

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

**ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΣΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ-ΟΛΙΚΗ ΠΟΙΟΤΗΤΑ**

**«ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ
ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.Α. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΤΟΥ
ΥΠΟΚΛΑΔΟΥ ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΩΝ ΓΡΗΓΟΡΗΣ
ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗΣ»**

ΣΟΥΡΟΥΝΗΣ ΠΑΝΤΕΛΗΣ

ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2007

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΣΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ-ΟΛΙΚΗ ΠΟΙΟΤΗΤΑ



ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**ΘΕΜΑ: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ
ΣΤΟ Χ.Α.Α. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΤΟΥ ΥΠΟΚΛΑΔΟΥ ΤΩΝ
ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΩΝ ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗΣ**

ΦΟΙΤΗΤΗΣ: ΣΟΥΡΟΥΝΗΣ ΠΑΝΤΕΛΗΣ / ΜΔΕ - ΟΠ 0544

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.Α.
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΤΟΥ ΥΠΟΚΛΑΔΟΥ ΤΩΝ ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΩΝ ΓΡΗΓΟΡΗΣ
ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗΣ**

Η επιλογή του δείγματος των επιχειρήσεων έγινε με κριτήριο την ένταξη και τη συμμετοχή αυτών στον κλάδο του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών. Εξετάζονται, συνεπώς, επιχειρήσεις οι οποίες από πλευράς συνόλου ενεργητικού θεωρούνται μεγάλες. Δραστηριοποιούνται, βέβαια και μικρότερου μεγέθους επιχειρήσεις οι οποίες στο σύνολο τους έχουν ένα αρκετά σημαντικό μερίδιο αγοράς. Η εργασία αναφέρεται στην πενταετία 2000 - 2004 με πηγές πληροφόρησης για την εκπόνηση της εργασίας οδηγός της I.C.A.P., του Εθνικού Τυπογραφείου, τις εκθέσεις του διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος, τα ετήσια ενημερωτικά δελτία των επιχειρήσεων και τις σελίδες τους στο διαδίκτυο. Τα εργαλεία που θα χρησιμοποιηθούν για τη μελέτη των βασικών μεταβλητών των επιχειρήσεων θα είναι: 1) οι δείκτες και 2) οι πίνακες κίνησης κεφαλαίων.

ΣΟΥΡΟΥΝΗΣ ΠΑΝΤΕΛΗΣ

ΠΤΥΧΙΟ: ΧΗΜΕΙΑΣ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟΥ ΠΑΤΡΩΝ

**Υποβληθείσα για το Μεταπτυχιακό Δίπλωμα στη Διοίκηση Επιχειρήσεων
Διοίκηση Ολικής Ποιότητας**

Τμήμα Οργάνωσης & Διοίκησης Επιχειρήσεων

Πανεπιστήμιο Πειραιώς

2007

Αφιερώνεται στους γονείς μου Σπύρο και Μαρία

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΡΑΙΑ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.Α. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΤΟΥ ΥΠΟΚΛΑΔΟΥ ΤΩΝ ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΩΝ ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗΣ

Σουρούνης Παντελής

Σημαντικοί όροι: Χρηματοοικονομική ανάλυση, στατιστική ανάλυση, κριτική διερεύνηση αριθμοδεικτών, κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων, ισολογισμοί με βάση την ανάλυση κοινού μεγέθους, ισολογισμοί με βάση την ανάλυση δεικτών, ανάλυση οικονομίας και κλάδου.

Περίληψη

Η παρούσα διπλωματική εργασία έχει ως σκοπό τη χρηματοοικονομική ανάλυση των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών ελληνικών επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον υποκλάδο των αλυσίδων εστιατορίων γρήγορης εξυπηρέτησης. Η χρηματοοικονομική ανάλυση πραγματοποιείται κυρίως για τους τρεις παρακάτω σκοπούς: α) να προσδιοριστούν όσα από τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματα των εν λόγω επιχειρήσεων είναι εφικτό να προσδιοριστούν μέσα από τη χρηματοοικονομική ανάλυση, β) να διαπιστωθεί αν βελτιώνονται ή επιδεινώνονται διαχρονικά και κατά πόσο οι χρηματοοικονομικές θέσεις τους γ) τελικά να γίνει μια γενικότερη εξαγωγή συμπερασμάτων για την πορεία του υποκλάδου.

Η μεθοδολογία της ανάλυσης είναι επαγωγικού χαρακτήρα, top - down analysis. Αρχικά γίνεται μια σύντομη αναφορά στο γενικό οικονομικό περιβάλλον, στη διεθνή και ελληνική οικονομία. Στη συνέχεια ακολουθεί η μελέτη του υποκλάδου των εστιατορίων γρήγορης εξυπηρέτησης, ο κλάδος στον οποίο δραστηριοποιούνται οι προς ανάλυση επιχειρήσεις. Τέλος αναλύεται η θέση της κάθε επιχείρησης.

Τα εργαλεία που θα χρησιμοποιηθούν για τη μελέτη των βασικών μεταβλητών των επιχειρήσεων θα είναι: 1) οι δείκτες και 2) οι πίνακες κίνησης κεφαλαίων. Τα αποτελέσματα της παρούσας μελέτης είναι ότι οι εν λόγω εξεταζόμενες εταιρίες δεν παρουσιάζουν παρόμοια συμπεριφορά με χαρακτηριστικότερα σημεία την πορεία των πωλήσεων τους, την άντληση και κατανάλωση των χρηματικών τους πόρων και τους αριθμοδείκτες.

<i>Περιεχόμενα:</i>	Σελ.
ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ	i
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ	ii
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ	vi
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο: ΕΙΣΑΓΩΓΗ	1
1.1 ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΙΚΟΣ ΣΚΟΠΟΣ	1
1.2 ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ	1
1.3 ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ	2
1.4 ΔΟΜΗ ΕΡΓΑΣΙΑΣ	2
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ	5
2.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ	5
2.1.1 Γενικά	5
2.1.2 Προϊόν	5
2.1.3 Απασχόληση και ανεργία	6
2.1.4 Πληθωρισμός	6
2.1.5 Νομισματικές εξελίξεις και ισοζύγιο πληρωμών	7
2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ	8
2.2.1 Γενικά	8

2.2.2 Οικονομική δραστηριότητα	9
2.2.3 Απασχόληση και ανεργία	10
2.2.4 Πληθωρισμός	10
2.2.5 Νομισματικές εξελίξεις και ισοζύγιο πληρωμών	11
2.3 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ	13
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	14
2.2.5 Δημοσιονομικές εξελίξεις	15
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΥΠΟΚΛΑΔΟΥ "ΑΛΥΣΙΔΕΣ ΕΣΤΙΑΤΟΡΩΝ ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗΣ"	15
3.1 ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	15
3.2 Η ΖΗΤΗΣΗ	15
Παράγοντες που επηρεάζουν τη ζήτηση	15
3.2.1 Κοινωνικοί δημογραφικοί παράγοντες	15
3.2.2 Μονομελή νοικοκυριά	16
3.2.3 Σημαντικές ομάδες καταναλωτών	16
3.2.4 Ποιότητα προϊόντων και υπηρεσιών	16
3.2.5 Οικονομικοί παράγοντες	17
3.2.6 Ανταγωνιστικά Προϊόντα	17
3.3 Η ΠΡΟΣΦΟΡΑ	18

3.3.1	Δομή και διάρθρωση του κλάδου	18
3.3.2	Στοιχεία Ανταγωνισμού του Κλάδου	18
3.3.2.1	Διαφημιστική δαπάνη εστιατορίων	19
3.3.2.2	Τιμές-Προσφορές	20
3.3.2.3	Υπηρεσίες Παράδοσης (Delivery)	20
3.3.2.4	Μενού και Ποιότητα Πρώτων Υλών	21
3.4	Η ΑΓΟΡΑ ΤΩΝ ΑΛΥΣΙΔΩΝ ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΩΝ ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗΣ	22
3.5	Ο ΘΕΣΜΟΣ ΤΗΣ ΔΙΚΑΙΟΧΡΗΣΗΣ (FRANCHISING) ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ	22
3.5.1	Ορισμός του Franchising	23
3.5.2	Εφαρμοζόμενες Μορφές Συμφωνιών Franchising	23
3.5.3	Πλεονεκτήματα για τους Franchisors και τους Franchisees	23
3.5.4	Μειονεκτήματα για τους Franchisors και τους Franchisees	25
3.6	Η ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΑΓΟΡΑ ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΕΣΤΙΑΣΗΣ	25
3.6.1	Οι Μεγαλύτερες Αλυσίδες Εστιατορίων Γρήγορης Εστίασης στην Ευρώπη	25
3.7	ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ	26
	ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	30
	ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	31
4.1	ΓΕΝΙΚΑ	31

4.2 ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	32
4.3 ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ	33
4.3.1 Συνολική αποδοτικότητα	34
4.3.2 Περιθώριο κέρδους	35
4.3.3 Κυκλοφοριακή ταχύτητα	35
4.3.4 Αποτελεσματικότητα	37
4.3.5 Ρευστότητα	38
4.3.6 Δανειακή επιβάρυνση	38
4.3.7 Κάλυψη τόκων και μερισμάτων	39
4.3.8 Παγιοποίηση περιουσίας	39
4.3.9 Χρηματοδότηση ενεργητικού	40
4.3.10 Δείκτες σε τρέχουσες αξίες	41
4.4 ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	42
4.5 ΕΞΑΓΩΓΗ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΩΝ	43
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	44

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο: ΓΕΝΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΥΠΟΚΛΑΔΟΥ	45
5.1 EVEREST A.E.	45
5.2 GOODY'S A.E.	46
5.3 OLYMPIC CATERING A.E	47
5.4 ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ Α.Β.Ε.Ε.	47
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	49
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο: ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΥΠΟΚΛΑΔΟΥ	50
6.1 ΓΕΝΙΚΑ	50
6.2 EVEREST A.E.	50
6.3 GOODY'S A.E.	51
6.4 OLYMPIC CATERING A.E	52
6.5 ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ Α.Β.Ε.Ε.	53
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	55
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7^ο: ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	56
7.1 ΓΕΝΙΚΑ	56
7.2 EVEREST A.E.	56
7.3 GOODY'S A.E.	59
7.4 OLYMPIC CATERING A.E	61

7.5 ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ Α.Β.Ε.Ε.	62
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	64
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8^ο: ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	65
8.1 ΓΕΝΙΚΑ	65
8.2 EVEREST Α.Ε.	66
8.3 GOODY'S Α.Ε.	67
8.4 OLYMPIC CATERING Α.Ε	68
8.5 ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ Α.Β.Ε.Ε.	69
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	70
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9^ο: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΕΡΕΥΝΑ	71
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	75
Α. ΠΙΝΑΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	76
Β. ΠΙΝΑΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	101
Γ. ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	107
Δ. ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	120

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Θα ήθελα, αρχικά, να ευχαριστήσω ιδιαίτερα τον επιβλέποντα καθηγητή μου, κ. Αρτίκη Γεώργιο, που μου έδωσε την ευκαιρία να εργασθώ σε ένα θέμα ιδιαίτερα ενδιαφέρον για μένα και με την πολύτιμη καθοδήγησή του, με βοήθησε να αντιμετωπίσω τις δυσκολίες που παρουσιάστηκαν κατά τη διάρκεια της διπλωματικής μου εργασίας. Τον ευχαριστώ πολύ για την στήριξη και τον χρόνο που μου αφιέρωσε. Επίσης, θα ήθελα να ευχαριστήσω τους γονείς μου για τη στήριξη καθ' όλη τη διάρκεια των σπουδών μου.

Τους ευχαριστώ θερμά.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ:	Σελ.
A. ΠΙΝΑΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	76
ΠΙΝΑΚΑΣ 1: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ EVEREST	76
ΠΙΝΑΚΑΣ 2: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ EVEREST	77
ΠΙΝΑΚΑΣ 3: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ EVEREST	78
ΠΙΝΑΚΑΣ 4: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ EVEREST	79
ΠΙΝΑΚΑΣ 5: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ EVEREST	79
ΠΙΝΑΚΑΣ 6: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ EVEREST	80
ΠΙΝΑΚΑΣ 7: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ GOODY'S	81
ΠΙΝΑΚΑΣ 8: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ GOODY'S	82
ΠΙΝΑΚΑΣ 9: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ GOODY'S	83
ΠΙΝΑΚΑΣ 10: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ GOODY'S	84
ΠΙΝΑΚΑΣ 11: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ GOODY'S	84
ΠΙΝΑΚΑΣ 12: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ GOODY'S	85
ΠΙΝΑΚΑΣ 13: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ OLYMPIC CATERING	86
ΠΙΝΑΚΑΣ 14: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ OLYMPIC CATERING	87
ΠΙΝΑΚΑΣ 15: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ OLYMPIC CATERING	88
ΠΙΝΑΚΑΣ 16: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ OLYMPIC CATERING	89

ΠΙΝΑΚΑΣ 17: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ OLYMPIC CATERING	89
ΠΙΝΑΚΑΣ 18: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ OLYMPIC CATERING	90
ΠΙΝΑΚΑΣ 19: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΓΡΗΓΟΡΗΣ	91
ΠΙΝΑΚΑΣ 20: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΓΡΗΓΟΡΗΣ	92
ΠΙΝΑΚΑΣ 21: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΓΡΗΓΟΡΗΣ	93
ΠΙΝΑΚΑΣ 22: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΓΡΗΓΟΡΗΣ	94
ΠΙΝΑΚΑΣ 23: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΓΡΗΓΟΡΗΣ	94
<i>ΠΙΝΑΚΑΣ 24:</i> ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΓΡΗΓΟΡΗΣ.	95
ΠΙΝΑΚΑΣ 25: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΚΛΑΔΟΥ	96
ΠΙΝΑΚΑΣ 26: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΚΛΑΔΟΥ	97
ΠΙΝΑΚΑΣ 27: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΚΛΑΔΟΥ	98
ΠΙΝΑΚΑΣ 28: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΚΛΑΔΟΥ	99
ΠΙΝΑΚΑΣ 29: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΚΛΑΔΟΥ	99
<i>ΠΙΝΑΚΑΣ 30:</i> ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΚΛΑΔΟΥ	100
B. ΠΙΝΑΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	101
ΠΙΝΑΚΑΣ 1: ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	101
ΠΙΝΑΚΑΣ 2: ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	101
ΠΙΝΑΚΑΣ 3: ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	101

ΠΙΝΑΚΑΣ 4: ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ	101
ΠΙΝΑΚΑΣ 5: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	102
ΠΙΝΑΚΑΣ 6: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	102
ΠΙΝΑΚΑΣ 7: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	102
ΠΙΝΑΚΑΣ 8: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	102
ΠΙΝΑΚΑΣ 9: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	103
ΠΙΝΑΚΑΣ 10: ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	103
ΠΙΝΑΚΑΣ 11: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	103
ΠΙΝΑΚΑΣ 12: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	103
ΠΙΝΑΚΑΣ 13: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	104
ΠΙΝΑΚΑΣ 14: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ *	104
ΠΙΝΑΚΑΣ 15: ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	104
ΠΙΝΑΚΑΣ 16: ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	104
ΠΙΝΑΚΑΣ 17: DEBT - TO - EQUITY RATIO	105
ΠΙΝΑΚΑΣ 18: LONG TERM CAPITALIZATION RATIO	105
ΠΙΝΑΚΑΣ 19: ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ	105
ΠΙΝΑΚΑΣ 20: ΚΑΛΥΨΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ	105
ΠΙΝΑΚΑΣ 21: ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	106

ΠΙΝΑΚΑΣ 22: ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	106
ΠΙΝΑΚΑΣ 23: ΧΡΗΜ/ΣΗ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓ. ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΓΑΛΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ	106
ΠΙΝΑΚΑΣ 24: ΧΡΗΜ/ΣΗ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓ. ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	106
ΠΙΝΑΚΑΣ 25: ΧΡΗΜ/ΣΗ ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝ. ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΓΑΛΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ	107
Δ. ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	120
ΠΙΝΑΚΑΣ 1: ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ SEX-FORM Α.Ε.	120
ΠΙΝΑΚΑΣ 2: ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΔΟΥΡΟΣ Α.Ε.	121
ΠΙΝΑΚΑΣ 3: ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΕΛΒΕ Α.Ε.	122
ΠΙΝΑΚΑΣ 4: ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΙΝΕΡΒΑ Α.Ε.	123

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ:	Σελ.
Γ. ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	107
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1: ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	107
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2: ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	108
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3: ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	108
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4: ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ	109
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	109
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	110
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	110
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	111
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	111
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10: ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	112
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	112
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 12: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	113
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 13: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	113
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 14: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ *	114
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 15: ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	114
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 16: ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	115

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 17: DEBT - TO - EQUITY RATIO	115
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 18: LONG TERM CAPITALIZATION RATIO	116
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 19: ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ	116
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 20: ΚΑΛΥΨΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ	117
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 21: ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	117
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 22: ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	118
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 23: ΧΡΗΜ/ΣΗ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓ. ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΓΑΛΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ	118
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 24: ΧΡΗΜ/ΣΗ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓ. ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	119
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 25: ΧΡΗΜ/ΣΗ ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝ. ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΓΑΛΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ	119

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο: ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1 ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΙΚΟΣ ΣΚΟΠΟΣ

Η παρούσα διπλωματική εργασία έχει ως σκοπό τη χρηματοοικονομική ανάλυση των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών ελληνικών επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον υποκλάδο των αλυσίδων εστιατορίων γρήγορης εξυπηρέτησης. Οι επιχειρήσεις που αναλύονται είναι:

- EVEREST
- GOODY'S
- OLYMPIC CATERING
- ΓΡΗΓΟΡΗΣ

Η χρηματοοικονομική ανάλυση πραγματοποιείται κυρίως για τους τρεις παρακάτω σκοπούς:

1. Να προσδιοριστούν όσα από τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματα των εν λόγω επιχειρήσεων είναι εφικτό να προσδιοριστούν μέσα από τη χρηματοοικονομική ανάλυση
2. Να διαπιστωθεί αν βελτιώνονται ή επιδεινώνονται διαχρονικά και κατά πόσο οι χρηματοοικονομικές θέσεις τους
3. Τελικά να γίνει μια γενικότερη εξαγωγή συμπερασμάτων για την πορεία του υποκλάδου.

1.2 ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ

Η μεθοδολογία της ανάλυσης είναι επαγωγικού χαρακτήρα, top - down analysis. Αρχικά γίνεται μια σύντομη αναφορά στο γενικό οικονομικό περιβάλλον, στη διεθνή και ελληνική οικονομία. Στη συνέχεια ακολουθεί η μελέτη του υποκλάδου των εστιατορίων γρήγορης εξυπηρέτησης, ο κλάδος στον οποίο δραστηριοποιούνται οι προς ανάλυση επιχειρήσεις. Τέλος αναλύεται η θέση της κάθε επιχείρησης.

Η εργασία αναφέρεται στην πενταετία 2000 - 2004 με πηγές πληροφόρησης για την εκπόνηση της εργασίας οδηγούς της I.C.A.P., του Εθνικού Τυπογραφείου, τις

εκθέσεις του διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος, τα ετήσια ενημερωτικά δελτία των επιχειρήσεων και τις σελίδες τους στο διαδίκτυο.

Τα στάδια ανάλυσης είναι τα παρακάτω:

1. Στατιστική ανάλυση
2. Κριτική διερεύνηση αριθμοδεικτών
3. Κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων
4. Συμπεράσματα

Τα εργαλεία που θα χρησιμοποιηθούν για τη μελέτη των βασικών οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων θα είναι:

- Οι δείκτες
- Οι πίνακες κίνησης κεφαλαίων.

1.3 ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ

Η επιλογή του δείγματος των επιχειρήσεων έγινε με κριτήριο την ένταξη και τη συμμετοχή αυτών στον κλάδο του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών. Εξετάζονται, συνεπώς, επιχειρήσεις οι οποίες από πλευράς συνόλου ενεργητικού θεωρούνται μεγάλες. Δραστηριοποιούνται, βέβαια και μικρότερου μεγέθους επιχειρήσεις οι οποίες στο σύνολο τους έχουν ένα αρκετά σημαντικό μερίδιο αγοράς.

Ο υποκλάδος των αλυσίδων εστιατορίων γρήγορης εξυπηρέτησης διαθέτει μια πλειάδα προϊόντων ενώ οι συμμετέχοντες σε αυτόν εκσυγχρονίζονται συνεχώς ώστε να παραμείνουν ανταγωνιστικοί και να συμβαδίσουν με τις απαιτήσεις για γρήγορο, ποιοτικό και σύμφωνα με τις διατροφικές συνήθειες των Ελλήνων, φαγητό. Ο ανταγωνισμός είναι έντονος με αποτέλεσμα να βελτιώνεται διαρκώς η ποιότητα, η ποικιλία αλλά και η εμφάνιση νέων μορφών γρήγορου φαγητού. Πρόκειται λοιπόν, για ένα δυναμικό τομέα, τον οποίο η παρούσα εργασία αποσκοπεί να αναλύσει περισσότερο από τις ήδη υπάρχουσες αναφορές.

1.4 ΔΟΜΗ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Η διπλωματική εργασία περιλαμβάνει τα εξής κεφάλαια:

Κεφάλαιο 1ο: Εισαγωγή

Στο κεφάλαιο αυτό παρουσιάζεται ο αντικειμενικός σκοπός της εργασίας, καθώς και η μεθοδολογία η οποία χρησιμοποιήθηκε, προκειμένου να επιτευχθεί το προσδοκώμενο αποτέλεσμα. Ακολουθεί η χρησιμότητα της παρούσης ανάλυσης, καθώς και η διάρθρωση των κεφαλαίων προκειμένου να διευκολυνθεί ο αναγνώστης.

Κεφάλαιο 2^ο: Ανάλυση οικονομίας

Σε αυτό το κεφάλαιο πραγματοποιείται μία προσέγγιση ανάλυσης της οικονομίας, της διεθνούς και της ελληνικής. Ως γενικά συμπεράσματα για τις δύο οικονομίες είναι ότι στη διεθνή οικονομία, η βελτίωση των οικονομικών συνθηκών ακολουθεί βραδύτερους ρυθμούς από τους αναμενόμενους, ενώ στην ελληνική, η μεγάλη αύξηση των οικονομικών επενδύσεων είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση του Α.Ε.Π. το έτος 2003. Σημαντικός παράγοντας που συντελεί σε αυτό τον ρυθμό της διεθνούς οικονομίας είναι η μεγάλη αύξηση της τιμής του αργού πετρελαίου ενώ η μεγάλη αύξηση των οικονομικών επενδύσεων, στην ελληνική οικονομία, συνδέεται άμεσα με τα έργα για την τέλεση των Ολυμπιακών αγώνων του 2004.

Κεφάλαιο 3^ο: Ανάλυση Υποκλάδου Εστιατορίων

Κεφάλαιο 4^ο: Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων θα συντελέσει στην αποτύπωση των χρηματοοικονομικών παραμέτρων. Η ανάλυση θα στηριχθεί σε αριθμοδείκτες και πίνακες κίνησης κεφαλαίων.

Κεφάλαιο 5^ο: Γενική επισκόπηση επιχειρήσεων υποκλάδου

Κεφάλαιο 6^ο: Οικονομικά στοιχεία

Μετά την ανάλυση του υποκλάδου, ακολουθεί η παρουσίαση της κάθε επιχείρησης και η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεών της.

Κεφάλαιο 7^ο: Κριτική διερεύνηση αριθμοδεικτών

Σε αυτό το κεφάλαιο, παρουσιάζεται μία συγκριτική εικόνα μεταξύ των επιχειρήσεων του υποκλάδου, που αντλείται από τη δημιουργία συγκριτικών λογιστικών καταστάσεων και καταστάσεων κοινών μεγεθών των λογαριασμών του ισολογισμού.

Κεφάλαιο 8^ο: Κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων

Η ανάλυση συνεχίζεται με τον υπολογισμό των σημαντικότερων δεικτών και τη γραφική απεικόνιση της εξέλιξής τους, και ακολουθεί η διερεύνηση των πινάκων κίνησης κεφαλαίων.

Κεφάλαιο 9^ο: Συμπεράσματα και κατευθύνσεις για περαιτέρω έρευνα

Στο τελευταίο κεφάλαιο, γίνεται μία προσέγγιση για την εξαγωγή συμπερασμάτων, που στηρίζονται σε πληροφορίες της μεθοδολογίας.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΡΑΙΑΣ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ¹

2.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

2.1.1 ΓΕΝΙΚΑ

Κατά το 2004 παταρηρήθηκε ισχυρή ανάκαμψη της παγκόσμιας οικονομίας, εξέλιξη η οποία αντανακλά την άνοδο της οικονομικής δραστηριότητας στις κυριότερες οικονομίες και οικονομικές περιοχές. Ο ρυθμός ανόδου του παγκοσμίου ΑΕΠ ανήλθε σε 5,1% το προηγούμενο έτος και συνοδεύτηκε από αύξηση του όγκου του παγκοσμίου εμπορίου αγαθών και υπηρεσιών με ρυθμό κοντά στο 10%. Σημαντικό επίσης ρόλο στην ανάπτυξη της οικονομίας διαδραματίζει και η κατάκτηση ολόένα και μεγαλύτερου μεριδίου αγοράς στις παγκόσμιες εξαγωγές από τις αναπτυσσόμενες οικονομίες της Ασίας. Είναι χαρακτηριστικό ότι η Κίνα, μαζί με τις ΗΠΑ, έχουν τη μεγαλύτερη συμβολή στην άνοδο του παγκοσμίου ΑΕΠ.

Ανοδικά κινήθηκαν οι βασικοί χρηματιστηριακοί δείκτες των ΗΠΑ και της ζώνης του ευρώ μετά τον Αυγουστο του 2004, όταν είχαν φθάσει στα κατώτερα επίπεδα του έτους, και στο τέλος του 2004 βρίσκονταν περί το 10% ψηλότερα από ό,τι στην αρχή του έτους. Οι θετικές αυτές εξελίξεις αντανακλούν στην περαιτέρω βελτίωση της κερδοφορίας των επιχειρήσεων, η οποία εκτιμάται ότι δεν επηρεάζεται σημαντικά από την άνοδο της τιμής του πετρελαίου.

2.1.2 ΠΡΟΪΟΝ

Η Κίνα (9,5%) και η Ινδία (7,3%) από τις αναπτυσσόμενες οικονομίες, των μεγαλύτερων οικονομιών, εμφάνισαν την εντονότερη αύξηση του ΑΕΠ για το έτος 2004, καθώς και οι ΗΠΑ (4,4%), το Ηνωμένο Βασίλειο (3,1%) και η Ιαπωνία (2,6%) από τις προηγμένες οικονομίες. Η ζώνη του ευρώ εισήλθε στη φάση της ανάκαμψης από το δεύτερο εξάμηνο του 2003, η οποία συνεχίστηκε το 2004, διαμορφώνοντας το ρυθμό ανόδου του ΑΕΠ στο 2,1%, το υψηλότερο από το 2000.

Το πραγματικό κατά κεφαλήν εισόδημα (ΑΕΠ) των ΗΠΑ αυξήθηκε κατά 3,4% το 2004, έναντι αύξησης κατά 1,7% στη ζώνη του ευρώ και 2,6% στην Ιαπωνία. Μεταξύ των

¹ Έκθεση του Διοικητή έτους 2004/ Τράπεζα της Ελλάδος

τριών μεγάλων προηγμένων οικονομικών περιοχών, το επίπεδο ευημερίας βελτιώνεται τα τελευταία χρόνια ταχύτερα στις ΗΠΑ. Ο μέσος ρυθμός ανόδου του κατά κεφαλήν ΑΕΠ την περίοδο 1997-2004 ήταν 2,3% για τις ΗΠΑ, έναντι 1,8% στη ζώνη του ευρώ και 0,7% στην Ιαπωνία.

2.1.3 ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗ ΚΑΙ ΑΝΕΡΓΙΑ

Το ποσοστό απασχόλησης στην Ελλάδα έχει αυξηθεί τα τελευταία χρόνια, παραμένει όμως από τα χαμηλότερα μεταξύ των 15 πιο αναπτυγμένων οικονομιών της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ των 15). Το 2004, το ποσοστό απασχόλησης (δηλαδή οι απασχολούμενοι ως ποσοστό του πληθυσμού 15-64 ετών) ήταν κατά μέσο όρο 59,4% στην Ελλάδα ενώ στην Ευρωπαϊκή Ένωση των 15 το αντίστοιχο ποσοστό ήταν 64,7%. Η υστέρηση οφείλεται στο πολύ χαμηλότερο ποσοστό απασχόλησης των γυναικών στην Ελλάδα (45,2%) σε σύγκριση με την ΕΕ των 15 (56,8%) και στο χαμηλότερο, σε σύγκριση με την ΕΕ των 15, ποσοστό απασχόλησης των νέων 15-24 ετών στην Ελλάδα. Οι διαφορές ως προς το ποσοστό απασχόλησης εξηγούν εν μέρει και την απόκλιση του κατά κεφαλήν ΑΕΠ στην Ελλάδα από εκείνο στην ΕΕ των 15.

Οι εξελίξεις στην αγορά εργασίας στη ζώνη του ευρώ χαρακτηρίστηκαν από βραδεία αύξηση της απασχόλησης, η οποία φαίνεται να είναι συνέπεια της περιορισμένης αρνητικής επίδρασης που είχε στην αγορά εργασίας η παρατεταμένη οικονομική επιβράδυνση κατά τα τελευταία έτη. Το ποσοστό ανεργίας εκτιμάται ότι αυξήθηκε ελαφρά το 2004, σε σχέση με το προηγούμενο έτος, στο 8,8% έναντι 8,7% του εργατικού δυναμικού.

Ιδιαίτερα έντονη ήταν η επιβράδυνση της οικονομικής δραστηριότητας στην Ιαπωνία στη διάρκεια του 2004, μετά από ισχυρή ανάκαμψη κατά το πρώτο τρίμηνο του έτους. Λιγότερο έντονη, αν και αισθητή, υπήρξε η επιβράδυνση του ρυθμού ανόδου του ΑΕΠ το δεύτερο εξάμηνο του 2004 στη ζώνη του ευρώ, ενώ, αντίθετα, στις ΗΠΑ η υποχώρηση ήταν σαφώς μικρότερη.

2.1.4 ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ

Ο μέσος ετήσιος ρυθμός ανόδου του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή υποχώρησε στο 3,0% το 2004 από 3,4% το 2003, κυρίως λόγω της μείωσης των τιμών των νωπών οπωροκυπευτικών. Στη διάρκεια του 2004 ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του ΕνΔΤΚ

υποχώρησε σταδιακά τους πρώτους εννέα μήνες, αλλά το τέταρτο τρίμηνο διαμορφώθηκε στο ίδιο επίπεδο όπως και το τελευταίο τρίμηνο του 2003 (3,2%).

Ο πληθωρισμός στη ζώνη του ευρώ, κινήθηκε άνω του 2% στο μεγαλύτερο διάστημα του 2004, κυρίως λόγω της ανόδου των τιμών του πετρελαίου, αλλά συγκρατήθηκε τελικά στο 2,1%, όσο το προηγούμενο έτος.

Ο πληθωρισμός στις ΗΠΑ έφτασε στο 2,7% το 2004, έναντι 2,3% το προηγούμενο έτος. Το γεγονός αυτό φανερώνει την ταχύτερη αύξηση της οικονομικής δραστηριότητας σε σύγκριση με το ρυθμό ανόδου του δυνητικού προϊόντος, την άνοδο των τιμών των βασικών εμπορευμάτων και του πετρελαίου και την υποτίμηση του δολαρίου.

2.1.5 ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΚΑΙ ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΠΛΗΡΩΜΩΝ

Κατά το πρώτο τρίμηνο του 2004, ο ρυθμός ανόδου της οικονομικής δραστηριότητας στη ζώνη του ευρώ επιταχύνθηκε και διαμορφώθηκε σε 0,7% έναντι του προηγούμενου τριμήνου, ενώ ο πληθωρισμός κυμάνθηκε συμβατά με τη σταθερότητα των τιμών δηλαδή πλησίον αλλά κάτω από 2%. Παράλληλα, παρατηρήθηκε επιβράδυνση του ετήσιου ρυθμού ανόδου της ποσότητας χρήματος Μ3. Στο επόμενο τρίμηνο, η οικονομική ανάκαμψη συνεχίστηκε, αν και με ελαφρά χαμηλότερο ρυθμό (0,5%), ενώ η άνοδος του πληθωρισμού σε επίπεδα υψηλότερα του 2% αποδόθηκε στις βραχυπρόθεσμες επιδράσεις της αύξησης της τιμής του πετρελαίου, των διοικητικά καθοριζόμενων τιμών και των έμμεσων φόρων σε ορισμένες χώρες της ζώνης του ευρώ.

Το 2004, η τιμή του αργού πετρελαίου έφτασε σε ιστορικά υψηλά επίπεδα (46,9 δολάρια ανά βαρέλι σε μέσα επίπεδα μηνός) τον Οκτώβριο, ωστόσο σε πραγματικούς όρους υπολειπόταν αρκετά από τα επίπεδα στα οποία είχε φτάσει κατά τις δύο πετρελαϊκές κρίσεις της δεκαετίας του 1970. Το γεγονός αυτό, σε συνδυασμό με τη μικρότερη εξάρτηση από το πετρέλαιο και τη μεγαλύτερη ευκαμψία των προηγμένων οικονομιών σήμερα σε σχέση με τις προηγούμενες δεκαετίες, περιόρισε την έκταση των δυσμενών επιπτώσεων στην παγκόσμια οικονομία. Μολονότι η άνοδος της τιμής του πετρελαίου το 2004 επέδρασε ανασχετικά στο ρυθμό αύξησης του παγκοσμίου ΑΕΠ και συνέβαλε στη μικρή άνοδο του πληθωρισμού στις προηγμένες οικονομίες, οι επιδράσεις αυτές υπήρξαν περιορισμένες, καθώς γενικά δεν υπήρξαν δευτερογενείς επιδράσεις μέσω αυξήσεων των ονομαστικών μισθών.

2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

2.2.1 ΓΕΝΙΚΑ

Η ελληνική οικονομία συνέχισε να αναπτύσσεται με ταχύ ρυθμό το 2004, αν και σημειώθηκε κάποια επιβράδυνση σε σύγκριση με το 2003. Σύμφωνα με προσωρινές εκτιμήσεις της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας Ελλάδος, το ακαθάριστο εγχώριο προϊόν (ΑΕΠ) αυξήθηκε κατά 4,2% το 2004, υπερβαίνοντας το μέσο όρο της Ευρωπαϊκής Ένωσης κατά ένατο κατά σειρά έτος.

Ο πληθωρισμός υποχώρησε σε 3% το 2004, από 3,4% το 2003. Αν και η πορεία του πληθωρισμού ήταν πτωτική κατά το μεγαλύτερο μέρος του έτους, ο ετήσιος ρυθμός πληθωρισμού επιταχύνθηκε εκ νέου το τελευταίο τρίμηνο του 2004 και διαμορφώθηκε στο ίδιο επίπεδο με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2003. Ο πυρήνας όμως του πληθωρισμού (όπως μετρείται με τον ετήσιο ρυθμό μεταβολής του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή χωρίς τις τιμές της ενέργειας και των μη επεξεργασμένων ειδών διατροφής) διαμορφώθηκε σε υψηλότερο επίπεδο απ' ό,τι το 2003 και η διαφορά του από το αντίστοιχο μέγεθος στη ζώνη του ευρώ διευρύνθηκε.

Παρά την ανατίμηση του ευρώ και την περαιτέρω διάβρωση της ανταγωνιστικότητας, η μεγάλη αύξηση του όγκου του παγκόσμιου εμπορίου το 2004 έδωσε νέα ώθηση στις ελληνικές εξαγωγές, κυρίως υπηρεσιών. Έτσι το έλλειμμα του ισοζυγίου των τρεχουσών συναλλαγών υποχώρησε στο 3,9% του ΑΕΠ το 2004, από 5,6% το 2003.

Η αύξηση της απασχόλησης εκτιμάται ότι ήταν υποτονική, παρά τον υψηλό ρυθμό οικονομικής ανάπτυξης, και το ποσοστό ανεργίας (10,5% κατά μέσον όρο το 2004) παρέμεινε σημαντικά υψηλότερο από το μέσο όρο της ζώνης του ευρώ. Ωστόσο, είναι δύσκολο να γίνουν ασφαλείς εκτιμήσεις για τις εξελίξεις στην αγορά εργασίας, επειδή, λόγω στατιστικών αναθεωρήσεων, τα στοιχεία της έρευνας εργατικού δυναμικού για το 2004 είναι πλήρως συγκρίσιμα με τα στοιχεία για τα προηγούμενα έτη.

Όσον αφορά τις δημοσιονομικές εξελίξεις, το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης διευρύνθηκε σε 6,1% του ΑΕΠ το 2004. Η υπέρβαση (σε σχέση με την αρχική πρόβλεψη) οφείλεται στις αισιόδοξες προβλέψεις του προϋπολογισμού του 2004, ο οποίος είχε καταρτιστεί με βάση την επίσης αισιόδοξη αρχική εκτίμηση του ελλείμματος για το 2003, στην αναθεώρηση προς τα άνω του ελλείμματος του 2003, η οποία επηρέασε και τα μεγέθη του 2004, στην υστέρηση των εσόδων του προϋπολογισμού, καθώς και στη μεγάλη

υπέρβαση των πρωτογενών δαπανών, η οποία εν μέρει συνδεόταν με τη διεξαγωγή των Ολυμπιακών Αγώνων. Το χρέος της γενικής κυβέρνησης ανήλθε σε 110,05% του ΑΕΠ το 2004, από 109,3% το 2003.

Παρά την ανατίμηση του ευρώ και την περαιτέρω διάβρωση της ανταγωνιστικότητας, η μεγάλη αύξηση του παγκοσμίου εμπορίου το 2004 έδωσε νέα ώθηση στις ελληνικές εξαγωγές, κυρίως υπηρεσιών. Έτσι το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών υποχώρησε στο 3,9% του ΑΕΠ το 2004 από 5,6% το 2003.

2.2.2 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

Η οικονομική δραστηριότητα άρχισε να επιβραδύνεται από το δεύτερο εξάμηνο του 2004 και, σύμφωνα με τις πλέον πρόσφατες εκτιμήσεις της ΕΣΥΕ, ο μέσος ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ το 2004 διαμορφώθηκε στο 4,2%.

Στην άνοδο του ΑΕΠ το 2004 συνέβαλαν, από πλευράς ζήτησης, οι ευνοϊκές νομισματικές συνθήκες, οι δημοσιονομικές εξελίξεις και το ευνοϊκό διεθνές περιβάλλον. Τα πραγματικά επιτόκια παρέμειναν το 2004 σε πολύ χαμηλά επίπεδα, ενισχύοντας έτσι την ιδιωτική κατανάλωση και τις ιδιωτικές επενδύσεις.

Αντίθετα, η συμβολή του εξωτερικού τομέα στην άνοδο του ΑΕΠ ήταν αρνητική επί τρίτο κατά σειρά έτος, αλλά σε μικρότερη έκταση απ' ό,τι το 2003 (-0,5% της εκατοστιαίας μονάδας το 2004, -1,3% της εκατοστιαίας μονάδας το 2003).

Η ιδιωτική κατανάλωση εκτιμάται ότι αυξήθηκε με ταχύ, αν και επιβραδυνόμενο, ρυθμό το 2004 (3,3% έναντι 4% το 2003), αντανακλώντας τη συνεχιζόμενη επέκταση της καταναλωτικής πίστης, τη σωρευτική άνοδο της αξίας των περιουσιακών στοιχείων των νοικοκυριών τα τελευταία χρόνια και την αύξηση του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών, η οποία όμως ήταν κάπως βραδύτερη από ό,τι το 2003 λόγω του σημαντικά χαμηλότερου ρυθμού ανόδου των εισοδημάτων που δημιουργούνται εκτός εξαρτημένης εργασίας. Η δημόσια κατανάλωση αυξήθηκε ραγδαία το 2004 (6,5% έναντι μείωσης κατά 2,3% το 2003), αντανακλώντας τη δημοσιονομική χαλάρωση.

Παρά την αύξηση της διεθνούς ζήτησης, οι εξαγωγές αγαθών, μειώθηκαν κατά 1,3% λόγω της σωρευτικής απώλειας ανταγωνιστικότητας των τελευταίων χρόνων. Αντίθετα, οι εξαγωγές υπηρεσιών ανέκαμψαν, σημειώνοντας άνοδο κατά 18,4%.

Ο ρυθμός ανόδου των εισαγωγών αγαθών και υπηρεσιών επιταχύνθηκε (στο 8,2% από 4,8% το 2003) και υπερέβη σημαντικά το ρυθμό ανόδου της τελικής εγχώριας ζήτησης (4,2%). Η ανάκαμψη των εισαγωγών ήταν εν μέρει αναμενόμενη, αν ληφθεί υπόψη η υποτονική συμπεριφορά τους τα τρία τελευταία χρόνια παρά την ταχεία οικονομική ανάπτυξη.

Ο μέσος ρυθμός ανόδου της παραγωγικής ικανότητας της ελληνικής οικονομίας κατά τα τελευταία χρόνια υπολείπεται του μέσου ρυθμού ανόδου της ζήτησης, παρά τη μεγάλη αύξηση των ακαθάριστων επενδύσεων παγίου κεφαλαίου και την ικανοποιητική αύξηση του εργατικού δυναμικού (λόγω της εισροής μεταναστών).

2.2.3 ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗ ΚΑΙ ΑΝΕΡΓΙΑ

Η σημαντική άνοδος του ΑΕΠ το 2004 και η διεξαγωγή των Ολυμπιακών Αγώνων ήταν φυσικό να συμβάλλουν σε αύξηση της απασχόλησης. Υπολογίζεται όμως ότι η άνοδος σημειώθηκε κυρίως κατά το πρώτο εξάμηνο, όταν η απασχόληση αυξήθηκε στους περισσότερους τομείς οικονομικής δραστηριότητας. Αντίθετα το δεύτερο εξάμηνο του 2004, ενώ συνεχίστηκε η αύξηση της απασχόλησης στο εμπόριο και στις υπηρεσίες, υπήρξε υποχώρηση στις κατασκευές. Το 2004 δημιουργήθηκαν λιγότερες θέσεις εργασίας από το 2003.

