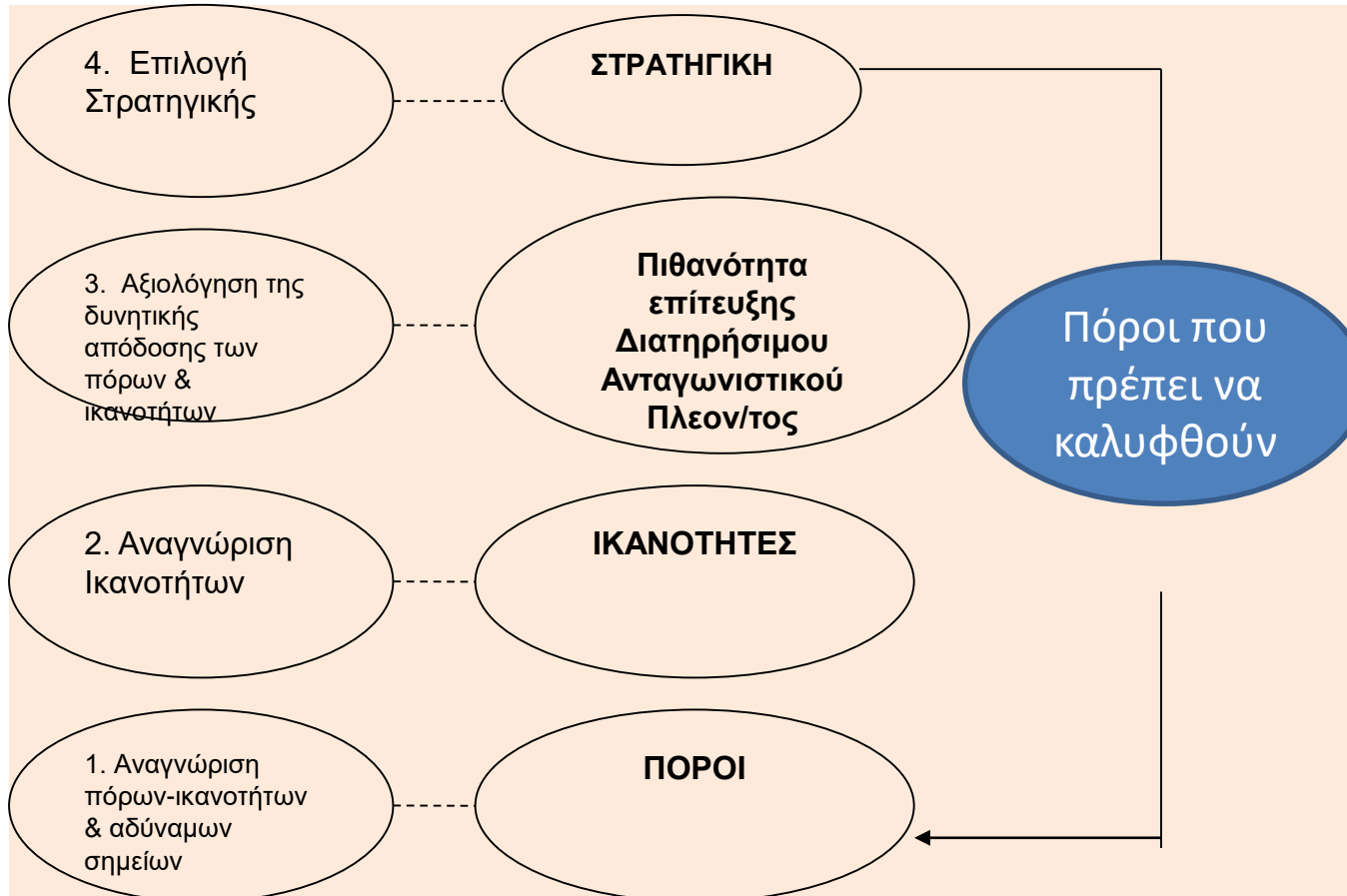


- Οριζόντια & Κάθετη  
Ανάλυση
- (2<sup>η</sup> Ενότητα)

# ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ πριν προχωρήσουμε στην οποιαδήποτε μορφή ανάλυσης θα πρέπει να προσδιορίσουμε τους αναγκαίους πόρους της επιχείρησης.



