



ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ  
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΑΝΩΤΑΤΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΙΡΑΙΑ  
ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΘΕΜΑ: ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ  
ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2011-2015  
TOPIC: ANALYSIS OF FINANCIAL STATEMENTS OF COMPANY KORRES S.A FOR  
FISCAL YEARS 2011-2015



EST. **KORRES** 1996

Όνοματεπώνυμο: Λεκαράκου Παναγιώτα  
Α.Μ: 14983  
Εισηγήτρια: Λεκαράκου Αικατερίνη

ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2017

## ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

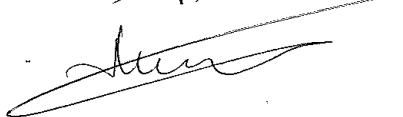
Ο / Η κάτωθι υπογεγραμμένος / η Λεκαράκου Παυλίνα, του Φιλίππου, του φοιτητής του Τμήματος Λογιστικής και Χρηματ./Κη.Σ του Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ., πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω :

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

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

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

Η Ο Δηλώνουσα



Ημερομηνία

02/3/2017

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

<u>ΠΕΡΙΛΗΨΗ</u>	<u>4</u>
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1</u>	<u>5</u>
<u>ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε</u>	<u>5</u>
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2</u>	<u>8</u>
<u>ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ</u>	<u>8</u>
<u>2.1 ΕΝΝΟΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ</u>	<u>8</u>
<u>2.2 ΣΚΟΠΟΣ ΚΑΙ ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΕΩΣ</u>	<u>9</u>
<u>2.2.1 ΣΚΟΠΟΙ ΤΩΝ ΑΝΑΛΥΤΩΝ</u>	<u>9</u>
<u>2.2.2 ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΗΣ</u>	<u>11</u>
<u>2.3 ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ</u>	<u>12</u>
<u>2.3.1 ΔΙΑΣΤΡΩΜΑΤΙΚΗ Ή ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ</u>	<u>13</u>
<u>2.3.2 ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ Ή ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ</u>	<u>13</u>
<u>2.3.3 ΜΕΘΟΔΟΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΧΡΟΝΟΛΟΓΙΚΩΝ ΣΕΙΡΩΝ</u>	
<u>ΜΕ ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ</u>	<u>14</u>
<u>2.3.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ</u>	<u>14</u>
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3</u>	<u>16</u>
<u>ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε ΜΕ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ</u>	<u>16</u>
<u>3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</u>	<u>19</u>
<u>3.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</u>	<u>19</u>
<u>3.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</u>	<u>22</u>
<u>3.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</u>	<u>23</u>
<u>3.1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ</u>	<u>26</u>
<u>3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ</u>	<u>28</u>

<u>3.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ</u>	<u>28</u>
<u>3.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</u>	<u>31</u>
<u>3.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ</u>	<u>33</u>
<u>3.2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>35</u>
<u>3.2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ</u>	<u>36</u>
<u>3.2.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</u>	<u>39</u>
<u>3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>	<u>41</u>
<u>3.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ</u>	<u>41</u>
<u>3.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ</u>	<u>43</u>
<u>3.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</u>	<u>44</u>
<u>3.3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</u>	<u>47</u>
<u>3.3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>49</u>
<u>3.3.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ</u>	<u>51</u>
<u>3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ</u>	<u>53</u>
<u>3.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>	<u>53</u>
<u>3.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>	<u>55</u>
<u>3.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ</u>	<u>57</u>
<u>3.4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ</u>	
<u>Η ΤΟΚΩΝ</u>	<u>59</u>
<u>3.5 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ</u>	<u>61</u>
<u>3.5.1 ΚΕΡΔΗ ΚΑΤΑ ΜΕΤΟΧΗ</u>	<u>61</u>
<u>3.5.2 ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ</u>	<u>62</u>
<u>ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ</u>	<u>65</u>
<u>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ</u>	<u>66</u>
<u>ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑΤΑ</u>	<u>67</u>

## ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων αποτελεί μια σημαντική μέθοδος κατά την οποία μπορούν να αντληθούν σημαντικές πληροφορίες για μια οικονομική μονάδα. Η ανάλυση αυτή, μπορεί να πραγματοποιηθεί τόσο από εσωτερικούς αναλυτές όσο και από εξωτερικούς και ανάλογα με τον σκοπό του κάθε αναλυτή επιλέγεται η μέθοδος της ανάλυσης που θα χρησιμοποιηθεί για την διεξαγωγή συμπερασμάτων. Στην παρούσα εργασία λοιπόν, εξετάζουμε σαν εξωτερικοί αναλυτές την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της εταιρίας Κορρές Α.Ε Φυσικά Προϊόντα με την χρήση των αριθμοδεικτών. Η ανάλυση αυτή γίνεται για συγκεκριμένη σειρά ετών από το 2011 έως το 2015.

Στο πρώτο κεφάλαιο, γίνεται μια ιστορική αναδρομή της εταιρίας Κορρές Α.Ε. Η επιχείρηση μετρά 21 χρόνια από την ίδρυση της και έχει μεγάλη απήχηση τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό.

Στο δεύτερο κεφάλαιο, θα αναφερθούμε στην έννοια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, στους σκοπούς που επιδιώκουν οι διάφορες ομάδες των αναλυτών καθώς και στα είδη και τις μεθόδους ανάλυσης που επικρατούν.

Στο τρίτο κεφάλαιο, θα κάνουμε ανάλυση των σημαντικότερων αριθμοδεικτών και ανάλυση των αποτελεσμάτων που προκύπτουν, από την χρήση των αριθμοδεικτών αυτών, σύμφωνα με τους ισολογισμούς και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεων της εταιρίας Κορρές Α.Ε για τις οικονομικές χρήσεις 2011 έως 2015. Τέλος, θα αναφέρουμε τα συμπεράσματα που προέκυψαν μέσα από την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της εταιρίας.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

### ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε

Ο Γεώργιος Κορρές απόφοιτος τη Φαρμακευτικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών και ιδρυτής της εταιρείας Κορρές Α.Ε Φυσικά Προϊόντα ξεκίνησε να εργάζεται στο πρώτο ελληνικό ομοιοπαθητικό φαρμακείο στο Παγκράτι. Το 1992 ανέλαβε πλήρως την διαχείριση του και μέσα σε 5 χρόνια δημιούργησε ένα εργαστήριο παραγωγής ομοιοπαθητικών σκευασμάτων βασισμένο στα πρότυπα των πιο σύγχρονων στην Ευρώπη.

Το 1996 με την προσπάθεια του να αναπτύξει προϊόντα που βασίζονται σε φυσικές πρώτες ύλες ιδρύει την εταιρεία Κορρές Φυσικά Προϊόντα. Η φιλοσοφία απλή χρήση βοτάνων και φυσικών/βιολογικών συστατικών υψηλής ποιότητας, φόρμουλες φιλικές προς το δέρμα και το περιβάλλον με κλινικά ελεγμένη αποτελεσματικότητα, προσιτή τιμή προσφέροντας τη δυνατότητα καθημερινής χρήσης. Πρώτο προϊόν για την εταιρεία καραμέλες για τον λαιμό με μέλι και γλυκάνισο, ιδέα βασισμένη στο θερμαντικό ρακόμελο που έφτιαχνε ο παππούς του, Γιώργος Κορρές στην πατρίδα του Νάξο. Πρώτο καλλυντικό και πρώτη παγκόσμια καινοτομία Κορρέ η πρώτη φυσική κρέμα 24ωρης ενυδάτωσης το Άγριο Τριαντάφυλλο, το οποίο παραμένει best-seller σε όλες τις αγορές.

Το 1999 ένας Αμερικανός ανακαλύπτει τα προϊόντα Κορρέ σε ένα φαρμακείο στην Κρήτη και ζητάει να τα ταξιδέψει εκτός συνόρων με αποτέλεσμα να ξεκινήσει η εξαγωγική δραστηριότητα της εταιρείας.

Το 2002 λειτούργησε στο Λονδίνο το πρώτο αποκλειστικό κατάστημα των φυσικών προϊόντων Κορρέ.

Σήμερα η εταιρεία Κορρές Α.Ε έχει παρουσία σε 30 χώρες μεταξύ αυτών, με περισσότερα από 11.000 σημεία πώλησης, συμπεριλαμβανομένων άνω των 6.500 φαρμακείων στην Ελλάδα, όπου φιλοξενούνται περισσότερα από 400 φυσικά και πιστοποιημένα βιολογικά προϊόντα. Για την ανάπτυξη αυτών των προϊόντων η εταιρεία βασίζεται στη εκτενή επιστημονική έρευνα που εκτελεί και αξίζει να σημειωθεί ότι ο τομέας

της Έρευνας και Ανάπτυξης της επιχείρησης απορροφά το 6% του ετήσιου προϋπολογισμού.

Το 2003 συνεργάζεται με την Ένωση Μαστιχοπαραγωγών Χίου, η οποία αποτελεί την πρώτη από μια σειρά συνεργασιών με τοπικούς καλλιεργητές με σκοπό την ανάδειξη των πολύτιμων ελληνικών βοτάνων. Ακόμη, λανσάρεται η δεύτερη παγκόσμια καινοτομία Κορρέ το γιαούρτι cooling gel. Επίσης, αποσπά από τον Πρόεδρο της Δημοκρατίας βραβείο Ανάπτυξης και Καινοτομίας.

Το 2004 πραγματοποιεί μεγάλο άνοιγμα στην αγορά της Αμερικής μέσω του δικτύου Sephora. Ακόμη το εργαστήριο Έρευνας και Ανάπτυξης Κορρές σε συνεργασία με το Εθνικό Ίδρυμα Ερευνών και το Πανεπιστήμιο Αθηνών ξεκινάει η πρωτογενή έρευνα στον τομέα Πρωτεάσωμα και Ανθρώπινη γήρανση, μελετώντας την ενδυνάμωση του πρωτεασώματος με φυσικά αντιοξειδωτικά.

Η εταιρεία Κορρές Α.Ε το 2006, κατακτά την 247<sup>η</sup> θέση ανάμεσα στις 500 ταχύτερα αναπτυσσόμενες επιχειρήσεις στην Ευρώπη ενώ παράλληλα επεκτείνεται σε Ιαπωνία και Κίνα.

Το 2007 εισάγεται στο Ελληνικό Χρηματιστήριο και ο Φαρμακευτικός Σύλλογος Θεσσαλονίκης απονέμει τιμητική διάκριση στον ιδρυτή Γεώργιο Κορρέ για την συμβολή του στην ανάπτυξη της ελληνικής επιχειρηματικότητας.

Το 2008 λαμβάνει το πρώτο βραβείο Καινοτομίας World's Most Innovative Brand στα βραβεία INC( International Cosmetic News). Ακόμη, παρουσιάζει τον πίνακα formula facts στη συσκευασία των προϊόντων της, στον οποίο αναγράφονται το ποσοστό της φυσικότητας και τα συστατικά, βήμα πρωτόγνωρο στην βιομηχανία καλλυντικών.

Το 2009 μετά την έρευνα στον τομέα Πρωτεάσωμα και Ανθρώπινη γήρανση λανσάρεται η τρίτη παγκόσμια καινοτομία Κορρέ την πρώτη σειρά φυσικής αντιγήρανσης Κερσετίνη και Βελανιδιά. Παράλληλα, ολοκληρώνεται η χαρτογράφηση της ελληνικής χλωρίδας με σκοπό την ανάδειξη και αξιοποίηση μοναδικών βοτάνων της χώρας δημιουργώντας κιάλας την Μονάδα Εκχυλίσεως Οργανικών Βοτάνων και διευρύνεται το δίκτυο των τοπικών παραγωγών συνεργατών.

Το 2010 η ερευνητική πρόταση της Κορρές Α.Ε και της Φαρμακευτικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών επιτυγχάνει υψηλότερο βαθμό πανευρωπαϊκά και εγκρίνεται από την Ευρωπαϊκή Επιστημονική Επιτροπή η 4ετής μελέτη AGROCOS που εστιάζει στην αντιγηρινική, αντιηλιακή και λευκαντική δράση 1800 φυτών από όλο τον κόσμο.

Το 2012 κυκλοφορεί η τέταρτη παγκόσμια καινοτομία Κορρέ η σειρά αντιγήρανσης με Μαύρη Πεύκη.

Το 2015 υπογράφει στρατηγική συμφωνία με την AVON ώστε να διαθέσει τα προϊόντα Κορρέ στην Βραζιλία.



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

### ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

#### 2.1 ΕΝΝΟΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Οι λογιστικές καταστάσεις αποτελούν σημαντική πηγή πληροφοριών. Μέσα από την λογιστική και την κατάρτιση των λογιστικών καταστάσεων μπορούμε να αντλήσουμε πληροφορίες ώστε να αξιολογήσουμε, να ερμηνεύσουμε και να διερευνήσουμε τα στοιχεία αυτών των καταστάσεων, αυτό καλείται ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Οι κυριότερες χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι ο ισολογισμός, η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, το προσάρτημα, ο πίνακας διάθεσης των αποτελεσμάτων και η κατάσταση ταμειακών ροών (Ξανθάκης, Αλεξάκης 2006). Ωστόσο, στην ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων για να υπάρξει πιο αντικειμενική εικόνα μιας επιχειρηματικής μονάδας είναι απαραίτητες και κάποιες άλλες πληροφορίες οι οποίες αντλούνται από τον απολογισμό που καταρτίζει η επιχείρηση στο τέλος της χρήσης καθώς επίσης και άλλα εξωλογιστικά δεδομένα. Για αυτό, όποιες σημειώσεις συνοδεύονται μαζί με τις λογιστικές καταστάσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι αυτών και πρέπει να μελετώνται και αυτές εξίσου προσεχτικά (Νιάρχος, 1997).

Η ανάλυση παίζει σπουδαίο ρόλο τόσο για τους εσωτερικούς αναλυτές όσο και για τους εξωτερικούς αναλυτές. Πρώτον, όσο αφορά τους εσωτερικούς αναλυτές, δηλαδή τη διοίκηση μιας επιχείρησης, βοηθάει στην αποτελεσματικότερη λήψη σωστών αποφάσεων για την οικονομική μονάδα. Δεύτερον, όσο αφορά τους εξωτερικούς αναλυτές, τους δίνεται η δυνατότητα να πάρουν και αυτοί πληροφορίες για κάποιες αποφάσεις τους ή να αξιολογήσουν. Όταν λέμε εξωτερικούς αναλυτές εννοούμε πιστωτικά ιδρύματα, επενδυτές, συνδικαλιστικές οργανώσεις, χρηματιστές ακόμη και εργαζομένους.

Με την χρηματοοικονομική ανάλυση λοιπόν, ο κάθε αναλυτής μπορεί να υπολογίσει διάφορα μεγέθη συνδέοντας σχέσεις και από αυτούς τους υπολογισμούς να καταλήξει σε χρήσιμες πληροφορίες.

Υπάρχουν διάφορες προσεγγίσεις σχετικά με την τεχνική ανάλυσης που χρησιμοποιείται κάθε φορά, ανάλογα με το ποιος διενεργεί την ανάλυση και ποιος είναι ο

σκοπός του. Από την πλευρά, για παράδειγμα, των πιστωτών μιας επιχείρησης όπως είναι μια τράπεζα, την ενδιαφέρει να μπορεί η επιχείρηση να ανταποκριθεί απέναντι στις τρέχουσες υποχρεώσεις της και έτσι ελέγχει τη σχέση και τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού προς τις βραχυπρόθεσμες οι υποχρεώσεις της. Έτσι λοιπόν, με την εστίαση και την ανάλυση συγκεκριμένων στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων οι αποφάσεις και τα συμπεράσματα των αναλυτών διεξάγονται βάση συγκεκριμένων πορισμάτων.

## **2.2 ΣΚΟΠΟΣ ΚΑΙ ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΕΩΣ**

### **2.2.1 Σκοποί των αναλυτών**

Όπως αναφέραμε παραπάνω, η επιλογή της κατάλληλης μεθόδου για την ανάλυση εξαρτάται από τον ενδιαφέρον του κάθε αναλυτή και το επιδιωκόμενο σκοπό του π.χ οι βραχυχρόνιοι πιστωτές μιας επιχείρησης ενδιαφέρονται στην ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της. Κάποιοι από τους ενδιαφερόμενους για ανάλυση είναι οι μέτοχοι, οι επενδυτές, οι πιστωτές, η διοίκηση, οι κρατικές υπηρεσίες, οι εργαζόμενοι, οι χρηματιστές κ.λπ. Ο καθένας έχει διαφορετικό σκοπό και ενδιαφέρεται να μάθει διαφορετικές πληροφορίες από τους υπόλοιπους για αυτό και είναι απαραίτητο να δίνουν έμφαση σε εκείνα τα στοιχεία που τους ενδιαφέρουν, να υπολογίσουν σχέσεις και να κάνουν συγκρίσεις, οι οποίες θα αποτελέσουν την βάση για την λήψη κάποιας απόφασης.

Βασικές κατηγορίες αναλυτών είναι

- Επενδυτές-Μέτοχοι
- Δανειστές της επιχειρήσεως
- Διοικούντες την επιχείρηση
- Οικονομικοί αναλυτές, χρηματιστές, στελέχη τραπεζών και χρηματιστηρίου
- Αναλυτές σε περιπτώσεις εξαγορών και συγχωνεύσεων
- Ελεγκτές λογιστικών καταστάσεων

•Λοιπές ομάδες ενδιαφερόμενων

- **Σκοποί Επενδυτών – Μετόχων:** Οι επενδυτές έχοντας εισφέρει κεφάλαια μέσα σε μία επιχείρηση, αποβλέπουν στην λήψη κάποιου ποσού από την διανομή κερδών εφόσον βέβαια έχουν εξυπηρετηθεί οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και έχει υπάρξει κερδοφορία. Παράλληλα, τους ενδιαφέρει για τα μελλοντικά κέρδη της επιχείρησης, την λήψη κάποιων δικαιωμάτων από τη διανομή αποθεματικών και στην αυξημένη τιμή που ελπίζουν ότι θα έχουν οι τίτλοι στην Αγορά για να λάβουν κέρδη κεφαλαίου.

- **Σκοποί των Δανειστών:** Δανειστές της επιχείρησης είναι όσοι δίνουν κεφάλαια σε αυτήν. Μια μορφή δανεισμού αποτελεί η πίστωση στους προμηθευτές της. Η επιχείρηση δανείζεται κεφάλαια και έχει υποχρέωση να τα εξοφλήσει και να καταβάλει τυχόν τόκους βραχυχρόνια ανεξάρτητα από την οικονομική της κατάσταση. Αν η επιχείρηση παρουσιάζει ζημίες τότε οι δανειστές αντιμετωπίζουν κινδύνους και ανασφάλεια για το αν θα τους εξοφλήσουν. Για αυτό, και οι βραχυχρόνιοι δανειστές μιας επιχείρησης δίνουν σημασία στα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης και στο πόσο εύκολα ρευστοποιούνται. Αντίθετα, μακροχρόνιοι δανειστές της επιχείρησης, κάνουν λεπτομερή ανάλυση, όπως προβλέψεις, μελέτη επιχείρησης κάτω από υποθετικές συνθήκες. Πάντως, μακροχρόνιοι και βραχυχρόνιοι δανειστές δίνουν έμφαση στη διάρθρωση των κεφαλαίων της γιατί τους φανερώνει τον βαθμό ασφαλείας τους.

- **Σκοποί της διοίκησης:** Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων αποτελεί για την διοίκηση το πιο σημαντικό μέσο για τον προσδιορισμό της οικονομικής κατάστασης της επιχειρήσεως, την κερδοφορία της και γενικά την εξέλιξη της. Βρίσκεται σε πλεονεκτική θέση γιατί έχει στη διάθεση της διαρκώς στοιχεία που δεν έχουν οι υπόλοιποι αναλυτές και έτσι συλλέγει σημαντικά συμπεράσματα για την λειτουργία της επιχείρησης ώστε να είναι ικανή να λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα για τυχόν δυσμενείς καταστάσεις.

- **Σκοποί αναλυτών σε περίπτωση εξαγορών ή συγχωνεύσεων:** Οι σκοποί αυτών των αναλυτών είναι παρόμοιοι με τους σκοπούς των επενδυτών-μετόχων με επιπλέον όμως, την ανάλυση άυλων περιουσιακών στοιχείων, όπως είναι η φήμη και η

πελατεία, και των υποχρεώσεων τους διότι αυτά τα στοιχεία συνθέτουν το προϊόν της εξαγοράς.

- **Σκοποί ελεγκτών λογιστικών καταστάσεων:** Οι ελεγκτές ασχολούνται με την ορθότητα, την ακρίβεια και το πόσο αληθή είναι οι οικονομικές καταστάσεις μια επιχείρησης. Βασικός σκοπός τους είναι ο εντοπισμός λαθών, ηθελημένων ή μη, πράγμα που αν συμβαίνει έρχεται σε αντίθεση με τις γενικά παραδεκτές αρχές της λογιστικής.

- **Σκοποί λοιπών ομάδων:** Άλλες ομάδες ενδιαφερόμενων, οι οποίοι ανάλογα με τον σκοπό που επιδιώκουν δίνουν έμφαση στα διάφορα επί μέρους στοιχεία, μπορεί να αποτελούν οι εφοριακοί ελεγκτές οι οποίοι μπορούν να ελέγχουν για τυχόν φοροδιαφυγή. Ακόμη, οι συνδικαλιστικές οργανώσεις για να επιτύχουν καλύτερους όρους σύμβασης των εργαζομένων και οι πελάτες της για να επιτύχουν καλύτερες τιμές και όρους συναλλαγής.

### 2.2.2 Είδη ανάλυσης

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων διακρίνεται σε δύο είδη. Η πρώτη γίνεται ανάλογα με τη θέση του αναλυτή και η δεύτερη ανάλογα με τα στάδια διενέργεια της αναλύσεως.

- **ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΗ ΘΕΣΗ ΤΟΥ ΑΝΑΛΥΤΗ**

Δύο είναι οι θέσεις του αναλυτή, η εσωτερική και η εξωτερική. Όταν πρόκειται για εσωτερική ανάλυση το πρόσωπο που διενεργεί την ανάλυση είναι σε άμεση σχέση με την επιχείρηση. Το σημαντικότερο σε αυτή την ανάλυση είναι ότι το άτομο έχει πρόσβαση οποιαδήποτε στιγμή στα έγγραφα της επιχείρησης και τα βιβλία της και έτσι μπορεί να ελέγχει της λειτουργίας της οικονομικής μονάδας, να προσδιορίζει την αποδοτικότητα της και να ερμηνεύει τις μεταβολές της οικονομικής θέσεως.

Όσον αφορά την εξωτερική ανάλυση, η οποία γίνεται από πρόσωπα εκτός της επιχείρησης, και βασίζονται μόνο στα στοιχεία που δημοσιεύονται, στις λογιστικές καταστάσεις και στις εκθέσεις του διοικητικού συμβουλίου και ελεγκτών. Γίνεται αντιληπτό λοιπόν, ότι η ανάλυση αυτή είναι δυσκολότερη, όμως τον αναλυτή τον ενδιαφέρει κυρίως η αποδοτικότητα της επιχείρησης και η οικονομική της θέση, δηλαδή την δυνατότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και παροντικά και μελλοντικά και σε

διάφορες συνθήκες, την δυνατότητα να εκμεταλλευτεί ευκαιρίες και τη δυνατότητα να πληρωμής τόκων και υποχρεώσεων και τη συνεχή καταβολή μερισμάτων.

- **ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΑ ΣΤΑΔΙΑ ΔΙΕΝΕΡΓΕΙΑΣ**

Διακρίνουμε την ανάλυση αυτή σε τυπική και ουσιαστική. Η τυπική ανάλυση γίνεται πρώτη και μετά ακολουθεί η ουσιαστική, σε αυτή την ανάλυση ελέγχεται η εξωτερική διάρθρωση του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως και γίνονται διορθώσεις, στρογγυλοποιήσεις, ανασχηματισμοί ορισμένων κονδυλίων καθώς επίσης και την μετατροπή σε σχετικούς αριθμούς κονδυλίων δηλαδή σε ποσοστά επί τοις εκατό. Η ουσιαστική ανάλυση βασίζεται στην τυπική ανάλυση αλλά επεκτείνεται με τον υπολογισμό διάφορων αριθμοδεικτών οι οποίοι δίνουν την πραγματική εικόνα της επιχείρησης.

## **2.3 ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ**

Στην ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων υπάρχουν διάφοροι μέθοδοι που μπορεί να επιλέξει ο κάθε αναλυτής ανάλογα, όπως αναφέραμε, με τον σκοπό που επιδιώκει. Το βασικό βήμα είναι να μελετήσει ορισμένες σχέσεις από τα οικονομικά στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων, έπειτα να τα κατατάξει έτσι ώστε να μπορεί να υπολογίσει τις σχέσεις μεταξύ τους και τέλος να ερμηνευθούν και να αξιολογηθούν σωστά τα στοιχεία που θα προκύψουν από τις παραπάνω σχέσεις.

Οι κυριότερες μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων είναι

1. Διαστρωματική ή κάθετη ανάλυση
2. Συγκριτική ή διαχρονική ανάλυση
3. Μέθοδος ανάλυσης των χρονολογικών σειρών με δείκτες τάσεως
4. Ανάλυση με αριθμοδείκτες.

### **2.3.1 Διαστρωματική ή κάθετη ανάλυση**

Η ανάλυση αυτή περιλαμβάνει την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων «κοινού μεγέθους» και τον υπολογισμό των διάφορων αριθμοδεικτών.

Στην ανάλυση λοιπόν, «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.

Η κάθετη ανάλυση του ισολογισμού εστιάζει στο από πού προέρχονται τα κεφάλαια της επιχείρησης καθώς και των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της και ακόμη στην κατανομή των κεφαλαίων της μεταξύ των επιμέρους περιουσιακών της στοιχείων.

Η κάθετη ανάλυση της κατάστασης των αποτελεσμάτων χρήσεως εστιάζει στο ποσοστό που οι πωλήσεις της επιχείρησης καλύπτουν τα διάφορα έξοδα της.

### **2.3.2 Συγκριτική ή διαχρονική ανάλυση**

Για την υλοποίηση αυτής της ανάλυσης απαιτείται κατάταξη των στοιχείων κατά κατηγορίες για μια σειρά ετών, έτσι τα στοιχεία ετήσια, εξαμηνιαία, τρίμηνα ή και μηνιαία συγκρίνονται με αντίστοιχα προηγούμενων ετών και να οδηγήσουν σε συμπεράσματα σχετικά με την τάση και το ρυθμό τους διαχρονικά.

Με την ομοιόμορφη κατάταξη των στοιχείων όλων των περιόδων που εξετάζονται, την τήρηση των εκάστοτε αρχών που ακολουθούνται και την σημείωση τυχόν μεταβολών των στοιχείων επιτυγχάνεται η αξιολόγηση των μεταβολών των διάφορων στοιχείων και των μεταβολών της χρηματοοικονομικής θέσης της επιχείρησης. Βέβαια, αν τα στοιχεία παρουσιάζονται και σε ποσοστά καθιστά την ανάλυση περισσότερο χρήσιμη. Για τη μελέτη περισσότερων χρόνων είναι προτιμότερο να ακολουθείται η μέθοδος με τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών τάσεως.

### 2.3.3 Μέθοδος ανάλυσης των χρονολογικών σειρών με δείκτες τάσεως

Όταν οι συγκρίσεις των λογιστικών καταστάσεων αφορούν για μια σειρά πολλών ετών (5-10 χρόνια) χρησιμοποιείται η μέθοδος ανάλυσης με δείκτες τάσεως.

Ο υπολογισμός των δεικτών τάσεως προϋποθέτει τον προσδιορισμό ενός έτους βάσης, στο οποίο δίνεται ο αριθμός 100 και τα υπόλοιπα έτη παίρνουν το ποσοστό επί τοις εκατό, το οποίο προκύπτει αν διαιρέσουμε το μέγεθος υπό εξέταση του συγκεκριμένου έτους με το αντίστοιχο μέγεθος του έτους βάσης.

Για να είναι αντικειμενική η ανάλυση πρέπει να επιλεγεί ως έτος βάσης κάποιο ώριμο έτος της επιχείρησης που οι συνθήκες και τα αποτελέσματα είναι κανονικά, σε καμία περίπτωση λοιπόν δεν θα επιλέγαμε ως έτος βάσης το πρώτο έτος λειτουργίας της επιχείρησης.

Ο τύπος για τον υπολογισμό του είναι :

$$\text{Δείκτης τάσεως} = (\text{Τιμή Μεγέθους Στο Εξεταζόμενο Έτος} / \text{Τιμή Μεγέθους Στο Έτος Βάσης}) \times 100$$

### 2.3.4 Ανάλυση με αριθμοδείκτες

Η ανάλυση με αριθμοδείκτες αποτελεί μια διαδοδομένη και χρήσιμη μέθοδος για την χρηματοοικονομική ανάλυση βοηθώντας την οικονομική μονάδα να ερμηνεύσει τα διάφορα οικονομικά της στοιχεία.

Οι αριθμοδείκτες είναι απλή σχέση από ένα κονδύλιο του ισολογισμού ή της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως προς ένα άλλο στοιχείο και εκφράζεται σε μορφή κλάσματος. Η χρήση των αριθμοδεικτών βοηθούν τόσο τους εξωτερικούς αναλυτές όσο και τους εσωτερικούς, ειδικά για την διοίκηση της επιχείρησης είναι ένα χρήσιμο εργαλείο για να ελέγχει την δραστηριότητα της και τα επιμέρους τμήματα της, καθώς και να προβλέπει την μελλοντική της πορεία.

