

**ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ**  
**ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ**

**ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ**

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**



**ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ :ΚΟΥΠΟΥΖΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ**  
**ΣΠΟΥΔΑΣΤΕΣ:ΚΟΥΤΤΗΣ ΜΙΧΑΗΛ**  
**ΛΑΜΠΡΟΥ ΙΩΑΝΝΗΣ**

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ



Σελ.

### Κεφάλαιο 1 : Ιστορικό εταιρίας ΓΕΡΜΑΝΟΥ Α. Β. Ε. Ε.

|                                                                                                         |       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| Ιστορικό.....                                                                                           | 4     |
| 2.1 Το μεγαλύτερο ελληνικό δίκτυο καταστημάτων προϊόντων και υπηρεσιών τηλεπικοινωνιών στην Ευρώπη..... | 5-6   |
| 2.2 Τηλεπικοινωνιακές υπηρεσίες.....                                                                    | 6-7   |
| 2.3 35.000 σημεία πώλησης σε όλη την Ελλάδα.....                                                        | 7-8   |
| 2.4 Ο Όμιλος εταιριών Γερμανός και οι εταιρίες που εξαγόρασε και ίδρυσε.....                            |       |
| 2.4.1. Βιομηχανικό συγκρότημα SUNLIGHT.....                                                             | 9-10  |
| 2.4.2. Εταιρία evalue.....                                                                              | 10-11 |
| 2.4.3. Εταιρία NGS.....                                                                                 | 11-12 |
| 2.5 Στόχοι του ομίλου εταιριών ΓΕΡΜΑΝΟΣ.....                                                            | 13-15 |

### Κεφάλαιο 2 : Πίνακες χρηματοοικονομικών καταστάσεων

|                                                                |       |
|----------------------------------------------------------------|-------|
| Πίνακες περιληπτικού ισολογισμού.....                          | 16-17 |
| Πίνακες περιληπτικών αποτελεσμάτων χρήσεως.....                | 18-19 |
| Περιληπτικός πίνακας κατάστασης διάθεσης αποτελεσμάτων.....    | 20    |
| Πίνακες κατάστασης κοινού μεγέθους ισολογισμού.....            | 21-22 |
| Πίνακες κατάστασης κοινού μεγέθους αποτελεσμάτων χρήσεως.....  | 23-24 |
| Πίνακας κατάστασης κοινού μεγέθους διάθεσης αποτελεσμάτων..... | 25    |
| Ανάλυση Κοινών Μεγεθών.....                                    | 26-29 |

### Κεφάλαιο 3 : Αριθμοδείκτες

#### ΟΜΑΔΑ 1 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

|                                        |       |
|----------------------------------------|-------|
| 1. Κεφαλαίου κίνησης.....              | 30-31 |
| 2. Άμεσης ρευστότητας (Acid test)..... | 32-33 |

#### ΟΜΑΔΑ 2 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

|                                                            |       |
|------------------------------------------------------------|-------|
| 1. Ταχύτητας κυκλοφορίας εισπρακτέων λογαριασμών.....      | 34-35 |
| 2. Ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων.....                   | 35-37 |
| 3. Ταχύτητας κυκλοφορίας πάγιων στοιχείων ενεργητικού..... | 37-39 |
| 4. Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού.....                   | 39-40 |

|                                                      |       |
|------------------------------------------------------|-------|
| 5. Ταχύτητα κυκλοφορίας κυκλοφορούν ενεργητικού..... | 40-41 |
| 6. Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων.....              | 41-42 |

**ΟΜΑΔΑ 3 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

|                                           |       |
|-------------------------------------------|-------|
| 1. Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων.....     | 42-43 |
| 2. Αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων..... | 44-45 |
| 3. Αποδοτικότητα μετοχής.....             | 45-46 |

**ΟΜΑΔΑ 4 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ**

|                                               |       |
|-----------------------------------------------|-------|
| 1. Παγιοποίησης περιουσίας.....               | 46-48 |
| 2. Ρευστότητας περιουσίας.....                | 48-50 |
| 3. Παλαιότητας ενσώματων ακινητοποιήσεων..... | 50-51 |

**ΟΜΑΔΑ 5 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ**

|                                                           |       |
|-----------------------------------------------------------|-------|
| 1. Οικονομικής αυτάρκειας.....                            | 52-53 |
| 2. Δανειακής επιβάρυνσης.....                             | 53-54 |
| 3. Υποχρεώσεων ή κεφαλαιακής μόχλευσης.....               | 55-56 |
| 4. Βαθμού ασφάλειας δανειστών.....                        | 56-57 |
| 5. Χρηματοδότηση παγίων.....                              | 57-58 |
| 6. Κυκλοφορούντος ενεργητικού προς σύνολο υποχρεώσεων.... | 59-60 |
| 7. Παλαιότητας παγίων.....                                | 60-61 |
| 8. Βαθμού παγιοποίησης.....                               | 61-62 |

**ΟΜΑΔΑ 6 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΣΧΕΣΕΩΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ – ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

|                                                                 |       |
|-----------------------------------------------------------------|-------|
| 1. Βιωσιμότητας.....                                            | 62-63 |
| 2. Καλύψεως παγίων με ίδια και ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια..... | 64-65 |

**ΟΜΑΔΑ 7 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΙΜΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ**

|                                                               |       |
|---------------------------------------------------------------|-------|
| 1. Ονομαστική τιμή μετοχής.....                               | 65-66 |
| 2. Λογιστική τιμή μετοχής.....                                | 67-68 |
| 3. Χρηματιστηριακής αξίας επιχειρήσεων.....                   | 68-69 |
| 4. Τρέχουσα τιμή μετοχής.....                                 | 69-71 |
| 5. Σχέσης τιμής – κέρδους.....                                | 71-72 |
| 6. Σχέση λογιστικής και χρηματοοικονομικής τιμής μετοχής..... | 72-73 |

**ΟΜΑΔΑ 8 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ**

|                            |       |
|----------------------------|-------|
| 1. Αυτοχρηματοδότησης..... | 73-75 |
|----------------------------|-------|

ΟΜΑΔΑ 9 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΛΕΤΗΣ ΚΥΚΛΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

1. Περιθώριο μικτού κέρδους.....75-76
2. Συντελεστής καθαρού κέρδους.....76-77
3. Λειτουργικής μόχλευσης.....77-79

ΟΜΑΔΑ 10 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ

1. Δείκτης μέσης περιόδου ρευστοποίησης απαιτήσεων.....79-80
2. Δείκτης μέσης περιόδου εξόφλησης υποχρεώσεων.....81-82
3. Δείκτης περιθώριο αυτοχρηματοδότησης επενδύσεων.....82-84

**ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....85**

## Κεφάλαιο 1



### ΙΣΤΟΡΙΚΟ

Ο Όμιλος Εταιριών ΓΕΡΜΑΝΟΣ ξεκίνησε το 1980 με ένα κατάστημα λιανικής πώλησης μπαταριών στην Αθήνα. Μέσα σε 23 χρόνια κατάφερε να γίνει το μεγαλύτερο Δίκτυο νέας τεχνολογίας στην Ελλάδα και ένα από τα μεγαλύτερα της Ευρώπης.

Το 1990 εγκαινιάστηκε το πρώτο κατάστημα ΓΕΡΜΑΝΟΣ με την μέθοδο franchising, μια κίνηση που επέδρασε καταλυτικά στη μετέπειτα πορεία της Εταιρίας.

Ακολούθησαν καθοριστικές επιχειρηματικές κινήσεις, όπως :

- 1991 η εξαγορά του Βιομηχανικού Συγκροτήματος SUNLIGHT,
- 1992 το άνοιγμα στην αγορά της Ανατολικής Ευρώπης,
- 1994 η δραστηριοποίηση στο χώρο της κινητής τηλεφωνίας.
- 1999 Σεπτέμβριο, η ίδρυση της εταιρίας EVALUE, και ακολούθησε η ίδρυση της εταιρίας NGS.

Οι ραγδαίες εξελίξεις στην αγορά της κινητής τηλεφωνίας στα τέλη της δεκαετίας του '90, βρήκαν το ΓΕΡΜΑΝΟ εφοδιασμένο με γνώση, εξειδίκευση και υποδομή για να αντεπεξέλθει στις μεγάλες απαιτήσεις των καταναλωτών. Ο Όμιλος Εταιριών ΓΕΡΜΑΝΟΣ κατέκτησε το προνόμιο να προσφέρει στην Ελλάδα, υπηρεσίες κινητής τηλεφωνίας των COSMOTE και TELESTET εδώ και πέντε χρόνια, και πρόσφατα υπηρεσίες σταθερής τηλεφωνίας του ΟΤΕ και της TELLAS, καθώς και της κινητής τηλεφωνίας της VODAFONE. Αντίστοιχα όσον αφορά τις αγορές της Ανατολικής Ευρώπης ο Όμιλος Εταιριών ΓΕΡΜΑΝΟΣ προσφέρει τις υπηρεσίες κινητής τηλεφωνίας των εταιριών Globul στη Βουλγαρία, Connex και Cosmocom στη Ρουμανία, ERA στην Πολωνία και Cyta στην

Κύπρο.



## **2.1 Το Μεγαλύτερο Ελληνικό Δίκτυο Καταστημάτων Προϊόντων και Υπηρεσιών Τηλεπικοινωνιών στην Ευρώπη.**

Το Δίκτυο Καταστημάτων ΓΕΡΜΑΝΟΣ, διανύοντας 23 χρόνια επιτυχημένης λειτουργίας και διαθέτοντας περισσότερα από 580 καταστήματα σε 6 χώρες, (Ελλάδα, Πολωνία, Ρουμανία, Βουλγαρία, Κύπρος, Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας), αποτελεί σήμερα το μεγαλύτερο ελληνικό Δίκτυο Καταστημάτων Προϊόντων και Υπηρεσιών Τηλεπικοινωνιών στην Ευρώπη. Πεδίο δραστηριότητας του Δικτύου είναι πλέον μια γεωγραφική περιοχή με πληθυσμό που προσεγγίζει τους 100 εκατομμύρια κατοίκους. Σκοπός του Δικτύου Καταστημάτων ΓΕΡΜΑΝΟΣ είναι να συνεχίσει να προσφέρει λύσεις απλές, σε έναν κόσμο που η τεχνολογία κάνει τη ζωή ολοένα και πιο περίπλοκη. Έτσι, στα τέλη του 2002, το Δίκτυο Καταστημάτων ΓΕΡΜΑΝΟΣ λάνσαρε στην Ελλάδα και στο εξωτερικό τη νέα του ταυτότητα, που εμπνεύστηκε από το σήμα <<power on>>.

Η ανανέωση της εικόνας του Δικτύου, η οποία πραγματοποιήθηκε μετά από έρευνες 18 μηνών, έχει στοιχεία αλλαγής, τόσο στην αισθητική και στον τρόπο προσέγγισης του καταναλωτή, όσο και στα συστήματα πληροφορικής που στηρίζουν τα νέα ζητούμενα. Η νέου τύπου χωροταξία, με περισσότερο ελεύθερο χώρο για την περιήγηση μέσα στο κατάστημα, αλλά και μεγαλύτερο χώρο έκθεσης των προϊόντων, φέρνει τον καταναλωτή ακόμη πιο κοντά στα προϊόντα και στις υπηρεσίες που τον ενδιαφέρουν.

Μέσα από τα Καταστήματα του Δικτύου το έμπειρο και άρτια καταρτισμένο προσωπικό, αναλαμβάνει να <<ξεναγήσει>> τον καταναλωτή στο <<μαγικό κόσμο της τεχνολογίας>> και να τον <<εκπαιδεύσει>>, συμβουλευοντάς τον για την ολοκληρωμένη κάλυψη των τηλεπικοινωνιακών του αναγκών. Με αυτόν τον τρόπο, ο καταναλωτής κερδίζει χρόνο και χρήμα κάνοντας τις σωστές επιλογές. Έτσι, τα Καταστήματα του Δικτύου γίνονται <<one stop shops>> για όλα τα Προϊόντα και τις Υπηρεσίες Τηλεπικοινωνιών.

Στο Δίκτυο Καταστημάτων ΓΕΡΜΑΝΟΣ εξελίσσεται η σχέση πελάτη - πωλητή σε σχέση πελάτη - συμβούλου.

Η προσπάθεια του, που ακολουθεί τις διεθνείς τάσεις, είναι ο καταναλωτής να ζήσει την εμπειρία της αγοράς.

Η νέα ταυτότητα του εκφράζει απόλυτα τη φιλοσοφία του Δικτύου, αλλά και τη στρατηγική του Ομίλου για το μέλλον.

Κινητήριος δύναμη σε αυτήν την προσπάθεια του Δικτύου ήταν και είναι το άρτια εκπαιδευμένο Ανθρώπινο Δυναμικό. Για τη διασφάλιση της υψηλής ποιότητας των υπηρεσιών που προσφέρει στους πελάτες του, το Δίκτυο Καταστημάτων ΓΕΡΜΑΝΟΣ επιλέγει το προσωπικό του με τα αυστηρότερα κριτήρια, ενώ στη συνέχεια του παρέχει ένα άρτιο περιβάλλον εργασίας και συνεχή εκπαίδευση και εξειδίκευση. Παράλληλα, στους συνεργάτες Franchisees εξασφαλίζει πλήρη υποστήριξη σχετικά με τα Προϊόντα και τις Υπηρεσίες που διακινούν.

## **2.2 Τηλεπικοινωνιακές Υπηρεσίες.**

1 στους 3 νέους χρήστες κινητής τηλεφωνίας στην Ελλάδα εξυπηρετούνται από τον Όμιλο Εταιριών ΓΕΡΜΑΝΟΣ.

Οι τηλεπικοινωνιακές υπηρεσίες, αποτελούν αναγκαία συνθήκη για τη λειτουργία κάθε σύγχρονης επιχείρησης. Για το λόγο αυτόν ο Όμιλος έχει δημιουργήσει ειδικό τμήμα Συμβουλών Τηλεπικοινωνίας Επιχειρήσεων, που προσφέρει ολοκληρωμένες λύσεις τεχνολογίας αιχμής σε κάθε επιχείρηση, ώστε οι στόχοι της να γίνουν πραγματικότητα.

Οι συνεχείς εξελίξεις που πραγματοποιούνται στο χώρο της τεχνολογίας, και ειδικότερα σε κάθε μορφής ενσύρματης ή ασύρματης επικοινωνίας, συντελούν στη σύγκλιση των τηλεπικοινωνιών και πληροφορικής.

Ο Όμιλος Εταιριών ΓΕΡΜΑΝΟΣ, έχοντας προβλέψει τη διεθνή τάση για ταχύτερη επικοινωνία, αντιμετωπίζει την αγορά των τηλεπικοινωνιών, της πληροφορικής και των νέων τεχνολογιών συνολικά και προσφέρει στους καταναλωτές το σύνολο των Τηλεπικοινωνιακών Υπηρεσιών, μέσω ενός ευρύτατου φάσματος Προϊόντων και Υπηρεσιών.

### **Κινητή Τηλεφωνία**

Ο Όμιλος Εταιριών ΓΕΡΜΑΝΟΣ είναι σήμερα βασικός εμπορικός συνεργάτης (service provider) των ηγετικών δυνάμεων στο χώρο της κινητής τηλεφωνίας: της Telestet, της Cosmote και της Vodafone. Αυτό το γεγονός εξασφαλίζει στον Όμιλο μερίδιο αγοράς που υπερβαίνει το 35% στις νέες συνδέσεις. Αυτό σημαίνει ότι ένας στους τρεις νέους χρήστες κινητής τηλεφωνίας στην Ελλάδα συνδέονται και εξυπηρετούνται από τον Όμιλο Εταιριών ΓΕΡΜΑΝΟΣ.

### **Σταθερή Τηλεφωνία**

Από τις αρχές του 2002, ο Όμιλος αποτελεί την πρώτη ιδιωτική εταιρία στην ελληνική αγορά που παρέχει Προϊόντα και Υπηρεσίες σταθερής τηλεφωνίας στους καταναλωτές. Συνδέσεις ISDN, νέες συνδέσεις PSTN(κλασική τηλεφωνική σύνδεση), καθώς και άλλες υπηρεσίες του ΟΤΕ, όπως αυτόματο τηλεφωνητή, αναγνώριση κλήσεων, εκτροπή κλήσεων κ. λπ.

### **Σταθερή Εναλλακτική Τηλεφωνία**

Από το 2002, ο Όμιλος προσφέρει τις υπηρεσίες της σταθερής εναλλακτικής τηλεφωνίας για μειωμένου τιμολογίου κλήσεις μέσω των εναλλακτικών φορέων LANNET και VIVODI. Από τις αρχές του 2003 προσφέρονται και οι υπηρεσίες σταθερής τηλεφωνίας και Internet της Tellas, του μεγαλύτερου εναλλακτικού φορέα.

### **Internet**

Στη συνεχώς αναπτυσσόμενη αγορά του Internet, ο Όμιλος Εταιριών ΓΕΡΜΑΝΟΣ δραστηριοποιείται έντονα, μέσω της συνεργασίας με 4 Internet Service Provider (Otenet, Forthnet, Internet Hellas, Hellas on line), καθώς και με την δημιουργία του Virtual Internet Service Provider, "ΓΕΡΜΑΝΟΣNET". Στην αγορά αυτή κατέχει μερίδιο άνω του 15%.

Ο τομέας Τηλεπικοινωνιακών Υπηρεσιών, με τα εξειδικευμένα στελέχη και την τεχνογνωσία του, επιλέγει για τον Όμιλο πρωτοποριακά Προϊόντα και Υπηρεσίες Τηλεπικοινωνιών που ικανοποιούν και τις πιο απαιτητικές ανάγκες του σύγχρονου καταναλωτή. Επιπρόσθετα, έργο του είναι να υποστηρίζει διαρκώς τα Δίκτυα Πωλήσεων, ώστε να παρέχουν υψηλής ποιότητας Υπηρεσίες και Προϊόντα για την άριστη εξυπηρέτηση των καταναλωτών, συντελώντας στο Εταιρικό Όραμα για τη "σύνδεση του ανθρώπου με την τεχνολογία".

## **2.3 35.000 Σημεία πώλησης σε όλη την Ελλάδα.**

Στον τομέα Διανομής Καταναλωτικών Προϊόντων και Αναλώσιμων, ο Όμιλος Εταιριών ΓΕΡΜΑΝΟΣ, στελεχωμένος από μια έμπειρη και δραστήρια ομάδα συνεργατών, έχει μια πολύ δυναμική παρουσία.

Χάρη στην άρτια οργάνωση και το άμεσο service, το Δίκτυο Καταναλωτικών Προϊόντων επιτυγχάνει τη διάθεση των Προϊόντων σε περισσότερα από 35.000 τελικά σημεία πώλησης. Με αυτόν τον τρόπο έχει κατακτήσει πολύ υψηλά μερίδια αγοράς σε όλα τα Προϊόντα που διανέμει. Το Δίκτυο Καταναλωτικών Προϊόντων διακινεί Προϊόντα που περιλαμβάνει:



### **Κυλινδρικές Μπαταρίες Sunlight**

Το Δίκτυο Καταναλωτικών Προϊόντων διανέμει κυλινδρικές μπαταρίες SUNLIGHT, οι οποίες παράγονται στο ομώνυμο Βιομηχανικό Συγκρότημα του Ομίλου Εταιριών ΓΕΡΜΑΝΟΣ.

### **Κυλινδρικές Μπαταρίες Toshiba**

Αποκλειστική αντιπροσώπευση και διανομή σε Ελλάδα και Ευρώπη. Το Δίκτυο Καταναλωτικών Προϊόντων στις κυλινδρικές μπαταρίες Sunlight και Toshiba κατέχει μερίδιο που ξεπερνά το 27% στην ελληνική αγορά.

### **Πλήρης γκάμα φακών**

Διακινεί την πληρέστερη γκάμα φακών Sunlight και Toshiba.

### **Καρτοκινητά τηλέφωνα**

Διανέμει καρτοκινητά τηλέφωνα και Connection Packs των εταιριών Cosmote, Teletet και Vodafone. Κάρτες προπληρωμένου χρόνου κινητής τηλεφωνίας. Διανέμει προϊόντα των εταιριών Cosmote, Teletet και Vodafone, με μερίδιο πάνω από 30% στην ελληνική αγορά.

### **Κάρτες Προπληρωμένου Χρόνου Σταθερής Τηλεφωνίας και Internet**

Διανέμει όλες τις κάρτες προπληρωμένου χρόνου σταθερής τηλεφωνίας του ΟΤΕ και άλλων εναλλακτικών εταιριών, κατέχοντας μερίδια πάνω από 28% στην ελληνική αγορά.

