ΤΜΗΜΑ: ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ HERTZ AUTOHELLAS A.T.E.E. ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2015- 2017

ΣΤΕΦΑΝΟΣ ΓΑΓΛΙΑΣ Α.Μ. 14176

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ

ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2018

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Ο κάτωθι υπογεγραμμένος Γαγλίας Στέφανος Α.Μ.:14176, του Πέτρου, φοιτητής του Τμήματος Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής, του Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ., πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω :

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

Απαγορεύεται αυστηρά οποιοδήποτε κομμάτι κειμένου της να εμφανίζεται αυτούσιο ή μεταφρασμένο από κάποια άλλη δημοσιευμένη πηγή. Κάθε τέτοια πράξη αποτελεί προϊόν λογοκλοπής και εγείρει θέμα Ηθικής Τάξης για τα πνευματικά δικαιώματα του άλλου συγγραφέα. Αποκλειστικός υπεύθυνος είναι ο συγγραφέας της Π.Ε, ο οποίος φέρει και την ευθύνη των συνεπειών, ποινικών και άλλων, αυτής της πράξης.

Πέραν των όποιων ποινικών ευθυνών του συγγραφέα, σε περίπτωση που το Ίδρυμα του έχει απονείμει Πτυχίο, αυτό ανακαλείται με απόφαση της Συνέλευσης του Τμήματος. Η Συνέλευση του Τμήματος με νέα απόφασή της, μετά από αίτηση του ενδιαφερομένου, του αναθέτει εκ νέου την εκπόνηση Π.Ε με άλλο θέμα και διαφορετικό επιβλέποντα καθηγητή. Η εκπόνηση της εν λόγω Π.Ε πρέπει να ολοκληρωθεί εντός τουλάχιστον ενός ημερολογιακού 6μήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρου 18, παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού.»

Ο Δηλών | Ημερομηνία

Γαγλίας Στέφανος Α.Μ.:14176 | 24/10/2018

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Στην παρούσα πτυχιακή εργασία θα γίνει η οικονομική ανάλυση της Hertz AutoHellas A.T.E.E. με την χρήση αριθμοδεικτών. Τα στοιχεία και τα δεδομένα της εργασίας που θα αναλυθούν , προέρχονται από τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της τελευταίας τριετίας (2015-2017).

Σκοπός της εργασίας είναι να αναλυθεί η οικονομική πορεία της Hertz AutoHellas A.T.E.E. την τελευταία τριετία . Οι αριθμοδείκτες που θα χρησιμοποιηθούν αναλύονται και σαν ορισμοί αλλά γίνεται και ανάλυση των αποτελεσμάτων .

Τέλος θα αναφερθεί και η ιστορία της Hertz AutoHellas A.T.E.E. , ενώ θα γίνει και διαγραμματική παρουσίαση των αποτελεσμάτων των αριθμοδεικτών. Στόχος της πτυχιακής εργασίας είναι να παρουσιάσει μια εταιρία στο δύσκολο διάστημα της οικονομικής κρίσης , που διανύουμε .

Περιεχόμενα

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ 1
ΠΡΟΛΟΓΟΣ 2
ΕΙΣΑΓΩΓΗ 5
1Ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ: Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ HERTZ AUTOHELLAS A.T.E.E. 6
1.1. Ορισμοί Ενοικίασης Αυτοκινήτων 6
1.2. Η Hertz Διεθνώς 6
1.3. Η Hertz στην Ελλάδα 6
2Ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ 7
2.1. Έννοια των Αριθμοδεικτών 7
2.2. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας 7
2.2.1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας 0
2.2.2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας 1
2.2.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας 2
2.3. Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας 2
2.3.1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων 3
2.3.2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακών Απαιτήσεων 4
2.3.3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών 5
2.3.4. Λειτουργικός Κύκλος Επιχείρησης 6
2.3.5. Εμπορικός Κύκλος Επιχείρησης 6
2.4. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας 6
2.4.1. Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους 7
2.4.2. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους 8
2.4.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων 8
2.4.4. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων 9
2.5. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας 10
2.5.1. Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια 11
2.5.2. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων 11
2.5.3. Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης 12
3Ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ HERTZ AUTOHELLAS A.T.E.E. 12
3.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας 13
3.1.1. Αριθμοδείκτης Γενικής ή Έμμεσης Ρευστότητας 13

3.1.2. Αριθμοδείκτης Ειδικής ή Άμεσης Ρευστότητας 14
3.1.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας 15
3.2. Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας 16
3.2.1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων 16
3.2.2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων 17
3.2.3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών 18
3.2.4. Λειτουργικός Κύκλος Επιχείρησης 19
3.2.5. Εμπορικός Κύκλος Επιχείρησης 20
3.3. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας 21
3.3.1. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων 21
3.3.2. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων 22
3.3.3. Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους 23
3.3.4. Καθαρό Περιθώριο Κέρδους ή Αποδοτικότητα Πωλήσεων 24
3.4. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας 25
3.4.1. Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια 25
3.4.2. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων 26
3.4.3. Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης 27
4° ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ 28
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 30
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 30
ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑΤΑ 31

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας οντότητας μπορεί να γίνει είτε από αναλυτές εντός της εταιρίας είτε από εξωτερικούς αναλυτές όπως στην περίπτωση της υπάρχουσας πτυχιακής εργασίας. Πιο συγκεκριμένα αναλύουμε την χρηματοοικονομική κατάσταση της Hertz AutoHellas A.T.E.E. για την τριετία 2015-2017 ώστε να υπάρχει μια χρονική περίοδος η οποία θα μας οδηγήσει σε ασφαλέστερα συμπεράσματα σχετικά με την ερμηνεία των αποτελεσμάτων των δεικτών.

Στο πρώτο κεφάλαιο αναφέρουμε την ιστορία της Hertz AutoHellas A.T.E.E., η οποία ιδρύθηκε το 1962 και το 1974 εξαγοράζεται από τον κ. Θ. Βασιλάκη. Επίσης αναλύεται ο όρος της ενοικίασης αυτοκινήτων καθώς και η Hertz παγκοσμίως.

Στο δεύτερο κεφάλαιο αναφέρουμε την έννοια, τον σκοπό και την χρησιμότητα των αριθμοδεικτών και στη συνέχεια γίνεται μια αναφορά στους σημαντικότερους αριθμοδείκτες βάση βιβλιογραφίας.

Στο τρίτο κεφάλαιο αναφέρουμε τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών και τα απεικονίζουμε υπό την μορφή διαγραμμάτων και στην συνέχεια ακολουθούν οι σχολιασμοί των αποτελεσμάτων.

Στο τέταρτο και τελευταίο κεφάλαιο καταγράφουμε τα σημαντικότερα συμπεράσματα που προέκυψαν από την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων της Hertz AutoHellas A.T.E.E. για την περίοδο 2015 -2017.

1Ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ: Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ HERTZ AUTOHELLAS A.T.E.E.

Στο πρώτο κεφάλαιο της συγκεκριμένης πτυχιακής εργασίας, θα αναφερθούμε στην ιστορία της Hertz, τόσο διεθνώς, αλλά όσο και στην Ελλάδα, έχοντας την ονομασία Hertz AutoHellas A.T.E.E. Επίσης, θα ειπωθούν διάφοροι ορισμοί που αφορούν την ενοικίαση αυτοκινήτων.

1.1. Ορισμοί Ενοικίασης Αυτοκινήτων

Ο κλάδος της ενοικίασης αυτοκινήτων χωρίζεται σε δυο κατηγορίες: στην βραχυχρόνια μίσθωση (renting) και στην μακροχρόνια μίσθωση και διαχείριση στόλου (fleet management). Ο τομέας της βραχυχρόνιας μίσθωσης καλύπτει τις ανάγκες ιδιωτών και εταιριών για μικρής διάρκειας ενοικιάσεις, ενώ το Fleet management καλύπτει σε μακροχρόνια μίσθωση και διαχείριση στόλου. [1]

1.2. Η Hertz Διεθνώς

Η Hertz αποτελεί την μεγαλύτερη εταιρία ενοικίασης αυτοκινήτων στον κόσμο. Ιδρύθηκε το 1918 στο Σικάγο από τον Walter L. Jacobs και ξεκίνησε με στόλο 10 αυτοκίνητων, τα οποία επισκεύασε και έβαψε ο ίδιος. Το 1923 πούλησε την εταιρία στον John Hertz. Σήμερα η Hertz δραστηριοποιείται σε πάνω από 150 χώρες παγκοσμίως αφού διαθέτει 8.860 σημεία εξυπηρέτησης και περισσότερα από 600.000 αυτοκίνητα. Η εταιρία βρίσκεται στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης, ενώ αποτελεί την μεγαλύτερη εταιρία στο κλάδο ενοικίασης βιομηχανικού και κατασκευαστικού εξοπλισμού. [1]

1.3. Η Hertz στην Ελλάδα

Το 1962 ιδρύεται η Hertz Hellas που είναι η θυγατρική της Hertz. Το 1974 ο κ. θ. Βασιλάκης εξαγοράζει την Hertz Hellas και την μετονομάζει σε Hertz AutoHellas και αναλαμβάνει την αντιπροσώπευση της σε όλη την Ελλάδα. Πλέον δραστηριοποιείται σε οχτώ χώρες: Βουλγαρία, Κύπρο, Ρουμανία, Σερβία, Μαυροβούνιο, Κροατία, Ουκρανία και Ελλάδα, όπου αποτελεί την μεγαλύτερη εταιρία ενοικίασης αυτοκινήτων. Ο στόλος της Hertz AutoHellas αποτελείται από περισσότερα από 35.000 αυτοκίνητα που βρίσκονται σε 115 τοποθεσίες σε σύνολο οχτώ χωρών.

Η εταιρία υπέγραψε το 1998 σύμβαση με την Hertz έως το 2023 με διάρκεια 26 έτη για να μπορεί να χρησιμοποιεί το όνομα και το σήμα της, καθώς και να λαμβάνει τεχνογνωσία και πληροφορίες. Η σύμβαση

[1] www.hertz.gr

είναι μεγάλης χρονικής διάρκειας λόγω της επιτυχημένης αντιπροσώπευσης της Hertz και αποτελεί την μεγαλύτερη ανανέωση που έχει παραχωρήσει παγκοσμίως. [1]

2^{O} ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Στο δεύτερο κεφάλαιο γίνεται αναφορά στην έννοια των αριθμοδεικτών και εστιάζουμε στην περιγραφή των αριθμοδεικτών ρευστότητας, της κυκλοφοριακής ταχύτητας, αποδοτικότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας, καθώς και στις υποκατηγορίες τους.

2.1. Έννοια των Αριθμοδεικτών

Η χρήση αριθμοδεικτών είναι ο πιο διαδεδομένος τρόπος για χρηματοοικονομική ανάλυση μιας επιχείρησης. Η ανάλυση αυτή μπορεί να γίνει και από αναλυτές εντός της επιχείρησης καθώς και από άτομα εκτός. Οι εντός της εταιρίας (μέτοχοι, διοίκηση κ.α.) χρησιμοποιούν τους δείκτες για να λάβουν πληροφορίες που θα τους βοηθήσουν στην βελτίωση της επιχείρησης, ενώ οι εκτός (πιστωτές, προμηθευτές κ.α.) μπορούν να δουν αν η επιχείρηση είναι ικανή στην αποπληρωμή των υποχρεώσεων της.

Για να γίνουν όλες αυτές οι αναλύσεις για τις ομάδες που αναφέραμε πρέπει να γίνουν κάποιες συγκρίσεις και να υπολογιστούν κάποιες σχέσεις που θα τους βοηθήσει στην λήψη αποφάσεων. Αριθμοδείκτης είναι η απλή σχέση ενός λογαριασμού με έναν άλλον και εκφράζεται με μαθηματική σχέση. Οι αριθμοδείκτες δημιουργήθηκαν για να γίνουν πιο κατανοητά τα απόλυτα στοιχεία, δηλαδή να μας δείξει την σπουδαιότητα των λογαριασμών.

Εκτός από ανάλυση εσωτερική και εξωτερική, οι λογιστικές καταστάσεις μπορούν να αναλυθούν και με βάσει τα στάδια διενέργειας σε τυπική και ουσιαστική. Τυπική ανάλυση γίνεται πριν την ουσιαστική και αποτελεί την βάση της. Κατά την διάρκεια της τυπικής ανάλυσης γίνονται διορθώσεις στρογγυλοποιήσεις , ανακατατάξεις και μετατρέπει τους απόλυτους αριθμούς σε σχετικούς. Η ουσιαστική παίρνει στοιχεία από την τυπική, αλλά τα επεξεργάζεται και δημιουργεί τους διάφορους αριθμοδείκτες που βοηθάνε στην καλύτερη ανάλυση της επιχείρηση [2]

[1] www.hertz.gr

[2] Νιάρχος Ν. Α. (2004). Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλης Αθ. Αθήνα. Σελ. 20-30

2.2. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Η πρώτη κατηγορία αριθμοδεικτών που θα χρησιμοποιήσουμε είναι οι αριθμοδείκτες ρευστότητας. Η χρησιμότητα τους είναι κυρίως για την εύρεση της βραχυχρόνιας θέσης μιας επιχείρησης, καθώς και αν μπορεί να ανταποκριθεί στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Οι βασικοί αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι:

1. Αριθμοδείκτες γενικής ρευστότητας
2. Αριθμοδείκτες ειδικής ρευστότητας
3. Αριθμοδείκτες ταμειακής ρευστότητας

Η ρευστότητα σε μια επιχείρηση είναι πολύ σημαντική γιατί αν δεν καταφέρνει να μετατρέπει το κυκλοφορούν ενεργητικό της σε διαθέσιμα, δεν θα μπορεί να πληρώνει τις υποχρεώσεις της. Αυτό μπορεί να τις προκαλέσει πολλά προβλήματα καθώς μπορεί να την οδηγήσει μέχρι την χρεοκοπία. Βλέπουμε ότι μια καλή ρευστότητα μπορεί να λύσει πολλά προβλήματα για την επιχείρηση, γι' αυτό οι αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι σημαντικοί για την πρόβλεψη και επίλυση των τυχών προβλημάτων της επιχείρησης.[3]

2.2.1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης έμμεσης ρευστότητας ή αλλιώς γενικής ρευστότητα ή κυκλοφοριακής ρευστότητας υπολογίζεται ως εξής :

$$\textbf{\textit{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας}} = \frac{\textbf{\textit{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}}{\textbf{\textit{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}}$$

Με τον αριθμοδείκτη της έμμεσης ρευστότητας μπορούμε να δούμε πόσες φορές το κυκλοφορούν ενεργητικό μπορεί να καλύψει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις. Για να υπάρχει ρευστότητα για μια εταιρία τότε ο αριθμητής θα πρέπει να είναι μεγαλύτερος από τον παρονομαστή. Αυτό σημαίνει ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό επαρκεί

[3] Νιάρχος Ν. Α. (2004). Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλης Αθ. Αθήνα. Σελ. 51-54.

για να καλύψει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της εταιρίας, αν ρευστοποιηθεί. Βάσει βιβλιογραφίας, ένα καλό αποτέλεσμα για τον δείκτη είναι κοντά στο 2. Αυτό σημαίνει ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό να είναι διπλάσιο από τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις.

Ο δείκτης της έμμεσης ρευστότητας χρησιμοποιείται ευρέως από εταιρίες και αναλυτές, λόγω της ευκολίας υπολογισμού του. Επίσης, δεν δείχνει μόνο την ρευστότητα της οντότητας, αλλά και το περιθώριο ασφάλειάς σε περίπτωση ανεπιθύμητης εξέλιξης. Τα αρνητικά του δείκτη είναι ότι είναι στατικός, δηλαδή έχουμε αποτελέσματα μόνο από τον ισολογισμό. Ένα ακόμα αρνητικό είναι ότι ο δείκτης αναφέρεται στο παρελθόν (προηγούμενους ισολογισμούς), με συνέπεια οι τιμές στους λογαριασμούς να είναι διαφορετικοί από τον τωρινό ισολογισμό. [4]

2.2.2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Για να αντιμετωπιστούν οι αδυναμίες του δείκτη της έμμεσης ρευστότητας, χρησιμοποιούμε τον δείκτη της άμεσης ρευστότητας ή αλλιώς ειδικής ρευστότητας που υπολογίζεται ως εξής :

$$\textbf{\textit{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας}} = \frac{\boldsymbol{απαιτήσεις + χρεόγραφα + διαθέσιμα + έσοδα\ εισπρακτέα}}{\boldsymbol{βραχυχρόνιες\ υποχρεώσεις - προκαταβολές\ πελατών + έξοδα\ πληρωτέα}}$$

Η διαφορά των δύο δεικτών είναι ότι δεν εμφανίζονται τα αποθέματα σε αυτό τον δείκτη. Αυτό γίνεται για την δυσκολία ρευστοποίησης των αποθεμάτων σε έκτακτη περίπτωση, διότι τα αποθέματα μπορεί να πουληθούν σε χαμηλότερες τιμές για να γίνει η άμεση ρευστοποίηση τους. Βάσει βιβλιογραφίας, ένα καλό αποτέλεσμα για τον δείκτη είναι ίσος ή μεγαλύτερο της μονάδας, δηλαδή ότι τα διαθέσιμα, τα ρευστοποιήσιμα χρεόγραφα και οι εισπράξεις μπορούν να καλύψουν πλήρως τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις.

[4] Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014). Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα. Σελ. 74 -78

Στις απαιτήσεις δεν πρέπει να περιλαμβάνονται οι επισφαλείς πελάτες. Οι προκαταβολές πελατών αφαιρούνται από τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις, όπως επίσης και τα έσοδα που έχουν εισπραχθεί, γιατί αυτοί οι λογαριασμοί δεν απαιτούν καταβολή ρευστών, αρκεί μόνο να γίνει παράδοση της υπηρεσίας ή του προϊόντος.[5]

2.2.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο πιο αυστηρός τρόπος μέτρησης της ρευστότητας μιας εταιρίας είναι η ταμειακή ρευστότητα. Ο υπολογισμός της γίνεται ως εξής :

$$\textit{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\textbf{Διαθέσιμα} + \textbf{χρεόγραφα}}{\textbf{βραχ.υποχρ.} - \textbf{προκ.πελατών} + \textbf{έξοδα δεδουλευμένα}}$$

Βάσει βιβλιογραφίας, ένα καλό αποτέλεσμα είναι να ισούται ή να υπερβαίνει το μισό της μονάδας.

