

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ, ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2007 - 2012

ΚΥΡΙΑΚΟΣ ΛΙΒΕΡΑΚΟΣ Α.Μ. 12311

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ : ΠΑΝΑΓΟΥΒΑΣΙΛΕΙΟΣ

Στην οικογένεια μου,

Ευχαριστίες

Θα ήθελα να ευχαριστήσω τον καθηγητή μου κ. Πανάγου, για την εμπιστοσύνη που μου έδειξε. Επίσης, θα ήθελα να ευχαριστήσω την οικογένειά μου για την αμέριστη συμπαράσταση, τόσο υλική όσο και ηθική, που μου προσέφερε.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	8
1^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ	9
ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	9
2^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ	12
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	12
2.1. ΕΝΝΟΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....	12
2.2. ΕΙΔΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....	12
2.2.1. <i>Ανάλογα με τα στάδια της ανάλυσης</i>	<i>12</i>
2.2.2. <i>Ανάλογα με το είδος συγκρίσεων</i>	<i>13</i>
2.2.3. <i>Ανάλογα με το ποιος τη διενεργεί.....</i>	<i>14</i>
2.3. ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	15
2.3.1. <i>Οριζόντια ή διαχρονική ανάλυση ή συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις.....</i>	<i>15</i>
2.3.2. <i>Κάθετη ανάλυση ή καταστάσεις κοινών μεγεθών</i>	<i>16</i>
2.3.3. <i>Ανάλυση του νεκρού σημείου των συναλλαγών</i>	<i>16</i>
2.3.4. <i>Ανάλυση με αριθμοδείκτες τάσης ή χρηματοοικονομικές καταστάσεις τάσης</i>	<i>17</i>
2.3.5. <i>Ανάλυση με αριθμοδείκτες</i>	<i>17</i>
3^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ.....	19
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	19
3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	19
3.1.1. <i>Αριθμοδείκτης γενικής (ή έμμεσης) ρευστότητας.....</i>	<i>19</i>
(<i>Currentratio</i>)	<i>19</i>
3.1.2. <i>Αριθμοδείκτης ειδικής (ή άμεσης) ρευστότητας.....</i>	<i>20</i>
(<i>Acid-testratio</i>)	<i>20</i>
3.1.3. <i>Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας.....</i>	<i>20</i>

(Cashratio)	20
3.1.4. Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος	21
(Defensiveintervalratio).....	21
3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	22
3.2.1. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων	22
(Receivablesturnoverratio).....	22
3.2.2. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	23
(Tradecreditorstopurchasesratio)	23
3.2.3. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων	23
(Inventoriesturnoverratio)	23
3.2.4. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού.....	24
(Assetturnoverratio).....	24
3.2.5. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων	24
(Fixedassetturnoverratio).....	24
3.2.6. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων	25
(Owner'sequityturnoverratio).....	25
3.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	25
3.3.1. Αριθμοδείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους	26
(Grossprofitmargin).....	26
3.3.2. Αριθμοδείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους	27
(Netprofitmargin).....	27
3.3.3. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων	28
(Returntototalcapitalemployed)	28
3.3.4. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.....	28
(Returnonnetworth)	28
3.3.5. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων	29
(Returnoninvestedcapital)	29

3.3.6. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας οικονομικής μόγλευσης.....	29
(Financialleverageratio)	29
3.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	30
3.4.1. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια	30
(Ratio owner’s equity to total assets).....	30
3.4.2. Ξένα κεφάλαια προς συνολικά κεφάλαια	31
3.4.3. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά (ξένα) κεφάλαια	31
(Ratio of owner’s equity to total liabilities)	31
3.4.4.Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια	32
(Ratioofowner’s tofixedassets)	32
3.4.5. Κάλυψη τόκων	32
(Number of times interest earned)	32
3.5. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	33
3.5.1. Κέρδη ανά μετοχή.....	33
(Earnings per share)	33
3.5.2. Μέρισμα ανά μετοχή.....	34
(dividendspershare)	34
3.5.3. Ποσοστό διανεμόμενων κερδών	34
(Percentage of distribution profits)	34
3.5.4.Εσωτερική αξία μετοχής.....	35
(Book ValuePerShare)	35
4° ΚΕΦΑΛΑΙΟ	36
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	36
4.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	36
4.1.1. Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας	37
4.1.2. Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας.....	38

4.1.3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας.....	39
4.1.4. Αριθμοδείκτης αμυντικού διαστήματος.....	40
.....	40
4.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ Η' ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	41
4.2.1. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων	42
4.2.2. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	43
4.2.3. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων	44
.....	44
4.2.4. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού.....	45
.....	45
4.2.5. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων	46
.....	46
4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	48
4.3.1. Αριθμοδείκτης μίτου περιθωρίου ή μικτού κέρδους.....	49
4.3.2. Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους	50
.....	50
4.3.3. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων	51
4.3.4. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.....	52
.....	52
4.3.5. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων	53
4.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....	54
4.4.1. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια	55
.....	55
4.4.2. Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια.....	55
.....	55
4.4.3. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς ξένα κεφάλαια	56
4.4.4. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια	57

.....	57
4.4.5. Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων	57
.....	57
4.5.1. Κέρδη ανά μετοχή.....	59
4.5.2. Μέρισμα ανά μετοχή.....	60
4.5.3. Ποσοστό διανεμόμενων κερδών.....	61
.....	61
4.5.4. Εσωτερική αξία μετοχή.....	61
5 ^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ	62
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	62
5.1. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	62
5.2. ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ.....	64
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	65
e-ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	66
ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑΤΑ.....	67
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2007 - ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε.	67
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2008 - ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε.	68
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2009 - ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε.	69
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2010 - ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε.	70
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2011 - ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε.	71
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2012 - ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε.	72

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η ανάλυση μίας εταιρείας μπορεί να γίνει, είτε από ανθρώπους της εταιρείας, είτε από εξωτερικούς αναλυτές, όπως στη περίπτωση μας. Ο κάθε αναλυτής έχει τον δικό του σκοπό, έτσι ο δικός μας σκοπός είναι να δείξουμε τη χρησιμότητα και το πόσο σημαντική είναι η χρήση των αριθμοδεικτών στην ανάλυση της οικονομικής κατάστασης μίας επιχείρησης. Επιλέχθηκε η εξαετία, για να υπάρχει μία εκτεταμένη χρονικά περίοδος για την εξέταση της εταιρείας, πριν και κατά τη διάρκεια της κρίσης, έτσι ώστε να δώσουμε με σαφήνεια και αξιοπιστία τα αποτελέσματα και τα συμπεράσματα που θα προκύψουν.

Στο 1ο Κεφάλαιο θα αναφερθούμε στην ιστορία της Κορρές Α.Ε., η οποία δημιουργήθηκε το 1996 από τον Γ.Κορρέ και έχει μεγάλη απήχηση όχι μόνο στην Ελλάδα αλλά και σε όλο το κόσμο. Το 2007 εισήχθη στο χρηματιστήριο Αθηνών.

Στο 2ο Κεφάλαιο θα αναφέρουμε και θα αναλύσουμε τα είδη αλλά και τις μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Στη συνέχεια, θα αναλύσουμε τις κατηγορίες των αριθμοδεικτών και θα αναφέρουμε τους σημαντικότερους, με βάση τη συχνότητα που εμφανίζονται στη βιβλιογραφία.

Στο 3ο Κεφάλαιο θα κάνουμε μία ανάλυση των αποτελεσμάτων των αριθμοδεικτών, για τις χρήσεις 2007-2012, έτσι ώστε να οδηγηθούμε σε σωστά αποτελέσματα και ορθά συμπεράσματα.

Στο 4ο Κεφάλαιο θα καταγράψουμε τα συμπεράσματα που προέκυψαν με βάση την ανάλυση των αριθμοδεικτών. Με ποιο βασικό ότι η εταιρεία δεν χαρακτηρίζεται από μεγάλη ρευστότητα και στηρίζεται κατά κύριο λόγο στα ξένα κεφάλαια της.

1^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ

ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Αφετηρία της ιστορίας της ελληνικής εταιρείας << ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. >> Φυσικά Προϊόντα ξεκίνησε στα τέλη της 10ετίας του 1980 με το πρώτο ομοιοπαθητικό φαρμακείο στην Ελλάδα, στο Παγκράτι (Φαρμακείο Τζιβάνη). Ο Γ. Κορρές σπούδασε στη φαρμακευτική σχολή και μετά το τέλος των σπουδών, το 1989, ξεκίνησε να εργάζεται στο φαρμακείο, το οποίο και ανέλαβε το 1992 μετά από τη συνταξιοδότηση των προκατόχων του κυρίου και κυρίας Τζιβάνη.

Ο Γ. Κορρές στην αρχή δημιούργησε ένα πολύ οργανωμένο για τα δεδομένα της ελληνικής πραγματικότητας και στα πρότυπα των πιο σύγχρονων στην Ευρώπη εργαστήριο ομοιοπαθητικής. Αυτή η προσπάθεια έτυχε ευροίας αποδοχής τόσο από τους ομοιοπαθητικούς γιατρούς όσο και από τους ασθενείς οι οποίοι έρχονταν από όλη την Ελλάδα για να αγοράσουν ομοιοπαθητικά φάρμακα.

Είναι σημαντικό να αναφέρουμε ότι στη πρωτοβουλία αυτή δεν υπήρχε ούτε businessplan ούτε έρευνα αγοράς αλλά τα προϊόντα Κορρές έγιναν γνωστά και αγαπημένα σε όλη την Ελλάδα από ευχαριστημένους καταναλωτές. Και έτσι είχαν σημαντική εμπορική επιτυχία. Επίσης, είναι ενδιαφέρον να σημειωθεί ότι στην αρχή δούλευαν 2-3 άνθρωποι και οι πελάτες του δεν ξεπερνούσαν τους 10. Το πρώτο προϊόν που δημιούργησε ήταν ένα αρωματικό σιρόπι για το λαιμό με μέλι και γλυκάνισο.

Το 1996, ο Γ. Κορρές, βασισμένος στην αποδοχή των προϊόντων του και στην επιστημονική του εμπειρία που είχε αποκτήσει, θα ιδρύσει την εταιρεία Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα όπου και θα αποτελέσει έτος σταθμό. Ο σκοπός ίδρυσης της εταιρείας ήταν η ανάπτυξη καινοτόμων αλλά και αποτελεσματικών προϊόντων, βασισμένα σε συστατικά φυσικής προέλευσης, σε συνδυασμό με την βιοχημεία του δέρματος καθώς και την ανάδειξη ελληνικών βοτάνων μέσα από συνεργασίες με καλλιεργητές και τη παραγωγή φυτικών εκχυλισμάτων υψηλής βιολογικής αξίας. Τα οποία φυσικά προϊόντα να είναι κλινικά ελεγμένα, ευχάριστα στην παρουσία τους και να έχουν ταυτόχρονα προσιτή τιμή.

«Το 1999 έχουμε την πρώτη εξαγωγή η οποία ξεκινάει από ένα φαρμακείο της Κρήτης. Εκεί ανακαλύπτει ένας Αμερικανός τα προϊόντα και ζητάει να τα 'ταξιδέψει' εκτός συνόρων. Η ΚΟΡΡΕΣ βρίσκει στη συνέχεια θέση στο κατάστημα HarveyNichols στο Λονδίνο και στα καλύτερα καταστήματα σε Αγγλία και Γαλλία [Selfridges, Harrods, Liberty's, BonMarche, GalleriesLafayette]. Τρία χρόνια αργότερα ανοίγει το πρώτο κατάστημα ΚΟΡΡΕΣ στο εξωτερικό, στο Λονδίνο.

Το 2003 λανσάρεται το Γιαούρτι CoolingGel, η δεύτερη παγκόσμια καινοτομία της KOPPEΣ μετά την κρέμα 24ωρης ενυδάτωσης Άγριο Τριαντάφυλλο -πρόκειται για την πρώτη καλλυντική φόρμουλα στον κόσμο με βρώσιμο γιαούρτι, αποτέλεσμα τριετούς ανάπτυξης. Ο Πρόεδρος της Δημοκρατίας απονέμει στον Γιώργο Κορρέ το Βραβείο Ανάπτυξης & Καινοτομίας.

Το 2004 η KOPPEΣ κάνει την εμφάνισή της στην Αμερική, μέσω του δικτύου Sephora.

Το 2006 τα ελληνικά βότανα φθάνουν στην Ασία, με πρώτους σταθμούς την Ιαπωνία και την Κίνα. Η εταιρεία καταχωρείται στη λίστα των 500 ταχύτερα αναπτυσσόμενων εταιρειών στην Ευρώπη [247η].

Το 2007 η εταιρεία εισάγεται στο ελληνικό χρηματιστήριο.

Το 2008 η KOPPEΣ λαμβάνει το πρώτο Βραβείο Καινοτομίας - World'sMostInnovativeBrand - στα βραβεία ICN [InternationalCosmeticNews] & HBA GlobalExpo. Η εταιρεία παρουσιάζει τον πίνακα FormulaFacts στη συσκευασία των προϊόντων της, επικοινωνώντας με ειλικρίνεια το ποσοστό φυσικότητας κάθε φόρμουλας και τα συστατικά που επιλέγονται/αποφεύγονται -ένα τολμηρό και πρωτόγνωρο, για τη βιομηχανία καλλυντικών, βήμα. Το Δεκέμβριο, λανσάρεται το πρώτο άρωμα KOPPEΣ, φέρνοντας την υψηλή αρωματοποιία στο φαρμακείο.

Το 2009 πέντε χρόνια μετά την έναρξη της πρωτογενούς έρευνας στον τομέα Πρωτεάσωμα και Ανθρώπινη Γήρανση, η KOPPEΣ παρουσιάζει την τρίτη παγκόσμια καινοτομία, τη σειρά Κερσετίνη& Βελανιδιά -την πρώτη φυσική σειρά αντιγήρανσης που επιτυγχάνει κλινικά αποτελέσματα καλύτερα των συμβατικών, επιβεβαιώνοντας την πρωτιά της 'χημείας' της φύσης έναντι αυτής τους εργαστηρίου. Στο τέλος της χρονιάς ολοκληρώνεται η χαρτογράφηση της ελληνικής χλωρίδας, ένα μακροχρόνιο όραμα της ομάδας KOPPEΣ, και τίθεται σε λειτουργία η πρότυπη Μονάδα Εκχυλίσεως βιολογικών βοτάνων, μοναδική για τα ελληνικά δεδομένα.

Το 2010 ερευνητική πρόταση της KOPPEΣ σε συνεργασία με οχτώ πανεπιστημιακά και ερευνητικά ιδρύματα του εξωτερικού επιτυγχάνει τον υψηλότερο βαθμό πανευρωπαϊκά και εγκρίνεται από την Ευρωπαϊκή Ένωση η τετραετής μελέτη αντιγηραντικής και αντιηλιακής δράσης 3,600 φυσικών αντιοξειδωτικών δραστικών [ΠρόγραμμαΕυρωπαϊκήςΈνωσηςAGROCOS / FromBiodiversitytoChemodiversity: NovelPlantProducedCompoundswithAgrochemicalandCosmeticInterest].»¹

¹ (Το κείμενο μέσα στα εισαγωγικά προήλθε από :
<http://www.epiruspost.gr/oikonomia/epixeiriseis/9876-2011-10-23-11-01-28.html>)

Αύξηση του μεριδίου αγοράς, παρά το δυσμενές οικονομικό περιβάλλον εμφάνισε στο σύνολο του 2012 η Κορρές Φυσικά Προϊόντα Α.Ε., με τις κύριες αγορές του εξωτερικού (Γερμανία, Αγγλία, Γαλλία, Ρωσία και Σκανδιναβία) να εμφανίζει αύξηση 18% στο πρώτο τρίμηνο του 2013.

Σήμερα, η Κορρές διαθέτει πάνω από 500 βιολογικά πιστοποιημένα προϊόντα διαθέτοντας μια ολοκληρωμένη σειρά περιποίησης προσώπου, σώματος, μαλλιών, προϊόντα μακιγιάζ και κρέμες αντηλιακής προστασίας. Τα προϊόντα του διατίθενται σε όλη την Ελλάδα, σε περισσότερα από 6.000 φαρμακεία και 4 καταστήματα Κορρές, καθώς και σε 30 χώρες διεθνώς και λειτουργούν 27 αυτόνομα καταστήματα στις μεγαλύτερες πόλεις του κόσμου.

2° ΚΕΦΑΛΑΙΟ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

2.1. ΕΝΝΟΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Μέσα από την έρευνα και την κατάλληλη αξιοποίηση των στοιχείων τα οποία παίρνουμε από τις λογιστικές καταστάσεις γεννιέται η έννοια της ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι λογιστικές καταστάσεις απαρτίζονται από όλα τα στοιχεία που επιβάλλεται να γνωρίζει ο αναλυτής για την επιχείρηση (οι σημειώσεις που συνοδεύουν τις λογιστικές καταστάσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών) έτσι ώστε να καταλήξει σε ορθές αποφάσεις. Ο αναλυτής βέβαια θα πρέπει να γνωρίζει ότι τα αποτελέσματα από την ανάλυση αυτή έχουν να κάνουν με ποσά τα οποία είναι στιγμιότυπο μιας δεδομένης στιγμής (π.χ. Ισολογισμός).

