007 με ισχύ μέχρι το 2011.

## **2009**

Επαναπιστοποίηση του Ενιαίου Συστήματος Διαχείρισης Ποιότητας σύμφωνα με το νέο πρότυπο ISO 9001:2008 με ισχύ μέχρι το 2012. Απόκτηση ποσοστού 64,06% του μετοχικού κεφαλαίου της “ΟFC Υπηρεσίας Αεροπορικού Καυσίμου Α.Ε.” με αποτέλεσμα η συμμετοχή του Ομίλου Μοτορ ΟΙΛ στην ΟFC Α.Ε. να αυξηθεί σε 92,06%.

## **2010**

Έναρξη λειτουργίας της νέας Μονάδας Απόσταξης Αργού με ικανότητα δύλισης 60.000 βαρελιών αργού ημερησίως. Ολοκλήρωση της εξαγοράς του 100% των μετοχών των εταιριών “SHELL HELLAS Α.Ε.” (μετανομάστηκε σε “Coral Α.Ε”) και “SHELL GAS Α.Ε.Β.Ε ΥΓΡΑΕΡΙΩΝ” (μετανομάστηκε σε “Coral Gas Α.Ε.Β.Ε.Υ”).

Επαναπιστοποίηση του Συστήματος Περιβαλλοντικής Διαχείρισης του Διυλιστηρίου κατά ISO 14001:2004 με πιστοποιητικό ισχύος μέχρι τον Ιανουάριο του 2013 και του Χημείου του Διυλιστηρίου κατά ISO/IEC 17025 με πιστοποιητικό ισχύος μέχρι τον Σεπτέμβριο του 2014. Έκδοση της ετήσιας Περιβαλλοντικής Δήλωσης σύμφωνα με τον πιο πρόσφατο Ευρωπαϊκό Κανονισμό EMAS III 1221/2009. Η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ιδρύει από

κοινού με τη ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε.- ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ την εταιρεία “Μ και Μ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΟΥ ΑΕΡΙΟΥ”

### **2011**

Ολοκλήρωση της κατασκευής του 5ου αεροστρόβιλου στο συγκρότημα συμπαραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας και ατμού του Διυλιστηρίου, του οποίου η συνολική ισχύς διαμορφώνεται σε 85W(απο 65MW).

Επαναπιστοποίηση του Συστήματος Διαχείρισης Υγιεινής και Ασφαλείας σύμφωνα με το OHSAS 18001:2007 με ισχύ μέχρι το 2014. Ολοκλήρωση κατασκευής της μονάδας παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας της ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε.

### **2012**

Επαναπιστοποίηση του Ενιαίου Συστήματος Διαχείρισης Ποιότητας κατά ISO 9001:2008 με ισχύ μέχρι το 2015. Έναρξη της εμπορικής λειτουργίας της ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε.

### **2013**

Πραγματοποίηση του μεγαλύτερου προγράμματος περιοδικής συντήρησης στην ιστορία της εταιρείας το οποίο περιελάμβανε τις μονάδες μετατροπής ήτοι το συγκρότημα Υδρογονοπυρόλυσης και το συγκρότημα μονάδων καταλυτικής πυρόλυσης.

### **2014**

Εξαγορά μέσω δημόσιας πρότασης του 100% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας CYCLON ΕΛΛΑΣ και διαγραφή των μετοχών της τελευταίας από το Χρηματιστήριο Αθηνών. Ανανέωση των πιστοποιητικών ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 και OHSAS 18001:2007 με διάρκεια ισχύος μέχρι το Δεκέμβριο του 2017. Ανανέωση της διαπίστευσης του Χημείου του Διυλιστηρίου κατά το πρότυπο ISO/IEC 17025 με πιστοποιητικό ισχύος μέχρι το Σεπτέμβριο του 2018.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

### **2.1.Ορισμός και σκοπός των οικονομικών καταστάσεων**

#### **2.1.1.Γενικά**

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι πίνακες στους οποίους εμφανίζονται όλα τα στοιχεία της οικονομικής μονάδας με σκοπό την παροχή πληροφοριών στους χρήστες τους για την ορθότερη λήψη αποφάσεων. Αποτελούν ένα ενιαίο σύνολο και παρουσιάζουν εύλογα τα αναγνωριζόμενα περιουσιακά στοιχεία(ενεργητικό) ,τις υποχρεώσεις, την καθαρή θέση, τα στοιχεία εσόδων, εξόδων κερδών και ζημιών, καθώς και τις χρηματοροές της εκάστοτε περιόδου. Στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων περιλαμβάνονται οι επενδυτές, οι προμηθευτές, οι δανειστές, το κράτος, οι εργαζόμενοι αλλά και το γενικότερο κοινό.

Οι οικονομικές καταστάσεις που συντάσσονται στην Ελλάδα υποχρεωτικά είναι:

- Ο Ισολογισμός
- Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης
- Η Κατάσταση Χρηματοροών
- Η Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων
- Το προσάρτημα

#### **2.1.2.Ο Ισολογισμός**

Ο Ισολογισμός είναι μια οικονομική κατάσταση η οποία παρουσιάζει την οικονομική θέση μιας επιχείρησης σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή. Αποτελείται από δύο στήλες, στα αριστερά παρουσιάζει τα στοιχεία του Ενεργητικού και στα δεξιά τα στοιχεία του Παθητικού. Τα στοιχεία αυτά παρουσιάζονται σε στατική μορφή και αποτελεί την κύρια διαφορά του Ισολογισμού με άλλες λογιστικές καταστάσεις που παρουσιάζουν τα στοιχεία της οικονομικής μονάδας σε μορφή ροής.

### **2.1.3. Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης**

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης (Κ.Α.Χ.) είναι ένας πίνακας ο οποίος περιέχει συνοπτικές πληροφορίες για τα έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές που έγιναν σε μία χρήση. Η Κ.Α.Χ. δηλαδή παρέχει πληροφορίες σχετικά με την οικονομική απόδοση ή επίδοση της επιχείρησης μέσα σε μια χρονική περίοδο. Είναι ουσιαστικά τα έσοδα συν τα μη αναμενόμενα έσοδα μείον τα έξοδα και τα μη λειτουργικά έξοδα.

### **2.1.4. Η Κατάσταση Χρηματοροών**

Η κατάσταση χρηματοροών (ή ταμειακών ροών) παρέχει στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων πληροφορίες σχετικά με τη ρευστότητα της επιχείρησης και δυνατότητά της να δημιουργεί ταμειακά διαθέσιμα αλλά και το πώς χρησιμοποιούνται αυτά από τη διοίκηση. Είναι ιδιαίτερα σημαντική καθώς επηρεάζει τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών οι οποίοι απαιτούν μια εικόνα της επιχείρησης για το βαθμό κατά τον οποίο έχει τη δυνατότητα να δημιουργήσει ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα αλλά και του χρόνου και της βεβαιότητας της δημιουργίας των διαθεσίμων αυτών.

### **2.1.5. Η Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων**

Η Κατάσταση μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων είναι ένας λογιστικός πίνακας με σκοπό την παροχή πληροφοριών για τις μεταβολές που παρουσιάζουν τα στοιχεία της καθαρής θέσης. Η κατάσταση αυτή πρέπει να περιέχει:

- Το καθαρό αποτέλεσμα χρήσης
- Οποιοδήποτε έσοδο, έξοδο, κέρδος ή ζημιά που καταχωρείται κατευθείαν στα Ίδια Κεφάλαια
- Τη σωρευτική επίδραση των μεταβολών από επιδράσεις λογιστικών μεθόδων και βασικών λαθών.

### **2.1.6. Το προσάρτημα**

Το προσάρτημα αποτελεί συμπλήρωμα των οικονομικών καταστάσεων με το οποίο παρέχονται διάφορες πρόσθετες ή επεξηγηματικές πληροφορίες στοχεύοντας στην διευκόλυνση των χρηστών των οικονομικών καταστάσεων έτσι ώστε να μπορούν να κατανοούν το



περιεχόμενό τους και να προσδιορίζουν τα ακριβή αποτελέσματα των επιχειρήσεων.

## **2.2. Ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων**

### **2.2.1. Σκοπός της ανάλυσης**

Ο σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης συνδέεται με την κυκλοφορία των χρηματοοικονομικών πληροφοριών και έχει να κάνει με την αποτελεσματικότερη χρήση τους στη λήψη των αποφάσεων. Μέσω αυτής της ανάλυσης γίνεται καλύτερη εκτίμηση τόσο του κινδύνου όσο και της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης έτσι ώστε να ληφθεί μια απόφαση σχετική με την κατανομή πόρων.

### **2.2.2. Ανάλυση με αριθμοδείκτες**

Οι αριθμοδείκτες αποτελούν ένα από τα πιο γνωστά και ευρέως χρησιμοποιούμενα μέσα στη χρηματοοικονομική ανάλυση. Ένας αριθμοδείκτης είναι το πηλίκο μεταξύ επιλεγμένων αριθμητικών τιμών που λαμβάνονται από τις οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης.