Ο αριθμός ταμειακής ρευστότητας είναι ναι μεν αυστηρός, αλλά οι πληροφορίες που δίνει είναι περιορισμένες. Ένα ακόμα αρνητικό που διαθέτει, όπως και οι προηγούμενοι δείκτες, είναι ότι μπορεί να υπολογιστεί μόνο από τον ισολογισμό και σε δεδομένη χρονική στιγμή. [6]

2.3. Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

Πολλές φορές, οι αναλυτές για να μπορούν να βγάλουν ασφαλή συμπεράσματα για την ρευστοποίηση του κυκλοφορούν ενεργητικό, χρησιμοποιούν τους αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας αντί για τους αριθμοδείκτες ρευστότητας. Αυτό γίνεται γιατί οι αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας μας δίνουν καλύτερη ανάλυση στην ποιότητα και στην κυκλοφοριακή ταχύτητα του κυκλοφορούν ενεργητικού. Με την έννοια της ποιότητας, αναφέρουμε την συντηρητική αποτίμηση των στοιχείων του κυκλοφορούν ενεργητικού, δηλαδή, το ελάχιστο ποσό που μπορεί να αποκτήσει η επιχείρηση από την ρευστοποίηση τους. Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες της κυκλοφοριακής ταχύτητας είναι :

[5] Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014). Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα. Σελ. 80-82.
[6] Γκίκας Δ. Χ. (2002). Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ. Αθήνα. Σελ. 192-193.

1. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων
2. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων
3. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών
4. Αριθμοδείκτης λειτουργικού κύκλου
5. Αριθμοδείκτης εμπορικού κύκλου [7]

2.3.1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

Για να υπολογίσουμε πόσες φορές κατά την διάρκεια μιας χρήσης ανακυκλώνονται τα αποθέματα χρησιμοποιούμαι τον δείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων. Αυτό σημαίνει ότι μέσα σε μια οικονομική χρήση κατά μέσο όρο μια επιχείρηση αγοράζει και εν συνεχεία μεταπωλεί τα αποθέματα που έχει. Ο δείκτης υπολογίζεται ως εξής :

$$\textbf{\textit{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων}} = \frac{\textbf{Κόστος Πωληθέντων}}{\textbf{Μέσος όρος αποθεμάτων}}$$

Ο υπολογισμός του μέσου όρου αποθεμάτων είναι εύκολος και ο συνήθης τρόπος είναι :

$$\textbf{\textit{Μέσος Όρος Αποθεμάτων}} = \frac{\textbf{Απόθεμα αρχής} + \textbf{Απόθεμα Τέλους}}{\textbf{2}}$$

Από τον δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων προκύπτει ο μέσος όρος ανά έτος αγορών και πωλήσεων αποθεμάτων. Για να γίνει πιο κατανοητός ο δείκτης, αντί να μετρηθεί σε φορές μπορούμε να το μετατρέψουμε σε ημέρες. Ο υπολογισμός αυτός γίνεται με τον δείκτη: [8]

[7] Γκίκας Δ. Χ. (2002). Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ. Αθήνα. Σελ. 194

[8] Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014). Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα. Σελ. 94-96.

$$\textit{Διάρκεια Αποθεμάτων} = \frac{365}{\textit{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων}}$$

2.3.2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακών Απαιτήσεων

Με τον όρο κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων αναφερόμαστε στο πόσες φορές μέσα σε μια χρήση οι απαιτήσεις δημιουργούνται και εισπράττονται. Υπολογίζεται με τον δείκτη :

$$\textit{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων} = \frac{\textit{Πωλήσεις (με πιστώση)}}{\textit{Μέσος όρος απαιτήσεων}}$$

Η επιχείρηση έχει συμφέρον να ανακυκλώνει γρήγορα τις απαιτήσεις, δηλαδή να μην υπάρχει μεγάλο χρονικό διάστημα από την δημιουργία ως την είσπραξη των απαιτήσεων. Μια επιχείρηση πρέπει να έχει υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα, γιατί αυτό την βοηθάει στην ρευστότητα, καθώς μειώνονται οι χρηματοδοτικές τις ανάγκες. Επίσης μειώνονται οι ζημίες από επισφαλείς πελάτες αν υπάρχει αυστηρή πιστωτική πολιτική και γρήγορη είσπραξη των απαιτήσεων.

Για να γίνει πιο κατανοητός ο δείκτης χρησιμοποιούμε το :

$$\textit{Διάρκεια Ζωής Απαιτήσεων} = \frac{365}{\textit{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων}}$$

Έτσι υπολογίζεται σε ημέρες αντί για φορές ανά έτος η ανακύκλωση των απαιτήσεων. [9]

[9] Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014). Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα. Σελ. 100-103.

2.3.3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών

Για να υπολογίζουμε πόσες φορές κατά μέσο όρο ανά έτος πληρώνονται οι υποχρεώσεις σε προμηθευτές χρησιμοποιούμε τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών. Ο δείκτης υπολογίζεται ως εξής :

$$\textit{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών} = \frac{\textit{Αγορές}}{\textit{Μέσος όρος Προμηθευτών}}$$

Ο δείκτης περιέχει εκτός από τον λογαριασμό προμηθευτές και τα γραμμάτια ή επιταγές πληρωτέες. Για το υπολογισμό του αριθμοδείκτη χρησιμοποιούμε τον τύπο:

αρχικό απόθεμα + αγορές χρήσης – τελικό απόθεμα = κόστος πωληθέντων

το οποίο μετατρέπουμε σε:

αγορές χρήσης = κόστος πωληθέντων + αποθέματα τέλους - αποθέματα αρχής.

Για να υπολογιστεί σε ημέρες αντί για φορές ανά έτος και να γίνει πιο κατανοητός ο δείκτης χρησιμοποιείται ο τύπος: [10]

$$\textit{Διάρκεια Ζωής Προμηθευτών} = \frac{365}{\textit{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών}}$$

[10] Γκίκας Δ. Χ. (2002). Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ. Αθήνα. Σελ. 200-202.

2.3.4. Λειτουργικός Κύκλος Επιχείρησης **Error! Bookmark not defined.**

Τα αποτελέσματα της διάρκειας σε ημέρες των αποθεμάτων και των απαιτήσεων, αν υπολογιστούν μεταξύ τους, μας παρέχουν τον λειτουργικό κύκλο. Ο τύπος υπολογισμού του αριθμοδείκτη είναι :

Λειτουργικός κύκλος = ***Διάρκεια Αποθεμάτων + Διάρκεια Απαιτήσεων***

Ο λειτουργικός κύκλος μας παρουσιάζει το συνολικό χρόνο που χρειάζεται για να γίνουν τα αποθέματα σε διαθέσιμα, δηλαδή από την ημέρα αγοράς των αποθεμάτων μέχρι την ημέρα είσπραξης των απαιτήσεων από την πώληση τους. Η επιχείρηση έχει ως κύριο μέλημα την ελαχιστοποίηση του χρονικού διαστήματος του λειτουργικού κύκλου για να επιτύχει γρηγορότερες εισπράξεις.[11]

2.3.5. Εμπορικός Κύκλος Επιχείρησης

Αν από τον λειτουργικό κύκλο αφαιρέσουμε την διάρκεια σε ημέρες των υποχρεώσεων σε προμηθευτές, τότε θα βρούμε τον εμπορικό κύκλο της επιχείρησης. Για τον υπολογισμό του δείκτη χρησιμοποιούμε :

Εμπορικός Κύκλος = ***Λειτουργικός Κύκλος – Διάρκεια Προμηθευτών***

Το αποτέλεσμα που προκύπτει είναι το μέσο χρονικό διάστημα, το οποίο η επιχείρηση έχει πληρώσει τους προμηθευτές της αλλά περιμένει να εισπράξει τις απαιτήσεις της. Βασικός στόχος της επιχείρησης είναι η ελαχιστοποίηση των ημερών για να βελτιώσει την ρευστότητα της.[12]

2.4. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

[11] Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα. Σελ. 108

[12] Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα. Σελ. 108

Με την έννοια της αποδοτικότητας, αναφερόμαστε στην ικανότητα μιας επιχείρησης να λειτουργεί αποδοτικά με σκοπό το κέρδος. Άρα αποδοτικότητα είναι η ικανότητα δημιουργίας κερδών. Η αποδοτικότητα ενδιαφέρει όλους εντός μιας επιχείρησης αλλά και εκτός, όπως πιστωτές. Πολλές φορές η αποδοτικότητα ταυτίζεται με το πόσο αποτελεσματική είναι η διοίκηση μιας επιχείρησης. Αυτό γίνεται γιατί βάσει των δεικτών αποδοτικότητας η διοίκηση λαμβάνει αποφάσεις, θέτει στόχους και αμείβεται με βάση τις επιτεύξεις της. Βασικότεροι αριθμοδείκτες είναι :

1. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων
2. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων
3. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας μικτού περιθωρίου κέρδους
4. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας καθαρού περιθωρίου κέρδους [13]

2.4.1. Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

Ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους υπολογίζεται αν διαιρέσουμε το μικτό κέρδος χρήσης με τις καθαρές πωλήσεις της χρήσης. Το αποτέλεσμα που βρίσκουμε μας δείχνει το μικτό κέρδος που λαμβάνει μια οντότητα από την πώληση αγαθών. Ο δείκτης υπολογίζεται ως εξής :

$$\textbf{\textit{Μικτό Περιθώριο Κέρδους}} = \frac{\textbf{\textit{Μικτό Κέρδος}}}{\textbf{\textit{Πωλήσεις}}} \chi\ 100$$

Με τον δείκτη αυτό, βρίσκουμε πόσο αποτελεσματικά ενεργεί η διοίκηση της επιχείρησης, δηλαδή η πολιτική τιμών και πωλήσεων που χρησιμοποιεί. Αν το αποτέλεσμα του δείκτη είναι υψηλό, αυτό δείχνει ότι είναι μια εταιρία που καλύπτει με ευκολία τα λειτουργικά της κόστη. [14]

[13] Γκίκας Δ. Χ. (2002). Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ. Αθήνα. Σελ 221-222.
[14] Νιάρχος Ν. Α. (2004). Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλης Αθ. Αθήνα. Σελ. 101-102.

2.4.2. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

Η αποδοτικότητα πωλήσεων ή καθαρό περιθώριο κέρδους δείχνει ότι το ποσοστό των καθαρών κερδών πωλήσεων επί των πωλήσεων μέσα σε μια χρήση. Ο δείκτης υπολογισμού είναι :

$$\textbf{Καθαρό Περιθώριο Κέρδους} = \frac{\textbf{Καθαρά Κέρδη}}{\textbf{Πωλήσεις}} \chi\ 100$$

Με τον αριθμοδείκτη αυτό βρίσκουμε πόσα κέρδη έχει η επιχείρηση ανά 100 ευρώ πωλήσεων και το αναμενόμενο ζητούμενο μιας επιχείρησης είναι να είναι όσο υψηλότερος ο δείκτης.

Η αύξηση του δείκτη μπορεί να γίνει είτε με αύξηση των πωληθέντων μονάδων, χωρίς να αυξηθεί το κόστος για την δημιουργία μονάδων, είτε με την αύξηση της τιμής χωρίς να μειωθούν οι πωλήσεις.[15]

2.4.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων

Ο πιο γνωστός αριθμοδείκτης για την μέτρηση της αποδοτικότητας είναι ο δείκτης της αποδοτικότητας των συνολικών κεφαλαίων. Υπολογίζεται ως εξής :

$$\textbf{Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων} = \frac{\textbf{Καθαρά Κέρδη}}{\textbf{Σύνολο Ενεργητικού}} \chi\ 100$$

Για τον υπολογισμό των καθαρών κερδών αφαιρούμε από τα κέρδη όλα τα έξοδα της επιχείρησης. Οι αναλυτές υπολογίζουν όλα τα έξοδα αλλά υπάρχει πολλές φορές δίλλημα αν θα υπολογιστούν οι φόροι. Επίσης αφαιρούνται τα έκτακτα κέρδη και ζημίες.

[15] Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014). Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα. Σελ. 165.

Ο δείκτης βοηθά στις διαχρονικές και διαστρωματικές αναλύσεις και χρησιμοποιείται ευρέως από τους αναλυτές. Οι δυο πιο κοινοί παράγοντες που εξηγούν αυτές τις αναλύσεις είναι η λειτουργική μόχλευση και η φάση κύκλου ζωής. Λειτουργική μόχλευση είναι το ποσοστό των συνολικών εξόδων μιας επιχείρησης. Αν το ποσοστό αυτό είναι μεγάλο σε περίπτωση μεταβολής των πωλήσεων εμφανίζονται μεγάλες διακυμάνσεις στα κέρδη. Η φάση του κύκλου ζωής είναι τα στάδια που περνάει κάθε προϊόν μιας επιχείρησης. Τα στάδια αυτά είναι η εισαγωγή, η ανάπτυξη, η ωριμότητα και η παρακμή. Το κάθε στάδιο επηρεάζει διαφορετικά την απόδοση των συνολικών κεφαλαίων.[16]

2.4.4. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων αναφέρεται στην αποδοτικότητα των κεφαλαίων που έχουν επενδύσει οι ιδιοκτήτες της επιχείρησης. Για τον υπολογισμό του δείκτη χρησιμοποιούμε τον τύπο:

$$\textbf{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\textbf{Καθαρά Κέρδη}}{\textbf{Μέσος Όρος ιδίων Κεφαλαίων}} \chi\ 100$$

Για τον υπολογισμό των καθαρών κερδών γίνεται ότι και στον δείκτη αποδοτικότητας των συνολικών κεφαλαίων. Ο μέσος όρος ιδίων κεφαλαίων υπολογίζεται με το άθροισμα των υπολοίπων των αρχικών και τελικών ιδίων κεφαλαίων διαιρώντας το με το δυο.

Για τον υπολογισμό της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων μπορεί να αναλυθεί για πληρέστερη πληροφόρηση σε τρεις επιμέρους αριθμοδείκτες :

$$\textbf{Καθαρό Περιθώριο Κέρδους} = \textbf{Αποδοτικότητα Πωλήσεων} \ X \ \frac{\textbf{Καθαρά Κέρδη}}{\textbf{Πωλήσεις}} \ X \ \textbf{ΚΤ Ενεργητικού} \ X \ \frac{\textbf{Πωλήσεις}}{\textbf{Σύνολο Ενεργητικού}} \ X \ \frac{\textbf{Χρηματοοικονομική Μόχλευση Σύνολο Ενεργητικού}}{\textbf{Ίδια Κεφάλαια}}$$

[16] Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014). Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα. Σελ. 158-159

Η χρηματοοικονομική μόχλευση μας δείχνει πόσες φορές το ενεργητικό είναι μεγαλύτερο των ιδίων κεφαλαίων. Επίσης για τον συσχετισμό του δείκτη αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων και αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων χρησιμοποιείτε ο τύπος: [17]

αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων = αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων * χρηματοοικονομική μόχλευση

2.5. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας

Οι αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας χρησιμοποιούνται από τους αναλυτές για να βρουν από που προέρχεται η χρηματοδότηση της επιχείρησης. Επίσης εξετάζουν την σύνθεση των κεφαλαίων και πιο συγκεκριμένα στην ανάλυση ιδίων και ξένων κεφαλαίων. Οι αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας είναι σημαντικοί για την λήψη δανείων, καθώς αυξάνει το ενεργητικό, την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων, άρα με λίγα λόγια στην κερδοφορία. Εκτός από θετικά, όμως, σε περίπτωση μη αποπληρωμής των υποχρεώσεων της θα χρειαστεί ρευστοποίηση περιουσιακών στοιχείων και σε χειρότερη περίπτωση, υπάρχει κίνδυνος χρεοκοπίας. Επομένως οι αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας είναι άκρως σημαντικοί για την αποφυγή χρεοκοπίας. Μερικοί από τους πιο βασικούς δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας είναι :

1. Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια
2. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων
3. Αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης [18]

[17] Γκίκας Δ. Χ. (2002). Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ. Αθήνα. Σελ. 236- 238.
[18] Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014). Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα. Σελ. 203-205

2.5.1. Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια

Για να υπολογίσουμε τι ποσοστό των συνολικών κεφαλαίων ή ενεργητικού αποτελείται από ξένα κεφάλαια χρησιμοποιούμε τον αριθμοδείκτη των ξένων προς συνολικά κεφάλαια. Ο τύπος υπολογισμού του αριθμοδείκτη είναι :

$$\textbf{Ξένα Προς Συνολικά Κεφάλαια} = \frac{\textbf{Σύνολο Ξένων Κεφαλαίων}}{\textbf{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Αν ο δείκτης είναι χαμηλός, η επιχείρηση είναι κατάλληλη για δανεισμό και αυτό γίνεται γιατί οι πιστωτές είναι πρόθυμοι να δώσουν κεφάλαια σε μια επιχείρηση που δεν έχει πολλά ξένα κεφάλαια. [19]

2.5.2. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων

Με τον αριθμοδείκτη κάλυψης τόκων βρίσκουμε πόσες φορές οι τόκοι από δάνεια μπορούν να καλυφθούν μέσα σε μια χρήση από τα καθαρά έσοδα. Ο υπολογισμός του δείκτη γίνεται ως εξής :

$$\textbf{Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων} = \frac{\textbf{Καθαρά Κέρδη προ Φόρων και Τόκων}}{\textbf{Σύνολο Τόκων}}$$

Ο αριθμοδείκτης μας δείχνει πόσο ασφαλείς είναι οι πιστωτές, καθώς δείχνει πόσες φορές η επιχείρηση μπορεί να καλύψει τους τόκους της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια υπάρχει, ενώ σε αντίθετη περίπτωση ο κίνδυνος είναι μεγαλύτερος. Οι τράπεζες και γενικά οποιοδήποτε χρηματοοικονομικό ίδρυμα που δανείζει χρήματα , λαμβάνει σοβαρά υπόψιν τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη , καθώς μπορεί να μην μπορεί η εταιρία να εξοφλήσει πρόωρα τους χρεωστικούς της τόκους.

[19] Γκίκας Δ. Χ. (2002). Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ. Αθήνα. Σελ. 255.

Για τον υπολογισμό του τύπου πρέπει να οι υπολογιστούν οι μακροχρόνιες υποχρεώσεις, ο χρόνος δανεισμού καθώς και το ύψος του δανείου. [20]

2.5.3. Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

Με τον όρο χρηματοοικονομική μόχλευση αναφερόμαστε στην σχέση του συνόλου του ενεργητικού με τα ίδια κεφάλαια. Ο τύπος του αριθμοδείκτη είναι :

$$\textbf{Χρηματοοικονομική Μόχλευση} = \frac{\textbf{Μέσος Όρος Συνόλου Ενεργητικού}}{\textbf{Μέσος Όρος Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Το αποτέλεσμα που βρίσκουμε μας δείχνει πόσες φορές το ενεργητικό καλύπτει τα ίδια κεφάλαια.

Ένας υψηλά μεγάλος αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης μας δείχνει αυξημένη απόδοση ιδίων κεφαλαίων. Βέβαια αυτό έχει σαν αποτέλεσμα να υπάρχει κίνδυνος χρεοκοπίας για την επιχείρηση. Αυτό γίνεται, γιατί η αύξηση του δείκτη σημαίνει αυξημένη χρήση ξένων κεφαλαίων και σε περίπτωση μη επίτευξης των στόχων της επιχείρησης αυτό μπορεί να οδηγήσει στην χρεοκοπία. Επομένως η υψηλή μόχλευση , είναι ρίσκο για μια εταιρία καθώς σε αν δεν αποκτήσει τα αναμενόμενα κέρδη , θα υπάρξει κίνδυνος. [21]

3Ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ HERTZ AUTOHELLAS A.T.E.E.