Η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων έχει λοιπόν έναν σπουδαίο ρόλο σε μια επιχείρηση. Αρχικά, βοηθά στην αποτελεσματικότερη λήψη οικονομικών αποφάσεων και συγχρόνως κάνει πιο οικονομική την παραγωγή. Πολλοί όμως είναι αυτοί που νοιάζονται για τα αποτελέσματα αυτής της ανάλυσης όπως : οι μέτοχοι, πιστωτικά ιδρύματα, προμηθευτές/πιστωτές, ανταγωνιστές, κεντρική εξουσία, επαγγελματικές οργανώσεις, ακαδημαϊκοί και ερευνητές, χρηματοοικονομικοί αναλυτές και σύμβουλοι.

Υπάρχουν όμως διάφοροι μέθοδοι για να καταλήξουμε σε κάποια συμπεράσματα μέσα από τις οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης. Η διαδικασία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, όχι μόνο μας βοηθά να καταλάβουμε κάποια σημαντικά μεγέθη σε μια επιχείρηση αλλά μας χρησιμεύει στη πρόγνωση της μετέπειτα πορείας της επιχείρησης.

Γι' αυτό λοιπόν ο αναλυτής μέσα από την ερμηνεία, ανάλογα με το μέγεθος και τη μορφή τους, καταλήγει στην ορθή ερμηνεία τους. Αυτό είναι και το δυσκολότερο κομμάτι της χρηματοοικονομικής ανάλυσης.

2.2. ΕΙΔΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

2.2.1. Ανάλογα με τα στάδια της ανάλυσης

Σε αυτό το είδος ανάλυσης προκαθορίζονται από τον αναλυτή οι στόχοι, η πορεία που θα ακολουθήσει, οι πληροφορίες που θα συλλέξει και οι πηγές που θα πάρει τα αντίστοιχα στοιχεία. Επίσης, καθορίζετε ο τρόπος διαμόρφωσης και επεξεργασίας των στοιχείων που έχει ο αναλυτής. Με βάση αυτά θα γίνει ο διαχωρισμός των δύο βασικών φάσεων :

- τυπική ανάλυση
- ουσιαστική ανάλυση

ΤΥΠΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Κατά, την πρώτη φάση η οποία είναι η τυπική ανάλυση έχει ως σκοπό την προετοιμασία και τον έλεγχο των μεθόδων, αρχών και στοιχείων της οικονομικής κατάστασης ώστε να είναι ομοιόμορφα μεταξύ τους για να μπορούν να συγκριθούν και να μας δώσουν αξιόπιστα και πραγματικά οικονομικά αποτελέσματα.

Η σαφήνεια και η εγκυρότητα αυτής της ανάλυσης είναι απαραίτητη καθώς αποτελεί προπαρασκευαστικό στάδιο της δεύτερης φάσης, της ουσιαστικής ανάλυσης.

ΟΥΣΙΑΣΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Αφού πραγματοποιηθεί η πρώτη φάση της τυπικής ανάλυσης και γίνει ο κατάλληλος έλεγχος της οικονομικής κατάστασης, αλλά και όλων όσων προαναφέραμε, ακολουθεί η δεύτερη φάση της ουσιαστικής ανάλυσης. Στη φάση αυτή γίνεται μια διαχρονική σύγκριση των αριθμοδεικτών αφού γίνει ο υπολογισμός τους με τη χρήση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μέσα από την ανάλυση και διερεύνηση των στοιχείων του.

Μέσω της διαχρονικής σύγκρισης αποκαλύπτονται οι τάσεις της επιχείρησης, είτε αυτές είναι ανόδου, είτε σταθερότητας, είτε καθόδου και με τα κατάλληλα μέτρα που θα λάβει η επιχείρηση θα επέλθει και διόρθωση στη πορεία της με αποτέλεσμα την επίτευξη των επιθυμητών στόχων της αλλά και της μελλοντικής πορείας της.

Ο υπολογισμός τους μας προσδιορίζει τη ρευστότητα και την αποδοτικότητα του κεφαλαίου της, τη βιωσιμότητα και τη διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης καθώς ακόμα και την δανειακή της επιβάρυνση, αλλά εκτός αυτών μας δίνει πολλές ακόμα χρήσιμες και ουσιαστικές πληροφορίες.

2.2.2. Ανάλογα με το είδος συγκρίσεων

Μία άλλη κατηγοριοποίηση της ανάλυσης αναφέρεται στις μορφές των συγκρίσεων σε:

- διαχρονική ανάλυση ή διαχρονικές συγκρίσεις
- διεπιχειρησιακή ανάλυση ή διεπιχειρησιακές συγκρίσεις

ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ Ή ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΕΣ ΣΥΓΚΡΙΣΕΙΣ

Οι επιχειρήσεις θα πρέπει να εφαρμόζουν πάγια τις ίδιες αρχές και τους ίδιους κανόνες καθώς και τις ίδιες μεθόδους αποτίμησης, ώστε να υπάρχει ομοιόμορφη κατάληξη των στοιχείων στις οικονομικές καταστάσεις για να μπορούν να εξαχθούν αξιόπιστα συμπεράσματα από τη σύγκριση δύο ή περισσότερων διαδοχικών ισολογισμών.

ΔΙΕΠΙΧΕΙΡΙΣΙΑΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Σε αυτή την ανάλυση έχουμε σύγκριση των στοιχείων του ισολογισμού με αντίστοιχα στοιχεία άλλων ομοειδών επιχειρήσεων ή ακόμα και ολόκληρου του κλάδο.

Πιο συγκεκριμένα η διεπιχειρησιακή ανάλυση έχει να κάνει με τη σύγκριση αριθμοδεικτών μιας εταιρίας με τους αντίστοιχους μιας άλλης εταιρίας ή ακόμα και του κλάδου. Τέλος είναι σημαντικό να σημειώσουμε ότι υπάρχει ταυτόχρονη χρησιμοποίηση για διαχρονική και διεπιχειρησιακή ανάλυση όταν συγκρίνουμε αριθμοδείκτες μιας επιχείρησης με αντίστοιχους άλλης ομοειδής επιχείρησης για μια σειρά ετών.

2.2.3. Ανάλογα με το ποιος τη διενεργεί

Σύμφωνα με τη θέση εκείνου ο οποίος διενεργεί την χρηματοοικονομική κατάσταση υπάρχουν δύο είδη ανάλυσης :

- Εσωτερική ανάλυση
- Εξωτερική ανάλυση

ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η εσωτερική ανάλυση γίνεται από άτομα που έχουν άμεση σχέση με την επιχείρηση και επομένως έχουν πρόσβαση στα λογιστικά βιβλία της επιχείρησης. Τα άτομα αυτά λέγονται εσωτερικοί αναλυτές και είναι είτε στελέχοι της επιχείρησης είτε ελεγκτές της.

Η εσωτερική ανάλυση παρέχει στους αναλυτές τη δυνατότητα συγκρισιμότητας, αξιοπιστίας και ομοιομορφίας των διαθέσιμων στοιχείων ώστε να έχουν μια ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης.

ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η εξωτερική ανάλυση γίνεται από άτομα που βρίσκονται εκτός της επιχείρησης (όπως πελάτες, προμηθευτές, τράπεζες, μέτοχοι και άλλοι οι οποίοι έχουν στη διάθεση τους τις δημοσιευμένες λογιστικές καταστάσεις, τις εκθέσεις των εσωτερικών ελεγκτών και τα πιστοποιητικά των εξωτερικών ελεγκτών.

Κυρίως η εξωτερική ανάλυση γίνεται για να προσδιοριστεί η οικονομική θέση και αποδοτικότητα της επιχείρησης.

2.3. ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Για την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης υπάρχουν μια σειρά από μεθόδους που μπορεί να επιλέξει ο αναλυτής για να εξυπηρετήσει τον σκοπό του. Ο οποίος είναι να συσχετίσει χρήσιμες σχέσεις από τα λογιστικά στοιχεία των καταστάσεων έτσι ώστε να μπορούν να υπολογιστούν μεταξύ τους αυτές οι σχέσεις, με αποτέλεσμα να ερμηνευθούν και να αξιολογηθούν σωστά τα στοιχεία των σχέσεων που θα προκύψουν.

Οι βασικές μέθοδοι ανάλυσης που μπορεί να χρησιμοποιήσει ο αναλυτής, είναι οι εξής:

- Οριζόντια ή διαχρονική ανάλυση ή Συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις
- Κάθετη ανάλυση ή Καταστάσεις κοινών μεγεθών
- Ανάλυση του νεκρού σημείου των συναλλαγών
- Ανάλυση με αριθμοδείκτες τάσης ή Χρηματοοικονομικές καταστάσεις τάσης
- Ανάλυση με αριθμοδείκτες

2.3.1. Οριζόντια ή διαχρονική ανάλυση ή συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις

Η οριζόντια είναι μια μέθοδος ανάλυσης με βάση την οποία συγκρίνονται οι μεταβολές των στοιχείων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης δύο ή περισσότερων χρήσεων.

Με βάση αυτή τη μέθοδο οι πληροφορίες που προκύπτουν είναι πιο χρήσιμες και ουσιώδης για τον αναλυτή. Διότι τα στοιχεία είναι ομαδοποιημένα και ταξινομημένα με ομοιόμορφο τρόπο στις διαχειριστικές περιόδους. Καθώς και οι λογιστικές αρχές που ακολουθεί ο αναλυτής είναι οι ίδιες. Αν υπάρξει κάποια αλλαγή θα πρέπει να σημειωθεί για να υπάρχει και ανάλογη ενημέρωση για τον αναλυτή. Τέλος, η κάθε μεταβολή που υπόκεινται τα στοιχεία πρέπει να αναφέρεται. Σε περίπτωση που κάτι από τα παραπάνω δεν τηρηθεί τα αποτελέσματα που θα βγούνε θα οδηγήσουν σε λανθασμένα συμπεράσματα.

Συνοψίζοντας, η μέθοδος αυτή ονομάζεται οριζόντια λόγο του ότι οι μεταβολές των στοιχείων των διαδοχικών καταστάσεων που μελετώνται είναι οριζόντιες. Επειδή οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι διαδοχικές λέγονται και συγκριτικές, γιατί μπορούν εύκολα να συγκριθούν τα στοιχεία μιας χρήσης με αντίστοιχα στοιχεία μιας προηγούμενης χρήσης. Αυτό βέβαια κάνει δύσκολο τον

υπολογισμό της ποσοστιαίας μεταβολής από έτος σε έτος διότι κάθε φορά αλλάζει η βάση υπολογισμού με αποτέλεσμα η σύγκριση των ετήσιων ποσοστιαίων μεταβολών να διαρκεί μεγαλύτερο διάστημα.

2.3.2. Κάθετη ανάλυση ή καταστάσεις κοινών μεγεθών

Η κάθετη ανάλυση είναι μια μέθοδος ανάλυσης κατά την οποία παίρνουμε ένα βασικό στοιχείο της οικονομικής κατάστασης, το οποίο το χρησιμοποιούμε ως βάση υπολογισμού, και τα υπόλοιπα στοιχεία της οικονομικής κατάστασης συγκρίνονται προς αυτό. Επομένως όλα τα στοιχεία της χρηματοοικονομικής κατάστασης εκφράζονται σε ποσοστό (%) του στοιχείου που έχουμε επιλέξει ως βάση υπολογισμού.

Τα στοιχεία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων λόγω του ότι παρουσιάζονται σε ποσοστό (%), δηλαδή έχουν υπολογιστεί πάνω σε κοινή βάση, ονομάζονται και καταστάσεις κοινών μεγεθών. Η μέθοδος αυτή συνεπώς ονομάζεται κάθετη διότι εφαρμόζεται σε οικονομικές καταστάσεις κάθετης μορφής και επομένως η μελέτη των ποσοστών γίνεται με κάθετο τρόπο.

2.3.3. Ανάλυση του νεκρού σημείου των συναλλαγών

Το νεκρό σημείο αποτελεί ένα πολύ βασικό και σημαντικό στοιχείο για την επιχείρηση και του εντός της εταιρείας αναλυτή. Το νεκρό σημείο είναι εκείνο το επίπεδο δραστηριότητας στο οποίο η επιχείρηση έχει συνολικό κόστος (έξοδα) όσο ακριβώς είναι και τα συνολικά της έσοδα. Σε αυτό το επίπεδο δραστηριότητας η εταιρεία έχει μηδενικό αποτέλεσμα, δηλαδή ούτε κέρδος ούτε ζημία. Για δραστηριότητα κάτω του επιπέδου αυτού (νεκρού σημείου) η επιχείρηση έχει ζημία, ενώ αντίθετα όταν η δραστηριότητα είναι πάνω από το νεκρό σημείο η εταιρεία έχει κέρδος.

Η ανάλυσή του βασίζεται στο διαχωρισμό του κόστους. Το κόστος διακρίνεται σε:

- Μεταβλητό που έχει να κάνει με το κόστος των πωλήσεων, αφού πρώτα αφαιρέσουμε τις αποσβέσεις και προσθέσουμε τα έξοδα λειτουργικής διάθεσης, (έξοδα διανομής, διαφήμιση, πρώτες ύλες).
- Σταθερό είναι αυτό το οποίο στο σύνολο του δεν αλλάζει, όταν μεταβάλλεται η δραστηριότητα.
- Ημιμετάβλητο είναι “το κόστος που μεταβάλλεται με τον όγκο αλλά όχι σε ευθεία αναλογικά”.
- Κλιμακωτό “κόστος το οποίο μένει σταθερό εντός μίας δεδομένης ακτίνας δράσης”. Παράδειγμα: Μεταξύ 0-40 δυνατότητας παραγωγής και μεταβάλλεται όταν αυτή ξεπεραστεί για να μείνει σταθερό εντός των ορίων της νέας ακτίνας δράσης.²

Ο διαχωρισμός του κόστους, αποτελεί μια ιδιαίτερη δύσκολη εργασία για τον αναλυτή.

²Κάντζος Κ. (2002). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Interbooks – Αθήνα

2.3.4. Ανάλυση με αριθμοδείκτες τάσης ή χρηματοοικονομικές καταστάσεις τάσης

Οι αριθμοδείκτες τάσης είναι μία μέθοδος ανάλυσης που χρησιμοποιούν οι αναλυτές γιατί από τεχνικής απόψεως δεν παρουσιάζει κάποια ιδιαίτερη δυσκολία. Ως βάση υπολογισμού έχουν ένα έτος, το οποίο ονομάζεται έτος βάσης. Έτσι τα ποσά των επιλεγμένων στοιχείων υπολογίζονται ως ποσοστά στο ποσό, του έτους βάσης. Γενικά ως έτος βάσης χρησιμοποιείται το πρώτο έτος της χρονικής περιόδου που γίνεται η ανάλυση. Σε περίπτωση που ο αναλυτής δεν θεωρεί το πρώτο έτος αντιπροσωπευτικό διότι δεν τηρεί κάποιες προϋποθέσεις τότε επιλέγει ένα άλλο που να είναι αντιπροσωπευτικό.

Ο τύπος που χρησιμοποιείται είναι ο εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης Τάσης (v)} = \frac{\text{Αξίαμεγέθουςέτους (v)}}{\text{Αξίαμεγέθουςέτουςβάσης}} \times 100$$

2.3.5. Ανάλυση με αριθμοδείκτες

Η πλέον διαδεδομένη, αποτελεσματική και χρηματοοικονομική ανάλυση μιας επιχείρησης, είναι η χρήση των αριθμοδεικτών. Αποτελούν πολύ σημαντικά εργαλεία για τον αναλυτή για την σύγκριση, την ερμηνεία αλλά και την αξιοπιστία των στοιχείων που προκύπτουν από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Σκοπός των αριθμοδεικτών είναι να τροφοδοτήσουν την επιχείρηση με πολύτιμες πληροφορίες για την εν γένει πορεία της. Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μίας επιχείρησης κατά την χρήση των περιουσιακών στοιχείων της. Ένας αριθμοδείκτης για να είναι πραγματικά χρήσιμος και αξιόπιστος θα πρέπει να συνδέει δυο στοιχεία της χρηματοοικονομικής κατάστασης, τα οποία μεταξύ τους να έχουν κάποιο νόημα.

Επομένως, αριθμοδείκτης είναι η απλή μαθηματική έκφραση της σχέσεως, ενός μεγέθους της οικονομικής κατάστασης προς ένα άλλο μέγεθος, του είδους εκείνου του οποίου θέλουμε να προσδιορίσουμε τη σχέση. Ακόμα, μπορεί να εκφραστεί ως ποσοστό επί τις εκατό, είτε, ως ηλίκο.

