

# **ΑΝΩΤΑΤΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΙΡΑΙΑ Τ.Τ.**

**Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής**

Πτυχιακή Εργασία

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΒΡΟΧΙΔΗΣ - ΧΑΤΖΗΣ Α.Ε.

FINANCIAL ANALYSIS OF VROCHIDIS - CHATZIS S.A.

ΑΝΑΣΣΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ

A.M. 14172

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ : ΓΚΟΥΜΑΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ

## ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Ο / Η κάτωθι υπογεγραμμένος / η ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΑΝΑΣΣΗΣ., του ΙΩΑΝΝΗ , φοιτητής του Τμήματος ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ , του Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ., πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω :

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

Απαγορεύεται αυστηρά οποιοδήποτε κομμάτι κειμένου της να εμφανίζεται αυτούσιο ή μεταφρασμένο από κάποια άλλη δημοσιευμένη πηγή. Κάθε τέτοια πράξη αποτελεί προϊόν λογοκλοπής και εγείρει θέμα Ηθικής Τάξης για τα πνευματικά δικαιώματα του άλλου συγγραφέα. Αποκλειστικός υπεύθυνος είναι ο συγγραφέας της Π.Ε, ο οποίος φέρει και την ευθύνη των συνεπειών, ποινικών και άλλων, αυτής της πράξης. Πέραν των όποιων ποινικών ευθυνών του συγγραφέα, σε περίπτωση που το Ίδρυμα του έχει απονείμει Πτυχίο, αυτό ανακαλείται με απόφαση της Συνέλευσης του Τμήματος. Η Συνέλευση του Τμήματος με νέα απόφασή της, μετά από αίτηση του ενδιαφερομένου, του αναθέτει εκ νέου την εκπόνηση Π.Ε με άλλο θέμα και διαφορετικό επιβλέποντα καθηγητή. Η εκπόνηση της εν λόγω Π.Ε πρέπει να ολοκληρωθεί εντός τουλάχιστον ενός ημερολογιακού 6μήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρου 18, παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού.»

Ο Δηλών Ημερομηνία



## Περιεχόμενα

Εισαγωγή.....	5
<b>Κεφάλαιο 1: Η αντιπροσωπία Βροχίδης-Χατζής ΑΕ.....</b>	<b>6</b>
1.1 Δραστηριότητες εταιρίας.....	6
1.2 Σύστημα Diesel Dual Fuel.....	7
<b>Κεφάλαιο 2: Αριθμοδείκτες.....</b>	<b>8</b>
2.1 Έννοια αριθμοδεικτών.....	8
2.2 Χρησιμότητα αριθμοδεικτών.....	9
2.3 Κανόνες κατάρτησης αριθμοδεικτών.....	10
2.4 Πλεονεκτήματα αριθμοδεικτών.....	11
2.5 Προβλήματα αριθμοδεικτών.....	12
2.6 Κατηγορίες αριθμοδεικτών.....	13
<b>Κεφάλαιο 3:Κατηγορίες και ανάλυση αριθμοδεικτών της εταιρίας 2011-2016.....</b>	<b>14</b>
3.1 Οικονομικά στοιχεία.....	14
3.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	15
3.2.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας.....	15
3.2.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας.....	18
3.2.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας.....	20
3.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	22
3.3.1 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού.....	22
3.3.2 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	24
3.3.3 Αριθμοδείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους.....	26
3.3.4 Αριθμοδείκτης περιθωρίου μεικτού κέρδους.....	28

3.4 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	30
3.4.1 Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων.....	30
3.4.2 Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων.....	32
3.4.3 Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού.....	34
3.4.4 Κυκλοφοριακή ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων..	36
3.4.5 Κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων.....	38
3.5 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης κεφαλαίων και Βιωσιμότητας.....	40
3.5.1 Αριθμοδείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια.....	40
3.5.2 Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων.....	42
3.5.3 Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων.....	43
<b>Συμπεράσματα.....</b>	<b>45</b>
<b>Βιβλιογραφία.....</b>	<b>46</b>
Α. Ελληνική.....	46
Β. Ξενόγλωσση.....	46
Γ. Ηλεκτρονική.....	47
<b>Παράρτημα:Οικονομικές καταστάσεις.....</b>	<b>48</b>

## Εισαγωγή

Αντικείμενο μελέτης της παρούσας εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρίας Βροχίδης – Χατζής ΑΕ, η οποία δραστηριοποιείται στον κλάδο των αυτοκινήτων για την περίοδο 2011 – 2016.

Η εταιρία αυτή ιδρύθηκε το 1963 αποτελεί την πιο σύγχρονη και πλήρως εξοπλισμένη εισαγωγική αντιπροσωπεία Ford στην Βόρεια Ελλάδα.

Ειδικότερα, το βασικό εργαλείο το οποίο θα χρησιμοποιηθεί για την ανάλυσή μας είναι οι αριθμοδείκτες, οι οποίοι είναι ένα ιδιαίτερα χρήσιμο εργαλείο, το οποίο παρέχει σημαντικές πληροφορίες για την εξεταζόμενη εταιρία, όσον αφορά τη ρευστότητα, την αποδοτικότητα, τη δραστηριότητα και την κεφαλαιακή διάρθρωση της εταιρίας.

Πιο συγκεκριμένα, στο πρώτο κεφάλαιο της εργασίας θα παρουσιαστούν σύντομα στοιχεία για την εταιρία και το πεδίο δραστηριοποίησης της, ενώ αντίστοιχα στο δεύτερο κεφάλαιο θα αναλυθεί η χρησιμότητα, τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματα των αριθμοδεικτών, οι οποίοι άλλωστε θα αποτελέσουν και τη βάση της ανάλυσής μας.

Τέλος, στο τρίτο κεφάλαιο θα παρουσιαστεί το θεωρητικό υπόβαθρο των αριθμοδεικτών, που θα χρησιμοποιηθούν στην παρούσα εργασία, και στη συνέχεια θα αναλυθούν οι αριθμοδείκτες αυτοί με τη χρήση γραφημάτων, ώστε να εξαχθούν χρήσιμα συμπεράσματα αναφορικά με την πορεία της αντιπροσωπίας αυτοκινήτων την τελευταία εξαετία και με τα οποία θα ολοκληρωθεί η παρούσα εργασία.

## Κεφάλαιο 1: Η αντιπροσωπία Βροχίδης – Χατζής ΑΕ

### 1.1 Δραστηριότητες εταιρίας

Η εταιρία Βροχίδης – Χατζής Α.Ε. ιδρύθηκε το 1963 και δραστηριοποιείται στον κλάδο των αυτοκινήτων αποτελώντας σήμερα την πιο σύγχρονη και πλήρως εξοπλισμένη εισαγωγική αντιπροσωπεία Ford στην Β. Ελλάδα.

Ειδικότερα, η εταιρία αποτελεί αντιπρόσωπο της αυτοκινητοβιομηχανίας Ford, παρέχοντας στους πελάτες της αυτοκίνητα με ιδιαίτερα ευνοϊκούς όρους της αγοράς, ικανοποιητικά προγράμματα χρηματοδότησης, ενώ βασικό χαρακτηριστικό της εταιρίας είναι η σοβαρότητα και η αξιοπιστία της Βροχίδης – Χατζής Α.Ε. (<http://www.e-ford.gr/articles/12/liga-logia.html>)

Επιπλέον, η εταιρία προσφέρει επισκευές S.M.A.R.T. (Small and Medium Area Repair Techniques), οι οποίες προσφέρουν εξελιγμένες μεθόδους επισκευής μικροζημιών, γλιτώνοντας το κόστος αντικατάστασης ολόκληρου του εξαρτήματος, ενώ προσφέρονται από επιλεγμένους Εξουσιοδοτημένους Επισκευαστές της Ford, οι οποίες είναι γρήγορες, υψηλής ποιότητας και τόσο οικονομικές που μάλλον δεν θα χρειαστεί να απευθυνθούν οι πελάτες στην ασφαλιστική τους εταιρεία. ([http://www.e-ford.gr/news\\_d/3/episkeues-smart.html](http://www.e-ford.gr/news_d/3/episkeues-smart.html))

Τέλος, η εταιρία προσφέρει γνήσια ανταλλακτικά Ford, τα οποία απαιτούν ελάχιστο χρόνο τοποθέτησης από τους τεχνικούς και ικανοποιούν τις αυστηρότατες προδιαγραφές ποιότητας και ασφάλειας της Ford, μεγιστοποιώντας έτσι την απόδοση και την αξία του αυτοκινήτου των πελατών της εταιρίας. ([http://www.e-ford.gr/news\\_d/2/apories-gia-service.html](http://www.e-ford.gr/news_d/2/apories-gia-service.html))

Εκτός από καινούρια αυτοκίνητα, η Βροχίδης – Χατζής Α.Ε. προσφέρει στους πελάτες της και μεταχειρισμένα αυτοκίνητα, για τα οποία παρέχεται στους πελάτες η εγγύηση ενός έτους.

## 1.2 Σύστημα Diesel Dual-Fuel

Είναι γεγονός, ότι λόγω της οικονομικής κρίσης αρκετοί Έλληνες βρουν τρόπο για να μειώσουν το κόστος των μετακινήσεών τους, τοποθετώντας κάποιο σύστημα υγραεριοκίνησης ή αντικαταστρώντας το παλιό ΙΧ τους με κάποιο νέο αντιρρυπαντικής τεχνολογίας που η κατανάλωσή του ήτανε χαμηλή.

Προς αυτή την κατεύθυνση, η Ford Βροχίδης –Χατζής Α.Ε. σε συνδυασμό με την Polargas προχώρησαν στη δημιουργία ενός συστήματος με την ονομασία Diesel Dual system, το οποίο μετατρέπει τους πετρελαιοκινητήρες με έξυπνο τρόπο ώστε να μπορούν να λειτουργήσουν καλύτερα και οικονομικότερα, με ένα μείγμα φυσικού αερίου και πετρελαίου. (<http://epitrohon.gr/diesel-dual-fuel-vroidis-xatzis-polargas/>)

Ειδικότερα, το σύστημα λειτουργεί με την βοήθεια ενός εγκεφάλου που αφού επέλθει η επιθυμητή θερμοκρασία ανάφλεξης στον κύλινδρο επιτρέπει την ταυτόχρονη έγχυση πετρελαίου και φυσικού αερίου με ποσοστό το οποίο φτάνει μέχρι και στο 70% αναλόγως το συγκεκριμένο ενεργειακό ισοζύγιο που εφαρμόζεται σε κάθε σημείο του κινητήρα σε πετρέλαιο και DD-F. (<http://epitrohon.gr/diesel-dual-fuel-vroidis-xatzis-polargas/>)

Αξίζει να σημειωθεί, ότι τα αποτελέσματα αυτής της διπλής καύσης επάνω στο αυτοκίνητο είναι υψηλά, καθώς εκτός από το πλεονέκτημα της οικονομίας καυσίμου, κάτι το οποίο δεν περνά καθόλου απαρατήρητη, καθώς αγγίζει ένα ποσοστό του 20% μειώνοντας παράλληλα τα ρυπογόνα σωματίδια τα οποία παράγονται από την καύση του πετρελαίου με δεδομένο ότι επιστημονικά το Φ.Α. ανήκει στα «καθαρά καύσιμα». (<http://epitrohon.gr/diesel-dual-fuel-vroidis-xatzis-polargas/>)

Είναι γεγονός, ότι οι χαλύβδινες δεξαμενές αποθήκευσης Φ.Α. σαφώς προσθέτουν ένα πρόσθετο βάρος περίπου 120kg στο όχημα (Ford Transit) αναλόγως με το μέγεθος και την χρηστικότητά του. Απευθύνεται ακόμη και σε κατηγορίες αυτοκινήτων των οποίων οι προδιαγραφές τους ανήκουν στην κατηγορία Euro4 και κάτω. Το κόστος της μετατροπής του δεν είναι ιδιαίτερα απαγορευτικό, αντιθέτως αποτελεί επένδυση η οποία αποδεικνύει από τα πρώτα κίλοιας χιλιόμετρα την αξία της. (<http://epitrohon.gr/diesel-dual-fuel-vroidis-xatzis-polargas/>)

## Κεφάλαιο 2: Αριθμοδείκτες

### 2.1 Έννοια αριθμοδεικτών

Στη χρηματοοικονομική ανάλυση, αριθμοδείκτης ονομάζεται η σχέση που υπάρχει μεταξύ δύο χαρακτηριστικών στοιχείων της οικονομική κατάσταση, της παραγωγικής δυναμικότητας, της τεχνικοοικονομικής δραστηριότητας ή της απόδοσης έργου μιας επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης χρησιμοποιείται για να περιγράψει σημαντικές σχέσεις μεταξύ στοιχείων του ισολογισμού, του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης, του συστήματος προϋπολογισμού και ελέγχου της δράσης των επιχειρήσεων (budgetary control system) ή οποιουδήποτε άλλου τομέα της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης παριστάνεται είτε με τη μορφή πηλίκου (λόγου) του ενός προς το άλλο στοιχείο είτε υπό τη μορφή ποσοστού (εκατοστιαία αναλογία). Αν η δεύτερη αυτή μορφή προτιμηθεί, τότε λαμβάνουμε ως διαιρητέο (αριθμητή) τον αριθμό που δείχνει την ευνοϊκή αξία για την επιχείρηση ούτως ώστε οποιαδήποτε βελτίωση της κατάστασης να μεταφράζεται σε αύξηση του ποσοστού.

Το πραγματικό ενδιαφέρον στον υπολογισμό των αριθμοδεικτών έγκειται στο ότι δείχνουν τα αδύνατα σημεία και δεν πρέπει να δημιουργούν απόλυτα βέβαιες εντυπώσεις παρά μόνο πιθανές. (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2012)



## 2.2 Χρησιμότητα Αριθμοδεικτών.

Οι άμεσα ενδιαφερόμενοι από την ανάλυση και ερμηνεία των αριθμοδεικτών σε μία επιχείρηση μπορεί να είναι οι εξής:

- ✓ Μέτοχοι
- ✓ Πελάτες
- ✓ Πιστωτές
- ✓ Εργαζόμενοι
- ✓ Δημόσιες υπηρεσίες
- ✓ Διοίκηση της τράπεζας

Οι αριθμοδεικτών είναι πολλοί εύχρηστοι καθώς μπορούν να παρέχουν πληροφόρηση για τη ρευστότητα, τη δραστηριότητα, την αποδοτικότητα, την βιωσιμότητα μιας επιχείρησης και γενικότερα για την πραγματική κατάσταση ολόκληρης της οικονομικής μονάδας. Με τη βοήθεια των αριθμοδεικτών οι εσωτερικοί και οι εξωτερικοί αναλυτές μπορούν να καθορίσουν τις ανάγκες χρηματοδότησης που έχει η επιχείρηση καθώς επίσης και τις δυνατότητες διαπραγμάτευσης που έχει με τους εξωτερικούς της χρηματοδότες (Βασιλείου & Ηπειρώτης, 2007).

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποκτά μεγαλύτερο ενδιαφέρον καθώς η ανάλυση μπορεί να κατηγοριοποιηθεί σε:

- **Διαχρονική (time-series analysis)**

Όταν γίνεται σύγκριση των παρόντων χρηματοοικονομικών στοιχείων της επιχείρησης με τα αντίστοιχα που παρουσίασε η ίδια στο παρελθόν ή θα παρουσιάσει στο προβλεπόμενο μέλλον.

- **Διαστρωματική (comparative or cross-sectional analysis)**

Όταν γίνεται σύγκριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων της επιχείρησης με τα αντίστοιχα παρόμοιων επιχειρήσεων ή τη μέση τιμή του κλάδου στον οποίο ανήκει κατά τη διάρκεια του ίδιου χρονικού διαστήματος. (Βασιλείου & Ηπειρώτης, 2007).