Με τα εξειδικευμένα στελέχη του και τους αποκλειστικούς αντιπροσώπους του, το Δίκτυο Καταναλωτικών Προϊόντων επισκέπτεται, σε μηνιαία βάση, περισσότερους από 3.000 πελάτες. Σήμερα, το Δίκτυο εξυπηρετεί supermarkets, ομίλους, πολυκαταστήματα, ενώσεις και πρατήρια, αλυσίδες παιχνιδιών, καταστήματα Cash & Carry, φωτογραφεία, γενικούς χονδρέμπορους κ. ά.

## 2.4 Ο Όμιλος Εταιριών Γερμανός και οι εταιρίες που εξαγόρασε και ίδρυσε.

### 2.4.1 Βιομηχανικό Συγκρότημα SUNLIGHT.



Ο Όμιλος Εταιριών ΓΕΡΜΑΝΟΣ, διαβλέποντας την ανάγκη της αγοράς για παροχή ποιοτικών συσσωρευτών και ολοκληρωμένων ενεργειακών συστημάτων, ενέταξε στις δραστηριότητές του μια Βιομηχανική Μονάδα Παραγωγής Συσσωρευτών, εξαγοράζοντας το 1991 τη Βιομηχανία SUNLIGHT. Η Βιομηχανική Μονάδα SUNLIGHT αναβαθμίζεται συνεχώς τεχνολογικά και είναι σήμερα ένα από τα μεγαλύτερα και πλέον σύγχρονα Βιομηχανικά Συγκροτήματα, σε πανευρωπαϊκό επίπεδο. Η απόδειξη του υψηλού επιπέδου τεχνογνωσίας και εμπειρίας του ομίλου, είναι η εξασφάλιση διαχρονικών συνεργασιών με τοπικούς κρατικούς και ιδιωτικούς φορείς και η επίτευξη εντυπωσιακών αποτελεσμάτων.

Το Βιομηχανικό Συγκρότημα SUNLIGHT έχει σήμερα αυτόνομη επιχειρηματική παρουσία στη Ρουμανία, στη Βουλγαρία και στην Ουκρανία:

#### **Ρουμανία**

Η εταιρία ιδρύθηκε το 2000, έχει έδρα στο Βουκουρέστι. Κυριαρχεί σε σημαντικούς τομείς, όπως Τηλεπικοινωνίες, Μεταφορές, Ενέργεια και Άμυνα.

#### **Βουλγαρία**

Η εταιρία ιδρύθηκε το 1991 για να δώσει νέα ώθηση στα προϊόντα SUNLIGHT.

#### **Ουκρανία**

Ιδρύθηκε πρόσφατα με έδρα στο Κίεβο, για να προωθήσει τα προϊόντα της εταιρίας SUNLIGHT.

Παράλληλα, το Βιομηχανικό Συγκρότημα SUNLIGHT ίδρυσε πρόσφατα γραφεία πωλήσεων στη Γαλλία, στη Γερμανία, στην Ισπανία, στην Ιταλία, στις Η.Π.Α και στη Ρωσία, με στόχο τη διάθεση συσσωρευτών μολύβδου ανοιχτού και κλειστού τύπου, συσσωρευτών αμυντικών εφαρμογών καθώς επίσης και την εδραίωσή του σε σημαντικούς τομείς της αγοράς, όπως Τηλεπικοινωνίες, Μεταφορές, Ενέργεια και Άμυνα.

#### 2.4.2 Εταιρία evalue



Έχοντας βαθιά γνώση ότι η ολοκληρωμένη και αποτελεσματική επικοινωνία με την αγορά είναι το κλειδί στην επιτυχία κάθε επιχείρησης, ο Όμιλος Εταιριών ΓΕΡΜΑΝΟΣ ίδρυσε το Σεπτέμβριο του 1999 την Εταιρία evalue, έχει έδρα στην Ξάνθη και υποκατάστημα στο 23ο χ.λ.μ Εθνικής Οδού Αθηνών – Λαμίας, στον Άγιο Στέφανο Αττικής. Δραστηριοποιείται στον τομέα παροχής Call Center. Σκοπός της evalue είναι να προσφέρει σύγχρονες και ολοκληρωμένες υπηρεσίες αμφίδρομης και εξατομικευμένης επικοινωνίας (one-to-one) μέσω τηλεφώνου. Αξιοποιώντας τις δυνατότητες που παρέχει η ψηφιακή τεχνολογία και σε συνδυασμό με κατάλληλο εκπαιδευτικό προσωπικό, η evalue βελτιώνει σημαντικά την επιχειρηματική επικοινωνία των εταιριών – συνεργατών της, με τους πελάτες τους.

Παρέχοντας με επιτυχία ολοκληρωμένες υπηρεσίες τηλεφωνικής εξυπηρέτησης, απόλυτα προσαρμοσμένες στις πολυάριθμες ανάγκες των πελατών της, η evalue αποτελεί έναν ανεκτίμητο εταιρικό συνεργάτη, ο οποίος αναλαμβάνει και διεκπεραιώνει με ακρίβεια τις υπηρεσίες που οι εταιρίες – συνεργάτες του έχουν πραγματικά ανάγκη.

Ειδικότερα, η evalue αποτελεί την ανοιχτή γραμμή:

Κάθε επιχείρησης για:

- Προώθηση προϊόντων και υπηρεσιών.
- Είσπραξη ληξιπρόθεσμων οφειλών
- Έρευνες αγοράς
- Διαχείριση βάσεων δεδομένων
- Follow up εκδηλώσεων

Των πελατών κάθε επιχείρησης για την ενημέρωση γύρω από:

- Προϊόντα, υπηρεσίες
- Σημεία παρουσίας
- Διεκπεραίωση παραγγελιών
- Τεχνική υποστήριξη
- After sales support
- Διαχείριση παραπόνων

### 2.4.3 Εταιρία NGS



Ο Διαβλέποντας τη ραγδαία εξέλιξη που σημειώνεται στον τομέα των τηλεπικοινωνιών, ο Όμιλος Εταιριών ΓΕΡΜΑΝΟΣ ίδρυσε την εταιρία NGS.

Η NGS παρέχει άμεση και ολοκληρωμένη ανταπόκριση σε όλο το φάσμα δραστηριότητας κάθε επιχείρησης και με ουσιαστική μελέτη και υποστήριξη αναπτύσσει, σχεδιάζει και υλοποιεί λύσεις πληροφοριακών συστημάτων και τηλεπικοινωνιών προσαρμοσμένες στις ειδικές απαιτήσεις κάθε επιχείρησης.

Τα προϊόντα και οι υπηρεσίες που προσφέρει η NGS είναι τα εξής:

Λύσεις Υποδομών Κτιρίων:

- Καλωδιακές Υποδομές Κτιρίων
- Οπτικές Ίνες
- Προϊόντα και Διαχείριση Ενέργειας(USP, Γεννήτριες)

Λύσεις Δικτύων

- Ενσύρματα Δίκτυα(LAN, WAN)
- Ασύρματα Δίκτυα(LAN, WAN)
- Υποδομές Διαχείρισης και Εξασφάλισης Δικτύων
- IP Telephony

#### Λύσεις Διαχείρισης Αποθήκευσης Δεδομένων

- Υποδομές Διαχείρισης και Αποθήκευσης Πληροφοριών – Data Storage
- NAS
- SAN

#### Λύσεις Ασφαλείας Δεδομένων

- Firewall
- Security Auditing
- Risk Analysis
- Security Policy

#### Λύσεις πληροφορικής

- Υπολογιστικά Συστήματα
- Συστήματα Διαχείρισης Αποθηκών
- Συστήματα Διαχείρισης Εγγράφων
- Συστήματα Retail Store Automation

#### Λύσεις Τηλεπικοινωνιών

- Δορυφορικές Λύσεις
- Internet Λύσεις
- Λύσεις Εναλλακτικών Παροχών (Voice-Data-Image)

#### Λύσεις Τηλεφωνίας

- Τηλεφωνικά κέντρα
- Εφαρμογές Τηλεφωνικών Κέντρων
- Λύσεις Call Center
- Καταγραφικά Φωνής

Η NGS παρέχει ολόκληρο σχεδιασμό μελέτη, υλοποίηση, διαχείριση, υποστήριξη και εκπαίδευση σε όλες τις παρεχόμενες λύσεις προς τους πελάτες της. Συμπληρωματικά ένα τμήμα εξειδικευμένων ατόμων είναι κοντά σε κάθε πελάτη, προσφέροντας after sales service. Μια δυναμική ομάδα είναι δίπλα σε κάθε επιχείρηση για να μελετήσει τις ανάγκες και το περιβάλλον της και να δημιουργήσει κερδοφόρες στρατηγικές και εφαρμογές χρησιμοποιώντας την τελευταία λέξη της τεχνολογίας, εξασφαλίζοντας έτσι την επιτυχία.

## 2.5 Στόχοι του Ομίλου Εταιριών ΓΕΡΜΑΝΟΣ.

Μέσα σε ένα ραγδαίο εξελισσόμενο διεθνές οικονομικό και πολιτικό περιβάλλον, όπου το παγκόσμιο <<επιχειρείν>> μοιραία επαναδιαμορφώνεται, η μεγάλη πρόκληση για κάθε διοίκηση είναι να μετατρέπει τους κινδύνους σε επιχειρηματικές ευκαιρίες. Αυτό είναι, άλλωστε, και το <<χρέος>> κάθε επιχείρησης, να διακρίνει τις απώλειες, να αξιολογεί κάθε προσπάθεια ανάκαμψης, να αξιοποιεί κάθε ευκαιρία σταθερότητας και υγιούς ανάπτυξης που παρουσιάζεται, και φυσικά να κάνει τη δουλειά της όσο καλύτερα μπορεί, πάντα προς όφελος του κλάδου, των εργαζομένων, των πελατών και των μετόχων της.

**Ο Όμιλος Εταιριών ΓΕΡΜΑΝΟΣ το αποδεικνύει καθημερινά, επί 23 έτη.** Αναπτύσσεται πέρα από συγκυρίες. Ακολουθεί το επιχειρηματικό όραμα, χαράσσει μακρόπνοη στρατηγική, μετατρέπει τις δυσκολίες σε προκλήσεις και αναλαμβάνει το απαιτούμενο ρίσκο της ανάπτυξης. Ο Όμιλος Εταιριών ΓΕΡΜΑΝΟΣ πραγματοποιεί συνεχείς επενδύσεις τόσο σε υποδομή, όσο και στην πολυδιάστατη επιχειρηματική δραστηριότητά του. Αποτέλεσμα των επιχειρηματικών του πρωτοβουλιών είναι η ενδυνάμωση κάθε τομέα δραστηριοποίησής του, η αύξηση των μεριδίων του σε κάθε αγορά όπου κινείται και κατ' επέκταση η αποδοτικότητα κάθε επιχειρηματικής του δράσης.

Σήμερα ο Όμιλος Εταιριών ΓΕΡΜΑΝΟΣ βρίσκεται στην κορυφή του κλάδου λιανικής πώλησης Προϊόντων και Υπηρεσιών Τηλεπικοινωνιών, ενώ κατέχει ισχυρή θέση στη Παραγωγή και Διανομή Ολοκληρωμένων Ενεργειακών Συστημάτων και Συσσωρευτών σε διεθνές επίπεδο, μέσω του Βιομηχανικού Συγκροτήματος SUNLIGHT.

**Ο Όμιλος στοχεύει στην καθιέρωσή του στις αγορές του εξωτερικού όπου ήδη δραστηριοποιείται και στην παγίωση της ηγετικής του θέσης στην Ελλάδα.** Σήμερα το Δίκτυο Καταστημάτων ΓΕΡΜΑΝΟΣ αριθμεί στο σύνολο του 580 Καταστήματα. Ο προγραμματισμός του Ομίλου προβλέπει μέσα στους επόμενους 12 μήνες να αυξηθεί ο αριθμός των Καταστημάτων σε 700, με στόχο να καλύψει ένα μεγάλο τμήμα της νέας Ευρωπαϊκής Αγοράς, εκεί όπου εμφανίζονται συγκεκριμένα χαρακτηριστικά, όπως χαμηλός βαθμός διείσδυσης της κινητής και της σταθερής τηλεφωνίας, μη οργανωμένα δίκτυα λιανικής πώλησης κ.λ.π. Στον ευρύτερο σχεδιασμό επέκτασης του Δικτύου εντάσσονται, επίσης, οι αναπτυσσόμενες αγορές της Σερβίας και της Ουκρανίας, καθώς παρουσιάζουν πολλά κοινά χαρακτηριστικά με τις χώρες όπου δραστηριοποιείται ήδη ο Όμιλος.

Αξιοποιώντας τα συγκριτικά πλεονεκτήματα που του προσφέρει η ηγετική του θέση στην Ελλάδα, ο Όμιλος στοχεύει στην καθιέρωσή του και στην Ανατολική Ευρώπη, με τη δημιουργία ενός αξιόπιστου, ομοιογενούς και αποτελεσματικού Δικτύου Καταστημάτων που θα εξυπηρετεί τους καταναλωτές, προσφέροντας Προϊόντα και Υπηρεσίες σε όλα τα επίπεδα της τεχνολογίας.

**Ο Όμιλος στοχεύει να μεταφέρει την τεχνολογία, και τα οφέλη της, στην καθημερινότητα του απλού καταναλωτή,** και προς αυτήν την κατεύθυνση κινούνται σημαντικές επενδύσεις. Σήμερα το Δίκτυο Καταστημάτων ΓΕΡΜΑΝΟΣ, το μόνο πανελλαδικής κάλυψης Δίκτυο πωλήσεων, αποτελεί ένα << one stop shop >> Προϊόντων και Υπηρεσιών Τηλεπικοινωνιών. Στο Δίκτυο ΓΕΡΜΑΝΟΣ ο καταναλωτής μπορεί να καλύψει ολόκληρο το φάσμα των τηλεπικοινωνιακών του αναγκών, μπορεί να βρει σχεδόν το σύνολο των παροχών κινητής τηλεφωνίας, να ενημερωθεί, να συγκριθεί και τελικά να αποφασίσει, με γνώμονα πάντα το δικό του συμφέρον.

**Ο Όμιλος στοχεύει στη διαμόρφωση της αγοράς,** παρακολουθώντας διαρκώς τις εξελίξεις και αντιμετωπίζοντας την αγορά των τηλεπικοινωνιών, της πληροφορικής και των νέων τεχνολογιών όχι πλέον αποσπασματικά, αλλά συνολικά. Η νέα τάση σύγκλισης των τηλεπικοινωνιών και της πληροφορικής, όσο και η δυνατότητα για <<ζωντανή>> παρουσίαση προϊόντων και υπηρεσιών στον καταναλωτή, αλλάζουν τα δεδομένα και διαμορφώνουν σήμερα τη νέα εικόνα της ευρωπαϊκής αγοράς, η οποία θα προσφέρει ιδιαίτερες επιχειρηματικές ευκαιρίες τα επόμενα τρία με πέντε χρόνια.

**Ο Όμιλος στοχεύει στην περαιτέρω ανάπτυξη του και στο Βιομηχανικό Τομέα,** με την επέκταση των στρατηγικών του συμμαχιών στην Παραγωγή και Διανομή Ολοκληρωμένων Ενεργειακών Συστημάτων και Συσσωρευτών Ειδικών Προδιαγραφών. Το Βιομηχανικό Συγκρότημα της SUNLIGHT είναι σήμερα το μοναδικό στον κλάδο του στην Ελλάδα και ένα από τα μεγαλύτερα και πιο σύγχρονα σε πανευρωπαϊκό επίπεδο. Οι πρόσφατες συνεργασίες της SUNLIGHT δείχνουν ότι υπάρχουν πολλά περιθώρια ανάπτυξης σε μια πολλά υποσχόμενη νέα ενεργειακή τεχνολογία συνοδεύεται από ταχεία επέκταση σε νέες βιομηχανικές δραστηριότητες στον τομέα των συσσωρευτών και των ηλεκτρονικών συστημάτων ισχύος. Ο Όμιλος Εταιριών ΓΕΡΜΑΝΟΣ, κρίνοντας τη δραστηριοποίηση του στον τομέα Παραγωγής και Διανομής Ολοκληρωμένων Ενεργειακών Συστημάτων και Συσσωρευτών Ειδικών Προδιαγραφών ως ύψιστης στρατηγικής σημασίας, διευρύνει τις προοπτικές ανάπτυξης και επέκτασης του. Σήμερα, το Βιομηχανικό Συγκρότημα του Ομίλου, με την ισχυρή παρουσία του σε εθνικό και σε διεθνές επίπεδο, είναι ο

αδιαμφισβήτητος ηγέτης σε αυτόν τον πολύ σημαντικό τομέα της βιομηχανίας.

**Ο Όμιλος στοχεύει στην περαιτέρω ανάπτυξη του Ανθρώπινου Δυναμικού του.** Στον Όμιλο Εταιριών ΓΕΡΜΑΝΟΣ <<οι Άνθρωποι είναι η Δύναμή του>>, και με αυτή τη φιλοσοφία συμβαδίζουν απόλυτα τόσο τα σύγχρονα μοντέλα εκπαίδευσης και ανάπτυξης τα οποία εφαρμόζει, όσο και τα συστήματα αμοιβών, που λειτουργούν ως κίνητρο για την περαιτέρω αύξηση της παραγωγικότητας του πολυάριθμου προσωπικού του. Για το λόγο αυτό πρόσφατα δημιούργησε την Ακαδημία ΓΕΡΜΑΝΟΣ, η οποία στοχεύει στη διά βίου εκπαίδευση του Ανθρώπινου Δυναμικού της επιχείρησης και συμβάλλει στην ουσιαστική αναβάθμιση της απόδοσής του και κατ' επέκταση στην επίτευξη των άμεσων, αλλά και μακροπρόθεσμων, στόχων του Ομίλου.

Έτσι, στον Όμιλο Εταιριών ΓΕΡΜΑΝΟΣ μπορούν σήμερα να αισθάνονται όχι μόνο ασφαλείς, αλλά και σίγουροι για το μέλλον και τις προοπτικές του Ομίλου, οι οποίες στηρίζονται στην ξεκάθαρη και αποδοτική στρατηγική του.

**Στοχεύει** στην περαιτέρω επέκταση και διεύρυνση των προοπτικών ανάπτυξης του Ομίλου στη διεθνή επιχειρηματική σκηνή, καθώς και στην παγίωση της ηγετικής του θέσης στην ελληνική αγορά.

**Οραματίζεται** έναν Όμιλο Εταιριών που θα λειτουργεί με τις δυναμικές και αξιόπιστες διαδικασίες των πολυεθνικών οργανισμών, συνδυάζοντας και την ευελιξία που προσφέρει το ελληνικό επιχειρηματικό πνεύμα με τη στρατηγική υπεροχή που παρέχουν οι ισχυρές διεθνείς συμμαχίες...