Οι αριθμοδείκτες αποτελούν ένα πολύ χρήσιμο εργαλείο εφόσον αποτελούν τις πρώτες ενδείξεις αλλά και συμπτώματα μελλοντικών αρνητικών καταστάσεων που μπορεί να εμφανιστούν στην εταιρεία. Προσφέρουν δηλαδή στη διαδικασία πρόβλεψης της μελλοντικής πορείας της επιχείρησης. Η χρησιμότητά τους εξαρτάται κυρίως από την έμπειρη και σωστή ερμηνεία τους.

Είναι επίσης πολύ σημαντικοί εφόσον βοηθούν τον αναλυτή να πραγματοποιήσει:

- Διαχρονική Ανάλυση

Σύγκριση των παρόντων οικονομικών στοιχείων της επιχείρησης με αυτά που παρουσίασε στο παρελθόν. Εξετάζεται δηλαδή εάν η κατάσταση ή η απόδοση της επιχείρησης έχει βελτιωθεί ή χειροτερεύσει με την πάροδο του χρόνου.

- Διαστρωματική Ανάλυση

Σύγκριση των παρόντων οικονομικών στοιχείων της επιχείρησης με τα αντίστοιχα των επιχειρήσεων που ανήκουν στον ίδιο κλάδο.

Στην παρούσα εργασία θα γίνει ανάλυση 10 αριθμοδεικτών της εταιρείας Μοτορ Οιλ Ελλάς Α.Ε. οι οποίοι είναι οι εξής:

#### ❖ Γενικής Ρευστότητας:

$$\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο δείκτης αυτός χρησιμοποιείται για την αξιολόγηση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας της επιχείρησης, της ικανότητάς της δηλαδή να ανταποκρίνεται στις καθημερινές της απαιτητές υποχρεώσεις. Δείχνει το πόσες φορές το κυκλοφορούν ενεργητικό καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Για να θεωρείται ότι υπάρχει ρευστότητα στην επιχείρηση θα πρέπει ο αριθμητής του κλάσματος να υπερκαλύπτει τον παρονομαστή, δηλαδή το πηλίκο της διαίρεσης να είναι τουλάχιστον μεγαλύτερο της μονάδας. Μπορεί να χρησιμοποιηθεί από τις τράπεζες για την χορήγηση κεφαλαίων κίνησης αλλά και από τους προμηθευτές της για το αν θα πρέπει να της χορηγήσουν πίστωση.

#### ❖ Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ή ανακύκλωσης απαιτήσεων

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος απαιτήσεων}}$$

Ανήκει στην κατηγορία των δεικτών δραστηριότητας οι οποίοι μετρούν την αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης στη χρησιμοποίηση περιουσιακών στοιχείων. Δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανακυκλώνονται τα υπόλοιπα του λογαριασμού “απαιτήσεις” και είναι ο λόγος του κύκλου εργασιών μέσα σε μια χρήση προς το μέσο όρο απαιτήσεων. Χρησιμοποιείται επίσης στην αξιολόγηση της απόδοσης της πολιτικής των πωλήσεων και πίστωσης στους πελάτες αλλά και του τμήματος εισπράξεων. Εξαρτάται κυρίως από τον κλάδο στον οποίο ανήκει η οντότητα και είναι συνήθως αρκετά μεγαλύτερος της μονάδας.

❖ **Κυκλοφοριακής ταχύτητας ή ανακύκλωσης Αποθεμάτων(Φορές ετησίως)**

$$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος όρος Αποθεμάτων}}$$

Ένας ακόμη δείκτης δραστηριότητας της οικονομικής μονάδος είναι αυτός της ανακύκλωσης αποθεμάτων ο οποίος δείχνει πόσες φορές τα εμπορεύσιμα αποθέματα της μονάδος ανακυκλώνονται σε μία χρήση, μετατρέπονται δηλαδή σε υπόλοιπα πελατών. Είναι ο λόγος του κόστους πωληθέντων προς το μέσο ύψος αποθεμάτων. Ένας υψηλός τέτοιος δείκτης εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να πωλεί και κατά επέκταση να ρευστοποιεί τα αποθέματά της. Εξαρτάται από τον κλάδο της οντότητας που εξετάζεται και από τις συνθήκες της αγοράς. Μπορεί επίσης να χρησιμεύσει στην αξιολόγηση της πολιτικής των πωλήσεων και της διαχείρισης των αποθεμάτων της επιχείρησης.

❖ **Σχέσεως κεφαλαίων(αυτονομίας):**

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

Ο συγκεκριμένος δείκτης ανήκει στην κατηγορία των δεικτών που αξιολογούν την κεφαλαιακή δομή της. Πιο συγκεκριμένα, χρησιμοποιείται για την αξιολόγηση της βιωσιμότητας της επιχείρησης και της πιστοληπτικής της ικανότητας ενώ δείχνει επίσης και μια εικόνα της αυτονομίας της επιχείρησης και της ανεξαρτησίας της από δανεικά κεφάλαια και άλλους πιστωτές. Υπολογίζεται διαιρώντας το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων με το σύνολο του παθητικού. Να σημειωθεί ότι ο δείκτης αυτός εξαρτάται από τη νομική μορφή της επιχείρησης, την προσωπικότητά της, το αντικείμενό της αλλά και από τη γενικότερη κατάσταση στην αγορά.

❖ **Υπερχρέωσης και επιπέδου κεφαλαιακής μόχλευσης:**

$$\frac{\text{Υποχρεώσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Ο δείκτης αυτός όπως και ο προηγούμενος αξιολογεί την κεφαλαιακή δομή της επιχείρησης. Πιο συγκεκριμένα, δείχνει τη σχέση των ιδίων προς τα ξένα κεφάλαια της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι, τόσο υπερχρεωμένη είναι η επιχείρηση ή τόσο υψηλότερο το επίπεδο άσκησης κεφαλαιακής μόχλευσης. Εξαρτάται από τη νομική μορφή της οντότητας, το κλάδο στον οποίο ανήκει αλλά και τη γενικότερη κατάσταση της αγοράς.

❖ **Δανειακής επιβάρυνσης:**

$$\frac{\text{Σύνολο Δανείων}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$$

Ένας ακόμη δείκτης κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας είναι αυτός της δανειακής επιβάρυνσης. Ο δείκτης αυτός εκφράζει τη σχέση των δανείων προς το σύνολο του παθητικού της επιχείρησης και χρησιμοποιείται στην εκτίμηση της δανειακής επιβάρυνσης της επιχείρησης. Εξαρτάται κυρίως από τον κλάδο στον οποίο ανήκει η εταιρεία.

❖ **Βαθμού παγιοποίησης:**

$$\frac{\text{Αξια Παγίων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ανήκει και αυτός στους δείκτες κεφαλαιακής δομής. Είναι ο λόγος της αξίας των παγίων(μετά από τις αποσβέσεις) προς το σύνολο του Ενεργητικού. Ο συγκεκριμένος δείκτης εκφράζει το βαθμό στον οποίο τα κεφάλαια της επιχείρησης έχουν επενδυθεί σε πάγια στοιχεία. Σε περίπτωση υπερεπένδυσης σε πάγια υπάρχει ο κίνδυνος έλλειψης ρευστότητας εφόσον επενδύονται λιγότερα κεφάλαια στο κυκλοφορούν ενεργητικό.

❖ **Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων:**

$$\frac{\text{Κέρδη(προ φόρων)}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Με τον συγκεκριμένο δείκτη εξετάζουμε την αναλογία των καθαρών κερδών της επιχείρησης προς το μέσο όρο του συνόλου των ιδίων

κεφαλαίων που ήταν διαθέσιμα μέσα στη χρήση. Χρησιμοποιείται προφανώς για την αξιολόγηση της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων της οντότητας και στην εκτίμηση της ικανοποιητικής ή μη αμοιβής των κεφαλαίων των ιδιοκτητών της.

❖ **Μικτού Κέρδους:**

$$\frac{\text{Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Ο δείκτης αυτός ανήκει στην κατηγορία των δεικτών που αξιολογούν την αποδοτικότητα των στοιχείων του ενεργητικού. Ο συγκεκριμένος δείχνει την σχέση των μικτών αποτελεσμάτων προς τις καθαρές πωλήσεις. Χρησιμοποιείται για την μέτρηση της αποδοτικότητας του τμήματος πωλήσεων μιας επιχείρησης και αντανακλά την αποτελεσματικότητα του τμήματος πωλήσεων και marketing. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο καλύτερη από απόψεως κερδών είναι η θέση της επιχείρησης εφόσον μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία μια ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της. Επιπλέον ένας τέτοιος υψηλός δείκτης φανερώνει την ικανότητα της επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές.

