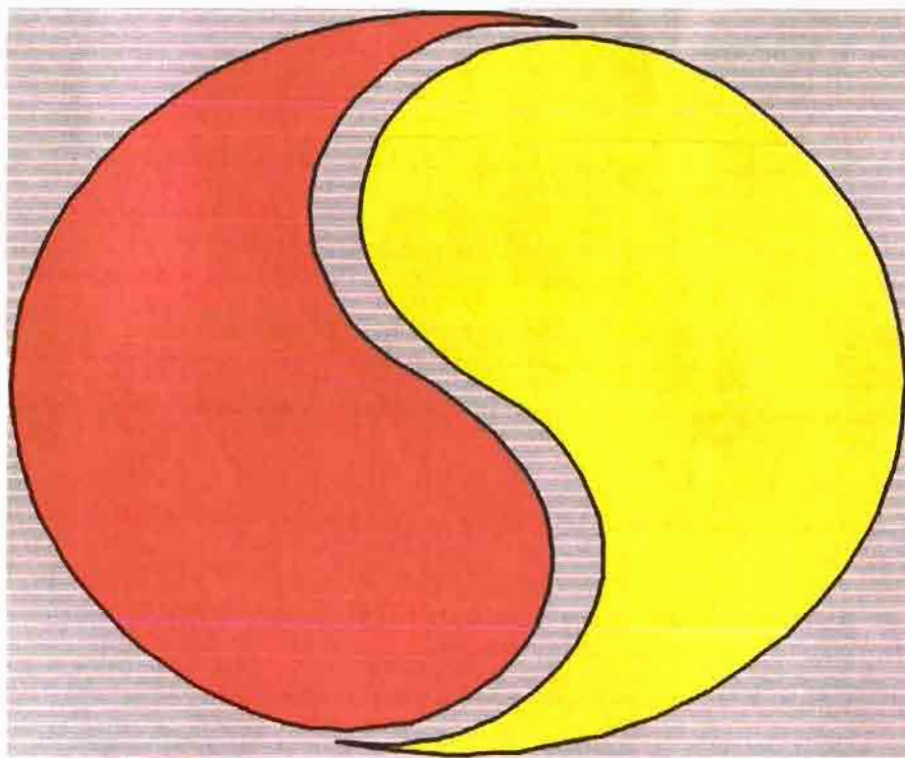


ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΑΤΡΑΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ
ΤΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ**



ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΕΡΓΟΥ
ΓΙΩΤΣΟΠΟΥΛΟΣ ΧΡΗΣΤΟΣ

ΠΑΠΠΑ ΧΡΗΣΤΟΥ – Πτ. Α΄



ΑΡΙΘΜΟΣ
ΕΙΣΑΓΟΓΗΣ 3028

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

<u>ΠΡΟΛΟΓΟΣ</u>	3
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ Α</u>	
ΓΕΝΙΚΑ ΠΕΡΙ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΧΡΗΜ/ΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	5
A.1.ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ-ΟΡΙΣΜΟΣ	5
A.2.ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ	6
A.3.ΑΝΑΓΚΑΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ	7
A.4.ΣΕ ΠΟΙΟΥΣ ΑΠΕΥΘΥΝΕΤΑΙ Η ΑΝΑΛΥΣΗ	8
A.5. ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΗΣ	11
A.6.ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤ/ΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	14
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ Β</u>	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	20
B.1.ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	20
B.2.ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	21
B.3.ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΚΑΙ ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	22
B.3.1 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	22
B.3.2 ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	22
B.3.3 ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ	24
B.4. ΑΓΟΡΑ-ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ	25
B.5. ΘΕΣΗ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ-ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΣ	28
B.6. ΤΟ ΜΕΛΛΟΝ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΜΕΤΑ ΤΟ 2002	30
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ Γ</u>	
ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΗΣ ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ	35
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ Δ</u>	
ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΗΣ ΚΟΣΜΟCAR ΑΒΕΕ	69
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ Ε</u>	
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	101
<u>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ</u>	105
<u>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ</u>	107

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Πιστεύω, ότι το θέμα της πτυχιακής που ασχολήθηκα είναι σημαντικό, γιατί συνδυάζει τις λογιστικές σπουδές με τις διοικητικές γνώσεις. Όπως είναι γνωστό, η χρηματοοικονομική λογιστική έχει σαν έναν από τους βασικούς σκοπούς της, την σύνταξη στο τέλος κάθε λογιστικής χρήσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με τις οποίες οι επιχειρήσεις επικοινωνούν με τον εσωτερικό χώρο και κυρίως με το εξωτερικό περιβάλλον. Όμως η χρηματοοικονομική ανάλυση έχει και έναν άλλο σκοπό: την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αυτή η ανάλυση επιτρέπει την αξιολόγηση του παρελθόντος της επιχείρησης, του παρόντος της και βοηθάει στην εκτίμηση και στην πρόβλεψη της μελλοντικής κατάστασης της επιχείρησης.

Όσον αφορά την επιχείρηση, ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ που εξετάζουμε, θα αναλύσουμε τους βασικότερους αριθμοδείκτες της έτσι ώστε να δούμε την παρούσα οικονομική της κατάσταση, με αντικειμενικό στόχο των καθορισμό των καλύτερων δυνατών εκτιμήσεων για το μέλλον της επιχείρησης. Πιστεύω, ότι η εμπειρία που έχω αποκτήσει από συζητήσεις με καθηγητές, από την μελέτη βιβλίων σχετικά με την ανάλυση, καθώς και από συζητήσεις με διευθυντικά στελέχη της ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ θα με βοηθήσουν να εργαστώ σωστά πάνω στο θέμα αυτό. Παράλληλα για να αξιολογήσουμε καλύτερα την επιχείρηση την συγκρίνουμε με την ΚΟΣΜΟCΑR ΑΒΕΕ η οποία είναι αντιπροσωπεία στην Ελλάδα της ΑΥDΙ-VOLKSWAGEN και βρίσκεται στα ίδια επίπεδα από άποψη πωλήσεων με την ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ. Η επιλογή της ΚΟΣΜΟCΑR ΑΒΕΕ έγινε και για έναν άλλο λόγο. Τα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας δεν αλλοιώνονται από τις χρηματοδοτήσεις των πωλήσεων, διότι όπως και στην ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ, οι χρηματοδοτήσεις γίνονται από τράπεζες και όχι από εταιρείες που ανήκουν στις παραπάνω επιχειρήσεις. Για το λόγο αυτό απέφυγα να συγκρίνω την επιχείρηση με την ΤΟΥΥΟΤΑ ΕΛΛΑΣ, που είναι η πρώτη σε πωλήσεις εταιρεία στην ελληνική αγορά, αλλά έχει δική της εταιρεία που χρηματοδοτεί τους πελάτες της, την ΤΕΟΦΙΝ. Διότι, η εταιρεία εμφανίζει έτσι τεράστια κέρδη χωρίς να εμφανίζονται οι χρηματοδοτήσεις οι οποίες γίνονται ουσιαστικά από άλλη εταιρεία.



**Α. ΓΕΝΙΚΑ ΠΕΡΙ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Α

ΓΕΝΙΚΑ ΠΕΡΙ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Α.1.ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ-ΟΡΙΣΜΟΣ

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύουν οι επιχειρήσεις, (ισολογισμός, πίνακας αποτελεσμάτων χρήσεως, πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων, το προσάρτημα κτλ.), δεν προσφέρουν εκτενή πληροφόρηση στο κοινό στο οποίο απευθύνονται (στους μετόχους, στη διοίκηση, στους εργαζόμενους, στις τράπεζες, στους πιστωτές κτλ.). Επίσης, τα στοιχεία αυτά όπως δημοσιεύονται, δεν έχουν καμία αξία και είναι δυσνόητα για τον περισσότερο κόσμο. Για να μπορέσουμε από αυτές τις οικονομικές καταστάσεις να πάρουμε χρήσιμες πληροφορίες, θα πρέπει να τις επεξεργαστούμε. Αυτό το επιτυγχάνει η **ανάλυση**.

Αν θέλαμε να δώσουμε έναν ορισμό για το τι είναι ανάλυση θα έπρεπε να χρησιμοποιήσουμε αυτόν του **Leopold Bernstein**. Σύμφωνα με αυτόν τον ορισμό η ανάλυση είναι μία διαδικασία ευθυκρισίας που αποβλέπει στην αξιολόγηση της τρέχουσας και παρελθούσας χρηματοοικονομικής κατάστασης και των αποτελεσμάτων των εργασιών μίας επιχείρησης με πρωταρχικό στόχο τον καθορισμό των καλύτερων δυνατών εκτιμήσεων και προβλέψεων για τη μελλοντική κατάσταση και απόδοση της επιχείρησης.

Αυτή, η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων, πέρα από το να δώσει στοιχεία στους ενδιαφερόμενους για μία επιχείρηση σχετικά με το παρόν της έχει και μελλοντικό προσανατολισμό. Ο αντικειμενικός στόχος της ανάλυσης είναι ο καθορισμός των καλύτερων εκτιμήσεων και προβλέψεων για τη μελλοντική κατάσταση και απόδοση της επιχείρησης.

Α.2. ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σαν έννοια και μορφή γεννήθηκε στο δεύτερο μισό του 19^{ου} αιώνα και αναπτύχθηκε κατά τον 20ο αιώνα. Την ανάγκη για μια συστηματική ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεδομένων των επιχειρήσεων δημιούργησαν δύο σημαντικές οικονομικές εξελίξεις:

α) η εμφάνιση της ανωνύμου εταιρείας ως της σημαντικότερης μορφής οργάνωσης των επιχειρήσεων αφού πάλει πια ο ιδιοκτήτης της επιχείρησης να είναι και ο μοναδικός υπεύθυνος για το σύνολο των αποφασεών της. Με την ανώνυμη εταιρεία έχουμε το διαχωρισμό της διοίκησης της επιχείρησης από την ιδιοκτησία.

β) η ραγδαία ανάπτυξη των χρηματοδοτικών οργανισμών όπως είναι οι τράπεζες, οι ασφαλιστικές και επενδυτικές εταιρείες και η καθιέρωση τους ως τις σπουδαιότερες πηγές άντλησης κεφαλαίου για την χρηματοδότηση των εργασιών των επιχειρήσεων και κυρίως για την επεκτασή τους.

Όμως, για να μπορούν αυτοί οι οργανισμοί να χορηγούν κεφάλαια στις επιχειρήσεις είναι απαραίτητο να υπάρχει ένα σύστημα αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας των δανειζόμενων. Για το λόγο αυτό και οι επενδυτές και οι δανειστές άρχισαν να αναλύουν συστηματικά τα χρηματοοικονομικά δεδομένα των επιχειρήσεων. Οι επενδυτές για να αξιολογήσουν τη λειτουργική τους επίδοση (ανάλυση επενδύσεων) και οι δανειστές για να προσδιορίσουν το βαθμό αξιόχρεου της επιχείρησης (ανάλυση πιστοληπτικής ικανότητας).

Η ανάλυση της πιστοληπτικής ικανότητας αρχικά κυριαρχούσε στην ανάπτυξη της ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων, καθώς οι τράπεζες άρχισαν να χρησιμοποιούν χρηματοοικονομικά δεδομένα σε μεγάλη κλίμακα. Το επόμενο στάδιο στην ανάπτυξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σηματοδεύτηκε από την χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών. Έτσι, είχαμε την έναρξη της επιστημονικής προσέγγισης των χρηματοοικονομικών

δεδομένων. Στην συνέχεια η ανάλυση επεκτάθηκε με την χρησιμοποίηση των διεπιχειρησιακών συγκρίσεων των αριθμοδεικτών και την αποδοχή του μέσου όρου της τιμής του αριθμοδείκτη του κλάδου δραστηριότητας της επιχείρησης ως το σημαντικότερο πρότυπο για την αξιολόγηση του αριθμοδείκτη.

Μετά το 1920, παρατηρείται το φαινόμενο, επιχειρήσεις χρηματοοικονομικής ανάλυσης, όπως η Dun and Bradstreet, να δημοσιεύουν περιοδικές αναλύσεις της λειτουργικής επίδοσης των επιχειρήσεων και του μέσου όρου των αριθμοδεικτών του κλάδου. Αυτός ο τρόπος ανάλυσης συνεχίζεται και σήμερα με κάποιες αλλαγές και βελτιώσεις φυσικά, χωρίς όμως να αλλοιώνουν την μορφή των αναλύσεων εκείνης της εποχής.

A.3.ΑΝΑΓΚΑΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, που διεξάγεται με αναλυτικά εργαλεία και τεχνικές πάνω στις οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων, μας βοηθάει στο να βγάζουμε χρήσιμα συμπεράσματα τα οποία χρησιμοποιούνται στη λήψη των αποφάσεων. Δηλαδή, μας βοηθάει στη μετατροπή των αριθμητικών δεδομένων των οικονομικών καταστάσεων σε χρήσιμες πληροφορίες.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση μπορεί να χρησιμοποιηθεί ως μέσο διαλογής για την επιλογή χρεογράφων. Μπορεί, να χρησιμοποιηθεί ως μέσο πρόβλεψης της μελλοντικής οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης. Ακόμη μπορεί να χρησιμοποιηθεί ως μέσο διάγνωσης διαχειριστικών προβλημάτων. Τέλος η ανάλυση, μπορεί να χρησιμοποιηθεί ως μέσο αξιολόγησης της διοίκησης. Γενικά, η ανάλυση περιορίζει την αβεβαιότητα που υπάρχει στην διαδικασία λήψης των αποφάσεων.

Η ανάλυση προσδιορίζει τα αδύνατα και τα δυνατά σημεία μιας επιχείρησης, με την χρησιμοποίηση των εργαλείων και των τεχνικών της, έτσι ώστε να βοηθάει την διοίκηση της επιχείρησης στην λήψη των καλύτερων δυνατών αποφάσεων σχετικά με το μέλλον της επιχείρησης.

A.4.ΣΕ ΠΟΙΟΥΣ ΑΠΕΥΘΥΝΕΤΑΙ Η ΑΝΑΛΥΣΗ

Η μελέτη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων χρησιμοποιείται από πολλά άτομα-ομάδες, τα οποία απαιτούν ενημέρωση για να μπορέσουν να πάρουν ορθές και έγκυρες αποφάσεις σχετικά με τις επιχειρήσεις τους και την επένδυση των κεφαλαίων τους. Μπορούμε να πούμε ότι τα μέρη που ζητούν πληροφόρηση από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι:

- α) Δανειστές-Πιστωτές της επιχείρησης (Credit Grantors).**
- β) Μέτοχοι-Επενδυτές (Equity Investors).**
- γ) Διοίκηση (Managers).**
- δ) Εργαζόμενοι (Employers).**
- ε) Ελεγκτές (Auditors).**
- στ) Οικονομικοί Αναλυτές (Acquisition-Merger Analysts).**

Δανειστές-Πιστωτές της επιχείρησης: Στην κατηγορία αυτή ανήκουν όλοι όσοι δανείζουν κεφάλαια στην επιχείρηση με οποιοδήποτε τρόπο. Ο σημαντικότερος τρόπος δανεισμού είναι τα κεφάλαια που δανείζονται οι επιχειρήσεις από τις τράπεζες και άλλους χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς. Τα κεφάλαια που δανείζεται η επιχείρηση με την μορφή αυτή πρέπει κάποια στιγμή να αποπληρωθούν, φυσικά μαζί με τους τόκους, ανεξάρτητα από την οικονομική της κατάσταση.

Έτσι, όταν μία επιχείρηση δεν πηγαίνει καλά οικονομικά οι κίνδυνοι που υπάρχουν για τους δανειστές-πιστωτές της είναι μεγάλοι και σαφέστατα θα υπάρξει πρόβλημα στην είσπραξη των κεφαλαίων τους. Εννοείται ότι οι δανειστές της επιχείρησης καθώς και οι πιστωτές της ενδιαφέρονται μόνο για την ασφάλεια των κεφαλαίων τους -που δανείζουν- τόσο για να τα επανεισπράξουν, όσο και για να πάρουν τους τόκους τους.

Οι δανειστές μίας επιχείρησης χωρίζονται σε δύο κατηγορίες. Αυτοί που δανείζουν κεφάλαια για σύντομο χρονικό διάστημα (βραχυπρόθεσμοι δανειστές) και αυτοί που

δανείζουν κεφάλαια για μεγάλο χρονικό διάστημα (μακροπρόθεσμοι δανειστές). Οι βραχυπρόθεσμοι δανειστές ενδιαφέρονται κυρίως για την ρευστότητα της επιχείρησης καθώς και για το κυκλοφορούν ενεργητικό της. Αντίθετα οι μακροπρόθεσμοι δανειστές εξετάζουν σε βάθος τα στοιχεία της επιχείρησης που αφορούν τις μελλοντικές εισροές κεφαλαίων, την οικονομική της θέση κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις, καθώς και την δυναμικότητα των κερδών της. Αυτό γίνεται διότι τα προ-αποσβέσεων κέρδη μίας επιχείρησης αποτελούν την κύρια και πιο επιθυμητή πηγή εξυπηρέτησης και εξοφλήσης των δανειακών της κεφαλαίων.

Μέτοχοι-Επενδυτές: Στην κατηγορία αυτή ανήκουν οι μέτοχοι των επιχειρήσεων οι οποίοι δίνουν τα επιχειρηματικά κεφάλαια, τα οποία προστατεύουν τα δανειακά κεφάλαια της επιχείρησης. Οι μέτοχοι (επενδυτές) τοποθετώντας τα κεφαλαιά τους σε μια επιχείρηση, τα εκθέτουν σε πολλούς κινδύνους και προσβλέπουν στη λήψη κάποιου ποσού από την διανομή των κερδών (μερίσματα), από την λήψη κάποιων δικαιωμάτων από τη διανομή των αποθεματικών της εταιρείας και από την αυξημένη τιμή που ελπίζουν ότι θα έχουν οι τίτλοι τους (μετοχές) στο χρηματιστήριο ώστε να πραγματοποιούν κέρδη. Φυσικά, η προσδοκία του μερίσματος ισχύει μόνο αν η επιχείρηση είναι κερδοφόρα και αφού πρώτα αφαιρεθούν από τα κέρδη της οι υποχρεώσεις προς τους δανειοστές-πιστωτές της.

Οι μέτοχοι ενδιαφέρονται για όλη την δραστηριότητα της επιχείρησης, τις κερδοφόρες χρήσεις της, την διάρθρωση των κεφαλαίων της, το κυκλοφορούν ενεργητικό της, διότι όλα αυτά τους είναι απαραίτητα για να μπορούν να έχουν πλήρη εικόνα του που τοποθετούν τα κεφαλαιά τους. Βέβαια, όσο οι μέτοχοι ενδιαφέρονται για την εικόνα της επιχείρησης, άλλο τόσο ενδιαφέρονται και για το περιβάλλον στο οποίο αυτή βρίσκεται. Δηλαδή, οι μέτοχοι εξετάζουν τις προοπτικές του κλάδου στον οποίο εντάσσεται η επιχείρηση, την θέση που κατέχει στον κλάδο, την δυνατοτητά της να αναπτύσσεται απέναντι στον ανταγωνισμό και να πραγματοποιεί κέρδη

διαχρονικά. Επίσης, εξετάζουν το οικονομικό κλίμα που επικρατεί στην χώρα όπου δραστηριοποιείται η επιχείρηση,

Διοίκηση: Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι πολύ σπουδαία για την διοίκηση της επιχείρησης. Η διοίκηση ενδιαφέρεται –πρώτη από όλους- για την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης καθώς και για το μέλλον της. Φυσικά, σε σχέση με τις δύο προηγούμενες κατηγορίες, οι άνθρωποι της διοίκησης είναι πιο άμεσοι με τα γεγονότα της επιχείρησης ενημερώνονται διαρκώς για την πορεία της και μπορούν να προχωρούν σε μεγαλύτερης έκτασης ανάλυση κυρίως με την χρήση των αριθμοδεικτών. Έτσι, μπορούν να διαπιστώσουν τα τυχόν προβλήματα και τις αδυναμίες που μπορεί να παρουσιάσει και να τις αντιμετωπίσουν.

Εργαζόμενοι: Στην κατηγορία αυτή ανήκουν οι εργαζόμενοι της επιχείρησης οι οποίοι μπορούν να χρησιμοποιήσουν τις αναλύσεις των χρηματοοικονομικών καταστάσεων για να μάθουν την οικονομική θέση της επιχείρησης όπου απασχολούνται. Έτσι, μπορούν να αξιολογήσουν την οικονομική της κατάσταση και να καθορίσουν τους όρους της συλλογικής τους σύμβασης με την επιχείρηση.

Ελεγκτές: Στην κατηγορία αυτή ανήκουν αυτοί που ασχολούνται με τον έλεγχο των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων και βγάζουν τα συμπεράσματά τους γι' αυτά. Το έργο των ελεγκτών είναι να εντοπίσουν τα τυχόν προβλήματα και τις τυχόν ατασθαλίες που μπορούν να γίνουν στα οικονομικά στοιχεία μίας επιχείρησης και τα οποία αν δεν αποκαλυφθούν θα δώσουν μία εσφαλμένη εικόνα της οικονομικής θέσης της επιχείρησης. Έτσι, η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών τάσης αποτελούν τα κυριότερα εργαλεία για την πραγματοποίηση του έργου των ελεγκτών και αυτό διότι, η ανάλυση αποτελεί συνολικό έλεγχο της ορθότητας των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Οικονομικοί Αναλυτές: Στις περιπτώσεις που έχουμε συγχώνευση μίας επιχείρησης με μία άλλη ή εξαγορά μίας επιχείρησης από μία άλλη, οι οικονομικοί αναλυτές που επεξεργάζονται τα στοιχεία έχουν ίδιους σκοπούς με τους μετόχους. Με την διαφορά ότι στη περίπτωση αυτή αποτιμώνται μόνο τα άυλα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης (φήμη και πελατεία) καθώς και οι υποχρεώσεις της, διότι τα στοιχεία αυτά περιλαμβάνονται στο προϊόν της εξαγοράς ή της συγχώνευσης. Η ανάλυση αυτή συντελεί στον προσδιορισμό της οικονομικής και λειτουργικής αξίας των υπό συγχώνευση ή υπό εξαγορά επιχειρήσεων.

A.5.ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων διακρίνεται σε τρεις τρόπους: **α) ανάλογα με τη θέση του αναλυτή, β) ανάλογα με το είδος των συγκρίσεων και γ) ανάλογα με τα στάδια που αυτή διενεργείται.**

α)ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΗ ΘΕΣΗ ΤΟΥ ΑΝΑΛΥΤΗ

Η ανάλυση ανάλογα με τη θέση αυτού που διενεργεί την ανάλυση διακρίνεται σε **εσωτερική και εξωτερική.**

Εσωτερική Ανάλυση

Η εσωτερική ανάλυση γίνεται από άτομα που βρίσκονται μέσα στην επιχείρηση και ανά πάσα στιγμή έχουν πρόσβαση στα βιβλία της και μπορούν να ελέγξουν τα λογιστικά της στοιχεία καθώς και τους λογαριασμούς της. Αυτό επιτρέπει στον αναλυτή να κάνει έναν έλεγχο στην επιχείρηση και να διαπιστώσει αν λειτουργούν σωστά τα διάφορα τμήματα της επιχείρησης, αν γίνεται σωστά και έγκαιρα η ενημέρωση των βιβλίων της ή αν υπάρχουν κενά που να επιτρέπουν την δυνατότητα να γίνονται παρατυπίες. Αυτού του είδους η ανάλυση γίνεται από πρόσωπα που βρίσκονται μέσα στην

επιχείρηση, τα οποία επιθυμούν να μελετήσουν την αποδοτικότητα της και να διαπιστώσουν την οικονομική της θέση μέσα στην αγορά.

Εξωτερική Ανάλυση

Η εξωτερική ανάλυση γίνεται από άτομα που δεν ανήκουν στην επιχείρηση αλλά είναι έξω από αυτήν. Επομένως, η ανάλυση τους στηρίζεται μόνο στα στοιχεία που δημοσιεύονται στις λογιστικές καταστάσεις και στις εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών. Με τον τρόπο αυτό, ο εξωτερικός αναλυτής δεν μπορεί να εισχωρήσει στην επιχείρηση σε βάθος για να πραγματοποιήσει το έργο του.

Η εξωτερική ανάλυση γίνεται από ανθρώπους που ενδιαφέρονται να προσδιορίσουν την οικονομική θέση και την αποδοτικότητα της επιχείρησης. Λέγοντας προσδιορισμό της οικονομικής θέσης της επιχείρησης, εννοούμε να προσδιορισθεί η δυνατότητα που έχει η επιχείρηση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της για το παρελθόν της και το μέλλον της να προσδιορισθεί η δυνατότητα που έχει η επιχείρηση να εκμεταλλευθεί τις ευκαιρίες που θα της παρουσιαστούν στην αγορά με τα δικά της κεφάλαια ή με τα κεφάλαια που παρέχουν οι τράπεζες (εξωτερικός δανεισμός). Λέγοντας προσδιορισμό της αποδοτικότητας της επιχείρησης, εννοούμε να μελετηθούν τα καθαρά της κέρδη ως προς το ύψος και την σταθερότητα τους, καθώς και να μελετηθεί η δυνατότητα τους να βελτιωθούν μελλοντικά.

Β) ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΟ ΕΙΔΟΣ ΤΩΝ ΣΥΓΚΡΙΣΕΩΝ

Η ανάλυση ανάλογα με το είδος των συγκρίσεων διακρίνεται σε **διαχρονική** και **διεπιχειρησιακή**.

Διαχρονική Ανάλυση

Η διαχρονική ανάλυση παρακολουθεί τα στοιχεία διαδοχικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων, δύο ή περισσότερων χρήσεων, μιας επιχείρησης. Ονομάζεται και οριζόντια ανάλυση ή δυναμική ανάλυση διότι μελετάει τις οριζόντιες μεταβολές στα στοιχεία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων καθώς και τις μεταβολές τους μέσα στο χρόνο. Η ανάλυση αυτή έχει αξία όταν η επιχείρηση εφαρμόζει πάντα τις ίδιες μεθόδους στη σύνταξη των χρηματοοικονομικών της καταστάσεων (π.χ μέθοδος αποσβέσεων) καθώς και όταν το επίπεδο του πληθωρισμού είναι χαμηλό διότι σε αντίθετη περίπτωση πρέπει να προχωρήσουμε σε αποπληθωρισμό των οικονομικών μεγεθών.

Διεπιχειρησιακή Ανάλυση

Η διεπιχειρησιακή ανάλυση συγκρίνει τα στοιχεία του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσεως μιας επιχείρησης με μία άλλη ή περισσότερες επιχειρήσεις, οι οποίες ανήκουν στον ίδιο κλάδο. Αυτή η ανάλυση μας επιτρέπει να καθορίσουμε την θέση μιας επιχείρησης μέσα στον κλάδο που ανήκει. Διεπιχειρησιακή ανάλυση αποτελεί και η σύγκριση των αριθμοδεικτών μεταξύ δύο ή και περισσότερων επιχειρήσεων. Φυσικά, για να γίνει σωστά μία τέτοια ανάλυση θα πρέπει οι συγκρινόμενες επιχειρήσεις να ακολουθούν τον ίδιο τρόπο σύνταξης των οικονομικών τους καταστάσεων και το επίπεδο του πληθωρισμού να είναι χαμηλό. Διαφορετικά, θα πρέπει να καταφύγουμε πρώτα σε αποπληθωρισμό μεγεθών όπως στην διαχρονική ανάλυση.

γ) ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΑ ΣΤΑΔΙΑ ΔΙΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Η ανάλυση ανάλογα με τα στάδια με τα οποία αυτή διενεργείται διακρίνεται σε **τυπική** και **ουσιαστική**.

Τυπική Ανάλυση

Η τυπική ανάλυση αποτελεί προθάλαμο της ουσιαστικής ανάλυσης. Αυτού του είδους η ανάλυση ελέγχει την εξωτερική διάρθρωση του ισολογισμού και του λογαριασμού των αποτελεσμάτων χρήσης.

Ουσιαστική Ανάλυση

Η ουσιαστική ανάλυση αποτελεί συνέχεια της τυπικής ανάλυσης αλλά εμβαθύνει στην εξεύρεση και επεξεργασία διαφόρων αριθμοδεικτών οι οποίοι δείχνουν την πραγματική κατάσταση που επικρατεί στην επιχείρηση.

Α.6.ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι κυριότεροι μέθοδοι ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι:

- α) Κάθετη Ανάλυση
- β) Οριζόντια Ανάλυση
- γ) Ανάλυση με Αριθμοδείκτες Τάσης
- δ) Ανάλυση με Αριθμοδείκτες
- ε) Εξίωση Du PONT

α) Κάθετη Ανάλυση

Είναι η μέθοδος ανάλυσης στην οποία ένα σημαντικό μέγεθος μίας χρηματοοικονομικής κατάστασης χρησιμοποιείται ως βάση υπολογισμού (100%) και κάθε στοιχείο της οικονομικής κατάστασης εκφράζεται ως ποσοστό του ποσού του μεγέθους που έχει ληφθεί ως βάση υπολογισμού. Με την κάθετη ανάλυση προσδιορίζουμε την

δομή της περιουσίας καθώς και την δομή του κεφαλαίου μιας επιχείρησης. Δηλαδή, αναλύουμε την εσωτερική δομή των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων. Η κάθετη ανάλυση είναι χρήσιμη και αυτό οφείλεται στο ότι είναι πολύ απλή στην εφαρμογή της και διευκολύνει τους αναλυτές στο έργο τους. Παρέχει την δυνατότητα να έχει αυτός που διεξάγει την ανάλυση μια ακριβή αντίληψη της πραγματικής σπουδαιότητας κάθε στοιχείου της χρηματοοικονομικής κατάστασης. Διευκολύνει τους αναλυτές στο να συγκρίνουν διαχρονικές χρήσεις μεταξύ τους. Τέλος, διευκολύνει στις συγκρίσεις μεταξύ των επιχειρήσεων.

Βέβαια, η κάθετη ανάλυση έχει ένα σημαντικό μειονέκτημα. Δεν επιτρέπει στον αναλυτή να βγάλει απόλυτα συμπεράσματα, γι' αυτό πρέπει να συμπληρώνεται η κάθετη ανάλυση με τους αριθμοδείκτες και την οριζόντια ανάλυση.