**"Έναν Όμιλο που θα συνδέει τον άνθρωπο με την Τεχνολογία"**



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ  
ΕΤΩΝ 2000,2001,2002,2003

|                                                                               | 2003                  | 2002                  | 2001                  | 2000                  |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                                             |                       |                       |                       |                       |
| <b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>                                                 |                       |                       |                       |                       |
| 1. Έξοδα ιδρύσεως και<br>α' εγκατάστασης                                      | 772,901.75            | 141,100.59            | 179,212.53            | 234,797.68            |
| 3. Τόκοι δανείων κατασκ.<br>Περίοδου                                          | 0                     | 0                     | 0                     | 60,783.27             |
| 4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης                                                   | 3,321,544.96          | 5,005,379.62          | 6,838,134.40          | 8,499,119.41          |
| 4α. Έξοδα επενδ. Προγραμμάτων                                                 | 574,086.83            | 789,120.25            | 846,230.19            | 1,559,492.75          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>                                            | <b>4,668,533.54</b>   | <b>5,935,600.46</b>   | <b>7,863,577.12</b>   | <b>10,354,193.11</b>  |
| <b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                                    |                       |                       |                       |                       |
| I. Ασώματες ακινητοποιήσεις                                                   | 43,894,984.79         | 41,220,582.99         | 29,927,754.94         | 16,917,348.55         |
| II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις                                                 | 147,278,648.27        | 133,108,362.42        | 109,401,534.81        | 60,113,207.99         |
| III. Συμμετοχές και άλλες<br>μακροπρόθεσμες<br>χρηματοοικονομικές καταστάσεις | 168,713,363.02        | 56,804,009.89         | 57,547,839.28         | 45,768,820.84         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                                              | <b>315,992,011.29</b> | <b>189,912,372.31</b> | <b>166,949,374.09</b> | <b>122,799,377.38</b> |
| <b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                              |                       |                       |                       |                       |
| I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ                                                                  | 43,613,207.99         | 36,719,441.23         | 41,059,786.32         | 32,581,865.32         |
| II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ                                                                | 162,586,046.96        | 152,884,007.65        | 150,009,699.53        | 94,648,896.27         |
| III. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ                                                                | 7,143,131.13          | 7,444,002.96          | 13,846,835.28         | 26,386,130.39         |
| IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ                                                                 | 12,815,758.96         | 18,310,737.34         | 26,982,519.67         | 79,233,709.97         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ<br/>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                                     | <b>226,158,145.34</b> | <b>215,358,189.18</b> | <b>231,898,840.79</b> | <b>232,857,254.92</b> |
| <b>Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                                        | <b>9,994,371.62</b>   | <b>6,225,411.41</b>   | <b>3,958,788.09</b>   | <b>1,282,178.52</b>   |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                                                     | <b>556,813,061.79</b> | <b>417,431,573.36</b> | <b>410,670,580.09</b> | <b>367,293,003.93</b> |

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ  
ΕΤΩΝ 2000,2001,2002,2003**

|                                                       | 2003                  | 2002                  | 2001                  | 2000                  |
|-------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>                                       |                       |                       |                       |                       |
| <b>A.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>                                |                       |                       |                       |                       |
| I. Μετοχικό κεφάλαιο                                  | 12,827,273.60         | 12,711,142.40         | 11,850,000.00         | 11,592,076.30         |
| II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο          | 212,384,884.01        | 209,815,481.21        | 208,241,455.61        | 208,241,455.61        |
| III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων | 1,436,713.07          | 3,089,382.49          | 5,025,176.84          | 6,984,070.94          |
| IV. Αποθεματικά κεφάλαια                              | 59,840,884.19         | 36,101,388.96         | 30,923,565.78         | 28,855,449.82         |
| V. Αποτελέσματα εις νέον                              | 27,275,850.07         | 15,277,652.32         | 8,863,340.98          | 5,341,168.33          |
| VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου             |                       |                       |                       |                       |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>                         | <b>313,765,604.94</b> | <b>276,995,047.38</b> | <b>264,930,539.21</b> | <b>261,014,221.00</b> |
| <b>B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ</b>          | <b>459.00</b>         | <b>0</b>              | <b>901,106.12</b>     | <b>232,093.48</b>     |
| <b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>                                 |                       |                       |                       |                       |
| I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις                         | 112,501,000.00        | 1,726,295.82          | 8,631,479.01          | 15,573,941.94         |
| II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις                        | 130,168,333.42        | 138,690,523.13        | 136,207,455.75        | 90,246,044.73         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>                             | <b>242,669,333.42</b> | <b>140,416,818.95</b> | <b>144,838,934.76</b> | <b>105,819,986.67</b> |
| <b>Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                  | <b>377,664.43</b>     | <b>19,707.03</b>      | <b>0</b>              | <b>226,702.78</b>     |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                               | <b>556,813,061.79</b> | <b>417,431,573.36</b> | <b>410,670,580.09</b> | <b>367,293,003.93</b> |

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ  
ΕΤΩΝ 2000,2001,2002,2003**

|                                                       | 2003                  | 2002                  | 2001                  | 2000                 |
|-------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)                            | 582,160,169.81        | 516,714,285.47        | 413,597,781.44        | 337,951,013.22       |
| (Μείον)Κόστος πωληθέντων                              | 449,523,115.49        | 391.227.198,52        | 310.131.592,08        | 247.097.008,75       |
| <b>Μικτά αποτελέσματα (κέρδη)<br/>εκμεταλλεύσεως</b>  | <b>132,637,054.32</b> | <b>125,487,086.95</b> | <b>103,466,189.36</b> | <b>90,854,004.47</b> |
| <br>                                                  |                       |                       |                       |                      |
| Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως                             | 1,687,422.49          | 1,652,594.09          | 1,652,757.80          | 324,662.88           |
| <br>                                                  |                       |                       |                       |                      |
| <b>(ΜΕΙΟΝ)ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ</b>                       |                       |                       |                       |                      |
| 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας                      | 21,579,770.12         | 22.233.365,20         | 17.285.499,63         | 15.913.160,22        |
| 3. Έξοδα λειτουργικής διάθεσης                        | 56,990,755.75         | 57.450.184,45         | 52.393.618,09         | 42.607.684,31        |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ<br/>ΕΞΟΔΩΝ</b>                 | <b>78,570,525.87</b>  | <b>79.683.549,65</b>  | <b>69.679.117,73</b>  | <b>58.520.844,53</b> |
| <br>                                                  |                       |                       |                       |                      |
| <b>Μερικά αποτελέσματα (κέρδη)<br/>εκμεταλλεύσεως</b> | <b>55,753,950.94</b>  | <b>47,456,131.39</b>  | <b>35,439,829.43</b>  | <b>32,657,822.83</b> |
| <br>                                                  |                       |                       |                       |                      |
| <b>ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ - ΕΞΟΔΑ</b>                   |                       |                       |                       |                      |
| 1. Έσοδα συμμετοχών                                   | 5,143,471.56          | 281,748.97            | 531,473.79            | 0                    |
| 2. Έσοδα χρεογράφων                                   | 29,040.17             | 21,093.69             | 1,293,325.90          | 4,171,696.11         |
| 3. Κέρδη πωλήσεως και χρεογράφων<br>συμμετοχών        | 0.00                  | 2,558,195.02          | 1,246,937.12          |                      |
| 4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα                  | 477,698.79            | 593,133.15            | 4,802,744.85          | 7,209,142.80         |
| <br>                                                  |                       |                       |                       |                      |
| 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα(Μείν)            | 4,302,257.12          | 1.694.770,48          | 1.654.467,11          | 3.877.341,84         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ<br/>ΕΣΟΔΩΝ - ΕΞΟΔΩΝ</b>     | <b>1,347,953.40</b>   | <b>1,759,400.35</b>   | <b>6,220,014.55</b>   | <b>7,503,497.07</b>  |
| <br>                                                  |                       |                       |                       |                      |
| <b>Ολικά αποτελέσματα (κέρδη)<br/>εκμεταλλεύσεως</b>  | <b>57,101,904.34</b>  | <b>49,215,531.74</b>  | <b>41,659,843.98</b>  | <b>40,161,319.90</b> |

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ  
ΕΤΩΝ 2000,2001,2002,2003**

|                                                          | <b>2003</b>          | <b>2002</b>          | <b>2001</b>          | <b>2000</b>          |
|----------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ<br/>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>             |                      |                      |                      |                      |
| 1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα                            | 1,567,769.41         | 2,836,113.51         | 1,953,589.11         | 3,601,171.13         |
| 2. Έκτακτα κέρδη                                         | 7,292.85             | 161,056.49           | 0                    | 0                    |
| 3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων                            | 4,573.47             | 1,442.20             | 0                    | 4,341.72             |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                                            | <b>1,579,635.73</b>  | <b>2,998,612.20</b>  | <b>0</b>             | <b>3,605,512.85</b>  |
| <b>(Μείον)</b>                                           |                      |                      |                      |                      |
| 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα                            | 2,806,365.40         | 1.790.441,17         | 638.580,70           | 2.991.472,03         |
| 2. Έκτακτες ζημιές                                       | 1,292,693.73         | 1.283.916,87         | 1.601,51             | 42.438,88            |
| 3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων                            | 129,429.44           | 8.513,27             | 67.783,08            | 27.466,52            |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                                            | <b>4,228,488.57</b>  | <b>3.082.871,31</b>  | <b>707.965,29</b>    | <b>3.061.377,43</b>  |
| <b>Οργανικά και έκτακτα<br/>αποτελέσματα (κέρδη)</b>     | <b>54,453,051.50</b> | <b>49,131,272.63</b> | <b>42,905,467.79</b> | <b>40,705,455.32</b> |
| Αποσβέσεις παγίων                                        | 15,769,930.62        | 13,584,251.07        | 11,993,407.91        | 9,574,797.92         |
| Ενσώματες αποσβέσεις στο<br>λειτουργικό κόστος           | 15,769,930.62        | 13.584.251,07        | 11.993.407,91        | 9.574.797,92         |
| <b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ)<br/>ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b> | <b>54,453,051.50</b> | <b>49,131,272.63</b> | <b>42,905,467.79</b> | <b>40,705,455.32</b> |

**ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ  
ΕΤΩΝ 2000,2001,2002,2003**

|                                                         | 2003                 | 2002                 | 2001                 | 2000                 |
|---------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ</b>                               | <b>69,328,780.82</b> | <b>57,994,613.61</b> | <b>47,802,360.74</b> | <b>42,427,854.33</b> |
| Φόρος εισοδήματος                                       | 13,887,403.18        | 11,239,605.02        | 11,119,619.46        | 10,208,689.75        |
| Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο<br>λειτουργικό κόστος φόροι | 42,520.31            | 42,258.43            | 24,534.53            | 96,669.92            |
| <b>Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:</b>            |                      |                      |                      |                      |
| 1. Τακτικό αποθεματικό                                  | 1,762,179.50         | 1,658,180.00         | 1,388,407.92         | 1,320,616.29         |
| 2. Μέρισμα                                              | 16,034,092.00        | 15,094,481.60        | 15,069,699.19        | 13,910,491.56        |
| 5. Ειδικό αποθεματικό φορολ.(N2601/98)                  | 0                    | 0                    | 0                    | 0                    |
| 6. Αφορολόγητη έκπτωση Ν 2601/98                        | 10,310,363.89        | 12,112,748.36        | 7,516,820.55         | 6,538,347.82         |
| 6α. Αποθεματικά εσόδων φορολ. κατ.<br>ειδικό τρόπο      | 0                    | 0                    | 1,978,529.24         | 5,011,870.69         |
| 6β. Αποθεματικό αφορολόγητων εσόδων                     | 16,371.87            | 11,492.86            | 594,471.75           | 0                    |
| 6γ. Αφορολόγητα κέρδη από πώληση<br>χρεωγράφων          | 0                    | 2,558,195.02         | 1,246,937.12         | 0                    |
| 8. Υπόλοιπο κερδών εις νέον                             | 27,275,850.07        | 15,277,652.32        | 8,863,340.98         | 5,341,168.33         |

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ  
ΕΤΩΝ 2000,2001,2002,2003**

| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ                                                                    | ΠΟΣΟΣΤΑ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ |               |               |               |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                                               | 2003                    | 2002          | 2001          | 2000          |
| <b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>                                                 | 0.14%                   | 0.03%         | 0.04%         | 0.06%         |
| 1. Έξοδα ιδρύσεως και<br>α' εγκατάστασης                                      |                         |               |               |               |
| 3. Τόκοι δανείων κατασκ.<br>Περίοδου                                          | 0                       | 0             | 0             | 0.02%         |
| 4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης                                                   | 0.61%                   | 1.22%         | 1.62%         | 2.32%         |
| 4α. Έξοδα επενδ. Προγραμμάτων                                                 | 0.10%                   | 0.19%         | 0.21%         | 0.42%         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>                                            | <b>0.85%</b>            | <b>1.44%</b>  | <b>1.93%</b>  | <b>2.83%</b>  |
| <br>                                                                          |                         |               |               |               |
| <b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                                    |                         |               |               |               |
| I. Ασώματες ακινητοποιήσεις                                                   | 8.03%                   | 10.02%        | 7.36%         | 4.63%         |
| II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις                                                 | 18.91%                  | 22.35%        | 19.54%        | 16.43%        |
| III. Συμμετοχές και άλλες<br>μακροπρόθεσμες<br>χρηματοοικονομικές καταστάσεις | 30.85%                  | 13.82%        | 14.15%        | 12.50%        |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                                              | <b>57.79%</b>           | <b>46.19%</b> | <b>41.04%</b> | <b>33.55%</b> |
| <br>                                                                          |                         |               |               |               |
| <b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                              |                         |               |               |               |
| I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ                                                                  | 7.98%                   | 8.93%         | 10.10%        | 8.90%         |
| II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ                                                                | 29.73%                  | 37.17%        | 36.88%        | 25.86%        |
| III. ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ                                                                | 1.31%                   | 1.81%         | 3.40%         | 7.21%         |
| IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ                                                                 | 2.34%                   | 4.46%         | 6.63%         | 21.65%        |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ<br/>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                                     | <b>41.36%</b>           | <b>52.37%</b> | <b>57.02%</b> | <b>63.62%</b> |
| <br>                                                                          |                         |               |               |               |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                                                     | <b>100%</b>             | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   |

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ  
ΕΤΩΝ 2000,2001,2002,2003**

| ΠΑΘΗΤΙΚΟ                                              | ΠΟΣΟΣΤΑ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ |               |               |               |
|-------------------------------------------------------|-------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                       | 2003                    | 2002          | 2001          | 2000          |
| <b>Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>                               |                         |               |               |               |
| I. Μετοχικό κεφάλαιο                                  | 2.31%                   | 3.05%         | 2.88%         | 3.16%         |
| II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο          | 38.17%                  | 50.27%        | 50.71%        | 56.73%        |
| III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις επενδύσεων | 0.26%                   | 0.74%         | 1.23%         | 1.90%         |
| IV. Αποθεματικά κεφάλαια                              | 10.75%                  | 8.65%         | 7.53%         | 7.86%         |
| V. Αποτελέσματα εις νέον                              | 4.90%                   | 3.66%         | 2.16%         | 1.45%         |
| VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου κεφαλαίου   | 0                       | 0             | 0             | 0             |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>                         | <b>56.39%</b>           | <b>66.37%</b> | <b>64.51%</b> | <b>71.10%</b> |
| <b>Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ</b>          | <b>0</b>                | <b>0</b>      | <b>0.22%</b>  | <b>0.06%</b>  |
| <b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>                                 |                         |               |               |               |
| I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις                         | 20.22%                  | 0.41%         | 2.10%         | 4.24%         |
| II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις                        | 23.39%                  | 33.22%        | 33.17%        | 24.58%        |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>                             | <b>43.61%</b>           | <b>33.63%</b> | <b>35.27%</b> | <b>28.83%</b> |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                               | <b>100%</b>             | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   |

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ  
ΕΤΩΝ 2000,2001,2002,2003**

|                                                       | <b>ΠΟΣΟΣΤΑ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ</b> |               |               |               |
|-------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                       | <b>2003</b>                    | <b>2002</b>   | <b>2001</b>   | <b>2000</b>   |
| Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)                            | 100%                           | 100%          | 100%          | 100%          |
| (Μείον)Κόστος πωληθέντων                              | 77.22%                         | 75.71%        | 74.98%        | 73.12%        |
| <b>Μικτά αποτελέσματα (κέρδη)<br/>εκμεταλλεύσεως</b>  | <b>22.78%</b>                  | <b>24.29%</b> | <b>25.02%</b> | <b>26.88%</b> |
| <br>                                                  |                                |               |               |               |
| Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως                             | 0.29%                          | 0.32%         | 0,40%         | 0,10%         |
| <br>                                                  |                                |               |               |               |
| <b>(ΜΕΙΟΝ)ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ</b>                       |                                |               |               |               |
| 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας                      | 3.71%                          | 4,30%         | 4.18%         | 4.71%         |
| 3. Έξοδα λειτουργικής διάθεσης                        | 9.79%                          | 11.12%        | 12.67%        | 12.61%        |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ<br/>ΕΞΟΔΩΝ</b>                 | <b>13.50%</b>                  | <b>15.42%</b> | <b>16.85%</b> | <b>17.32%</b> |
| <br>                                                  |                                |               |               |               |
| <b>Μερικά αποτελέσματα (κέρδη)<br/>εκμεταλλεύσεως</b> | <b>9.58%</b>                   | <b>9.18%</b>  | <b>8.57%</b>  | <b>9.66%</b>  |
| <br>                                                  |                                |               |               |               |
| <b>ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ - ΕΞΟΔΑ</b>                   |                                |               |               |               |
| 1. Έσοδα συμμετοχών                                   | 0.88%                          | 0.05%         | 0.13%         | 0             |
| 2. Έσοδα χρεογράφων                                   | 0                              | 0             | 0.31%         | 1.23%         |
| 3. Κέρδη πωλήσεως και χρεογράφων<br>συμμετοχών        | 0                              | 0,50%         | 0.30%         | 0             |
| 4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα                  | 0.08%                          | 0.11%         | 1.16%         | 2.13%         |
| <br>                                                  |                                |               |               |               |
| 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα(Μείον)           | 0.74%                          | (0,33)%       | 0.40%         | 1.15%         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ<br/>ΕΣΟΔΩΝ - ΕΞΟΔΩΝ</b>     | <b>0.23%</b>                   | <b>0.34%</b>  | <b>1.50%</b>  | <b>2.22%</b>  |
| <br>                                                  |                                |               |               |               |
| <b>Ολικά αποτελέσματα (κέρδη)<br/>εκμεταλλεύσεως</b>  | <b>9.81%</b>                   | <b>9.52%</b>  | <b>10.07%</b> | <b>11.88%</b> |



**ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ  
ΕΤΩΝ 2000,2001,2002,2003**

|                                                      | <b>ΠΟΣΟΣΤΑ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ</b> |              |               |               |
|------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------|---------------|---------------|
|                                                      | <b>2003</b>                    | <b>2002</b>  | <b>2001</b>   | <b>2000</b>   |
| <b>ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>             |                                |              |               |               |
| 1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα                        | 0.27%                          | 0.55%        | 0.47%         | 1.07%         |
| 2. Έκτακτα κέρδη                                     | 0                              | 0.03%        | 0             | 0             |
| 3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων                        | 0                              | 0            | 0             | 0             |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                                        | <b>0.27%</b>                   | <b>0.58%</b> | <b>0.47%</b>  | <b>1.07%</b>  |
| <b>(Μείον)</b>                                       |                                |              |               |               |
| 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα                        | 0.48%                          | 3.47%        | 0.15%         | 0.89%         |
| 2. Έκτακτες ζημιές                                   | 0.22%                          | 0.25%        | 0             | 0.01%         |
| 3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων                        | 0.02%                          | 0            | 0.02%         | 0.01%         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                                        | <b>0.73%</b>                   | <b>3.72%</b> | <b>0.17%</b>  | <b>0.91%</b>  |
| <b>Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)</b>     | <b>9.35%</b>                   | <b>6.38%</b> | <b>10.37%</b> | <b>12.04%</b> |
| Αποσβέσεις παγίων                                    | 2.71%                          | 2.63%        | 2.90%         | 2.83%         |
| Ενσώματες αποσβέσεις στο λειτουργικό κόστος          | 2.71%                          | 2.63%        | 2.90%         | 2.83%         |
| <b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b> | <b>9.35%</b>                   | <b>6.38%</b> | <b>10.37%</b> | <b>12.04%</b> |

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ  
ΕΤΩΝ 2000,2001,2002,2003**

|                                                         | ΠΟΣΟΣΤΑ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ |        |        |        |
|---------------------------------------------------------|-------------------------|--------|--------|--------|
|                                                         | 2003                    | 2002   | 2001   | 2000   |
| <b>ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ</b>                               | 100%                    | 100%   | 100%   | 100%   |
| Φόρος εισοδήματος                                       | 20.03%                  | 19.38% | 23.26% | 24.06% |
| Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο<br>λειτουργικό κόστος φόροι | 0.06%                   | 0.07%  | 0.05%  | 0.23%  |

**Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:**

|                                                    |        |        |        |        |
|----------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| 1. Τακτικό αποθεματικό                             | 2.54%  | 2.86%  | 2.90%  | 3.11%  |
| 2. Μέρισμα                                         | 23.13% | 26.03% | 31.53% | 32.79% |
| 5. Ειδικό αποθεματικό φορολ. (N2601/98)            | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 6. Αφορολόγητη έκπτωση Ν 2601/98                   | 14.84% | 20.90% | 15.72% | 15.41% |
| 6α. Αποθεματικά εσόδων φορολ. κατ.<br>ειδικό τρόπο | 0      | 0      | 4.13%  | 11.81% |
| 6β. Αποθεματικό αφορολόγητων εσόδων                | 0.02%  | 0.02%  | 1.24%  | 0      |
| 6γ. Αφορολόγητα κέρδη από πώληση<br>χρεωγράφων     | 0      | 4.41%  | 2.61%  | 0      |
| 8. Υπόλοιπο κερδών εις νέον                        | 39.34% | 26.34% | 18.54% | 12.59% |

## ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ

Ο πίνακας κοινού μεγέθους του ισολογισμού παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτού ως ποσοστό επί της εκατό του συνόλου του ενεργητικού ή του παθητικού. Δηλαδή οι απόλυτοι αριθμοί σε ποσοστά επί της εκατό.

Γενικά μπορούμε να πούμε ότι οι πίνακες κοινού μεγέθους έχουν κάθετη διάταξη και τα μεγέθη του ισολογισμού παρατίθενται σαν μερικότερα ποσοστά του συνόλου του ενεργητικού ή του παθητικού. Στην ανάλυση κοινού μεγέθους ο αναλυτής έχει τη δυνατότητα να συγκρίνει τα μεγέθη των λογαριασμών σε ποσοστά από χρήση σε χρήση.