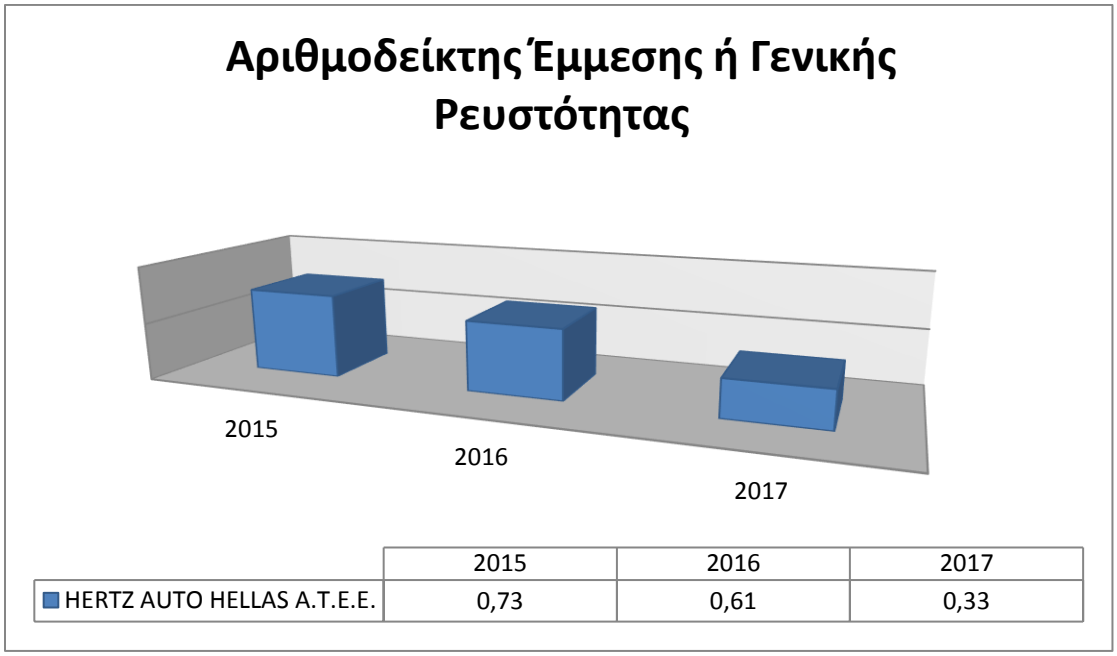
Στο τρίτο κεφάλαιο της παρούσας πτυχιακής εργασίας γίνεται υπολογισμός και ανάλυση των αποτελεσμάτων των αριθμοδεικτών. Επίσης, γίνεται διαγραμματική παρουσίαση των πιο πάνω αναλύσεων.

[20] Νιάρχος Ν. Α. (2004). Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλης Αθ. Αθήνα. Σελ. 174-175.

[21] Γκίκας Δ. Χ. (2002). Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ. Αθήνα. Σελ. 254-255.

3.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

3.1.1. Αριθμοδείκτης Γενικής ή Έμμεσης Ρευστότητας

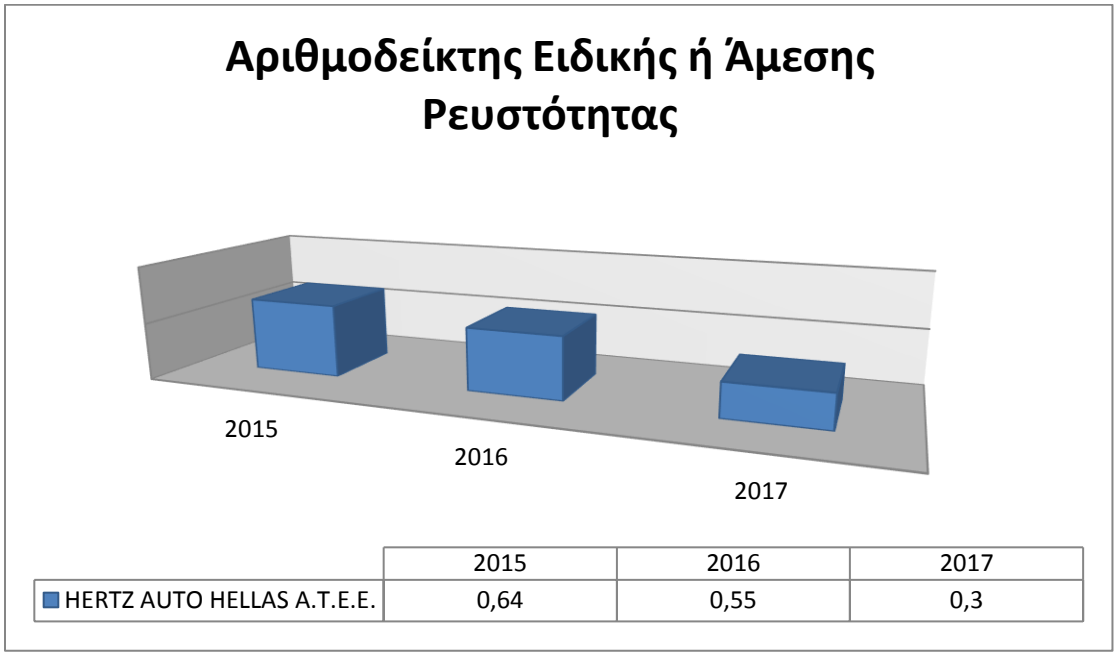


Η πρώτη κατηγορία που επιλέξαμε να αναλύσουμε είναι της ρευστότητας και συγκεκριμένα θα εξετάσουμε την γενική ρευστότητα της Hertz AutoHellas A.T.E.E. Με τον αριθμοδείκτη της γενικής ρευστότητας θα δούμε πόσες φορές κατά την διάρκεια μιας χρήσης το κυκλοφορούν ενεργητικό μιας εταιρίας μπορεί να καλύψει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

Την περίοδο 2015-2017 τα αποτελέσματα της γενικής ρευστότητας της Hertz AutoHellas A.T.E.E είναι 0,73 – 0,61 - 0,33 φορές αντίστοιχα για την κάθε χρήση. Βάσει βιβλιογραφίας, ένα αποτέλεσμα για να θεωρείται καλό πρέπει να είναι μεγαλύτερο της μονάδας και όσο γίνεται πιο κοντά στο δύο.

Παρατηρούμε οτι καμία από τις 3 περιόδους η οντότητα που εξετάζουμε δεν μπορεί να καλύψει πλήρως τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της, καθώς επίσης και κάθε χρόνο η ρευστότητα της εταιρίας μειώνεται με αποτέλεσμα το 2017 να μπορεί να καλύψει μόλις το 33% των υποχρεώσεων της με την ρευστότητα του κυκλοφορούν ενεργητικού της, δηλαδή αποθέματα, απαιτήσεις και διαθέσιμα. Η σημαντική αυτή μείωση της ρευστότητας οφείλεται στο γεγονός οτι η εταίρα το 2016 πήρε δέκα εκατομμύρια βραχυπρόθεσμο δάνειο, ενώ το 2017 το βραχυπρόθεσμο δάνειο που πήρε ήταν 80 εκατομμύρια ευρώ. Για τον λόγο αυτό υπήρχε η τόσο χαμηλή ρευστότητα. Τα παραπάνω αποτελέσματα δεν παρέχουν την απαραίτητη ασφάλεια τόσο στους εντός της επιχείρησης αλλά κυρίως στους εκτός αυτής όπως είναι οι πιστωτές.

3.1.2. Αριθμοδείκτης Ειδικής ή Άμεσης Ρευστότητας

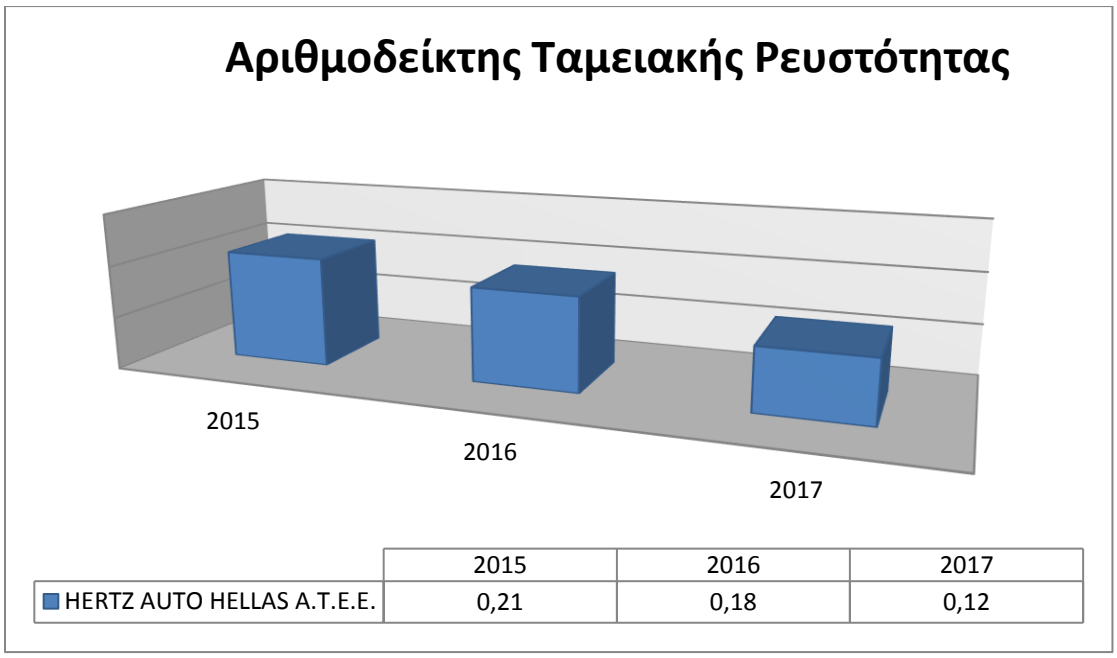


Ο δεύτερος αριθμοδείκτης από την κατηγορία αυτή είναι της άμεσης ρευστότητας. Με την βοήθεια αυτού του αριθμοδείκτη θα δούμε πόσες φορές μέσα σε μια περίοδο μπορεί η επιχείρηση να καλύψει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις με τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της, δηλαδή απαιτήσεις ή διαθέσιμα.

Την τριετία 2015 -2017, η Hertz Auto Hellas A.T.E.E καλύπτει 0,64 - 0,55 - 0,3 φορές τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της με την χρήση των απαιτήσεων, διαθεσίμων και ισοδύναμων της. Βάσει βιβλιογραφίας, ένα καλό αποτέλεσμα του δείκτη της άμεσης ρευστότητας είναι μεγαλύτερο της μονάδας έτσι ώστε να καλύπτει πλήρως τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

Είναι εμφανές ότι δεν υπάρχει σημαντική διαφορά μέσω των αποτελεσμάτων του δείκτη της γενικής και άμεσης ρευστότητας και αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι η Hertz Auto Hellas A.T.E.E είναι μια εταιρία, η οποία παρέχει υπηρεσίες, όπως είναι η ενοικίαση μεταφορικών μέσων. Το 2017 λόγω του υψηλού βραχυπρόθεσμου δανείου που έχει πάρει μπορεί να καλύψει το 30% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της με τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού της.

3.1.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας



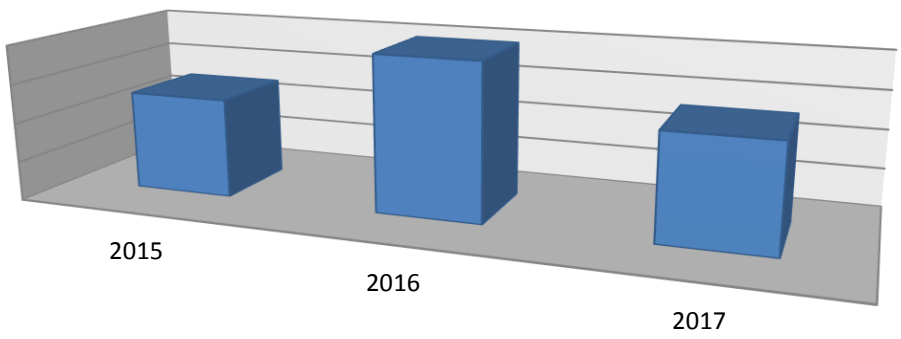
Ο τελευταίος και πιο αυστηρός δείκτης ρευστότητας είναι της ταμειακής, καθώς εξετάζει σε τι βαθμό τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (χρεόγραφα) μιας εταιρίας μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Την χρονική περίοδο 2015-2017, τα αποτελέσματα του δείκτη της ταμιακής ρευστότητας για την Hertz AutoHellas A.T.E.E είναι 0,21- 0,18 - 0,12 φορές αντίστοιχα για την κάθε χρονιά. Βάσει βιβλιογραφίας, ένα θεμιτό αποτέλεσμα του δείκτη αυτού είναι κοντά στο 0,5 φορές για την κάθε περίοδο.

Παρατηρούμε ότι και η ταμειακή ρευστότητα της εταιρίας χρήση με την χρήση μειώνεται, το οποίο δεν οφείλεται στην μείωση των ταμειακών της διαθεσίμων αλλά στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων λόγω της λήψης των βραχυχρόνιων δανείων. Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα το 2017 με τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της να καλύψει μόλις το 12% των υποχρεώσεων της, το οποίο μας επιβεβαιώνει ότι το 2017, η εταιρία και με βάσει τους δύο προηγούμενους δείκτες έχει πολύ χαμηλή ρευστοποίηση, γεγονός το οποίο πρέπει να λάβουν υπόψιν τους και οι μέτοχοι της εταιρίας αλλά και τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα που της έχουν χορηγήσει δάνεια.

3.2. Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

3.2.1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

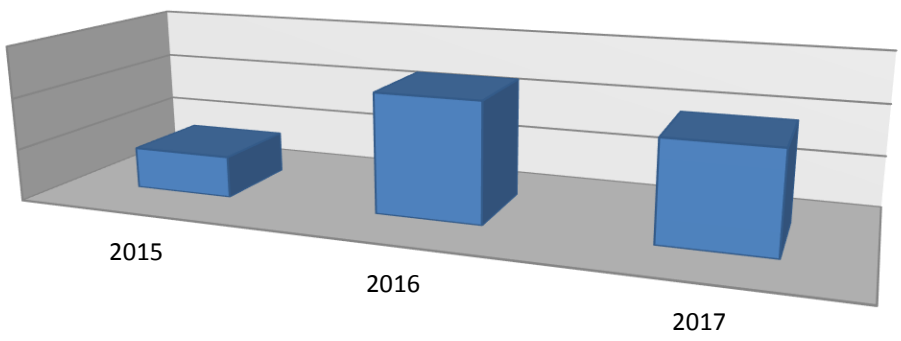


	2015	2016	2017
HERTZ AUTO HELLAS A.T.E.E.	12,74	19,95	13,45

Η δεύτερη κατηγορία που επιλέξαμε να αναλύσουμε είναι της κυκλοφοριακής ταχύτητας και πιο συγκεκριμένα θα εξετάσουμε τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων. Με τον συγκεκριμένο δείκτη θα δούμε πόσες φορές ανανεώνονται τα αποθέματα κατά την διάρκεια μιας περιόδου, αλλά για καλύτερα συμπεράσματα και καλύτερη ερμηνεία των αποτελεσμάτων, θα υπολογίσουμε την ζωή των αποθεμάτων, δηλαδή, στις πόσες ημέρες ανανεώνονται τα αποθέματα από την στιγμή που θα μπουν στην αποθήκη.

Την περίοδο 2015 - 2017 η Hertz AutoHellas A.T.E.E, ανανεώνει τα αποθέματα της σε 12,74 - 19,95 - 13,45 ημέρες αντίστοιχα για την κάθε χρήση. Η Hertz AutoHellas A.T.E.E είναι μια εταιρία με χαμηλό αριθμό αποθεμάτων, καθώς πουλάει υπηρεσίες και επομένως τα αποθέματα της είναι ανταλλακτικά αυτοκινήτων. Για τον λόγο αυτό είναι μικρός ο αριθμός των αποτελεσμάτων και ανανεώνεται σε μικρό χρονικό διάστημα. Όσο μικρότερος ο αριθμός των ημερών, τόσο το καλύτερο για μια επιχείρηση καθώς δεν δεσμεύει τα διαθέσιμα της σε αποθέματα.

3.2.2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων



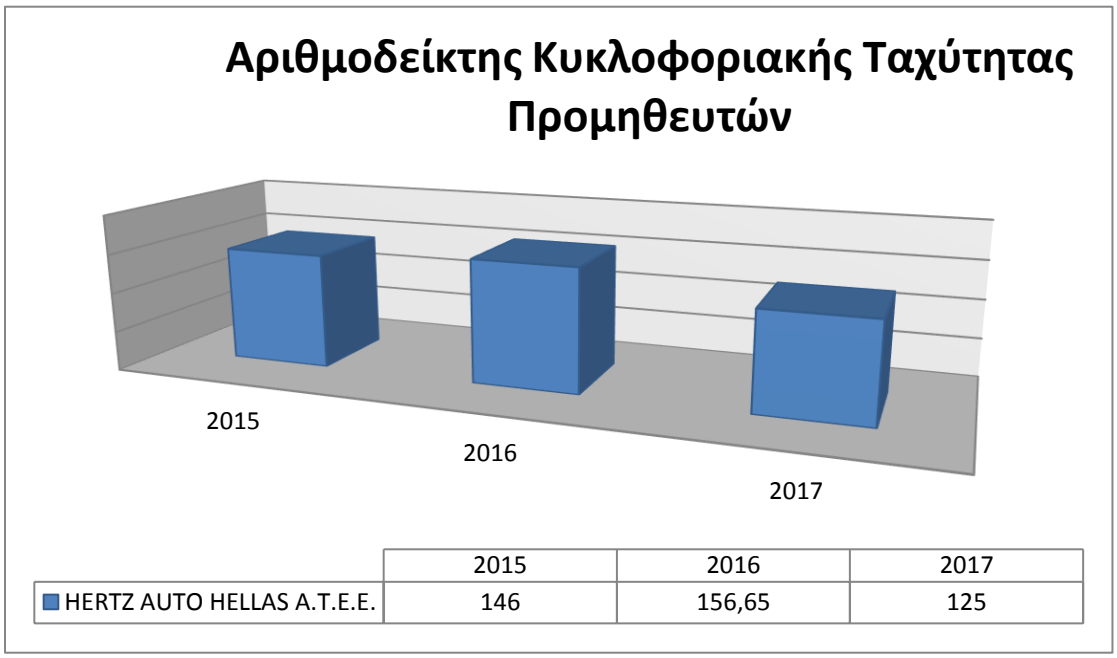
	2015	2016	2017
HERTZ AUTO HELLAS A.T.E.E.	33,6	36,6	35,81

Ο δεύτερος δείκτης από την κατηγορία αυτή είναι της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων, με την βοήθεια του οποίου θα δούμε πόσες φορές μέσα σε μια περίοδο εισπράττονται οι εμπορικές απαιτήσεις της οντότητας. Για καλύτερη ερμηνεία των αποτελεσμάτων, υπολογίζουμε την διάρκεια των απαιτήσεων, δηλαδή, σε πόσες μέρες εισπράττεται μια απαίτηση από την στιγμή που θα δημιουργηθεί.