Οι αριθμοδείκτες, επιτρέπουν στον αναλυτή να απομακρύνει την επίδραση του παράγοντα του μεγέθους, τόσο κατά τις διαστρωματικές όσο και κατά τις διαχρονικές συγκρίσεις. Επίσης, οι αριθμοδείκτες δίνουν τη δυνατότητα για εύκολη προσαρμογή των λογιστικών αριθμών που περιέχονται στον αριθμητή και παρανομαστή, έτσι ώστε να περιέχουν ποσά, τα οποία δεν έχουν αναγνωριστεί από τη λογιστική αρχή του ιστορικού κόστους. Έχουν όμως και ένα μειονέκτημα, γιατί δίνουν τη δυνατότητα στις διοικήσεις των επιχειρήσεων να προβούν σε ενέργειες οι

οποίες έχουν ως στόχο τη διαστρέβλωση και τη παρουσίαση μίας επιθυμητής εικόνας στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων.

Για να μελετήσουμε τους αριθμοδείκτες χρησιμοποιούνται τέσσερις οικονομικές καταστάσεις :

- Τα αποτελέσματα χρήσεις
- Ο ισολογισμός
- Η κατάσταση ταμειακών ροών
- Προσάρτημα (Σημειώσεις με βάση τα Δ.Λ.Π.)

Γι'αυτό οι αναλυτές και οι υπεύθυνοι των επιχειρήσεων θα πρέπει να επιδιώκουν τη χρήση των αριθμοδεικτών στην ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, για να προσδιορίζουν τη κερδοφορία, τη βιωσιμότητα ίσως και τη μετεξέλιξη μιας επιχείρησης.

3^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Οι δείκτες ρευστότητας δείχνουν την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χρησιμοποιώντας κατά αποκλειστικότητα τα στοιχεία εκείνα του ενεργητικού τα οποία μπορούν εύκολα να ρευστοποιηθούν (δηλαδή, να γίνουν μετρητά).

3.1.1. Αριθμοδείκτης γενικής (ή έμμεσης) ρευστότητας

(Currentratio)

Ο δείκτης αυτός εκφράζει, τη ποσοτική σχέση των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού στον ισολογισμό, σε σχέση, με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, στο χρονικό διάστημα του ενός έτους. Είναι ένας πολύ χρήσιμος αριθμοδείκτης διότι, μπορούμε να αξιολογήσουμε τη βραχυπρόθεσμη ρευστότητα που θα έχει η επιχείρηση.

Οι επιθυμητές τιμές που θα στόχευε μία επιχείρηση είναι από 1 έως και 2 (με άριστο το 2). Όταν ο συγκεκριμένος δείκτης βρίσκεται εντός επιθυμητών τιμών τότε έχουμε μία ένδειξη ότι η επιχείρηση έχει επαρκή ρευστότητα για να καλύψει τις τρέχουσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Όσο υψηλότερη είναι η τιμή τόσο μεγαλύτερο είναι το περιθώριο ασφάλειας. Είναι σημαντικό να αναφέρουμε, ότι μία τιμή μεγαλύτερη από το 2 δεν είναι απαραίτητα κακή, αλλά μπορεί και να σημαίνει μη αποδοτική συσσώρευση ρευστών στοιχείων. Αντίθετα, μία τιμή μικρότερη του 1, φανερώνει ότι η επιχείρηση δεν μπορεί να αντιμετωπίσει τις τρέχουσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.³

Πολλές επιχειρήσεις, στο τέλος της χρήσης προβαίνουν στις εξοφλήσεις των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων τους, στις εισπράξεις υπολοίπων τους και στην εισροή μετρητών στην επιχείρηση, αυτό γίνεται με σκοπό την αύξηση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη, άρα και πλασματικά αποτελέσματα του.

³Νιάρχος Ν. Α. (2004). Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις ΣταμούληςΑθ. - Αθήνα

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζεται ως εξής :
$$\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

3.1.2.Αριθμοδείκτης ειδικής (ή άμεσης) ρευστότητας

(Acid-testratio)

Ο αριθμοδείκτης αυτός χρησιμοποιεί όλα εκείνα τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε μετρητά, αγνοεί όλα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού που δεν ρευστοποιούνται εύκολα.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:
$$\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Οι επιθυμητές τιμές που αναζητά ως αποτέλεσμα μια επιχείρηση είναι από 0,8 έως και 1,3 αυτές δηλώνουν ότι η επιχείρηση διαθέτει μία καλή ρευστότητα. Αν βέβαια βρίσκεται ανάμεσα στο 0,8 με το 1 τότε χρίζει βελτίωσης (Να σημειωθεί βέβαια ότι αν δεν υπάρχουν στην επιχείρηση επισφαλής ή ανεπίδεκτες εισπράξεως απαιτήσεις τότε η τιμή γύρω από το 1 είναι μια εξίσου καλή τιμή.). Όταν το αποτέλεσμα μας βρίσκεται σε μία τιμή μικρότερη του 0,8 , τότε η επιχείρηση είναι πολύ πιθανό να μην μπορεί να ανταπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Τέλος, όταν το αποτέλεσμα μας είναι μία τιμή μεγαλύτερη του 1,3 μπορεί και να μας δείχνει σημάδια έντονης συσσώρευσης μη αποδοτικών στοιχείων. Χωρίς βέβαια μία τιμή ανεβασμένη να είναι αναγκαστικά κακή.

3.1.3.Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

(Cashratio)

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει κατά πόσο τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής: $\frac{\text{Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$

Είναι ένας αρκετά χρήσιμος δείκτης, γιατί μας βοηθά να δούμε τη ρευστότητα της επιχείρησης και συγκεκριμένα να παρατηρήσουμε την απόδοση του τμήματος εισπράξεων-πληρωμών.

Η επιθυμητή τιμή του δείκτη ταμειακής ρευστότητας είναι το όσον δυνατόν μεγαλύτερη (γενικά τιμές > 0,40 θεωρούνται καλές). Όταν λοιπόν έχουμε μία υψηλή τιμή δηλώνει ισχυρή ρευστότητα και ελάχιστο κίνδυνο για την κάλυψη των υποχρεώσεων της. Αντίθετα, μια χαμηλή τιμή φανερώνει ταμειακά προβλήματα και μελλοντικές αδυναμίες στη εξόφληση των υποχρεώσεων της.

Μειονέκτημα του δείκτη αυτού είναι ότι η επιχειρήσεις αυξάνουν την ημέρα του ισολογισμού τον λογαριασμό 38 « ταμείο », για να έχει καλύτερα αποτελέσματα στους δείκτες ρευστότητας.

3.1.4. Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος

(Defensiveintervalratio)

Το αμυντικό διάστημα μας δείχνει για πόσες μέρες μπορεί μία επιχείρηση να καλύψει τα λειτουργικά της έξοδα με βάση τα ρευστά αλλά και τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής: $\frac{\text{Διαθέσιμα+Απαιτήσεις}}{\text{Ημερήσιαέξοδα}}$

Όπου:

$$\begin{aligned} \text{Ημερήσια έξοδα} = & (\text{Κόστος πωλήσεων} + \text{έξοδα διοικητικής λειτουργίας} + \\ & \text{έξοδα λειτουργίας ερευνών και ανάπτυξης} + \\ & \text{έξοδα λειτουργίας διάθεσης} + \\ & \text{χρηματοοικονομικά έξοδα} - \\ & \text{αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος}) \end{aligned}$$

365

Είναι σημαντικός γιατί μας βοηθά να δούμε τη βιωσιμότητα της επιχείρησης σε ομαλή λειτουργία και να αξιολογήσουμε τη ρευστότητα της. Η τιμή που επιθυμεί μία επιχείρηση είναι η μεγαλύτερη δυνατή. Αναλυτικά μια υψηλή τιμή υποδηλώνει ότι η επιχείρηση δεν διατρέχει πρόβλημα ρευστότητας, ακόμα και εάν για κάποιο χρονικό διάστημα μειωθούν μερικές εισροές της. Αντίστοιχα, μια χαμηλή τιμή

υποδηλώνει προβλήματα στη ρευστότητα της επιχείρησης και ειδικά εάν μειωθούν για κάποιο διάστημα μερικές εισροές της.

3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Οι δείκτες που ανήκουν στη κατηγορία αυτή, δείχνουν το πόσο γρήγορα ή αργά ρευστοποιούνται μερικά περιουσιακά στοιχεία του της επιχείρησης.

3.2.1. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων

(Receivablesturnoverratio)

Ο δείκτης αυτός βοηθά να διαπιστώσουμε πόσες φορές, στην οικονομική χρήση, εισρέουν ρευστά στην επιχείρηση από τις απαιτήσεις της.

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζεται ως εξής:
$$\frac{\text{Κύκλοςεργασιών(πωλήσεις)}}{\text{Μέσοςψοσ απαιτήσεων}}$$

Η επιθυμητή τιμή που θέλει μια επιχείρηση σε αυτόν το δείκτη είναι η μεγαλύτερη δυνατή. Αναλυτικότερα λοιπόν, μια υψηλή τιμή σε αυτόν το δείκτη προμηνύει γρήγορες εισπράξεις των απαιτήσεων άρα και μεγάλη ρευστότητα. Έτσι ελαχιστοποιείτε το γεγονός να χάσει κάποιες απαιτήσεις από ανεύθυνους πελάτες. Αντίθετα λοιπόν μια χαμηλή τιμή σε αυτόν τον δείκτη προμηνύει αργές εισπράξεις των απαιτήσεων άρα και χαμηλή ρευστότητα. Πιθανόν λοιπόν να χάσει και μερικούς επισφαλής πελάτες της.

Με βάση τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων μπορούμε να υπολογίσουμε έναν εξίσου χρήσιμο δείκτη, αυτόν της περιόδου εισπράξεως των απαιτήσεων.

Αυτός απεικονίζεται ως εξής:
$$\frac{365}{\text{Αριθμοδείκτηςκυκλοφοριακής ταχύτηταςαπαιτήσεων}}$$

3.2.2. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

(Tradecreditorstopurchasesratio)

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας εκφράζει πόσες φορές, μέσα σε ένα οικονομικό έτος, μπορεί η επιχείρηση να τακτοποιήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της από το κόστος πωληθέντων της.

Μέσα από τις συνεχόμενες παρακολουθήσεις του δείκτη αυτού ο κάθε αναλυτής μπορεί να προβεί σε διάφορα συμπεράσματα για τον τρόπο που αγοράζει τα εμπορεύματα της η κάθε επιχείρηση.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:
$$\frac{\text{Αγορέςεμπορευμάτων}}{\text{Μ.Ο. βραχυπρόθεσμωνυποχρεώσεων}}$$

Επειδή, όμως πολλές επιχειρήσεις δεν δημοσιεύουν στις οικονομικές τους καταστάσεις τις αγορές εμπορευμάτων, τότε ο τύπος τροποποιείται ως εξής:
$$\frac{\text{Κόστοςπωληθέντων}}{\text{Μ.Ο. βραχυπρόθεσμωνυποχρεώσεων}}$$

Βάση αυτού του δείκτη μπορούμε να υπολογίσουμε και των αριθμό των ημερών που η επιχείρηση καθυστερεί να πληρώσει ήμεση χρονική περίοδος πληρωμής προμηθευτών.

Αυτό προκύπτει ως εξής:
$$\frac{365}{\text{Αριθμοδείκτηςταχύτηταςεξοφλήσεως βραχυπρόθεσμωνυποχρεώσεων}}$$

3.2.3. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

(Inventoriesturnoverratio)

Ο δείκτης αυτός είναι ένας πολύ σημαντικός δείκτης για μία επιχείρηση γιατί μας δείχνει πόσες φορές και σε πιο χρονικό διάστημα πωλήθηκαν και αντικαταστάθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:
$$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μ.Ο.Αποθεμάτων}}$$

3.2.4. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

(Assetturnoverratio)

Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζει το βαθμό που χρησιμοποιούνται τα στοιχεία του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις μιας χρήσης. Δηλαδή, πόσες φορές τα στοιχεία του ενεργητικού χρησιμοποιούνται, ανανεώνονται και διατηρούνται μέσα από τις πωλήσεις της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:
$$\frac{\text{Καθαρέςπωλήσεις}}{\text{Σύνολοενεργητικού}}$$

Αν ο δείκτης είναι υψηλός σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί, τα στοιχεία του ενεργητικού παραγωγικά (σε σύντομο χρονικό διάστημα) για να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της. Ενώ, όταν ο δείκτης είναι χαμηλός τότε δεν γίνεται καλή χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων με αποτέλεσμα την ρευστοποίηση τους γιατί δεν χρησιμοποιούνται παραγωγικά.

3.2.5. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων

(Fixedassetturnoverratio)

Ο δείκτης αυτός είναι αρκετά σημαντικός για τις επιχειρήσεις διότι τους δείχνει το βαθμό με τον οποίο χρησιμοποιούνται τα (καθαρά) πάγια περιουσιακά στοιχεία της σε σχέση με τις πωλήσεις που έχει. Είναι σημαντικό να αναφέρουμε ότι καθαρά πάγια είναι τα πάγια χωρίς της αποσβέσεις .

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:
$$\frac{\text{Καθαρέςπωλήσεις}}{\text{Καθαρόπάγιοενεργητικό}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο δείκτης τόσο πιο γρήγορα και αποδοτικά χρησιμοποιούνται τα πάγια της επιχείρησης. Τέλος, είναι σημαντικό να αναφέρουμε

ότι αν ο δείκτης είναι πολύ υψηλός τότε υπάρχει το ενδεχόμενο υπερεπένδυσης των παγίων, πάντα σε σχέση με τις πωλήσεις.

3.2.6. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

(Owner's equity turnover ratio)

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας των ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό που χρησιμοποιούνται τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:
$$\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

Ουσιαστικά αυτός ο δείκτης δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποιούνται από την επιχείρηση από κάθε μονάδα ιδίου κεφαλαίου.

Όταν αυτός ο αριθμός είναι υψηλός τότε η επιχείρηση πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων. Βέβαια αυτό δεν είναι απαραίτητο και καλό για την επιχείρηση γιατί στηρίζεται κυρίως στα ξένα κεφάλαια. Επομένως, καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης είναι αρκετά σύνθετος.

3.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Οι δείκτες αποδοτικότητας δείχνουν πόσο παραγωγικά είναι τα υπενδεδυμένα κεφάλαια σε μία εταιρεία, σε σχέση με τις πωλήσεις που έχει αλλά και το οικονομικό της αποτέλεσμα, αυτά είναι και τα βασικά δεδομένα για τον υπολογισμό των δεικτών της κατηγορίας αυτής.

3.3.1. Αριθμοδείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους

(Grossprofitmargin)

Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει το ποσοστό μικτού κέρδους που έχει μια επιχείρηση από τη πώληση των προϊόντων της. Δηλαδή προσδιορίζει το βαθμό με τον οποίο καλύπτονται τα έξοδα και το περιθώριο καθαρού κέρδους.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:
$$\frac{\text{Μικτά κέρδη χρήσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις χρήσης}} \times 100$$

Όταν το ποσοστό του μικτού κέρδους είναι υψηλό, τότε η επιχείρηση έχει αύξηση των κερδών της. Οπότε σε περίπτωση αύξησης του κόστους των προϊόντων δεν σημαίνει απαραίτητα και δυσκολία της επιχείρησης στο να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της. Επίσης, είναι σημαντικό να σημειώσουμε ότι εφόσον έχουμε υψηλό ποσοστό η επιχείρηση έχει τη δυνατότητα να επιτυγχάνει αγορές μεγάλων ποσοτήτων σε χαμηλές τιμές. Ενώ, όταν ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους είναι χαμηλός η επιχείρηση δεν έχει τα αναμενόμενα κέρδη λόγω των χαμηλών πωλήσεων. Έτσι λοιπόν, δεν μπορεί να προβεί σε αγορές μεγάλων ποσοτήτων με αποτέλεσμα να μην επιτυχαίνει χαμηλές τιμές στις αγορές της.

Παρατήρηση

Επομένως, μια επιχείρηση μπορεί να έχει υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους αλλά να έχει λίγα μικτά κέρδη. Αυτό συμβαίνει γιατί οι πωλήσεις της επιχείρησης μπορεί να είναι αρκετά χαμηλές. Αντίστροφα, μία επιχείρηση μπορεί να έχει χαμηλό ποσοστό μικτού κέρδους αλλά αν έχει υψηλές πωλήσεις τότε έχει και υψηλά μικτά κέρδη. Πάντως οι επιχειρήσεις με υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους πραγματοποιούν υψηλά μικτά κέρδη.