Βέβαια, ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν δίνει πλήρη εικόνα της επιχείρησης και πρέπει να συγκρίνεται με άλλους αριθμοδείκτες πρότυπους ή αριθμοδείκτες για μία σειρά ετών. Πρότυποι αριθμοδείκτες θεωρούνται οι αριθμοδείκτες που αφορούν

ανταγωνίστριες επιχειρήσεις και αριθμοδείκτες που αναφέρονται στο μέσο όρο του κλάδου που ανήκει η επιχείρηση που εξετάζουμε.

Διάφορα είδη αριθμοδεικτών μπορούν να αλληλοσυμπληρώνονται για να μπορεί ο αναλυτής να έχει ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης. Επίσης ταξινομώντας τα σε κατηγορίες βοηθά να εστιάσει την προσοχή του σε σημεία τον ενδιαφέρουν ανάλογα με τον σκοπό του.

Για την ανάλυση των αριθμοδεικτών θα ασχοληθούμε περαιτέρω στο παρακάτω κεφάλαιο όπου θα να αναλύσουμε την εταιρεία Κορρές Α.Ε με την βοήθεια ορισμένων αριθμοδεικτών.



## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3**

### **ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε ΜΕ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ**

Σε αυτό το κεφάλαιο θα γίνει ανάλυση της εταιρείας Κορρές Α.Ε, για 5 συνεχόμενες χρήσεις από το 2011 έως το 2015, με χρήση των αριθμοδεικτών που θα παρουσιαστούν παρακάτω. Επίσης, παραθέτουμε τους ισολογισμούς αλλά και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεων για όλα τα έτη που εξετάζουμε δηλαδή, από το 2011 έως το 2015.

**ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε**

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2011-2015**

	2011	2012	2013	2014	2015
Πωλήσεις	38.981.668	37.207.563	37.035.393	45.170.621	48.038.654
Κόστος Πωληθέντων	-15.981.054	-14.581.407	-14.993.611	-20.728.816	-21.050.815
<b>ΜΕΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ</b>	<b>23.000.614</b>	<b>22.626.156</b>	<b>22.041.782</b>	<b>24.441.806</b>	<b>26.987.840</b>
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	-916.134	-879.354	-1.599.864	-2.417.145	-1.662.262
Έξοδα διάθεσης	-19.134.728	-16.790.238	-15.253.497	-15.110.861	-14.802.946
Έξοδα διοίκησης	-4.606.432	-5.623.781	-5.723.401	-7.136.728	-6.689.578
Λοιπά έσοδα/έξοδα	2.871.486	-55.428	-296.388	1.678.375	621.837
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ</b>	<b>1.214.805</b>	<b>-722.644</b>	<b>-831.368</b>	<b>1.455.448</b>	<b>4.454.891</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	0	0	0	120.007	20.415
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-2.482.623	-2.422.049	-2.477.312	-2.437.142	-2.313.502
<b>ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ-ΚΑΘ</b>	<b>-1.267.818</b>	<b>-3.144.693</b>	<b>-3.308.680</b>	<b>-2.317.136</b>	<b>-2.293.087</b>
Επενδυτικά αποτελέσματα	-2.874.008	-1.281.369	0	0	-723.305
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>-4.141.825</b>	<b>-4.426.062</b>	<b>-3.308.680</b>	<b>-861.687</b>	<b>1.438.499</b>
Φόρος εισοδήματος	38.558	-426.856	-359.459	502.075	-1.846.096
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>-4.103.267</b>	<b>-4.852.919</b>	<b>-3.668.139</b>	<b>-359.612</b>	<b>-407.597</b>
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ</b>					
Ιδιοκτήτες Μητρικής	-4.103.267	-4.852.919	-3.668.139	-359.612	-407.597
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	0	0	0	0	0
<b>ΖΗΜΙΕΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b>					
Βασικά και μειωμένα	-0,3051	-0,3608	-0,2725	-0,0265	-0,0300
<b>ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΧΡΗΜ/ΚΩΝ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ</b>	<b>7.206.223</b>	<b>3.371.321</b>	<b>4.298.539</b>	<b>6.174.267</b>	<b>8.971.059</b>
<b>ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΧΡΗΜ/ΚΩΝ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ, ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ ΑΝΑΔΙΟΡΓΑΝΩΣΗΣ</b>	<b>7.206.223</b>	<b>6.843.715</b>	<b>7.263.119</b>	<b>9.174.569</b>	<b>8.971.059</b>

ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε					
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2011-2015					
	2011	2012	2013	2014	2015
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	20.772.450	18.574.422	17.223.459	15.902.123	14.619.995
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	7.994.444	8.629.492	7.845.973	7.028.636	6.626.575
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	12.372.555	11.235.635	11.381.824	9.705.270	9.705.270
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	648.326	524.876	524.876	524.876	524.876
Χρημα/κά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	374.160	278.001	329.261	318.036	187.080
Υπεραξία επιχείρησης	0	0	0	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0	0	0	0	40.337
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	88.693	100.659	93.340	74.993	74.447
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Αποθέματα	16.368.370	15.295.888	15.090.599	13.833.405	14.559.527
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	19.950.496	17.225.476	12.884.151	15.265.731	14.965.231
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	10.798.130	4.854.627	6.158.560	8.293.343	3.748.595
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>89.367.624</b>	<b>76.719.076</b>	<b>71.532.043</b>	<b>70.946.413</b>	<b>65.051.933</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	5.245.500	5.245.500	5.298.735	5.298.735	5.298.735
Υπέρ το άρτιο	16.336.071	16.336.071	16.730.985	16.730.985	16.730.985
Αποθεματικά κεφάλαια	1.225.780	683.523	721.455	713.149	1.064.022
Αποτελέσματα σε νέο	5.260.803	407.884	-3.235.792	-3.813.597	-4.124.881
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>28.068.154</b>	<b>22.672.978</b>	<b>19.515.383</b>	<b>18.929.272</b>	<b>18.968.861</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	1.073.248	1.321.060	1.017.346	14.478	645.997
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από υπηρεσία	590.053	539.518	564.855	943.581	917.743
Δανειακές υποχρεώσεις	25.862.237	21.778.591	21.982.584	19.600.405	16.408.584
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡ</b>	<b>27.525.538</b>	<b>23.639.169</b>	<b>23.564.785</b>	<b>20.558.464</b>	<b>17.972.324</b>
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	17.046.317	14.467.683	14.734.799	19.166.318	14.977.807
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	0	0	1.131.244	0	891.370
Δανειακές υποχρεώσεις	16.727.614	15.969.245	12.585.832	12.292.359	12.241.573
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡ</b>	<b>33.773.931</b>	<b>30.436.928</b>	<b>28.451.875</b>	<b>31.458.677</b>	<b>28.110.750</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>61.299.469</b>	<b>54.076.097</b>	<b>52.016.660</b>	<b>52.017.141</b>	<b>46.083.074</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>89.367.623</b>	<b>76.749.075</b>	<b>71.532.043</b>	<b>70.946.413</b>	<b>65.051.935</b>

### 3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης όσο και για την ικανότητα της να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της είναι οι αριθμοδείκτες ρευστότητας.

Μία επιχείρηση για να μπορέσει να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της έχει ανάγκη από ρευστότητα, για να επιτευχθεί η ρευστότητα πρέπει να μετατρέπει το κυκλοφορούν ενεργητικό της δηλαδή, αποθέματα της και τις απαιτήσεις της, σε μετρητά. Όταν υπάρχει ρευστότητα σε μια επιχείρηση τότε υπάρχει επίδραση και στα κέρδη της. Αν δεν υπάρχει επαρκή ρευστότητα τότε θα αδυνατεί να πληρώσει τις υποχρεώσεις της και αυτό έχει αρνητικό αποτέλεσμα για αυτήν .

Έτσι, οι αριθμοδείκτες ρευστότητας δίνουν την εικόνα της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης πράγμα που ενδιαφέρει τόσο την διοίκηση όσο και τους πιστωτές της και τους μετόχους της. Από την πλευρά της διοίκησης, είναι ιδιαίτερα σημαντικό να γνωρίζει αν μπορούν να εκπληρωθούν οι υποχρεώσεις της και πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιούνται τα κεφάλαια κίνησης της. Η σωστή κατανομή των κεφαλαίων κίνησης είναι πολύ σημαντική διότι μπορεί να εκμεταλλευτεί τυχόν ευκαιρίες και να είναι σε θέση να καλύψει τυχόν επιπλέον έξοδα.

#### 3.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής ή Έμμεσης Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας βρίσκεται με τον ακόλουθο τύπο:

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας=

*(Διαθέσιμα+Απαιτήσεις+Αποθέματα )/ Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις*

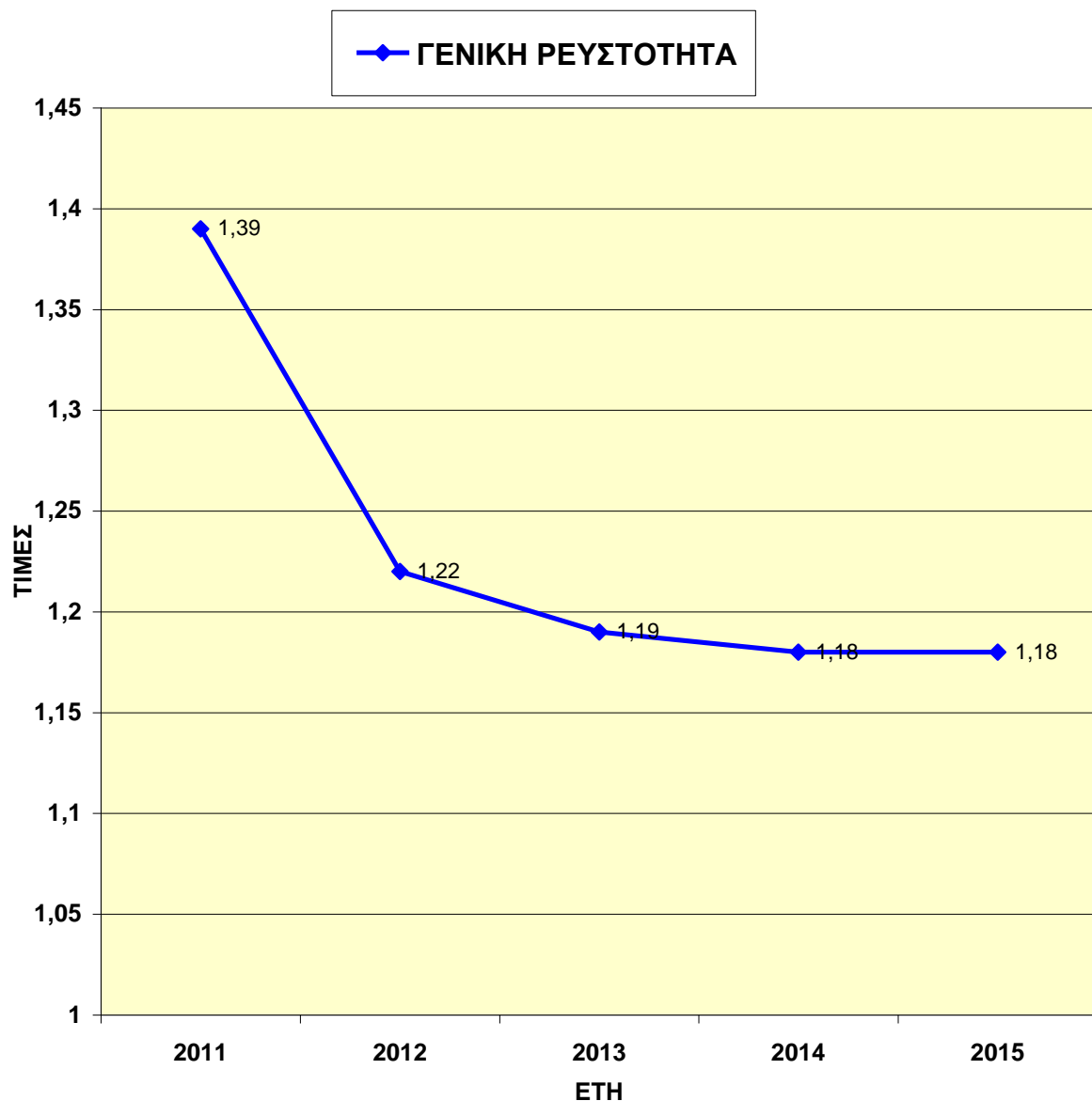
Ο αριθμοδείκτης αυτός δεν δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχείρησης αλλά και το περιθώριο ασφαλείας που διατηρεί η διοίκηση για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει ανεπιθύμητη ροή κεφαλαίων κίνησης ( Νιάρχος, 2004).

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερη από άποψη ρευστότητας είναι η οικονομική μονάδα. Όμως, εάν είναι υπερβολικά μεγάλο το αποτέλεσμα του δείκτη αυτού μπορεί να είναι μια ένδειξη μιας μη καλής κατανομής των κυκλοφοριακών της στοιχείων με συνδυασμό με την ρευστότητα της.

Μια καλή τιμή του μπορεί να χαρακτηριστεί αυτή που είναι πάνω από 1, ενώ για τις βιομηχανικές ή εμπορικές επιχειρήσεις μια τιμή κοντά στο 2. Το μέγεθος του δείκτη εξαρτάται από αρκετούς παράγοντες όπως την οικονομική κατάσταση του περιβάλλοντος που εντάσσεται, και τον κλάδο στον οποίο ανήκει.

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας για τα έτη 2011-2015 της εταιρείας :

<b>ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
	1,39	1,22	1,19	1,18	1,18



Παρατηρούμε ότι το 2011 ο δείκτης είναι στο υψηλότερο σημείο σε σχέση με τα υπόλοιπα έτη. Όμως δεν μπορούμε να πούμε ότι θεωρείται ικανοποιητικός, παρόλο που είναι μεγαλύτερος της μονάδας για όλα τα έτη, διότι η επιχείρηση που εξετάζουμε είναι εμπορική και ιδανική τιμή αυτού του δείκτη θα ήταν κοντά στο 2. Επομένως δεν χαρακτηρίζεται από μεγάλη ρευστότητα. Επίσης παρατηρείται μια μεγάλη πτώση -12% το 2012 λόγω μείωσης του κεφαλαίου κίνησης σε σχέση με το 2011 καθώς επίσης και της

δυσμενής οικονομικής κατάστασης που επικρατεί στη χώρα μας . Για τα έτη 2013-2015 βλέπουμε ότι ο δείκτης είναι σχετικά σταθερός.

### 3.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής ή Άμεσης Ρευστότητας

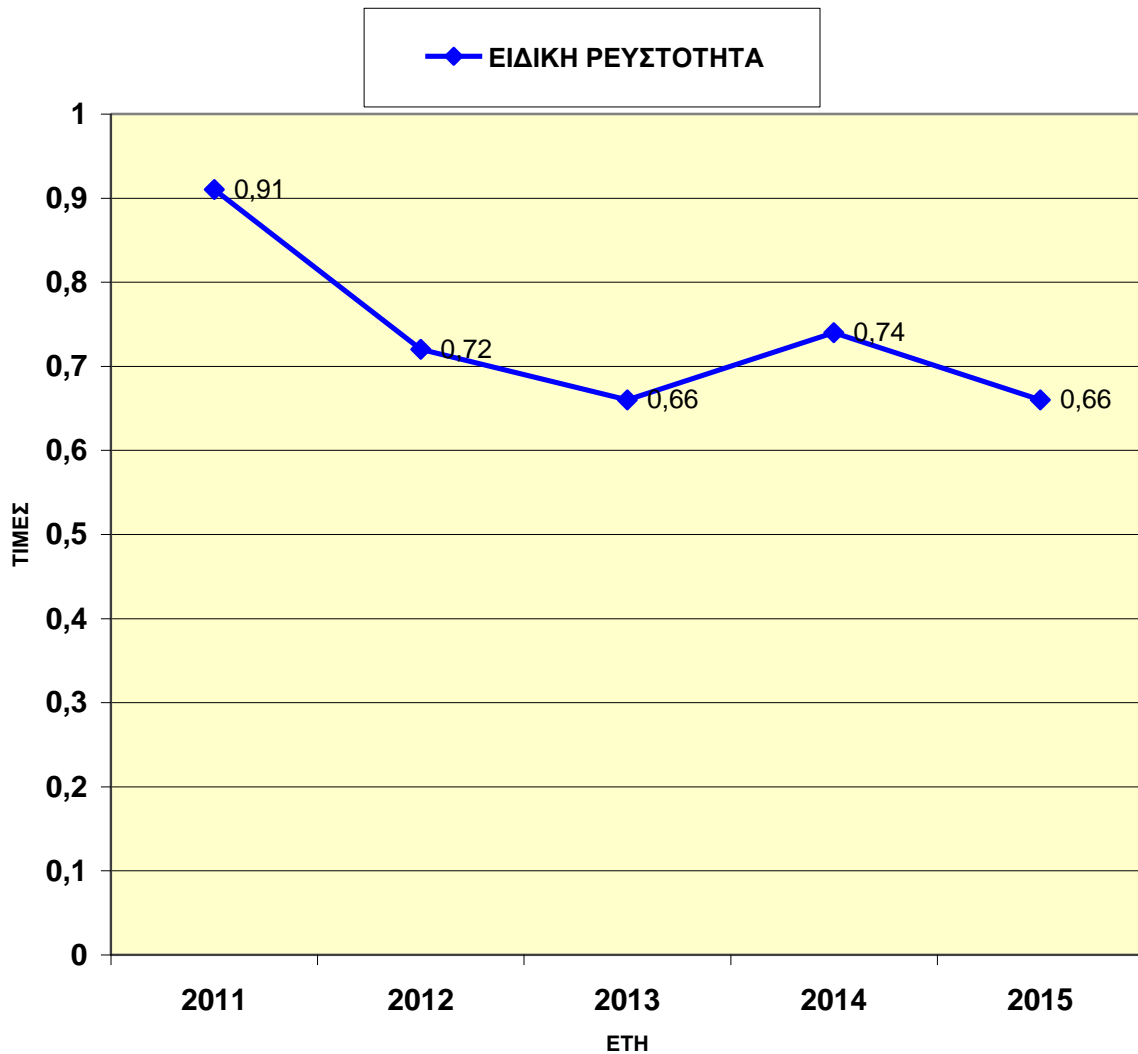
Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας περιλαμβάνει τα ίδια στοιχεία με τον αριθμοδείκτη γενικής, χωρίς όμως την συμμετοχή των αποθεμάτων. Επομένως, περιλαμβάνει εκείνα τα στοιχεία που είναι εύκολα να ρευστοποιήσουν και δίνεται από τον ακόλουθο τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$$

Ο δείκτης αυτός παρέχει μια πιο ολοκληρωμένη εικόνα για την ικανότητα της επιχείρησης να εξυπηρετεί τις τρέχουσες υποχρεώσεις της σε σχέση με τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας. Ακόμη, μας φανερώνει πόσες φορές τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Γενικά, ένας δείκτης κοντά στο 1 θεωρείται ικανοποιητικός. Αντίθετα, ένας δείκτης μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της δεν καλύπτουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Για την εταιρεία έχουμε τα παρακάτω αποτελέσματα:

ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	2011	2012	2013	2014	2015
	0,91	0,72	0,66	0,74	0,66



Από τα αποτελέσματα που προκύπτουν βλέπουμε ότι για όλες τις χρονιές ο δείκτης είναι μικρότερος του 1, που σημαίνει ότι τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της δεν καλύπτουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της πλήρως. Το 2012 βλέπουμε μια πτώση του δείκτη στο -20% γεγονός που μπορεί να οφείλεται στις χαμηλές πωλήσεις σε σχέση με τις άλλες χρονιές. Τα έτη 2013 και 2015 το δείκτης είναι στα χαμηλότερα επίπεδα λόγω χαμηλού κεφαλαίου κίνησης που είχε η επιχείρηση τα συγκεκριμένα έτη.

### 3.1.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας



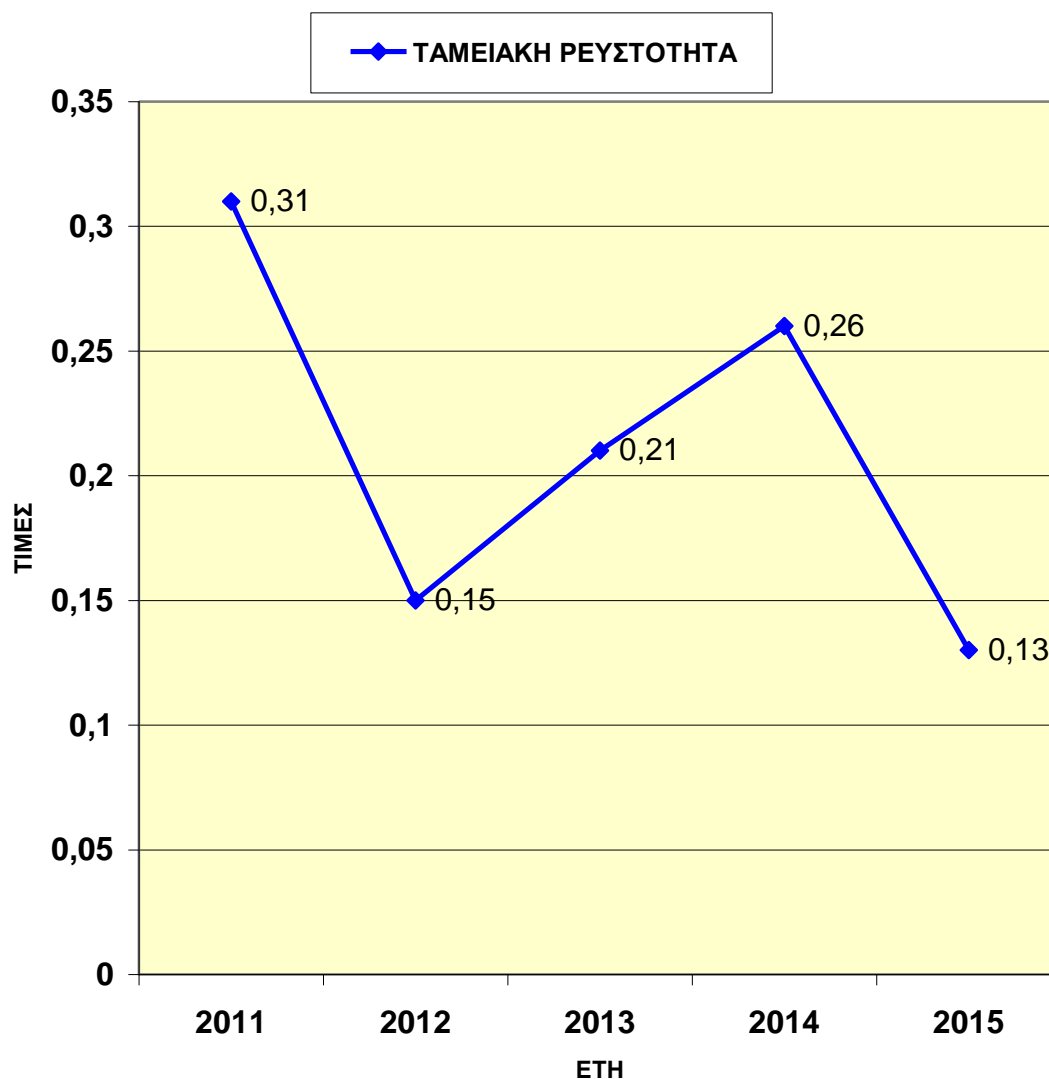
Ο τρίτος δείκτης της ρευστότητας, περιλαμβάνει στο κλάσμα μόνο τα διαθέσιμα στοιχεία που διαθέτει, και στον παρανομαστή της τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Δίνεται από τον ακόλουθο τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$$

Ο δείκτης αυτός εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της με βάση τα μετρητά που διαθέτει. Συνήθως, ένα καλό αποτέλεσμα του κλάσματος είναι μικρότερο του 1 όχι όμως μικρότερο του 0,4, βέβαια εξαρτάται και από τον κλάδο που ανήκει η επιχείρηση που εξετάζουμε. Ο δείκτης αυτός είναι ο πιο αυστηρός δείκτης από τους υπόλοιπους της ρευστότητας διότι περιλαμβάνει μόνο τα διαθέσιμα της επιχείρησης, και αξίζει να σημειωθεί ότι οι επιχειρήσεις συνήθως κρατούν χαμηλά μετρητά σκοπίμως.

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας για την εταιρεία:

ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	2011	2012	2013	2014	2015
	0,31	0,15	0,21	0,26	0,13



Βλέπουμε ότι για όλα τα έτη τα αποτελέσματα του δείκτη είναι μικρότερο της μονάδας όμως βρίσκονται σε πολύ χαμηλά επίπεδα. Τα έτη 2012 και 2015 η επιχείρηση κρατά χαμηλά χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα σε σχέση με τα υπόλοιπα έτη. Ενώ το 2011 έχει τα υψηλότερα διαθέσιμα όλων των ετών. Παρόλα αυτά, η επιχείρηση δεν χαρακτηρίζεται από μεγάλη ρευστότητα και δεν καλύπτονται οι υποχρεώσεις της από τα διαθέσιμα που κατέχει.

### 3.1.4 Αριθμοδείκτης αμυντικού διαστήματος

Δείχνει για πόσες ημέρες τα ρευστά και ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης μπορούν να καλύψουν τα λειτουργικά της έξοδα. (Κάντζος,2013) . Ο τύπος είναι ως εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης Αμυντικού Διαστήματος} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Προβλεπόμενες Ημερήσιες Λειτουργικές Δαπάνες}}$$

Για να βρούμε τις προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες διαιρούμε τις λειτουργικές δαπάνες με το σύνολο ημερών του έτους, δηλαδή

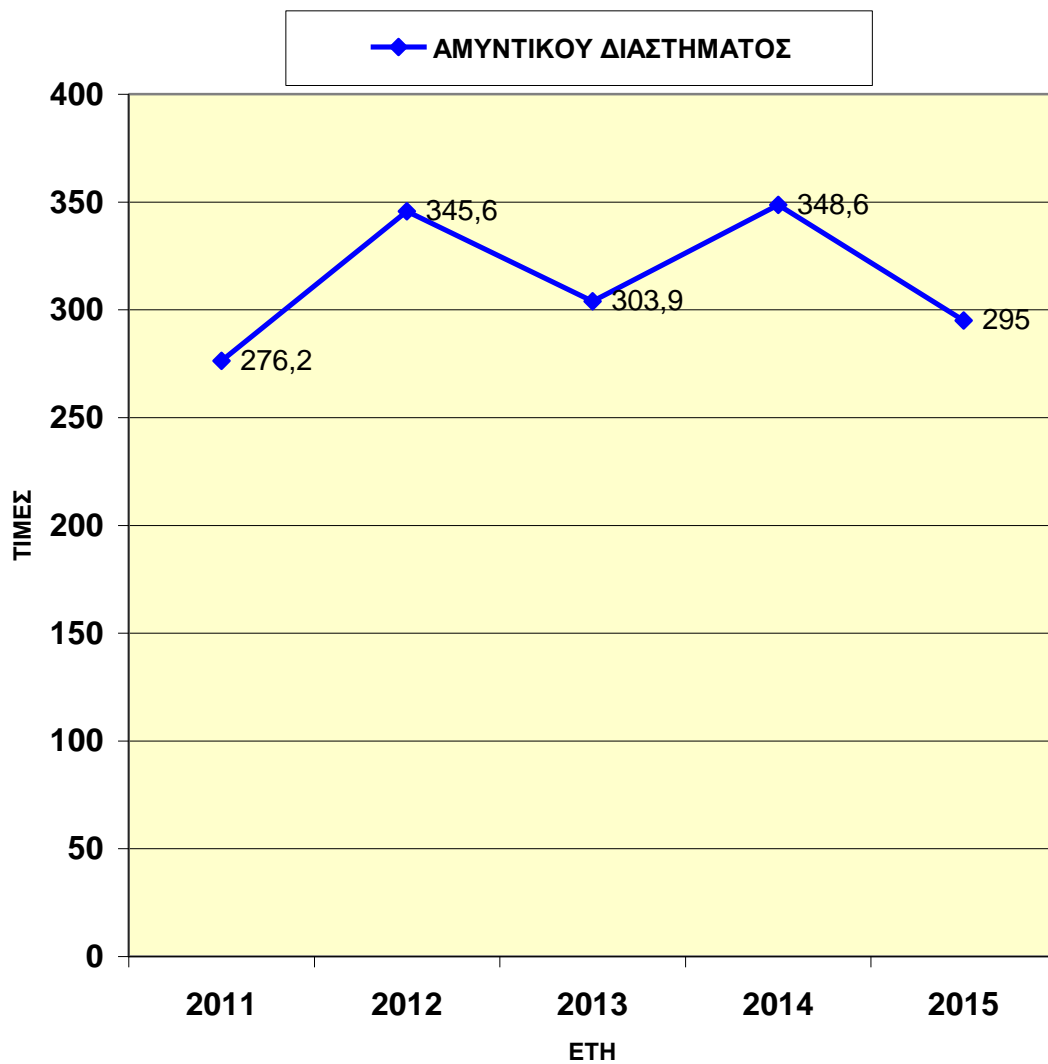
$$\frac{\text{Κόστος πωληθέντων} + \text{έξοδα ερευνών και ανάπτυξης} + \text{έξοδα διάθεσης} + \text{έξοδα διοίκησης} - \text{λοιπά έξοδα}}{365}$$

Με τον όρο, λοιπόν ημερήσιων λειτουργικών δαπανών εννοείται οι δαπάνες εκείνες που είναι απαραίτητες για την λειτουργία της οικονομικής μονάδας.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τότε τόσο πιο ευνοϊκή είναι η κατάσταση της επιχείρησης, όμως υπάρχουν και πολλοί παράγοντες που επιδρούν στο αποτέλεσμα αυτού του δείκτη όπως οι ανάγκες της επιχείρησης και ο τρόπος που λειτουργεί καθώς και αν οι πωλήσεις της έχουν εποχικότητα.