## 2.3 Κανόνες κατάρτισης αριθμοδεικτών

Όσον αφορά τον τρόπο με βάση τον οποίο υπολογίζονται οι αριθμοδείκτες, αυτός βασίζεται σε μια σειρά από κανόνες, οι οποίοι συνοψίζονται στα ακόλουθα:

- ✓ Τα διάφορα μεγέθη συσχετίζονται μεταξύ τους με τέτοιο τρόπο, ώστε οι υπολογιζόμενοι δείκτες να είναι άμεσα ανάλογοι με την κατάσταση την οποία απεικονίζουν, δηλαδή όσο υψηλότερη τιμή εμφανίζει ένας αριθμοδείκτης, σε τόσο πιο ευνοϊκή κατάσταση να αντιστοιχεί η τιμή αυτή και αντίστροφα σε περίπτωση που εμφανίζει χαμηλή τιμή.
- ✓ Η επιλογή των μεγεθών τα οποία θα χρησιμοποιηθούν για τις μεταξύ τους συσχετίσεις θα πρέπει να επιλέγονται με τέτοιο τρόπο, που να μειώνονται όσο το δυνατόν περισσότερο είναι αυτό εφικτό τυχόν σφάλματα ή τυχόν επιπτώσεις ελέω νομισματικών διακυμάνσεων.
- ✓ Αντιθέτως, αριθμοδείκτες, οι οποίοι δεν αφορούν διάστημα μιας οικονομικής χρήσης, δεν θεωρούνται αντιπροσωπευτικοί της όλης κατάστασης που διέπει την εταιρία τη συγκεκριμένη χρονιά, με αποτέλεσμα να μπορούν να συγκριθούν μόνο με αριθμοδείκτες παρελθόντων ετών, που αφορούν την συγκεκριμένη περίοδο του χρόνου.
- ✓ Οι αριθμοδείκτες θα πρέπει να περιλαμβάνουν το σύνολο των πτυχών δραστηριότητας μιας εταιρίας. Για το λόγο θα πρέπει να γίνεται ταξινόμηση τους σε ομάδες με τέτοιο τρόπο που να συμβάλλει σε μια όσο τον δυνατόν πιο ευρεία ανάλυση κάθε πτυχής δραστηριότητας κάθε εταιρίας.
- ✓ Τέλος, ένας μεμονωμένος δείκτης έχει μόνο σχετική χρησιμότητα, με αποτέλεσμα να είναι αναγκαία η ύπαρξη σύγκρισης διαφορετικών αριθμοδεικτών μεταξύ τους, ώστε να διασφαλίζεται η εξαγωγή ορθών και αντιπροσωπευτικών ως προς την πραγματικότητα συμπερασμάτων. (Νιάρχος, 2004)

## 2.4 Πλεονεκτήματα αριθμοδεικτών

Τα κυριότερα πλεονεκτήματα των αριθμοδεικτών είναι τα ακόλουθα:

- ✓ Δίνει τη δυνατότητα στη λογιστική πληροφορία να παρουσιαστεί στον τελικό χρήστη με απλούστερο και συνοπτικότερο τρόπο, ώστε να καταστεί περισσότερο κατανοητή.
- ✓ Υπογραμμίζει την πραγματική σχέση μεταξύ των στοιχείων και γεγονότων των διαφόρων τμημάτων της κάθε εταιρείας
- ✓ Επίσης, βοηθά να μειωθούν τα πολλά έξοδα και διορθώνει τυχόν ανεπάρκειες
- ✓ Η ανάλυση αριθμοδεικτών, δίνει επίσης τη δυνατότητα στην ομάδα διαχείρισης να λάβει αμέσως όλες εκείνες τις κατάλληλες αποφάσεις σχετικά με την απόδοση της εταιρίας τους.
- ✓ Επιπλέον, δείχνει τις αποδοτικές και τις προβληματικές περιοχές κάθε εταιρίας , δίνοντας τη δυνατότητα στην ομάδα διαχείρισης να επικεντρωθεί στις προβληματικές περιοχές, σε μια προσπάθεια να καταστήσουν αυτές κερδοφόρες και κατά συνέπεια να βελτιώσουν την αποδοτικότητα της εταιρίας τους.
- ✓ Επίσης, βοηθά τη διοίκηση κατά την εκτέλεση των καθηκόντων τους, όπως στο σχεδιασμό, στην οργάνωση, στον έλεγχο και στην πρόβλεψη. (Beaver, 1966)

## 2.5 Προβλήματα αριθμοδεικτών

Είναι γεγονός, ότι υπάρχουν προβλήματα που οδηγούν σε λάθος αποτελέσματα και τα οποία μπορεί να προκύπτουν από αρνητικές τιμές που οφείλονται σε λάθος καταχωρήσεις ή σε άλλες συγκυρίες. Ειδικότερα, τα μειονεκτήματα των αριθμοδεικτών είναι τα ακόλουθα:

- Στην έλλειψη στοιχείων
- Στα πρότυπα μεταξύ των οποίων γίνεται η σύγκριση
- Στην επιλογή δεικτών
- Στην αξιοπιστία των λογιστικών αριθμών
- Στην Διαθεσιμότητα των λογιστικών στοιχείων
- Στην ανομοιογένεια των λογιστικών μεθόδων
- Στις μη ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις
- Στη μη λογιστικοποίηση ορισμένων γεγονότων
- Στη μη γραμμική σχέση μεταξύ αριθμητού και παρανομαστή στον υπολογισμό των δεικτών
- Στην επιλεκτική εμφάνιση συγκεκριμένων μεγεθών και λογαριασμών στις διάφορες κατηγορίες των στοιχείων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.
- Στις αφανείς υποχρεώσεις και δεσμεύσεις
- Στους αρνητικούς παρανομαστές
- Σε στοιχεία από βάσεις δεδομένων
- Στην χρήση μέσου όρου των μεγεθών στον υπολογισμό των αριθμοδεικτών
- Στη διαφάνεια των αριθμοδεικτών (Κάντζος, 2002)

## 2.6 Κατηγορίες αριθμοδεικτών

Οι βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών, που χρησιμοποιούνται στην παρούσα εργασία αναλύονται στις εξής κατηγορίες:

- **Πρώτη κατηγορία.**

Αυτή η κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες εκείνους, που χρησιμοποιούνται για την εξυπηρέτηση των αναγκών αποτίμησης και αξιολόγησης της οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης, όπως αυτή εμφανίζεται σε στατική μορφή, ενώ όσον αφορά τα στοιχεία άντλησης των παραπάνω πληροφοριών, αυτά προέρχονται από τους λογαριασμούς του ισολογισμού.

- **Δεύτερη κατηγορία.**

Αυτή η κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες εκείνους, που χρησιμοποιούνται για την εξυπηρέτηση των αναλύσεων της δυναμικής εικόνας της επιχειρηματικής προσπάθειας και του αποτελέσματος, το οποίο προέρχεται από τη λειτουργία της επιχείρησης. Από την άλλη πλευρά, τα στοιχεία άντλησης των παραπάνω πληροφοριών για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών αντλούνται κατά βάση από τους λογαριασμούς οργανικών, κατ' είδος, εξόδων και εσόδων, γενικής εκμεταλλεύσεως, καθώς και αποτελεσμάτων.

- **Τρίτη κατηγορία.**

Η τρίτη κατηγορία περιλαμβάνει αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν την ανάγκη συσχέτισεως των στατικών στοιχείων του ισολογισμού με δυναμικά στοιχεία της εκμεταλλεύσεως, με απώτερο σκοπό τον προσδιορισμό του κατά πόσον έχει γίνει ή όχι αποτελεσματική χρήση των μέσων εξυπηρέτησης της επιχείρησης.

Κατά συνέπεια με βάση τις παραπάνω βασικές κατηγορίες οι αριθμοδείκτες ταξινομούνται ως εξής (Νιάρχος 2004):

- ✓ Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.
- ✓ Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.
- ✓ Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.
- ✓ Αριθμοδείκτες Διαθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας

## Κεφάλαιο 3: Κατηγορίες αριθμοδεικτών και ανάλυση τους στην αντιπροσωπία Βροχίδης – Χατζής ΑΕ 2011-2016

### 3.1 Οικονομικά στοιχεία

Με βάση το παράρτημα και τις οικονομικές καταστάσεις που περιέχονται σε αυτό, συντάχθηκε ο παρακάτω πίνακας τα στοιχεία του οποίου θα μας βοηθήσουν στον υπολογισμό των αριθμοδεικτών.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Πάγιο Ενεργητικό	2.726.162,77	2.540.553,94	2.433.037,58	2.365.670,37	2.350.788,63	2326693,70
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	4.203.708,47	3.256.193,81	3.157.369,18	3.417.647,59	3.659.138,39	4422291,93
Αποθέματα	2.189.169,31	2.320.400,61	2.186.448,48	2.251.098,64	2.188.132,17	2753956,25
Απαιτήσεις	988.694,38	784.576,52	908.318,25	926.442,77	1.120.569,67	1370864,81
Διαθέσιμα	25.844,78	151.216,68	62.602,45	67.729,95	244.402,38	186850,14
Σύνολο Ενεργητικού	7.014.642,48	5.881.935,65	5.674.070,57	5.818.081,07	6.009.927,02	6748985,63
Ίδια Κεφάλαια	2.822.945,25	2.475.188,48	2.177.083,61	2.050.794,93	1.996.003,11	2096635,15
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.172.355,19	1.417.426,66	1.746.265,59	1.881.181,61	2.088.831,66	2696527,34
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.007.342,04	1.976.220,53	1.729.383,93	1.886.104,53	1.925.092,25	1955823,14
Σύνολο Υποχρεώσεων	4.179.697,23	3.393.647,18	3.475.649,52	3.767.286,14	4.013.923,91	4652350,48
Σύνολο Παθητικού	7.014.642,48	5.881.935,65	5.674.070,57	5.818.081,07	6.009.927,02	6748985,63
Πωλήσεις	11.741.077,20	7.070.752,84	6.830.430,62	9.175.580,09	10.706.871,14	12055609,30
Κόστος Πωληθέντων	9.088.110,28	5.112.161,24	4.977.501,49	7.147.585,93	8.517.262,32	9734637,65
Χρεωστικοί τόκοι	366.627,64	214.633,11	176.406,07	166.409,14	172.861,04	171709,08
Καθαρά κέρδη	-583.082,80	-402.756,77	-243.104,87	-126.288,68	-54.791,82	100632,04

### 3.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Η ρευστότητα της επιχείρησης, και επομένως ο βαθμός βραχυχρόνιου κινδύνου επιβιώσής της, αποτελεί μια από τις κύριες συνθήκες χρηματοοικονομικής λειτουργίας. Οι δείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται στην αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Είναι φανερό ότι η επιχείρηση πρέπει να είναι σε θέση να εξοφλεί τους βραχυπρόθεσμους πιστωτές, τους προμηθευτές και τους τρέχοντες λογαριασμούς της, να καταβάλλει τους μισθούς, τους οφειλόμενους τόκους και τα μερίσματα και γενικότερα να εξασφαλίζει τις προϋποθέσεις που απαιτούνται για να διατηρεί μια υγιή πιστοληπτική ικανότητα. (Ευθύμογλου & Λαζαρίδης, 2000)

Οι πιο σημαντικοί αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι κατά σειρά οι εξής:

- ✓ Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.
- ✓ Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας.
- ✓ Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

#### 3.2.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας ισούται με τον λόγο του κυκλοφορούντος ενεργητικού προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και χρησιμοποιείται συνήθως προκειμένου να αξιολογηθεί η ικανότητα της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της από περιουσιακά στοιχεία που θα μπορούσαν να ρευστοποιηθούν εντός της περιόδου στην οποία αναφέρονται οι εν λόγω υποχρεώσεις. (Ευθύμογλου & Λαζαρίδης, 2000)

## Κυκλοφορούν Ενεργητικό Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

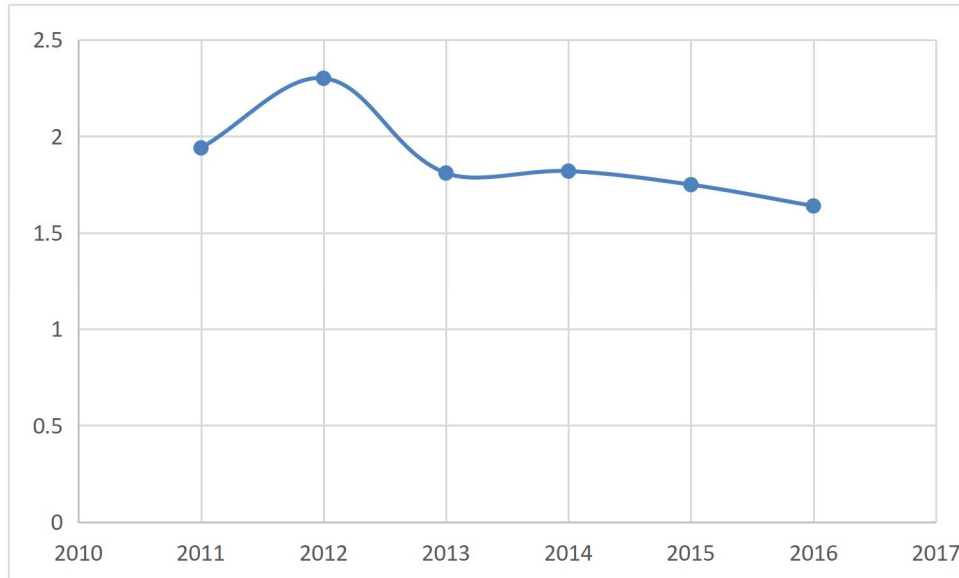
Αναφορικά με την ερμηνεία του δείκτη αυτού έχουμε να αναφέρουμε τα εξής (Weygandt et. al., 2002):

- ✓ Όταν ο αριθμοδείκτης λαμβάνει τιμές υψηλότερες του δύο, αυτό φανερώνει μια πραγματική αδυναμία της εταιρίας να αξιοποιήσει σε αποδοτικό βαθμό τα χρηματικά διαθέσιμα της.
- ✓ Όταν ο αριθμοδείκτης είναι μικρότερος από τη μονάδα, γεγονός που αποτελεί μια συνηθέστερη περίπτωση που συμβαίνει αυτό είναι όταν η επιχείρηση χρησιμοποιεί βραχυπρόθεσμες πιστώσεις για αγορά παγίου εξοπλισμού.
- ✓ Στην περίπτωση που ο αριθμοδείκτης είναι ίσος περίπου με ένα, στην πράξη δείχνει ότι είναι σε οριακό επίπεδο αναφορικά με τα επίπεδα κυκλοφοριακής ρευστότητας της, δηλαδή την ικανότητα της να μπορεί να εξοφλεί με άνεση τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

2011	2012	2013	2014	2015	2016
4203708,47	3256193,81	3157369,18	3417647,59	3659138,39	4422291,93
2172355,19	1417426,66	1746265,59	1881181,61	2088831,66	2696527,34
1,94	2,30	1,81	1,82	1,75	1,64

Πίνακας 1: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας





Γράφημα 1: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Από το παραπάνω γράφημα, είναι σαφές ότι η Βροχίδης – Χατζής ΑΕ εμφανίζει ιδιαίτερα ικανοποιητική ρευστότητα, καθώς εμφανίζει δείκτη γενικής ρευστότητας υψηλότερο της μονάδας, συνεπώς αυτό σημαίνει ότι η εταιρία είναι σε θέση να εξοφλεί ευκολότερα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Επιπλέον, το γεγονός ότι η Βροχίδης – Χατζής ΑΕ εμφανίζει τιμές υψηλότερες του δύο το 2012, αυτό φανερώνει μια πραγματική αδυναμία της εταιρίας να αξιοποιήσει σε αποδοτικό βαθμό τα χρηματικά διαθέσιμα της.

### 3.2.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας

Ο Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας δείχνει την ικανότητα της κάθε εταιρείας να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με πιο ρευστά περιουσιακά στοιχεία τους, ενώ δείχνει επίσης την ικανότητα της κάθε εταιρείας να το χρησιμοποιεί κοντά τα πιο εύκολα ρευστοποιήσιμα περιουσιακά της στοιχεία. (Hossan & Habib, 2010)

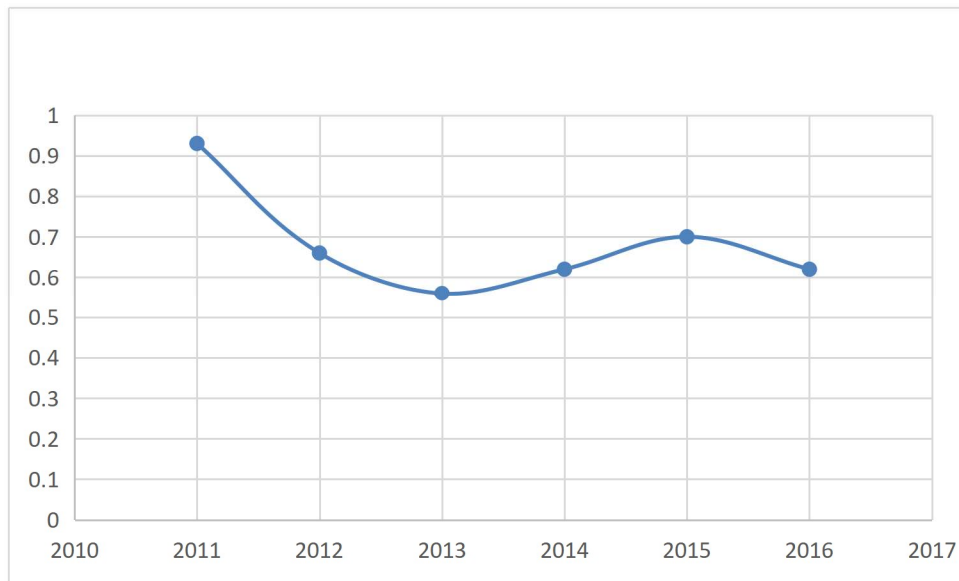
Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ως εξής:

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Στην πραγματικότητα, ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μεγαλύτερος της μονάδας αντανακλά μια μεγαλύτερη δυνατότητα της εταιρίας να αποπληρώσει άμεσα τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, εάν απαιτηθεί κάτι τέτοιο, κάτι το οποίο δεν είναι δυνατόν να συμβεί με την ίδια ευκολία στις περιπτώσεις που η τιμή του δείκτη είναι μικρότερη της μονάδας.