Αυτό απεικονίζεται ως εξής:

$$\text{Μικτά κέρδη} = \text{Πωλήσεις} \times \text{Ποσοστό μικτού κέρδους}$$

3.3.2. Αριθμοδείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους

(Netprofitmargin)

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει το ποσοστό καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μία επιχείρηση από τις πωλήσεις των προϊόντων ή υπηρεσιών της, διαφορετικά μας φανερώνει την αποδοτικότητα των πωλήσεων της.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής: $\frac{\text{Καθαράλειτουργικάκέρδη}}{\text{Καθαρέςπωλήσεις}} \times 100$

Ή $\frac{\text{Καθαράκέρδηχρήσης}}{\text{Καθαρέςπωλήσεις}} \times 100$

Η επιχείρηση με τη βοήθεια του αριθμοδείκτη περιθωρίου καθαρού κέρδους μπορεί να καθορίσει το ύψος των τιμών. Ακόμα, μπορεί να βοηθήσει στην πρόβλεψη των μελλοντικών καθαρών κερδών της επιχείρησης. Επίσης, με τη βοήθεια του δείκτη η επιχείρηση ελέγχει τα λειτουργικά και τα χρηματοοικονομικά της έξοδα αλλά και τους φόρους της προς το κράτος. Τέλος, όσο πιο υψηλός είναι ο αριθμοδείκτης τόσο περισσότερα είναι και τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης, και αντίστροφα.

Παρατήρηση

Επομένως, μια επιχείρηση μπορεί να έχει υψηλό ποσοστό καθαρού κέρδους αλλά να έχει λίγα καθαρά κέρδη. Αυτό συμβαίνει γιατί οι πωλήσεις της επιχείρησης μπορεί να είναι αρκετά χαμηλές. Αντίστροφα, μία επιχείρηση μπορεί να έχει χαμηλό ποσοστό καθαρού κέρδους αλλά αν έχει υψηλές πωλήσεις τότε έχει και υψηλά καθαρά κέρδη. Πάντως οι επιχειρήσεις με υψηλό ποσοστό καθαρού κέρδους πραγματοποιούν υψηλά καθαρά κέρδη.

Αυτό απεικονίζεται ως εξής:

$$\text{Καθαράκέρδη} = \text{Πωλήσεις} \times \text{Ποσοστόκαθαρούκέρδους}$$

3.3.3. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων

(Returntototalcapitalemployed)

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων μας δείχνει την αποδοτικότητα και κερδοφορία μιας επιχείρησης. Δηλαδή, μας δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης για πραγματοποίηση κερδών με την χρήση των συνολικών κεφαλαίων της αλλά και τα αποτελέσματα που επιτυγχάνει.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλ. + Χρηματ. Έξοδα}}{\text{Συνολικά Απασχ. Κεφαλ.}} \times 100$$

3.3.4. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

(Returnonnetworth)

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μας δείχνει το βαθμό με τον οποίο αξιοποιεί η επιχείρηση τα ίδια κεφάλαια της. Δηλαδή, την κερδοφορία που παρουσιάζει η επιχείρηση καθώς και τα βαθμό επίτευξης των στόχων της.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής: $\frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}} \times 100$

Επομένως ο δείκτης αυτός μας δείχνει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των μετόχων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν. Διότι μας παρουσιάζει το ύψος των κερδών που δημιουργήθηκαν από τα κεφάλαια αυτά.

Ένα υψηλό αποτέλεσμα στον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων δείχνει ότι η επιχείρηση είναι επιτυχημένη. Αυτό οφείλεται στη διοίκηση της, στην αποτελεσματική χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της, με αποτέλεσμα την υψηλή παραγωγικότητα αλλά και στις ιδιαίτερα καλές για αυτήν οικονομικές συνθήκες κ.λ.π.. Αντίθετα, όταν ο αριθμοδείκτης αυτός είναι χαμηλός τότε κάποιος από τους τομείς που αναφέρθηκαν δεν λειτουργεί αποτελεσματικά. Επομένως, και η επιχείρηση δεν είναι επιτυχημένη.

3.3.5. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων

(Returnoninvestedcapital)

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων, μας δείχνει το βαθμό με τον οποίο αξιοποιεί η επιχείρηση τα συνολικά της απασχολούμενα κεφάλαια (δηλαδή, τα ίδια και τα ξένα κεφάλαια) .

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:
$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη} + \text{τόκοι (ξένων κεφαλαίων)}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$$

Οι τόκοι ξένων κεφαλαίων είναι οι εξής:

- Χρεωστικοί τόκοι
- Τόκοι και συναφή έξοδα
- Χρεωστικό υπόλοιπο του λογαριασμού 86.01

Ένα υψηλό αποτέλεσμα στον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων δείχνει ότι η επιχείρηση είναι επιτυχημένη. Αυτό οφείλεται στη διοίκηση της, στην αποτελεσματική χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της, με αποτέλεσμα την υψηλή παραγωγικότητα αλλά και στις ιδιαίτερα καλές για αυτήν οικονομικές συνθήκες κ.λ.π.. Αντίθετα, όταν ο αριθμοδείκτης αυτός είναι χαμηλός τότε κάποιος από τους τομείς που αναφέρθηκαν δεν λειτουργεί αποτελεσματικά. Επομένως, και η επιχείρηση δεν είναι επιτυχημένη.

3.3.6. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας οικονομικής μόχλευσης

(Financialleverageratio)

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας οικονομικής μόχλευσης μας δείχνει την επίδραση των ξένων κεφαλαίων στην αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης, δηλαδή στα κέρδη της.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται :
$$\frac{\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα απασχολούμενων κεφαλαίων}}^4$$

⁴Γκίκας Δ. Χ. (2002). Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ. –Αθήνα

Η επίδραση των ξένων κεφαλαίων είναι θετική για την επιχείρηση μόνο όταν η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων. Η διαφορά μεταξύ αυτών των δύο αποδοτικοτήτων είναι η χρησιμοποίηση των δανειακών κεφαλαίων.

Επομένως, όταν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας αυτό σημαίνει ότι η χρησιμοποίηση των δανειακών κεφαλαίων είναι επωφελής για την επιχείρηση. Αντιθέτως, όταν ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας τότε η χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων είναι ζημιογόνα για την επιχείρηση. Το οποίο σημαίνει ότι η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων είναι μικρότερη από το κόστος των δανειακών κεφαλαίων. Τέλος, όταν ο δείκτης ισούται με τη μονάδα σημαίνει ότι η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι μηδενική.

3.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Οι δείκτες που ανήκουν σε αυτή την ομάδα, δείχνουν το ποσοστό χρηματοδότησης μιας επιχείρησης, είτε αυτό είναι με ίδια κεφάλαια είτε είναι με ξένα κεφάλαια.

3.4.1. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια

(Ratio owner's equity to total assets)

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το ποσοστό των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης. Δηλαδή, το ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού που έχουν χρηματοδοτήσει οι μέτοχοι.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής: $\frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}} \times 100$

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι πολύ σημαντικός διότι μας δείχνει τη μακροχρόνια ρευστότητα της επιχείρησης για την εξόφληση των υποχρεώσεων της.

Γενικά, ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά μας δείχνει μικρή πιθανότητα δυσχέρειας για την εξόφληση των υποχρεώσεων της. Ενώ ένας χαμηλός αριθμοδείκτης δείχνει πολύ μεγάλη πιθανότητα μη εξόφλησης των υποχρεώσεων αφού ενδέχεται να γίνουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση.

3.4.2. Ξένα κεφάλαια προς συνολικά κεφάλαια

Ο δείκτης αυτός είναι συμπληρωματικός του δείκτη ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά. Μας δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων που έχουν χρηματοδοτήσει οι πιστωτές στην επιχείρηση.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:
$$\frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}} \times 100$$

Αυτός ο δείκτης βοηθάει τους πιστωτές της επιχείρησης γιατί όσο μεγαλύτερος είναι τόσο μεγαλύτερη (της μονάδας) ασφάλεια απολαμβάνουν. Ακόμα, τους παρέχει τις πληροφορίες για το πώς ανταποκρίνεται η επιχείρηση στις μακροχρόνιες υποχρεώσεις της οπότε και για την μακροχρόνια βιωσιμότητα της. Ενώ όσο μικρότερος είναι τόσο μικρότερη είναι και η χρηματοοικονομική μόχλευση οπότε υπάρχει μεγαλύτερος κίνδυνος για να μην μπορεί η επιχείρηση να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της.

Καταλήγουμε στο συμπέρασμα λοιπόν ότι όσο πιο λίγα είναι τα ξένα κεφάλαια σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια τόσο πιο ασφαλής είναι η βιωσιμότητα της επιχείρησης.

3.4.3. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά (ξένα) κεφάλαια

(Ratio of owner's equity to total liabilities)

Με τη βοήθεια του δείκτη αυτού ο αναλυτής μπορεί να διαπιστώσει αν η επιχείρηση είναι υπερδανεισμένη.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως:
$$\frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Ξένα κεφάλαια}}$$

Αν τα ίδια κεφάλαια είναι περισσότερα από τα ξένα, αυτό μας δείχνει ότι οι μέτοχοι της επιχείρησης εισφέρουν περισσότερα κεφάλαια απ' ό,τι οι πιστωτές της. Επομένως, υπάρχει και μεγαλύτερη ασφάλεια προς τους πιστωτές της επιχείρησης.

Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης παρουσιάζει μεγαλύτερο κίνδυνο για τους πιστωτές.

3.4.4. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια

(Ratio of owner's to fixed assets)

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μέσω του ποσοστού του μας δείχνει τον τρόπο με τον οποίο χρηματοδοτούνται τα πάγια μιας επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:
$$\frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Καθαρά πάγια}}$$

Όταν τα ίδια κεφάλαια είναι μεγαλύτερα από τα καθαρά πάγια τότε χρηματοδοτούνται εξ' ολοκλήρου τα πάγια στοιχεία αλλά περισσεύουν και διαθέσιμα για το κυκλοφορούν ενεργητικό. Αν όμως τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα από τα καθαρά πάγια τότε για τη χρηματοδότηση απαιτούνται και ξένα κεφάλαια.

3.4.5. Κάλυψης τόκων

(Number of times interest earned)

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές καλύπτονται οι τόκοι, μιας λογιστικής χρήσης, των ξένων κεφαλαίων από τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:
$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης προφόρων και τόκων}}{\text{Σύνολο τόκων}}$$

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων είναι ιδιαίτερα σημαντικός για τους πιστωτές, διότι τους δείχνει το περιθώριο ασφάλειας της εξόφλησης των τόκων και των δανειακών κεφαλαίων της επιχείρησης μέσα από τα κέρδη της.

Συνοψίζοντας συμπεραίνουμε ότι όσο μεγαλύτερα είναι τα κέρδη εκμετάλλευσης, προ φόρων και τόκων, από το σύνολο των τόκων τόσο μεγαλύτερο είναι το περιθώριο ασφάλειας των πιστωτών να εξοφλήσει η επιχείρηση τους τόκους των ξένων κεφαλαίων. Ενώ στην αντίθετη περίπτωση υπάρχει μεγαλύτερος κίνδυνος να μην εξοφληθούν οι τόκοι καθώς υπάρχει μεγάλος δανεισμός προς την επιχείρηση.

3.5. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Στη τελευταία αυτή κατηγορία αριθμοδεικτών βρίσκονται όλοι εκείνοι οι δείκτες που έχουν να κάνουν με τις μετοχές της εταιρείας. Μέσα από αυτή την κατηγορία μπορούν ο επενδυτές (και όχι μόνο) να καταλάβουν αν πρέπει να προβούν σε αγορά, πώληση ή ακόμα και σε διατήρηση των επενδύσεων τους στην εκάστοτε εταιρεία.

3.5.1. Κέρδη ανά μετοχή

(Earningspershare)

Ο αριθμοδείκτης, κέρδη ανά μετοχή, δείχνει το ύψος των καθαρών κερδών το οποίο αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή της επιχείρησης και επηρεάζεται από τα συνολικά καθαρά κέρδη χρήσεως καθώς και από τις μετοχές της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:
$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Αριθμός Μετοχών}}$$

Αυτός ο δείκτης είναι δύσκολο να συγκριθεί με αντίστοιχο δείκτη άλλης επιχείρησης διότι είναι δύσκολο να έχουμε τον ίδιο αριθμό μετοχών. Για να γίνει η σύγκριση θα πρέπει να υπάρχει ο ίδιος αριθμός μετοχών και πιο συγκεκριμένα ο ίδιος μέσος όρος μετοχών που βρίσκονται σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της χρήσης.

Για το λόγο αυτό και ο συγκεκριμένος δείκτης μπορεί εύκολα να παραπλανήσει τους επενδυτές.

3.5.2. Μέρισμα ανά μετοχή

(dividendspershare)

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει το κατά μετοχή μέρισμα μιας επιχείρησης. Επομένως, το ποσοστό των μερισμάτων που μοιράζεται στους μετόχους προκύπτει:

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:
$$\frac{\text{Σύνολο μερισμάτων}}{\text{Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

Στη συνέχεια θα πρέπει να γίνει η προσαρμογή των μερισμάτων των προηγούμενων χρήσεων, στις μετοχές της τελευταίας χρήσης. Αφού ληφθούν υπόψη τυχόν συμπύξεις μετοχών ή τυχόν διανομές δωρεάν μετοχών από κεφαλαιοποιήσεις κερδών, αποθεμάτων ή ακόμα και υπεραξίας παγίων.

3.5.3. Ποσοστό διανεμόμενων κερδών

(Percentage of distribution profits)

Ο δείκτης, διανεμόμενων κερδών μας δείχνει το ποσοστό των κερδών που διανέμεται σαν μέρισμα στους μετόχους.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:
$$\frac{\text{Σύνολο μερισμάτων χρήσεως}}{\text{Σύνολο καθαρών κερδών χρήσεως}} \times 100$$

Όσο πιο υψηλό είναι το ποσοστό του δείκτη, τόσο πιο πολλά μερίσματα διανέμονται στους μετόχους και έτσι η επιχείρηση δεν δημιουργεί αποθεματικό. Ενώ όταν το ποσοστό είναι χαμηλό τότε η επιχείρηση ακολουθεί «σφιχτή» μερισματική πολιτική με αποτέλεσμα να αυξάνει τα παρακρατούμενα κέρδη της και κατά συνέπεια να αυξάνει το αποθεματικό της και τη χρηματοδότηση επενδυτικών προγραμμάτων.

3.5.4.Εσωτερική αξία μετοχής

(Book Value Per Share)

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το κατώτατο επίπεδο που μπορεί να φτάσει η αξία μίας μετοχής. Η αξία των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης αναφέρεται σε τιμές ιστορικές οι οποίες δεν ανταποκρίνονται στις τρέχουσες τιμές των περιουσιακών στοιχείων. Η συνολική αξία της επιχείρησης δεν είναι μόνο τα περιουσιακά της στοιχεία αλλά και τα άυλα στοιχεία, όπως η φήμη και η πελατεία, τα οποία καθορίζουν και επηρεάζουν τα μελλοντικά κέρδη της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης αυτός συμβολίζεται ως εξής :
$$\frac{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αριθμός Μετοχών}}$$

4^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Στο κεφάλαιο αυτό θα αναλύσουμε και θα παρουσιάσουμε τις πέντε κατηγορίες των αριθμοδεικτών της εταιρείας «Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα».

Είναι σημαντικό να αναφέρουμε ότι τα έτη 2010 και 2011 λόγω της οικονομικής ύφεσης που επικράτησε τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών της εταιρείας έχουν επηρεαστεί ανάλογα. Ακόμα, πρέπει να προσθέσουμε ότι το έτος 2008 έχουμε αρνητική επίδραση στον ισολογισμό της εταιρείας, η οποία οφείλεται στην ενοποίηση των ισολογισμών με επιχειρήσεις που εξαγοράστηκαν.