Το ποσοστό απασχόλησης στην Ελλάδα έχει αυξηθεί τα τελευταία χρόνια, παραμένει όμως από τα χαμηλότερα μεταξύ των 15 πιο ανεπτυγμένων οικονομιών της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Το 2004, το ποσοστό απασχόλησης (δηλαδή οι απασχολούμενοι ως ποσοστό του πληθυσμού 15 - 64 ετών) ήταν κατά μέσο όρο 59,4% στην Ελλάδα, ενώ στην ΕΕ των 15 64,7%. Η υστέρηση οφείλεται στο πολύ χαμηλότερο ποσοστό απασχόλησης των γυναικών στην Ελλάδα (45,2%) σε σύγκριση με την ΕΕ των 15 (56,8%) και στο χαμηλότερο ποσοστό απασχόλησης των νέων 15 - 24 στην Ελλάδα (26,8% έναντι 40% στην ΕΕ). Οι διαφορές ως προς το ποσοστό απασχόλησης εξηγούν εν μέρει την απόκλιση του κατά κεφαλήν ΑΕΠ στην Ελλάδα από εκείνο στην ΕΕ των 15.

Παρά την αύξηση της απασχόλησης, η ανεργία παρέμεινε σε υψηλό επίπεδο το 2004. Το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε κατά μέσο όρο στο 10,5% το 2004 και εξακολουθεί να είναι πολύ υψηλότερο στη χώρα μας απ' ό τι στην ΕΕ των 15 (8%). Ανησυχητικό είναι

επίσης το γεγονός ότι το 41,5% του συνολικού αριθμού των ανέργων είναι άτομα χωρίς προηγούμενη εργασιακή εμπειρία (νεοεισερχόμενα στην αγορά εργασίας).

2.2.4 ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ

Ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή διαμορφώθηκε το τέταρτο τρίμηνο του 2004 στο ίδιο επίπεδο (3,2%) όπως και το τελευταίο τρίμηνο του 2003, αλλά κατά μέσο όρο το 2004 υποχώρησε στο 3% (από 3,4% το 2003), κυρίως επειδή η μείωση των τιμών των νωπών οπωροκηπευτικών υπεραντιστάθμισε την ταχύτερη - σε σύγκριση με το 2003 - άνοδο των τιμών των καυσίμων και την αύξηση του πυρήνα του πληθωρισμού.

Η δυσμενής εξέλιξη του πυρήνα του πληθωρισμού αντανακλά κυρίως την ταχύτερη από ό,τι το 2003 άνοδο του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος στο σύνολο της οικονομίας, σε συνδυασμό με τις πιέσεις που εξακολούθησαν να παρατηρούνται από την πλευρά της ζήτησης, καθώς και τις έμμεσες επιδράσεις της ανόδου της τιμής του πετρελαίου στις τιμές των άλλων αγαθών και υπηρεσιών.

Η αυξητική τάση του πυρήνα του πληθωρισμού, η σημαντική επιτάχυνση της ανόδου των τιμών χονδρικής πώλησης των εγχώριων βιομηχανικών προϊόντων που προορίζονται για εσωτερική κατανάλωση και, τέλος, η επιτάχυνση της ανόδου των τιμών στις οποίες οι εξαγωγείς προσφέρουν τα προϊόντα τους υποδηλώνουν ότι οι εγχώριες πληθωριστικές πιέσεις, σε συνδυασμό με το χαμηλότερο πληθωρισμό των εμπορικών μας εταιρών και την ανατίμηση του ευρώ, επηρεάζουν αρνητικά την ανταγωνιστικότητα των ελληνικών προϊόντων ως προς τις τιμές, τόσο στην εσωτερική αγορά. Είναι χαρακτηριστικό ότι κατά την τετραετία 2001 - 2004 η διαφορά μεταξύ της σωρευτικής ανόδου των τιμών των αγαθών και των υπηρεσιών στην Ελλάδα (15%) και της ανόδου των αντίστοιχων τιμών στη ζώνη του ευρώ (8,8%) υπερβαίνει τις 6 εκατοστιαίες μονάδες. Η εξέλιξη αυτή υπογραμμίζει την αισθητή απώλεια ανταγωνιστικότητας ως προς τις τιμές έναντι των άλλων χωρών της ζώνης του ευρώ.

2.2.5 ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΚΑΙ ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΠΛΗΡΩΜΩΝ

Ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του μεγέθους που αποτελεί την ελληνική συμβολή στο Μ3 της ζώνης του ευρώ (εκτός του νομίσματος σε κυκλοφορία) ενισχύθηκε σημαντικά κατά το

δεύτερο εξάμηνο του 2004. Επιτάχυνση, αν και μικρότερη, σημείωσε την ίδια περίοδο και ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του αντίστοιχου μεγέθους στη ζώνη του ευρώ, ο οποίος πάντως σε όλη τη διάρκεια του προηγούμενου έτους κυμάνθηκε σε χαμηλότερο επίπεδο από ό,τι στην Ελλάδα.

Αν και το σχετικά μικρό κόστος ευκαιρίας της διακράτησης χρήματος συνέβαλε στη διαφοροποίηση των ρυθμών μεταβολής των επιμέρους κατηγοριών καταθέσεων, ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του συνόλου των καταθέσεων που περιλαμβάνονται στο M3 δεν παρουσίασε αξιόλογη μεταβολή το 2004 (4^ο τρίμηνο 2004: 12,6%, 4^ο τρίμηνο 2003: 12,2%). Συγκεκριμένα, ενισχύθηκε πολύ ο ετήσιος ρυθμός ανόδου των βραχυπρόθεσμων καταθέσεων (διάρκειας μιας μέρας), ενώ αντίθετα ο ρυθμός ανόδου των καταθέσεων προθεσμίας έως δύο ετών επιβραδύνθηκε σημαντικά. Οι τοποθετήσεις σε *repos* μειώθηκαν και το 2004, ωστόσο ο ρυθμός μείωσης τους περιορίστηκε κατά πολύ.

Τα επιτόκια των τραπεζικών καταθέσεων κατά το 2004 δεν μεταβλήθηκαν πολύ, καθώς τα βασικά επιτόκια της ΕΚΤ έχουν παραμείνει αμετάβλητα από τον Ιούνιο του 2003. Ειδικότερα, τα επιτόκια των νέων καταθέσεων των νοικοκυριών διάρκειας μίας ημέρας και με συμφωνημένη διάρκεια έως ένα έτος παρουσίασαν μικρή αύξηση κατά το 2004, εξακολουθώντας να είναι υψηλότερα από τα αντίστοιχα στη ζώνη του ευρώ (κατά 23 και 35 μονάδες βάσης αντίστοιχα).

Μεγαλύτερες μεταβολές σημειώθηκαν το 2004 στα επιτόκια των νέων τραπεζικών δανείων, ιδίως στα επιτόκια δανείων προς τα νοικοκυριά, στα οποία παρατηρήθηκαν σημαντικές μειώσεις, ενώ οριακές ήταν οι μεταβολές των επιτοκίων των επιχειρηματικών δανείων. Ειδικότερα, σχετικά μεγάλη μείωση σημείωσαν τα επιτόκια των καταναλωτικών δανείων (102 μονάδες βάσης για δάνεια με επιτόκιο κυμαινόμενο ή επιτόκιο σταθερό έως ένα έτος και 50 μονάδες βάσης για το σύνολο των νέων καταναλωτικών δανείων με καθορισμένη διάρκεια), ενώ διακυμάνσεις και μικρότερη μείωση κατά τη διάρκεια του έτους (16 μονάδες βάσης για το σύνολο των νέων δανείων) παρατηρήθηκαν στα επιτόκια των στεγαστικών δανείων.

Τα επιτόκια των τραπεζικών καταθέσεων κατά το 2004 δεν μεταβλήθηκαν πολύ, καθώς τα βασικά επιτόκια της ΕΚΤ έχουν παραμείνει αμετάβλητα από τον Ιούνιο του 2003. Ειδικότερα, τα επιτόκια των νέων καταθέσεων των νοικοκυριών διάρκειας μίας ημέρας και με συμφωνημένη διάρκεια έως ένα έτος παρουσίασαν μικρή αύξηση κατά το 2004,

εξακολουθώντας να είναι υψηλότερα από τα αντίστοιχα στη ζώνη του ευρώ (κατά 23 και 35 μονάδες βάσης αντίστοιχα). Όσον αφορά το επιτόκιο των νέων repos, αυτό παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητο, χωρίς να διαφέρει από το μέσο όρο ζωής στη ζώνη του ευρώ.

Τέλος, οι αγορές κεφαλαίων το 2004 χαρακτηρίστηκαν από τις ευνοϊκές συνθήκες που διαμορφώθηκαν στις αγορές τίτλων του Δημοσίου και από την αισθητή ανάκαμψη των τιμών των μετοχών στη χρηματιστηριακή αγορά. Αναλυτικότερα, η απόδοση του 10ετούς ομολόγου του Ελληνικού Δημοσίου υποχώρησε σε 3,8% στο τέλος Δεκεμβρίου του 2004, μειωμένη κατά 62 μονάδες βάσης σε σχέση με το τέλος Δεκεμβρίου του 2003, ενώ στο τέλος Μαρτίου του 2005 διαμορφώθηκε σε 3,86%. Οι τιμές των μετοχών του ΧΑ αντανακλώντας παρόμοιες εξελίξεις στις χρηματιστηριακές αγορές κυρίως της ζώνης του ευρώ, ακολούθησαν το 2004 γενικά ανοδική πορεία, η οποία ήταν ιδιαίτερα έντονη το τελευταίο τρίμηνο του έτους. Μεταξύ τέλους Δεκεμβρίου του 2003 και τέλους Δεκεμβρίου του 2004 ο γενικός δείκτης τιμών μετοχών του ΧΑ αυξήθηκε κατά 23,1%.

2.3 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

Η ελληνική οικονομία βρίσκεται σε κρίσιμη καμπή. Μετά από ταχεία ανάπτυξη επί σειρά ετών, η οποία συνεχίστηκε και το 2004, ο ρυθμός οικονομικής ανάπτυξης υποχώρησε το δεύτερο εξάμηνο του 2004 και τους πρώτους μήνες του 2005. Το γεγονός αυτό αντανακλά αφενός την επάνοδο της εγχώριας σε διατηρήσιμους ρυθμούς αύξησης, μετά την εξάλειψη της ευεργετικής επίδρασης την οποία άσκησαν οι δαπάνες που συνδέονταν με τους Ολυμπιακούς Αγώνες, και αφαιτέρου την αρνητική επίδραση από την άνοδο των τιμών του πετρελαίου.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Τράπεζα της Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2004, Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων και Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, 2^η εκτύπωση, Αθήνα 2005.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΥΠΟΚΛΑΔΟΥ "ΑΛΥΣΙΔΕΣ ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΩΝ ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗΣ"

3.1 ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Αν και ο συγκεκριμένος κλάδος αρχικά συνδέθηκε με εστιατόρια «αμερικάνικου τύπου» με βάση το burger, η αυξημένη ζήτηση για γρήγορο φαγητό αλλά και η επακόλουθη ανάγκη για ποικιλία γεύσεων διεύρυνε τον κλάδο και σε αλυσίδες που δραστηριοποιούνται στις κατηγορίες του snack sandwich, της πίτσα, αλλά και στην ethnic (παραδοσιακή ελληνική ή ξένη κουζίνα). Καθεμία από τις τέσσερις προαναφερόμενες κατηγορίες εστίασης μέσω καταστημάτων γρήγορης εξυπηρέτησης παρουσιάζει το δικό της ιστορικό εξέλιξης, τις δικές της ιδιαιτερότητες και χαρακτηριστικά γνωρίσματα.

3.2 ΖΗΤΗΣΗ

Η ζήτηση για τις υπηρεσίες που προσφέρονται από αλυσίδες εστιατορίων γρήγορης εξυπηρέτησης συνδέεται άμεσα με συγκεκριμένες τάσεις που χαρακτηρίζουν το σύγχρονο τρόπο ζωής. Οι συνθήκες αυτές, άλλωστε είναι που επέτρεψαν την ανάπτυξη σχετικά μιας νέας κατηγορίας προϊόντων, των έτοιμων φαγητών.

Παράγοντες που επηρεάζουν τη ζήτηση

3.2.1 Κοινωνικοί δημογραφικοί παράγοντες

Η ανάπτυξη που παρουσίασε ο κλάδος των εστιατορίων γρήγορης εξυπηρέτησης τα τελευταία χρόνια στη χώρα μας, συνδέεται άμεσα με την τάση για λιγότερο μαγείρεμα στο σπίτι. Κατά κύριο λόγο το φαινόμενο αυτό οφείλεται στις αυξημένες επαγγελματικές υποχρεώσεις των μελών της οικογένειας και στη γενικότερη επιτάχυνση των ρυθμών ζωής, ιδιαίτερα στα μεγάλα αστικά κέντρα.

Επιπλέον η αυξανόμενη απασχόληση των γυναικών καθιστά οξύτερο το πρόβλημα της προετοιμασίας του καθημερινού φαγητού της οικογένειας. Υπό τις συνθήκες αυτές, η μείωση του διαθέσιμου χρόνου συμβάλλει στην αυξημένη ζήτηση

των νοικοκυρών για έτοιμο φαγητό, ανάγκη την οποία καλύπτουν και τα καταστήματα του εξεταζόμενου κλάδου.

3.2.2 Μονομελή νοικοκυριά

Τα μονομελή νοικοκυριά αποτελούν κύρια κατηγορία πελατών για τις επιχειρήσεις του εξεταζόμενου κλάδου. Σύμφωνα με την Έρευνα Οικογενειακών Προυπολογισμών της ΕΣΥΕ που έγινε σε αντιπροσωπευτικό δείγμα του συνολικού πληθυσμού (6.258 νοικοκυριά) κατά την περίοδο 1998/99, το ποσοστό των μονομελών νοικοκυριών ήταν 16%. Τα νοικοκυριά με δύο μέλη κάλυψαν το 30% του συνολικού δείγματος, ενώ σύμφωνα με την τελευταία απογραφή πληθυσμού (2001) το ποσοστό των νοικοκυριών με δύο μέλη διαμορφώθηκε στο 28,1% του συνόλου.

3.2.3 Σημαντικές ομάδες καταναλωτών

Από πολύ νωρίς και πριν ακόμα την εμφάνιση των οργανωμένων αλυσίδων, τα εστιατόρια γρήγορης εξυπηρέτησης (κυρίως εστιατόρια τύπου burger). Πέρα από την κάλυψη ανάγκων σίτισης, τα εστιατόρια γρήγορης εξυπηρέτησης αναδείχθηκαν σε τόπους συνάντησης για τη νεολαία. Επίσης, η προσφορά παιδικών μενού από μεγάλο αριθμό αλυσίδων και η δημιουργία χώρων για παιδιά σε ορισμένες από αυτές, δημιούργησαν μια ελκυστική εικόνα των καταστημάτων για τις μικρότερες ηλικίες και οδήγησαν στην καθιέρωση σε λύση για την έξοδο ολόκληρης της οικογένειας.

3.2.4 Ποιότητα προϊόντων και υπηρεσιών

Η ποιότητα των πρώτων υλών που χρησιμοποιούνται, επηρεάζει σημαντικά τη ζήτηση για τις εξεταζόμενες υπηρεσίες. Διατροφικά σκάνδαλα που έχουν κατά καιρούς λάβει εκτεταμένη δημοσιότητα, τείνουν όχι μόνο να απομακρύνουν για ορισμένο χρονικό διάστημα τους καταναλωτές γενικότερα από τη μαζική εστίαση αλλά και να επηρεάζουν τη ζήτηση μεταξύ των εμπορικών σημάτων (π.χ. μετακίνηση των καταναλωτών από αλυσίδες που διαθέτουν κυρίως προϊόντα με βάση το βοδινό κρέας προς αλυσίδες που διαθέτουν προϊόντα από κοτόπουλο κ.λ.π).

Για την αντιμετώπιση ανάλογων φαινομένων, αρκετές αλυσίδες επιδιώκουν τόσο τη διαφοροποίηση των μενού ώστε να βασίζονται σε μεγαλύτερη ποικιλία προϊόντων κρέατος, όσο και την ένταξη πιάτων που να ανταποκρίνονται σε πρότυπα υγιεινής διατροφής (προϊόντα με λίγα λιπαρά, χαμηλές θερμίδες, πλούσια σε χορταρικά κ.λ.π).

Τέλος θα πρέπει να τονιστεί ότι η καθαριότητα των χώρων, το ευχάριστο περιβάλλον, η ταχύτητα εξυπηρέτησης, η ευγένεια των υπαλλήλων και η εν γένει παροχή ποιοτικών υπηρεσιών (τόσο εντός του καταστήματος όσο στις υπηρεσίες delivery), συνέβαλαν στην αναβάθμιση της συνολικής εικόνας των εστιατορίων του κλάδου και την αυξητική πορεία της ζήτησης τα προηγούμενα χρόνια.

3.2.5 Οικονομικοί παράγοντες

Σημαντικό ρόλο στην εξέλιξη της ζήτησης διαδραματίζει και η εν γένει οικονομική κατάσταση των νοικοκυριών. Αν και η μείωση του διαθέσιμου εισοδήματος θεωρείται γενικά ότι επηρεάζει δυσμενώς την κατανάλωση φαγητού εκτός οικίας, οι εξεταζόμενες αλυσίδες πλήττονται λιγότερο σε περιόδους ύφεσης και περιορισμού του εισοδήματος των νοικοκυριών, λόγω των οικονομικότερων λύσεων που προσφέρουν για το φαγητό και την έξοδο της οικογένειας, αλλά και λόγω της εναλλακτικής λύσης του delivery.

3.2.6 Ανταγωνιστικά Προϊόντα

Σύμφωνα με παράγοντες της αγοράς, τα έτοιμα φαγητά αποτελούν σημαντική πηγή ανταγωνισμού για τον εξεταζόμενο κλάδο, ιδιαίτερα δε για τον τομέα του delivery.

Έτοιμα φαγητά θεωρούνται εκείνα που δεν χρειάζονται περαιτέρω επεξεργασία ή προσθήκη υλικών εκτός από ψήσιμο ή ζέσταμα, τα οποία δίνουν λύση στην ανάγκη άμεσης σίτισης του καταναλωτή στο σπίτι ή και στον τόπο εργασίας και τα οποία αποτελούν πλήρη γεύματα. Τα έτοιμα φαγητά διακρίνονται σε ομάδες προϊόντων ανάλογα με τον τρόπο παρασκευής ή συντήρησής τους, αλλά και ανάλογα με τον τρόπο διάθεσης στα σημεία λιανικής πώλησης. Οι βασικές διακρίσεις των προϊόντων είναι: α) φαγητά σε θερμοκρασία περιβάλλοντος (ambient

foods) που περιλαμβάνουν τις κονσέρβες και τα αποξηραμένα, β) φαγητά ψυγείου και γ) φρεσκο-κατεψυγμένα φαγητά (fresh frozen).

3.3 Η ΠΡΟΣΦΟΡΑ

Στον κλάδο των αλυσίδων εστιατορίων γρήγορης εξυπηρέτησης δραστηριοποιείται σημαντικός αριθμός επιχειρήσεων, οι οποίες μπορούν να διακριθούν σε τέσσερις ευρύτερες κατηγορίες (burger, pizza, snack sandwich και σουβλάκι-ethnic). Μεταξύ των εταιριών του κλάδου οι οποίες έχουν στην ιδιοκτησία τους τα διάφορα εμπορικά σήματα, παρατηρούνται σημαντικές αποκλίσεις ως προς τη σύνθεση των πωλήσεών τους και το ουσιαστικό αντικείμενο δραστηριότητας.

3.3.1 Δομή και Διάρθρωση του Κλάδου

Η αδυναμία απομόνωσης των εστιατορίων ταχείας εξυπηρέτησης (ειδικότερα όσων ανήκουν σε αλυσίδες) από τον ευρύτερο κλάδο των επιχειρήσεων εστίασης, καθιστά δυσχερή την εξέταση και παρουσίαση διαρθρωτικών στοιχείων που αφορούν αποκλειστικά την εξεταζόμενη δραστηριότητα. Μία ένδειξη για το συνολικό αριθμό των επιχειρήσεων γρήγορης εστίασης που δραστηριοποιούνται στις μεγαλύτερες σε πληθυσμό πόλεις της Ελλάδας, δίνουν τα διαθέσιμα στοιχεία των επαγγελματικών επιμελητηρίων (σύμφωνα με τις κατηγοριοποιήσεις που τηρούν οι συγκεκριμένοι φορείς). Σημειώνεται ότι, τα στοιχεία αυτά αφορούν επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνταν στους συγκεκριμένους τομείς και ήταν μέλη των αντίστοιχων επαγγελματικών επιμελητηρίων το Σεπτέμβριο του 2003 και το Σεπτέμβριο του 2004.

3.3.2 Στοιχεία Ανταγωνισμού του Κλάδου

Στο ανταγωνιστικό περιβάλλον του κλάδου, οι αλυσίδες επιδιώκουν το μεγαλύτερο δυνατό βαθμό «αναγνωρισιμότητας» του εμπορικού σήματός τους. Η κάθε εταιρία επιδιώκει να διαφοροποιηθεί από τον ανταγωνισμό, δημιουργώντας επώνυμη ζήτηση, η οποία συνήθως χαρακτηρίζεται από σχετικό βαθμό

ανελαστικότητας ως προς τις μεταβολές των ποικίλων προσδιοριστικών παραγόντων. Το προσφερόμενο μενού, η ποιότητα, η ταχύτητα των υπηρεσιών και η τιμή είναι στοιχεία που μπορούν να επηρεάσουν θετικά ή αρνητικά την εικόνα μιας αλυσίδας. Επιπρόσθετα, οι εταιρίες του κλάδου αντιμετωπίζουν ανταγωνισμό όχι μόνο από επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στην ίδια κατηγορία εστίασης, αλλά και από καταστήματα με διαφορετικό «προσανατολισμό», οξύνοντας περαιτέρω τον έμμεσο ανταγωνισμό.

Σύμφωνα με παράγοντες του κλάδου, το καταναλωτικό κοινό στην Ελλάδα χαρακτηρίζεται σε σχετικά μεγάλο ποσοστό από υψηλή επιλεκτικότητα και ανελαστικότητα στις γευστικές του απαιτήσεις. Για το λόγο αυτό η δημιουργία «πιστών» πελατών κρίνεται σημαντική και η επιτυχία της είναι στενά συνδεδεμένη με την ορθή προώθηση και την προβολή του προϊόντος κάθε εμπορικού σήματος.

3.3.2.1 Διαφημιστική Δαπάνη Εστιατορίων

Η διαφήμιση αποτελεί την κυριότερη οδό επίτευξης υψηλού βαθμού αναγνωρισιμότητας του εμπορικού σήματος μιας αλυσίδας. Επίσης, χρησιμοποιείται για λόγους πληροφόρησης του καταναλωτικού κοινού, όπως π.χ. για τη διάθεση νέων εδεσμάτων, την πραγματοποίηση δωροδιαγωνισμών κλπ. Η διαφήμιση προσδίδει σε μεγάλο βαθμό σε ένα προϊόν την ιδιότητα του «επώνυμου», ώστε να κερδίσει αρκετά πιο εύκολα την επιλογή του καταναλωτή.

Η συνολική διαφημιστική δαπάνη των εστιατορίων παρουσίασε αύξηση κατά την περίοδο 1993-2003, με μέσο ετήσιο ρυθμό μεταβολής της τάξης του 30,7%, διαμορφώθηκε δε σε €21,5 εκ. το 2003 από €1,5 εκ. το 1993. Συγκεκριμένα, την περίοδο 2003/02 οι διαφημιστικές δαπάνες για τα εστιατόρια αυξήθηκαν κατά 13,7%, καθώς από €18,9 εκ. διαμορφώθηκαν σε €21,5 εκ. Μέχρι και το 2000 η τηλεόραση απορρόφησε το μεγαλύτερο μέρος των συνολικών διαφημιστικών δαπανών, όμως τα τελευταία τρία χρόνια οι εταιρίες επιλέγουν περισσότερο τις καταχωρήσεις σε περιοδικά για την προβολή τους.

Την υψηλότερη διαφημιστική δαπάνη κατά το 2003 πραγματοποίησε η αλυσίδα Goody's, για την προβολή της οποίας διατέθηκαν €3,5 εκ., καλύπτοντας το 16,2%

της αντίστοιχης συνολικής δαπάνης. Ακολούθησαν τα εστιατόρια McDonald’s με €2,6 εκ. το ίδιο έτος (μερίδιο 12,1%).

3.3.2.2 Τιμές - Προσφορές

Οι τιμές των προσφερομένων προϊόντων, αποτελούν σημαντικό παράγοντα προσέλκυσης των καταναλωτών. Δεδομένου μάλιστα ότι πολλές αλυσίδες απευθύνονται κυρίως σε καταναλωτικό κοινό μικρότερης ηλικίας και επιδιώκουν την προβολή τους ως φτηνότερη λύση διατροφής και εξόδου, οι τιμές αναδεικνύονται σε ισχυρό σημείο ανταγωνισμού μεταξύ των εταιριών του κλάδου. Ο ανταγωνισμός αυτός λαμβάνει συχνά τη μορφή προσφορών προς τον καταναλωτή, όπως δωρεάν αναψυκτικά ή επιπλέον φαγητό πάνω από ορισμένο ύψος αγορών, ενώ συνήθης είναι η προσφορά συνδυασμών μενού χαμηλότερης τιμής.

3.3.2.3 Υπηρεσίες Παράδοσης (Delivery)

Οι υπηρεσίες παράδοσης εμφανίστηκαν αρχικά από συνοικιακού χαρακτήρα επιχειρήσεις (εστιατόρια), οι οποίες ανταποκρινόμενες στην ανάγκη για αποστολή φαγητού στο σπίτι ή στο χώρο εργασίας, επέκτειναν σταδιακά τις δραστηριότητές τους και στο συγκεκριμένο τομέα. Η ανάπτυξη εγχώριων αλυσίδων και η έλευση αλυσίδων διανομής pizza από το εξωτερικό, οδήγησαν σε συνολική αναβάθμιση των συγκεκριμένων υπηρεσιών, η ποιότητα των οποίων σχετίζεται τόσο με την ταχύτητα παράδοσης, όσο και με την «κατάσταση» του παραδιδόμενου φαγητού.

Η ανταπόκριση των επιχειρήσεων στις αυξημένες απαιτήσεις του καταναλωτικού κοινού, προϋποθέτει πλέον τη χρήση συστημάτων μηχανοργάνωσης, που επιτρέπουν στα καταστήματα να διατηρούν αποθηκευμένα τα στοιχεία των πελατών τους, διευκολύνοντας τη διαδικασία των τηλεφωνικών παραγγελιών αλλά και δημιουργώντας μια περισσότερο προσωπική σχέση μεταξύ τους.

Η αυξημένη ζήτηση για υπηρεσίες delivery στο σπίτι ή στο χώρο εργασίας, συνέβαλε ώστε στη διανομή φαγητού να έχουν πλέον παρουσία εκτός από τις

αλυσίδες pizza και το σύνολο των αλυσίδων που δραστηριοποιούνται στο σουβλάκι, ορισμένα καταστήματα αλυσίδων burger, καθώς και μεγάλος αριθμός εστιατορίων που δεν ανήκουν στον εξεταζόμενο κλάδο. Η συμβολή των υπηρεσιών διανομής στο συνολικό κύκλο εργασιών.

3.3.2.4 Μενού και Ποιότητα Πρώτων Υλών

Η επιλογή των προσφερόμενων εδεσμάτων αποτελεί σημαντικό παράγοντα για την προσέλκυση καταναλωτών και την επιτυχία μιας αλυσίδας. Ο τρόπος διαμόρφωσης του μενού διαφέρει μεταξύ των ελληνικών και των πολυεθνικών αλυσίδων.

Οι ξένες αλυσίδες προσφέρουν μενού το οποίο διαμορφώνεται από τη μητρική εταιρία και είναι σε μεγάλο βαθμό ενιαίο σε όλα τα καταστήματα παγκοσμίως. Η συγκεκριμένη πολιτική παρέχει το πλεονέκτημα της σταθερής γεύσης και ποιότητας ανεξαρτήτως του τόπου όπου βρίσκεται το εστιατόριο, γεγονός που δίνει σε σημαντικό βαθμό αίσθημα ασφάλειας στους επισκέπτες μιας χώρας, αποκτά δε βαρύνουσα σημασία στην Ελλάδα η οποία προσελκύει ετησίως μεγάλο αριθμό τουριστών.

Από την άλλη πλευρά, η διαμόρφωση του μενού βάσει επιταγών προερχόμενων από το εξωτερικό έχει ως αποτέλεσμα την περιορισμένη ευελιξία των συγκεκριμένων αλυσίδων οι οποίες εμφανίζουν αδυναμία προσαρμογής στις ελληνικές διατροφικές συνήθειες. Προκειμένου να ανταποκριθούν στις απαιτήσεις της εγχώριας αγοράς και δεδομένων των σημαντικών διαφοροποιήσεων στις γευστικές συνήθειες των Ελλήνων σε σχέση με τους λαούς της Βόρειας Ευρώπης και της Αμερικής, ορισμένες πολυεθνικές αλυσίδες έκαναν ανάλογες προσαρμογές στον κατάλογό τους με την παρουσίαση και διαφημιστική προβολή «ελληνικών» γεύσεων και πιάτων. Σημαντική είναι και η συμβολή των παιδικών μενού (συνήθως έχουν ανάλογη συσκευασία και περιλαμβάνουν κάποιο δώρο), τα οποία συνδυαζόμενα με χώρους διαμορφωμένους ειδικά για παιδιά, αποτελούν παράγοντα προσέλκυσης ολόκληρης της οικογένειας στο εστιατόριο κάποιας αλυσίδας.

Παράλληλα, η ποιότητα του προσφερομένου φαγητού διαδραματίζει σημαντικό ρόλο στη φήμη που συνδέεται με κάθε εμπορικό σήμα, εξασφαλίζεται δε

μέσω της προσεκτικής επιλογής των κατάλληλων υλικών και της τήρησης αυστηρών προδιαγραφών υγιεινής στην προετοιμασία των γευμάτων. Η ποιότητα των πρώτων υλών και οι συνθήκες επεξεργασίας των τροφίμων αποκτούν αυξημένη σημασία, δεδομένων και των διατροφικών σκανδάλων που απασχόλησαν την κοινή γνώμη κατά το παρελθόν και της συνεχώς αυξανόμενης ανησυχίας του καταναλωτικού κοινού για θέματα ασφάλειας των τροφίμων.

Επιπλέον, θα πρέπει να επισημανθεί η τάση για εμπλουτισμό των μενού των εστιατορίων με πιάτα που ανταποκρίνονται προς πρότυπα υγιεινής διατροφής (μεγάλη ποικιλία σαλατών, φρέσκοι χυμοί, πιάτα για χορτοφάγους, ολιγοθερμιδικά μενού διαίτης κλπ.). Στις περιπτώσεις των μεγαλύτερων αλυσίδων, την παρασκευή και διανομή της πλειοψηφίας των ειδών διατροφής αναλαμβάνουν θυγατρικές επιχειρήσεις catering.

3.4 Η ΑΓΟΡΑ ΤΩΝ ΑΛΥΣΙΔΩΝ ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΩΝ ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗΣ

Η αγορά γρήγορης εστίασης μέσω οργανωμένων αλυσίδων ακολούθησε ανοδική πορεία το χρονικό διάστημα 1992-2003, με μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης 20,4%. Αναλυτικότερα, από το 1992 μέχρι το 1995 παρατηρούνται υψηλοί ρυθμοί ανάπτυξης της αγοράς (μέσος ετήσιος ρυθμός 35,7%), καθώς κατά τη συγκεκριμένη περίοδο εμφανίστηκαν πολλά νέα εμπορικά σήματα - ορισμένα προερχόμενα από το εξωτερικό - ενώ σημειώθηκε και σημαντική ανάπτυξη των δικτύων καταστημάτων. Στη συνέχεια και χωρίς πολύ σημαντικές διακυμάνσεις μέχρι το 2000, ο ρυθμός ετήσιας αύξησης περιορίστηκε σε επίπεδα μεταξύ του 10,4% και 18,4%. Η περίοδος αυτή χαρακτηρίζεται από ταχεία ανάπτυξη των αλυσίδων της κατηγορίας snack-sandwich, καθώς και την εμφάνιση και επέκταση εμπορικών σημάτων της παραδοσιακής ελληνικής κουζίνας. Το 2003 η συνολική αξία της εγχώριας αγοράς εστίασης μέσω αλυσίδων γρήγορης εξυπηρέτησης διαμορφώθηκε σε €587,9 εκ. έναντι €558,1 εκ. το προηγούμενο έτος (αύξηση 5,3%).

3.5 Ο ΘΕΣΜΟΣ ΤΗΣ ΔΙΚΑΙΟΧΡΗΣΗΣ (FRANCHISING) ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Η κυριότερη μέθοδος επέκτασης των δικτύων των αλυσίδων εστιατορίων γρήγορης εξυπηρέτησης είναι αυτή της δικαιόχρησης (franchising), όπως έχει ήδη

αναφερθεί σε προηγούμενα κεφάλαια της παρούσας μελέτης. Στο παρόν κεφάλαιο παρατίθενται ορισμένα πληροφοριακά στοιχεία για τον εν λόγω θεσμό.

3.5.1 Ορισμός του Franchising

Ο επικρατέστερος ορισμός της Δικαιόχρησης (Franchising όπως είναι ευρύτερα γνωστό) που είναι δεκτός και σε κοινοτικό επίπεδο ορίζεται ως σύμβαση συνεργασίας μεταξύ δύο επιχειρήσεων, βάσει της οποίας η μια επιχείρηση (Δικαιοπάροχος ή Franchisor), παραχωρεί στον Δικαιοδόχο (Franchisee) έναντι άμεσου ή έμμεσου οικονομικού ανταλλάγματος το δικαίωμα εκμετάλλευσης του πακέτου Franchising δηλ. ενός συνόλου δικαιωμάτων βιομηχανικής ή πνευματικής ιδιοκτησίας που αφορούν εμπορικά σήματα ή επωνυμίες, διακριτικά γνωρίσματα (πινακίδες) καταστημάτων, πρότυπα χρήσης, σχέδια, υποδείγματα, ευρεσιτεχνία καθώς και την απαραίτητη τεχνογνωσία προς εκμετάλλευση με σκοπό την εμπορία συγκεκριμένων τύπων προϊόντων ή/ και υπηρεσιών σε τελικούς χρήστες.

3.5.2 Εφαρμοζόμενες Μορφές Συμφωνιών Franchising

Το Franchising προσφέρεται για τη διάθεση προϊόντων και υπηρεσιών σε διεθνές επίπεδο. Ανάλογα με τους γεωγραφικούς περιορισμούς και τη μορφή της τυχόν επιβαλλόμενης από τον δικαιοπάροχο ανάπτυξης του δικαιοδόχου μέσα σε μια συγκεκριμένη γεωγραφική περιοχή, διακρίνουμε τις εξής μορφές συμφωνιών:

i) Άμεσο Franchising που περιλαμβάνει:

- α) τη σύμβαση Franchising κατευθείαν σε μια ξένη χώρα
- β) την ίδρυση υποκαταστήματος ή θυγατρικής εταιρίας
- γ) τη συμφωνία ανάπτυξης μιας περιοχής.

ii) Κόρια Συμφωνία Franchising (Master Franchising).

iii) Συμφωνία για Δραστηριότητα Κοινής Επιχείρησης (Joint Venture)

3.5.3 Πλεονεκτήματα για τους Franchisors και τους Franchisees

Τα Οφέλη για τον Franchisor:

- δυνατότητα να επεκτείνουν και να διαφοροποιήσουν τη δραστηριότητά τους ενώ ταυτόχρονα περιορίζει τους συνεπαγόμενους κινδύνους.

- λαμβάνει την εφάπαξ αμοιβή εισόδου (entry fee) και περιοδικές αμοιβές ή προμήθειες (royalties), ενισχύοντας τη ρευστότητά του.
- επιτυγχάνει ταχεία επέκταση του δικτύου διανομής με λιγότερα κεφάλαια απ' ότι στην περίπτωση ιδιόκτητων καταστημάτων.
- επιτυγχάνει την ανάπτυξη επιχειρηματικών ευκαιριών για μια ολόκληρη περιοχή, ταχεία διείσδυση και μακρόχρονη παρουσία στην αγορά με περιορισμένο επιχειρηματικό κίνδυνο.
- Ο Franchisee αναλαμβάνει την ευθύνη της καθημερινής διαχείρισης
- Η ανάπτυξη ενός δικτύου μέσω Franchising αποφέρει σταδιακά οικονομίες κλίμακας.

Τα Οφέλη για τον Franchisee:

- προσφέρει στους επιχειρηματίες-managers την ευκαιρία να αποκτήσουν και να διαχειρίζονται με μειωμένο κίνδυνο μια επιχείρηση με δοκιμασμένο σύστημα λειτουργίας
- Ο Franchisee έχει την ιδιοκτησία και τη διαχείριση του καταστήματος σαν ανεξάρτητη επιχειρηματική μονάδα,
- Το Franchising βασίζεται στην αρχή ότι ο Franchisee ακολουθεί ένα δοκιμασμένο πρότυπο λειτουργίας το οποίο έχει αναπτύξει ο Franchisor
- Ο Franchisee απολαμβάνει το δικαίωμα εκμετάλλευσης του εμπορικού σήματος (σημάτων), του ονόματος, του λογότυπου και κάθε άλλης μορφής εμπορικού συμβόλου του Franchisor και επωφελείται από την εταιρική φήμη και την καλή εικόνα του Franchisor.
- Η επιχειρηματική δραστηριότητα, η τεχνογνωσία, η εκπαίδευση αλλά και τα πρότυπα λειτουργίας του Franchisor είναι στη διάθεση του Franchisee
- Το κόστος διαφήμισης και προώθησης της μονάδας Franchise αλλά και των άλλων λειτουργικών εξόδων περιορίζεται λόγω των οικονομιών κλίμακας που επιτυγχάνει ο Franchisor με την επέκταση του δικτύου.
- Ο Franchisee απολαμβάνει της συνεχούς υποστήριξης και καθοδήγησης του Franchisor και αποκτά πρόσβαση σε τεχνολογικές καινοτομίες και εξελίξεις.

3.5.4 Μειονεκτήματα για τους Franchisors και τους Franchisees

Τα μειονεκτήματα του Franchising απορρέουν από τη λανθασμένη ή καταχρηστική πρακτική του θεσμού.

Ειδικότερα, το Franchising τίθεται σε κίνδυνο όταν:

- Οι αγορές κατανέμονται βάσει μονοπωλιακής ή ολιγοπωλιακής δύναμης.
- Παραβιάζονται οι νόμοι και οι συνθήκες περί υγιούς ανταγωνισμού.
- Λόγω της ισχύος του φορέα του, εμποδίζεται η ακριβοδίκαιη διαμόρφωση των τιμών.
- Υπάρχει άνιση μεταχείριση μεταξύ του δικαιοπαρόχου και του δικαιοδόχου σε βάρος του τελευταίου

3.6 Η ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΑΓΟΡΑ ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΕΣΤΙΑΣΗΣ

3.6.1 Οι Μεγαλύτερες Αλυσίδες Εστιατορίων Γρήγορης Εστίασης στην Ευρώπη

Ο κλάδος της γρήγορης εστίασης στην Ευρώπη παραμένει αρκετά δυναμικός, παρόλο που ο ρυθμός ανόδου του έχει μειωθεί τα τελευταία χρόνια. Το γεγονός αυτό οφείλεται κατά κύριο λόγο στον περιορισμό της κατανάλωσης λόγω της οικονομικής ύφεσης. Οι αλυσίδες τύπου sandwich εξακολουθούν να ενισχύουν τη θέση τους στην αγορά, ενώ τα εστιατόρια burger προσπαθούν να βελτιώσουν την παρουσία τους στον κλάδο, καθώς η στροφή των καταναλωτών προς την υγιεινότερη διατροφή και η ανησυχία για την ποιότητα του κρέατος επηρέασαν αρνητικά τη συγκεκριμένη κατηγορία. Παρά την οικονομική ύφεση, οι συγκεκριμένοι όμιλοι εμφάνισαν αύξηση της τάξης του 11% στις συνολικές πωλήσεις τους για το 2003 (€21.000 εκατ.) σε σχέση με το 2002 (€18.900 εκατ.).

Την πρώτη θέση κατέχει η αλυσίδα McDonald's, οι πωλήσεις της οποίας εκτιμώνται το 2003 σε περίπου €11 εκ. (άνοδος 13,7% σε σχέση με το 2002). Η συγκεκριμένη αλυσίδα αντιπροσωπεύει το 50% περίπου της συνολικής αξίας των 5 κυριότερων ευρωπαϊκών αγορών, η οποία ανέρχεται σε €24 εκ. Η αλυσίδα Yum εμφάνισε μικρή άνοδο στο συνολικό κύκλο εργασιών της το 2003 καταλαμβάνοντας τη δεύτερη θέση μεταξύ των 20 μεγαλύτερων ομίλων γρήγορης εστίασης. Η αλυσίδα Burger King η οποία καταλαμβάνει την τρίτη θέση, εμφάνισε άνοδο των πωλήσεων το 2003 κατά 3,4%. Οι αλυσίδες τύπου sandwich σημείωσαν τη μεγαλύτερη άνοδο

στις πωλήσεις τους το 2003. Ενδεικτικά αναφέρονται οι όμιλοι Zena (αύξηση 15,38%), The Eat Out Group (αύξηση 10,31%) και Holder (αύξηση 19,44%). Σημειώνεται επίσης, η αξιολογη άνοδος των πωλήσεων κατά 40% περίπου της αλυσίδας SSP (θυγατρική του ομίλου Compass), γεγονός που οφείλεται στη ραγδαία ανάπτυξή της.