Η κατάσταση κοινού μεγέθους των στοιχείων του ισολογισμού της εταιρείας ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α.Β.Ε.Ε. κατά τις χρήσεις 2000-2003 δείχνει ότι ορισμένα στοιχεία αυτής μεταβλήθηκαν. Αναλυτικότερα παρατηρούμε τα εξής:

### ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

1. Τα έξοδα εγκατάστασης που αποτελούσαν στις 31/12/2000 το 2,83% του συνόλου του ενεργητικού, έπεσαν στο 1,93% το 2001, παρουσίασαν μια επιπλέον πτώση φθάνοντας το 1,44% το 2002, για να καταλήξει στο ακόμη χαμηλότερο επίπεδο του 0,85% για το 2003. Αυτή η σταδιακή συνεχόμενη μείωση οφείλεται στο γεγονός ότι τα προηγούμενα χρόνια η εταιρεία χρηματοδοτούσε το άνοιγμα νέων υποκαταστημάτων σε διάφορα σημεία-πόλεις της Ελλάδας, κάτι που στη συνέχεια έγινε με πολύ μικρότερη συχνότητα.

2. Οι ασώματες ακινητοποιήσεις το 2000 αποτελούσαν το 4,63% του συνόλου του ενεργητικού, τα επόμενα δυο χρόνια παρουσίασαν μια σταθερή αύξηση, φθάνοντας το 7,36% το 2001 και το 10,02% το 2002, στη συνέχεια όμως για το 2003 εμφανίστηκαν μειωμένα, πέφτοντας στο 8,03%.

3. Κάτι ανάλογο με τις ασώματες παρατηρείται και στις ενσώματες ακινητοποιήσεις, καθώς ενώ το 2000 βρίσκονταν στο 16,43%, τα επόμενα δυο χρόνια αυξήθηκαν σταθερά σε 19,54% και σε 22,35% για το 2001 και το 2002 αντίστοιχα, στη συνέχεια όμως για το 2003 έπεσαν στο 18,91%.

4. Οι συμμετοχές και οι άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές καταστάσεις το 2000 κυμαίνονταν στο 12,50%, αυξήθηκαν σε 14,15% για το 2001, στη συνέχεια παρουσίαζαν μια ελάχιστη μείωση πέφτοντας στο 13,82% για το 2002, για να καταλήξουν το 2003 σε μια κατακόρυφη αύξηση φθάνοντας το 30,85%, ποσοστό μεγαλύτερο του διπλασίου του προηγούμενου έτους, γεγονός που

σημαίνει ότι η περίοδος αυτή χαρακτηρίζεται από μια συνεχή επενδυτική δραστηριότητα.

5. Τα αποθέματα αρχικά αυξήθηκαν σε 10,10% για το 2001 σε σχέση με το 8,90% που ήταν το 2000, στη συνέχεια όμως μειώθηκαν σε 8,93% για το 2002 και σε 7,98% για το 2003. Γεγονός αρκετά ενθαρρυντικό καθώς η εταιρεία ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α.Β.Ε.Ε. πραγματεύεται ηλεκτρονικές συσκευές και προϊόντα νέας τεχνολογίας, έτσι λόγω της ραγδαίας ανάπτυξης της τεχνολογίας υπάρχει ο κίνδυνος τα αποθεματοποιημένα προϊόντα να απαξιωθούν οικονομικά. Άρα όσο λιγότερα είναι τα αποθέματα τόσο μικρότερη θα είναι η ζημία που θα υποστεί η εταιρεία από κάποια ενδεχόμενη οικονομική απαξίωσή τους.

6. Οι απαιτήσεις αρχικά παρουσίασαν μια αύξηση, καθώς από 25,86% που ήταν το 2000, αυξήθηκαν σε 36,88% και σε 37,17% για το 2001 και το 2002 αντίστοιχα. Όμως το 2003 σε αντίθεση με τα προηγούμενα έτη, παρατηρήθηκε μια μείωση, καθώς το ποσοστό τους έπεσε στο 29,73%. Αυτό οφείλεται στο ότι η επιχείρηση ακολούθησε συντηρητική πολιτική ως προς τις χορηγούμενες πιστώσεις σε σχέση με τα προηγούμενα δυο έτη.

7. Τα χρεόγραφα από έτος σε έτος ακολουθούν πτωτική πορεία. Εμφανίζονται με 7,21% για το 2000 για να καταλήξουν στο 1,31% για το 2003. Αυτό οφείλεται στο ότι η εταιρεία ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α.Β.Ε.Ε. με το πέρασμα του χρόνου έχασε το ενδιαφέρον της για την επένδυση σε χρεόγραφα με σκοπό το κέρδος.

8. Τα διαθέσιμα από 21,65% που ήταν το 2000, παρουσίασαν μια κατακόρυφη άνω του τριπλασίου μείωση για το 2001, πέφτοντας μόλις στο 6,63%. Στη συνέχεια παρουσίασαν μια επιπλέον μείωση πολύ μικρότερης όμως συχνότητας απ' αυτήν που είχε πραγματοποιηθεί το 2001, πέφτοντας έτσι στο 4,46% το 2002 και στο 2,34% το 2003.

## ΠΑΘΗΤΙΚΟ

1. Το ποσοστό του μετοχικού κεφαλαίου από 3,16% του συνόλου του παθητικού που ήταν το 2000, αρχικά μειώθηκε στο 2,88% για το 2001, στη συνέχεια αυξήθηκε στο 3,05% για το 2002, για να παρουσιάσει μια εκ νέου μείωση το 2003 πέφτοντας στο 2,31%.
2. Τα αποθεματικά κεφάλαια από 7,86% που ήταν το 2000, μειώθηκαν ελάχιστα σε 7,53% για το 2001, για να αυξηθούν στην συνέχεια σε 8,65% για το 2002 και σε 10,75% για το 2003.
3. Το ποσοστό των προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα απ' το ελάχιστο 0,06% που ήταν το 2000, αυξήθηκε σε 0,22% για το 2001, όμως στη συνέχεια για τα επόμενα δύο έτη εκμηδενίσθηκε τελείως.
4. Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας το 2000 ήταν 4,24%. Τα επόμενα δύο έτη μειώθηκαν σε 2,1% (2001) και σε 0,41% (2002), όμως κατά το 2003 παρουσίασαν μια τεράστια αύξηση φθάνοντας στο 20,22%, ποσοστό σχεδόν πενήντα φορές υψηλότερο απ' αυτό του προηγούμενου έτους. Το γεγονός αυτό δείχνει ότι η επιχείρηση κατά το έτος 2003 προτίμησε να καταφύγει στον μακροχρόνιο δανεισμό για την χρηματοδότηση των νέων επενδύσεων, κυρίως σε πάγια.
5. Το ποσοστό των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από 24,58% που ήταν το 2000 αυξήθηκε κατακόρυφα φτάνοντας το 33,17% το 2001, κυμάνθηκε στα ίδια περίπου (33,22%) το 2002, για να παρουσιάσει στη συνέχεια μια κατακόρυφη μείωση για το 2003 πέφτοντας στο 23,29%, γεγονός που οφείλεται στο ότι κατά τη διάρκεια αυτού του έτους η εταιρεία προτίμησε να καταφύγει στον μακροχρόνιο δανεισμό, οι συνθήκες του οποίου ήταν ευνοϊκότερες απ' αυτές του βραχυχρόνιου.

## ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

1. Κατ' αρχήν παρατηρούμε μια σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών (πωλήσεις) της εταιρείας. Η εταιρεία ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α.Β.Ε.Ε. πετυχαίνει αυτήν την ραγδαία αύξηση ακολουθώντας την πολιτική των χαμηλών τιμών στα προϊόντα της.
2. Από τον πίνακα ποσοστών των αποτελεσμάτων χρήσεως προκύπτει ότι για τα έτη 2000-2003 επήλθε σημαντική μεταβολή στο κόστος πωληθέντων. Το κόστος πωληθέντων αυξάνεται από 73,12% το 2000 στο 77,22% το 2003. Απόρροια αυτού είναι ότι η εταιρεία τώρα πληρώνει περισσότερα για να αποκτήσει τις πρώτες ύλες και τις πηγές τις οποίες θα χρησιμοποιήσει για την παραγωγή των προϊόντων της. Εδώ θα πρέπει να σημειωθεί ότι όσο το κόστος θα αυξάνει τόσο το περιθώριο μικτού κέρδους θα μειώνεται.
3. Αντίθετα τώρα η συμμετοχή των εξόδων διοικήσεως μειώνεται σταδιακά από χρόνο σε χρόνο. Εξαιρέση αποτελεί μόνο το έτος 2002 όπου παρουσιάζεται μια ελάχιστη αύξηση. Τα έξοδα διοικήσεως περιλαμβάνουν μισθούς υπαλλήλων, θέσεις εργασίας, υπερωρίες κ.λ.π. , στα οποία η εταιρεία ακολουθεί πολιτική περικοπών. Ομοίως και η συμμετοχή των εξόδων λειτουργικής διάθεσης μειώνεται από 12,61% που ήταν το 2000 σε 9,79% το 2003. Η εταιρεία έχει αποκτήσει ένα καλό όνομα , μια καλή φήμη στην αγορά και δεν χρειάζεται να ξοδεύει πολλά χρήματα για διαφήμιση της ίδιας αλλά και των προϊόντων της.
4. Αναφερόμενοι στα ποσοστά των μη λειτουργικών εσόδων παρατηρούμε ότι κυμαίνονται σε πολύ χαμηλές τιμές κάτι που τα καθιστά αμελητέα. Δεν επηρεάζουν τα καθαρά κέρδη ακριβώς επειδή είναι μη λειτουργικά.
5. Τέλος η παρατήρηση των ποσοστών οδηγεί στο συμπέρασμα μιας όχι και τόσο ευνοϊκής καταστάσεως, διότι όλο και μεγαλύτερα ποσοστά καλύπτονται από το κόστος πωληθέντων. Η εξέλιξη αυτή έχει σαν αποτέλεσμα τη συνεχή μείωση του ποσοστού των καθαρών κερδών από 12,04% το 2000 σε 6,38% το 2002. Εξαιρέση αποτελεί το έτος 2003 όπου το ποσοστό αυξάνεται σε 9,35%.

**ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3****ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ**

Οι αριθμοδείκτες είναι μεταξύ των πλέον γνωστών και ευρέως χρησιμοποιούμενων μέσων στη χρηματοοικονομική ανάλυση μέσω των λογιστικών καταστάσεων.

Η ευρεία χρήση αριθμοδεικτών στην χρηματοοικονομική ανάλυση οφείλεται σε συνήθεια και στην ευκολία που αυτοί παρέχουν σαν διαγνωστικά μέσα, όμως μπορεί να προσδιορίσει πραγματικά και αντικειμενικά κίνητρα στη χρήση τους και να τα ταξινομήσει περίπου ως ακολούθως, αφού πρώτα τονίσουμε ότι όλες οι παραπάνω αριθμητικές σχέσεις και άλλα μεμονωμένα νούμερα που υπεισέρχονται στην χρηματοοικονομική ανάλυση θα προβληματίσουν και τον πιο έμπειρο αναλυτή στην εξαγωγή κάποιων χρήσιμων συμπερασμάτων αν δεν υπάρχουν αντίστοιχα νούμερα κάποιων κατά περίπτωση πρότυπων για σύγκριση.

Η ανάλυση των αριθμοδεικτών της εταιρίας ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α. Β. Ε. Ε. έχει ως εξής:

**ΟΜΑΔΑ 1 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ****1. Αριθμοδείκτης κεφαλαίου κίνησης**

Κυκλοφορούν ενεργητικό + μεταβατικοί λογαριασ. ενεργητικού  
 = -----  
 Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις + Μεταβατικοί λογαριασ. Παθητικού

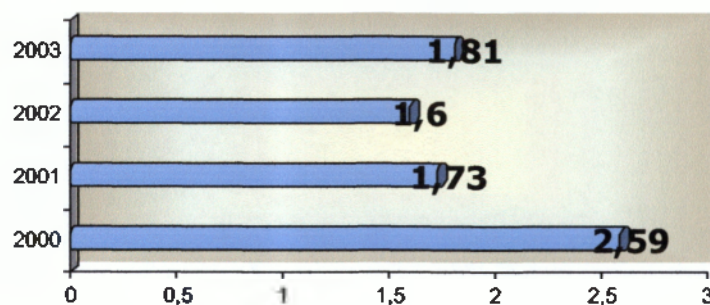
$$\text{Έτος 2000} = \frac{232.857.254,92 + 1.282.178,52}{90.246.044,37 + 226.702,78} = 2,59$$

$$\text{Έτος 2001} = \frac{231.898.840,79 + 3.958.788,09}{136.207.455,75 + 0,00} = 1,73$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{215.358.189,18 + 6.225.411,41}{138.690.523,13 + 19.707,03} = 1,60$$

$$\text{Έτος 2003} = \frac{226.158.145,34 + 9.994.371,62}{130.168.333,42 + 377.664,43} = 1,81$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη φαινομενική, ποσοτική σχέση των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού στον ισολογισμό της μονάδος με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, στο ίδιο χρονικό πλαίσιο του ενός έτους από την ημερομηνία του ισολογισμού. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη συνεπάγεται μικρότερο κίνδυνο για τα άτομα που έχουν επενδύσει χρηματικά ποσά στην επιχείρηση. Η πτώση που παρατηρείται στα επόμενα τρία χρόνια σε σχέση με το 2000 (αν και στο 2003 παρουσιάζεται μια σχετική άνοδο σε σχέση με το 2001 και το 2002) οφείλεται στο ότι αυξάνονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Η αύξηση αυτή οφείλεται σε πιθανές οφειλές σημαντικών φόρων και ποσά φόρων σε βάρος της κλειόμενης και των προηγούμενων χρήσεων. Παρ' όλα αυτά, ο δείκτης και για τα τέσσερα έτη είναι μεγαλύτερος της μονάδος, τα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία είναι μεγαλύτερα από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (το κεφάλαιο κίνησης > 0) και αποτελούν ένδειξη ύπαρξης ρευστότητας. Η θέση της επιχείρησης είναι ισχυρή και οι υποχρεώσεις της θα μπορέσουν να ικανοποιηθούν από τα υπάρχοντα περιουσιακά στοιχεία και για τα τρία έτη.





**2. Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας ( Acid-Test)**

$$= \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό - (Αποθέματα + Μ. Λ. Ε.)}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις - Μ. Λ. Π.}}$$

$$\text{Έτος 2000} = \frac{232.857.254,92 - (32.581.865,32 + 1.282.178,52)}{90.246.044,73 - 226.702,78}$$

$$= \frac{198.993.211,38}{90.019.341,95} = 2,21$$

$$\text{Έτος 2001} = \frac{231.898.840,79 - (41.059.786,32 + 3.958.788,09)}{136.207.455,75 - 0,00}$$

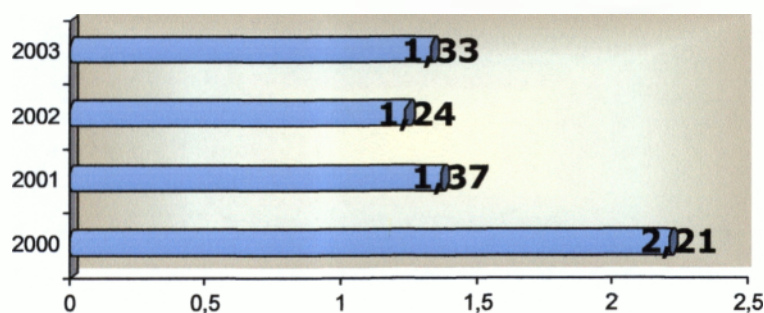
$$= \frac{186.880.266,38}{136.207.455,75} = 1,37$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{215.358.189,18 - (36.719.441,23 + 6.225.411,41)}{138.690.523,13 - 19.707,03}$$

$$= \frac{172.413.336,54}{138.670.816,10} = 1,24$$

$$\begin{aligned} \text{Έτος 2003} &= \frac{226.158.145,34 - (43.613.207,99 + 9.994.371,62)}{130.168.333,42 - 377.664,43} \\ &= \frac{172.550.565,73}{129.790.668,99} = 1,33 \end{aligned}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση των πλέον ρευστοποιημένων κυκλοφοριακών στοιχείων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αποτελώντας έτσι μια πιο αυστηρή μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Η ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α. Β. Ε. Ε. και για τα τρία έτη της έχει την δυνατότητα να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Το 2000 ο δείκτης είναι 2,21, το 2001 ο δείκτης πέφτει στα 1,37, το 2002 ο δείκτης μειώνεται σε 1,24 και το 2003 ανεβαίνει στα 1,33. Η πτώση του δείκτη για τα έτη 2001, 2002 και 2003 σε σχέση με τον δείκτη του 2000 οφείλεται στην μείωση του κυκλοφορούν και στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Παρά την μείωση, οι τιμές για όλα τα έτη είναι μεγαλύτερες από την μονάδα, που σημαίνει ότι τα περιουσιακά στοιχεία αμέσου ρευστότητας είναι μεγαλύτερα από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και αποτελούν ένδειξη ύπαρξης ρευστότητας από μέρους της επιχείρησης. Η εταιρία έχει μια αρκετά καλή τρέχουσα χρηματοοικονομική κατάσταση.



**ΟΜΑΔΑ 2 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ**

**1. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας εισπρακτέων λογαριασμών**

$$= \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Μέσο όρο απαιτήσεων}}$$

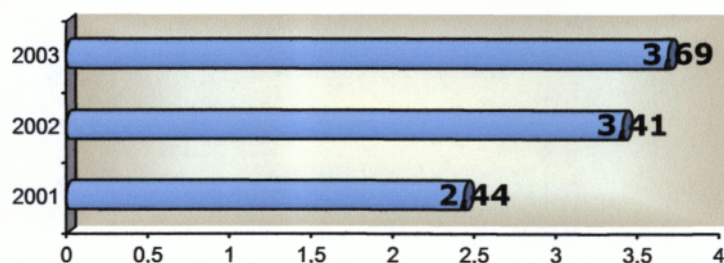
$$\begin{aligned} \text{Έτη 2000 - 2001} &= \frac{413.597.781,44}{\frac{94.648.896,27 + 150.009.699,53}{2}} \\ &= \frac{413.597.781,44}{169.653.745,90} = 2,44 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Έτη 2001 - 2002} &= \frac{516.714.285,47}{\frac{152.884.007,65 + 150.009.699,53}{2}} \\ &= \frac{516.714.285,47}{151.446.853,60} = 3,41 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Έτη 2002 - 2003} &= \frac{582.160.169,81}{\frac{162.586.046,96 + 152.884.007,65}{2}} \\ &= \frac{582.160.169,81}{157.735.027,31} = 3,69 \end{aligned}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανακυκλώνονται τα υπόλοιπα του λογαριασμού <<Απαιτήσεις>> και είναι βοηθητικός στην αξιολόγηση των παραπάνω δεικτών ρευστότητας. Σε μέρες δείχνει το διάστημα που απαιτείται για την είσπραξη/ρευστότητα των υπολοίπων αυτών.

Οι συνολικές απαιτήσεις της εταιρίας ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α. Β. Ε. Ε. για το έτος 2001 είναι 2,44 , για το 2002 κατά μέσο όρο 3,41 και για το έτος 2003 3,69. Αποτελεί θετικό στοιχείο γιατί η επιχείρηση δεν χρειάζεται να δεσμεύει μέρος του κεφαλαίου στις απαιτήσεις της. Υπάρχει όμως και ένα μειονέκτημα διότι η επιχείρηση εισπράττει σε μικρό διάστημα τις απαιτήσεις γιατί θέτει μεγάλους περιοριστικούς πιστωτικούς όρους στους πελάτες της οι οποίοι πιθανόν να στραφούν σε άλλους πωλητές.



## 2. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

$$\frac{\text{Κόστος πωληθέντων αγαθών}}{\text{Μέσο ύψος αποθεμάτων}}$$

$$\text{Έτη 2000 - 2001} = \frac{310.131.522,08}{\frac{41.059.786,32 + 32.581.865,32}{2}}$$

$$= \frac{310.131.522,08}{36.820.825,82} = 8,42$$

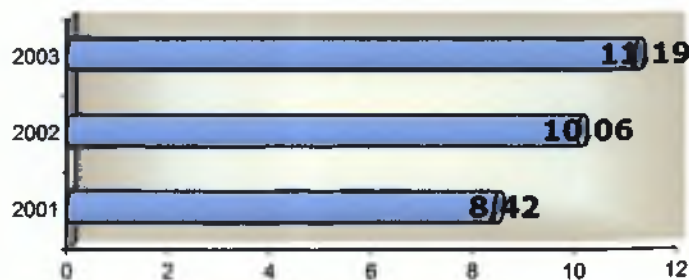
$$\text{Έτη 2001 - 2002} = \frac{391.227.198,52}{\frac{36.719.441,23 + 41.059.786,32}{2}}$$

$$= \frac{391.227.198,52}{38.889.613,78} = 10,06$$

$$\text{Έτη 2002 - 2003} = \frac{449.523.115,49}{\frac{43.613.207,99 + 36.719.441,23}{2}}$$

$$= \frac{449.523.115,49}{40.166.324,61} = 11,19$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές τα εμπορεύσιμα αποθέματα της μονάδος ανακυκλώνονται μέσα στη χρήση. Για το 2001 τα εμπορεύματα ανακυκλώθηκαν περίπου 8 φορές μέσα στην χρήση, το 2002 τα εμπορεύματα ανακυκλώθηκαν περίπου 10 φορές μέσα στην χρήση και το 2003 περίπου 11 φορές μέσα στην χρήση. Μια υψηλή τιμή του αριθμοδείκτη αντικατοπτρίζει κατ' αρχήν μια καλύτερη διαχείριση των αποθεμάτων από ότι μια χαμηλή τιμή του και αυτό γιατί συνεπάγεται ότι για ένα δεδομένο ύψος επιχειρηματικής δραστηριότητας απαιτείται μικρότερη δέσμευση κεφαλαίου και συνεπώς η απόδοση του επενδυθέντος κεφαλαίου είναι μεγαλύτερη. Επίσης σε μια υψηλή τιμή η εταιρία δεν χρειάζεται να δεσμεύει τα κεφάλαια της σε αγορά εμπορευμάτων, ωστόσο η έλλειψη σε στοκ σε αποθήκες επηρεάζει αρνητικά τον όγκο των πωλήσεων.