# Διαστρωματική ή κάθετη ανάλυση

(VERTICAL ANALYSIS)

- Η διαστρωματική ή κάθετη ανάλυση περιλαμβάνει :
  - Την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων «**κοινού μεγέθους**» και
  - τον υπολογισμό των διαφόρων **αριθμοδεικτών** (επόμενη ενότητα).

**•Στη Διαστρωματική (ή κάθετη) Ανάλυση  
φροντίζουμε ώστε**



**Να γίνεται σύγκριση  
με τις τιμές ομοειδών επιχειρήσεων  
σε ορισμένη χρονική στιγμή**

# Ανάλυση «κοινού μεγέθους»

- Για την ανάλυση κοινού μεγέθους
  1. Συντάσσονται οι ισολογισμοί και οι Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσεως.
  2. Κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού αντίστοιχα.
  3. Κάθε στοιχείο της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων.

# Ανάλυση «κοινού μεγέθους»

- Στην περίπτωση του ισολογισμού, η κάθετη ανάλυση **εστιάζεται** σε δύο κυρίως σημεία:
- **1. Πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων**
  - Κατανομή κεφαλαίων μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων, βραχυχρόνιων και μακροχρονίων υποχρεώσεων
- **2. Την κατανομή των κεφαλαίων μεταξύ των επί μέρους περιουσιακών της στοιχείων**

# Ανάλυση «κοινού μεγέθους»

- Στην περίπτωση της ΚΑΧ η κάθετη ανάλυση **εστιάζεται** :
  - 1. στο ποσοστό των πωλήσεων που καλύπτουν τα διάφορα είδη εξόδων.

Διαχρονικά ο υπολογισμός των ποσοστών για μια σειρά ετών παρέχει ένδειξη για την πορεία τους και τη σπουδαιότητα κάθε στοιχείου σε σχέση με το σύνολο των εσόδων.

# Σε τί συμβάλει η Ανάλυση «κοινού μεγέθους»

- Μας βοηθάει στη σύγκριση με τα στοιχεία του ομοειδών επιχειρήσεων του κλάδου,
- Αν π.χ. υποθεθεί ότι τα ξένα κεφάλαια μιας επιχειρήσεως είναι 100\$ εκατομμύρια και μιας άλλης 50\$ εκατομμύρια, και αυτό οφείλεται στη διαφορά μεγέθους των δύο επιχειρήσεων, είναι προφανές ότι δεν μπορεί να γίνει σύγκριση σε απόλυτα νούμερα.



- Αν μια επιχείρηση επενδύει τα κεφάλαια της σε διάφορες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων, η κατάσταση «κοινού μεγέθους» θα δείξει αμέσως **ποιο είναι το ποσοστό της συνολικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων της και πού έχει επενδυθεί το ποσό αυτό.**
- Η μελέτη της καταστάσεως «κοινού μεγέθους» σε σύγκριση με άλλης ανταγωνιστικής, ή του κλάδου, θα δείξει αν η συγκεκριμένη επιχείρηση έχει κάνει **σωστή κατανομή των επενδύσεων της.**

- Διαφορές στις λογιστικές καταστάσεις των επιχειρήσεων προκύπτουν (**και πρέπει να λαμβάνονται υπόψη στην ανάλυσή μας**) από...
- από την εφαρμογή **διαφορετικών λογιστικών αρχών,**
- και από βασικές διαφορές μεταξύ των ιδίων των επιχειρήσεων και της **φύσης των συναλλαγών τους.**
- Από διαφορετικό **επιχ/κο περιβάλλον**
- Από διαφορετικό **μίγμα πολιτικής κλπ...**