Ο δείκτης αμυντικού διαστήματος για την εταιρεία είναι:

<b>ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
	276,2	345,6	303,9	348,6	295



Βλέπουμε ότι στο συγκεκριμένο δείκτη τα αποτελέσματα για τις χρονιές 2012 και 2014 ο αριθμός ημερών που η επιχείρηση μπορεί να λειτουργεί, χρησιμοποιώντας τα ευκόλως ρευστοποιήσιμα στοιχεία που έχει στην κατοχή της για να καλύψει τα λειτουργικά της έξοδα, είναι αρκετά υψηλός όχι όμως ιδανικός. Επίσης, τα έτη 2011 και 2015 ο δείκτης είναι χαμηλότερος από τα υπόλοιπα έτη. Γενικά, για να καλύψει τις υπόλοιπες μέρες που υπολείπονται χρησιμοποιεί από τα έσοδα της που προέρχονται από τις δραστηριότητες της και όχι από τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της κάτι το οποίο ισχύει για όλες τις χρήσεις που εξετάζουμε.

## 3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας μετρούν τον βαθμό αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στην χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων. Γίνεται αμέσως αντιληπτό από το παραπάνω ότι όσο πιο εντατικά χρησιμοποιεί η επιχείρηση τα περιουσιακά της στοιχεία τόσο πιο αποδοτική είναι και γενικά αυτό λειτουργεί προς όφελος της. Για να ορισθεί ο η δραστηριότητα της και πόσο αποτελεσματικά γίνεται χρήση των περιουσιακών της στοιχείων λαμβάνεται υπόψη, στους περισσότερους δείκτες δραστηριότητας, το ύψος των πωλήσεων.

### 3.2.1 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως των απαιτήσεων της επιχείρησης βρίσκεται με αυτόν τον τύπο:

Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων= *Καθαρές Πωλήσεις / Μέσος Όρος Απαιτήσεων*

Στον αριθμητή αναφέρουμε τις καθαρές πωλήσεις της χρήσεως και στον παρανομαστή τον μέσο όρο της αρχής και του τέλους της χρήσεως, τούτο διότι λαμβάνοντας τον μέσο όρο δίνεται μια πιο αντιπροσωπευτική εικόνα για το ύψος των απαιτήσεων κατά την διάρκεια της χρήσεως (Νιάρχος, 1997).

Ο δείκτης αυτός μας φανερώνει πόσες φορές κατά μέσο όρο εισπράττονται, στην διάρκεια της χρήσης, οι απαιτήσεις της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερο είναι το αποτέλεσμα αυτού του δείκτη τόσο το καλύτερο γιατί μας παρέχει ένδειξη ότι γίνονται γρήγορες εισπράξεις των απαιτήσεων άρα και μεγάλη ρευστότητα και μικρότερη πιθανότητα να ζημιωθεί η επιχείρηση από πελάτες της που είναι επισφαλείς.

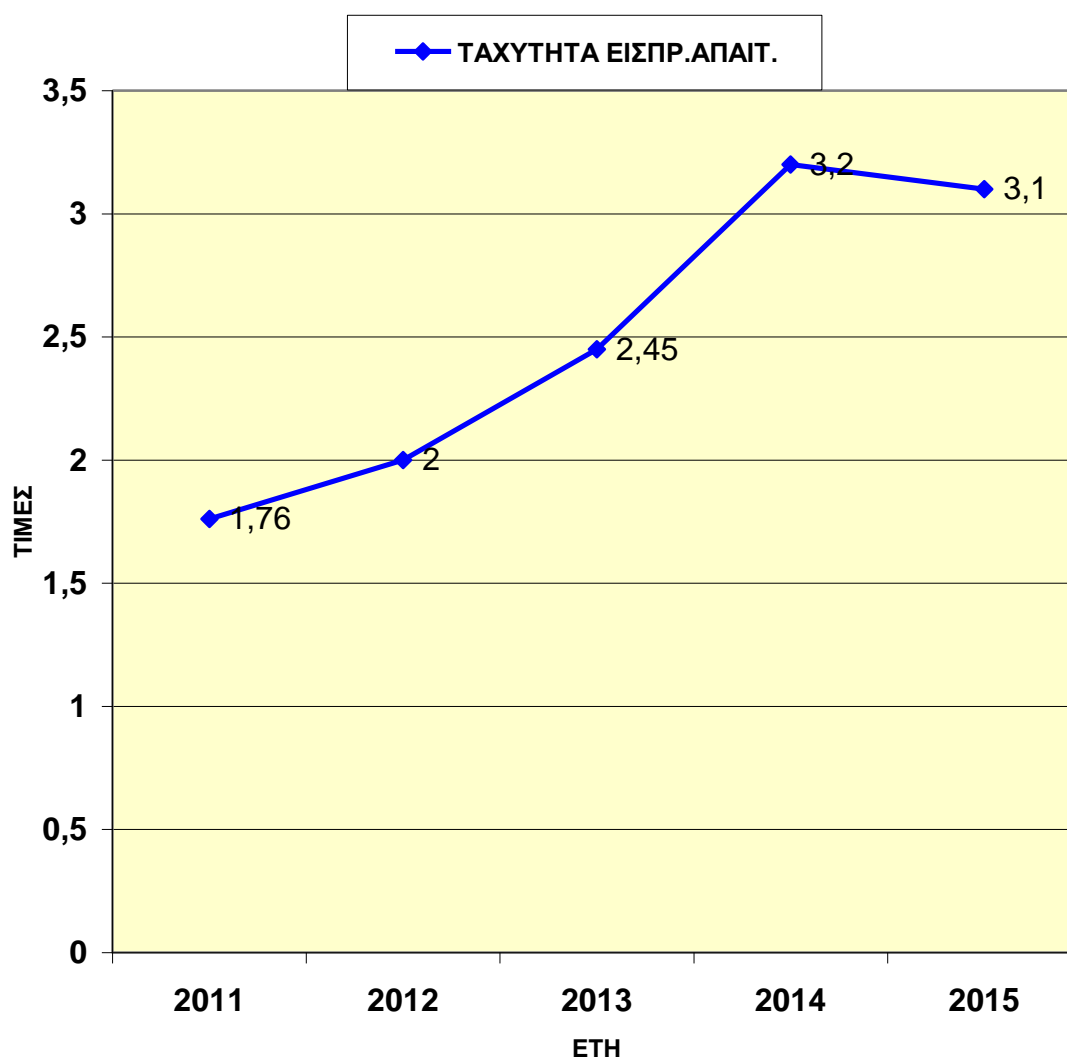
Για να βρούμε την μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση, δηλαδή πόσο χρονικό διάστημα περιμένει η επιχείρηση για να μετατρέψει τις απαιτήσεις της σε μετρητά, υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση:

Μέση διάρκεια παραμονής απαιτήσεων=  $365 / a/\delta$  *Ταχύτ. Εισπράξεων Απαιτήσεων.*

Το χρονικό διάστημα αυτό φανερώνει την αποτελεσματικότητα της διοίκησης να εισπράττει τις απαιτήσεις της επιχείρησης αλλά και την ποιότητα της πιστωτικής πολιτικής που ακολουθεί.

Για την εταιρεία έχουμε τα παρακάτω αποτελέσματα:

<b>ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
		1,76	2	2,45	3,2
<b>ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΑΙΤ.ΣΕ ΜΕΡΕΣ</b>	207	186	149	114	118



Από τα αποτελέσματα που προκύπτουν παρατηρούμε μια συνεχής αύξηση του δείκτη αυτού από έτος σε έτος μέχρι και το 2014 και μια πολύ μικρή πτώση για το 2015. Γενικά είναι ευνοϊκά τα αποτελέσματα αυτά για την εταιρεία γιατί δηλώνει ότι χρόνο με το χρόνο βελτιώνεται η ικανότητα της να εισπράττει τις απαιτήσεις της, πράγμα που μπορεί να σημαίνει ότι ακολουθεί αυστηρή πιστωτική πολιτική άρα έχει και χαμηλότερο κίνδυνο για επισφαλείς πελάτες. Για το 2015 που παρατηρείται μια πολύ μικρή πτώση, χωρίς όμως να έχουμε αρνητικό αποτέλεσμα, ενδέχεται να οφείλεται στα capital controls που επέβαλλαν οι ελληνικές τράπεζες το καλοκαίρι του 2015.

### 3.2.2 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Για την εύρεση αυτού του αριθμοδείκτη ακολουθείται ο παρακάτω τύπος:

Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων=  $\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος Όρος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$

Ο δείκτης μας δείχνει πόσες φορές κατά την διάρκεια της χρήσης το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο γρηγορότερα καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της η επιχείρηση.

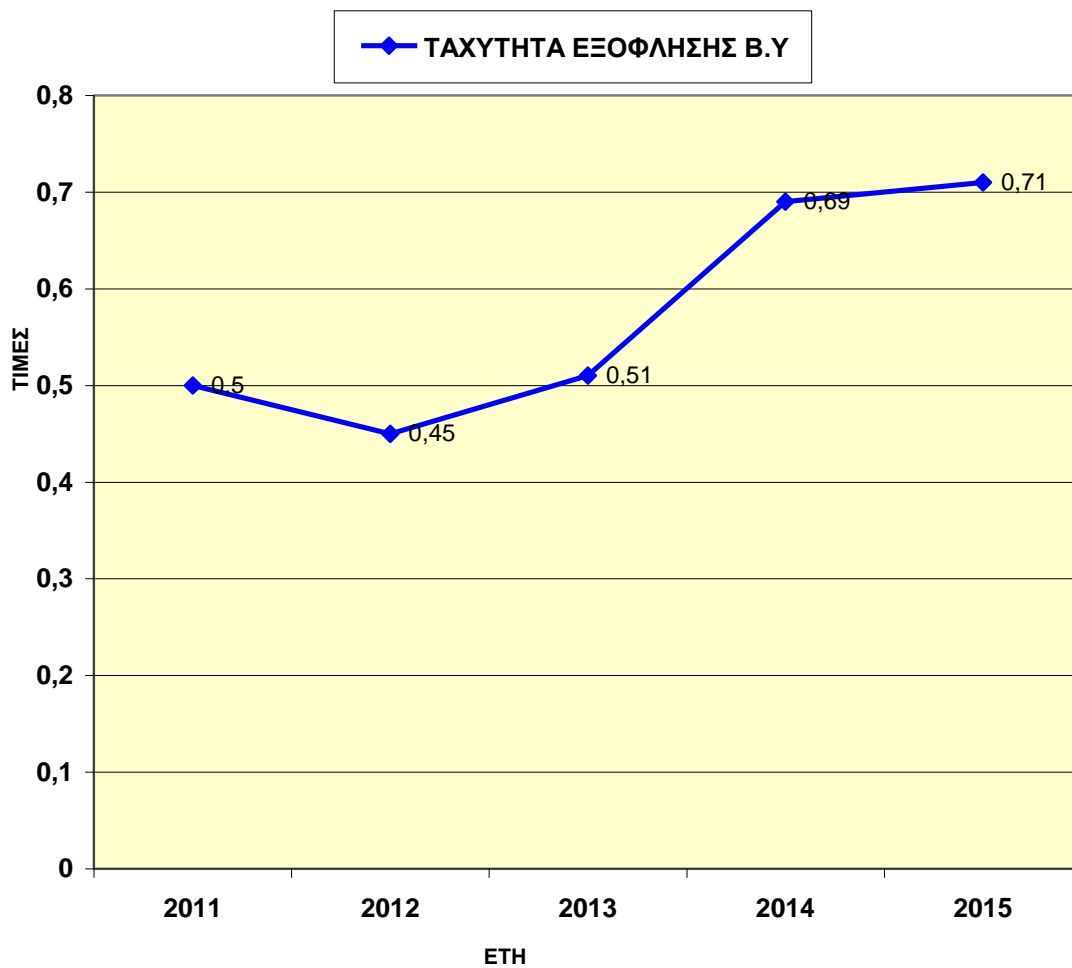
Για να βρούμε την μέση διάρκεια που οι υποχρεώσεις της επιχείρησης μένουν απλήρωτες χρησιμοποιούμε την παρακάτω σχέση:

Μέση διάρκεια παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στην επιχείρηση=  $\frac{365}{\alpha/\delta \text{ Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$

Για την εταιρεία τα αποτελέσματα που έχουμε είναι :

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧΥ.ΥΠΟΧΡ.	2011	2012	2013	2014	2015
		0,5	0,45	0,51	0,69
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧ.ΣΕ ΜΕΡΕΣ	730	811	730	529	514





Γενικά από τα αποτελέσματα, προκύπτει ότι υπάρχει αύξηση του δείκτη για τα έτη 2013-2015 ενώ το 2011 και 2012 ο δείκτης παραμένει σε χαμηλά επίπεδα. Τα έτη 2011 έως 2013 η εταιρεία λανσάρει καινούρια προϊόντα έχοντας επενδύσει αρκετά ποσά στην έρευνα και ανάπτυξη αλλά και στις πρώτες ύλες για αυτό λοιπόν βλέπουμε ότι ο δείκτης παραμένει σε χαμηλά επίπεδα με αποτέλεσμα οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης να καθυστερούν να πληρωθούν. Τα έτη 2014 και 2015 ο αριθμός των ημερών που οι υποχρεώσεις της μένουν απλήρωτες έχει μειωθεί σε σχέση με τα υπόλοιπα έτη, πράγμα καλό γιατί σημαίνει ότι υπάρχει βελτίωση στην πληρωμή των υποχρεώσεων της.

### 3.2.3 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων

Για να δούμε πόσο γρήγορα πουλάει τα αποθέματα της η μια επιχείρηση βρίσκεται με τον παρακάτω τρόπο :

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων=  $\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος Όρος αποθεμάτων}}$

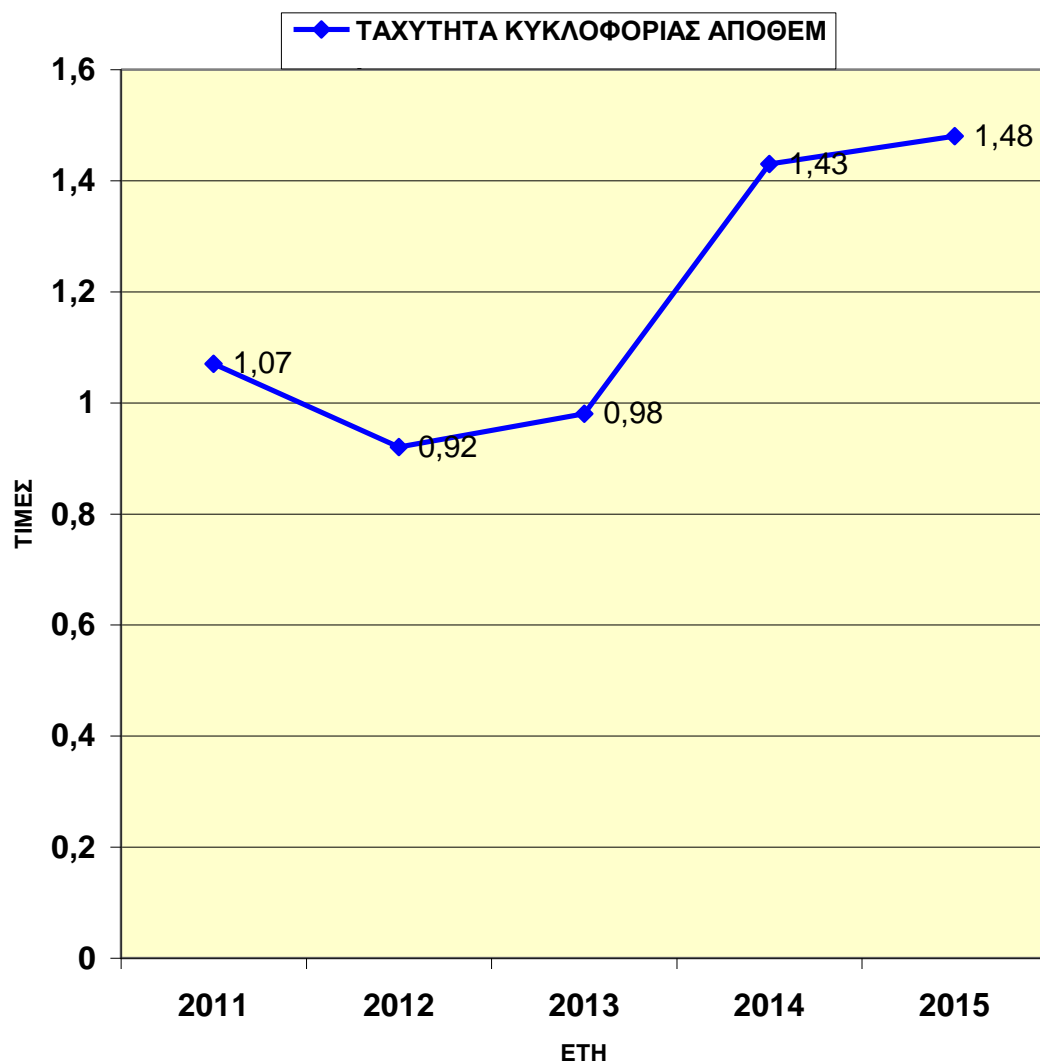
Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων μας δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης μέσα στη χρήση. Το αποτέλεσμα του όσο μεγαλύτερο είναι τόσο πιο ευνοϊκό είναι αυτό για την επιχείρηση και τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί, συνήθως ένα καλό αποτέλεσμα είναι μεγαλύτερο της μονάδας, όμως δεν σημαίνει απαραίτητα ότι έχει και υψηλά κέρδη. Ένα χαμηλό αποτέλεσμα του δείκτη μπορεί να σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει υπέραποθεματοποίηση πράγμα που μπορεί να διατρέχει κίνδυνο η επιχείρηση ειδικά αν τα αποθέματα της έχουν αγοραστεί με πίστωση ή με δανειακά τραπεζικά κεφάλαια για τα οποία η επιχείρηση πληρώνει τόκους ( Νιάρχος, 1997).

Για να βρούμε τον αριθμό των ημερών που παρέμειναν τα αποθέματα της επιχείρησης μέσα σε αυτή μέχρι να πουληθούν :

Μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων=  $\frac{365}{\alpha/\delta \text{ Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων}}$

Για την εταιρεία τα αποτελέσματα αυτών των δεικτών είναι:

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	2011	2012	2013	2014	2015
	1,07	0,92	0,98	1,43	1,48
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜ. ΣΕ ΜΕΡΕΣ	341	397	372	255	252



Τα αποθέματα της παρατηρούμε για το έτος 2012 και 2013 ότι δεν ανανεώνονται με γρήγορο ρυθμό, αυτό γίνεται αντιληπτό αν κοιτάξουμε και την μέση διάρκεια των ημερών που παραμένουν στην επιχείρηση, που ξεπερνούν τον ένα χρόνο καθώς και το αποτέλεσμα του που είναι μικρότερο της μονάδας. Αυτό οφείλεται στο λανσάρισμα καινούριων προϊόντων στην αγορά αλλά και σε καινούρια κανάλια διανομής. Για το 2011, 2014 και 2015 τα αποτελέσματα φαίνονται να είναι πιο ευνοϊκά για την επιχείρηση πράγμα που σημαίνει ότι η επιχείρηση ανανεώνει πιο συχνά τα αποθέματα της άρα και ρευστοποιούνται πιο γρήγορα.

### 3.2.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

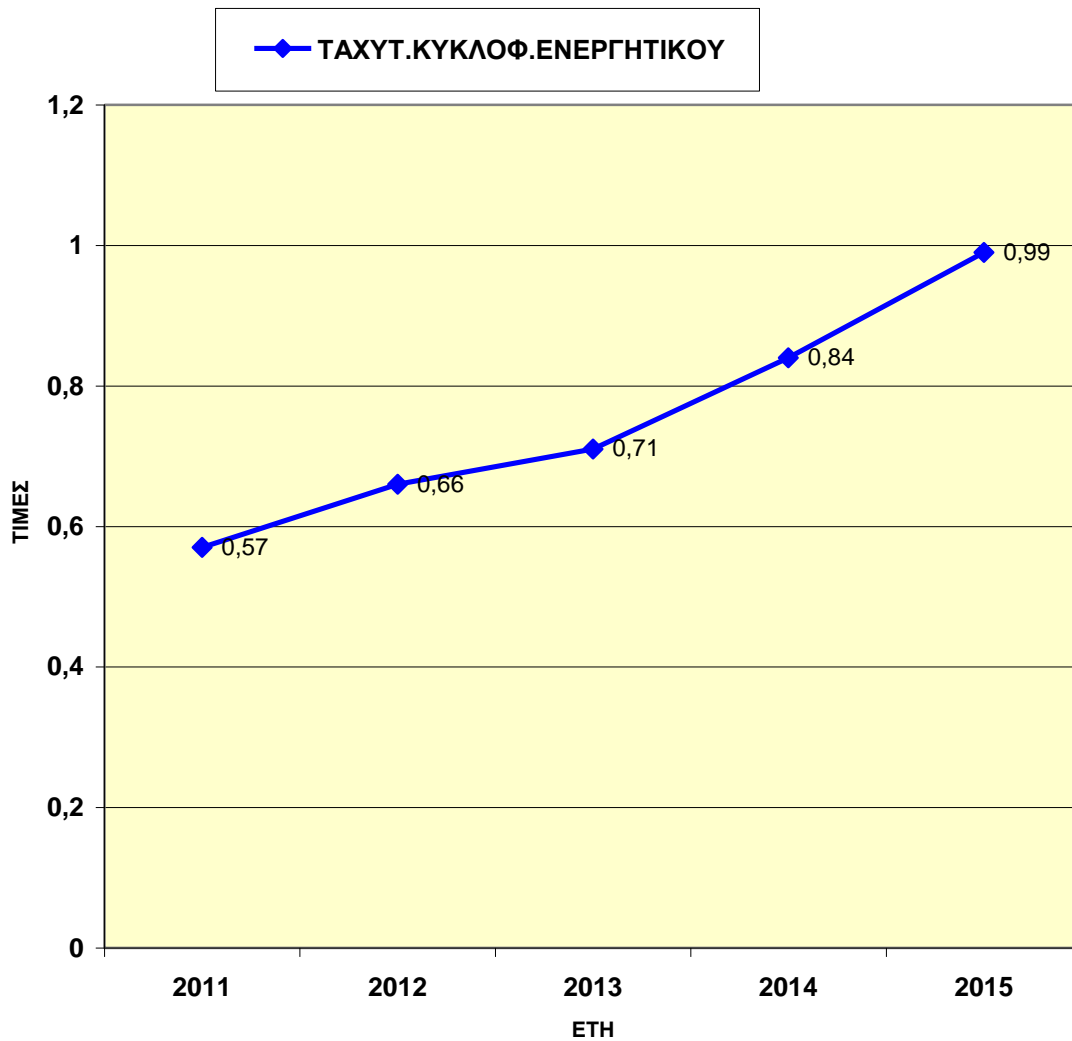
Για την εύρεση του δείκτη αυτού χρησιμοποιούμε το παρακάτω κλάσμα

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού= *Καθαρές Πωλήσεις/ Σύνολο Ενεργητικού*

Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζει σε τι βαθμό χρησιμοποιείται το ενεργητικό της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις που πραγματοποιεί. Όσο μεγαλύτερο είναι το αποτέλεσμα τόσο πιο εντατικά χρησιμοποιεί η επιχείρηση το ενεργητικό της δηλαδή τα περιουσιακά της στοιχεία. Από την άλλη, ένα χαμηλό αποτέλεσμα δεν είναι ευνοϊκό για την επιχείρηση γιατί σημαίνει ότι δεν χρησιμοποιεί το ενεργητικό της αποδοτικά σε σχέση με τις πωλήσεις της και ίσως να πρέπει να ρευστοποιήσει κάποια στοιχεία του ενεργητικού.

Για την εταιρεία τα αποτελέσματα που έχουμε είναι:

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2011	2012	2013	2014	2015
		0,57	0,66	0,71	0,84



Παρατηρούμε από έτος σε έτος ότι η τιμή του δείκτη έχει αυξανόμενη πορεία, πράγμα που σημαίνει ότι χρόνο με το χρόνο κάνει όλο και πιο εντατική χρήση των στοιχείων του ενεργητικού. Αυτή η άνοδος συνδέεται με τις πωλήσεις της επιχείρησης, αναλογικά δηλαδή, υπάρχει μεγαλύτερη αύξηση των πωλήσεων σε σχέση με την αύξηση του ενεργητικού της.

### 3.2.5 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων

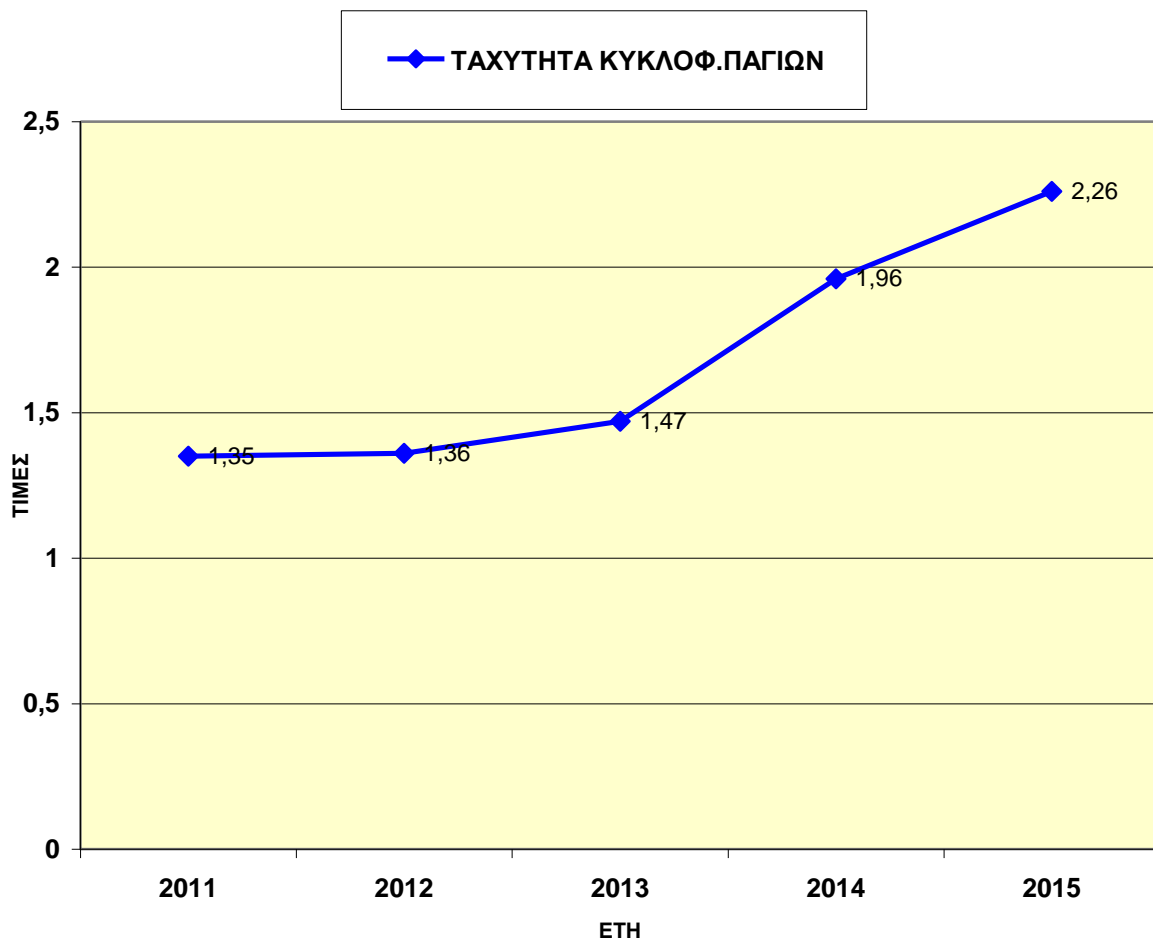
Για να βρεθεί ο αριθμοδείκτης χρησιμοποιείται ο παρακάτω τύπος:

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων= *Καθαρές Πωλήσεις/ Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό*

Ο δείκτης αυτός δείχνει τον βαθμό χρησιμοποίησης των πάγιων περιουσιακών της στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της καθώς και την ένδειξη αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια. Όσο μεγαλύτερος είναι τόσο πιο εντατική είναι και η χρήση των πάγιων στοιχείων της επιχείρησης. Μια μείωση της τιμής του δείκτη μπορεί να σημαίνει υπερεπένδυση σε κάποιο πάγιο στοιχείο του ενεργητικού.

Για την εταιρεία έχουμε τα εξής αποτελέσματα:

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ	2011	2012	2013	2014	2015
	1,35	1,36	1,47	1,96	2,26



Βλέπουμε ότι από έτος σε έτος υπάρχει διαρκής αύξηση του δείκτη, με την πιο μεγάλη αύξηση να σημειώνεται το 2014 και το 2015. Η επιχείρηση όπως βλέπουμε αξιοποιεί εντατικά το πάγιο ενεργητικό της σε σχέση με τις πωλήσεις της.