### 3. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας πάγιων στοιχείων ενεργητικού

$$= \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος πάγιων στοιχείων}}$$

$$\text{Έτη 2000 - 2001} = \frac{413.597.781,44}{\frac{122.799.377,38 + 166.949.374,09}{2}}$$

$$= \frac{413.597.781,44}{144.874.375,74} = 2,85$$

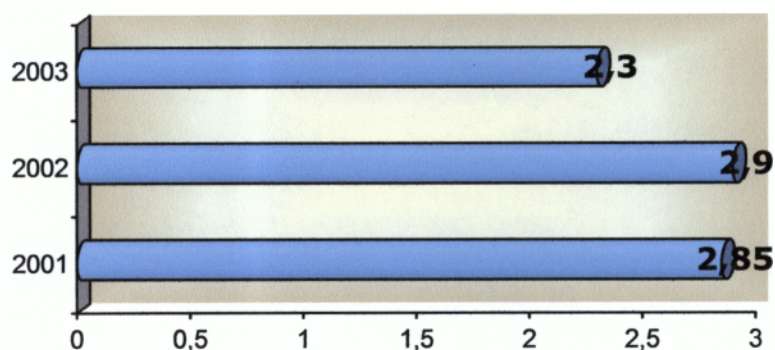
$$\text{Έτη 2001 - 2002} = \frac{516.714.285,47}{\frac{166.949.374,09 + 189.912.372,31}{2}}$$

$$= \frac{516.714.285,47}{178.430.873,20} = 2,90$$

$$\text{Έτη 2002 - 2003} = \frac{582.160.169,81}{\frac{189.912.372,31 + 315.992.011,29}{2}}$$

$$= \frac{582.160.169,81}{252.952.191,80} = 2,30$$

Ο δείκτης αυτό δείχνει πόσες φορές η εταιρία έχει ανανεώσει τα πάγια στοιχεία της και την αποδοτικότητα της. Επομένως στην εταιρία ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α. Β. Ε. Ε. η αποδοτικότητα των πάγιων στοιχείων του ενεργητικού για το έτος 2001 είναι 2,85, για το έτος 2002 είναι 2,90 και για το 2003 είναι 2,30 ή αλλιώς η εταιρία έχει ανανεώσει τα πάγια στοιχεία της για το 2001 και για το 2002 περίπου κοντά στις 3 φορές και για το 2003 κάτι περισσότερο από 2 φορές.



#### 4. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού

$$= \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

$$\text{Έτος 2000} = \frac{337.951.013,22}{367.293.003,93} = 0,92$$

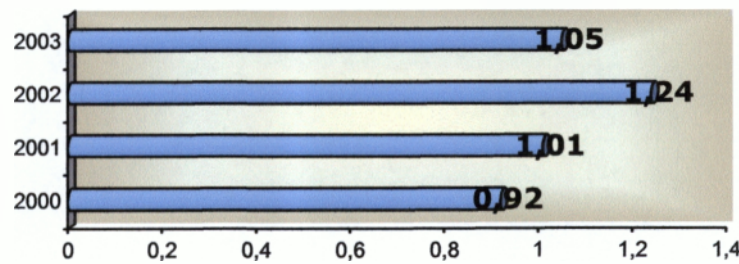
$$\text{Έτος 2001} = \frac{413.597.781,44}{410.670.580,09} = 1,01$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{516.714.285,47}{417.431.573,36} = 1,24$$

$$\text{Έτος 2003} = \frac{582.160.169,81}{556.813.061,79} = 1.05$$



Ο δείκτης αυτός δείχνει την τάση ανανέωσης του ενεργητικού μέσα στην χρήση. Για τα τέσσερα έτη η εταιρία ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α. Β. Ε. Ε. ανανέωσε το ενεργητικό της περίπου 1 φορά το κάθε έτος. Όσο μεγαλώνει ο δείκτης τόσο καλύτερη γίνεται η διαχείριση της περιουσίας. Εδώ παρατηρούμε ότι για τα έτη 2001 και 2002 ο δείκτης παρουσιάζει μια σταδιακή αύξηση σε σχέση με τα έτη 2000 και 2001 αντίστοιχα ενώ για το 2003 παρουσιάζει μια μείωση σε σχέση με το 2002.



### 5. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορούν ενεργητικού

$$= \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού}}$$

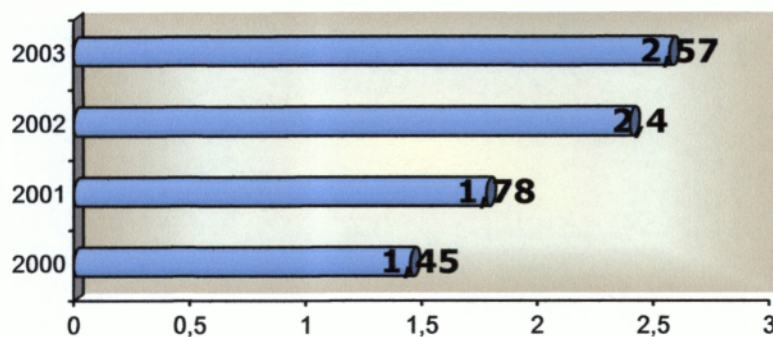
$$\text{Έτος 2000} = \frac{337.951.013,22}{232.857.254,92} = 1,45$$

$$\text{Έτος 2001} = \frac{413.597.781,44}{231.898.840,79} = 1,78$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{516.714.285,47}{215.358.189,18} = 2,40$$

$$\text{Έτος 2003} = \frac{582.160.169,81}{226.158.145,34} = 2,57$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την τάση ανανέωσης του κυκλοφορούντος ενεργητικού μέσα στην χρήση. Το 2000 το κυκλοφορούν ενεργητικό ανανεώθηκε περίπου 1,50 φορές, το 2001 το κυκλοφορούν ενεργητικό ανανεώθηκε περίπου 2 φορές και το 2002 με το 2003 ανανεώθηκε περίπου 2,50 φορές.



## 6. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων

$$= \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Αποθέματα}}$$

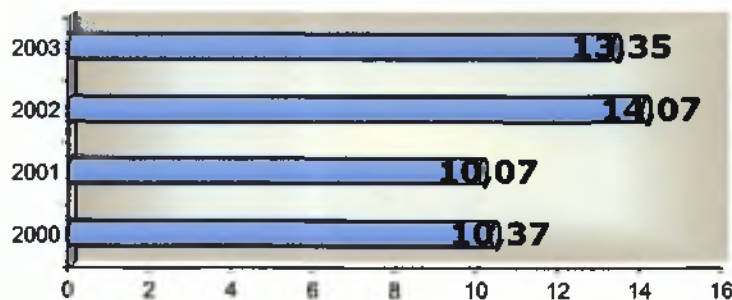
$$\text{Έτος 2000} = \frac{337.951.013,22}{32.581.864,32} = 10,37$$

$$\text{Έτος 2001} = \frac{413.597.781,44}{41.059.786,32} = 10,07$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{516.714.285,47}{36.719.441,23} = 14,07$$

$$\text{Έτος 2003} = \frac{582.160.169,81}{43.613.207,99} = 13,35$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την τάση ανανέωσης των αποθεμάτων μέσα στην χρήση. Το 2000 τα αποθέματα ανανεώθηκαν και διατέθηκαν περίπου 10 φορές, το 2001 τα αποθέματα ανανεώθηκαν και διατέθηκαν περίπου πάλι 10 φορές, το 2002 τα αποθέματα ανανεώθηκαν και διατέθηκαν περίπου 14 φορές και το 2003 τα αποθέματα ανανεώθηκαν και διατέθηκαν περίπου 13 φορές. Η αύξηση αυτή που παρατηρείται ανάμεσα στο 2001 και 2002 οφείλεται κυρίως στην αύξηση των πωλήσεων και εξαρτάται πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα κατά την διάρκεια της χρήσης, διότι είναι φανερό ότι τα αποθέματα το 2002 μειώθηκαν, αλλά ο δείκτης αυξήθηκε. Ο δείκτης επηρεάζεται φυσικά και από τα εμπορεύματα κακής ποιότητας ή εκτός μόδας.



### ΟΜΑΔΑ 3 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

#### 1. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

$$= \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}} * 100$$

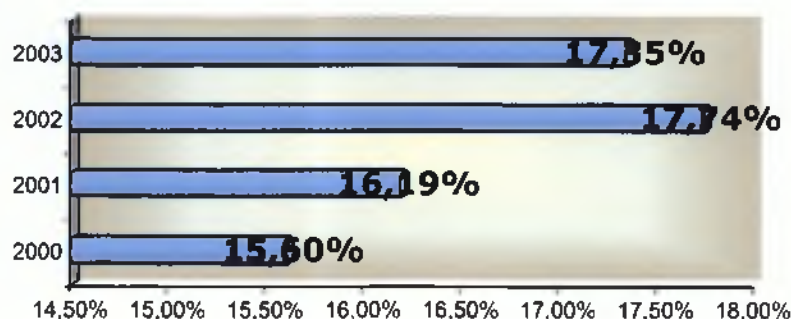
$$\text{Έτος 2000} = \frac{40.705.455,32}{261.014.221,00} * 100 = 15,60\%$$

$$\text{Έτος 2001} = \frac{42.905.467,79}{264.930.539,21} * 100 = 16,19\%$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{49.131.272,63}{276.995.047,38} * 100 = 17,74\%$$

$$\text{Έτος 2003} = \frac{54.453.051,50}{313.765.604,94} * 100 = 17,35\%$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση των καθαρών κερδών προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων. Για κάθε 100,00€ τοποθετημένα ίδια κεφάλαια στην εταιρία αποδίδουν για το 2000 15,60% καθαρό κέρδος προ φόρων, για το 2001 16,19% καθαρό κέρδος προ φόρων, για το 2002 17,74% καθαρό κέρδος προ φόρων και για το 2003 17,35% καθαρό κέρδος προ φόρων. Παρατηρείται ότι τα καθαρά κέρδη της εταιρίας αυξάνονται, αλλά παράλληλα αυξάνονται και τα ίδια κεφάλαια. Η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων οφείλεται κυρίως στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, στην διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο και στα αποτελέσματα εις νέον. Βέβαια για ένα πιο σίγουρο αποτέλεσμα πρέπει ο δείκτης αυτός να συγκριθεί με ομοειδής επιχειρήσεις με προηγούμενες και επόμενες χρήσεις, με τον πληθυσμό για να δούμε αν είναι μεγαλύτερος από τον πληθυσμό και με το επιτόκιο της τράπεζας.



## 2. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων

$$= \frac{\text{Καθαρά κέρδη χρήσης} + \text{Τόκοι ξένων κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο απασχολούμενων κεφαλαίων}} * 100$$

$$\text{Έτος 2000} = \frac{40.705.455,32 + 3.877.341,84}{367.293.003,93} * 100 = 12,14\%$$

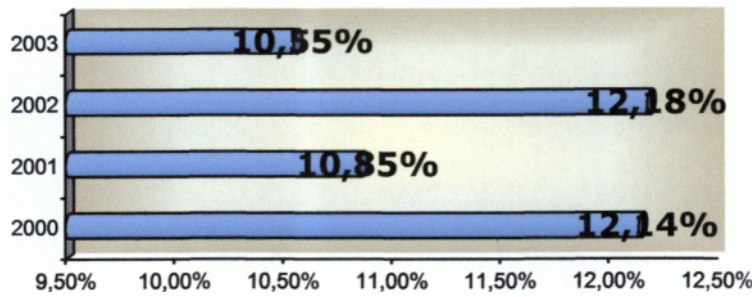
$$\text{Έτος 2001} = \frac{42.905.467,79 + 1.654.467,11}{410.670.580,09} * 100 = 10,85\%$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{49.131.272,63 + 1.694.770,48}{417.431.573,36} * 100 = 12,18\%$$

$$\text{Έτος 2003} = \frac{54.453.051,50 + 4.302.257,12}{556.813.061,79} * 100 = 10,55\%$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την αποδοτικότητα όλων των κεφαλαίων της επιχείρησης. Αν αυξηθεί το παθητικό κατά 100 θα έχει αποδοτικότητα 12,14 για το 2000, 18,85 για το 2001, 12,18 για το 2002 και 10,55 για το 2003.

Αυτός ο δείκτης θα πρέπει να είναι μικρότερος από τον δείκτη αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων για κάθε χρόνο γιατί τα κεφάλαια που δανείζεται η επιχείρηση πρέπει να έχουν μικρότερη αποδοτικότητα απ' τα δικά της. Επομένως, η εταιρία πρέπει να αυξήσει τα δικά της κεφάλαια και να μειώσει τα ξένα κεφάλαια. Αυτό μπορεί να γίνει με αυτοχρηματοδότηση ή με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου. Βέβαια, εδώ στην εταιρία ο δείκτης συνολικών κεφαλαίων είναι μικρότερος από τον δείκτη ιδίων κεφαλαίων, έτσι η ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α. Β. Ε. Ε. πληρώνει περισσότερους τόκους απ' αυτούς που κερδίζει.



### 3. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας μετοχής

$$= \frac{\text{Μέρισμα ανά μετοχή}}{\text{Χρηματιστηριακή τιμή}} * 100$$

$$\text{Έτος 2000} = \frac{0,35}{20,01} * 100 = 1,76$$

$$\text{Έτος 2001} = \frac{0,38}{11,10} * 100 = 3,42$$

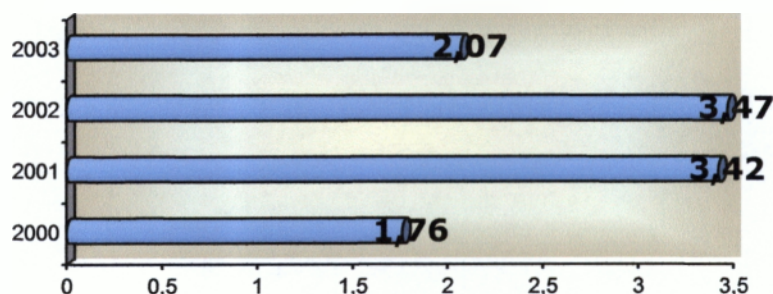
$$\text{Έτος 2002} = \frac{0,38}{10,96} * 100 = 3,47$$

$$\text{Έτος 2003} = \frac{0,40}{19,36} * 100 = 2,07$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την αποδοτικότητα της μετοχής. Η απόδοση της μετοχής για το 2000 είναι 1,76, για το 2001 είναι 3,42, για το 2002 είναι 3,47 και για το 2003 είναι 2,07.

Αν αγοράσει μετοχές στην τιμή 20,01 για το 2000 θα έχει μέρισμα 0,35€, για το 2001 αν αγόραζε στην τιμή 11,10 τότε θα είχε μέρισμα 0,38€, για το 2002 αν αγόραζε στην τιμή 10,96 τότε θα είχε μέρισμα 0,38€ και για το 2003 αν αγόραζε στην τιμή 19,36 τότε θα είχε μέρισμα 0,40€. Αν έβαζε τις 20,01, 11,10, 10,96 και 19,36 στην

τράπεζα θα έπαιρνε το επιτόκιο της τράπεζας. Συμφέρει την εταιρία να αγοράσει τις μετοχές γιατί τα επιτόκια απόδοσης (1,76 , 3,42 , 3,47 και 2,07) και για τα τέσσερα έτη είναι μεγαλύτερα από το επιτόκιο της τράπεζας.



#### ΟΜΑΔΑ 4 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

##### 1. Αριθμοδείκτης παγιοποίησης περιουσίας

$$= \frac{\text{Πάγιο ενεργητικό} + \text{Έξοδα εγκαταστάσεως}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}} * 100$$

$$\text{Έτος 2000} = \frac{122.799.377,38 + 10.354.193,11}{367.293.003,93} * 100$$

$$= \frac{133.153.570,49}{367.293.003,93} * 100 = 36,25\%$$

$$\text{Έτος 2001} = \frac{166.949.374,09 + 7.863.577,12}{410.670.580,09} * 100$$

$$= \frac{174.812.951,21}{410.670.580,09} * 100 = 42,57\%$$

410.670.580,09

$$\text{Έτος 2002} = \frac{189.912.372,31 + 5.935.600,46}{417.431.573,36} * 100$$

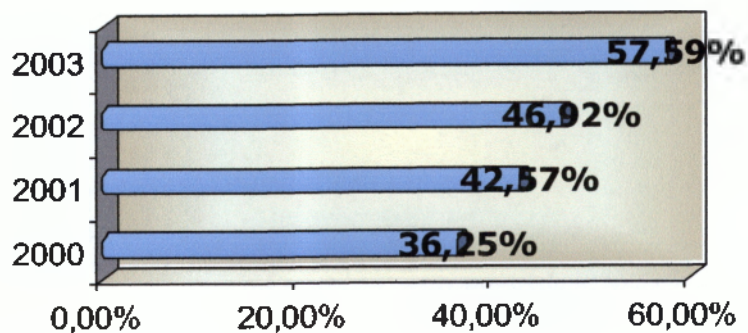
$$= \frac{195.847.972,77}{417.431.573,36} * 100 = 46,92\%$$

$$\text{Έτος 2003} = \frac{315.992.011,29 + 4.668.533,54}{556.813.061,79} * 100$$

$$= \frac{320.660.544,83}{556.813.061,79} * 100 = 57,59\%$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση του αθροίσματος του πάγιου ενεργητικού και των εξόδων εγκαταστάσεως προς το σύνολο του ενεργητικού. Το πάγιο ενεργητικό αντιπροσωπεύει το 36,25% για το 2000, το 42,57% για το 2001, το 46,92% για το 2002 και το 57,59% για το 2003 του συνόλου του ενεργητικού. Παρατηρείται, μια αύξηση του δείκτη ανάμεσα στα τέσσερα έτη και αυτό γιατί το πάγιο ενεργητικό και τα έξοδα εγκαταστάσεως αυξάνονται κατά έτος χωρίς όμως να πλησιάζει το σύνολο του ενεργητικού. Η αύξηση του αριθμητή οφείλεται κυρίως από τον λογαριασμό «συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις», γιατί αγόρασε μετοχές για εξάρτηση των επιχειρήσεων από αυτήν. Επομένως, η εταιρία δεν έχει μεγάλο πάγιο εξοπλισμό και σε περιόδους ύφεσης δεν αργεί να προσαρμοστεί γιατί το πάγιο είναι ήδη χαμηλό.