4.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Για την μελέτη της χρηματοοικονομικής ρευστότητας χρησιμοποιήθηκαν τέσσερις αριθμοδείκτες ρευστότητας, οι οποίοι για την περίοδο 2007-2012 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα :

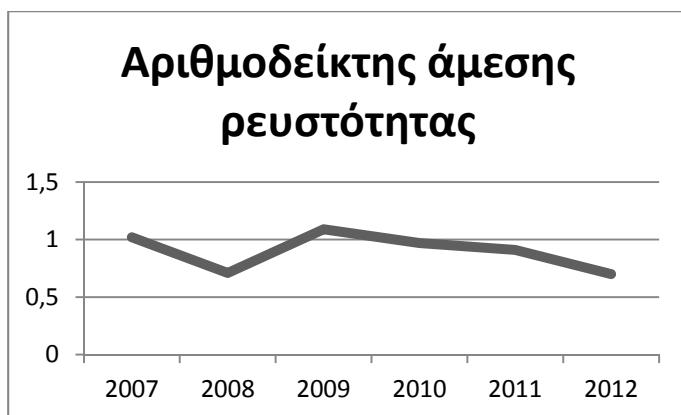
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,46	1	1,59	1,42	1,4	1,3
ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,02	0,71	1,09	0,97	0,9	0,7
ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,10	0,04	0,05	0,13	0,31	0,18
ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ	257,1	345,15	284,31	286,23	297,6	193

4.1.1. Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας



Σύμφωνα με τον αριθμοδείκτη αυτό τις χρήσεις 2007-2012 η γενική ρευστότητα είναι μεγαλύτερη ή ίση της μονάδας γεγονός το οποίο μας δείχνει ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρείας καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Βέβαια, είναι σημαντικό να αναφέρουμε ότι ο δείκτης αυτός για μία εμπορική επιχείρηση, όπως είναι και η Κορρές Α.Ε., πρέπει να κυμαίνεται κοντά στο 2. Επομένως, και ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μας επιβεβαιώνει ότι η εταιρεία δεν χαρακτηρίζεται από μεγάλη ρευστότητα. Παρ' όλα αυτά η εταιρεία δείχνει ότι έχει ανοδική πορεία τα έτη 2007 και 2009, το έτος 2008 έχει μια αρκετά καθοδική πορεία λόγω παραγόντων που αναφέρθηκαν στην αρχή του κεφαλαίου και τα έτη 2010 έως 2012 αντίστοιχα λόγω της οικονομικής κρίσης που υπάρχει στην χώρα βλέπουμε τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη σε χαμηλά επίπεδα.

4.1.2. Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας



Για την περίοδο 2007-2012 τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού καλύπτουν 1,02 - 0,71 - 1,09 - 0,97 - 0,91 - 0,7 φορές αντίστοιχα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Επομένως, με βάση αυτά τα αποτελέσματα γίνεται κατανοητό ότι η εταιρεία δεν μπορεί να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της πλήρως. Για να γινόταν αυτό θα έπρεπε ο συγκεκριμένος δείκτης να ήταν σταθερά πάνω από τη μονάδα (1), αυτό όμως συμβαίνει μόνο τις χρονιές 2007 και 2009. Άρα, η εταιρεία στηρίζεται στις μελλοντικές πωλήσεις της και στα ξένα κεφάλαια, αυτό γίνεται ακόμα πιο κατανοητό αν προσέξει κανείς τα διαθέσιμα της εταιρείας που δεν υπερβαίνουν το 5% του ενεργητικού της.

4.1.3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας



Όσον αφορά στην ταμειακή ρευστότητα της εταιρείας για τις χρήσεις 2007-2012, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καλύπτονται κατά 0,10 - 0,04 - 0,05 - 0,13 - 0,31 - 0,18 φορές αντίστοιχα. Για μια φορά ακόμα επιβεβαιώνεται από το συγκεκριμένο αριθμοδείκτη ότι η εταιρεία έχει ελάχιστα χρηματικά διαθέσιμα.

4.1.4. Αριθμοδείκτης αμυντικού διαστήματος



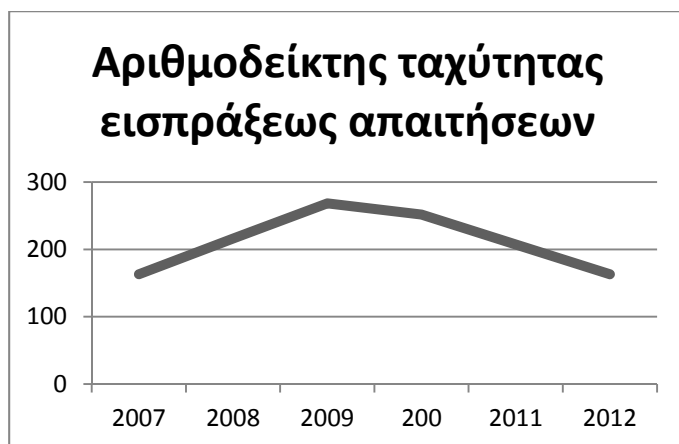
Με βάση τον αριθμοδείκτη του αμυντικού διαστήματος τις χρήσεις 2007-2012 η επιχείρηση μπορούσε να λειτουργήσει 257 - 346 - 284- 286 – 298 -193 ημέρες περίπου αντίστοιχα μόνο με τη χρησιμοποίηση των άμεσα ρευστοποιήσιμων (διαθέσιμα και απαιτήσεις) στοιχείων της. Διακρίνουμε, μία ανοδική τάση στις ημέρες λειτουργίας της επιχείρησης από έτος σε έτος, με εξαίρεση το 2008 όπου υπήρξε αύξηση των διαθεσίμων και των απαιτήσεων λόγω της ενοποίησης της εταιρείας.

4.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ Η' ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Για την αποτελεσματικότερη χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της Κορρές Α.Ε. χρησιμοποιήθηκαν 6 αριθμοδείκτες. Οι τιμές των οποίων παρουσιάζονται αναλυτικά στον παρακάτω πίνακα για τις χρήσεις 2007-2012 :

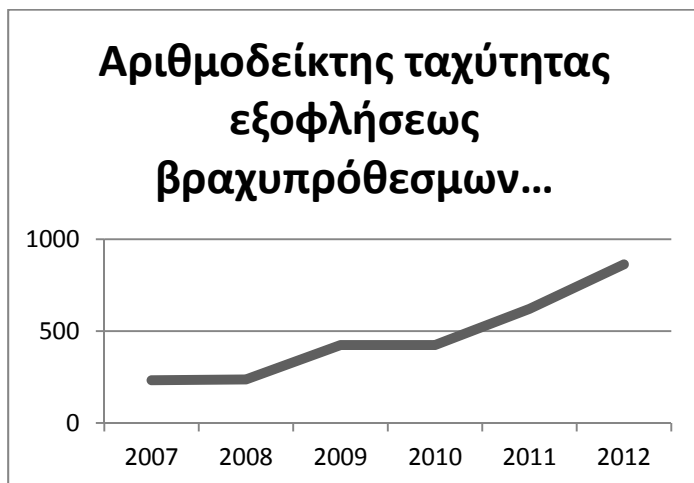
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ	2,24	1,69	1,36	1,45	1,76	2,24
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ. ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ	163	216	268,4	251,7	207,4	163
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ	1,57	1,54	0,86	0,86	0,59	0,43
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	232,5	237	424,4	424,4	621,3	863
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ	1,84	1,45	1,20	1,24	1,08	0,85
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ.	198,4	251,7	304,2	294,3	338	429
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,72	0,54	0,50	0,44	0,44	0,53
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ	1,90	1,44	0,99	0,85	0,92	1,1
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ.	1,83	2,12	1,82	1,64	1,39	1,78

4.2.1. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων



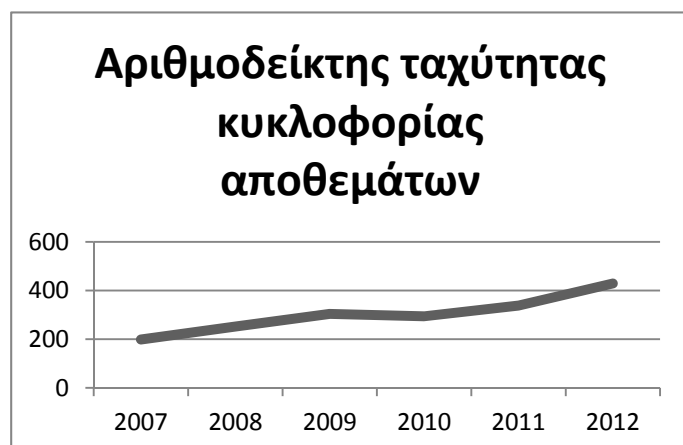
Με βάση αυτόν τον αριθμοδείκτη φαίνεται ότι η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις της από τους πελάτες 2,24 - 1,69 - 1,36 - 1,45 - 1,76 - 2,24 φορές κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2007-2012 αντίστοιχα. Για να γίνουν πιο κατανοητά τα παραπάνω νούμερα θα τα εκφράσουμε σε ημέρες/έτος. Έτσι, πιο αναλυτικά έχουμε 163 - 216 - 268,4 - 251,7 - 207,4 - 163 ημέρες ανά έτος αντίστοιχα. Παρατηρούμε ότι οι εισπράξεις μειώνονται από τη χρήση 2007 έως και τη χρήση 2009 με αποτέλεσμα να αυξάνεται η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση, πράγμα το οποίο δείχνει ότι η επιχείρηση είχε την δυνατότητα να πουλά με πιστώσεις τα εμπορεύματα της. Αντίθετα, τα έτη 2010 και 2011 η επιχείρηση, λόγω της οικονομικής κατάστασης που επικρατεί δεν έχει τη δυνατότητα των πιστώσεων και προτιμά την άμεση πληρωμή των προϊόντων της από τους πελάτες της. Έτσι, μειώνει την αύξηση των ζημιών από επισφαλούς πελάτες και όμως υπάρχει κίνδυνος να χαθούν πελάτες λόγω της αδυναμίας τους στην άμεση πληρωμή, άρα και να μεταφερθούν σε ανταγωνιστικές εταιρείες που θα έχουν τη δυνατότητα στις πιστώσεις. Πολιτική η οποία αλλάζει για το 2012 λόγω του ανταγωνισμού και των πιστώσεων που προσφέρουν οι ανταγωνίστριες εταιρείες του κλάδου.

4.2.2. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων



Για την περίοδο 2007-2012 η επιχείρηση έχει εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της κατά 1,57 - 1,54 - 0,86 - 0,86 – 0,59 – 0,43 φορές αντίστοιχα. Μία μετατροπή των αριθμών αυτών σε ημέρες ανά έτος θα μας βοηθήσει να κατανοήσουμε καλύτερα τον δείκτη αυτό. Αναλυτικότερα έχουμε, 232,5 - 237 - 424,4 - 424,4 – 621 - 863 ημέρες ανά έτος. Παρατηρούμε λοιπόν, αύξηση των ημερών από έτος σε έτος. Αυτό λοιπόν, σημαίνει ότι η επιχείρηση καθυστερεί να πληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, τα έτη 2009 και 2010 έχουμε 424,4 ημέρες αριθμός αρκετά αυξημένος. Αξίζει να σημειωθεί όμως ότι η ραγδαία αύξηση του αριθμού αυτού οφείλεται στο γεγονός ότι η επιχείρηση κατά το έτος 2008 ξεκίνησε νέες σειρές προϊόντων οπότε αύξησε τις πρώτες ύλες και τα υλικά συσκευασίας. Επίσης μεγάλη αύξηση παρατηρούμε και το 2012 κάτι το οποίο είναι καλό για την επιχείρηση γιατί έχει τη δυνατότητα αυτά τα χρήματα να τα επενδύσει αποδοτικά σε άλλους τομείς.

4.2.3. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων



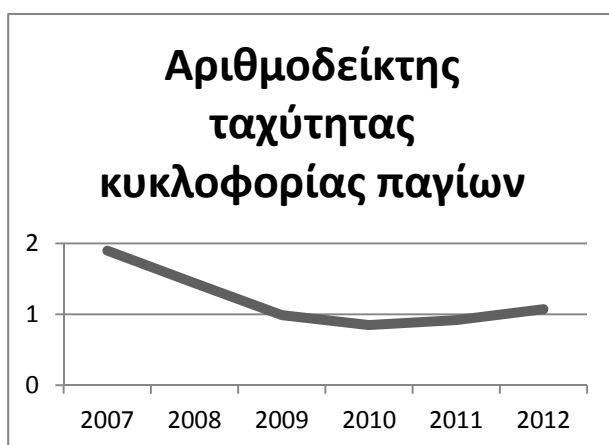
Τα αποθέματα της εταιρείας, των χρήσεων 2007-2012 ανανεώθηκαν 1,84 - 1,45 - 1,20 - 1,24 - 1,08 - 0,85 φορές αντίστοιχα. Αυτά τα αποτελέσματα μπορούν να εκφραστούν σε ημέρες που παρέμειναν τα αποθέματα στις αποθήκες, αντίστοιχα λοιπόν έχουμε 198,4 - 251,7 - 304,2 - 294,3 - 338 - 429 ημέρες το έτος. Παρατηρείται ότι η διάρκεια αυτή είναι αρκετά αυξανόμενη από έτος σε έτος, σε σχέση με το 2007, πράγμα το οποίο οφείλεται στο ότι η εταιρεία μετά το 2008 λάνσαρε καινούργια προϊόντα που οδήγησε σε αύξηση των αποθεμάτων της. Το 2012 όμως βλέπουμε ότι στην επιχείρηση ένα προϊόν μένει πολύ περισσότερο από έναν χρόνο, μέχρι να πουληθεί, κάτι το οποίο είναι πολύ αρνητικό.

4.2.4. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού



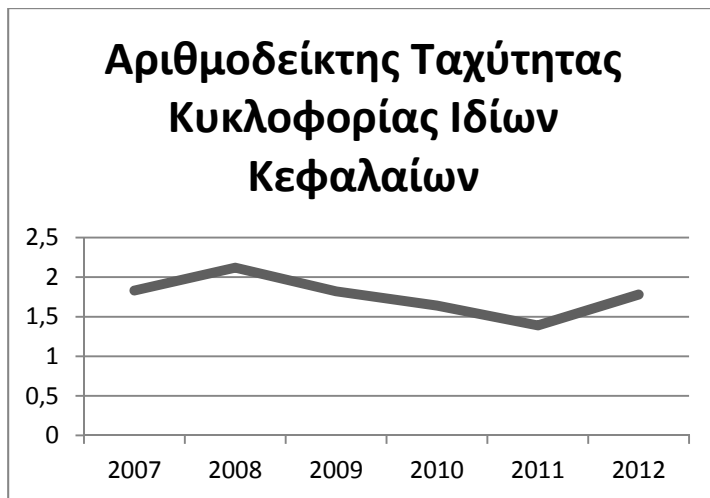
Για τις χρήσεις 2007-2012 χρησιμοποιούνται τα στοιχεία του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις κατά 0,72 - 0,54 - 0,50 - 0,44 - 0,44 - 0,53 φορές αντίστοιχα. Με βάση τα αποτελέσματα αυτά η επιχείρηση το 2007 χρησιμοποιεί τα στοιχεία του ενεργητικού αρκετά παραγωγικά, ενώ χρήση με τη χρήση βλέπουμε μείωση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη, πράγμα που σημαίνει ότι δεν γίνεται η κατάλληλη αξιοποίηση των περιουσιακών στοιχείων για την πραγματοποίηση των πωλήσεων της.

4.2.5. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων



Για τις χρήσεις 2007 έως και 2012 χρησιμοποιείται το καθαρό πάγιο ενεργητικό σε σχέση με τις πωλήσεις κατά 1,90 - 1,44 - 0,99 - 0,85 - 0,92 - 1,1 φορές αντίστοιχα. Γενικά, διακρίνουμε ότι η επιχείρηση έχει μείωση του αριθμοδείκτη αυτού από έτος σε έτος που φανερώνει αυξήσεις στα καθαρά πάγια της επιχείρησης. Αυτό γίνεται περισσότερο αντιληπτό εάν προσέξουμε ότι το 2008 έχουμε μία μεγάλη μείωση του αριθμοδείκτη αυτού λόγω της μεγάλης αύξησης των καθαρών παγίων. Το έτος 2007 παρατηρούμε ότι η επιχείρηση έχει έναν αρκετά υψηλό αριθμοδείκτη που μας δείχνει την αξιοποίηση των παγίων της αποδοτικά.

4.2.6. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων



Για τις χρήσεις 2007-2012 χρησιμοποιούνται τα στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τις πωλήσεις κατά 1,83 - 2,12 - 1,82 - 1,64 - 1,39 - 1,78 φορές αντίστοιχα. Με βάση τα αποτελέσματα αυτά, η επιχείρηση τα έτη 2007, 2008 και 2009 παρατηρείται ότι έχει αρκετά υψηλό τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη, πράγμα το οποίο σημαίνει ότι η επιχείρηση πραγματοποιεί αρκετά καλές πωλήσεις με σχετικά μικρό ποσοστό ιδίων κεφαλαίων. Το 2008 βέβαια, είναι ιδιαίτερα υψηλός λόγω της ενοποίησης των ισολογισμών με επιχειρήσεις που εξαγοράστηκαν από αυτή. Ενώ το 2010 και 2011 βλέπουμε ότι ο αριθμοδείκτης αυτός μειώνεται λόγω της μείωσης των πωλήσεων που οφείλεται στην ύφεση που επικρατεί.