Την τριετία 2015-2017, η Hertz AutoHellas A.T.E.E, εισπράττει τις εμπορικές απαιτήσεις 33,60-36,60-35,81 ημέρες αντίστοιχα για την κάθε χρονιά. Όσο λιγότερες είναι οι μέρες που εισπράττονται οι εμπορικές απαιτήσεις, τόσο το καλύτερο για μια οντότητα, καθώς έτσι μειώνεται η επισφάλεια και επίσης με το να εισπράττει γρήγορα καταφέρνει να αυξάνει την ρευστότητα της. Βέβαια, για καλύτερα συμπεράσματα θα πρέπει να συγκρίνουμε τα αποτελέσματα αυτού του δείκτη με την διάρκεια των προμηθευτών, δηλαδή πόσο διάστημα χρειάζεται η εταιρία για να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Παρατηρούμε ότι δεν υπάρχει μεγάλη διαφορά μεταξύ των τριών περιόδων και αυτό οφείλεται στην πολιτική που ακολουθεί η διοίκηση της εταιρίας, παρέχοντας πίστωση ενός μήνα περίπου στους πελάτες της.

3.2.3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών

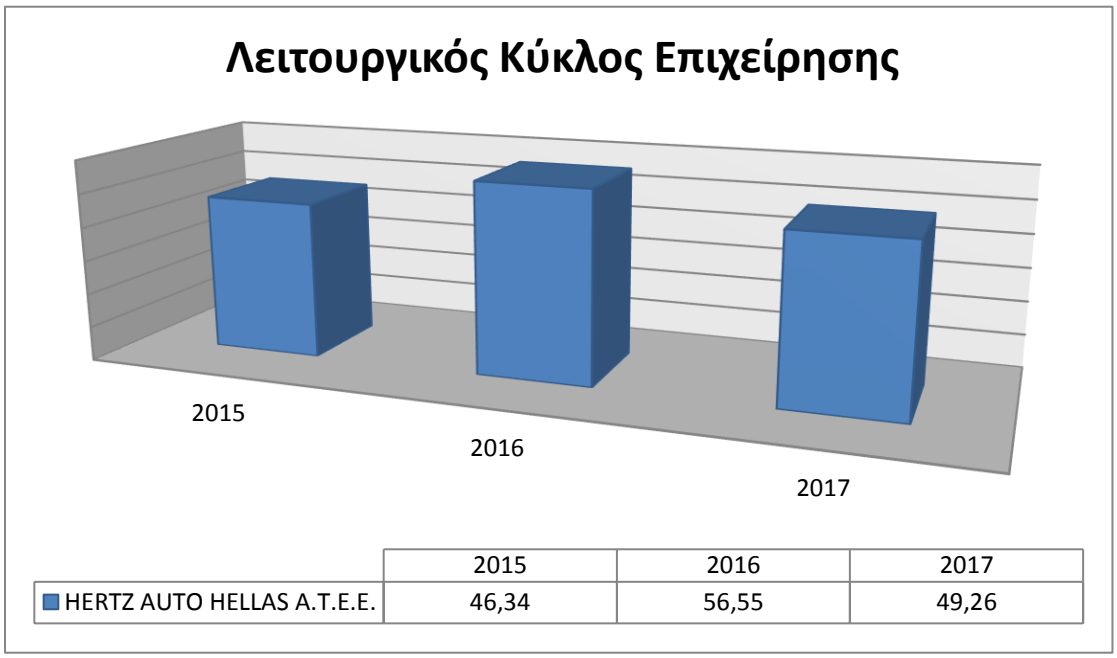


Στην συνέχεια, επόμενος δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας που επιλέξαμε να υπολογίσουμε είναι η κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών. Με την χρήση του δείκτη αυτού θα δούμε πόσες φορές μέσα σε μια περίοδο καλύπτονται οι εμπορικές υποχρεώσεις της εταιρίας. Βεβαίως, για ακόμα πιο ασφαλή συμπεράσματα επιλέξαμε να υπολογίσουμε και την διάρκεια των προμηθευτών δηλαδή σε πόσες μέρες εξοφλούνται.

Στην τριετία που εξετάζουμε η Hertz AutoHellas A.T.E.E εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες εμπορικές υποχρεώσεις της σε 146 -156,65 -125 ημέρες περίπου αντίστοιχα για την κάθε χρήση. Όσο περισσότερες είναι οι ημέρες, η επιχείρηση προσπαθεί να εξοφλήσει τις εμπορικές δραστηριότητες της, τόσο το καλύτερο για αυτήν καθώς όσο πιο πολύ καθυστερεί, το διάστημα αυτό μπορεί να επανεπενδύσει τα διαθέσιμα της σε άλλες δραστηριότητες.

Το 2017 χρειάζεται περίπου τέσσερεις μήνες για να εξοφλήσει τις εμπορικές δραστηριότητες της, ενώ χρειάζεται ένα μήνα για να εισπράξει τις εμπορικές της απαιτήσεις. Είναι εμφανές επομένως ότι, εισπράττει πολύ πιο γρήγορα σε σχέση με το διάστημα που χρειάζεται να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της, γεγονός το οποίο την βοηθά πολύ στην ρευστότητα της. Στην περίπτωση της Hertz AutoHellas A.T.E.E βέβαια, παρατηρούμε ότι έχει χαμηλή ρευστότητα το οποίο έρχεται σε αντίθεση με τα παραπάνω αποτελέσματα αλλά υπάρχει εξήγηση. Η Hertz AutoHellas A.T.E.E είναι μια εταιρία, η οποία, τα διαθέσιμα που κερδίζει τα επανεπενδύει σε πάγιο εξοπλισμό και αυτό έχει ως αποτέλεσμα, να δείχνει τόσο χαμηλή ρευστότητα.

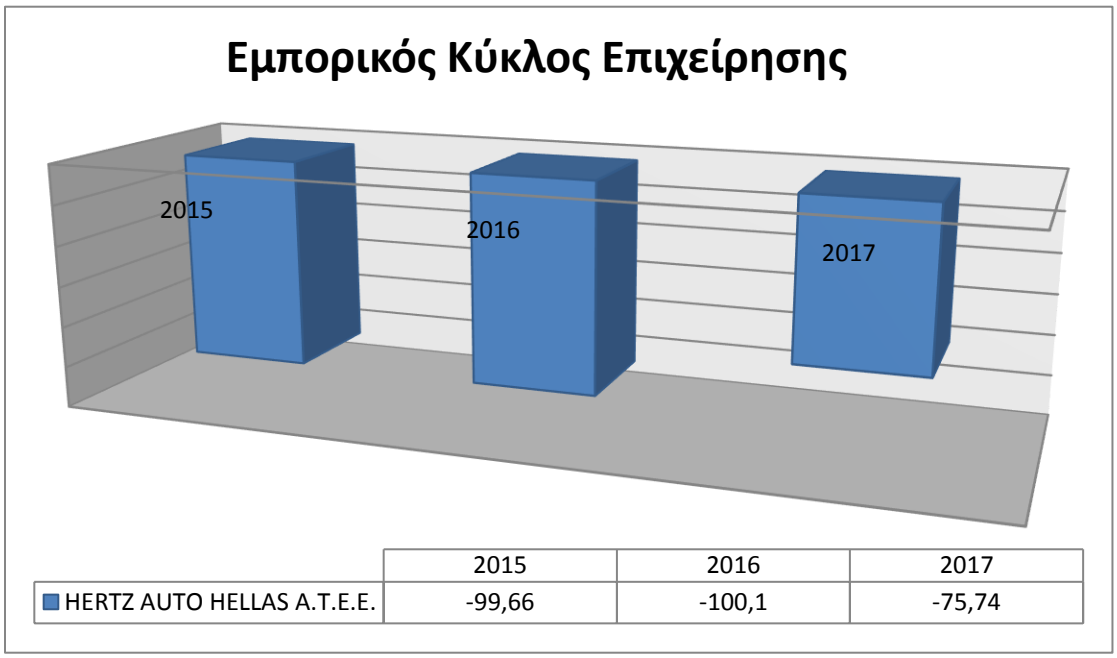
3.2.4. Λειτουργικός Κύκλος Επιχείρησης



Ο επόμενος αριθμοδείκτης είναι ο λειτουργικός κύκλος της επιχείρησης, ο οποίος είναι το άθροισμα των δύο προηγούμενων αριθμοδεικτών αυτής, δηλαδή της διάρκειας των αποθεμάτων και των απαιτήσεων. Ο λειτουργικός κύκλος εκφράζει το σύνολο των ημερών από την αγορά των αποθεμάτων έως την είσπραξη των απαιτήσεων, από την πώληση τους, δηλαδή το διάστημα μετατροπής των αποθεμάτων σε διαθέσιμα.

Το χρονικό διάστημα 2015-2017 τα αποτελέσματα του λειτουργικού κύκλου για την Hertz AutoHellas A.T.E.E είναι 46,34 - 56,55 - 49,26 ημέρες αντίστοιχα για την κάθε χρονιά. Όσο λιγότερες είναι οι μέρες του λειτουργικού κύκλου τόσο το καλύτερο για την εκάστοτε επιχείρηση, καθώς ανανεώνει γρήγορα τα αποθέματα της και εισπράττει γρήγορα τις εμπορικές απαιτήσεις της. Επίσης, όταν οι μέρες του λειτουργικού κύκλου είναι λίγες όπως στην περίπτωση της εταιρίας που εξετάζουμε, αυτό έχει σαν αποτέλεσμα την βελτίωση της ρευστότητας της εταιρίας. Όπως προαναφέραμε, η Hertz AutoHellas A.T.E.E έχει χαμηλή ρευστότητα παρά τα πολύ καλά αποτελέσματα που παρουσιάζει ο λειτουργικός της κύκλος, το οποίο οφείλεται στην επένδυση των διαθέσιμων της εταιρίας στα ενσώματα πάγια της (κυρίως μεταφορικά μέσα).

3.2.5. Εμπορικός Κύκλος Επιχείρησης



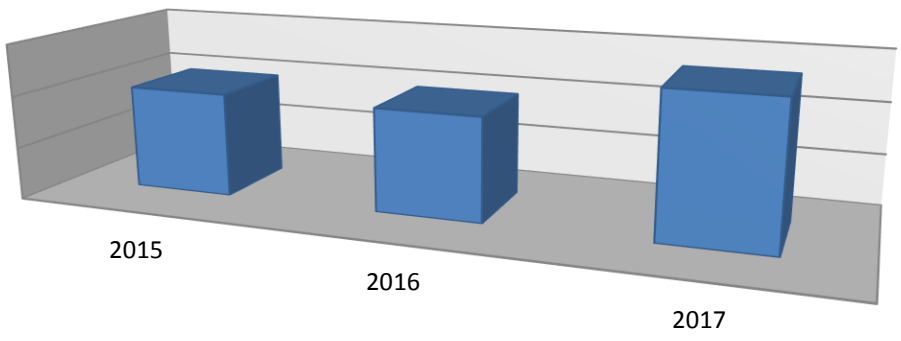
Ο τελευταίος αριθμοδείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας είναι ο εμπορικός κύκλος, ο οποίος υπολογίζεται αν αφαιρέσεις από τον λειτουργικό κύκλο την διάρκεια των προμηθευτών. Αν το αποτέλεσμα του εμπορικού κύκλου είναι θετικό, το διάστημα που θα βρούμε αντιπροσωπεύει την μέση χρονική περίοδο, οπού η εταιρία έχει ανάγκη χρηματοδότησης της λειτουργία της, έτσι ώστε να εξοφλήσει τις εμπορικές της υποχρεώσεις. Ενώ αν το διάστημα είναι αρνητικό, τότε η επιχείρηση δεν έχει ανάγκη χρηματοδότησης, καθώς το διάστημα που θα βρούμε μας δείχνει πόσες ημέρες παραμένουν τα διαθέσιμα στην εταιρία, ώστε να επενδυθούν σε άλλες δραστηριότητες.

Την χρονική περίοδο 2015-2017 τα αποτελέσματα του εμπορικού κύκλου της Hertz AutoHellas A.T.E.E είναι (-99,66)-(-100,10)-(-75,74) ημέρες περίπου αντίστοιχα για την κάθε χρήση. Όσο λιγότερες είναι οι μέρες του εμπορικού κύκλου ή ακόμα και αρνητικές, τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση.

Παρατηρούμε ότι και τις τρείς περιόδους η Hertz AutoHellas A.T.E.E παρουσίαζε αρνητικό εμπορικό κύκλο, γεγονός το οποίο οφείλεται τόσο στην διοίκηση όσο και στο εμπορικό τμήμα της εταιρίας, η οποία καταφέρνει και εισπράττει τις εμπορικές απαιτήσεις σε ένα μήνα περίπου και εξοφλεί τις εμπορικές της υποχρεώσεις σε τέσσερεις μήνες περίπου. Αποτελέσματα τα οποία, είναι πολύ σημαντικά τόσο για την ρευστότητα της εταιρίας όσο και για την βιωσιμότητα και για την ασφάλεια που παρέχει τόσο στους εντός όσο και στους εκτός της επιχείρησης.

3.3. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

3.3.1. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων



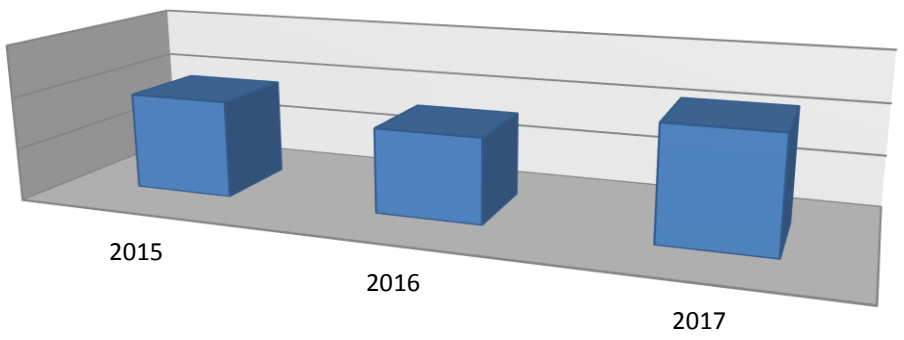
	2015	2016	2017
HERTZ AUTO HELLAS A.T.E.E.	9,99%	9,88%	13,59%

Η τρίτη κατηγορία που επιλέξαμε να αναλύσουμε είναι της αποδοτικότητας, έτσι ώστε να δούμε πόσο αποδοτικά χρησιμοποιούνται τα κεφάλαια της εταιρίας και οι πωλήσεις της, ώστε να επιτευχθεί το μόνιμο κέρδος. Για αρχή, θα εξετάσουμε τον αριθμοδείκτη της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων, ο οποίος αφορά κυρίως την ιδιοκτησία της επιχείρησης, καθώς υπολογίζει την απόδοση των κεφαλαίων που έχουν επενδυθεί.

Την περίοδο 2015-2017, το ποσοστό της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων της Hertz AutoHellas A.T.E.E είναι 9,99% - 9,88% - 13,59% αντίστοιχα για την κάθε περίοδο. Όσο υψηλότερο είναι το ποσοστό του δείκτη αυτού, τόσο μεγαλύτερη είναι και η απόδοση των μετόχων.

Το 2017, ο δείκτης παρουσιάζει μια σοβαρή βελτίωση, το οποίο οφείλεται κυρίως στην αύξηση των καθαρών κερδών της εταιρίας με αποτέλεσμα για κάθε 100 ευρώ ιδίων κεφαλαίων που έχουν επενδύσει οι μέτοχοι να της απομένουν ως καθαρά κέρδη τα 13,59 ευρώ. Είναι σημαντικό ότι και τις τρείς περιόδους η εταιρία παρουσίαζε κέρδη τα οποία κιόλας τα αύξησε σημαντικά το 2017 κατά 45% περίπου.

3.3.2. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων



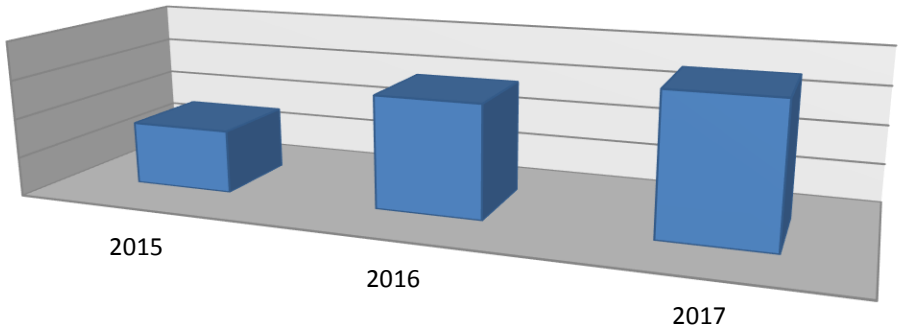
	2015	2016	2017
HERTZ AUTO HELLAS A.T.E.E.	3,75%	3,24%	4,30%

Στην συνέχεια, ο επόμενος δείκτης που επιλέξαμε να αναλύσουμε είναι ο δείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων. Με τον αριθμοδείκτη αυτό θα δούμε πόσο αποδοτικά χρησιμοποιούνται τα συνολικά κεφάλαια της οντότητας, ώστε να επιτευχθεί ο στόχος της εταιρίας που δεν είναι άλλος από μεγιστοποίηση του κέρδους.

Την τριετία 2015-2017, τα καθαρά κέρδη της Hertz AutoHellas A.T.E.E απέδιδαν 3,75% - 3,24% - 4,3% επί των συνολικών κεφαλαίων της. Όσο υψηλότερο είναι το ποσοστό, τόσο μεγαλύτερη είναι και η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων της εταιρίας.