3.7. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Η ανάπτυξη του θεσμού των αλυσίδων εστιατορίων γρήγορης εξυπηρέτησης στη χώρα μας, είναι δεδομένη. Από τις αρχές της δεκαετίας του '90 μέχρι σήμερα, αρκετές αλυσίδες (τόσο ελληνικές όσο και ξένες) έκαναν την εμφάνισή τους στην εγχώρια αγορά, με διαφορετικά όμως αποτελέσματα για την κάθε μια, καθώς ορισμένες έκλεισαν, άλλες παρουσιάζουν σχετική στασιμότητα όσον αφορά τους ρυθμούς εξέλιξής τους (αριθμός καταστημάτων, κύκλος εργασιών), ενώ άλλες γνωρίζουν αξιολογη ανάπτυξη. Η πορεία της κάθε αλυσίδας επηρεάστηκε τόσο από την ακολουθούμενη στρατηγική επέκτασης που ακολούθησε, όσο και από το είδος των προϊόντων που προσέφερε. Η εμφάνιση των αλυσίδων γρήγορης εξυπηρέτησης άλλαξε ριζικά τη μορφή της μαζικής εστίασης στην Ελλάδα, μεταβάλλοντας ταυτόχρονα και τις καθημερινές συνήθειες για σημαντικό μέρος του ελληνικού πληθυσμού.

Η επιτυχημένη πορεία ορισμένων αλυσίδων οδήγησε στη δημιουργία ομίλων, οι οποίοι αποτελούνται από επιχειρήσεις που καλύπτουν όλα σχεδόν τα στάδια παραγωγής και διανομής των εδεσμάτων, διασφαλίζοντας έτσι σε μεγάλο βαθμό τη σταθερή ποιότητα των παραγόμενων προϊόντων αλλά και των υπηρεσιών προς τα συνεργαζόμενα καταστήματα. Επίσης, κάποιοι όμιλοι προχώρησαν στην ανάπτυξη νέων εμπορικών σημάτων για τη δημιουργία αλυσίδων και σε άλλους τομείς της μαζικής εστίασης (π.χ αλυσίδες καφέ-παγωτού, snack-sandwich, ethnic κλπ.). Ένα άλλο αποτέλεσμα της ταχείας επέκτασης των δικτύων ήταν η συνόπαρξη μεγάλου αριθμού εστιατορίων σε μικρή απόσταση μεταξύ τους σε συγκεκριμένες τοπικές αγορές, με τελικό επακόλουθο την όξυνση του ανταγωνισμού για την απόσπαση του μεγαλύτερου δυνατού μεριδίου αγοράς.

Οι επιχειρήσεις του κλάδου δαπανούν σημαντικά ποσά ετησίως για τη διαφημιστική τους προβολή μέσω των Μέσων Μαζικής Ενημέρωσης (ΜΜΕ). Οι αλυσίδες επιδιώκουν τη διεύρυνση του καταναλωτικού κοινού προς το οποίο απευθύνονται μέσω της κατάλληλης διαμόρφωσης των χώρων εστίασης, ώστε αυτοί να είναι ελκυστικοί για το σύνολο των ηλικιακών ομάδων του πληθυσμού. Παράλληλα, σε σημαντικό πεδίο εκδήλωσης ανταγωνισμού αναδεικνύονται τα μενού (π.χ στροφή προς υγιεινότερα μενού, σαλάτες καθώς και προϊόντα light) και οι τιμές των εστιατορίων, καθώς και η παροχή γρήγορων και ποιοτικών υπηρεσιών – τόσο στους χώρους εστίασης όσο και στις παραδόσεις (delivery).

Σε πρόβλημα για τα καταστήματα του κλάδου, που σχετίζεται με το έντονα ανταγωνιστικό περιβάλλον, αναδεικνύεται τα τελευταία χρόνια το σημαντικό ύψος των ενοικίων, καθώς η κατάλληλη επιλογή των σημείων πώλησης αποτελεί ουσιαστικό παράγοντα επιτυχίας. Η ίδρυση καταστημάτων σε «εμπορικές» περιοχές, οι οποίες χαρακτηρίζονται από υψηλά ενοίκια, επιβαρύνει το κόστος λειτουργίας και αυξάνει το ύψος της αρχικής επένδυσης για κάθε νέο κατάστημα.

Σύμφωνα με παράγοντες του κλάδου, ένα άλλο πρόβλημα που αντιμετωπίζουν οι εξεταζόμενες επιχειρήσεις είναι η δυσκολία εξεύρεσης ειδικευμένου ανθρώπινου δυναμικού, καθώς η κινητικότητα των εργαζομένων στον κλάδο χαρακτηρίζεται υψηλή.

Η γενικότερη ανησυχία που επικρατεί τόσο σε εθνικό όσο και σε διεθνές επίπεδο για θέματα που σχετίζονται με την ασφάλεια των τροφίμων, εντείνεται κατά καιρούς από δημοσιεύματα και αναφορές στα Μ.Μ.Ε. περί «διατροφικών σκανδάλων». Ωστόσο, η όποια αναταραχή δημιουργήθηκε κατά το παρελθόν από την εμφάνιση ανάλογων δημοσιευμάτων δεν επέδρασε παρά μόνο προσωρινά στη θετική πορεία του κλάδου κατά την προηγούμενη δεκαετία.

Με δεδομένη την επιτάχυνση των ρυθμών ζωής που περιορίζουν το διαθέσιμο χρόνο και αυξάνουν την ανάγκη για έτοιμο φαγητό, η θετική πορεία του κλάδου εκτιμάται ότι θα συνεχιστεί και κατά τα επόμενα χρόνια, τόσο με την επέκταση των δραστηριοτήτων των υπάρχοντων αλυσίδων, όσο και με την ανάπτυξη νέων εμπορικών σημάτων.

Πέρα από την εγχώρια αγορά, οι μεγαλύτερες εταιρίες του κλάδου επιδιώκουν την εξάπλωσή τους και σε αγορές του εξωτερικού, διαθέτοντας ήδη καταστήματα κυρίως στην Κύπρο και σε βαλκανικές χώρες.

Σε ό,τι αφορά την εγχώρια αγορά, μεγάλο μέρος των σχεδίων επέκτασης για ορισμένες αλυσίδες θα δοθεί στην ανάπτυξη σημείων πώλησης στις λεγόμενες «κλειστές αγορές». Η συγκεκριμένη τάση ήταν έντονη κατά τα τελευταία χρόνια και συνδυάζεται με την ανάπτυξη του ευρύτερου θεσμού του outsourcing (εκχώρηση δραστηριοτήτων σε τρίτους). Ήδη, καταστήματα ορισμένων αλυσίδων λειτουργούν εντός επιχειρήσεων, εκπαιδευτικών ιδρυμάτων, νοσοκομείων, εργοστασίων, εμπορικών κέντρων, σούπερ μάρκετ, αεροδρομίων, συρμών του ΟΣΕ και άλλων μεταφορικών μέσων κλπ. Η περαιτέρω επέκταση σε κλειστές αγορές θα πραγματοποιηθεί σε σημαντικό βαθμό με τη βαθμιαία αντικατάσταση «ανώνυμων» κύλικιών.

Παράλληλα, εκτιμάται ότι θα αυξηθεί και η παρουσία των πολυχώρων εστίασης, οι πρώτοι από τους οποίους έκαναν ήδη την εμφάνισή τους τα προηγούμενα χρόνια. Επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται σε περισσότερους από έναν τομείς εστίασης (burger, pizza, snack, σουβλάκι-ethnic), δημιουργούν χώρους όπου «στεγάζεται» το σύνολο των σημάτων που ελέγχουν (multi branded), προσφέροντας στους καταναλωτές τη δυνατότητα πολλαπλής επιλογής μέσα στον ίδιο χώρο και μειώνοντας το κόστος εγκατάστασης ξεχωριστών καταστημάτων. Χαρακτηριστικό παράδειγμα αποτελεί η συνύπαρξη καταστημάτων Goody's και Flocafe Bars, καθώς και εστιατορίων KFC με Pizza Hut.

Η εξέλιξη του κλάδου θα εξαρτηθεί από την ανάπτυξη σε κλειστές και ανοικτές αγορές σε συνδυασμό με το βαθμό εφαρμογής του θεσμού της δικαιόχρησης και της αποδοχής του από τους επιμέρους επιχειρηματίες. Παράλληλα, αντίκτυπο στα συνολικά μεγέθη του κλάδου θα έχουν και φαινόμενα κλεισίματος αλυσίδων που δεν μπορούν να ανταποκριθούν στις ισχύουσες συνθήκες ανταγωνισμού, στοιχείο που κατά το παρελθόν άλλαξε τα δεδομένα σε επιμέρους κατηγορίες της εξεταζόμενης αγοράς.

Παράγοντες του κλάδου εκτιμούν ότι σύμφωνα με τις ισχύουσες συνθήκες και τάσεις, η αγορά εστίασης μέσω αλυσίδων εστιατορίων γρήγορης εξυπηρέτησης θα

κινηθεί ανοδικά κατά τα επόμενα χρόνια σε ετήσιους ρυθμούς σχεδόν παρόμοιους με αυτούς της περιόδου 2004/03.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΡΑΙΑ

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ: Α. ΠΙΝΑΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ
- ICAP, ΚΛΑΔΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ ΑΛΥΣΙΔΩΝ ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΩΝ ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗΣ, ΜΑΙΟΣ 2005

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ²

4.1 ΓΕΝΙΚΑ

Η σημασία των λογιστικών καταστάσεων είναι ιδιαίτερα μεγάλη, καθώς αποτελεί μια σημαντική πηγή πληροφοριών και κατά συνέπεια βοηθά τις επιχειρηματικές μονάδες στη λήψη ορθών αποφάσεων. Οι αποφάσεις αυτές επηρεάζουν τα οικονομικά συμφέροντα όλων των ενδιαφερομένων μερών της επιχείρησης (stakeholders).

Μια χρηματοοικονομική ανάλυση αποσκοπεί στην αξιολόγηση της απόδοσης ενός οργανισμού και η εξέταση της δυνατότητας διατήρησης ή βελτίωσης ενός δεδομένου επιπέδου απόδοσης. Ειδικότερα, μέσα από την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων πραγματοποιείται η μελέτη ενός σημαντικού αριθμού συντελεστών όπως: η αποδοτικότητα, το περιθώριο κέρδους, η κυκλοφοριακή ταχύτητα, το περιθώριο ασφαλείας, η πολιτική των αποθεμάτων και πιστώσεων, η ρευστότητα, η δανειακή επιβάρυνση, η σύνθεση των ενεργητικών στοιχείων και η χρηματοδοτική διάρθρωση.

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων αποτελείται από:

1. Στατιστική Ανάλυση
2. Κριτική διερεύνηση αριθμοδεικτών
3. Κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων
4. Εξαγωγή συμπερασμάτων

Η ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, βάση της μεθόδου αυτής, θεωρείται ως ένα σύστημα αποτελούμενο από τέσσερις διαδοχικές φάσεις. Κάθε προϊόν της προηγούμενης φάσης αποτελεί πρώτη ύλη της επόμενης. Στη συνέχεια, παρατείνεται αναλυτική επεξήγηση των παραπάνω συστατικών μερών της μεθόδου ανάλυσης.

² Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Ανάλυση και Προγραμματισμός, Γεώργιος Π. Αρτίκης, Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα, 2002

4.2 ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η στατιστική ανάλυση των οικονομικών μεγεθών αποτελεί τη βάση για την προετοιμασία των υπολοίπων τριών τμημάτων της μεθόδου. Η στατιστική ανάλυση περιλαμβάνει τα παρακάτω βήματα:

- Τον καθορισμό του αριθμού των χρήσεων που θα συμπεριληφθούν στην ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων (στην παρούσα εργασία είναι μια πενταετία).
- Την εξέταση των λογαριασμών του ισολογισμού προκειμένου να κατανοηθεί πλήρως το ουσιαστικό περιεχόμενό τους και τη λογιστική τυποποίησή τους.
- Η ίδια διαδικασία ακολουθείται και για τους λογαριασμούς αποτελεσμάτων χρήσης.
- Την εμφάνιση του ισολογισμού με την κάθετη μορφή και στη συνέχεια την παράθεση του ενός ισολογισμού δίπλα στον άλλο με πρώτο από αριστερά τον ισολογισμό της παλαιότερης χρήσεως, ώστε να διευκολύνεται η σύγκριση των ισολογισμών διαδοχικών χρήσεων.
- Την δημιουργία καταστάσεων κοινών μεγεθών των λογαριασμών του ισολογισμού (common size analysis).
- Την δημιουργία καταστάσεων ανάλυσης δεικτών των λογαριασμών του ισολογισμού (index analysis).
- Η ίδια διαδικασία ακολουθείται και για τους λογαριασμούς αποτελεσμάτων χρήσης.
- Τον υπολογισμό των δεικτών (ratios) της εξεταζόμενης επιχείρησης.
- Τη σύνταξη πινάκων κίνησης κεφαλαίων (funds flow statements) της εξεταζόμενης επιχείρησης. Ο πίνακας αυτός είναι το δεύτερο εργαλείο της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων της επιχείρησης.
- Τον υπολογισμό, για την αντίστοιχη χρονική περίοδο, των δεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων των κυριότερων ανταγωνιστών, οι οποίοι πρέπει να ομοιάζουν όσο το δυνατόν περισσότερο με την εξεταζόμενη επιχείρηση.
- Την ανεύρεση, για την ίδια περίοδο, των μέσων δεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων του κλάδου στον οποίο ανήκει η εξεταζόμενη επιχείρηση.

- Τη γραφική απεικόνιση της εξέλιξης των δεικτών της επιχείρησης, των ανταγωνιστών και του κλάδου. Οι γραφικές απεικονίσεις διευκολύνουν την κριτική διερεύνηση των δεικτών και την εξαγωγή συμπερασμάτων.

4.3 ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

Ως αριθμοδείκτης ορίζεται η σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης προς ένα άλλο και εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή. Οι δείκτες έχουν χρησιμότητα μόνο ως μέσα σύγκρισης και όχι ως απόλυτοι αριθμοί. Οι δείκτες θα πρέπει να συγκριθούν με όσο το δυνατόν περισσότερα πρότυπα για να περιορισθεί η πιθανότητα εξαγωγής λανθασμένων συμπερασμάτων, εξαιτίας του γεγονότος ότι στη χρηματοοικονομική λειτουργία δεν υπάρχουν σταθερά πρότυπα σύγκρισης,

Παρατίθενται, λοιπόν τα παρακάτω πρότυπα, τα οποία θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη κατά την ανάλυση των δεικτών (ratio analysis):

- Προγενέστεροι δείκτες της ίδιας της επιχείρησης. Πρόκειται για διαχρονική εξέταση των διαφόρων δεικτών της επιχείρησης (trend analysis). Η εξέταση αυτή δίνει τη δυνατότητα στον αναλυτή να διαπιστώσει αν η χρηματοοικονομική κατάσταση της επιχείρησης βελτιώνεται ή χειροτερεύει διαχρονικά.
- Αντίστοιχοι δείκτες για την ίδια χρονική περίοδο των ανταγωνιστριών επιχειρήσεων.
- Μέσοι δείκτες για την ίδια χρονική περίοδο του κλάδου στον οποίο λειτουργεί η επιχείρηση.

Η διαμόρφωση των δεικτών επηρεάζεται τόσο από τους αντικειμενικούς σκοπούς που επιδιώκει η επιχείρηση, όσο και από τις γενικές οικονομικές, συναλλακτικές και λοιπές συνθήκες που επικρατούσαν κατά την περίοδο της ανάλυσης. Κατά συνέπεια, πέρα από τις παραπάνω συγκρίσεις, ο αναλυτής, πριν καταλήξει σε κάποιο συμπέρασμα, πρέπει να μελετήσει και τους παράγοντες αυτούς.

Ο συσχετισμός των δεικτών μεταξύ τους υποβοηθά την εξαγωγή σωστών συμπερασμάτων. Για παράδειγμα, μια χαμηλή αποδοτικότητα μπορεί να οφείλεται είτε σε χαμηλό περιθώριο κέρδους, είτε σε χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα, ή και

στα δύο. Εδώ, κρίνεται απαραίτητο να τονιστεί ότι οι αριθμοδείκτες είναι μεγέθη που μπορούν να μεταβληθούν είτε από χρηματοοικονομικές και επενδυτικές αποφάσεις της διοίκησης μιας επιχείρησης, είτε από τις λογιστικές μεθόδους που έχουν επιλεγεί και επομένως να δείχνουν μια επιθυμητή εικόνα της επιχείρησης, χωρίς να ισχύει κάτι τέτοιο. Χρειάζεται, επομένως, προσοχή η διερεύνηση και η μελέτη τους.

Οι κυριότεροι δείκτες μπορούν να καταταχθούν στις ακόλουθες βασικές κατηγορίες: συνολική αποδοτικότητα, περιθώριο κέρδους, ιδιωφελή αποδοτικότητα, κυκλοφοριακή ταχύτητα, αποτελεσματικότητα διαχείρισης αποθεμάτων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων, ρευστότητα, δανειακή επιβάρυνση, κάλυψη, παγιοποίηση περιουσίας, χρηματοδότηση ενεργητικού και δείκτες σε τρέχουσες αξίες. Συγκεκριμένα:

4..3.1 Συνολική Αποδοτικότητα

Αποδοτικότητα είναι η ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη. Η συνολική αποδοτικότητα της επιχείρησης (overall rate of return) υπολογίζεται με τον ακόλουθο δείκτη:

$$\text{Συνολική αποδοτικότητα} = \frac{\text{Συνολικά κέρδη}}{\text{Σύνολο καθαρού ενεργητικού}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την απόδοση του συνόλου των κεφαλαίων μιας επιχείρησης. Τα συνολικά κέρδη ορίζονται ως το άθροισμα των οργανικών κερδών των τόκων χρεωστικών και των λοιπών εξόδων ξένης χρηματοδότησης, ενώ το σύνολο του καθαρού ενεργητικού είναι ο μέσος όρος του καθαρού ενεργητικού κατά την έναρξη και τη λήξη της χρήσεως.

Η συνολική αποδοτικότητα μπορεί να αναλυθεί σε περιθώριο κέρδους και συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα. Με άλλα λόγια, η συνολική αποδοτικότητα μπορεί επίσης να υπολογισθεί ως το γινόμενο του δείκτη του περιθωρίου κέρδους και του δείκτη της συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας.

Η **ιδιωφελής αποδοτικότητα**, η οποία ονομάζεται επίσης αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης (return on equity), υπολογίζεται από το δείκτη:

$$\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

Ενδιαφέρει ιδιαίτερα τους μετόχους.

4.3.2 Περιθώριο Κέρδους

Ο δείκτης του μικτού περιθωρίου κέρδους (gross profit margin ratio) εκφράζει τα συνολικά κέρδη που πραγματοποιεί μια επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων της. Δηλαδή:

$$\text{Μικτό περιθώριο κέρδους} = \frac{\text{Συνολικά κέρδη}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

Το περιθώριο κέρδους μπορεί να βελτιωθεί με την αύξηση των τιμών πώλησης των προϊόντων ή υπηρεσιών της επιχείρησης, την αύξηση του αριθμού των πωλούμενων ή παρεχομένων υπηρεσιών, τη μείωση του κόστους ή με συνδυασμό των τριών αυτών παραγόντων.

Από την άλλη πλευρά, ο δείκτης του καθαρού περιθωρίου κέρδους (net profit margin ratio) εκφράζει το καθαρό κέρδος που πραγματοποιεί μία επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων της. Δηλαδή:

$$\text{Καθαρό περιθώριο κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

4.3.3 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα διακρίνεται σε συνολική, παγίου ενεργητικού, κυκλοφορούντος ενεργητικού, αποθεμάτων, απαιτήσεων και διαθεσίμων.

Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα

Ο δείκτης της συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας (net asset turnover ratio) προσδιορίζει τον αριθμό των κύκλων περιστροφής που πραγματοποιούν τα κεφάλαια που επενδύθηκαν σε ενεργητικά στοιχεία μέσα σε ένα έτος. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο καθαρού ενεργητικού}}$$

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίου Ενεργητικού

Εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης των πάγιων περιουσιακών στοιχείων σε σχέση με τις πωλήσεις μιας επιχείρησης:

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίου ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Πάγιο ενεργητικό}}$$

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού

Εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις μιας επιχείρησης:

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}$$

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

Εκφράζει τη συχνότητα ανανέωσης των αποθεμάτων μέσα σε ένα έτος και υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Αποθέματα}}$$

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων (accounts receivable turnover ratio) εκφράζει τη συχνότητα ανανέωσης των απαιτήσεων μέσα σε ένα έτος και υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις με πίστωση}}{\text{Πελάτες}}$$

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των διαθεσίμων (cash turnover ratio) εκφράζει τη συχνότητα ανανέωσης των διαθεσίμων μέσα στο έτος και υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Διαθέσιμα}}$$

4.3.4 Αποτελεσματικότητα

Η αποτελεσματικότητα που πραγματοποιεί μία επιχείρηση στη διαχείριση των αποθεμάτων, των χορηγούμενων πιστώσεων και των λαμβανόμενων πιστώσεων μπορεί να εκτιμηθεί με τον υπολογισμό των δεικτών της μέσης διάρκειας της επένδυσης σε αποθέματα, της μέσης διάρκειας είσπραξης των απαιτήσεων και της μέσης διάρκειας πληρωμής των υποχρεώσεων. Οι εν λόγω δείκτες εκφράζουν το βαθμό μετατροπής των συγκεκριμένων περιουσιακών στοιχείων σε ρευστά.

Μέση Διάρκεια Επένδυσης σε Αποθέματα

Εκφράζει το χρόνο που απαιτείται για την πώληση και αντικατάσταση των αποθεμάτων και υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα} = \frac{\text{Αποθέματα} \times 365 \text{ μέρες}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

Ο παραπάνω δείκτης είναι αντίστροφος του δείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων και γενικότερα μπορεί να θεωρηθεί ότι, όσο βραχύτερη είναι η μέση διάρκεια της επένδυσης σε αποθέματα, τόσο αποτελεσματικότερη είναι η διαχείριση αποθεμάτων.

Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων

Ο συγκεκριμένος δείκτης εκφράζει τη μέση διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση για να εισπράξει τις απαιτήσεις της από πωλήσεις (average collection period), είναι αντίστροφος του δείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{\text{Πελάτες} \times 365 \text{ μέρες}}{\text{Καθαρές πωλήσεις με πίστωση}}$$

Μέση Διάρκεια Πληρωμής Υποχρεώσεων

Η μέση χρονική διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση να εξοφλήσει τους προμηθευτές της (average payment period) και ο αντίστοιχος δείκτης υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων} = \frac{\text{Προμηθευτ ές} \times 365 \text{ μέρες}}{\text{Αγορές με πίστωση}}$$

4.3.5 Ρευστότητα

Η ρευστότητα υποδεικνύει την ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και οι δύο βασικοί δείκτες είναι η τρέχουσα και η άμεση ρευστότητα.

Τρέχουσα Ρευστότητα

Εκφράζει το κατά πόσο το κυκλοφορούν ενεργητικό μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Τρέχουσα ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορο ύν ενεργητικ ό}}{\text{Βραχυπρ όθεσμες υποχρε ώσεις}}$$

Άμεση Ρευστότητα

Είναι παραλλαγή του παραπάνω δείκτη, στον οποίο δεν συνοπολογίζονται τα αποθέματα, ως λιγότερο ευχερώς ρευστοποιήσιμο στοιχείο:

$$\text{Άμεση ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορο ύν ενεργητικ ό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρ όθεσμες υποχρε ώσεις}}$$

4.3.6 Δανειακή Επιβάρυνση

Ο βαθμός δανειακής επιβάρυνσης μιας επιχείρησης μπορεί να οριστεί ως η σχέση μεταξύ των ξένων κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης (debt - to - equity ratio):

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

Εναλλακτικός τρόπος υπολογισμού του βαθμού δανειακής επιβάρυνσης είναι να εκφράσουμε τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια ως ποσοστό των απασχοληθέντων της επιχείρησης (long term capitalization ratio):

$$\text{Δανειακή επιβάρυνση} = \frac{\text{Ξένα μακροπρ όθεσμα κεφάλαια}}{\text{Απασχοληθ έντα κεφάλαια}}$$

Το ανεκτό όριο δανειακής επιβάρυνσης διαφέρει ανάλογα με τη φύση, τη σταθερότητα του κύκλου εργασιών, την αποδοτικότητα της επιχείρησης και τις γενικές οικονομικές συνθήκες. Από την μεριά των δανειστών, όσο μικρότεροι είναι οι παραπάνω δείκτες, τόσο καλύτερα. Βέβαια, ένας χαμηλός δείκτης δανειακής επιβάρυνσης μπορεί να υποδηλώνει ότι η επιχείρηση δεν επωφελήθηκε επαρκώς τις δυνατότητες χρησιμοποίησης φθηνού ξένου κεφαλαίου.

4.3.7 Κάλυψη Τόκων και Μερισμάτων

Οι δείκτες κάλυψης μετρούν τις φορές που μπορεί να πραγματοποιηθεί μία πληρωμή με τη χρήση των διαθεσίμων μιας επιχείρησης. Όσο περισσότερες φορές μπορεί να καλυφθεί μια πληρωμή από τα διαθέσιμα, τόσο πιθανότερο είναι να συνεχίσει η επιχείρηση τις πληρωμές στο μέλλον.

Κάλυψη Τόκων

Ο δείκτης κάλυψης τόκων δίνει το μέγεθος μέχρι του οποίου τα συνολικά κέρδη μπορούν να μειωθούν χωρίς η επιχείρηση να χάσει την ικανότητά της να εξυπηρετεί τα ετήσια χρηματοπιστωτικά της έξοδα και υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κάλυψη τόκων} = \frac{\text{Συνολικά κέρδη}}{\text{Χρηματοπιστωτικά έξοδα}}$$

Κάλυψη Μερισμάτων

Ο δείκτης κάλυψης μερισμάτων δίνει τον αριθμό των φορών κατά τον οποίο τα καθαρά κέρδη μιας επιχείρησης υπερβαίνουν τα μερίσματα. Όσο μεγαλύτερος ο αριθμός των φορών τόσο μεγαλύτερη η ικανότητα της επιχείρησης να πληρώνει μερίσματα. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Δείκτης κάλυψης μερισμάτων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Μερίσματα}}$$

4.3.8 Παγιοποίηση Περιουσίας

Ο βαθμός παγιοποίησης της περιουσίας μιας επιχείρησης μπορεί να υπολογιστεί με ένα δείκτη ο οποίος δίνει το μέγεθος κατά το οποίο το πάγιο ενεργητικό διαφέρει από το κυκλοφορούν:

$$\text{Παγιοποίηση περιουσίας} = \frac{\text{Πάγιο ενεργητικό}}{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}$$

Ένας εναλλακτικός τρόπος υπολογισμού του βαθμού παγιοποίησης περιουσίας είναι να εκφράσουμε το πάγιο ενεργητικό ως ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού της επιχείρησης:

$$\text{Παγιοποίηση περιουσίας} = \frac{\text{Πάγιο ενεργητικό}}{\text{Σύνολο ενεργητικό}}$$

Ανάλογα με την τιμή του δείκτη, οι επιχειρήσεις διακρίνονται σε εντάσεως παγίων περιουσιακών στοιχείων και σε επιχειρήσεις εντάσεως κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων.

4.3.9 Χρηματοδότηση Ενεργητικού

Με βάση τις αρχές χρηματοδότησης, το πάγιο ενεργητικό και οι μακροχρόνιες τοποθετήσεις εκτός της επιχείρησης πρέπει να χρηματοδοτούνται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Ο ακόλουθος δείκτης δρα ελεγκτικά ως προς την παραπάνω αρχή:

$$\text{Χρηματοδότηση παγίου ενεργητικού} = \frac{\text{Απασχοληθέντα κεφάλαια}}{\text{Πάγιο ενεργητικό}}$$

με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας

Επιπλέον, πάγιο ενεργητικό και μακροχρόνιες τοποθετήσεις εκτός της επιχείρησης πρέπει να χρηματοδοτούνται με ίδια κεφάλαια. Υπολογίζεται ο ακόλουθος δείκτης:

$$\text{Χρηματοδότηση παγίου ενεργητικού} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Πάγιο ενεργητικό}}$$

με ίδια κεφάλαια

Ολοκληρώνοντας, αξίζει να αναφερθεί ότι καθώς μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού συμπεριφέρεται από χρηματοοικονομική άποψη σαν πάγιο ενεργητικό, πρέπει να χρηματοδοτείται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Παρατίθεται ο ακόλουθος δείκτης:

Χρηματοδότηση κυκλοφορούντος ενεργητικού = $\frac{\text{Καθαρό κεφάλαιο κίνησης}}{\text{κυκλοφορούν ενεργητικό}}$
 με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας

4.3.10 Δείκτες σε Τρέχουσες Αξίες

Οι δείκτες αυτοί σχετίζουν την τρέχουσα αξία του μετοχικού κεφαλαίου μιας επιχείρησης με τα κέρδη, τα μερίσματα και τη λογιστική αξία των μετοχών.

Δείκτης τιμής προς κέρδη

Ο δείκτης αυτός (price/earnings ratio) εξετάζει την τρέχουσα τιμή της μετοχής μιας επιχείρησης ως προς τα κέρδη ανά μετοχή:

$$\text{Δείκτης τιμής / κέρδη} = \frac{\text{Τρέχουσα τιμή μετοχής}}{\text{Κέρδη ανά μετοχή}}$$

Υψηλή τιμή του δείκτη υποδηλώνει ότι η αγορά αξιολογεί θετικά την επιχείρηση, ενώ υπερβολικά υψηλή τιμή ερμηνεύεται αρνητικά από το επενδυτικό κοινό, καθώς η μετοχή της επιχείρησης θεωρείται υπερτιμημένη.

Μερισματική απόδοση

Προσδιορίζεται από τα ετήσια μερίσματα ανά μετοχή σε σχέση με την τρέχουσα αξία της μετοχής:

$$\text{Απόδοση μερισμάτων} = \frac{\text{Μέρισμα ανά μετοχή}}{\text{Τρέχουσα τιμή μετοχής}}$$

Υψηλός ρυθμός ανάπτυξης επιχειρήσεων συνεπάγεται συνήθως χαμηλή μερισματική απόδοση, σε αντίθεση με επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται σε στατικές αγορές, διανέμουν υψηλά μερίσματα και κατά συνέπεια έχουν μεγαλύτερη μερισματική απόδοση.

Δείκτης τιμής προς λογιστική αξία

Εκφράζει την τρέχουσα τιμή της μετοχής μιας επιχείρησης σε σχέση με τη λογιστική αξία της:

$$\text{Δείκτης τιμής / λογιστική αξία} = \frac{\text{Τρέχουσα τιμή μετοχής}}{\text{Λογιστική αξία μετοχής}}$$

Τιμή του δείκτη μικρότερη της μονάδας συνεπάγεται χαμηλή αποτίμηση της μετοχής από την αγορά.

Συμπερασματικά, κρίνεται αναγκαίο να τονιστεί ότι οι δείκτες δεν έχουν καμία χρησιμότητα ως απόλυτοι αριθμοί, αλλά μόνο ως μέσα σύγκρισης. Οι δείκτες της εξεταζόμενης επιχείρησης πρέπει να συγκρίνονται με τους αντίστοιχους δείκτες της στο παρελθόν, με τους δείκτες των ανταγωνιστών, με τους μέσους δείκτες του κλάδου και να συσχετίζονται με τους αντικειμενικούς της σκοπούς καθώς και με τις οικονομικές και συναλλακτικές συνθήκες υπό τις οποίες διαμορφώθηκαν.

4.4 ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Πρόκειται πάλι για συγκρίσεις. Στην περίπτωση αυτή, οι πίνακες κίνησης κεφαλαίων της επιχείρησης συγκρίνονται με τους αντίστοιχους πίνακες των κυριότερων ανταγωνιστών και του κλάδου γενικότερα. Ο Πίνακας Κίνησης Κεφαλαίων (Sources and Uses of Funds) παρουσιάζει τις πηγές από τις οποίες αντλήθηκαν νέα κεφάλαια (πηγές χρηματοδότησης) μεταξύ δύο ισολογισμών, αλλά και τις επενδύσεις όπου αυτά χρησιμοποιήθηκαν.

Ο πίνακας κίνησης κεφαλαίου δημιουργείται, αφού έχει προηγηθεί ο υπολογισμός των μεταβολών των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού δύο διαδοχικών ισολογισμών. Βέβαια, καλό είναι να υπολογίζουμε και τη μεταβολή μεταξύ της τελευταίας χρήσης και της πρώτης που εξετάζουμε, ώστε να έχουμε μια εποπτική εικόνα της γενικότερης πορείας της υπό μελέτη επιχείρησης. Συνεπώς, επιτυγχάνεται η απεικόνιση των αιτίων ή των συνεπειών της κίνησης των πόρων μιας επιχείρησης κατά τη διάρκεια του έτους. Έτσι, ο πίνακας αυτός βασίζεται στην ισότητα:

➤ $\text{Αυξήσεις στοιχείων ενεργητικού} + \text{μειώσεις στοιχείων παθητικού} = \text{Αυξήσεις στοιχείων παθητικού} + \text{μειώσεις στοιχείων ενεργητικού}$

Αυξήσεις στοιχείων ενεργητικού + μειώσεις στοιχείων παθητικού → Σύνολο Χρήσεων Κεφαλαίων

Αυξήσεις στοιχείων παθητικού + μειώσεις στοιχείων ενεργητικού → Σύνολο Πηγών Χρηματοδότησης

4.5 ΕΞΑΓΩΓΗ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΩΝ

Η εξαγωγή συμπερασμάτων είναι το φυσικό επακόλουθο των προηγούμενων κριτικών διερευνήσεων και προϋποθέτει:

- Αρμονικό συνδυασμό λογιστικών και χρηματοοικονομικών γνώσεων. Η μονομερής επικράτηση μιας μόνο από τις απόψεις αυτές οδηγεί αναγκαστικά σε ανεπαρκή και λανθασμένα συμπεράσματα.
- Γνώση της αλληλουχίας μεταξύ Λογιστικής, Οικονομικού Λογισμού και Οικονομικής των Επιχειρήσεων. Αντικειμενικός σκοπός του Οικονομικού Λογισμού είναι να εκφράσει ποσοτικά το εσωτερικό και εξωτερικό περιβάλλον της επιχείρησης. Ο Οικονομικός Λογισμός αποτελείται από τη Λογιστική, την Κοστολόγηση, τη Στατιστική και τον Προγραμματισμό. Η Λογιστική είναι υποσύνολο του Οικονομικού Λογισμού, ο οποίος με τη σειρά του είναι υποσύνολο της Οικονομικής των Επιχειρήσεων.
- Γνώση του κλάδου της επιχείρησης. Όσο ο αναλυτής γνωρίζει καλύτερα το σχετικό κλάδο της οικονομίας, τόσο περισσότερες αποκαλυπτικές γίνονται οι καταστάσεις που αναλύονται και τόσο βαθύτερη γίνεται η κατανόηση της πραγματικότητας που βρίσκεται πίσω από τους αριθμούς και ασφαλέστερα τα συμπεράσματα.
- Γνώση της διεθνούς και εγχώριας οικονομίας. Η διεθνής οικονομία επηρεάζει την εγχώρια η οποία με τη σειρά της επηρεάζει τον κλάδο μέσα στον οποίο λειτουργεί η εξεταζόμενη επιχείρηση.

Τα συμπεράσματα, μπορούν να βοηθήσουν τα στελέχη των επιχειρήσεων να έχουν πλήρη εικόνα της χρηματοοικονομικής θέσης της επιχείρησής τους και να βελτιώσουν τυχούσες αδυναμίες, καθώς και μελλοντικούς επενδυτές καταδεικνύοντας το επενδυτικό ρίσκο που έχει κάθε επιχείρηση.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Γεώργιος Π. Αρτίκης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Ανάλυση και Προγραμματισμός (κεφάλαιο 4^ο), Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα 2002.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο: ΓΕΝΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΥΠΟΚΛΑΔΟΥ

5.1 EVEREST Α.Ε

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1990 με την επωνυμία Έβερεστ Γ.Μαλτεζόπουλος Α.Ε.Β.Ε την οποία άλλαξε το 1998 στη σημερινή. Εκμεταλλεύεται την ομόνυμη αλυσίδα snack-sandwich. Το πρώτο κατάστημα Everest λειτούργησε το 1965 στο Κολωνάκι.

Αποτελεί την κύρια εταιρία του ομίλου Everest, ο οποίος εκμεταλλεύεται πληθώρα σημάτων εστίασης. Ο συνολικός αριθμός των σημείων πώλησης με εμπορικά σήματα που διαχειρίζεται ο όμιλος ανέρχεται στα 311. Το δίκτυο καταστημάτων της αλυσίδας Everest αναπτύσσεται χρησιμοποιώντας το θεσμό της δικαιόχρησης, τόσο σε ανοικτές όσο και σε κλειστές αγορές. Όσον αφορά στις κλειστές αγορές, η αλυσίδα διαθέτει καταστήματα σε αεροδρόμια, εκπαιδευτικά ιδρύματα, μέσα μαζικής μεταφοράς, κυλικεία ιδιωτικών επιχειρήσεων καθώς και εντός πολυχώρων εστίασης επί αυτοκινητοδρόμων. Η δραστηριοποίηση της αλυσίδας στο εξωτερικό περιλαμβάνει 7 καταστήματα στην Κύπρο και ένα κατάστημα στη Ρουμανία.

Οι όροι της σύμβασης franchise αφορούν κατάστημα 60-80 m² , με βοηθητικούς χώρους 50 m². Το κόστος διαμόρφωσης και εξοπλισμού του καταστήματος ανέρχεται σε €175.000 και τα entry fees σε €30.000, ενώ η εταιρεία εισπράττει ποσοστό 4% επί των καθαρών πωλήσεων μηνιαίως ως royalties και 2% marketing fee.

Κατά τη διάρκεια της διετίας 2003-2004 πραγματοποιήθηκαν επενδύσεις ύψους €4.000.000 περίπου σε ανακαινίσεις και νέα καταστήματα Everest. Στα μελλοντικά σχέδια περιλαμβάνεται η περαιτέρω ανάπτυξη του δικτύου των καταστημάτων, ιδιαίτερα στις κλειστές αγορές.

Το 1999 ξεκίνησε η διαπραγμάτευση των μετοχών της τιτλούχου στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Οι συνδεδεμένες επιχειρήσεις Olympus Plaza Catering Ε.Π.Ε και Γλυφάδα Α.Ε κατέλαβαν την τρίτη και εικοστή θέση αντίστοιχα βάση καθαρών κερδών του 2002, μεταξύ των 20 μεγαλύτερων επιχειρήσεων του κλάδου Εστιατορίων-Κέντρων Διασκέδασης.

5.2 GOODY'S A.E

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1985 με την επωνυμία Goody's Ι.Διονυσιάδης & ΣΙΑ Α.Ε από μετατροπή της εταιρείας Ι.Διονυσιάδης & ΣΙΑ Ε.Ε. Το 1990 άλλαξε την επωνυμία της σε Τουριστική Επενδυτική Α.Ε. Η Goody's Α.Ε εκμεταλλεύεται αλυσίδα εστιατορίων με βάση το burger, με 171 σημεία πώλησης σε όλη την Ελλάδα. Το πρώτο εστιατόριο Goody's ξεκίνησε τη λειτουργία του στη Θεσσαλονίκη το 1975. Η επέκταση της αλυσίδας στο εξωτερικό ξεκίνησε το 1997 και σήμερα λειτουργούν 6 καταστήματα στην Κύπρο καθώς και 1 στη Βουλγαρία. Η εταιρεία επίσης διαθέτει 3 καταστήματα σε πλοία της Γραμμής Στριντζη Ναυτιλιακή Α.Ε.

Για την ανάπτυξη του δικτύου χρησιμοποιεί το θεσμό του franchising. Οι όροι της σύμβασης αφορούν κατάστημα 400 m² με μέσο ύψος επένδυσης €550.000. επιπλέον, η αμοιβή εισόδου ανέρχεται σε €25.000-27.500, ενώ η εταιρεία εισπράττει royalties 4% επί των καθαρών πωλήσεων. Η συμμετοχή στην πανελλαδική διαφήμιση της αλυσίδας ανέρχεται σε 3,5% επί των καθαρών πωλήσεων.

Η Goody's Α.Ε αποτελεί τη μητρική εταιρία του ομίλου εταιριών Goody's. Πέρα από το ομώνυμο εμπορικό σήμα, εκμεταλλεύεται επιπλέον την αλυσίδα καφέ Flocafe. Προμηθεύεται τα αναγκαία προϊόντα για το κατάστημά της από τις θυγατρικές εταιρίες Hellenic Catering Α.Ε, Floca Α.Ε και Σ.Νένδος Α.Ε.

Κατά τη διάρκεια του 2003, πραγματοποίησε επένδψεις ύψους €16.100.200 περίπου σε συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, εξοπλισμό και κτιριακές εγκαταστάσεις. Η αλυσίδα Goody's έχει εδραιωθεί ως η μεγαλύτερη -βάση δικτύου καταστημάτων- αλυσίδα παροχής υπηρεσιών εστίασης στην Ελλάδα, ενώ αποτελεί και μια από τις μεγαλύτερες αλυσίδες και σε ευρωπαϊκό επίπεδο.

Ενδεικτικά αναφέρεται ότι βάση κύκλου εργασιών, το 2003 κατέλαβε τη 13^η θέση μεταξύ των αλυσίδων γρήγορης εστίασης στην Ευρώπη.

Η Goody's Α.Ε κατέλαβε το 2002 την 6^η θέση βάση καθαρών κερδών, μεταξύ των 20 μεγαλύτερων επιχειρήσεων του κλάδου παροχής υπηρεσιών προς επιχειρήσεις.

5.3 OLYMPIC CATERING A.E

Ιδρύθηκε το 1970 με την επωνυμία Μαρρισιτ Ελλάς Αεροπορικές Υπηρεσίες Α.Ε. ως μετατροπή της εταιρίας περιορισμένης ευθύνης Μάρρισιτ Ελλάς Αεροπορικές Υπηρεσίες Ε.Π.Ε η οποία προυπήρχε από το 1968. Το 1976 η επωνυμία της άλλαξε στη σημερινή όπου είναι Everest Olympic Catering.

Οι κύριες δραστηριότητες της εταιρίας είναι τροφοδοσίες (catering), η επίγεια εξυπηρέτηση αεροσκαφών (handling), η εκμετάλλευση κυλικείων και εστιατορίων και η οργάνωση δεξιώσεων.