2011	2012	2013	2014	2015	2016
$\frac{4203708,47 - 2189169,31}{2172355,19}$	$\frac{3256193,81 - 2320400,61}{1417426,66}$	$\frac{3157359,18 - 2186448,48}{1746265,59}$	$\frac{3417647,59 - 2251098,64}{1881181,61}$	$\frac{3659138,39 - 2188132,17}{2088831,66}$	$\frac{4422291,93 - 2753956,25}{2696527,34}$
0,93	0,66	0,56	0,62	0,70	0,62

Πίνακας 2: Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας



Γράφημα 2: Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Από το παραπάνω γράφημα είναι εμφανές, ότι λόγω της φύσης της (καθώς δραστηριοποιείται στον κλάδο των αυτοκινήτων) η Βροχίδης – Χατζής ΑΕ εμφανίζει αριθμοδείκτες ειδικής ρευστότητας χαμηλότερους της μονάδας, κάτι το οποίο είναι αναμενόμενο λόγω της οικονομικής κρίσης και της πτώσης των πωλήσεων των αυτοκινήτων που αυτή έχει επιφέρει.

Άμεση συνέπεια αυτού είναι η εταιρία να εμφανίζει δυσκολίες στη ρευστοποίηση των αποθεμάτων – αυτοκινήτων της, με συνέπεια να εμφανίζει δείκτη ειδικής ρευστότητας μικρότερο της μονάδας, κάτι το οποίο ισοδυναμεί με δυσκολίες από την πλευρά της εταιρίας όσον αφορά την εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της, μέσω του κυκλοφορούντος ενεργητικού της.

### 3.2.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας μετράει με τον πλέον αυστηρό τρόπο τη ρευστότητα μιας εταιρίας, καθώς αντανακλά την αναλογία των ταμειακών διαθεσίμων της εταιρίας με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (Κάντζος, 2002).

Ουσιαστικά, ο δείκτης αυτός στοχεύει στο να αποκαλύψει το βαθμό στον οποίο η εξεταζόμενη εταιρία έχει τη δυνατότητα να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσα από τα στοιχεία των διαθεσίμων της. (Νιάρχος, 2004).

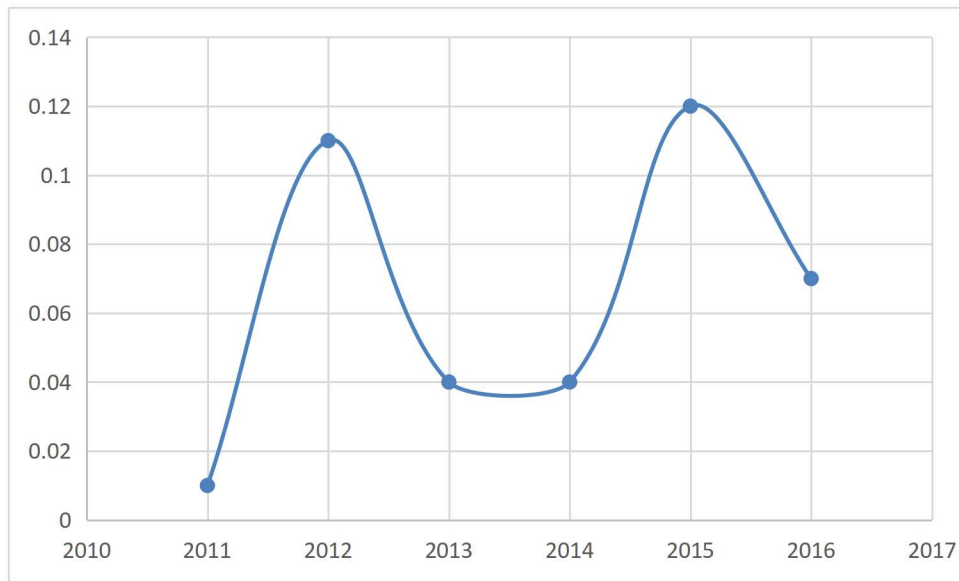
Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ως εξής:

## Χρηματικά Διαθέσιμα Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Επιπλέον, όταν ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας είναι πολύ χαμηλός, τότε αυτό μπορεί να μην σχετίζεται με πρόβλημα ρευστότητας, αλλά αντιθέτως μπορεί να οφείλεται να σχετίζεται με κάποιο επενδυτικό πρόγραμμα εξαιρετικά επωφελές για την επιχείρηση ή με την ύπαρξη μιας προεγκριθείσας δυνατότητας πρόσβασης σε δανειακά κεφάλαια ανά πάσα στιγμή. (Νιάρχος, 2004).

2011	2012	2013	2014	2015	2016
$\frac{25844,78}{2172355,19}$	$\frac{151216,68}{1417426,66}$	$\frac{62602,45}{1746265,59}$	$\frac{67729,95}{1881181,61}$	$\frac{244402,38}{2088831,66}$	$\frac{186850,14}{2696527,34}$
0,01	0,11	0,04	0,04	0,12	0,07

Πίνακας 3: Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας



Γράφημα 3: Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

Από το παραπάνω γράφημα είναι εμφανές, ότι η οικονομική κρίση έχει επηρεάσει σημαντικά την ταμειακή ρευστότητα του κλάδου των αυτοκινήτων και ειδικότερα της εξεταζόμενης εταιρίας, καθώς η Βροχίδης – Χατζής ΑΕ εμφανίζει μια ιδιαίτερα χαμηλή ταμειακή ρευστότητα.

Το γεγονός αυτό σχετίζεται κατά βάση με την έλλειψη ρευστότητας για την εταιρία, αν και υπάρχει μια πιθανότητα να οφείλεται και σε κάποιο επενδυτικό πρόγραμμα εξαιρετικά επωφελές για την επιχείρηση ή με την ύπαρξη μιας προεγκριθείσας δυνατότητας πρόσβασης σε δανειακά κεφάλαια ανά πάσα στιγμή

Συνεπώς, σε επίπεδο ρευστότητας το βασικό συμπέρασμα το οποίο μπορούμε να εξαγάγουμε για την Βροχίδης – Χατζής ΑΕ για την περίοδο 2011 – 2016, είναι ότι η εταιρία εμφανίζει ιδιαίτερα ικανοποιητική ρευστότητα, τηρούμενων των αναλογιών και της κατάστασης που βρίσκεται σήμερα η αγορά αυτοκινήτου στην Ελλάδα, ελέω της οικονομικής κρίσης και της ύφεσης που αυτή έχει επιφέρει στην ελληνική οικονομία.

### 3.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Η αποδοτικότητα είναι μια έννοια της διαχείρισης με στόχο την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας, ενώ από εννοιολογικής απόψεως, η αποδοτικότητα αντιπροσωπεύει την τυπικότητα για να επιτευχθεί ο βασικός στόχος της δραστηριότητας των εταιριών, σε συνδυασμό με την μεγιστοποίηση του κέρδους σε συνθήκες ελαχιστοποίησης του κινδύνου.

Οι πιο σημαντικοί αριθμοδείκτες αποδοτικότητας είναι κατά σειρά οι εξής:

- ✓ Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού
- ✓ Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων
- ✓ Αριθμοδείκτης Περιθωρίου καθαρού κέρδους
- ✓ Αριθμοδείκτης Περιθωρίου μικτού κέρδους

#### 3.3.1 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

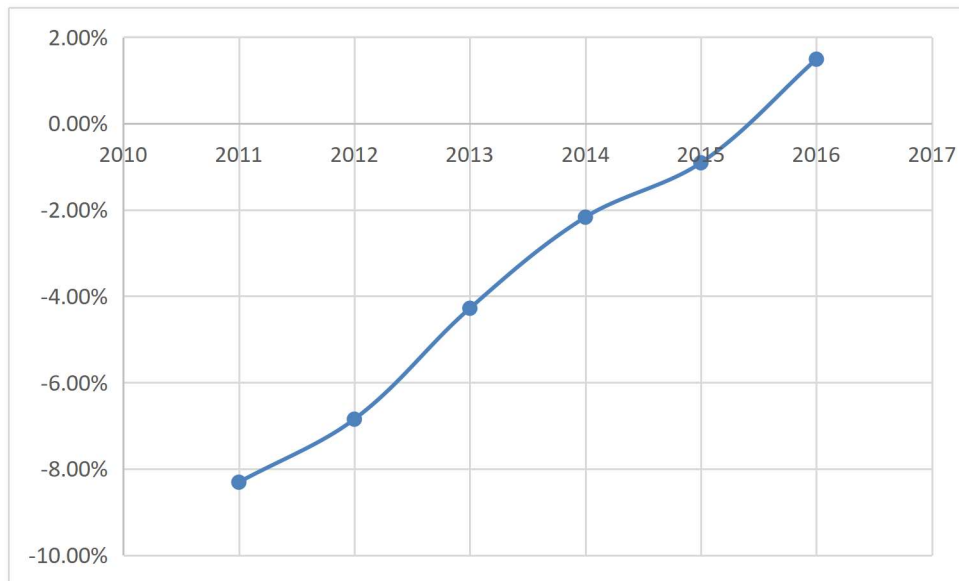
Η αποδοτικότητα ενεργητικού ορίζεται ως ο λόγος των κερδών μετά από φόρους προς το σύνολο του ενεργητικού, αντικατοπτρίζοντας την αποτελεσματικότητα με την οποία οι επιχειρήσεις αναπτύσσουν τα περιουσιακά τους στοιχεία.

Ειδικότερα, όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης αυτός, τόσο πιο κερδοφόρα είναι η επιχείρηση, ενώ ο υπολογισμός του έχει ως εξής:

## Καθαρά Κέρδη Σύνολο Ενεργητικού

2011	2012	2013	2014	2015	2016
-583082,80	-402756,77	-243104,87	-126288,68	-54791,82	100632,04
7014642,48	5881935,65	5674070,57	5818081,07	6009927,02	6748985,63
-8,31%	-6,85%	-4,28%	-2,17%	-0,91%	1,49%

Πίνακας 4: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού



Γράφημα 4: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

Όπως αναφέρθηκε και παραπάνω, η αποδοτικότητα ενεργητικού ορίζεται ως ο λόγος των κερδών μετά από φόρους προς το σύνολο του ενεργητικού, αντικατοπτρίζοντας την αποτελεσματικότητα με την οποία οι επιχειρήσεις αναπτύσσουν τα περιουσιακά τους στοιχεία.

Από το παραπάνω γράφημα είναι εμφανές, ότι λόγω της οικονομικής κρίσης και της ύφεσης της ελληνικής οικονομίας, η Βροχίδης – Χατζής ΑΕ εμφανίζει αρνητική αποδοτικότητα ενεργητικού, λόγω της ύπαρξης ζημιών για την εταιρία τα ετη 2011 έως 2015, κάτι το οποίο υποδηλώνει ότι η εταιρία είναι μη ελκυστική για επενδύσεις και αδυνατεί να χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα καθαρά κέρδη της για τη δημιουργία καθαρών κερδών. Τα πράγματα όμως φαίνεται να αλλάζουν το 2016 καθώς ο αριθμοδείκτης παίρνει θετική τιμή, κάτι που σημαίνει ότι η εταιρία εισέρχεται στον σωστό δρόμο για να γίνει ελκυστικότερη στο κομμάτι αυτό.

### 3.3.2 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ένας δείκτης, ο οποίος δείχνει σε τι βαθμό οι επιχειρήσεις είναι σε θέση να δημιουργήσουν κέρδη μέσα από τα χρήματα που έχουν επενδύσει οι μέτοχοι στις επιχειρήσεις αυτές.

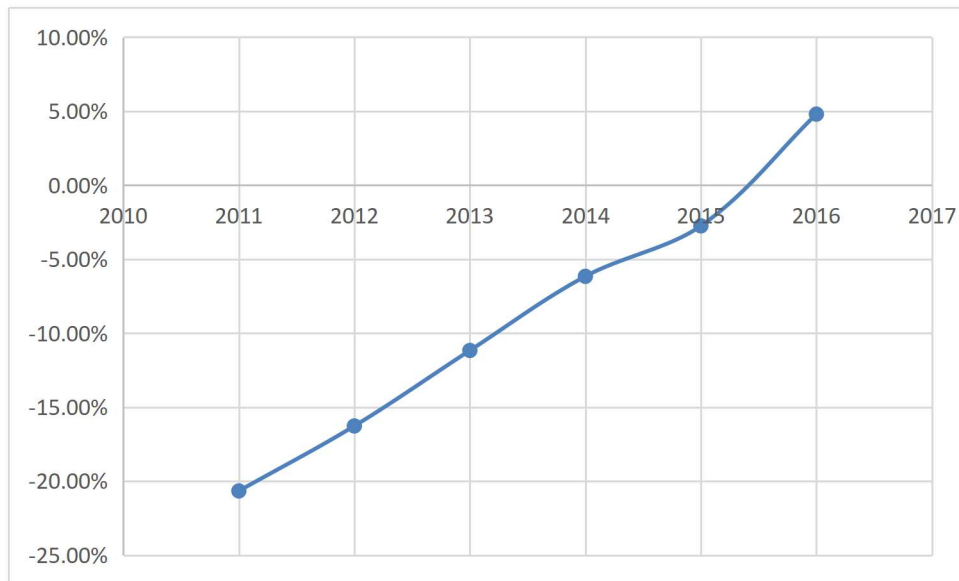
Ειδικότερα, ο δείκτης αυτός αποτελεί ένα ακόμα μέσο για τη μέτρηση της αποδοτικότητας της επιχείρησης, ενώ όσο μεγαλύτερες είναι οι τιμές τους, τόσο μεγαλύτερες είναι οι οικονομικές επιδόσεις των εταιριών, ενώ ο υπολογισμός του έχει ως εξής:

## Καθαρά Κέρδη Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων

2011	2012	2013	2014	2015	2016
$\frac{-583082,80}{2822945,25}$	$\frac{-402756,77}{2475188,48}$	$\frac{-243104,87}{2177083,61}$	$\frac{-126288,68}{2050794,93}$	$\frac{-54791,82}{1996003,11}$	$\frac{100632,04}{2096635,15}$
-20,66%	-16,27%	-11,17%	-6,16%	-2,75%	4.80%

Πίνακας 5: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων





Γράφημα 5: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Παρόμοια με την πορεία του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας Ενεργητικού είναι και η πορεία του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων, ο οποίος είναι αρνητικός σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο εκτός του 2016, λόγω της συνεχούς ύπαρξης ζημιών για την εταιρία, αν και η πορεία του είναι συνεχώς ανοδική τα τελευταία χρόνια, γεγονός ιδιαίτερα θετικό για την εταιρία. Το 2016 ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων παίρνει θετική τιμή, γεγονός το οποίο ενισχύει ακόμα περισσότερο το εν λόγω αίσθημα.

Ειδικότερα, η αρνητική τιμή του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων δείχνει ότι η Βροχίδης – Χατζής ΑΕ δεν είναι σε θέση να δημιουργήσει κέρδη μέσα από τα χρήματα που έχουν επενδύσει οι μέτοχοι στην αντιπροσωπεία αυτή, κάτι το οποίο δείχνει να βελτιώνεται το 2016 οπότε υπάρχει επιστροφή στην κερδοφορία.

### 3.3.3 Αριθμοδείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους δείχνει πόσα κέρδη αντιστοιχούν ανά κάθε ένα ευρώ των πωλήσεων, ενώ μετρά την ικανότητα των επιχειρήσεων να καλύψουν το σύνολο των εξόδων λειτουργίας τους, συμπεριλαμβανομένων σε αυτά και των έμμεσων δαπανών τους.