Το 2017, το ποσοστό βελτιώθηκε σε σχέση με τις προηγούμενες δύο περιόδους, αλλά παρόλα αυτά, παραμένει σε χαμηλό επίπεδο σε σχέση με το αντίστοιχο της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων. Αυτό οφείλεται στο γεγονός οτι το συνολικό κεφάλαιο της εταιρίας είναι τριπλάσιο των ιδίων κεφαλαίων με αποτέλεσμα να μην είναι το ίδιο αποδοτικό, καθώς η Hertz AutoHellas A.T.E.E έχει πολλά ξένα κεφάλαια, το οποίο θα το δούμε στην συνέχεια όταν υπολογίσουμε την μόχλευση της εταιρίας. Με βάσει τα παραπάνω αποτελέσματα και σε συνδυασμό με την βιβλιογραφία, όταν μια επιχείρηση έχει υψηλή αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων και στην συνέχεια παρουσιάζει χαμηλή αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων αυτό σημαίνει ότι τα συνολικά κεφάλαια είναι πολύ μεγαλύτερα από τα ίδια κεφάλαια και αυτό έχει σαν αποτέλεσμα η εταιρία να στηρίζεται στα ξένα κεφάλαια όπως στην περίπτωση της Hertz AutoHellas A.T.E.E.

3.3.3. Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

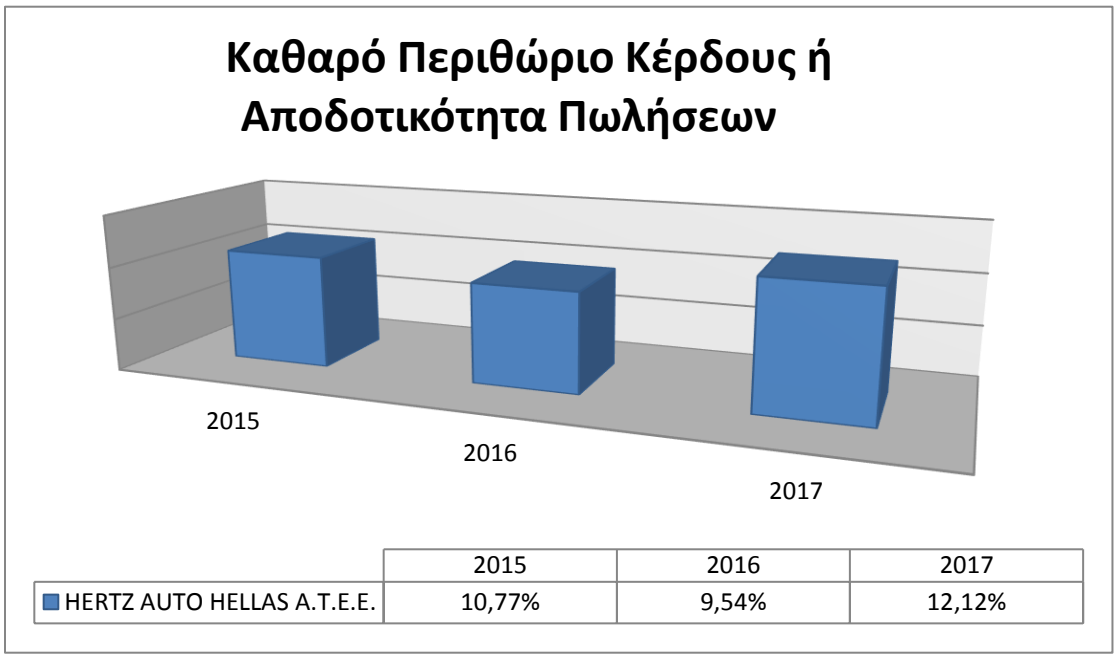


	2015	2016	2017
HERTZ AUTO HELLAS A.T.E.E.	23,24%	25,75%	27,06%

Επόμενος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας είναι το μικτό περιθώριο κέρδους. Με τον αριθμοδείκτη αυτό, θα δούμε τι ποσοστό των πωλήσεων απομένουν στην εταιρία ως μεικτό κέρδος.

Την τριετία 2015-2017, το ποσοστό του μικτού περιθωρίου κέρδους της Hertz AutoHellas A.T.E.E είναι 23,24% - 25,75% - 27,06% αντίστοιχα για την κάθε περίοδο. Παρατηρούμε ότι, χρήση με την χρήση υπάρχει μια μικρή βελτίωση του ποσοστού χωρίς βέβαια να υπάρχει μεγάλη διακύμανση, το οποίο οφείλεται στην πολιτική των πωλήσεων που ακολουθεί η εταιρία. Το 2017, για κάθε 100 ευρώ πωλήσεων, απομένουν στην εταιρία 27,06 ευρώ ως μικτό κέρδος. Όσο μεγαλύτερο το ποσοστό του μικτού κέρδους, τόσο το καλύτερο για μια οντότητα καθώς θα μπορεί να καλύψει με ασφάλεια τα λειτουργικά της έξοδα όσο και τα χρηματοοικονομικά της, δηλαδή οι χρεωστικοί της τόκοι.

3.3.4. Καθαρό Περιθώριο Κέρδους ή Αποδοτικότητα Πωλήσεων



Ο τελευταίος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας είναι το καθαρό περιθώριο κέρδους ή αλλιώς της αποδοτικότητας των πωλήσεων. Με τον δείκτη αυτόν, θα δούμε τι ποσοστό των πωλήσεων απομένουν ως καθαρό κέρδος, δηλαδή μετά την αφαίρεση των λειτουργικών και χρηματοοικονομικών εξόδων καθώς και την φορολόγηση των κερδών.

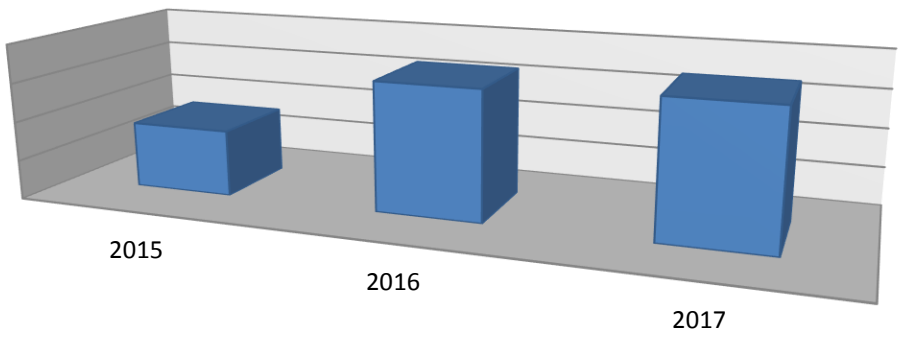
Την περίοδο 2015-2017, το ποσοστό του καθαρού περιθωρίου κέρδους της Hertz AutoHellas A.T.E.E είναι 10,77% - 9,54% -12,12% αντίστοιχα για την κάθε χρονιά. Η Hertz AutoHellas A.T.E.E είναι μία εταιρία, η οποία όχι μόνο παρουσιάζει και τις τρείς περιόδους κέρδη, αλλά και το 2017 τα αυξάνει σε σημαντικό βαθμό, περίπου 45%.

Το 2017, το καθαρό περιθώριο κέρδους έχει μειωθεί κατά 15% σε σχέση με το μικτό περιθώριο κέρδους και αυτό οφείλεται στα σημαντικά λειτουργικά και χρηματοοικονομικά έξοδα της εταιρίας. Παρόλα αυτά, το ποσοστό που απομένει ως καθαρό κέρδος στους μετόχους της εταιρίας είναι αρκετά καλό ποσοστό, γιατί για κάθε 100 ευρώ των πωλήσεων τους, τους απομένουν ως καθαρά κέρδη τα 12,12 ευρώ.

Κλείνοντας την κατηγορία της αποδοτικότητας σε μια περίοδο ύφεσης είναι σημαντικό να αναφέρουμε οτι η Hertz AutoHellas A.T.E.E ήταν κερδοφόρα και τις τρείς περιόδους, καθώς επίσης, το 2017 καταφέρνει να αυξήσει σημαντικά τα καθαρά της κέρδη και όλο αυτό οφείλεται στο πόσο αποδοτικά χρησιμοποιήθηκαν τα κεφάλαια της εταιρίας για να αυξηθούν τα ακαθάριστα έξοδα τους (κύκλος εργασιών) και κατά συνέπεια να αυξηθούν και τα καθαρά τους κέρδη.

3.4. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας

3.4.1. Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια



	2015	2016	2017
HERTZ AUTO HELLAS A.T.E.E.	66,70%	68,30%	68,44%

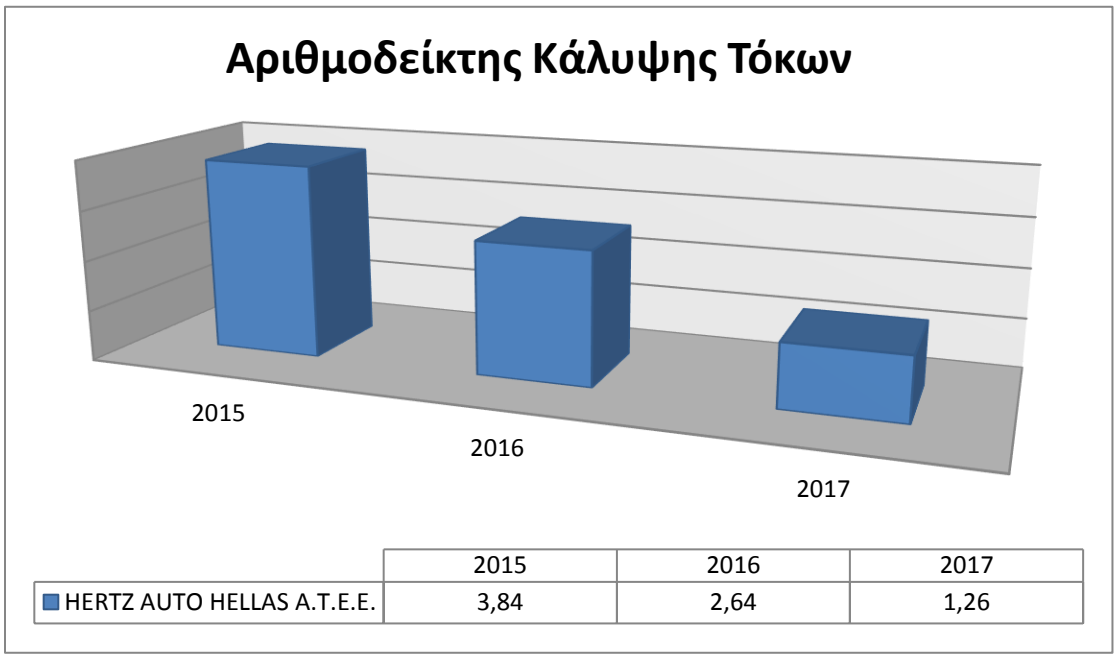
Η τελευταία κατηγορία αριθμοδεικτών που επιλέξαμε να αναλύσουμε στην παρούσα πτυχιακή εργασία είναι της διαρθρώσεως των κεφαλαίων και της βιωσιμότητας της Hertz AutoHellas A.T.E.E, μια από τις σημαντικότερες κατηγορίες αριθμοδεικτών. Ο πρώτος δείκτης είναι των ξένων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια. Με την βοήθεια των αριθμοδεικτών αυτών θα δούμε τι ποσοστό είναι τα ξένα κεφάλαια (μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) σε σχέση με τα συνολικά της, δηλαδή το σύνολο του ενεργητικού και του παθητικού.

Την περίοδο 2015-2017, το ποσοστό κεφαλαίων της Hertz AutoHellas A.T.E.E είναι 66,7% - 68,3% - 68,44% αντίστοιχα για την κάθε περίοδο. Όσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό του αριθμοδείκτη, τόσο περισσότερα είναι και τα ξένα κεφάλαια της εταιρίας, το οποίο θεωρείται αρνητικό για την βιωσιμότητα της, μακροπρόθεσμα σε περίπτωση μη επίτευξης των στόχων της.

Παρατηρούμε οτι η Hertz AutoHellas A.T.E.E στηρίζεται σε σημαντικό βαθμό στα ξένα κεφάλαια. Τα αποτελέσματα του δείκτη παρουσιάζουν μια σταθερότητα, το οποίο σημαίνει ότι η διοίκηση έχει επιλέξει ως πολιτική, η εταιρία να στηρίζεται σε αυτό το ποσοστό, περίπου στα ξένα της κεφάλαια. Όσο υψηλότερο είναι το ποσοστό, τόσο μεγαλύτερη είναι η αβεβαιότητα που παρέχει η οντότητα τόσο στους εντός της επιχείρησης αλλά κυρίως στους πιστωτές της, καθώς σε περίπτωση μη επίτευξης των αναμενόμενων πωλήσεων των κερδών

κινδυνεύει με χρεοκοπία, καθώς δεν θα μπορεί να ανταποκριθεί στην κάλυψη των χρηματοοικονομικών εξόδων της και των δανειακών υποχρεώσεων της.

3.4.2. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων

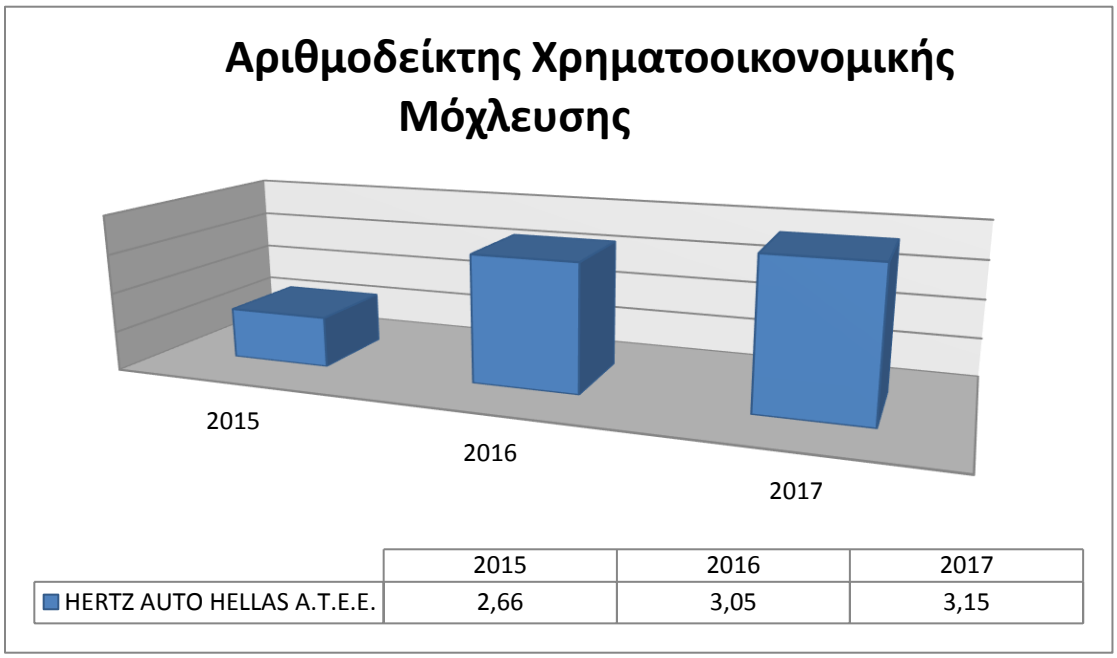


Ο δεύτερος αριθμοδείκτης που επιλέξαμε να αναλύσουμε από την κατηγορία αυτή είναι ο δείκτης κάλυψης τόκων, ο οποίος εξετάζει κυρίως την βιωσιμότητα της εταιρίας. Με τον δείκτη κάλυψης τόκων θα δούμε πόσες φορές μέσα σε μία περίοδο η επιχείρηση μπορεί να καλύψει τους χρεωστικούς της τόκους, με τα κέρδη προ φόρων και τόκων της.

Την τριετία 2015-2017, η Hertz AutoHellas A.T.E.E με τα κέρδη προ φόρων και τόκων της καλύπτει 3,84 -2,64 -1,26 φορές τους χρεωστικούς της τόκους αντίστοιχα με την κάθε χρέωση. Όσες περισσότερες είναι οι φορές που καλύπτονται οι χρεωστικοί τόκοι, τόσο το καλύτερο για την βιωσιμότητα μιας εταιρίας, αλλά και για τους πιστωτές της που την έχουν χρηματοδοτήσει, καθώς τους παρέχεται η απαραίτητη ασφάλεια.

Παρατηρούμε οτι χρήση με την χρήση υπάρχει σημαντική μείωση στα αποτελέσματα του δείκτη, αλλά παρόλα αυτά και τις τρείς περιόδους μπορεί και καλύπτει πλήρως τους χρεωστικούς της τόκους. Η μείωση αυτή οφείλεται στην αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων λόγω των δανείων που έλαβε η εταιρία και όχι στην μείωση των καθαρών κερδών της, τα οποία και παρουσιάζουν σημαντική αύξηση. Η μείωση αυτή θα επηρέαζε σημαντικά την απόφαση της τράπεζας για να εκδώσει νέο δάνειο στην εταιρία, καθώς θα υπάρχει ο κίνδυνος να μην μπορούν να εξοφληθούν πλήρως την επόμενη χρονιά οι χρεωστικοί τόκοι από τα κέρδη προ φόρων και τόκων της Hertz AutoHellas A.T.E.E.

3.4.3. Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης



	2015	2016	2017
HERTZ AUTO HELLAS A.T.E.E.	2,66	3,05	3,15

Ο τελευταίος αριθμοδείκτης που επιλέξαμε να αναλύσουμε στην παρούσα πτυχιακή εργασία είναι της χρηματοοικονομικής μόχλευσης, ίσως ο πιο διαδεδομένος δείκτης της βιβλιογραφίας, καθώς είναι σημαντικός γιατί εξετάζει και την βιωσιμότητα, αλλά και την αποδοτικότητα μιας εταιρίας. Με την χρηματοοικονομική μόχλευση θα δούμε πόσες φορές το ενεργητικό είναι μεγαλύτερο των ιδίων κεφαλαίων.

Την περίοδο 2015-2017, τα αποτελέσματα της χρηματοοικονομικής μόχλευσης για την Hertz AutoHellas A.T.E.E είναι 2,66 - 3,05 - 3,15 φορές αντίστοιχα για την κάθε χρήση. Όσο μεγαλύτερη χρηματοοικονομική μόχλευση παρουσιάζει μια εταιρία, τόσο μεγαλύτερος κίνδυνος για χρεοκοπία υπάρχει, αλλά και ταυτόχρονα σε περίπτωση επίτευξης των στόχων της, δηλαδή αναμενόμενου τζίρου και καθαρών εσόδων, τόσο μεγαλύτερη αποδοτικότητα έχουν και τα ίδια της κεφάλαια.

Παρατηρούμε ότι, υπάρχει μια αύξηση στο αποτέλεσμα της μόχλευσης, το οποίο μας δείχνει ότι σε κάθε χρήση η επιχείρηση αυξάνει τα ξένα της κεφάλαια. Με αποτέλεσμα, το 2017, το σύνολο του ενεργητικού να είναι υπερδιπλάσιο των ίδιων κεφαλαίων και αυτό, όπως αναφέρουμε, μπορεί να θεωρηθεί αρνητικό για την εταιρία, καθώς μπορεί να κινδυνεύσει με χρεοκοπία αν δεν επιτευχθούν οι αναμενόμενοι στόχοι της. Στην περίπτωση της Hertz AutoHellas A.T.E.E., όπου είναι μια κερδοφόρα εταιρία και κάθε χρόνο αυξάνει τα κέρδη της, έχει ως αποτέλεσμα η υψηλή μόχλευση να λειτουργεί αποδοτικά, το οποίο και αποτυπώνεται στον αριθμοδείκτη της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων, οπού το 2017 παρουσιάζει σημαντική αύξηση φτάνοντας στο ποσοστό του 13,59%.