β) Οριζόντια Ανάλυση

Είναι η μέθοδος ανάλυσης με την οποία συγκρίνονται χρηματοοικονομικά δεδομένα μιας επιχείρησης για μία περίοδο δύο ή και περισσότερων ετών. Κατά την εφαρμογή της οριζόντιας ανάλυσης για κάθε στοιχείο ή κατηγορία στοιχείων των συγκριτικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων, προσδιορίζεται η απόλυτη (δραχμική) μεταβολή και η σχετική (ποσοστιαία) μεταβολή.

Απόλυτη μεταβολή είναι η διαφορά ανάμεσα στο ποσό του υπό σύγκριση έτους και του έτους βάσης. Σχετική μεταβολή είναι το πηλίκο της απόλυτης μεταβλητής δια του ποσού του έτους βάσης πολλαπλασιαζόμενο επί εκατό (100). Όταν, η οριζόντια ανάλυση καλύπτει περίοδο μεγαλύτερη από δύο έτη, τότε είναι δυνατό να διεξαχθεί είτε με σταθερό είτε με κινητό έτος βάσης.

Η οριζόντια ανάλυση επιτρέπει τη διαχρονική σύγκριση των χρηματοοικονομικών δεδομένων και αποκαλύπτει την τάση των στοιχείων μιας χρηματοοικονομικής κατάστασης. Επίσης, επιτρέπει την παραπέρα ανάλυση, με τη σύγκριση των

τάσεων ανάμεσα σε λογικά σχετιζόμενα οικονομικά στοιχεία και πληροφορεί για την ευνοϊκή ή μη εξέλιξή τους.

Αυτή η ανάλυση, δίνει την δυνατότητα στον αναλυτή, να αξιολογήσει την ευνοϊκή ή μη εξέλιξη στις διάφορες πτυχές της οικονομικής κατάστασης και δραστηριότητας της επιχείρησης και να κάνει μία μελλοντική πρόβλεψη γι' αυτές. Τέλος, αν η οριζόντια ανάλυση συνδυαστεί με την κάθετη ανάλυση την συμπληρώνει και μπορεί να δώσει μια γενική εξήγηση για τη μεταβολή του ποσοστού ενός στοιχείου από τη μία χρήση στην άλλη.

γ) Ανάλυση με Αριθμοδείκτες Τάσης

Επειδή η οριζόντια ανάλυση είναι πολύ δύσκολη να εφαρμοσθεί όταν έχουμε συγκριτική ανάλυση οικονομικών καταστάσεων πέραν των δύο ετών, προτιμάμε στη περίπτωση αυτή να χρησιμοποιούμε τους αριθμοδείκτες τάσης. Οι αριθμοδείκτες τάσης υπολογίζονται πάρα πολύ εύκολα και αποτελούν όργανα μέτρησης των διαχρονικών μεταβολών επιλεγμένων οικονομικών στοιχείων με εκφραστικό και απόλυτα κατανοητό τρόπο. Δηλαδή, οι αριθμοδείκτες παρακάμπτουν τις δυσκολίες της οριζόντιας ανάλυσης και δίνουν με μεγάλη λεπτομέρεια τις ποσοστιαίες μεταβολές που επήλθαν στα δεδομένα των οικονομικών καταστάσεων και για μία μεγάλη χρονική περίοδο. Οι αριθμοδείκτες υπολογίζονται με την επιλογή ενός έτους ως βάση των υπολογισμών (έτος βάσης) και στη συνέχεια τα ποσά των επιλεγμένων στοιχείων των επόμενων ετών υπολογίζονται ως ποσοστά πάνω στο ποσό του έτους βάσης. Ο τύπος που χρησιμοποιείται είναι ο εξής:

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΤΟΥΣ ΒΑΣΗΣ}(v) = \frac{\text{Αξία μεγέθους}(v) * 100}{\text{Αξία μεγέθους έτους βάσης}}$$

δ) Ανάλυση με Αριθμοδείκτες

Αυτή η ανάλυση θεωρείται ένα από τα καλύτερα είδη ανάλυσης και αξιολόγησης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Στη χρηματοοικονομική ανάλυση, ως αριθμοδείκτης θεωρείται η απλή μαθηματική έκφραση της σχέσης ανάμεσα σε δύο λογιστικά μεγέθη που λαμβάνονται από τις οικονομικές καταστάσεις. Ο αριθμοδείκτης μπορεί να εκφραστεί είτε ως πηλίκο είτε ως λόγος ως ποσοστό επί τοίς εκατό (100%).

Η σπουδαιότητα της χρησιμοποίησης των αριθμοδεικτών ως μεθόδου ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων οφείλεται:

α) στο ότι παρακάμπτεται η δυσκολία ανάλυσης και ερμηνείας των απόλυτων δεδομένων τους με την καθιέρωση των μεταξύ τους σχέσεων (δεικτών),

β) στο ότι με τον υπολογισμό μόνο των σημαντικών σχέσεων επιτυγχάνεται ο περιορισμός του μεγάλου πλήθους στοιχείων που περιλαμβάνεται στις οικονομικές καταστάσεις σε ένα μικρό σύνολο δεικτών πράγμα που διευκολύνει το έργο της ανάλυσης οικονομικών καταστάσεων.

Αντικειμενικός στόχος της ανάλυσης με αριθμοδείκτες είναι η διευκόλυνση της ερμηνείας των απόλυτων μεγεθών που εμφανίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Ο στόχος αυτός επιτυγχάνεται με τη συμπύκνωση του μεγάλου πλήθους των δεδομένων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σε ένα πολύ μικρό και συνεπώς εύχρηστο αριθμό σημαντικών δεικτών.

Για το σχηματισμό των αριθμοδεικτών υπάρχουν τρία είδη λογικών σχέσεων:

- Οι αριθμοδείκτες θα πρέπει να συσχετίζουν μεγέθη που σχετίζονται μεταξύ τους.
- Οι αριθμοδείκτες θα πρέπει να σχηματίζονται μόνο από στοιχεία που βασίζονται σε κοινές αξίες.

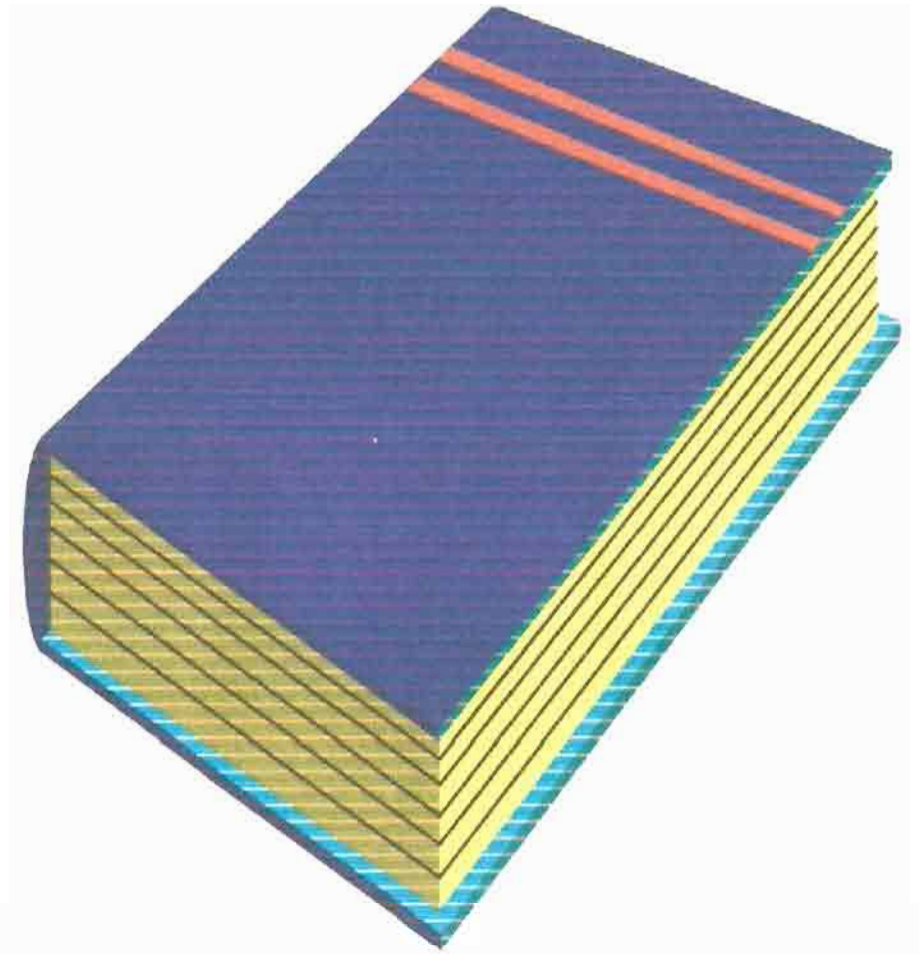
- Οι αριθμοδείκτες θα πρέπει να σχηματίζονται μόνο από μεγέθη που βρίσκονται σε συνάρτηση μεταξύ τους.
Η ανάλυση με αριθμοδείκτες έχει κυρίως συγκριτική αξία. Πρότυπα συγκρίσεων μπορούν να αποτελέσουν:
- Αριθμοδείκτες που υπολογίζονται από τις οικονομικές καταστάσεις προηγούμενων χρήσεων της υπό ανάλυσης επιχείρησης.
- Αριθμοδείκτες που υπολογίζονται από τις οικονομικές καταστάσεις μίας επιλεγμένης ομάδας ανταγωνιστικών επιχειρήσεων.
- Αριθμοδείκτες που υπολογίζονται από τις οικονομικές καταστάσεις όλων των επιχειρήσεων που συγκροτούν τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται η επιχείρηση.

ε) Εξίσωση Du Pont

Η εξίσωση αυτή ονομάζεται και συνδυασμένος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού. Μας δείχνει την αποδοτικότητα του ενεργητικού σε συνδυασμό κατ' αρχάς με την αποδοτικότητα των πωλήσεων (καθαρού περιθωρίου κέρδους) καθώς και σε συνδυασμό με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού. Ο τύπος της εξίσωσης είναι:

$$100 * \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως(προ τόκων)}}{\text{καθαρές πωλήσεις}} * \frac{\text{καθαρές πωλήσεις}}{\text{μέσο ύψος ενεργητικού}}$$

Η σχέση αυτή μας εμφανίζει τη σπουδαιότητα της ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού και του καθαρού περιθωρίου κέρδους και μας βοηθάει στον εντοπισμό των τρόπων με τους οποίους μπορεί να αυξηθούν τα λειτουργικά της κέρδη, σε σχέση με το ύψος των απασχολούμενων στην επιχείρηση περιουσιακών στοιχείων έτσι ώστε να βελτιωθεί η αποδοσή της.



• **B. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ**

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Β**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ****Β.1 ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ**

Ο όμιλος εταιρειών ΘΕΟΧΑΡΑΚΗ ξεκίνησε το 1924 από μια εταιρεία που είχε ως έδρα τον Πειραιά και εμπορευόταν είδη αυτοκινήτου και κυρίως υγρά καύσιμα. Το 1957 απέκτησε την αποκλειστική αντιπροσώπευση για την Ελλάδα των ελαστικών που κατασκεύαζε η Ιαπωνική YOKOHAMA.

Το 1961 μετά από συμφωνία με την NISSAN MOTOR COMPANY LTD (JAPAN) η εταιρία πήρε τα δικαιώματα αποκλειστικής αντιπροσώπευσης των αυτοκινήτων NISSAN στην Ελλάδα. Εδώ αξίζει να σημειωθεί ότι η αντιπροσωπεία αυτή ήταν και η πρώτη αντιπροσωπεία της Ιαπωνικής φίρμας σε ολόκληρη την Ευρώπη, συμβάλλοντας έτσι αποφασιστικά στην διάδοση των Ιαπωνικών αυτοκινήτων και στην υπεροχή της NISSAN ανάμεσα στις Ιαπωνικές εταιρείες. Έτσι, στην Ελλάδα το όνομα της NISSAN έγινε συνώνυμο της αξιοπιστίας και της τεχνολογικής υπεροχής.

Το 1965 η ΝΙΚ. Ι. ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ απέκτησε την νομική μορφή ανωνύμου εταιρείας, έτσι γίνεται μια από τις μεγαλύτερες εταιρείες εμπορίας αυτοκινήτων στην χώρα μας. Η εταιρεία διατήρησε την πρώτη θέση στις πωλήσεις για 14 συναπτά έτη από το 1979 έως και το 1992. Παράλληλα η επιχείρηση βοήθησε στην καθιέρωση των Ιαπωνικών αυτοκινήτων στον ευρωπαϊκό χώρο και αξίζει στο σημείο αυτό να τονισθεί ότι η NISSAN είναι η πρώτη εταιρεία σε πωλήσεις στην Ευρώπη μεταξύ όλων των άλλων Ιαπωνικών από το 1975.

Βασικός στόχος της ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ είναι η συνεχής βελτίωση στους τομείς στους οποίους δραστηριοποιείται και η καθιέρωση των προϊόντων που εμπορεύεται στις πρώτες

ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΝΙΚ Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ

θέσεις της Ελληνικής αγοράς τόσο στις πωλήσεις όσο και στην εξυπηρέτηση του Έλληνα καταναλωτή.

Για το λόγο αυτό κατασκεύασε το κέντρο Ανταλλακτικών & Εκπαίδευσης Προσωπικού της NISSAN στον Ασπρόπυργο Αττικής. Το έργο ολοκληρώθηκε το 1994 κόστισε 2,5 δισεκατομμύρια δραχμές και ήταν η κυριότερη επένδυση στο χώρο του αυτοκινήτου που έγινε από την εταιρία. Με την επένδυση αυτή η ΝΙΚ. Ι. ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ αποσκοπεί στη μείωση του χρόνου παράδοσης των ανταλλακτικών, στη μείωση του κόστους διακίνησης και αποθήκευσης με απώτερο στόχο τη γρήγορη εξυπηρέτηση των πελατών της NISSAN με ανταλλακτικά. Άλλωστε το κέντρο εξυπηρετεί ολόκληρη την ελληνική επικράτεια και έχει την δυνατότητα να αποστείλει μέσα σε 24 ώρες οποιοδήποτε ανταλλακτικό του ζητηθεί και σε οποιοδήποτε σημείο της χώρας.

B.2 ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

Η ΝΙΚ. Ι. ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ δραστηριοποιείται αποκλειστικά με την εμπορία συντήρηση και επισκευή αυτοκινήτων-τρακτέρ-βελτιωτικών κινητήρων-εξωλέμβιων μηχανών φουσκωτών καθώς και συστημάτων Car-audio.

Πιο συγκεκριμένα:

- Εισάγει και διανέμει αποκλειστικά για την Ελληνική αγορά τα προϊόντα του Ιαπωνικού εργοστασίου κατασκευής επιβατικών-ημιφορτηγών και περονοφόρων οχημάτων NISSAN MOTOR Co. LTD.
- Εισάγει και διανέμει αποκλειστικά για την Ελληνική αγορά τα προϊόντα του Ιαπωνικού εργοστασίου κατασκευής φορτηγών οχημάτων NISSAN DIESEL MOTOR Co. LTD
- Εισάγει και διανέμει αποκλειστικά για την Ελληνική αγορά τα προϊόντα του Βελγικού εργοστασίου WYNN'S Co. το οποίο παρασκευάζει βελτιωτικά λιπαντικών κινητήρων.

ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ

-Εισάγει και διανέμει αποκλειστικά για την Ελληνική αγορά τα προϊόντα του Γαλλικού εργοστασίου κατασκευής μπαταριών STECO.

-Εισάγει και διανέμει αποκλειστικά για την Ελληνική αγορά τα προϊόντα του Ιαπωνικού εργοστασίου CLARION SHOJI Co. LTD.

-Εισάγει και διανέμει αποκλειστικά για την Ελληνική αγορά τα προϊόντα του Ιαπωνικού εργοστασίου, SUZUKI MOTOR CORPORATION, το οποίο δραστηριοποιείται στο χώρο των μηχανών θαλάσσης.

-Εισάγει και διανέμει αποκλειστικά για την Ελληνική αγορά τα προϊόντα του Ιταλικού εργοστασίου MERLO METALLMECANICA SPA, το οποίο κατασκευάζει μπετονιέρες.

-Εισάγει και διανέμει αποκλειστικά για την Ελληνική αγορά τα προϊόντα του Καναδικού εργοστασίου BOMBARDIER INC., το οποίο κατασκευάζει JET SKI και boat SEA DOO.

-Συντηρεί και επισκευάζει όλα τα προϊόντα που εμπορεύεται.

B.3 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΚΑΙ ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

B.3.1. ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1961 από τον Νικόλαο .Ι.Θεοχαράκη και το 1965 μετατράπηκε σε ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ.

Πρόκειται για μια οικογενειακή επιχείρηση, όπου οι μέτοχοι, οι οποίοι είναι και μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι μέλη της οικογένειας Θεοχαράκη. Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου είναι ο Βασίλειος Ν. Θεοχαράκης

B 3.2. ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΩΝ

ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΝΙΚ Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ

Η οργάνωση της επιχείρησης και οι ευθύνες κάθε τμήματος της διαμορφώνονται ως εξής:

ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ: Αποτελεί την κορυφή της διοικητικής πυραμίδας της εταιρείας, από την οποία εκπορεύονται και στην οποία καταλήγουν όλες οι διοικητικές ενέργειες. Είναι υπεύθυνος για ολόκληρη την επιχείρηση.

ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ: Διαχειρίζεται το ανθρώπινο δυναμικό της επιχείρησης. Κρίνει πότε οι επιχείρηση πρέπει να προβεί σε προσλήψεις προσωπικού και πότε σε μείωση του. Ασχολείται με την επιμόρφωση του προσωπικού της εταιρείας, κυρίως των μηχανικών της, έτσι ώστε οι υπηρεσίες που παρέχονται από τα συνεργεία της επιχείρησης να είναι πολύ υψηλού επιπέδου.

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ: Ασχολείται με την διάθεση των προϊόντων της επιχείρησης. Δηλαδή την προώθηση τους στην ελληνική αγορά (διαφήμιση), τις αγορές και τις παραγγελίες από τα εργοστάσια παραγωγής, την προμήθεια ανταλλακτικών, τον έλεγχο των αποθηκών για το αν υπάρχει επαρκές απόθεμα ανταλλακτικών και προϊόντων.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ: Ασχολείται με τα οικονομικά θέματα της επιχείρησης. Στο τμήμα αυτό υπάγεται και το λογιστήριο της εταιρείας. Φυσικά, είναι πλήρως μηχανογραφημένο και παρακολουθεί τις οικονομικές υπηρεσίες και τα λογιστικά γεγονότα της ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ. Φροντίζει για την εξασφάλιση χρηματοδοτήσεων για την επιχείρηση, για την παρακολούθηση των απαιτήσεων της εταιρείας από τους πελάτες της, για την εξόφληση των υποχρεώσεων της ως προς τους προμηθευτές και τους πιστωτές της. Ενώ παράλληλα, προσπαθεί να εκμεταλλεύεται όσο γίνεται πιο αποδοτικά τα χρηματικά κεφαλαία της επιχείρησης.

ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ

ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ AFTER-SALES ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ: Το τμήμα αυτό είναι το και μεγαλύτερο και απασχολεί το περισσότερο προσωπικό της ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ. Ασχολείται με την εξυπηρέτηση των πελατών της επιχείρησης την αντιμετώπιση των προβλημάτων που μπορούν να δημιουργηθούν στα προϊόντα που εμπορεύεται η εταιρεία. Στο τμήμα αυτό υπάγεται το συνεργείο της το οποίο φροντίζει για το service και την επισκευή των αυτοκινήτων NISSAN. Το τμήμα έχει On-line σύνδεση με τις εγκαταστάσεις στον Ασπρόπυργο, στον Πειραιά, καθώς και με τους dealers της ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ σε ολόκληρη την χώρα. Έτσι μπορούν κάθε στιγμή της ημέρας να γίνονται συνεννοήσεις μεταξύ τους, σχετικά με τις παραγγελίες αυτοκινήτων και τις ημερομηνίες παραδοσής τους στους πελάτες.

ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ: Το τμήμα αυτό ασχολείται με την μηχανογράφηση της επιχείρησης. Όλα τα τμήματα και οι εγκαταστάσεις της είναι μηχανογραφημένα. Ακόμη ασχολείται με την τεχνική υποστήριξη όλου του δικτύου, την παρακολούθηση των εξελίξεων στο χώρο της πληροφορικής έτσι ώστε το δίκτυο της εταιρείας να αναβαθμίζεται συνεχώς και να είναι κοντά στις εξελίξεις της αγοράς. Πράγμα που είναι σημαντικό για την εποχή μας όπου οι ηλεκτρονικοί υπολογιστές κατέχουν σημαντική θέση στην λειτουργία μιας επιχείρησης.

B.3.3 ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ

Η ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ έχει επανδρωθεί με κατάλληλο προσωπικό ώστε να ικανοποιεί τις ανάγκες της και να διεκπεραιώνει

ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΝΙΚ Ι ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ

τις εργασίες της. Ο συνολικός αριθμός απασχολούμενων στην επιχείρηση είναι 430 άτομα.. Συγκεκριμένα η διάρθρωση είναι η ακόλουθη:

<u>ΤΜΗΜΑΤΑ</u>	<u>ΑΤΟΜΑ</u>
ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	10
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ	70
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ	40
ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ AFTER-SALES & ΤΕΧΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ	295
ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ	15
<u>ΣΥΝΟΛΟ</u>	<u>430</u>

Όλα τα διαχειριστικά συστήματα της επιχείρησης έχουν ένα και μοναδικό σκοπό: την παροχή ολοκληρωμένων υπηρεσιών και στην σωστή και έγκαιρη εξυπηρέτηση των πελατών.

B.4 ΑΓΟΡΑ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

Η αγορά στην οποία δραστηριοποιείται η ΝΙΚ Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ είναι η Ελληνική αγορά αυτοκινήτου. Ο κύριος όγκος των πωλήσεων της επιχείρησης αφορά τα αυτοκίνητα NISSAN, τα οποία

ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ

αντιπροσωπεύουν περίπου το 90% των πωλήσεων της εταιρείας. Συνεπώς τα προϊόντα αυτά αποτελούν και την κύρια δραστηριότητα της ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ.

Η εταιρεία ενδιαφέρεται να προσφέρει πάντα σωστά προϊόντα στην Ελληνική αγορά και γι' αυτό το λόγο αντιπροσωπεύει στη χώρα μας τα προϊόντα γνωστών εταιρειών του εξωτερικού και κυρίως τα προϊόντα ενός από τους μεγαλύτερους κατασκευαστές αυτοκινήτων στον κόσμο της NISSAN MOTOR Co. LTD. Όπως ήδη αναφέρθηκε η συνεργασία αυτή ξεκινάει από το 1961, φετος κλείνει 38 χρόνια, και έχει φέρει την επιχείρηση στις πρώτες θέσεις της Ελληνικής αγοράς αυτοκινήτου. αξίζει να σημειωθεί ότι από το 1979 έως και το 1992 η εταιρεία κατείχε την πρώτη θέση στις πωλήσεις και από το 1993 έως και το 1999 η επιχείρηση βρίσκεται σταθερά στις τρεις πρώτες θέσεις της Ελληνικής αγοράς.

Η αγορά αυτοκινήτου στη χώρα μας είναι ένας κλάδος όπου την τελευταία δεκαετία παρατηρήθηκαν πολλές αλλαγές. Το φορολογικό σύστημα που υπάρχει στη χώρα μας, εδώ και δεκαετίες, θεωρούσε και θεωρεί το αυτοκίνητο ως είδος πολυτελείας για τον έλληνα καταναλωτή. Έτσι τα αυτοκίνητα που εισάγονται στη χώρα μας είτε ως καινούργια είτε ως μεταχειρισμένα δασμολογούνται με πολύ υψηλούς δασμούς σε σχέση με άλλες χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Γενικά, το αυτοκίνητο αποτελούσε και αποτελεί για το Ελληνικό κράτος το κυριότερο μέσο εισπραξης χρημάτων, είτε μέσω των υψηλών δασμών-είτε μέσω των έμμεσων φόρων στα καύσιμα, στα τέλη κυκλοφορίας, στα διόδια, με τα τεκμήρια κτλ. Αυτή η κατάσταση είχε ως αποτέλεσμα να έχει η χώρα μας το πιο γερασμένο στόλο αυτοκινήτων μεταξύ των χωρών της Ε.Ε. Αυτός ο λόγος μαζί με το απαρχαιωμένο οδικό δίκτυο της χώρας και την ελλιπή εκπαίδευση των νέων οδηγών αποτελούν τους κυριότερους λόγους που κατέχει η χώρα μας την πρώτη θέση παγκοσμίως στα τροχαία ατυχήματα.

Στις αρχές της δεκαετίας μας εφαρμόσθηκε το μέτρο της απόσυρσης των παλαιών αυτοκινήτων και η αντικαταστασή τους με νέα σύγχρονα και ασφαλέστερα μοντέλα. Έτσι ενώ οι ρυθμοί

ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΝΙΚ Ι ΘΕΟΧΑΡΑΡΑΚΗΣ ΑΕ

πώλησης νέων αυτοκινήτων στη χώρα μας ήταν γύρω στις 80000 κατ' έτος τα έτη 1991 έως 1993 οι πωλήσεις έφθασαν τις 200000 καινούργια αυτοκίνητα. Βέβαια, μετά το τέλος της απόσυρσης οι πωλήσεις έφθασαν πάλι στα προηγούμενα επίπεδα δηλαδή στις 80000 με 100000 αυτοκίνητα. Η κατάσταση αυτή συνεχίστηκε μέχρι το 1998.

Όμως το έτος αυτό κάτι άλλαξε στο χώρο του αυτοκινήτου. Ενώ η χρονιά ξεκίνησε με τους χειρότερους οιωνούς, λόγω της υποτίμησης της δραχμής τον Μάρτιο και τον πανικό που επικράτησε στην αγορά, εξελίχθηκε τελικά σε μια από τις καλύτερες χρονιές. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι το ελληνικό κράτος αποφάσισε να μειώσει τους φόρους που επέβαλλε στα καινούρια αυτοκίνητα που εισέρχονταν στη χώρα μας. Οι λόγοι που οδήγησαν την ελληνική κυβέρνηση σε μια τέτοια απόφαση ήταν: α) ο στόχος της μείωσης του πληθωρισμού προκειμένου να μπει η χώρα μας στην ΟΝΕ, β) η εναρμόνιση του φορολογικού συστήματος ως προς τα μεταχειρισμένα αυτοκίνητα σύμφωνα με την καταδικαστική απόφαση του Ευρωπαϊκού δικαστηρίου που εκκρεμεί και γ) η ενεργοποίηση κάποιου προγράμματος, με στόχο την ανανέωση του γερασμένου στόλου αυτοκινήτων και τα σχετικά κίνητρα που χρειάζονται.

Έτσι οι χαμηλότερες τιμές μαζί με τις προσφορές που έκαναν οι εδώ αντιπροσωπείες και την ευνοϊκή χρηματοδότηση που παρέχουν σε συνεργασία με διάφορες τράπεζες, κατάφεραν να τραβήξουν το ενδιαφέρον του ελληνικού αγοραστικού κοινού. Με τα μέτρα αυτά οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατακόρυφα και έφθασαν στις 155000 αυτοκίνητα. Φυσικά μπροστά στις αγορές των άλλων χωρών της Ε.Ε όπως είναι η Γερμανία (3,1εκατ), η Γαλλία (1,6εκατ) και το Ηνωμένο Βασίλειο (2εκατ) η Ελληνική αγορά είναι πολύ μικρή. Όμως σε σχέση με το 1997 οι ταξινομήσεις νέων αυτοκινήτων αυξήθηκαν κατά 12,6% ενώ ο ρυθμός της αγοράς αυτοκινήτων της Ε.Ε ήταν 6,5%.

Για το 1999 η αγορά των καινούριων αυτοκινήτων πραγματικά καλπάζει. Μόνο το οκτάμηνο Ιαν-Αυγ. 1999 οι ταξινομήσεις επιβατικών αυτοκινήτων έχουν φθάσει στις 186.411 έναντι τις 130.800 του 1998 και παρουσίασαν αύξηση κατά 44.9% σε σχέση

ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ

με την αντίστοιχη περίοδο του 1998. Όμως, μετά τις νέες εξαγγελίες της ελληνικής κυβέρνησης, που έγιναν τον Σεπτέμβριο, και αφορούσαν την μείωση του φόρου ειδικής κατανάλωσης, η αγορά γνώρισε νέα ώθηση και πολλοί πιστεύουν ότι οι πωλήσεις καινούργιων αυτοκινήτων θα φθάσουν τις 300.000 μέχρι το τέλος του έτους. Τιμές πραγματικά εντυπωσιακές για την ελληνική αγορά.

B.5.ΘΕΣΗ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ ΚΑΙ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΣ

Όπως ήδη προαναφέρθηκε η ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ αντιπροσωπεύει στην Ελλάδα τα αυτοκίνητα της ιαπωνικής NISSAN. Ο ανταγωνισμός μέσα στην ελληνική αγορά είναι πολύ έντονος και τα τελευταία χρόνια όλες οι εταιρίες προσπαθούν να αυξήσουν τις πωλήσεις τους και να κατακτήσουν όσο το δυνατόν μεγαλύτερο μερίδιο της αγοράς. Στην ελληνική αγορά δραστηριοποιούνται πάνω από 40 εταιρείες.

Η ελληνική αγορά αυτοκινήτου στηρίζεται στην προσφορολογία, στα ελκυστικά χρηματοδοτικά προγράμματα και στην έντονη διαφημιστική προβολή. Οι αντιπροσωπείες αυτοκινήτων προσπαθώντας να κρατήσουν το μεριδίό τους στην αγορά καταφεύγουν τα τελευταία χρόνια, εξαιτίας του έντονου ανταγωνισμού, στην προσφορά αυτοκινήτων με πλήρη εξοπλισμό σε πολύ χαμηλές τιμές, σε προσφορά προγραμμάτων δωρεάν οδικής βοήθειας, σε εκπτώσεις επί των τιμών των αυτοκινήτων ιδίως τους καλοκαιρινούς μήνες, σε δωρεάν σέρβις των καινούργιων αυτοκινήτων και σε προσφορά ανταλλακτικών με μειωμένες τιμές. Μετά το 1990, όπου έχουμε άρση της απαγόρευσης για την χορήγηση δανείων για την αγορά αυτοκινήτων, παρατηρούμε ότι οι αντιπροσωπείες ήρθαν σε επαφή με τράπεζες για τη χορήγηση δανείων σε πελάτες τους. Παράλληλα κάποιες δημιούργησαν δικές τους εταιρείες χρηματοδοτικών προγραμμάτων. Τα χρηματοδοτικά αυτά προγράμματα είναι ιδιαίτερα μεγάλης διάρκειας (σε μερικές περιπτώσεις φθάνουν τα 5 έτη) και βοηθούν τους καταναλωτές να αγοράζουν καινούργια αυτοκίνητα με μεγάλα περιθώρια αποπληρωμής. Τέλος, οι αντιπροσωπείες καταφεύγουν στην διαφήμιση για να προωθήσουν τα προϊόντα τους και τα ποσά που

ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ

ξοδεύονται είναι τεράστια προσπαθώντας έτσι να προσελκύσουν το αγοραστικό κοινό.