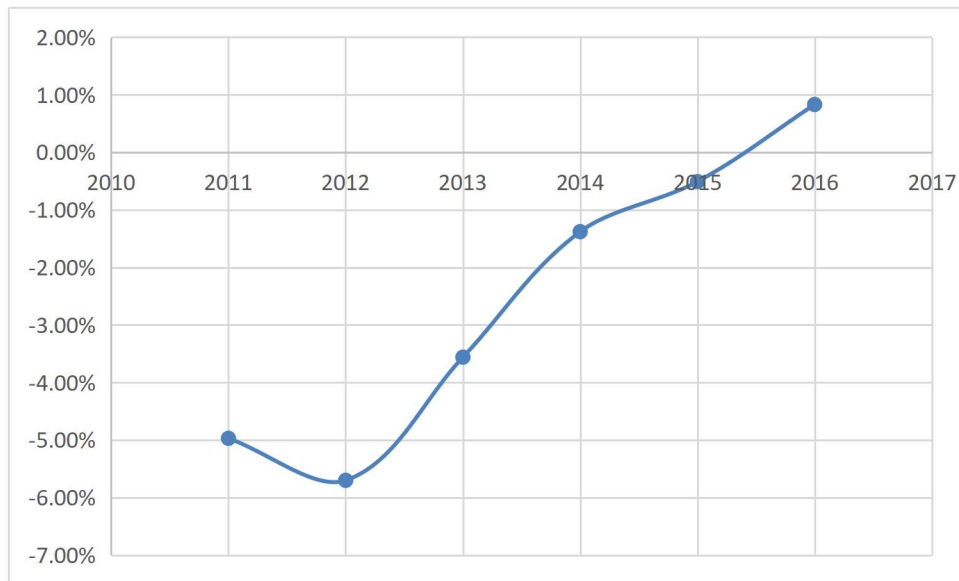
Ειδικότερα, ο υπολογισμός του δείκτη προκύπτει από την ακόλουθη σχέση:

## Καθαρά Κέρδη Πωλήσεις

Ειδικότερα, ένας υψηλός δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους δείχνει πόσο αποτελεσματικά η επιχείρηση κατορθώνει να μετατρέψει τα έσοδα από πωλήσεις της σε καθαρά κέρδη, ενώ αντίθετα όταν ο δείκτης αυτός είναι χαμηλός, αυτό αποτελεί μια σαφή ένδειξη αναποτελεσματικότητας στην μετατροπή των πωλήσεων σε κέρδη, πιθανότατα λόγω μη ικανοποιητικής διαχείρισης των εξόδων παραγωγής της. (Demonstrating Value, 2013)

2011	2012	2013	2014	2015	2016
$\frac{-583082,80}{11741077,20}$	$\frac{-402756,77}{7070752,84}$	$\frac{-243104,87}{6830430,62}$	$\frac{-126288,68}{9175580,09}$	$\frac{-54791,82}{10706871,14}$	$\frac{100632,04}{12055609,30}$
-4,97%	-5,70%	-3,56%	-1,38%	-0,51%	0,83%

Πίνακας 6: Αριθμοδείκτης Περιθωρίου καθαρού κέρδους



Γράφημα 6: Αριθμοδείκτης Περιθωρίου καθαρού κέρδους

Από το παραπάνω γράφημα είναι φανερό ότι η ύπαρξη ζημιών για την αντιπροσωπεία Βροχίδης – Χατζής ΑΕ σχεδόν σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο έχει σαν συνέπεια την ύπαρξη αρνητικών αριθμοδεικτών περιθωρίου καθαρού κέρδους, κάτι το οποίο υποδηλώνει αδυναμία από την πλευρά της εταιρίας, ώστε να καλύψουν το σύνολο των εξόδων λειτουργίας τους, συμπεριλαμβανομένων σε αυτά και των έμμεσων δαπανών τους.

Ειδικότερα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους αποτελεί για την εταιρία Βροχίδης – Χατζής ΑΕ μια σαφή ένδειξη αναποτελεσματικότητας στην μετατροπή των πωλήσεων σε κέρδη, πιθανότατα λόγω μη ικανοποιητικής διαχείρισης των εξόδων παραγωγής της.

Το 2016 ο εν λόγω αριθμοδείκτης παίρνει θετική τιμή, κάτι που δείχνει την ορθή κατεύθυνση της εταιρίας.

### 3.3.4 Αριθμοδείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους δείχνει τα κέρδη που παράγονται σε μια επιχείρηση, χωρίς την αφαίρεση των έμμεσων εξόδων της. Ειδικότερα, μικρές αλλαγές στο μικτό περιθώριο κέρδους μπορεί να επηρεάσουν σημαντικά την κερδοφορία των επιχειρήσεων, ενώ είναι σημαντικό να εξετάζεται κάθε φορά κατά πόσον το περιθώριο μικτού κέρδους είναι αρκετό σε μια επιχείρηση για την κάλυψη των έμμεσων δαπανών της. (Demonstrating Value, 2013)

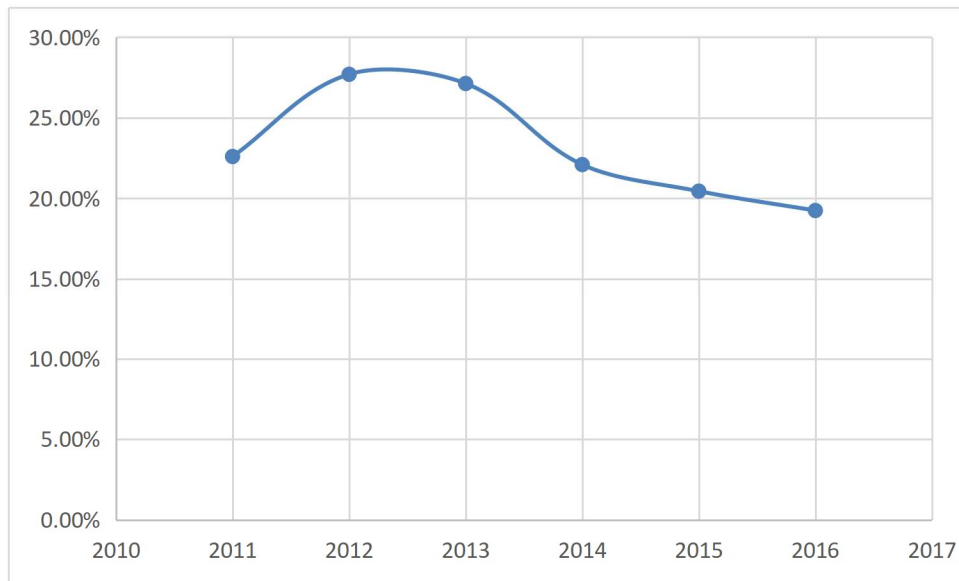
Ειδικότερα, ο υπολογισμός του δείκτη προκύπτει από την ακόλουθη σχέση:

$$\frac{\text{Μικτό Κέρδος}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Αξίζει να αναφερθεί, ότι όσο υψηλότερο είναι το μικτό περιθώριο κέρδους, τόσο το καλύτερο είναι για την επιχείρηση, καθώς αποτελεί μια ένδειξη ότι η εταιρία είναι σε θέση να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολίες πιθανές αυξήσεις του κόστους των πωληθέντων προϊόντων. (Νιάρχος 2004)

2011	2012	2013	2014	2015	2016
$\frac{2653483,45}{11741077,20}$	$\frac{1958598,54}{7070752,84}$	$\frac{1853095,83}{6830430,62}$	$\frac{2027803,20}{9175580,09}$	$\frac{2189555,15}{10706871,14}$	$\frac{2320971,65}{12055609,30}$
22,60%	27,70%	27,13%	22,10%	20,45%	19,25%

Πίνακας 7: Αριθμοδείκτης Περιθωρίου μικτού κέρδους



Γράφημα 7: Αριθμοδείκτης Περιθωρίου μικτού κέρδους

Όπως αναφέρθηκε και παραπάνω, ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους δείχνει τα κέρδη που παράγονται σε μια επιχείρηση, χωρίς την αφαίρεση των έμμεσων εξόδων της

Από το παραπάνω γράφημα είναι εμφανές, ότι χρόνο με το χρόνο η εταιρία Βροχίδης – Χατζής ΑΕ εμφανίζει μειούμενο περιθώριο μικτού κέρδους, κάτι το οποίο οφείλεται στο υψηλό κόστος πωληθέντων της αντιπροσωπείας, το οποίο χρόνο με το χρόνο φαίνεται να μην μπορεί η εταιρία να το αντέξει με την ίδια ευκολία.

### 3.4 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας μετρούν την ικανότητα της διοίκησης να κάνουν την καλύτερη δυνατή χρήση των περιουσιακών της στοιχείων για τη δημιουργία εσόδων. Αυτό είναι ιδιαίτερα σημαντικό, καθώς όσο πιο αποτελεσματικά αξιοποιείται ο εξοπλισμός και τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία από μια επιχείρηση, τόσο πιο κερδοφόρα θα είναι η εταιρία.

Ειδικότερα, οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι οι ακόλουθοι: (Νιάρχος, 2004)

- Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων
- Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων
- Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού
- Κυκλοφοριακή ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων
- Κυκλοφορική ταχύτητα παγίων

#### 3.4.1 Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων

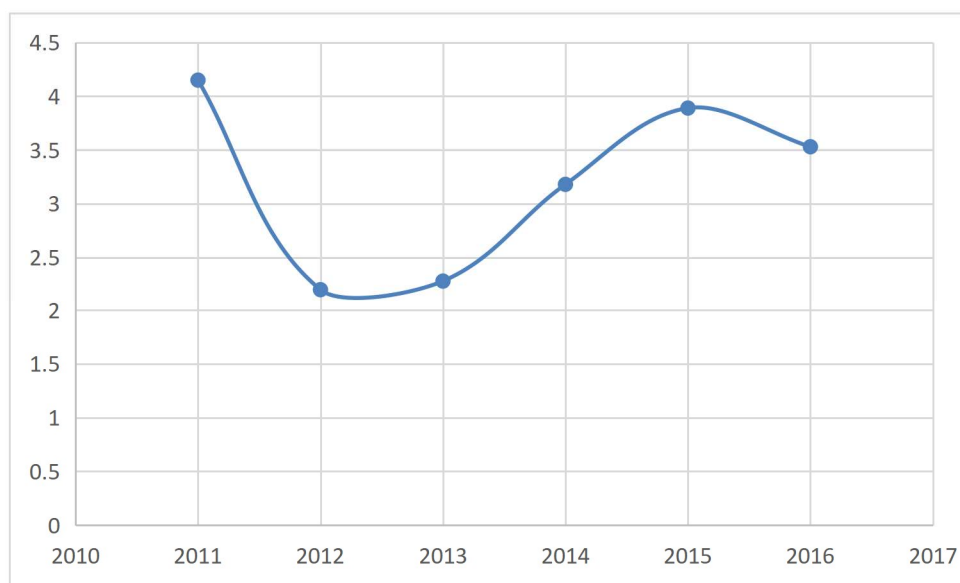
Η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων μετρά τον αριθμό των αποθεμάτων που ανανεώνονται μέσα σε μια χρήση ή τον αριθμό των φορών που μετατράπηκε σε πωλήσεις κατά τη διάρκεια μιας χρονικής περιόδου. Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ως εξής:

$$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Αποθέματα}}$$

Στην πράξη, ο δείκτης αυτός αποτελεί μια καλή ένδειξη της αγοράς και της αποδοτικότητας της παραγωγής, καθώς όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης, τόσο πιο συχνά ανανεώνονται τα αποθέματα, οπότε τόσο καλύτερη είναι η ρευστότητα της επιχείρησης. (James Madison University, 2014)

2011	2012	2013	2014	2015	2016
<u>9088110,28</u> 2189169,31	<u>5112161,24</u> 2320400,61	<u>4977501,49</u> 2186448,48	<u>7147585,93</u> 2251098,64	<u>8517262,32</u> 2188132,17	<u>9734637,65</u> 2753956,25
4,15	2,20	2,28	3,18	3,89	3,53

Πίνακας 8: Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων



Γράφημα 8: Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων

Από το παραπάνω γράφημα είναι εμφανές ότι από το 2012 μέχρι και το 2015 η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων της αντιπροσωπείας αυτοκινήτων Βροχίδης – Χατζής ΑΕ βελτιώνεται σημαντικά, γεγονός το οποίο δείχνει ότι η εταιρία βρίσκεται σε φάση ανάκαμψης, καθώς χρόνο με το χρόνο χρειάζεται λιγότερες ημέρες για την πώληση των αποθεμάτων – αυτοκινήτων της.

Ειδικότερα, η αύξηση της ανόδου του δείκτη αυτού, δείχνει ότι ανανεώνονται περισσότερες φορές μέσα σε μια χρήση τα αποθέματα, συνεπώς τόσο καλύτερη είναι και η αντίστοιχη ρευστότητα της εταιρίας.

Το 2016 υπάρχει εκ νέου πτώση του δείκτη, το οποίο σημαίνει την χειροτέρευση της ρευστότητας.

### 3.4.2 Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων μετρά τον αριθμό των φορών που εισπράττει μια επιχείρηση τις απαιτήσεις της με την πάροδο των ετών. Ειδικότερα, ένας υψηλότερος δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων αντανακλά την ύπαρξη ενός μικρότερου χρονικού διαστήματος μεταξύ του χρονικού διαστήματος πραγματοποίησης μιας πώλησης και της αντίστοιχης είσπραξης των μετρητών από τους πελάτες τους. (James Madison University, 2014)

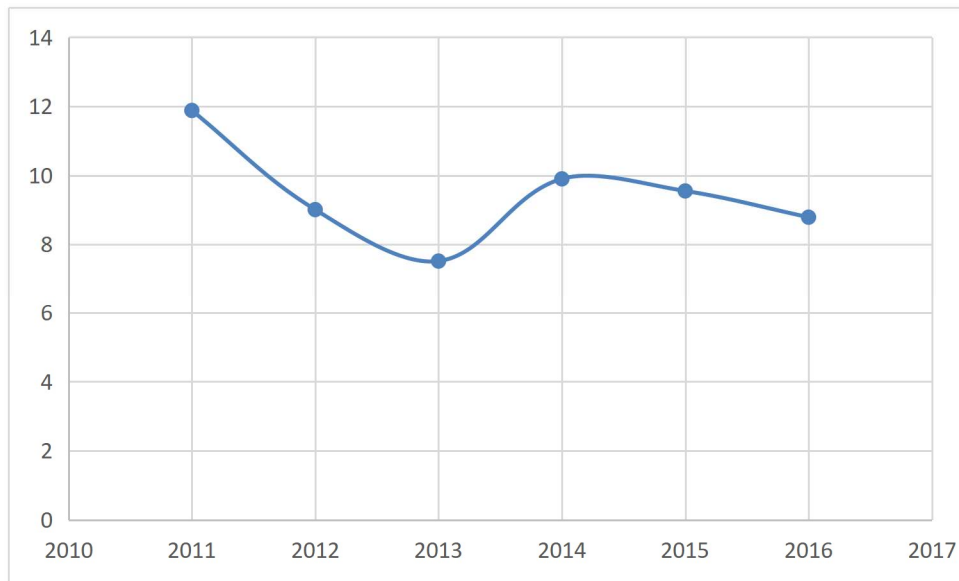
Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ως εξής:

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

2011	2012	2013	2014	2015	2016
$\frac{11741077,20}{988694,38}$	$\frac{7070752,84}{784576,52}$	$\frac{6830430,62}{908318,25}$	$\frac{9175580,09}{926442,77}$	$\frac{10706871,14}{1120569,67}$	$\frac{12055609,30}{1370864,81}$
11,88	9,01	7,52	9,90	9,55	8,79

Πίνακας 8: Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων





Γράφημα 8: Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων

Όπως είναι εμφανές από το παραπάνω γράφημα, η Βροχίδης – Χατζής ΑΕ εμφανίζει πτωτική πορεία στην πορεία της κυκλοφοριακή ταχύτητας απαιτήσεων, κάτι το οποίο είναι αρνητικό για την εταιρία, αλλά αναμενόμενο λόγω της οικονομικής κρίσης και της μείωσης της ρευστότητας των πολιτών.

Ειδικότερα, η πτώση αυτή της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων έχει σαν συνέπεια, η εταιρία να χρειάζεται περισσότερες ημέρες χρόνο με το χρόνο για την είσπραξη των απαιτήσεών της από πελάτες, κάτι το οποίο επιδρά αρνητικά και στη ρευστότητά της, ενώ αυξάνονται και οι πιθανότητες δημιουργίας επισφαλειών για αυτήν.