### 3.2.6 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

Για να βρούμε τον βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της ακολουθούμε τον παρακάτω τύπο:

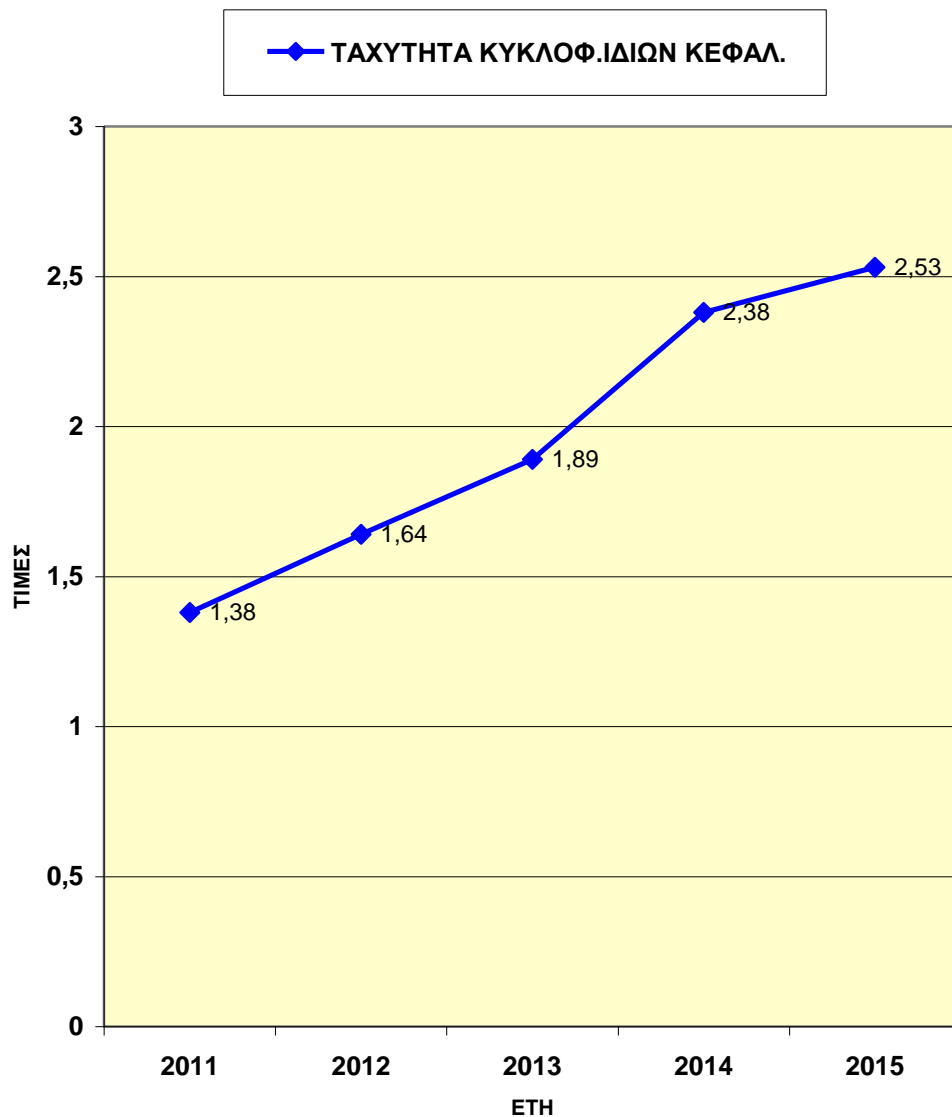
Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων=  $\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο καλύτερο είναι αυτό για την επιχείρηση διότι θα πραγματοποιεί μεγαλύτερες πωλήσεις άρα και αύξηση κερδών χρησιμοποιώντας σχετικά μικρό ποσό από τα ίδια κεφάλαια. Βέβαια αυτό μπορεί να σημαίνει ότι βασίζεται σε ξένα κεφάλαια και λειτουργεί με βάση αυτά. Αν από την άλλη πλευρά αν μειωθούν οι πωλήσεις της τότε ενδέχεται να υπάρξει ανεπάρκεια κεφαλαίων για να ανταποκριθεί η επιχείρηση στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Για την εταιρεία τα αποτελέσματα αυτού του δείκτη έχουν ως εξής:

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2011	2012	2013	2014	2015
		1,38	1,64	1,89	2,38





Παρατηρούμε ότι από έτος σε έτος έχουμε ανοδική πορεία του δείκτη αυτού. Αυτό αποτελεί καλό για την εταιρεία γιατί σημαίνει ότι πραγματοποιεί καλές πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων. Οπότε, είναι πολύ πιθανό να χρησιμοποιεί περισσότερο τα ξένα κεφάλαια της παρά τα ίδια. Ειδικά για τα έτη 2014 και 2015 η τιμή του δείκτη είναι αρκετά ανεβασμένη, γεγονός που ίσως έχει επηρεαστεί από τις υψηλές πωλήσεις που πραγματοποιήθηκαν τα συγκεκριμένα έτη σε σχέση με τα υπόλοιπα

### 3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Όπως καταλαβαίνουμε και από τον τίτλο των αριθμοδεικτών που θα εξετάσουμε παρακάτω, αυτοί οι δείκτες μετρούν τον βαθμό αποδοτικότητας μιας επιχείρησης, κατά τη διάρκεια της χρήσης της, δηλαδή αν ήταν επικερδής η επιχείρηση και πόσο αποδοτικά επενδύθηκαν τα κεφάλαια της. Τα περισσότερα στοιχεία που χρησιμοποιούνται για να προσδιορίσουμε την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης αντλούνται από την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, αφού αυτή η κατάσταση εμφανίζει το λογιστικό αποτέλεσμα της επιχείρησης.

#### 3.3.1 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους

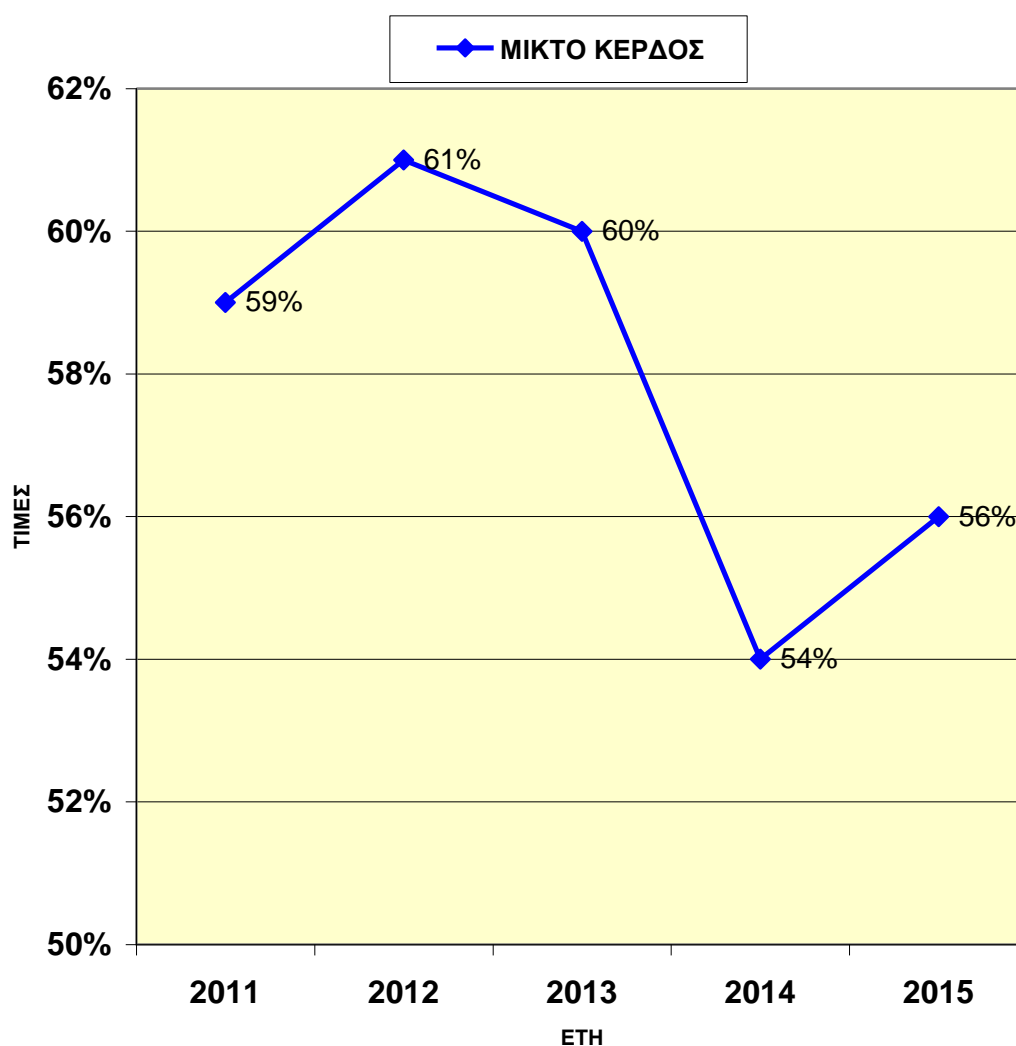
Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους βρίσκεται με τον παρακάτω τρόπο:

Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους=  $(\text{Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης} / \text{Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως}) \times 100$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσο αποτελεσματική υπήρξε η λειτουργία της επιχείρησης καθώς και την πολιτική των τιμών της. Ένα υψηλό αποτέλεσμα του δείκτη μας φανερώνει ότι η επιχείρηση μπορεί να καλύψει τα λειτουργικά της έξοδα και άλλα έξοδα που μπορεί τυχόν να προκύψουν καθώς και την θέση της από άποψη κερδών. Επίσης ένας υψηλός δείκτης δείχνει από την πλευρά της διοίκησης την ικανότητα να κάνει φθηνές αγορές και να πουλάει σε υψηλές τιμές. Αντίθετα, ένα χαμηλό αποτέλεσμα του δείκτη αυτού δεν είναι ευνοϊκό για την επιχείρηση, γιατί θα παρουσιάζει χαμηλές πωλήσεις άρα και χαμηλά κέρδη με αποτέλεσμα να μην μπορεί να επιτευχθεί αγορά μεγάλων ποσοτήτων σε χαμηλές τιμές.

Για την εταιρεία τα αποτελέσματα που έχουμε είναι τα παρακάτω:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	2011	2012	2013	2014	2015
		59%	61%	60%	54%



Βλέπουμε λοιπόν, από τα αποτελέσματα που προέκυψαν ότι το 2012, το μικτό κέρδος έχει αυξηθεί σε σχέση με το 2011, αυτό οφείλεται στην βελτίωση του κόστους παραγωγής και την ορθολογική κατανομή των πωλήσεων. Βέβαια για όλες τις χρονιές, οι αριθμοί των αποτελεσμάτων μπορούν να χαρακτηριστούν ικανοποιητικοί και έτσι η επιχείρηση φαίνεται ότι μπορεί να καλύπτει τα λειτουργικά της έξοδα. Επίσης, μια μείωση που σημειώνεται το 2014 οφείλεται σε προωθητικές ενέργειες που έκανε η εταιρεία όμως, στο αμέσως επόμενο έτος ο δείκτης αυξάνεται και πάλι βελτιώνοντας το μείγμα των πωλήσεων της.

### 3.3.2 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους

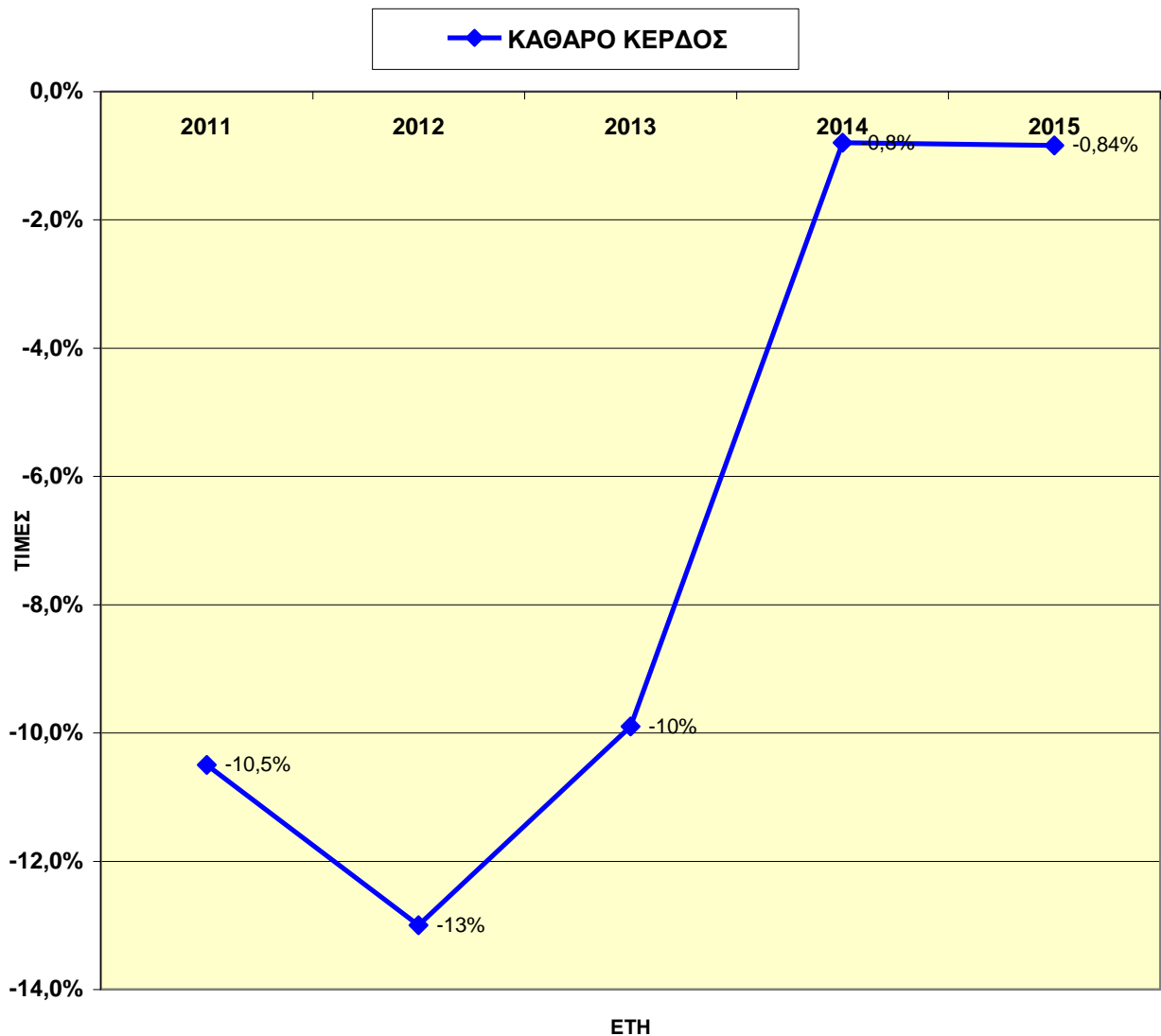
Για την εύρεση αυτού του δείκτη έχουμε:

Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους=  $(\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης} / \text{Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως}) \times 100$

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει τι ποσοστό καθαρού κέρδους πέτυχε η επιχείρηση από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Όσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό τόσο πιο επικερδής ήταν η επιχείρηση. Επίσης, αξίζει να σημειώσουμε ότι, η σύγκριση αυτού του αριθμοδείκτη με τον αριθμοδείκτη μικτού κέρδους μπορεί να μας δώσει περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την λειτουργία της επιχείρησης.

Για την εταιρεία τα αποτελέσματα αυτού του αριθμοδείκτη είναι:

<b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
	-10,5%	-13%	-10%	-0,8%	-0,84%



Λόγω των ζημιών που παρουσιάζει η επιχείρηση σε όλα τα έτη που εξετάζουμε τα αποτελέσματα είναι αρνητικά. Η επιχείρηση λοιπόν, δεν θεωρείται επικερδής και αν συγκρίνουμε αυτόν τον δείκτη με τον προηγούμενο δείκτη του μικτού κέρδους οδηγούμαστε στο συμπέρασμα ότι έχει υψηλό κόστος παραγωγής. Το 2014 και το 2015 ο δείκτης βελτιώνεται αρκετά, χωρίς όμως και πάλι να έχουμε κέρδος για την επιχείρηση, και τα δύο αυτά έτη η επιχείρηση πραγματοποίησε υψηλές πωλήσεις σε σχέση με τις υπόλοιπες χρήσεις όμως το κόστος παραγωγής φαίνεται να είναι ακόμη υψηλό.

### 3.3.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων

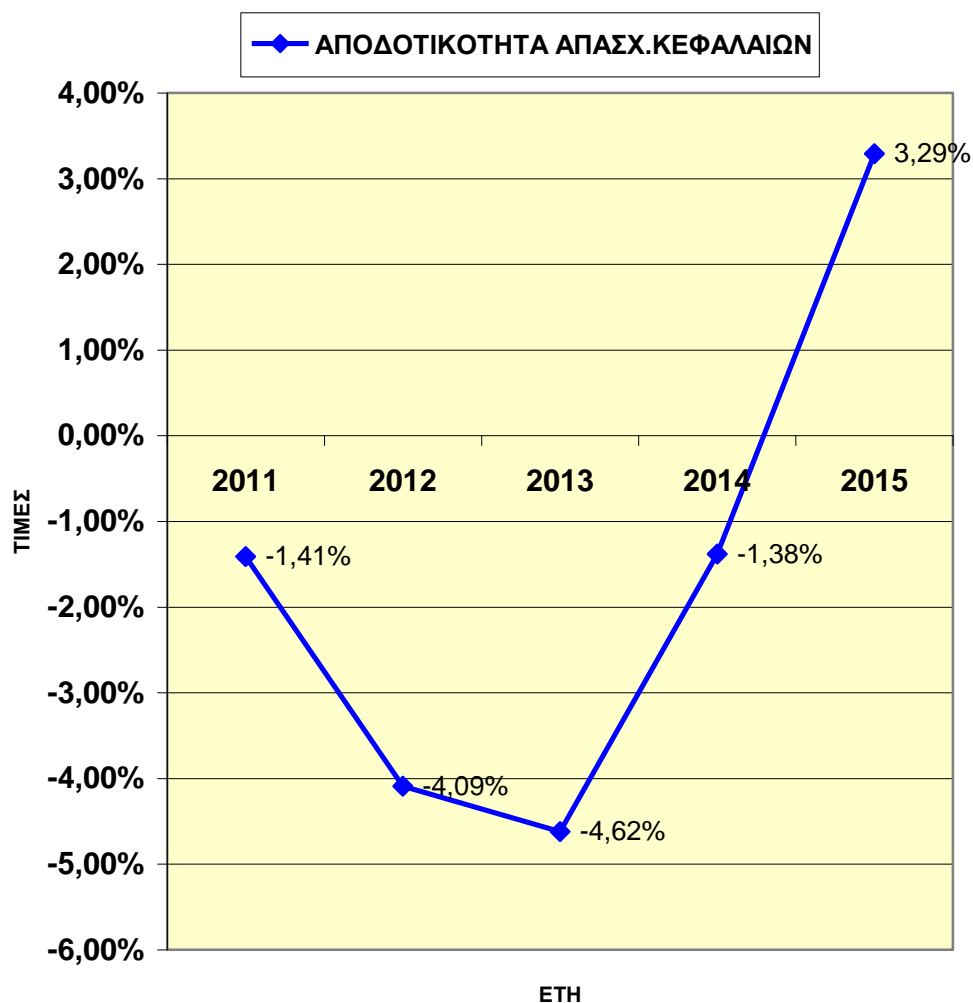
Ο αριθμοδείκτης αυτός βρίσκεται με τον παρακάτω τρόπο:

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων=  $[(\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης} + \text{Χρημα/κα Έξοδα}) / \text{Σύνολο Απασχολούμενων Κεφαλαίων}] \times 100$

Ο δείκτης αυτός μας φανερώνει την κερδοφόρα δυναμικότητα τόσο των ίδιων όσο και των ξένων κεφαλαίων της επιχείρησης. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων ή ακόμα και μηδενικός μπορεί να προμηνήσει ότι η επιχείρηση διανύει περίοδο κρίσεως. Αντίθετα ένας υψηλός δείκτης είναι καλό για την επιχείρηση γιατί φανερώνει ότι λειτουργεί σωστά και αποδοτικά. Ο δείκτης αυτός αποτελεί σημαντικό εργαλείο για πολλά θέματα όπως στην περίπτωση εξαγοράς ή συγχώνευσης άλλης εταιρείας.

Παρακάτω εμφανίζονται τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη για την εταιρεία:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛ.	2011	2012	2013	2014	2015
		-1,41%	-4,09%	-4,62%	-1,38%



Τα αποτελέσματα που έχουμε δεν φαίνονται ευνοϊκά για την επιχείρηση με εξαίρεση τη χρήση του 2015. Από την χρήση 2011-2014 οι αριθμοδείκτες είναι αρνητικοί, η εταιρεία από το 2011 έκανε επενδύσεις σε ανάπτυξη καινούριων προϊόντων και σε ενέργειες προωθητικές για να ανανεώσει την μάρκα της, από όλα αυτά τα παραπάνω φαίνεται να επηρεάζεται ο δείκτης αυτός και γι'αυτό να εμφανίζει και αρνητικά αποτελέσματα καθώς και επειδή παρουσιάζει ζημίες στις χρήσεις αυτές. Ειδικά το 2012 και το 2013 είναι στη χαμηλότερη φάση εξαιτίας κάποιων επενδυτικών συνεργασιών που έκανε η εταιρεία και από μείωση των ίδιων κεφαλαίων. Το 2014 βλέπουμε ο δείκτης να βελτιώνεται αρκετά, μειώνονται κιόλας οι δανειακές της υποχρεώσεις σε σχέση με το προηγούμενο έτος και τέλος για το 2015 βλέπουμε ότι ο δείκτης γίνεται τελικά θετικός επηρεασμένος και από τις μεγαλύτερες πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση, από την συντηρητική

επενδυτική πολιτική που συνεχίζει να ακολουθεί αλλά και από τις ακόμη χαμηλότερες δανειακές της υποχρεώσεις.

### 3.3.4 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

Ένας ακόμα αριθμοδείκτης αποδοτικότητας, εξίσου σημαντικός με τον προηγούμενο, είναι αυτός της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων και βρίσκεται με τον παρακάτω τρόπο:

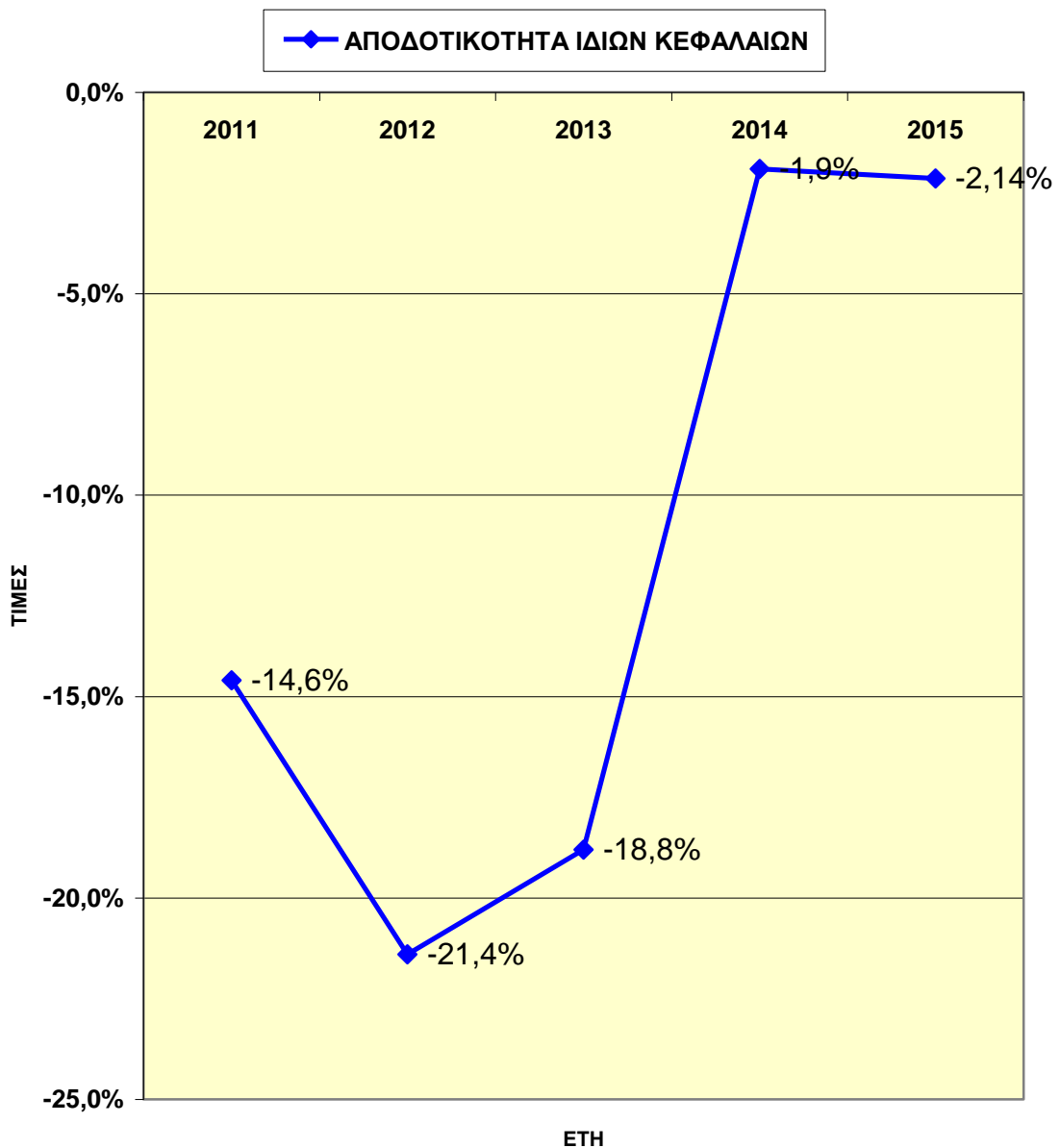
Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων =  $(\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης} / \text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}) \times 100$

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά πόσο αποτελεσματικά απασχολούνται τα κεφάλαια που έχουν εισφέρει οι φορείς της στην επιχείρηση. Ένας υψηλός δείκτης δείχνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί σωστά τα κεφάλαια και η διοίκηση της λειτουργεί με επιτυχία. Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μας δείχνει ότι η επιχείρηση δεν λειτουργεί καλά σε κάποιο τομέα της.

Τα αποτελέσματα για την εταιρεία που εξετάζουμε είναι:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2011	2012	2013	2014	2015
		-14,6%	-21,4%	-18,8%	-1,9%





Βλέπουμε ότι για όλα τα έτη ο αριθμοδείκτης αυτός είναι αρνητικός. Καταρχάς, να σημειώσουμε ότι τα έτη που εξετάζουμε η επιχείρηση παρουσιάζει ζημίες και στις 5 χρήσεις. Το 2012 βλέπουμε μια πτώση του δείκτη που τον καθιστά ακόμη πιο αρνητικό από ότι ήταν το 2011 γεγονός που είναι επηρεασμένο από έκτακτα έξοδα που προέκυψαν για την επιχείρηση και από έκτακτο κόστος αναδιάρθρωσης των απαιτήσεων λόγω της οικονομικής κρίσης που επικρατεί. Σε ίδια φάση κυμαίνεται και το 2013 με

ελάχιστη βελτίωση εξαιτίας των λόγων που αναφέραμε παραπάνω. Το 2014 και το 2015 βλέπουμε μια σημαντική αύξηση του δείκτη, παρόλο που εξακολουθεί να είναι αρνητικός, ειδικά για το 2014 έχει αυξηθεί κατά 89% σε σχέση με το προηγούμενο έτος, κάτι το οποίο είναι θετικό για την πορεία της εταιρείας.