❖ **Ανακύκλωσης Ενεργητικού:**

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

Ο δείκτης αυτός είναι ο λόγος των καθαρών πωλήσεων προς το μέσο όρο του συνόλου του ενεργητικού που χρησιμοποίησε η επιχείρηση μέσα στη χρήση. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο πιο εντατικά και αποτελεσματικά έχει χρησιμοποιηθεί το ενεργητικό προκειμένου να επιτευχθούν έσοδα από πωλήσεις.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΤΡΙΕΤΙΑ 2014- 2016

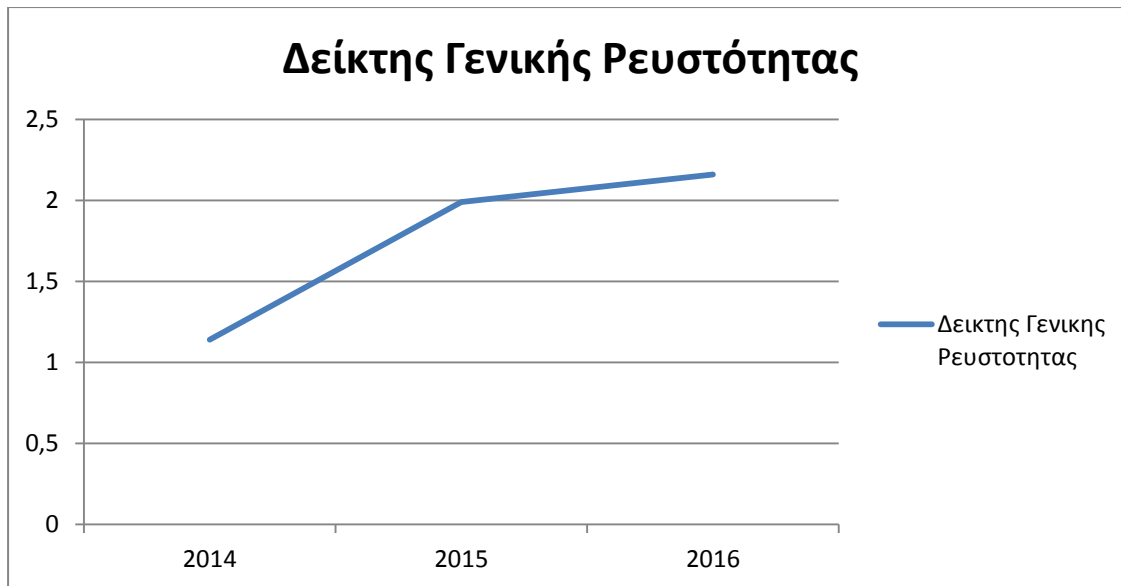
Μια πολύ δημοφιλής μέθοδος αξιολόγησης των οικονομικών μονάδων είναι η σύγκριση των χρηματοοικονομικών τους καταστάσεων διαχρονικά. Στο παρακάτω κεφάλαιο γίνεται μια σύγκρισή των χρηματοοικονομικών καταστάσεων του ομίλου Motor Oil Hellas για τα έτη 2014, 2015, 2016 .

*(Τα πραγματικά ποσά είναι σε χιλ.€)*

### 3.1.Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

$$\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Έτος	Διαθέσιμα + Απαιτήσεις από πελάτες + Αποθέματα	Δείκτης
	Βρ. δανειακές υποχρεώσεις + Λοιπές βρ. υποχρεώσεις	
2014	$\frac{426.018 + 281.024 + 484.484}{370.781 + 678.537} = \frac{1.191.526}{1.049.318}$	1,14
2015	$\frac{793.738 + 213.289 + 411.025}{244.238 + 468.889} = \frac{1.418.052}{713.127}$	1,99
2016	$\frac{897.377 + 271.151 + 560.930}{91.183 + 708.951} = \frac{1.729.458}{800.134}$	2,16



Παρατηρούμε ότι μέσα στην τριετία η εταιρεία σχεδόν διπλασίασε τη βραχυπρόθεσμη ρευστότητά της, κάτι που είναι θετικό. Η αύξηση αυτή προέρχεται από τη μεγάλη αύξηση των διαθεσίμων της εταιρείας με παράλληλη μείωση των βραχυπρόθεσμων δανειακών της υποχρεώσεων. Πιο συγκεκριμένα το 2014 ο δείκτης διαμορφώθηκε στο 1,14, το 2015 είχε άνοδο στο 1,99 και το 2016 έφτασε στη μέγιστη τιμή του για την τριετία στο 2,16.

Αναλυτικότερα, η μεταβολή αυτή προέρχεται από την άνοδο του αριθμητή αλλά και από την πτώση του παρονομαστή. Στον αριθμητή παρατηρούμε ότι τα διαθέσιμα είχαν τη μεγαλύτερη άνοδο καθώς από 426.018€ το 2014, ανήλθαν στα 793.738€ το 2015 ενώ το 2016 που ο δείκτης είχε τη μέγιστη τιμή του έφτασαν τα 897.377€. Παρατηρούμε όμως ότι και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του ομίλου είχαν κάποια μεταβολή. Συγκεκριμένα από 1.049.318€ το 2014 μειώθηκαν στα 713.127€ το 2015, ενώ το 2016 είχαν μια ελαφρά άνοδο στα 800.134€. Μεγάλη πτώση βλέπουμε ότι είχαν οι βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις της εταιρείας οι οποίες από 370.781€ το 2014, μειώθηκαν στα 91.183€ το 2016, το έτος με τη μεγαλύτερη γενική ρευστότητα.

### 3.2. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ή Ανακύκλωσης Απαιτήσεων

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$$

Έτος	Κύκλος εργασιών		Δείκτης (φορές/χρόνο)
	$(\text{Αρχικές Απαιτήσεις} + \text{Τελικές Απαιτήσεις})/2$		
2014	$\frac{9.050.151}{(281.024 + 344.564)/2} = \frac{9.050.151}{312.794}$		28.93
2015	$\frac{7.060.215}{(213.289 + 281.024)/2} = \frac{7.060.215}{247.156}$		28.57
2016	$\frac{6.356.855}{(271.151 + 213.289)/2} = \frac{6.356.855}{242.220}$		26.24



Παρατηρούμε ότι τα όρια αυτού του δείκτη στην συγκεκριμένη επιχείρηση είναι πολύ μεγαλύτερα της μοναδος, ενώ μέσα στην τριετία είχαν πτωτική τάση. Η καθοδική πορεία του δείκτη οφείλεται στην πολύ μεγάλη πτώση του αριθμητή, ενώ η πτώση του παρονομαστή δεν ήταν



αρκετή για δύο διαδοχικές χρονιές δεν ήταν αρκετή για να τον κρατήσει στα ίδια επίπεδα.

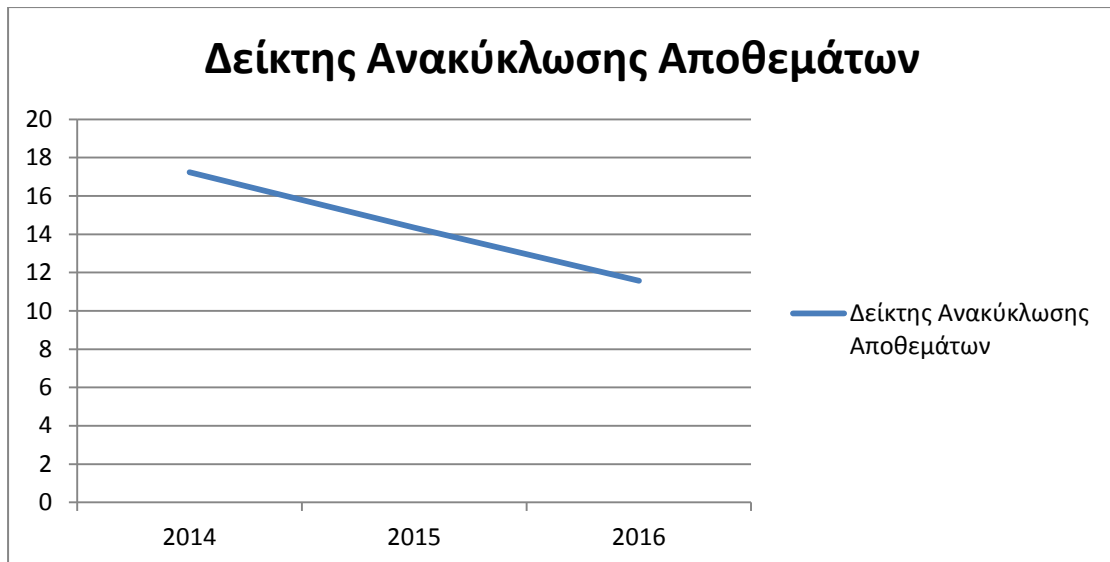
Βλέπουμε ότι ο κύκλος εργασιών του ομίλου είχε τη μεγαλύτερη τιμή του το 2014 στα 9.050.151€ ενώ σταδιακά άρχισε να μειώνεται συμπαρασύροντας έτσι και τον δείκτη ανακύκλωσης απαιτήσεων. Το 2015 μειώθηκε στα 7.060.215€ με το δείκτη στο 28,57 για να μειωθεί περαιτέρω το 2016 στα 6.356.855€ διαμορφώνοντας το δείκτη στο χαμηλότερό του επίπεδο στο 26,24. Και ο μέσος όρος απαιτήσεων είχε μείωση(ποσοστιαία μικρότερη από του κύκλου εργασιών) καθώς το 2014 διαμορφώθηκε στα 312.794€, το 2015 μειώθηκε στα 247.156€ και το 2016 μειώθηκε και άλλο στα 242.220€.

Ενδεικτικά αναφέρουμε ότι ο δείκτης αυτός εκφράζει ότι μέσα στο 2016 ο μέσος όρος απαιτήσεων ανακυκλώθηκε 26.24 φορές.