### 3.4.3 Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού αντανακλά το βαθμό χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης αναφορικά ύπαρξη ή μη υπερεπένδυσης κεφαλαίων σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων, που πραγματοποιεί. (Νιάρχος, 2004)

## Πωλήσεις Σύνολο Ενεργητικού

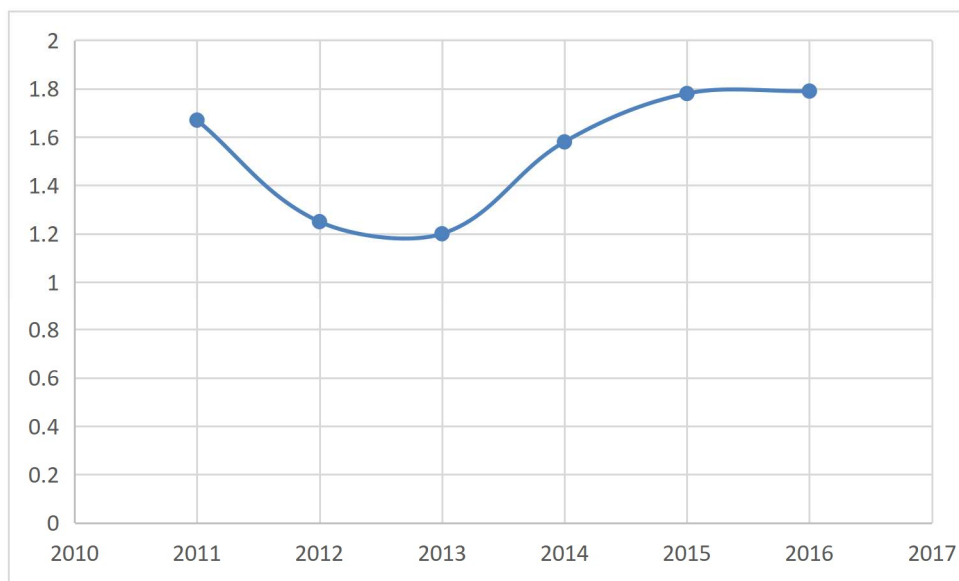
Έτσι, όταν ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού είναι χαμηλότερος από το μέσο αριθμοδείκτη του κλάδου, διότι ο κύκλος εργασιών της επιχείρησης είναι μικρός σε σχέση με τα απασχολούμενα κεφάλαια, τότε θα πρέπει να εξεταστεί από την επιχείρηση κατά πόσον υπάρχει η δυνατότητα είτε να αυξηθούν οι πωλήσεις της, είτε να πουληθούν ορισμένα περιουσιακά στοιχεία της για να βελτιωθεί η τιμή του αριθμοδείκτη αυτού. (Νιάρχος, 2004)

2011	2012	2013	2014	2015	2016
$\frac{11741077,20}{7014642,48}$	$\frac{7070752,84}{5881935,65}$	$\frac{6830430,62}{5674070,57}$	$\frac{9175580,09}{5818081,07}$	$\frac{10706871,14}{6009927,02}$	$\frac{12055609,30}{6748985,63}$
1,67	1,25	1,20	1,58	1,78	1,79

Πίνακας 10: Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού

Όπως αναφέρθηκε και παραπάνω, η κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού αντανακλά το βαθμό χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης αναφορικά ύπαρξη ή μη υπερεπένδυσης κεφαλαίων σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων, που πραγματοποιεί

Ειδικότερα, όπως φαίνεται από τον ακόλουθο γράφημα, η εταιρία εμφανίζει χαμηλή αποδοτικότητα ενεργητικού, κάτι το οποίο σημαίνει ότι δεν είναι σε θέση να χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία για τη δημιουργία πωλήσεων, συνεπώς αυτός είναι ένας τομέας στον οποίο πρέπει να δοθεί έμφαση από την εταιρία για τη βελτίωση των τιμών του δείκτη αυτού.



Γράφημα 10: Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού

### 3.4.4 Κυκλοφοριακή ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μετρά τον αριθμό των πληρωτέων λογαριασμών που εξοφλούνται κατά τη διάρκεια μιας χρονικής περιόδου, ενώ ο δείκτης αυτός είναι σημαντικό να εξετάζεται συνεχώς διαχρονικά, καθώς μας παρέχει πληροφορίες σχετικά με την πολιτική της επιχείρησης αναφορικά με το πώς χρηματοδοτεί τις αγορές της. (Νιάρχος, 2004)

## Κόστος Πωληθέντων Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

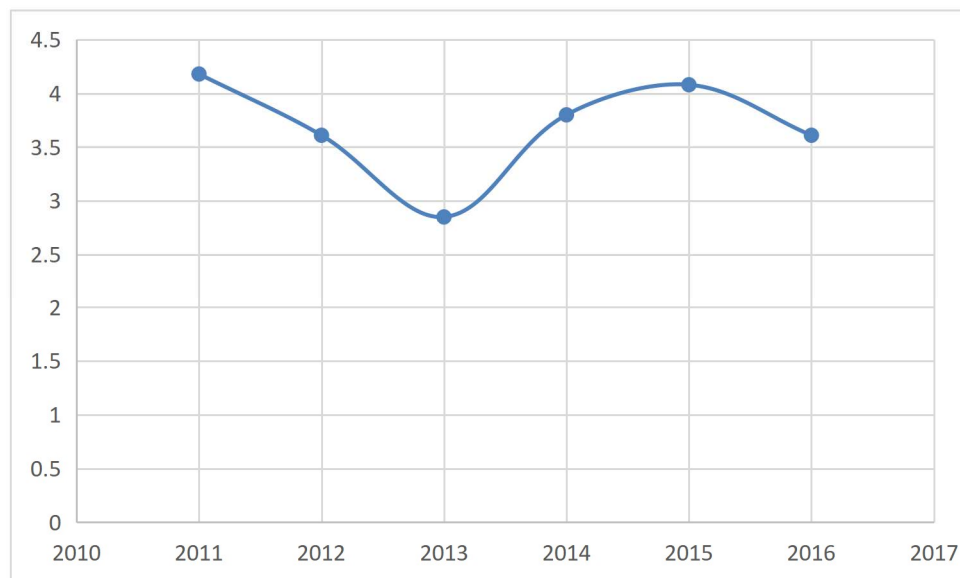
2011	2012	2013	2014	2015	2016
9088110,28	5112161,24	4977501,49	7147585,93	8517262,32	9734637,65
2172355,19	1417426,66	1746265,59	1881181,61	2088831,66	2696527,34
4,18	3,61	2,85	3,80	4,08	3,61

Πίνακας 11: Κυκλοφοριακή ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Από το παρακάτω γράφημα είναι εμφανές, ότι από το 2013 έως το 2015 η Βροχίδης – Χατζής ΑΕ εμφανίζει μια ανοδική κυκλοφοριακή ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, κάτι το οποίο αντανακλά μια βελτίωση από την πλευρά της εταιρίας, όσον αφορά το χρονικό διάστημα που χρειάζεται για την εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της.

Ειδικότερα, η ανοδική πορεία του δείκτη, δείχνει ότι η αντιπροσωπεία χρειάζεται χρόνο με το χρόνο λιγότερες ημέρες για την εξόφληση των υποχρεώσεών της, συνεπώς μειώνονται σημαντικά οι κίνδυνοι καθυστερήσεων για τους πιστωτές της, ενώ αυξάνεται παράλληλα η φερεγγυότητα και η αξιοπιστία της εταιρίας προς αυτούς και γενικότερα προς την αγορά.

Στη συνέχεια όμως (2016) ο δείκτης παίρνει και πάλι καθοδική πορεία πράγμα που σημαίνει τη πτώση της ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.



Γράφημα 11: Κυκλοφοριακή ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

### 3.4.5 Κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων

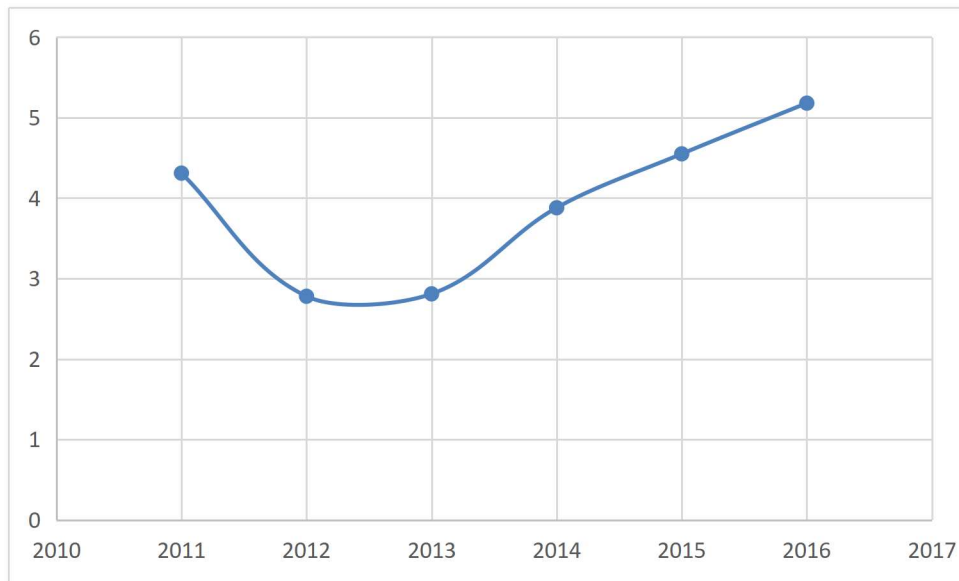
Η κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων δείχνει την ικανότητα της κάθε εταιρείας να χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού της για να δημιουργήσει πωλήσεις. (Drake & Fabozzi, 2011)

Με άλλα λόγια, ο δείκτης αυτός δείχνει την αποτελεσματικότητα στη δημιουργία εσόδων από τις πωλήσεις από τις επενδύσεις σε πάγια περιουσιακά στοιχεία (ενσώματες ακινητοποιήσεις), ενώ υπολογίζεται ως εξής:

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

2011	2012	2013	2014	2015	2016
$\frac{11741077,20}{2726162,77}$	$\frac{7070752,84}{2540553,94}$	$\frac{6830430,62}{2433037,58}$	$\frac{9175580,09}{2365670,37}$	$\frac{10706871,14}{2350788,63}$	$\frac{12055609,30}{2326693,70}$
4,31	2,78	2,81	3,88	4,55	5,18

Πίνακας 12: Κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων



Γράφημα 12: Κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων

Όπως αναφέρθηκε παραπάνω, η κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων δείχνει την ικανότητα της κάθε εταιρείας να χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού της για να δημιουργήσει πωλήσεις.

Ειδικότερα, όπως φαίνεται από το παραπάνω γράφημα, η εταιρία εμφανίζει ανοδική πορεία κυκλοφοριακής ταχύτητας κάλυψης παγίων τα τελευταία χρόνια, γεγονός το οποίο δείχνει ότι χρόνο με το χρόνο, η εταιρία χρησιμοποιεί περισσότερο εντατικά τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία για τη δημιουργία πωλήσεων.

### 3.5 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης κεφαλαίων και Βιωσιμότητας

Οι πιθανοί επενδυτές σε μια επιχείρηση, και κατά συνέπεια και οι χρηματοοικονομικοί αναλυτές, ενδιαφέρονται όχι μόνο για τη ρευστότητα και αποδοτικότητα μιας επιχείρησης, αλλά επίσης τους ενδιαφέρει να αξιολογήσουν την επιχείρηση όσο αφορά την ικανότητά της να ανταποκρίνεται στις μακροπρόθεσμες της υποχρεώσεις και να προσφέρει το μέγιστο δυνατό βαθμό ασφάλειας στους δανειστές της από τους οποίους η επιχείρηση αντλεί κεφάλαια. (Νικολάου, 1999)

Ειδικότερα, οι αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας χρησιμοποιούνται για την εξέταση της μακροπρόθεσμης βιωσιμότητας μιας εταιρίας, καθώς μέσω της χρήσης αυτών των δεικτών είναι δυνατή η εξέταση της ορθότητας ή μη του τρόπου διάρθρωσης των κεφαλαίων της εταιρίας. (Νιάρχος, 2004)

Ειδικότερα, οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας είναι οι ακόλουθοι:

- Αριθμοδείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια
- Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων
- Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων

#### 3.5.1 Αριθμοδείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια είναι ένα μέτρο που δείχνει το βαθμό στον οποίο εξαρτάται μια εταιρεία από τα ξένα κεφάλαιά της αναφορικά με τη χρηματοδότηση της σε σύγκριση με ίδια κεφάλαια. Ουσιαστικά ο δείκτης αυτός δείχνει σε τι βαθμό μια επιχείρηση ανήκει στους ιδίους μετόχους της και σε τι βαθμό στους πιστωτές της. (James Madison University, 2014) Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ως εξής:

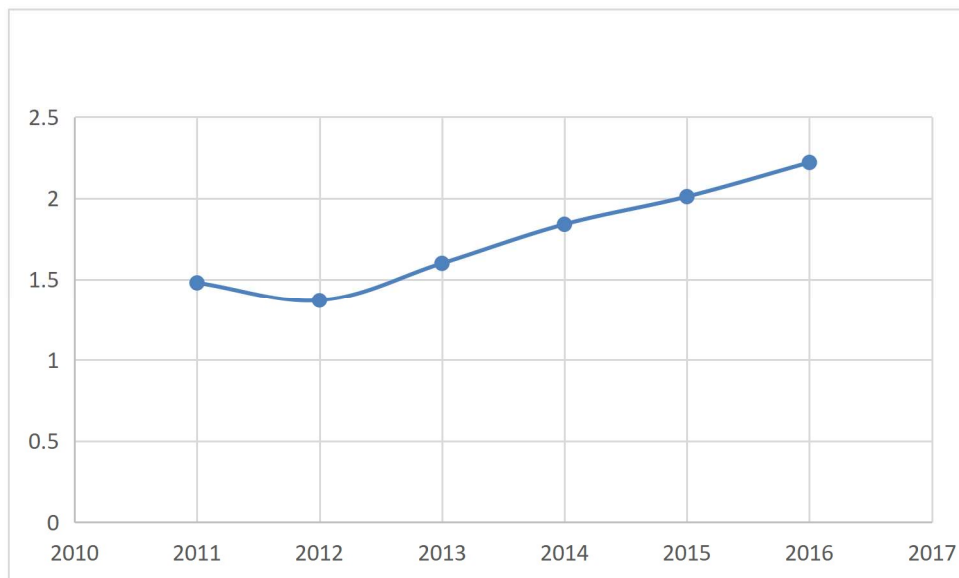
$$\frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$



Έτσι, στις περιπτώσεις που ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, τότε τα κεφάλαια που παρέχονται από τους δανειστές είναι μεγαλύτερα από τα κεφάλαια των μετόχων της εταιρίας. (James Madison University, 2014)

2011	2012	2013	2014	2015	2016
$\frac{4179697,23}{2822945,25}$	$\frac{3393647,19}{2475188,48}$	$\frac{3475649,52}{2177083,61}$	$\frac{3767286,14}{2050794,93}$	$\frac{4013923,91}{1996003,11}$	$\frac{4652350,48}{2096635,15}$
1,48	1,37	1,60	1,84	2,01	2,22

Πίνακας 13: Αριθμοδείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια



Γράφημα 13: Αριθμοδείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια

Από το παραπάνω γράφημα είναι φανερό, ότι η Βροχίδης – Χατζής ΑΕ βασίζει τη λειτουργία της περισσότερο στα ξένα κεφάλαια παρά στα ίδια κεφάλαιά της, ενώ η τάση αυτή φαίνεται να αυξάνεται χρόνο με το χρόνο από το 2012 και έπειτα.

Ειδικότερα, οι υψηλές τιμές του δείκτη ξένων προς ίδια κεφάλαια δείχνουν, ότι η εταιρεία εξαρτάται σε μεγαλύτερο βαθμό από τα ξένα κεφάλαιά της αναφορικά με τη χρηματοδότηση της σε σύγκριση με ίδια κεφάλαια, κάτι το οποίο δημιουργεί και κινδύνους αναφορικά με την ικανότητά της να εξοφλεί έγκαιρα τις υποχρεώσεις της.