### 3.3.5 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας του ενεργητικού βρίσκεται με τον εξής τρόπο:

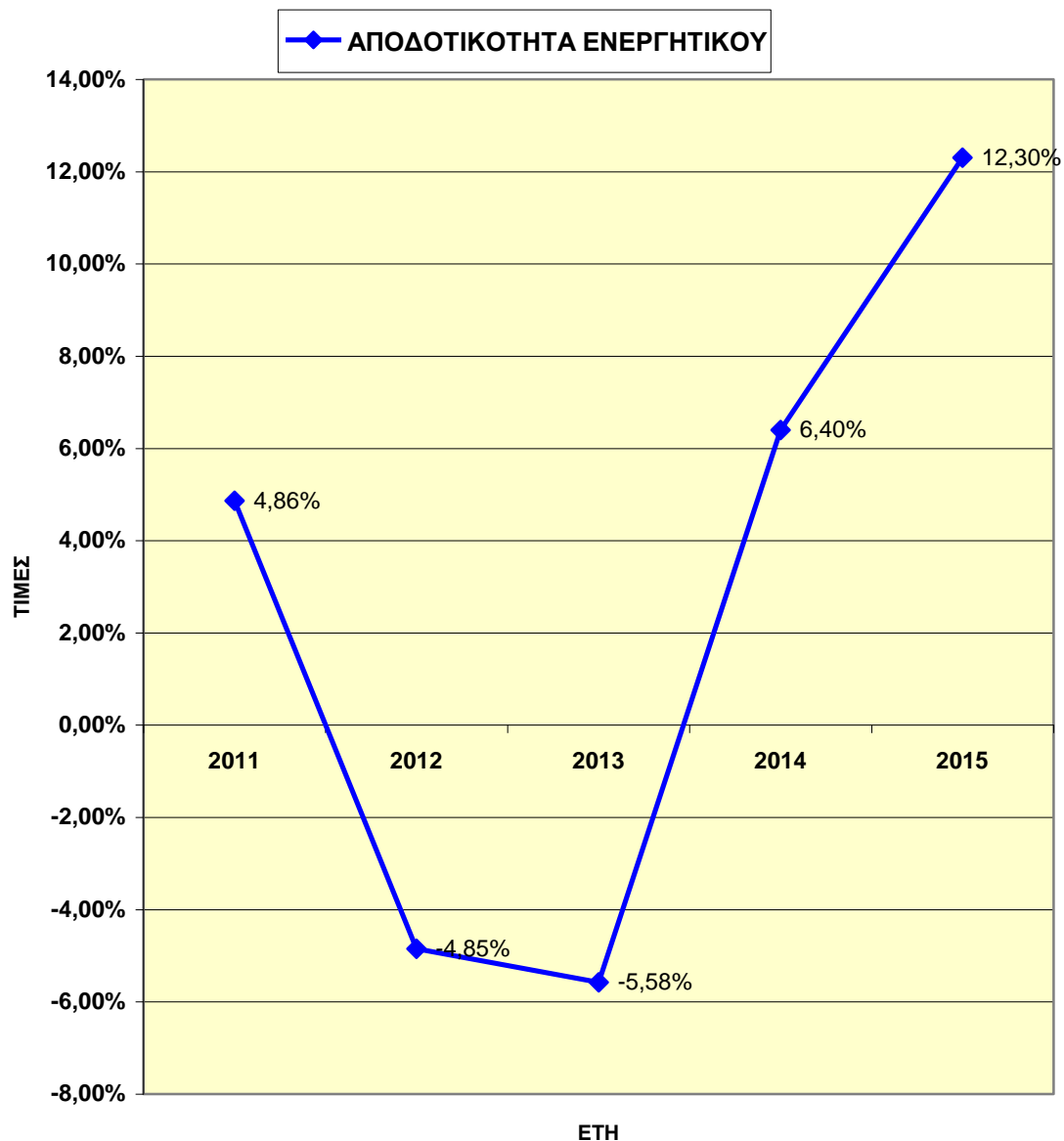
Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού=  $[ \text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης} + \text{Χρημ/κα Έξοδα} ] / \text{Σύνολο Ενεργητικού} ] \times 100$

Στο σύνολο του ενεργητικού δεν περιλαμβάνονται οι συμμετοχές και άλλες παρόμοιες επενδύσεις διότι αυτές δεν συντελούν στη δημιουργία λειτουργικών κερδών ( Νιάρχος, 1997).

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιούνται τα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης στην λειτουργία της. Με την αποτελεσματική λειτουργία της η επιχείρηση μπορεί να επιζήσει οικονομικά και να προσελκύσει επενδυτές.

Για την εταιρεία έχουμε τα παρακάτω αποτελέσματα:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2011	2012	2013	2014	2015
		4,86%	-4,85%	-5,58%	6,40%



Παρατηρούμε για τα έτη 2012 και 2013 ότι οι δείκτες είναι αρνητικοί αυτό οφείλεται και στις χαμηλές πωλήσεις που πραγματοποίησε η εταιρεία τις συγκεκριμένες χρονιές σε σχέση με τις υπόλοιπες, στον κίνδυνο ρευστότητας που εκτίθεται η επιχείρηση λόγω της οικονομικής ύφεσης που επικρατεί στην χώρα μας καθώς και στα χαμηλά κέρδη που έχει, έτσι διακρίνεται ότι δεν χρησιμοποιεί τα περιουσιακά στοιχεία της αποδοτικά. Αντίθετα, τα έτη 2011, 2014 και 2015 ο δείκτης φαίνεται να έχει καλύτερα αποτελέσματα και το ενεργητικό της να αποδίδει περισσότερο αποτελεσματικά στην λειτουργία της. Εξαιτίας των ενεργειών που έκανε η επιχείρηση το 2011 με επέκταση στις αγορές του εξωτερικού και προωθητικές ενέργειες αύξησε τις πωλήσεις της τα τελευταία δύο έτη.

### 3.3.6 Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης

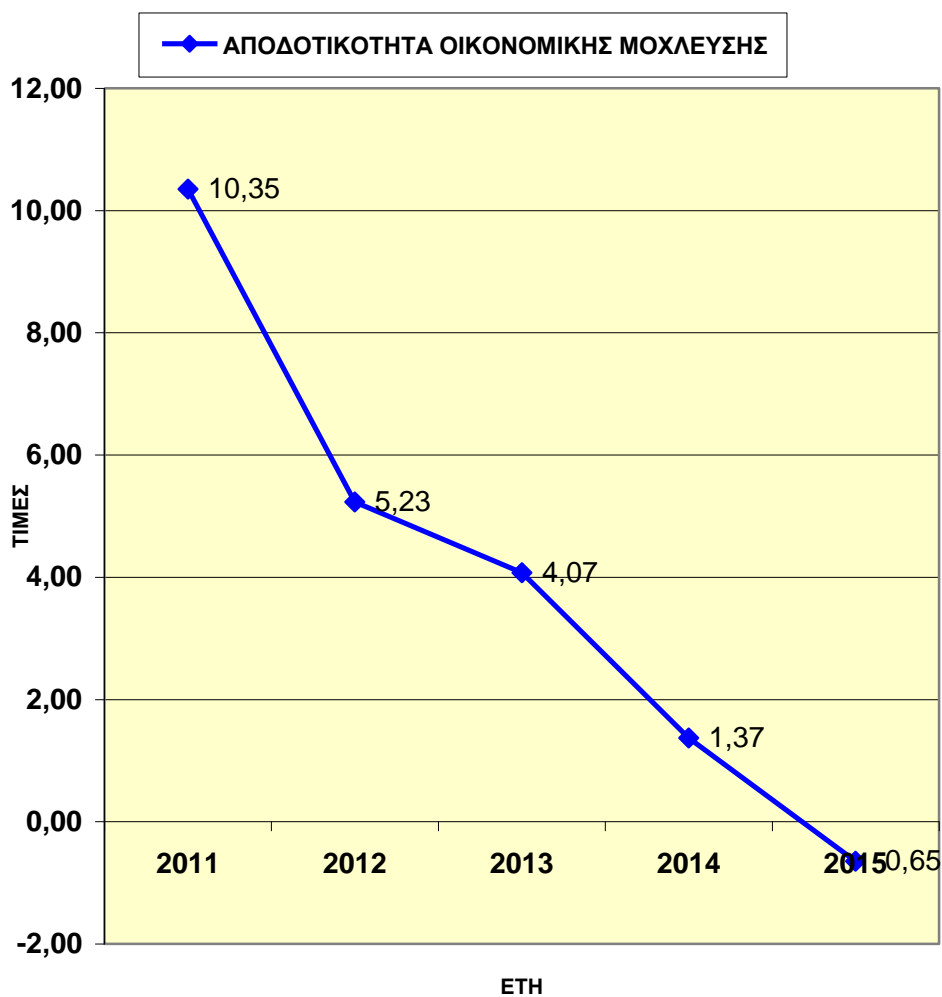
Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης μπορεί να υπολογιστεί με τον παρακάτω τρόπο:

Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης= *Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων/Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων*

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει την επίδραση των ξένων κεφαλαίων στην αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων της και κατά συνέπεια στα κέρδη της. Όταν ο δείκτης αυτός είναι μεγαλύτερος από την μονάδα τότε τα ξένα κεφάλαια επιδρούν θετικά στα κέρδη της επιχείρησης. Όταν είναι μικρότερος της μονάδας έχει αρνητικό αποτέλεσμα στα κέρδη της και δανείζεται υπερβολικά ή με επαχθείς όρους. Όταν το αποτέλεσμα του δείκτη είναι ίσο με τη μονάδα τότε δεν υπάρχει καμία ωφέλεια οικονομική στην επιχείρηση από τα ξένα κεφάλαια της.

Για την εταιρεία έχουμε:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	2011	2012	2013	2014	2015
		10,35	5,23	4,07	1,37



Από το 2011 έως και το 2014 ο δείκτης έχει θετικά αποτελέσματα που σημαίνει ότι η εταιρεία έχει θετική επίδραση από την χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της. Όμως, βλέπουμε καθοδική πορεία του δείκτη από έτος σε έτος και καταλήγει το 2015 να έχουμε αρνητικό αποτέλεσμα αυτό φανερώνει όλο λιγότερο επωφελής την επίδραση των ξένων κεφαλαίων που αναφέραμε παραπάνω. Ειδικά, για το έτος 2015 που είναι αρνητικός ο δείκτης, δείχνει ότι τα ίδια κεφάλαια είναι λιγότερο αποδοτικά από τα συνολικά κεφάλαια και επομένως η επιχείρηση δανείζεται με επαχθείς όρους ή υπερδανείται.

### 3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Για να εξετάσουμε την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης από μακροχρόνια πλευρά είναι απαραίτητο να δούμε πως η επιχείρηση διαρθρώνει τα κεφάλαια της μέσα σε αυτή δηλαδή ποια είδη και ποιες μορφές κεφαλαίων χρησιμοποιεί για την χρηματοδότηση της. Για τον προσδιορισμό του ποσοστού της χρηματοδότησης της επιχείρησης είτε είναι με τα ίδια κεφάλαια είτε με ξένα κεφάλαια χρησιμοποιούμε τους αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας.

#### 3.4.1 Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια

Για τον προσδιορισμό του δείκτη αυτού έχουμε την παρακάτω σχέση

Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια=  $(\text{Ίδια Κεφάλαια} / \text{Συνολικά Κεφάλαια}) \times 100$

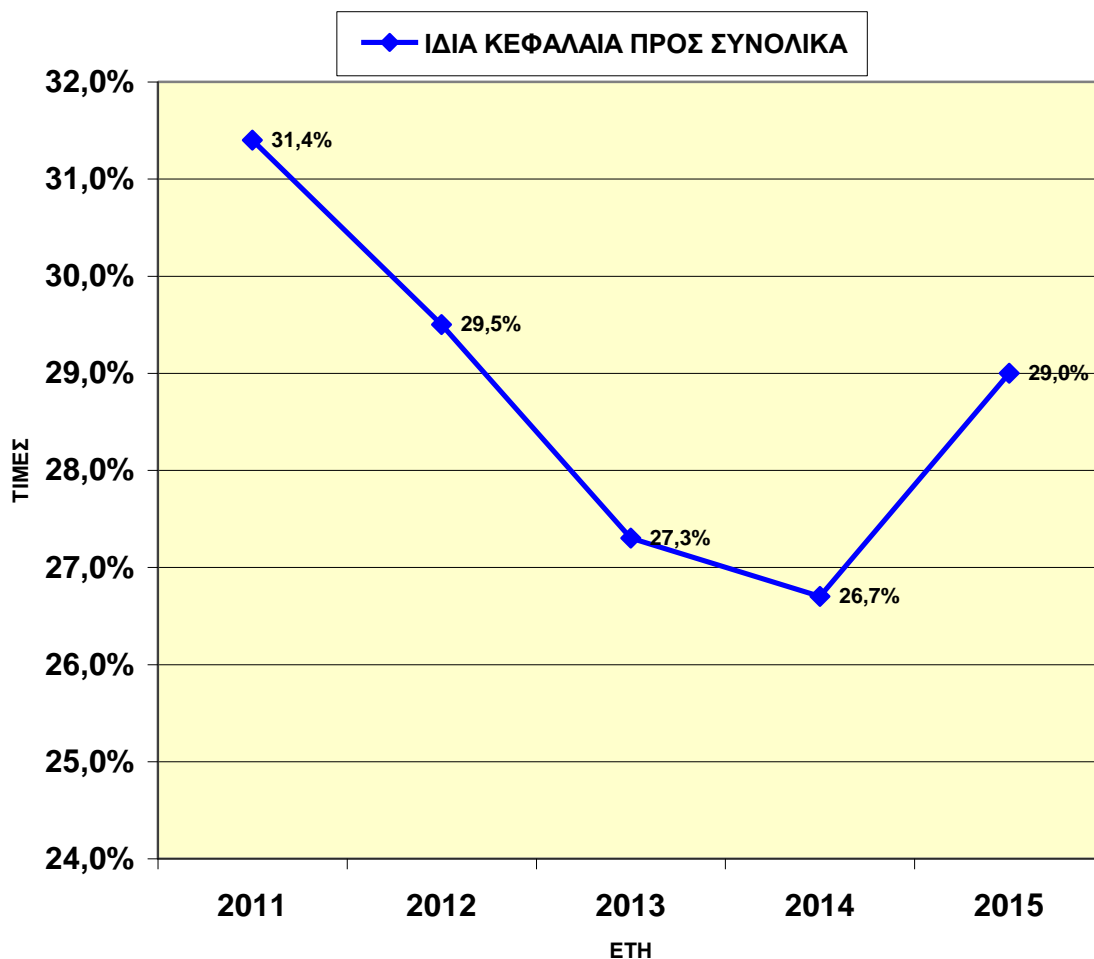
Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της επιχείρησης αλλά εμφανίζει και την μακροχρόνια ρευστότητα της επιχείρησης. Αν το ποσό του δείκτη αυτού αφαιρεθεί από το 100 μας δείχνει το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων που έδωσαν οι πιστωτές για να χρηματοδοτήσουν το ενεργητικό της επιχείρησης.

Επιπλέον, να τονιστεί ότι όσο μεγαλύτερα είναι τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης σε σχέση με τις υποχρεώσεις της τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια έχουν οι δανειστές της και δεν πιέζεται η επιχείρηση για την εξόφληση αυτών αλλά και των τόκων. Όταν συμβαίνει το αντίθετο όμως, τότε η επιχείρηση μπορεί να αντιμετωπίσει μειωμένες πωλήσεις και παρουσία ζημιών με αποτέλεσμα να χρήζει αναδιοργάνωση.

Γενικά, ένας υψηλός δείκτης ιδίων προς τα συνολικά κεφάλαια της επιχείρησης δείχνει ότι υπάρχει μια μικρή πιθανότητα η επιχείρηση να μην μπορεί να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της, ενώ ένας πολύ χαμηλός δείκτης δείχνει πιθανότητα για ζημιές στην επιχείρηση.

Για την εταιρεία τα αποτελέσματα που έχουμε είναι:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2011	2012	2013	2014	2015
		31,4%	29,5%	27,3%	26,7%



Παρατηρούμε ότι η εταιρεία για όλες τις χρήσεις στηρίζεται περισσότερο στα ξένα κεφάλαια απ'ότι στα ίδια σύμφωνα με τα αποτελέσματα του δείκτη που έχουμε. Το 2011 έκανε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου γι' αυτό και ο δείκτης εκείνη την χρονιά εμφανίζεται πιο υψηλός σε σχέση με τις υπόλοιπες χρονιές. Γενικά τα αποτελέσματα του δείκτη δεν είναι καλά για την επιχείρηση διότι παρουσιάζει ζημίες στις χρήσεις και έχουν προκύψει και έκτακτα έξοδα για αυτήν κατά περιόδους, έτσι την καθιστά σε δύσκολή θέση.

### 3.4.2 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια

Για την εύρεση αυτού του δείκτη χρησιμοποιούμε την παρακάτω σχέση:

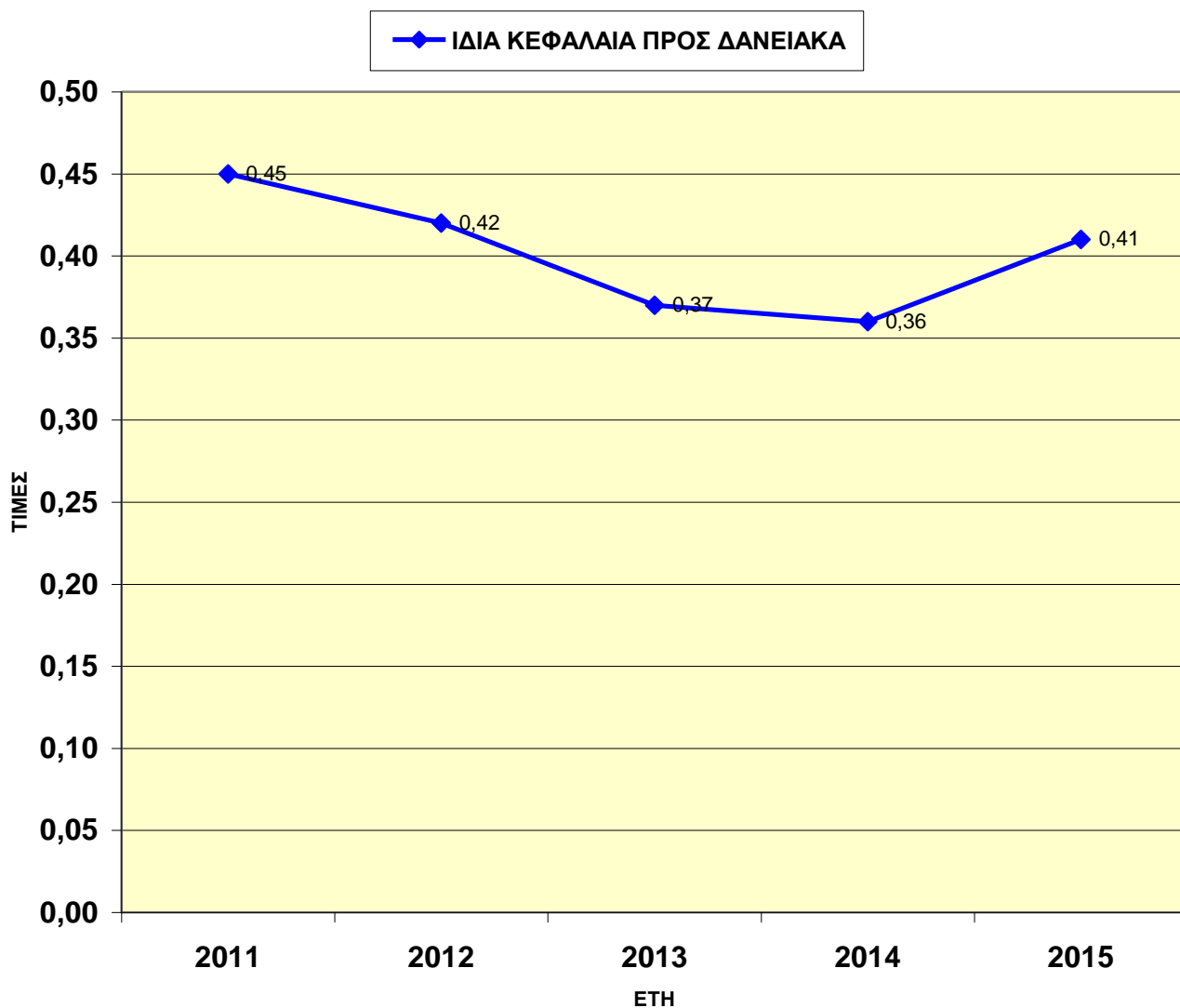
Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια= *Ίδια Κεφάλαια/ Ξένα Κεφάλαια*

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει την ασφάλεια που παρέχεται στους δανειστές της επιχείρησης. Αν είναι μεγαλύτερος της μονάδας φανερώνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν με περισσότερα κεφάλαια απ'ότι οι πιστωτές της. Επίσης μας παρέχει ένδειξη αν υπάρχει υπερδανεισμός στην επιχείρηση ή όχι.

Για την εταιρεία έχουμε τα παρακάτω αποτελέσματα:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2011	2012	2013	2014	2015
		0,45	0,42	0,37	0,36





Η ερμηνεία του δείκτη αυτού είναι: για μία μονάδα ξένων κεφαλαίων καλύφθηκε 0,46-0,42-0,37-0,36-0,41 μονάδες ιδίων κεφαλαίων για τα έτη 2011-2015 αντίστοιχα. Ο αριθμοδείκτης αυτός για την εταιρεία, βλέπουμε ότι έχει αποτελέσματα κάτω από την μονάδα για όλες τις χρήσεις που εξετάζουμε. Κινείται λοιπόν σε χαμηλά επίπεδα κάτι που μας παρέχει ένδειξη ότι υπάρχει υπερδανεισμός στην επιχείρηση καθώς και χαμηλή ασφάλεια για τους δανειστές της. Γενικά, η Κορρές Α.Ε προτιμά να δανείζεται απ'το να εκδίδει νέες μετοχές, με εξαίρεση το 2011 που έκανε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών αλλά και πάλι το αποτέλεσμα είναι χαμηλό.

### 3.4.3 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια

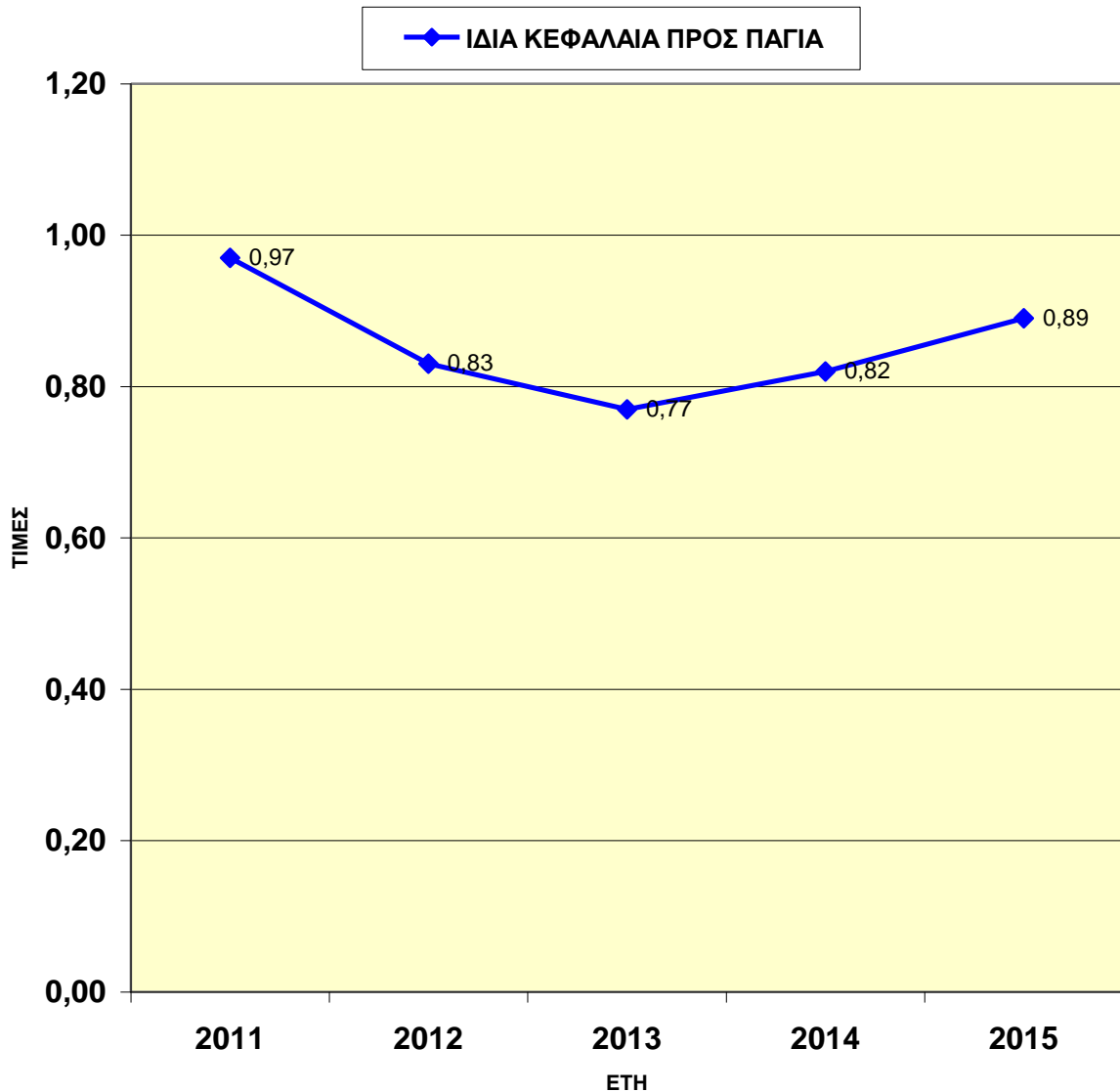
Για την εύρεση του αριθμοδείκτη αυτού χρησιμοποιούμε:

Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια= *Ίδια Κεφάλαια/ Καθαρά Πάγια*

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας βοηθά να βρούμε με ποιο τρόπο έγινε η όποια χρηματοδότηση των παγίων επενδύσεων μιας επιχείρησης. Όταν ο αριθμοδείκτης αυτός αυξάνεται τότε η χρηματοδότηση των παγίων επενδύσεων έγινε περισσότερο από την χρήση των ιδίων κεφαλαίων παρά με δανεισμό. Το αντίθετο συμβαίνει όταν ο αριθμοδείκτης σημειώνει μείωση.

Για την εταιρεία έχουμε:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ	2011	2012	2013	2014	2015
	0,97	0,83	0,77	0,82	0,89



Για όλες τις χρήσεις που εξετάζουμε τα ίδια κεφάλαια είναι λιγότερα από το καθαρό πάγιο ενεργητικό της επιχείρησης. Αυτό λοιπόν σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει χρησιμοποιήσει εκτός από τα ίδια κεφάλαια και ξένα κεφάλαια για την χρηματοδότηση των πάγιων επενδύσεων της κάτι το οποίο μας το επιβεβαιώνει και τα αποτελέσματα που έχουμε από το 2011 έως το 2013 τα οποία παρουσιάζουν συνεχώς μείωση. Όμως, βλέπουμε μικρή άνοδο για το 2014 και 2015, χωρίς όμως να αλλάζει ο τρόπος χρηματοδότησης των πάγιων επενδύσεων, που εξακολουθεί να αντλείται από ξένα κεφάλαια.

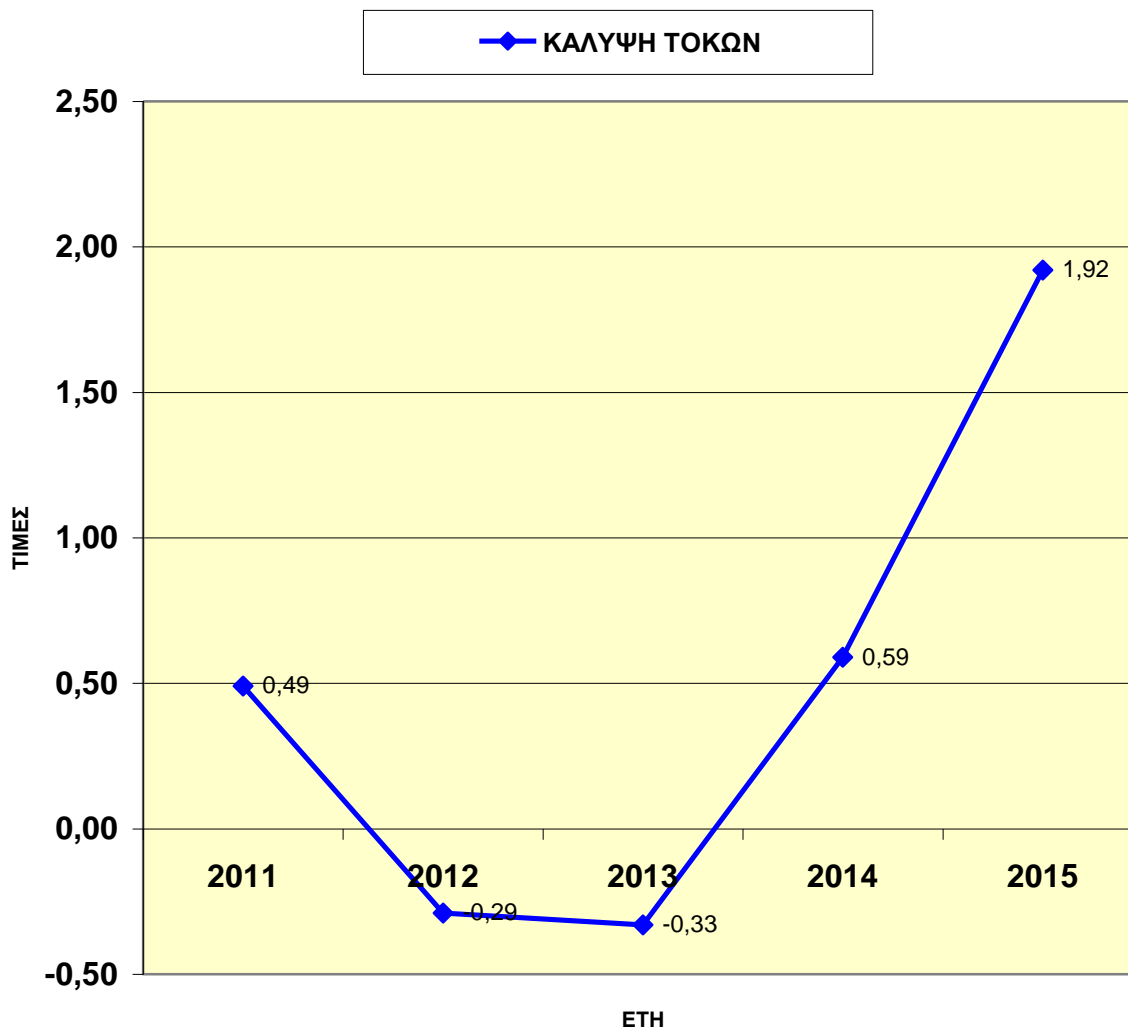
### 3.4.4 Αριθμοδείκτης καλύψεως χρηματοοικονομικών εξόδων ή τόκων

Ο αριθμοδείκτης καλύψεως των τόκων που οφείλει να καταβάλει η επιχείρηση για την χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων της βρίσκεται από τον παρακάτω τρόπο: *Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης Προ Φόρων και Τόκων / Σύνολο Τόκων*

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές καλύπτονται οι τόκοι, που επιβαρύνουν μια επιχείρηση από τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια, από τα καθαρά της κέρδη. Όσο μεγαλύτερος είναι τόσο πιο ικανοποιητικά εξοφλεί τους τόκους της και έχει μικρότερο κίνδυνο να αθετήσει τις υποχρεώσεις της. Αν είναι μικρός ο δείκτης αυτός τότε είναι μεγάλος ο δανεισμός της και μεγαλύτερος ο κίνδυνος να μην μπορεί να ανταπεξέλθει σε αυτές στις δανειακές υποχρεώσεις της.