# **Συνοπτικά λοιπόν ...θυμόμαστε ότι...**

- Για την Ανάλυση «κοινού μεγέθους»
- Για να διευκολυνθούν οι συγκρίσεις μεταξύ των στοιχείων μιας επιχειρήσεως, για μια σειρά ετών, καθώς και οι συγκρίσεις μεταξύ επιχειρήσεων, διαφορετικού όμως μεγέθους, συντάσσονται οι ισολογισμοί και οι καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως σε ποσοστά επί τοις εκατό του συνόλου των μεγεθών τους.

- Στην ανάλυση «κοινού μεγέθους» κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού, ενώ **κάθε στοιχείο της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων**. Ως εκ τούτου η κατάσταση «κοινού μεγέθους» του ισολογισμού παρουσιάζει **κάθε στοιχείο αυτού ως ποσοστό επί τοις εκατό του συνόλου του ενεργητικού (ή του παθητικού)** και η κατάσταση «κοινού μεγέθους» των αποτελεσμάτων χρήσεως παρουσιάζει **κάθε στοιχείο αυτών ως ποσοστό επί τοις εκατό των καθαρών πωλήσεων** της χρήσεως.

# Ανάλυση Τάσεων.

**Πίνακας 13: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31-12-2014 (οριζόντια ανάλυση)**

Επιχειρησιακό	2014				2013			
	2014	2013	Διαφορά	%	2014	2013	Διαφορά	%
Επιχειρησιακό	50	44	6	13,6%	108	98	10	10,2%
Πρόσθετο	29	45	(23)	(51,1%)	48	48	0	0,0%
Καθαρά κέρδη	8	6	2	33,3%	44	34	10	29,4%
Πόστο	80	95	(15)	(15,8%)				
Σύνολο	129	85	44	51,8%	200	180	20	11,1%

Αναλύεται με βάση τα προηγούμενα δεδομένα των αποτελεσμάτων χρήσεως σε αναμειγμένο (C) ετήσιο περιεχόμενο ανάλογη στον Πίνακα 14:

**Πίνακας 14: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ 1/1-31/12/2014 (οριζόντια ανάλυση)**

	2014	2013	Διαφορά	%
Πωλήσεις	350	330	20	6,1%
- Κόστος πωλήσεων	245	220	25	11,4%
Μικτό κέρδος	105	110	(5)	(4,5%)
- Οργανικά έξοδα	89	88	1	1,1%
Κέρδη Προ Φόρων (ΚΜΦ)	16	22	(6)	(27,3%)
- Φόρος (40%)	6,4	8,8	(2,4)	(27,3%)
Κέρδη Μετά Φόρων (ΚΜΦ)	9,6	13,2	(3,6)	(27,3%)

Παρατηρείται ότι, παράλληλα την αύξηση των πωλήσεων κατά 20%, €., το μικτό κέρδος μειώθηκε κατά 4,5%, €., λόγω παραρροσάει με και ταυτόχρονη μείωση του κόστους πωλήσεων κατά 25%, €.. Έτσι, λαμβάνεται πληροφορία στην ενδιάμεση στιγμή για την κερδοφορία των ετήσιων χηρικών διατάσεων, εστιάζει την εφαρμογή του και στη μεγαλύτερη αύξηση των πωλήσεων, είτε και στη μείωση κόστους παραγωγής των πωλήσεων.

**Αριθμητικές τάσεις – Trend percentages**

Πρόκειται για ανάλυση των τάσεων μιας κατηγορίας με την επιλογή ενός έτους βάσης (100%) και τη διάκριση των τάσεων των επόμενων ετών με το ποσοστό της έτους βάσης. Η υπεραξία της τάσης μετράται με βάση τις ποσών δείχνει τις τάσεις γενικά ή διαφορετικά ποσών των ποσών για από το συγκεκριμένο ποσό (μεγέθη).