### 3.3. Δείκτης Ανακύκλωσης Αποθεμάτων

$$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος Όρος Αποθεμάτων}}$$

Έτος	Κόστος Πωληθέντων $(\text{Αρχ. Αποθεμα} + \text{Τελικό Απόθεμα})/2$	Δείκτης (φορές/χρόνο)
2014	$\frac{9.050.151 - 193.255}{(484.484 + 542.751)/2} = \frac{8.856.896}{513.617}$	17.24
2015	$\frac{7.060.215 - 634.718}{(411.025 + 484.484)/2} = \frac{6.425.497}{447.754}$	14.35
2016	$\frac{6.356.855 - 726.963}{(560.930 + 411.025)/2} = \frac{5.629.892}{485.977}$	11.58



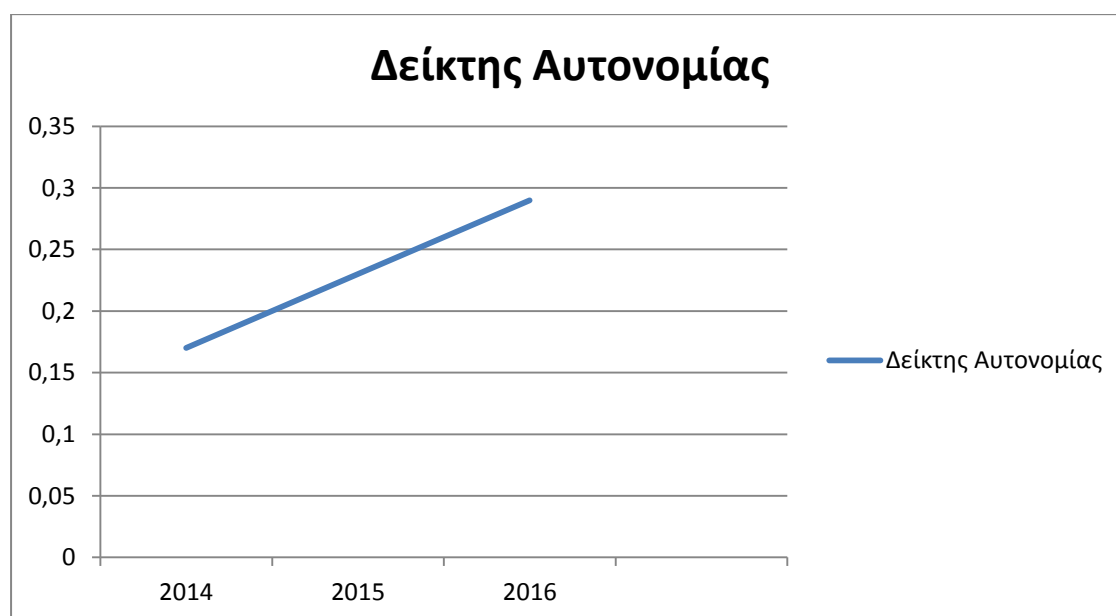
Ο δείκτης δραστηριότητας αυτός όπως και ο προηγούμενος είχε πτωτική τάση. Μπορούμε να συμπεράνουμε ότι η πορεία που ακολούθησε ο δείκτης οφείλεται στη μεγάλη μείωση του αριθμητή της η οποία ήταν ποσοστιαία μεγαλύτερη από αυτή της μείωσης του παρονομαστή. Παρατηρούμε δηλαδή ότι το κόστος πωληθέντων του ομίλου είχε μια σημαντική πτώση μέσα στην τριετία, συμπαρασύροντας και το δείκτη ανακύκλωσης αποθεμάτων. Το 2014 είχε τη μέγιστη τιμή του στα 8.856.896€ και ο δείκτης διαμορφώθηκε στο 17,24. Το 2015 με την περαιτέρω πτώση του στα 6.425.497€ είχαμε και πτώση του δείκτη στο 14,35. Το 2016 το Κόστος Πωληθέντων είχε την ελάχιστη τιμή του μέσα στην τριετία στα 5.629.892€ συμπαρασύροντας έτσι και το δείκτη στο 11,58 που ήταν και η χαμηλότερή του επίδοση.

Σημειώνεται ότι ο δείκτης αυτός ουσιαστικά εκφράζει ότι για το 2016 η επιχείρηση ανακύκλωσε το μέσο απόθεμά της 11.5 φορές, ή διαφορετικά ανακύκλωνε το μέσο απόθεμά της σχεδόν κάθε 32 μέρες. ( $\frac{365}{11.5} = 31,7$ )

### 3.4. Δείκτης Σχέσεως Κεφαλαίων(Αυτονομίας)

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

Έτος	$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$	Δείκτης
2014	$\frac{413.499}{2.408.422}$	0.17
2015	$\frac{603.814}{2.568.038}$	0.24
2016	$\frac{824.060}{2.863.102}$	0.29



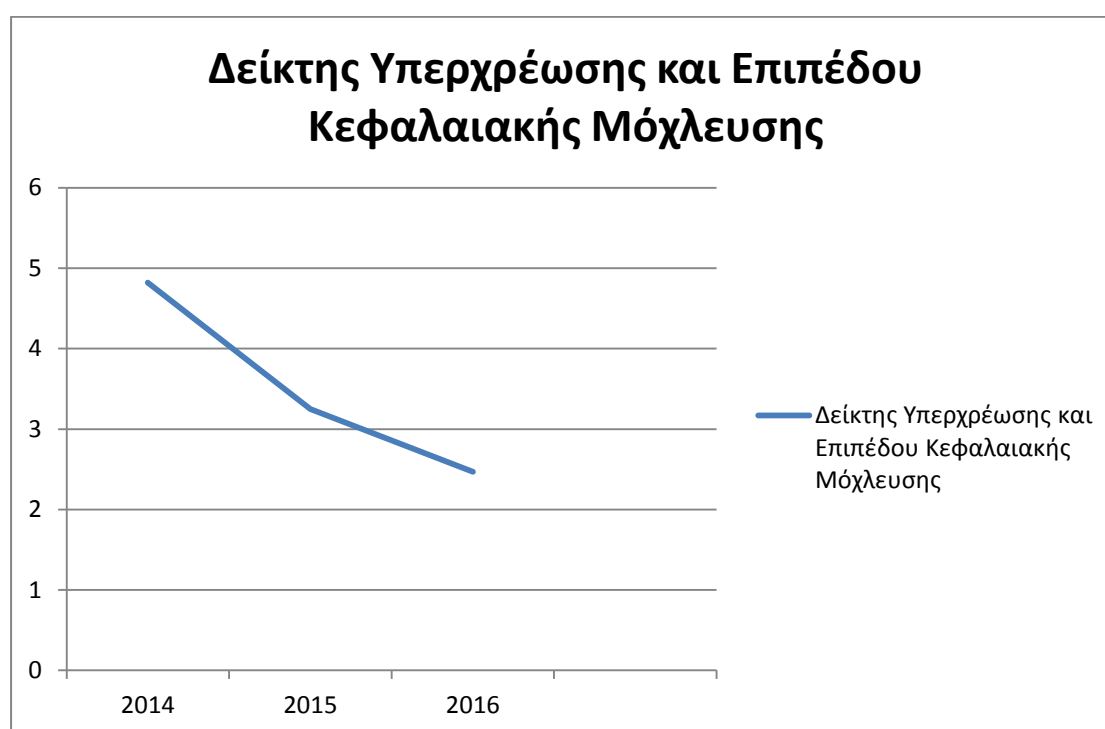
Ο δείκτης αυτός είχε ανοδική πορεία μέσα στην τριετία. Αυτή η μεταβολή προέρχεται από το διπλασιασμό του αριθμητή του κλάσματος δηλαδή των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης, ο οποίος με την σειρά του προέρχεται από την κεφαλαιοποίηση των κερδών που είχε στις χρήσεις 2015,2016. Παρατηρώντας τον παραπάνω πίνακα συμπεραίνουμε ότι η αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων από 413.499€ που είχε το 2014 σε 603.814€ το 2015 επέφερε και την αύξηση του δείκτη από 0.17 σε 0.24. Μία επιπλέον αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων το 2016 σε 824.060€ είχε σαν αποτέλεσμα ο δείκτης να διαμορφωθεί στο 0.29 το οποίο είναι και το μέγιστο υψηλό τριετίας. Ο παρονομαστής του κλάσματος, δηλαδή το

σύνολο του Παθητικού της οντότητας, είχε μια ελαφρά άνοδο η οποία οφείλεται κατά κύριο λόγο στην άνοδο των Ιδίων Κεφαλαίων.