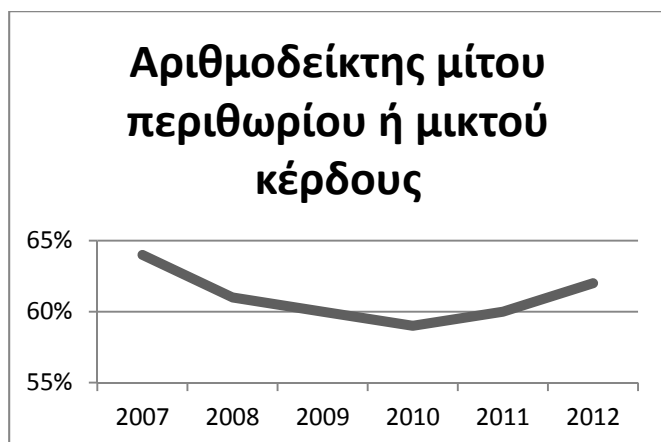
4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Για την εξέταση της ικανότητας της Κορρές Α.Ε. να πραγματοποιεί κέρδη χρησιμοποιήθηκαν 6 αριθμοδείκτες αποδοτικότητας. Οι τιμές τους παρουσιάζονται αναλυτικά στον παρακάτω πίνακα, για τις χρήσεις 2007-2012 :

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	64%	61%	60%	59%	60%	62%
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	9%	7,4%	6,74%	3,6%	-8,3%	-11,3%
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔ. ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛ.	11,39%	8,52%	7,9%	5,41%	-0,26%	-1,35%
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	17,1%	18,94%	11,9%	6,47%	-12,8%	-20,2%
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔ. ΣΥΝΟΛ. ΚΕΦΑΛ.	0,13	0,09	0,08	0,06	-0,01	-0,03

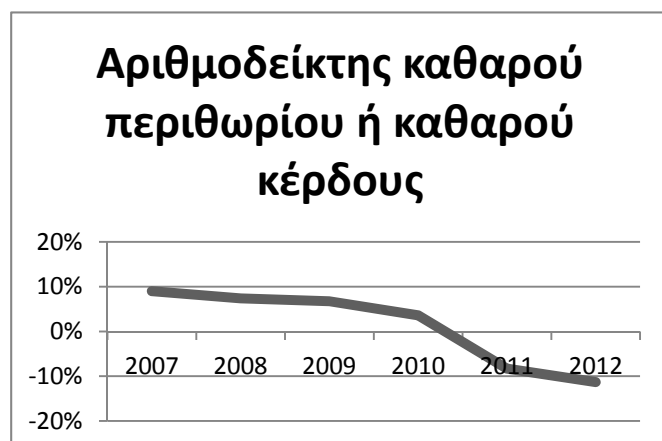
Σημαντικό είναι να προσθέσουμε ότι κατά το έτος 2011 η εταιρεία έκανε αλλαγή του μίγματος πωλήσεων, τόσο σε επίπεδο προϊόντων όσο και στον τομέα καναλιών διάθεσης, δηλαδή Ελλάδος και εξωτερικού.

4.3.1. Αριθμοδείκτης μίτου περιθωρίου ή μικτού κέρδους



Για τις χρήσεις 2007 έως και 2012 στη Κορρές Α.Ε. απέμειναν ως μικό κέρδος το 64% - 61% - 60% - 59% - 60% - 62% του κύκλου εργασιών (ή των καθαρών πωλήσεων) αντίστοιχα. Παρατηρούμε ότι το ποσοστό παρουσιάζει μείωση από τη χρήση του 2007 παραμένοντας όμως σε υψηλά επίπεδα, έτσι ώστε να καταφέρνει να καλύπτει τα λειτουργικά και μη έξοδα και να αφήνει ικανοποιητικό καθαρό κέρδος.

4.3.2. Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους

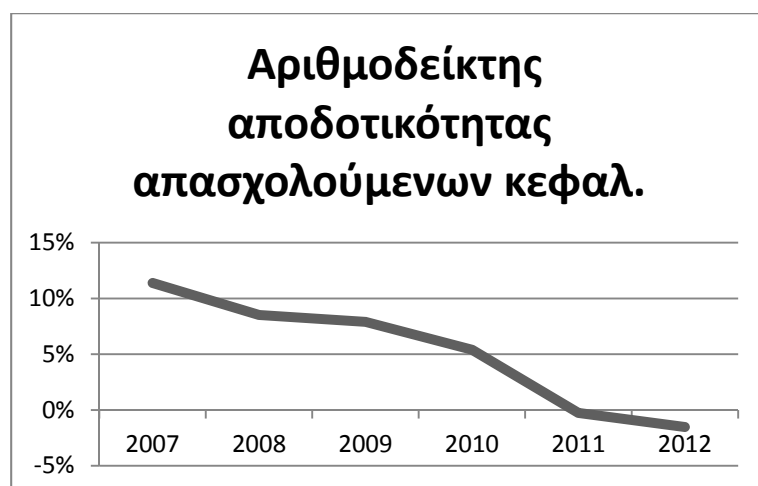


Κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2007 έως και 2012 η επιχείρηση παρουσιάζει καθαρό κέρδος 9% - 7,4% - 6,74% - 3,6% - -8,3% - -11,3% αντίστοιχα. Παρατηρούμε λοιπόν, ότι έχουμε μία συνεχή μείωση του αριθμοδείκτη αυτού. Τα έτη 2011 και 2012 βέβαια βλέπουμε ότι ο αριθμοδείκτης αυτός γίνεται και αρνητικός, λόγω των ζημιών της επιχείρησης.

ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΗ :

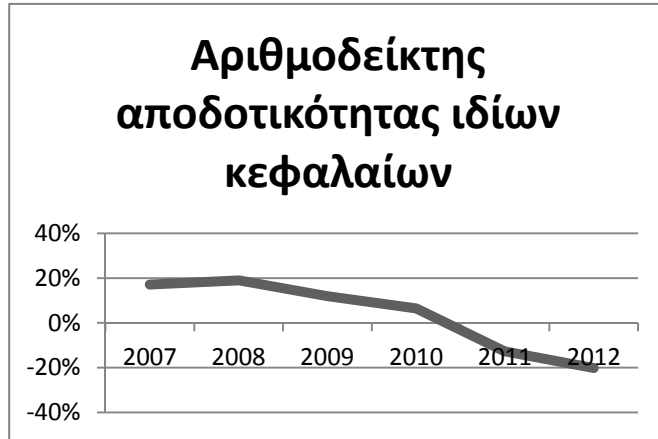
Συγκρίνοντας τους αριθμοδείκτες μικτού και καθαρού κέρδους, διακρίνουμε ότι κατά τα οικονομικά έτη 2007 μέχρι και 2012 οι πορείες των αριθμοδεικτών αυτών είναι καθοδικές αλλά και ταυτόχρονα παράλληλες, αυτό βέβαια δεν σημαίνει ότι έχουμε αύξηση των εξόδων λειτουργίας, σε σχέση πάντα με τις πωλήσεις, αφού βλέπουμε ότι παραμένουν σταθερά, αλλά οφείλεται στο υψηλότερο κόστος παραγωγής.

4.3.3. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων



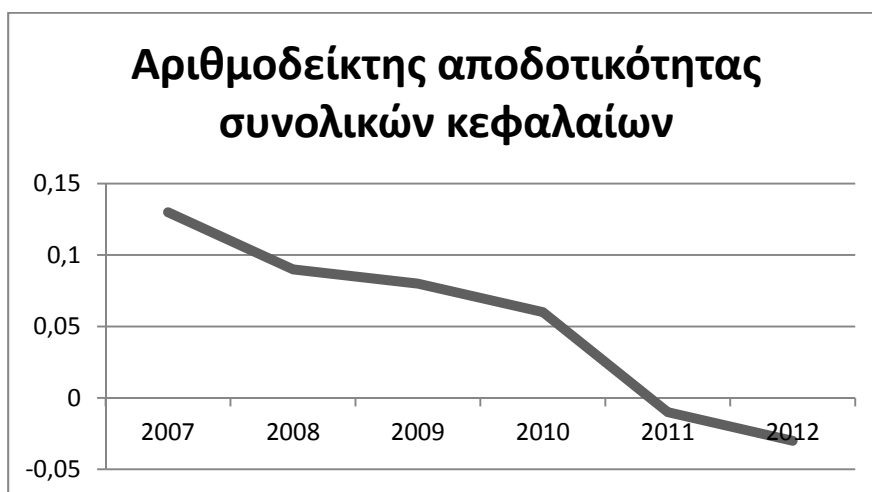
Ο βαθμός αποδοτικότητας της επιχείρησης για τα έτη 2007 έως και 2012 είναι 11,39% - 8,52% - 7,9% - 5,41% - -0,26% - -1,35% αντίστοιχα. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι ιδιαίτερα σημαντικός και μας βοηθά να παρατηρήσουμε ότι η Κορρές Α.Ε. το έτος 2007, τον διατηρεί σε ιδιαίτερα υψηλό ποσοστό. Το 2008, έχουμε μία τεράστια πτώση, της τάξης του 18%, λόγω της ενοποίησης ισολογισμών με άλλες θυγατρικές εταιρείες και του ανοίγματος που έκανε. Κατά το έτος 2009, έχει μία σχετικά μικρή πτώση ο δείκτης αυτός, αλλά το 2010, η πτώση του δείκτη αυτού είναι αρκετά μεγάλη, φτάνει το 8%, αλλά αυτό δικαιολογείται διότι η εταιρία είχε επενδύσει μεγάλο κεφάλαιο και προσπαθεί να ισορροπήσει με μια ποιο σφιχτή πολιτική. Τη χρήση του 2011 και 2012 ο αριθμοδείκτης αυτός είναι αρνητικός κάτι το οποίο επιβεβαιώνετε και από τις ζημιές που έχει η εταιρία.

4.3.4. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων



Τις χρήσεις 2007 έως και 2012 το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων που έχει χρησιμοποιηθεί αποδοτικά για τη δημιουργία πωλήσεων είναι 17,1% -18,94% - 11,9% - 6,47% - -12,8% - -20,2% αντίστοιχα. Μπορούμε εύκολα να διακρίνουμε τη συνεχή μείωση του αριθμοδείκτη αυτού η οποία ξεπερνάει και το -20, κάτι το οποίο σημαίνει ότι δεν απασχολούνται αποτελεσματικά τα ίδια κεφάλαια των μετόχων.

4.3.5. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων



Κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2007-2012 βλέπουμε τα συνολικά κεφάλαια (ξένα και ίδια κεφάλαια) της εταιρείας Κορρές Α.Ε. να αξιοποιούνται κατά 0,13 – 0,09 – 0,08 – 0,06 - -0,01 - -0,03 αντίστοιχα. Βλέπουμε στον αριθμοδείκτη αυτό μία συνεχής μείωση και γενικά να διατηρείτε σε χαμηλά επίπεδα, πράγμα το οποίο σημαίνει ότι κάποιος τομέας της επιχείρησης δεν χρησιμοποιεί τόσο αποδοτικά τα κεφάλαια. Βέβαια, ότι η επιχείρηση το 2011και 2012 έφτασε σε αρνητικό αποτέλεσμα οφείλεται στις ζημιές που είχε η εταιρία μας.

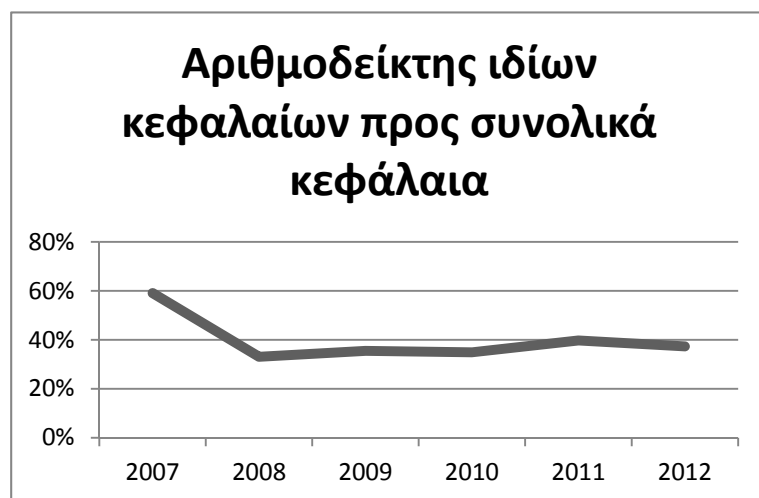
4.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Για την μελέτη της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης της Κορρές Α.Ε. χρησιμοποιήθηκαν πέντε αριθμοδείκτες διαρθρώσεως και βιωσιμότητας. Οι τιμές των οποίων παρουσιάζονται αναλυτικά στον παρακάτω πίνακα, για τις χρήσεις 2007-2012

:

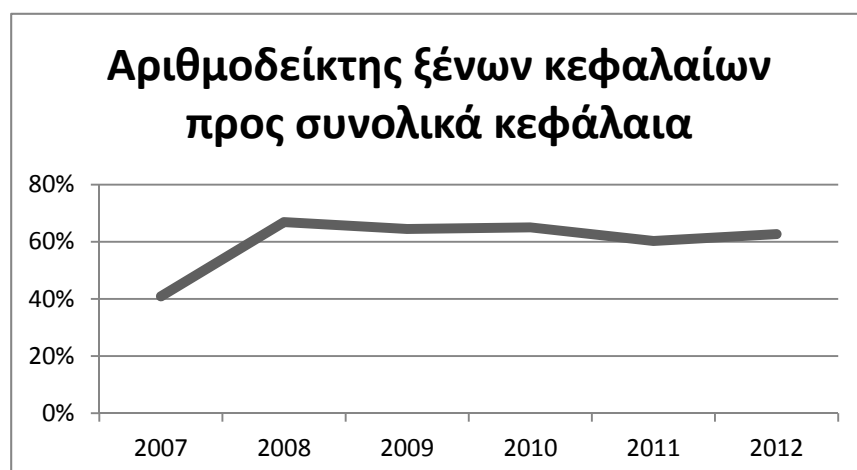
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛ. ΚΕΦΑΛ.	59,1%	33,11%	35,5%	34,92%	39,72%	37,32%
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛ ΚΕΦΑΛ.	40,9%	66,89%	64,5%	65,08%	60,28%	62,68%
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛ.	1,44	0,49	0,55	0,54	0,66	0,6
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛ. ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ	1,04	0,68	0,53	0,52	0,66	0,6
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ	5,72	4	3,82	2,45	0,49	-0,1

4.4.1. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια



Η Κορρές Α.Ε. αποτελείται, για τα έτη 2007-2012, κατά 59,1% - 33,11% - 35,5% - 34,92% - 39,72% - 37,32% αντίστοιχα, από ίδια κεφάλαια σε σχέση με τα συνολικά της. Αν εξαιρέσουμε τη χρήση του 2007 παρατηρούμε ότι η Κορρές Α.Ε. στηρίζεται κατά κύριο λόγο σε ξένα κεφάλαια. Αυτό βέβαια, δεν είναι καλό για την επιχείρηση, παρ' όλο που υπάρχει σωστή πολιτική διαχείρισης και εκπλήρωση των υποχρεώσεων της, είτε αυτές είναι μακροπρόθεσμες, είτε είναι βραχυπρόθεσμες.

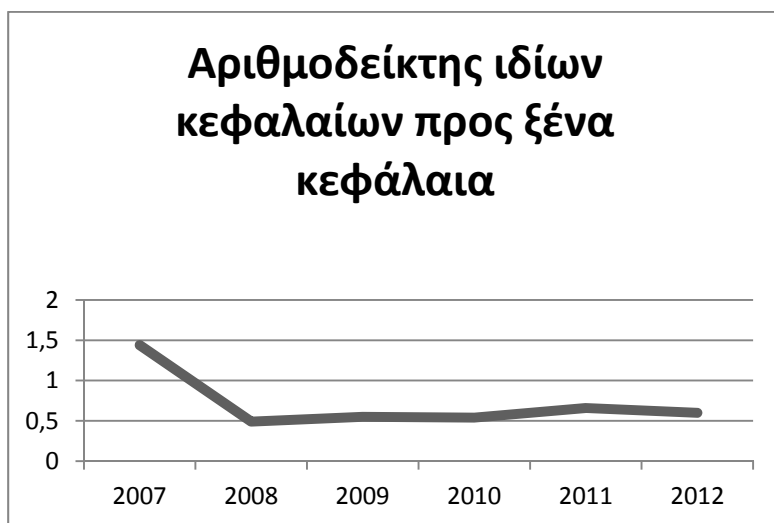
4.4.2. Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια



Η Κορρές Α.Ε. αποτελείται, κατά 40,9% - 66,89% - 64,5% - 65,08% - 60,28% - 62,68% αντίστοιχα, για τα έτη 2007-2012, από τα ξένα κεφάλαια της σε σχέση με

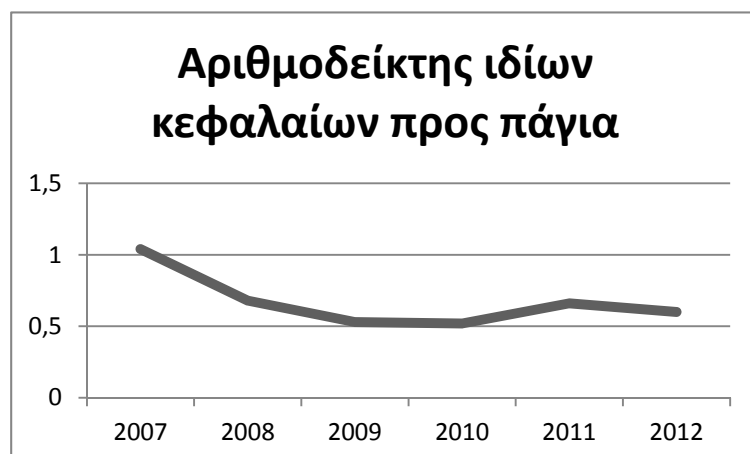
τα συνολικά. Απ' ότι παρατηρούμε και εδώ, η εταιρεία βασίζεται κατά κύριο λόγο στα ξένα κεφάλαια. (Με εξαίρεση τη χρήση του 2007 όπως αναφέρθηκε και παραπάνω.)