Κλείνοντας, καταλήγουμε στο συμπέρασμα οτι η υψηλή μόχλευση της Hertz AutoHellas A.T.E.E λειτουργεί αποδοτικά για την εταιρία καθώς είναι κερδοφόρα και τις τρείς περιόδους.

4° ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η παρούσα πτυχιακή εργασία έχει ως αντικείμενο την χρηματοοικονομική ανάλυση της Hertz AutoHellas A.T.E.E. με την χρήση αριθμοδεικτών για το 2015-2017. Επιλέξαμε την τελευταία τριετία γιατί υπάρχει μια εκτεταμένη χρονική περίοδος, ώστε τα αποτελέσματα που θα προκύψουν να μας οδηγήσουν σε ουσιώδη συμπεράσματα σχετικά με την οικονομική πορεία της οντότητας την τριετία αυτή.

Για αρχή επιλέξαμε να εξετάσουμε την ρευστότητα της Hertz AutoHellas A.T.E.E., όπου είναι μια εταιρία, η οποία δεν χαρακτηρίζεται για την ρευστότητα της, καθώς καμία περίοδος από τις τρεις που αναλύσαμε δεν μπορεί να καλύψει πλήρως τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Επίσης, παρατηρούμαι την σημαντική μείωση της ρευστότητας σε βάθος τριετίας, η οποία οφείλεται στην λήψη βραχυχρόνιων δανείων που είχε σαν αποτέλεσμα την αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 80 εκατομμύρια ευρώ, το 2017. Η Hertz AutoHellas A.T.E.E., είναι μια εταιρία που δεν έχει υψηλό αριθμό αποθεμάτων και γι’ αυτό το λόγο δεν υπάρχει ουσιαστική διαφορά μεταξύ της γενικής και άμεσης ρευστότητας, καθώς είναι μια εταιρία παροχής υπηρεσιών. ενώ αν δούμε και την ταμειακή της ρευστότητα, το 2017, μπορεί να καλύψει μόλις το 12% των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της, καταλήγοντας στο συμπέρασμα ότι είναι μια εταιρία με πολύ χαμηλή ρευστότητα, η οποία δεν μπορεί να παρέχει την απαραίτητα ασφάλεια στους πιστωτές της.

Η επόμενη κατηγορία αριθμοδεικτών είναι της κυκλοφοριακής ταχύτητας ή δραστηριότητας, η οποία έχει ως αντικείμενο την ταχύτητα με την οποία εισπράττονται οι εμπορικές απαιτήσεις της οντότητας, εξοφλούνται οι εμπορικές υποχρεώσεις της και πωλούνται τα αποθέματα της. Η Hertz AutoHellas A.T.E.E., ως μια εταιρία παροχής υπηρεσιών, αυτό που την ενδιαφέρει από την κατηγόρια αυτή, είναι να εισπράττει γρήγορα τις απαιτήσεις και να εξοφλεί με μεγαλύτερη καθυστέρηση τις υποχρεώσεις της. Παρατηρούμαι ότι τις απαιτήσεις από τους πελάτες της, τις εισπράττει σε ένα μήνα περίπου, ενώ τις υποχρεώσεις από τους προμηθευτές της, τις τακτοποιεί σε τέσσερις με πέντε μήνες περίπου. Με βάσει αυτά τα αποτελέσματα, θα έπρεπε να παρουσιάζει μια υψηλή ρευστότητα, άλλα λόγω των επενδύσεων που έχει κάνει στον πάγιο εξοπλισμό της και την αποπληρωμή των δανείων της έχει τόσο χαμηλή ρευστότητα. Επομένως, Hertz AutoHellas A.T.E.E., ακολουθεί μια ορθή πολιτική εισπράξεων – πληρωμών που είναι σημαντική τόσο για την βιωσιμότητα της, όσο και για την μεγιστοποίηση της στον κλάδο της μίσθωσης αυτοκινήτων.

Στην συνέχεια, εξετάσαμε το πόσο αποδοτικά εκμεταλλεύεται η Hertz AutoHellas A.T.E.E., τόσο τα κεφάλαια της, όσο και τις πωλήσεις υπηρεσιών, ώστε να πετύχει τους στόχους που έχει θέσει η διοίκηση που δεν είναι άλλος από την μεγιστοποίηση του κέρδους και την απόκτηση μεγαλύτερου μεριδίου της αγοράς. Τις τρεις περιόδους που αναλύσαμε, η εταιρία είχε κέρδη τα οποία το 2017 αυξήθηκαν κατά 50% περισσότερο, το οποίο μας δείχνει οτι εκμεταλλεύεται αποδοτικά τόσο τα ίδια της όσο και τα συνολικά της κεφάλαια. Μεταξύ της αποδοτικότητας ιδίων και συνολικών κεφαλαίων υπάρχει μεγάλη διαφορά, καθώς η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι τριπλάσια σχεδόν της αποδοτικότητας των συνολικών κεφαλαίων και αυτό οφείλεται στην υψηλή μόχλευση που έχει η εταιρία καθώς στηρίζεται κυρίως στα ξένα της κεφάλαια. Σχετικά με την αποδοτικότητα των πωλήσεων ή αλλιώς καθαρό περιθώριο κέρδους, το 2017, για κάθε 100 ευρώ πωλήσεων απομένουν στην εταιρία ως καθαρό κέρδος τα 12,12 ευρώ, ενώ το μικτό της κέρδος, την ίδια περίοδο, για κάθε 100 ευρώ πωλήσεων είναι 27,06 ευρώ Επομένως, είναι μια κερδοφόρα εταιρία, η οποία εκμεταλλεύεται αποδοτικά τα κεφάλαια της και αυτό έχει σαν αποτέλεσμα να απομένει ένα καλό ποσοστό κέρδους στους μετόχους της.

Η τελευταία κατηγορία αριθμοδεικτών εξετάζει την διάρθρωση των κεφαλαίων της εταιρίας όσο και την βιωσιμότητα της. Η Hertz AutoHellas A.T.E.E. είναι μια οντότητα η οποία στηρίζεται στα ξένα ή δανεικά της κεφάλαια σε ποσοστό 70% και αυτό έχει ως συνέπεια την υψηλή της χρηματοοικονομική μόχλευση. Αλλά, επειδή είναι μια εταιρία που πετυχαίνει τους στόχους της και κατά συνέπεια έχει υψηλά κέρδη δεν κινδυνεύει με χρεοκοπία, λόγω της υψηλής της μόχλευσης, καθώς εκμεταλλεύεται αποδοτικά τα ίδια της κεφάλαια και εξοφλεί πλήρως τις δανειακές τις υποχρεώσεις, το οποίο φαίνεται από τον δείκτη κάλυψης τον τόκων, όπου και τις τρεις περιόδους εξοφλεί πλήρως τους χρεωστικούς της τόκους. Με βάσει τα παραπάνω, προκύπτει το συμπέρασμα ότι είναι μια εταιρία που στηρίζεται στα ξένα της κεφάλαια και όσο πετυχαίνει τους στόχους της δεν κινδυνεύει με χρεοκοπία.

Εν κατακλείδι, το γενικό συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι η Hertz AutoHellas A.T.E.E. δεν χαρακτηρίζεται από την ρευστότητα, ακολουθεί σωστή πολιτική εισπράξεων – πληρωμών, στηρίζεται σε σημαντικό βαθμό στα ξένα της κεφάλαια, αλλά λόγω της υψηλής κερδοφορίας και αποδοτικότητας της, είναι βιώσιμη εταιρία.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα

Νιάρχος Ν. Α. (2004).Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλης Αθ. Αθήνα

Γκίκας Δ. Χ. (2002), Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ. Αθήνα.

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

www.hertz.gr

ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑΤΑ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ HERTZ AUTOHELLAS A.T.E.E. ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2015- 2017

AUTOHELLAS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (HERTZ)
ΑΡΙΘΜΟΣ Γ.Ε.ΜΗ: 250501000 - ΑΡ.Μ.Α.Ε. 851/06/Β/86/43
Βλαταιώτη 31, Κηφισιά
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΕΣ ΧΡΗΣΗΣ
από 01η Ιανουαρίου 2015 έως 31 Δεκεμβρίου 2015
(δημοσιευμένα βάσει του κ.ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά Δ.Λ.Π.)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις παρέχουν σε μία γενική περίληψη για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της AUTOHELLAS A.T.E.E. Συνιστάται επομένως στον αναγνώστη , πριν προβεί σε οποιονδήποτε είδους επενδυτική απόφαση ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση Διαδικτύου της AUTOHELLAS ATEE (www.hertz.gr), όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγκτου νόμιμου ελεγκτή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ:

Αρμόδιο Υπουργείο-Νομοθεσία:		**Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:**
Διεύθυνση Διαδικτύου:	Υπουργείο Ανάπτυξης	Θεόδωρος Βασιλάκης, Πρόεδρος, Εκτελεστικό Μέλος
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων:	www.hertz.gr	Ευτύχιος Βασιλάκης, Αντιπρόεδρος, Δ/ντων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος
Ορκωτός λογιστής:	24 Μαρτίου 2016	Εμμανουήλ Βασιλάκης, Εκτελεστικό Μέλος
Ελεγκτική εταιρεία:	Δημήτριος Σαμαράς (Α.Μ. 34161)	Δημήτριος Μαγγίνας, Εκτελεστικό Μέλος
Τόπος έκθεσης ελέγκτου ελεγκτών:	ECOVIS HELLAS AE. (ΑΜ 155)	Γεωργιάδη Παλικάνου, Εκτελεστικό Μέλος
	Με σύμφωνη γνώμη	Αντωνία Δημητριοπούλου, Εκτελεστικό Μέλος
		Γεώργιος Βασιλάκης, Μη εκτελεστικό Μέλος
		Στέφανος Φλέγγας, Ανεξάρτητο Μη εκτελεστικό Μέλος
		Στέφανος Κουκάλης, Ανεξάρτητο Μη εκτελεστικό Μέλος

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε €

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2015	**31/12/2014**	**31/12/2015**	**31/12/2014**
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	321,620,062.44	262,277,135.53	247,732,402.75	205,414,812.46
Επενδύσεις σε ακίνητα	46,559,687.53	20,544,668.36	39,927,507.01	23,959,415.18
Άϋλα περιουσιακά στοιχεία	333,305.83	795,323.19	284,562.41	213,617.90
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	68,472,440.50	66,390,450.33	85,577,855.04	81,656,814.44
Αποθέματα	12,045,842.09	1,191,969.07	7,111,418.92	457,706.25
Απαιτήσεις από πελάτες	24,300,571.58	19,258,180.54	18,884,011.33	15,350,304.81
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	44,677,448.91	33,541,843.62	38,051,806.34	28,062,495.71
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**518,009,358.88**	**403,999,570.64**	**457,569,563.80**	**355,115,166.75**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό Κεφάλαιο	3,908,400.00	3,890,400.00	3,908,400.00	3,890,400.00
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	182,412,596.43	174,883,536.48	150,841,707.24	146,318,002.83
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	186,320,996.43	178,773,936.48	154,750,107.24	150,208,402.83
Δικαιώματα Μειοψηφίας (β)	0.00	0.00	0.00	0.00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (γ)=(α)+(β)	**186,320,996.43**	**178,773,936.48**	**154,750,107.24**	**150,208,402.83**
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	201,062,922.30	133,100,267.91	191,518,154.51	125,329,243.27
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	30,715,008.36	26,761,087.33	29,534,114.05	25,468,885.53
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	36,264,683.79	24,725,766.72	27,000,000.00	16,250,000.00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	63,645,748.00	40,638,512.20	54,767,188.00	37,858,635.12
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	331,688,362.45	225,225,634.16	302,819,456.56	204,906,763.92
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)	**518,009,358.88**	**403,999,570.64**	**457,569,563.80**	**355,115,166.75**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

(ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015)

Ποσά εκφρασμένα σε €

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01-31.12.2015	**01.01-31.12.2014**	**01.01-31.12.2015**	**01.01-31.12.2014**
Κύκλος εργασιών	182,893,126.12	161,119,296.51	141,239,691.24	126,163,957.37
Μικτά Κέρδη	50,501,624.47	45,400,299.29	32,836,942.27	29,740,552.38
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	33,511,134.74	29,948,275.57	24,857,549.78	22,100,947.34
Κέρδη προ φόρων	27,559,957.22	20,791,514.59	24,032,367.43	13,197,709.04
Κέρδη μετά από φόρους (Α)	18,633,517.76	16,115,555.75	15,222,208.17	10,040,542.98
- Ιδιοκτήτες μητρικής	18,633,517.76	16,115,555.75	0.00	0.00
- Δικαιώματα μειοψηφίας	0.00	0.00	0.00	0.00
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	-2,047,755.01	11,244,043.90	-1,641,800.96	11,510,901.00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	16,585,762.75	27,359,599.65	13,580,407.21	21,551,443.98
- Ιδιοκτήτες μητρικής	16,585,762.75	27,359,599.65	0.00	0.00
- Δικαιώματα μειοψηφίας	0.00	0.00	0.00	0.00
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά	1.5328	1.3319	1.2522	0.8298
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή	—	—	0.85	0.80
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	88,111,303.36	81,052,287.96	64,952,762.00	60,491,841.48

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 01.01-31.12.2015

Ποσά εκφρασμένα σε €

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2015	**31/12/2014**	**31/12/2015**	**31/12/2014**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01.01.2015 και 01.01.2014 αντίστοιχα)	178,773,936.48	151,104,264.33	150,208,402.83	128,343,833.85
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	16,585,762.75	27,359,599.65	13,580,407.21	21,551,443.98
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0.00	-3,052.50	0.00	0.00
Απόκτηση εταιρειών	641,250.00	313,125.00	641,250.00	313,125.00
Διανεμηθέντα μερίσματα	-9,679,952.80	0.00	-9,679,952.80	0.00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31.12.2015 και 31.12.2014 αντίστοιχα)	**186,320,996.43**	**178,773,936.48**	**154,750,107.24**	**150,208,402.83**

Κηφισιά, 24 Μαρτίου 2016

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΕΥΤ. ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ ΑΔΤ ΑΚ 031549	ΕΥΤΥΧΙΟΣ ΘΕΟΔ.ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ ΑΔΤ Χ 679379	ΑΝΤΩΝΙΑ ΙΩΑΝ. ΔΗΜΗΤΡΑΚΟΠΟΥΛΟΥ ΑΔΤ ΑΒ 348453	ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΦΩΤ. ΣΙΑΜΠΑΝΗΣ ΑΔΤ Φ 093095 ΑΜ Λδείας Ο.Ε.Ε. 12816/Α΄Τάξης

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

(ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015)

Ποσά εκφρασμένα σε €

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01-31.12.2015	**01.01-31.12.2014**	**01.01-31.12.2015**	**01.01-31.12.2014**
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη περιόδου (προ φόρων)	27,559,957.22	20,791,514.59	24,032,367.43	13,197,709.04
Πλέον/μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	54,600,168.62	51,104,012.39	40,125,212.22	38,390,894.14
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	-15,464,541.24	-8,622,605.24	-16,155,411.03	-4,784,593.38
Προβλέψεις	880,000.00	200,000.00	880,000.00	200,000.00
Συναλλαγματικές διαφορές	4,651.12	0.00	0.00	0.00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	9,037,316.82	8,866,877.83	7,831,013.25	7,897,901.36
Μερίδιο αποτελέσματος σε συγγενείς εταιρείες	1,106,132.60	866,511.78	0.00	0.00
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	-2,171,410.03	288,732.81	1,999,745.04	1,108.73
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	663,140.67	-2,586,418.49	-1,080,149.81	-282,846.05
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	-3,933,470.69	11,799,568.94	-7,945,203.87	10,538,109.30
Αγορές αυτοκινήτων	-104,597,992.23	-107,500,268.95	-80,796,919.21	-86,305,030.91
Πωλήσεις αυτοκινήτων	36,065,429.56	29,331,921.70	30,467,038.37	24,134,750.21
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-8,112,165.11	-14,233,083.88	-6,801,897.68	-13,076,925.18
Καταβεβλημένοι φόροι	-8,965,723.19	-9,788,658.83	-7,608,378.43	-8,992,055.68
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	**-13,328,505.88**	**-19,481,895.35**	**-15,052,583.72**	**-19,080,978.42**
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-6,742,797.74	-7,118,097.83	-7,515,547.74	-9,118,097.83
Αγορά ακινήτων προς επένδυση	-577,512.12	-341,379.33	-577,512.12	-341,379.33
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-3,102,929.45	-3,353,494.99	-1,938,750.73	-3,211,740.25
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων παγίων	1,835,288.88	1,347,713.66	1,795,648.73	1,348,922.70
Πώληση θυγατρικών, συγγενών και λοιπών επενδύσεων	0.00	3,248,012.33	1,813,559.00	4,348,012.33
Τόκοι εισπρακτέοι	618,005.51	1,401,861.92	514,041.65	1,214,679.69
Επιστροφή κεφαλαίου επενδύσεων/Μερίσματα εισπρακτέα	5,787,521.60	8,198,088.00	6,787,521.60	9,198,088.00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	**-2,182,423.32**	**3,382,703.76**	**878,960.39**	**3,438,485.31**
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	194,658,998.67	1,661,859.42	186,241,850.00	0.00
Μερίσματα πληρωθέντα	-9,679,952.80	0.00	-9,679,952.80	0.00
Εξοφλήσεις δανείων	-164,254,031.33	-34,802,432.80	-157,977,909.91	-32,500,000.00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	**20,725,014.54**	**-33,140,573.38**	**18,583,987.29**	**-32,500,000.00**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	**5,214,085.34**	**-49,239,764.97**	**4,410,363.96**	**-48,142,493.11**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	**15,160,387.89**	**64,389,954.78**	**11,067,567.83**	**59,199,862.86**
Ταμειακά διαθέσιμα από απόκτηση εταιρειών	**1,757,046.29**	**10,198.08**	**1,757,046.29**	**10,198.08**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	**22,131,519.52**	**15,160,387.89**	**17,234,978.08**	**11,067,567.83**