Μέσα σ' αυτή την αγορά η ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ έχει καταφέρει να βρίσκεται κατά το έτος 1998 στην έκτη θέση και να προσβλέπει σε άνοδο των πωλησεών της κατά τα επόμενα έτη με την παρουσίαση στην Ελλάδα κατά το τέλος του 1999 των νέων μοντέλων της (Almera & Primera). Η εταιρεία κατάφερε να ξεπεράσει το δύσκολο γι' αυτήν έτος 1994 όπου έπαψε να λειτουργεί το εργοστάσιο στο Βόλο και είχε υπερχρεώσει την επιχείρηση. Από το έτος 1995 και μετά η εταιρεία εμφανίζει συνεχώς κέρδη και οι πωλήσεις της είναι πολύ καλές σε όλες της περιοχές της χώρας. Ειδικά μετά τις νέες εξελίξεις στην ελληνική αγορά οι υπεύθυνοι της εταιρείας είναι ιδιαίτερα ικανοποιημένοι για την πορεία των πωλήσεων της εταιρείας.

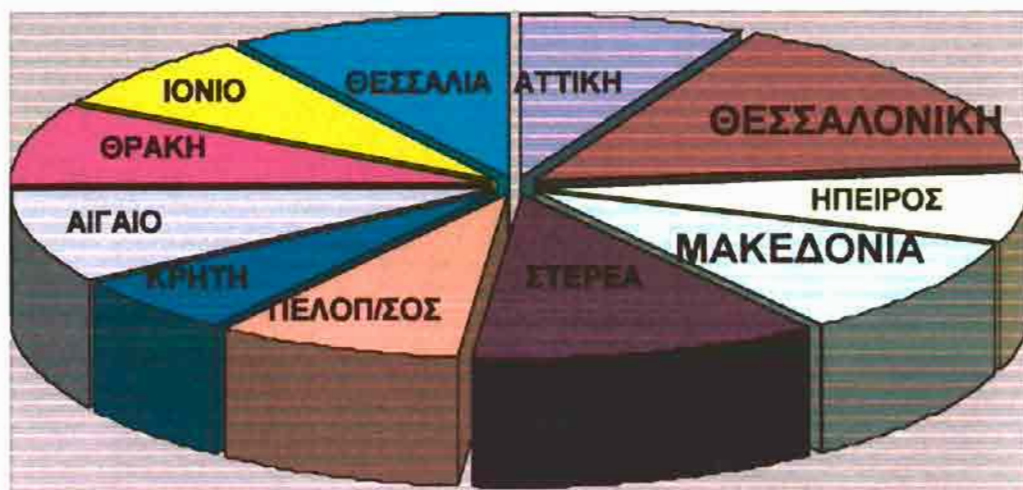
Οι πωλήσεις της ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ στην ελληνική επικράτεια έχουν ως εξής:

- Στην περιοχή της Αττικής κατέχει το 5,2% της αγοράς.
- Στην περιοχή της Θεσσαλονίκης κατέχει το 11,1%.
- Στην Ήπειρο βρίσκεται στο 4,9%.
- Στην Θεσσαλία κατέχει το 6,7%.
- Στην Μακεδονία κατέχει το 6,9%.
- Στην Θράκη κατέχει το 5,7%.
- Στην Πελοπόννησο κατέχει το 5,8%.
- Στα νησιά του Αιγαίου κατέχει το 6,5%.
- Στα νησιά του Ιονίου κατέχει το 5,1%.
- Στη Κρήτη κατέχει το 4,1%.
- Στην Κεντρική Ελλάδα (Στερεά) κατέχει το 8,2%.

Από όλα αυτά τα στοιχεία μπορούμε να συμπεράνουμε ότι η εταιρεία έχει πολύ καλή παρουσία στην αγορά της Θεσσαλονίκης (όπου κατέχει και την πρώτη θέση στις πωλήσεις), στην Κεντρική Ελλάδα, στη Μακεδονία, στα νησιά του Αιγαίου και στη Θεσσαλία. Στις περιοχές αυτές το ποσοστό της εταιρείας κυμαίνεται μεταξύ του 6 και του 11%. Πάντως το χειρότερο ποσοστό της επιχείρησης το συναντάμε στην Κρήτη, όπου οι πωλήσεις κατά το μεγαλύτερο μέρος τους καλύπτονται από τις αγορές των γραφείων ενοικιάσεως αυτοκινήτων. Το ποσοστό της ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ στην

ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΡΑΚΗΣ ΑΕ

ελληνική αγορά είναι στο 6,1%. Στο γράφημα που ακολουθεί μπορούμε να δούμε την κατανομή των πωλήσεων της επιχείρησης στις διάφορες περιοχές της χώρας.



B.6 ΤΟ ΜΕΛΛΟΝ ΤΩΝ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ ΣΤΗΝ Ε.Ε ΜΕΤΑ ΤΟ 2002

Το έτος 2002, σηματοδοτεί σημαντικές εξελίξεις στην διακίνηση των αγαθών μέσα στην ευρωπαϊκή ένωση. Μετά το έτος αυτό, αναμένεται να επέλθουν αλλαγές στην ευρωπαϊκή νομοθεσία οι οποίες θα φέρουν επανάσταση στις λιανικές πωλήσεις και επομένως θα επηρεάσουν και τον χώρο του αυτοκινήτου. Ο τρόπος διάθεσης των αυτοκινήτων μετά το 2002, έχει προκαλέσει πολλές διαφωνίες. Η σύγκυση για το τι μέλλει γενέσθαι μετά την κατάργηση ή την τροποποίηση της ευρωπαϊκής νομοθεσίας (block exemption) που διέπει τη σχετική δραστηριότητα παράγει αβεβαιότητα. Το ίδιο συμβαίνει και με τις επιπτώσεις που θα έχει η είσοδος μεγάλων λιανοπωλητών (π.χ Τέσκο και Ριτάμπλικ) στο ευρωπαϊκό εμπόριο οχημάτων. Παρόμοιο προβληματισμό δημιουργεί τα ενιαίο νόμισμα και οι πιθανές επιδράσεις του στις διεθνείς συμφωνίες.

ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΡΑΚΗΣ ΑΕ

Οι περισσότεροι κατασκευαστές αυτοκινήτων και αντιπρόσωποι δεν επιθυμούν την ανατροπή της υφιστάμενης κατάστασης καθώς εκτιμούν ότι μόνο το τρέχον σύστημα προσφέρει στους πελάτες την εγγύηση εκπαιδευμένων και ειδικευμένων δικτύων που εμμένουν σε ποιοτικά στάνταρ. Βέβαια από την άλλη πλευρά, νομοθέτες και ενώσεις καταναλωτών επιδιώκουν την αλλαγή του υπάρχοντος νομικού πλαισίου όσο το δυνατόν συντομότερα, διότι όπως επισημαίνουν κάθε περιοριστικός κανονισμός δρα εναντίον του ελεύθερου εμπορίου.

Φυσικά, ισχυρίζονται ότι η κατάργηση του υφιστάμενου νομικού πλαισίου θα ανάγκαζε τους κατασκευαστές και τους αντιπροσώπους να περιστείλουν τις τιμές, λόγω του εντεινόμενου ανταγωνισμού. Από την άλλη όμως πλευρά κανείς δεν μπορεί να υποτιμήσει το κατασκευαστικό λόμπι.

Η ACEA (Ένωση Ευρωπαϊών Κατασκευαστών Αυτοκινήτων), θεωρεί πιθανό να παραταθεί το ισχύον καθεστώς και μετά το 2002, με κάποια άλλη μορφή. Αυτό γίνεται διότι πολλοί ευρωπαίοι κατασκευαστές πιστεύουν ότι η επιλεκτική και αποκλειστική διανομή των προϊόντων τους είναι προτιμότερη. Το μόνο σίγουρο είναι ότι αν

εκπέσουν οι υφιστάμενοι νόμοι, λόγω του ανταγωνισμού, το κατά τόπους αποκλειστικό εμπόριο θα δεχθεί ισχυρό πλήγμα. Διότι, τότε οι διάφορες μάρκες αυτοκινήτων θα μπορούν να πωλούνται μέσω υπερκαταστημάτων και οι κατασκευαστές θα προσπαθήσουν να ελέγξουν μεγάλο μέρος του δικτύου.

Ορισμένοι ευρωπαίοι κατασκευαστές, παραδοσιακοί, επισημαίνουν ότι με τον τερματισμό του ισχύοντος καθεστώτος η ταυτότητα της φίρμας θα γίνει πολύ σημαντική και ότι φίρμες αυτοκινήτων χωρίς ισχυρά χαρακτηριστικά ταυτότητας, ίσως ακολουθούν ολισθηρό δρόμο με την είσοδο στο λιανικό εμπόριο. Από την άλλη εκπρόσωποι των ιαπωνικών εργοστασίων κατασκευής αυτοκινήτων επισημαίνουν ότι το εμπόριο αυτοκινήτων πρέπει να δημιουργήσει αποτελεσματικότερα συστήματα διανομής και πώλησης.

ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΡΑΚΗΣ ΑΕΤΙ ΣΗΜΑΙΝΕΙ BLOCK EXEMPTION

Το block exemption επιτρέπει στην αυτοκινητοβιομηχανία να εξαιρείται από τους κανόνες που ισχύουν για τον υπόλοιπο ευρωπαϊκό ανταγωνισμό. Δίνει την δυνατότητα στους κατασκευαστές να ελέγχουν τους δικούς τους διαύλους διανομής και να εξουσιοδοτούν τους ντίλερ για την κάλυψη καθορισμένων πεδίων δράσης. Στο παρελθόν οι κατασκευαστές μπορούσαν να εμποδίζουν τους αντιπροσώπους από το να συνάπτουν συμμαχίες στην περιοχή ευθύνης τους με την άρση του block exemption οι κατασκευαστές αυτοκινήτων ίσως χρειαστεί να ευθυγραμμιστούν με τους κάθετους περιορισμούς της Ευρωπαϊκής Επιτροπής που θα είναι σε ισχύ από το 2000. Η νομοθεσία αυτή θα εφαρμοστεί σε όλες τις επιχειρήσεις που ασκούν λιανικό εμπόριο, από τα φαστ-φουντ μέχρι τα καταστήματα πώλησης αρωμάτων και θα ρυθμίζει τα επίπεδα της αποκλειστικότητας μεταξύ κατασκευαστών και εμπόρων, έτσι ώστε να υπάρχει έλεγχος σε ζητήματα ποιότητας τεχνογνωσίας εφοδιασμού και σημείων πώλησης.

ΤΙ ΘΑ ΣΥΜΒΕΙ ΜΕΤΑ ΤΟ 2002

- Περίπτωση πρώτη

Το block exemption παραμένει, κατόπιν ισχυρών πιέσεων από την μεριά της αυτοκινητοβιομηχανίας. Διατηρούνται επίσης τα δίκτυα των αποκλειστικών αντιπροσώπων και οι κατασκευαστές επιδιώκουν στενότερες σχέσεις με τους ντίλερ. Οι τιμές δεν αλλάζουν. Οι κατασκευαστές κατορθώνουν να ελέγξουν τα επίπεδα των εκπτώσεων εξασφαλίζοντας ότι οι αντιπρόσωποι θα εφαρμόσουν την πολιτική τιμών που επιθυμούν τα εργοστάσια.

- Περίπτωση δεύτερη

Με την κατάργηση του block exemption, ότι ισχύει για το γενικό εμπόριο ισχύει και για το εμπόριο αυτοκινήτων. Μεγάλες φίρμες του λιανεμπορίου, όπως η virgin, αρχίζουν να πωλούν αυτοκίνητα σε μεγάλα πολυκαταστήματα. Εξαιτίας του μεγάλου όγκου των πωλησέων τους, γρήγορα οι τιμές πέφτουν. Το επίπεδο της εξυπηρέτησης των πελατών μετά την πώληση (after sales), είναι δύσκολο να διασφαλιστεί και η έλλειψη εξειδίκευσης οδηγεί σε φτωχή τεχνική εξυπηρέτηση, καθώς τα νέα αυτοκίνητα είναι δύσκολο να συντηρηθούν. Οι κατασκευαστές απειλούν ότι δε θα τηρήσουν τις εγγυήσεις και προχωρούν στη δημιουργία των δικών τους δικτύων πώλησης.

- Περίπτωση τρίτη

Επιτυγχάνεται συμβιβασμός, με τους κατασκευαστές να διατηρούν ένα επίπεδο ελέγχου στο δίκτυο διανομής και πωλήσεων. Επιτρέπεται σε μεγάλους λιανοπωλητές, να ασκούν εμπόριο καινούργιων και μεταχειρισμένων αυτοκινήτων, υποκείμενοι όμως στους κανονισμούς που τίθενται από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή (π.χ να διατηρούν ένα εξειδικευμένο προσωπικό, ώστε να επιτυγχάνουν παρόμοια After sales επίπεδα με τα εξουσιοδοτημένα δίκτυα).



***Γ. ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΤΗΣ
ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ***

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Γ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΤΗΣ ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ

Στο κεφάλαιο αυτό θα ασχοληθούμε με την ανάλυση των σημαντικότερων χρηματοοικονομικών δεικτών χρησιμοποιώντας τους ισολογισμούς των 5 τελευταίων ετών της επιχείρησης από το έτος 1994 μέχρι το έτος 1998. Η ανάλυση αυτή θα μας βοηθήσει στο να διαγνώσουμε τα τυχόν προβλήματα που μπορεί να έχει η ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ. Παράλληλα θα συγκρίνουμε τους αριθμοδείκτες αυτούς με τους αριθμοδείκτες της ΚΟΣΜΟCΑR ΑΕ η οποία δραστηριοποιείται και αυτή στο χώρο της Ελληνικής αγοράς αυτοκινήτου.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	0,648	0,722	0,935	1,030	0,886

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

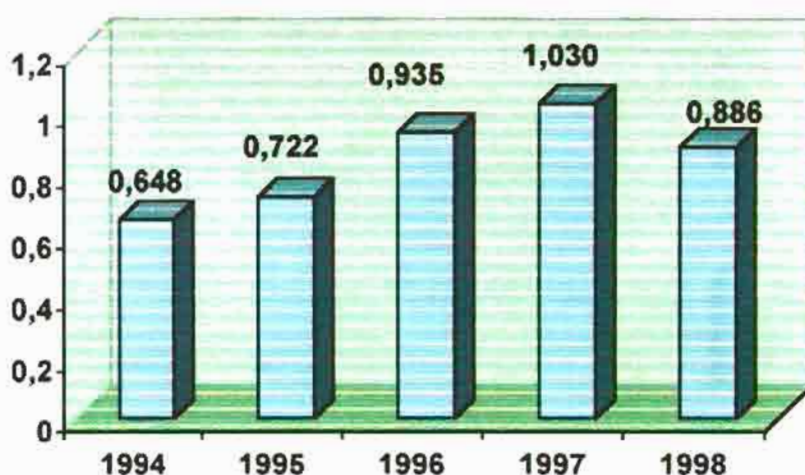
$$1994 = \frac{15.255.927}{23.540.533} = 0,648$$

$$1995 = \frac{16.821.930}{23.291.078} = 0,722$$

$$1996 = \frac{23.617.110}{25.233.539} = 0,935$$

$$1997 = \frac{27.289.967}{26.494.778} = 1,030$$

$$1998 = \frac{28.866.618}{32.577.672} = 0,886$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης Γενικής ρευστότητας μας δείχνει τη βραχυπρόθεσμη ρευστότητα της επιχείρησης. Αποτελεί έναν δείκτη φερεγγυότητας της επιχείρησης ως προς τους βραχυπρόθεσμους δανειστές ή πιστωτές. Στην περίπτωση της ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ καλύτερη ρευστοτητα έχουμε το έτος 1997 αφού 1 Δρ βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αντιστοιχούσε σε 1 Δρ κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων, τα οποία θα ρευστοποιούνταν προκειμένου να εξοφληθούν οι υποχρεώσεις αυτές. Πάντως και στα 5 έτη (1994-1998) η τιμή θεωρείται μη ικανοποιητική διότι η τιμή του κλάδου ήταν μεταξύ του 1,08 για το 1995 και 1,07 για το 1997. Άρα οι τιμές της εταιρείας ήταν χαμηλότερες από αυτές του κλάδου.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	0,467	0,460	0,641	0,765	0,569

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

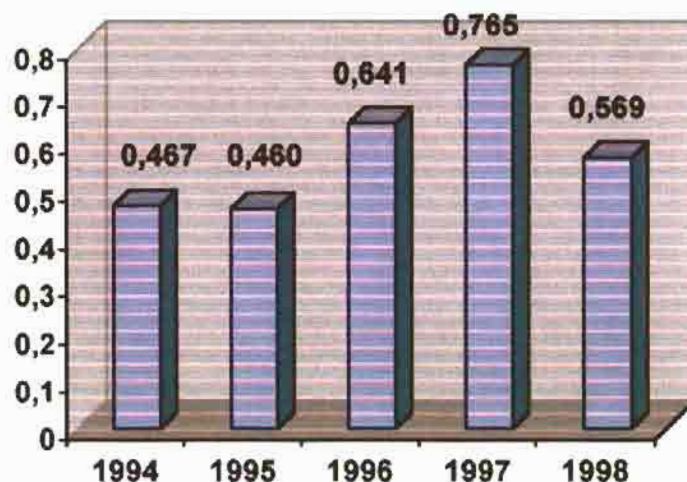
$$1994 = \frac{15.255.927 - 4.258.611}{23.540.533} = 0,467$$

$$1995 = \frac{16.821.930 - 6.088.516}{23.291.078} = 0,460$$

$$1996 = \frac{23.617.110 - 7.433.076}{25.233.539} = 0,641$$

$$1997 = \frac{27.289.967 - 7.011.611}{26.494.778} = 0,765$$

$$1998 = \frac{28.866.618 - 10.297.804}{32.577.672} = 0,569$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης Πραγματικής ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα εύκολα ρευστοποιήσιμα στοιχεία καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Παρατηρούμε ότι και στα 5 έτη (1994-1998) η τιμή θεωρείται μη ικανοποιητική διότι ήταν κάτω της μονάδος και το 1995 είχαμε την χειρότερη πραγματική ρευστότητα με δείκτη 0,460. Όμως η γενική και η πραγματική ρευστότητα εξαρτώνται και από άλλους παράγοντες όπως τη φύση της επιχείρησης, την ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων, το μέσο χρόνο είσπραξης και εξόφλησης των απαιτήσεων και υποχρεώσεων. Πάντως μια μεγάλη απόκλιση μεταξύ των δύο δεικτών δείχνει ότι υπάρχουν αποθέματα.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΔΙΑΘΕΣΙΜΟ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΒΡΑΧΥΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	0,017	0,023	0,045	0,056	0,042

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

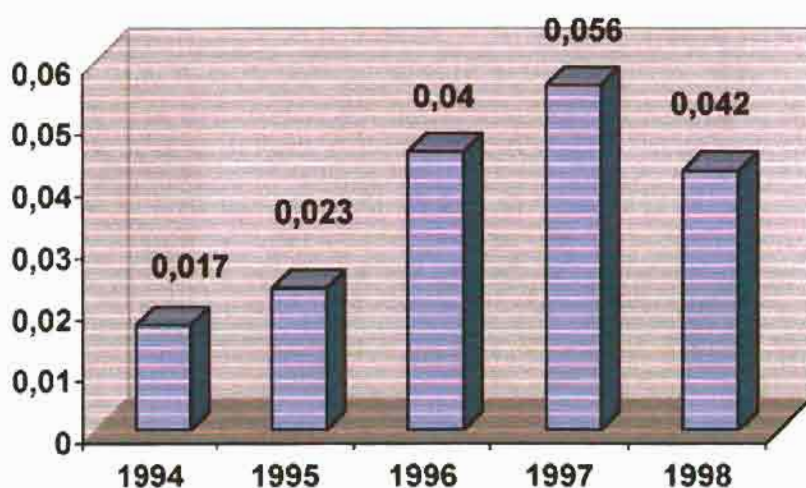
$$1994 = \frac{411.079}{23.540.533} = 0,017$$

$$1995 = \frac{541.743}{23.291.078} = 0,023$$

$$1996 = \frac{1.158.929}{25.233.539} = 0,045$$

$$1997 = \frac{1.487.591}{26.494.778} = 0,056$$

$$1998 = \frac{1.386.219}{32.577.672} = 0,042$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης Ταμειακής ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα κεφάλαια καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Αν ο δείκτης έχει τιμή ίση με την μονάδα τότε η επιχείρηση με τα υπάρχοντα διαθέσιμα της μπορεί να εξοφλήσει ακριβώς τις υποχρεώσεις της. Στην εταιρεία που εξετάζουμε οι τιμές του δείκτη είναι πολύ χαμηλές με χειρότερη επίδοση εκείνη του 1994 (0,017). Ο αριθμοδείκτης αυτός έχει κυρίως συγκριτική αξία και προσφέρεται για διαχρονικές και διεπιχειρησιακές μελέτες. Όμως όσο μεγαλύτερη τιμή έχει ο δείκτης τόσο πιο εύκολα η επιχείρηση εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

- 1.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ
- 2.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΣΟΥ ΧΡΟΝΟΥ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘ. ΣΤΗΝ ΑΠΟΘΗΚΗ
- 3.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ
- 4.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΣΟΥ ΧΡΟΝΟΥ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ
- 5.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ
- 6.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΕΩΣ
- 7.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΠΟΣΟΣΤΟΥ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	6,450	6,461	5,751	6,861	5,564

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

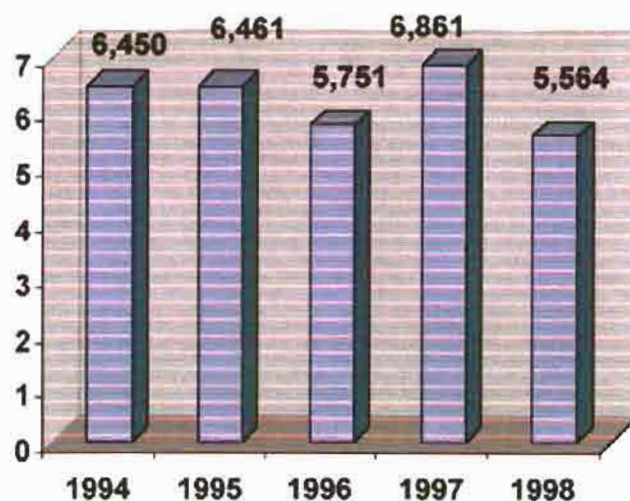
$$1994 = \frac{27.464.513}{4.258.011} = 6,450$$

$$1995 = \frac{33.427.697}{(4.258.011 + 6.088.516) / 2} = 6,461$$

$$1996 = \frac{38.874.554}{(6.088.516 + 7.433.076) / 2} = 5,750$$

$$1997 = \frac{49.557.232}{(7.433.076 + 7.011.611) / 2} = 6,861$$

$$1998 = \frac{48.941.957}{(7.011.611 + 10.297.809) / 2} = 5,654$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης Ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση. Ο δείκτης δεν πρέπει να έχει πολύ χαμηλή τιμή διότι αυτό σημαίνει ότι δεσμεύει υψηλό αριθμό κεφαλαίων σε αποθέματα, ενώ θα μπορούσε να τα επενδύσει αλλού. Μία υψηλή τιμή του δείκτη σημαίνει ότι χάνει πελάτες και ότι υπάρχει αδυναμία εκτέλεσης των παραγγελιών που δέχεται η επιχείρηση. Στην ΝΙΚ/ Ι. ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ παρατηρούμε ότι η χαμηλότερη τιμή ήταν το έτος 1994 (4,611) και η υψηλότερη τον 1997 (6,861), πράγμα που σημαίνει ότι 6,8 φορές τα αποθέματα μετατράπηκαν σε απαιτήσεις μέσα στη χρήση μέσω των πωλήσεων.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΣΟΥ ΧΡΟΝΟΥ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΣΤΗΝ ΑΠΟΘΗΚΗ

360

ΤΑΧ.ΚΥΚΛ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	78	56	53	52	64

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

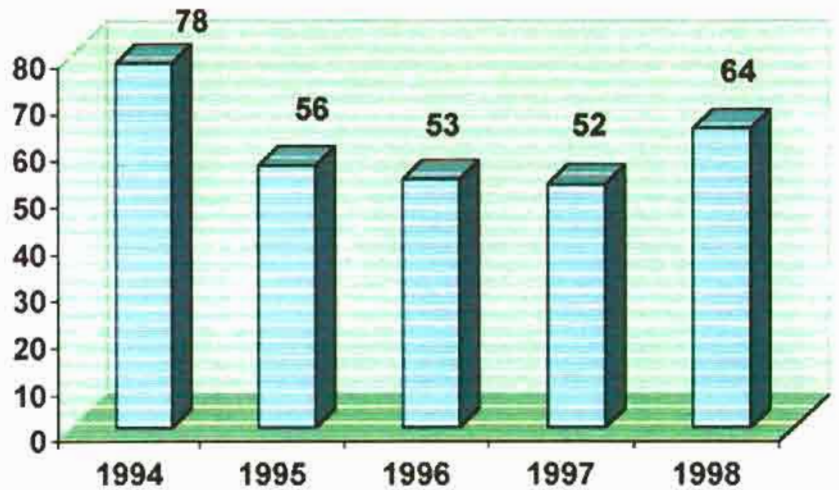
$$1994 = \frac{360}{4,611} = 78$$

$$1995 = \frac{360}{6,461} = 56$$

$$1996 = \frac{360}{5,750} = 53$$

$$1997 = \frac{360}{6,861} = 52$$

$$1998 = \frac{360}{5,654} = 64$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης Μέσου Χρόνου Παραμονής Αποθεμάτων στην Αποθήκη δείχνει πόσες φορές τα αποθέματα από την αγορά τους μέχρι την πωλησή τους παρέμειναν στην αποθήκη. Ο δείκτης λειτουργεί αντίθετα από τον προηγούμενο και οι μικρότερες τιμές είναι προτιμότερες από τις υψηλές. Στην επιχείρηση που εξετάζουμε η καλύτερη τιμή ήταν το 1997 (52), πράγμα που σημαίνει ότι τα αποθέματα πωλήθηκαν σε σχέση με τα άλλα χρόνια γρηγορότερα.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΜΕΣΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	2,813	4,136	3,938	3,626	3,734

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΑΧΜΕΣ

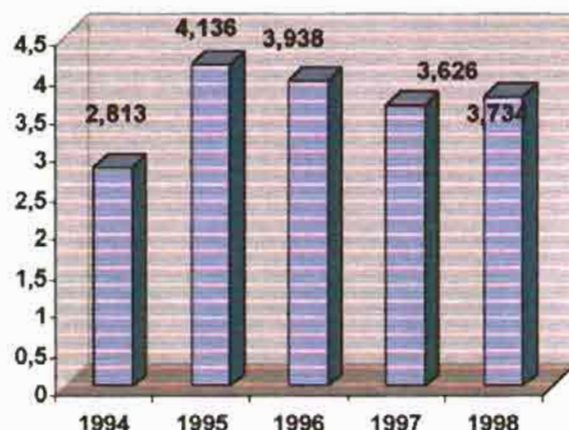
$$1994 = \frac{35.457.486}{10.484.858} = 2,813$$

$$1995 = \frac{42.759.347}{(10.484.858 + 10.191.571) / 2} = 4,136$$

$$1996 = \frac{49.657.955}{(10.191.571 + 15.022.004) / 2} = 3,938$$

$$1997 = \frac{61.312.434}{(15.022.004 + 18.790.664) / 2} = 3,626$$

$$1998 = \frac{62.312.518}{(18.790.664 + 16.211.715) / 2} = 3,734$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων δείχνει την αποτελεσματικότητα ή μη της διαχείρισης των απαιτήσεων της επιχείρησης καθώς και το βαθμό ρευστοτητάς τους. Μία υψηλή τιμή του δείκτη σημαίνει γρήγορη είσπραξη των απαιτήσεων, δηλαδή, αποτελεί ένδειξη καλής διαχείρισης. Αντίθετα, μια χαμηλή τιμή σημαίνει αργή είσπραξη των απαιτήσεων, δηλαδή, έχουμε μη αποτελεσματική διαχείριση. Συνεπώς, οι υψηλές τιμές για το δείκτη αυτόν είναι προτιμότερες από τις χαμηλές. Το 1995 είχαμε την υψηλότερη τιμή (4,136). Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση κατά μέσο όρο δημιούργησε και εισέπραξε τις απαιτήσεις 4 φορές μέσα στη χρήση.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΣΟΥ ΧΡΟΝΟΥ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

360

ΤΑΧΥΤ.ΚΥΚΛΟΦ.ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	128	87	91	99	96

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΑΧΜΕΣ

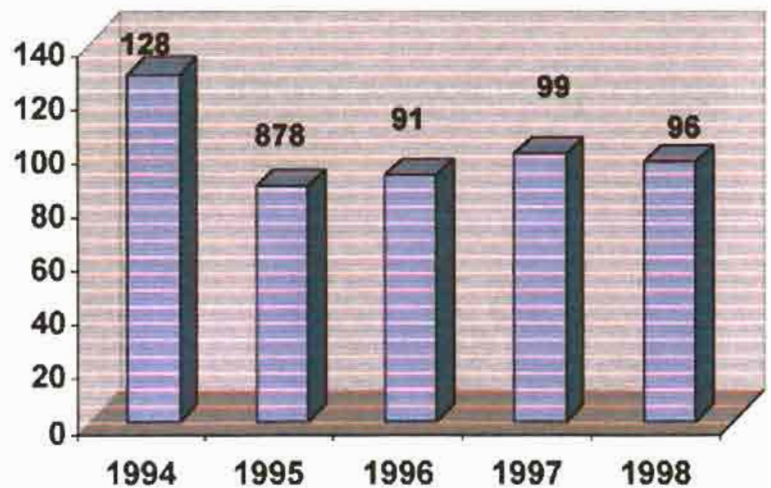
$$1994 = \frac{360}{2,813} = 128$$

$$1995 = \frac{360}{4,136} = 87$$

$$1996 = \frac{360}{3,938} = 91$$

$$1997 = \frac{360}{3,626} = 99$$

$$1998 = \frac{360}{3,734} = 96$$



$(128+87+91+99+96)/5=100$ ημέρες

ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης μέσου χρόνου εισπραξης απαιτήσεων δείχνει τον μέσο αριθμό των ημερών, που κατά μέσο όρο παραμένουν ανείσπρακτες οι απαιτήσεις της επιχείρησης από την στιγμή της δημιουργίας τους - πώληση με πίστωση - μέχρι τη στιγμή της μετατροπής τους σε μετρητά - εισπραξη -. Στην επιχείρηση που εξετάζουμε παρατηρούμε ότι κατά μέσο όρο χρειάζονται 100 ημέρες για να εισπραχθούν οι απαιτήσεις. Κατά γενικό κανόνα όσο μικρότερη τιμή παίρνει δείκτης τόσο καλύτερη είναι η πορεία μιας επιχείρησης ως προς τις απαιτήσεις της.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ

(ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΠΑΡΑΜ.ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΣΤΗΝ ΑΠΟΘ.+ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΕΙΣΠΡ.ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ)

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	206	143	154	151	160

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

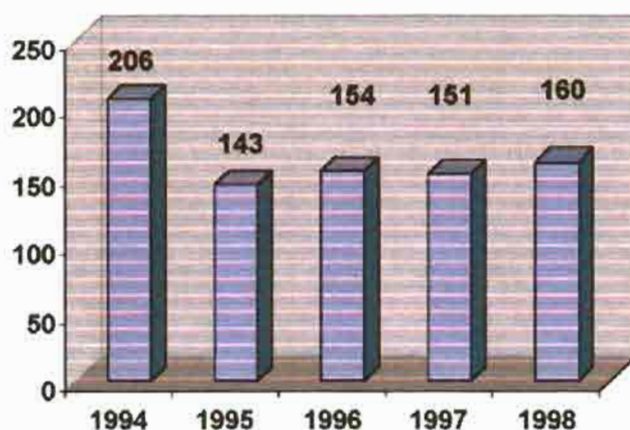
$$1994 = 78 + 128 = 206$$

$$1995 = 56 + 87 = 143$$

$$1996 = 63 + 91 = 154$$

$$1997 = 52 + 99 = 151$$

$$1998 = 64 + 96 = 160$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης λειτουργικού κύκλου είναι ο αριθμός, κατά μέσο όρο, των ημερών που απαιτείται για τη μετατροπή των αποθεμάτων σε απαιτήσεις και των απαιτήσεων σε μετρητά. Δηλαδή, μας δείχνει πόσο γρήγορα τα αποθέματα μετατρέπονται σε μετρητά. Μία μικρή τιμή του δείκτη σημαίνει γρήγορη μετατροπή των αποθεμάτων σε μετρητά γεγονός, που αποτελεί ένδειξη καλής διαχείρισης ενώ, μια υψηλή τιμή του δείκτη σημαίνει μη αποτελεσματική διαχείριση. Στην επιχείρηση που εξετάζουμε παρατηρούμε ότι το έτος 1995 έχουμε την χαμηλότερη τιμή του δείκτη (143 ημέρες) και το έτος 1994 την υψηλότερη τιμή του δείκτη (206 ημέρες).