Από το συνολικό κύκλο εργασιών της εταιρίας το 2003 περίπου το 41% προήλθε από εκμετάλλευση χώρων εστίασης. Αναλαμβάνει τροφοδοσίες διαφόρων αεροπορικών εταιριών, μεταξύ των οποίων συγκαταλέγονται οι εξής: Olympic Aviation, Lufthansa, Singapore Airlines, Thai Airways, CSA, Hellas Jet, Μακεδονικές Αερογραμμές κ.α.

Η εταιρία για την διασφάλιση της ποιότητας των παραγόμενων προϊόντων της εφαρμόζει το σύστημα HACCP, ενώ διαθέτει τα πιστοποιητικά ISO 9002 και ISO 14001. Διαθέτει οργανωμένο τμήμα Quality Control, καθώς και πλήρες τμήμα υγιεινής τροφίμων. Στη μετοχική σύνθεσή της εταιρίας συμμετέχει η Everest A.E.

5.4 ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ Α.Β.Ε.Ε.

Ιδρύθηκε το 1991 με την επωνυμία Γεωργάτος Α.Β.&Ε.Ε. από μετατροπή της εταιρίας Γεωργάτος Γρηγόριος & Σία Ε.Ε., η οποία είχε συσταθεί το 1987 και προυπήρχε ως ατομική επιχείρηση από το 1972. Το 1999 άλλαξε την επωνυμία της στη σημερινή.

Εκμεταλλεύεται την αλυσίδα εστιατορίων snack-sandwich «Γρηγόρης Μικρογεύματα», το πρώτο κατάστημα της οποίας λειτούργησε στη Δάφνη το 1972, ενώ σήμερα περιλαμβάνει 140 σημεία πώλησης σε όλη την Ελλάδα, εκ των οποίων τα 51 λειτουργούν με το θεσμό της δικαιόχρησης.

Το ποσοστό των πωλήσεων από τη δραστηριοποίηση της εταιρίας στις κλειστές αγορές (αεροδρόμια, εκπαιδευτικά ιδρύματα εκπαιδευτικά ιδρύματα, μέσα μαζικής μεταφοράς, κυλικεία εργοστασίων και επιχειρήσεων) ανήλθε σε 27,6% το 2003.

Σημειώνεται ότι στη Ρουμανία (Βουκουρέστι) λειτουργούν 8 καταστήματα “Gregory’s”, τόσο σε ανοιχτές, όσο και σε κλειστές αγορές (σιδηροδρομικοί σταθμοί). Οι όροι συνεργασίας μέσω του συστήματος franchising διαφέρουν ανάλογα με την περίπτωση.

Η Γρηγόρης Μικρογεύματα Α.Β.Ε.Ε. αποτελεί τη μητρική εταιρία του ομίλου Γρηγόρης, ο οποίος αναπτύσσει και κατέχει και άλλα σήματα μαζικής εστίασης. Στα σχέδια της εταιρίας περιλαμβάνονται η επέκταση του δικτύου καταστημάτων Γρηγόρης και Coffeeright σε εταιρικό επίπεδο καθώς και μέσω του συστήματος δικαιόχρησης. Οι μετοχές της διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών από τον Ιούνιο του 2000. Σύμφωνα με τα στοιχεία της ICAP DATABANK, η εταιρία κατέλαβε το 2002 την 1η θέση βάσει του συνόλου του ενεργητικού της μεταξύ των επιχειρήσεων του κλάδου Εστιατόρια-Κέντρα Διασκέδασης.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- ICAP DATA, βάση δεδομένων Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών.

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΕΙΣ

- www.goodys.gr
- www.grigoris.gr
- www.everest.gr

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΓΕΡΑΝΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο: ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΥΠΟΚΛΑΔΟΥ

6.1 ΓΕΝΙΚΑ

Η ορθή και συστηματική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων απαιτεί σύγκριση των επιχειρήσεων διαχρονικά. Συνεπώς μέσα από τις αναλύσεις κοινών μεγεθών και δεικτών θα εξαχθούν χρήσιμα συμπεράσματα για την πορεία, την βιωσιμότητα και την αποδοτικότητα των επιχειρήσεων της έρευνας.

Με τη χρήση των εν λόγω καταστάσεων θα διερευνηθούν πλευρές των εταιριών, όπως η σύνθεση του ενεργητικού και των κεφαλαίων και θα βγουν χρήσιμα συμπεράσματα για τη μεταβολή και το ρυθμό που ακολουθούν ορισμένοι λογαριασμοί.

Η ανάλυση των οικονομικών στοιχείων βασίζεται στον ισολογισμό, στον ισολογισμό με βάση την ανάλυση κοινού μεγέθους και τέλος στον ισολογισμό με βάση την ανάλυση δεικτών.

6.2 EVEREST A.E

Το σύνολο του παγίου ενεργητικού εμφανίζει αύξηση σε όλη τη διάρκεια της έρευνας και με θεαματικότερη αύξηση το έτος 2003 (35.418,17 έναντι 22.011,53 που ήταν το 2002). Το δε ποσοστό του ως προς το σύνολο του ενεργητικού είναι ιδιαίτερα αυξημένο με μόνο χαμηλό ποσοστό το έτος 2001. Το ποσοστό των αποθεμάτων της εταιρείας είναι μηδενικό σε όλη την πενταετία, γεγονός που δείχνει ότι η εταιρεία δεν κρατά αποθέματα. Επιπρόσθετα, παρατηρείται την πρώτη τριετία, μια συνεχής αύξηση των απαιτήσεων των πελατών που όμως τα δύο τελευταία χρόνια της έρευνας παρουσιάζει μια σταδιακή ύφεση, γεγονός που ενισχύει την πολιτική πιστώσεων που εφαρμόζει η εταιρία τα τρία πρώτα χρόνια της έρευνας. Όσον αφορά τους λοιπούς λογαριασμούς απαιτήσεων, παρατηρείται μια έντονη διακύμανση από χρονιά σε χρονιά.

Η EVEREST A.E. καταφεύγει σε πολύ μεγάλο ποσό δανεισμού την τέταρτη χρονιά της έρευνας ενώ τα ποσά των προηγούμενων χρόνων ήταν μη συγκρίσιμα με τον δανεισμό εκείνης της χρονιάς.

Οι πωλήσεις για την τετραετία 2000-2003 αυξάνονται, ενώ το έτος 2004 παρατηρείται μια μικρή μείωση. Το γεγονός ότι στην πενταετία που μελετάται το κόστος πωληθέντων είναι μηδενικό, παρατηρείται αύξηση του μικτού κέρδους. Παρόλο που τα έξοδα διάθεσης και διοίκησης αυξάνονται χρόνο με το χρόνο, εντούτοις η εταιρεία εμφανίζει αύξοντα κέρδη στη διάρκεια της πενταετίας, με εξαίρεση μόνο το 2001, που εμφανίζονται μειωμένα σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά.

6.3 GOODY'S A.E

Το σύνολο του παγίου ενεργητικού παρουσιάζεται ιδιαίτερα αυξημένο στο τέλος της πενταετίας κυρίως λόγω της μεγάλης αύξησης των συμμετοχών. Ως προς το σύνολο του ενεργητικού, τα πάγια παρουσιάζουν σταθερή αύξηση τα τρία πρώτα έτη κατά 4 εκατοστιαίες μονάδες, ενώ κλείνοντας την πενταετία κινούνται περίπου στο 80% του συνόλου του ενεργητικού. Τα αποθέματα ακολουθούν σταθερή πορεία ως προς το ενεργητικό που δεν ξεπερνά το 0,09%. Οι λογαριασμοί πελάτες δεν παρουσιάζουν σημαντική αύξηση διαχρονικά, γεγονός που αποδεικνύει ότι η επιχείρηση ακολούθησε συντηρητική πολιτική ως προς τις χορηγούμενες πιστώσεις. Η πώση του κυκλοφορούντος ενεργητικού καθορίζεται από την σταδιακή πώση των διαθεσίμων που το ποσοστό τους υποτριπλασιάστηκε με το τέλος της πενταετίας.

Η επιχείρηση δεν άντλησε ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας, εντούτοις όμως το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της αυξάνεται με γοργούς ρυθμούς κάθε χρόνο, ιδιαίτερα λόγω των υπολοίπων λογαριασμών των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Στη διάρκεια της πενταετίας, παρατηρείται σταδιακή αύξηση των πωλήσεων και σε συνδυασμό της μικρής αύξησης του κόστους των πωληθέντων, το μικτό κέρδος της εταιρίας αυξάνεται. Επιπρόσθετα, αν και τα έσοδα διοίκησης και διάθεσης είναι υψηλά, εντούτοις η σταδιακή αύξηση των πωλήσεων σε συνδυασμό με τα έσοδα εκμετάλλευσης, προσδίδουν στην εταιρεία ικανοποιητική αύξηση των κερδών που

αγγίζει το 100% αν συγκριθεί το κέρδος της πρώτης με την τελευταία χρονιά της έρευνας.

6.4 OLYMPIC CATERING A.E

Το σύνολο του παγίου ενεργητικού εμφανίζει άνοδο κατά την περίοδο 2000-2002, ενώ στη συνέχεια και για τα δύο τελευταία έτη η πορεία του είναι πτωτική. Η εταιρία, αν και στην αρχή φαίνεται να δαπανά κεφάλαια για έξοδα εγκατάστασης, αυτά στη συνέχεια μειώνονται σε πολύ μικρό ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού. Το σύνολο του παγίου ενεργητικού αυξάνεται κατά τα έτη 2000-2002, ενώ για την τελευταία διετία παρατηρείται μείωση που συνεπάγεται αύξηση του συνόλου του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Αυτή η αυξομείωση οφείλεται κυρίως στους λογαριασμούς πελάτες και την αυξομείωση αυτών στο πέρας της πενταετίας. Φαίνεται ότι η πολιτική της εταιρίας διαφέρει από χρόνο σε χρόνο όσον αφορά τις πιστώσεις.

Η εταιρία δεν καταφεύγει στο δανεισμό τα δύο πρώτα χρόνια της έρευνας. Στη συνέχεια όμως δανείζεται και μάλιστα τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια καταγράφουν τη μεγαλύτερη τιμή τους το 2003, που όμως περιορίζεται την επόμενη χρονιά. Το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων υπερτερεί ως ποσοστό επί του συνόλου του παθητικού, με αλματώδη αύξηση τα έτη 2001-2002, μία σχετική μείωση το έτος 2003 και πολύ μεγάλη αύξηση το τελευταίο έτος της έρευνας.

Όσον αφορά τις πωλήσεις, τα έτη 2000-2004 παρατηρείται μία σταδιακή μείωση αυτών ενώ το τελευταίο έτος της έρευνας οι πωλήσεις που καταγράφονται είναι παρόμοιες σε αριθμό με τις πωλήσεις της προηγούμενης χρονιάς. Η εταιρία κατά τα έτη 2001-2002 καταγράφει αρκετά μεγάλη ζημία, κάτι που δεν συνεχίζεται και τις δύο τελευταίες χρονιές, που πραγματοποιεί κέρδη σε πολύ μικρότερα ποσά όμως από αυτά που πραγματοποίησαν οι εταιρίες του υποκλάδου τις αντίστοιχες χρονιές.

6.5 ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ Α.Β.Ε.Ε.

Το σύνολο του παγίου ενεργητικού αυξάνεται αξιόλογα κατά την τριετία 2000-2002, γεγονός που οφείλεται κυρίως στις ακινητοποιήσεις εκείνης της τριετίας. Μείωση των ακινητοποιήσεων τις δύο επόμενες χρονιές επιφέρει και μείωση του συνόλου του παγίου ενεργητικού. Επιπρόσθετα το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού αυξάνεται κατά τα έτη 2000-2004, με κύριο αίτιο αύξησης την αύξηση των λογαριασμών πελάτες καθώς και τη ραγδαία αύξηση των λοιπών λογαριασμών απαιτήσεων. Στο σημείο αυτό θα πρέπει να αναφερθεί ότι αν και το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζει αυξομειώσεις κατά την πενταετία που εξετάζεται, εντούτοις το ποσοστό επί του συνόλου του ενεργητικού διατηρείται σχετικά σταθερό. Απερισσότερες πιστώσεις στους πελάτες της αποσκοπώντας στην αύξηση των πωλήσεων.

Κατά τα έτη 2000-2004 φαίνεται η εταιρία να δανείζεται ξένα κεφάλαια, γεγονός που έχει ως συνέπεια και την αύξηση του συνόλου των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για την τετραετία που αναφέρθηκε. Ο τελευταίος χρόνος δείχνει να ακολουθεί μια πτωτική πορεία ως προς το δανεισμό, γεγονός που αντικατοπτρίζεται και στο σύνολο των βραχυπρόθεσμων που παρουσιάζεται μειωμένο σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά. Τα ίδια κεφάλαια αυξάνονται σταθερά για την πρώτη τριετία και στη συνέχεια η πορεία τους είναι πτωτική, ενώ ως προς το ποσοστό τους επί του συνόλου του παθητικού τα τελευταία πενταετία μεγαλύτερο ποσοστό από το ποσοστό του συνόλου των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, αν και κάποιες από τις χρονιές της έρευνας η διαφορά των ποσοστών. Οι πωλήσεις της εταιρίας αυξάνονται θεαματικά για την τριετία 2000-2002, με μια μικρή οπισθοχώρηση το 2003 και κλείνουν με αύξηση το 2004 που αγγίζει το τετραπλάσιο των πωλήσεων της πρώτης χρονιάς. Παρόλο όμως τη μεγάλη αύξηση των πωλήσεων, το γεγονός ότι το κόστος πωληθέντων έχει αυξηθεί και αυτό θεαματικά, δεν επιτρέπει στην εταιρία να πραγματοποιήσει σημαντικά κέρδη και μάλιστα τα έτη 2002-2003 να την οδηγεί σε ζημιές. Καθοριστικό ρόλο στη μη ύπαρξη σημαντικών κερδών παίζουν τα έξοδα διοίκησης που αυξάνονται ραγδαία και σχεδόν πενταπλασιάζονται με το πέρας της πενταετίας. Η αύξηση αυτή των εξόδων

διοίκησης κατατάσσει την εταιρία στην τελευταία θέση ως προς τα κέρδη μεταξύ των υπό έρευνα εταιριών.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΡΑΙΑ

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ: Α. ΠΙΝΑΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7^ο: ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

7.1 ΓΕΝΙΚΑ

Στο δεύτερο κεφάλαιο διευκρινήθηκε ότι οι δείκτες δεν έχουν χρησιμότητα ως απόλυτοι αριθμοί, αλλά μόνο ως μέσα σύγκρισης. Από την άλλη πλευρά, στη χρηματοοικονομική λειτουργία δεν υπάρχουν σταθερά πρότυπα σύγκρισης. Οι δείκτες πρέπει να συγκριθούν με όσο το δυνατόν περισσότερα πρότυπα για να περιορισθεί η πιθανότητα εξαγωγής λανθασμένων συμπερασμάτων.

Όσο αναφορά τις κατηγορίες των αριθμοδεικτών, οι κυριότερες από αυτές είναι δείκτες αποδοτικότητας, περιθωρίου κέρδους, κυκλοφοριακής ταχύτητας, αποτελεσματικότητας, διαχείρισης αποθεμάτων - απαιτήσεων - υποχρεώσεων, ρευστότητας, δανειακής επιβάρυνσης, κάλυψης τόκων - δανείων - μερισμάτων, παγιοποίησης περιουσίας, χρηματοδότησης ενεργητικού και δείκτες σε τρέχουσες αξίες³.

Σε αυτό το κεφάλαιο επιδιώκεται μια κριτική διερεύνηση των αριθμοδεικτών για κάθε εταιρία ξεχωριστά καθώς και σύγκριση των δεικτών κάθε εταιρίας με τους αντίστοιχους του κλάδου. Τέλος ακολουθεί σύγκριση των δεικτών κάθε εταιρίας με αυτούς της εταιρίας με τον μεγαλύτερο κύκλο εργασιών (πωλήσεις), που είναι η OLYMPIC CATERING.

7.2 EVEREST A.E

Ο δείκτης της συνολικής αποδοτικότητας της εταιρείας, που φανερώνει την ικανότητα της εταιρείας να πραγματοποιεί κέρδη, παρουσιάζει μεγάλες αυξομειώσεις κατά την πενταετία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Συγκεκριμένα, το έτος 2000 είναι στο 102,58% ενώ την επόμενη χρονιά μειώνεται αισθητά στο 22,70%. Το έτος 2002 αυξάνεται στο 60,86% ενώ το έτος 2003 μειώνεται αισθητά σε 51,51%. Το έτος 2004 σταθεροποιείται σε 84,65%. Συγκριτικά με την OLYMPIC CATERING υπερτερεί όλα τα χρόνια με διαφορές που φτάνουν μέχρι και το 80%. Το μικτό και το καθαρό περιθώριο κέρδους του EVEREST κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα χωρίς ιδιαίτερες ποσοστιαίες αυξομειώσεις με πολύ μεγάλη διαφορά

³ Οι δείκτες σε τρέχουσες αξίες δεν υπολογίστηκαν, λόγω έλλειψης στοιχείων (τιμές μετοχών)

από την OLYMPIC CATERING. Το γεγονός αυτό μαρτυρά το μειωμένο κόστος παραγωγής κατά τη διάρκεια της πενταετίας.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα, όπως επίσης και η κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού κυμαίνεται σε χαμηλότερα επίπεδα και από την OLYMPIC CATERING αλλά και από το συνολικό κλάδο, χωρίς όμως να παρουσιάζει ιδιαίτερα μεγάλες αυξομειώσεις κατά την πενταετία.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων παρουσιάζει αυξομειώσεις καταλήγοντας το 2004 να είναι ιδιαίτερα μειωμένη σε σχέση με το 2000. Σε σύγκριση με την OLYMPIC CATERING, μόνο το 2000 είναι υψηλότερη, ενώ είναι και ιδιαίτερα μειωμένη σε σχέση με τον κλάδο. Το γεγονός αυτό φανερώνει ότι η εταιρία εισπράττει από τους πελάτες της όλο και λιγότερες φορές ετησίως με το πέρασμα των χρόνων.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των διαθέσιμων είναι ιδιαίτερα χαμηλή την πρώτη χρονιά ενώ το 2001 αυξάνεται αισθητά. Το 2002 μειώνεται και στη συνέχεια αυξάνεται με πολύ σημαντική διαφορά από το δείκτη του κλάδου. Σε σχέση με την OLYMPIC CATERING κυμαίνεται σε χαμηλότερα ποσοστά με μόνη εξαίρεση το έτος 2004 που παρουσιάζει μεγάλη διαφορά με την εν λόγω εταιρεία. Αυτό συμβαίνει γιατί το 2000, η διοίκηση της εταιρίας αποφάσισε να κρατήσει περισσότερα διαθέσιμα (ρευστοποιήσιμα στοιχεία) ως ασφάλεια έναντι του χρηματοπιστωτικού κινδύνου.

Η ιδιοφελής αποδοτικότητα είναι η υψηλότερη του κλάδου το έτη 2000-2003 με μόνη εξαίρεση το έτος 2004. Σε σχέση με την OLYMPIC CATERING, εμφανίζει ιδιαίτερα μεγαλύτερο δείκτη τις τρεις πρώτες χρονιές με το σκηνικό να ανατρέπεται τα δύο τελευταία έτη που παρουσιάζεται χαμηλότερη.

Όσον αφορά τους δείκτες αποτελεσματικότητας, να πούμε ότι αν και η μηδενική μέση διάρκειας επένδυσης σε αποθέματα φανερώνει την ικανότητα αποτελεσματικής διαχείρισης αυτών, το γεγονός ότι ο δείκτης αυτός είναι μηδενικός για την πενταετία και με μεγάλη διαφορά από την OLYMPIC CATERING φανερώνει ότι το EVEREST διατηρεί μεγάλο αριθμό αποθεμάτων στις αποθήκες της, αποτέλεσμα που επιβεβαιώνεται από τη κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων της, που δεν ορίζεται για την εταιρεία. Η μέση διάρκεια εισπραξης των απαιτήσεων

της επιχείρησης είναι κατά πολύ μεγαλύτερη από την OLYMPIC CATERING, με μόνη εξαίρεση το έτος 2000, ενώ ξεπερνά κατά πολύ και το σύνολο του κλάδου. Η αποτελεσματικότητα πιστώσεων δεν ορίζεται για την εταιρεία.

Οι δείκτες της ρευστότητας, διαχρονικά εμφανίζονται σημαντικά μεγαλύτεροι από τους αντίστοιχους του κλάδου με εξαίρεση μόνο το έτος 2000. Σε σύγκριση με την OLYMPIC CATERING, το EVEREST ανταποκρίνεται καλύτερα στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με μόνη εξαίρεση το 2000. Ο δείκτης τρέχουσας ρευστότητας είναι μεγαλύτερος της μονάδας στη διάρκεια των πέντε ετών και αυτό αποτελεί ένδειξη ύπαρξης ρευστότητας.

Το EVEREST καταφεύγει στο δανεισμό τα δύο τελευταία χρόνια της μελέτης και επιπλέον, ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης είναι εξαιρετικά μικρός. Συγκριτικά με την OLYMPIC CATERING, η οποία καταφεύγει στο δανεισμό μετά το 2002, το EVEREST διαχρονικά έχει μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις σε μικρότερο ποσοστό από ότι η OLYMPIC CATERING. Οι δύο εταιρίες αν και ακολουθούν την ίδια πολιτική στο συγκεκριμένο ζήτημα, εντούτοις επιβαρύνονται με σημαντικά διαφορετικό ποσοστό.

Ως προς την κάλυψη των τόκων, αν και ο δείκτης παρουσιάζει μια κατακόρυφη αύξηση το 2002, τις επόμενες δύο χρονιές παρατηρείται κατακόρυφη πτώση, γεγονός όμως που δεν επηρεάζει την κάλυψη των χρηματοπιστωτικών της εξόδων. Συγκριτικά με την OLYMPIC CATERING, το EVEREST τα πηγαίνει σαφώς καλύτερα στο συγκεκριμένο τομέα. Ως προς το δείκτη κάλυψης μερισμάτων, η εταιρία δίνει μερίσματα στους μετόχους της υψηλότερα σε σχέση με το καθεστώς που επικρατεί στον κλάδο.

Οι δείκτες παγιοποίησης περιουσίας είναι χαμηλοί καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου και συγκριτικά με τον κλάδο αλλά και συγκριτικά με την OLYMPIC CATERING και εναρμονίζονται μόνο το πρώτο έτος της έρευνας. Με βάση την 1^η Αρχή Χρηματοδότησης το πάγιο ενεργητικό και οι μακροχρόνιες τοποθετήσεις εκτός επιχειρήσεως πρέπει να χρηματοδοτούνται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας γιατί αποφεύγεται ο κίνδυνος μη ανανέωσης του βραχυπρόθεσμου δανείου και για να αποφευκτούν επαχθέστεροι όροι (επιτόκιο αγοράς μεγαλύτερο) σε περίπτωση ανανέωσης. Για το EVEREST, για όλα τα έτη, ο δείκτης

χρηματοδότησης του παγίου κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα και παρουσιάζεται μεγαλύτερος από αυτόν της OLYMPIC CATERING και του κλάδου με εξαίρεση μόνο το έτος 2000.

Όσον αφορά το δεύτερο δείκτη, αυτός κινείται χαμηλότερα το 2000, υψηλότερα τα δύο επόμενα χρόνια ενώ τα έτη 2003, 2004 στα επίπεδα του κλάδου και παρουσιάζεται ιδιαίτερα αυξημένος σε σχέση με το δείκτη της OLYMPIC CATERING με εξαίρεση το 2000. Τέλος, κατά την Τρίτη αρχή Χρηματοδότησης μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού πρέπει να χρηματοδοτείται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Ο δείκτης για το EVEREST παρουσιάζει ιδιαίτερα μεγάλες αυξομειώσεις κινούμενος όμως σε πολύ μεγαλύτερα ποσοστά σε σχέση και με τον κλάδο αλλά και με την OLYMPIC CATERING.

7.3 GOODY'S

Η συνολική αποδοτικότητα της επιχείρησης παρουσιάζει μια σταδιακή αύξηση μέχρι και το 2003 (157,61%), ενώ το 2003 μειώνεται κινούμενη όμως σε ιδιαίτερα μεγάλο ποσοστό. Σε σχέση με την OLYMPIC CATERING αλλά και με τον υπόλοιπο κλάδο, δείχνει να κινείται σε μεγαλύτερα ποσοστά, αυξάνοντας τη διαφορά με το πέρασμα των χρόνων. Σταδιακή αύξηση παρουσιάζει το μεικτό περιθώριο κέρδους, με μικρή οπισθοχώρηση το 2003. Σε σχέση με τον κλάδο, κινείται σταθερά σε πολύ υψηλότερα επίπεδα, ενώ και σε σχέση με την OLYMPIC CATERING κινείται σε πολύ υψηλότερα επίπεδα. Το καθαρό περιθώριο κέρδους κινείται και αυτό σε υψηλά επίπεδα και σε σχέση με τον κλάδο αλλά και σε σχέση με την OLYMPIC CATERING.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα, από τιμές κοντά στη μονάδα τα δύο πρώτα χρόνια, αυξάνεται το 2002 σε 1,55, ενώ το 2003 εκτοξεύεται στο 4,11. Το 2004 κινείται στο 2,32. Οι τιμές αυτές, αν εξαιρέσουμε το 2003, δεν απέχουν σημαντικά από τον κλάδο, αλλά ακολουθούν αντίστροφη πορεία από την OLYMPIC CATERING για όλα τα έτη της μελέτης. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του παγίου ενεργητικού ακολουθεί αυξητική πορεία και είναι η υψηλότερη του κλάδου μέχρι και το 2002, ενώ στη συνέχεια μειώνεται για τα δύο τελευταία έτη.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού κινείται για τα τρία πρώτα έτη κοντά στη μονάδα, ενώ τα έτη 2003, 2004 κινείται σε υψηλότερα επίπεδα. Μόνο μία χρονιά καταφέρνει να βρίσκεται πάνω από τον κλάδο, ενώ και σε σχέση με την OLYMPIC CATERING κινείται σε σημαντικά χαμηλότερα επίπεδα. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων είναι θεαματικά υψηλότερη από τον κλάδο αλλά και από την OLYMPIC CATERING, γεγονός που φανερώνει το χαμηλό δείκτη αποθεματοποίησης που συντελείται στην εταιρεία. Ενδεικτικά για το 2000, ο δείκτης είναι στο 347,29 με 48,52 για την OLYMPIC CATERING έναντι 30,33 του κλάδου. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων παρουσιάζει σχετική σταθερότητα για όλα τα έτη, ενώ κινείται σε υψηλότερα επίπεδα από τον κλάδο και ακολουθεί αντίστροφη πορεία για κάθε έτος από την OLYMPIC CATERING.

Όπως είναι λογικό, οι δείκτες αποτελεσματικότητας βρίσκονται κοντά στη μονάδα και όχι με σημαντικές αποκλίσεις μεταξύ τους, απέχοντας όμως σημαντικά και από την OLYMPIC CATERING, αλλά και από το σύνολο του κλάδου. Η αποτελεσματικότητα των απαιτήσεων βρίσκεται σε σταθερά επίπεδα, παρουσιάζοντας όμως χαμηλότερος από τον κλάδο, με εξαίρεση μόνο το 2001 που τον ξεπερνά, ενώ δεν υπολείπεται από την OLYMPIC CATERING μόνο τα έτη 2001, 2002. Από άποψη ρευστότητας, κινείται σε υψηλά επίπεδα τα τρία πρώτα χρόνια, ενώ τα δύο τελευταία μειώνεται αισθητά ισορροπώντας με την OLYMPIC CATERING, αλλά και με τον κλάδο.

Όσον αφορά τον δανεισμό, και τα πέντε χρόνια, αυτός είναι μηδενικός και βέβαια απέχει σε πολύ μεγάλο ποσοστό και από τον κλάδο αλλά και από την OLYMPIC CATERING. Επιπρόσθετα, η εταιρεία δίνει μέρισμα στους μετόχους της με μία μικρή πτώση τα έτη 2002, 2003 κινούμενη όμως σχετικά αντίστροφα από τον κλάδο καταφέροντας να βρίσκεται κοντά σε αυτόν μόνο το έτος 2003.

Αναφορικά με την παγιοποίηση της περιουσίας, παρατηρείται σταθερότητα τα τρία πρώτα χρόνια σχετικά με το κυκλοφορούν αλλά και με το σύνολο του ενεργητικού. Τα δύο επόμενα χρόνια είναι ορατή μία τάση για παγιοποίηση, που φαίνεται να διαφέρει και από τον κλάδο αλλά και από την OLYMPIC CATERING.

Τέλος, σχετικά με τη χρηματοδότηση του ενεργητικού, παρατηρείται παρατηρείται πτώση των δεικτών χρηματοδότησης του παγίου με ίδια και μεγάλης

διάρκειας κεφάλαια, κινούμενη σε σχετικά παρόμοιες τιμές με την OLYMPIC CATERING, ενώ για τα δύο τελευταία έτη κινείται και χαμηλότερα από τον κλάδο. Τέλος, ο δείκτης χρηματοδότησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας, ενώ τα τρία πρώτα έτη βρίσκεται σε υψηλότερα επίπεδα και από τον κλάδο αλλά και από την OLYMPIC CATERING. Αντίθετα, τα δύο τελευταία χρόνια βρίσκεται σε χαμηλότερα επίπεδα.

7.4 OLYMPIC CATERING

Ο δείκτης της συνολικής αποδοτικότητας παρουσιάζει δραματική πτώση στη διάρκεια των τριών πρώτων χρόνων, γεγονός που μαρτυρά τη δυσχέρειά της στην πραγματοποίηση κερδών. Στη συνέχεια η τιμή του δείκτη αυξάνεται, προσεγγίζοντας τις τιμές του κλάδου. Οι τιμές του δείκτη είναι διαχρονικά μικρότερες από αυτές του κλάδου. Όσον αφορά την κερδοφορία της επιχείρησης, παρατηρείται μείωση την αρχική τριετία και για τον δείκτη του μικτού αλλά και του καθαρού περιθωρίου κέρδους, με αύξηση τα δύο επόμενα χρόνια. Όσον αφορά το σύνολο του κλάδου, δύο χρονιές καταφέρνει να ξεφύγει από την τελευταία θέση, ενώ όλες τις χρονιές βρίσκεται κάτω από τα όρια του κλάδου.

Σχολιάζοντας τους δείκτες της αποτελεσματικότητας μπορούμε να βγάλουμε συμπεράσματα και γι' αυτούς της κυκλοφοριακής ταχύτητας. Έτσι, παρατηρώντας την αποτελεσματικότητα των αποθεμάτων να είναι σχετικά υψηλή από τις προαναφερόμενες εταιρίες, και να φτάνει την τιμή περίπου των 8-10 ημερών συμπεραίνουμε ότι η εταιρία διατηρεί τα αποθέματά της σχετικά αρκετό καιρό και αυτό επιβεβαιώνεται από την χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων σε σχέση με τον υπόλοιπο κλάδο. Η εταιρία φαίνεται ότι εφαρμόζει μια στο μέσο όρο πολιτική αναφορικά με τη χορήγηση πιστώσεων, επιθυμώντας ίσως (η διοίκηση) την ισορροπία και στις πωλήσεις αλλά και στις πιστώσεις προς τους πελάτες.

Επιπλέον, αναφορικά με την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, η εταιρεία κινείται κατά μέσο όρο κάτω από τον κλάδο και ως προς τον δείκτη άμεσης και ως προς το δείκτη τρέχουσας ρευστότητας με μόνη εξαίρεση το έτος 2003 που φαίνεται να ανταποκρίνεται

καλύτερα από το μέσο όρο του κλάδου. Η δανειακή επιβάρυνση, αν και τα δύο πρώτα χρόνια, είναι μηδενική, εντούτοις τα επόμενα φαίνεται να έχει μια κατακόρυφη άνοδο, που ξεπερνά κατά πολύ και το μέσο όρο του κλάδου. Κρίνεται σημαντικό να τονιστεί ότι OLYMPIC CATERING αντιμετωπίζει πρόβλημα στην κάλυψη των τόκων της με αποτέλεσμα οι τιμές του συγκεκριμένου δείκτη να είναι διαχρονικά από τις μικρότερες που επικρατούν στον κλάδο. Σχετικά με την κάλυψη των μερισμάτων, δεν μπορούμε να εξαγάγουμε συμπεράσματα, καθώς υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία μόνο για τον πρώτο χρόνο, σχετικά με τα μερίσματα που διαθέτει η εταιρία στους μετόχους της.

Οι δείκτες παγιοποίησης της περιουσίας, εξαιρώντας την πρώτη χρονιά, κινούνται σε υψηλότερα επίπεδα από το μέσο όρο του κλάδου. Τέλος, ως προς τη χρηματοδότηση του παγίου ενεργητικού με ίδια και μεγάλης διάρκειας κεφάλαια, η OLYMPIC CATERING ακολουθεί μια πορεία διακυμάνσεων και ως προς τους δύο δείκτες, που όμως βρίσκεται σχετικά κοντά με τον μέσο όρο του κλάδου. Η ίδια εικόνα διακύμανσης φαίνεται και με τη χρηματοδότηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας, που όμως εξαιρώντας τα έτη 2000, 2003 αποκλίνει σε πολύ μεγάλο ποσοστό από τον κλάδο.

7.5 ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ Α.Β.Ε.Ε.

Η συγκεκριμένη εταιρία δεν παρουσιάζει σχετικά σταθεροποιημένη συνολική αποδοτικότητα. Συγκεκριμένα το δύο πρώτα έτη κινείται σε παρόμοιο ποσοστό με τον κλάδο, ενώ από το 2002 και για δύο χρόνια παρατηρείται μια κατακόρυφη πτωτική πορεία, που ξεπερνιέται το τελευταίο έτος της έρευνας. Το μικτό και το καθαρό περιθώριο κέρδους παρουσιάζουν την ίδια εικόνα με την συνολική αποδοτικότητα και αν και τα δύο πρώτα έτη κινούνται σε ποσοστά μεγαλύτερα του κλάδου, εντούτοις τα επόμενα έτη είναι ουραγός στον κλάδο της.

Όσον αφορά την σύγκριση με την OLYMPIC CATERING, η εταιρεία δείχνει τα τρία πρώτα έτη να έχει καλύτερα ποσοστά, ενώ τα τελευταία δύο χρόνια υπολείπεται από την συγκεκριμένη εταιρεία.

Για τους δείκτες των κυκλοφοριακών ταχυτήτων έχουμε να πούμε γενικά ότι κινούνται στο μέσο όρο του κλάδου, εξαιρώντας μόνο την κυκλοφοριακή ταχύτητα

αποθεμάτων που υπολείπεται του κλάδου. Ιδιαίτερη μνεία αξίζει να κάνουμε στην κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων, η οποία παρουσιάζει τις μικρότερες τιμές που επικρατούν στον κλάδο. Αυτό σημαίνει μη αποτελεσματική διαχείριση των αποθεμάτων και πώλησή τους.

Αναφορικά με τους δείκτες της αποτελεσματικότητας, οφείλουμε να παρατηρήσουμε ότι η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων της εταιρείας είναι αρκετά μεγαλύτερη από αυτή της OLYMPIC CATERING και από αυτή που επικρατεί στον κλάδο. Η εταιρεία φαίνεται ότι εφαρμόζει μια πολιτική κοντά στο μέσο όρο του κλάδου αναφορικά με τη χορήγηση πιστώσεων, επιθυμώντας ίσως (η διοίκηση) την ισορροπία μεταξύ των πωλήσεων και των πιστώσεων. Επιπλέον, αναφορικά με την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, φαίνεται να κινείται σταθερά σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας κοντά στο μέσο όρο του κλάδου αλλά και της OLYMPIC CATERING. Επιπρόσθετα, στην εταιρεία χρόνο με το χρόνο υπάρχουν διακυμάνσεις το ποσοστού των ξένων κεφαλαίων που κινούνται σε αρκετά μεγάλα ποσοστά υψηλότερα από το μέσο όρο του κλάδου, όχι όμως και από τα ποσοστά της OLYMPIC CATERING που κρίνονται ιδιαίτερα υψηλά.

Οι δείκτες παγιοποίησης της περιουσίας παρουσιάζουν διακυμάνσεις κινούμενοι όμως υψηλότερα από το μέσο όρο του κλάδου με μόνη εξαίρεση το έτος 2003, που κινείται χαμηλότερα με μικρή διαφορά. Τέλος, ως προς τη χρηματοδότηση του παγίου ενεργητικού με ίδια και μεγάλης διάρκειας κεφάλαια, η εταιρία δείχνει να κινείται στο μέσο όρο του κλάδου καταγράφοντας αποκλίσεις από την OLYMPIC CATERING μόνο το πρώτο και το τελευταίο έτος της έρευνας.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Γεώργιος Π. Αρτίκης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Ανάλυση και Προγραμματισμός (κεφάλαιο 4^ο), Εκδόσεις Interbooks, 2003.
- ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ: Β. ΠΙΝΑΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ
- ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ: Γ. ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΓΕΡΑΝΩΝ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8^ο: ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

8.1 ΓΕΝΙΚΑ

Τα διάφορα ενεργητικά στοιχεία μιας επιχείρησης μεταβάλλονται, σε αντίθεση με τον ισολογισμό που παρέχει μία στατική εικόνα της χρηματοδοτικής διάρθρωσης της επιχείρησης. Ιδιαίτερα τα κυκλοφορούντα μεταβάλλονται, αυξάνονται ή μειώνονται, ανάλογα με την πορεία των εργασιών της επιχείρησης. Ένα άλλο στοιχείο που υφίσταται αντίστοιχες μεταβολές είναι και το ύψος της χρηματοδότησης από τις διάφορες πηγές.

Η σύγκριση των ισολογισμών έναρξης και λήξεως μιας συγκεκριμένης περιόδου μας δίνει μια σαφής εικόνα των μεταβολών που συντελέστηκαν στα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού μέσα σε δεδομένη χρονική περίοδο. Η μέθοδος που χρησιμοποιείται για αυτή τη σύγκριση είναι η μέθοδος των διαδοχικών ισολογισμών.

Βάση αυτής της σύγκρισης καταρτίζεται ο πίνακας κίνησης κεφαλαίων ή αλλιώς κατάσταση πηγών και χρήσεων κεφαλαίων από τον οποίο προκύπτουν χρήσιμα συμπεράσματα που θα αναφερθούν παρακάτω:

Ο παραπάνω πίνακας βασίζεται στην ισότητα:

Αυξήσεις στοιχείων ενεργητικού + μειώσεις στοιχείων παθητικού = Αυξήσεις στοιχείων παθητικού + μειώσεις στοιχείων ενεργητικού

Η ισότητα αυτή προσδίδει δύο κύριες πληροφορίες:

- Τα κεφάλαια που απαιτήθηκαν μέσα σε δεδομένη χρονική περίοδο, είτε για αύξηση των ενεργητικών στοιχείων, είτε για μείωση των υποχρεώσεων της επιχείρησης, και
- Οι αντίστοιχες πηγές κεφαλαίων, που αποτελούνται είτε από αύξηση των επενδυμένων στην επιχείρηση ιδίων ή ξένων κεφαλαίων, είτε από μείωση των ενεργητικών στοιχείων της.

Ο πίνακας κίνησης κεφαλαίων χωρίζεται σε δύο μέρη. Το ένα μέρος του πίνακα απεικονίζει τις πηγές κεφαλαίων που χρησιμοποίησε η επιχείρηση μέσα σε μία δεδομένη χρονική περίοδο, οι οποίες πρέπει να αναλύονται σε ίδια και ξένα κεφάλαια. Τα ξένα κεφάλαια αναλύονται σε μακροπρόθεσμα, μεσοπρόθεσμα και βραχυπρόθεσμα με κύριο σκοπό να είναι ορατό το ύψος της χρηματοδότησης μεγάλης και μικρής διάρκειας.

Το άλλο μέρος του πίνακα εμφανίζει τις επενδύσεις που έγιναν με τα παραπάνω κεφάλαια. Οι επενδύσεις αναλύονται σε μεγάλης και μικρής διάρκειας και έτσι μπορούν να συσχετισθούν με τη χρηματοδότηση μεγάλης και μικρής διάρκειας. Ακολουθεί ανάλυση των πινάκων κίνησης κεφαλαίων των επιχειρήσεων που εξετάζουμε.

8.2 EVEREST A.E

Οι βασικές πηγές χρηματοδότησης της εταιρίας προέρχονται κάποιες χρονιές από την αύξηση των στοιχείων του παθητικού ενώ κάποιες άλλες από τη μείωση των στοιχείων του ενεργητικού. Συγκεκριμένα, για τα έτη 2000-2002, η μεγάλη μείωση των στοιχείων του ενεργητικού αποτέλεσε σημαντικό αρωγό στην προσπάθεια εξεύρεσης χρηματικών πόρων. Το 2002-2003 παρατηρείται αλματώδης αύξηση του παθητικού που προέρχεται κυρίως από ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια αλλά και από αύξηση των ιδίων κεφαλαίων, που βοηθούν στην εύρεση χρηματικών πόρων. Για το διάστημα 2003-2004, η μείωση των λοιπών λογαριασμών απαιτήσεων καθώς και η μείωση των διαθεσίμων παρέχει τα απαιτούμενα κεφάλαια.

Τα κεφάλαια αυτά για τα έτη 2000-2003 αναλώθηκαν κυρίως σε αύξηση των συμμετοχών και μεμονωμένα για το έτος 2000-2001 σε χρεόγραφα. Το διάστημα 2003-2004 τα κεφάλαια χρησιμοποιούνται εξίσου για την αύξηση στοιχείων του ενεργητικού και κυρίως των χρεογράφων. Σε αυτό το σημείο, θα πρέπει να επισημανθεί ότι οι χρηματικοί πόροι για όλα τα έτη χρησιμοποιούνται κυρίως για την κάλυψη των υποχρεώσεων της εταιρίας με κύριο στόχο την αποπληρωμή των ξένων μακροπρόθεσμων κεφαλαίων (2003-2004) καθώς και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Παρατηρούμε λοιπόν ότι η εταιρία κατά τα έτη 2000-2002 μειώνει τα στοιχεία του ενεργητικού με σκοπό να εξασφαλίσει σημαντικό αριθμό συμμετοχών αλλά και να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Την περίοδο 2002-2003 παρατηρείται μείωση του παθητικού με το σκοπό όμως των χρηματικών πόρων να παραμένει ο ίδιος, δηλαδή η κάλυψη των υποχρεώσεων που για το συγκεκριμένο έτος μεταφράζεται σε κάλυψη των ξένων μακροπρόθεσμων κεφαλαίων.