### 3.5. Δείκτης Υπερχρέωσης και Επιπέδου Κεφαλαιακής Μόχλευσης

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

Έτος	$\frac{\text{Υποχρεώσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$	Δείκτης
2014	$\frac{1.994.923}{413.499}$	4.82
2015	$\frac{1.964.224}{603.814}$	3.25
2016	$\frac{2.039.042}{824.060}$	2.47

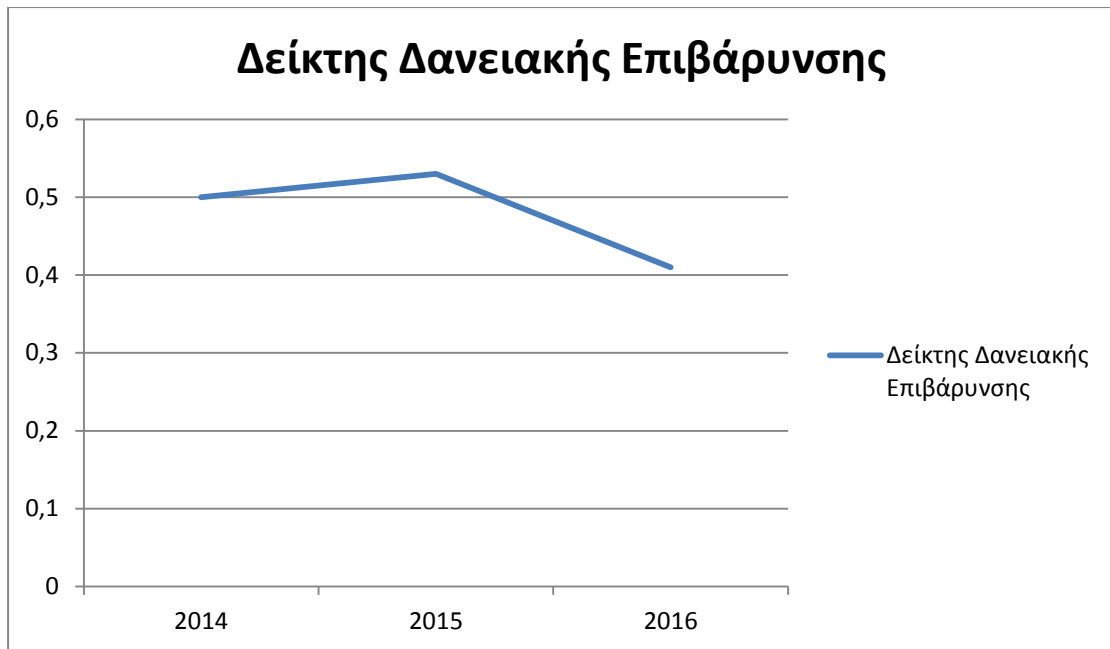


Με βάση τους παραπάνω πίνακες παρατηρούμε ότι ο δείκτης έχει πτωτική τάση στην περίοδο που εξετάζουμε κάτι που είναι θετικό καθώς δίνει ένα επίπεδο ασφάλειας στην εταιρεία. Ο αριθμητής του κλάσματος, δηλαδή οι υποχρεώσεις της επιχείρησης, παρέμεινε σχετικά σταθερός για τις τρεις διαδοχικές χρήσεις. Όμως, ο παρονομαστής, δηλαδή τα ίδια κεφάλαια, όπως είπαμε και πριν διπλασιάστηκαν μέσα στην περίοδο που εξετάζουμε. Η άνοδος των Ιδίων Κεφαλαίων από 413.499€ το 2014 σε 603.814€ το 2015 είχε σαν αποτέλεσμα την πτώση του δείκτη από 4.82 το 2014 σε 3.25 το 2015. Το 2016, τη χρονιά δηλαδή που τα Ίδια Κεφάλαια έφτασαν στο μέγιστο τριετίας στα 824.060€, ο δείκτης έφτασε στην ελάχιστη του τιμή δηλαδή στο 2,47.

### 3.6. Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης

$$\frac{\text{Σύνολο δανείων}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$$

Έτος	$\frac{\text{Βραχ. δανειακές υποχρεώσεις} + \text{Μακρ. δανειακές υποχρεώσεις}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$	Δείκτης
2014	$\frac{827.207 + 370.781}{2.408.422} = \frac{1.197.988}{2.408.422}$	0.50
2015	$\frac{1.107.603 + 244.238}{2.568.038} = \frac{1.351.841}{2.568.038}$	0.52
2016	$\frac{1.092.655 + 91.183}{2.863.102} = \frac{1.183.838}{2.863.102}$	0.41

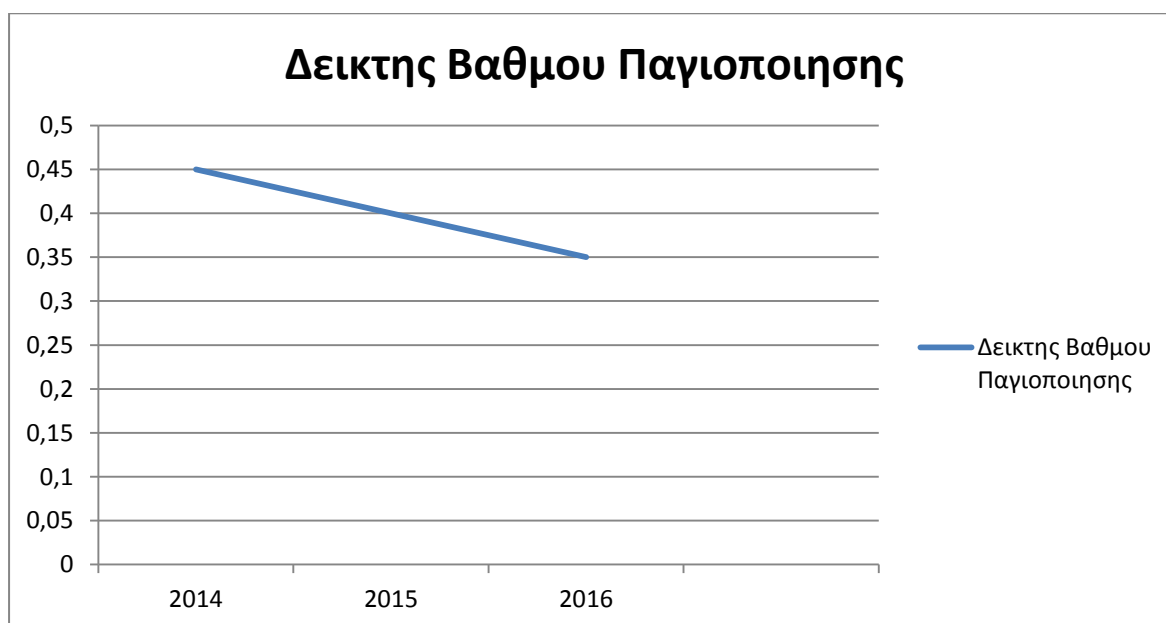


Με βάση τους παραπάνω πίνακες ο δείκτης αυτός είχε μια μικρή αύξηση το 2015 από 0,50 σε 0,52 , ενώ είχε και μια πτώση το 2016 σε 0,41 η οποία είναι θετική. Η αύξηση αυτή το 2015 προέρχεται από την αντίστοιχη αύξηση των δανειακών υποχρεώσεων της οι οποίες από 1.197.988€ διαμορφώθηκαν στα 1.351.841€. Εκείνη τη χρονιά το σύνολο του παθητικού αυξήθηκε ελαφρώς, σαν ποσοστό όμως όχι όσο οι δανειακές της επιβαρύνσεις έχοντας έτσι σαν αποτέλεσμα και την αύξηση του αριθμοδείκτη. Το 2016 ο δείκτης είχε μια σημαντική πτώση από 0,52 σε 0,41 η οποία οφείλεται από τη μία στην πολύ μεγάλη μείωση των δανειακών της υποχρεώσεων οι οποίες έφτασαν το χαμηλότερο επίπεδο μέσα στην τριετία στα 1.183.838€, ενώ από την άλλη και στον παρονομαστή έχουμε το υψηλότερο επίπεδο καθώς το σύνολο του παθητικού έφτασε τα 2.863.102€.

### 3.7. Δείκτης Βαθμού Παγιοποίησης

$$\frac{\text{Αξία Παγίων}}{\text{Σύνολο Ένεργητικού}}$$

Έτος	$\frac{\text{Αξία Παγίων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$	Δείκτης
2014	$\frac{1.073.785}{2.408.422}$	0.45
2015	$\frac{1.015.969}{2.568.038}$	0.40
2016	$\frac{1.005.856}{2.863.102}$	0.35