### 3.5.2 Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων

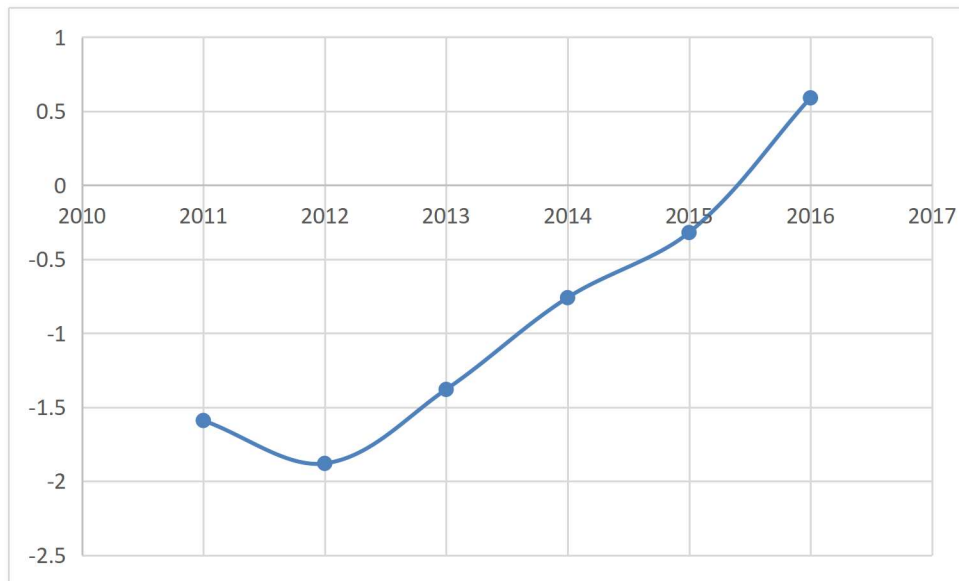
Ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων παρουσιάζει το βαθμό ασφάλειας ο οποίος προσφέρεται στους δανειστές της επιχείρησης. Τα καθαρά κέρδη πριν τους φόρους και τόκους αποτελεί το ποσό εκείνο το οποίο μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την εξυπηρέτηση των χρεωστικών τόκων οι οποίοι συσσωρεύονται κάθε χρόνο σαν αποτέλεσμα της ύπαρξης δανείων. Ο αριθμοδείκτης αυτός, επομένως, υπολογίζεται ως εξής: (Νικολάου, 1999)

## Κέρδη Προ Τόκων Και Φόρων Χρεωστικοί Τόκοι

Όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο αριθμοδείκτης, τόσο μεγαλύτερη εξασφάλιση προσφέρεται στους εξωτερικούς δανειστές ότι η επιχείρηση θα είναι συνεπής στην εξυπηρέτηση των δανείων της. (Νικολάου, 1999)

2011	2012	2013	2014	2015	2016
<u>582937,95</u>	<u>403510,25</u>	<u>243440,38</u>	<u>126470,95</u>	<u>55315,53</u>	<u>100632,04</u>
366627,64	214633,11	176406,07	166409,14	172861,04	171709,08
-1,59	-1,88	-1,38	-0,76	-0,32	0,59

Πίνακας 14: Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων



Γράφημα 14: Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων

Όπως αναφέρθηκε παραπάνω, ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων παρουσιάζει το βαθμό ασφάλειας, ο οποίος προσφέρεται στους δανειστές της επιχείρησης. Στην προκειμένη περίπτωση, η εταιρία εμφανίζει ιδιαίτερα χαμηλό δείκτη, αν και χρόνο με το χρόνο ο δείκτης αυξάνεται. Αυτό είναι κάτι το οποίο δείχνει ότι είναι μικρότερη η εξασφάλιση προσφέρεται στους εξωτερικούς δανειστές, συνεπώς η επιχείρηση δεν είναι τόσο συνεπής στην εξυπηρέτηση των δανείων της.

### 3.5.3 Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων φανερώνει τρόπο με τον οποίο πραγματοποιείται η χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων μιας εταιρίας, καθώς μέσα από τη διαχρονική παρακολούθησή του γίνεται σε μεγάλο βαθμό κατανοητή η πολιτική που εφαρμόζεται σε κάθε εταιρία αναφορικά με τον τρόπο που χρηματοδοτούνται τα πάγια της. (Νιάρχος, 2004)

Κατά συνέπεια, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων σχετίζεται πιθανότατα με μια υπερεπένδυση των παγίων της εταιρίας, όσον αφορά τυχόν επενδύσεις σε πάγια στοιχεία, τα οποία δεν μπορούν να χαρακτηριστούν ως επωφελή για αυτήν. (Νιάρχος, 2004)

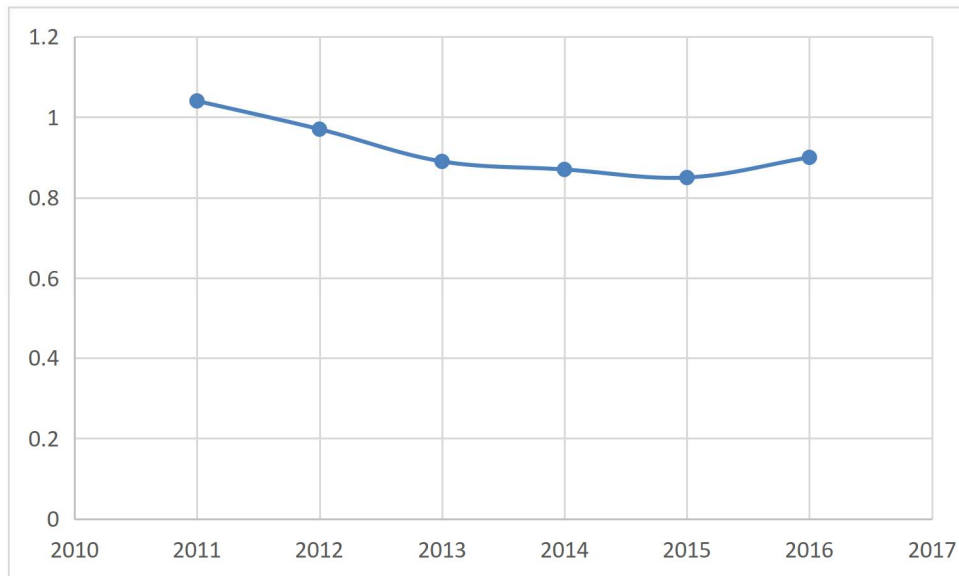
# Ίδια Κεφάλαια

---

## Πάγιο Ενεργητικό

2011	2012	2013	2014	2015	2016
$\frac{2822945,25}{2726162,77}$	$\frac{2475188,48}{2540553,94}$	$\frac{2177083,61}{2433037,58}$	$\frac{2050794,93}{2365670,37}$	$\frac{1996003,11}{2350788,63}$	$\frac{2096635,15}{2326693,70}$
1,04	0,97	0,89	0,87	0,85	0,90

Πίνακας 15: Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων



Γράφημα 15: Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων

Όπως αναφέρθηκε και παραπάνω, ο αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων φανερώνει τρόπο με τον οποίο πραγματοποιείται η χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων μιας εταιρίας.

Στην προκειμένη περίπτωση είναι σαφές, ότι η αντιπροσωπεία Βροχίδης – Χατζής ΑΕ εμφανίζει έναν ιδιαίτερα χαμηλό αριθμοδείκτη κάλυψης παγίων, κάτι το οποίο σχετίζεται πιθανότατα με μια υπερεπένδυση των παγίων της εταιρίας, όσον αφορά τυχόν επενδύσεις σε πάγια στοιχεία (στην προκειμένη περίπτωση σε αυτοκίνητα), τα οποία δεν μπορούν να χαρακτηριστούν ως επωφελή για αυτήν.

## Συμπεράσματα

Στην παρούσα μελέτη αναλύθηκε η χρηματοοικονομική κατάσταση της αντιπροσωπείας αυτοκινήτων Βροχίδης – Χατζής ΑΕ, η οποία δραστηριοποιείται με επιτυχία τις τελευταίες δεκαετίες στη Βόρεια Ελλάδα για την περίοδο 2011 – 2016.

Το βασικό συμπέρασμα στο οποίο καταλήξαμε αναφορικά με τη ρευστότητα της εταιρίας ήταν ότι η εταιρία εμφανίζει ιδιαίτερα ικανοποιητική ρευστότητα, τηρούμενων των αναλογιών και της κατάστασης που βρίσκεται σήμερα η αγορά αυτοκινήτου στην Ελλάδα, ελέω της οικονομικής κρίσης και της ύφεσης που αυτή έχει επιφέρει στην ελληνική οικονομία.

Αντίθετα, στο επίπεδο της αποδοτικότητας, η εταιρία λόγω της ύπαρξης ζημιών τα τελευταία χρόνια εμφάνιζε αρνητικούς δείκτες αποδοτικότητας ενεργητικού, αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων και περιθωρίου καθαρού κέρδους, κάτι το οποίο δείχνει αναποτελεσματικότητα της εταιρίας στο κομμάτι αυτό και δυσκολία ανταπόκρισής της στη διαχείριση του υψηλού κόστους πωληθέντων της.

Προς αυτή την κατεύθυνση φαίνεται να ελήφθησαν μέτρα για την αντιστροφή της κατάστασης αυτής, διότι στο τελευταίο εξεταζόμενο έτος ορισμένοι δείκτες απέκτησαν θετικό πρόσημο, με σκοπό την επιστροφή της εταιρίας στην κερδοφορία.

Από την άλλη πλευρά, στο επίπεδο της δραστηριότητας, ιδιαίτερα θετική ένδειξη είναι η εν μέρει βελτίωση της κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων σε σχέση με παλαιότερα έτη, κάτι το οποίο δείχνει ότι η εταιρία είναι σε θέση να πωλεί ταχύτερα τα αυτοκίνητά της, ενώ αντίθετα αρνητικό σημάδι είναι η πορεία της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, η οποία μειώνεται χρόνο με το χρόνο, με αποτέλεσμα η εταιρία να αντιμετωπίζει δυσκολίες αναφορικά με την έγκαιρη είσπραξη των απαιτήσεών της από πελάτες.

Τέλος, στο επίπεδο της κεφαλαιακής διάρθρωσης της εταιρίας, είναι σαφές ότι η Βροχίδης – Χατζής ΑΕ βασίζεται περισσότερο στα ξένα κεφάλαια και λιγότερο στα ίδια κεφάλαιά της, κάτι το οποίο δημιουργεί και κινδύνους αναφορικά με την ικανότητά της να εξοφλεί έγκαιρα τις υποχρεώσεις της.

## Βιβλιογραφία

### A. Ελληνική

- 1) Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις Βροχίδης – Χατζής ΑΕ 2011 – 2016
- 2) Ευθύμογλου Π. & Λαζαρίδης, Ι. (2000), «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων», τεύχος Α, Εκδόσεις Μπένου, Πειραιάς.
- 3) Κάντζος, Κ. (2002), «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα
- 4) Νιάρχος, Ν. (2004), «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων», Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα
- 5) Νικολάου, Α. (1999), «Χρηματοοικονομική ανάλυση επιχειρήσεων», Εκδόσεις Μπένου, Αθήνα.
- 6) Πατατούκας, Κ. & Μπατσινίλας, Ε. (2012), «Σύγχρονη Ανάλυση και Διερεύνηση των Οικονομικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα

### B. Ξενόγλωσση

- 1) Beaver, W. (1966), “Financial ratios as predictors of failure”, Empirical Research in Accounting: Selected Studies, Supplement to Journal of Accounting Research, 71–111.
- 2) Demonstrating Value, (2013), “A guide to useful ratios for understanding your social enterprise’s financial performance”, December 2013.
- 3) Drake Peterson P. and Fabozzi, F. (2011), “The Basics of Finance: An Introduction to Financial Markets, Business Finance, and Portfolio Management : An Introduction to Financial Markets, Business Finance, and Portfolio Management”, chapter 11, John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, NJ, USA.
- 4) James Madison University, (2014), “Financial Ratio Analysis”, Available at: [educ.jmu.edu/~drakepp/principles/module2/fin\\_rat.pdf](http://educ.jmu.edu/~drakepp/principles/module2/fin_rat.pdf)
- 5) Weygandt, J., Keiso, D. and Kimmel, P. (2002), “Managerial Accounting: Tools for decision making”, John Wiley and Sons press, New York.

## Γ. Ηλεκτρονική

- 1) <http://www.e-ford.gr/articles/12/liga-logia.html>
- 2) [http://www.e-ford.gr/news\\_d/3/episkeues-smart.html](http://www.e-ford.gr/news_d/3/episkeues-smart.html)
- 3) [http://www.e-ford.gr/news\\_d/2/apories-gia-service.html](http://www.e-ford.gr/news_d/2/apories-gia-service.html)
- 4) <http://epitrohon.gr/diesel-dual-fuel-vroxidis-xatzis-polargas/>
- 5) <http://www.e-ford.gr/articles/108/oikonomika-stoixeia-tis-etairias.html>





**ΕΡΧΟΝΙΔΗΣ - ΧΑΤΖΗΣ Α.Ε.**  
**ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ**  
**ΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012**  
 ΑΡ.Μ.Α.Ε.: Ε21762/Β/86/92

43η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό σε Ευρώ						ΠΑΘΗΤΙΚΟ
	Ποσό κλεισίματος χρήσης 2012			Ποσό κλεισίματος χρήσης 2011			
	Αξία σήματος	Αποβέτιμος	Αμοιβή	Αξία σήματος	Αποβέτιμος	Αμοιβή	
<b>ΕΙΣΡΟΔΑ ΕΠΙΧΑΤΑΡΤΑΞΕΩΣ</b>							
4. Λοιπά έμμετρα εισοδήματα	157.231,98	123.617,88	33.614,10	157.231,98	338.765,05	81.533,07	
<b>Γ. ΔΕΥΤΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>							
<b>II Περιουσία αμοιβαίων</b>							
1. Υπόλοιπα - συνολικά	102.500,00	-	102.500,00	102.500,00	-	102.500,00	
3. Εξέλιξη των κερδών ή ζημιών	2.380.205,47	508.013,28	2.872.192,19	2.380.205,47	545.074,04	2.101.131,01	
4. Μεταβολές κερδών ή ζημιών από μεταβιβάσεις & λοιπά περιουσιακά στοιχεία	119.482,09	408.861,77	110.823,32	113.334,38	345.023,54	100.111,03	
5. Μεταβολές αξιών	149.240,47	82.013,14	71.225,31	549.911,71	147.913,09	202.999,76	
6. Υπόλοιπα από λοιπά έμμετρα	849.395,73	771.491,90	77.904,34	844.909,73	734.417,07	110.472,46	
7. Απορρόφηση από κλειστά ταμεία επενδύσεων	4.045,20	-	4.045,20	4.045,20	-	4.045,20	
<b>Σύνολο περιουσία αμοιβαίων (7D)</b>	<b>4.137.900,94</b>	<b>1.386.483,60</b>	<b>2.754.418,34</b>	<b>4.204.113,74</b>	<b>1.311.811,10</b>	<b>2.722.299,19</b>	
<b>III Περιουσία από άλλες προ/επιχειρηματικές μονάδες</b>							
7. Λοιπά περιουσιακά στοιχεία		2.565,38			2.565,38		
<b>Σύνολο περιουσία αμοιβαίων (7D+7E)</b>		<b>2.565.513,94</b>			<b>2.568.402,71</b>		
<b>ΔΕΥΤΕΡΟΒΑΘΜΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ</b>							
1. Αποθέματα		2.208.444,31			5.184.117,98		
4. Αποβιβάσεις		4.402,07			4.402,07		
5. Προσπεφιλόμενα περιουσιακά στοιχεία		17.372,02			249,17		
		<b>2.229.618,40</b>			<b>5.189.869,22</b>		
<b>Στοιχεία</b>							
1. Πάγια		394.965,61			708.013,32		
2. Γραμμάτια απορροών		2.960,08			11.170,00		
3. Γραμμάτια σε εκκλιόμενα		12.240,38			12.240,38		
3α. Πρωτόκολλα (απορροών)		54.005,46			48.721,41		
3β. Πρωτόκολλα σε εκκλιόμενα		24.114,02			18.818,02		
3γ. Πρωτόκολλα σε εκκλιόμενα		92.240,71			140.759,01		
3δ. Πρωτόκολλα σε εκκλιόμενα		784.774,37			880.464,30		
IV Αποθέματα		21.491,46			13.321,33		
1. Υπόλοιπα		128.223,38			12.124,24		
5. Καταθέσεις τραπεζών & κεραιολογία		101.214,68			21.866,79		
<b>Σύνολο δευτεροβάθμιας περιουσίας (8D+8E+8F)</b>		<b>4.254.105,81</b>			<b>4.201.706,47</b>		
<b>Ε. ΜΕΤΑΒΛΗΤΑ ΑΝΤΙΣΤΡΟΦΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ</b>							
2. Σύνολο περιουσία αμοιβαίων		51.173,90			54.704,31		
<b>Γ. ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (9F+9E)</b>		<b>3.981.915,69</b>			<b>7.014.642,48</b>		
<b>ΑΝΑΡΤΗΤΑ ΤΑΜΕΙΑ ΣΥΡΡΕΤΙΜΟΝ</b>							
1. Αξίωση απορροών		419,00			419,00		
2. Πρωτόκολλα λογιστικής επένδυσης & κεραιολογία		781.210,00			1.111.000,00		
		<b>781.629,00</b>			<b>1.111.419,00</b>		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (9F+9E+9G)</b>		<b>4.763.544,69</b>			<b>8.126.061,48</b>		
<b>ΑΝΑΡΤΗΤΑ ΤΑΜΕΙΑ ΕΠΙΣΤΡΟΦΗΣ</b>							
1. Αξίωση απορροών		419,00			419,00		
2. Πρωτόκολλα λογιστικής επένδυσης & κεραιολογία		781.210,00			1.111.000,00		
		<b>781.629,00</b>			<b>1.111.419,00</b>		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (9F+9E+9G+9H)</b>		<b>5.545.173,69</b>			<b>9.237.480,48</b>		
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΝΑΡΤΗΤΩΝ ΑΝΤΙΣΤΡΟΦΩΝ ΣΥΡΡΕΤΙΜΟΝ</b>							
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012)							
		<b>Ποσό κλεισίματος χρήσης 2012</b>		<b>Ποσό κλεισίματος χρήσης 2011</b>			
1. Αποβιβάσεις απορροών/επίδομα							
Κόστος (Υπόλοιπα (απόβιβαση))		7.070.172,84			11.761.073,20		
Μόνο - Κόστος/αποβιβαση		2.112.141,24			9.988.113,28		
Μόνο - Αποβιβάσεις (απόβιβαση) απορροών/επίδομα		1.958.511,46			1.672.969,92		
Πόσων: 1. Αξία λοιπών απορροών/επίδομα		950,20			2.932,34		
Σύνολο		1.959.511,66			1.675.902,26		
MSD31 2. Υπόλοιπα απορροών/επίδομα		247.838,24			410.736,18		
3. Υπόλοιπα απορροών/επίδομα		1.942.681,07			2.141.218,65		
Μόνο - Αποβιβάσεις (απόβιβαση) απορροών/επίδομα		220.967,44			274.484,31		
MSD30 4. Πρωτόκολλα νέων & κεραιολογία		53,68			53,37		
Μόνο							
3. Πρωτόκολλα νέων & κεραιολογία		214.686,70			244.638,21		
Μόνο - Αποβιβάσεις (απόβιβαση) απορροών/επίδομα		481.400,31			481.114,19		
ΕΠΛ/ΕΣ4 5. Πρωτόκολλα απορροών/επίδομα							
1. Πρωτόκολλα απορροών/επίδομα		81.724,07			138.443,22		
2. Πρωτόκολλα απορροών/επίδομα		4.372,74			4.887,28		
		86.096,81			143.330,50		
Μόνο							
1. Πρωτόκολλα απορροών/επίδομα		-			215,04		
2. Πρωτόκολλα απορροών/επίδομα		80.215,83			47.966,08		
3. Πρωτόκολλα απορροών/επίδομα		42.345,78			48.462,12		
4. Πρωτόκολλα απορροών/επίδομα		62.516,77			62.971,36		
MSD29 6. Πρωτόκολλα απορροών/επίδομα		84.118,06			171.032,47		
Μόνο - Αποβιβάσεις (απόβιβαση) απορροών/επίδομα		84.118,06			171.032,47		
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΝΤΙΣΤΡΟΦΑ (Σύνολο) ΣΥΡΡΕΤΙΜΟΝ</b>		<b>483.714,77</b>			<b>981.982,40</b>		