Πρόσθετα Στοιχεία και Πληροφορίες

1. Οι εταιρείες του Ομίλου με τις αντίστοιχες διευθύνσεις τους, τα ποσοστά συμμετοχής και την μέθοδο ενοποίησης στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στη Σημείωση 2 των Οικονομικών Καταστάσεων.
   Δεν υφίστανν εταιρείες οι οποίες δεν περιλαμβάνονται στην ενοποίηση.
   Με την από 20/03/2015 αποφασίσθηκε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας ΚΡΗΤΙΚΑ ΤΚΟΛΦΑΕ , το ποσοστό συμμετοχής της AUTOHELLAS ATEE από 14,885% ανέβηκε σε 30,148% και η ανεπίδοση κατόπιν Σπιγκτής ακυρώθηκε με την μέθοδο της καθαρής θέσης (αρχίζει γενομένης από το πρώτο τρίμηνο 2015) στις παρούσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις .
   Μετά και την τελευταία αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου βάσει της από 09/06/2015 απόφασης Γ.Σ. της εταιρείας ΚΡΗΤΙΚΑ ΤΚΟΛΦΑΕ, το ανωτέρω ποσοστό συμμετοχής ανέρχεται σε € 5.712.688,92 ποσοστό 42,492% (Σημείωση 9Ο ης Κατασταλόων).
2. Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις αναφέρονται στη Σημείωση 31 των Οικονομικών Καταστάσεων.
   Για τις ανέλεγκτες χρήσεις έχει διενεργηθεί σχετική πρόβλεψη ποσού € 200.538 για τον Όμιλο και την Εταιρεία.
   Δεν υπάρχουν ενδείξεις ή από διατμήσεις διαφοράς της Εταιρείας, καθώς και αποφάσεις διοικητικών ή δικαστικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της.
3. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στις 31.12.15 Όμιλου 771 άτομα,Εταιρείας 340 άτομα , στις 31.12.14 Όμιλου 542 άτομα,Εταιρείας 300 άτομα.
4. Στην Εταιρεία και στον Όμιλο δεν έγινε σημαντική «Λοιπές αρμόδιες» δος την 31.12.2015.
5. Ποσά εσόδων και εξόδων σωρευτικά από την έναρξη της τρέχουσας περιόδου και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων στην λήξη της τρέχουσας περιόδου που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα μέρη όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π.24 η ως εξής :

Ποσά σε €	**Όμιλος**	**Εταιρεία**
α) Έσοδα	11,610,406.93	23,372,303.65
β) Έξοδα	22,965,376.84	33,431,967.91
γ) Απαιτήσεις	457,797.53	2,796,357.56
δ) Υποχρεώσεις	261,624.15	79,587.23
ε) Συναλλαγές και αμοιβές διοικητικών στελεχών και μελών της διοίκησης	2,969,049.35	2,800,382.20
στ) Απαιτήσεις από διοικητικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0.00	0.00
ζ) Υποχρεώσεις προς τα διοικητικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0.00	0.00

6. Τα έσοδα των επενδύσεων για την περίοδο 01.01-31.12.2015 ήταν Όμιλου 696κευρ., Εταιρείας € 71,2κευρ.
7. Κατέχουν τα 57.559 ίδια μετοχές με αξία κτήσης € 256.131,46 και εύλογη αξία € 601.401,55(Σημ.30 Οικον.Καταστάσεων).
8. Τα λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους αναλύονται ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2015	**31/12/2014**	**31/12/2015**	**31/12/2014**
Λοιπά συνολικά εσοδήματα μετά από φόρους				
α) Μεταβλήματα στην κατάσταση αποτελεσμάτων				
Σαν/κές διαφ.από μετατροπή εφ.εξωτερικού				
Φόρος εισοδήματος				
β)Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία:				
Κέρδη περιόδου	-498,017.20	15,886,698.63	-498,017.20	15,886,698.63
Φόρος εισοδήματος	-1,095,302.15	-4,130,541.65	-1,095,302.15	-4,130,541.65
Μεταφορά στα αποτελέσματα				
β) Μη μεταβλήματα στην κατάσταση αποτελεσμάτων				
β)Αναπροσαρμογή ενσώματα/ύλων στοιχείων				
Αναπροσαρμογή ενσώματων/άυλων στοιχείων	-431,000.00	-215,500.00	0.00	0.00
Σχετιζόμενος φόρος	-168,041.05	0.00	-168,041.05	0.00
β2)Λοιπά συνολικά κέρδη καθ.ζημιές				
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου	188,931.02	-400,028.41	155,430.69	-331,427.00
Φόρος εισοδήματος	-44,325.67	104,215.33	-35,871.29	86,371.02
Λοιπά συνολικά εσοδήματα μετά από φόρους	**-2,047,759.05**	**11,244,043.90**	**-1,641,800.96**	**11,510,901.00**
Συγκεντρωτικά συνολικά εσοδήματα μετά από φόρους	**16,585,762.75**	**27,359,599.65**	**13,580,407.21**	**21,551,443.98**

9. Στις 28/02/2015, τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών «AUTOHELLAS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΣΤΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», «ΒΕΛΜΑΡ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και «ΤΕΧΝΟΚΑΡ ΑΒΕΕ» ανακοίνωσαν την έναρξη προπαρασκευαστικών ενεργειών για τη συγχώνευση με απορρόφηση των εταιρειών «ΒΕΛΜΑΡ ΑΒΕΕ» και «ΤΕΧΝΟΚΑΡ ΑΒΕΕ» από την εταιρεία «AUTOHELLAS ATEE». Με την από 29/06/2015 συνεδρίασή τους τα Διοικητικά Συμβούλια των ως άνω εταιρειών ενέκριναν: α) Την τροποποίηση των από 28/02/2015 αποφάσεών τους μόνο όσον αφορά στον τρόπο της ηλεκτρονικής ψηφοφορίας κατά τη Γενική Συνέλευση και ορισμό τελικά σε 30/04/2015 και β) την εκκίνηση των απαιτούμενων ενεργειών από τις Συνεταιρίσεις και τους ορισθέντες με την από 28/02/2015 ελεγκτές, ώστε οι Συνεταιρίσεις να συνάξουν ισολογισμό αποτίμησης, σχέδιο σύμβασης συγχώνευσης και σχέδιο γραπτή προς τους μετόχους έκθεση, καθώς και οι ελεγκτές τις σχετικές εκθέσεις. Λαμβανομένης υπόψιν της προαναφερθείσας σε νέου περιορισμένης ισολογιακού απογραφής. Οι Γενικές Συνελεύσεις των εταιρειών AUTOHELLAS ATEE, ΒΕΛΜΑΡ ΑΒΕΕ και ΤΕΧΝΟΚΑΡ ΑΒΕΕ, στις 15.09.2015, ενέκριναν τη συγχώνευση δι απορρόφησης της ΒΕΛΜΑΡ ΑΒΕΕ και ΤΕΧΝΟΚΑΡ ΑΒΕΕ από την AUTOHELLAS ATEE με βάση τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, του Ν.4172/2013 και των σχετικών διατάξεων του κανονισμού του Χ.Α. Στις 30/11/2015 με την υπ αριθμόν 122427 απόφαση του Υπουργείου Οικονομίας Ανάπτυξης και Τουρισμού εγκρίθηκε η διαδικασία συγχώνευσης δι απορρόφησης των ως άνω εταιρειών. (Σημείωση 2 των Οικονομικών Καταστάσεων).

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ HERTZ AUTOHELLAS A.T.E.E. ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2015- 2017

AUTOHELLAS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (HERTZ)

ΑΡΙΘΜΟΣ Γ.Ε.ΜΗ: 250501000 - ΑΡ.Μ.Α.Ε. 851/06/Β/86/43

Βιλτανιώτη 31, Κηφισιά

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ

από 01η Ιανουαρίου 2016 έως 31 Δεκεμβρίου 2016

(δημοσιευμένα βάσει του κ.ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά Δ.Λ.Π.)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις στοιχίσεων σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της AUTOHELLAS A.T.E.E. Συνιστώμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιοδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση Διαδικτύου της AUTOHELLAS ATEE (www.hertz.gr), όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς κ.α η έκθεση ελέγκτου νόμιμου ελεγκτή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ:

Αρμόδιο Υπηρεσία Νομαρχία:	Υπουργείο Ανάπτ/ξης
Διεύθυνση Διαδικτύου:	www.hertz.gr
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων:	17 Μαρτίου 2017
Ονομασία ελεγκτής λογιστής:	Δημήτριος Σαμαράς (Α.Μ. 34161)
Ελεγκτική εταιρεία:	ECOVIS HELLAS A.E. (ΑΜ 155)
Τύπος έκθεσης ελέγκτου ελεγκτών:	Με σύμφωνη γνώμη

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:

Θεόδωρος Βασιλάκης, Πρόεδρος, Εκτελεστικό Μέλος
Ευτύχιος Βασιλάκης, Αντιπρόεδρος, Δ/νων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος
Εμμανουήλ Βασιλάκης, Εκτελεστικό Μέλος
Δημήτριος Μαγγλάρας, Εκτελεστικό Μέλος
Γεωργαλλά Παλιούτσου, Εκτελεστικό Μέλος
Αντωνία Δημητρακοπούλου, Εκτελεστικό Μέλος
Γεώργιος Βασιλάκης, Μη εκτελεστικό Μέλος
Στέφανος Φλέγγας, Ανεξάρτητο Μη εκτελεστικό Μέλος
Στέφανος Κουσάλης, Ανεξάρτητο Μη εκτελεστικό Μέλος

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε €

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2016	**31/12/2015**	**31/12/2016**	**31/12/2015**
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	377.709.184,48	321.620.062,44	286.131.642,21	247.732.402,75
Επενδύσεις σε ακίνητα	44.882.058,25	46.559.687,53	58.249.877,73	59.927.507,01
Άϋλα περιουσιακά στοιχεία	545.312,10	333.305,83	487.121,63	284.562,41
Υπεραξία	1.312.539,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	64.753.734,39	68.472.440,50	86.841.195,59	85.577.855,04
Αποθέματα	13.914.519,17	12.045.842,09	5.175.198,68	7.111.418,92
Απαιτήσεις από πελάτες	28.205.646,45	24.300.571,58	23.563.671,59	18.884.011,33
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	39.463.418,72	44.677.448,91	31.837.233,22	38.051.806,34
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**570.786.412,56**	**518.009.358,88**	**492.285.940,65**	**457.569.563,80**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό Κεφάλαιο	3.908.400,00	3.908.400,00	3.908.400,00	3.908.400,00
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	191.839.001,05	182.412.596,43	152.956.418,71	150.841.707,24
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	195.747.401,05	186.320.996,43	156.864.818,71	154.750.107,24
Δικαιώματα Μειοψηφίας (β)	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (γ)=(α)+(β)	**195.747.401,05**	**186.320.996,43**	**156.864.818,71**	**154.750.107,24**
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	225.068.948,09	201.062.922,30	216.899.266,22	191.518.154,51
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	28.839.584,52	30.715.008,36	27.447.357,05	29.534.114,05
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	55.947.025,95	36.264.683,79	38.759.592,67	27.000.000,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	65.183.452,95	63.645.748,00	52.314.906,00	54.767.188,00
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	**375.039.011,51**	**331.688.362,45**	**335.421.121,94**	**302.819.456,56**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)	**570.786.412,56**	**518.009.358,88**	**492.285.940,65**	**457.569.563,80**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

(ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016)

Ποσά εκφρασμένα σε €

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01-31.12.2016	**01.01-31.12.2015**	**01.01-31.12.2016**	**01.01-31.12.2015**
Κύκλος εργασιών	264.805.625,90	182.893.126,12	161.432.357,87	141.239.691,24
Μικτά Κέρδη	65.211.197,78	50.501.624,47	41.574.473,57	32.836.942,27
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	41.814.091,36	33.511.134,74	31.160.981,43	24.857.549,78
Κέρδη προ φόρων	30.317.756,18	27.559.957,22	21.345.786,25	24.032.367,43
Κέρδη μετά από φόρους (Α)	22.690.703,90	18.633.517,76	15.400.870,04	15.222.208,17
- Ιδιοκτήτες μητρικής	22.690.703,90	18.633.517,76	0,00	0,00
- Δικαιώματα μειοψηφίας	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	-2.931.536,93	-2.047.755,01	-2.953.396,22	-1.641.800,96
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	19.759.166,97	16.585.762,75	12.447.473,82	13.580.407,21
- Ιδιοκτήτες μητρικής	19.759.166,97	16.585.762,75	0,00	0,00
- Δικαιώματα μειοψηφίας	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά	1,8666	1,5328	1,2669	1,2522
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή	–	–	0,85	0,85
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	104.344.478,64	88.111.303,36	75.549.184,53	64.982.762,00

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 01.01-31.12.2016

Ποσά εκφρασμένα σε €

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2016	**31/12/2015**	**31/12/2016**	**31/12/2015**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01.01.2016 και 01.01.2015 αντίστοιχα)	186.320.996,43	178.773.936,48	154.750.107,24	150.208.402,83
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	19.759.166,97	16.585.762,75	12.447.473,82	13.580.407,21
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00	0,00	0,00
Απόκτηση εταιρειών	0,00	641.250,00	0,00	641.250,00
Διανεμηθέντα μερίσματα	-10.332.762,35	-9.679.952,80	-10.332.762,35	-9.679.952,80
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31.12.2016 και 31.12.2015 αντίστοιχα)	**195.747.401,05**	**186.320.996,43**	**156.864.818,71**	**154.750.107,24**

Κηφισιά, 17 Μαρτίου 2017

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΕΥΤ.ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ	ΕΥΤΥΧΙΟΣ ΘΕΟΔ.ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ	ΑΝΤΩΝΙΑ ΙΩΑΝ. ΔΗΜΗΤΡΑΚΟΠΟΥΛΟΥ	ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΦΩΤ. ΣΙΑΜΠΑΝΗΣ
ΑΔΤ ΑΚ 031549	ΑΔΤ Χ 679379	ΑΔΤ ΑΒ 348453	ΑΔΤ Φ 093095 ΑΜ Αδείας Ο.Ε.Ε. 12816/Α΄ Τάξης

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

(ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016)

Ποσά εκφρασμένα σε €

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01-31.12.2016	**01.01-31.12.2015**	**01.01-31.12.2016**	**01.01-31.12.2015**
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη περιόδου (προ φόρων)	30.317.756,18	27.559.957,22	21.345.786,25	24.032.367,43
Πλέον/μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	62.530.387,28	54.600.168,62	44.388.203,10	40.125.212,22
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	-16.112.165,88	-15.464.541,24	-12.897.841,76	-16.155.411,03
Προβλέψεις	863.636,50	880.000,00	863.636,50	880.000,00
Συναλλαγματικές διαφορές	3.489,99	4.651,12	0,00	0,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	13.436.516,09	9.037.316,82	12.371.210,22	7.831.013,25
Μερίδιο αποτελέσματος σε συγγενείς εταιρείες	615.834,13	1.106.132,60	0,00	0,00
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	-4.422.420,69	-2.171.410,03	-589.416,26	1.999.745,04
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	-1.048.461,00	663.140,67	3.584.191,23	-1.080.149,81
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	-4.343.512,49	-3.933.470,69	-9.861.131,32	-7.945.203,87
Αγορές αυτοκινήτων	-138.983.636,13	-104.597.992,23	-101.684.791,07	-80.796.919,21
Πωλήσεις αυτοκινήτων	35.790.650,64	36.065.429,56	28.187.473,30	30.467.038,37
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-10.893.054,48	-8.112.165,11	-9.608.206,51	-6.801.897,68
Καταβεβλημένοι φόροι	-1.539.085,19	-8.965.723,19	-33.397,46	-7.608.378,43
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	**-33.784.065,05**	**-13.328.505,88**	**-23.934.283,78**	**-15.052.583,72**
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-1.200.000,00	-6.742.797,74	-5.590.000,00	-7.515.547,74
Αγορά ακινήτων προς επένδυση	-188.382,77	-577.512,12	-188.382,77	-577.512,12
Αγορά ενσώματων και άϋλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-8.442.730,63	-3.102.929,45	-4.620.027,46	-1.938.750,73
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων παγίων	2.319.068,04	1.835.288,88	1.398.732,83	1.795.648,73
Πώληση ακινήτων προς επένδυση/Επιστροφή φόρου μεταβίβασης ακινήτων	115.103,80	0,00	115.103,80	0,00
Τόκοι εισπραχθέντες	836.694,05	618.005,51	617.151,95	514.041,65
Επιστροφή κεφαλαίου επενδύσεων/Μερίσματα εισπραχθέντα	5.829.955,60	5.787.521,60	5.829.955,60	6.787.521,60
Πώληση θυγατρικών, συγγενών και λοιπών επενδύσεων	1.720.301,12	0,00	1.720.301,12	1.813.559,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	**990.009,21**	**-2.182.423,32**	**-717.164,93**	**878.960,39**
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	132.622.834,63	194.658.998,67	116.604.687,60	186.241.850,00
Μερίσματα πληρωθέντα	-10.332.762,35	-9.679.952,80	-10.332.762,35	-9.679.952,80
Εξοφλήσεις δανείων	-91.693.190,74	-164.254.031,33	-82.222.707,53	-157.977.909,91
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	**30.596.881,54**	**20.725.014,54**	**24.049.217,72**	**18.583.987,29**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	**-2.197.174,30**	**5.214.085,34**	**-602.230,99**	**4.410.363,96**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	**22.131.519,52**	**15.160.387,89**	**17.234.978,08**	**11.067.567,83**
Ταμειακά διαθέσιμα από απόκτηση εταιρείων	**50.086,00**	**1.757.046,29**	**0,00**	**1.757.046,29**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	**19.984.431,22**	**22.131.519,52**	**16.632.747,09**	**17.234.978,08**

Πρόσθετα Στοιχεία και Πληροφορίες

1. Οι εταιρείες του Ομίλου με τις αντίστοιχες διευθύνσεις τους, τα ποσοστά συμμετοχής και την μέθοδο ενοποίησης στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στη Σημείωση 2 των Οικονομικών Καταστάσεων.
Δεν υπάρχουν εταιρείες οι οποίες δεν περιλαμβάνονται στην ενοποίηση .
Την 01/04/2016 ολοκληρώθηκε η απόκτηση της εταιρείας ANTERRA DOO (εθνικό Franchisee της HERTZ INTERNATIONAL για την Κροατία), από την AUTOHELLAS ATEE (Σημείωση 8 των Οικονομικών Καταστάσεων).
2. Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις αναφέρονται στη Σημείωση 32 των Οικονομικών Καταστάσεων.
Για τις ανέλεγκτες χρήσεις έχει δεν υφηρθεί σχετική πρόβλεψη ποσού € 200.538 για τον Όμιλο και την Εταιρεία.
Δεν υπάρχουν επίδικες ή από διαιτησία διαφορές της Εταιρείας, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της.
3. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στις 31.12.16 :Όμιλου 842 άτομα,Εταιρείας 334 άτομα , στις 31.12.15 Ομίλου 771 άτομα,Εταιρείας 340 άτομα.
4. Στην Εταιρεία και στον Όμιλο δεν έχουν σημαντικοί «Λοιπές προβλέψεις» έως την 31.12.2016.
5. Ποσά εσόδων και εξόδων σωρευτικά από την έναρξη της τρέχουσας περιόδου και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων στην λήξη της τρέχουσας περιόδου που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα μέρη όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π24 έχουν ως εξής :