8.3 GOODY'S A.E

Η εταιρία κατά την περίοδο 2000-2001 αντλεί τα κεφάλαιά της από την αύξηση των στοιχείων του παθητικού και συγκεκριμένα κυρίως μέσω της αύξησης των ιδίων κεφαλαίων. Το γεγονός αυτό και σε συνδυασμό με τη μείωση κάποιων στοιχείων του ενεργητικού, όπως τα έξοδα εγκατάστασης και οι ακινητοποιήσεις, αποφέρει τα επιθυμητά προς την εταιρία κεφάλαια. Τα κεφάλαια για το έτος 2001-2002 διασφαλίζονται μέσω και μείωσης των στοιχείων ενεργητικού αλλά και αύξησης στοιχείων παθητικού. Κατά την αναφερόμενη χρονιά, οι λογαριασμοί προμηθευτές όπως και οι λοιποί λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων διασφαλίζουν την αύξηση του παθητικού. Το γεγονός αυτό και σε συνδυασμό με τη μείωση των εξόδων εγκατάστασης και των ακινητοποιήσεων προσφέρουν τα απαιτούμενα κεφάλαια.

Η εταιρία, κατά τα έτη έρευνας, χρησιμοποιεί με διαφορετικό τρόπο τα αντλειθέντα κεφάλαια. Κατά το έτος 2000-2001, επενδύει σε ίδια κεφάλαια όπως και πάγια στοιχεία του ενεργητικού, που είναι τα έξοδα εγκατάστασης, οι ακινητοποιήσεις και οι συμμετοχές και επικεντρώνεται στο λογαριασμό προμηθευτές. Το επόμενο έτος επικεντρώνεται κυρίως στην αύξηση των ιδίων κεφαλαίων όπως επίσης και στον λογαριασμό διαθεσίμων. Το έτος 2002-2003, τα αντλειθέντα κεφάλαια καλύπτουν κυρίως τους υπόλοιπους λογαριασμούς βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων όπως επίσης και τις προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα. Το έτος 2003-2004 οι λογαριασμοί μέσω των οποίων καλύπτονται τα αντλειθέντα κεφάλαια είναι τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια, οι προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα και τέλος οι προμηθευτές.

Συμπερασματικά, θα μπορούσε να αναφερθεί ότι η εταιρία στα δύο πρώτα χρόνια χρησιμοποιεί τα κεφάλαια που εξοικονομεί στα ίδια κεφάλαια και στα πάγια στοιχεία του ενεργητικού, όπως είναι οι ακινητοποιήσεις, ενώ τα επόμενα δύο έτη κοιτά να καλύψει λογαριασμούς του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

8.4 OLYMPIC CATERING A.E

Κατά το έτη 2000-2002, η άντληση κεφαλαίων γίνεται και μέσω της αύξησης του παθητικού με σύγχρονη μείωση των στοιχείων του ενεργητικού. Η αύξηση του παθητικού γίνεται κυρίως με δανεισμό ξένων μακροπρόθεσμων κεφαλαίων, με τον λογαριασμό προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα και τέλος με τους υπόλοιπους λογαριασμούς βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Το ενεργητικό μειώνεται κυρίως μέσω του λογαριασμού πελάτες. Το έτος 2002-2003 τα κεφάλαια της εταιρείας προέρχονται με μείωση του ενεργητικού και συγκεκριμένα με μείωση των εξόδων εγκατάστασης και μείωση των διαθεσίμων. Για το έτος 2003-2004, τα κεφάλαια προέρχονται κατά κόρον από την αύξηση του παθητικού και κυρίως από την αύξηση των υπόλοιπων λογαριασμών των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αλλά και των αποσβέσεων.

Τα κεφάλαια κατά τα δύο πρώτα χρόνια χρησιμοποιήθηκαν κυρίως ως ίδια κεφάλαια ενώ τον πρώτο χρόνο ένα μεγάλο ποσοστό κάλυψε και τον λογαριασμό προμηθευτές. Κατά το διάστημα 2002-2004 δίνεται μεγάλη έμφαση στις προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα ενώ το 2002-2003 στην κάλυψη του λογαριασμού υπόλοιπων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Ως ένα γενικό συμπέρασμα, για την άντληση των κεφαλαίων και την χρησιμοποίηση αυτών, είναι ότι η εταιρία αντλεί τα κεφάλαιά της και με τους δύο δυνατούς τρόπους και εστιάζεται κυρίως στην κάλυψη των υποχρεώσεών της μέσα στα τρέχοντα έτη, χωρίς όμως να παραγνωρίζει και να παραβλέπει άλλους λογαριασμούς όπως είναι τα έξοδα για κινδύνους που δεν προβλέπεται από τις υπόλοιπες μέχρι τώρα εταιρίες.

8.5 ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ Α.Β.Ε.Ε.

Βασική επιδίωξη της διοίκησης τα έτη 2000-2002 αποτελεί η αύξηση του παθητικού και μέσω αυτού να εξασφαλιστούν τα απαραίτητα για την εταιρία κεφάλαια. Η αύξηση του παθητικού επιτυγχάνεται κυρίως μέσω της αύξησης των ιδίων κεφαλαίων, των αποσβέσεων όπως και των υπολοίπων λογαριασμών των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Κατά το έτος 2002-2003, παρατηρείται μείωση του ενεργητικού που εξασφαλίζεται από τις ακινητοποιήσεις, τις συμμετοχές καθώς επίσης και από τους λοιπούς λογαριασμούς απαιτήσεων. Η ίδια πολιτική ακολουθείται και την επόμενη χρονιά συμπεραλαμβανομένων και των διαθεσίμων. Από πλευράς ανάλωσης χρηματικών πόρων, οι επενδύσεις επιμερίζονται για το 2000-2001 σε έξοδα εγκατάστασης, ακινητοποιήσεις και συμμετοχές, που ενισχύονται και το επόμενο έτος. Για το έτος 2002-2003 ενισχύονται τα χρεόγραφα και τα διαθέσιμα ενώ από πλευράς στοιχείων παθητικού τα ίδια κεφάλαια. Για το τελευταίο έτος οι χρηματικοί πόροι αναλώνονται κυρίως στα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια καθώς και στους υπόλοιπους λογαριασμούς βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Πολιτική της εταιρίας τα δύο πρώτα έτη είναι να καλύψει σχεδόν όλα τα πάγια ενεργητικά στοιχεία, ενώ για τα έτη 2002-2004 επικεντρώνεται κυρίως στα ίδια κεφάλαια, στα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια αλλά και στους υπόλοιπους λογαριασμούς των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Γεώργιος Π. Αρτίκης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Ανάλυση και Προγραμματισμός (κεφάλαιο 4^ο), Εκδόσεις Interbooks, 2002.
- ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ: Δ. ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9^ο: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΕΡΕΥΝΑ

Σε αυτό το κεφάλαιο επιχειρείται η εξαγωγή συμπερασμάτων για τον κλάδο των εστιατορίων γρήγορης εξυπηρέτησης βασιζόμενοι στην έρευνα που διενεργήθηκε και τα στοιχεία που αντλήθηκαν μέσα από τις διάφορες πηγές πληροφόρησης. Καταρχήν θα πρέπει να επισημανθεί η θετική πορεία του κλάδου στη χώρα μας και η εκτίμηση της συνέχισης της θετικής πορείας αυτού και τα επόμενα χρόνια, τόσο με την επέκταση των δραστηριοτήτων των υπαρχόντων αλυσίδων, όσο και με την ανάπτυξη νέων εμπορικών σημάτων. Ταυτόχρονα, με την γεωγραφική επέκταση των δικτύων σε «ανοικτές» και «κλειστές» αγορές και την ανάπτυξη νέων concepts εστίασης από υπάρχουσες επιχειρήσεις, σημαντικό μέρος της επενδυτικής δραστηριότητας των αλυσίδων θα στραφεί είτε στη δημιουργία νέων μονάδων παραγωγής και τροφοδοσίας, είτε στη βελτίωση της δυναμικότητας των ήδη υφιστάμενων, με σκοπό την καλύτερη υποστήριξη του δικτύου τους.

Μία σύγκριση με την αγορά των αλυσίδων γρήγορης εξυπηρέτησης στην Ευρωπαϊκή Ένωση, παρατηρείται ότι η ελληνική αγορά βρίσκεται σε άνοδο σε σχέση με την ευρωπαϊκή, που οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι στην Ελλάδα δεν υπήρχαν τόσο μεγάλες επιπτώσεις σε γεγονότα που αφορούσαν διατροφικά σκάνδαλα. Το γεγονός αυτό σε συνδυασμό με την βραδύα εισαγωγή προτύπων που αφορούν τον έλεγχο και τη διαδικασία παραγωγής των γρήγορων φαγητών, έδωσε τα περιθώρια σε μια πληθώρα επαγγελματιών να ανταγωνιστούν ακόμα και πολύ μεγάλες αλυσίδες εστιατορίων. Η κατάσταση αυτή δείχνει να απειλείται και να ανατρέπεται και σε συνδυασμό με την οικονομική κρίση που θα αμβλυνθεί τα επόμενα χρόνια, με μείωση του αγοραστικού κοινού σε όλα τα επίπεδα αγορών, ο κλάδος δείχνει να βρίσκεται προ των πυλών μιας κρίσης που θα μπορέσουν να ανταπεξέλθουν οι οικονομικά ισχυρότεροι και συγκεκριμένα οι αλυσίδες εστιατορίων. Το συμπέρασμα αυτό βρίσκει εφαρμογές και σε άλλους τομείς του εμπορίου όπου οι μόνες εταιρίες που κατάφεραν να ξεπεράσουν την οικονομική ύφεση, ήταν αυτές που καλύπτονταν από ένα αρκετά σημαντικό οικονομικό υπόβαθρο.

Για τις αλυσίδες εστιατορίων στην Ελλάδα, η ανάπτυξή τους θα κριθεί και από την διάθεση που θα επιδείξουν σε περαιτέρω επενδύσεις και στην εισαγωγή στις λεγόμενες «κλειστές αγορές». Η συγκεκριμένη τάση ήταν έντονη κατά τα τελευταία χρόνια και συνδυάζεται με την ανάπτυξη του ευρύτερου θεσμού του outsourcing.

Η παρούσα μελέτη αναφέρεται στις τέσσερις εισηγμένες στο χρηματιστήριο Αθηνών αλυσίδες εστιατορίων γρήγορης εξυπηρέτησης. Κρίνεται λοιπόν σκόπιμη η εξαγωγή συμπερασμάτων για την αγορά - κλάδο που αυτές συνθέτουν (λέγοντας αγορά - κλάδο στη συγκεκριμένη περίπτωση εννοούμε τα συγκεντρωτικά - αθροιστικά στοιχεία των μελετημένων εταιριών), έτσι ώστε να μπορέσουμε να αξιολογήσουμε και την πορεία ενός μεγάλου μερίδιου αγοράς την πενταετία που μελετάται. Έτσι, έχουμε να παρατηρήσουμε μια σημαντική αύξηση του παγίου ενεργητικού (διπλασιασμός) κατά την τετραετία μελέτης, που οφείλεται κυρίως στην αύξηση των συμμετοχών. Το σύνολο του παγίου ενεργητικού μειώνεται κατά το τελευταίο έτος της μελέτης μας, κυρίως λόγω της μείωσης των συμμετοχών σε σχέση με το έτος 2003. Το κυκλοφορούν ενεργητικό παραμένει σχεδόν σταθερό κατά τη διάρκεια της μελέτης, με μικρές αυξομειώσεις μεταξύ των επιμέρους λογαριασμών του. Αναφορικά με τους λογαριασμούς του παθητικού, εντυπωσιακή άνοδο παρουσιάζουν τα ξένα μακροκεφάλαια, ενώ σε μικρότερο αλλά σε αρκετά σημαντικό ποσοστό αυξάνεται και το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Η συμμετοχή των κυκλοφορούντων στοιχείων στο σύνολο του ενεργητικού μειώνεται αλλά εξακολουθεί να παραμένει σε αρκετά σημαντικό ποσοστό (>27%) κατά την εξεταζόμενη περίοδο, ενώ περίπου σταθερή είναι η συμμετοχή των λογαριασμών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Αυτό που αξίζει να σημειωθεί είναι το γεγονός ότι τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας καλύπτουν πολύ σημαντικό ποσοστό των εξόδων στο σύνολο των εταιριών που με εξαίρεση το έτος 2000, κατέχουν ποσοστό πάνω από 50% του συνόλου των εξόδων της επιχείρησης. Το μεγάλο ποσοστό των διοικητικών εξόδων επηρεάζει σημαντικά το κέρδος προ φόρων και τόκων. Η συμμετοχή του κόστους πωληθέντων στο σύνολο των πωλήσεων παραμένει περίπου στα ίδια επίπεδα με όχι μεγάλες αυξομειώσεις από περίοδο σε περίοδο. Το σύνολο των καθαρών κερδών παρουσιάζει πτωτική πορεία μέχρι και το

τέλος του 2002, ενώ από το 2002 και μετά το ποσοστό του κέρδους παρουσιάζει αυξητική τάση.

Ως προς τους αριθμοδείκτες, παρατηρούμε μια ύφεση συνολικής αποδοτικότητας μέχρι και το 2002, γεγονός που υποδηλώνει τη δημιουργία προβλημάτων στη διενέργεια πωλήσεων και μια θεαματική άνοδο του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη μέχρι και το τέλος της εξεταζόμενης περιόδου. Η ιδιωφελής αποδοτικότητα έχει όμοια συμπεριφορά με τη συνολική. Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα, αλλά και η ταχύτητα του παγίου ενεργητικού βρίσκονται σε χαμηλά επίπεδα. Οι αποτελεσματικότητες αποθεμάτων που επικρατούν στον κλάδο αυξάνονται μέχρι και το 2001, ενώ στην συνέχεια παραμένουν σε σταθερά επίπεδα. Οι αποτελεσματικότητες των απαιτήσεων παρουσιάζουν ιδιαίτερα σημαντικές αυξομειώσεις κατά την περίοδο μελέτης μας. Ο δείκτης παγιοποίησης διατηρείται, καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζουμε, χαμηλότερα από τη μονάδα, γεγονός που δείχνει ότι οι εταιρίες του κλάδου είναι εταιρίες εντάσεως κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων. Ο δείκτης χρηματοδότησης παγίου ενεργητικού τόσο με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας, όσο και με ίδια κεφάλαια παρουσιάζει διακυμάνσεις και για κάποια έτη κινείται ακόμα και πιο χαμηλά από τη μονάδα.

Κυριότερη πηγή χρηματοδότησης για την πλειοψηφία των εταιριών που εξετάζουμε αποτελούν οι αυξήσεις των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Ο δανεισμός ξένων μακροπρόθεσμων κεφαλαίων και η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων αποτελούν τη δεύτερη κυριότερη πηγή χρηματοδότησης. Η άντληση κεφαλαίων συμπληρώνεται από την μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Σε μικρότερο βαθμό οι επιχειρήσεις αντλούν κεφάλαια μέσω της μείωσης των ακινητοποιήσεων, της μείωσης των διαθεσίμων και τη διενέργεια αποσβέσεων.

Από πλευράς ανάλωσης κεφαλαίων, οι επενδύσεις σε πάγια βρίσκεται σε άμεση προτεραιότητα για τις επιχειρήσεις του κλάδου. Σε δευτερεύουσα προτεραιότητα για την ανάλωση των κεφαλαίων περνούν η αποπληρωμή των ξένων μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων, η αύξηση των συμμετοχών καθώς και οι συμμετοχές.

Ολοκληρώνοντας, η εξέλιξη του κλάδου θα εξαρτηθεί από την ανάπτυξη σε κλειστές και ανοικτές αγορές σε συνδυασμό με το βαθμό εφαρμογής του θεσμού της δικαιόχρησης και της αποδοχής του από τους επιμέρους επιχειρηματίες.

Παράγοντες του κλάδου εκτιμούν ότι σύμφωνα με τις ισχύουσες συνθήκες και τάσεις, η αγορά εστίασης μέσω αλυσίδων εστιατορίων γρήγορης εξυπηρέτησης θα κινηθεί ανοδικά κατά τα επόμενα χρόνια σε ετήσιους ρυθμούς σχεδόν παρόμοιους με αυτούς της περιόδου 2004/03.

ΓΑΛΛΙΚΟ ΓΕΡΑΝΟ

Παράρτημα

A. ΠΙΝΑΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ⁴ΠΙΝΑΚΑΣ 1: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ EVEREST

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	514,96	879,61	975,35	1.058,20	1.239,68
Μείον Αποσβεσθέντα	125,73	264,49	444,72	641,52	876,44
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	389,23	615,12	530,63	416,68	363,24
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	1.963,24	2.293,64	2.555,79	2.583,08	2.566,34
Μείον Αποσβεσθείσες	108,62	244,14	385,08	565,61	738,10
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	1.854,62	2.049,50	2.170,71	2.017,47	1.828,24
Συμμετοχές	8.744,54	12.461,50	19.840,82	33.400,90	33.595,87
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	10.599,16	14.511,00	22.011,53	35.418,37	35.424,11
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Πελάτες	424,51	899,31	2.771,44	1.903,70	2.109,43
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	1.701,28	2.240,22	2.099,59	3.810,88	2.800,55
Χρεόγραφα	558,25	6.869,89	471,20	1.267,61	2.441,63
Διαθέσιμα	780,98	125,58	361,32	268,99	62,34
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.465,02	10.135,00	5.703,55	7.251,18	7.413,95
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	13,88	5,35	15,13	8,31	11,38
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	14.467,29	25.266,47	28.260,84	43.094,54	43.212,68
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	3.325,09	1.954,50	2.982,94	2.040,24	3.960,93
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	11.142,20	23.311,97	25.277,90	41.054,30	39.251,75
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	11.135,44	23.261,52	24.561,52	26.310,42	27.991,44
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	11.135,44	23.261,52	24.561,52	26.310,42	27.991,44
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00	33,52	31,60	13.532,94	10.458,63
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	164,53	75,36	128,38	113,71	109,89
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	3.160,56	1.879,14	2.854,56	1.926,53	3.851,04
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	3.325,09	1.954,50	2.982,94	2.040,24	3.960,93
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	6,76	16,93	684,78	1.210,94	801,68
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	14.467,29	25.266,47	28.260,84	43.094,54	43.212,68
ΞΕΝΑ ΒΡΑΧ/ΣΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	3.325,09	1.954,50	2.982,94	2.040,24	3.960,93
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	3.325,09	1.954,50	2.982,94	2.040,24	3.960,93
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	11.142,20	23.311,97	25.277,90	41.054,30	39.251,75

⁴ Τα αναγραφόμενα οικονομικά στοιχεία είναι σε χιλιάδες ευρώ.

**ΠΙΝΑΚΑΣ 2: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ
EVEREST**

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	3,56%	3,48%	3,45%	2,46%	2,87%
Μείον Αποσβέσεις	0,87%	1,05%	1,57%	1,49%	2,03%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	2,69%	2,43%	1,88%	0,97%	0,84%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	13,57%	9,08%	9,04%	5,99%	5,94%
Μείον Αποσβέσεις	0,75%	0,97%	1,36%	1,31%	1,71%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	12,82%	8,11%	7,68%	4,68%	4,23%
Συμμετοχές	60,44%	49,32%	70,21%	77,51%	77,75%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	73,26%	57,43%	77,89%	82,19%	81,98%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Πελάτες	2,93%	3,56%	9,81%	4,42%	4,88%
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων	11,76%	8,87%	7,43%	8,84%	6,48%
Χρεόγραφα	3,86%	27,19%	1,67%	2,94%	5,65%
Διαθέσιμα	5,40%	0,50%	1,28%	0,62%	0,14%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	23,95%	40,11%	20,18%	16,83%	17,16%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	0,10%	0,02%	0,05%	0,02%	0,03%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	22,98%	7,74%	10,56%	4,73%	9,17%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	77,02%	92,26%	89,44%	95,27%	90,83%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	76,97%	92,06%	86,91%	61,05%	64,78%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	76,97%	92,06%	86,91%	61,05%	64,78%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00%	0,13%	0,11%	31,40%	24,20%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	1,14%	0,30%	0,45%	0,26%	0,25%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	21,85%	7,44%	10,10%	4,47%	8,91%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	22,98%	7,74%	10,56%	4,73%	9,17%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	0,05%	0,07%	2,42%	2,81%	1,86%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	22,98%	7,74%	10,56%	4,73%	9,17%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	77,02%	92,26%	89,44%	95,27%	90,83%

ΠΙΝΑΚΑΣ 3: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ EVEREST

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	100,00%	170,81%	189,40%	205,49%	240,73%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	210,36%	353,71%	510,24%	697,08%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	100,00%	158,04%	136,33%	107,05%	93,32%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	100,00%	116,83%	130,18%	131,57%	130,72%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	224,77%	354,52%	520,72%	679,52%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	100,00%	110,51%	117,04%	108,78%	98,58%
Συμμετοχές	100,00%	142,51%	226,89%	381,96%	384,19%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	136,91%	207,67%	334,16%	334,22%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα			Δεν ορίζεται		
Πελάτες	100,00%	211,85%	652,86%	448,45%	496,91%
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	100,00%	131,68%	123,41%	224,00%	164,61%
Χρεόγραφα	100,00%	1230,61%	84,41%	227,07%	437,37%
Διαθέσιμα	100,00%	16,08%	46,26%	34,44%	7,98%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	292,49%	164,60%	209,27%	213,97%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	100,00%	38,54%	109,01%	59,87%	81,99%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	174,65%	195,34%	297,88%	298,69%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	58,78%	89,71%	61,36%	119,12%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	209,22%	226,87%	368,46%	352,28%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	100,00%	208,90%	220,57%	236,28%	251,37%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα			Δεν ορίζεται		
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	100,00%	208,90%	220,57%	236,28%	251,37%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια			Δεν ορίζεται		
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	100,00%	45,80%	78,03%	69,11%	66,79%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	100,00%	59,46%	90,32%	60,96%	121,85%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00%	58,78%	89,71%	61,36%	119,12%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	100,00%	250,44%	10129,88%	17913,31%	11859,17%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	174,65%	195,34%	297,88%	298,69%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	58,78%	89,71%	61,36%	119,12%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	100,00%	209,22%	226,87%	368,46%	352,28%

ΠΙΝΑΚΑΣ 4: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ EVEREST

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	1.664,21	2.102,39	2.418,63	2.997,51	2.794,31
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	1.664,21	2.102,39	2.418,63	2.997,51	2.794,31
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	595,37	1.038,94	2.959,40	2.680,17	3.493,23
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	1.722,41	2.464,04	3.832,54	4.472,05	4.570,68
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων κλπ	2.393,94	2.027,74	1.780,94	2.780,10	3.076,53
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	489,94	249,56	19,17	44,26	6,66
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	2.441,17	2.455,47	3.307,26	3.941,47	4.786,73
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	18,33	8,08	1,80	0,70	1,18
Μείον τόκοι χρεωστικοί	34,48	112,63	2,50	395,53	536,77
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	2.425,02	2.350,92	3.306,56	3.546,64	4.251,14
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	-16,60	18,17	-0,46	-5,73	-556,75
Μείον αποσβέσεις χρήσης	181,83	274,28	339,43	377,42	429,03
Μείον οι από αυτές ενσωματούμενες στο λειπ.κόστος	181,83	274,28	339,43	377,42	429,03
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	2.408,42	2.369,09	3.306,10	3.540,91	3.694,39
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	2.408,42	2.369,09	3.306,10	3.540,91	3.694,39
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	-2,94	0,00	0,00	0,00	246,36
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	547,28	1.645,97	2.308,13	3.020,41	4.156,41
Φόρος	242,26	251,98	600,06	385,94	357,02
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	2.716,38	3.763,08	5.014,17	6.175,38	7.247,42
Τακτικό αποθεματικό	79,24	117,39	135,45	160,00	122,00
Έκτακτο αποθεματικό	0,00	41,64	150,91	0,00	0,00
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	827,59	1.240,90	1.406,07	1.406,07	1.410,00
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	373,07	71,45	38,01	0,00	0,00
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)(Υπόλοιπο κερδών)	1.436,48	2.291,70	3.283,73	4.609,31	5.715,42

ΠΙΝΑΚΑΣ 5: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ EVEREST

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	41,01%	50,90%	57,59%	51,88%	47,60%
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	41,01%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	14,67%	49,42%	122,36%	89,41%	125,01%
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	42,44%	117,20%	158,46%	149,19%	163,57%
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων κλπ	58,99%	96,45%	73,63%	92,75%	110,10%
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	12,07%	11,87%	0,79%	1,48%	0,24%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	60,15%	116,79%	136,74%	131,49%	171,30%
Τόκοι χρεωστικοί	0,45%	0,38%	0,07%	0,02%	0,04%
Τόκοι πιστωτικοί	0,85%	5,36%	0,10%	13,20%	19,21%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	59,76%	111,82%	136,71%	118,32%	152,14%

Πλέον έκτακτα αποτελέσματα	-0,41%	0,86%	-0,02%	-0,19%	-19,92%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	4,48%	13,05%	14,03%	12,59%	15,35%
Μείον οι από αυτές ενσωματούμενες στο λειπ.κόστος (Σύνολο Αποσβέσεων)	4,48%	13,05%	14,03%	12,59%	15,35%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	59,35%	112,69%	136,69%	118,13%	132,21%
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	-0,12%	0,00%	0,00%	0,00%	6,67%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	22,72%	69,48%	69,81%	85,30%	112,51%
Φόρος	10,06%	10,64%	18,15%	10,90%	9,66%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	112,79%	158,84%	151,66%	174,40%	196,17%
Τακτικό αποθεματικό	3,29%	4,96%	4,10%	4,52%	3,30%
Έκτακτο αποθεματικό	0,00%	1,76%	4,56%	0,00%	0,00%
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	34,36%	52,38%	42,53%	39,71%	38,17%
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αφορολόγητα αποθεματικά	15,49%	3,02%	1,15%	0,00%	0,00%
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	59,64%	96,73%	99,32%	130,17%	154,71%

ΠΙΝΑΚΑΣ 6: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ EVEREST

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	100,00%	126,33%	145,33%	180,12%	167,91%
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	Δεν ορίζεται				
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	100,00%	126,33%	145,33%	180,12%	167,91%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	100,00%	174,50%	497,07%	450,17%	586,73%
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	100,00%	143,06%	222,51%	259,64%	265,37%
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων κλπ	100,00%	84,70%	74,39%	116,13%	128,51%
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	100,00%	50,94%	3,91%	9,03%	1,36%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	100,00%	100,59%	135,48%	161,46%	196,08%
Τόκοι χρεωστικοί	100,00%	44,08%	9,82%	3,82%	6,44%
Τόκοι πιστωτικοί	100,00%	326,65%	7,25%	1147,13%	1556,76%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	100,00%	96,94%	136,35%	146,25%	175,30%
Πλέον έκτακτα αποτελέσματα	100,00%	-109,46%	2,77%	34,52%	3353,92%
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	100,00%	150,84%	186,67%	207,57%	235,95%
Μείον οι από αυτές ενσωματούμενες στο λειπ.κόστος (Σύνολο Αποσβέσεων)	100,00%	150,84%	186,67%	207,57%	235,95%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	100,00%	98,37%	137,27%	147,02%	153,39%
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	100,00%	98,37%	137,27%	147,02%	153,39%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-8379,59%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	100,00%	300,75%	421,75%	551,89%	759,47%
Φόρος	100,00%	104,01%	247,69%	159,31%	147,37%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	100,00%	138,53%	184,59%	227,34%	266,80%
Τακτικό αποθεματικό	100,00%	148,14%	170,94%	201,92%	153,96%
Έκτακτο αποθεματικό	Δεν ορίζεται				

ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	100,00%	149,94%	169,90%	169,90%	170,37%
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	Δεν ορίζεται				
Αφορολόγητα αποθεματικά	100,00%	19,15%	10,19%	0,00%	0,00%
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.	Δεν ορίζεται				
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	100,00%	159,54%	228,60%	320,88%	397,88%

ΠΙΝΑΚΑΣ 7: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ GOODY'S

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	1.318,21	1.150,93	1.118,82	2.237,28	1.689,01
Μείον Αποσβεσθέντα	925,68	1.000,69	989,26	1.239,58	775,91
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	392,53	150,24	129,56	997,70	913,10
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	7.700,64	7.592,38	7.798,73	14.998,13	15.925,47
Μείον Αποσβεσθείσες	2.449,85	2.486,39	2.968,33	3.445,22	4.045,25
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	5.250,79	5.105,99	4.830,40	11.552,91	11.880,22
Συμμετοχές	21.463,19	26.921,73	29.622,53	40.174,99	34.775,71
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	26.713,98	32.027,72	34.452,93	51.727,90	46.655,93
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	41,18	36,21	41,18	48,01	45,09
Πελάτες	2.332,68	2.408,58	2.909,54	3.128,27	3.662,44
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων	2.000,14	2.234,52	2.467,42	1.486,84	2.542,32
Χρεόγραφα	471,85	368,69	280,69	271,49	271,49
Διαθέσιμα	11.574,60	11.554,17	11.780,98	3.353,30	5.043,51
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	16.420,45	16.602,17	17.479,81	8.287,91	11.564,85
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	173,43	86,17	2,96	17,12	15,76
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	43.700,39	48.866,30	52.065,26	61.030,63	59.149,64
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	5.851,33	6.874,29	10.385,53	15.886,08	15.087,50
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	37.849,06	41.992,01	41.679,73	45.144,55	44.062,14
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	37.553,51	41.819,65	41.466,73	44.471,53	43.474,05
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	37.553,51	41.819,65	41.466,73	44.471,53	43.474,05
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	796,47	1.340,09	3.342,35	3.356,36	2.928,39
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	5.054,86	5.534,20	7.043,18	12.529,72	12.159,11
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	5.851,33	6.874,29	10.385,53	15.886,08	15.087,50
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	295,55	172,36	212,99	673,00	588,09
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	43.700,39	48.866,30	52.065,25	61.030,61	59.149,64
ΞΕΝΑ ΒΡΑΧ/ΣΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	5.851,33	6.874,29	10.385,53	15.886,08	15.087,50
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	37.849,06	41.992,01	41.679,72	45.144,53	44.062,14

ΠΙΝΑΚΑΣ 8: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ GOODY'S

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	3,02%	2,36%	2,15%	3,67%	2,86%
Μείον Αποσβέσεις	2,12%	2,05%	1,90%	2,03%	1,31%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0,90%	0,31%	0,25%	1,63%	1,54%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	17,62%	15,54%	14,98%	24,57%	26,92%
Μείον Αποσβέσεις	5,61%	5,09%	5,70%	5,65%	6,84%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	12,02%	10,45%	9,28%	18,93%	20,09%
Συμμετοχές	49,11%	55,09%	56,90%	65,83%	58,79%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	61,13%	65,54%	66,17%	84,76%	78,88%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	0,09%	0,07%	0,08%	0,08%	0,08%
Πελάτες	5,34%	4,93%	5,59%	5,13%	6,19%
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων	4,58%	4,57%	4,74%	2,44%	4,30%
Χρεόγραφα	1,08%	0,75%	0,54%	0,44%	0,46%
Διαθέσιμα	26,49%	23,64%	22,63%	5,49%	8,53%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	37,58%	33,97%	33,57%	13,58%	19,55%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	0,40%	0,18%	0,01%	0,03%	0,03%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	13,39%	14,07%	19,95%	26,03%	25,51%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	86,61%	85,93%	80,05%	73,97%	74,49%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	85,93%	85,58%	79,64%	72,87%	73,50%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	85,93%	85,58%	79,64%	72,87%	73,50%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	1,82%	2,74%	6,42%	5,50%	4,95%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	11,57%	11,33%	13,53%	20,53%	20,56%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	13,39%	14,07%	19,95%	26,03%	25,51%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	0,68%	0,35%	0,41%	1,10%	0,99%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	13,39%	14,07%	19,95%	26,03%	25,51%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	86,61%	85,93%	80,05%	73,97%	74,49%

ΠΙΝΑΚΑΣ 9: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ GOODY'S

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	100,00%	87,31%	84,87%	169,72%	128,13%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	108,10%	106,87%	133,91%	83,82%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	100,00%	38,27%	33,01%	254,17%	232,62%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	100,00%	98,59%	101,27%	194,76%	206,81%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	101,49%	121,16%	140,63%	165,12%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	100,00%	97,24%	91,99%	220,02%	226,26%
Συμμετοχές	100,00%	125,43%	138,02%	187,18%	162,02%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	119,89%	128,97%	193,64%	174,65%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	100,00%	87,93%	100,00%	116,59%	109,49%
Πελάτες	100,00%	103,25%	124,73%	134,11%	157,01%
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	100,00%	111,72%	123,36%	74,34%	127,11%
Χρεόγραφα	100,00%	78,14%	59,49%	57,54%	57,54%
Διαθέσιμα	100,00%	99,82%	101,78%	28,97%	43,57%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	101,11%	106,45%	50,47%	70,43%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	100,00%	49,69%	1,71%	9,87%	9,09%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	111,82%	119,14%	139,66%	135,35%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	117,48%	177,49%	271,50%	257,85%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	110,95%	110,12%	119,28%	116,42%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	100,00%	111,36%	110,42%	118,42%	115,77%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα			Δεν ορίζεται		
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	100,00%	111,36%	110,42%	118,42%	115,77%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια			Δεν ορίζεται		
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	100,00%	168,25%	419,65%	421,40%	367,67%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	100,00%	109,48%	139,33%	247,87%	240,54%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00%	117,48%	177,49%	271,50%	257,85%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	100,00%	58,32%	72,07%	227,71%	198,98%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	111,82%	119,14%	139,66%	135,35%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	117,48%	177,49%	271,50%	257,85%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	100,00%	110,95%	110,12%	119,28%	116,42%

ΠΙΝΑΚΑΣ 10: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ GOODY'S

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	14.301,52	14.303,15	18.655,66	20.403,41	21.590,14
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	1.659,82	1.516,82	1.939,73	2.311,82	2.378,79
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	12.641,70	12.786,33	16.715,93	18.091,59	19.211,35
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	1.687,95	2.844,92	3.003,03	3.928,40	4.074,97
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	11.319,94	12.091,17	14.990,52	18.044,97	18.313,45
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων κλπ	1.008,04	2.075,12	2.959,54	4.097,31	8.868,86
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	571,59	1.109,30	765,41	438,99	4.833,19
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	3.446,16	4.505,90	6.922,57	7.633,34	9.008,54
Τόκοι χρεωστικοί	980,74	437,43	383,50	199,14	62,26
Τόκοι πιστωτικοί	2,77	6,67	6,78	23,42	39,77
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	4.424,13	4.936,66	7.299,29	7.809,06	9.031,03
Πλέον έκτακτα αποτελέσματα	-95,00	-17,98	-1.534,99	94,83	-17,11
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	680,06	626,99	651,69	850,35	926,79
Μείον οι από αυτές ενσωματούμενες στο λειπ.κόστος	680,06	626,99	651,69	850,35	926,79
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	4.329,13	4.918,68	5.764,30	7.903,89	9.013,92
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	4.329,13	4.918,68	5.764,30	7.903,89	9.013,92
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00	-169,14	0,00	373,08	0,00
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	2.990,68	2.958,23	2.436,58	1.896,32	2.075,04
Φόρος	997,41	1.415,42	1.233,05	1.702,75	2.610,60
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	6.322,40	6.630,63	6.967,83	7.724,38	8.478,36
Τακτικό αποθεματικό	140,70	159,85	187,34	256,88	292,95
Έκτακτο αποθεματικό	0,00	0,00	0,00	0,00	45,14
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	2.627,82	2.767,69	4.884,15	6.512,20	8.140,25
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	1.140,09	1.266,49	0,00	0,00	0,00
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	2.413,79	2.436,60	1.896,34	955,30	0,02

ΠΙΝΑΚΑΣ 11: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ GOODY'S

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	11,61%	10,60%	10,40%	11,33%	11,02%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	88,39%	89,40%	89,60%	88,67%	88,98%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	11,80%	19,89%	16,10%	19,25%	18,87%
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	79,15%	84,54%	80,35%	88,44%	84,82%
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων κλπ	7,05%	14,51%	15,86%	20,08%	41,08%
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	4,00%	7,76%	4,10%	2,15%	22,39%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	24,10%	31,50%	37,11%	37,41%	41,73%
Τόκοι χρεωστικοί	6,86%	3,06%	2,06%	0,98%	0,29%
Τόκοι πιστωτικοί	0,02%	0,05%	0,04%	0,11%	0,18%

ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	30,93%	34,51%	39,13%	38,27%	41,83%
Πλέον έκτακτα αποτελέσματα	-0,66%	-0,13%	-8,23%	0,46%	-0,08%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	4,76%	4,38%	3,49%	4,17%	4,29%
Μείον οι από αυτές ενσωματούμενες στο λειπ.κόστος (Σύνολο Αποσβέσεων)	4,76%	4,38%	3,49%	4,17%	4,29%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	30,27%	34,39%	30,90%	38,74%	41,75%

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00%	-3,44%	0,00%	4,72%	0,00%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	69,08%	60,14%	42,27%	23,99%	23,02%
Φόρος	23,04%	28,78%	21,39%	21,54%	28,96%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	146,04%	134,81%	120,88%	97,73%	94,06%
Τακτικό αποθεματικό	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%
Έκτακτο αποθεματικό	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,50%
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	60,70%	56,27%	84,73%	82,39%	90,31%
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αφορολόγητα αποθεματικά	26,34%	25,75%	0,00%	0,00%	0,00%
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	55,76%	49,54%	32,90%	12,09%	0,00%

**ΠΙΝΑΚΑΣ 12: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ
GOODY'S****ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ**

	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	100,00%	100,01%	130,45%	142,67%	150,96%
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	100,00%	91,38%	116,86%	139,28%	143,32%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	100,00%	101,14%	132,23%	143,11%	151,97%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	100,00%	168,54%	177,91%	232,73%	241,42%
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	100,00%	106,81%	132,43%	159,41%	161,78%
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων κλπ	100,00%	205,86%	293,59%	406,46%	879,81%
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	100,00%	194,07%	133,91%	76,80%	845,57%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	100,00%	130,75%	200,88%	221,50%	261,41%
Τόκοι χρεωστικοί	100,00%	44,60%	39,10%	20,31%	6,35%
Τόκοι πιστωτικοί	100,00%	240,79%	244,77%	845,49%	1435,74%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	100,00%	111,58%	164,99%	176,51%	204,13%
Πλέον έκτακτα αποτελέσματα	100,00%	18,93%	1615,78%	-99,82%	18,01%
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	100,00%	92,20%	95,83%	125,04%	136,28%
Μείον οι από αυτές ενσωματούμενες στο λειπ.κόστος (Σύνολο Αποσβέσεων)	100,00%	92,20%	95,83%	125,04%	136,28%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	100,00%	113,62%	133,15%	182,57%	208,22%

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	100,00%	113,62%	133,15%	182,57%	208,22%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου				Δεν ορίζεται	
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	100,00%	98,91%	81,47%	63,41%	69,38%
Φόρος	100,00%	141,91%	123,63%	170,72%	261,74%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	100,00%	104,88%	110,21%	122,17%	134,10%
Τακτικό αποθεματικό	100,00%	113,61%	133,15%	182,57%	208,21%
Έκτακτο αποθεματικό				Δεν ορίζεται	
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	100,00%	105,32%	185,86%	247,82%	309,77%

Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	Δεν ορίζεται				
Αφορολόγητα αποθεματικά	100,00%	111,09%	0,00%	0,00%	0,00%
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.	Δεν ορίζεται				
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	100,00%	100,94%	78,56%	39,58%	0,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ 13: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ OLYMPIC CATERING

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	1.766,67	2.649,30	3.003,42	1.343,99	1.294,39
Μείον Αποσβεσθέντα	807,73	1.373,63	1.956,01	729,38	960,88
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	958,94	1.275,67	1.047,41	614,61	333,51
ΠΑΓΙΟ					
Ακινητοποιήσεις	22.167,98	26.922,59	25.597,49	25.045,00	25.102,33
Μείον Αποσβεσθείσες	6.466,39	7.987,51	8.570,69	9.066,75	10.893,79
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	15.701,59	18.935,08	17.026,80	15.978,25	14.208,54
Συμμετοχές	25,52	275,16	336,98	358,96	282,09
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	15.727,11	19.210,24	17.363,78	16.337,21	14.490,63
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	1.248,23	1.291,78	1.288,22	742,35	845,44
Πελάτες	16.993,40	5.662,27	6.349,04	11.033,01	11.728,39
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων	3.872,05	4.056,91	3.252,43	3.767,96	2.065,08
Χρεόγραφα	4.564,81	1.630,11	434,12	0,00	0,00
Διαθέσιμα	2.270,37	938,24	2.029,23	1.053,90	2.441,66
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	28.948,86	13.579,31	13.353,04	16.597,22	17.080,57
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	1.182,57	1.599,32	1.828,39	1.647,26	1.594,66
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	46.817,48	35.664,54	33.592,62	35.196,30	33.499,37
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	20.479,35	16.513,14	21.901,14	18.019,66	22.246,71
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	26.338,13	19.151,40	11.691,48	17.176,64	11.252,66
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	20.009,21	13.928,43	1.044,72	3.330,76	2.722,53
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	5.718,05	4.583,02	6.458,74	4.622,14	2.404,37
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	25.727,26	18.511,45	7.503,46	7.952,90	5.126,90
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00	0,00	3.537,20	8.724,45	5.911,69
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	10.788,10	4.987,24	5.188,71	6.823,39	5.329,05
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	9.691,25	11.525,90	16.712,43	11.196,27	16.917,66
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	20.479,35	16.513,14	21.901,14	18.019,66	22.246,71
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	610,86	639,97	650,82	499,29	214,07
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	46.817,47	35.664,56	33.592,62	35.196,30	33.499,37
ΞΕΝΑ ΒΡΑΧ/ΣΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	20.479,35	16.513,14	21.901,14	18.019,66	22.246,71
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	26.338,12	19.151,42	11.691,48	17.176,64	11.252,66