4.4.3. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς ξένα κεφάλαια



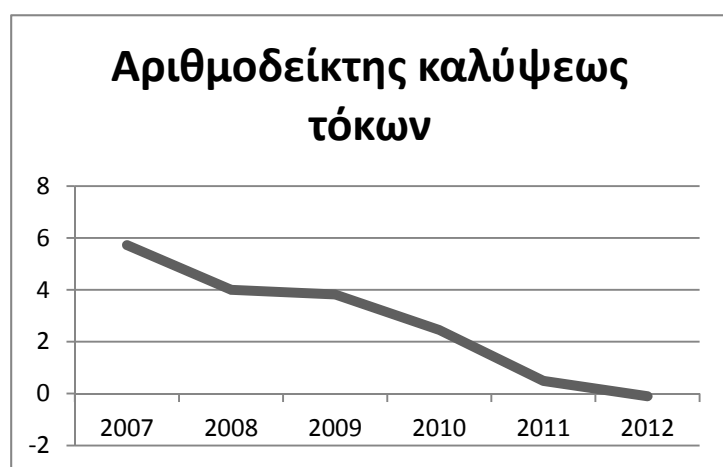
Ο αριθμοδείκτης αυτός, για τα έτη 2007-2012, είναι 1,44 - 0,49 - 0,55 - 0,54 - 0,66 - 0,60 φορές ανά έτος ,αντίστοιχα. Ο αριθμοδείκτης αυτός, επειδή βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα θα μπορούσαμε να πούμε ότι έχουμε μία υπερδανεισμένη εταιρεία. Αν εξαιρέσουμε τη χρήση του 2007, όπου η εταιρεία στηριζόταν κυρίως στα χρηματικά διαθέσιμα.

4.4.4. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια



Ο αριθμοδείκτης των ιδίων προς πάγια, για τα έτη 2007-2012, είναι 1,04 - 0,68 - 0,53 - 0,52 - 0,66 - 0,6 φορές ανά έτος, αντίστοιχα. Παρατηρούμε, ότι από το έτος 2007 στο 2008 το μεγαλύτερο μέρος των επενδύσεων σε πάγια γίνεται με ξένα κεφάλαια ενώ, το 2007 το μεγαλύτερο μέρος των επενδύσεων γινόταν με ίδια κεφάλαια. Άρα, και αυτός ο αριθμοδείκτης μας επιβεβαιώνει ότι η Κορρές Α.Ε. στηρίζεται κατά κύριο λόγο στα ξένα κεφάλαια.

4.4.5. Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων



Ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων για τις χρήσεις 2007-2012 είναι 5,72 - 4 - 3,82 - 2,45 - 0,49 - -0,1 φορές ανά έτος αντίστοιχα. Παρατηρούμε, τη μείωση του

αριθμοδείκτη αυτού από χρήση σε χρήση, πράγμα το οποίο μας δείχνει, ότι χρήση με τη χρήση η Κορρές Α.Ε. καλύπτει όλο και λιγότερο τους τόκους της από τα καθαρά κέρδη. Βλέπουμε ότι υπάρχει μεγάλη μείωση από τη χρήση του 2007 έως τη χρήση του 2008 διότι, αυξήθηκαν κατά πολύ τα δάνεια. Επομένως, και οι τόκοι της εταιρείας. Η μείωση αυτή συνεχίζεται από έτος σε έτος λόγω της αύξησης των δανείων. Το 2012, βλέπουμε το νούμερο αυτό να είναι αρνητικό λόγω της μεγάλης μείωσης των καθαρών κερδών της εταιρείας.

4.5. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Για την μελέτη της χρηματιστηριακής ανάλυσης της εταιρείας χρησιμοποιήθηκαν οι 4 χρηματιστηριακοί αριθμοδείκτες. Οι οποίοι παρουσιάζονται, για τα έτη 2007-2012, στον παρακάτω πίνακα :

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	0,48	0,36	0,29	0,21	-0,33	-0,33
ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	0,20	0,15	0,12	0,10	0	0
ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΩΝ ΚΕΡΔΩΝ	41,25%	42,52%	41,74%	47,34%	0%	0%
ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ	2,52	1,91	1,91	2,01	2,09	1,67

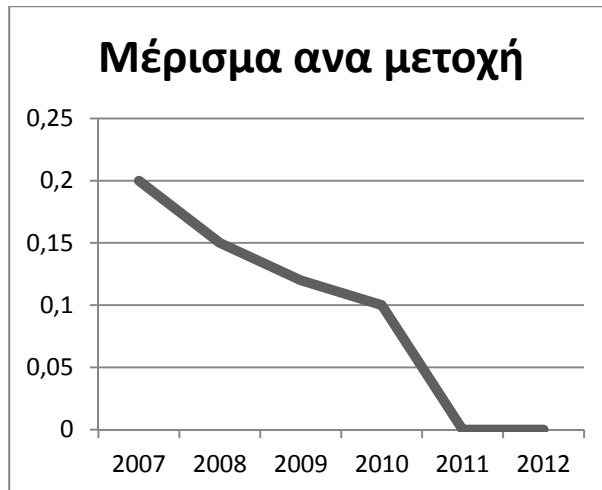
ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΗ : Το 2008 έγινε αύξηση του αριθμού των μετόχων λόγω κεφαλαιοποιήσεων.

4.5.1. Κέρδη ανά μετοχή



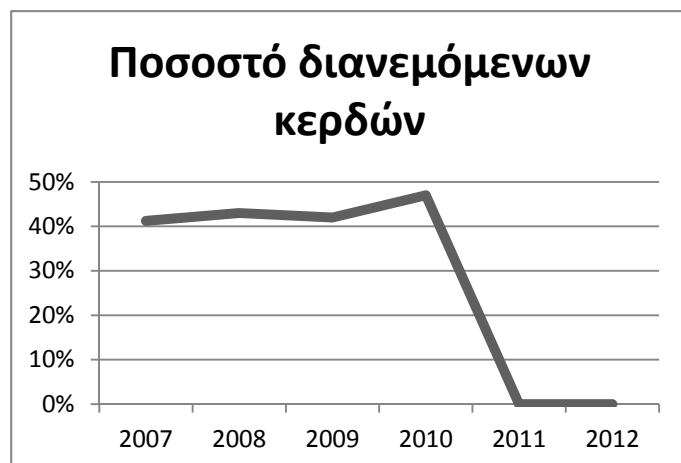
Τα κέρδη που αντιστοιχούν σε κάθε μετοχή της επιχείρησης για τις χρήσεις 2007-2012 είναι 0,48 - 0,36 - 0,29 - 0,21 - -0,33 - -0,33€ ανά μετοχή. Παρατηρείται μείωση των κερδών ανά μετοχή από έτος σε έτος, αρχικά το 2008 λόγω των κεφαλαιοποιήσεων που έγιναν και στη συνέχεια το 2010 έως 2012 λόγω των ζημιών.

4.5.2. Μέρισμα ανά μετοχή



Το μέρισμα που διανεμήθηκε στους μετόχους για την κάθε μετοχή είναι 0,20 - 0,15 - 0,12 - 0,10 - 0 - 0 € αντίστοιχα για τα έτη 2007-2012. Ενώ, το υπόλοιπο ποσό παρακρατήθηκε για αποθεματικά. Παρατηρούμε μια σταθερή μείωση στον αριθμοδείκτη αυτό που γίνεται ακόμα και μηδενική. Το 2008 βλέπουμε μια πρώτη μείωση λόγω της ενοποίησης που αναφέρθηκε στην αρχή του κεφαλαίου και τα έτη 2011-2012 διακρίνουμε ότι δεν δόθηκαν καθόλου μερίσματα λόγω της κρίσης που επικρατεί και των ζημιών που είχε η εταιρία.

4.5.3. Ποσοστό διανεμόμενων κερδών



Παρατηρούμε ότι τις χρήσεις 2007-2012 η επιχείρηση διανέμει κέρδη 41,25% - 42,52% - 41,74% - 47,34% - 0 - 0 % αντίστοιχα, ποσοστά πολύ ικανοποιητικά για τους μετόχους. Ενώ τη χρήση του 2011 και 2012 η εταιρεία λόγω των μηδενικών μερισμάτων χρήσεως και της ύφεσης που επικρατεί δεν διανέμει κέρδη.

4.5.4. Εσωτερική αξία μετοχή



Η εσωτερική αξία της κάθε μετοχής για τις χρήσεις 2007-2012 ανέρχεται σε 2,52 - 1,91 - 1,91 - 2,01 - 2,09 - 1,67 € αντίστοιχα.

5° ΚΕΦΑΛΑΙΟ

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

5.1. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Απ' την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με τη χρήση αριθμοδεικτών, της εταιρείας Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα, προκύπτουν κάποια πολύ σημαντικά συμπεράσματα.

Με βάση τα αποτελέσματα της ανάλυσης προκύπτει το κυριότερο συμπέρασμα, κατά τη γνώμη μας, ότι η εταιρεία στηρίζεται κατά κύριο λόγο στα ξένα ή δανειακά κεφάλαια. Επομένως, και για το λόγο αυτό η εταιρεία δεν χαρακτηρίζεται από μεγάλη ρευστότητα.

Οι ισολογισμοί της εταιρείας τα τελευταία τρία (3) έτη είναι κατά μεγάλο βαθμό επηρεασμένα από την κρίση που επικρατεί, για το λόγο αυτό είχαν και ζημιές. Αυτή την περίοδο η Κορρές Α.Ε. έχει αυξήσει τις συναλλαγές της με μετρητά πράγμα το οποίο δεν ίσχυε στις προηγούμενες χρήσεις που οι συναλλαγές της γινόντουσαν κυρίως με πιστώσεις.

Η εταιρεία το 2008 εξαγόρασε εταιρείες απ' το εξωτερικό (θυγατρικές) και λόγω της ενοποίησης του ισολογισμού της, τα αποτελέσματα που προέκυψαν είναι εμφανώς επηρεασμένα διότι έγιναν μεγάλα ανοίγματα.

Όσον αφορά τις υποχρεώσεις της, παρατηρούμε ότι η επιχείρηση καθυστερεί να τις εξοφλήσει, (με μέγιστη διάρκεια έως και ένα (2) χρόνο και τρεις (4) μήνες, περίπου) γεγονός που βοηθάει την ομαλή κυκλοφορία των κεφαλαίων μέσα στην εταιρεία. Αντίθετα, τις απαιτήσεις της, τις λαμβάνει με πιο γρήγορο ρυθμό (με μέγιστη διάρκεια έως και εννέα (9) μήνες, περίπου)

Είναι εμφανές ότι, δεν χρησιμοποιούνται αποδοτικά τα ίδια κεφάλαια των μετόχων με χειρότερη τη χρήση του 2012 όπου ο δείκτης αυτός είναι στο -20 .

Επίσης είναι σημαντικό να αναφέρουμε ότι το 2012 η εταιρεία, για πρώτη φορά δεν μπορεί να καλύψει τους τόκους των δανείων της λόγω των ζημιών που έχει η εταιρεία το 2012.

Τέλος, όσον αφορά τη μερισματική πολιτική που ακολουθεί η εταιρεία, είναι κυρίως αποθεματική γεγονός το οποίο δείχνει ότι η Κορρές Α.Ε. ενδιαφέρεται κυρίως για επενδύσεις, είτε εξαπλώνοντας την με καινούργια καταστήματα και θυγατρικές σε

όλον το κόσμο είτε με τη δημιουργία καινούργιων και καινοτόμων προϊόντων.
Βέβαια, το 2011 και 2012 λόγω ζημιών η εταιρεία δε μοίρασε μερίσματα.

5.2. ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

Στην εργασία αυτή έγινε ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με τη χρήση αριθμοδεικτών της Κορρές Α.Ε. φυσικά προϊόντα για τις χρήσεις 2007-2012 όπου ανήκει στον κλάδο προσωπικά & οικιακά αγαθά - είδη προσωπικής φροντίδας.

Λόγω του στενού χρονικού περιθωρίου που είχαμε, η εργασία έχει κάποιες μικρές παραλείψεις αλλά και καλές προδιαγραφές για μεγαλύτερη ανάλυση. Στη συνέχεια της εργασίας αυτής, θα μπορούσε να δοθεί μια μεγαλύτερη ανάλυση της ιστορίας της Κορρές Α.Ε. καθώς και των κινδύνων και των επενδύσεων που έχει πραγματοποιήσει. Επίσης, θα μπορούσε να πραγματοποιηθεί με περισσότερους αριθμοδείκτες, γιατί όσο περισσότεροι είναι οι αριθμοδείκτες τόσο πιο αξιόπιστα είναι τα αποτελέσματα. Τέλος, σημαντικό κατά τη γνώμη μας, θα ήταν να υπάρξει σύγκριση της Κορρές Α.Ε. είτε με κάποια άλλη εταιρεία του κλάδου της, όπως Ρίλιας Α.Ε., Αρίβιτα Α.Ε., Ρίλκεν Α.Ε., είτε με τους αριθμοδείκτες ολόκληρου του κλάδου της.

Θεωρούμε ότι οι προτάσεις μας θα βοηθήσουν τα άτομα που επρόκειτο να ασχοληθούν με την εταιρεία αυτή σε επόμενη εργασία.

\

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Αδαμίδης Α. Λ. (1998). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Universitystudiopress-Θεσσαλονίκη
2. Αλεξάκης Χ., Ξανθάκης Μ. (2007).Χρηματοοικονομική ανάλυση επιχειρήσεων, εκδόσεις ΣταμούληςΑθ.-Αθήνα
3. Γκίκας Δ. Χ. (2002). Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων,εκδόσεις Μπένου Γ. –Αθήνα
4. Κάντζος Κ. (2002). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Interbooks– Αθήνα
5. Νιάρχος Ν. Α. (2004).Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις ΣταμούληςΑθ. - Αθήνα

e-BIBΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. <http://anamorfosis.net/blog/?p=30>
2. <http://www.epiruspost.gr/oikonomia/epixeiriseis/9876-2011-10-23-11-01-28.html>
3. http://annxyd.files.wordpress.com/2009/04/xrhmatoikonomikh_analysi_pdf.pdf
4. http://www.enthesis.net/index.php/index.php?option=com_content&view=article&id=222:enthesis6254&catid=20:2009-05-18-06-25-54&Itemid=6
5. <http://www.epiruspost.gr/oikonomia/epixeiriseis/9876-2011-10-23-11-01-28.html>
6. <http://www.imerisia.gr/article.asp?catid=26519&subid=2&pubid=16525154>
7. <http://dspace.lib.uom.gr/bitstream/2159/14366/3/GalatsidaStylianiMsc2011.pdf>
8. <http://eureka.lib.teithe.gr:8080/bitstream/handle/10184/2903/PATSIOLAS.pdf?sequence=2>
9. <http://nefeli.lib.teicrete.gr/browse/sdo/log/2010/ZacharopoulouAfroditi/attached-document-1276502049-633393-18067/Zacharopoulou2010.pdf>
10. http://nefeli.lib.teicrete.gr/browse2/sdo/log/2012/KotsifakisAlexandros,ToupakiAikaterini/attached-document-1331806195-275212-25153/Toupaki_Kotsifakis2012.pdf
11. http://nemertes.lis.upatras.gr/jspui/bitstream/10889/2781/1/teliko_paradoteo.pdf
12. http://www.ekdd.gr/ekdda/files/ergasies_esta/T1/028/10062.pdf

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2009 - ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε.