Επισημαίνεται ως έτος βάσης το 2010 και επισημαίνεται στον Πίνακα 15 την επιρροή της αύξηση των πωλήσεων με βάση τα Κέρδη Μετά Φόρων (ΚΜΦ).

**Πίνακας 15: Σύγκριση πωλήσεων ΚΜΦ (αριθμητικές τάσεις)**

	2014	2013	2012	2011	2010
Πωλήσεις σε εκατ. €	940	820	730	650	600
Πωλήσεις σε % μεταβολής	157% (49)	137% (13)	122% (62)	108% (103%)	100%
ΚΜΦ σε εκατ. €	47	32,8	31,1	39	30
ΚΜΦ σε % μεταβολής	157%	99%	170%	130%	100%

έτος βάσης

	2005	2006	2007	2008	2009
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Πάγιο	69,2%	65,7%	59,6%	64,3%	77,3%
Συμμετοχές	3,4%	4,1%	7,4%	8,6%	4,2%
Αποθέματα	14,9%	15,0%	17,3%	10,6%	8,3%
Απαιτήσεις	9,8%	10,6%	13,4%	14,1%	8,3%
Άλλα κυκλοφοριακά στοιχεία	0,6%	1,0%	0,5%	0,2%	1,1%
Ταμείο & καταθέσεις	2,1%	3,6%	1,8%	2,1%	0,7%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ ΚΑΙ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>	2005				
Μετοχικό Κεφάλαιο	9,3%	8,6%	6,2%	3,7%	10,0%
Αποθεματικά	19,4%	20,2%	18,2%	12,4%	8,1%
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>28,8%</b>	<b>28,8%</b>	<b>24,5%</b>	<b>16,1%</b>	<b>18,1%</b>
Βραχυπρόθεσ μες Υποχρεώσεις	36,2%	33,6%	46,5%	30,6%	39,5%
Μακροπρόθεσ μες Υποχρεώσεις	35,0%	37,6%	29,0%	53,3%	42,4%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕ ΩΝ</b>	<b>71,2%</b>	<b>71,2%</b>	<b>75,5%</b>	<b>83,9%</b>	<b>81,9%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ &amp; ΚΑΘ. Θ</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

<b>ΑΠΟΤΕΛ. ΧΡΗΣΗΣ</b>	2005	2006	2007	2008	2009
Καθαρές Πωλήσεις	100%	100%	100%	100%	100%
Κόστος πωληθέντων +Αποσ	83,5%	82,4%	84,5%	86,3%	88,0%
Έξοδα γενικά, διοικήσεως	5,3%	4,9%	4,7%	4,1%	3,4%
Χρηματοοικονομικά Έξοδ.	5,6%	5,0%	5,2%	4,7%	5,8%
Άλλες δαπανές	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,0%
Συνολο κόστους και εξόδων	94,7%	92,6%	94,7%	95,3%	97,3%
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	5,3%	7,4%	5,3%	4,7%	2,7%
<b>Καθαρά Κέρδη Χρήσεως</b>	5,0%	6,3%	4,6%	4,1%	2,0%



# ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ

- Εξετάζεται η μεταβολή από **χρονιά σε χρονιά** των λογαριασμών....
- Α) Σε απόλυτα νούμερα (Η απόλυτη μεταβολή σε ευρώ)
- Β) Σε ποσοστά ως προς το έτος βάσης (θεωρούμε συνήθως το προγενέστερο) η σχετική μεταβολή δηλ. το πηλίκο της απόλυτης μεταβολής δια του ποσού του έτους βάσης επί 100%

- Η μεταβολή μελετάται σε διαδοχικές ή συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις (comparative statements) από έτος σε έτος.
- **ΠΡΟΣΟΧΗ, ΓΙΑ ΝΑ ΕΙΝΑΙ ΔΥΝΑΤΗ Η ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΡΕΠΕΙ:**
- **Η ταξινόμηση να είναι ομοιόμορφη**
- **Τα στοιχεία να είναι ενταγμένα στις ίδιες ομάδες.**
- **Να τηρούνται οι ίδιες λογιστικές αρχές**
- **Να σημειώνονται τυχόν μεταβολές.**