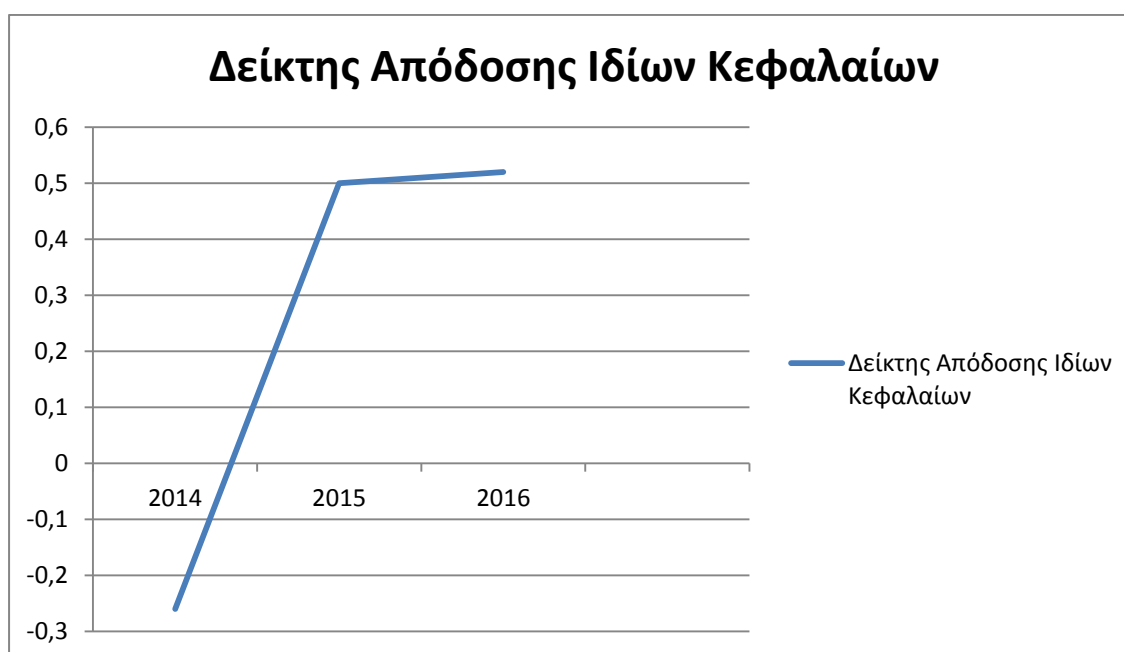


Παρατηρούμε ότι μέσα στην εξεταζόμενη τριετία ο δείκτης βαθμού παγιοποίησης είχε μια αξιοσημείωτη πτώση. Αυτή η πτώση οφείλεται σε ένα μικρό βαθμό στην μικρή πτώση που είχε η αξία των παγίων αλλά περισσότερο στην αύξηση του Ενεργητικού του ομίλου, το οποίο από 2.408.422€ το 2014 αυξήθηκε σε 2.568.038€ το 2015 μειώνοντας έτσι το δείκτη από 0,45 σε 0,40. Το 2016 ο δείκτης έφτασε στο χαμηλότερο τριετίας εφόσον ο παρονομαστής του κλάσματος, δηλαδή το Ενεργητικό ανήλθε στα 2.863.102€.

### 3.8. Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων

$$\frac{\text{Κέρδη(προ φόρων)}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Έτος	<u>Κέρδη (προ φόρων)</u> <u>Ίδια Κεφάλαια</u>	Δείκτης
2014	<u>-108.054</u> <u>413.499</u>	-0.26
2015	<u>302.848</u> <u>603.814</u>	0.50
2016	<u>428.760</u> <u>824.060</u>	0.52



Με βάση τους παραπάνω πίνακες συμπεράνουμε ότι από το 2014 μέχρι το 2016, η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης αυξήθηκε το οποίο είναι ιδιαίτερα ενθαρρυντικό για την πορεία του ομίλου. Πιο συγκεκριμένα η απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων για το έτος 2014 ήταν αρνητική εφόσον η επιχείρηση σε εκείνη τη χρήση εμφάνισε ζημιές και άρα ο αριθμητής του κλάσματος και κατ'επέκταση ο δείκτης είναι αρνητικοί. Για το έτος 2015 η εταιρεία εμφάνισε κερδοφορία 302.848€ και τα Ίδια Κεφάλαια έφτασαν τα 603.814€ και επομένως ο δείκτης απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων διαμορφώθηκε στο 0,5. Το 2016 παρουσιάστηκε μια αύξηση των κερδών με παράλληλη αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων. Αναλυτικότερα τα κέρδη του ομίλου έφτασαν τα 428.760€ ενώ τα Ίδια Κεφάλαια είχαν μια ποσοστιαία μικρότερη αύξηση και



διαμορφώθηκαν στα 842.060€ και επομένως ο δείκτης αυξήθηκε στο 0.52.

Θα μπορούσαμε να αναφέρουμε σαν παράδειγμα ότι για το έτος 2015 όταν η τιμή του δείκτη ήταν 0.5, αυτό ουσιαστικά σημαίνει ότι για κάθε 1€ που επενδύθηκε σε Ίδια Κεφάλαια, αυτό απέδωσε κέρδος 0.50€.

### 3.9. Δείκτης Μικτού Κέρδους

$$\frac{\text{Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100$$

Έτος	$\frac{\text{Μικτά Αποτελέσματα Χρήσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} \times 100$	Δείκτης
2014	$\frac{193.255}{9.050.151} \times 100$	0.02 ή 2%
2015	$\frac{634.718}{7.060.215} \times 100$	0.09 ή 9%
2016	$\frac{726.963}{6.356.855} \times 100$	0.11 ή 11%



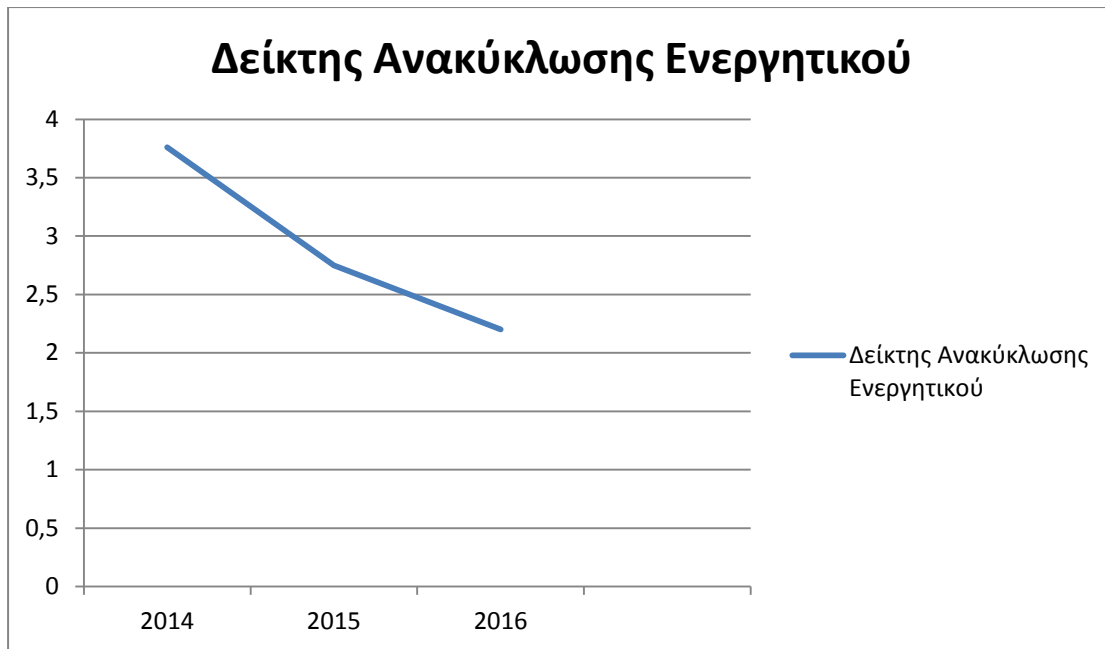
Παρατηρούμε ότι ο δείκτης μικτού κέρδους της συγκεκριμένης εταιρείας είχε άνοδο μέσα στην τριετία 2014-2016. Πιο συγκεκριμένα παρατηρούμε ότι ο δείκτης το 2014 ήταν στην ελάχιστη τιμή του και αυτό οφείλεται στα πολύ μικρά αποτελέσματα χρήσης αλλά και στον πολύ μεγάλο κύκλο εργασιών. Το έτος 2015 ο δείκτης είχε μια αύξηση από το 0.02 στο 0.09 και η αύξηση αυτή οφείλεται από τη μία στην άνοδο του αριθμητή, δηλαδή των μικτών αποτελεσμάτων χρήσης τα οποία από 193.255€ ανήλθαν στα 634.718€ και από την άλλη στη μείωση του παρονομαστή, δηλαδή του Κύκλου Εργασιών ο οποίος από 9.050.151€ μειώθηκε στα 7.060.215€. Για τη χρήση 2016 παρατηρούμε περαιτέρω αύξηση του δείκτη καθώς είχαμε άνοδο του αριθμητή με παράλληλη μείωση του παρονομαστή. Πιο συγκεκριμένα τα μικτά αποτελέσματα χρήσης από 634.718€ έφτασαν τα 726.963€ ενώ ο κύκλος εργασιών από 7.060.215€ έπεσε στα 6.356.855€.

Τα στοιχεία που μας παρέχει ο δείκτης θα μπορούσαν να χαρακτηριστούν θετικά, καθώς μέσα στην τριετία ο όμιλος αν και είχε μειωμένο Κύκλο Εργασιών κατάφερε να πετύχει καλύτερα μικτά αποτελέσματα χρήσης.

### 3.10. Δείκτης Ανακύκλωσης Ενεργητικού

$$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μ. Ο. Συνόλου Ενεργητικού}}$$

Έτος	$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μ. Ο. Συνόλου Ενεργητικού}}$	Δείκτης
2014	$\frac{9.050.151}{(2.408.422 + 2.343.083)/2} = \frac{9.050.151}{2.375.752}$	3.81
2015	$\frac{7.060.215}{(2.408.422 + 2.568.038)/2} = \frac{7.060.215}{2.488.230}$	2.84
2016	$\frac{6.356.855}{(2.563.102 + 2.863.102)/2} = \frac{6.356.855}{2.713.102}$	2.34



Παρατηρούμε ότι ο δείκτης αυτός έχει πτωτική τάση το οποίο σημαίνει ότι χρησιμοποιεί όλο και πιο εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία. Η πτώση αυτή οφείλεται σε δύο λόγους. Από τη μία στην πολύ μεγάλη πτώση των Καθαρών Πωλήσεων της εταιρείας και από την άλλη στη μικρή αύξηση του Ενεργητικού της. Πιο αναλυτικά, ο δείκτης από 3.81 το 2014 έπεσε το 2015 στο 2.84 και αυτό οφείλεται στο ότι οι Καθαρές Πωλήσεις έπεσαν από 9.050.151€ στα 7.060.215€, ενώ ο Μ.Ο. Ενεργητικού είχε μικρή αύξηση από 2.375.752€ στα 2.488.230€. Για το 2016 ο δείκτης ακολούθησε την ίδια καθοδική πορεία καθώς και ο αριθμητής συνέχισε να μειώνεται ενώ ο παρονομαστής συνέχισε να αυξάνεται. Αναλυτικότερα οι Καθαρές Πωλήσεις έπεσαν από 7.060.215€ στα 6.356.855€, ενώ ο Μ.Ο. του Ενεργητικού του ομίλου από 2.488.230€ ανήλθε στα 2.713.102€. Ο δείκτης έπεσε από το 2.84 στο 2.34,.