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦ. ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΕΩΣ

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕΣΟ ΚΕΦ.ΚΙΝΗΣΗΣ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	1,846	2,665	2,455	2,408	2,607

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ. ΔΡΧ.

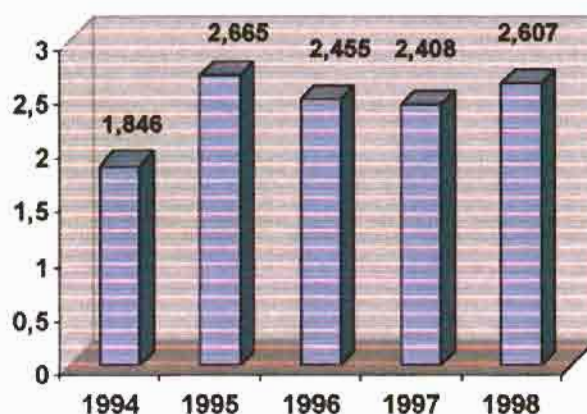
$$1994 = \frac{35.45.486}{19.206.555} = 1,846$$

$$1995 = \frac{42.759.347}{16.038.928} = 2,665$$

$$1996 = \frac{49.657.955}{20.219.520} = 2,455$$

$$1997 = \frac{61.312.434}{25.453.539} = 2,408$$

$$1998 = \frac{62.312.518}{26.307.410} = 2,607$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας κεφαλαίου κινήσεως δείχνει πόσες φορές το κυκλοφορούν ενεργητικό της επιχείρησης μετατρέπεται σε πωλήσεις. Είναι λοιπόν φανερό ότι μια υψηλή τιμή του δείκτη είναι προτιμότερη από μια χαμηλή. Έτσι δείχνει πιο αποτελεσματική διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης. Στην επιχείρηση που εξετάζουμε το έτος 1995 έχουμε την υψηλότερη τιμή του δείκτη (2,665), πράγμα που σημαίνει ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό της χρονιάς αυτής καλύπτεται από διπλάσιες πωλήσεις. Στοιχείο καλό για την επιχείρηση είναι ότι μετά το 1995 η τιμή του δείκτη είναι πάνω από το 2,4.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΠΟΣΟΣΤΟΥ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ ΠΩΛΗΣΕΙΣ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΚΛΑΔΟΣ	16,39%	16,12%	16,13%	15,66%	-----
ΕΠΙΧ/ΣΗ	22,5%	21,8%	21,7%	19,1%	21,7%

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

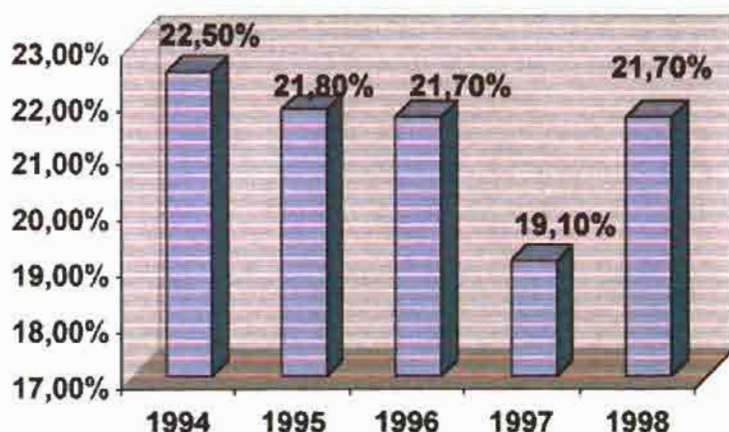
$$1994 = \frac{7.992.973}{35.457.486} = 0,225$$

$$1995 = \frac{9.331.649}{42.759.347} = 0,218$$

$$1996 = \frac{10.783.401}{49.657.955} = 0,217$$

$$1997 = \frac{11.755.202}{61.312.434} = 0,191$$

$$1998 = \frac{13.370.560}{62.312.518} = 0,217$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης ποσοστού μικτού κέρδους, δείχνει το περιθώριο μικτού κέρδους που απολαμβάνει μια επιχείρηση από τις καθαρές πωλήσεις. Όσο πιο υψηλό είναι το περιθώριο μικτού κέρδους, τόσο καλύτερα για την επιχείρηση. Διότι, έτσι μπορεί να καλύπτει τις λειτουργικές και άλλες δαπάνες της και ταυτόχρονα να αποκομίζει κάποιο ικανοποιητικό καθαρό κέρδος. Τα έτη 1994-1996 και 1998 το περιθώριο μικτού κέρδους είναι γύρω στο 0,2 ή 20%. Αυτό σημαίνει ότι στις 100 δραχμές πωλήσεων το μικτό κέρδος είναι 20 δραχμές και το κόστος πωληθέντων είναι 80 δραχμές. Το 1997 παρατηρούμε μια πτώση στην τιμή του δείκτη κάτω από το 20%. Όμως τον επόμενο χρόνο τιμή του δείκτη ανεβαίνει στα επίπεδα των προηγούμενων ετών. Πάντως, οι τιμές είναι πάνω από το μέσο όρο του κλάδου ο οποίος κυμαίνεται το 1997 στο 15.66%.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ

- 1.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ
- 2.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ
- 3.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΠΙΕΣΗΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ
- 4.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
- 5.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
- 6.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΜΑΚΡΟ-ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ
- 7.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΜΑΚΡΟ-ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ
- 8.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	8,805	7,940	4,600	3,835	4,382

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

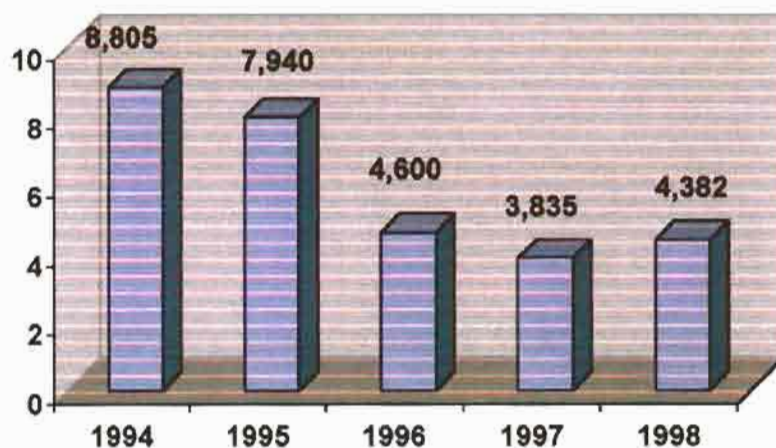
$$1994 = \frac{23.6980.835}{2.689.332} = 8,805$$

$$1995 = \frac{23.476.884}{2.950.773} = 7,940$$

$$1996 = \frac{25.375.818}{5.514.953} = 4,600$$

$$1997 = \frac{26.571.356}{6.927.093} = 3,835$$

$$1998 = \frac{32.577.672}{7.434.007} = 4,382$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης αποτελεί μία ένδειξη της ασφάλειας που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της. Όσο μικρότερος είναι αυτός ο δείκτης τόσο πιο εξασφαλισμένοι είναι οι δανειστές της. Πάντως μια τιμή του δείκτη μεγαλύτερη της μονάδας εγκυμονεί κινδύνους για τους πιστωτές της επιχείρησης. Στην ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ παρατηρούμε ότι η τιμή του δείκτη παίρνει την καλύτερή της τιμή το 1997 (3,835). Όμως, είναι πολύ πιο πάνω από το μέσο όρο του κλάδου. Άρα στο σημείο αυτό η επιχείρηση παρουσιάζει κάποιο πρόβλημα.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΣΥΝ. ΠΑΘΗΤΙΚΟ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	0,101	0,111	0,166	0,201	0,185

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

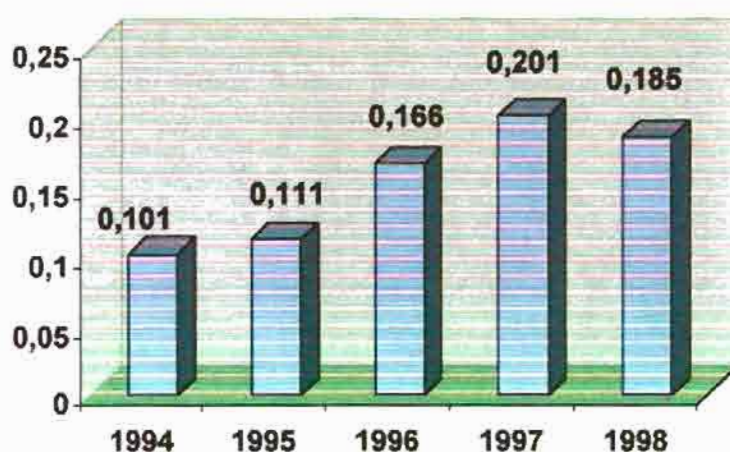
$$1994 = \frac{2.689.332}{26.411.046} = 0,101$$

$$1995 = \frac{2.956.773}{26.433.657} = 0,111$$

$$1996 = \frac{5.154.993}{30.965.712} = 0,166$$

$$1997 = \frac{6.927.093}{34.392.985} = 0,201$$

$$1998 = \frac{7.434.007}{40.155.278} = 0,185$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης Ιδιοκτησίας μας δείχνει την αναλογία των ιδίων κεφαλαίων, στο συνολικό παθητικό μιας επιχείρησης. Έτσι, όσο πιο μεγάλες τιμές παίρνει ο δείκτης τόσο περισσότερα ίδια κεφάλαια διαθέτει η επιχείρηση προς αξιοποίηση και επένδυση. Στην εταιρεία που εξετάζουμε παρατηρούμε αυξομειώσεις στις τιμές του δείκτη. Όμως, παρατηρούμε ότι από το 1995 έχουμε μία αύξηση των ιδίων κεφαλαίων.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΠΙΕΣΗΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	0,896	0,888	0,819	0,772	0,659

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

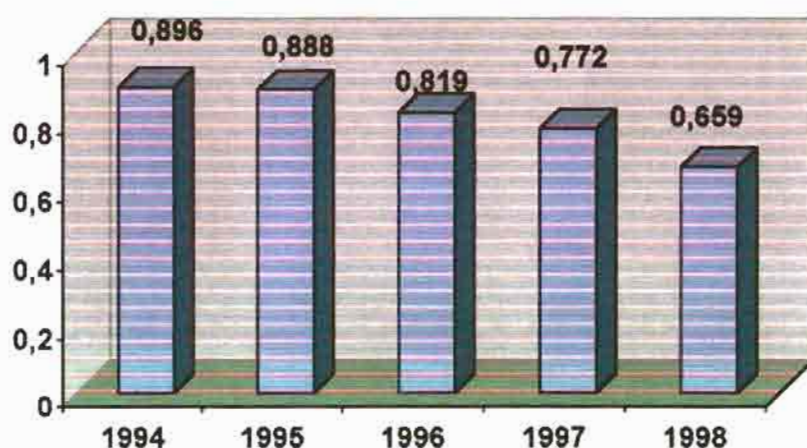
$$1994 = \frac{23.680.833}{26.411.046} = 0,896$$

$$1995 = \frac{23.476.884}{26.433.657} = 0,888$$

$$1996 = \frac{25.375.818}{30.965.712} = 0,819$$

$$1997 = \frac{26.571.356}{34.392.985} = 0,772$$

$$1998 = \frac{26.494.778}{40.155.278} = 0,659$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης πίεσης ξένου κεφαλαίου δείχνει τον όγκο των ξένων κεφαλαίων αλλά και την αναλογία αυτών προς το συνολικό κεφάλαιο. Άρα, όσο μεγαλύτερες τιμές παίρνει ο δείκτης τόσο μεγαλύτερος κίνδυνος υπάρχει διότι, η επιχείρηση διαθέτει πολλά ξένα κεφάλαια τα οποία και έχει δανειστεί προκειμένου να κάνει επενδύσεις. Στην ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ παρατηρούμε ότι ο δείκτης παίρνει υψηλές τιμές με υψηλότερη αυτή του 1994 (0,896) που σημαίνει ότι το 80-85% του κεφαλαίου της επιχείρησης προέρχεται από ξένο δανεισμό.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ(με αποσβέσεις)

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	0,323	0,314	0,786	0,730	0,676

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

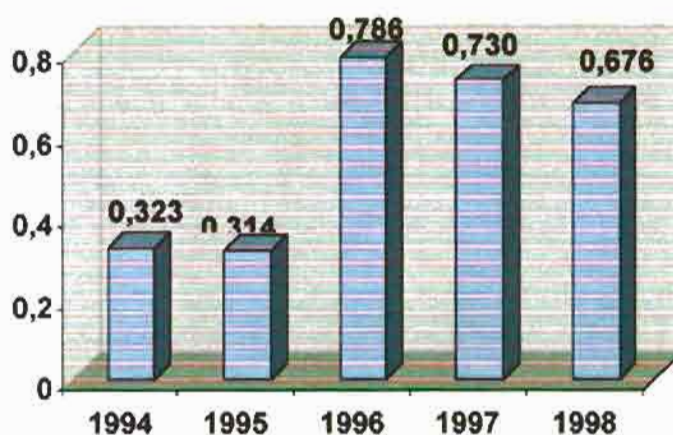
$$1994 = \frac{2.689.332}{8.305.040} = 0,323$$

$$1995 = \frac{2.956.773}{9.411.399} = 0,314$$

$$1996 = \frac{5.514.993}{7.011.339} = 0,786$$

$$1997 = \frac{6.927.093}{9.456.345} = 0,730$$

$$1998 = \frac{7.434.007}{10.984.603} = 0,676$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων με ίδια κεφάλαια μας δείχνει τον τρόπο χρηματοδότησης των παγίων επενδύσεων της επιχείρησης. Η τιμή του δείκτη θα πρέπει να είναι ίση με τη μονάδα, δηλαδή, ότι τα ίδια κεφάλαια θα πρέπει να καλύπτουν τα πάγια στοιχεία. Στην ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ παρατηρούμε ότι ο κανόνας αυτός ισχύει μόνο το έτος 1997 (τιμή δείκτη 1,007). Αυτό σημαίνει ότι τα έτη 1994-1996 και το 1998 η αύξηση του παγίου ενεργητικού χρηματοδοτείται κατά το μεγαλύτερο ποσοστό της από δανεισμό και όχι από τα ίδια κεφάλαια. Αυτό εξηγείται από το γεγονός ότι το 1994 είχαμε την δημιουργία του κέντρου στον Ασπρόπυργο και απαιτήθηκαν 2,5 δις δραχμές για την δημιουργία του.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ(ΙΚ+ΜΥ) ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	0,333	0,314	0,785	0,732	0,676

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

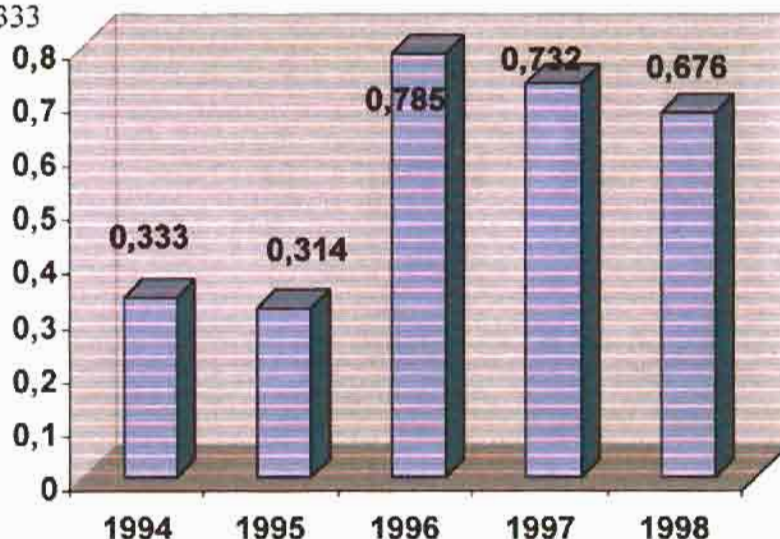
$$1994 = \frac{2.689.332 + 82.838}{8.305.040} = 0,333$$

$$1995 = \frac{2.956.773}{9.411.399} = 0,314$$

$$1996 = \frac{5.514.993}{7.011.339} = 0,785$$

$$1997 = \frac{6.927.093}{9.456.345} = 0,732$$

$$1998 = \frac{7.434.007}{10.984.603} = 0,676$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων με διαρκή κεφάλαια δείχνει εάν τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού χρηματοδοτήθηκαν σωστά ή όχι. Δηλαδή, εάν τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού καλύπτονται επαρκώς από τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Στην ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ παρατηρούμε ότι δεν υπάρχουν, στην πενταετία που εξετάζουμε, καθόλου μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ο δείκτης παίρνει την καλύτερή του τιμή το έτος 1996 (0,785) και αυτό κρίνεται ως ασφαλές και θετικό για την επιχείρηση.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΜΑΚΡΟ-ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	0,896	0,888	0,819	0,772	0,813

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

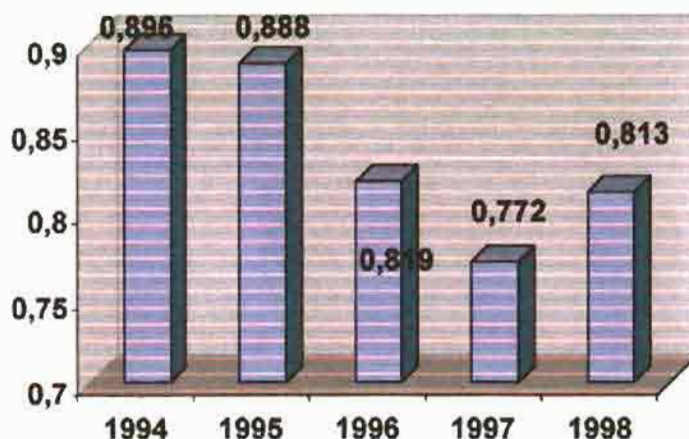
$$1994 = \frac{23.623.372 + 57.462}{26.411.046} = 0,896$$

$$1995 = \frac{23.291.076 + 185.806}{26.433.657} = 0,888$$

$$1996 = \frac{25.233.539 + 142.179}{30.965.712} = 0,819$$

$$1997 = \frac{26.494.778 + 76.578}{34.392.985} = 0,772$$

$$1998 = \frac{32.577.672 + 84.878}{40.155.278} = 0,813$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης μακρο-υποχρεώσεων δείχνει κατά πόσο το σύνολο του ενεργητικού καλύπτει το ξένο κεφάλαιο της επιχείρησης. Όσο μικρότερος από τη μονάδα είναι ο δείκτης τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται στους δανειστές της, διότι πιο εύκολα με μια ρευστοποίηση του συνολικού ενεργητικού θα πάρουν πίσω τα κεφαλαία τους αφού το συνολικό ενεργητικό θα υπερκαλύψει τα ξένα κεφάλαια. Στην επιχείρηση που εξετάζουμε ο δείκτης έχει την καλύτερη τιμή το 1997 (0,772). Όμως παρατηρούμε ότι όλα τα χρόνια είναι μικρότερος της μονάδας πράγμα που σημαίνει ότι οι δανειστές της επιχείρησης είναι εξασφαλισμένοι.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΜΑΚΡΟ-ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΜΑΚΡΟ-ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	100,256	-----	-----	-----	-----

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΑΧΜΕΣ

$$1994 = \frac{8.305.040}{82.838} = 100,256$$

ΤΑ ΕΤΗ 1995 - 1998 ΔΕΝ ΥΠΑΡΧΟΥΝ ΜΑΚΡΟ - ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης ασφάλειας μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει αν η επιχείρηση έχει τη δυνατότητα να εξοφλεί και να ανταποκρίνεται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των παγίων στοιχείων που διαθέτει. Δηλαδή δείχνει πόσες φορές τα πάγια στοιχεία καλύπτουν τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερη τιμή παίρνει ο δείκτης τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση, διότι έτσι θα αισθάνονται ασφαλείς οι δανειστές-πιστωτές της εταιρείας. Στην ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ παρατηρούμε ότι μακρό-υποχρεώσεις έχουμε μόνο το έτος 1994 ενώ στα υπόλοιπα έτη οι υποχρεώσεις έχουν εξοφληθεί

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ

ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	2,128	2,118	2,108	2,097	1,943

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

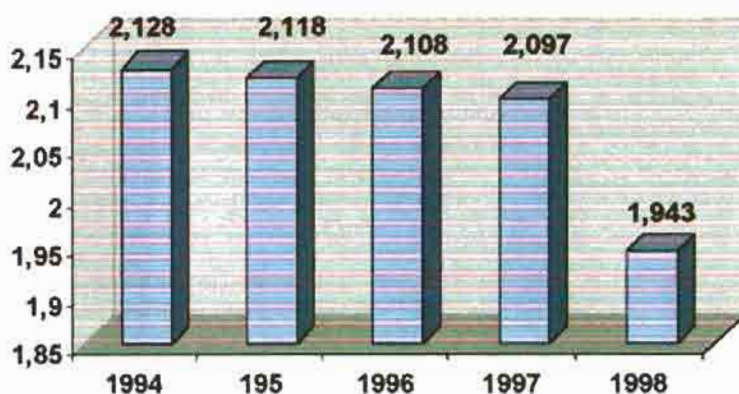
$$1994 = \frac{4.682.708}{2.200.000} = 2,128$$

$$1995 = \frac{4.660.708}{2.200.000} = 2,118$$

$$1996 = \frac{4.638.708}{2.200.000} = 2,108$$

$$1997 = \frac{4.614.708}{2.200.000} = 2,097$$

$$1998 = \frac{4.880.959}{2.512.000} = 1,943$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης μας δείχνει τι ποσοστό μετοχικού κεφαλαίου αποτελούν τα αποθεματικά κεφάλαια της επιχείρησης. Αν ληφθούν υπόψη τα σοβαρά πλεονεκτήματα της αυτοχρηματοδότησης, τόσο για την επιχείρηση (αντιμετώπιση μελλοντικών ζημιών, αύξηση πιστοληπτικής ικανότητας, σταθερότητα στα ετήσια μερίσματα, αδάπανη χρηματοδότηση, διατήρηση ρευστότητας και αποφυγή επαχθούς δανεισμού), όσο και για τους πιστωτές γίνεται αντιληπτό πως όσο μεγαλύτερη τιμή παίρνει ο δείκτης τόσο καλύτερα και για τα δυο μέρη. Στην περίπτωση της ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ έχουμε αυξημένες τιμές του δείκτη τα έτη 1994-1998 πράγμα που είναι καλό για την επιχείρηση.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

- 1.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
- 2.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
- 3.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ
- 4.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ
- 5.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛ. ΧΡΗΣΗΣ
6. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ
- 7.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
- 8.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΤΑΒΑΛΛΟΜΕΝΩΝ ΤΟΚΩΝ
- 9.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ
- 10.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΙΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ
- 11.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΘΑΡΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	—	0,113	0,346	0,215	0,132

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

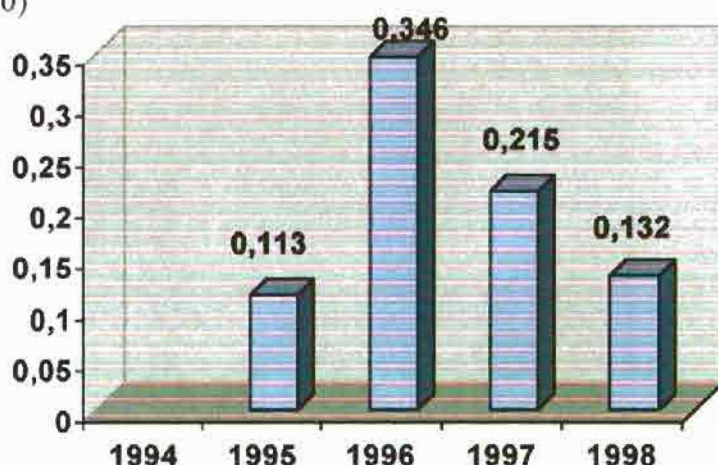
1994 = ΖΗΜΙΕΣ – ΧΡΗΣΕΩΣ (-2.379.830)

$$1995 = \frac{306.450}{2.956.773} = 0,103$$

$$1996 = \frac{1.912.982}{5.514.993} = 0,346$$

$$1997 = \frac{1.494.031 - 52.857}{6.927.093} = 0,215$$

$$1998 = \frac{1.656.491 - 671.959}{7.434.007} = 0,132$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων δείχνει την ικανότητα των ιδίων κεφαλαίων να δημιουργούν κέρδη για την επιχείρηση. Άρα, θα πρέπει η τιμή του δείκτη αυτού να είναι όσο το δυνατό πιο υψηλή, γεγονός θετικό τόσο για την επιχείρηση όσο και για τους δανειστές της. Στην επιχείρηση που εξετάζουμε παρατηρούμε ότι εμφανίζονται ζημιές για το έτος 1994, ενώ τα υπόλοιπα έτη έχουμε κέρδος. Όμως, υπολογίζουμε μόνο τα έτη 1995-1998 που έχουμε κέρδος διότι δεν έχει νόημα να συγκρίνουμε ζημιογόνες χρήσεις με κερδοφόρες. Έτσι, παρατηρούμε ότι το έτος 1996 έχουμε την καλύτερη τιμή του δείκτη (0,346), όμως παράλληλα με την αύξηση των κερδών έχουμε και αύξηση των ιδίων κεφαλαίων.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ + ΤΟΚΟΙ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ*(1-ΣΥΝ.ΦΟΡΟΙ) ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	—	0,095	0,103	0,081	0,132

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

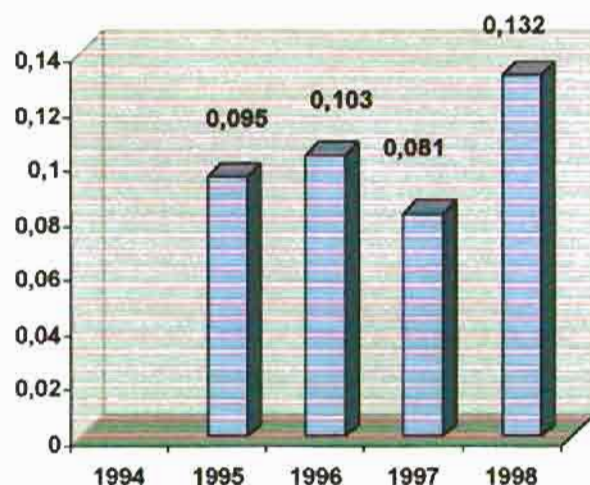
$$1994 = \text{ΖΗΜΙΕΣ_ΧΡΗΣΕΩΣ}(-2.379.830)$$

$$1995 = \frac{306.450 + 3.675.494 * (1 - 40\%)}{26.433.657} = 0,095$$

$$1996 = \frac{1.912.982 + 2.162340 * (1 - 40\%)}{30.965.712} = 0,103$$

$$1997 = \frac{1.494.091 + 2.204.104 * (1 - 40\%)}{34.392.985} = 0,081$$

$$1998 = \frac{1.656.451 + 2.667.900 * (1 - 40\%)}{40.155.278} = 0,081$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων δείχνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης ανεξάρτητα από τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της. Μία χαμηλή αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων ενδέχεται να σημαίνει μία κάποια υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση, σε σύγκριση με τις πωλήσεις της, υψηλές δαπάνες για την επίτευξη των πωλήσεών της, υψηλά γενικά έξοδα, κακή διαχείριση και γενικά δυσμενείς οικονομικές συνθήκες. Αντίθετα, υψηλή αποδοτικότητα παρέχει ένδειξη ότι η επιχείρηση βαδίζει σωστά και σταθερά χωρίς να αντιμετωπίζει τους παραπάνω αρνητικούς παράγοντες. Συγκρίνοντας, την τιμή της αποδοτικότητας συνολικού κεφαλαίου με την τιμή της αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων, μπορούμε να προσδιορίσουμε εάν είναι συμφέρουσα η ξένη χρηματοδότηση. Στην ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ παρατηρούμε ότι η αποδοτικότητα του συνολικού κεφαλαίου είναι μικρότερη της αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων, άρα συμπεραίνουμε ότι δε συμφέρει η ξένη χρηματοδότηση.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

ΚΑΘΑΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ *100 ΠΩΛΗΣΕΙΣ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	6,774	9,675	8,769	6,219	7,927

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

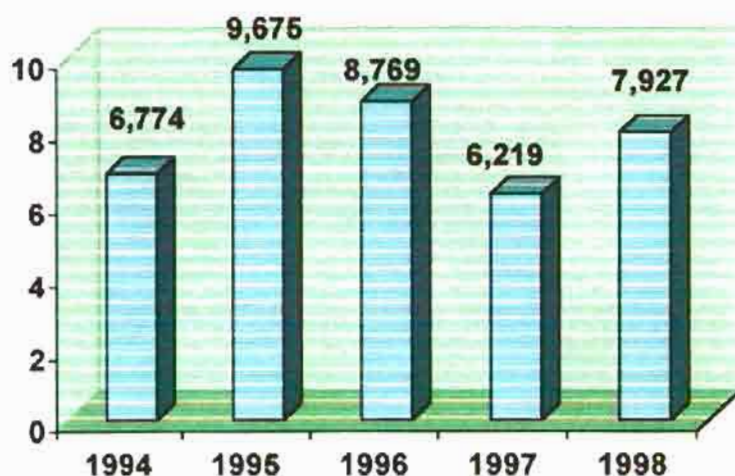
$$1994 = \frac{2.402.181}{35.457.486} * 100 = 6,774$$

$$1995 = \frac{4.136.973}{42.759.347} * 100 = 9,675$$

$$1996 = \frac{4.354.699}{49.657.955} * 100 = 8,769$$

$$1997 = \frac{3.813.081}{61.312.434} * 100 = 6,219$$

$$1998 = \frac{4.815.036}{62.312.518} * 100 = 7,927$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. Στην επιχείρηση που εξετάζουμε παρατηρούμε ότι ο δείκτης παίρνει την μεγαλύτερη τιμή το έτος 1995 (9,675).