# Εφαρμογή 1.

## Ανάλυση Ισολογισμού – Κοινών μεγεθών.

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Πάγιο	4290411	4440869	5544336	10026403	21590043
Συμμετοχές	211249	278229	685652	1347234	1185820
Αποθέματα	923595	1013691	1608386	1657494	2328167
Απαιτήσεις	607564	713994	1248707	2203143	2309881
Άλλα κυκλοφοριακά στοιχεία	37647	70214	49662	27649	308843
Ταμείο & καταθέσεις	130153	246791	166525	329037	208790
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>6200619</b>	<b>6763788</b>	<b>9303268</b>	<b>15590960</b>	<b>27931544</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ ΚΑΙ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>					
Μετοχικό Κεφάλαιο	578408	578408	578408	578408	2792049
Αποθεματικά	1205367	1368138	1696883	1935886	2265869
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>1783775</b>	<b>1946546</b>	<b>2275291</b>	<b>2514294</b>	<b>5057918</b>
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2247153	2274866	4327472	4769643	11032960
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2169691	2542376	2700505	8307023	11840666
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>4416844</b>	<b>4817242</b>	<b>7027977</b>	<b>13076666</b>	<b>22873626</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ &amp; ΚΑΘ. Θ</b>	<b>6200619</b>	<b>6763788</b>	<b>9303268</b>	<b>15590960</b>	<b>27931544</b>

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	2014	2015	2016	2017	2018
Πάγιο	4290411	4440869	5544336	10026403	21590043
Συμμετοχές	211249	278229	685652	1347234	1185820
Αποθέματα	923595	1013691	1608386	1657494	2328167
Απαιτήσεις	607564	713994	1248707	2203143	2309881
Άλλα κυκλοφοριακά στοιχεία	37647	70214	49662	27649	308843
Ταμείο & καταθέσεις	130153	246791	166525	329037	208790
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>6200619</b>	<b>6763788</b>	<b>9303268</b>	<b>15590960</b>	<b>27931544</b>

### ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	2014	2015	2016	2017	2018
Πάγιο	69,2%	65,7%	59,6%	64,3%	77,3%
Συμμετοχές	3,4%	4,1%	7,4%	8,6%	4,2%
Αποθέματα	14,9%	15,0%	17,3%	10,6%	8,3%
Απαιτήσεις	9,8%	10,6%	13,4%	14,1%	8,3%
Άλλα κυκλοφοριακά στοιχεία	0,6%	1,0%	0,5%	0,2%	1,1%
Ταμείο & καταθέσεις	2,1%	3,6%	1,8%	2,1%	0,7%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	2014	2015	2016	2017	2018
Πάγιο	<b>69,2%</b>	65,7%	59,6%	<b>64,3%</b>	<b>77,3%</b>
Συμμετοχές	3,4%	4,1%	7,4%	8,6%	4,2%
Αποθέματα	14,9%	15,0%	17,3%	10,6%	8,3%
Απαιτήσεις	9,8%	10,6%	13,4%	14,1%	8,3%
Άλλα κυκλοφοριακά στοιχεία	0,6%	1,0%	0,5%	0,2%	1,1%
Ταμείο & καταθέσεις	2,1%	3,6%	1,8%	2,1%	0,7%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

- Διαπιστώνεται δηλαδή ότι:
- Τα πάγια στοιχεία που αποτελούσαν στο 2016 το 59,6% του συνόλου του ενεργητικού της επιχείρησης, έφθασαν στο 77,3% το 2018,
- σημαίνει ότι η περίοδος αυτή χαρακτηρίζεται από μια συνεχή επενδυτική δραστηριότητα της επιχείρησης.