### **3.11.Συμπέρασμα**

Με βάση την πορεία των αριθμοδεικτών του ομίλου για την τριετία θα μπορούσαμε να χαρακτηρίσουμε την πορεία του θετική, έχοντας όμως κάποιες επιφυλάξεις. Στα θετικά της πορείας της είναι η βελτίωση της ρευστότητάς της καθώς και η βελτίωση της βιωσιμότητάς της, καθώς τρεις δείκτες βιωσιμότητας είχαν θετική πορεία. Επιπλέον οι έχοντες κεφάλαια στον όμιλο θα είναι ευχαριστημένοι καθώς μέσα στην τριετία ο όμιλος κατάφερε να επέστρεψει στην κερδοφορία. Θα μπορούσαμε να εκφράσουμε πάντως και κάποιες ανησυχίες για την πορεία του ομίλου καθώς εξαιτίας της μεγάλης πτώσης του Κύκλου Εργασιών της, δύο δείκτες δραστηριότητάς της είχαν μεγάλη πτώση. Θα ήταν ιδιαίτερα ενθαρρυντικό για την μετέπειτα πορεία του ομίλου αν κατάφερνε να αυξήσει τον Κύκλο Εργασιών της.

# ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

## 2016

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Ποσά σε χιλ. Ευρώ		Ποσά σε χιλ. Ευρώ	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	1.005.856	1.015.969	690.712	709.270
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	43.950	46.777	529	557
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	83.838	87.240	188.626	185.976
Αποθέματα	560.930	411.025	458.395	326.608
Απαιτήσεις από πελάτες	271.151	213.289	216.560	143.579
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	897.377	793.738	719.757	646.251
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>2.863.102</b>	<b>2.568.038</b>	<b>2.274.579</b>	<b>2.012.241</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Μετοχικό κεφάλαιο	83.088	83.088	83.088	83.088
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	738.851	519.255	623.587	427.690
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)</b>	<b>821.939</b>	<b>602.343</b>	<b>706.675</b>	<b>510.778</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας (β)	2.121	1.471	0	0
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)</b>	<b>824.060</b>	<b>603.814</b>	<b>706.675</b>	<b>510.778</b>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	1.092.655	1.107.603	856.360	856.365
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	146.253	143.494	100.368	98.381
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	91.183	244.238	969	163.654
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	708.951	468.889	610.207	383.063
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (δ)</b>	<b>2.039.042</b>	<b>1.964.224</b>	<b>1.567.904</b>	<b>1.501.463</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)</b>	<b>2.863.102</b>	<b>2.568.038</b>	<b>2.274.579</b>	<b>2.012.241</b>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Ποσά σε χιλ. Ευρώ		Ποσά σε χιλ. Ευρώ	
	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
Κύκλος εργασιών	6.356.855	7.060.215	4.511.920	5.276.468
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	726.963	634.718	465.999	408.379
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	505.028	391.762	447.784	354.195
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	428.760	302.848	392.804	291.798
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	297.845	204.977	274.640	201.104
-Ιδιοκτήτες μητρικής	298.167	204.814	274.640	201.104
-Δικαιώματα μειοψηφίας	(322)	163	0	0
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	(939)	2.042	(1.156)	1.392
Συμμετρικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)	296.906	207.019	273.484	202.496
-Ιδιοκτήτες μητρικής	297.183	206.861	273.484	202.496
-Δικαιώματα μειοψηφίας	(277)	158	0	0
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε Ευρώ)	2,6885	1,8503	2,4791	1,8153
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή - (σε Ευρώ)			0,9000	0,6500
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	602.425	490.897	521.783	429.725

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Ποσά σε χιλ. Ευρώ		Ποσά σε χιλ. Ευρώ	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης</b> (01.01.2016 και 01.01.2015 αντίστοιχα)	603.814	413.499	510.778	324.861
Προσθήκη από εξαγορά / ίδρυση θυγατρικής	1.050	0	0	0
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	296.906	207.019	273.484	202.496
Μερίσματα	(77.710)	(16.704)	(77.587)	(16.579)
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης</b> (31.12.2016 και 31.12.2015 αντίστοιχα)	<b>824.060</b>	<b>603.814</b>	<b>706.675</b>	<b>510.778</b>

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**  
 Έμμεση μέθοδος

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Ποσά σε χιλ. Ευρώ		Ποσά σε χιλ. Ευρώ	
	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	428.760	302.848	392.804	291.798
<b>Πλέον / Μείον προσαρμογές για:</b>				
Αποσβέσεις	98.467	100.292	75.070	76.600
Προβλέψεις	2.973	9.124	(3.783)	611
Συναλλαγματικές διαφορές	3.820	20.305	3.815	20.362
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	1.050	4.425	(609)	(2.398)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	80.245	87.714	56.985	64.548
<b>Πλέον / Μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης</b> <b>ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</b>				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(149.905)	74.507	(131.787)	75.284
Μείωση / (αύξηση) απατίσεων	(39.074)	50.991	(26.771)	(5.450)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	237.698	(274.139)	222.895	(272.465)
<b>Μείον:</b>				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα	(78.170)	(90.173)	(55.790)	(66.369)
Καταβληθέντοι φόροι	(119.693)	(4.493)	(108.811)	0
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>466.171</b>	<b>281.401</b>	<b>424.018</b>	<b>182.521</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	1.050	0	(2.350)	0
Αγορά μετοχών	0	(51)	0	(63)
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(87.892)	(43.063)	(58.309)	(19.784)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	413	700	14	240
Τόκοι εισπραχθέντες	694	538	476	344
Μερίσματα εισπραχθέντα	213	135	876	807
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>(85.522)</b>	<b>(41.741)</b>	<b>(59.293)</b>	<b>(18.456)</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	199.552	685.333	157.500	547.472
Εξοφλήσεις δανείων	(372.740)	(544.913)	(323.604)	(395.283)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(25)	(24)	(25)	(24)
Μερίσματα πληρωθέντα	(77.710)	(16.704)	(77.587)	(16.579)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>(250.923)</b>	<b>123.692</b>	<b>(243.716)</b>	<b>135.586</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b> <b>χρήσης (α) + (β) + (γ)</b>	<b>129.726</b>	<b>363.352</b>	<b>121.009</b>	<b>299.651</b>
<b>Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης</b>	<b>670.559</b>	<b>307.207</b>	<b>567.726</b>	<b>268.075</b>
<b>Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</b>	<b>800.285</b>	<b>670.559</b>	<b>688.735</b>	<b>567.726</b>

# 2015

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Ποσά σε χιλ. Ευρώ		Ποσά σε χιλ. Ευρώ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	1.015.969	1.073.785	709.270	766.259
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	46.777	47.151	557	385
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	87.240	95.960	185.976	185.892
Αποθέματα	411.025	484.484	326.608	401.892
Αποτίσεις από πελάτες	213.289	281.024	143.579	163.542
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	793.738	426.018	646.251	338.100
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>2.566.038</b>	<b>2.408.422</b>	<b>2.012.241</b>	<b>1.856.070</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Μετοχικά κεφάλαια	83.088	83.088	83.088	83.088
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	519.255	328.973	427.690	241.773
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)</b>	<b>602.343</b>	<b>412.061</b>	<b>510.778</b>	<b>324.861</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας (β)	1.471	1.438	0	0
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)</b>	<b>603.814</b>	<b>413.499</b>	<b>510.778</b>	<b>324.861</b>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	1.107.603	827.207	856.365	700.067
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	143.494	118.398	98.381	71.229
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	244.238	370.781	163.654	155.882
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	468.889	678.537	383.063	604.031
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (δ)</b>	<b>1.964.224</b>	<b>1.994.923</b>	<b>1.501.463</b>	<b>1.531.209</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)</b>	<b>2.568.038</b>	<b>2.408.422</b>	<b>2.012.241</b>	<b>1.856.070</b>

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Ποσά σε χιλ. Ευρώ		Ποσά σε χιλ. Ευρώ	
	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Κύκλος εργασιών	7.060.215	9.050.151	5.276.468	7.436.908
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	634.718	193.255	408.379	4.451
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	391.762	(46.278)	354.195	(62.385)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	302.848	(108.054)	291.798	(111.973)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	204.977	(83.180)	201.104	(86.986)
-Ιδιοκτήτες μητρικής	204.814	(83.302)	201.104	(86.986)
-Δικαιώματα μειοψηφίας	163	122	0	0
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	2.042	(2.918)	1.392	(6.996)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)	207.019	(86.098)	202.496	(93.982)
-Ιδιοκτήτες μητρικής	206.861	(86.217)	202.496	(93.982)
-Δικαιώματα μειοψηφίας	158	119	0	0
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε Ευρώ)	1,8503	(0,7508)	1,8153	(0,7852)
Προτενόμενο μέρισμα ανά μετοχή - (σε Ευρώ)			0,6500	0,000
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	490.897	50.248	429.725	11.941