## 2. Αριθμοδείκτης ρευστοποίησης της περιουσίας

$$= \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό} + \text{Μ. Λ. Ε.}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}} * 100$$

$$\text{Έτος 2000} = \frac{232.857.254,92 + 1.282.178,52}{367.293.003,93} * 100$$

$$= \frac{234.139.433,44}{367.293.003,93} * 100 = 63,75\%$$

$$\text{Έτος 2001} = \frac{231.898.840,79 + 3.958.788,09}{410.670.580,09} * 100$$

$$= \frac{235.857.628,88}{410.670.580,09} * 100 = 57,43\%$$

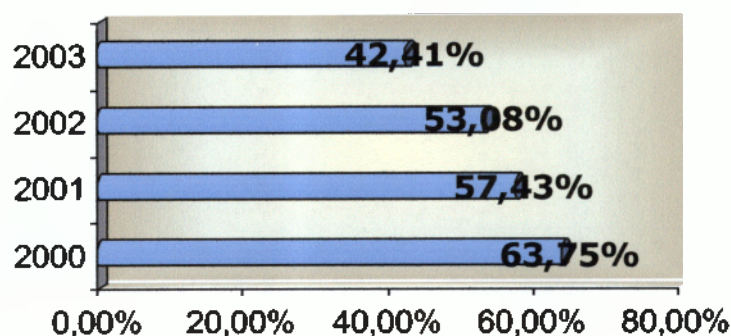
$$\begin{aligned} \text{Έτος 2002} &= \frac{215.358.189,18 + 6.225.411,41}{417.431.573,36} * 100 \\ &= \frac{221.583.600,59}{417.431.573,36} * 100 = 53,08\% \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Έτος 2003} &= \frac{226.158.145,34 + 9.994.371,62}{556.813.061,79} * 100 \\ &= \frac{236.152.516,96}{556.813.061,79} * 100 = 42,41\% \end{aligned}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση του αθροίσματος του κυκλοφορούντος ενεργητικού και των μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού προς το σύνολο του ενεργητικού. Το κυκλοφορούν ενεργητικό αντιπροσωπεύει για το 2000 το 63,57%, για το 2001 το 57,43%, για το 2002 το 53,08% και για το 2003 το 42,41% του συνόλου του ενεργητικού. Το καλύτερο έτος είναι το 2000 γιατί είναι ο μεγαλύτερος δείκτης και σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει την δυνατότητα να μετατρέπει το κυκλοφορούν σε ρευστό όσο το δυνατόν γρηγορότερα για να έχει ομαλή λειτουργία και ικανοποιητικό κέρδος. Το 2001 παρατηρείται μια πτώση του 6,32%, το 2002 μια μεγαλύτερη πτώση του 10,67% και το 2003 μια ακόμη μεγαλύτερη πτώση του 21,34% σε σχέση με το 2000, διότι αυξάνεται το κυκλοφορούν ενεργητικό αλλά το σύνολο ενεργητικού αυξάνεται πιο πολύ.

Οι δύο δείκτες αυτοί είναι συμπληρωματικοί και το άθροισμα τους θα πρέπει να είναι 100, όπως και πραγματικά είναι στην εταιρία ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α. Β. Ε. Ε.

Οι βιομηχανικές επιχειρήσεις έχουν μεγαλύτερο το πρώτο δείκτη ενώ οι εμπορικές τον δεύτερο δείκτη.



### 3. Αριθμοδείκτης παλαιότητας ενσώματων ακινητοποιήσεων

$$= \frac{\text{Αποσβέσεις}}{\text{Αξία κτήσεως}} * 100$$

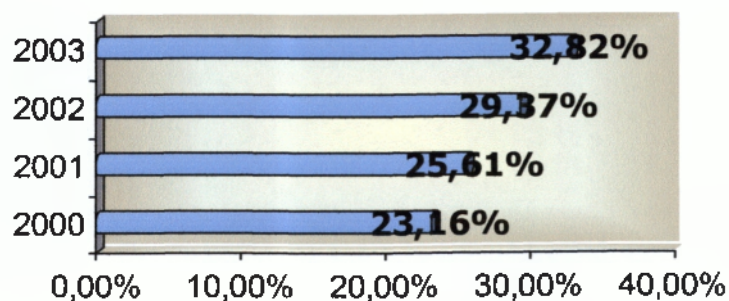
$$\text{Έτος 2000} = \frac{18.121.498,69}{78.234.706,68} * 100 = 23,16\%$$

$$\text{Έτος 2001} = \frac{27.359.324,05}{106.833.103,92} * 100 = 25,61\%$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{38.217.896,56}{130.105.675,99} * 100 = 29,37\%$$

$$\text{Έτος 2003} = \frac{50.504.277,72}{153.887.941,20} * 100 = 32,82\%$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση των αποσβέσεων με την αξία κτήσης των ενσώματων ακινητοποιήσεων. Οι αποσβέσεις είναι 23,16% για το 2000, 25,61% για το 2001, 29,37% για το 2002 και 32,82% για το 2003 των ενσώματων ακινητοποιήσεων. Το 2003 είναι το πιο καλό έτος γιατί θα αποσβεστεί πιο γρήγορα και οι τρεις δείκτες όμως δεν είναι ιδανικοί (ένας τέτοιος δείκτης είναι καλός όταν πλησιάζει το 90%).



**ΟΜΑΔΑ 5 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ****1. Αριθμοδείκτης οικονομικής αυτάρκειας**

$$= \frac{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο απασχολούμενων κεφαλαίων}}$$

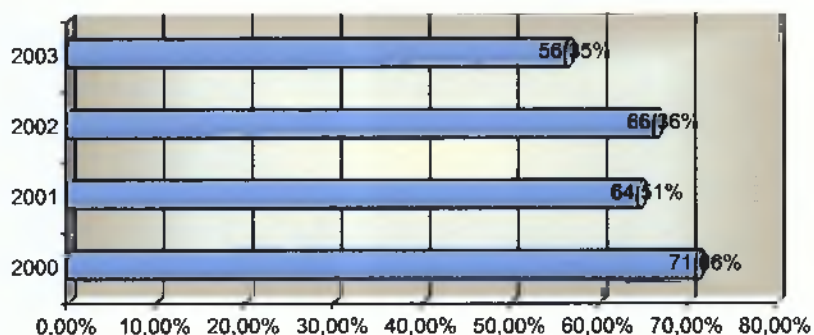
$$\text{Έτος 2000} = \frac{261.014.221,00}{367.293.003,93} * 100 = 71,06\%$$

$$\text{Έτος 2001} = \frac{264.930.539,21}{410.670.580,09} * 100 = 64,51\%$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{276.995.047,38}{417.431.573,36} * 100 = 66,36\%$$

$$\text{Έτος 2003} = \frac{313.765.604,94}{556.813.061,79} * 100 = 56,35\%$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο του απασχολούμενου κεφαλαίου. Τα ίδια κεφάλαια αντιπροσωπεύουν για το 2000 το 71,06% του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων, για το 2001 το 64,51%, για το 2002 το 66,36% και για το 2003 56,35%. Όσο αυξάνεται ο δείκτης αυτός, τόσο μειώνεται η εξάρτηση της εταιρίας από άλλες γιατί έχει περισσότερα ίδια κεφάλαια. Επομένως, το 2000 βρίσκεται στο υψηλότερο σημείο σε σύγκριση με τα άλλα τρία έτη και η εξάρτηση της επιχείρησης από άλλες εταιρίες είναι μειωμένη. Το 2001 παρατηρείται μια πτώση του δείκτη, το 2002 μια σχετική αύξηση περίπου του 2% σε σχέση με το 2001 και το 2003 μια κατακόρυφη πτώση του 10% περίπου, σε σχέση με το 2002. Άρα για το 2001, το 2002 και κυρίως το 2003 η επιχείρηση αυξάνει την εξάρτηση της από τις άλλες εταιρίες.



## 2. Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης

$$= \frac{\text{Ξένα κεφάλαια}}{\text{Σύνολο απασχολούμενων κεφαλαίων}}$$

$$\text{Έτος 2000} = \frac{106.278.782,93}{367.293.003,93} * 100 = 28,94\%$$

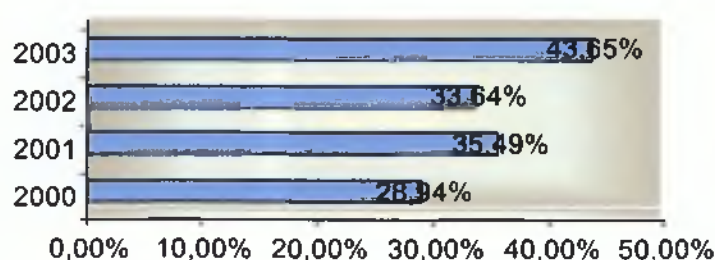
$$\text{Έτος 2001} = \frac{145.740.040,88}{410.670.580,09} * 100 = 35,49\%$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{140.436.525,98}{417.431.573,36} * 100 = 33,64\%$$

$$\text{Έτος 2003} = \frac{243.047.456,85}{556.813.061,79} * 100 = 43,65\%$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση των ξένων κεφαλαίων της εταιρίας προς το σύνολο των απασχολούμενων κεφαλαίων. Τα ξένα κεφάλαια αποτελούν για το 2000 το 28,94% του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων, για το 2001 το 35,49%, για το 2002 το 33,64% και για το 2003 το 43,58%. Όσο αυξάνεται ο δείκτης τόσο δυσμενείς συνέπειες προκύπτουν για την επιχείρηση. Στην εταιρία ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α. Β. Ε. Ε. παρατηρείται ότι το 2000 είναι το έτος με το χαμηλότερο επίπεδο, υπάρχει μια μικρή αύξηση το 2001 και ξανά μια πτώση το 2002, για να καταλήξει σε μια αλματώδη αύξηση για το 2003, τη μεγαλύτερη μέχρι εκείνη τη χρονική στιγμή. Αυτή η αυξομείωση παρατηρείται γιατί το 2001 αυξάνονται οι προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα αλλά και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Το 2002 μειώνονται οι προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα και οι μακροχρόνιες υποχρεώσεις της (τα δάνεια τραπεζών). Τέλος, το 2003 αυξάνονται οι προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα και κυρίως οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Με την άνοδο του 2001 και το 2003 η εταιρία εξαρτάται περισσότερο από τα ξένα κεφάλαια, αυξάνονται οι χρεωστικοί τόκοι και τα συναφή έξοδα, μειώνονται τα κέρδη της και μειώνεται η ρευστότητα της. Με την πτώση του 2002 αρχίζουν να ισχύουν τα αντίθετα, που ευνοεί την επιχείρηση.

**Οι δύο πιο πάνω δείκτες είναι συμπληρωματικοί και πρέπει το άθροισμα του να είναι ίσο με 100, πράγμα το οποίο ισχύει.**



**3. Αριθμοδείκτης υποχρεώσεων ή κεφαλαιακής μόχλευσης**

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

$$\text{Έτος 2000} = \frac{105.819.986,67}{261.014.221,00} = 0,41$$

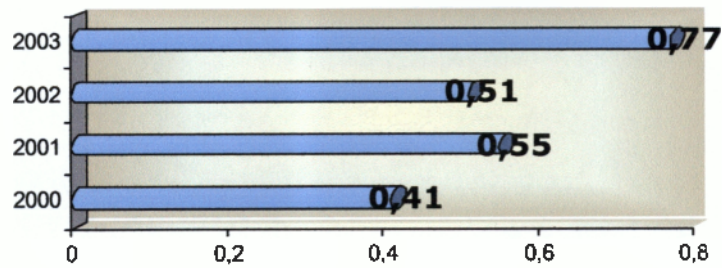
$$\text{Έτος 2001} = \frac{144.838.934,76}{264.930.539,21} = 0,55$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{140.416.818,95}{276.995.047,38} = 0,51$$

$$\text{Έτος 2003} = \frac{242.669.333,42}{313.765.604,94} = 0,77$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση των ξένων κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια καθώς και το επίπεδο της κεφαλαιακής μόχλευσης της επιχείρησης. Παρατηρείται ότι και για τα τέσσερα έτη ο δείκτης είναι κάτω από την μονάδα, που σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει το χαμηλότερο επίπεδο άσκησης κεφαλαιακής δομής, εφόσον τα ξένα κεφάλαια είναι μικρότερα από τα ίδια κεφάλαια και η επιχείρηση δεν υπερχρεώνεται από ξένα κεφάλαια.





#### 4. Αριθμοδείκτης βαθμού ασφάλειας δανειστών

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

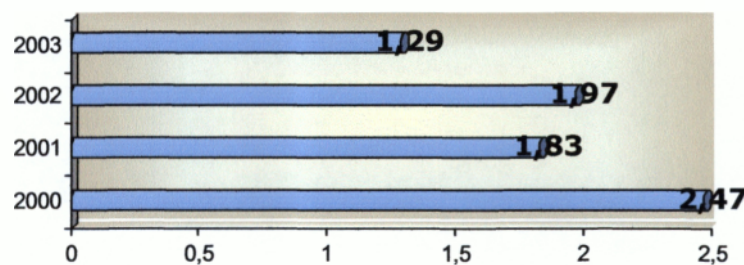
$$\text{Έτος 2000} = \frac{261.014.221,00}{105.819.221,00} = 2,47$$

$$\text{Έτος 2001} = \frac{264.930.539,21}{144.838.934,76} = 1,83$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{276.995.047,38}{140.416.818,95} = 1,97$$

$$\text{Έτος 2003} = \frac{313.765.604,94}{242.669.333,42} = 1,29$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση μεταξύ των ιδίων προς των ξένων κεφαλαίων και ενδιαφέρει κυρίως τους δανειστές. Αν χρηματοδοτηθεί η επιχείρηση με 1€ τότε ο δανειστής είναι εξασφαλισμένος για 2,47€ το 2000, για 1,83€ το 2001, για 1,97€ το 2002 και για 1,29€ το 2003. Όσο μεγαλύτερα είναι τα ίδια κεφάλαια σε σχέση με τα ξένα κεφάλαια, τόσο μεγαλύτερος είναι ο βαθμός ασφάλειας. Επομένως, μεγαλύτερη ασφάλεια για τους δανειστές εξασφαλίζει το πρώτο έτος που είναι και ο μεγαλύτερος βαθμός ασφάλειας για τους δανειστές.



## 5. Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης παγίων

$$= \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Καθαρή αξία παγίων}}$$

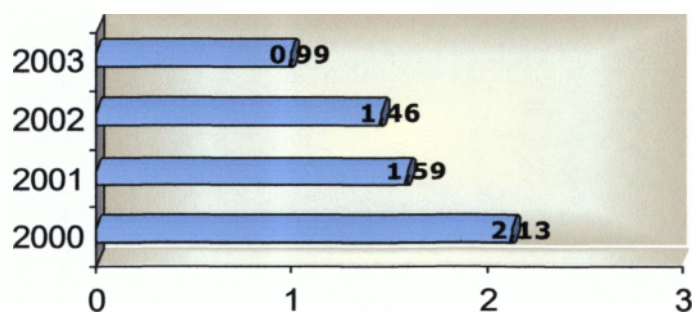
$$\text{Έτος 2000} = \frac{261.014.221,00}{122.799.377,38} = 2,13$$

$$\text{Έτος 2001} = \frac{264.930.539,21}{166.949.374,09} = 1,59$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{276.995.047,38}{189.912.372,31} = 1,46$$

$$\text{Έτος 2003} = \frac{313.765.604,94}{315.992.011,29} = 0,99$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση των ιδίων κεφαλαίων προς την καθαρή αξία των παγίων της επιχείρησης και είναι μια ένδειξη της άνεσης που έχει η επιχείρηση σε κεφάλαια κίνησης. Για τα τέσσερα έτη ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδος, που σημαίνει ότι μέρος των τρεχουσών αναγκών της εταιρίας σε κεφάλαια κίνησης έχει καλυφθεί από ίδια κεφάλαια.



**6. Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς σύνολο υποχρεώσεων**

$$= \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Υποχρεώσεις}}$$

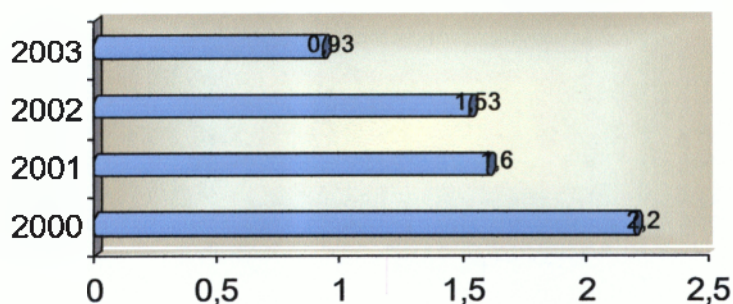
$$\text{Έτος 2000} = \frac{232.857.254,92}{105.819.986,67} = 2,20$$

$$\text{Έτος 2001} = \frac{231.898.840,18}{144.838.934,76} = 1,60$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{215.358.189,18}{140.416.818,95} = 1,53$$

$$\text{Έτος 2003} = \frac{226.158.145,34}{242.669.333,42} = 0,93$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού με το σύνολο των υποχρεώσεων και είναι μια ένδειξη της μακροχρόνιας ρευστότητας της επιχείρησης. Ο δείκτης και για τα τρία πρώτα έτη είναι μεγαλύτερα της μονάδας, που σημαίνει ότι δεν υπάρχουν σοβαρές συσσωρευμένες ζημιές στο μέλλον, οι υποχρεώσεις της επιχείρησης, θα μπορούν να εξοφληθούν χωρίς να χρειαστεί αναδιάρθρωση της κεφαλαιακής δομής της εταιρίας ή αναστάτωση της ομαλής της λειτουργίας. Αυτό όμως ανατρέπεται το 2003, καθώς ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας.



### 7. Αριθμοδείκτης παλαιότητας παγίων

$$= \frac{\text{Σύνολο συσσωρευμένων αποσβέσεων}}{\text{Αξία κτήσεως παγίων}}$$

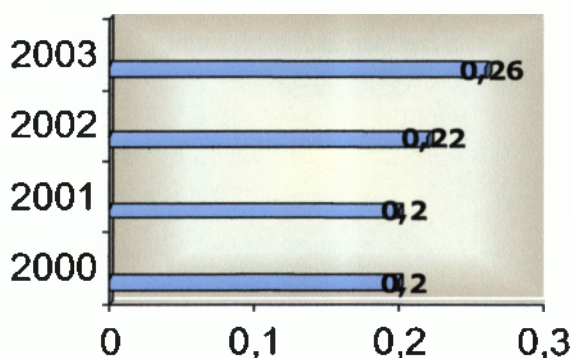
$$\text{Έτος 2000} = \frac{18.728.656,62}{95.759.213,17} = 0,20$$

$$\text{Έτος 2001} = \frac{27.569.314,22}{136.970.849,04} = 0,20$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{38.550.227,07}{171.658.589,49} = 0,22$$

$$\text{Έτος 2003} = \frac{50.848.246,31}{198.126.894,58} = 0,26$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση των παγίων στην αξία κτήσης τους και των αποσβέσεων που έχει γίνει μέχρι τώρα σ' αυτά, επίσης, είναι μια εκτίμηση της παλαιότητας παγίων και της άμεσης ανάγκης αντικατάστασης. Σε μια εποχή ραγδαίας τεχνολογικής ανάπτυξης και μεταβολών, ο δείκτης αυτός δεν θα πρέπει να είναι μεγαλύτερος από την μονάδα. Πράγματι στην ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α. Β. Ε. Ε. και για τα τέσσερα έτη ο δείκτης δεν είναι μεγαλύτερος της μονάδος.



### 8. Αριθμοδείκτης βαθμού παγιοποίησης

$$= \frac{\text{Αξία παγίων (καθαρή)}}{\text{Σύνολο παθητικού}}$$

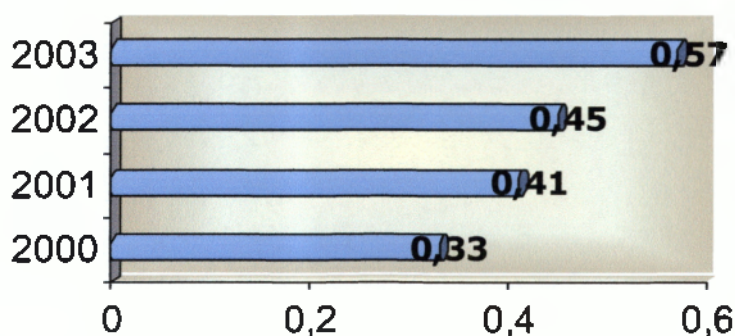
$$\text{Έτος 2000} = \frac{122.799.377,38}{367.293.003,93} = 0,33$$

$$\text{Έτος 2001} = \frac{166.949.374,09}{410.670.580,09} = 0,41$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{189.912.372,31}{417.431.573,36} = 0,45$$

$$\text{Έτος 2003} = \frac{315.992.011,29}{556.813.061,79} = 0,57$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση του πάγιου ενεργητικού με το σύνολο του παθητικού και το βαθμό στον οποίο τα κεφάλαια που άντλησε η επιχείρηση έχουν επενδυθεί σε πάγια, σε σύγκριση με τα βραχυπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία. Η εταιρία ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α. Β. Ε. Ε. για το έτος 2000 ο βαθμός των κεφαλαίων που έχουν επενδυθεί σε πάγια στοιχεία αντιστοιχεί σε 0,33, για το 2001 σε 0,41, για το 2002 σε 0,45 και για το 2003 σε 0,57.