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	2014	2015	2016	2017	2018
Πάγιο	69,2%	65,7%	59,6%	64,3%	77,3%
Συμμετοχές	3,4%	4,1%	7,4%	8,6%	4,2%
Αποθέματα	14,9%	15,0%	17,3%	10,6%	8,3%
Απαιτήσεις	9,8%	10,6%	13,4%	14,1%	8,3%
Άλλα κυκλοφοριακά στοιχεία	0,6%	1,0%	0,5%	0,2%	1,1%
Ταμείο & καταθέσεις	2,1%	3,6%	1,8%	2,1%	0,7%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

- Τα αποθέματα μειώθηκαν το 2018, σχεδόν στο μισό εκείνων που υπήρχαν το 2014
- Οι απαιτήσεις το 2018 εμφανίζονται μειωμένες σε σχέση με το 2016 και 2017, τούτο δε αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ακολούθησε συντηρητική πολιτική ως προς τις χορηγούμενες πιστώσεις.
- Τα διαθέσιμα μειώθηκαν σημαντικά σε σύγκριση με το 2014 και το 2016.

<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ ΚΑΙ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>					
Μετοχικό Κεφάλαιο	578408	578408	578408	578408	2792049
Αποθεματικά	1205367	1368138	1696883	1935886	2265869
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>1783775</b>	<b>1946546</b>	<b>2275291</b>	<b>2514294</b>	<b>5057918</b>
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2247153	2274866	4327472	4769643	11032960
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2169691	2542376	2700505	8307023	11840666
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>4416844</b>	<b>4817242</b>	<b>7027977</b>	<b>13076666</b>	<b>22873626</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ &amp; ΚΑΘ. Θ</b>	<b>6200619</b>	<b>6763788</b>	<b>9303268</b>	<b>15590960</b>	<b>27931544</b>

<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ ΚΑΙ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>		<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ</b>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	9,3%	8,6%	6,2%	3,7%	10,0%
Αποθεματικά	19,4%	20,2%	18,2%	12,4%	8,1%
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>28,8%</b>	<b>28,8%</b>	<b>24,5%</b>	<b>16,1%</b>	<b>18,1%</b>
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	36,2%	33,6%	46,5%	30,6%	39,5%
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	35,0%	37,6%	29,0%	53,3%	42,4%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>71,2%</b>	<b>71,2%</b>	<b>75,5%</b>	<b>83,9%</b>	<b>81,9%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ &amp; ΚΑΘ. Θ</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>



<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ ΚΑΙ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Μετοχικό Κεφάλαιο	9,3%	8,6%	6,2%	3,7%	10,0%
Αποθεματικά	19,4%	20,2%	18,2%	12,4%	8,1%
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>28,8%</b>	<b>28,8%</b>	<b>24,5%</b>	<b>16,1%</b>	<b>18,1%</b>
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	36,2%	33,6%	46,5%	30,6%	39,5%
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	35,0%	37,6%	29,0%	53,3%	42,4%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>71,2%</b>	<b>71,2%</b>	<b>75,5%</b>	<b>83,9%</b>	<b>81,9%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ &amp; ΚΑΘ. Θ</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

- Το ποσοστό συμμετοχής των ιδίων κεφαλαίων μειώθηκε από 28,8% το 2014, στο 16,1% το 2017 για να ανέλθει και πάλι στο 18,1% το 2018.
- Η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου οφείλεται στην κεφαλαιοποίηση της υπεραξίας των παγίων.