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Ποσά σε χιλ. Ευρώ		Ποσά σε χιλ. Ευρώ	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (01.01.2015 και 01.01.2014 αντίστοιχα)	413.499	521.649	324.861	441.000
Προσθήκη από εξαγορά θυγατρικής	0	232	0	0
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	207.019	(86.098)	202.496	(93.982)
Μερίσματα	(16.704)	(22.284)	(16.579)	(22.157)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31.12.2015 και 31.12.2014 αντίστοιχα)	<u>603.814</u>	<u>413.499</u>	<u>510.778</u>	<u>324.861</u>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Ποσά σε χιλ. Ευρώ		Ποσά σε χιλ. Ευρώ	
	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
<b>Εμμεση μέθοδος</b>				
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	302.848	(108.054)	291.798	(111.973)
<b>Πλέον / Μείον προσαρμογές για:</b>				
Αποσβέσεις	100.292	97.762	76.600	75.396
Προβλέψεις	9.124	5.814	611	(2.342)
Συναλλαγματικές διαφορές	20.305	24.177	20.362	24.140
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	4.425	(12.847)	(2.398)	(1.922)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	87.714	74.623	64.548	52.048
<b>Πλέον / Μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</b>				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	74.507	65.926	75.284	80.901
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	50.991	77.758	(5.450)	73.735
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	(274.139)	19.661	(272.465)	2.684
<b>Μείον:</b>				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα	(90.173)	(74.752)	(66.369)	(49.819)
Καταβληθέντοι φόροι	(4.493)	(6.321)	0	(4.256)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>281.401</b>	<b>163.747</b>	<b>182.521</b>	<b>138.592</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0	(6.662)	0	(14.071)
Αγορά μετοχών	(51)	0	(63)	0
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(43.063)	(54.619)	(19.784)	(33.493)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	700	618	240	0
Τόκοι εισπραχθέντες	538	555	344	406
Μερίσματα εισπραχθέντα	135	18	807	850
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>(41.741)</b>	<b>(60.090)</b>	<b>(18.456)</b>	<b>(46.308)</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	685.333	1.217.899	547.472	1.053.995
Εξοφλήσεις δανείων	(544.913)	(1.113.733)	(395.283)	(942.025)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(24)	(22)	(24)	(22)
Μερίσματα πληρωθέντα	(16.704)	(22.284)	(16.579)	(22.157)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>123.692</b>	<b>81.860</b>	<b>135.586</b>	<b>89.791</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)</b>	<b>363.352</b>	<b>185.517</b>	<b>299.651</b>	<b>182.075</b>
<b>Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης</b>	<b>307.207</b>	<b>121.690</b>	<b>268.075</b>	<b>86.000</b>
<b>Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</b>	<b>670.559</b>	<b>307.207</b>	<b>567.726</b>	<b>268.075</b>



# 2014

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Ποσό σε χιλ. Ευρώ		Ποσό σε χιλ. Ευρώ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	1.073.785	1.083.183	766.259	808.594
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	47.151	49.390	385	357
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	95.960	98.813	185.892	171.809
Αποθέματα	484.484	542.751	401.892	482.793
Απατήσεις από πελάτες	281.024	344.564	163.542	242.718
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	426.018	224.382	338.100	149.485
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>2.408.422</b>	<b>2.343.083</b>	<b>1.856.070</b>	<b>1.855.756</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Μετοχικό κεφάλαιο	83.088	83.088	83.088	83.088
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	328.973	437.347	241.773	357.912
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)</b>	<b>412.061</b>	<b>520.435</b>	<b>324.861</b>	<b>441.000</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας (β)	1.438	1.214	0	0
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)</b>	<b>413.499</b>	<b>521.649</b>	<b>324.861</b>	<b>441.000</b>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	827.207	717.192	700.067	449.524
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	118.398	131.736	71.229	93.604
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	370.781	331.189	155.882	281.754
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	678.537	641.317	604.031	589.874
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (δ)</b>	<b>1.994.923</b>	<b>1.821.434</b>	<b>1.531.209</b>	<b>1.414.756</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)</b>	<b>2.408.422</b>	<b>2.343.083</b>	<b>1.856.070</b>	<b>1.855.756</b>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Ποσό σε χιλ. Ευρώ		Ποσό σε χιλ. Ευρώ	
	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Κύκλος εργασιών	9.050.151	9.282.339	7.436.908	7.843.683
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	193.255	244.812	4.451	82.102
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(46.278)	91.529	(62.385)	78.857
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	(108.054)	19.943	(111.973)	23.173
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	(83.180)	(4.547)	(86.986)	5.575
-Ιδιοκτήτες μητρικής	(83.302)	(4.681)	(86.986)	5.575
-Δικαιώματα μειοψηφίας	122	134	0	0
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	(2.918)	(167)	(6.996)	(368)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)	(86.098)	(4.714)	(93.982)	5.207
-Ιδιοκτήτες μητρικής	(86.217)	(4.847)	(93.982)	5.207
-Δικαιώματα μειοψηφίας	119	133	0	0
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε Ευρώ)	(0,7508)	(0,0410)	(0,7852)	0,0503
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή - (σε Ευρώ)				0,2000
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	50.248	182.921	11.941	149.046

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Ποσό σε χιλ. Ευρώ		Ποσό σε χιλ. Ευρώ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (01.01.2014 και 01.01.2013 αντίστοιχα)</b>	<b>521.649</b>	<b>570.827</b>	<b>441.000</b>	<b>480.106</b>
Προσθήκη από εξαγορά θυγατρικής	232	0	0	0
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	(86.098)	(4.714)	(93.982)	5.207
Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου	0	(11.078)	0	(11.078)
Μερίσματα	(22.284)	(33.386)	(22.157)	(33.235)
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31.12.2014 και 31.12.2013 αντίστοιχα)</b>	<b>413.499</b>	<b>521.649</b>	<b>324.861</b>	<b>441.000</b>
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b>	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>	
<b>Εμμεση μέθοδος</b>	<b>Ποσό σε χιλ. Ευρώ</b>		<b>Ποσό σε χιλ. Ευρώ</b>	
	<b>01.01-31.12.2014</b>	<b>01.01-31.12.2013</b>	<b>01.01-31.12.2014</b>	<b>01.01-31.12.2013</b>
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	(108.054)	19.943	(111.973)	23.173
<b>Πλέον / Μείον προσαρμογές για:</b>				
Αποσβέσεις	97.762	93.445	75.396	72.243
Προβλέψεις	5.814	(415)	(2.342)	(2.299)
Συναλλαγματικές διαφορές	24.177	(9.864)	24.140	(9.938)
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(12.847)	(6.762)	(1.922)	(3.620)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	74.623	78.484	52.048	57.975
<b>Πλέον / Μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που αχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</b>				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	65.926	108.883	80.901	126.934
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	77.758	30.998	73.735	5.303
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	19.661	(53.452)	2.684	(65.996)
<b>Μείον:</b>				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα	(74.752)	(79.153)	(49.819)	(58.332)
Καταβληθέντα φόροι	(6.321)	(12.976)	(4.256)	(11.653)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>163.747</b>	<b>169.131</b>	<b>138.592</b>	<b>133.790</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(6.662)	178	(14.071)	(50)
Αγορά μετοχών	0	(1.561)	0	0
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(54.619)	(69.160)	(33.493)	(49.287)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	618	214	0	3
Τόκοι εισπραχθέντες	555	807	406	689
Μερίσματα εισπραχθέντα	18	74	850	950
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>(60.090)</b>	<b>(69.448)</b>	<b>(46.308)</b>	<b>(47.695)</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου	0	(11.078)	0	(11.078)
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	1.217.899	251.735	1.053.995	248.800
Εξοφλήσεις δανείων	(1.113.733)	(381.683)	(942.025)	(369.446)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(22)	(17)	(22)	(17)
Μερίσματα πληρωθέντα	(22.284)	(33.386)	(22.157)	(33.235)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>81.860</b>	<b>(174.429)</b>	<b>89.791</b>	<b>(164.976)</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)</b>	<b>185.517</b>	<b>(74.746)</b>	<b>182.075</b>	<b>(78.881)</b>
<b>Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης</b>	<b>121.690</b>	<b>196.436</b>	<b>86.000</b>	<b>164.881</b>
<b>Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</b>	<b>307.207</b>	<b>121.690</b>	<b>268.075</b>	<b>86.000</b>

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Κωνσταντίνος Κάντζος, *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Αθήνα 2013
- Π.Παπαδέας-Ν. Συκιανάκης, *Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Αθήνα 2014
- Κωνσταντίνος Κάντζος, *Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις*, Αθήνα 2013

## ΔΙΑΔΙΚΤΥΟ

- [Tovima.gr](http://Tovima.gr)
- [Taxheaven.gr](http://Taxheaven.gr)
- [Moh.gr](http://Moh.gr)
- [Euretirio.com](http://Euretirio.com)
- [Lsa.gr](http://Lsa.gr)