Ναυτεμπορική

21.03.2011

ΒΟΤΑΝΑ / ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΕΣ / ΕΚΟΥΣΤΕΣ / ΕΡΕΥΝΑ KORRES		ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 47880/06/Β/00/2 Κ. Μόνου 20-26 Αθήνα, Τ.Κ. 11633	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΦΟΡΗΣΗ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2010 ΕΩΣ 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 (Διμερούς ύψους Βάσει του Ν. 2190 άρθρο 135, για εταιρείες που ακολουθούν επίσης Οικονομικές Καταστάσεις, εννοηθείσας και μη, κατά το ΔΑΤ)			
Το παρόντα αποτελεί και κλειστό λογιστικό έργο, που προέκυψε από τη διαμεριστική κατάσταση, σύμφωνα με μια γενική επίσημη για την οικονομική κατάσταση και το συνολικό έργο της ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΣΤΟΙΧΙΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ. Συντάχθηκε σύμφωνα με τον Νόμο 2190/2009, που προβλέπει σε οποιαδήποτε έκθεση οικονομική ετήσια ή άλλη ανάλογη με την έκθεση, να υπάρχει στην ίδια έκθεση διαβάσει της στο τέλος, όπου εμφανίζονται οι οικονομικές καταστάσεις, καθώς και η έκθεση ελέγχου του ετήσιου ελέγχου.			
ΣΤΟΙΧΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ Ονομασία Εταιρείας: Υπεργενική Οικονομική Διαμεριστική και Νομισματική - Διαν. Ανατολικών Ευρωπαϊκών και Πόλεως www.korres.com Διεύθυνση: 17 Μαρτίου 2011 Γεώργιος Κορρές, Πρόεδρος & Διοικητικός Συνεργάτης Παναγιώτης Σπυριδωνίδης, Αντιπρόεδρος & Γενικός Διοικητικός Συνεργάτης Ευγενία Κωνσταντίνου, Μέλος Γεώργιος Τσεβενίκης, Μέλος Πέτρος Αποστολίδης, Μέλος Νικόλαος Σακελλαρόπουλος, Μέλος Γεωργία Μαρκοπούλου, Μέλος Μιλτιάδης Κωνσταντίνου, Μέλος Προϊκτοί: Παναγιώτης Κορρές Έδρα: Αθήνα, Καραϊσκάκη 1 Μ.Α. 0909097090		ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ Ονομασία: ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ Ημερομηνία: 31/12/2009 Ομάδα: 2010	
ΠΕΡΙΛΗΨΗ Σύνολο περιουσιακών στοιχείων 21.995.291 Σύνολο υποχρεώσεων 8.645.872 Άλλα μη κερδοσκοπικά περιουσιακά στοιχεία 12.992.519 Αντικείμενα από μετόχους 15.881.777 Άλλα κερδοσκοπικά περιουσιακά στοιχεία 4.849.925 ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΥΣΙΩΝ 21.995.291		ΠΕΡΙΛΗΨΗ Σύνολο περιουσιακών στοιχείων 21.995.291 Σύνολο υποχρεώσεων 8.645.872 Άλλα μη κερδοσκοπικά περιουσιακά στοιχεία 12.992.519 Αντικείμενα από μετόχους 15.881.777 Άλλα κερδοσκοπικά περιουσιακά στοιχεία 4.849.925 ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΥΣΙΩΝ 21.995.291	
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2009 31/12/2008 31/12/2007 31/12/2006		ΣΥΝΟΛΟ 31/12/2009 31/12/2008 31/12/2007 31/12/2006	
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2009 31/12/2008 31/12/2007 31/12/2006		ΣΥΝΟΛΟ 31/12/2009 31/12/2008 31/12/2007 31/12/2006	
ΠΡΟΣΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΦΟΡΗΣΗ 1. Ο αριθμός του επενδυτικού προγράμματος είναι 0 και η επένδυση είναι 0.		ΠΡΟΣΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΦΟΡΗΣΗ 1. Ο αριθμός του επενδυτικού προγράμματος είναι 0 και η επένδυση είναι 0.	
ΠΡΟΣΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΦΟΡΗΣΗ 2. Δεν υπάρχουν κερδοφόρα έσοδα ή άλλα έσοδα διαμεριστικής ή άλλων μετόχων που προκύπτουν από την άσκηση των δικαιωμάτων του ελέγχου.		ΠΡΟΣΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΦΟΡΗΣΗ 2. Δεν υπάρχουν κερδοφόρα έσοδα ή άλλα έσοδα διαμεριστικής ή άλλων μετόχων που προκύπτουν από την άσκηση των δικαιωμάτων του ελέγχου.	
ΠΡΟΣΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΦΟΡΗΣΗ 3. Δεν υπάρχουν κερδοφόρα έσοδα ή άλλα έσοδα διαμεριστικής ή άλλων μετόχων που προκύπτουν από την άσκηση των δικαιωμάτων του ελέγχου.		ΠΡΟΣΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΦΟΡΗΣΗ 3. Δεν υπάρχουν κερδοφόρα έσοδα ή άλλα έσοδα διαμεριστικής ή άλλων μετόχων που προκύπτουν από την άσκηση των δικαιωμάτων του ελέγχου.	
ΠΡΟΣΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΦΟΡΗΣΗ 4. Τα κέρδη από την άσκηση των δικαιωμάτων του ελέγχου είναι 0 και η επένδυση είναι 0.		ΠΡΟΣΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΦΟΡΗΣΗ 4. Τα κέρδη από την άσκηση των δικαιωμάτων του ελέγχου είναι 0 και η επένδυση είναι 0.	
ΠΡΟΣΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΦΟΡΗΣΗ 5. Τα κέρδη από την άσκηση των δικαιωμάτων του ελέγχου είναι 0 και η επένδυση είναι 0.		ΠΡΟΣΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΦΟΡΗΣΗ 5. Τα κέρδη από την άσκηση των δικαιωμάτων του ελέγχου είναι 0 και η επένδυση είναι 0.	

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2011 - ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε.

Ναυτεμπορική

30.03.2012

ΒΟΤΑΝΑ/ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΕΣ/ΕΚΧΥΛΙΣΕΙΣ/ΕΡΕΥΝΑ		ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	
KORRES		ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 47880/06/Β/00/2	
Δροσίνη 3 & Τσιτσου Μεταμόρφωση, Τ.Κ. 14452		ΔΡΑΣΗ 3 & ΤΣΙΤΣΟΥ ΜΕΤΑΜΟΡΦΩΣΗ, Τ.Κ. 14452	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2011 ΕΩΣ 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011			
<p>(δημοσιευμένο βάσει του Ν. 2190 άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)</p> <p>Το παρόντα στοιχεία τα πληρωθέντα και εισπραχθέντα της οικονομικής κατάστασης, επηρεάζει με την έννοια σύμφωνα με την εφαρμογή των άρθρων 16 και 18 του άρθρου 1 της ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ. Συνιστάται επόμενη στην ετήσια έκθεση, που αφορά σε οποιαδήποτε είδη αναζητούνται ή άλλα συντάσσονται με την εταιρεία να αναφέρεται στην διεύθυνση διεύθυνση της εταιρείας, όπου αναφέρονται οι οικονομικές καταστάσεις, καθώς και η έκθεση ελέγχου του κλάδου ελέγχου.</p>			
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		ΕΤΕΡΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	
Επωνυμία Α.Ε.:	Υποκατάστημα Αντονασιούκας και Νομάκιος - Στόμα Αντονασιού Έπαιρων και Πιπτικας www.korres.com	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΕΤΕΡΩΝ
Διεύθυνση/Διεύθυνση:	78 Μαγρίου 2012 Παλαιά Κλαδί - Παλιός Αιολικός Βιότοκος - Διεύθυνση Συμβούλων Αερολιμένας Ξανθοπούλεως, Μέλος Εταιρείας: Ξανθοπούλεως, Μέλος, Αερολιμένας Ξανθοπούλεως, Μέλος, Παλαιά Κλαδί, Μέλος, Νικηφόρος Στρατηγός, Μέλος Παλαιά Κλαδί, Μέλος	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΕΤΕΡΩΝ
Οικονομική κατάσταση:	Ελεγχόμενη εταιρεία	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΕΤΕΡΩΝ
Τύπος ενέλεγχου:	Με συγχώνευση	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΕΤΕΡΩΝ
ΕΤΕΡΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ		ΕΤΕΡΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	
(δημοσιευμένο ως μη ενσωματωμένο)		(δημοσιευμένο ως μη ενσωματωμένο)	
Ποσό καταρτισμένο σε Ευρώ		Ποσό καταρτισμένο σε Ευρώ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011
ΣΥΝΕΡΓΕΙΟ	21.207.677	21.391.391	28.772.450
Από παλαιά	7.891.839	6.445.812	7.794.444
Από μη καταρτισμένα προηγούμενα έτη	13.257.802	13.972.519	13.685.752
Από νέων	16.638.144	15.881.777	14.388.979
Από νέων από παλαιά	26.279.083	24.537.630	19.950.499
Από παλαιά	11.622.981	6.649.926	28.795.159
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΓΗΤΩΝ	99.797.305	87.509.084	89.347.493
ΜΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μεσοκείμε κεφάλαια	5.243.500	4.504.500	4.504.500
Από παλαιά	22.424.921	17.876.158	22.822.254
Από νέων κεφαλαίων/Κοινωνικών επιχειρήσεων/Κοινωνικών επιχειρήσεων ΙΙ	27.480.421	28.189.884	28.943.154
Σύνολο κεφαλαίων ΙΙ (α+β)	55.544.474	52.298.298	56.946.154
Μεταρρυθμιστικά δικαιώματα υπαλλήλων	25.841.237	23.841.239	25.842.237
Προβλεπόμενα/Απομ. Μεταρρυθμιστικών υπαλλήλων	1.695.917	1.616.823	1.643.251
Βραχυπρόθεσμα δικαιώματα υπαλλήλων	14.727.614	11.328.374	14.727.614
Μεσοπρόθεσμα δικαιώματα υπαλλήλων	18.947.123	20.383.149	17.344.311
Σύνολο δικαιωμάτων ΙΙ (α+β+γ+δ)	69.256.878	66.349.274	69.256.878
Μεταρρυθμιστικά δικαιώματα υπαλλήλων	50.792.363	47.538.084	49.347.423
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΟΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΙΙ (α+β)	115.293.783	110.807.358	115.293.783
ΕΤΕΡΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ			
(δημοσιευμένο ως μη ενσωματωμένο)		(δημοσιευμένο ως μη ενσωματωμένο)	
Ποσό καταρτισμένο σε Ευρώ		Ποσό καταρτισμένο σε Ευρώ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011
Τόκοι/Από κεφάλαια/Απομ. μεσοκείμε κεφαλαίων	22.228.789	26.515.877	23.276.214
Τόκοι/Από κεφάλαια/Απομ. μεσοκείμε κεφαλαίων	4.146.094	1.905.965	4.706.592
Απόμ. μεσοκείμε κεφαλαίων και "υπό το όνομα"	7.500.000	-	-
Απόμ. μεσοκείμε κεφαλαίων	-	1.188.300	-
Απόμ. μεσοκείμε κεφαλαίων	-29.228	-4.532.133	-
Σύνολο μεσοκείμε κεφαλαίων	27.544.644	22.328.929	28.048.154
31/12/2011 & 31/12/2010 αντιστοίχως	27.544.644	22.328.929	28.048.154

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2012 - KORRES Α.Ε.

Ναυτεμπορική

29.11.2012

ΒΟΤΑΝΑ/ΖΥΝΕΡΓΑΣΙΕΣ/ΕΚΧΥΛΙΣΕΙΣ/ΕΡΕΥΝΑ				KORRES		KORRES Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ		ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 47880/04/Β/00/2		Δρομική 3 Μεταμόρφωση, Τ.Κ. 14452	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2012 ΕΩΣ 30η ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2012						(Σύμφωνα με την Απόφαση 4/5932/28.04.2009 του Διοικητικού Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Κοινωνικής Επιτροπής)					
Το παρόντα σχέδιο και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται για γενική ενημέρωση των οικονομικών καθύστεση για τα στοιχεία της KORRES Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ. Σημαντικές επεξηγήσεις είναι αναρτημένες στον ιστότοπο της εταιρείας μέσω διαδικτυακής επίσκεψης ή από ανεξάρτητο λογιστή. Η αξία ανέφελεται στο τέλος, είναι αναφερόμενη σε οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκδοση επωνυμίας, που εφόσον υπάρχει λέγεται όπως αυτή αναφέρεται.											
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ			ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΧΗΡΗΤΗ ΚΑΘΕΣΤΡΩΜΕΝΟΥ			Ο ΟΜΛΟΓΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ			
Εργοστάσιο διεκδίκησης: www.korres.com			Καταχώρηση του μη αποκαλυπτικού Πρωτοκόλλου σε 6			30/09/2012		30/09/2011			
Διεύθυνση/Υπηρεσία από το Διοικητικό Συμβούλιο των οικονομικών καταστάσεων: 28 Νεφελίου 2012			Καταχώρηση του μη αποκαλυπτικού Πρωτοκόλλου σε 7			30/09/2012		30/09/2011			
Επικοινωνία με τον ελεγκτή:			Καταχώρηση του μη αποκαλυπτικού Πρωτοκόλλου σε 8			30/09/2012		30/09/2011			
Επικοινωνία με τον ελεγκτή:			Καταχώρηση του μη αποκαλυπτικού Πρωτοκόλλου σε 9			30/09/2012		30/09/2011			
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΧΗΡΗΤΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ			Ο ΟΜΛΟΓΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ						
Ποσότητες ως η επόμενη περίοδο:			30/09/2012		30/09/2011						
ΕΠΕΞΕΛΙΧΤΟ			20.109.813		21.377.477						
Αποστολεπικρατούμενα οικόπεδα πλάτος επένδυσης			8.642.826		7.871.838						
Αυτή περιλαμβάνει επένδυση			10.091.972		10.251.802						
Αποδοτίμο			29.387.801		20.129.383						
Αποδοτίμο από πλάτος			1.897.574		1.142.283						
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΞΕΛΙΧΤΩΝ			30.733.200		29.530.474						
ΜΙΑ ΚΑΤΑΧΗΡΗΤΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ			5.245.500		5.245.500						
Μεταβολή Κερδών			23.776.472		22.444.797						
Αποδοτίμο πλάτος			29.519.972		27.486.421						
Αποδοτίμο πλάτος / Αποδοτίμο πλάτος			287.712		131.671						
Αποδοτίμο πλάτος / Αποδοτίμο πλάτος			28.708.259		27.354.750						
Μεταβολή πλάτος / Αποδοτίμο πλάτος			22.711.473		22.721.423						
Προβλεπόμενη / Αποδοτίμο πλάτος / Αποδοτίμο πλάτος			16.952.795		16.747.334						
Αποδοτίμο πλάτος / Αποδοτίμο πλάτος			16.364.274		18.001.703						
Επένδυση πλάτος / Αποδοτίμο πλάτος			23.252.870		24.242.734						
ΣΥΝΟΛΟ ΜΙΑΣ ΚΑΤΑΧΗΡΗΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΗΣ (σε €)			36.178.700		34.775.974						
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΧΗΡΗΤΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΜΕΣΩ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			Ο ΟΜΛΟΓΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ						
Μεταβολή κεφαλαίων:			30/09/2012		30/09/2011						
Επένδυση πλάτος / Αποδοτίμο πλάτος			27.564.476		22.258.789						
Αποδοτίμο πλάτος / Αποδοτίμο πλάτος			1.185.845		375.550						
Αποδοτίμο πλάτος / Αποδοτίμο πλάτος			-29.776		-						
Επένδυση πλάτος / Αποδοτίμο πλάτος			28.730.229		22.634.339						
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΜΕΣΩ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			28.730.229		22.634.339						
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΧΗΡΗΤΗ ΣΥΜΦΩΝΗΤΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΙΩΝ			Ο ΟΜΛΟΓΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ						
Επένδυση πλάτος / Αποδοτίμο πλάτος:			30/09/2012		30/09/2011						
Μεταβολή κεφαλαίων:			30.800.258		27.808.258						
Μεταβολή πλάτος / Αποδοτίμο πλάτος			3.491.741		3.705.440						
Μεταβολή πλάτος / Αποδοτίμο πλάτος			1.855.535		1.218.594						
Μεταβολή πλάτος / Αποδοτίμο πλάτος			2.849.627		2.486.846						
Μεταβολή πλάτος / Αποδοτίμο πλάτος			1.004.044		-18.122						
Μεταβολή πλάτος / Αποδοτίμο πλάτος			188.977		49.322						
Μεταβολή πλάτος / Αποδοτίμο πλάτος			1.262.780		878.647						
Μεταβολή πλάτος / Αποδοτίμο πλάτος			1.094.448		-15.122						
Μεταβολή πλάτος / Αποδοτίμο πλάτος			188.977		49.322						
Μεταβολή πλάτος / Αποδοτίμο πλάτος			38.195		522.917						
Μεταβολή πλάτος / Αποδοτίμο πλάτος			1.186.845		275.250						
Μεταβολή πλάτος / Αποδοτίμο πλάτος			1.129.542		481.527						
Μεταβολή πλάτος / Αποδοτίμο πλάτος			-152.594		-105.917						
Μεταβολή πλάτος / Αποδοτίμο πλάτος			0,1037		0,1037						
Μεταβολή πλάτος / Αποδοτίμο πλάτος			4.431.490		4.537.308						
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΦΩΝΗΤΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΙΩΝ			4.431.490		4.537.308						