<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ ΚΑΙ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>					
Μετοχικό Κεφάλαιο	9,3%	8,6%	6,2%	3,7%	10,0%
Αποθεματικά	19,4%	20,2%	18,2%	12,4%	8,1%
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>28,8%</b>	<b>28,8%</b>	<b>24,5%</b>	<b>16,1%</b>	<b>18,1%</b>
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	36,2%	33,6%	46,5%	30,6%	39,5%
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	35,0%	37,6%	29,0%	53,3%	42,4%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>71,2%</b>	<b>71,2%</b>	<b>75,5%</b>	<b>83,9%</b>	<b>81,9%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ &amp; ΚΑΘ. Θ</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

- Η συμμετοχή των μακροπροθέσμων υποχρεώσεων αυξήθηκε από το 35% το 2014, στο 53,5% το 2017 και έφθασε στο 42,4% το 2018, που σημαίνει ότι η χρηματοδότηση των νέων επενδύσεων σε πάγια έγινε με μακροχρόνιο δανεισμό.
- Το ποσοστό των βραχυπροθέσμων και μεσοπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρίας δεν σημείωσε σημαντική μεταβολή μεταξύ των ετών 2014-18 με εξαίρεση το έτος 2016, που έφθασε στο 46,5%.

<b>ΑΠΟΤΕΛ. ΧΡΗΣΗΣ</b>	2014	2015	2016	2017	2018
Καθαρές Πωλήσεις	6073002	7794000	10372576	14310440	16044827
Άλλα εισοδήματα	133518	24791	259171	169081	234491
<b>Συνολικά Έσοδα</b>	<b>6206520</b>	<b>7818791</b>	<b>10631747</b>	<b>14479521</b>	<b>16279318</b>
Μείον					
Κόστος πωληθέντων	4700095	5707473	8159848	11471398	12973002
Αποσβέσεις χρήσεως	480817	733563	824814	1029819	1357576
<b>Μικτά Κέρδη</b>	<b>1025608</b>	<b>1377755</b>	<b>1647085</b>	<b>1978304</b>	<b>1948740</b>
Μείον					
Έξοδα γενικά, διοικήσεως	327850	384361	501150	594546	554353
Χρηματοοικονομικά Έξοδ.	348804	389168	554456	675334	951512
Άλλες δαπανές	18800	26500	26500	31650	7100
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>330154</b>	<b>577726</b>	<b>564979</b>	<b>676774</b>	<b>435775</b>
Φόρος	17100	84350	70683	78603	109229
<b>Καθαρά Κέρδη Χρήσεως</b>	<b>313054</b>	<b>493376</b>	<b>494296</b>	<b>598171</b>	<b>326546</b>
Μερίσματα	261514	369196	369196	461496	276897
Κέρδη παρακρατηθέντα	51540	124180	125100	136675	49649

## **ΚΑΤ. ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ**

<b>ΑΠΟΤΕΛ. ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Καθαρές Πωλήσεις	100%	100%	100%	100%	100%
Κόστος πωληθέντων + Αποσ	83,5%	82,4%	84,5%	86,3%	88,0%
Έξοδα γενικά, διοικήσεως	5,3%	4,9%	4,7%	4,1%	3,4%
Χρηματοοικονομικά Έξοδ.	5,6%	5,0%	5,2%	4,7%	5,8%
Άλλες δαπανές	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,0%
Συνολο κόστους και εξόδων	94,7%	92,6%	94,7%	95,3%	97,3%
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>5,3%</b>	<b>7,4%</b>	<b>5,3%</b>	<b>4,7%</b>	<b>2,7%</b>
<b>Καθαρά Κέρδη Χρήσεως</b>	<b>5,0%</b>	<b>6,3%</b>	<b>4,6%</b>	<b>4,1%</b>	<b>2,0%</b>

**ΚΑΤ. ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ**

<b>ΑΠΟΤΕΛ. ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Καθαρές Πωλήσεις	100%	100%	100%	100%	100%
Κόστος πωληθέντων + Αποσ	<b>83,5%</b>	82,4%	84,5%	86,3%	<b>88,0%</b>
Έξοδα γενικά, διοικήσεως	<b>5,3%</b>	4,9%	4,7%	4,1%	<b>3,4%</b>
Χρηματοοικονομικά Έξοδ.	5,6%	5,0%	5,2%	4,7%	5,8%
Άλλες δαπάνες	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,0%
Συνολο κόστους και εξόδων	94,7%	92,6%	94,7%	95,3%	97,3%
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	5,3%	7,4%	5,3%	4,7%	2,7%
<b>Καθαρά Κέρδη Χρήσεως</b>	5,0%	6,3%	4,6%	4,1%	2,0%