Ποσά σε ευρώ	**Όμιλος**	**Εταιρεία**
α) Έσοδα	10.390.085,61	24.614.809,96
β) Έξοδα	3.576.555,99	31.686.753,42
γ) Απαιτήσεις	435.826,55	4.954.871,39
δ) Υποχρεώσεις	320.937,33	2.585.345,73
ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	3.399.430,23	2.946.309,08
αι) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	0,00
βι) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	0,00

6. Το σύνολο των επενδύσεων για την περίοδο 01.01-31.12.2016 ήταν Ομίλου € 129.8 εκατ., Εταιρείας € 105 εκατ.
7. Κατέχονται 57.559 ίδιες μετοχές με αξία κτήσης € 256.131,46 και εύλογη αξία € 684.952,10(Σημ.31 Οικον. Καταστάσεων).
8. Τα λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους αναλύονται ως εξής:

	Όμιλος		**Εταιρεία**	
	31/12/2016	**31/12/2015**	**31/12/2016**	**31/12/2015**
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους				
α) Μπορούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων				
Συν/κές διαφ.από μετατροπή εκμ.ξενικού				
Φόρος εισοδήματος				
(αΙ)Λοιπά για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία :				
Κέρδη περιόδου	-4.164.254,00	-498.017,20	-4.164.254,00	-498.017,20
Φόρος εισοδήματος	1.207.633,67	-1.095.302,13	1.207.633,67	-1.095.302,13
Μεταφορά στα αποτελέσματα				
(α2)Αντισταθμίσεις ταμειακών ροών :				
Αποτέλεσμα επιμέτρησης περιόδου				
Φόρος εισοδήματος				
β) Μη μπορούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων				
(βΙ)Αναπροσαρμογή ενσώματων/άυλων στοιχείων				
Αναπροσαρμογή ενσώματων/ άυλων στοιχείων	0,00	-431.000,00	0,00	0,00
Χρεώς αναπροσαρμογής				
Φόρος αναπροσαρμογής	0,00	-168.041,03	0,00	-168.041,03
(β2)Αναλογιστικα κέρδη και ζημιές				
Κέρδη / (ζημίες) περιόδου	35.328,74	188.931,02	4.541,00	155.430,69
Φόρος εισοδήματος	-10.245,34	-44.325,67	-1.316,89	-35.871,29
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	**-2.931.536,93**	**-2.047.755,01**	**-2.953.396,22**	**-1.641.800,96**
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	**19.759.166,97**	**16.585.762,75**	**12.447.473,82**	**13.580.407,21**

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ HERTZ AUTOHELLAS A.T.E.E. ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2015- 2017

AUTOHELLAS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (HERTZ)

ΑΡΙΘΜΟΣ Γ.Ε.ΜΗ: 250501000 - ΑΡ.Μ.Α.Ε. 851/06/Β/86/43

Βιλτανιώτη 31, Κηφισιά

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ

από 01η Ιανουαρίου 2017 έως 31 Δεκεμβρίου 2017

(δημοσιευμένα βάσει του κ.ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά Δ.Λ.Π.)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις συνιστούν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της AUTOHELLAS A.T.E.E. Συνιστώμε επομένως στον αναγνώστη , πριν προβεί σε οποιουδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία , να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της AUTOHELLAS ATEE (www.hertz.gr), όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς κ. στη δεδομένη ελέγχου νόμιμα ελεγκτή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ :

Αρμόδια Υπηρεσία-Νομαρχία	: Υπουργείο Ανάπτυξης
Διεύθυνση Διαδικτύου	: www.hertz.gr
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων	: 09 Μαρτίου 2018
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής	: Δημήτριος Σαμαράς (Α.Μ. 34161)
Ελεγκτική εταιρεία	: ECOVIS HELLAS A.E. (Α.Μ. 155)
Τύπος έκθεσης ελέγκου ελεγκτών	: Με σύμφωνη γνώμη

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου :

Θεόδωρος Βασιλάκης, Πρόεδρος, Εκτελεστικό Μέλος
Ευτύχιος Βασιλάκης, Αντιπρόεδρος, Δ/νων Σύμβουλος Εκτελεστικό Μέλος
Εμμανουήλ Βασιλάκη, Εκτελεστικό Μέλος
Γεώργιος Βασιλάκης, Εκτελεστικό Μέλος
Δημήτριος Μαγνήσας, Εκτελεστικό Μέλος
Παναγιώτα Πελεκάνου, Εκτελεστικό Μέλος
Κωνσταντίνος Ξηραδάκης, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
Σπύρος Φλέγγας, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
Στέφανος Κατσούλης, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε €

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2017	**31/12/2016**	**31/12/2017**	**31/12/2016**
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	446,080,555.57	377,709,184.48	319,136,831.93	286,131,642.21
Επενδύσεις σε ακίνητα	40,077,340.76	44,882,058.25	66,372,000.00	58,249,877.73
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	569,198.30	545,312.10	425,028.03	487,121.63
Υπεραξία	27,297,829.69	1,312,539.00	0.00	0.00
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	82,380,928.72	64,753,734.39	124,121,195.44	86,841,195.59
Αποθέματα	32,424,031.91	13,914,519.17	5,054,907.72	5,175,198.68
Απαιτήσεις από πελάτες	35,216,003.03	28,205,646.45	25,812,901.64	23,563,671.59
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	56,754,131.11	39,463,418.72	31,534,679.05	31,837,233.22
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**720,800,019.09**	**570,786,412.56**	**572,457,543.81**	**492,285,940.65**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό Κεφάλαιο	3,908,400.00	3,908,400.00	3,908,400.00	3,908,400.00
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	224,253,093.41	191,839,001.05	176,704,024.42	152,956,418.71
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	228,161,493.41	195,747,401.05	180,612,424.42	156,864,818.71
Δικαιώματα Μειοψηφίας (β)	-2,545,636.07	0.00	0.00	0.00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (γ)=(α)+(β)	**225,615,857.34**	**195,747,401.05**	**180,612,424.42**	**156,864,818.71**
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	235,036,804.33	225,068,948.09	191,556,490.30	216,899,266.22
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	24,724,459.53	28,839,584.52	31,750,123.87	27,447,357.05
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	140,926,836.72	55,947,025.95	119,076,802.21	38,759,592.67
Λοιπές Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	6,418,149.06	0.00		
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	88,077,912.11	65,183,452.95	49,461,703.01	52,314,906.00
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	**495,184,161.75**	**375,039,011.51**	**391,845,119.39**	**335,421,121.94**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)	**720,800,019.09**	**570,786,412.56**	**572,457,543.81**	**492,285,940.65**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

(ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017)

Ποσά εκφρασμένα σε €

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01-31.12.2017	**01.01-31.12.2016**	**01.01-31.12.2017**	**01.01-31.12.2016**
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη περιόδου (προ φόρων)	41,392,819.77	30,317,756.18	30,731,298.45	21,345,786.25
Πλέον/μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	65,236,435.00	62,530,387.28	47,268,319.49	44,388,203.10
Απομειώσεις	2,218,564.33	0.00	2,718,564.33	0.00
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	-18,567,354.00	-16,112,165.88	-16,904,045.36	-12,897,841.76
Προβλέψεις	1,517,024.40	863,636.50	1,415,260.39	863,636.50
Συναλλαγματικές διαφορές	-1,483.72	3,489.99	0.00	0.00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	14,622,157.87	13,436,516.09	13,219,219.55	12,371,210.22
Μερίδιο αποτελέσματος σε συγγενείς εταιρείες	756,302.41	615,834.13	0.00	0.00
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	-6,929,174.90	-4,422,420.69	-179,709.04	-589,416.26
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	2,258,483.83	-1,048,461.00	5,288,936.23	3,584,191.23
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	692,215.21	-4,343,512.49	-2,958,760.01	-9,861,131.32
Αγορές ενοικιαζομένων αυτοκινήτων	-151,061,381.71	-138,983,636.13	-115,519,834.43	-101,684,791.07
Αγορές ενοικιαζομένων αυτοκινήτων με χρηματοδοτική μίσθωση	36,551,151.72	4,163,831.46	36,551,151.72	4,163,831.46
Πωλήσεις ενοικιαζομένων αυτοκινήτων	41,562,279.59	35,790,650.64	32,755,115.09	28,187,473.30
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-12,093,150.06	-10,893,054.48	-10,592,327.88	-9,608,206.51
Καταβεβλημένοι φόροι	-10,375,895.91	-1,539,085.19	-8,796,863.60	-33,397.46
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	**7,778,993.83**	**-29,620,233.59**	**14,996,324.93**	**-19,770,452.32**
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-22,069,380.00	-1,200,000.00	-21,569,380.00	-5,590,000.00
Μείον:Ταμιακά διαθέσιμα θυγατρικών	20,000,000.00	0.00	0.00	0.00
Αγορά ακινήτων προς επένδυση	-70,942.79	-188,382.77	-70,942.79	-188,382.77
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-7,723,984.33	-8,442,730.63	-2,998,457.98	-4,620,027.46
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων παγίων	4,059,079.42	2,319,068.04	1,890,367.44	1,398,732.83
Πώληση ακινήτων προς επένδυση/Επιστροφή φόρου μεταβίβασης ακινήτων	0.00	115,103.80	0.00	115,103.80
Τόκοι εισπρακτέοι	1,037,947.48	836,694.05	940,063.62	617,151.95
Επιστροφή κεφαλαίου επενδύσεων/Μερίσματα εισπρακτέα	3,331,403.20	5,829,955.60	5,331,403.20	5,829,955.60
Πώληση θυγατρικών, συγγενών και λοιπών επενδύσεων	0.00	1,720,301.12	0.00	1,720,301.12
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	**-1,435,877.02**	**990,009.21**	**-16,476,946.51**	**-717,164.93**
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια περιλαμβανομένων των χρηματοδοτικών μισθώσεων	152,948,696.14	132,622,834.63	115,683,212.44	116,604,687.60
Μείον: Χρηματοδοτικές μισθώσεις	-36,551,151.72	-4,163,831.46	-36,551,151.72	-4,163,831.46
Μερίσματα πληρωθέντα	-10,332,762.35	-10,332,762.35	-10,332,762.35	-10,332,762.35
Εξοφλήσεις δανείων	-93,390,954.19	-91,693,190.74	-63,482,651.98	-82,222,707.53
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	**12,673,827.88**	**26,433,050.08**	**5,316,646.39**	**19,885,386.26**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	**19,016,944.69**	**-2,197,174.30**	**3,836,024.81**	**-602,230.99**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	**19,984,431.22**	**22,131,519.82**	**16,632,747.09**	**17,234,978.08**
Ταμειακά διαθέσιμα από απόκτηση εταιρειών	**0.00**	**50,086.00**	**0.00**	**0.00**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	**39,001,375.91**	**19,984,431.22**	**20,468,771.90**	**16,632,747.09**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

(ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017)

Ποσά εκφρασμένα σε €

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01-31.12.2017	**01.01-31.12.2016**	**01.01-31.12.2017**	**01.01-31.12.2016**
Κύκλος εργασιών	340,631,898.89	264,805,625.90	189,135,266.11	161,432,357.87
Μικτά Κέρδη	80,691,637.21	65,211,197.78	51,190,289.10	41,574,473.57
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	54,058,856.27	41,814,091.36	39,738,094.22	31,160,981.43
Κέρδη προ φόρων	41,392,819.77	30,317,756.18	30,731,298.45	21,345,786.25
Κέρδη μετά από φόρους (Α)	31,625,788.77	22,690,703.90	22,937,733.91	15,400,870.04
- Ιδιοκτήτες μητρικής	31,625,788.77	22,690,703.90	0.00	0.00
- Δικαιώματα μειοψηφίας	0.00	0.00	0.00	0.00
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	11,122,315.54	-2,931,536.93	11,142,634.15	-2,953,396.22
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	42,748,104.31	19,759,166.97	34,080,368.06	12,447,473.82
- Ιδιοκτήτες μητρικής	42,748,104.31	19,759,166.97	0.00	0.00
- Δικαιώματα μειοψηφίας	0.00	0.00	0.00	0.00
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά	2.6016	1.8666	1.8869	1.2669
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή	–	–		
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	119,295,291.27	104,344,478.64	87,006,413.71	75,549,184.53

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 01.01-31.12.2017

Ποσά εκφρασμένα σε €

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2017	**31/12/2016**	**31/12/2017**	**31/12/2016**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01.01.2017 και 01.01.2016 αντίστοιχα)	195,747,401.05	186,320,996.43	156,864,818.71	154,750,107.24
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	42,748,104.31	19,759,166.97	34,080,368.06	12,447,473.82
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	-1,249.60	0.00	0.00	0.00
Δικαιώματα μειοψηφίας από απόκτηση εταιρειών	-2,545,636.07	0.00	0.00	0.00
Διανεμηθέντα μερίσματα	-10,332,762.35	-10,332,762.35	-10,332,762.35	-10,332,762.35
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31.12.2017 και 31.12.2016 αντίστοιχα)	**225,615,857.34**	**195,747,401.05**	**180,612,424.42**	**156,864,818.71**

Κηφισιά, 09 Μαρτίου 2018

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΕΥΤ. ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ	ΕΥΤΥΧΙΟΣ ΘΕΟΔ. ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ	ΑΝΤΩΝΙΑ ΙΩΑΝ. ΔΗΜΗΤΡΑΚΟΠΟΥΛΟΥ	ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΦΩΤ. ΣΑΜΠΙΑΝΗΣ
ΑΔΤ ΑΚ 031549	ΑΔΤ ΑΝ 049866	ΑΔΤ ΑΒ 348453	ΑΔΤ Φ 093095
			ΑΜ ΑΔΕΙΑΣ Ο.Ε.Ε. 12816 / ΑΤΑΕΗΣ

Πρόσθετα στοιχεία και Πληροφορίες

1. Οι εταιρείες του Ομίλου με τις αντίστοιχες δραστηριότητες τους, τα ποσοστά συμμετοχής και την μέθοδο ενοποίησης στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στη Σημείωση 2 των Οικονομικών Καταστάσεων.
   Δεν υπάρχουν εταιρείες οι οποίες δεν περιλαμβάνονται στην ενοποίηση .
   Την 22/12/2017 η εταιρεία προχώρησε στην εξαγορά της εταιρείας DERASCO TRADING LIMITED με τίμημα εξαγοράς € 1.000.
   Στην συνέχεια προχώρησε σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της κατά το ποσό των 20 εκ.ευρώ με σκοπό την απόκτηση ελέγχου του 70% των εταιρειών ΧΙΟΥΝΤΑΙΕΛΑΣΕΠΕ&Ρ ΔΑΒΑΡΗ ΑΒΕΕ και ΑΣΤΥΟΝΤΗΣ Π.& Γ.ΔΑΒΑΡΗ ΑΒΕΕ μέσω της συμμετοχής της εταιρείας DERASCO TRADING LIMITED στις ανοίξεις μετοχικών κεφαλαίων αυτών (Σημ.Ιδιωση 8 των Οικονομικών Καταστάσεων).
2. Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις αναφέρονται στη Σημείωση 32 των Οικονομικών Καταστάσεων.
   Για τις ελεγμένες χρήσεις έχει διενεργηθεί σχετική πρόβλεψη ποσού € 128.601,80 για τον Όμιλο και την Εταιρεία.
   Δεν υπάρχουν απόδοκες ή υπό διαιτησία διαφορές της Εταιρείας, καθώς και αποράσεις δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της.
3. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στις 31.12.17 Όμιλου 921 άτομα,Εταιρείας 340 άτομα , στις 31.12.16 Όμιλου 842 άτομα,Εταιρείας 334 άτομα.
4. Στην Εταιρεία και στον Όμιλο δεν έχουν σημειωθεί - Λοιπές προβλέψεις - έως την 31.12.2017.
5. Ποσά εσόδων και εξόδων σωρευτικά από την έναρξη της τρέχουσας περιόδου και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων στην λήξη της τρέχουσας περιόδου που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα μέρη όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π.24 έχουν ως εξής :

Ποσά σε ευρώ	**Όμιλος**	**Εταιρεία**
α) Έσοδο	7,834,214.27	23,598,402.06
β) Έξοδα	3,899,875.44	25,630,365.80
γ) Απαιτήσεις	377,315.35	2,899,713.76
δ) Υποχρεώσεις	302,344.18	2,179,450.30
ε) Συνολλαγές και αμοιβές διευθυντών στελεχών και μελών της διοίκησης	3,737,148.32	3,255,520.30
στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0.00	0.00
ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0.00	0.00

6. Το σύνολο των απασχόλουν για την περίοδο 01.01-31.12.2017 ήταν Ομίλου € 155.6 εκατ., Εταιρείας € 119.1εκατ.
7. Κατά γνώση 57.559 ίδιες μετοχές με αξία ανάρης € 256.131,46 κατέχονται αξίας € 1.346.980.60 (Σημ.31 Οικον.Καταστάσεων).
8. Τα λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους αναλύονται ως εξής:

	Όμιλος		**Εταιρεία**	
	31/12/2017	**31/12/2016**	**31/12/2017**	**31/12/2016**
Λοιπά συνολικά εσοδήματα μετά από φόρους				
α) Μεταπολιμόμενα στην κατάσταση αποτελεσμάτων				
(α1)Αναθεωρ.για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία :				
Κέρδη περιόδου	15,990,735.36	-4,164,254.00	15,990,735.36	-4,164,254.00
Φόρος εισοδήματος	-4,637,313.25	1,207,633.67	-4,637,313.25	1,207,633.67
Μεταφορά στα αποτελέσματα				
β) Μη μεταπολιμόμενα στην κατάσταση αποτελεσμάτων				
(β1)Αναπροσαρμογή ενσώματων στοιχείων				
Ζημιές Αναπροσαρμογής ενσώματωνστοιχείων	-229,560.44	0.00	-229,560.44	0.00
Φόρος αναπροσαρμογής	66,572.53	0.00	66,572.53	0.00
(β2) Αναλογιστικα κέρδη και ζημιές				
Κέρδη / (Ζημίες) περιόδου	-95,941.77	35,328.74	-67,324.01	4,941.00
Φόρος εισοδήματος	27,823.11	-10,245.34	19,523.96	-1,316.89
Λοιπά συνολικά εσοδήματα μετά από φόρους	**11,122,315.54**	**-2,931,536.93**	**11,142,634.15**	**-2,953,396.22**
Συγκεντρωτικά συνολικά εσοδήματα μετά από φόρους	**42,748,104.31**	**19,759,166.97**	**34,080,368.06**	**12,447,473.82**

9. Από 01/01/2017 έγινε αλλαγή του συντελεστή αποσβέσεων των μεταφορικών μέσων τόσο σε επίπεδο μητρικής όσο και σε επίπεδο ομίλου με συνέπεια τα αποτελέσματα της χρήσης να εμφανίζονται ανέλεγκτα κατά € 3.081.253,16 και 6.553.535,10 αντίστοιχα (Σημ.36 Οικον.Καταστάσεων).