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ+ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ*100
ΠΩΛΗΣΕΙΣ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	0,923	0,914	0,929	0,932	0,913

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

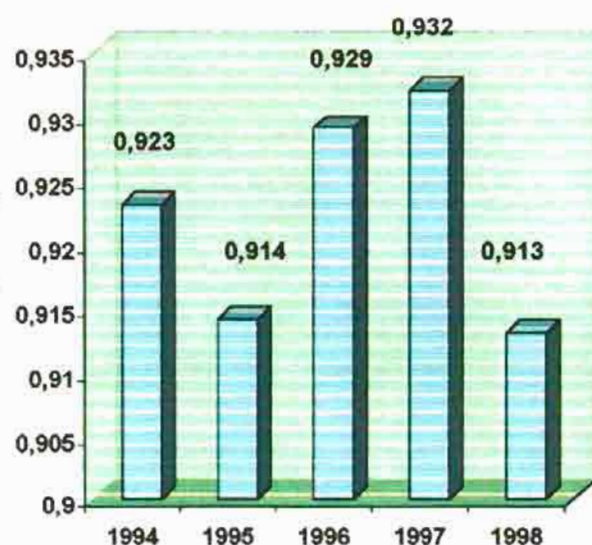
$$1994 = \frac{27.464.513 + 5.293.435}{35.457.486} = 0,923 * 100 = 92,3\%$$

$$1995 = \frac{33.427.697 + 5.681.533}{42.759.347} = 0,914 * 100 = 91,4\%$$

$$1996 = \frac{38.874.554 + 6.934.792}{49.657.955} = 0,922 * 100 = 92,2\%$$

$$1997 = \frac{49.557.232 + 7.626.373}{61.312.434} = 0,932 * 100 = 93,2\%$$

$$1998 = \frac{48.941.957 + 7.986.141}{62.312.518} = 0,913 * 100 = 91,3\%$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης δαπανών λειτουργίας εκφράζει το ποσοστό των καθαρών πωλήσεων που απορροφάται από τα λειτουργικά έξοδα και το κόστος των πωληθέντων. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη, τόσο μικρότερη είναι η αποδοτικότητα της επιχειρήσεως, διότι το ποσοστό λειτουργικών κερδών που παραμένει σ' αυτήν βρίσκεται σε τέτοιο επίπεδο που ίσως να μην επαρκεί για την εξυπηρέτηση των χρηματοοικονομικών και των άλλων εξόδων της επιχείρησης. Στην ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ παρατηρούμε ότι η τιμή του δείκτη κυμαίνεται γύρω στο 92-93%, με μεγαλύτερη τιμή αυτή του έτος 1997 (93,2%). πράγμα που σημαίνει ότι το 1997 ήταν αυξημένο το κόστος πωληθέντων και οι λειτουργικές δαπάνες.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦ.ΣΥΝΟΛ.ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΣΥΝ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	1,342	1,617	1,603	1,782	1,551

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

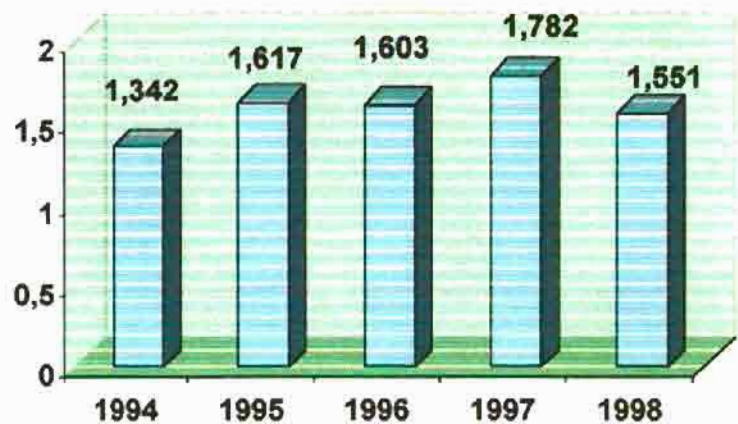
$$1994 = \frac{35.457.486}{26.411.046} = 1,342$$

$$1995 = \frac{42.759.347}{26.433.657} = 1,617$$

$$1996 = \frac{49.657.955}{30.965.712} = 1,603$$

$$1997 = \frac{61.312.434}{34.392.985} = 1,782$$

$$1998 = \frac{62.312.518}{40.155.278} = 1,551$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας συνολικής περιουσίας δείχνει το πώς χρησιμοποιείται η περιουσία της επιχείρησης. Όσο, μεγαλύτερη είναι η τιμή του αριθμοδείκτη τόσο καλύτερα για την επιχείρηση. Στην ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ παρατηρούμε ότι έχουμε αύξηση της τιμής του δείκτη στα έτη 1994-1997 εξέλιξη που είναι ευνοϊκή για την εταιρεία. Αυτό σημαίνει ότι η περιουσία της χρησιμοποιήθηκε όλο και πιο εντατικά. Η άνοδος αυτή οφείλεται σε αύξηση των πωλήσεων αναλογικά μεγαλύτερη από εκείνη του συνολικού ενεργητικού. Η μεγαλύτερη τιμή του δείκτη είναι το 1997 (1,782). Το 1998 παρατηρούμε μια πτώση της τιμής του δείκτη (1,551).

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦ.ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	4,269	4,543	7,082	8,915	5,581

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

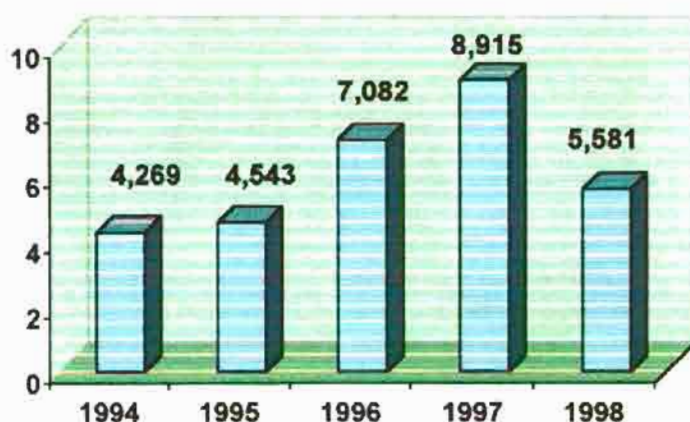
$$1994 = \frac{35.4587.489}{8.305.040} = 4,269$$

$$1995 = \frac{42.759.547}{9.411.399} = 4,543$$

$$1996 = \frac{49.657.955}{7.011.339} = 7,082$$

$$1997 = \frac{61.312.434}{9.456.345} = 8,915$$

$$1998 = \frac{61.312.518}{10.984.603} = 5,581$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων περιουσιακών στοιχείων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Η ανοδική πορεία του δείκτη της επιχείρησης που εξετάζουμε κατά τα έτη 1996 και 1997 υποδηλώνει αύξηση των πωλήσεων άρα και μεγαλύτερο ποσοστό μικτού κέρδους.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	13,184	14,461	9,004	8,851	8,382

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

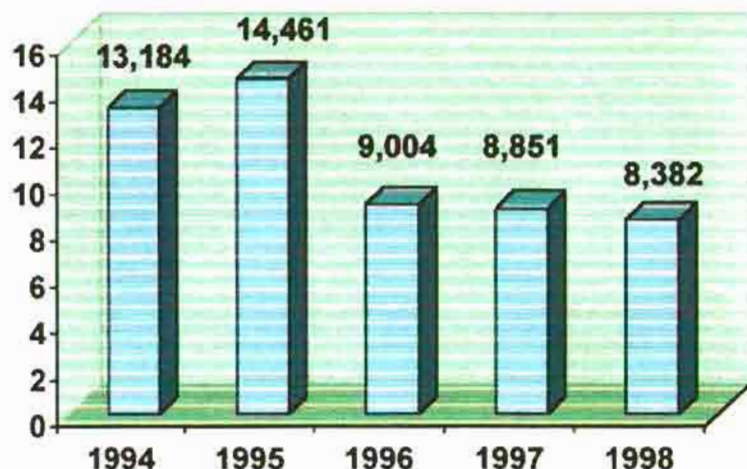
$$1994 = \frac{35.457.486}{2.689.332} = 13,184$$

$$1995 = \frac{42.759.347}{2.956.773} = 14,461$$

$$1996 = \frac{49.657.955}{5.514.993} = 9,004$$

$$1997 = \frac{61.312.434}{6.927.093} = 8,851$$

$$1998 = \frac{62.312.518}{7.434.007} = 8,382$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις. Στην ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ παρατηρούμε ότι η μεγαλύτερη τιμή του δείκτη ήταν το έτος 1995 (14,461). Μετά, οι τιμές του δείκτη υποχωρούν, παρ' όλο που οι πωλήσεις της εταιρείας αυξάνουν. Αυτό το γεγονός δείχνει ότι ένας μεγάλος αριθμός ιδίων κεφαλαίων παραμένει αναξιοποίητος.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΤΑΒΑΛΛΟΜΕΝΩΝ ΤΟΚΩΝ

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ + ΤΟΚΟΙ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΟΚΟΙ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	—	1,083	1,884	1,677	1,621

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

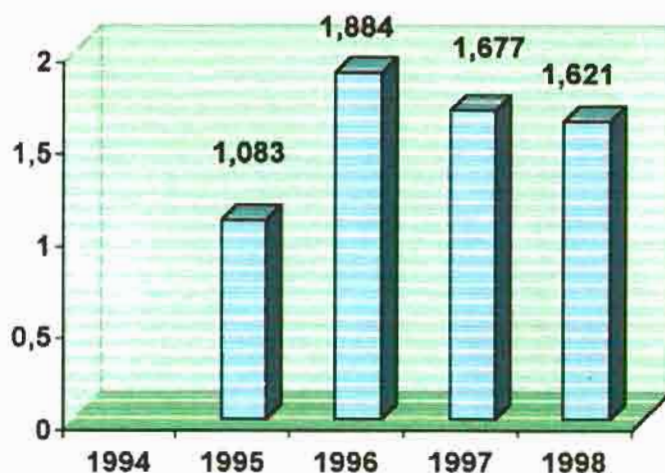
1994 = ΖΗΜΙΕΣ_ ΧΡΗΣΕΩΣ(-2.379.830)

$$1995 = \frac{306.450 + 3.675.494}{3.675.494} = 1,083$$

$$1996 = \frac{1.912.982 + 2.162.340}{2.162.340} = 1,884$$

$$1997 = \frac{1.494.031 + 2.204.104}{2.204.104} = 1,677$$

$$1998 = \frac{1.658.451 + 2.667.900}{2.667.900} = 1,621$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης καταβαλλόμενων τόκων δείχνει κατά πόσο η επιχείρηση έχει τη δυνατότητα να καλύπτει τους τόκους των δανείων της. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη τόσο καλύτερο για την επιχείρηση αλλά και τόσο πιο εξασφαλισμένοι νιώθουν οι δανειστές της, ότι θα εισπράξουν τους τόκους. Στην ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ παρατηρούμε ότι τη μεγαλύτερη ασφάλεια είχαν οι δανειστές της κατά τα έτη 1996 και 1997 (1,884) και (1,677) ήταν οι τιμές του αριθμοδείκτη αντίστοιχα

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

$$\frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ} * 100}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΕΤΟΥΣ ΒΑΣΗΣ}}$$

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	100	120,593	140,049	172,918	175,738

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ ΔΡΧ.

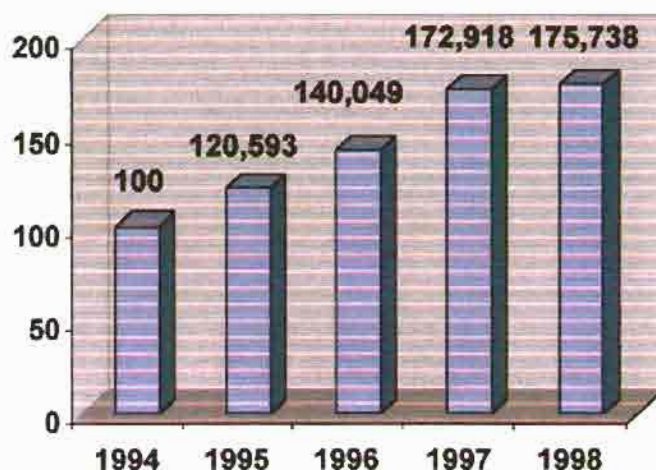
1994= ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ= 100

$$1995 = \frac{42.759.347 * 100}{35.457.486} = 120,593$$

$$1996 = \frac{49.657.955 * 100}{35.457.486} = 140,049$$

$$1997 = \frac{61.312.434 * 100}{35.457.486} = 172,918$$

$$1998 = \frac{62.312.518}{35.457.486} = 175,738$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Είναι φανερό ότι οι πωλήσεις αυξήθηκαν από το 1994 στο 1995 κατά 20%. Το 1996 αυξήθηκαν κατά 40% σε σχέση με το 1994. Το 1997 αυξήθηκαν κατά 72% και το 1998 κατά 75% σε σχέση με το 1994. παρατηρούμε ότι το 1998 σε σχέση με το 1994 έχουμε σχεδόν διπλασιασμό των πωλήσεων. Αναλύοντας και συγκρίνοντας τα έτη αναμεταξύ τους συμπεραίνουμε ότι:

- Η μεταβολή από το 1994 μέχρι το 1995 ήταν +20%.
- Η μεταβολή από το 1995 μέχρι το 1996 ήταν +20%.
- Η μεταβολή από το 1996 μέχρι το 1997 ήταν +32%.
- Η μεταβολή από το 1997 μέχρι το 1998 ήταν +3%.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ

$$\frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ ΕΤΟΥΣ ΒΑΣΗΣ}}$$

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	100	121,712	141,544	180,440	178,200

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

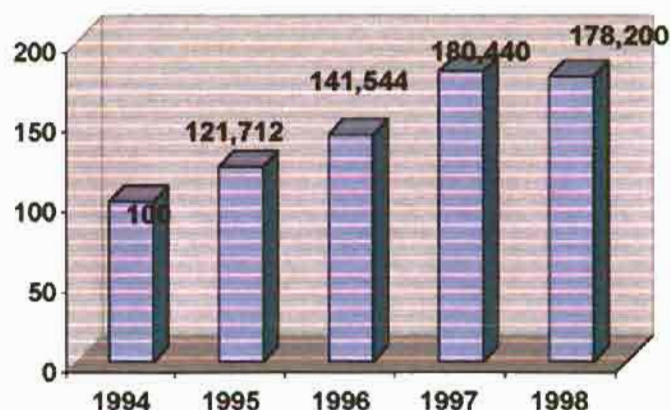
$$1994 = \text{ΕΤΟΣ_ΒΑΣΗΣ} = 100$$

$$1995 = \frac{33.427.697 * 100}{27.464.513} = 121,712$$

$$1996 = \frac{38.874.554 * 100}{27.464.513} = 141,544$$

$$1997 = \frac{49.557.232 * 100}{27.464.513} = 180,440$$

$$1998 = \frac{48.941.957 * 100}{27.464.513} = 178,200$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Είναι φανερό ότι το κόστος πωληθέντων αυξήθηκε από το 1994 στο 1995 κατά (+21%). Το 1996 το κόστος πωληθέντων παρουσίασε αύξηση, σε σχέση με το 1994, κατά (+41%). Το 1997 το κόστος αυξήθηκε κατά (+80%) πάντα σε σχέση με το 1994. Τέλος, το 1998 η αύξηση του κόστους πωληθέντων έφθασε το (+78%) σε σχέση με το 1994 που είναι το έτος βάσης. Παρατηρούμε, ότι κατά το έτος 1997 έχουμε σχεδόν διπλασιασμό του κόστους και το έτος 1998 η επιχείρηση παραμένει στα ίδια επίπεδα με το 1997.

Αναλύοντας και συγκρίνοντας τα έτη αναμεταξύ τους συμπεραίνουμε:

Η μεταβολή από το 1994 μέχρι το 1995 ήταν +21%.

Η μεταβολή από το 1995 μέχρι το 1996 ήταν +20%.

Η μεταβολή από το 1996 μέχρι το 1997 ήταν +40%.

Η μεταβολή από το 1997 μέχρι το 1998 ήταν -2%.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΙΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΤΩΝ (ΚΕΡΔΗ) ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	100	116,748	134,911	147,069	167,278
ΚΕΡΔΗ	7.992.973	9.331.649	10.783.401	11.755.202	13.370.560

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ. ΔΡΧ

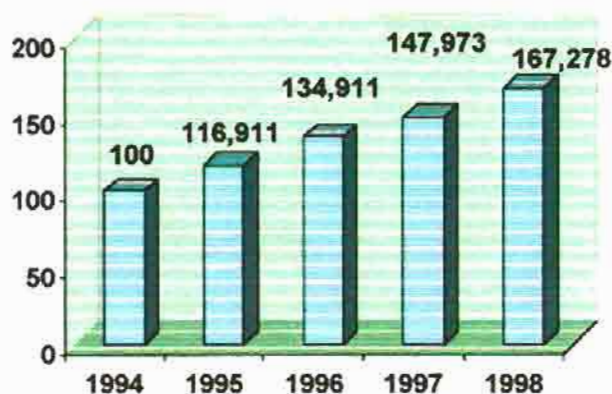
1994 = ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ = 100

$$1995 = \frac{9.331.649 * 100}{7.992.973} = 116,748$$

$$1996 = \frac{10.783.401 * 100}{7.992.973} = 134,911$$

$$1997 = \frac{11.755.202 * 100}{7.992.973} = 147,069$$

$$1998 = \frac{13.370.560 * 100}{7.992.973} = 167,278$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Σύμφωνα με τους παραπάνω αριθμοδείκτες συμπεραίνουμε ότι τα μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης (κέρδη) το 1995 σε σχέση με το έτος βάσης παρουσιάζουν 16%. Το 1996 αυξήθηκαν κατά 34%. Το 1997 και το 1998 κατά 47% και 67% αντίστοιχα. Αναλύοντας και συγκρίνοντας τα έτη αναμεταξύ τους συμπεραίνουμε ότι:

- Από το 1994 μέχρι το 1995 η μεταβολή ήταν 16%.
- Από το 1995 μέχρι το 1996 η μεταβολή ήταν 18%.
- Από το 1996 μέχρι το 1997 η μεταβολή ήταν 13%.
- Από το 1997 μέχρι το 1998 η μεταβολή ήταν 20%.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΘΑΡΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (προ φόρων)

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ + ΤΟΚΟΙ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΟΚΟΙ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	---	100	624,239	487,544	540,528

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

1994 = ΖΗΜΙΕΣ_ ΧΡΗΣΕΩΣ(-2.379.830)

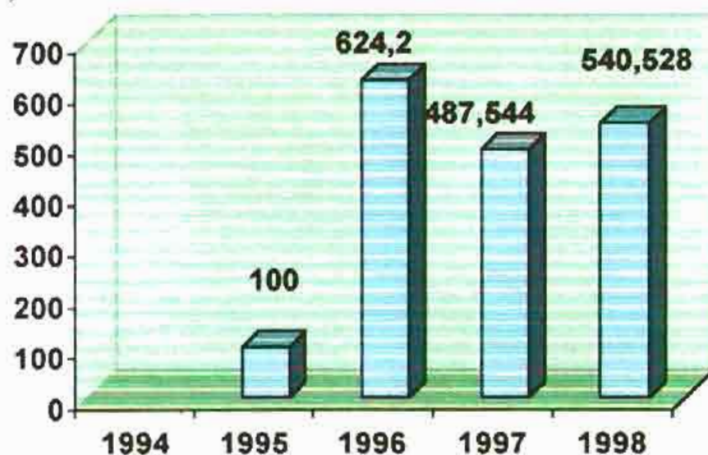
1995 = ΕΤΟΣ_ ΒΑΣΗΣ = 100

ΠΩΛΗΣΕΙΣ(1995) = 306.450

$1996 = \frac{1.912.982}{306.450} * 100 = 624,239$

$1997 = \frac{1.494.081}{306.450} * 100 = 487,544$

$1998 = \frac{1.656.451}{306.450} * 100 = 540,528$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Το έτος 1994 η επιχείρηση εμφάνισε ζημιά χρήσεως (-2.379.830).

Το έτος 1995 έχουμε κέρδη για την ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ και το λαμβάνουμε ως έτος βάσης.

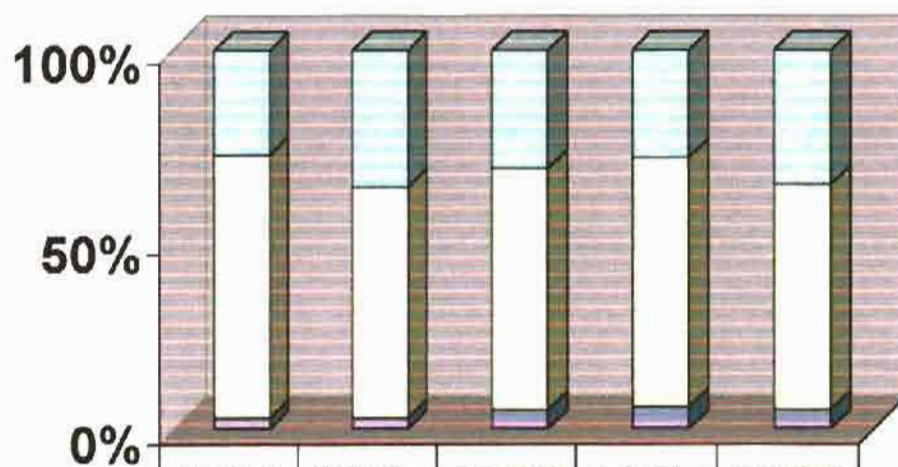
Το έτος 1996 η αύξηση των κερδών σε σχέση με το 1995 ήταν 624%.

Το έτος 1997 η αύξηση των κερδών σε σχέση με το 1995 ήταν 487%.

Το έτος 1998 η αύξηση των κερδών σε σχέση με το 1995 ήταν 540%.

Παρατηρούμε ότι έχουμε μια αύξηση των κερδών (προ φόρων) το 1998 σε σχέση με το 1997, ενώ το 1997 τα κέρδη είχαν παρουσιάσει μια μείωση σε σχέση με το 1996.

ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ



	1994	1995	1996	1997	1998
□ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	28,00	36,10	31,50	28,40	35,70
□ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	68,80	60,50	63,60	65,60	59,50
■ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	0,50	0%	0,00	0%	0%
■ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	2,70	3,30	4,90	6%	4,80



***Δ. ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ
ΤΗΣ ΚΟΣΜΟCΑR ΑΒΕΕ***

ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΤΗΣ ΚΟΣΜΟCΑR ΑΕ

Στο κεφάλαιο αυτό θα ασχοληθούμε με την ανάλυση των σημαντικότερων χρηματοοικονομικών δεικτών χρησιμοποιώντας τους ισολογισμούς των 5 τελευταίων ετών της επιχείρησης από το έτος 1994 μέχρι το έτος 1998. Η ανάλυση αυτή θα μας βοηθήσει στο να διαγνώσουμε τα τυχόν προβλήματα που μπορεί να έχει η ΚΟΣΜΟCΑR ΑΕ. Παράλληλα θα συγκρίνουμε τους αριθμοδείκτες αυτούς με τους αριθμοδείκτες της ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ που ήδη εξετάσαμε.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	1,036	1,048	1,058	1,076	1,051

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

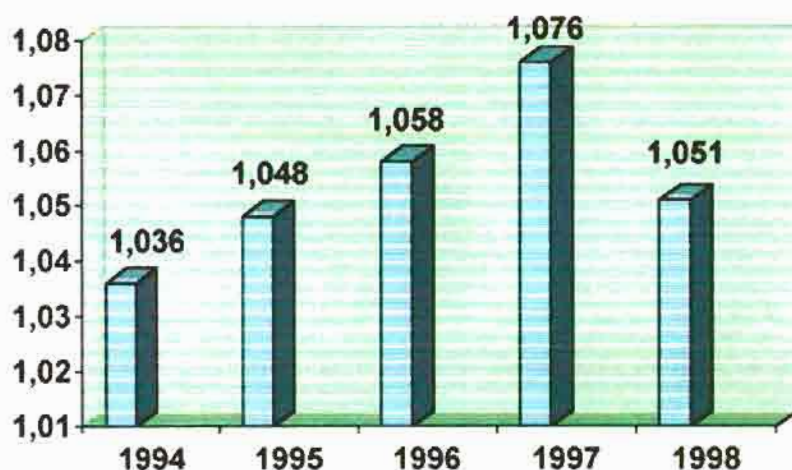
$$1994 = \frac{10.24.633}{9.886.903} = 1,036$$

$$1995 = \frac{17.776.031}{16.952.038} = 1,048$$

$$1996 = \frac{18.484.117}{17.460.601} = 1,058$$

$$1997 = \frac{22.033.881}{20.475.584} = 1,076$$

$$1998 = \frac{36.055.116}{34.282.046} = 1,051$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης Γενικής ρευστότητας μας δείχνει τη βραχυπρόθεσμη ρευστότητα της επιχείρησης. Αποτελεί έναν δείκτη φερεγγυότητας της επιχείρησης ως προς τους βραχυπρόθεσμους δανειστές ή πιστωτές. Στην περίπτωση της ΚΟΣΜΟΚΑΡ ΑΕ καλύτερη ρευστότητα έχουμε το έτος 1997 αφού 1 Δρ βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αντιστοιχούσε σε 1 Δρ κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων, τα οποία θα ρευστοποιούνταν προκειμένου να εξοφληθούν οι υποχρεώσεις αυτές. Πάντως και στα 5 έτη (1994-1998) η τιμή θεωρείται ικανοποιητική διότι η τιμή του κλάδου ήταν μεταξύ του 1,08 για το 1995 και 1,07 για το 1997. Άρα οι τιμές της εταιρείας ήταν ανάμεσα σ' αυτές του κλάδου.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	0,698	0,584	0,611	0,818	0,669

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

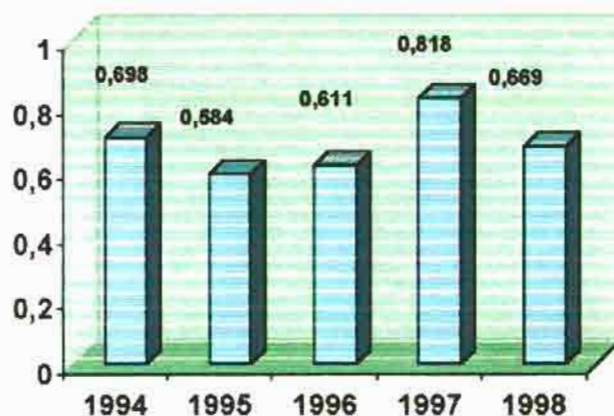
$$1994 = \frac{10.244.633 - 3.340.571}{9.886.903} = 0,698$$

$$1995 = \frac{17.776.031 - 7.873.797}{16.952.038} = 0,584$$

$$1996 = \frac{18.484.117 - 7.800.457}{17.460.601} = 0,611$$

$$1997 = \frac{22.033.881 - 5.265.434}{20.475.584} = 0,818$$

$$1998 = \frac{36.055.116 - 13.091.240}{34.282.046} = 0,669$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης Πραγματικής ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα εύκολα ρευστοποιήσιμα στοιχεία καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Παρατηρούμε ότι και στα 5 έτη (1994-1998) η τιμή θεωρείται μη ικανοποιητική διότι ήταν κάτω της μονάδος και το 1995 είχαμε την χειρότερη πραγματική ρευστότητα με δείκτη 0,584. Όμως η γενική και η πραγματική ρευστότητα εξαρτώνται και από άλλους παράγοντες όπως τη φύση της επιχείρησης, την ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων, το μέσο χρόνο εισπραξης και εξόφλησης των απαιτήσεων και υποχρεώσεων. Πάντως μια μεγάλη απόκλιση μεταξύ των δύο δεικτών δείχνει ότι υπάρχουν αποθέματα.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΔΙΑΘΕΣΙΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΒΡΑΧΥΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	0,113	0,036	0,100	0,019	0,115