**ΠΙΝΑΚΑΣ 14: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ
OLYMPIC CATERING**

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	3,77%	7,43%	8,94%	3,82%	3,86%
Μείον Αποσβέσεις	1,73%	3,85%	5,82%	2,07%	2,87%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	2,05%	3,58%	3,12%	1,75%	1,00%
ΠΑΓΙΟ					
Ακινήτοποιήσεις	47,35%	75,49%	76,20%	71,16%	74,93%
Μείον Αποσβέσεις	13,81%	22,40%	25,51%	25,76%	32,52%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	33,54%	53,09%	50,69%	45,40%	42,41%
Συμμετοχές	0,05%	0,77%	1,00%	1,02%	0,84%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	33,59%	53,86%	51,69%	46,42%	43,26%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	2,67%	3,62%	3,83%	2,11%	2,52%
Πελάτες	36,30%	15,88%	18,90%	31,35%	35,01%
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων	8,27%	11,38%	9,68%	10,71%	6,16%
Χρεόγραφα	9,75%	4,57%	1,29%	0,00%	0,00%
Διαθέσιμα	4,85%	2,63%	6,04%	2,99%	7,29%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	61,83%	38,08%	39,75%	47,16%	50,99%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	2,53%	4,48%	5,44%	4,68%	4,76%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	43,74%	46,30%	65,20%	51,20%	66,41%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	56,26%	53,70%	34,80%	48,80%	33,59%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	42,74%	39,05%	3,11%	9,46%	8,13%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	12,21%	12,85%	19,23%	13,13%	7,18%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	54,95%	51,90%	22,34%	22,60%	15,30%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00%	0,00%	10,53%	24,79%	17,65%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	23,04%	13,98%	15,45%	19,39%	15,91%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	20,70%	32,32%	49,75%	31,81%	50,50%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	43,74%	46,30%	65,20%	51,20%	66,41%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	1,30%	1,79%	1,94%	1,42%	0,64%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	43,74%	46,30%	65,20%	51,20%	66,41%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	56,26%	53,70%	34,80%	48,80%	33,59%

ΠΙΝΑΚΑΣ 15: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΟΛΥΜΠΙΚ CATERING

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	100,00%	149,96%	170,00%	76,07%	73,27%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	170,06%	242,16%	90,30%	118,96%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	100,00%	133,03%	109,23%	64,09%	34,78%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	100,00%	121,45%	115,47%	112,98%	113,24%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	123,52%	132,54%	140,21%	168,47%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	100,00%	120,59%	108,44%	101,76%	90,49%
Συμμετοχές	100,00%	1078,21%	1320,45%	1406,58%	1105,37%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	122,15%	110,41%	103,88%	92,14%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	100,00%	103,49%	103,20%	59,47%	67,73%
Πελάτες	100,00%	33,32%	37,36%	64,93%	69,02%
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων	100,00%	104,77%	84,00%	97,31%	53,33%
Χρεόγραφα	100,00%	35,71%	9,51%	0,00%	0,00%
Διαθέσιμα	100,00%	41,33%	89,38%	46,42%	107,54%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	46,91%	46,13%	57,33%	59,00%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	100,00%	135,24%	154,61%	139,29%	134,85%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	76,18%	71,75%	75,18%	71,55%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	80,63%	106,94%	87,99%	108,63%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	72,71%	44,39%	65,22%	42,72%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	100,00%	69,61%	5,22%	16,65%	13,61%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	100,00%	80,15%	112,95%	80,83%	42,05%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	100,00%	71,95%	29,17%	30,91%	19,93%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	Δεν ορίζεται				
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	100,00%	46,23%	48,10%	63,25%	49,40%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	100,00%	118,93%	172,45%	115,53%	174,57%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00%	80,63%	106,94%	87,99%	108,63%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	100,00%	104,77%	106,54%	81,74%	35,04%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	76,18%	71,75%	75,18%	71,55%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	80,63%	106,94%	87,99%	108,63%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	100,00%	72,71%	44,39%	65,22%	42,72%

ΠΙΝΑΚΑΣ 16: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ OLYMPIC CATERING

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Πωλήσεις	60.560,83	49.206,23	45.647,75	41.658,23	41.753,66
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	34.449,05	32.403,47	31.877,02	29.099,50	27.639,92
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	26.111,78	16.802,76	13.770,73	12.558,73	14.113,74
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	290,62	703,93	209,72	6.671,12	5.674,51
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	21.690,95	22.784,92	18.744,41	16.492,12	15.758,24
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων κλπ	0,00	0,00	0,00	62,22	93,91
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	339,57	34,32	0,00
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	4.711,45	-5.278,23	-5.103,53	2.765,63	4.123,92
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	377,86	81,27	40,18	17,37	13,64
Μείον τόκοι χρεωστικοί	84,17	220,2	602,6	590,91	595,84
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	5.005,14	-5.417,16	-5.665,95	2.192,09	3.541,72
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	-3.075,56	156,40	-6.319,26	-983,62	-1.699,75
Μείον αποσβέσεις χρήσης	1.284,37	2.170,25	2.866,92	2.721,06	2.586,10
Μείον οι από αυτές ενσωματούμενες στο λειπ.κόστος	1.284,37	2.170,25	2.866,92	2.721,06	2.586,10
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	1.929,58	-5.260,76	-11.985,21	1.208,47	1.841,97

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Καθαρά κέρδη	1.929,58	-5.260,76	-11.985,21	1.208,47	1.841,97
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00	0,00	177,18	0,00	0,00
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	0,00	0,00	-5.260,76	-7.740,19	-6.531,72
Φόρος	530,82	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	1.398,76	-5.260,76	-17.423,15	-6.531,72	-4.689,75
Τακτικό αποθεματικό	69,94	0,00	0,00	0,00	0,00
Έκτακτο αποθεματικό	571,86	0,00	0,00	0,00	0,00
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	510,46	0,00	0,00	0,00	0,00
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	246,5	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποθεματικά προς διάθεση	0,00	0,00	1.125,24	0,00	0,00
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)(Υπόλοιπο κερδών)	0,00	-5.260,76	-16.297,91	-6.531,72	-4.689,75

ΠΙΝΑΚΑΣ 17: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ OLYMPIC CATERING

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	56,88%	65,85%	69,83%	69,85%	66,20%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	43,12%	34,15%	30,17%	30,15%	33,80%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,48%	1,43%	0,46%	16,01%	13,59%
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	35,82%	46,30%	41,06%	39,59%	37,74%
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων κλπ	0,00%	0,00%	0,00%	0,15%	0,22%
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00%	0,00%	0,74%	0,08%	0,00%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	7,78%	-10,73%	-11,18%	6,64%	9,88%
Τόκοι χρεωστικοί	0,62%	0,17%	0,09%	0,04%	0,03%

Τόκοι πιστωτικοί	0,14%	0,45%	1,32%	1,42%	1,43%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	8,26%	-11,01%	-12,41%	5,26%	8,48%
Πλέον έκτακτα αποτελέσματα	-5,08%	0,32%	-13,84%	-2,36%	-4,07%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	2,12%	4,41%	6,28%	6,53%	6,19%
Μείον οι από αυτές ενσωματούμενες στο λειτ.κόστος	2,12%	4,41%	6,28%	6,53%	6,19%
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	3,19%	-10,69%	-26,26%	2,90%	4,41%

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Καθαρά κέρδη	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00%	0,00%	-1,48%	0,00%	0,00%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	0,00%	0,00%	43,89%	-640,50%	-354,61%
Φόρος	27,51%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	72,49%	100,00%	145,37%	-540,50%	-254,61%
Τακτικό αποθεματικό	3,62%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Έκτακτο αποθεματικό	29,64%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	26,45%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	12,77%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποθεματικά προς διάθεση	0,00%	0,00%	-9,39%	0,00%	0,00%
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	0,00%	100,00%	135,98%	-540,50%	-254,61%

**ΠΙΝΑΚΑΣ 18: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ
OLYMPIC CATERING****ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ**

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Πωλήσεις	100,00%	81,25%	75,38%	68,79%	68,94%
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	100,00%	94,06%	92,53%	84,47%	80,23%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	100,00%	64,35%	52,74%	48,10%	54,05%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	100,00%	242,22%	72,16%	2295,48%	1952,55%
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	100,00%	105,04%	86,42%	76,03%	72,65%
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων κλπ			Δεν ορίζεται		
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων			Δεν ορίζεται		
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	100,00%	-112,03%	-108,32%	58,70%	87,53%
Τόκοι χρεωστικοί	100,00%	21,51%	10,63%	4,60%	3,61%
Τόκοι πιστωτικοί	100,00%	261,61%	715,93%	702,04%	707,90%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	100,00%	-108,23%	-113,20%	43,80%	70,76%
Πλέον έκτακτα αποτελέσματα	100,00%	-5,09%	205,47%	31,98%	55,27%
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	100,00%	168,97%	223,22%	211,86%	201,35%
Μείον οι από αυτές ενσωματούμενες στο λειτ.κόστος	100,00%	168,97%	223,22%	211,86%	201,35%
(Σύνολο Αποσβέσεων)			Δεν ορίζεται		
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	100,00%	-272,64%	-621,13%	62,63%	95,46%

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Καθαρά κέρδη	100,00%	-272,64%	-621,13%	62,63%	95,46%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου			Δεν ορίζεται		
Υπόλοιπο κερδών εις νέον			Δεν ορίζεται		
Φόρος	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	100,00%	-376,10%	1245,61%	-466,97%	-335,28%
Τακτικό αποθεματικό	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Έκτακτο αποθεματικό	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης				Δεν ορίζεται	
Αφορολόγητα αποθεματικά				Δεν ορίζεται	
Αποθεματικά προς διάθεση				Δεν ορίζεται	
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.				Δεν ορίζεται	
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)				Δεν ορίζεται	

ΠΙΝΑΚΑΣ 19: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΓΡΗΓΟΡΗΣ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	3.526,50	6.836,78	9.873,04	10.495,08	10.693,95
Μείον Αποσβεσθέντα	904,00	1.970,67	4.810,81	7.078,48	7.157,95
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	2.622,50	4.866,11	5.062,23	3.416,60	3.536,00
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	10600,50	16863,41	34713,16	28370,13	22868,59
Μείον Αποσβεσθείσες	1941,77	3171,79	8975,83	8738,11	8243,44
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	8.658,73	13.691,62	25.737,33	19.632,02	14.625,15
Συμμετοχές	7.770,79	11.293,79	16.750,42	12.327,42	11.380,81
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	16.429,52	24.985,41	42.487,75	31.959,44	26.005,96
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	1.605,01	3.788,23	3.727,58	3.767,54	3.789,91
Πελάτες	1.471,16	3.631,29	5.037,17	4.669,54	3.289,84
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων	1.887,32	4.508,86	7.254,56	6.052,67	5.072,39
Χρεόγραφα	0,00	0,00	63,63	3.550,47	3.550,47
Διαθέσιμα	873,72	450,82	635,52	4.012,35	645,55
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	5.837,21	12.379,20	16.718,46	22.052,57	16.348,16
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	903,67	420,15	149,53	19,25	91,15
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	25.792,90	42.650,87	64.417,97	57.447,86	45.981,27
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	7.127,24	13.337,16	30.515,36	24.061,79	19.689,20
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	18.665,66	29.313,71	33.902,61	33.386,07	26.292,07
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	16.987,19	19.050,62	25.534,10	23.111,49	21.681,54
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	0,88	0,88	0,88	2,19	2,19
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	16.988,07	19.051,50	25.534,98	23.113,68	21.683,73
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	1.619,33	10.258,79	8.367,64	10.272,28	4.608,20
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	1.049,40	1.846,09	2.491,71	2.490,94	2.164,23
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	6.077,84	11.491,07	28.023,65	21.570,85	17.524,97
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	7.127,24	13.337,16	30.515,36	24.061,79	19.689,20
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	58,25	3,42	0,00	0,11	0,14

ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	25.792,89	42.650,87	64.417,98	57.447,86	45.981,27
ΞΕΝΑ ΒΡΑΧΥΣΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	7.127,24	13.337,16	30.515,36	24.061,79	19.689,20
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	18.665,65	29.313,71	33.902,62	33.386,07	26.292,07

ΠΙΝΑΚΑΣ 20: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΓΡΗΓΟΡΗΣ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	13,67%	16,03%	15,33%	18,27%	23,26%
Μείον Αποσβέσεις	3,50%	4,62%	7,47%	12,32%	15,57%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	10,17%	11,41%	7,86%	5,95%	7,69%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	41,10%	39,54%	53,89%	49,38%	49,73%
Μείον Αποσβέσεις	7,53%	7,44%	13,93%	15,21%	17,93%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	33,57%	32,10%	39,95%	34,17%	31,81%
Συμμετοχές	30,13%	26,48%	26,00%	21,46%	24,75%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	63,70%	58,58%	65,96%	55,63%	56,56%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	6,22%	8,88%	5,79%	6,56%	8,24%
Πελάτες	5,70%	8,51%	7,82%	8,13%	7,15%
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων	7,32%	10,57%	11,26%	10,54%	11,03%
Χρεόγραφα	0,00%	0,00%	0,10%	6,18%	7,72%
Διαθέσιμα	3,39%	1,06%	0,99%	6,98%	1,40%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	22,63%	29,02%	25,95%	38,39%	35,55%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	3,50%	0,99%	0,23%	0,03%	0,20%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	27,63%	31,27%	47,37%	41,88%	42,82%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	72,37%	68,73%	52,63%	58,12%	57,18%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	65,86%	44,67%	39,64%	40,23%	47,15%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	65,86%	44,67%	39,64%	40,23%	47,16%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	6,28%	24,05%	12,99%	17,88%	10,02%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	4,07%	4,33%	3,87%	4,34%	4,71%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	23,56%	26,94%	43,50%	37,55%	38,11%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	27,63%	31,27%	47,37%	41,88%	42,82%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	0,23%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%

ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	27,63%	31,27%	47,37%	41,88%	42,82%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	72,37%	68,73%	52,63%	58,12%	57,18%

ΠΙΝΑΚΑΣ 21: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΓΡΗΓΟΡΗΣ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	100,00%	193,87%	279,97%	297,61%	303,25%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	217,99%	532,17%	783,02%	791,81%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	100,00%	185,55%	193,03%	130,28%	134,83%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	100,00%	159,08%	327,47%	267,63%	215,73%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	163,35%	462,25%	450,01%	424,53%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	100,00%	158,13%	297,24%	226,73%	168,91%
Συμμετοχές	100,00%	145,34%	215,56%	158,64%	146,46%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	152,08%	258,61%	194,52%	158,29%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	100,00%	236,03%	232,25%	234,74%	236,13%
Πελάτες	100,00%	246,83%	342,39%	317,41%	223,62%
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων	100,00%	238,90%	384,38%	320,70%	268,76%
Χρεόγραφα			Δεν ορίζεται		
Διαθέσιμα	100,00%	51,60%	72,74%	459,23%	73,89%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	212,07%	286,41%	377,79%	280,07%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	100,00%	46,49%	16,55%	2,13%	10,09%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	165,36%	249,75%	222,73%	178,27%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	187,13%	428,15%	337,60%	276,25%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	157,05%	181,63%	178,86%	140,86%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	100,00%	112,15%	150,31%	136,05%	127,63%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	100,00%	100,00%	100,00%	248,86%	248,86%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	100,00%	112,15%	150,31%	136,06%	127,64%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	100,00%	633,52%	516,73%	634,35%	284,57%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	100,00%	175,92%	237,44%	237,37%	206,23%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	100,00%	189,07%	461,08%	354,91%	288,34%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00%	187,13%	428,15%	337,60%	276,25%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	100,00%	5,87%	0,00%	0,19%	0,24%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	165,36%	249,75%	222,73%	178,27%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	187,13%	428,15%	337,60%	276,25%

ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	100,00%	157,05%	181,63%	178,86%	140,86%

ΠΙΝΑΚΑΣ 22: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΓΡΗΓΟΡΗΣ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Πωλήσεις	11.254,35	20.372,51	39.887,39	35.577,51	39.482,06
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	4.814,53	8.241,90	17.679,46	13.449,65	14.444,15
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	6.439,82	12.130,61	22.207,93	22.127,86	25.037,91
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης (Έξοδα διοίκησης κλπ)	1.542,44	1.863,77	2.820,06	1.992,34	2.062,05
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων κλπ	0,00	0,00	0,00	1.087,90	30,59
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	2.015,26	3.874,09	-3.147,85	-2.909,02	1.224,18
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	101,74	1,19	6,37	27,95	3,06
Μείον τόκοι χρεωστικοί	506,47	1.003,42	1.800,30	1.701,80	1.734,75
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	1.610,53	2.871,86	-4.941,78	-4.582,87	-507,51
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	18,42	8,53	-127,90	2.998,48	2.565,37
Μείον αποσβέσεις χρήσης	1.439,88	2.329,88	5.017,58	4.587,20	1.742,08
Μείον οι από αυτές ενσωματούμενες στο λειπ.κόστος (Σύνολο Αποσβέσεων)	1.439,88	2.329,88	5.017,58	4.587,20	1.742,08
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	1.628,95	2.880,39	-5.069,68	-1.584,39	2.057,86

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Καθαρά κέρδη	1.628,95	2.880,39	-5.069,68	-1.584,39	2.057,86
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00	70,04	101,11	0,00	63,31
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	616,97	1.224,90	2.610,43	-3.387,45	-6.223,62
Φόρος	402,11	746,92	0,00	0,00	0,00
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	1.843,81	3.288,33	-2.560,36	-4.971,84	-4.229,07
Τακτικό αποθεματικό	52,94	91,34	0,00	0,00	0,00
Έκτακτο αποθεματικό	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	565,99	822,08	0,00	0,00	0,00
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)(Υπόλοιπο κερδών)	1.224,88	2.374,91	-2.560,36	-4.971,84	-4.229,07

ΠΙΝΑΚΑΣ 23: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΓΡΗΓΟΡΗΣ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	42,78%	40,46%	44,32%	37,80%	36,58%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	57,22%	59,54%	55,68%	62,20%	63,42%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης (Έξοδα διοίκησης κλπ)	13,71%	9,15%	7,07%	5,60%	5,22%
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων κλπ	53,02%	49,68%	70,64%	79,03%	65,62%
	0,00%	0,00%	0,00%	3,06%	0,08%

Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	17,91%	19,02%	-7,89%	-8,18%	3,10%
Τόκοι χρεωστικοί	0,90%	0,01%	0,02%	0,08%	0,01%
Τόκοι πιστωτικοί	4,50%	4,93%	4,51%	4,78%	4,39%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	14,31%	14,10%	-12,39%	-12,88%	-1,29%
Πλέον έκτακτα αποτελέσματα	0,16%	0,04%	-0,32%	8,43%	6,50%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	12,79%	11,44%	12,58%	12,89%	4,41%
Μείον οι από αυτές ενσωματούμενες στο λειτ.κόστος	12,79%	11,44%	12,58%	12,89%	4,41%
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	14,47%	14,14%	-12,71%	-4,45%	5,21%

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Καθαρά κέρδη	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00%	2,43%	-1,99%	0,00%	3,08%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	37,88%	42,53%	-51,49%	213,80%	-302,43%
Φόρος	24,69%	25,93%	0,00%	0,00%	0,00%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	113,19%	114,16%	50,50%	313,80%	-205,51%
Τακτικό αποθεματικό	3,25%	3,17%	0,00%	0,00%	0,00%
Έκτακτο αποθεματικό	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αφορολόγητα αποθεματικά	34,75%	28,54%	0,00%	0,00%	0,00%
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	75,19%	82,45%	50,50%	313,80%	-205,51%

ΠΙΝΑΚΑΣ 24: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΓΡΗΓΟΡΗΣ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Πωλήσεις	100,00%	181,02%	354,42%	316,12%	350,82%
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	100,00%	171,19%	367,21%	279,36%	300,01%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	100,00%	188,37%	344,85%	343,61%	388,80%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	100,00%	120,83%	182,83%	129,17%	133,69%
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	100,00%	169,60%	472,19%	471,21%	434,16%
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων κλπ			Δεν ορίζεται		
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων			Δεν ορίζεται		
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	100,00%	192,24%	-156,20%	-144,35%	60,75%
Τόκοι χρεωστικοί	100,00%	1,17%	6,26%	27,47%	3,01%
Τόκοι πιστωτικοί	100,00%	198,12%	355,46%	336,01%	342,52%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	100,00%	178,32%	-306,84%	-284,56%	-31,51%
Πλέον έκτακτα αποτελέσματα	100,00%	46,31%	-694,35%	16278,39%	13927,09%
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	100,00%	161,81%	348,47%	318,58%	120,99%
Μείον οι από αυτές ενσωματούμενες στο λειτ.κόστος	100,00%	161,81%	348,47%	318,58%	120,99%
(Σύνολο Αποσβέσεων)			Δεν ορίζεται		
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	100,00%	176,82%	-311,22%	-97,26%	126,33%

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Καθαρά κέρδη	100,00%	176,82%	-311,22%	-97,26%	126,33%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου			Δεν ορίζεται		

Υπόλοιπο κερδών εις νέον	100,00%	198,53%	423,10%	-549,05%	-1008,74%
Φόρος	100,00%	185,75%	0,00%	0,00%	0,00%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	100,00%	178,34%	-138,86%	-269,65%	-229,37%
Τακτικό αποθεματικό	100,00%	172,53%	0,00%	0,00%	0,00%
Έκτακτο αποθεματικό			Δεν ορίζεται		
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ			Δεν ορίζεται		
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης			Δεν ορίζεται		
Αφορολόγητα αποθεματικά	100,00%	145,25%	0,00%	0,00%	0,00%
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.			Δεν ορίζεται		
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	100,00%	193,89%	-209,03%	-405,90%	-345,26%

ΠΙΝΑΚΑΣ 25: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΚΛΑΔΟΥ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	7.126,34	11.516,62	14.970,63	15.134,55	14.917,03
Μείον Αποσβεσθέντα	2.763,14	4.609,48	8.200,80	9.688,96	9.771,18
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	4.363,20	6.907,14	6.769,83	5.445,59	5.145,85
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	42.432,36	53.672,02	70.665,17	70.996,34	66.462,73
Μείον Αποσβεσθείσες	10.966,63	13.889,83	20.899,93	21.815,69	23.920,58
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	31.465,73	39.782,19	49.765,24	49.180,65	42.542,15
Συμμετοχές	38.004,04	50.952,18	66.550,75	86.262,27	80.034,48
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	69.469,77	90.734,37	116.315,99	135.442,92	122.576,63
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	2.894,42	5.116,22	5.056,98	4.557,90	4.680,44
Πελάτες	21.221,75	12.601,45	17.067,19	20.734,52	20.790,10
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων	9.460,79	13.040,51	15.074,00	15.118,35	12.480,34
Χρεόγραφα	5.594,91	8.868,69	1.249,64	5.089,57	6.263,59
Διαθέσιμα	15.499,67	13.068,81	14.807,05	8.688,54	8.193,06
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	54.671,54	52.695,68	53.254,86	54.188,88	52.407,53
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	2.273,55	2.110,99	1.996,01	1.691,94	1.712,95
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	130.778,06	152.448,18	178.336,69	196.769,33	181.842,96
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	36.783,01	38.679,09	65.784,97	60.007,77	60.984,34
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	93.995,05	113.769,09	112.551,72	136.761,56	120.858,62
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	85.685,35	98.060,22	92.607,07	97.224,20	95.869,56
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	5.718,93	4.583,90	6.459,62	4.624,33	2.406,56
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	91.404,28	102.644,12	99.066,69	101.848,53	98.276,12
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	1.619,33	10.292,31	11.936,44	32.529,67	20.978,52
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	12.798,50	8.248,78	11.151,15	12.784,40	10.531,56
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	23.984,51	30.430,31	54.633,82	47.223,37	50.452,78
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	36.783,01	38.679,09	65.784,97	60.007,77	60.984,34

Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	971,42	832,68	1.548,59	2.383,34	1.603,98
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	130.778,04	152.448,20	178.336,69	196.769,31	181.842,96
ΞΕΝΑ ΒΡΑΧΥΣΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	36.783,01	38.679,09	65.784,97	60.007,77	60.984,34
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	93.995,03	113.769,11	112.551,72	136.761,54	120.858,62

ΠΙΝΑΚΑΣ 26: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΚΛΑΔΟΥ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	5,45%	7,55%	8,39%	7,69%	8,20%
Μείον Αποσβέσεις	2,11%	3,02%	4,60%	4,92%	5,37%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	3,34%	4,53%	3,80%	2,77%	2,83%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	32,45%	35,21%	39,62%	36,08%	36,55%
Μείον Αποσβέσεις	8,39%	9,11%	11,72%	11,09%	13,15%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	24,06%	26,10%	27,91%	24,99%	23,39%
Συμμετοχές	29,06%	33,42%	37,32%	43,84%	44,01%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	53,12%	59,52%	65,22%	68,83%	67,41%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	2,21%	3,36%	2,84%	2,32%	2,57%
Πελάτες	16,23%	8,27%	9,57%	10,54%	11,43%
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων	7,23%	8,55%	8,45%	7,68%	6,86%
Χρεόγραφα	4,28%	5,82%	0,70%	2,59%	3,44%
Διαθέσιμα	11,85%	8,57%	8,30%	4,42%	4,51%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	41,80%	34,57%	29,86%	27,54%	28,82%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	1,74%	1,38%	1,12%	0,86%	0,94%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	28,13%	25,37%	36,89%	30,50%	33,54%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	71,87%	74,63%	63,11%	69,50%	66,46%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	65,52%	64,32%	51,93%	49,41%	52,72%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	4,37%	3,01%	3,62%	2,35%	1,32%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	69,89%	67,33%	55,55%	51,76%	54,04%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	1,24%	6,75%	6,69%	16,53%	11,54%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	9,79%	5,41%	6,25%	6,50%	5,79%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	18,34%	19,96%	30,64%	24,00%	27,75%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	28,13%	25,37%	36,89%	30,50%	33,54%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	0,74%	0,55%	0,87%	1,21%	0,88%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	28,13%	25,37%	36,89%	30,50%	33,54%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	71,87%	74,63%	63,11%	69,50%	66,46%

ΠΙΝΑΚΑΣ 27: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΚΛΑΔΟΥ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	100,00%	161,61%	210,07%	212,37%	209,32%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	166,82%	296,79%	350,65%	353,63%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	100,00%	158,30%	155,16%	124,81%	117,94%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	100,00%	126,49%	166,54%	167,32%	156,63%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	126,66%	190,58%	198,93%	218,12%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	100,00%	126,43%	158,16%	156,30%	135,20%
Συμμετοχές	100,00%	134,07%	175,11%	226,98%	210,59%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	130,61%	167,43%	194,97%	176,45%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	100,00%	176,76%	174,71%	157,47%	161,71%
Πελάτες	100,00%	59,38%	80,42%	97,70%	97,97%
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	100,00%	137,84%	159,33%	159,80%	131,92%
Χρεόγραφα	100,00%	158,51%	22,34%	90,97%	111,95%
Διαθέσιμα	100,00%	84,32%	95,53%	56,06%	52,86%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	96,39%	97,41%	99,12%	95,86%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	100,00%	92,85%	87,79%	74,42%	75,34%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	116,57%	136,37%	150,46%	139,05%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	105,15%	178,85%	163,14%	165,79%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	121,04%	119,74%	145,50%	128,58%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	100,00%	114,44%	108,08%	113,47%	111,89%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	100,00%	80,15%	112,95%	80,86%	42,08%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	100,00%	112,30%	108,38%	111,43%	107,52%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	100,00%	635,59%	737,12%	2008,84%	1295,51%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	100,00%	64,45%	87,13%	99,89%	82,29%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	100,00%	126,87%	227,79%	196,89%	210,36%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00%	105,15%	178,85%	163,14%	165,79%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	100,00%	85,72%	159,42%	245,35%	165,12%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	116,57%	136,37%	150,46%	139,05%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	105,15%	178,85%	163,14%	165,79%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	100,00%	121,04%	119,74%	145,50%	128,58%

ΠΙΝΑΚΑΣ 28: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΚΛΑΔΟΥ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	87.780,91	85.984,28	106.609,43	100.636,66	105.620,17
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	40.923,40	42.162,19	51.496,21	44.860,97	44.462,86
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	46.857,51	43.822,09	55.113,22	55.775,69	61.157,31
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	4.116,38	6.451,56	8.992,21	15.272,03	15.304,76
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	40.700,30	47.460,42	65.743,31	67.126,26	64.548,74
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων κλπ	3.401,98	4.102,86	4.740,48	8.027,53	12.069,89
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	1.061,53	1.358,86	1.124,15	517,57	4.839,85
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	12.614,04	5.557,23	1.978,45	11.431,42	19.143,37
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	1.478,67	527,97	431,85	245,16	80,14
Μείον τόκοι χρεωστικοί	627,89	1.342,92	2.412,18	2.711,66	2.907,13
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	13.464,82	4.742,28	-1,88	8.964,92	16.316,38
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	-3.168,74	165,12	-7.982,61	2.103,96	291,76
Μείον αποσβέσεις χρήσης	3.586,14	5.401,40	8.875,62	8.536,03	5.684,00
Μείον οι από αυτές ενσωματούμενες στο λειτ.κόστος	3.586,14	5.401,40	8.875,62	8.536,03	5.684,00
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	10.296,08	4.907,40	-7.984,49	11.068,88	16.608,14

ΠΙΝΑΚΑΣ 29: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΚΛΑΔΟΥ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	46,62%	49,03%	48,30%	44,58%	42,10%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	53,38%	50,97%	51,70%	55,42%	57,90%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	4,69%	7,50%	8,43%	15,18%	14,49%
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	46,37%	55,20%	61,67%	66,70%	61,11%
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων κλπ	3,88%	4,77%	4,45%	7,98%	11,43%
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	1,21%	1,58%	1,05%	0,51%	4,58%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	14,37%	6,46%	1,86%	11,36%	18,12%
Τόκοι χρεωστικοί	1,68%	0,61%	0,41%	0,24%	0,08%
Τόκοι πιστωτικοί	0,72%	1,56%	2,26%	2,69%	2,75%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	15,34%	5,52%	0,00%	8,91%	15,45%
Πλέον έκτακτα αποτελέσματα	-3,61%	0,19%	-7,49%	2,09%	0,28%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	4,09%	6,28%	8,33%	8,48%	5,38%
Μείον οι από αυτές ενσωματούμενες στο λειτ.κόστος	4,09%	6,28%	8,33%	8,48%	5,38%
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	11,73%	5,71%	-7,49%	11,00%	15,72%

ΠΙΝΑΚΑΣ 30: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΚΛΑΔΟΥ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	100,00%	97,95%	121,45%	114,65%	120,32%
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	100,00%	103,03%	125,84%	109,62%	108,65%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	100,00%	93,52%	117,62%	119,03%	130,52%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	100,00%	156,73%	218,45%	371,01%	371,80%
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	100,00%	116,61%	161,53%	164,93%	158,60%
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων κλπ	100,00%	120,60%	139,34%	235,97%	354,79%
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	100,00%	128,01%	105,90%	48,76%	455,93%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	100,00%	44,06%	15,68%	90,62%	151,76%
Τόκοι χρεωστικοί	100,00%	35,71%	29,21%	16,58%	5,42%
Τόκοι πιστωτικοί	100,00%	213,88%	384,17%	431,87%	463,00%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	100,00%	35,22%	-0,01%	66,58%	121,18%
Πλέον έκτακτα αποτελέσματα	100,00%	-5,21%	251,92%	-66,40%	-9,21%
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	100,00%	150,62%	247,50%	238,03%	158,50%
Μείον οι από αυτές ενσωματούμενες στο λειτ. κόστος	100,00%	150,62%	247,50%	238,03%	158,50%
(Σύνολο Αποσβέσεων)			Δεν ορίζεται		
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	100,00%	47,66%	-77,55%	107,51%	161,31%

Β. ΠΙΝΑΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ**ΠΙΝΑΚΑΣ 1:**

ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
Συνολικά κέρδη/Σύνολο καθαρού Ενεργητικού					
	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
EVEREST	102,58%	22,70%	60,86%	51,51%	84,65%
GOODY'S	27,02%	32,80%	60,60%	157,61%	97,68%
OLYMPIC CATERING	19,34%	-27,53%	-44,59%	16,55%	37,72%
ΓΡΗΓΟΡΗΣ	19,43%	21,51%	-18,32%	-13,68%	8,23%
ΚΛΑΔΟΣ	25,17%	9,69%	5,24%	23,12%	47,09%

ΠΙΝΑΚΑΣ 2:**ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ)**

Μικτό περιθώριο κέρδους:Συνολικά κέρδη/Καθαρές πωλήσεις

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
EVEREST	147,79%	117,18%	136,82%	131,51%	171,34%
GOODY'S	30,95%	34,56%	39,16%	38,39%	42,01%
OLYMPIC CATERING	8,40%	-10,56%	-11,09%	6,68%	9,91%
ΓΡΗΓΟΡΗΣ	18,81%	19,02%	-7,88%	-8,10%	3,11%
ΚΛΑΔΟΣ	16,05%	7,08%	2,26%	11,60%	18,20%

ΠΙΝΑΚΑΣ 3:

Καθαρό περιθώριο κέρδους=Καθαρά κέρδη/Καθαρές πωλήσεις

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
EVEREST	144,72%	112,69%	136,69%	118,13%	132,21%
GOODY'S	30,27%	34,39%	30,90%	38,74%	41,75%
OLYMPIC CATERING	3,19%	-10,69%	-26,26%	2,90%	4,41%
ΓΡΗΓΟΡΗΣ	14,47%	14,14%	-12,71%	-4,45%	5,21%
ΚΛΑΔΟΣ	11,73%	5,71%	-7,49%	11,00%	15,72%

ΠΙΝΑΚΑΣ 4:**ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ Ή ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΟΤΗΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα=Καθαρές πωλήσεις/Σύνολο καθαρού Ενεργητικού

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
EVEREST	0,69	0,19	0,44	0,39	0,49
GOODY'S	0,87	0,95	1,55	4,11	2,32
OLYMPIC CATERING	2,30	2,61	4,02	2,48	3,81
ΓΡΗΓΟΡΗΣ	1,03	1,13	2,33	1,69	2,65
ΚΛΑΔΟΣ	1,57	1,37	2,32	1,99	2,59

ΠΙΝΑΚΑΣ 5:

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίου Ενεργητικού=Καθαρές πωλήσεις/Πάγιο Ενεργητικό

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
EVEREST	0,90	1,03	1,11	1,49	1,53
GOODY'S	2,72	2,80	3,86	1,77	1,82
OLYMPIC CATERING	3,86	2,60	2,68	2,61	2,94
ΓΡΗΓΟΡΗΣ	1,30	1,49	1,55	1,81	2,70
ΚΛΑΔΟΣ	2,79	2,16	2,14	2,05	2,48

ΠΙΝΑΚΑΣ 6:

Κυκλοφοριακή Ταχ.Κυκλοφορούντος Ενεργ.=Καθαρές πωλήσ./Κυκλοφορ. Ενεργ.

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
EVEREST	0,48	0,21	0,42	0,41	0,38
GOODY'S	0,87	0,86	1,07	2,46	1,87
OLYMPIC CATERING	2,09	3,62	3,42	2,51	2,44
ΓΡΗΓΟΡΗΣ	1,93	1,65	2,39	1,61	2,42
ΚΛΑΔΟΣ	1,61	1,63	2,00	1,86	2,02

ΠΙΝΑΚΑΣ 7:

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων=Καθαρές Πωλήσεις/Αποθέματα

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
EVEREST			Δεν ορίζεται		
GOODY'S	347,29	395,01	453,03	424,98	478,82
OLYMPIC CATERING	48,52	38,09	35,43	56,12	49,39
ΓΡΗΓΟΡΗΣ	7,01	5,38	10,70	9,44	10,42
ΚΛΑΔΟΣ	30,33	16,81	21,08	22,08	22,57

ΠΙΝΑΚΑΣ 8:

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων=Καθαρές Πωλήσεις(με πίστωση)/Πελάτες

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
EVEREST	3,92	2,34	0,87	1,57	1,32
GOODY'S	6,13	5,94	6,41	6,52	Δεν ορίζεται
OLYMPIC CATERING	3,56	8,69	7,19	3,78	3,56
ΓΡΗΓΟΡΗΣ	7,65	5,61	7,92	7,62	12,00
ΚΛΑΔΟΣ	4,14	6,82	6,25	4,85	5,08
<u>Διάμεσος κλάδου</u>	<u>5,03</u>	<u>5,77</u>	<u>6,80</u>	<u>5,15</u>	<u>3,56</u>

ΠΙΝΑΚΑΣ 9:

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων=Καθαρές Πωλήσεις/Ταμείο+Καταθέσεις

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
EVEREST	2,13	16,74	6,69	11,14	44,82
GOODY'S	1,24	1,24	1,58	6,08	4,28
OLYMPIC CATERING	26,67	52,45	22,50	39,53	17,10
ΓΡΗΓΟΡΗΣ	12,88	45,19	62,76	8,87	61,16
ΚΛΑΔΟΣ	5,66	6,58	7,20	11,58	12,89

ΠΙΝΑΚΑΣ 10:**ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΙΔΙΟΦΕΛΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ)**

Καθαρά κέρδη/Ίδια Κεφάλαια

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
EVEREST	21,63%	10,18%	13,46%	13,46%	13,20%
GOODY'S	11,53%	11,76%	13,90%	17,77%	20,73%
OLYMPIC CATERING	7,50%	-28,42%	-159,73%	15,20%	35,93%
ΓΡΗΓΟΡΗΣ	9,59%	15,12%	-19,85%	-6,85%	9,49%
ΚΛΑΔΟΣ	11,26%	4,78%	-8,06%	10,87%	16,90%

ΠΙΝΑΚΑΣ 11:**ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ**

Αποτελεσματικότητα Αποθεμάτων=(Αποθέματα*365d.)/Καθαρές Πωλήσεις

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
EVEREST	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GOODY'S	1,05	0,92	0,81	0,86	0,76
OLYMPIC CATERING	7,52	9,58	10,30	6,50	7,39
ΓΡΗΓΟΡΗΣ	52,05	67,87	34,11	38,65	35,04
ΚΛΑΔΟΣ	12,04	21,72	17,31	16,53	16,17

ΠΙΝΑΚΑΣ 12:

Αποτελεσματικότητα Απαιτήσεων=(Πελάτες*365d)/Καθαρές Πωλήσεις(με πίστωση)

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
EVEREST	93,10	156,13	418,24	231,81	275,54
GOODY'S	59,53	61,46	56,93	55,96	61,92
OLYMPIC CATERING	102,42	42,00	50,77	96,67	102,53
ΓΡΗΓΟΡΗΣ	47,71	65,06	46,09	47,91	30,41
ΚΛΑΔΟΣ	88,24	53,49	58,43	75,20	71,85

ΠΙΝΑΚΑΣ 13:

Αποτελεσματικότητα Πιστώσεων=Προμηθευτές*365d/Κόστος Πωληθέντων

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
EVEREST			Δεν ορίζεται		
GOODY'S	175,15	322,47	628,93	529,92	449,33
OLYMPIC CATERING	114,30	56,18	59,41	85,59	70,37
ΓΡΗΓΟΡΗΣ	79,56	81,76	51,44	67,60	54,69
ΚΛΑΔΟΣ	114,15	71,41	79,04	104,02	86,45

ΠΙΝΑΚΑΣ 14:

Αποτελεσματικότητα Πιστώσεων=Προμηθευτές*365d/Καθαρές Πωλήσεις

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
EVEREST	36,09	13,08	19,37	13,85	14,35
GOODY'S	20,33	34,20	65,39	60,04	49,51
OLYMPIC CATERING	65,02	36,99	41,49	59,79	46,59
ΓΡΗΓΟΡΗΣ	34,03	33,08	22,80	25,56	20,01
ΚΛΑΔΟΣ	53,22	35,02	38,18	46,37	36,39

ΠΙΝΑΚΑΣ 15:**ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ**

Τρέχουσα Ρευστότητα=Κυκλοφορούν Ενεργητικό/Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
EVEREST	1,04	5,19	1,91	3,55	1,87
GOODY'S	2,81	2,42	1,68	0,52	0,77
OLYMPIC CATERING	1,41	0,82	0,61	0,92	0,77
ΓΡΗΓΟΡΗΣ	0,82	0,93	0,55	0,92	0,83
ΚΛΑΔΟΣ	1,49	1,36	0,81	0,90	0,86

ΠΙΝΑΚΑΣ 16:

Άμεση Ρευστότητα=(Κυκλ.Ενεργ.-Αποθέματα)/Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
EVEREST	1,04	5,19	1,91	3,55	1,87
GOODY'S	2,80	2,41	1,68	0,52	0,76
OLYMPIC CATERING	1,35	0,74	0,55	0,88	0,73
ΓΡΗΓΟΡΗΣ	0,59	0,64	0,43	0,76	0,64
ΚΛΑΔΟΣ	1,41	1,23	0,73	0,83	0,78

ΠΙΝΑΚΑΣ 17:**ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ**

Dept-to-equity ratio=Ξένα Κεφάλαια/Ίδια Κεφάλαια

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
EVEREST	0,00%	0,14%	0,13%	51,44%	37,36%
GOODY'S	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
OLYMPIC CATERING	0,00%	0,00%	47,14%	109,70%	115,31%
ΓΡΗΓΟΡΗΣ	9,53%	53,85%	32,77%	44,44%	21,25%
ΚΛΑΔΟΣ	1,77%	10,03%	12,05%	31,94%	21,35%

ΠΙΝΑΚΑΣ 18:

Long Term Capitalization Ratio=Ξένα Μακρ/θεσμα Κεφάλαια/Απασχοληθέντα Κεφάλαια

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
EVEREST	0,00%	0,14%	0,13%	32,96%	26,65%
GOODY'S	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
OLYMPIC CATERING	0,00%	0,00%	30,25%	50,79%	52,54%
ΓΡΗΓΟΡΗΣ	8,68%	35,00%	24,68%	30,77%	17,53%
ΚΛΑΔΟΣ	1,72%	9,05%	10,61%	23,79%	17,36%
<u>Διάμεσος κλάδου</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,07%</u>	<u>12,40%</u>	<u>31,87%</u>	<u>22,09%</u>

ΠΙΝΑΚΑΣ 19:**ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ**

Κάλυψη Τόκων=Συνολικά Κέρδη/Χρηματοπιστωτικά Έξοδα

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
EVEREST	71,33	21,87	1323,62	9,97	8,92
GOODY'S	1598,16	741,13	1077,59	334,44	228,08
OLYMPIC CATERING	60,46	-23,60	-8,40	4,71	6,94
ΓΡΗΓΟΡΗΣ	4,18	3,86	-1,74	-1,69	0,71
ΚΛΑΔΟΣ	22,44	4,53	1,00	4,31	6,61

ΠΙΝΑΚΑΣ 20:

Κάλυψη Μερισμάτων=Καθαρά Κέρδη/Μερίσματα

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
EVEREST	2,91	1,91	2,35	2,52	2,62
GOODY'S	1,65	1,78	1,18	1,21	Δεν ορίζεται
OLYMPIC CATERING	3,78	Δεν ορίζεται	Δεν ορίζεται	Δεν ορίζεται	Δεν ορίζεται
ΓΡΗΓΟΡΗΣ	Δεν ορίζεται	Δεν ορίζεται	Δεν ορίζεται	Δεν ορίζεται	Δεν ορίζεται
ΚΛΑΔΟΣ	2,60	1,22	-1,27	1,40	1,74

ΠΙΝΑΚΑΣ 21:**ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ****Πάγιο Ενεργητικό/Κυκλοφορούν Ενεργητικό**

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
EVEREST	0,54	0,20	0,38	0,28	0,25
GOODY'S	0,32	0,31	0,28	1,39	1,03
OLYMPIC CATERING	0,54	1,39	1,28	0,96	0,83
ΓΡΗΓΟΡΗΣ	1,48	1,11	1,54	0,89	0,89
ΚΛΑΔΟΣ	0,58	0,75	0,93	0,91	0,81

ΠΙΝΑΚΑΣ 22:**Πάγιο Ενεργητικό/Σύνολο Ενεργητικού**

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
EVEREST	0,32	0,16	0,26	0,21	0,19
GOODY'S	0,24	0,23	0,22	0,55	0,49
OLYMPIC CATERING	0,34	0,54	0,51	0,46	0,43
ΓΡΗΓΟΡΗΣ	0,48	0,44	0,54	0,44	0,42
ΚΛΑΔΟΣ	0,34	0,39	0,45	0,45	0,42

ΠΙΝΑΚΑΣ 23:**ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

Χρημ/ση Παγίου Εν. με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας=Απασχοληθέντα κεφ./Πάγιο Ενεργ.