Ημερομηνία: 27 Ιουλίου 2013

**ΕΡΧΟΙΑΗΣ - ΧΑΤΖΗΣ Α.Ε.**  
**ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ**  
**ΕΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013**  
 ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 821782/Β/06/52 ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 057189904000  
 44η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013)

ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ	Ποσό κλεισίματος χρήσης 2013			Ποσό κλεισίματος χρήσης 2012			Ποσό κλεισίματος	
	Αύξ. ετήσιος	Αμείωβ. ετήσιος	Αύξ. ετήσιος	Αύξ. ετήσιος	Αμείωβ. ετήσιος	ετήσιος 2013	ετήσιος 2012	
<b>ΚΕΡΔΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ</b>								
Α. Κέρδη κλεισίματος 2013	117.231,96	335.534,47	21.497,31	117.231,96	120.617,00	304.413,01		
<b>Γ. ΣΑΦΟ ΕΠΙΦΕΡΤΟ</b>								
1. Έσοδα - κέρδη	117.231,96	-	117.231,96	117.231,96	-	117.231,96		
2. Έξοδα και κέρδη από	3.962.201,47	330.371,41	2.029.233,96	3.962.201,47	308.513,28	3.075.173,19		
3. Μεταβολές κερδών επανεκτίμησης & λοιπών προσηλωτικών αλλαγών	119.483,08	439.486,21	85.218,90	119.483,08	439.486,21	119.483,08		
4. Μεταβολές αξιών	214.717,23	97.421,42	117.393,41	214.717,23	97.421,42	77.293,31		
5. Μεταβολές κερδών κλεισίματος	332.422,33	770.367,18	41.433,43	332.422,33	771.481,33	77.064,34		
6. Απομείωση από κλεισίματα και επανεκτίμηση	4.367,30	-	4.367,30	4.367,30	-	4.367,30		
7. Απομείωση από κλεισίματα (77)	4.000.579,34	1.439.426,34	2.013.340,00	4.117.391,36	1.260.481,45	2.756.489,36		
<b>Κέρδη από επενδύσεις (77-78)</b>		2.609.939,39			2.609.939,39			
<b>ΔΕΥΤΕΡΟΒΑΘΜΙΑ ΕΠΙΦΕΡΤΟ</b>								
1. Απομείωση								
2. Έσοδα		214.694,42			214.694,42			
3. Αμείωβ. από κλεισίματα		4.403,03			4.403,03			
4. Αμείωβ. από κλεισίματα		17.933,01			17.933,01			
5. Αμείωβ. από κλεισίματα		2.136.448,49			2.136.448,49			
6. Αμείωβ. από κλεισίματα		714.714,42			714.714,42			
7. Έσοδα		24.933,77			24.933,77			
8. Έσοδα από κλεισίματα		12.249,38			12.249,38			
9. Έσοδα από κλεισίματα (απομείωση)		19.234,40			19.234,40			
10. Έσοδα από κλεισίματα		27.439,47			26.114,03			
11. Έσοδα από κλεισίματα		117.469,34			115.288,71			
12. Έσοδα από κλεισίματα		208.218,34			208.218,34			
13. Έσοδα		11.280,34			11.491,40			
14. Έσοδα		31.333,19			120.210,08			
15. Έσοδα		45.469,47			110.214,00			
16. Έσοδα από κλεισίματα (77-78)		3.112.748,14			3.112.748,14			
<b>Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΣΤΕΣ ΑΣΤΟΧΟΙ ΕΠΙΦΕΡΤΟ</b>								
1. Τόκοι κλεισίματος 2013			24.764,03			24.764,03		
2. Αμοιβή παροχής λογισμικού			37.173,45			37.173,45		
3. Αμοιβή παροχής λογισμικού			41.466,50			41.466,50		
<b>Γ. ΟΥΔΟ ΣΥΝΔΟ ΕΠΙΦΕΡΤΟ (79-80)</b>			549.078,11			549.078,11		
<b>ΑΦΙΣΤΕΜΕΝΟ ΤΑΜΕΙΟ ΣΥΝΔΟ</b>			419,00			419,00		
1. Αμοιβή παροχής λογισμικού			419,00			419,00		
2. Αμοιβή παροχής λογισμικού			419,00			419,00		
3. Αμοιβή παροχής λογισμικού			419,00			419,00		
<b>ΚΑΤΑΤΙΘΕ ΑΦΙΣΤΕΜΕΝΟ ΤΑΜΕΙΟ ΣΥΝΔΟ</b>			419,00			419,00		
1. Αμοιβή παροχής λογισμικού			419,00			419,00		
2. Αμοιβή παροχής λογισμικού			419,00			419,00		
3. Αμοιβή παροχής λογισμικού			419,00			419,00		
<b>ΚΑΡΑΦΑ ΑΣΤΟΧΟΤΑΤΑ (Συμμό) ΣΥΝΔΟ</b>			402.764,77			402.764,77		
<b>ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΚΑΤΑΤΙΘΕ ΑΣΤΟΧΟΤΑΤΑ</b>			402.764,77			402.764,77		
1. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
2. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
3. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
<b>ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΚΑΤΑΤΙΘΕ ΑΣΤΟΧΟΤΑΤΑ</b>			402.764,77			402.764,77		
1. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
2. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
3. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
<b>ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΚΑΤΑΤΙΘΕ ΑΣΤΟΧΟΤΑΤΑ</b>			402.764,77			402.764,77		
1. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
2. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
3. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
<b>ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΚΑΤΑΤΙΘΕ ΑΣΤΟΧΟΤΑΤΑ</b>			402.764,77			402.764,77		
1. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
2. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
3. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
<b>ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΚΑΤΑΤΙΘΕ ΑΣΤΟΧΟΤΑΤΑ</b>			402.764,77			402.764,77		
1. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
2. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
3. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
<b>ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΚΑΤΑΤΙΘΕ ΑΣΤΟΧΟΤΑΤΑ</b>			402.764,77			402.764,77		
1. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
2. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
3. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
<b>ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΚΑΤΑΤΙΘΕ ΑΣΤΟΧΟΤΑΤΑ</b>			402.764,77			402.764,77		
1. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
2. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
3. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
<b>ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΚΑΤΑΤΙΘΕ ΑΣΤΟΧΟΤΑΤΑ</b>			402.764,77			402.764,77		
1. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
2. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
3. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
<b>ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΚΑΤΑΤΙΘΕ ΑΣΤΟΧΟΤΑΤΑ</b>			402.764,77			402.764,77		
1. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
2. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
3. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
<b>ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΚΑΤΑΤΙΘΕ ΑΣΤΟΧΟΤΑΤΑ</b>			402.764,77			402.764,77		
1. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
2. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
3. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
<b>ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΚΑΤΑΤΙΘΕ ΑΣΤΟΧΟΤΑΤΑ</b>			402.764,77			402.764,77		
1. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
2. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
3. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
<b>ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΚΑΤΑΤΙΘΕ ΑΣΤΟΧΟΤΑΤΑ</b>			402.764,77			402.764,77		
1. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
2. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
3. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
<b>ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΚΑΤΑΤΙΘΕ ΑΣΤΟΧΟΤΑΤΑ</b>			402.764,77			402.764,77		
1. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
2. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
3. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
<b>ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΚΑΤΑΤΙΘΕ ΑΣΤΟΧΟΤΑΤΑ</b>			402.764,77			402.764,77		
1. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
2. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
3. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
<b>ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΚΑΤΑΤΙΘΕ ΑΣΤΟΧΟΤΑΤΑ</b>			402.764,77			402.764,77		
1. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
2. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
3. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
<b>ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΚΑΤΑΤΙΘΕ ΑΣΤΟΧΟΤΑΤΑ</b>			402.764,77			402.764,77		
1. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
2. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
3. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
<b>ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΚΑΤΑΤΙΘΕ ΑΣΤΟΧΟΤΑΤΑ</b>			402.764,77			402.764,77		
1. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
2. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
3. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
<b>ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΚΑΤΑΤΙΘΕ ΑΣΤΟΧΟΤΑΤΑ</b>			402.764,77			402.764,77		
1. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
2. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
3. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
<b>ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΚΑΤΑΤΙΘΕ ΑΣΤΟΧΟΤΑΤΑ</b>			402.764,77			402.764,77		
1. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
2. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
3. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
<b>ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΚΑΤΑΤΙΘΕ ΑΣΤΟΧΟΤΑΤΑ</b>			402.764,77			402.764,77		
1. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
2. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
3. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
<b>ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΚΑΤΑΤΙΘΕ ΑΣΤΟΧΟΤΑΤΑ</b>			402.764,77			402.764,77		
1. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
2. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
3. Αμοιβή παροχής λογισμικού			402.764,77			402.764,77		
<b>ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΚΑΤΑΤΙΘΕ ΑΣΤΟΧΟΤΑΤΑ</b>			402.764,77			402.764,77		
1. Αμοιβή παροχής λογισμικού								

**ΒΡΟΧΙΔΗΣ - ΧΑΤΖΗΣ Α.Ε.**  
**ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ & ΕΜΠΟΡΙΑ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ**  
**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014**  
 ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 8217/62/Β/86/52 ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 057189904000  
 45η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014			Ποσά προηγούμενης χρήσης 2013			Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014	ΠΑΘΗΤΙΚΟ Ποσά προηγούμενης χρήσης 2013
	Αξία κτήσεως	Αποβέσεις	Αναπόβητα αξία	Αξία κτήσεως	Αποβέσεις	Αναπόβητα αξία		
<b>Β. ΞΕΛΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ</b>	157.231,66	141.493,07	15.738,59	157.239,58	135.534,07	21.699,51		
<b>Γ. ΠΑΘΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>								
II Ενσώματες ακινήσεις								
1 Γραφεία - οικιστικά	137.500,00	-	137.500,00	137.500,00	-	137.500,00		
3 Είδη και οχήματα	2.384.728,27	993.698,74	1.391.029,53	2.380.205,47	350.971,61	2.029.233,86		
4 Μηχανήματα - τεχνικά εργαλεία								
5 Λοιπά μη μηχανολογικά εξαρτήματα	518.665,09	464.502,53	55.162,56	519.685,09	499.466,21	80.218,88		
6 Μεταφορικά μέσα	221.720,37	102.890,21	118.830,16	224.817,23	97.428,62	117.388,61		
7 Έπιπλα και λοιπά εξαρτήματα	849.751,99	787.629,87	62.122,12	892.402,55	770.967,10	61.435,45		
8 Άκτινες υπό εκτίμηση και προκαταβολές	18.165,20	-	18.165,20	6.065,20	-	6.065,20		
9 Άκτινες ενσώματες ακινήσεις (Π)	4.121.530,92	1.247.715,35	2.873.815,57	4.700.175,52	1.636.826,54	3.063.349,00		
III Παιδιά και άλλες μισθώσιμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις								
7 Ακίνητα μη πραγματοποιηθείσες απαιτήσεις		859,00			1.489,58			
9 Άκτινες πάσης ενσώματου (Π-Π)		2.384.648,57			2.439.975,58			
10 Άκτινες οφειλόμενα (ΑΗ-ΑΥ-ΑΥ)							2.050.794,93	2.177.033,61
<b>Δ. ΧΡΕΩΣΤΟΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>								
I Αποβήματα								
1 Επιχορηγήματα		2.229.197,52			2.104.694,42			
4 Αποδοχών οφείλ		4.402,05			4.402,05			
5 Προκαταβολές για αγοράς αποβλήτων		17.429,07			17.350,01			
6 Άλλα αποβήματα		2.251.090,64			2.116.448,48			
II Αποβήματα								
1 Φόρους		709.092,13			716.174,82			
2 Γραμμάτια παρωπείας		67.899,88			24.835,27			
3 Γραμμάτια σε κίνηση/έξοδα		12.262,58			12.260,58			
3α Επιστροφές παρατηρήσεων (μειωμένων)		115.200,51			19.294,60			
3β Επιστροφές σε καθυστέρηση		27.929,67			27.929,67			
4 Λοιπά αποβήματα		109.529,71			107.683,93			
5 Άλλες αποβήματα		1.025.925,45			908.518,43			
IV Διαθέσιμα								
1 Ταμείο		5.031,18			11.249,26			
3 Χρηματοδοτικές οφειλές & προβλεπόμενες		62.696,77			31.322,13			
4 Άλλα διαθέσιμα		67.728,95			62.629,25			
5 Άλλα διαθέσιμα		3.943.397,07			3.157.893,18			
10 Άκτινες οφειλόμενα (ΑΗ-ΔΗ-ΔΗ)							17.624,34	9.937,45
11 Άκτινες οφειλόμενα (ΑΥ-ΔΗ-ΔΗ)							12.000,00	12.000,00
12 Άκτινες οφειλόμενα (ΑΥ-ΔΗ-ΔΗ)							29.624,34	31.337,45
<b>Ε. ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>								
1 Έξοδα επόμενης χρήσης		13.826,92			24.794,05			
3 Ακίνητα μεταβλητά λογ/σμού ενσώματου		58.020,60			37.172,45			
4 Ακίνητα μεταβλητά λογ/σμού ενσώματου		21.853,52			41.866,40			
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)</b>		5.618.089,07			5.674.070,57		5.618.089,07	5.674.070,57
<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ</b>								
1 Αλλοτετα παρακρατούμενα στοιχεία		619,00			619,00			
2 Χρηματοτικά λογ/σμού ενσώματου		1.070.000,00			914.116,97		1.070.000,00	914.116,97
3 Χρηματοκρατούμενα στοιχεία		1.070.619,00			914.735,97		1.070.619,00	914.735,97
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Δ)</b>							5.618.089,07	5.674.070,57

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)				Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014		Ποσά προηγούμενης χρήσης 2013	
<b>I. Αποβλήματα εργασιών</b>							
Κόστος εργασιών (παιδιά)		9.175.580,09			6.830.430,62		
Μείον: Κόστος παρήκων		2.465.929,43			4.977.591,49		
Μείον: Αποβλήματα (οφέλη) εργασιών		1.029.950,10			1.852.929,13		
Πλέον: Άλλα έσοδα εργασιών		846,18			216,59		
Πλέον: ΜΕΚΕΝ		2.080.898,24			1.859.247,71		
3 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	143.790,02		158.647,06				
3 Έξοδα λειτουργίας διαχείρισης	1.978.893,41	2.122.062,43	1.842.936,45	2.003.583,51			
Μείον: Αμοιβή αποβλήτων (οφέλη) εργασιών		91.225,09		148.355,80			
ΜΕΚΕΝ		10,73		84,84			
Μείον:							
3 Χρηματοδοτικές οφειλές & αναπόβητα	166.409,14	166.409,14	176.446,91	176.446,91	126.486,07		
Οκεία αποβλήματα (οφέλη) εργασιών		-257.623,50			-324.748,97		
II ΠΡΟΜΟΝ - Έσοδα αποβλήτων							
1 Έσοδα από αναπόβητα		136.363,79			96.192,54		
2 Έσοδα από οφέλη		138.206,89			96.192,54		
Μείον:							
1 Έσοδα από αναπόβητα	102,40		372,88				
2 Έσοδα από οφέλη	3.137,83		12.503,35				
3 Έσοδα προσαρτημένων μέρων	3.633,44	8.674,07	131.824,02	1.079,21	34.555,54	81.637,00	
Οριστικά έσοδα αποβλήτων (οφέλη)			-129.289,68			-243.194,87	
Πλέον: Άλλα αποβλήματα πάσης φύσεως		103.804,10			110.280,60		
Μείον: Ουσιαστικά απόβλητα από λειτουργικό κόστος		103.804,10			110.280,60		
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Οφέλη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων</b>		-126.289,68			-243.194,87		


**ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΙΣΤΟΥ ΕΛΕΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ**  
 Προς τους κ.κ. Μέτοχους της Ανώνυμης Εταιρείας "ΒΡΟΧΙΔΗΣ-ΧΑΤΖΗΣ Α.Ε."