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

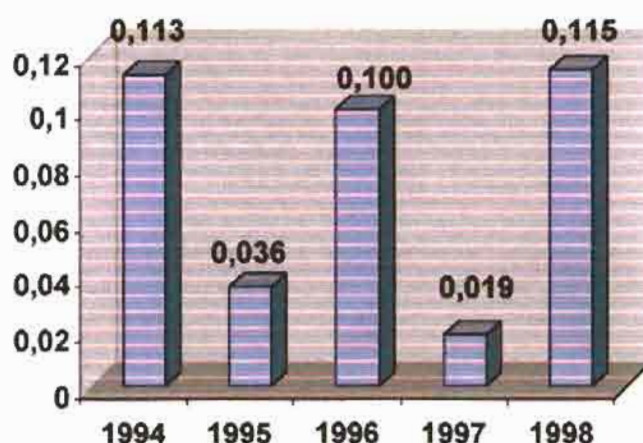
$$1994 = \frac{1.126.797}{9.886.903} = 0,113$$

$$1995 = \frac{616.880}{16.952.038} = 0,036$$

$$1996 = \frac{1.759.871}{17.460.601} = 0,100$$

$$1997 = \frac{390.527}{20.475.584} = 0,019$$

$$1998 = \frac{3.958.350}{34.282.046} = 0,115$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης Ταμειακής ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα κεφάλαια καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Αν ο δείκτης έχει τιμή ίση με την μονάδα τότε η επιχείρηση με τα υπάρχοντα διαθέσιμα της μπορεί να εξοφλήσει ακριβώς τις υποχρεώσεις της. Στην εταιρεία που εξετάζουμε οι τιμές του δείκτη είναι πολύ χαμηλές με χειρότερη επίδοση εκείνη του 1997 (0,019). Ο αριθμοδείκτης αυτός έχει κυρίως συγκριτική αξία και προσφέρεται για διαχρονικές και διεπιχειρησιακές μελέτες. Όμως, όσο μεγαλύτερη τιμή έχει ο δείκτης τόσο πιο εύκολα η επιχείρηση εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

- 1.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ
- 2.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΣΟΥ ΧΡΟΝΟΥ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘ. ΣΤΗΝ ΑΠΟΘΗΚΗ
- 3.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ
- 4.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΣΟΥ ΧΡΟΝΟΥ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ
- 5.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ
- 6.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΕΩΣ
- 7.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΠΟΣΟΣΤΟΥ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	8,021	8,076	6,586	9,941	7,377

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

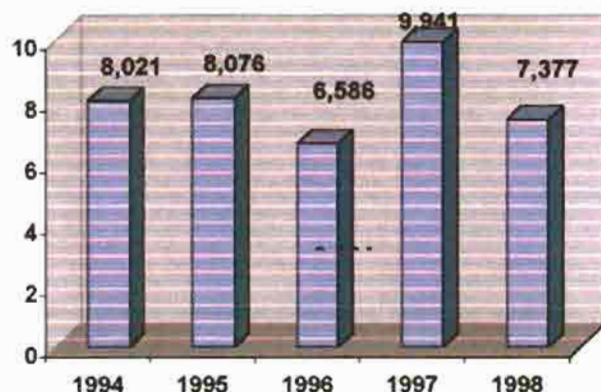
$$1994 = \frac{26.797.206}{3.340.571} = 8,021$$

$$1995 = \frac{45.285.152}{(3.340.571 + 7.873.797) / 2} = 8,076$$

$$1996 = \frac{51.577.216}{(7.873.797 + 7.800.457) / 2} = 6,586$$

$$1997 = \frac{64.949.315}{(7.800.457 + 5.265.434) / 2} = 9,941$$

$$1998 = \frac{67.717.240}{(5.265.434 + 13.091.240) / 2} = 7,377$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στο χρόνο. Ο δείκτης δεν πρέπει να έχει πολύ χαμηλή τιμή διότι αυτό σημαίνει ότι δεσμεύει υψηλό αριθμό κεφαλαίων σε αποθέματα, ενώ θα μπορούσε να τα επενδύσει αλλού. Μία υψηλή τιμή του δείκτη σημαίνει ότι χάνει πελάτες και ότι υπάρχει αδυναμία εκτέλεσης των παραγγελιών που δέχεται η επιχείρηση. Στην ΚΟΣΜΟCΑR ΑΕ παρατηρούμε ότι η χαμηλότερη τιμή ήταν το έτος 1996 (6,586) και η υψηλότερη το έτος 1997 (9,941) πράγμα που σημαίνει ότι 9,9 φορές τα αποθέματα μετατράπηκαν σε αιτήσεις μέσα στην χρήση μέσω των πωλήσεων.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΣΟΥ ΧΡΟΝΟΥ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΣΤΗΝ ΑΠΟΘΗΚΗ

$\frac{360}{\text{ΤΑΧ.ΚΥΚΛ.ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ}}$

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	45	45	55	36	49

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

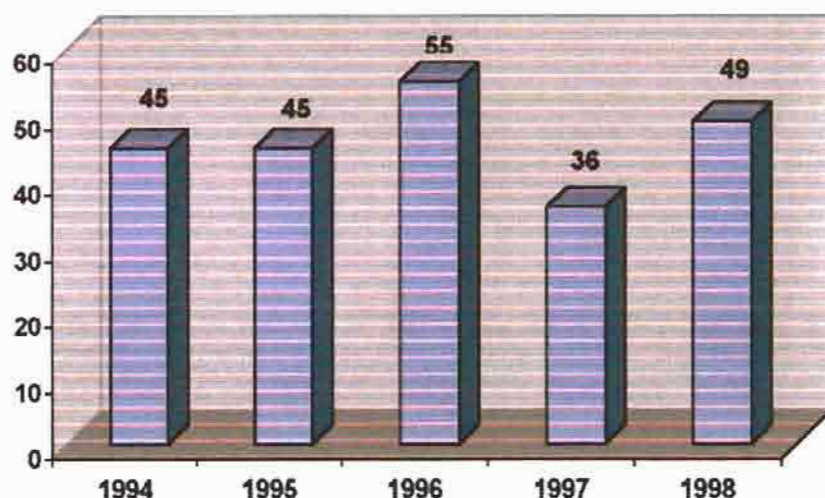
$$1994 = \frac{360}{8,021} = 45$$

$$1995 = \frac{360}{8,076} = 45$$

$$1996 = \frac{360}{6,586} = 55$$

$$1997 = \frac{360}{9,941} = 36$$

$$1998 = \frac{360}{7,377} = 49$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης μέσου χρόνου παραμονής αποθεμάτων στην αποθήκη δείχνει πόσες ημέρες τα αποθέματα, από την αγορά τους μέχρι την πωλησή τους, παρέμειναν στην αποθήκη. Ο δείκτης λειτουργεί αντίθετα από τον προηγούμενο και οι μικρότερες τιμές είναι προτιμότερες από τις υψηλές. Στην επιχείρηση που εξετάζουμε η καλύτερη τιμή του δείκτη ήταν το έτος 1997 (36), πράγμα που σημαίνει ότι τα αποθέματα πωλήθηκαν σε σχέση με τα άλλα χρόνια γρηγορότερα.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΜΕΣΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	5,217	7,102	6,833	7,847	5,488

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΑΧΜΕΣ

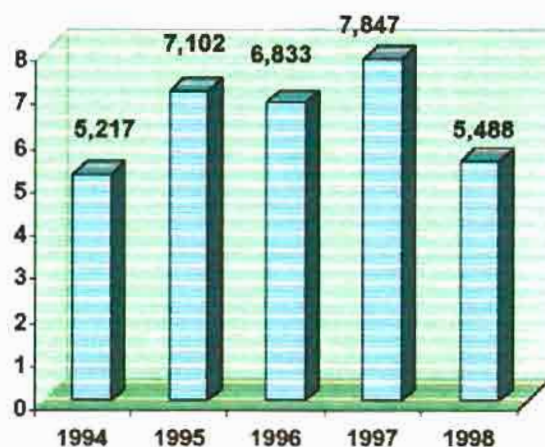
$$1994 = \frac{30.141.75}{5.777.265} = 5,217$$

$$1995 = \frac{53.489.851}{(5.777.265 + 9.285.553)/2} = 7,102$$

$$1996 = \frac{62.221.020}{(9.285.553 + 8.923.788)/2} = 6,833$$

$$1997 = \frac{77.053.245}{(8.923.788 + 10.712.960)/2} = 7,847$$

$$1998 = \frac{81.561.788}{(10.712.960 + 19.005.525)/2} = 5,488$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων δείχνει την αποτελεσματικότητα ή μη της διαχείρισης των απαιτήσεων της επιχείρησης καθώς και το βαθμό ρευστοτητάς τους. Μία υψηλή τιμή του δείκτη σημαίνει γρήγορη εισπραξη των απαιτήσεων, δηλαδή, αποτελεί ένδειξη καλής διαχείρισης. Αντίθετα, μια χαμηλή τιμή σημαίνει αργή εισπραξη των απαιτήσεων, δηλαδή, έχουμε μη αποτελεσματική διαχείριση. Συνεπώς, οι υψηλές τιμές για το δείκτη αυτόν είναι προτιμότερες από τις χαμηλές. Το 1997 είχαμε την υψηλότερη τιμή (7,847). Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση κατά μέσο όρο δημιούργησε και εισέπραξε τις απαιτήσεις 7 φορές μέσα στη χρήση.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΣΟΥ ΧΡΟΝΟΥ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

360

ΤΑΧΥΤ.ΚΥΚΛΟΦ.ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	69	51	53	46	66

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΑΧΜΕΣ

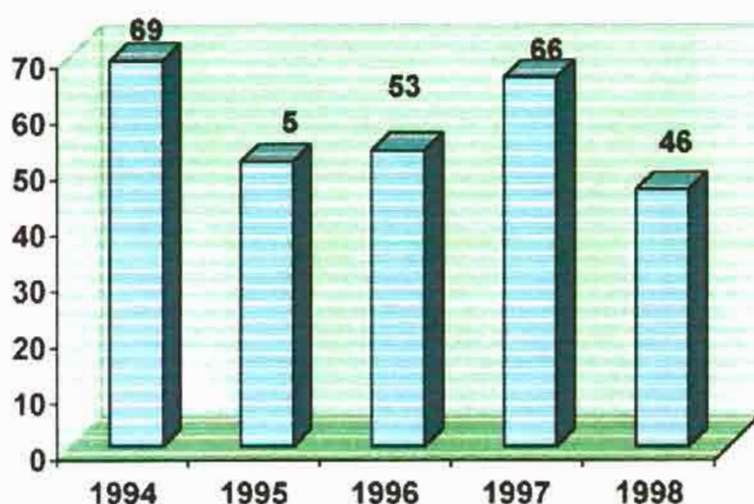
$$1994 = \frac{360}{5,217} = 69$$

$$1995 = \frac{360}{7,102} = 51$$

$$1996 = \frac{360}{6,833} = 53$$

$$1997 = \frac{360}{7,847} = 46$$

$$1998 = \frac{360}{5,488} = 66$$



$(69+51+53+46+66)/5=57$ ημέρες

ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης μέσου χρόνου εισπραξης απαιτήσεων δείχνει τον μέσο αριθμό των ημερών, που κατά μέσο όρο παραμένουν ανείσπρακτες οι απαιτήσεις της επιχείρησης από την στιγμή της δημιουργίας τους - πώληση με πίστωση - μέχρι τη στιγμή της μετατροπής τους σε μετρητά - εισπραξη -. Στην επιχείρηση που εξετάζουμε παρατηρούμε ότι κατά μέσο όρο χρειάζονται 57 ημέρες για να εισπραχθούν οι απαιτήσεις. Κατά γενικό κανόνα όσο μικρότερη τιμή παίρνει δείκτης τόσο καλύτερη είναι η πορεία μιας επιχείρησης ως προς τις απαιτήσεις της.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ

(ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΠΑΡΑΜ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΣΤΗΝ ΑΠΟΘ. + ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΕΙΣΠΡ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ)

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	114	96	108	82	115

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

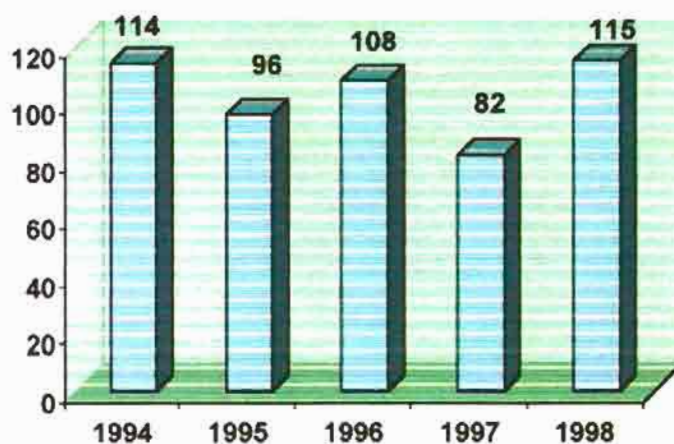
$$1994 = 45 + 69 = 114$$

$$1995 = 45 + 51 = 96$$

$$1996 = 55 + 53 = 108$$

$$1997 = 36 + 46 = 82$$

$$1998 = 49 + 66 = 115$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης λειτουργικού κύκλου είναι ο αριθμός, κατά μέσο όρο, των ημερών που απαιτείται για τη μετατροπή των αποθεμάτων σε απαιτήσεις και των απαιτήσεων σε μετρητά. Δηλαδή, μας δείχνει πόσο γρήγορα τα αποθέματα μετατρέπονται σε μετρητά. Μία μικρή τιμή του δείκτη σημαίνει γρήγορη μετατροπή των αποθεμάτων σε μετρητά γεγονός, που αποτελεί ένδειξη καλής διαχείρισης ενώ, μια υψηλή τιμή του δείκτη σημαίνει μη αποτελεσματική διαχείριση. Στην επιχείρηση που εξετάζουμε παρατηρούμε ότι το έτος 1997 έχουμε την χαμηλότερη τιμή του δείκτη (82 ημέρες) και το έτος 1998 την υψηλότερη τιμή του δείκτη (115 ημέρες).

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕΣΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	1,846	2,665	2455	2,408	2,607

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

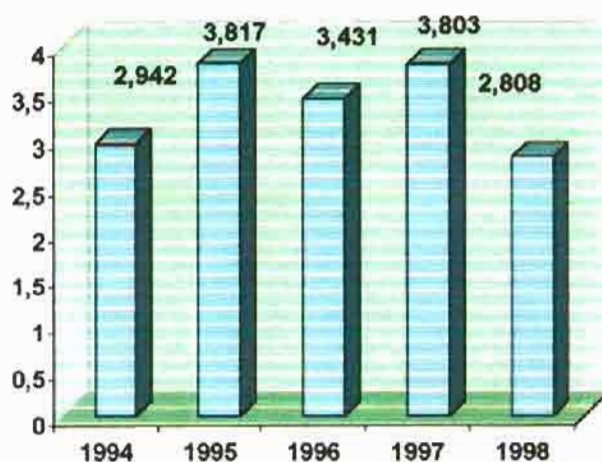
$$1994 = \frac{35.457.486}{19.206.555} = 1,846$$

$$1995 = \frac{42.759.347}{16.038.928} = 2,665$$

$$1996 = \frac{49.657.955}{20.219.520} = 2,455$$

$$1997 = \frac{61.312.434}{25.453.539} = 2,408$$

$$1998 = \frac{62.312.518}{23.901.969} = 2,607$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας κεφαλαίου κινήσεως δείχνει πόσες φορές το κυκλοφορούν ενεργητικό της επιχείρησης μετατρέπεται σε πωλήσεις. Είναι λοιπόν φανερό ότι μια υψηλή τιμή του δείκτη είναι προτιμότερη από μια χαμηλή τιμή. Διότι, δείχνει πιο αποτελεσματική η διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης. Στην ΚΟΣΜΟCΑR ΑΕ, το έτος 1995 έχουμε την υψηλότερη τιμή του δείκτη (3,817) πράγμα που σημαίνει, ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό της χρονιάς αυτής καλύπτεται από τριπλάσιες πωλήσεις. Σίγουρα, είναι καλό στοιχείο για την επιχείρηση το γεγονός ότι όλα τα έτη η τιμή είναι κοντά στο 3.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΠΟΣΟΣΤΟΥ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ ΠΩΛΗΣΕΙΣ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΚΛΑΔΟΣ	0,163	0,161	0,161	0,156	-----
ΔΕΙΚΤΗΣ	0,110	0,153	0,171	0,157	0,169

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

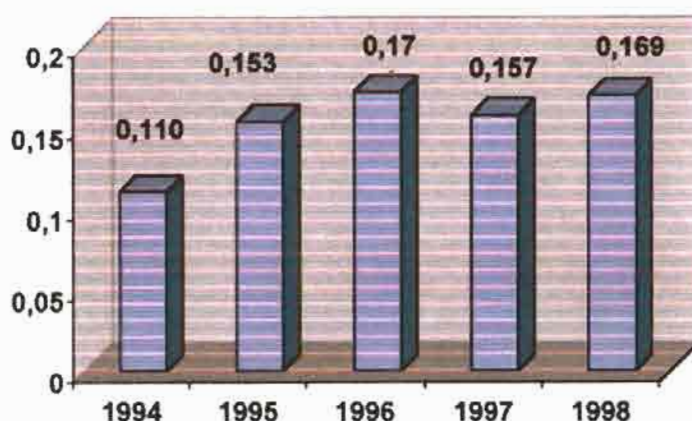
$$1994 = \frac{3.344.546}{30.141.753} = 0,110$$

$$1995 = \frac{8.204.699}{53.489.851} = 0,153$$

$$1996 = \frac{10.643.804}{62.221.020} = 0,171$$

$$1997 = \frac{12.103.930}{77.053.245} = 0,157$$

$$1998 = \frac{13.844.547}{81.561.788} = 0,169$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης ποσοστού μικτού κέρδους δείχνει το περιθώριο μικτού κέρδους που απολαμβάνει μία επιχείρηση από τις καθαρές πωλήσεις. Όσο πιο υψηλό είναι το περιθώριο μικτού κέρδους, τόσο καλύτερο για την επιχείρηση, διότι έτσι μπορεί να καλύπτει τις λειτουργικές και άλλες δαπάνες της και ταυτόχρονα να αποκομίζει κάποιο ικανοποιητικό καθαρό κέρδος. Το έτος 1998 το περιθώριο μικτού κέρδους είναι γύρω στο 0,16 ή 16%. Αυτό σημαίνει στις 100 δραχμές πωλήσεων το μικό κέρδος είναι 16 δραχμές και το κόστος πωληθέντων είναι 84 δραχμές. Οι τιμές είναι ακριβώς στο μέσο όρο του κλάδου, ο οποίος το 1997 ήταν στο 15,66%.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ

1.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

2.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ

3.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΠΙΕΣΗΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

4.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

5.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

6.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΜΑΚΡΟ-ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

7.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΜΑΚΡΟ-ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

8.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	7,824	9,467	6,816	6,433	9,156

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

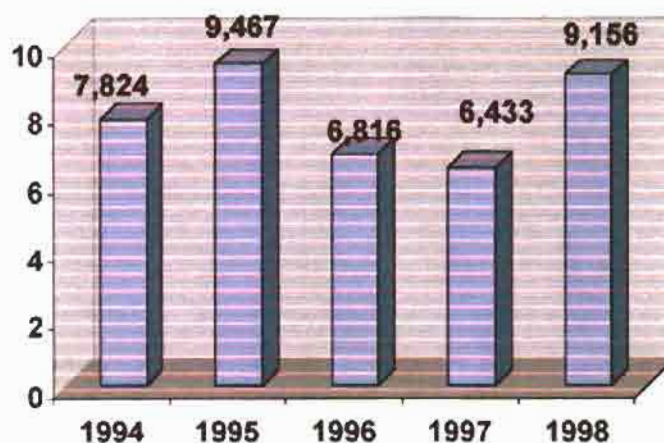
$$1994 = \frac{9.939.458}{1.270.258} = 7,824$$

$$1995 = \frac{17.082.151}{1.804.281} = 9,467$$

$$1996 = \frac{17.479.065}{2.564.113} = 6,816$$

$$1997 = \frac{20.521.619}{3.189.736} = 6,433$$

$$1998 = \frac{34.303.830}{3.746.330} = 9,156$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης αποτελεί μία ένδειξη της ασφάλειας που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της. Όσο μικρότερος είναι αυτός ο δείκτης τόσο πιο εξασφαλισμένοι είναι οι δανειστές της. Πάντως μία τιμή μεγαλύτερη της μονάδας εγκυμονεί κινδύνους για τους πιστωτές της επιχείρησης. Στην επιχείρηση που εξετάζουμε παρατηρούμε ότι η τιμή του δείκτη παίρνει την καλύτερή της τιμή το 1997 (6,433) όμως είναι πολύ πιο πάνω από το μέσο όρο του κλάδου (78,75%). Άρα η επιχείρηση στο σημείο αυτό παρουσιάζει κάποιο πρόβλημα.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΣΥΝ. ΠΑΘΗΤΙΚΟ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	0,110	0,095	0,127	0,134	0,098

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

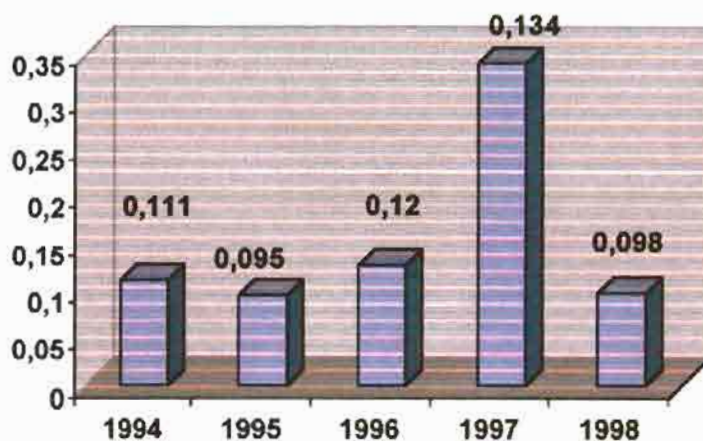
$$1994 = \frac{1.270.258}{11.406.171} = 0,110$$

$$1995 = \frac{1.804.281}{18.906.791} = 0,095$$

$$1996 = \frac{2.564.113}{20.116.346} = 0,127$$

$$1997 = \frac{3.189.736}{23.771.661} = 0,134$$

$$1998 = \frac{3.746.330}{38.050.161} = 0,098$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης ιδιοκτησίας δείχνει την αναλογία των ιδίων κεφαλαίων, στο συνολικό παθητικό μιας επιχείρησης. Έτσι, όσο πιο μεγάλες τιμές παίρνει ο δείκτης τόσο περισσότερα ίδια κεφάλαια διαθέτει η επιχείρηση προς αξιοποίηση και επένδυση. Στην ΚΟΣΜΟCΑR ΑΕ παρατηρούμε ότι τα ίδια κεφάλαια αυξάνονται κάθε χρόνο από το 1994-1997.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΠΙΕΣΗΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	0,871	0,903	0,868	0,863	0,901

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

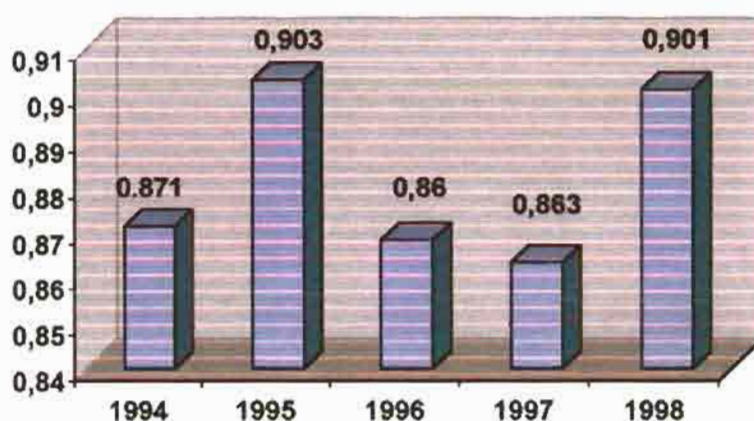
$$1994 = \frac{9.939.458}{11.406.171} = 0,871$$

$$1995 = \frac{17.082.151}{18.906.791} = 0,903$$

$$1996 = \frac{17.479.065}{20.116.346} = 0,868$$

$$1997 = \frac{20.521.619}{25.771.661} = 0,863$$

$$1998 = \frac{34.303.830}{38.050.161} = 0,901$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης πίεσης ξένου κεφαλαίου δείχνει τον όγκο των ξένων κεφαλαίων αλλά και την αναλογία αυτών προς το συνολικό κεφάλαιο. Άρα, όσο μεγαλύτερες τιμές παίρνει αυτός ο δείκτης τόσο μεγαλύτερος κίνδυνος υπάρχει αφού αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση διαθέτει πολλά ξένα κεφάλαια τα οποία και έχει δανειστεί προκειμένου να κάνει επενδύσεις. Στην επιχείρηση που εξετάζουμε παρατηρούμε ότι ο δείκτης παίρνει υψηλές τιμές με υψηλότερη αυτή του 1995 (0,903) πράγμα που σημαίνει ότι το 86-90% του κεφαλαίου της επιχείρησης προέρχεται από δανεισμό.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ(με αποσβέσεις)

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	1,130	1,692	1,661	1,965	2,206

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

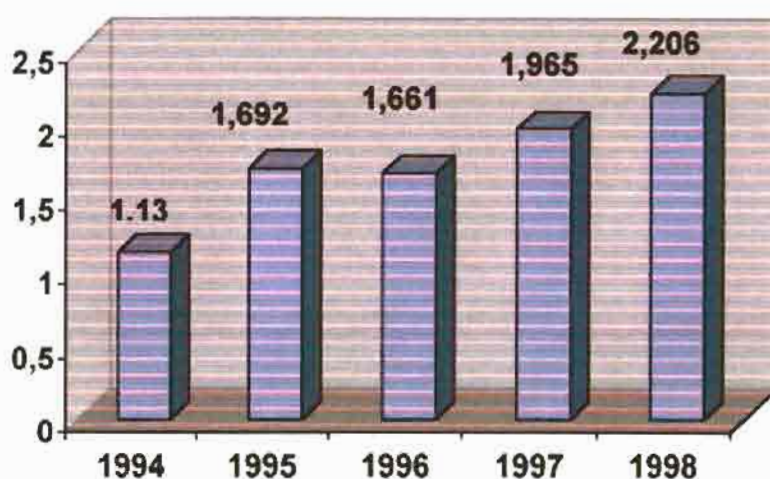
$$1994 = \frac{1.270.258}{1.123.605} = 1,130$$

$$1995 = \frac{1.804.281}{1.065.958} = 1,692$$

$$1996 = \frac{2.564.113}{1.542.940} = 1,661$$

$$1997 = \frac{3.189.736}{1.622.850} = 1,965$$

$$1998 = \frac{3.746.330}{1.697.636} = 2,206$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων με ίδια κεφάλαια δείχνει τον τρόπο χρηματοδότησης των παγίων επενδύσεων της επιχείρησης. Η τιμή του δείκτη θα πρέπει να είναι ίση με τη μονάδα δηλαδή ότι τα ίδια κεφάλαια θα πρέπει να καλύπτουν τα πάγια στοιχεία. Στην KOSMOCAR ΑΕ ο κανόνας αυτός ισχύει όλα τα έτη που εξετάζουμε δηλαδή όλη την πενταετία 1994-1998, αυτό σημαίνει ότι όλα τα έτη η αύξηση του παγίου ενεργητικού χρηματοδοτείται σε μεγάλο ποσοστό από τα ίδια κεφάλαια και όχι από δανεισμό. Πάντως η καλύτερη τιμή ήταν το έτος 1998 (2,206).