## ΟΜΑΔΑ 6 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΣΧΕΣΕΩΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ - ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

### 1. Αριθμοδείκτης βιωσιμότητας

$$= \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Πάγιο ενεργητικό} + \text{Έξοδα εγκαταστάσεως}}$$

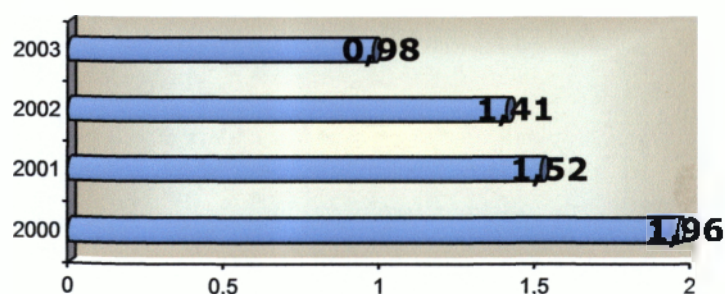
$$\text{Έτος 2000} = \frac{261.014.221,00}{122.799.377,38 + 10.354.193,11} = 1,96$$

$$\text{Έτος 2001} = \frac{264.930.539,21}{166.949.374,09 + 7.863.577,12} = 1,52$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{276.995.047,38}{189.912.372,31 + 5.935.600,46} = 1,41$$

$$\text{Έτος 2003} = \frac{313.765.604,94}{315.992.011,29 + 4.668.533,54} = 0,98$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση των ιδίων κεφαλαίων προς το άθροισμα του πάγιου ενεργητικού και των εξόδων εγκαταστάσεως. Το αποτέλεσμα πρέπει να είναι μεγαλύτερο από την μονάδα. Στην εταιρία ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α. Β. Ε. Ε. ο δείκτης για τα τρία πρώτα έτη είναι μεγαλύτερος της μονάδας, πράγμα που σημαίνει ότι το πάγιο ενεργητικό χρηματοδοτείται με ίδια κεφάλαια. Εξαιρεση αποτελεί το 2003, όπου ο δείκτης είναι ελάχιστα μικρότερος της μονάδας, που σημαίνει ότι το πάγιο ενεργητικό δεν μπορεί να χρηματοδοτηθεί εξολοκλήρου με ίδια κεφάλαια.





## 2. Αριθμοδείκτης καλύψεως παγίων με ίδια και ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια

$$= \frac{\text{Ίδια κεφάλαια} + \text{ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια}}{\text{Πάγιο ενεργητικό} + \text{έξοδα εγκαταστάσεως}}$$

$$\text{Έτος 2000} = \frac{261.014.221,00 + 16.032.738,20}{122.799.377,38 + 10.354.193,11}$$

$$= \frac{277.046.959,20}{133.153.570,49} = 2,08$$

$$\text{Έτος 2001} = \frac{264.930.539,21 + 9.532.585,13}{166.949.374,09 + 7.863.577,12}$$

$$= \frac{274.463.124,34}{174.812.951,21} = 1,57$$

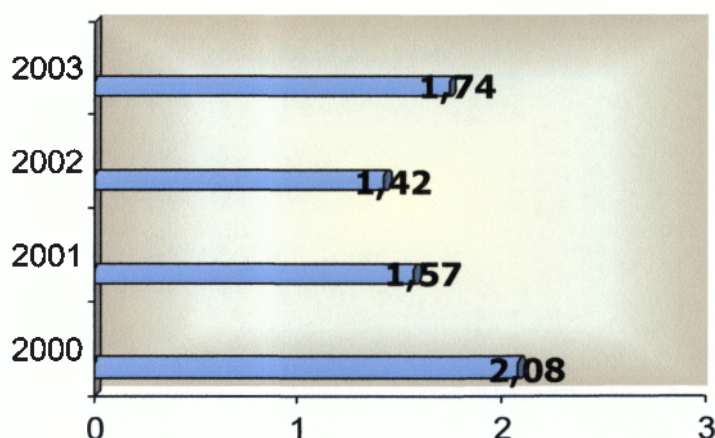
$$\text{Έτος 2002} = \frac{276.995.047,38 + 1.746.002,85}{189.912.372,31 + 5.935.600,46}$$

$$= \frac{278.741.050,23}{195.847.972,77} = 1,42$$

$$\text{Έτος 2003} = \frac{313.765.604,94 + 243.047.456,85}{315.992.011,29 + 4.668.533,54}$$

$$= \frac{556.813.061,79}{320.660.544,83} = 1,74$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση του αθροίσματος των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων προς το άθροισμα του πάγιου ενεργητικού και των εξόδων εγκαταστάσεων. Για τα τέσσερα έτη ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας γιατί ο αριθμητής είναι μεγαλύτερος από το παθητικό. Όσο μεγαλύτερος ο δείκτης τόσο καλύτερα γιατί η επιχείρηση μπορεί να καλύψει τα πάγια με ίδια και ξένα κεφάλαια. Η πτώση που παρατηρείται ανάμεσα στην τετραετία δεν επηρεάζει την κατάσταση που ισχύει για την επιχείρηση.



## ΟΜΑΔΑ 7 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΙΜΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ

### 1. Αριθμοδείκτης ονομαστικής τιμής

$$= \frac{\text{Μετοχικό κεφάλαιο}}{\text{Αριθμός μετοχών}}$$

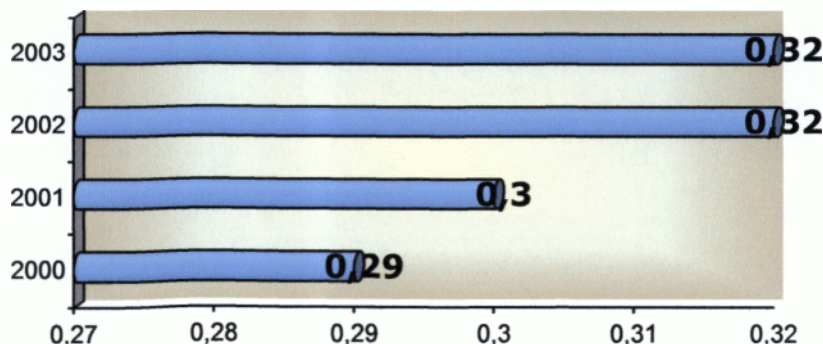
$$\text{Έτος 2000} = \frac{11.592.076,30}{39.500.000} = 0,29$$

$$\text{Έτος 2001} = \frac{11.850.000,00}{39.722.320} = 0,30$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{12.711.142,40}{39.722.320} = 0,32$$

$$\text{Έτος 2003} = \frac{12.827.273,60}{40.085.230} = 0,32$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση του μετοχικού κεφαλαίου προς τον αριθμό μετοχών, δηλαδή την ονομαστική τιμή της μετοχής. Για το 2000 η ονομαστική τιμή της μετοχής είναι 0,29€, για το 2001 είναι 0,30€, για το 2002 είναι 0,32€ και για το 2003 είναι 0,32€.

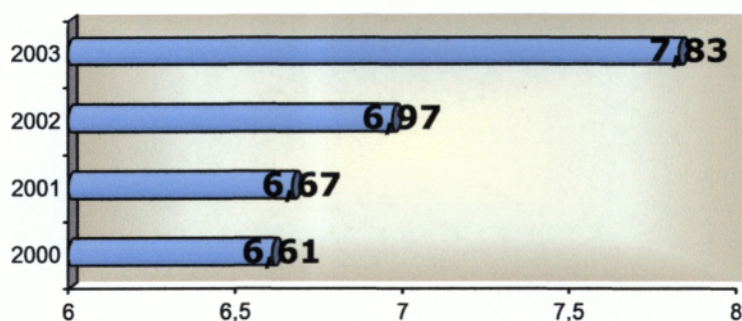


## 2. Αριθμοδείκτης λογιστικής τιμής μετοχής

$$= \frac{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Αριθμός μετοχών}}$$

$$\begin{aligned} \text{Έτος 2000} &= \frac{261.014.221,00}{39.500.000} = 6,61 \\ \text{Έτος 2001} &= \frac{264.930.539,21}{39.722.320} = 6,67 \\ \text{Έτος 2002} &= \frac{276.995.047,38}{39.722.320} = 6,97 \\ \text{Έτος 2003} &= \frac{313.765.604,94}{40.085.230} = 7,83 \end{aligned}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση των ιδίων κεφαλαίων προς τον αριθμό των μετοχών. Η λογιστική τιμή της μετοχής πρέπει να είναι μεγαλύτερη από την ονομαστική αξία γιατί ο αριθμητής της λογιστικής τιμής της μετοχής περιλαμβάνει τον αριθμητή της ονομαστικής τιμής της μετοχής, καθώς και επιπλέον στοιχεία. Εδώ στην εταιρία ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α. Β. Ε. Ε. ο δεύτερος δείκτης είναι μεγαλύτερος από τον πρώτο δείκτη και για τα τέσσερα έτη.



### 3.Αριθμοδείκτης χρηματιστηριακής αξίας επιχειρήσεων

= τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή μετοχής \* αριθμός μετοχών

«Χρηματιστηριακή αξία μετοχής της εταιρίας ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α. Β. Ε. Ε.  
στις 12 Δεκεμβρίου 2000 = 20,01€  
στις 12 Δεκεμβρίου 2001 = 11,10€  
στις 12 Δεκεμβρίου 2002 = 10,96€  
στις 12 Δεκεμβρίου 2003 = 19,36€»

Έτος 2000 =  $20,01 * 39.500.000 = 790.395.000,00$

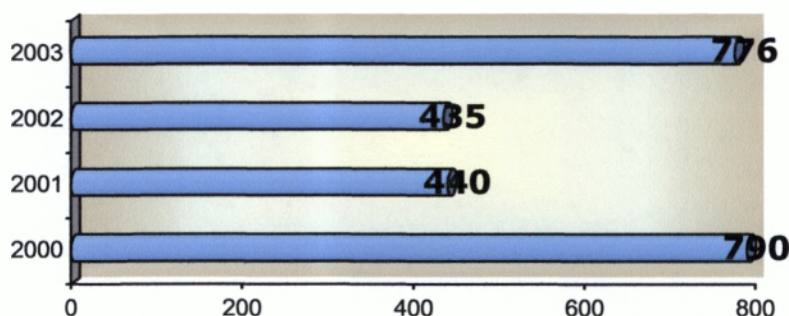
Έτος 2001 =  $11,10 * 39.722.320 = 440.917.752,00$

Έτος 2002 =  $10,96 * 39.722.320 = 435.356.627,20$

Έτος 2003 =  $19,36 * 40.085.230 = 776.050.052,80$

Η χρηματιστηριακή τιμή μετοχής σε φυσιολογικές συνθήκες είναι μεγαλύτερη από την λογιστική τιμή της μετοχής. Αν κάποιος είχε όλες τις μετοχές θα τις πούλαγε στο Χ. Α. Α. 790.395.000,00 για το 2000, 440.917.752,00 για το 2001, 435.356.627,20 για το 2002 και 776.050.052,80 για το 2003. Βλέπουμε ότι η λογιστική τιμή πήγε από 261 στα 790 για το 2000, μετά έπεσε στα 440 για το 2001, στη συνέχεια παρουσίασε μια επιπλέον μικρή πτώση στα 435 για το 2002, για να καταλήξει στα 776 για το 2003, επίπεδο που κυμαίνεται κοντά σ'αυτό του 2000.

Η καθαρή περιουσία είναι για το 2000 261.014.221,00(Σύνολο ιδίων κεφαλαίων), για το 2001 264.930.539,21 , για το 2002 276.995.047,38 και για το 2003 313.765.604,94.



#### 4. Αριθμοδείκτης τρέχουσας τιμής μετοχής

$$= \frac{\text{Μέρισμα} * 100}{\text{Επιτόκιο}}$$

Μέρισμα = Μέρισμα ανά μετοχή =

$$= \frac{\text{Πρόσθεση μερισμάτων από αποτελέσματα χρήσης}}{\text{Αριθμός μετοχών}}$$

Ας υποθέσουμε ότι παίρνουμε ένα υποθετικό επιτόκιο 2%.

$$\text{Έτος 2000} = \frac{13.910.491,56 / 39.500.000}{2} * 100 = \frac{0,35 * 100}{2} = 17,5$$

$$\text{Έτος 2001} = \frac{15.069.699,19 / 39.722.320}{2} * 100 = \frac{0,38 * 100}{2} = 19$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{15.094.481,60 / 39.722.320}{2} * 100 = \frac{0,38*100}{2} = 19$$

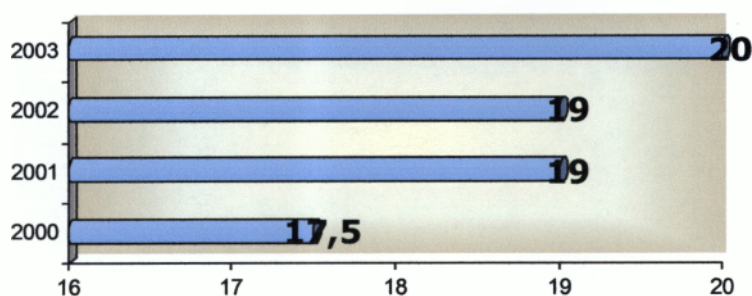
$$\text{Έτος 2003} = \frac{16.034.092,00/40.085.230}{2} * 100 = \frac{0,40*100}{2} = 20$$

Ο δείκτης αυτός παρουσιάζει την τρέχουσα τιμή της μετοχής. Αν η τιμή της μετοχής για το 2000 είναι 17,50€ τότε δεν συμφέρει να την αγοράσει γιατί παίρνει μέρισμα όσο και στην τράπεζα που είναι πιο ασφαλής. Γιατί  $17,50 * 2\% = 0,38$ . Θα τον συνέφερε να την αγοράσει κάτω από 17,50€. Εδώ στην επιχείρηση ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α. Β. Ε. Ε. την βρίσκει για το 2000 στα 20,01€ (που είναι η χρηματιστηριακή τιμή).

Για το 2001 η τιμή της μετοχής είναι στα 19€ και δεν συμφέρει να την αγοράσει, εφόσον  $19 * 2\% = 0,38$ , το ίδιο δηλαδή με την τράπεζα, θα τον συνέφερε να αγοράσει κάτω από 19€. Η χρηματιστηριακή τιμή για το 2001 βρίσκεται στα 11,10€.

Το ίδιο ισχύει και για το 2002 εφόσον η τιμή της μετοχής παραμένει ίδια στα 19€ δεν συμφέρει να αγοραστεί αφού είναι ίδια με την τράπεζα και η χρηματιστηριακή τιμή βρίσκεται στα 10,96€.

Τέλος, για το 2003 η τιμή της μετοχής είναι στα 20€ και δεν συμφέρει να την αγοράσει, εφόσον  $20 * 2\% = 0,40$ , όσο δηλαδή και στην τράπεζα. Άρα θα τον συνέφερε ν' αγοράσει κάτω από 20€. Η χρηματιστηριακή τιμή για το 2003 είναι 19,36€.



### 5. Αριθμοδεικτής σχέση τιμή με κέρδος

$$= \frac{P}{E}$$

P = χρηματιστηριακή τιμή  
E = μέρισμα ανά μετοχή

$$\text{Έτος 2000} = \frac{20,01}{0,35} = 57,17$$

$$\text{Έτος 2001} = \frac{11,10}{0,38} = 29,21$$

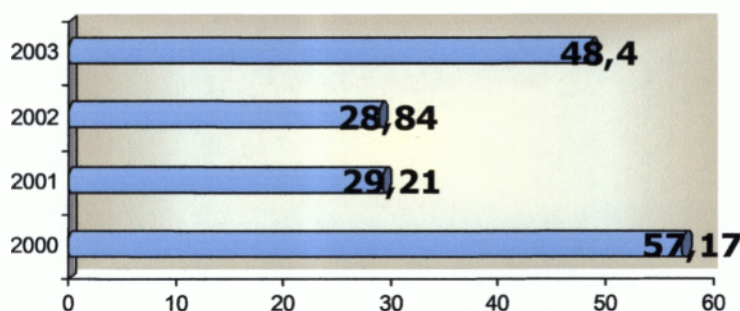
$$\text{Έτος 2002} = \frac{10,96}{0,38} = 28,84$$

$$\text{Έτος 2003} = \frac{19,36}{0,40} = 48,40$$



Ο Δείκτης αυτός δείχνει την σχέση τιμής με κέρδος. Αυτό σημαίνει ότι ο επενδυτής για την ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α. Β. Ε. Ε. πληρώνει για κάθε 1€ μέρισμα 57,17€ για το 2000, 29,21€ για το 2001, 28,84€ για το 2002 και 48,40 για το 2003.

Μια άλλη ερμηνεία του αριθμοδείκτη αυτού είναι ότι για να πάρει κέρδος ο επενδυτής όσα χρήματα έδωσε θα κάνει 57 περίπου χρόνια για τα χρήματα του έτους 2000, περίπου 29 χρόνια για το 2001 και 2002 αντίστοιχα και 48 χρόνια περίπου για το 2003.



### 6. Αριθμοδείκτης σχέσεως λογιστικής και χρηματοοικονομικής τιμής

$$P = \frac{P}{B \cdot V}$$

P = χρηματιστηριακή τιμή  
 B\*V = λογιστική τιμή

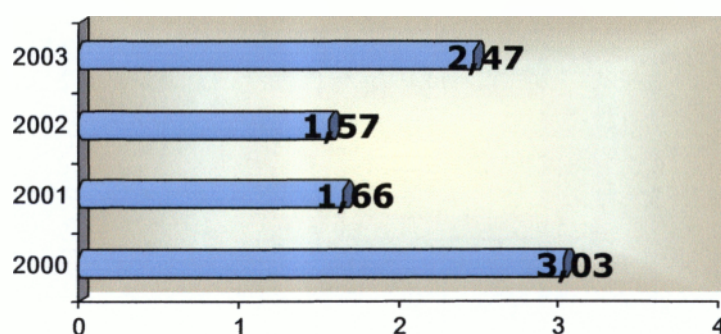
$$\text{Έτος 2000} = \frac{20,01}{6,61} = 3,03$$

$$\text{Έτος 2001} = \frac{11,10}{6,67} = 1,66$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{10,96}{6,97} = 1,57$$

$$\text{Έτος 2003} = \frac{19,36}{7,83} = 2,47$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση της χρηματοοικονομικής με την λογιστική τιμή. Αν πάρουμε τη λογιστική τιμή σαν βάση αυτό διαβάζεται : η χρηματιστηριακή τιμή ως προς τη λογιστική είναι για το 2000 =  $1/3,03$  , για το 2001 είναι  $1/1,66$  , για το 2002 είναι  $1/1,57$  και για το 2003  $1/2,47$ . Η χρηματιστηριακή τιμή για το 2000 είναι 3,03 φορές μεγαλύτερη από την λογιστική τιμή, για το 2001 1,66 , για το 2002 1,57 και για το 2003 2,47.



## ΟΜΑΔΑ 8 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ

### 1. Αριθμοδείκτης αυτοχρηματοδότησης

$$= \frac{\text{Αποθεματικά}}{\text{Μετοχικό κεφάλαιο}} * 100$$

$$\text{Έτος 2000} = \frac{28.855.449,82}{11.592.076,30} * 100 = 248,92\%$$

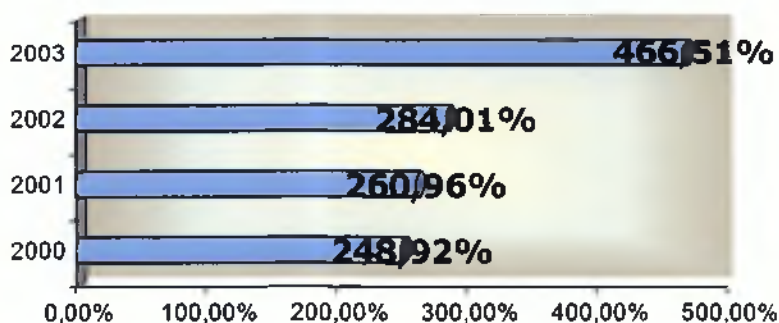
$$\text{Έτος 2001} = \frac{30.923.565,78}{11.850.000,00} * 100 = 260,96\%$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{36.101.388,96}{12.711.142,40} * 100 = 284,01\%$$

$$\text{Έτος 2003} = \frac{59.840.884,19}{12.827.273,60} * 100 = 466,51\%$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει τον όγκο των μετοχικών κεφαλαίων σε σχέση με τα αποθεματικά. Η επιχείρηση ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α. Β. Ε. Ε. για το 2000 έκανε αυτοχρηματοδότηση ίση με 248,92%, δηλαδή το αποθεματικό κεφάλαιο αντιπροσωπεύει το 248,92% του μετοχικού κεφαλαίου. Το 2001 η αυτοχρηματοδότηση είναι στα 260,96% που σημαίνει ότι τα αποθεματικά αντιπροσωπεύουν το ποσό αυτό του μετοχικού κεφαλαίου και το 2002 η αυτοχρηματοδότηση έφτασε στα 284,01%. Για το 2002 τα αποθεματικά αντιπροσωπεύουν το 284,01% του μετοχικού κεφαλαίου. Τέλος, για το 2003 η αυτοχρηματοδότηση έφτασε στα 466,51%, που σημαίνει ότι τα αποθεματικά αντιπροσωπεύουν το ποσό αυτό του μετοχικού κεφαλαίου.