- **Μεταξύ των ετών 2014-18, επήλθε ΑΥΞΗΣΗ στο κόστος των πωληθέντων και από το 83,5% των εσόδων το 2014 καλύπτει το 88% αυτών το 2018.**
- **Αντίθετα, η συμμετοχή των εξόδων διοικήσεως, διαθέσεως και γενικών εξόδων μειώθηκε από 5,3% το 2014 στο 3,4% το 2018, που σημαίνει ότι η επιχείρηση ακολούθησε πολιτική περιορισμού αυτών των εξόδων.**

## ΚΑΤ. ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

ΑΠΟΤΕΛ. ΧΡΗΣΗΣ	2014	2015	2016	2017	2018
Καθαρές Πωλήσεις	100%	100%	100%	100%	100%
Κόστος πωληθέντων + Αποσ	83,5%	82,4%	84,5%	86,3%	88,0%
Έξοδα γενικά, διοικήσεως	5,3%	4,9%	4,7%	4,1%	3,4%
Χρηματοοικονομικά Έξοδ.	5,6%	5,0%	5,2%	4,7%	5,8%
Άλλες δαπανές	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,0%
Συνολο κόστους και εξόδων	94,7%	92,6%	94,7%	95,3%	97,3%
Κέρδη προ φόρων	5,3%	7,4%	5,3%	4,7%	2,7%
Καθαρά Κέρδη Χρήσεως	5,0%	6,3%	4,6%	4,1%	2,0%

- Τα **έξοδα χρηματοδοτήσεως** υπερκάλυπταν σε ποσοστό τα προηγούμενα έξοδα και παρέμειναν περίπου στα ίδια επίπεδα κατά τα έτη 2014-18.
- Αυτή η εξέλιξη είχε σαν αποτέλεσμα τη συνεχή μείωση του ποσοστού των καθαρών κερδών από 5% το 2014, στο 2,1% το 2018, με εξαίρεση το έτος 2015, που ήταν στο 6,3%.

# Ανάλυση «κοινού μεγέθους»

- Όπως είδαμε σε πολλές αναλύσεις είναι απαραίτητο να βρεθεί το ποσοστό συμμετοχής κάθε στοιχείου χωριστά στο σύνολο κάποιας κατηγορίας στοιχείων. Παράδειγμα
  - Η σχετική σπουδαιότητα των κυκλοφοριακών στοιχείων.
  - ποσοστό αποθεμάτων ή των απαιτήσεων στο σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού κ.λ.π.

# ΤΙΤΑΝΑΣ ΑΕ: 19Χ7 Σύθεση Βραχ/μων Λογαριασμων

	Δραχμές (000.000)	% Συνόλου		Δραχμές (000.000)	% Συνόλου
<i>Κυκλοφορούν:</i>			<i>Βραχ-μες Υποχρεώσεις:</i>		
Αποθέματα	4.490	54,7	Προμηθευτές	1.410	14,7
Εμπορ. Απαιτήσεις	2.409	29,3	Δάνεια Τραπεζών	6.695	69,8
Μή Εμπορ. Απαιτήσεις	905	11,0	Λοιπές	1.488	15,5
Χρ/φα και Διαθέσιμα	360	4,4			
Λοιποί Λογαριασμοί	48	0,6			
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>8.212</b>	<b>100,0</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>9.593</b>	<b>100,0</b>

- Οι λογαριασμοί του κυκλοφορούντος ενεργητικού διαφέρουν μεταξύ τους στο χρόνο που απαιτείται για να μετατραπούν σε δραχμές.
- Το μέγεθος αυτών είναι διαφορετικό για κάθε κλάδο αλλά και διαφορετικό μεταξύ των εταιριών του ίδιου κλάδου.