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ(ΙΚ+ΜΥ) ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	1,130	1,692	1,661	1,965	2,206

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

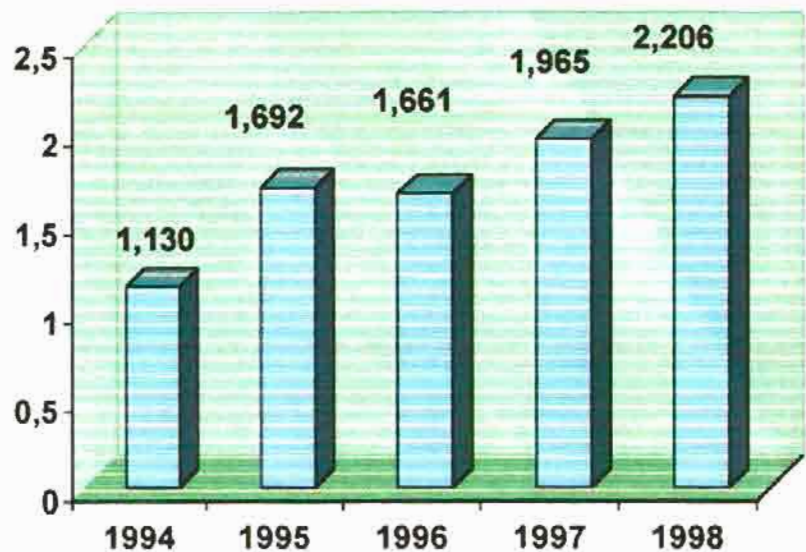
$$1994 = \frac{1.270.258}{1.123.605} = 1,130$$

$$1995 = \frac{1.804.281}{1.065.958} = 1,692$$

$$1996 = \frac{2.564.113}{1.542.940} = 1,661$$

$$1997 = \frac{3.189.736}{1.622.850} = 1,965$$

$$1998 = \frac{3.746.330}{1.697.636} = 2,206$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων με διαρκή κεφάλαια δείχνει εάν τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού χρηματοδοτήθηκαν σωστά ή όχι. Δηλαδή, εάν τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού καλύπτονται επαρκώς από τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Στην ΚΟΣΜΟCΑR ΑΕ παρατηρούμε ότι δεν υπάρχουν, στην πενταετία που εξετάζουμε, καθόλου μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ο δείκτης παίρνει την καλύτερή του τιμή το έτος 1998 (2,206) και αυτό κρίνεται ως ασφαλές και θετικό για την επιχείρηση.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΜΑΚΡΟ-ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	0,871	0,903	0,868	0,863	0,901

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

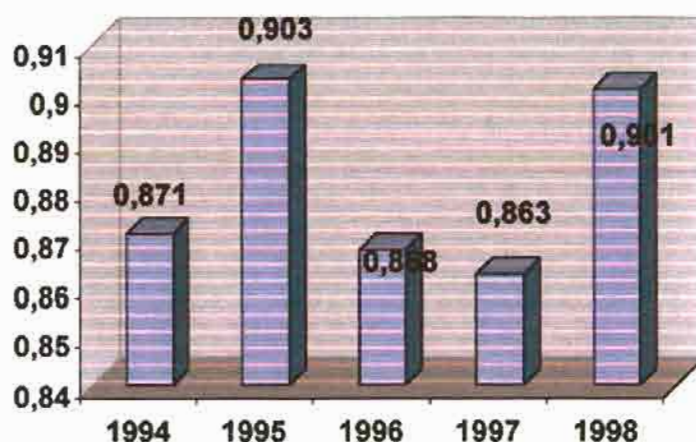
$$1994 = \frac{9.939.458}{11.406.171} = 0,871$$

$$1995 = \frac{17.082.151}{18.906.791} = 0,903$$

$$1996 = \frac{17.479.065}{20.116.346} = 0,868$$

$$1997 = \frac{20.521.619}{23.771.861} = 0,863$$

$$1998 = \frac{34.303.830}{38.050.161} = 0,901$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης μακρο-υποχρεώσεων δείχνει κατά πόσο το σύνολο του ενεργητικού καλύπτει το ξένο κεφάλαιο της επιχείρησης. Όσο μικρότερος από τη μονάδα είναι ο δείκτης τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται στους δανειστές της, διότι πιο εύκολα με μια ρευστοποίηση του συνολικού ενεργητικού θα πάρουν πίσω τα κεφαλαιά τους αφού το συνολικό ενεργητικό θα υπερκαλύψει τα ξένα κεφάλαια. Στην επιχείρηση που εξετάζουμε ο δείκτης έχει την καλύτερη τιμή το 1997 (0,863). Όμως παρατηρούμε ότι όλα τα χρόνια είναι μικρότερος της μονάδας πράγμα που σημαίνει ότι οι δανειστές της επιχείρησης είναι εξασφαλισμένοι.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ

ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	1,797	2,455	3,552	4,751	4,298

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

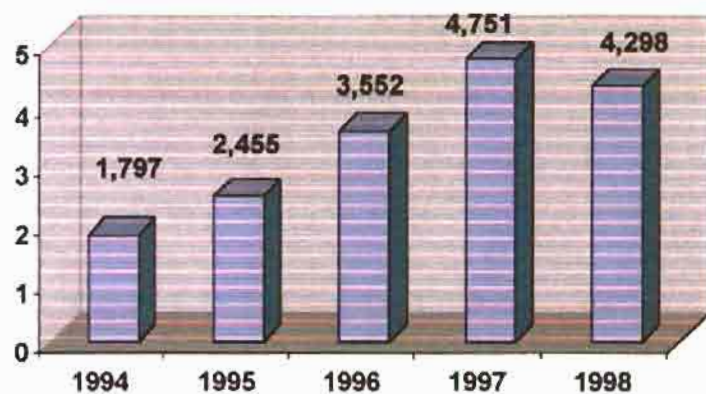
$$1994 = \frac{938.129}{521.875} = 1,797$$

$$1995 = \frac{1.281.517}{521.875} = 2,455$$

$$1996 = \frac{1.854.116}{521.875} = 3,552$$

$$1997 = \frac{2.479.635}{521.875} = 4,751$$

$$1998 = \frac{3.034.069}{705.846} = 4,298$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης μας δείχνει τι ποσοστό μετοχικού κεφαλαίου αποτελούν τα αποθεματικά κεφάλαια της επιχείρησης. Αν ληφθούν υπόψη τα σοβαρά πλεονεκτήματα της αυτοχρηματοδότησης, τόσο για την επιχείρηση (αντιμετώπιση μελλοντικών ζημιών, αύξηση πιστοληπτικής ικανότητας, σταθερότητα στα ετήσια μερίσματα, αδάπανη χρηματοδότηση, διατήρηση ρευστότητας και αποφυγή επαχθούς δανεισμού), όσο και για τους πιστωτές γίνεται αντιληπτό πως όσο μεγαλύτερη τιμή παίρνει ο δείκτης τόσο καλύτερα και για τα δυο μέρη. Στην περίπτωση της KOSMOCAR ΑΕ έχουμε αυξημένες τιμές του δείκτη τα έτη 1994-1998 πράγμα που είναι καλό για την επιχείρηση.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

1.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

2.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

3.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

4.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

5.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛ. ΧΡΗΣΗΣ

6.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

7.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ
ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

8.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΤΑΒΑΛΛΟΜΕΝΩΝ ΤΟΚΩΝ

9.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ

10.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΙΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ

11.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΘΑΡΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	—	0,716	1,268	1,055	0,814

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

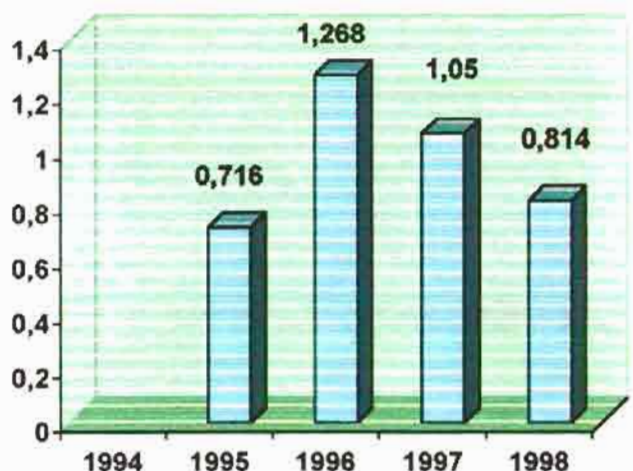
1994 = ΖΗΜΙΕΣ_ ΧΡΗΣΗΣ(-190.256)

$$1995 = \frac{2.089.773 - 795.364 - 1.349}{1.804.281} = 0,716$$

$$1996 = \frac{5.149.396 - 1.895.831}{2.564.113} = 1,268$$

$$1997 = \frac{5.719.904 - 2.352.222 - 308}{3.189.736} = 1,055$$

$$1998 = \frac{5.101.305 - 2.051.163}{3.746.330} = 0,814$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων δείχνει την ικανότητα των ιδίων κεφαλαίων να δημιουργούν κέρδη για την επιχείρηση. Άρα, θα πρέπει η τιμή του δείκτη αυτού να είναι όσο το δυνατό πιο υψηλή, γεγονός θετικό τόσο για την επιχείρηση όσο και για τους δανειστές της. Στην επιχείρηση που εξετάζουμε παρατηρούμε ότι εμφανίζονται ζημιές για το έτος 1994, ενώ τα υπόλοιπα έτη έχουμε κέρδος. Όμως, υπολογίζουμε μόνο τα έτη 1995-1998 που έχουμε κέρδος διότι δεν έχει νόημα να συγκρίνουμε ζημιογόνες χρήσεις με κερδοφόρες. Έτσι, παρατηρούμε ότι το έτος 1996 έχουμε την καλύτερη τιμή του δείκτη (1,268). Όμως, παράλληλα με την αύξηση των κερδών έχουμε και αύξηση των ιδίων κεφαλαίων.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ + ΤΟΚΟΙ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ*(1-ΣΥΝ.ΦΟΡΟΙ)
ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	—	1,385	2,774	2,542	1,466

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

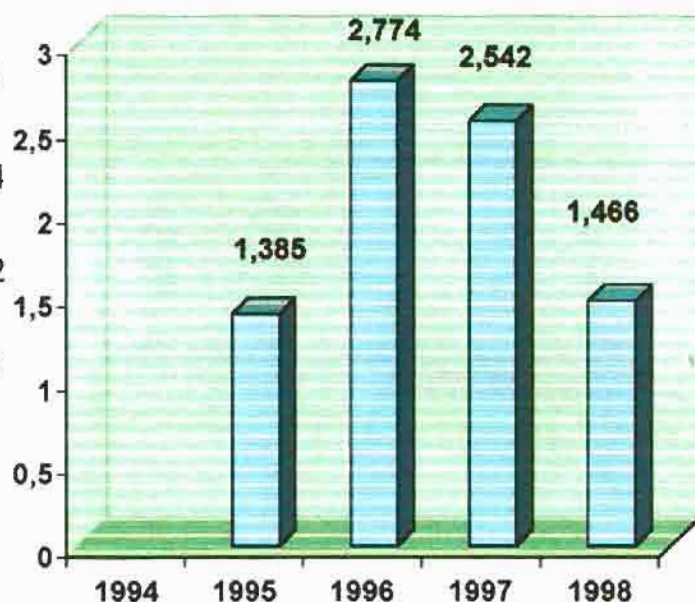
1994= ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ (-190256)

$$1995 = \frac{2.089773 + 884051 * (1 - 40\%)}{18906791} = 1,385$$

$$1996 = \frac{5.149396 + 719918 * (1 - 40\%)}{20116346} = 2,774$$

$$1997 = \frac{5.719904 + 538542 * (1 - 40\%)}{23771661} = 2,542$$

$$1998 = \frac{5.101305 + 795677 * (1 - 40\%)}{38050161} = 1,466$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων δείχνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης ανεξάρτητα από τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της. Μία χαμηλή αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων ενδέχεται να σημαίνει μία κάποια υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση, σε σύγκριση με τις πωλήσεις της, υψηλές δαπάνες για την επίτευξη των πωλήσεων της, υψηλά γενικά έξοδα, κακή διαχείριση και γενικά δυσμενείς οικονομικές συνθήκες. Αντίθετα, υψηλή αποδοτικότητα παρέχει ένδειξη ότι η επιχείρηση βαδίζει σωστά και σταθερά χωρίς να αντιμετωπίζει τους παραπάνω αρνητικούς παράγοντες. Συγκρίνοντας, την τιμή της αποδοτικότητας συνολικού κεφαλαίου με την τιμή της αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων, μπορούμε να προσδιορίσουμε εάν είναι συμφέρουσα η ξένη χρηματοδότηση. Στην ΚΟΣΜΟCΑR ΑΒΕΕ παρατηρούμε ότι η αποδοτικότητα του συνολικού κεφαλαίου είναι μεγαλύτερη της αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων, άρα συμπεραίνουμε ότι συμφέρει η ξένη χρηματοδότηση.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

ΚΑΘΑΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ *100
ΠΩΛΗΣΕΙΣ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	3,165	7,163	8,782	8,009	9,282

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

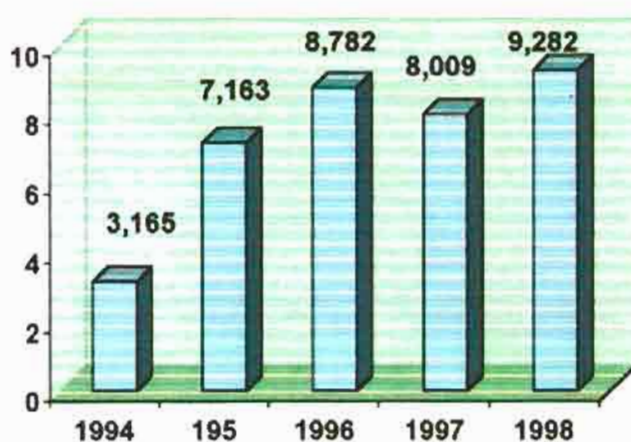
$$1994 = \frac{954.236 * 100}{30.141.753} = 3,165$$

$$1995 = \frac{3.831.892 * 100}{53.489.851} = 7,163$$

$$1996 = \frac{5.464.786 * 100}{62.221.020} = 8,782$$

$$1997 = \frac{6.171.870 * 100}{77.053.245} = 8,009$$

$$1998 = \frac{7.570.571 * 100}{81.561.788} = 9,282$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. Στην επιχείρηση που εξετάζουμε παρατηρούμε ότι ο δείκτης παίρνει την μεγαλύτερη τιμή το έτος 1998 (9,282).

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ+ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ*100
ΠΩΛΗΣΕΙΣ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	96,05%	91%	89,5%	92,3%	89,3%

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

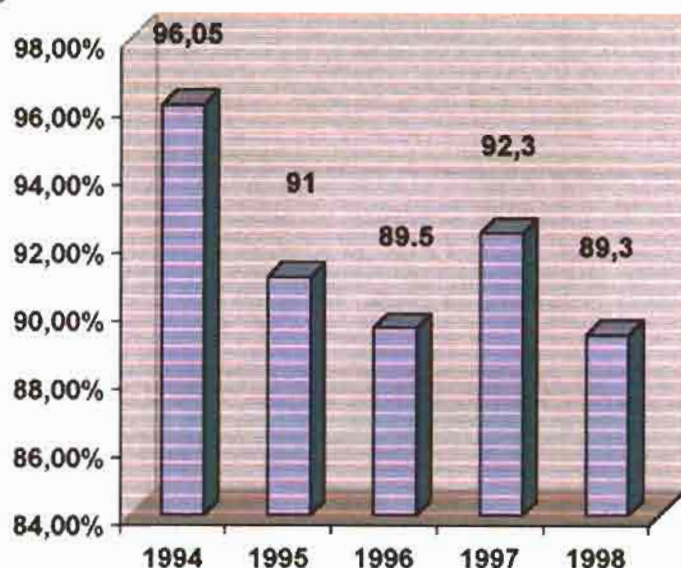
$$1994 = \frac{26.797.206 + 2.156.622 * 100}{30.141.753} = 96,05\%$$

$$1995 = \frac{42.285.152 + 3.401.960 * 100}{53.489.851} = 91\%$$

$$1996 = \frac{51.577.216 + 4.158.568 * 100}{62.221.020} = 89,5\%$$

$$1997 = \frac{64.949.315 + 6.193.088 * 100}{77.053.245} = 92,3\%$$

$$1998 = \frac{67.717.240 + 5.173.175 * 100}{81.561.788} = 89,3\%$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης δαπανών λειτουργίας εκφράζει το ποσοστό των καθαρών πωλήσεων που απορροφάται από τα λειτουργικά έξοδα και το κόστος των πωληθέντων. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη, τόσο μικρότερη είναι η αποδοτικότητα της επιχειρήσεως, διότι το ποσοστό λειτουργικών κερδών που παραμένει σ' αυτήν βρίσκεται σε τέτοιο επίπεδο που ίσως να μην επαρκεί για την εξυπηρέτηση των χρηματοοικονομικών και των άλλων εξόδων της επιχείρησης. Στην KOSMOCAR ABEE παρατηρούμε ότι η τιμή του δείκτη κυμαίνεται γύρω στο 91%, με μεγαλύτερη τιμή αυτή του έτους 1994 (96,05%) πράγμα που σημαίνει ότι το 1994 ήταν αυξημένο το κόστος πωληθέντων και οι λειτουργικές δαπάνες.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦ.ΣΥΝΟΛ.ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΣΥΝ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	2,642	2,829	3,093	3,241	2,143

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

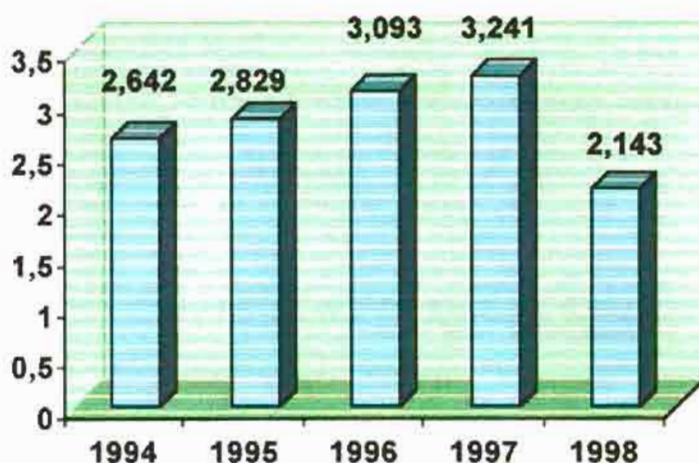
$$1994 = \frac{30.141.753}{11.406.171} = 2,642$$

$$1995 = \frac{53.489.851}{18.906.791} = 2,829$$

$$1996 = \frac{62.221.0250}{20.116.346} = 3,093$$

$$1997 = \frac{77.053.245}{23.771.661} = 3,241$$

$$1998 = \frac{81.561.788}{38.050.161} = 2,143$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας συνολικής περιουσίας δείχνει το πώς χρησιμοποιείται η περιουσία της επιχείρησης. Όσο, μεγαλύτερη είναι η τιμή του αριθμοδείκτη τόσο καλύτερα για την επιχείρηση. Στην KOSMOCAR ABEE παρατηρούμε ότι έχουμε αύξηση της τιμής του δείκτη στα έτη 1994-1997 εξέλιξη που είναι ευνοϊκή για την εταιρεία. Αυτό σημαίνει ότι η περιουσία της χρησιμοποιήθηκε όλο και πιο εντατικά. Η άνοδος αυτή οφείλεται σε αύξηση των πωλήσεων αναλογικά μεγαλύτερη από εκείνη του συνολικού ενεργητικού. Η μεγαλύτερη τιμή του δείκτη είναι το 1997 (3,241). Το 1998 παρατηρούμε μια πτώση της τιμής του δείκτη (2,143).

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦ.ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	26,825	50,18	40,326	47,480	48,044

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

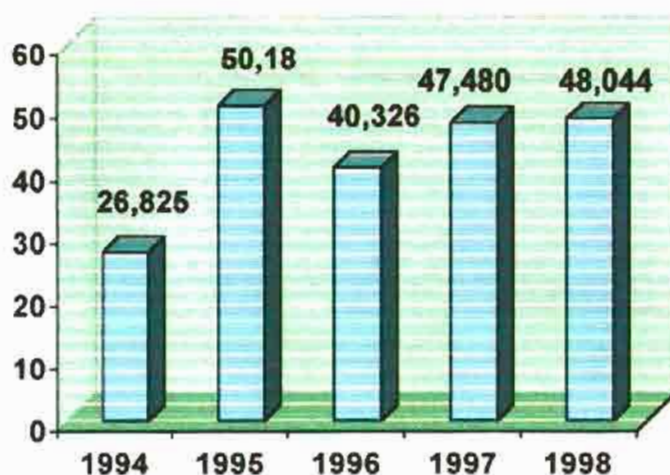
$$1994 = \frac{30.141.753}{1.123.605} = 26,825$$

$$1995 = \frac{53.489.851}{1.065.958} = 50,18$$

$$1996 = \frac{62.221.020}{1.542.940} = 40,326$$

$$1997 = \frac{77.053.245}{1.622.850} = 47,480$$

$$1998 = \frac{81.561.788}{1.697.636} = 48,044$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων περιουσιακών στοιχείων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Η ανοδική πορεία του δείκτη της επιχείρησης που εξετάζουμε κατά τα έτη 1996 και 1997 υποδηλώνει αύξηση των πωλήσεων άρα και μεγαλύτερο ποσοστό μικτού κέρδους.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	23,728	29,646	24,266	24,156	21,771

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

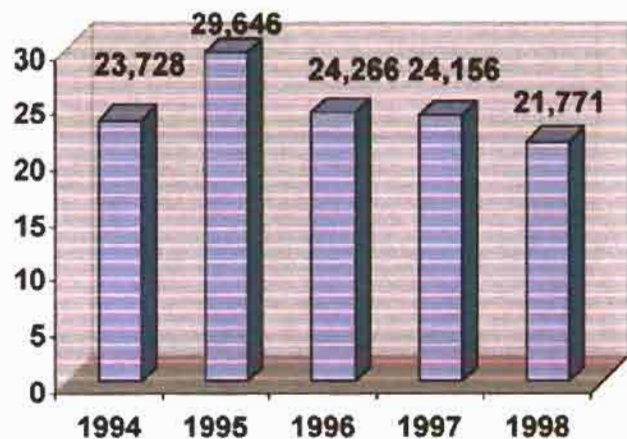
$$1994 = \frac{30.141.753}{1.270.258} = 23,728$$

$$1995 = \frac{53.489.851}{1.804.281} = 29,646$$

$$1996 = \frac{62.221.020}{2.564.113} = 24,266$$

$$1997 = \frac{77.053.245}{3.189.736} = 24,156$$

$$1998 = \frac{81.561.788}{3.746.330} = 21,771$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις. Στην ΚΟΣΜΟCΑR ΑΒΕΕ παρατηρούμε ότι η μεγαλύτερη τιμή του δείκτη ήταν το έτος 1995 (29,646). Μετά, οι τιμές του δείκτη υποχωρούν, παρ' όλο που οι πωλήσεις της εταιρείας αυξάνουν. Αυτό το γεγονός δείχνει ότι ένας μεγάλος αριθμός ιδίων κεφαλαίων παραμένει αναξιοποίητος.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΤΑΒΑΛΛΟΜΕΝΩΝ ΤΟΚΩΝ

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ + ΤΟΚΟΙ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΟΚΟΙ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	—	3,363	8,152	11,621	7,411

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

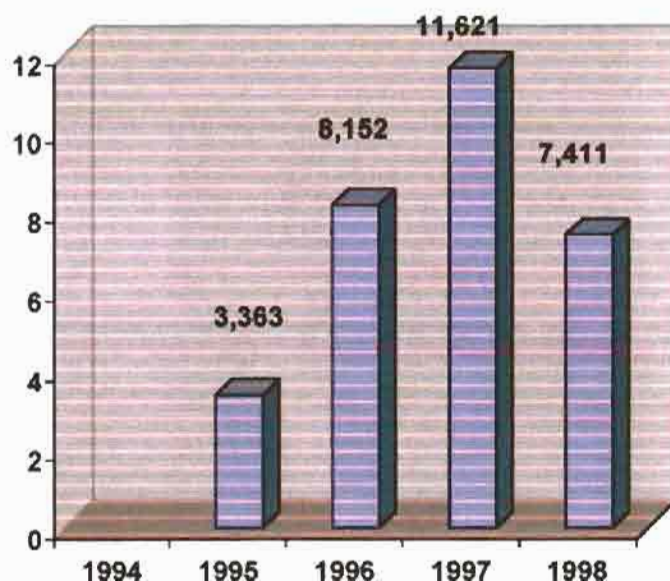
$$1994 = \text{ΖΗΜΙΕΣ}_\text{ΧΡΗΣΕΩΣ}(-190.256)$$

$$1995 = \frac{2.089.773 + 884.051}{884.051} = 3,363$$

$$1996 = \frac{5.1498.396 + 719.918}{719.918} = 8,152$$

$$1997 = \frac{5.719.904 + 538.542}{538.542} = 11,621$$

$$1998 = \frac{5.101.305 + 795.677}{795.677} = 7,411$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης καταβαλλόμενων τόκων δείχνει κατά πόσο η επιχείρηση έχει τη δυνατότητα να καλύπτει τους τόκους των δανείων της. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη τόσο καλύτερο για την επιχείρηση αλλά και τόσο πιο εξασφαλισμένοι νιώθουν οι δανειστές της, ότι θα εισπράξουν τους τόκους. Στην ΚΟΣΜΟCΑR ΑΒΕΕ παρατηρούμε ότι τη μεγαλύτερη ασφάλεια είχαν οι δανειστές της κατά τα έτη 1996 και 1997 (8,152) και (11,621) ήταν οι τιμές του αριθμοδείκτη αντίστοιχα

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

$$\frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ} * 100}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΕΤΟΥΣ ΒΑΣΗΣ}}$$

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	100	177,460	206,428	255,636	270,594

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ ΔΡΧ.

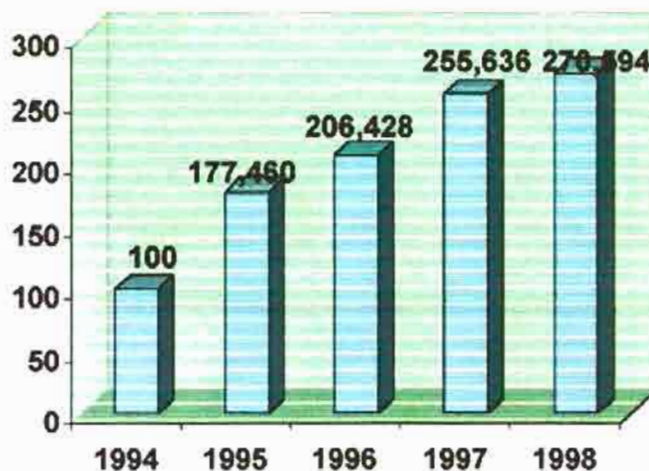
1994= ΕΤΣ ΒΑΣΗΣ=100

$$1995 = \frac{53.489.85 * 100}{30.141.753} = 177,460$$

$$1996 = \frac{62.221.020 * 100}{30.141.753} = 206,428$$

$$1997 = \frac{77.053.245 * 100}{30.141.753} = 255,636$$

$$1998 = \frac{81.561.788 * 100}{30.141.753} = 270,594$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Είναι φανερό ότι οι πωλήσεις αυξήθηκαν από το 1994 στο 1995 κατά +77%. Το 1996 αυξήθηκαν κατά 106% σε σχέση με το 1994. Το 1997 αυξήθηκαν κατά 155% και το 1998 κατά 170% σε σχέση με το 1994. Παρατηρούμε ότι το 1998 σε σχέση με το 1994 έχουμε σχεδόν τριπλασιασμό των πωλήσεων.

Αναλύοντας και συγκρίνοντας τα έτη αναμεταξύ τους συμπεραίνουμε ότι:

- Η μεταβολή από το 1994 μέχρι το 1995 ήταν +77%.
- Η μεταβολή από το 1995 μέχρι το 1996 ήταν +29%.
- Η μεταβολή από το 1996 μέχρι το 1997 ήταν +49%.
- Η μεταβολή από το 1997 μέχρι το 1998 ήταν +15%.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ

ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ ΕΤΟΥΣ ΒΑΣΗΣ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	100	199,600	232,192	287,542	304,366

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

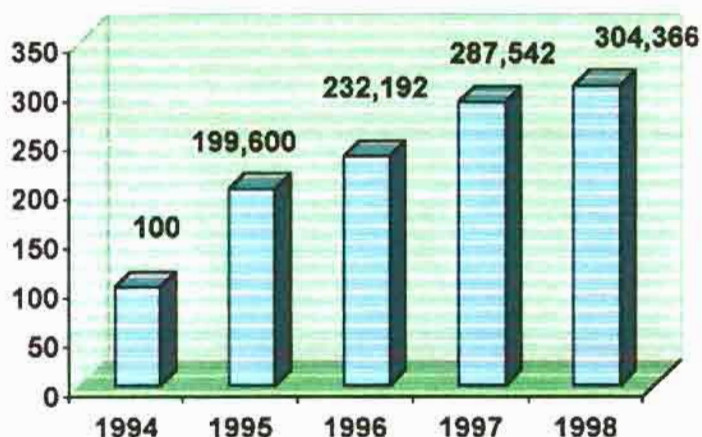
$$1994 = \text{ΕΤΟΣ}_\text{ΒΑΣΗΣ} = 100$$

$$1995 = \frac{53.489.851 * 100}{26.797.206} = 199,600$$

$$1996 = \frac{62.221.020 * 100}{26.797.206} = 232,192$$

$$1997 = \frac{77.053.245 * 100}{26.797.206} = 287,542$$

$$1998 = \frac{81.561.788 * 100}{26.797.206} = 304,366$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Είναι φανερό ότι το κόστος πωληθέντων αυξήθηκε από το 1994 στο 1995 κατά (+99%). Το 1996 το κόστος πωληθέντων παρουσίασε αύξηση, σε σχέση με το 1994, κατά (+132%). Το 1997 το κόστος αυξήθηκε κατά (+187%) πάντα σε σχέση με το 1994. Τέλος, το 1998 η αύξηση του κόστους πωληθέντων έφθασε το (+204%) σε σχέση με το 1994 που είναι το έτος βάσης. Παρατηρούμε, ότι κατά το έτος 1995 έχουμε διπλασιασμό του κόστους και το έτος 1998 η επιχείρηση φθάνει σε τριπλασιασμό του κόστους πωληθέντων της πάντα σε σύγκριση με το 1994.

Αναλύοντας και συγκρίνοντας τα έτη αναμεταξύ τους συμπεραίνουμε:

Η μεταβολή από το 1994 μέχρι το 1995 ήταν +99%.

Η μεταβολή από το 1995 μέχρι το 1996 ήταν +33%.

Η μεταβολή από το 1996 μέχρι το 1997 ήταν +55%.

Η μεταβολή από το 1997 μέχρι το 1998 ήταν +17%.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΙΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	100	245,300	318,200	361,900	413,900

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

$$1994 = \text{ΕΤΟΣ}_\text{ΒΑΣΗΣ} = 100$$

$$1995 = \frac{8.204.699 * 100}{3.344.546} = 245,300$$

$$1996 = \frac{10.643.804 * 100}{3.344.546} = 318,200$$

$$1997 = \frac{12.103.930 * 100}{3.344.546} = 361,900$$

$$1998 = \frac{13.844.547 * 100}{3.344.546} = 413,900$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Σύμφωνα με τους παραπάνω αριθμοδείκτες συμπεραίνουμε ότι, τα μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης (κέρδη) αυξήθηκαν από το 1994 στο 1995 κατά (+145%). Το έτος 1996 παρουσίασαν αύξηση, σε σχέση με το έτος 1994, κατά (+218%). Το 1997 τα κέρδη αυξήθηκαν κατά (+261%), πάντα σε σχέση με το 1994. Τέλος, το 1998 η αύξηση των κερδών έφθασε το (+313%) σε σχέση με το 1994 που είναι το έτος βάσης. Παρατηρούμε, ότι κατά το έτος 1995 έχουμε δύομισι φορές αύξηση των κερδών σε σχέση με το έτος βάσης. Το έτος 1996 έχουμε τριπλασιασμό των κερδών σε σύγκριση με το 1994 ενώ, το έτος 1998 η επιχείρηση φθάνει σε τετραπλασιασμό των κερδών της, πάντα σε σύγκριση με το 1994.