Για την εταιρεία έχουμε τα παρακάτω αποτελέσματα:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ	2011	2012	2013	2014	2015
		0,49	-0,29	-0,33	0,59



Σημείωση : Στον υπολογισμό του αριθμοδείκτη αυτού, στον παρονομαστή έχει ληφθεί υπόψη τα χρηματοοικονομικά έξοδα και όχι το σύνολο των τόκων. Αυτό γιατί πολλές επιχειρήσεις όπως και η Κορρές Α.Ε προτιμούν να ενοικιάζουν τα πάγια περιουσιακά στοιχεία τους με χρηματοδοτική μίσθωση αντί να τα αγοράζουν ώστε να αποφεύγουν την προσφυγή στον δανεισμό (Νιάρχος, 1997)

Από τα αποτελέσματα που έχουμε παρατηρούμε ότι τα καθαρά κέρδη της εταιρείας αδυνατούν όλο και λιγότερο να καλύπτουν τα χρηματοοικονομικά της έξοδα μέχρι και το 2014. Ειδικά για τις χρήσεις 2012 και 2013 το αποτέλεσμα είναι αρνητικό εξαιτίας των ζημιών που παρουσιάζει η επιχείρηση. Για το 2015 έχουμε ένα πιο ικανοποιητικό δείκτη

που ξεπερνάει τη μονάδα και τείνει προς το 2 που σημαίνει ότι τα χρηματοοικονομικά έξοδα της εταιρείας καλύπτονται 1,9 φορές από τα κέρδη της.

### 3.5 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Αυτή η κατηγορία αριθμοδεικτών αφορά τόσο τους επενδυτές που επιθυμούν να λάβουν ορισμένες πληροφορίες σχετικά με το να αγοράσουν, να πουλήσουν ή να κρατήσουν μια επένδυση που έχουν πραγματοποιήσει σε μετοχές μιας επιχείρησης, όσο και την διοίκηση που τους παρέχει πληροφόρηση σχετικά με το τι άποψη έχουν οι επενδυτές μια επιχείρησης για την επίδοση της αλλά και την προοπτική της . Φυσικά, οι επενδυτικοί αριθμοδείκτες εφαρμόζονται σε επιχειρήσεις που είναι εισαγμένες στην Χρηματιστηριακή Αγορά και συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών μιας επιχείρησης και τη χρηματιστηριακή τους τιμή με τα κέρδη, τα μερίσματα και άλλα περιουσιακά στοιχεία.

#### 3.5.1 Κέρδη κατά μετοχή

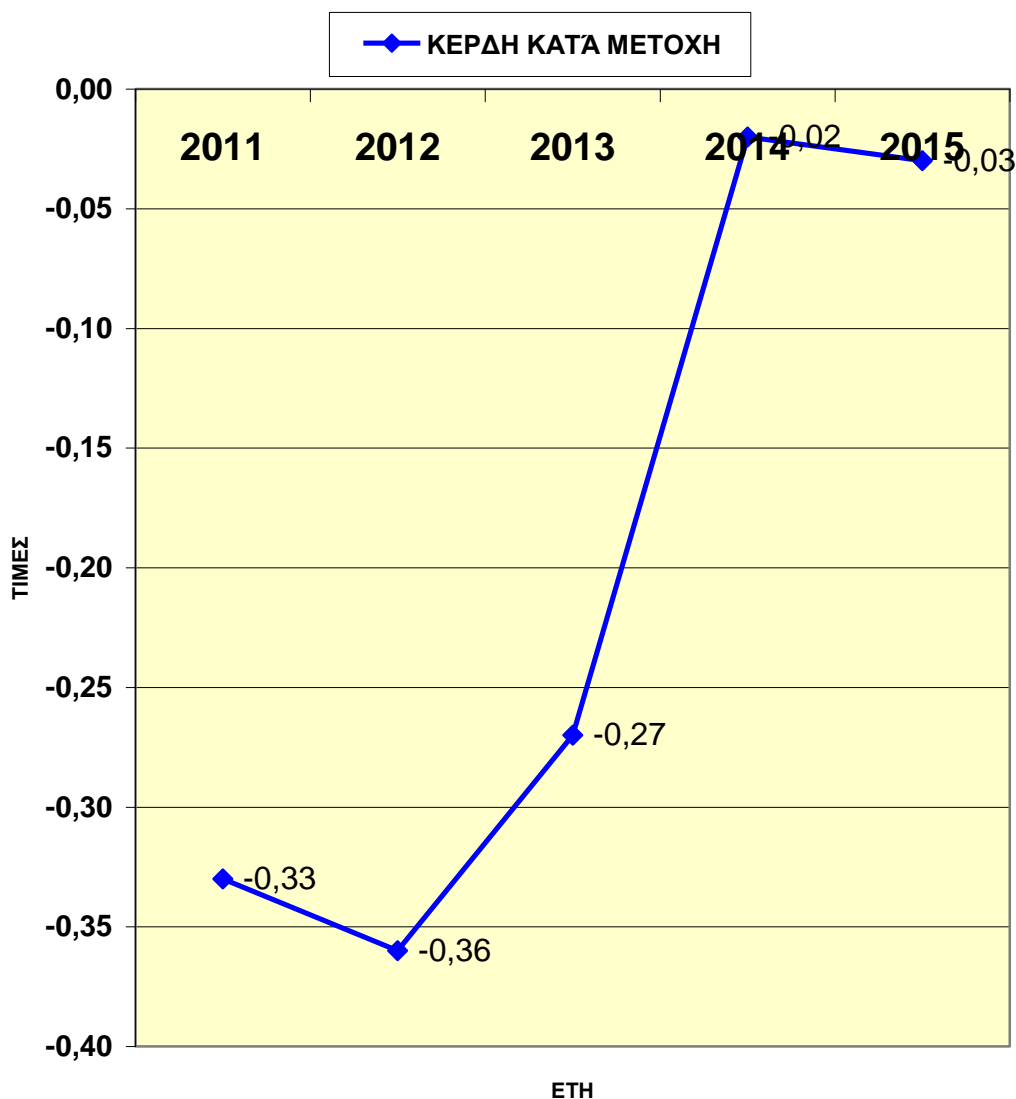
Για την εύρεση των κατά μετοχή κερδών μια επιχείρησης, η οποία έχει κοινές και προνομιούχες μετοχές, χρησιμοποιούμε την παρακάτω σχέση:

Κέρδη κατά μετοχή= *Σύνολο Καθαρών Κερδών Χρήσης/ Μέσος Αριθμός Μετοχών Σε Κυκλοφορία*

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ύψος των καθαρών κερδών που αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή της επιχείρησης.

Για την εταιρεία έχουμε τα εξής αποτελέσματα για τον δείκτη αυτόν:

ΚΕΡΔΗ ΚΑΤΑ ΜΕΤΟΧΗ	2011	2012	2013	2014	2015
		-0,33	-0,36	-0,27	-0,02



Παρατηρούμε ότι για όλες τις χρήσεις τα κέρδη κατά μετοχή εμφανίζονται με αρνητικό πρόσημο λόγω των ζημιών που παρουσιάζει η επιχείρηση στα έτη που εξετάζουμε. Έτσι θα μπορούσαμε να πούμε ότι δεν εμφανίζεται θετική η κερδοφόρα δυναμικότητα της. Το 2013 μέχρι και το 2015 ο δείκτης βελτιώνεται αρκετά και τείνει να γίνει θετικός. Αξίζει να σημειώσουμε ότι το 2013 η εταιρεία προέβη σε θέσπιση ενός προγράμματος έκδοσης δικαιωμάτων προαίρεσης απόκτησης μετοχών και έτσι αυξήθηκαν οι μετοχές της.

### 3.5.2 Εσωτερική αξία μετοχής

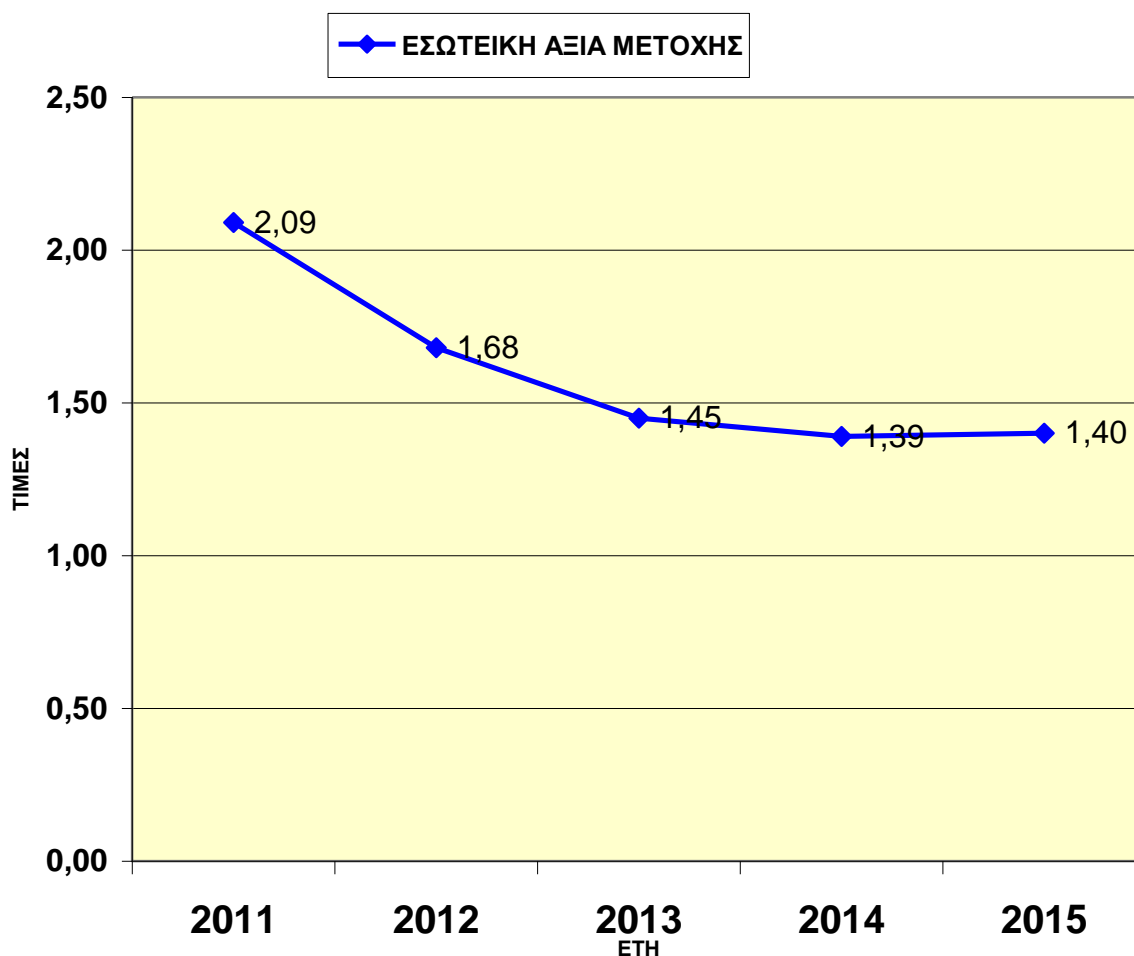
Η εσωτερική αξία της μετοχής βρίσκεται με τον παρακάτω τρόπο:

Εσωτερική αξία μετοχής=  $\frac{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία}}$

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει την κατώτατη τιμή που μπορεί να φτάσει η αξία της μετοχής.

Για την εταιρεία έχουμε:

ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ	2011	2012	2013	2014	2015
		2,09	1,68	1,45	1,39





Βλέπουμε λοιπόν, ότι η εσωτερική αξία της μετοχής από έτος σε έτος παρουσιάζει κάμψη και γίνεται ολοένα και πιο χαμηλή. Η κατώτατη τιμή που μπορεί να φτάσει η αξία της μετοχής είναι το 2014 στα 1,39 ευρώ.

## ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Μέσα από την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της εταιρείας Κορρές Α.Ε, με την χρήση των αριθμοδεικτών, προκύπτουν κάποια πολύ σημαντικά πορίσματα.

Από τους αριθμοδείκτες της ρευστότητας οδηγούμαστε στο συμπέρασμα ότι η εταιρεία Κορρές Α.Ε δεν χαρακτηρίζεται από μεγάλη ρευστότητα και μπορούμε να πούμε ότι εκθέτεται σε κίνδυνο ρευστότητας λόγω κυρίως, του δυσμενούς οικονομικού περιβάλλοντος που επικρατεί στην χώρα μας.

Ακόμη, όσον αφορά τις υποχρεώσεις της, η εταιρεία καθυστερεί να πληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με μέγιστη διάρκεια έως και 2 χρόνια. Αντίθετα, οι απαιτήσεις της εισπράττονται πιο γρήγορα εξαιτίας της πιθανής αυστηρής πιστωτικής πολιτικής που ακολουθεί, αφού το μεγαλύτερο ποσοστό των πωλήσεων στην Ελλάδα γίνεται στα φαρμακεία της χώρας. Επιπλέον, σημαντικό συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι η Κορρές Α.Ε στηρίζεται κυρίως στα ξένα κεφάλαια ή δανειακά κεφάλαια παρά στα ίδια κεφάλαια που διαθέτει.

Επίσης, είναι σημαντικό να αναφέρουμε ότι η επιχείρηση μέσα στα 5 έτη που εξετάζουμε δεν παρουσίασε κέρδη και δεν πραγματοποίησε διανομή μερίσματος στους μετόχους της.

Τα έτη 2011 έως 2013 η εταιρεία έκανε αλλαγή μείγματος των πωλήσεων τόσο στα προϊόντα όσο και στα κανάλια διανομής, πραγματοποίησε συνεργασίες και επενδύσεις οι οποίες απορρόφησαν αρκετά κεφάλαια και προέβη σε αναδιάρθρωση απαιτήσεων λόγω του δυσμενούς οικονομικού περιβάλλοντος που επικρατεί στην Ελλάδα με αποτέλεσμα να πραγματοποιήσει χαμηλότερες πωλήσεις και χαμηλότερα κέρδη.

Τέλος, από το 2014 και έπειτα βλέπουμε ότι η πορεία της εταιρεία παρουσιάζει σημαντική βελτίωση, επιτυγχάνοντας υψηλότερες πωλήσεις ειδικά προς το εξωτερικό, μειώνοντας ακόμη τις ζημίες που παρουσίαζε σε σχέση με τα προηγούμενα έτη και μειώνοντας και τις δανειακές της υποχρεώσεις.

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Νικήτα Α. Νιάρχου, Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα-Πειραιάς (1997)
2. Κωνσταντίνος Κάντζος, Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Φαίδαμος, Αθήνα (2013)
3. Ξανθάκης Μ., Αλεξάκης Χ., Χρηματοοικονομική ανάλυση επιχειρήσεων, εκδόσεις Σταμούλη Α.Ε, Αθήνα (2006)
4. Παπαδέας Π., Συκιανάκης Ν., Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Αθήνα (2014)

## e-BIBΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. <http://www.liberal.gr/arthro/38343/oikonomia/epicheiriseis/isoneikosarisesin-i-korres-i-proti-elliniki-startup.html>
2. <http://www.newtimes.gr/korres/>
3. <http://ir.korres.com/korres/app/el/financialfigures.financialrelease>
4. [http://okeanis.lib.teipir.gr/xmlui/bitstream/handle/123456789/2449/log2014\\_00051.pdf?sequence=1](http://okeanis.lib.teipir.gr/xmlui/bitstream/handle/123456789/2449/log2014_00051.pdf?sequence=1)
5. <https://dspace.lib.uom.gr/bitstream/2159/16693/3/AngelidouAikateriniMsc2014.pdf>
6. [http://eclass.uoa.gr/modules/document/file.php/ECON166/2.%20%CE%A7%CF%81%CE%B7%CE%BC%CE%B1%CF%84%CE%BF%CE%BF%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AE%20%CE%91%CE%BD%CE%AC%CE%BB%CF%85%CF%83%CE%B7/XRHMATOIKONOMIKH\\_ANALYSI\\_PD F.pdf](http://eclass.uoa.gr/modules/document/file.php/ECON166/2.%20%CE%A7%CF%81%CE%B7%CE%BC%CE%B1%CF%84%CE%BF%CE%BF%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AE%20%CE%91%CE%BD%CE%AC%CE%BB%CF%85%CF%83%CE%B7/XRHMATOIKONOMIKH_ANALYSI_PD F.pdf)
7. <http://www.naftemporiki.gr/finance/story/788907/korres-ae-fysika-proionta-oikonomika-apotelesmata-2013-gia-ton-omilo-korre>
8. <http://www.naftemporiki.gr/finance/story/959332/korres-ae-fysika-proionta-oikonomika-apotelesmata-a-triminoy-2015-toy-omiloy-korres>

9. <http://www.naftemporiki.gr/finance/story/1086320/korres-ae-fysika-proionta-oikonomika-apotelesmata-2015-gia-ton-omilo-korres>

10. <http://www.naftemporiki.gr/finance/story/933158/korres-ae-fysika-proionta-anakoinosi-etision-apotelesmaton-2014-gia-ton-omilo-korre>

11.

<http://logecon.gr/2012/06/25/%CE%BA%CE%B5%CF%86%CE%AC%CE%BB%CE%B1%CE%B9%CE%BF->

[%CE%BA%CE%AF%CE%BD%CE%B7%CF%83%CE%B7%CF%82-](http://logecon.gr/2012/06/25/%CE%BA%CE%AF%CE%BD%CE%B7%CF%83%CE%B7%CF%82-%CF%80%CF%8C%CF%83%CE%BF-)

[%CF%80%CF%8C%CF%83%CE%BF-](http://logecon.gr/2012/06/25/%CE%BA%CE%AF%CE%BD%CE%B7%CF%83%CE%B7%CF%82-%CF%80%CF%8C%CF%83%CE%BF-)

[%CF%83%CE%B7%CE%BC%CE%B1%CE%BD%CF%84%CE%B9%CE%BA%CF%8C](http://logecon.gr/2012/06/25/%CE%BA%CE%AF%CE%BD%CE%B7%CF%83%CE%B7%CF%82-%CF%80%CF%8C%CF%83%CE%BF-)

[%CF%82-%CE%B5%CE%AF%CE%BD%](http://logecon.gr/2012/06/25/%CE%BA%CE%AF%CE%BD%CE%B7%CF%83%CE%B7%CF%82-%CF%80%CF%8C%CF%83%CE%BF-)

12. <http://www.inr.gr/?p=pco&c=3035#>

## ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑΤΑ

Δημοσιευόμενα βάσει του Ν. 2190 άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν επίσης Οικονομικές Καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)  
Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, αφορούν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ  
Συνατοίμοι επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου της εταιρείας, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ**

Εποπτεύουσα Αρχή: Υπουργείο Οικονομίας Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας - Δ/νση Ανωμόνων Εταιρειών και Πίστεως  
www.korres.com

Διεύθυνση διαδικτύου: Ημερημνία εγγραφής από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων: 28 Μαρτίου 2012  
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου: Γεώργιος Καραές, Πρόεδρος  
Δημήτριος Βλάχος, Διευθύνων Σύμβουλος  
Χαράλαμπος Σταυρινούδης, Μέλος  
Γεώργιος Τελεβιδής, Μέλος  
Χρήστος Γκλαβάνης, Μέλος  
Πέτρος Κατσούλας, Μέλος  
Νικόλαος Σοφοκλέους, Μέλος  
Περικλής Μαζαράκης, Μέλος  
Μιχαήλος Κωνσταντίνος  
Frisewaterrhouse.coopers  
Τύπος εκθέσεως επισκόπησης: Με σύμφωνη γνώμη

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ**  
(Ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσό εκπεφρασμένα σε Ευρώ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01-31/12/2011	01/01-31/12/2010	01/01-31/12/2011	01/01-31/12/2010
Κύκλος εργασιών	42.679.754	44.114.726	38.981.668	38.261.131
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	25.642.771	26.076.539	23.000.614	21.699.750
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (Ε.Β.Ι.Τ.)	1.510.595	5.274.079	1.214.805	5.892.952
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	-3.303.017	2.694.490	-4.141.825	3.704.754
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (εξαιρουμένων της έκτακτης εισφοράς)	-3.523.579	2.027.204	-4.103.267	2.881.460
- Ισοκλήτες μετρητές (εξαιρουμένων της έκτακτης εισφοράς)	-3.358.373	2.312.565	-4.103.267	2.881.460
- Διακρίματα μειωφισίας (εξαιρουμένων της έκτακτης εισφοράς)	-164.842	-285.361	-	-
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	-3.523.579	1.567.913	-4.103.267	2.439.838
- Ισοκλήτες μετρητές	-3.358.373	1.853.274	-4.103.267	2.439.838
- Διακρίματα μειωφισίας	-164.842	-285.361	-	-
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	-641.517	-897.869	-604.795	-56.872
Συνεκρηματικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	-4.165.096	1.480.045	-4.708.062	2.382.965
- Ισοκλήτες μετρητές	-4.000.254	1.807.736	-4.708.062	2.382.965
- Διακρίματα μειωφισίας	-164.842	-327.691	-	-
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - Βασικά (σε €)	-0,2733	0,1605	-0,3339	0,2112
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποθεσίων (Ε.Β.Ι.Τ.Δ.Α.)	7.622.726	8.346.518	7.204.223	8.766.706

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ**  
(Ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσό εκπεφρασμένα σε Ευρώ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ιδιοπραποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	21.307.677	21.999.391	20.772.450	21.597.227
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	7.891.938	6.445.872	7.994.444	6.557.141
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	11.257.802	13.973.519	13.483.734	16.597.308
Αποθέματα	18.438.144	15.881.777	16.348.370	13.230.963
Απαιτήσεις από πελάτες	20.279.083	24.537.600	19.950.496	24.378.217
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	11.422.761	4.449.925	10.798.130	3.945.390
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>90.797.305</b>	<b>87.508.084</b>	<b>89.367.623</b>	<b>86.306.247</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.245.500	4.504.500	5.245.500	4.504.500
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	22.434.931	17.476.184	22.822.654	18.771.716
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων δικαστηρίων μετρητές (α)	<b>27.680.431</b>	<b>22.180.684</b>	<b>28.068.154</b>	<b>23.276.216</b>
Διακρίματα μειωφισίας (β)	-136.017	58.103	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α)+(β)	<b>27.544.414</b>	<b>22.238.787</b>	<b>28.068.154</b>	<b>23.276.216</b>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	25.862.237	32.041.009	25.862.237	32.041.009
Προβλέψεις / Λοιπές Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.695.917	1.616.823	1.663.301	1.717.129
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	16.727.614	11.328.314	16.727.614	11.328.314
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	18.967.123	20.283.149	17.046.317	17.943.579
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	<b>63.252.890</b>	<b>65.269.296</b>	<b>61.299.447</b>	<b>63.030.031</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)</b>	<b>90.797.305</b>	<b>87.508.084</b>	<b>89.367.623</b>	<b>86.306.247</b>

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΠΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ**  
(Ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσό εκπεφρασμένα σε Ευρώ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01-31/12/2011	01/01-31/12/2010	01/01-31/12/2011	01/01-31/12/2010
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Αποτελέσματα προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	-3.303.017	2.694.490	-4.141.825	3.704.754
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>				
Αποθεσίες	6.112.131	3.072.439	5.991.418	2.873.754
Προβλέψεις	823.145	-382.345	723.145	-513.542
Συναλλαγμένες διαφορές	0	-50.816	0	0
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικών δραστηριοτήτων	2.995.144	521.406	2.614.433	31.425
Χρωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	3.066.313	2.154.113	3.066.313	2.154.113
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις Λειτουργικές δραστηριότητες:</b>				
Μείωση / αύξηση αποθεμάτων	-3.897.051	2.021.107	-3.355.268	1.313.213
Μείωση / αύξηση απαιτήσεων	4.145.806	3.010.366	3.984.393	3.535.807
Μείωση / αύξηση υποχρεώσεων (ή/και δανειακών)	-1.180.112	-1.659.263	-455.640	-2.155.686
Χρωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα	-2.705.813	-2.045.113	-2.705.813	-2.045.113
Καταβληθέντα φόρα	-606.385	-2.448.838	-441.622	-2.372.642
<b>Σύνολο εισροών / εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>5.450.163</b>	<b>6.887.526</b>	<b>5.279.533</b>	<b>6.527.786</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Απόκτηση/πώληση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	21.600	0	21.600	0
Διαθέσιμα ιδρυθείσας θυγατρικής εταιρείας	-8.095	-1.496.411	0	0
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	-6.882.047	-6.052.458	-6.639.608	-5.874.733
Εισπραχθέντα από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	35.665	22.578	35.665	13.193
Τόκοι εισπραχθέντες	100.989	61.924	100.989	41.924
<b>Σύνολο εισροών / εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>-6.731.889</b>	<b>-7.484.367</b>	<b>-6.481.354</b>	<b>-5.819.616</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Εισπραχθέντα με σκοπό την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και υπέρ το άρτιο	9.194.533	9.194.533	9.194.533	9.194.533
Εισπραχθέντα από εκδόσεις / αναληθέντα δάνεια	4.757.935	6.129.672	4.757.935	6.129.672
Εξοφλήσεις δανείων	-5.165.444	-2.138.127	-5.165.444	-2.138.089
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-732.443	-732.443	-732.443	-991.797
Μερίσματα πληρωθέντα	0	-1.155.000	0	-1.155.000
<b>Σύνολο εισροών / εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>8.054.516</b>	<b>1.844.748</b>	<b>8.054.516</b>	<b>1.844.794</b>
<b>Καθαρά αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισόζυγμα χρήσης (α)-(β)-(γ)</b>	<b>6.772.835</b>	<b>1.297.907</b>	<b>6.852.759</b>	<b>2.552.956</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισόζυγα έναρξης χρήσης	4.449.925	3.402.018	3.945.390	1.392.434
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισόζυγα λήξης χρήσης</b>	<b>11.222.761</b>	<b>4.699.925</b>	<b>10.798.130</b>	<b>3.945.390</b>

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ** (Ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσό εκπεφρασμένα σε Ευρώ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (1/1/2011 και 1/1/2010 αντίστοιχα)	22.238.789	26.545.877	23.276.216	22.048.250
Συνεκρηματικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	-4.165.096	1.480.045	-4.708.062	2.382.965
Αίτηση μετοχικού κεφαλαίου και "υπέρ το άρτιο"	9.500.000	9.500.000	9.500.000	9.500.000
Διαμενεθέντα μερίσματα	-1.155.000	-1.155.000	-1.155.000	-1.155.000
Απόκτηση συμμετοχών	-29.278	-4.432.133	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31/12/2011 & 31/12/2010 αντίστοιχα)	<b>27.544.414</b>	<b>22.238.789</b>	<b>28.068.154</b>	<b>23.276.216</b>

- ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**
- Ο αριθμός των απασχολούμενων προσωπικών στον Όμιλο και στην Εταιρεία είναι:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
	263	257	233	226
  - Δεν υφίστανται εμπόγματα βάρη ή άλλα τύπου δεσμεύσεις επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων κυριότητας των εταιρειών του Ομίλου.
  - Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαίτησης δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων διαφορές, οι οποίες ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή τη λειτουργία των εταιρειών του Ομίλου.
  - Τα ποσά πωλήσεων και αγορών σωρευτικά για όλη τη διακεκριμένη περίοδο και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα κατά την έννοια του ΔΛΠ 24 προς αυτήν μέρη, έχουν ως εξής:

	31/12/2011	
	Ο Όμιλος	Η Εταιρεία
Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	1.330.791	2.702.900
Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	135.475	485.525
Απαιτήσεις	934.139	5.237.644
Υποχρεώσεις	13.062	809.611
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	766.051	766.051
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0	0
Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0	0

5. Οι εταιρείες που ενοποιούνται στις αναφέρουσες οικονομικές καταστάσεις, παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα με τα αντίστοιχα ποσοστά συμμετοχής:

Εταιρεία	Ισοδύναμο % Συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης	Έδρα Εταιρείας	Ανέλεγκτες Φορολογικά Χρήσεις	Σχέση με Μητρική
ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	100,00%	Μητρική	Δροσίν 3 & Τατόιοι Μετ/ον Τ.Κ.14452, Ελλάδα	2008 - 2010	Μητρική
KINGK'S ENT KΟΥΗΝΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε.	100,00%	Ολική Ενοποίηση	57ο ΧΛΜ. Εθν. Οδού Αθηνών Λαοίας, Ελλάδα	2010	Άμεση
ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΡΟΚΟΥ ΚΟΖΑΝΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	45,00%	Καθαρή Θέση	Δημοτ. Διαμέρισμα Κορυθώσις Κοζάνης, Ελλάδα	2010	Άμεση
ΦΥΤΟ ΤΟΥΛΕΒ Α.Ε.Ε	24,00%	Καθαρή Θέση	57ο ΧΛΜ. Εθν. Οδού Αθηνών Λαοίας, Ελλάδα	2010	Άμεση
ΚΟΡΡΕΣ ΟΜΟΙΟΠΑΘΗΤΙΚΑ Α.Ε.	100,00%	Ολική Ενοποίηση	Κ. Μάνου 20-26 Αθήνα Τ.Κ.11633, Ελλάδα	2010	Άμεση
DISTRICT TWO Θησh	50,00%	Ολική Ενοποίηση	Μόναχο, Γερμανία	2003 - 2011	Άμεση
Φαρμακον Βορείου Ελλάδος Α.Ε.Β.Ε	100,00%	Ολική Ενοποίηση	Αγιοσταύρου 19 Θεσσαλονίκη ΤΚ 54250, Ελλάδα	2010	Άμεση
Milguss Limited	16,70%	Καθαρή Θέση	Κωστήρι Παντελίδη 1 Λευκωσία, Κύπρος	2010 - 2011	Άμεση
Korres North America Ltd	16,70%	Καθαρή Θέση	Η.Π.Α.	2010 - 2011	Έμμεση
KORRES RETAIL UK LIMITED	50,00%	Καθαρή Θέση	Μάντσεστερ, Ηνωμένο Βασίλειο	2010 - 2011	Άμεση

- Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας δεν περιλαμβάνονται σε ενοποιημένες καταστάσεις άλλων εταιρειών.
- Το ποσό ύψους € -604.795 που αναφέρεται στα "Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους" στα Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων της Εταιρείας κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2011 διαμορφώνεται από το ποσό € -299.328 το οποίο αφορά ζημία από αποτίμηση χρηματοοικονομικού στοιχείου διαθέσιμου προς πώληση μειωμένου κατά το ποσό € -305.467 το οποίο αφορά έσοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου. Το αντίστοιχο ποσό ύψους € -641.517 που αναφέρεται στα "Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους του Ομίλου κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2011" αφορά το παραπάνω ποσό της Εταιρείας € -604.795 μειωμένου κατά το ποσό € -36.722 το οποίο αφορά συναλλαγμένες διαφορές μεταρρύθμισης οικονομικών καταστάσεων από το νόμιμο λειτουργίας στο νόμιμο παρούσα. Το ποσό ύψους € -56.872 που αναφέρεται στα "Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους της Εταιρείας κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2010" αφορά ζημία από αποτίμηση χρηματοοικονομικού στοιχείου διαθέσιμου προς πώληση. Το αντίστοιχο ποσό ύψους € -87.849 που αναφέρεται στα "Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους του Ομίλου κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2010" αφορά το παραπάνω ποσό της εταιρείας € -56.872 μειωμένου κατά ποσό € -30.966 το οποίο αφορά συναλλαγμένες διαφορές μεταρρύθμισης οικονομικών καταστάσεων από το νόμιμο λειτουργίας στο νόμιμο παρούσα.
- Η συμμετοχή στην Milguss Limited από τον 2/7/2010 και εφεξής, διακρίεται ως επένδυση σε συγγενή επιχείρηση και ενοποιείται έκτοτε με την μέθοδο της καθαφής θέσης συνέντησης της διαφοροποίησης του ποσοστού που πλέον ο Όμιλος κατέχει στην εν λόγω εταιρεία. Από τη προαναφερθείσα μεταβολή της μεθόδου ενοποίησης της εν λόγω εταιρείας δεν προέκυψε καμία επίδραση τόσο στα ίδια κεφάλαια όσο και στα καθαρά αποτελέσματα που αναλογούν στους ιδιοκτήτες της μητρικής.
- Η συμμετοχή στην ΦΥΤΟ 12 από την 12/4/2011 και εφεξής, διακρίεται ως επένδυση σε συγγενή επιχείρηση και ενοποιείται έκτοτε με την μέθοδο της καθαφής θέσης συνέντησης της διαφοροποίησης του ποσοστού που πλέον ο Όμιλος κατέχει στην εν λόγω εταιρεία. Συγκεκριμένα μεταβίβαστη ποσοστό συμμετοχής 36% με αποτέλεσμα η διακρίσιμη επένδυση να αντιπροσωπεύει πλέον ποσοστό συμμετοχής 24%. Η επίδραση της εν λόγω αλλαγής ελέγχου ήταν επαισιώδης.
- Αναφορικά με τα ποσά των σωρευτικών προβλέψεων που έχουν διενεργηθεί αναφέρουμε τα εξής: (α) Για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις μέχρι και την 31/12/2011 έχει διενεργηθεί πρόβλεψη για τον Όμιλο και την Εταιρεία ποσού € 582.842. (β) Δεν έχουν διενεργηθεί άλλες προβλέψεις (κατά την έννοια των παραγράφων 10, 11 και 12 του ΔΛΠ 37).
- Τα αποτελέσματα του Ομίλου και της Εταιρείας, κατά την προηγούμενη χρήση 1/1 - 31/12/2010 (νομότυπα "Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)" στα Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων) έχουν επιβαρυνθεί με Έκτακτη Εισφορά βάσει Ν. 3845/2010 ποσού € 459.290 και με € 441.622 αντίστοιχα.
- Η Τακτική Γενική Συνέλευση της ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. την 30η Ιουνίου 2011 αποφάσισε την μη διανομή μερισμάτων από τα κέρδη της χρήσης 2010. Επίσης αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά € 741.000 με καταβολή μετρητών, μέσω εκδόσεως 1.900.000 νέων κοινών ονομαστικών μετρητών των εταιρειών της Εταιρείας, ονομαστικής αξίας € 0,39 εκάστη με την διαθήκευση € 5,00 με κατάρτιση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων υπέρ του νέου μετόχου. Ως υλοποίηση της παραπάνω αύξησης η διαφορά μεταξύ της τιμής διαθήκευσης και της ονομαστικής αξίας των νέων μετόχων που εκδόθηκαν, εμφανίστηκε σε πίστωση του λογαριασμού «Υπέρ το άρτιο».
- Η εν λόγω αύξηση της τακτικής Γενικής Συνέλευσης καταγράφηκε την 20η Ιουλίου 2011 στο μητρώο Ανταπόκρισης του Υπουργείου Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας.
- Την 19η Ιουλίου 2011 εκδόθηκε εντολή τακτικού φορολογικού ελέγχου των χρόνων 2008 και 2009 της Εταιρείας. Ο έλεγχος σταμάτησε λόγω αλλαγής της Οικονομικής Υπηρεσίας στην οποία υπάγεται η Εταιρεία από Δ.Ο.Υ. ΘΑΒΕ Αθηνών σε Δ.Ο.Υ. Μεγαλών Επιχειρήσεων.
- Στα πλαίσια της συνεργασίας με τον Όμιλο «Johnson & Johnson Consumer Companies Inc.», νέου διανομέα των προϊόντων Κορρέ στην Βόρεια Αμερική, η Εταιρεία κατέβαλε στη χρήση 2009 στο προηγούμενο διανομέα της ποσό € 2.500 χιλ. Το εν λόγω ποσό είχε αναγνωριστεί ως άλλο περιουσιακό στοιχείο του οποίου η χρήση και επόμηση η απόσβεση θα ξεκινούσε με την έναρξη της συνεργασίας με τον νέο διανομέα που στη χρήση 2011. Κατόνι υστάσεων των εποπτικών οργάνων, το ποσό αυτό εξοφληθηκε στην χρήση 200

(Δημοσιευόμενα Βάσει του Ν. 2190 άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν να μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου της εταιρείας, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Εποπτεύουσα Αρχή:	Υπουργείο Οικονομίας Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας - Δ/νση Ανωνύμων Εταιρειών και Πιστεύων www.korres.gr			
Διεύθυνση διαδικτύου:	www.korres.gr			
Ημερομηνία έκδοσης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων:	29 Μαρτίου 2013			
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:	Γεώργιος Κορρές, Πρόεδρος Δημήτριος Βιάδης, Διευθύνων Σύμβουλος Χρήστος Γκαλιάνης, Μέλος Πέτρος Κατσιώλης, Μέλος Νικόλαος Σοφοκλέους, Μέλος Περικλής Μαζοράκης, Μέλος Δημήτριος Ζουρμπής			
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής:	PricewaterhouseCoopers			
Ελεγκτική εταιρεία:	Με σύμφωνη γνώμη			
Τύπος έκθεσης επισκόπησης:	Με σύμφωνη γνώμη			

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Ποσό εκφρασμένο σε Ευρώ				

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	19.034.142	21.307.677	18.574.422	20.772.450
Λύα περιουσιακά στοιχεία	8.516.547	7.891.838	8.629.492	7.994.444
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	9.760.556	11.257.802	12.139.171	13.483.734
Αποθέματα	17.114.901	18.638.144	15.295.888	16.368.370
Απαιτήσεις από πελάτες	15.384.364	20.279.083	17.255.476	19.950.496
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.317.911	11.422.761	4.854.427	10.798.130
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>75.128.421</b>	<b>90.797.305</b>	<b>76.749.076</b>	<b>89.367.623</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Μετοχικά Κεφάλαια	5.245.500	5.245.500	5.245.500	5.245.500
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	17.731.430	22.434.931	17.427.479	22.822.554
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (α)</b>	<b>22.976.930</b>	<b>27.680.431</b>	<b>22.672.979</b>	<b>28.068.154</b>
Δικαιώματα μειωμένης (β)	-492.534	-136.017	-	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α)-(β)</b>	<b>22.484.396</b>	<b>27.544.414</b>	<b>22.672.979</b>	<b>28.068.154</b>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	21.778.591	25.862.237	21.778.591	25.862.237
Προβλέψεις / Λοιπές Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.874.677	1.695.917	1.860.578	1.663.301
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	15.969.245	16.727.614	15.969.245	16.727.614
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	13.025.503	18.967.123	14.467.483	17.046.617
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (δ)</b>	<b>52.648.016</b>	<b>63.252.890</b>	<b>54.076.097</b>	<b>61.299.469</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)</b>	<b>75.128.421</b>	<b>90.797.305</b>	<b>76.749.076</b>	<b>89.367.623</b>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (Ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Ποσό εκφρασμένο σε Ευρώ				
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (1/1/2012 και 1/1/2011 αντίστοιχα)</b>	<b>27.544.414</b>	<b>22.238.789</b>	<b>28.068.154</b>	<b>23.276.216</b>
Ευγενικήτα συνολικά έσοδα μετά από φόρους (συμπεριλαμβανομένων δραστηριοτήτων)	-5.064.009	-4.165.096	-5.395.175	-4.708.062
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και "υπέρ το όριο"		9.500.000		9.500.000
Απόκτηση συμμετοχών		-29.278		-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31/12/2012 &amp; 31/12/2011 αντίστοιχα)</b>	<b>22.480.405</b>	<b>27.544.414</b>	<b>22.672.979</b>	<b>28.068.154</b>

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ  
1. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στον Όμιλο και στην Εταιρεία είναι:

31/12/2012	Ο Ομίλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
255	263	217	233	

2. Δεν υφίστανται εμπόδια βάσει των άλλων τύπων δημοσιεύσεων επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων κυριότητας των εταιρειών του Ομίλου.  
3. Δεν υπάρχουν επίδικα ή υπό διαπίστωση δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων διαφορές, οι οποίες ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή τη λειτουργία των εταιρειών του Ομίλου εκτός της περίπτωσης που αναφέρεται στην Σημείωση 39 της Οικονομικής Έκθεσης.  
4. Τα ποσά πωλήσεων και αγορών σωρευτικά για όλη τη διαχειριστική περίοδο και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα κατά την έννοια του ΔΛΠ 24 προς αυτήν μέρη, έχουν ως εξής:

	31/12/2012	
	Ο Ομίλος	Η Εταιρεία
(Ποσό σε Ευρώ)		
Πωλήσεις αγαθών	192.033	1.935.634
Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	334	1.549.376
Απαιτήσεις	761.059	5.075.322
Υποχρεώσεις	16.719	2.313.836
Συναλλαγές και φοροεξαιρέσεις στελεχών και μελών της διοίκησης	999.854	999.854
Απαιτήσεις από διεθνή στελέχη και μέλη της διοίκησης		
Υποχρεώσεις προς τα διεθνή στελέχη και μέλη της διοίκησης		

5. Οι εταιρείες που ενοποιούνται στις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα με τα αντίστοιχα ποσοστά συμμετοχής:

Εταιρεία	Ισοδύναμο % Συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης	Έδρα Εταιρείας	Ανέλεγκτες Φορολογικά Χρήσεις	Σχέση με Μητρική
ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	Μητρική	Μητρική	Δροσίνη 3 & Τατόιου Μετ/ση Τ.Κ.14452, Ελλάδα	2008 - 2010, 2012	Μητρική
KINGKZ ENT KORYNHS ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε.	100,00%	Ολική Ενοποίηση	57ο ΧΛΜ, Εθν. Οδού Αθηνών Λαμίας, Ελλάδα	2010, 2012	Άμεση
ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΡΟΚΟΥ ΚΟΖΑΝΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	45,00%	Καθαρή θέση	Δημοτ. Διαμέρισμα Κορυθίσσου Κοζάνης, Ελλάδα	2010, 2012	Άμεση
ΦΥΤΟ ΤΟΥΛΕΒ Α.Ε.Ε.	24,00%	Καθαρή θέση	57ο ΧΛΜ, Εθν. Οδού Αθηνών Λαμίας, Ελλάδα	2010, 2012	Άμεση
ΚΟΡΡΕΣ ΟΜΟΙΟΤΙΛΗΤΙΚΑ Α.Ε.	100,00%	Ολική Ενοποίηση	Κ. Μάνου 20-26 Αθήνα Τ.Κ.11633, Ελλάδα	2010, 2012	Άμεση
DISTRICT TWO GmbH	50,00%	Ολική Ενοποίηση	Μόναχο, Γερμανία	2003 - 2012	Άμεση
Φάρμακο Βορείου Ελλάδος Α.Ε.Β.Ε	100,00%	Ολική Ενοποίηση	Αγιοστόνου 19 Θεσσαλονίκη ΤΚ 54250, Ελλάδα	2010, 2012	Άμεση
Milgauss Limited	16,70%	Καθαρή θέση	Κωστακί Παντελίδη 1 Λευκωσία, Κύπρος	2010 - 2012	Άμεση
Korres North America Ltd	16,70%	Καθαρή θέση	Η.Π.Α.	2010 - 2012	Έμμεση
ALYSOS AE	35,00%	Καθαρή θέση	Πεντέλης 142 Βρύσηλας Αττικής ΤΚ 15235	-	Άμεση
KORRES RETAIL UK LIMITED	50,00%	Καθαρή θέση	Μάντιστερ, Ηνωμένο Βασίλειο	2010 - 2012	Άμεση

6. Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας δεν περιλαμβάνονται σε ενοποιημένες καταστάσεις άλλης εταιρείας.  
7. Το ποσό ύψους € -542.257 που αναφέρεται στο "Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους" στα Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων της Εταιρείας κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2012 διαμορφώθηκαν από το ποσό € -76.927 το οποίο αφορά ζημία από αποτίμηση χρηματοοικονομικού στοιχείου διαθέσιμου προς πώληση μειωμένο κατά το ποσό € -465.329 το οποίο αφορά την αναπροσαρμογή της αξίας του οικοπέδου και του κτίριου στο Οινόφυτα βάσει της επανεπίπτωσης που διενεργήθηκε από την ΔΑΝΟΣ Α.Ε. Το αντίστοιχο ποσό ύψους € -525.862 που αναφέρεται στα Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους του Ομίλου κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2012 αφορά το παραπάνω ποσό της Εταιρείας € -542.257 αυξημένο κατά το ποσό € -16.395 το οποίο αφορά συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής οικονομικών καταστάσεων από το νόμιμο λειτουργίας στο νόμιμο λειτουργίας. Το ποσό ύψους € -604.795 που αναφέρεται στα "λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους" στα Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων της Εταιρείας κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2011 διαμορφώθηκαν από το ποσό € -299.328 το οποίο αφορά ζημία από αποτίμηση χρηματοοικονομικού στοιχείου διαθέσιμου προς πώληση μειωμένο κατά το ποσό € -305.467 το οποίο αφορά έσοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου. Το αντίστοιχο ποσό ύψους € -441.517 που αναφέρεται στα Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους του Ομίλου κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2011 αφορά το παραπάνω ποσό της Εταιρείας € -604.795 μειωμένο κατά το ποσό € -36.722 το οποίο αφορά συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής οικονομικών καταστάσεων από το νόμιμο λειτουργίας στο νόμιμο λειτουργίας.  
8. Στην προηγούμενη χρήση 2011 και συγκεκριμένα την 13/4/2011 ο Όμιλος απώλεσε τον έλεγχο της «Φύτο Τουλέβ Α.Ε.Ε.» λόγω μεταβίβασης συμμετοχής του στο μετοχικό κεφάλαιο ποσοστού 36%. Εκτός η συμμετοχή διακρατάται ως επένδυση σε συγγενή επιχείρηση και αντιμετωπίζεται λογιστικά με την μέθοδο της καθαρής θέσης.  
9. Αναφορικά με τα ποσά των σωρευτικών προβλέψεων που έχουν διενεργηθεί αναφέρονται ως εξής: (α) Για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις μέχρι και την 31/12/2012 έχει διενεργηθεί πρόβλεψη για τον Όμιλο και την Εταιρεία ποσού € 582.842. (β) Δεν έχουν διενεργηθεί άλλες προβλέψεις (κατά την έννοια των παραρτημάτων 10, 11 και 14 του ΔΛΠ 37).  
10. Την 9/8/2012 ολοκληρώθηκε η σύσταση της συγγενούς ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ALYSOS ANONYMH EΤΑΙΡΕΙΑ ΕΡΕΥΝΗΣ ΚΑΙ ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ ΜΟΡΙΑΚΗΣ ΒΙΟΛΟΓΙΑΣ» και δ.τ. «Alysos Α.Ε.», με συμμετοχή της «Κορρές Α.Ε. Φυσικά Προϊόντα» κατά ποσοστό 35% και ποσό € 21.000.  
11. Από τη χρήση 2011 και εντεύθεν, οι Ελληνικές Ανώνυμες Εταιρείες και οι Εταιρείες Περιορισμένης Ευθύνης, των οποίων οι επίσημες οικονομικές τους καταστάσεις ελέγχονται υποχρεωτικά από Νόμιμους Ελεγκτές, εγγενώς μόνον στα δημόσια Μητρώο του Ν. 3693/2008, υποχρεούνται να λαμβάνουν «Έγγραφο Πιστοποίησης», όπως προβλέπεται στην παρ. 5 του άρθρου 82 του Ν.2238/1994. Για τη κλειόμενη χρήση 2012, ο φορολογικός έλεγχος για τις ημεδαπές εταιρείες του Ομίλου δεν διενεργείται από ελεγκτικές εταιρείες. Από τη διεξαγωγή αυτού του φορολογικού ελέγχου, η διοίκηση της Εταιρείας δεν αναμένει να προκύψουν σημαντικές φορολογικές υποχρεώσεις, πέραν αυτών που έχουν καταχωρηθεί και απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.  
12. Ο Όμιλος και η Μητρική Εταιρεία παρουσιάζουν ζημίες από αναδιοργάνωση για τη χρήση του 2012 ποσού ύψους € 3,9 εκατ. και € 3,5 εκατ. αντίστοιχα. Περαιώρη στοιχεία παρατίθενται στη σημείωση 38 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.  
13. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις καθώς και το αναβαλλόμενο φορολογικό αποτέλεσμα της χρήσης 2012 έχουν αναγνωριστεί με βάση τους ισχύοντες την 31/12/2012 φορολογικούς συντελεστές. Για τις ελληνικές εταιρείες του Ομίλου ο φορολογικός συντελεστής που ισχύει την 31/12/2012 και εφαρμόστηκε κατά την αποτίμηση των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων, υποχρεώσεων και αποτελεσμάτων ήταν 20%. Ο εν λόγω συντελεστής σύμφωνα με τον νόμο 4110/13, ο οποίος ψηφίστηκε από την ελληνική βουλή και τέθηκε σε ισχύ την 23/1/2013, ανέρχεται πλέον σε 26%. Αν για τον υπολογισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας λαμβάνονταν υπόψη ο νέος συντελεστής 26%, το συμψηφιστικό υπόλοιπο των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας την 31/12/2012 θα ήταν αυξημένο κατά ποσό € 396 χιλ. και 184 χιλ. αντίστοιχα, και το ίδιο κεφάλαιο του Ομίλου και της Εταιρείας ισόσημο μειωμένο. Επίσης κατά τα ίδια ποσά θα ήταν αυξημένη η φορολογική επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της χρήσης 1/1 - 31/12/2012 του Ομίλου και της Εταιρείας (ήτοι ποσό € 396 χιλ. και 184 χιλ. αντίστοιχα).

Μεταμόρφωση, 29 Μαρτίου 2013  
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.  
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΟΡΡΕΣ  
Α.Δ.Τ. Ξ 037060

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ  
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΒΙΑΔΗΣ  
Α.Δ.Τ. Κ 197835

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΣΤΑΥΡΙΝΟΥΔΑΚΗΣ  
Α.Δ.Τ. Σ 208194

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ  
ΦΙΛΙΠΠΟΣ ΣΚΑΚΟΥΤΗΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΙ 523783



(Δημοσιεύσιμα βάσει του Ν. 2190 άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν να μη γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ. Συνιστάται ενδεχόμενος στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτυίου της εταιρείας, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	
Εποπτεύουσα Αρχή:	Υπουργείο Οικονομίας Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας - Δ/νση Ανώνυμων Εταιρειών και Πιστώσεως www.korres.com
Διεύθυνση διαδικτυίου :	Γεώργιος Κορρές, Πρόεδρος Δημήτριος Βιδιός, Διευθύνων Σύμβουλος Χαράλαμπος Στανινοπούλου, Μέλος Γεωργιος Τεσσαλιώτης, Μέλος Χρήστος Γκαλαθάς, Μέλος Πέτρος Κατσουλάς, Μέλος Νικόλαος Σφοδακός, Μέλος Περικλής Μαζαράκης, Μέλος
Ημερομηνία έκδοσης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων:	28 Μαρτίου 2014
Σύνθετος Διοικητικό Συμβούλου :	Δημήτριος Σούμπερης PrisewaterhouseCoopers
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής :	Με σύμφωνη γνώμη
Ελεγκτική εταιρεία :	PrisewaterhouseCoopers
Τύπος έκθεσης ελέγχου :	Με σύμφωνη γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΕΣΟΔΩΝ (Ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσό εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01-31/12/2013	01/01-31/12/2012	01/01-31/12/2013	01/01-31/12/2012
Κύκλος εργασιών	39.245.241	40.034.646	37.035.393	37.207.563
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	24.220.662	24.830.981	22.041.782	22.626.156
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (Ε.Β.Ι.Τ.)	-1.277.843	-244.078	-831.368	-722.644
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	-3.810.843	-3.836.447	-3.308.680	-4.426.062
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	-4.643.572	-4.538.147	-3.668.139	-4.852.919
- Ιδιοκτήτες μητρικής	-4.507.548	-4.177.640	-3.668.139	-4.852.919
- Δικαιώματα μειοψηφίας	-136.023	-360.507	-	-
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	470.011	-645.941	470.929	-652.181
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	-4.173.560	-5.184.089	-3.197.210	-5.505.100
- Ιδιοκτήτες μητρικής	-4.037.537	-4.823.581	-3.197.210	-5.505.100
- Δικαιώματα μειοψηφίας	-136.023	-360.507	-	-
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους, ανά μετοχή - Βασικά (σε €)	-0,3349	-0,3106	-0,2725	-0,3608
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, συνολικών αποθεσίων και εξόδων αναδιοργάνωσης	7.004.783	7.868.593	7.263.119	6.843.715
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποθεσίων (Ε.Β.Ι.Τ.Ο.Δ.)	4.005.472	4.003.874	4.298.539	3.371.321

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσό εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ιδιοκρατούμενα ενομήσιμα πάγια στοιχεία	17.594.891	19.034.142	17.223.459	18.574.422
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	7.729.372	8.516.347	7.845.973	8.629.492
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	9.352.704	9.760.219	12.329.302	12.139.171
Αποθέματα	16.744.419	17.114.901	15.090.599	15.295.988
Απαιτήσεις από πελάτες	10.987.146	15.384.346	12.984.151	17.255.476
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	6.942.290	5.317.911	6.158.560	4.854.627
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>69.350.843</b>	<b>75.128.084</b>	<b>71.532.045</b>	<b>76.749.076</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.298.735	5.245.500	5.298.735	5.245.500
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	13.681.621	17.719.508	14.216.649	17.414.209
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (α)</b>	<b>18.980.356</b>	<b>22.965.008</b>	<b>19.515.384</b>	<b>22.659.709</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας (β)	-532.548	-496.524	0	0
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α)+(β)</b>	<b>18.347.808</b>	<b>22.468.484</b>	<b>19.515.384</b>	<b>22.659.709</b>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	21.982.584	21.778.591	21.982.584	21.778.591
Προβλεψίες / Λοιπές Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.640.014	1.886.262	1.582.201	1.873.648
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	12.585.832	15.969.245	12.585.832	15.969.245
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	14.794.605	13.025.503	15.866.044	14.467.683
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (δ)</b>	<b>51.003.035</b>	<b>52.659.600</b>	<b>52.016.661</b>	<b>54.089.367</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)</b>	<b>69.350.843</b>	<b>75.128.084</b>	<b>71.532.045</b>	<b>76.749.076</b>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΠΟΣΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (Ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσό εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01-31/12/2013	01/01-31/12/2012	01/01-31/12/2013	01/01-31/12/2012
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Αποτελέσματα προ φόρων (συγκεκριμένες δραστηριότητες)	-3.810.843	-3.836.447	-3.308.680	-4.426.062
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποθεσίων	5.273.155	4.247.951	5.129.908	4.093.965
Προβλεψίες	4.272.939	4.732.578	4.141.132	4.213.016
Λοιπές μη ταμιακές συναλλαγές	394.580	1.281.369	394.914	1.281.369
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-46.529	-493.682	-111.431	-382.063
Χρηωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	2.634.543	2.818.689	2.363.901	2.818.689
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογιστικών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</b>				
Μείωση / αύξηση αποθεμάτων	-1.089.678	391.204	-1.111.712	122.483
Μείωση / αύξηση απαιτήσεων	1.972.529	2.709.453	1.576.519	-630.497
Μείωση / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	740.880	-7.374.351	755.588	-2.563.522
Μείον:				
Χρηωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-2.589.584	-2.746.929	-2.588.743	-2.746.929
Καταβεβλημένοι φόροι	-28.638	-69.203	-5.935	-15.112
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>7.723.008</b>	<b>1.660.631</b>	<b>7.505.643</b>	<b>1.765.335</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Απόκτηση / πώληση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0	-21.000	-146.189	-21.000
Αγορά ενσώματων και άλλων περιών σπουδαίως στοιχειωδών επενδύσεων	-3.047.199	-3.292.500	-2.995.869	-3.221.358
Εισπραξίες από πωλήσεις ενσώματων και άλλων περιών στοιχείων	4.700	51.123	4.442	51.123
Τόκοι εισπραχθέντων	119.444	407.670	111.431	396.172
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>-2.927.285</b>	<b>-2.851.707</b>	<b>-3.030.185</b>	<b>-2.795.064</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Εισπραξίες με σκοπό την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και υπέρ το όριο	53.235	0	53.235	0
Εισπραξίες από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	5.429.877	1.735.746	5.429.877	1.735.746
Εξοφλησθέντα δάνεια	-8.115.927	-5.928.184	-8.115.927	-5.928.184
Εξοφλησθέντα υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (κρεόλυση)	-538.529	-721.336	-538.529	-721.336
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	<b>-3.171.344</b>	<b>-4.913.774</b>	<b>-3.171.344</b>	<b>-4.913.774</b>
<b>Απόκτηση / πώληση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων</b>	<b>1.624.379</b>	<b>-6.104.850</b>	<b>1.303.933</b>	<b>-5.943.502</b>
<b>Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης</b>	<b>5.317.911</b>	<b>11.422.761</b>	<b>4.854.627</b>	<b>10.798.130</b>
<b>Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</b>	<b>6.942.290</b>	<b>5.317.911</b>	<b>6.158.560</b>	<b>4.854.627</b>

**ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**

1. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στον Όμιλο και στην Εταιρεία είναι:

31/12/2013	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
250	255	222	217	

2. Δεν υφίστανται εμπόγματα βάσει ή άλλου τύπου δεσμεύσεις επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων κυριότητας των εταιρειών του Ομίλου.  
3. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαπίστωση δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων διαφορές, οι οποίες ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή τη λειτουργία των εταιρειών του Ομίλου εκτός της περίπτωσης που αναφέρεται στην Ζημειώση 40 της Οικονομικής Έκθεσης.  
4. Τα ποσά πωλησίων και αγορών στοιχειωδώς για όλα τα διαχειριστικά περιόδια και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα κατά την έννοια του ΔΛΠ 24 προς αυτήν μέρη, έχουν ως εξής :

	31/12/2013	
	Ο Όμιλος	Η Εταιρεία
Πωλησίων αγαθών και υπηρεσιών	123.899	1.705.077
Αγορών αγαθών και υπηρεσιών	18.057	494.778
Απαιτήσεις	578.968	4.805.040
Υποχρεώσεις	28.945	2.351.880
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	1.614.584	1.614.584
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	-	-
Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	-	-

5. Οι εταιρείες που ενοποιούνται στις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα με τα αντίστοιχα ποσοστά συμμετοχής