**Τέλος επί των Οικονομικών Καταστάσεων**  
 Ελήφθη τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «ΒΡΟΧΙΔΗΣ - ΧΑΤΖΗΣ Α.Ε.», οι οποίες αποτελούν από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2014, η κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων της χρήσης που έλαβε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό προκύπτωμα.  
**Εύνοια της Δοκιμής για τις Οικονομικές Καταστάσεις**  
 Η δοκιμή έχει την εύνοια για την επίσημη και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα λογιστικά πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 42<sup>α</sup> έως και 43<sup>α</sup> του καδ. Ν. 2190/1920, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές διατάξεις που η διοίκηση καθορίζει ως απαιτούμενες ώστε να καθίσταται δυνατή η επίσημη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων συμμορφωμένων από ουσιαστικά αναγκαστικά, που οφείλονται είτε σε αυτήν είτε σε άλλες.

**Εύνοια του Ελεγκτή**  
 Η δοκιμή έχει την εύνοια να παρέχουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Ανεπιβεβαιώσιμη τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα από τα οποία να συμμορφώνονται με ανάγκες διενεουμένων, καθώς και να σχεδιάζονται και διενεουμένων τον έλεγχο με σκοπό την επίσημη εύλογη διασφάλιση για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι αποβλήτων από ουσιαστικά αναγκαστικά. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την επίσημη εύλογη τεκμηρίωση, σχετικά με το ποσό και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγμένες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή, περιλαμβανομένης της επιμέλειας των κινδύνων ουσιαστικά αναγκαστικά, των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλονται είτε σε αυτήν είτε σε άλλες. Κατά τη διενέργεια αυτών των εργασιών κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές διατάξεις που σχετίζονται με την επίσημη και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό τη διασφάλιση έγκαιρων διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών διαδικασιών της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιούνται και του εύλογου των τεκμηρίων που είναι από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Παροτρύνουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε παρασκευάσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

**Βάση για Γνώμη με Εμφύλιση**  
 Από τον έλεγχο μας προκύπτει ότι οι ετήσιες θέματα: 1. Κατά παράβαση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από τον καδ. Ν. 119/1919 και το ΕΓΛΣ, στην κλειόμενη χρήση όπως και στις τρεις προηγούμενες, δεν διενεργήθηκαν αποβλήτων επί του πρώτου εξαμήνου συνολικού ποσού περί 322 χιλ., με αποτέλεσμα η αξία των παγίων και τα έσοδα να εμφανίζονται ύστερα ουσιαστικά, και τα αποτελέσματα χρήσης οφειλόμενα κατά ποσό περί 75 χιλ. 2. Δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη για ενδεχόμενες οφειλές από τη μη πραγματοποίηση αποβλήτων υποβληθέντων ποσού ευρώ + 3. χιλ. και κατά συνέπεια η αξία των αποβλήτων και τα έσοδα να φαίνεται να εμφανίζονται ύστερα ουσιαστικά και τα αποτελέσματα χρήσης συνολικού ποσού ευρώ 250 χιλ., και οι οποίες δεν έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη. Κατά την εκτίμησή μας για την κλειόμενη χρήση από τη μη πραγματοποίηση μέρους των αποβλήτων αυτών έφτανε να έχει σχηματιστεί πρόβλεψη ποσού ευρώ 200 χιλ. και κατά συνέπεια η αξία των αποβλήτων και τα έσοδα να φαίνεται να εμφανίζονται ύστερα ουσιαστικά κατά ποσό 15 χιλ. 4. Κατά παράβαση των λογιστικών αρχών που προβλέπονται από την Ελληνική Νομοθεσία (καδ. Ν. 2190/1920 και ΕΓΛΣ) δεν σχηματίστηκε πρόβλεψη για αποβλήτων προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία. Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014 το συνολικό ύψος της μη σχηματισμένης πρόβλεψης ανέρχεται σε περί 113 χιλ., περίπου με συνέπεια να εμφανίζονται ύστερα ουσιαστικά και τα έσοδα να φαίνεται να εμφανίζονται ύστερα ουσιαστικά. 5. Οι φορολογικές υποχρεώσεις της εταιρείας δεν έχουν ερμηνευτεί από τις φορολογικές αρχές και τα χρήσιμα: 1. 6. και 7. Σε τα τελευταία τα φορολογικά αποτελέσματα των χρήσεων αυτών δεν έχουν καταστεί οριστικά. Η εταιρεία δεν έχει προβεί σε επίσημη των προβλεπόμενων φόρων και των προσοβλεπόμενων παθητικών καταλογισμών σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και δεν έχει σχηματίσει σχετική πρόβλεψη για αυτήν την ενδεχόμενη υποχρέωση. Από τον έλεγχό μας δεν έχουμε αποκτήσει εύλογη διασφάλιση σχετικά με την εκτίμησή των οφείλων της πρόβλεψης που τυχόν απαιτείται.

**Γνώμη με Εμφύλιση**  
 Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις επιπτώσεις των θέματων (1) έως (4) και τις πιθανές επιπτώσεις του θέματος (5) που μνημονεύονται στην παράγραφο 9άση για Γνώμη με Εμφύλιση, οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογο, από κάθε ουσιαστικό άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας «ΒΡΟΧΙΔΗΣ - ΧΑΤΖΗΣ Α.Ε.» κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014, και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τη χρήση που έλαβε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα λογιστικά πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 42<sup>α</sup> έως και 43<sup>α</sup> του καδ. Ν. 2190/1920.  
**Αποβλήτων επί Άλλων Υποθέσεων και Κοινωνικών Θεμάτων**  
 Επιβεβαιώνουμε τη συμφωνία και την αντίστοιχη του περιεγμένου της Τίτλους του διοικητικού συμβουλίου με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 3<sup>α</sup> και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

 Συναρμόζουσα Οικονομική Λογιστική ο.ε.ο.ε. μέλη της Crowe Horwath International Διοχ. Νηρύ 3, 11257 Αθήνα Αρ. Μ.ΣΟΕΛ.123	Θεσσαλονίκη, 18 Ιουνίου 2015 ΟΡΚΙΣΤΟΣ ΕΛΕΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Γ. ΣΙΔΕΡΑΝΗΣ ΑΡ.Μ.Σ.Ο.Ε.Α. 15851 Σ.Ο.Α. Ε.Ο.Ε.	

<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ της 31/12/2015</b>			
	<u>Σημείωση</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
<i>Ενσώματα πάγια</i>			
Ακίνητα	6.1	2.094.948,37	2.128.519,53
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6.1	40.503,77	55.182,56
Λοιπός εξοπλισμός	6.1	170.483,10	181.968,28
<b>Σύνολο</b>		<b>2.305.935,24</b>	<b>2.365.670,37</b>
<i>Άυλα πάγια στοιχεία</i>			
Λοιπά άυλα	6.3	22.932,13	15.738,91
<b>Σύνολο</b>		<b>22.932,13</b>	<b>15.738,91</b>
<i>Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή</i>			
		<b>21.062,26</b>	<b>18.165,20</b>
<i>Μη Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</i>			
Δάνεια και απαιτήσεις		859,00	859,00
<b>Σύνολο</b>		<b>859,00</b>	<b>859,00</b>
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>		<b>2.350.788,63</b>	<b>2.400.433,48</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
<i>Αποθέματα</i>			
Εμπορεύματα		2.172.030,58	2.229.197,52
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		0,00	4.402,05
Προκαταβολές για αποθέματα	3.1.5	16.101,59	17.499,07
<b>Σύνολο</b>		<b>2.188.132,17</b>	<b>2.251.098,64</b>
<i>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</i>			
Εμπορικές απαιτήσεις	7.1.1	1.120.569,67	926.442,77
Λοιπές απαιτήσεις	7.1.2	91.997,98	158.549,31
Προπληρωμένα έξοδα		14.036,19	13.826,92
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.1.3	244.402,38	67.729,95
<b>Σύνολο</b>		<b>1.471.006,22</b>	<b>1.166.548,95</b>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>		<b>3.659.138,39</b>	<b>3.417.647,59</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>6.009.927,02</b>	<b>5.818.081,07</b>



**ΒΡΟΧΙΑΗΣ – ΧΑΤΖΗΣ Α.Ε.**  
**Χρηματοοικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα**  
**Για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2015**  
*(ποσά σε Ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)*

	<u>Σημείωση</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Καθαρή θέση</b>			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο	8	2.389.500,00	2.389.500,00
<b>Σύνολο</b>		<b>2.389.500,00</b>	<b>2.389.500,00</b>
<b>Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο</b>			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	8	104.395,49	104.395,49
Αποτελέσματα εις νέο		(497.892,38)	(443.100,56)
<b>Σύνολο</b>		<b>(393.496,89)</b>	<b>(338.705,07)</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>		<b>1.996.003,11</b>	<b>2.050.794,93</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δάνεια		1.925.092,25	1.886.104,53
<b>Σύνολο</b>		<b>1.925.092,25</b>	<b>1.886.104,53</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Εμπορικές υποχρεώσεις	9.1.1	1.165.632,13	877.106,02
Λοιποί φόροι και τέλη		62.685,21	91.795,88
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		56.749,82	59.415,11
Λοιπές υποχρεώσεις	9.1.2	787.455,80	835.240,26
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα		16.308,70	17.624,34
<b>Σύνολο</b>		<b>2.088.831,66</b>	<b>1.881.181,61</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>4.013.923,91</b>	<b>3.767.286,14</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων</b>		<b>6.009.927,02</b>	<b>5.818.081,07</b>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ κατά ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ**

	<u>Σημείωση</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Κόστος εργασιών (καθαρός)	10	10.706.871,14	9.175.580,09
Κόστος πωλήσεων		(8.517.262,32)	(7.145.587,93)
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>		<b>2.189.608,82</b>	<b>2.029.992,16</b>
Λοιπά συνήθη έσοδα	10	930,35	846,18
		<b>2.190.539,17</b>	<b>2.030.838,34</b>
Έξοδα διοίκησης		(107.335,31)	(143.730,02)
Έξοδα διάθεσης		(2.047.298,28)	(1.978.333,41)
Λοιπά έξοδα και ζημιές		(24.201,86)	(6.874,07)
Λοιπά έσοδα και κέρδη		106.358,76	138.208,89
<b>Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων</b>		<b>118.062,48</b>	<b>40.109,73</b>
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		6,74	10,73
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		(172.861,04)	(166.409,14)
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων</b>		<b>(54.791,82)</b>	<b>(126.288,68)</b>
Φόροι εισοδήματος		0,00	0,00
<b>Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους</b>		<b>(54.791,82)</b>	<b>(126.288,68)</b>

## ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ της 31/12/2016

	<u>Σημείωση</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
<b>Ενσώματα πάγια</b>			
Ακίνητα	6.1	2.082.473,01	2.094.948,37
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6.1	25.708,29	40.503,77
Λοιπός εξοπλισμός	6.1	184.912,46	170.483,10
<b>Σύνολο</b>		<b>2.293.093,76</b>	<b>2.305.935,24</b>
<b>Άυλα πάγια στοιχεία</b>			
Λοιπά άυλα	6.3	11.825,74	22.932,13
<b>Σύνολο</b>		<b>11.825,74</b>	<b>22.932,13</b>
<b>Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή</b>			
		<b>20.915,20</b>	<b>20.915,20</b>
<b>Μη Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</b>			
Δάνεια και απαιτήσεις		859,00	859,00
<b>Σύνολο</b>		<b>859,00</b>	<b>859,00</b>
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>		<b>2.326.693,70</b>	<b>2.350.641,57</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
<b>Αποθέματα</b>			
Εμπορεύματα		2.691.697,29	2.172.030,58
Προκαταβολές για αποθέματα	3.1.5	62.258,96	16.248,65
<b>Σύνολο</b>		<b>2.753.956,25</b>	<b>2.188.279,23</b>
<b>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</b>			
Εμπορικές απαιτήσεις	7.1.1	1.370.864,81	1.120.569,67
Λοιπές απαιτήσεις	7.1.2	96.101,67	91.997,98
Προπληρωμένα έξοδα		14.519,06	14.036,19
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.1.3	186.850,14	244.402,38
<b>Σύνολο</b>		<b>1.668.335,68</b>	<b>1.471.006,22</b>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>		<b>4.422.291,93</b>	<b>3.659.285,45</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>6.748.985,63</b>	<b>6.009.927,02</b>

**ΒΡΟΧΙΔΗΣ – ΧΑΤΖΗΣ Α.Ε.**  
**Χρηματοοικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα**  
**Για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016**  
*(ποσά σε Ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)*

	<u>Σημείωση</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Καθαρή θέση</b>			
<b>Καταβλημένα κεφάλαια</b>			
Κεφάλαιο	8	2.389.500,00	2.389.500,00
<b>Σύνολο</b>		<b>2.389.500,00</b>	<b>2.389.500,00</b>
<b>Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο</b>			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	8	104.395,49	104.395,49
Αποτελέσματα εις νέο		(397.260,34)	(497.892,38)
<b>Σύνολο</b>		<b>(292.864,85)</b>	<b>(393.496,89)</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>		<b>2.096.635,15</b>	<b>1.996.003,11</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δάνεια		1.955.823,14	1.925.092,25
<b>Σύνολο</b>		<b>1.955.823,14</b>	<b>1.925.092,25</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Εμπορικές υποχρεώσεις	9.1.1	1.782.801,95	1.165.632,13
Λοιποί φόροι και τέλη		17.799,81	62.685,21
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		57.296,54	56.749,82
Λοιπές υποχρεώσεις	9.1.2	828.279,09	787.455,80
Εξοδα χρήσεως δουλευμένα		10.349,95	16.308,70
<b>Σύνολο</b>		<b>2.696.527,34</b>	<b>2.088.831,66</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>4.652.350,48</b>	<b>4.013.923,91</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων</b>		<b>6.748.985,63</b>	<b>6.009.927,02</b>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ κατά ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ**

	<u>Σημείωση</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	10	12.055.609,30	10.706.871,14
Κόστος πωλησιών		(9.734.637,65)	(8.517.262,32)
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>		<b>2.320.971,65</b>	<b>2.189.608,82</b>
Λοιπά συνήθη έσοδα	10	745,12	930,35
		<b>2.321.716,77</b>	<b>2.190.539,17</b>
Έξοδα διοίκησης		(96.400,28)	(107.335,31)
Έξοδα διάθεσης		(2.018.349,35)	(2.047.298,28)
Λοιπά έξοδα και ζημιές		(6.981,50)	(24.201,86)
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		9.179,57	0,00
Λοιπά έσοδα και κέρδη		63.169,24	106.358,76
<b>Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων</b>		<b>272.334,45</b>	<b>118.062,48</b>
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		6,67	6,74
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		(171.709,08)	(172.861,04)
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων</b>		<b>100.632,04</b>	<b>(54.791,82)</b>
Φόροι εισοδήματος		0,00	0,00
<b>Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους</b>		<b>100.632,04</b>	<b>(54.791,82)</b>