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
EVEREST	1,05	1,61	1,15	1,16	1,11
GOODY'S	1,42	1,31	1,21	0,87	0,94
OLYMPIC CATERING	1,67	1,00	0,67	1,05	0,78
ΓΡΗΓΟΡΗΣ	1,14	1,17	0,80	1,04	1,01
ΚΛΑΔΟΣ	1,35	1,25	0,97	1,01	0,99

ΠΙΝΑΚΑΣ 24:

Χρημ/ση Παγίου Εν. με Ίδια Κεφάλαια=Ίδια Κεφάλαια/Πάγιο Ενεργητικό

	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
EVEREST	1,05	1,60	1,12	0,74	0,79
GOODY'S	1,41	1,31	1,20	0,86	0,93
OLYMPIC CATERING	1,64	0,96	0,43	0,49	0,35
ΓΡΗΓΟΡΗΣ	1,03	0,76	0,60	0,72	0,83
ΚΛΑΔΟΣ	1,32	1,13	0,85	0,75	0,80

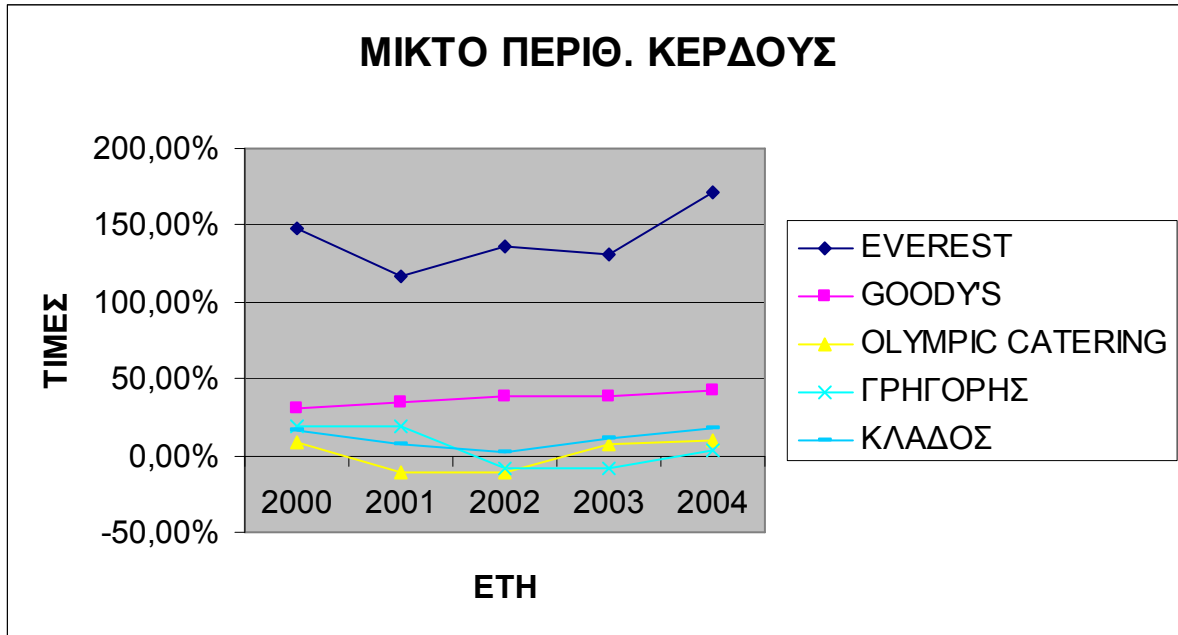
ΠΙΝΑΚΑΣ 25:

Χρημ/ση Κυκλοφ.Εν.με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας=Καθαρό Κεφ. Κίνησης/Κυκλοφ.Εν.

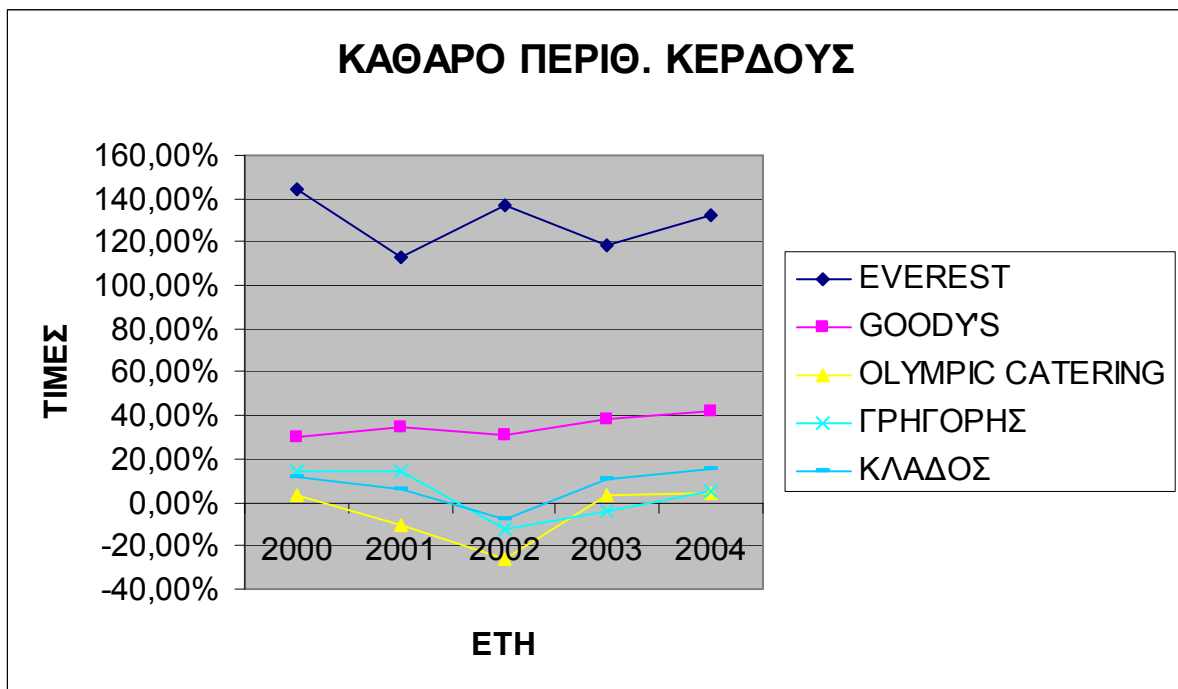
	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
EVEREST	4,04%	80,72%	47,70%	71,86%	46,57%
GOODY'S	64,37%	58,59%	40,59%	-91,68%	-30,46%
OLYMPIC CATERING	29,26%	-21,61%	-64,02%	-8,57%	-30,25%
ΓΡΗΓΟΡΗΣ	-22,10%	-7,74%	-82,52%	-9,11%	-20,44%
ΚΛΑΔΟΣ	32,72%	26,60%	-23,53%	-10,74%	-16,37%

Γ. ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1:**

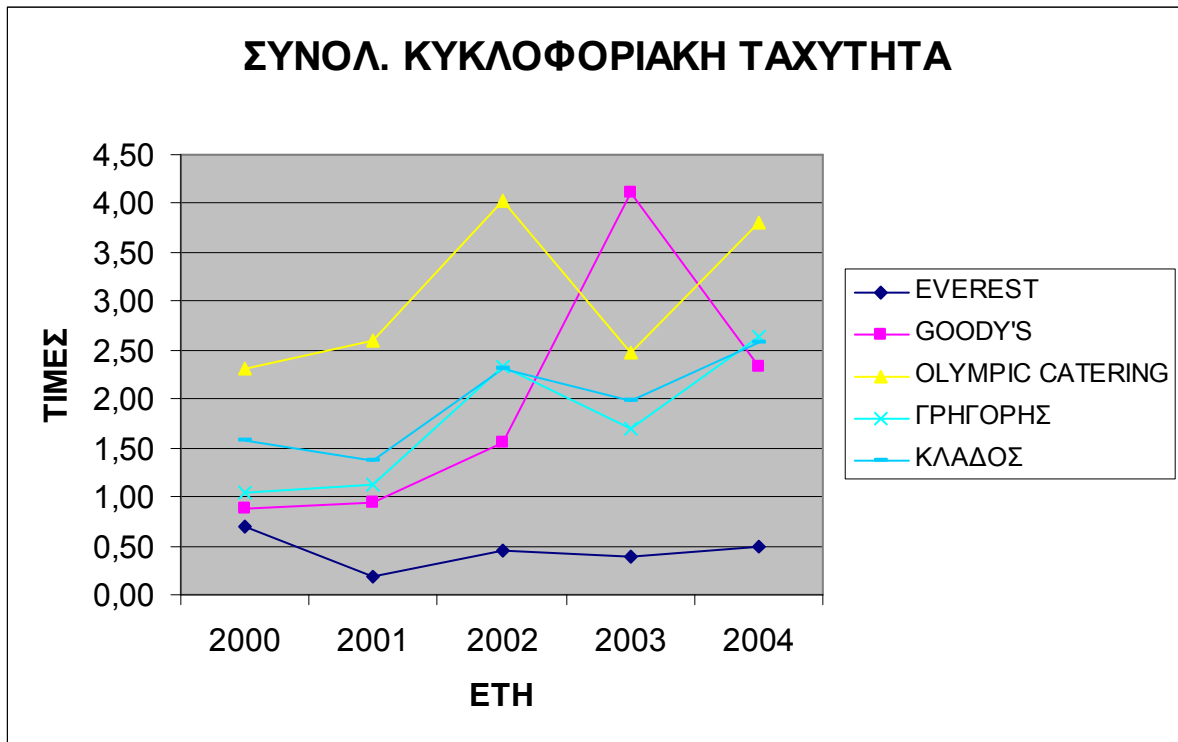
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2:



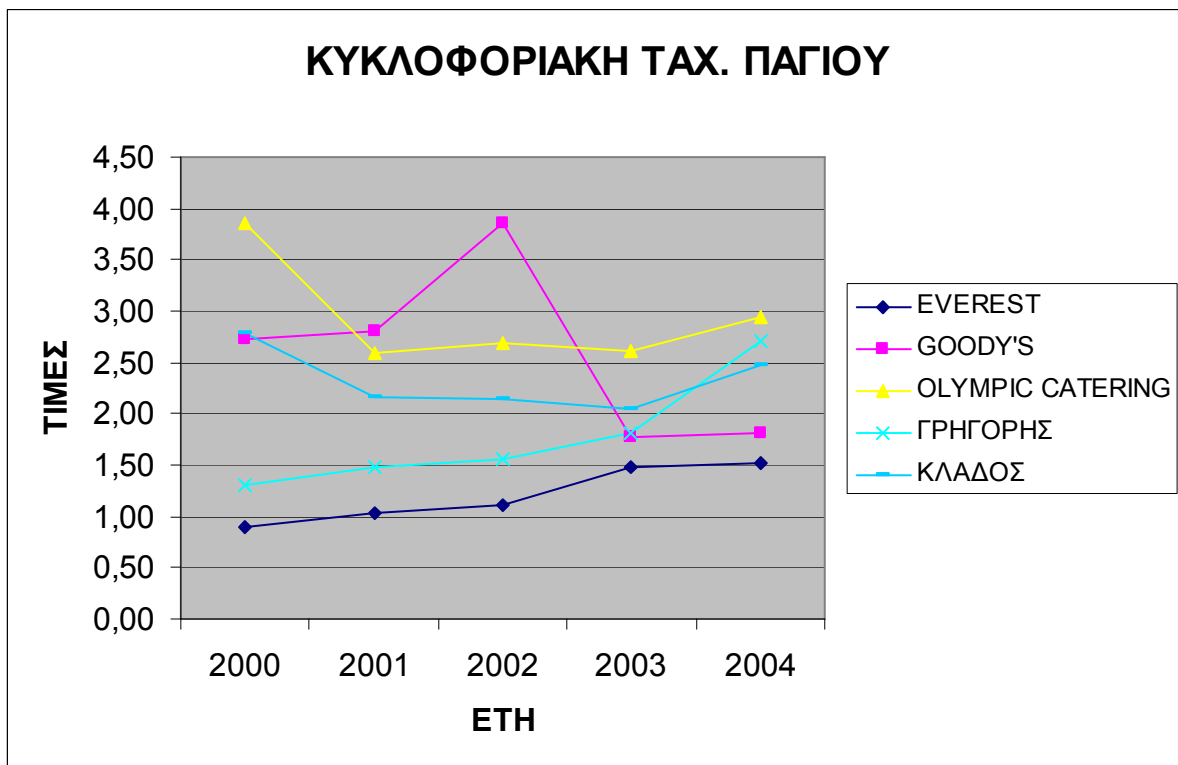
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3:



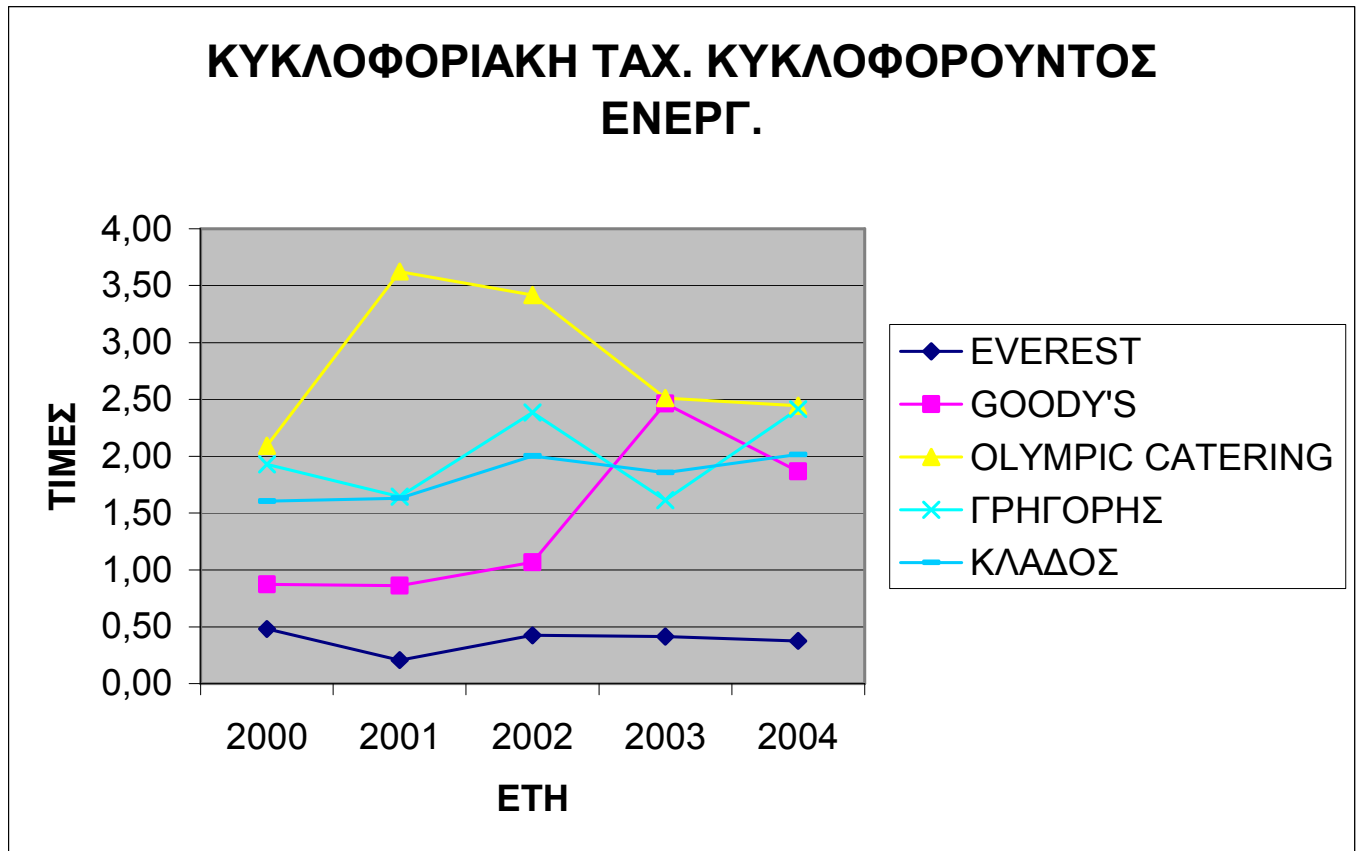
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4:



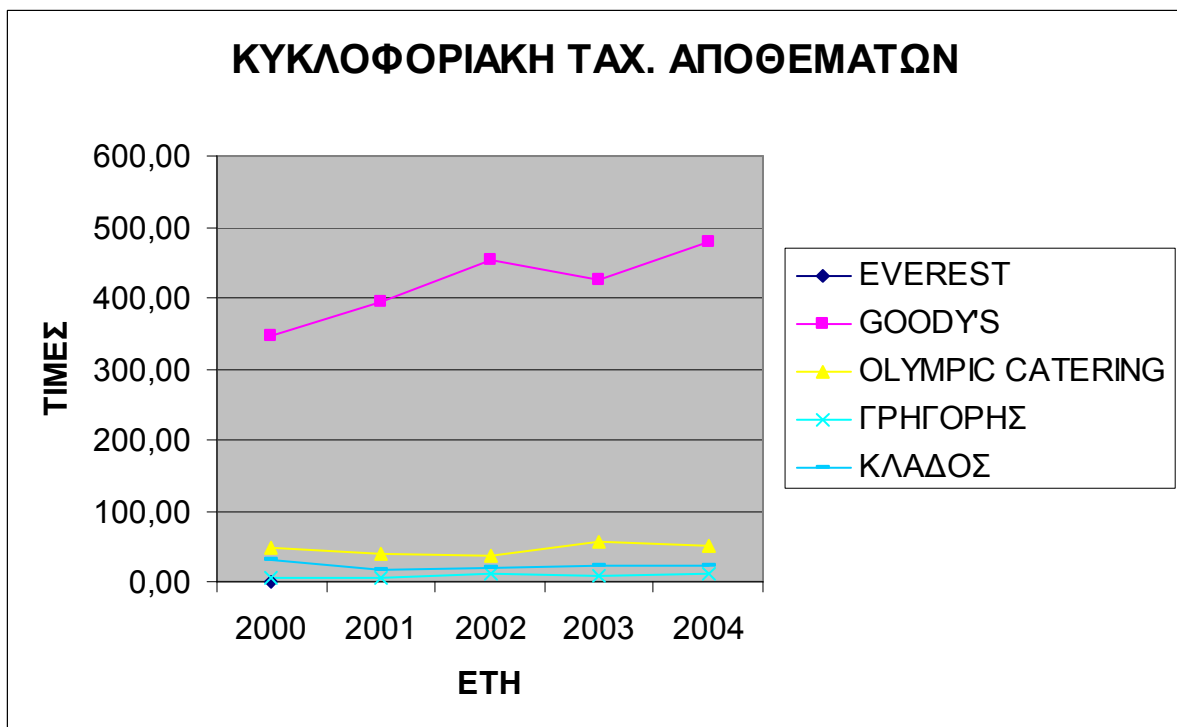
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5:



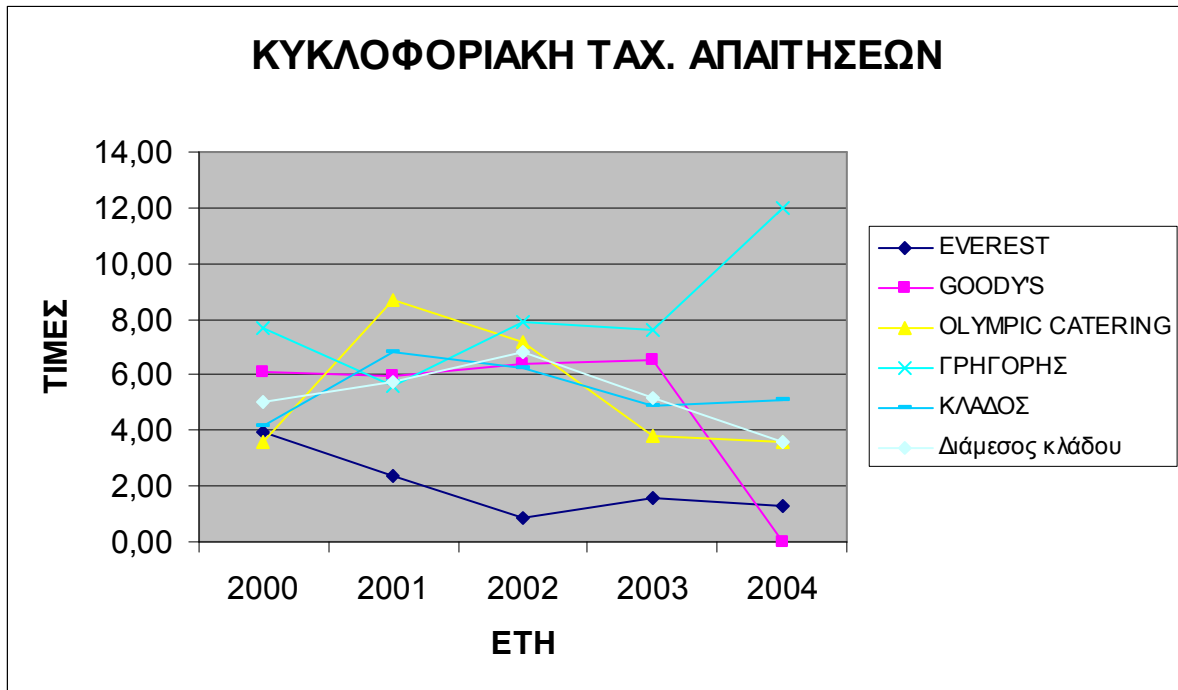
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6:



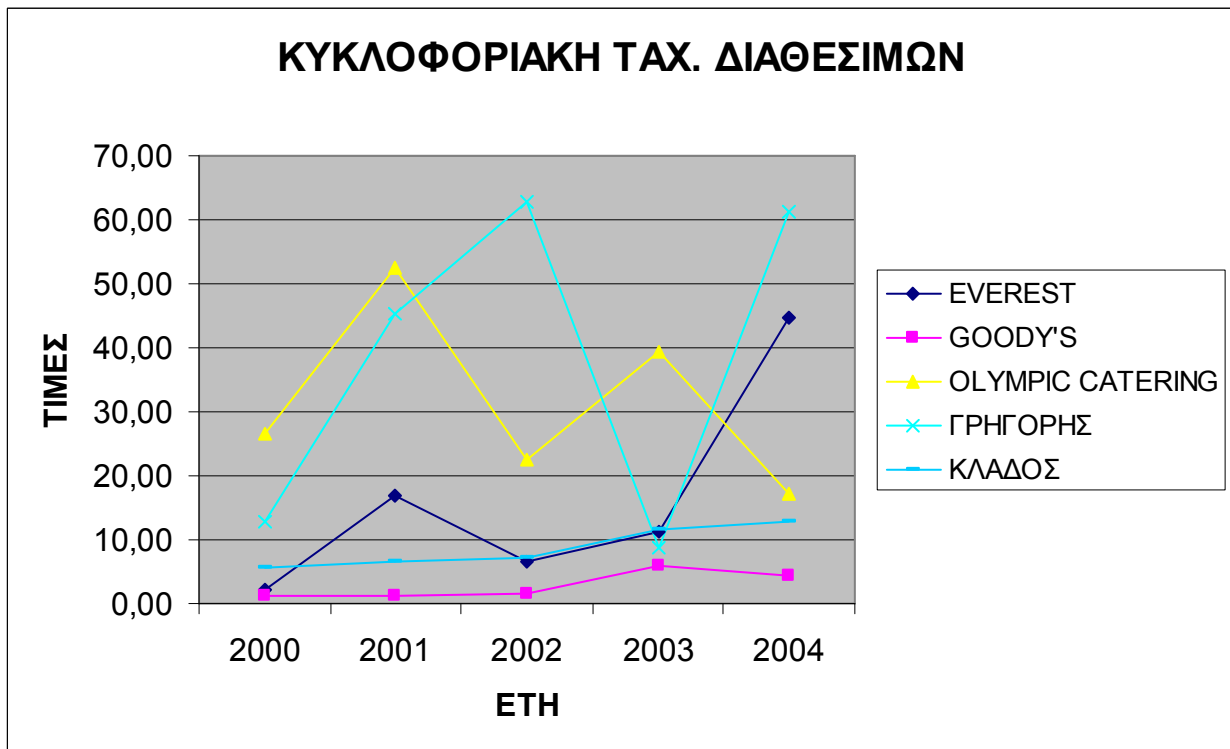
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7:



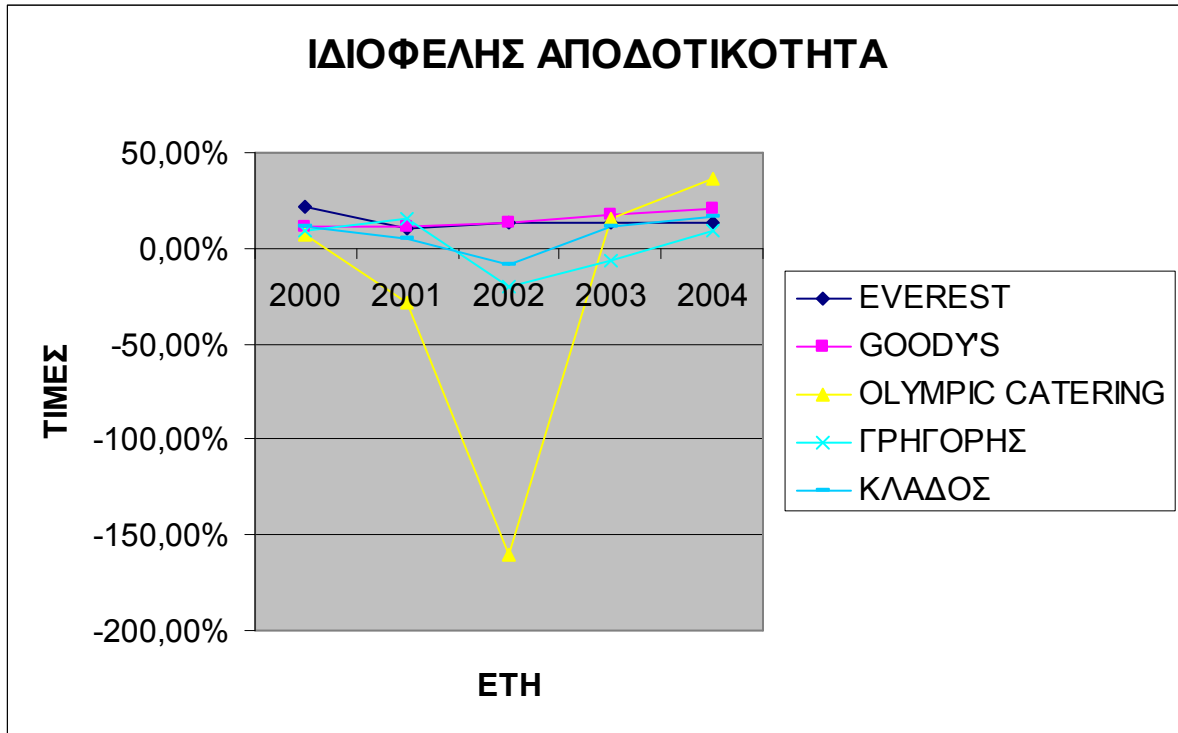
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8:



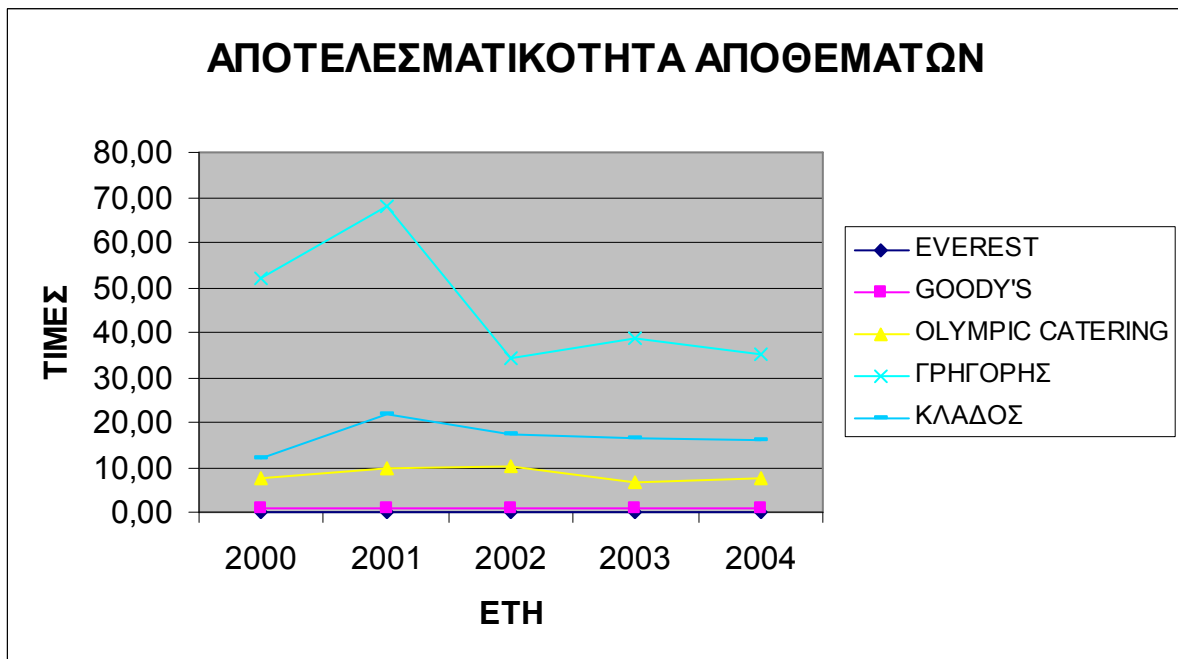
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9:



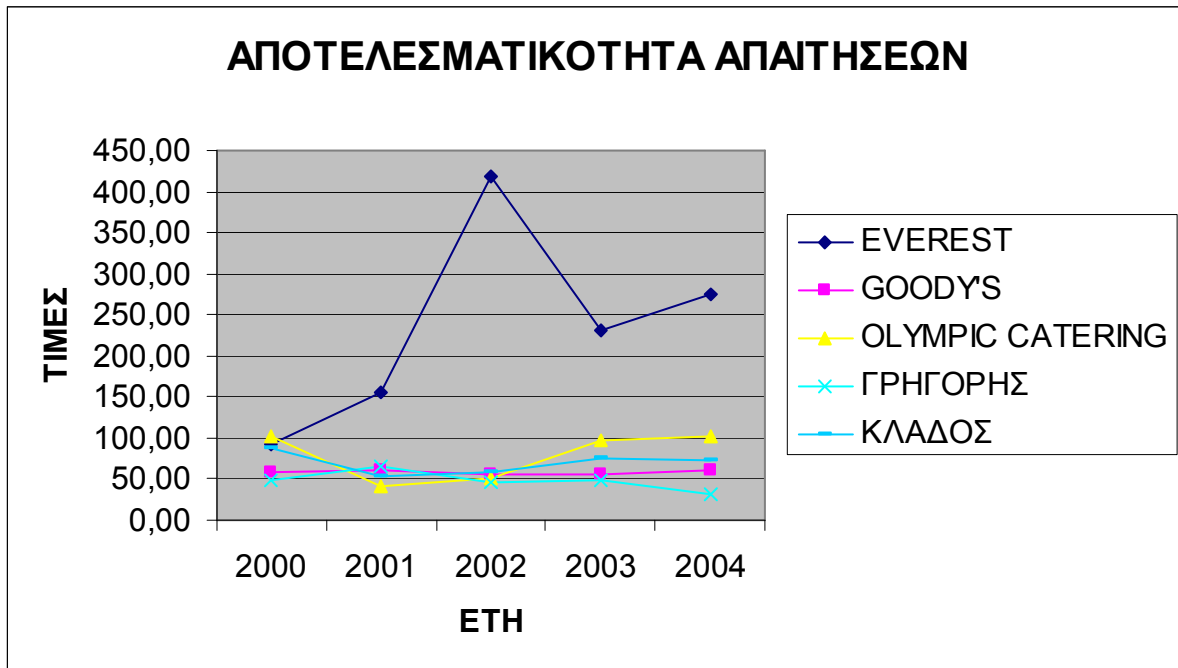
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10:



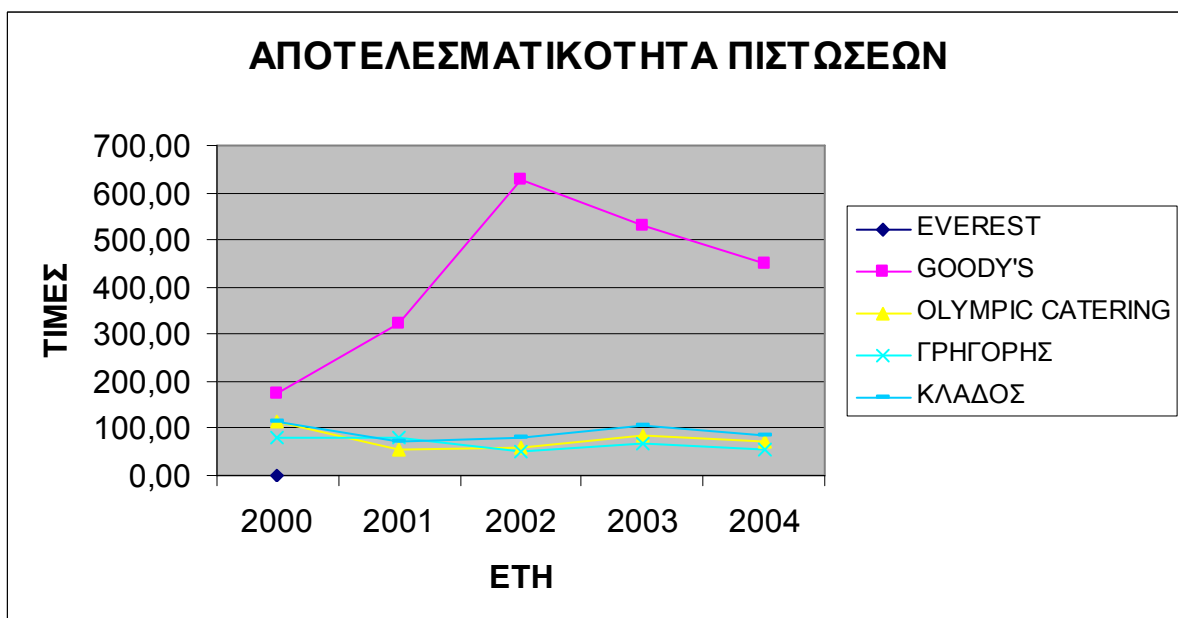
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11:



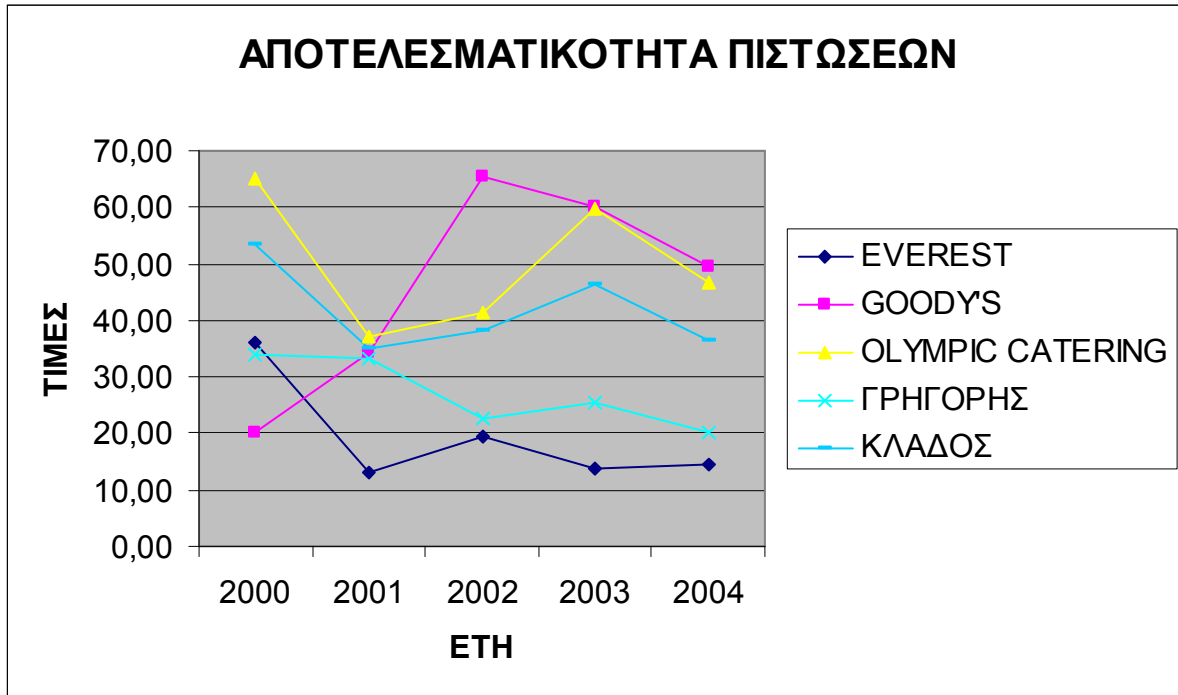
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 12:



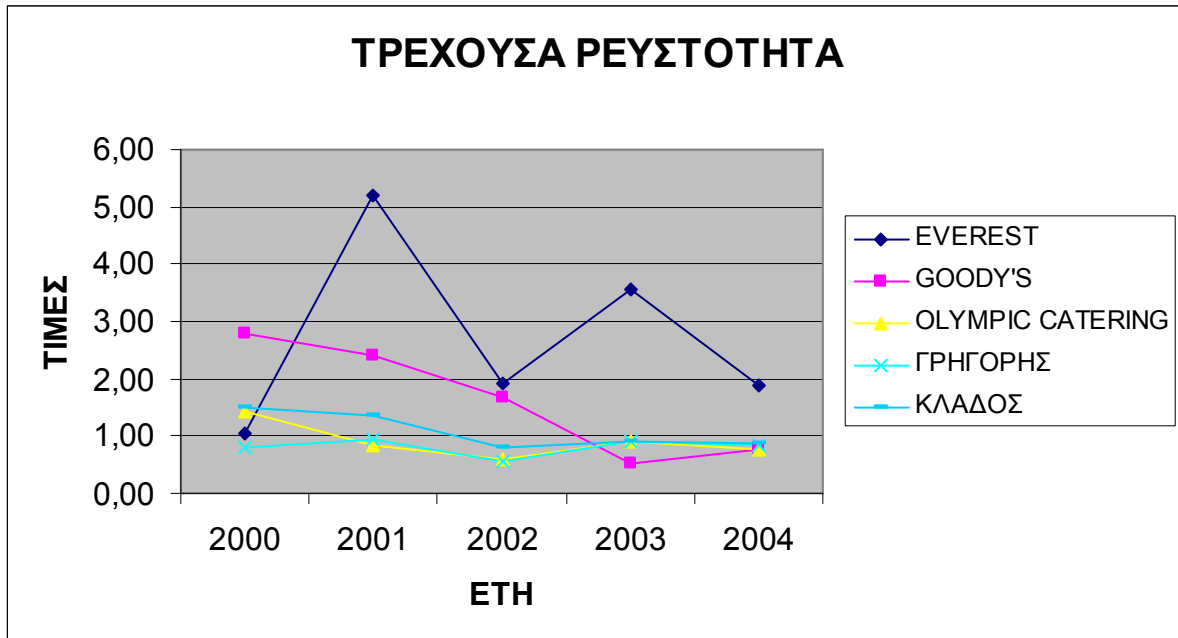
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 13:



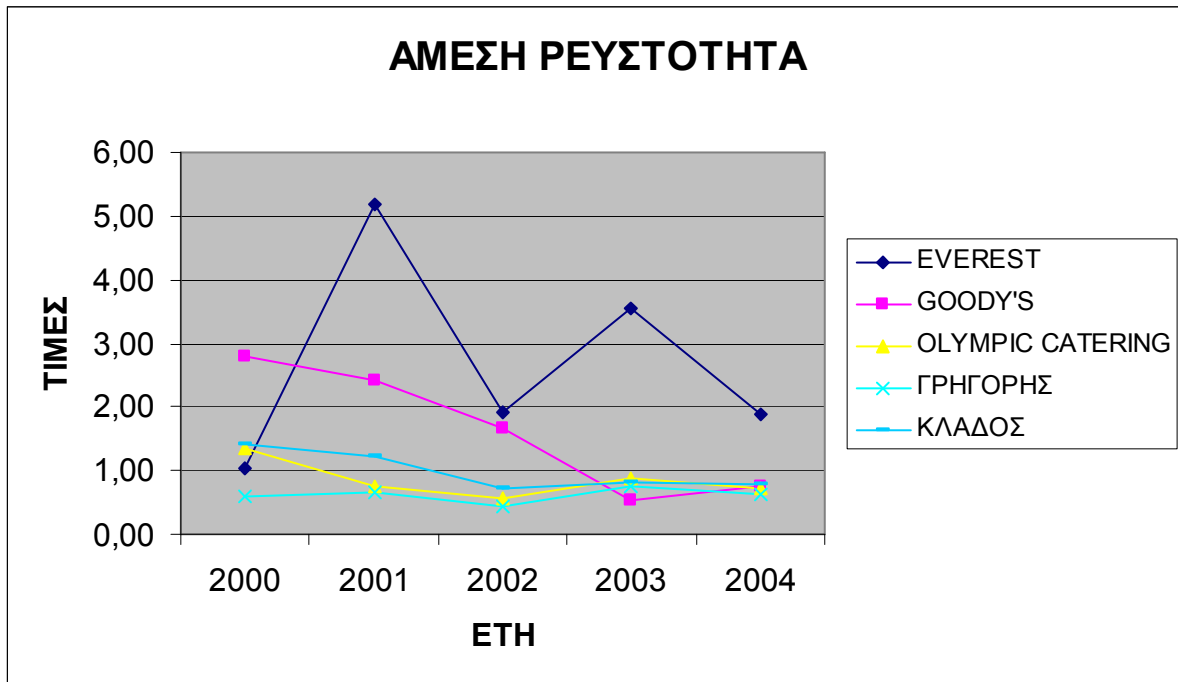
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 14:



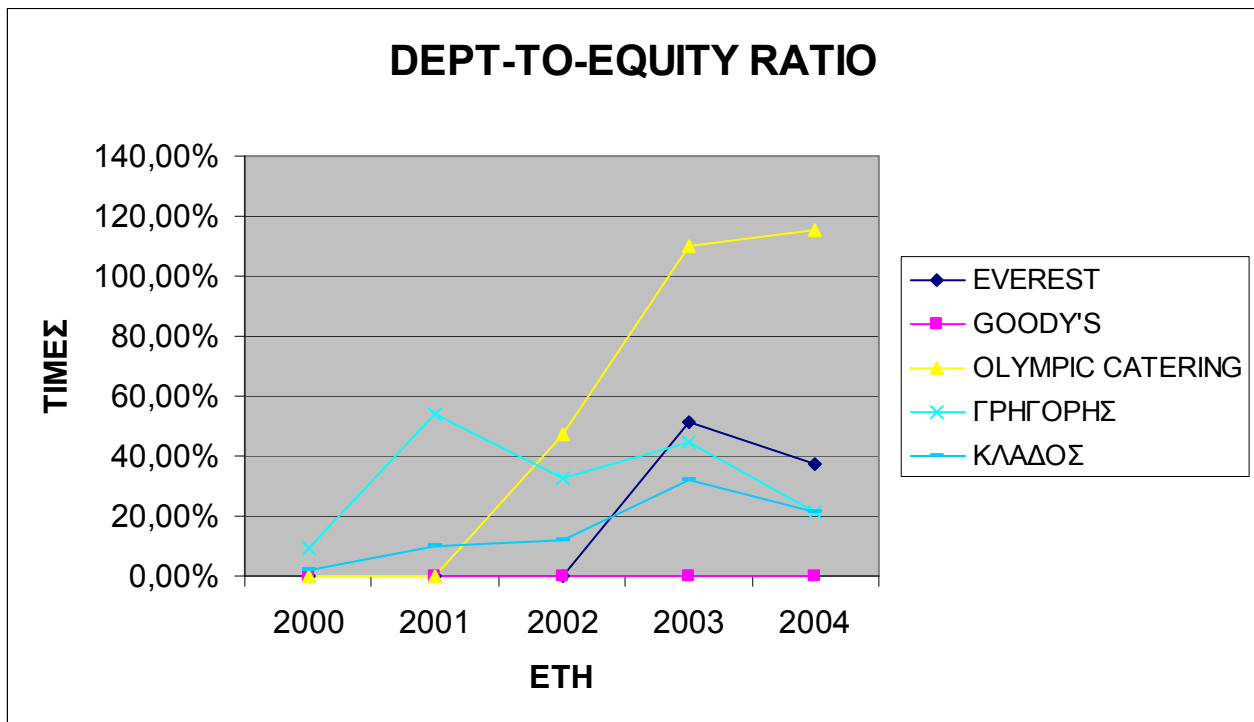
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 15:



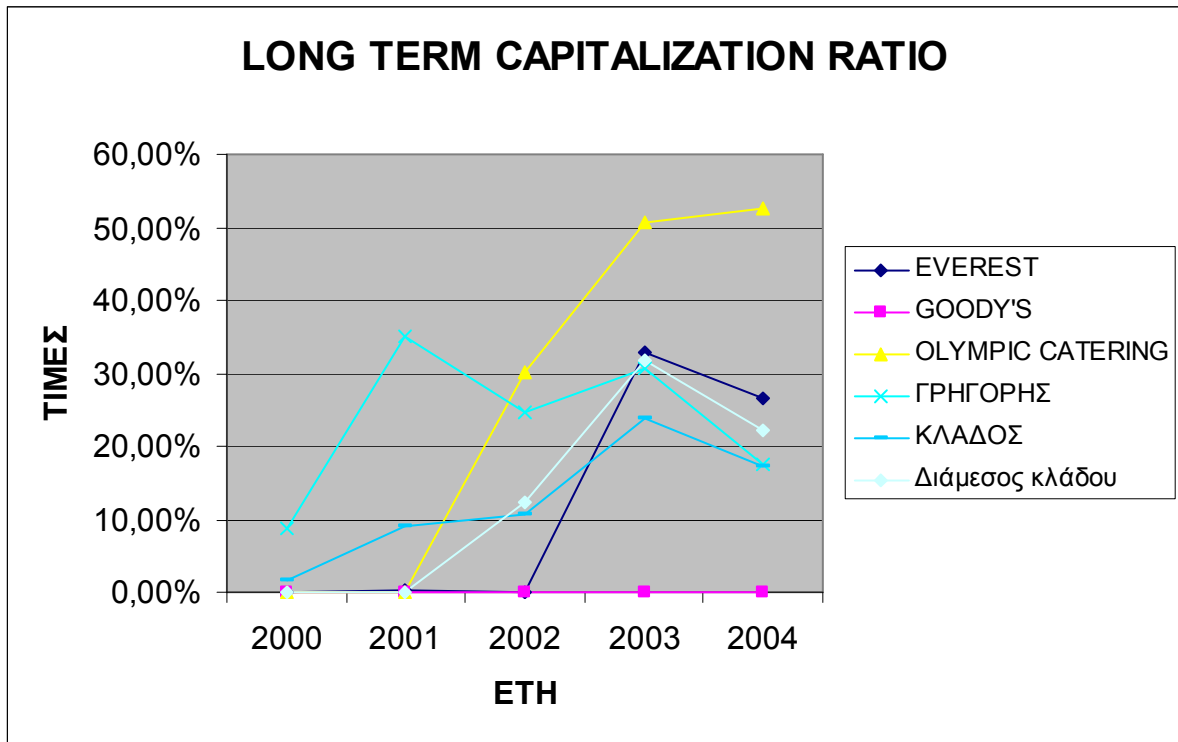
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 16:



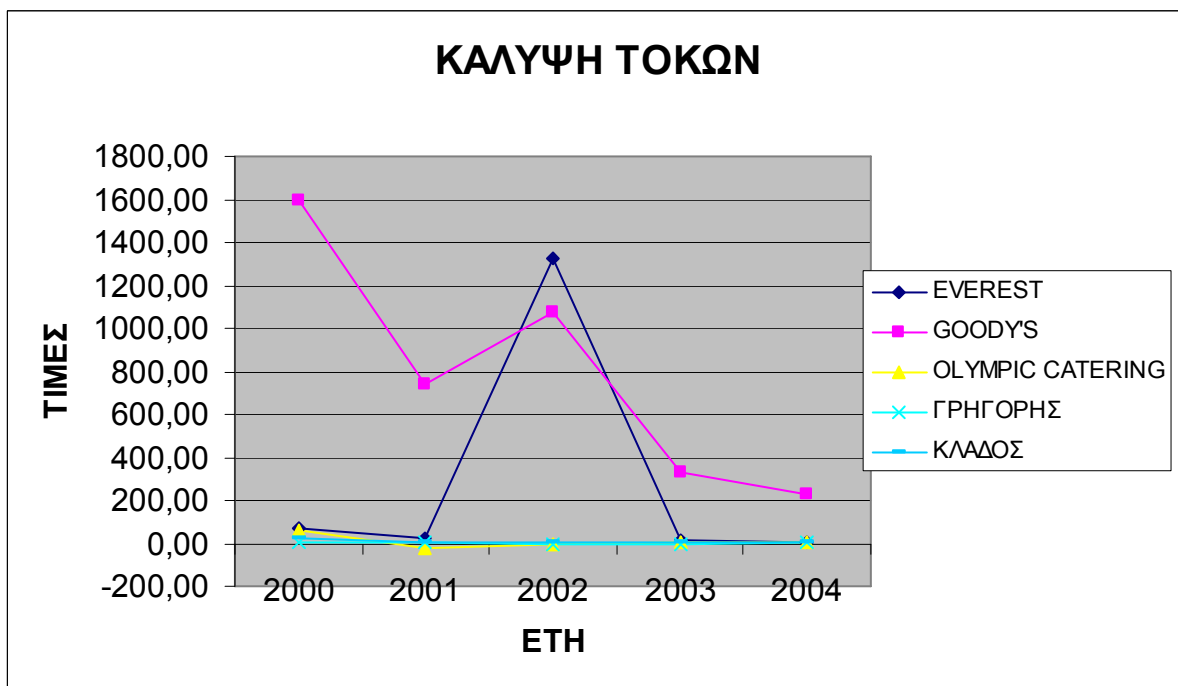
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 17:



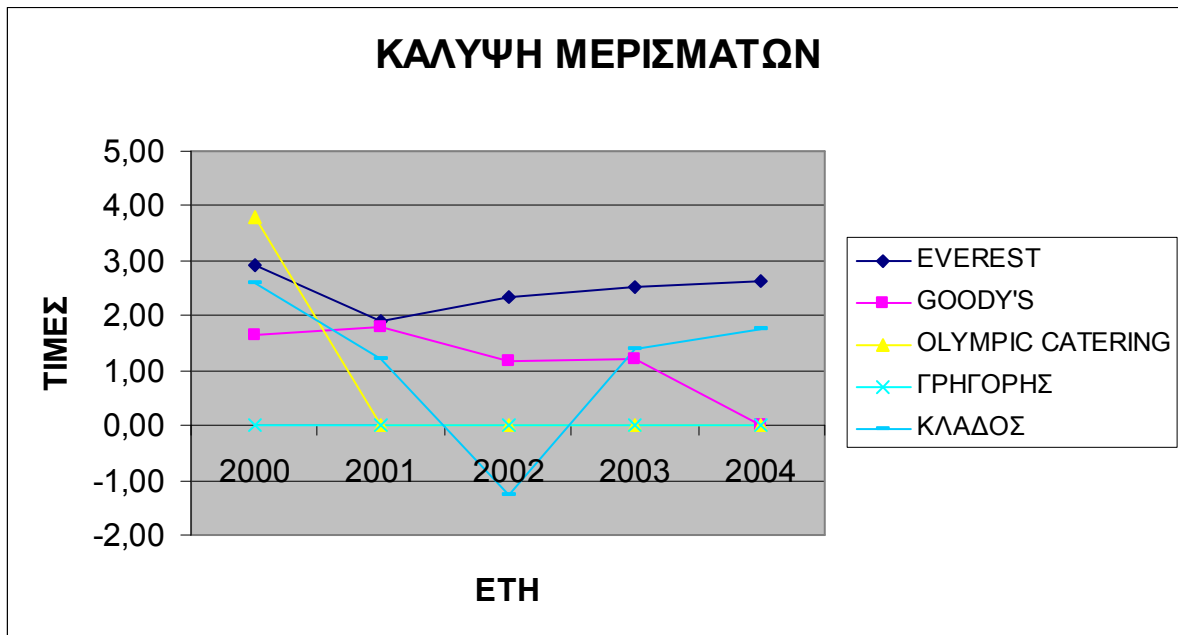
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 18:



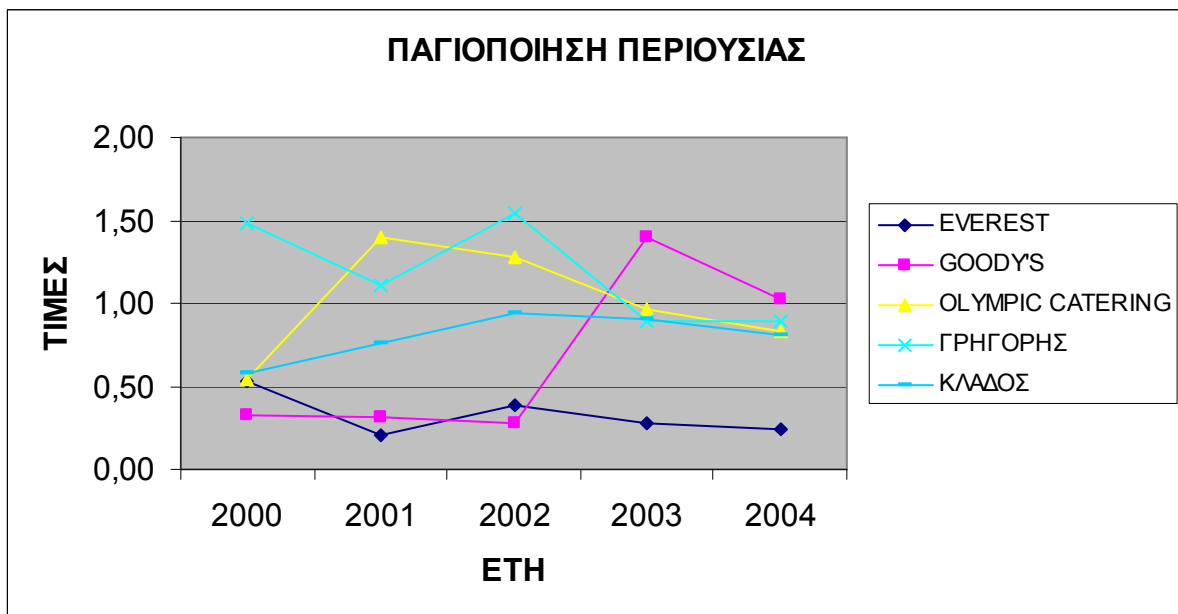
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 19:



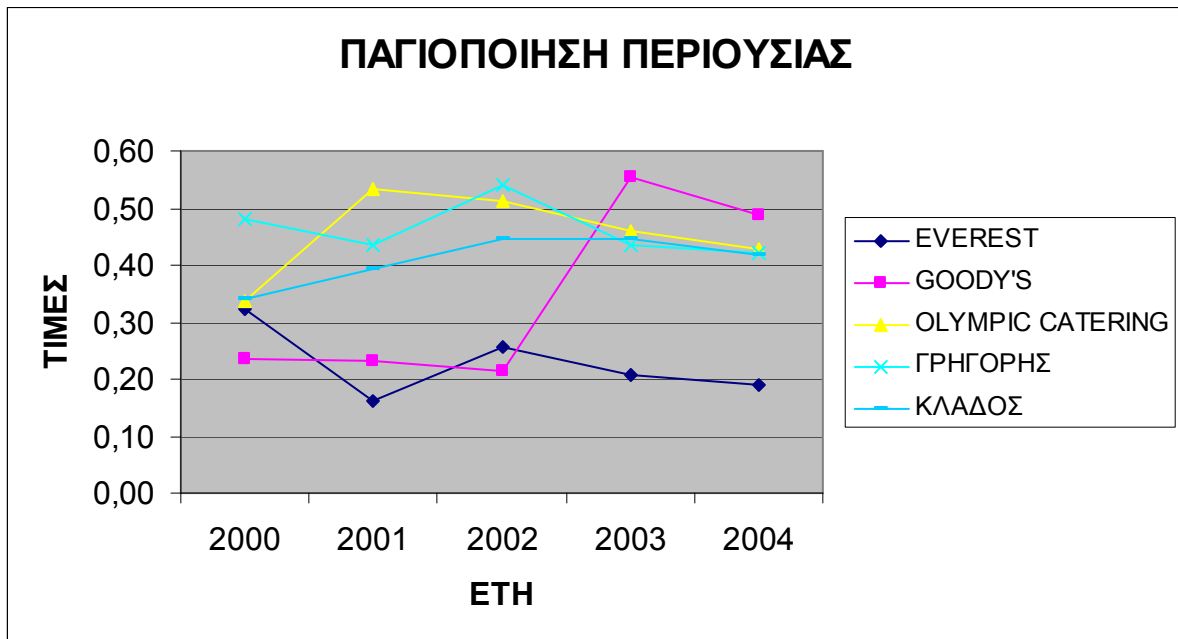
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 20:



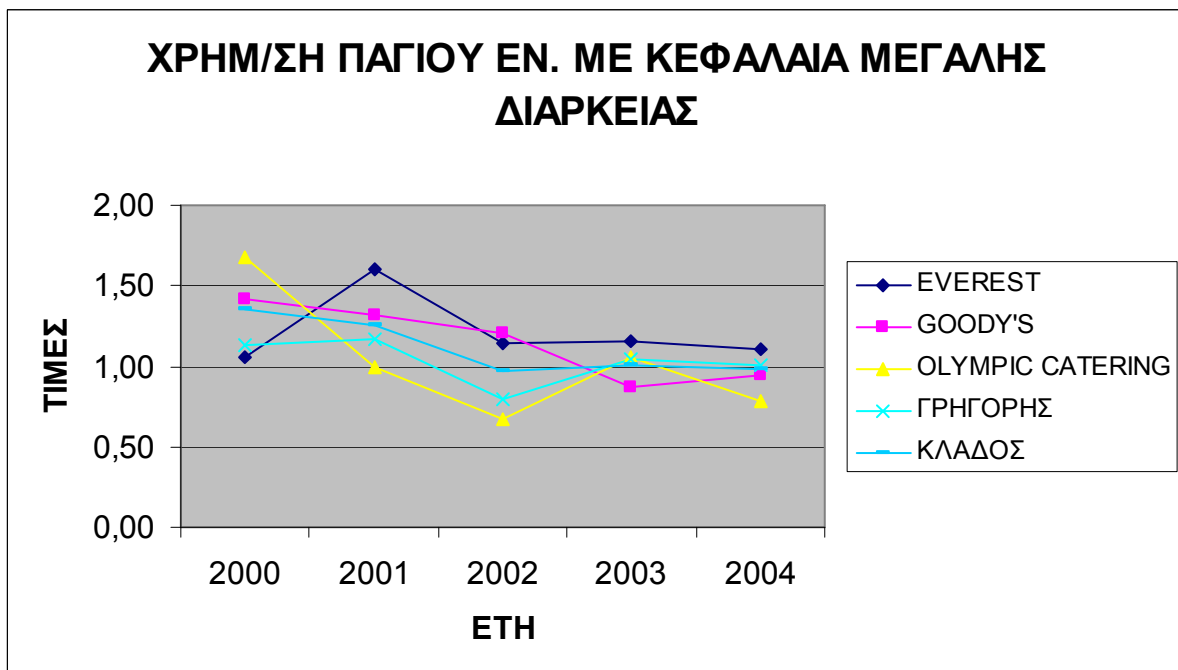
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 21:



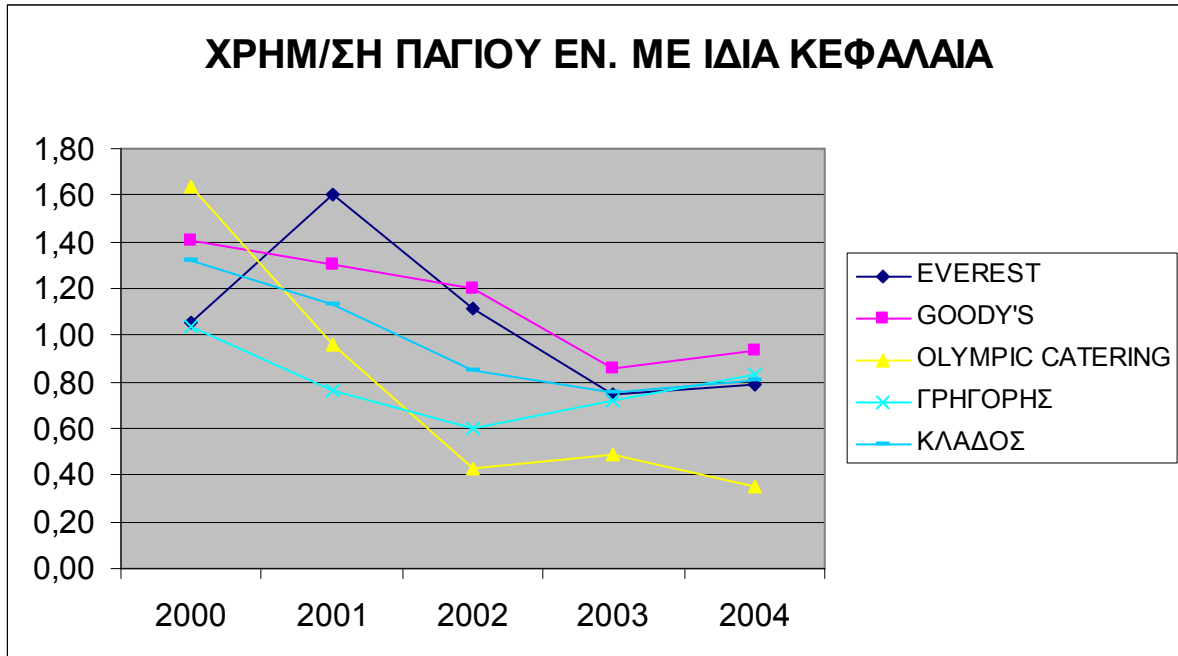
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 22:



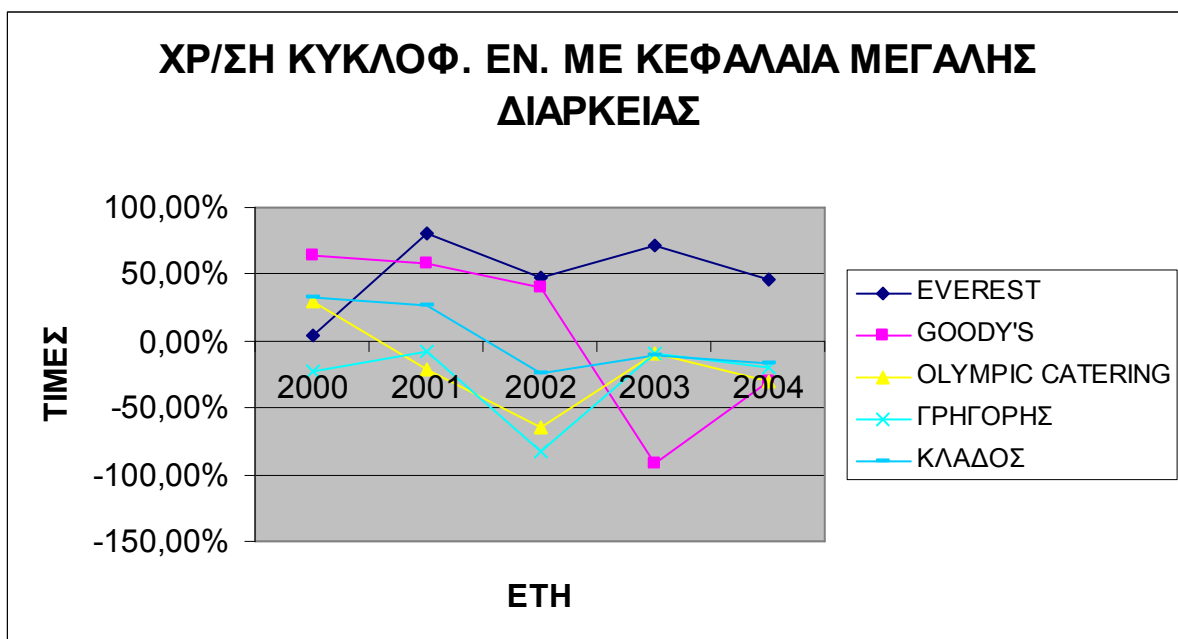
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 23:



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 24:



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 25:



Δ. ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**ΠΙΝΑΚΑΣ 1:**

EVEREST										
ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ										
	2000-2001		2001-2002		2002-2003		2003-2004		2000-2004	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%
Κεφάλαια που απαιτήθηκαν:										
<u>Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων</u>										
Έξοδα Εγκατάστασης	364,65	3,52%	95,74	0,97%	82,85	0,54%	181,48	-10,50%	724,72	2,35%
Ακινήτοποιήσεις	330,40	3,19%	262,15	2,66%	27,29	0,18%			603,10	1,96%
Συμμετοχές	3.716,96	35,85%	7.379,32	74,89%	13.560,08	89,00%	194,97	-11,28%	24.851,33	80,71%
Αποθέματα										
Πελάτες	474,80	4,58%	1.872,13	19,00%			205,73	-11,90%	1.684,92	5,47%
Λοιποί Μμοί απαιτήσεων	538,94	5,20%			1.711,29	11,23%			1.099,27	3,57%
Χρεόγραφα	6.311,64	60,88%			796,41		1.174,02	-67,94%	1.883,38	6,12%
Διαθέσιμα			235,74	2,39%						
Μεταβατικού Λογμίου Ενεργητικού			9,78	0,10%			3,07	-0,18%		
Σύνολο αύξησης ενεργητικού	11.737,39	113,22%	9.854,86	100,02%	16.177,92	106,19%	1.759,27	-101,80%	30.846,72	100,18%
<u>Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων</u>										
Ίδια Κεφάλαια										
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα										
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια			-1,92	-0,02%			-3.074,31			
Προμηθευτές	-89,17	-0,86%			-14,67	-0,10%	-3,82	0,22%	-54,64	-0,18%
Υπόλοιποι Λογμίοι Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	-1.281,42	-12,36%			-928,03	-6,09%				
Μεταβατικοί Λογμίοι Παθητικού							-409,26	23,68%		
Σύνολο μείωσης υποχρεώσεων	-1.370,59	-13,22%	-1,92	-0,02%	-942,70	-6,19%	-3.487,39	201,80%	-54,64	-0,18%
	10.366,80	100,00%	9.852,94	100,00%	15.235,22	100,00%	-1.728,12	100,00%	30.792,08	100,00%

Πηγές Χρηματοδότησης:										
<u>Από αύξηση στοιχείων Παθητικού:</u>										
Αποσβέσεις	274,28	2,33%	321,17	-9,97%	377,33	2,48%	407,41	14,66%	1.380,19	4,69%
Ίδια Κεφάλαια	12.126,08	102,94%	1.300,00	-40,35%	1.748,90	11,52%	1.681,02	60,49%	16.856,00	57,22%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα										
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	33,52	0,28%			13.501,34	88,90%			10.458,63	35,50%
Προμηθευτές			53,02	-1,65%						
Υπόλοιποι Λογμίοι Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων			975,42	-30,28%			1.924,51	69,25%	690,48	2,34%
Μεταβατικοί Λογμίοι Παθητικού	10,17	0,09%	667,85	-20,73%	526,16	3,46%			794,92	2,70%
Σύνολο αύξησης Παθητικού	12.444,05	105,64%	3.317,46	-102,97%	16.153,73	106,37%	4.012,94	144,39%	30.180,22	102,45%
<u>Από μείωση στοιχείων Ενεργητικού:</u>										
Έξοδα Εγκατάστασης										
Ακινήτοποιήσεις							-16,74	-0,60%		
Συμμετοχές										
Αποθέματα										
Πελάτες					-867,74	-5,71%				
Λοιποί Μμοί απαιτήσεων			-140,63	4,36%			-1.010,33	-36,35%		
Χρεόγραφα			-6.398,69	198,60%						
Διαθέσιμα	-655,40	-5,56%			-92,33	-0,61%	-206,65	-7,44%	-718,64	-2,44%
Μεταβατικού Λογμίου Ενεργητικού	-8,53	-0,07%			-6,82	-0,04%			-2,50	-0,01%
Σύνολο μείωσης Ενεργητικού	-663,93	-5,64%	-6.539,32	202,97%	-966,89	-6,37%	-1.233,72	-44,39%	-721,14	-2,45%
	11.780,12	100,00%	-3.221,86	100,00%	15.186,84	100,00%	2.779,22	100,00%	29.459,08	100,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ 2:

GOODY'S										
ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ										
	2000-2001		2001-2002		2002-2003		2003-2004		2000-2004	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%
Κεφάλαια που απαιτήθηκαν:										
<u>Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων</u>										
Έξοδα Εγκατάστασης					1.118,46	5,85%			370,80	1,56%
Ακίνητοποιήσεις			206,35	5,86%	7.199,40	37,67%	927,34	39,86%	8.224,83	34,59%
Συμμετοχές	5.458,54	96,69%	2.700,80	76,73%	10.552,46	55,22%			13.312,52	55,98%
Αποθέματα			4,97	0,14%	6,83	0,04%				
Πελάτες	75,90	1,34%	500,96	14,23%	218,73	1,14%	534,17	22,96%	1.329,76	5,59%
Λοιποί λμφοί απαιτήσεων	234,38	4,15%	232,90	6,62%			1.055,48	45,37%	542,18	2,28%
Χρεόγραφα										
Διαθέσιμα			226,81	6,44%			1.690,21	72,66%		
Μεταβατικού Λογμφοί Ενεργητικού					14,16	0,07%				
Σύνολο αύξησης ενεργητικού	5.768,82	102,18%	3.872,79	110,03%	19.110,04	100,00%	4.207,20	180,86%	23.780,09	100,00%
<u>Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων:</u>										
Ίδια Κεφάλαια			-352,92	-10,03%			-997,48	-42,88%		
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα										
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια										
Προμηθευτές							-427,97	-18,40%		
Υπόλοιποι Λογμφοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων							-370,61	-15,93%		
Μεταβατικοί Λογμφοί Παθητικού	-123,19						-84,91	-3,65%		
Σύνολο μείωσης υποχρεώσεων	-123,19	-2,18%	-352,92	-10,03%	0,00	0,00%	-1.880,97	-80,86%	0,00	0,00%
	5.645,63	100,00%	3.519,87	100,00%	19.110,04	100,00%	2.326,23	100,00%	23.780,09	100,00%

Πηγές Χρηματοδότησης:										
<u>Από αύξηση στοιχείων Παθητικού:</u>										
Αποσβέσεις	111,55	2,27%	470,51	11,29%	727,21	48,55%	136,36	3,58%	1.445,63	14,45%
Ίδια Κεφάλαια	4.266,14	86,90%			3.004,80	200,62%			5.920,54	59,17%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα										
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια										
Προμηθευτές	543,62	11,07%	2.002,26	48,05%	14,01	0,94%			2.131,92	21,31%
Υπόλοιποι Λογμφοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	479,34	9,76%	1.508,98	36,21%	5.486,54	366,31%			7.104,25	71,00%
Μεταβατικοί Λογμφοί Παθητικού			40,63	0,97%	460,01	30,71%			292,54	2,92%
Σύνολο αύξησης Παθητικού	5.400,65	110,01%	4.022,38	96,52%	9.692,57	647,13%	136,36	3,58%	16.894,88	168,85%
<u>Από μείωση στοιχείων Ενεργητικού:</u>										
Έξοδα Εγκατάστασης	-167,28	-3,41%								
Ακίνητοποιήσεις	-108,26	-2,21%					927,34	24,34%		
Συμμετοχές										
Αποθέματα	-4,97	-0,10%								
Πελάτες					218,73	14,60%				
Λοιποί λμφοί απαιτήσεων			232,90	5,59%			1.055,48	27,71%		
Χρεόγραφα	-103,16	-2,10%	-88,00	-2,11%					-200,36	-2,00%
Διαθέσιμα	-20,43	-0,42%			-8.427,68	-562,68%	1.690,21	44,37%	-6.531,09	-65,27%
Μεταβατικού Λογμφοί Ενεργητικού	-87,26	-1,78%			14,16	0,95%			-157,67	-1,58%
Σύνολο μείωσης Ενεργητικού	-491,36	-10,01%	144,90	3,48%	-8.194,79	-547,13%	3.673,03	96,42%	-6.889,12	-68,85%
	4.909,29	100,00%	4.167,28	100,00%	1.497,78	100,00%	3.809,39	100,00%	10.005,76	100,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ 3:

GOODY'S										
ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ										
	2000-2001		2001-2002		2002-2003		2003-2004		2000-2004	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%
Κεφάλαια που απαιτήθηκαν:										
<u>Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων</u>										
Έξοδα Εγκατάστασης	882,63	-13,61%	354,12	-3,39%						
Ακινήτοποιήσεις	4.754,61	-73,32%					57,33	-1,11%	2.934,35	-12,94%
Συμμετοχές	249,64	-3,85%	61,82	-0,59%	21,98	-0,73%			256,57	-1,13%
Αποθέματα	43,55	-0,67%					103,09	-1,99%		
Πελάτες			686,77	-6,57%	4.683,97	-155,44%	695,38	-13,44%		
Λοιποί λμφοί απαιτήσεων	184,86	-2,85%			515,53	-17,11%				
Χρεόγραφα										
Διαθέσιμα			1.090,99	-10,43%			1.387,76	-26,82%	171,29	-0,76%
Μεταβατικού Λογμίου Ενεργητικού	416,75	-6,43%	229,07	-2,19%					412,09	-1,82%
Σύνολο αύξησης ενεργητικού	6.532,04	-100,73%	2.422,77	-23,16%	5.221,48	-173,28%	2.243,56	-43,36%	3.774,30	-16,64%
<u>Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων</u>										
Ίδια Κεφάλαια	-6.080,78	93,77%	-12.883,71	123,16%			-608,23	11,75%	-17.286,68	76,21%
Αποσβέσεις					-730,57	24,24%				
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	-1.135,03	17,50%			-1.836,60	60,95%	-2.217,77	42,86%	-3.313,68	14,61%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια							-2.812,76	54,36%		
Προμηθευτές	-5.800,86	89,46%					-1.494,34	28,88%	-5.459,05	24,07%
Υπόλοιποι Λογμίοι Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων					-5.516,16	183,06%				
Μεταβατικού Λογμίου Παθητικού					-151,53	5,03%	-285,22	5,51%	-396,79	1,75%
Σύνολο μείωσης υποχρεώσεων	-13.016,67	200,73%	-12.883,71	123,16%	-8.234,86	273,28%	-7.418,32	143,36%	-26.456,20	116,64%
	-6.484,63	100,00%	-10.460,94	100,00%	-3.013,38	100,00%	-5.174,76	100,00%	-22.681,90	100,00%

Πηγές Χρηματοδότησης:										
<u>Από αύξηση στοιχείων Παθητικού:</u>										
Αποσβέσεις	2.087,02	-17,92%	1.165,56	13,48%			2.058,54	34,59%	4.580,55	87,97%
Ίδια Κεφάλαια					2.286,04	-15,53%				
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα			1.875,72	21,69%						
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια			3.537,20	40,90%	5.187,25	-35,23%			5.911,69	113,54%
Προμηθευτές			201,47	2,33%	1.634,68	-11,10%				
Υπόλοιποι Λογμίοι Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	1.834,65	-15,75%	5.186,53	59,97%			5.721,39	96,15%	7.226,41	138,79%
Μεταβατικού Λογμίου Παθητικού	29,11	-0,25%	10,85	0,13%						
Σύνολο αύξησης Παθητικού	3.950,78	-33,92%	11.977,33	138,50%	-10.375,13	70,47%	7.779,93	130,74%	17.718,65	340,30%
<u>Από μείωση στοιχείων Ενεργητικού:</u>										
Έξοδα Εγκατάστασης					-1.659,43	11,27%	-49,60	-0,83%	-472,28	-9,07%
Ακινήτοποιήσεις			-1.325,10	-15,32%	-552,49	3,75%				
Συμμετοχές							-76,87	-1,29%		
Αποθέματα			-3,56	-0,04%	-545,87	3,71%			-402,79	-7,74%
Πελάτες	-11.331,13	97,29%							-5.265,01	-101,12%
Λοιποί λμφοί απαιτήσεων			-804,48	-9,30%			-1.702,88	-28,62%	-1.806,97	-34,70%
Χρεόγραφα	-2.934,70	25,20%	-1.195,99	-13,83%	-434,12	2,95%			-4.564,81	-87,67%
Διαθέσιμα	-1.332,13	11,44%			-975,33	6,62%				
Μεταβατικού Λογμίου Ενεργητικού					-181,13	1,23%				
Σύνολο μείωσης Ενεργητικού	-15.597,96	133,92%	-3.329,13	-38,50%	-4.348,37	29,53%	-1.829,35	-30,74%	-12.511,86	-240,30%
	-11.647,18	100,00%	8.648,20	100,00%	-14.723,50	100,00%	5.950,58	100,00%	5.206,79	100,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ 4:

GOODY'S										
ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ										
	2000-2001		2001-2002		2002-2003		2003-2004		2000-2004	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%
Κεφάλαια που απαιτήθηκαν:										
<u>Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων</u>										
Έξοδα Εγκατάστασης	3.310,28	16,55%	3.036,26	10,53%	622,04	-46,06%	198,87	-1,72%	7.167,45	21,25%
Ακίνητοποιήσεις	6.262,91	31,30%	17.849,75	61,88%					12.268,09	36,38%
Συμμετοχές	3.523,00	17,61%	5.456,63	18,92%					3.610,02	10,70%
Αποθέματα	2.183,22	10,91%			39,96	-2,96%	22,37	-0,19%	2.184,90	6,48%
Πελάτες	2.160,13	10,80%	1.405,88	4,87%					1.818,68	5,39%
Λοιποί Μμοί απαιτήσεων	2.621,54	13,10%	2.745,70	9,52%					3.185,07	9,44%
Χρεόγραφα			63,63	0,22%	3.486,84	-258,19%			3.550,47	10,53%
Διαθέσιμα			184,70	0,64%	3.376,83	-250,04%				
Μεταβατικού Λογμίου Ενεργητικού							71,90	-0,62%		
Σύνολο αύξησης ενεργητικού	20.061,08	100,27%	30.742,55	106,57%	7.525,67	-557,25%	293,14	-2,53%	33.784,68	100,17%
<u>Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων:</u>										
Ίδια Κεφάλαια					-2.422,61	179,38%	-1.429,95	12,34%		
Αποσβέσεις							-415,20	3,58%		
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα										
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια			-1.891,15	-6,56%			-5.664,08	48,88%		
Προμηθευτές					-0,77	0,06%	-326,71	2,82%		
Υπόλοιποι Λογμιοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων					-6.452,80	477,80%	-4.045,88	34,91%		
Μεταβατικού Λογμίου Παθητικού	-54,83	-0,27%	-3,42	-0,01%					-58,11	-0,17%
Σύνολο μείωσης υποχρεώσεων	-54,83	-0,27%	-1.894,57	-6,57%	-8.876,18	657,25%	-11.881,82	102,53%	-58,11	-0,17%
	20.006,25	100,00%	28.847,98	100,00%	-1.350,51	100,00%	-11.588,68	100,00%	33.726,57	100,00%

Πηγές Χρηματοδότησης:										
<u>Από αύξηση στοιχείων Παθητικού:</u>										
Αποσβέσεις	2.296,69	12,55%	8.644,18	27,03%	2.029,95	-23,80%			12.555,62	39,53%
Ίδια Κεφάλαια	2.063,43	11,27%	6.483,48	20,28%					4.694,35	14,78%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα					1,31	-0,02%			1,31	0,00%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	8.639,46	47,20%			1.904,64	-22,33%			2.988,87	9,41%
Προμηθευτές	796,69	4,35%	645,62	2,02%					1.114,83	3,51%
Υπόλοιποι Λογμιοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	5.413,23	29,58%	16.532,58	51,71%					11.447,13	36,04%
Μεταβατικού Λογμίου Παθητικού					0,11	0,00%	0,03	0,00%		
Σύνολο αύξησης Παθητικού	19.209,50	104,95%	32.305,86	101,04%	3.936,01	-46,14%	-33.922,34	73,59%	32.802,11	103,28%
<u>Από μείωση στοιχείων Ενεργητικού:</u>										
Έξοδα Εγκατάστασης										
Ακίνητοποιήσεις					-6.343,03	74,36%	-5.501,54	11,93%		
Συμμετοχές					-4.423,00	51,85%	-946,61	2,05%		
Αποθέματα			-60,65	-0,19%						
Πελάτες					-367,63	4,31%	-1.379,70	2,99%		
Λοιποί Μμοί απαιτήσεων					-1.201,89	14,09%	-980,28	2,13%		
Χρεόγραφα										
Διαθέσιμα	-422,90	-2,31%					-3.366,80	7,30%	-228,17	-0,72%
Μεταβατικού Λογμίου Ενεργητικού	-483,52	-2,64%	-270,62	-0,85%	-130,28	1,53%			-812,52	-2,56%
Σύνολο μείωσης Ενεργητικού	-906,42	-4,95%	-331,27	-1,04%	-12.465,83	146,14%	-12.174,93	26,41%	-1.040,69	-3,28%
	18.303,08	100,00%	31.974,59	100,00%	-8.529,82	100,00%	-46.097,27	100,00%	31.761,42	100,00%