Τα τρία πρώτα έτη ο δείκτης είναι πολύ υψηλός και στο τέταρτο έτος ακόμη πιο υψηλός και μάλιστα σε πολύ μεγαλύτερο βαθμό από τα προηγούμενα τρία, επομένως η εταιρία ακολουθεί τακτική αυτοχρηματοδότησης, με αυτόν τον τρόπο αυξάνεται η ρευστότητα της και δεν εκτίθεται σε ξένα κεφάλαια.



## ΟΜΑΔΑ 9 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΛΕΤΗΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

### 1. Αριθμοδείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους

$$= \frac{\text{Μικτά κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} * 100$$

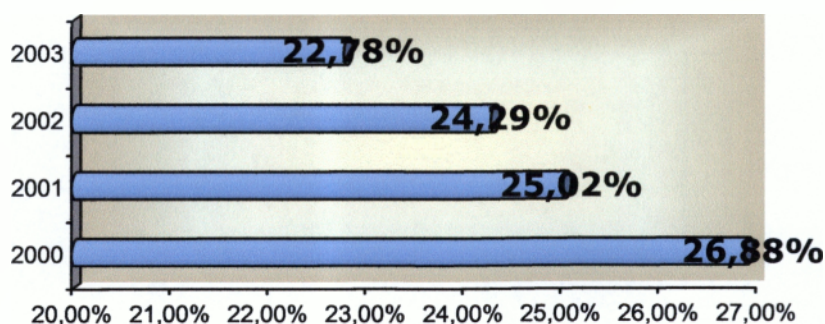
$$\text{Έτος 2000} = \frac{90.854.004,47}{337.951.013,22} * 100 = 26,88\%$$

$$\text{Έτος 2001} = \frac{103.466.189,36}{413.597.781,44} * 100 = 25,02\%$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{125.487.086,95}{516.714.285,47} * 100 = 24,29\%$$

$$\text{Έτος 2003} = \frac{132.637.054,32}{582.160.169,81} * 100 = 22,78\%$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση των μικτών αποτελεσμάτων προς τις καθαρές πωλήσεις. Μετρά την αποδοτικότητα των πωλήσεων και αντανακλά την αποτελεσματικότητα του τμήματος πωλήσεων και marketing γενικότερα να διαμορφώνει συμφέρουσες τιμές στην αγορά αλλά και του τμήματος προμηθειών ή παραγωγής να ελέγχει το κόστος των προϊόντων. Η επιχείρηση όταν κατά μέσο όρο πουλάει ένα εμπόρευμα 100€ τότε έχει μικτό κόστος 26,88% για το 2000, 25,02% για το 2001, 24,29% για το 2002 και 22,78% για το 2003. Το 2000 έχει το μεγαλύτερο κέρδος. Η πτώση που παρατηρείται το 2001, το 2002 και το 2003 είναι γιατί αυξάνονται οι πωλήσεις και μειώνονται τα μικτά κέρδη εφόσον αυξάνεται το κόστος πωλήσεων και τα λειτουργικά έξοδα.



## 2. Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους

$$= \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} * 100$$

$$\text{Έτος 2000} = \frac{40.705.455,32}{337.951.013,22} * 100 = 12,04\%$$

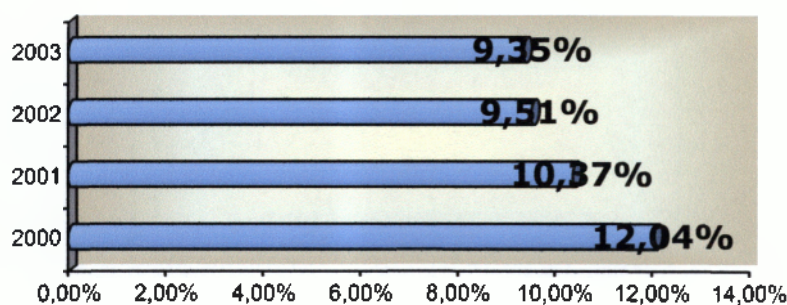
$$\text{Έτος 2001} = \frac{42.905.467,79}{413.597.781,44} * 100 = 10,37\%$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{49.131.272,63}{516.714.285,47} * 100 = 9,51\%$$

$$\text{Έτος 2003} = \frac{54.453.051,50}{582.160.169,81} * 100 = 9,35\%$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση των καθαρών κερδών προς τις πωλήσεις. Αν η επιχείρηση κάνει πώληση 100€ τότε το καθαρό κέρδος είναι 12,04% για το 2000, 10,37% για το 2001, 9,51% για το 2002 και 9,35% για το 2003. Το 2000 έχει το μεγαλύτερο κέρδος. Η πτώση των ετών 2001, 2002 και 2003 οφείλεται στο ότι μπορεί να αυξάνονται τα καθαρά κέρδη και οι πωλήσεις γιατί αυξάνονται τα έκτακτα και ανόργανα έσοδα καθώς και τα κέρδη από πωλήσεις χρεογράφων συμμετοχών αλλά παράλληλα αυξάνονται και τα έκτακτα και ανόργανα έξοδα.

Συγκριτικά και για τους δύο παραπάνω δείκτες το πιο ευνοϊκό έτος είναι το 2000, στα άλλα δύο έτη μειώνονται οι συντελεστές μικτού και καθαρού κέρδους.



### 3. Αριθμοδείκτης λειτουργικής μόχλευσης

$$= \frac{\text{Πωλήσεις} - \text{μεταβλητό κόστος}}{\text{Πωλήσεις} - \text{μεταβλητό κόστος} - \text{σταθερό κόστος}}$$

$$\begin{aligned} \text{Έτος 2000} &= \frac{337.951.013,22 - 247.097.008,75}{337.951.013,22 - 247.097.008,75 - 58.520.844,53} \\ &= 2,81 \end{aligned}$$

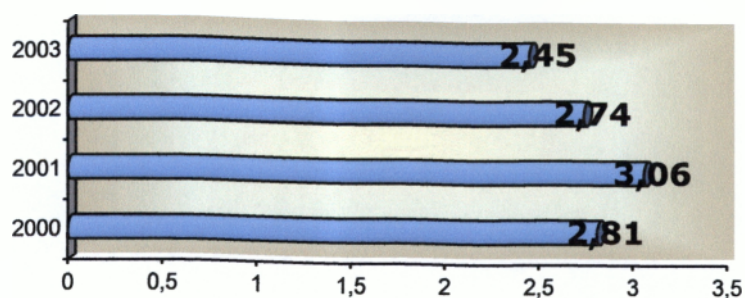
$$\begin{aligned} \text{Έτος 2001} &= \frac{413.597.781,44 - 310.131.592,08}{413.597.781,44 - 310.131.592,08 - 69.679.117,73} \\ &= 3,06 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Έτος 2002} &= \frac{516.714.285,47 - 391.227.198,52}{516.714.285,47 - 391.227.198,52 - 79.683.549,65} \\ &= 2,74 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Έτος 2003} &= \frac{582.160.169,81 - 449.523.115,49}{582.160.169,81 - 449.523.115,49 - 78.570.525,87} \\ &= 2,45 \end{aligned}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση των πωλήσεων με το σταθερό και μεταβλητό κόστος. Σκοπός του είναι να βρεθεί το κέρδος αν αυξηθούν οι πωλήσεις χωρίς να μεταβληθούν τα λειτουργικά έξοδα. Αν η επιχείρηση αυξήσει τις πωλήσεις της κατά 10% υποθετικά, με τον όρο ότι τα σταθερά έξοδα θα παραμείνουν τα ίδια τότε θα έχουμε αύξηση μερικών κερδών εκμετάλλευσης για το

2000 = 10% \* 2,81 = 28,1%, για το 2001 = 10% \* 3,06 = 30,6%  
για το 2002 = 10% \* 2,74 = 27,4% και για το 2003 = 10% \* 2,45 = 24,5%



## ΟΜΑΔΑ 10 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ

### 1. Αριθμοδείκτης μέσης περιόδου ρευστοποίησης απαιτήσεως

$$= \frac{\text{Πελάτες} + \text{γραμμάτια εισπρακτέα} + \text{επιταγές εισπρακτέες}}{\text{Πωλήσεις}} * 360$$

$$\text{Αριθμητής 2000} = 51.657.583,23 + 81.409,41 + 33.813.095,50 + 914.247,64 = 86.466.335,78$$

$$\text{Έτος 2000} = \frac{86.466.335,78}{337.951.013,22} * 360 = 92,11$$

$$\text{Αριθμητής 2001} = 65.565.207,15 + 14.673,51 + 69.595.097,23 + 1.309.208,21 = 136.484.186,10$$

$$\text{Έτος 2001} = \frac{136.484.186,10}{413.597.781,44} * 360 = 118,80$$

$$\text{Αριθμητής 2002} = 75.918.002,13 + 86.500,00 + 62.066.698,76 + 1.130.059,19 = 139.201.260,08$$

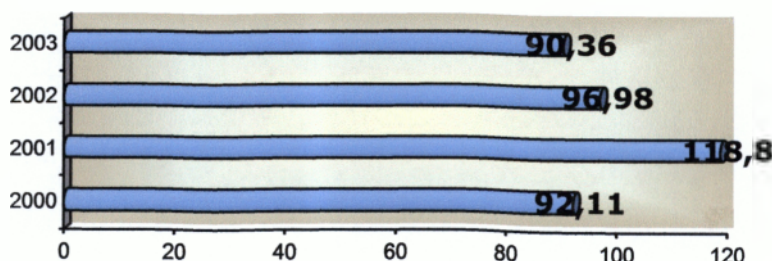


$$\text{Έτος 2002} = \frac{139.201.260,08}{516.714.285,47} * 360 = 96,98$$

$$\text{Αριθμητής 2003} = 75.089.950,86 + 8.500,00 + 69.479.516,59 + 1.548.881,56 = 146.126.849,01$$

$$\text{Έτος 2003} = \frac{146.126.849,01}{582.160.169,81} * 360 = 90,36$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση των εμπορικών απαιτήσεων προς τις πωλήσεις. Η επιχείρηση όταν κάνει πωλήσεις τότε κάνει κατά μέσο όρο να εισπράξει την απαίτηση για το 2000 περίπου 92 μέρες, για το 2001 περίπου 119 μέρες, για το 2002 περίπου 97 μέρες και για το 2003 περίπου 90 μέρες. Το 2001 παρατηρείται αύξηση του δείκτη, όσο αυξάνεται δείχνει δυσμενής εξέλιξη, διότι μειώνεται η ρευστότητα της επιχείρησης, δηλαδή τα κέρδη της. Το 2002 παρατηρείται μια μείωση σε σχέση με το 2001, αλλά πιο αυξημένα από το 2000. Μπορεί να κάνει να εισπράξει τις απαιτήσεις της η εταιρία πιο γρήγορα από το 2001, αλλά αργεί περίπου 5 μέρες, από το 2000. Τέλος, για το 2003 παρατηρείται μια επιπλέον μείωση του δείκτη, φτάνοντας σε επίπεδο χαμηλότερο και απ' αυτό του 2000. Η αυξομείωση αυτή που παρατηρείται κατά την τετραετία οφείλεται στην αύξηση των απαιτήσεων της, αλλά και στην αύξηση των πωλήσεων της. Το 2001 ο δείκτης αυξήθηκε γιατί αυξήθηκε και ο αριθμητής και ο παρανομαστής. Το 2002 και το 2003 μειώθηκε ο δείκτης γιατί μπορεί να αυξήθηκαν και τα δύο μέρη του κλάσματος αλλά η αύξηση των πωλήσεων ήταν πολύ πιο μεγάλη.



## 2. Αριθμοδείκτης μέσης περιόδου εξόφλησης υποχρεώσεων

$$= \frac{\text{Προμηθευτές} + \text{γραμμάτια πληρωτέα} + \text{επιταγές πληρωτέες}}{\text{Αγορές χρήσης}} * 360$$

Αγορές χρήσης = τελικά αποθέματα + κόστος πωληθέντων  
- αρχικά αποθέματα

$$\begin{aligned} \text{Έτος 2000} &= \frac{17.326.869,42 + 29.836.167,62}{32.581.865,32 + 247.097.008,75 - 19.995.798,00} * 360 \\ &= 65,38 \end{aligned}$$

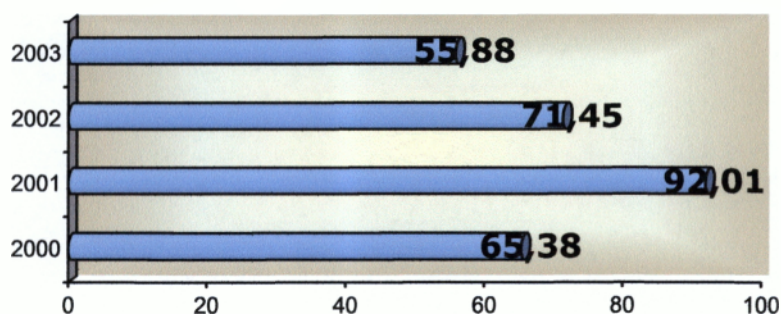
$$\begin{aligned} \text{Έτος 2001} &= \frac{34.780.777,08 + 46.650.757,35}{41.059.786,32 + 310.131.592,08 - 32.581.865,32} * 360 \\ &= 92,01 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Έτος 2002} &= \frac{35.778.424,76 + 41.005.534,93}{36.719.441,23 + 391.227.198,52 - 41.059.786,32} * 360 \\ &= 71,45 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Έτος 2003} &= \frac{27.253.852,37 + 43.588.798,99}{43.613.207,99 + 449.523.115,49 - 36.719.441,23} * 360 \\ &= 55,88 \end{aligned}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση των εμπορικών υποχρεώσεων προς τις αγορές χρήσης. Η επιχείρηση κάνει κατά μέσο όρο να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της από τις πωλήσεις εμπορευμάτων για το 2000 περίπου 65 μέρες, για το 2001 περίπου 92 μέρες, για το 2002 περίπου 71 μέρες και για το 2003 περίπου 56 μέρες.

Συγκριτικά με τους δύο παραπάνω δείκτες θα πρέπει ο πρώτος να είναι μικρότερος από τον δεύτερο, έτσι ώστε η επιχείρηση να παίρνει από τους πελάτες και να πληρώνει τους προμηθευτές. Βέβαια στην εταιρία ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α. Β. Ε. Ε. δεν συμβαίνει αυτό γιατί ο δείκτης μ. π. ρ. α. είναι μεγαλύτερος από τον δείκτη μ. π. ε. υ. και για τα τέσσερα έτη, δηλαδή εξοφλεί πολύ πιο γρήγορα απ' ότι εισπράττει.



### 3. Αριθμοδείκτης περιθώριο αυτοχρηματοδότησης επενδύσεων

Νέες επενδύσεις

-----  
 Περιθώριο αυτοχρηματοδότησης

Νέες επενδύσεις = αύξηση παγίων

Περιθώριο αυτοχρηματοδότησης = αδιανέμητα κέρδη + αποσβέσεις

Νέες επενδύσεις 2000 =

$$(95.759.213,17 - 59.570.551,18) + (45.768.820,84 - 32.510.991,62) = 36.188.661,99 + 13.257.829,22 = 49.446.491,21$$

Περιθώριο αυτοχρηματοδότησης 2000 =

$$1.320.616,29 + 6.538.347,82 + 5.011.870,69 + 5.341.168,33 + 9.574.797,92 = 27.786.801,05$$

$$\text{Έτος 2000} = \frac{49.446.491,21}{27.786.801,05} = 1,78$$

$$\begin{aligned} \text{Νέες επενδύσεις 2001} &= \\ (106.833.103,92 - 95.759.213,17) &+ (57.547.839,28 - 45.768.820,84) \\ &= 11.073.890,75 + 11.779.018,44 = 22.852.909,19 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Περιθώριο αυτοχρηματοδότησης 2001} &= \\ 1.388.407,92 + 7.516.820,55 + 1.978.529,24 + 594.471,75 + \\ 1.246.937,12 + 8.863.340,98 + 113993.407,91 &= 33.581.915,47 \end{aligned}$$

$$\text{Έτος 2001} = \frac{22.852.909,19}{33.581.915,47} = 0,68$$

$$\begin{aligned} \text{Νέες επενδύσεις 2002} &= \\ (130.105.657,99 - 106.833.103,92) &+ (56.804.009,89 - \\ 57.547.839,28) & \\ &= 23.272.554,07 + (-743.829,39) = 22.528.724,68 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Περιθώριο αυτοχρηματοδότησης 2002} &= \\ 1.658.180,00 + 12.112.748,36 + 11.492,86 + 2.558.195,02 + \\ 15.277.652,32 + 13.584.251,07 &= 45.152.519,63 \end{aligned}$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{22.528.724,68}{45.152.519,63} = 0,50$$

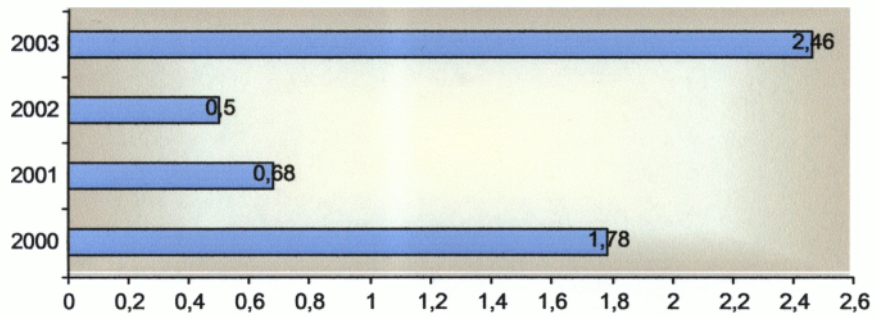
$$\begin{aligned} \text{Νέες επενδύσεις 2003} &= \\ (153.887.941,20 - 130.105.657,99) &+ (168.713.363,02 - \\ 56.804.009,89) & \\ &= 23.782.283,21 + 111.909.353,13 = 135.691.636,34 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Περιθώριο αυτοχρηματοδότησης 2003} &= \\ 1.762.179,50 + 10.310.363,89 + 16.371,87 + 27.275.850,07 + \\ 15.769.930,62 &= 55.134.695,95 \end{aligned}$$

$$\text{Έτος 2003} = \frac{135.691.636,34}{55.134.695,95} = 2,46$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει το βαθμό κάλυψης των νέων επενδύσεων με αυτοχρηματοδότηση. Το 2000 και το 2003 ο δείκτης είναι μεγαλύτερος από την μονάδα, άρα το περιθώριο δεν έφτασε να χρηματοδοτήσει όλο το ποσό και δεν χρηματοδοτήθηκαν όλες οι επενδύσεις από το περιθώριο αυτοχρηματοδότησης. Αντιθέτως, το 2001 και το 2002 τα ποσά 0,68 και 0,50 αντίστοιχα είναι μικρότερα

από την μονάδα και αυτό είναι θετικό για την επιχείρηση γιατί δεν εξαντλήθηκε όλο το περιθώριο αυτοχρηματοδότησης για επενδύσεις.



## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ  
Έκτη έκδοση, ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ, Καθηγητή Πανεπιστημίου  
Αθηνών, Εκδόσεις ΣΤΑΜΟΥΛΗ Α.Ε.
2. ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ,  
Τρίτη έκδοση, Κ. Κάντζος, MBA, Ph. D.,  
Εκδοτικός οίκος : INTERBOOKS  
Κεφάλαιο 1, ΜΕΡΟΣ Ι : σελ : 21-23, 30-41.  
Κεφάλαιο 2, ΜΕΡΟΣ ΙΙ : σελ : 99-113  
Κεφάλαιο 3, ΜΕΡΟΣ ΙΙ : σελ : 117-183
3. Ισολογισμοί των ετών 2000, 2001, 2002, 2003 της εταιρίας  
ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α. Β. Ε. Ε.
4. Προσαρτήματα των ισολογισμών της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2000, 2001,  
2002, 2003 της ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α. Β. Ε. Ε..
5. <http://www.germanosgroup.gr/group/history/content.html>  
στις 10/3/2005
6. <http://www.germanosgroup.gr/activities/network/content.html>  
στις 10/3/2005
7. <http://www.germanosgroup.gr/activities/telecom/content.html>  
στις 10/3/2005
8. [http://www.germanosgroup.gr/activities/consumer\\_products/  
content.html](http://www.germanosgroup.gr/activities/consumer_products/content.html) , στις 10/3/2005
9. <http://www.germanosgroup.gr/activities/sunlight/content.html>  
στις 10/3/2005
10. <http://www.germanosgroup.gr/activities/evaluate/content.html>  
στις 10/3/2005
11. <http://www.germanosgroup.gr/activities/ngs/content.html>  
στις 10/3/2005
12. <http://www.germanosgroup.gr/group/vision/content.html>  
στις 10/3/2005
13. <http://www.germanosgroup.gr/inf/print.php?pagetitle=H%20>  
Μετοχή, στις 28/3/2005