Αναλύοντας και συγκρίνοντας τα έτη αναμεταξύ τους συμπεραίνουμε:

Η μεταβολή από το 1994 μέχρι το 1995 ήταν +145%.

Η μεταβολή από το 1995 μέχρι το 1996 ήταν +73%.

Η μεταβολή από το 1996 μέχρι το 1997 ήταν +43%.

Η μεταβολή από το 1997 μέχρι το 1998 ήταν +52%.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΘΑΡΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (προ φόρων)

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ + ΤΟΚΟΙ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΟΚΟΙ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΔΕΙΚΤΗΣ	—	100	246,409	273,709	244,108

ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΔΡΧ

1994 = ΖΗΜΙΕΣ_ ΧΡΗΣΕΩΣ

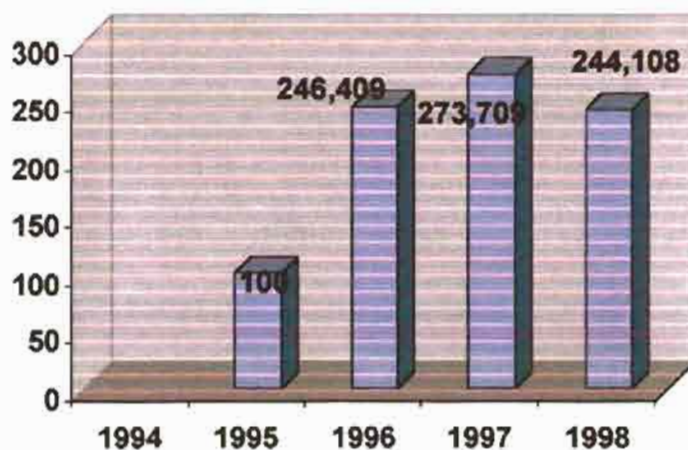
1995 = ΕΤΟΣ_ ΒΑΣΗΣ = 100

ΠΩΛΗΣΕΙΣ(1995) = 2.089.773

$$1996 = \frac{5.149.396}{2.089.773} * 100 = 246,409$$

$$1997 = \frac{5.719.904}{2.089.773} * 100 = 273,709$$

$$1998 = \frac{5.101.305}{2.089.773} * 100 = 244,108$$



ΑΝΑΛΥΣΗ

Το έτος 1994 η επιχείρηση εμφάνισε ζημιά χρήσεως.

Το έτος 1995 έχουμε κέρδη για την ΚΟΣΜΟCΑR ΑΒΕΕ και το λαμβάνουμε ως έτος βάσης.

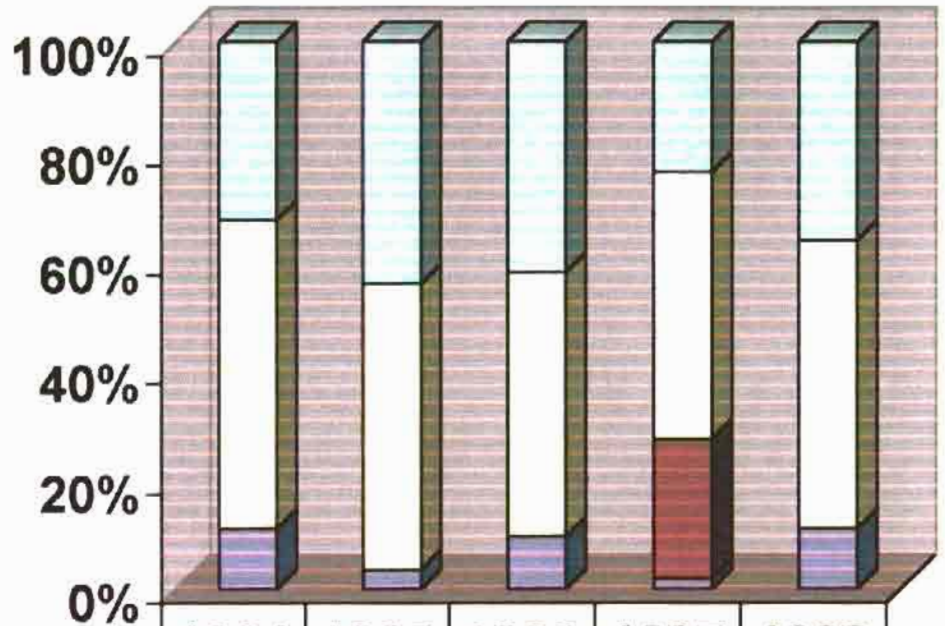
Το έτος 1996 η αύξηση των κερδών σε σχέση με το 1995 ήταν 146%.

Το έτος 1997 η αύξηση των κερδών σε σχέση με το 1995 ήταν 173%.

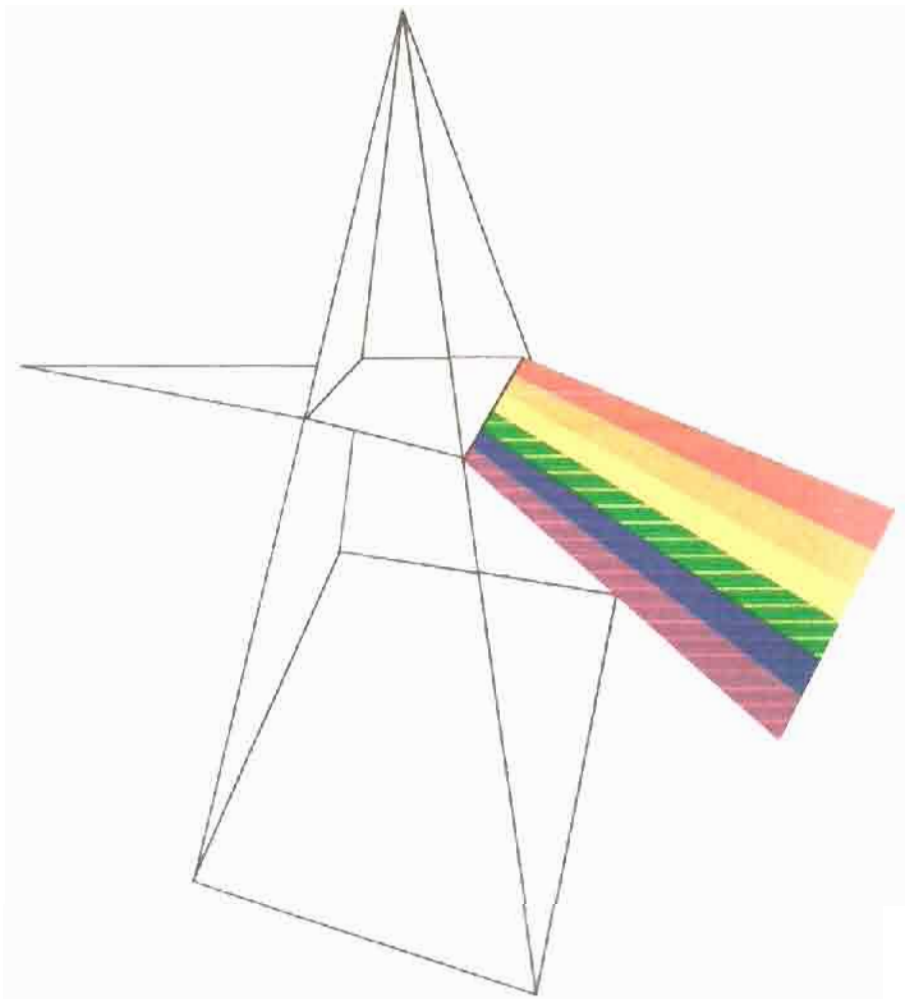
Το έτος 1998 η αύξηση των κερδών σε σχέση με το 1995 ήταν 144%.

Παρατηρούμε ότι έχουμε μια αύξηση των κερδών (προ φόρων) το 1997 σε σχέση με το 1996, ενώ το 1998 τα κέρδη είχαν παρουσιάσει μια μείωση σε σχέση με το 1997.

ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ



	1994	1995	1996	1997	1998
□ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	32,60	44,30	42,20	23,90	36,30
□ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	56,40	52,20	48,30	48,60	52,70
■ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ				25,70	
■ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	11%	3,50	9,50	1,80	11%



**Ε. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΓΙΑ ΤΗΝ
ΝΙΚ. Ι. ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ**

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Ε

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ

Ε.1.ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ Ν.			Ν.	
ΕΤΟΣ	1994	1995	1996	1997	1998
ΓΕΝΙΚΗ	0,648	0,722	0,935	1,03	0,886
ΠΡΑΓΜΑΤ	0,467	0,46	0,641	0,765	0,569
ΤΑΜΙΑΚΗ	0,017	0,023	0,045	0,056	0,042
	ΚΟΣΜΟCΑR ΑΕ				
ΓΕΝΙΚΗ	1,036	1,048	1,058	1,076	1,051
ΠΡΑΓΜΑΤ	0,698	0,584	0,611	0,818	0,669
ΤΑΜΙΑΚΗ	0,113	0,036	0,1	0,019	0,115

Παρατηρούμε ότι η ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ έχει χειρότερους δείκτες γενικής ρευστότητας από την ΚΟΣΜΟCΑR ΑΕ της οποίας οι δείκτες γενικής ρευστότητας είναι όλα τα έτη πάνω από την μονάδα.

Το ίδιο συμβαίνει και με το δείκτη πραγματικής ρευστότητας όπου πάλι η ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ έχει χειρότερους δείκτες.

Όσον αφορά την ταμιακή ρευστότητα η ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ έχει τα έτη 1997-98 καλύτερες τιμές.

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

Παρατηρούμε ότι σε όλα τα έτη η ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ έχει χειρότερες τιμές στον δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων (6,6) έναντι (9,9) της ΚΟΣΜΟCΑR ΑΕ.

Ακόμη τα αποθεματά της παραμένουν περισσότερες ημέρες στην αποθήκη και έχει μικρότερο δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων. Παράλληλα αργεί στην είσπραξη των απαιτήσεων από τους πελάτες της. Γενικά οι δείκτες δραστηριότητας της ΝΙΚ,Ι,ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ υπολείπονται αυτών της ΚΟΣΜΟCΑR ΑΕ. Το μόνο καλό στοιχείο για την επιχείρηση είναι ότι όλα τα έτη έχει μεγαλύτερο περιθώριο μικτού κέρδους.

ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

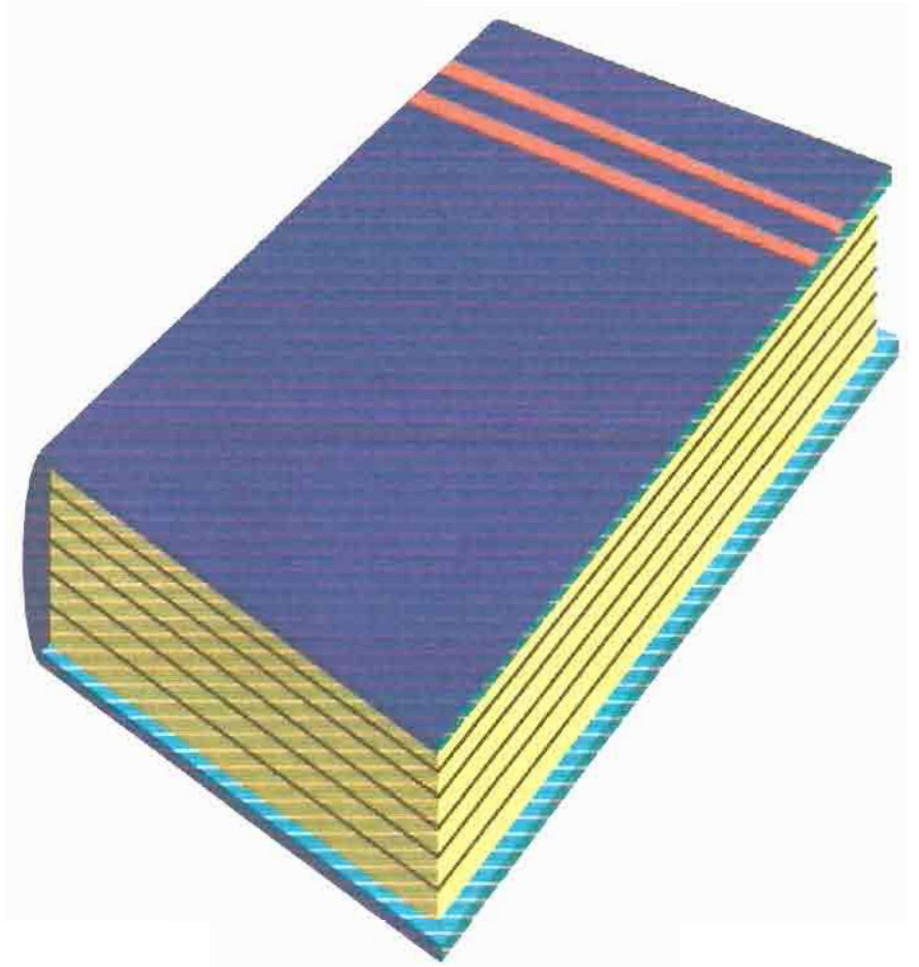
Παρατηρούμε ότι η ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ χρησιμοποιεί κυρίως κεφάλαια που προέρχονται από δανεισμό περίπου 80-85% και λιγότερο τα δικά της κεφάλαια. Πάντως δεν έχει καθόλου μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις όπως και η άλλη εταιρεία. Οι δανειστές της επιχείρησης είναι εξασφαλισμένοι και παρατηρούμε ότι η έχει καλύτερες τιμές στον αριθμοδείκτη αυτοχρηματοδότησης. Γενικά θα μπορούσαμε να πούμε ότι η επιχείρηση που εξετάζουμε δεν έχει πρόβλημα στα μακροοικονομικά της μεγέθη εκτός του ότι δεν χρησιμοποιεί δικά της κεφάλαια αλλά χρησιμοποιεί ξένα.

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ

Παρατηρούμε ότι τα ξένα κεφάλαια που χρησιμοποιεί η επιχείρηση δεν την συμφέρουν, ενώ βλέπουμε ότι και το περιθώριο καθαρού κέρδους της επιχείρησης μειώνεται κατά τα έτη 1996 και μετά. Ακόμη το κόστος πωληθέντων της επιχείρησης είναι υψηλό και φθάνει στο 92%.

Παρατηρούμε επίσης, ότι οι επιχείρηση δεν αξιοποιεί πλήρως τα ίδια κεφάλαια που διαθέτει και ότι παρουσιάζει μια συνεχή αύξηση κερδών κατά τα έτη 1996 και μετά.





ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΕΛΛΗΝΙΚΗ

1. ΠΕΤΡΙΔΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ «ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, ΘΕΩΡΙΑ-ΑΣΚΗΣΕΙΣ», ΤΕΙ ΠΑΤΡΑΣ 1996.
2. ΝΙΑΡΧΟΣ ΝΙΚΗΤΑΣ «ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» 4^η Έκδοση, Εκδόσεις Α.ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ, Πειραιάς 1994.
3. Α.ΚΟΝΤΑΚΟΥ-Α.ΠΑΠΑΣΠΥΡΟΥ «ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ», Εκδόσεις «Ελλην», Αθήνα 1993.
4. ΧΡΥΣΟΚΕΡΗ ΙΩΑΝΝΟΥ «ΑΝΑΛΥΣΙΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ», Εκδόσεις «Παπαζήση», Αθήνα 1971.

ΞΕΝΗ

1. BERNSTEIN LEOPOLD «FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS Homewood, Illinois, Richard D. Irwin, 1978.
2. MEIGS & MEIGS "FINANCIAL ACCOUNTING" NEW YORK, 1993
3. FOSTER GEORGE "FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS", Englewood Cliffs, New Jersey, Prentice-Hall, Inc., 1978.
4. LEV BARUCH "FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS: A new approach", Englewood Cliffs, New Jersey, Prentice-Hall, Inc.

ΑΡΘΡΑ

- NISSAN ON-LINE τεύχος 1& 2
περιοδική έκδοση της ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ
- AUTO MOTOR & SPORT- ΑΠΡΙΛΙΟΣ 1999
- 4 ΤΡΟΧΟΙ- ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ 1999
- 4 ΤΡΟΧΟΙ- ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 1999
- DRIVE -ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 1999
- CAR & DRIVER- ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 1999

STAT BANK- ΕΚΔΟΣΗ 1996

STAT BANK- ΕΚΔΟΣΗ 1998

AUTO NEA-24-02-99

ΕΞΟΥΣΙΑ-20 ΑΥΓΟΥΣΤΟΥ 1999

ΤΑ ΝΕΑ-4 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 1999

ΗΜΕΡΗΣΙΑ -8 /6/ 1999

ΚΥΡΙΑΚΑΤΙΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΟΤΥΠΙΑ 18/4/1999

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ-ΙΣΟΓΙΣΜΟΙ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Πρόσ δι. 30/06/98	Πρόσ δι. 30/06/97
	Α/Α	Α/Α
Α. ΕΞΟΔΑ ΕΠΙΧΑΤΑΣΤΑΤΕΩΣ		
1 Λογισμικά υπολογιστών	187.750.000	94.000.720
Γ. ΠΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
1 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	2.497.372.784	2.497.372.784
2 Γη/εδρα - Οικόμ. (α)	4.081.729.344	2.352.811.327
3 Χρήσ. & εξοπλ. (α)	1.181.129.804	420.109.951
4 Μηχανολογικά εξοπλ. & λοιπά υλικά (α)	239.480.338	163.888.804
5 Μηχανολογ. υλικά	870.892.117	622.000.304
6 Έπιπλα & λοιπά υλικά	328.473.845	329.473.945
7 Λοιπά υλικά (α)	9.700.077.432	3.347.519.130
Σύνολο Παρο Ενεργητικού (Γ+Α)		
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
1 Διαθέσιμα	8.848.101.371	5.491.893.351
2 Γραμμάτια	3.449.728.573	3.518.717.884
3 Γραμμάτια για αγορά αποθέμων	13.297.629.881	7.334.411.214
Ε. Αποθέματα		
1 Πάγια	3.325.319.792	4.012.869.077
2 Γραμμάτια Εμπόρων	1.152.592.978	589.831.841
3 Γραμμάτια οφειλόμενα	3.350.433.894	6.231.178.407
4 Γραμμάτια οφειλόμενα	1.790.384.687	1.746.102.247
5 Γραμμάτια οφειλόμενα	2.890.180.371	2.412.120.168
6 Επένδυση οφειλόμενα	343.850.092	398.717.443
7 Επένδυση οφειλόμενα	50.133.130	13.223.378
8 Χρημ. οφειλόμενα	1.854.519.623	808.690.934
9 Λοιπά οφειλόμενα	4.028.483	44.004
10 Λοιπά οφειλόμενα	17.182.490.301	19.211.715.399
Ζ. Χρεώματα		
1 Ουκ εξοφληθέντα	100.000	120.000
2 Ουκ εξοφληθέντα	100.000	150.000
Η. Διαθέσιμα		
1 Ταμείο	1.281.537.020	1.237.423.374
2 Διαθέσιμα	84.682.053	250.167.812
3 Διαθέσιμα	1.588.719.075	1.487.591.280
Σύνολο Κυκλοφορούν Ενεργητικού (Δ+Ε+Ζ+Η)		
Θ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΙΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
1 Εξοδα προμηθ. υλικών	7.844.414	19.081.891
2 Εξοδα προμηθ. υλικών	193.227.008	142.758.224
3 Λοιπά μεταβατικά λογισμικά	29.589.312	..
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ+Ε+Ζ+Η+Θ)		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΥΠΕΡΟΧΡΕΤΙΚΟΙ		
1 Χρηματοοικονομικές Επενδύσεις & Επενδύσεις Αξιογράμμων	13.781.350.714	8.554.425.878
2 Λοιπά λογισμικά	33.037.018.207	1.873.079.093
3 Λοιπά λογισμικά	48.878.572.931	1.527.504.928

	Πρόσ δι. 30/06/98	Πρόσ δι. 30/06/97
	Κατάσταση 30/06/98	Κατάσταση 30/06/97
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
1 Μετοχές Κεφάλαιο	2.512.000.000	2.270.000.000
2 Αποθεματικό
Β. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ		
1 Διαφορές αναπροσαρμογής	41.047.800	41.047.800
Γ. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1 Ταμείο αποθεματικό	587.000.000	518.668.000
2 Διαθέσιμα αποθεματικό	3.468.430.884	3.264.483.000
3 Αποθεματικό οφειλόμενα	848.358.573	813.558.000
Δ. Αποθεματικά εφέ		
1 Αποθεματικά εφέ
Ε. Αποθεματικά εφέ		
1 Αποθεματικά εφέ
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (Α+Β+Γ+Δ+Ε)		
Β. ΠΡΟΒΛΗΜΕΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ		
1 Λοιπά προβλήματα	58.720.934	6.552.000
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
1 Υποχρεώσεις	14.748.093.288	9.108.024.000
2 Υποχρεώσεις	14.323.120.000	13.032.140.000
3 Υποχρεώσεις	1.417.472.887	1.834.276.000
4 Υποχρεώσεις	935.790.187	70.567.000
5 Υποχρεώσεις	148.264.238	132.990.000
6 Υποχρεώσεις	444.378.742	..
7 Υποχρεώσεις	360.212.384	298.788.000
8 Υποχρεώσεις	32.577.072.308	29.462.778.000
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΙΣΜΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1 Εξοδα προμηθ. υλικών	84.878.001	79.378.000
2 Λοιπά μεταβατικά λογισμικά	..	558.483.000
Ε. ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΙΔΙΩΝ		
1 Ταξιδιωτικά έξοδα	13.781.350.714	8.554.425.878
2 Λοιπά ταξιδιωτικά	33.037.018.207	1.873.079.093
3 Λοιπά ταξιδιωτικά	48.878.572.931	1.527.504.928

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ
31/12 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1998 (31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1997)

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΔΕΙΞΗΣ ΑΠΟΤΕΛΣΜΑΤΩΝ

	Πρόσ δι. 30/06/98	Πρόσ δι. 30/06/97
Α. Απομείωση επί κεφαλαίων		
Κεφάλαιο (α)	62.312.519.288	61.312.434.220
Μείζον Κόστος Πωληθέντων	49.841.957.532	49.557.232.038
Μείζον απομείωση Κέρδη (α)	13.370.560.756	11.758.202.182
Πλέον Αλλο Εξοδα (α)	1.430.593.744	1.289.914.837
Σύνολο Α	14.771.134.500	13.042.117.019
ΜΕΙΩΝ:		
1 Εξοδα προμηθ. υλικών	1.989.579.751	1.432.667.917
2 Εξοδα προμηθ. υλικών	7.844.414	7.079.373.247
3 Εξοδα προμηθ. υλικών	9.556.117.981	9.229.031.956
4 Εξοδα προμηθ. υλικών	4.815.038.518	3.813.081.000
ΠΛΕΟΝ:		
4 Πλεονέκτημα (α)	84.890.713	110.888.034
Μείζον:		
1 Χρημ. οφειλόμενα & λοιπά	2.007.800.498	2.204.104.701
2 Χρημ. οφειλόμενα & λοιπά	(2.573.079.786)	(7.093.218.887)
3 Χρημ. οφειλόμενα & λοιπά	2.242.029.731	1.719.884.393
Ε. ΕΠΙΣΤΡΟΦΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		
1 Επιστροφή	939.872.807	293.587.850
2 Επιστροφή	8.247.801	10.501.861
3 Επιστροφή	283.537	..
4 Επιστροφή	848.163.845	304.099.511
Μείζον:		
1 Επιστροφή	1.088.238.081	457.137.958
2 Επιστροφή	34.552.953	59.587.992
3 Επιστροφή	85.809.898	34.148.234
4 Επιστροφή	53.000.000	..
5 Επιστροφή	1.233.878.702	529.882.184
6 Επιστροφή	(363.574.737)	(723.782.873)
7 Επιστροφή	1.658.451.978	1.484.081.720
ΜΕΙΩΝ:		
Σύνολο Επιδρομίων	704.700.360	551.247.084
Μείζον	734.700.360	..
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΗΣ		
	1.658.451.978	1.484.081.720

	Πρόσ δι. 30/06/98	Πρόσ δι. 30/06/97
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΗΣ		
Καθαρά αποτελέσματα (α)	1.658.451.978	1.484.081.720
Υπόλοιπο αποτελέσματα (α)	71.327.880	..
Επίσης αποτελέσματα (α)	228.663.395	..
Σύνολο	1.958.443.153	1.484.081.720
ΜΕΙΩΝ:		
1 Εξοδα προμηθ. υλικών	551.469.430	..
2 Λοιπά μεταβατικά λογισμικά	20.492.128	..
3 Λοιπά μεταβατικά λογισμικά	671.919.138	..
4 Λοιπά μεταβατικά λογισμικά	32.857.796	..
5 Λοιπά μεταβατικά λογισμικά	1.754.452.814	..
Η ΔΙΑΔΕΙΞΗ ΤΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΓΙΝΕΤΑΙ ΩΣ ΕΞΗΣ:		
1 Ταμείο αποθεματικό	50.333.333	..
2 Διαθέσιμα	1.448.579.742	..
3 Αποθεματικό οφειλόμενα	300.000.000	..
4 Επιστροφή	612.379.743	..
5 Απομείωση οφειλόμενα	32.000.000	..
6 Απομείωση οφειλόμενα	49.000.000	..
7 Απομείωση οφειλόμενα
8 Υπόλοιπο κερδών (α)	1.284.492.814	..

ΠΕΡΑΣΣΑ 30 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 1998

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΟΝΥΣΙΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Η. ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ
ΑΔΤ 13117982

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΣΤΕΣ ΔΙΟΝΥΣΙΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Η. ΓΚΟΥΜΑΣ
ΑΔΤ 130538281

Ο ΔΙΟΙΚΗΤΗΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΑΝΤΩΝΗΣ Γ. ΣΗΜΑΝΔΡΑΚΗΣ
ΑΔΤ 13124492

ΕΠΙΣΤΡΟΦΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ
Πρόσ δι. 30/06/98

Επίστρωση επί κεφαλαίων (α) 62.312.519.288
Μείζον Κόστος Πωληθέντων 49.841.957.532
Μείζον απομείωση Κέρδη (α) 13.370.560.756
Πλέον Αλλο Εξοδα (α) 1.430.593.744
Σύνολο Α 14.771.134.500

ΜΕΙΩΝ:
1 Εξοδα προμηθ. υλικών 1.989.579.751
2 Εξοδα προμηθ. υλικών 7.844.414
3 Εξοδα προμηθ. υλικών 9.556.117.981
4 Εξοδα προμηθ. υλικών 4.815.038.518

ΠΛΕΟΝ:
4 Πλεονέκτημα (α) 84.890.713
Μείζον:
1 Χρημ. οφειλόμενα & λοιπά 2.007.800.498
2 Χρημ. οφειλόμενα & λοιπά (2.573.079.786)
3 Χρημ. οφειλόμενα & λοιπά 2.242.029.731

Ε. ΕΠΙΣΤΡΟΦΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ
1 Επιστροφή 939.872.807
2 Επιστροφή 8.247.801
3 Επιστροφή 283.537
4 Επιστροφή 848.163.845
Μείζον:
1 Επιστροφή 1.088.238.081
2 Επιστροφή 34.552.953
3 Επιστροφή 85.809.898
4 Επιστροφή 53.000.000
5 Επιστροφή 1.233.878.702
6 Επιστροφή (363.574.737)
7 Επιστροφή 1.658.451.978

ΜΕΙΩΝ:
Σύνολο Επιδρομίων 704.700.360
Μείζον 734.700.360

ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΗΣ
1.658.451.978

ΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Table with columns for 'Ποσό σε Δρχ. κλεισμένης χρήσεως 1994' and 'Ποσό σε Δρχ. προηγούμενης χρήσεως 1993'. Rows include 'ΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ', 'ΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ', 'ΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ', and 'ΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ'.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Table with columns for 'Ποσό σε Δρχ. κλεισμένης χρήσεως 1994' and 'Ποσό σε Δρχ. προηγούμενης χρήσεως 1993'. Rows include 'Α. ΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ', 'Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ', 'Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ', 'Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ', and 'ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ'.

ΜΕΙΣΙΣΕΙΣ: Στους λογαριασμούς του Ενεργητικού Δι1 και του Παθητικού Γ4-23 περιλαμβάνονται και υπόλοιπα σε Ξένα Νομίσματα Δρχ. 163.190.725 κ.α. 8.576.021.546 αντίστοιχα.

ΑΤΑΞΙΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 3ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1994 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1994)

Table with columns for 'Ποσό σε Δρχ. κλεισμένης χρήσεως 1994' and 'Ποσό σε Δρχ. προηγούμενης χρήσεως 1993'. Rows include 'Υποτελέσματα εκμεταλλεύσεως', 'ΕΙΣΟΔΑ', 'ΜΕΙΟΝ: Εξοδα λειτουργίας', and 'ΦΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΣΥΜΜΕΛ) ΧΡΗΣΕΩΣ'.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Table with columns for 'Ποσό σε Δρχ. κλεισμένης χρήσεως 1994' and 'Ποσό σε Δρχ. προηγούμενης χρήσεως 1993'. Rows include 'Καθαρά αποτελέσματα (Ζημιές) χρήσεως', 'Σύνολο', 'Μείον: Φόρος εισοδήματος', and 'Ζημιές εις νέον'.

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου: ΓΕΩΡΓΙΟΣ Θ. ΚΟΥΤΣΟΥΜΑΡΗΣ. Ο Διευθύνων Σύμβουλος & Γενικός Διευθυντής: ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Ι. ΜΑΝΩΥΛΑΣ. Ο Οικονομικός Διευθυντής: ΧΡΗΣΤΟΣ Β. ΣΚΑΘΙΔΑΣ. ΟΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ: ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ. ΚΑΛΗΜΕΡΗΣ.

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΗΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗ-ΕΛΕΓΚΤΗ

Ελέγξαμε τις ομιλούμενες Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και το σχετικό Πρόσθετο της ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ «ΚΟΣΜΟΣ Α.Ε.» της Εταιρείας...