Εταιρεία	Ισοδύναμο % Συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης	Έδρα Εταιρείας	Ανελεγκτές Φορολογικά Χρήσιμες	Σχέση με Μητρική
ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	Μητρική	Μητρική	Δροσίν 3 & Τατόιου Μετ/ση Τ.Κ.14452, Ελλάδα	2008 - 2010, 2013	Μητρική
ΚΙΝΗΤΕ ΕΝΤ ΚΟΙΝΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε.	100,00%	Καθαρή θέση	57ο ΧΛΜ, Εθν. Οδού Αθηνών Λαμίας, Ελλάδα	2010, 2013	Άμεση
ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΡΟΚΥ ΚΟΖΑΝΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	24,00%	Καθαρή θέση	Δημοτ. Διαμέρισμα Καρυδιώτες Κοζάνης, Ελλάδα	2010, 2013	Άμεση
ΠΩΤΟ ΤΟΥΛΕΒ Α.Ε.Ε	100,00%	Καθαρή θέση	57ο ΧΛΜ, Εθν. Οδού Αθηνών Λαμίας, Ελλάδα	2010, 2013	Άμεση
ΚΟΡΡΕΣ ΟΜΟΙΟΤΙΠΛΗΘΗΤΙΚΑ Α.Ε.	100,00%	Καθαρή θέση	Κ. Μάνου 20-26 Αθήνα Τ.Κ.11633, Ελλάδα	2010, 2013	Άμεση
DISTRICT TWO GmbH	50,00%	Καθαρή θέση	Μόναχο, Γερμανία	2003 - 2013	Άμεση
Φάρμακο Βορείου Ελλάδος Α.Ε.Β.Ε	100,00%	Καθαρή θέση	Αγυαλιού 19 Θεσσαλονίκη ΤΚ 54250, Ελλάδα	2010, 2013	Άμεση
Milgauss Limited	16,70%	Καθαρή θέση	Κωστήρι Πατεντλίν 1 Λευκωσία, Κύπρος	2010 - 2013	Άμεση
Korres North America Ltd	16,70%	Καθαρή θέση	Η.Π.Α.	2010 - 2013	Άμεση
ALYSOS AE	35,00%	Καθαρή θέση	Πεντέλης 142 Βρυλλίσια Αττικής ΤΚ 15235	2013	Άμεση
KORRES RETAIL UK LIMITED	50,00%	Καθαρή θέση	Μάντσεστερ, Ηνωμένο Βασίλειο	2010 - 2013	Άμεση
KORRES USA Ltd	100,00%	Καθαρή θέση	Η.Π.Α.	-	Άμεση

6. Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας δεν περιλαμβάνονται σε ενοποιημένες καταστάσεις άλλης εταιρείας.  
7. Το ποσό ύψους € -470.929 που αναφέρεται στα "Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους" στα Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων της Εταιρείας κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2013 διαμορφώνεται από το ποσό € 37.932 το οποίο αφορά ζημία από απόκτηση χρηματοοικονομικού στοιχείου διαθέσιμου προς πώληση, αυξημένο κατά το ποσό € 395.850 το οποίο αφορά πρόγραμμα παροχών που εξαρτάται από την αξία μετοχών (stock options), μειωμένο κατά το ποσό € -586 το οποίο αφορά έξοδα αμειψιών μετοχικού κεφαλαίου και αυξημένο κατά το ποσό € 37.733 το οποίο αφορά αναλογιστικές ζημιές αναγνώρισης προβλέψεων αποζημίωσης προσωπικού. Το αντίστοιχο ποσό ύψους € -470.011 που αναφέρεται στα Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους του Ομίλου κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2013 αφορά το παρόμοιο ποσό της Εταιρείας € -470.929 μειωμένο κατά το ποσό € -660 το οποίο αφορά αναλογιστικές διαφορές μετατροπής οικονομικών καταστάσεων από το νόμισμα λειτουργίας στο νόμισμα παρουσίασης και μειωμένο κατά το ποσό € -10.155 το οποίο αφορά αναλογιστικές ζημιές αναγνώρισης προβλέψεων αποζημίωσης προσωπικού των θυγατρικών εταιρειών. Το ποσό ύψους € -652.181 που αναφέρεται στα "Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους" στα Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων της Εταιρείας κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2012 διαμορφώνεται από το ποσό € -76.927 το οποίο αφορά ζημία από απόκτηση χρηματοοικονομικού στοιχείου διαθέσιμου προς πώληση μειωμένο κατά το ποσό € -465.329 το οποίο αφορά την αναπροσαρμογή της αξίας του οικοπέδου του κτρίου στα Δόνουφα βάσει της επανοτιμολόγησης που διενεργήθηκε από την ΔΑΝΟΣ Α.Ε. και μειωμένο κατά το ποσό -109.925 το οποίο αφορά αναλογιστικές ζημιές αναγνώρισης προβλέψεων αποζημίωσης προσωπικού. Το αντίστοιχο ποσό ύψους € -645.951 που αναφέρεται στα Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους του Ομίλου κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2012 αφορά το παρόμοιο ποσό της Εταιρείας € -652.181 αυξημένο κατά το ποσό € -16.395 το οποίο αφορά αναλογιστικές διαφορές μετατροπής οικονομικών καταστάσεων από το νόμισμα λειτουργίας στο νόμισμα παρουσίασης και μειωμένο κατά το ποσό € -10.155 το οποίο αφορά αναλογιστικές ζημιές αναγνώρισης προβλέψεων αποζημίωσης προσωπικού των θυγατρικών εταιρειών.  
8. Αναφορικά με τα ποσά των σωρευτικών προβλεψιών που έχουν διενεργηθεί αναφορικά με τις ετήσιες φορολογικές υποχρεώσεις, αναφέρεται η ετήσια φορολογική κατάσταση της εταιρείας για τις ετήσιες φορολογικές υποχρεώσεις, πέραν αυτών που έχουν κατακαθίσει και απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.  
9. Τον Οκτώβριο του 2013 η Κορρές προχώρησε στην ίδρυση και έναρξη λειτουργίας της θυγατρικής της εταιρείας KORRES USA LTD, με σκοπό τη διανομή των προϊόντων στη Βόρεια Αμερική και Καναδά.  
10. Από τη χρήση 2011 και εντεύθεν, οι Ελληνικές Ανώνυμες Εταιρείες και οι Εταιρείες Περιορισμένης Ευθύνης, των οποίων οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις ελεγχόταν υποχρεωτικά από Νόμιμους Ελεγκτές, εγγεγραμμένες στο Μητρώο της Κορρές του Ν. 2693/2008, υποχρεούνται να λαμβάνουν «Έτησια Πιστοποιητικά», όπως προβλέπεται στο παρ. 5 του άρθρου 82 του Ν.2238/1994. Για τη κλειόμενη χρήση 2013, ο φορολογικός έλεγχος για τις ημεδαπές εταιρείες του Ομίλου ήδη διενεργήθηκε από ελεγκτικές εταιρείες. Από τη διεξαγωγή αυτού του φορολογικού ελέγχου, η διοίκηση της Εταιρείας δεν αναμένει να προκύψουν σημαντικές φορολογικές υποχρεώσεις, πέραν αυτών που έχουν κατακαθίσει και απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.  
11. Ο Όμιλος και η Μητρική Εταιρεία παρουσιάζουν ζημιές από αναδιοργάνωση για τη χρήση του 2013 ποσού ύψους € 3,00 εκατ. και € 2,96 εκατ. αντίστοιχα. Περαιτέρω στοιχεία παρατίθενται στη επεξηγηματική σημείωση 39 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων των κλειόμενης χρήσης 2013.  
12. Το θεράποντο του 2014, ο Όμιλος υπέγραψε στρατηγική συμφωνία με πολυεθνική εταιρεία με ηγετική θέση στο χώρο της ομορφιάς για την παραγωγή και διανομή των προϊόντων ΚΟΡΡΕΣ στη Λατινική Αμερική. Περισσότερες λεπτομέρειες παρατίθενται στην υπ' αριθμ. 41 επεξηγηματική σημείωση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της κλειόμενης χρήσης 2013.  
13. Λόγω της τροποποίησης του ΔΛΠ 19 όπου πραγματοποιήθηκε αναπροσαρμογή στα Λοιπά συνολικά έσοδα, στην αναβλήσιμη φορολογία, στα ίδια κεφάλαια και στις υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία της συγκριτικής χρήσης 2012. Περισσότερες λεπτομέρειες παρατίθενται στην υπ' αριθμ. 34 επεξηγηματική σημείωση, των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της κλειόμενης χρήσης 2013.  
14. Οι αναβλησμένες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις καθώς και τα αναβλησόμενα και οριστικά φορολογικά αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσης 2013 έχουν υπολογιστεί για τις ελληνικές εταιρείες του Ομίλου βάσει του φορολογικού συντελεστή 26% που τέθηκε σε ισχύ την 23/1/2013. Στην προηγούμενη χρήση ο αντίστοιχος συντελεστής ανέρχονταν σε 20%. Περισσότερες λεπτομέρειες παρατίθενται στην υπ' αριθμ. 18 επεξηγηματική σημείωση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της κλειόμενης χρήσης 2013.

(Δημοσιευμένα βάσει του Ν. 2190 άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στην διευθύνση διαδικτύου της εταιρείας, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	
Εποπτεύουσα Αρχή:	Υπουργείο Οικονομίας Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας - Δ/νση Αναγνώρισης Εταιρειών και Πιστώσεως www.korres.com
Διεύθυνση διαδικτύου:	
Ημερησίως έγκριση από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων:	27 Μαρτίου 2015
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:	Γεώργιος Κορρές, Πρόεδρος Δημήτριος Βιδάκης, Διευθύνων Σύμβουλος Χαράλαμπος Σταυρινουδάκης, Μέλος Γεώργιος Τενεζιώτης, Μέλος Χρήστος Γκλαβάνης, Μέλος Πέτρος Κατσούλης, Μέλος Ιωάννης Νικολακόπουλος, Μέλος Περικλής Μαζαράκης, Μέλος
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής:	Δημήτριος Σούρμης
Ελεγκτική εταιρεία:	PricewaterhouseCoopers
Τύπος έκθεσης ελέγχου:	Με σύμφωνη γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (Ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσό εκφρασμένο σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01-31/12/2014	01/01-31/12/2013	01/01-31/12/2014	01/01-31/12/2013
Κόστος εργασιών	50.555.444	39.245.241	45.170.421	37.035.393
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	31.040.820	24.390.802	24.441.806	22.751.922
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (Ε.Β.Ι.Τ.)	231.296	-1.267.684	1.455.448	-831.369
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	-2.749.857	-3.810.844	-861.687	-3.308.680
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	-2.186.296	-4.643.572	-359.612	-3.668.139
- Δικαιώματα μετοχών	-1.862.933	-4.507.548	-	-
- Δικαιώματα μετοχών	-323.363	-136.023	-	-
- Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	-140.221	470.011	-226.500	470.929
Συνκεντρωμένα συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	-2.326.517	-4.173.561	-586.112	-3.197.210
- Δικαιώματα μετοχών	-2.003.154	-4.037.537	-586.112	-3.197.210
- Δικαιώματα μετοχών	-323.363	-136.023	-	-
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	-0,1371	-0,3349	-0,0265	-0,2725
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, συνολικών αποσβέσεων και εξόδων αναδιοργάνωσης	8.097.122	7.004.783	9.174.569	7.263.119
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (Ε.Β.Ι.Τ.Δ.Α.)	5.096.820	4.005.472	6.174.267	4.298.539

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσό εκφρασμένο σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ιδιοκτησιακά αναγόμενα πάγια στοιχεία	16.247.152	17.594.891	15.902.123	17.223.459
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	6.598.372	7.729.372	7.028.436	7.865.973
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	8.827.421	9.352.704	10.423.176	12.329.302
Αποθέματα	16.859.442	16.744.419	13.833.405	15.090.599
Αποτίμηση από πελάτες	10.944.516	10.987.166	15.265.731	12.884.151
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	9.483.438	6.942.290	8.293.343	6.158.560
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>69.300.541</b>	<b>69.350.843</b>	<b>70.946.413</b>	<b>71.532.045</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Μετοχικά Κεφάλαια	5.298.735	5.298.735	5.298.735	5.298.735
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	11.678.466	13.681.421	13.630.537	14.216.449
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ιδιοκτητών μετοχών)	16.977.201	18.980.356	18.929.272	19.515.384
Δικαιώματα μετοχών (β)	-955.910	-632.548	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α)+(β)	16.021.291	18.347.808	18.929.272	19.515.384
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	19.600.405	21.982.584	19.600.405	21.982.584
Προβλεπές / Λοιπές Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.023.788	1.640.014	958.059	1.582.201
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	12.292.359	12.585.832	12.292.359	12.585.832
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	20.362.498	14.794.605	19.166.318	15.864.844
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	53.279.250	51.003.035	52.017.142	52.016.441
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)</b>	<b>69.300.541</b>	<b>69.350.843</b>	<b>70.946.413</b>	<b>71.532.045</b>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσό εκφρασμένο σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01-31/12/2014	01/01-31/12/2013	01/01-31/12/2014	01/01-31/12/2013

<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Αποτελέσματα προ φόρων (συγκεκριμένες δραστηριότητες)	-2.749.857	-3.810.844	-861.687	-3.308.680
Πόσοι / μείωση προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	4.865.524	5.273.156	4.718.819	5.129.908
Προβλεπές	2.336.159	4.272.593	2.530.848	4.141.132
Λοιπές μη ταμιακές συναλλαγές	-435.254	394.580	-474.473	394.914
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) λειτουργικών δραστηριοτήτων	553.148	-46.529	-108.783	-111.431
Χρηματικοί τόκοι και συναφή έξοδα	2.439.123	2.634.543	2.437.142	2.633.901
Πόσοι / μείωση προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / αύξηση αποθεμάτων	-1.298.051	-1.089.678	14.030	-1.111.712
Μείωση / αύξηση απαιτήσεων	-910.466	1.972.529	-2.883.604	1.576.519
Μείωση / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	6.665.934	740.880	3.820.894	755.588
Μείωση:				
Χρηματικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-1.886.505	-2.589.584	-1.884.524	-2.588.743
Καταβεβλημένοι φόροι	-1.177.871	-28.438	-1.123.907	-5.935
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	8.041.884	7.723.008	6.182.755	7.505.462
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Απόκτηση / Πώληση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0	0	-476.946	-146.189
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	-2.729.270	-3.047.199	-2.582.631	-2.995.869
Εισροές από πώληση ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	2.486	470	2.486	442
Μείωση κεφαλαίου θυγατρικής	0	0	2.153.500	0
Τόκοι εισπραχθέντες	130.436	119.444	120.007	111.431
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-2.596.349	-2.927.285	-783.584	-3.030.185
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Εισροές με σκοπό την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και υπέρ το όριο	0	53.235	0	53.235
Εισροές από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	428.135	5.429.877	428.135	5.429.877
Εξοφλήσεις δανείων	-3.333.415	-8.115.927	-3.333.415	-8.115.927
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μεθώσεις (κρεατώσιμα)	-359.108	-538.529	-359.108	-538.529
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-3.264.388	-3.171.344	-3.264.388	-3.171.344
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα & ταμιακά χρήσιμα (α)+(β)+(γ)	2.541.147	1.624.379	2.134.783	1.303.933
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	6.942.290	5.317.911	6.158.560	4.854.427
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	9.483.438	6.942.290	8.293.343	6.158.560

**ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**

1. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στον Όμιλο και στην Εταιρεία είναι:

Ο Όμιλος	Η Εταιρεία	
	31/12/2014	31/12/2013
299	250	222

- Δεν υφίστανται εμπόγματα θέρη ή άλλα τύπου δεσμεύσεις επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων κυριότητας των εταιρειών του Ομίλου.
- Δεν υπάρχουν επίδικση ή υπό δικαστικά δικαστήρια ή διαιτητικών οργάνων διαφορές, οι οποίες ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή τη λειτουργία των εταιρειών του Ομίλου εκτός της περίπτωσης που αναφέρεται στην Σημείωση 40 της Οικονομικής Έκθεσης.
- Το ποσό πωλήσεων και αγορών σωρευτικά για όλη τη διαχειριστική περίοδο και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα κατά την έννοια του ΔΛΠ 24 προς αυτήν μέρη, έχουν ως εξής:

	31/12/2014	
	Ο Όμιλος	Η Εταιρεία
(Ποσό σε Ευρώ)		
Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	120.341	8.378.084
Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	1.247	814.951
Αποτίμηση	827.398	8.238.770
Υποχρεώσεις	19.890	582.578
Συναλλαγές και οριζήτες διευθυντικών στελεχών και μέλη της διοίκησης	1.408.037	1.408.037
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	-	-
Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	-	-

5. Οι εταιρείες που ενοποιούνται στις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, παρουσιάζονται στην παρακάτω πίνακα με τα αντίστοιχα ποσοστά συμμετοχής:

Εταιρεία	Ισοδύναμο % Συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης	Έδρα Εταιρείας	Ανελέγκτες Φορολογικά Χρήσιμες	Σχέση με Μητρική
ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	100,00%	Μητρική	Δροσίνη 3 & Τατούνη Μετ/ση Τ.Κ.14452, Ελλάδα	2008 - 2010, 2014	Μητρική
KINGFIS ENΤ ΚΟΥΗΝΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΟ Ε.Π.Ε.	100,00%	Ολική Ενοποίηση	57ο ΧΛΜ. Εθν. Οδού Αθηνών Λαμίας, Ελλάδα	2010, 2014	Άμεση
ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΡΟΚΟΥ ΚΟΖΑΝΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	45,00%	Καθαρή Θέση	Δημοτ. Διαμέρισμα Καρυδίτσας Κοζάνης, Ελλάδα	2010, 2014	Άμεση
ΦΥΤΟ ΤΟΥΕΛΒ Α.Ε.Ε	24,00%	Καθαρή Θέση	57ο ΧΛΜ. Εθν. Οδού Αθηνών Λαμίας, Ελλάδα	2010, 2014	Άμεση
ΚΟΡΡΕΣ ΟΜΟΙΟΠΑΘΗΤΙΚΑ Α.Ε.	100,00%	Ολική Ενοποίηση	Δροσίνη 3 & Τατούνη Μετ/ση Τ.Κ.14452, Ελλάδα	2010, 2014	Άμεση
DISTRICT TWO GmbH	50,00%	Ολική Ενοποίηση	Μόναχο, Γερμανία	2003 - 2014	Άμεση
Φάρμακον Βορείου Ελλάδος Α.Ε.Β.Ε	100,00%	Ολική Ενοποίηση	Αγιοσίου 19 Θεσσαλονίκη ΤΚ 54250, Ελλάδα	2010, 2014	Άμεση
Miltigrass Limited	16,70%	Καθαρή Θέση	Κωστήρη Παντελίου 1 Λευκωσία, Κύπρος	2010 - 2014	Άμεση
Korres North America Ltd	16,70%	Καθαρή Θέση	Η.Π.Α.	2010 - 2014	Εμμεση
ALYSOS AE	35,00%	Καθαρή Θέση	Πεντέλης 142 Βριλησσία Αττικής ΤΚ 15235	2013 - 2014	Άμεση
KORRES RETAIL UK LIMITED	50,00%	Καθαρή Θέση	Μόντσεστερ, Ηνωμένο Βασίλειο	2010 - 2014	Άμεση
KORRES USA Ltd	100,00%	Ολική Ενοποίηση	Η.Π.Α.	2013 - 2014	Άμεση

- Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας δεν περιλαμβάνονται σε ενοποιημένες καταστάσεις άλλης εταιρείας.
- Το ποσό ύψους € -226.500 που αναφέρεται στα "Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους" στα Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων της Εταιρείας κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2014 διαμορφώνεται από το ποσό € -8.306 το οποίο αφορά ζημία από απώλεια χρηματοοικονομικού στοιχείου διαθέσιμου προς πώληση, μειωμένο κατά το ποσό € -218.193 το οποίο αφορά αναλογιστικές ζημιές αναγνώρισης πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού. Το αντίστοιχο ποσό ύψους € -140.221 που αναφέρεται στα "Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους του Ομίλου κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2014 αφορά το παρόμοιο ποσό της Εταιρείας € -226.500 αυξημένο κατά το ποσό € 86.377 το οποίο αφορά συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής οικονομικών καταστάσεων από το νόμισμα λειτουργίας στο νόμισμα παρουσίασης και μειωμένο κατά το ποσό € -10.099 το οποίο αφορά αναλογιστικές ζημιές αναγνώρισης πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού των θυγατρικών εταιρειών. Το ποσό ύψους € -470.929 που αναφέρεται στα "Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους", στα Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων της Εταιρείας κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2013 διαμορφώνεται από το ποσό € 37.932 το οποίο αφορά ζημία από απώλεια χρηματοοικονομικού στοιχείου διαθέσιμου προς πώληση, αυξημένο κατά το ποσό € 395.850 το οποίο αφορά πρόβλεψη παροχών που εξοφούνται από την αξία μετοχών (stock options), μειωμένο κατά το ποσό € -586 το οποίο αφορά έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου και αυξημένο κατά το ποσό € 37.733 το οποίο αφορά αναλογιστικές ζημιές αναγνώρισης πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού. Το αντίστοιχο ποσό ύψους € -470.011 που αναφέρεται στα "Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους του Ομίλου κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2013 αφορά το παρόμοιο ποσό της Εταιρείας € -470.929 μειωμένο κατά το ποσό € -660 το οποίο αφορά συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής οικονομικών καταστάσεων από το νόμισμα λειτουργίας στο νόμισμα παρουσίασης και μειωμένο κατά το ποσό € -258 το οποίο αφορά αναλογιστικές ζημιές αναγνώρισης πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού των θυγατρικών εταιρειών.
- Αναφορικά με το ποσό των σωρευτικών προβλέψεων που έχουν διενεργηθεί αναφέρουμε τα εξής: (α) Για ανελέγκτες φορολογικά χρήσιμες μέχρι και την 31/12/2014 έχει διενεργηθεί πρόβλεψη για τον Όμιλο και την Εταιρεία ποσού € 582.842. (β) Δεν έχουν διενεργηθεί άλλες προβλεπές για τον Όμιλο στην παραγράφου 10, 11 και 14 του ΔΛΠ 37.
- Ο Όμιλος και η Μητρική Εταιρεία παρουσιάζουν ζημιές από αναδιοργάνωση για τη χρήση του 2014 ποσού ύψους € 3.00 εκατ. Περαιτέρω στοιχεία παρατίθενται στη επεξηγηματική σημείωση 39 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της κλειόμενης χρήσης 2014.
- Το Φεβρουάριο του 2014, ο Όμιλος υπέγραψε στρατηγική συμφωνία με πολυεθνική εταιρεία με ηγετική θέση στο χώρο της ομορφιάς για την παραγωγή και διανομή των προϊόντων ΚΟΡΡΕΣ στη Λατινική Αμερική. Περισσότερες λεπτομέρειες παρατίθενται στην υπ' αριθμ. 41 επεξηγηματική σημείωση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της κλειόμενης χρήσης 2014.
- Ο φορολογικός έλεγχος της χρήσης 2014 βρίσκεται σε εξέλιξη, με βάση τις διατάξεις του Άρθρου 65Α του Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος (Ν.4174/2013). Περισσότερες λεπτομέρειες παρατίθενται στην υπ' αριθμ. 40 επεξηγηματική σημείωση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της κλειόμενης χρήσης 2014.



**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2015 ΕΩΣ 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015**

(Δημοσιεύματα βάσει του Ν. 2190 άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, αφορούν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της KORRES Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ. Συνιστάμε επενδύσεις στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου της εταιρείας, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	
Εποπτεύουσα Αρχή:	Υπουργείο Οικονομίας Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας - Δ/νση Ανωνύμων Εταιρειών και Πιστεύων www.korres.com
Διεύθυνση διαδικτύου:	
Μημερήνια Έγκριση από το Διοικητικό Συμβούλιο των επίσημων οικονομικών καταστάσεων:	30 Μαρτίου 2016
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:	Γεώργιος Κορρές, Πρόεδρος Δημήτριος Βιδάκης, Διευθύνων Σύμβουλος Χαράλαμπος Σταυρινοπούδης, Μέλος Γεώργιος Τενεδιάτης, Μέλος Χρήστος Γκαλιάνης, Μέλος Πέτρος Κατσούλας, Μέλος Ιωάννης Νικολακόπουλος, Μέλος Περικλής Μαζαράκης, Μέλος
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής:	Δημήτριος Σούρμης
Ελεγκτική εταιρεία:	PricewaterhouseCoopers
Τύπος έκθεσης ελέγχου:	Με σύμφωνη γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (Ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01-31/12/2015	01/01-31/12/2014	01/01-31/12/2015	01/01-31/12/2014
Κόστος εργασιών	54.493.439	50.555.464	48.038.454	45.170.421
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	34.986.095	31.040.820	26.997.840	24.441.806
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (Ε.Β.Ι.Τ.)	3.571.036	231.296	4.454.891	1.455.448
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	-146.939	-2.749.857	1.438.499	-861.687
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	-1.558.339	-2.186.296	-407.597	-359.612
- Ιδιωκίτες μητρικής	-1.394.896	-1.862.933	-407.597	-359.612
- Δικαιώματα μειοψηφίας	-163.444	-323.363	-	-
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	550.697	-140.221	447.185	-226.500
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α + Β)	-1.007.643	-2.326.517	39.588	-586.112
- Ιδιωκίτες μητρικής	-844.199	-2.003.154	39.588	-586.112
- Δικαιώματα μειοψηφίας	-163.444	-323.363	-	-
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (σε €)	-0,1027	-0,1371	-0,0300	-0,0265
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, συνολικών αποθεμάτων και εξόδων αναδιόρθωσης	8.213.149	8.097.122	8.971.059	9.174.569
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποθεμάτων (Ε.Β.Ι.Τ.Δ.Α.)	8.213.149	5.096.820	8.971.059	6.174.267

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ιδιοκρατούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	14.898.706	16.247.152	14.619.995	15.902.123
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6.574.880	6.938.372	6.626.575	7.028.636
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	8.744.107	8.827.621	10.532.010	10.623.176
Αποθέματα	19.156.306	16.859.442	14.559.527	13.833.405
Απαιτήσεις από πελάτες	8.511.225	10.944.516	14.965.231	15.265.731
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.153.807	9.483.438	3.748.595	8.293.343
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>63.039.032</b>	<b>69.300.541</b>	<b>65.051.934</b>	<b>70.945.413</b>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (Ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01-31/12/2015	01/01-31/12/2014	01/01-31/12/2015	01/01-31/12/2014
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Αποτελέσματα προ φόρων (συγκεκριμένες δραστηριότητες)	-146.939	-2.749.857	1.438.499	-861.687
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>				
Αποθετίσεις	4.642.113	4.865.524	4.516.168	4.718.819
Προβλέψεις	485.202	2.336.159	549.640	2.530.848
Λοιπές μη ταμιακές συναλλαγές	360.678	-435.254	363.863	-476.473
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	893.201	553.148	176.010	-108.783
Χρημαστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	2.313.675	2.439.123	2.313.502	2.437.142
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</b>				
Μείωση / αύξηση) αποθεμάτων	-1.875.220	-1.298.051	-843.616	14.030
Μείωση / αύξηση) απαιτήσεων	1.538.087	-910.466	104.322	-2.883.604
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	-8.324.403	6.665.934	-4.599.057	3.820.894
<b>Μείον:</b>				
Χρημαστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-2.278.409	-1.886.505	-2.278.236	-1.884.524
Καταβεβλημένοι φόροι	-46.246	-1.177.871	0	-1.123.907
<b>Σύνολο εισροών / (εξοροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>2.051.740</b>	<b>8.401.884</b>	<b>1.741.115</b>	<b>6.182.755</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Απόκτηση / Πώληση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0	0	0	-476.946
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	-3.126.600	-2.729.270	-3.028.405	-2.582.631
Επενδύσεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	0	2.486	0	2.486
Μείωση κεφαλαίου θυγατρικής	0	0	0	2.153.500
Τόκοι εισπραχθέντες	23.103	130.436	20.415	120.007
<b>Σύνολο εισροών / (εξοροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>-3.103.497</b>	<b>-2.596.349</b>	<b>-3.007.990</b>	<b>-783.584</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	400.092	428.135	400.092	428.135
Εξοφλήσεις δανείων	-3.458.622	-3.333.415	-3.458.622	-3.333.415
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μεθόδους (κρεολύσια)	-219.343	-359.108	-219.343	-359.108
<b>Σύνολο εισροών / (εξοροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>-3.277.873</b>	<b>-3.264.388</b>	<b>-3.277.873</b>	<b>-3.264.388</b>
<b>Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)-(γ)</b>	<b>-4.329.631</b>	<b>2.541.147</b>	<b>-4.544.748</b>	<b>2.134.783</b>
<b>Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης</b>	<b>9.483.438</b>	<b>6.942.290</b>	<b>8.293.343</b>	<b>6.158.560</b>
<b>Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</b>	<b>5.153.807</b>	<b>9.483.437</b>	<b>3.748.595</b>	<b>8.293.343</b>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (Ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
<b>Μετοχικό Κεφάλαιο</b>	5.298.735	5.298.735	5.298.735	5.298.735
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	10.834.268	11.679.466	13.670.126	13.630.537
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (δικαιωτικά μητρικής (α))	16.133.003	16.978.201	18.968.861	18.929.272
Δικαιώματα μειοψηφίας (β)	-1.119.354	-955.910	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α)+(β)	15.013.649	16.021.291	18.968.861	18.929.272
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	16.408.584	19.600.405	16.408.584	19.600.405
Προβλέψεις / Λοιπές Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.623.727	1.023.788	1.543.740	958.059
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	12.241.573	12.292.359	12.241.573	12.292.359
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	17.751.498	20.362.698	15.849.176	19.166.318
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	48.025.883	53.279.250	46.083.073	52.017.142
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)</b>	<b>63.039.032</b>	<b>69.300.541</b>	<b>65.051.934</b>	<b>70.945.413</b>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (1/1/2015 και 1/1/2014 αντίστοιχα)	16.021.291	18.347.808	18.929.272	19.515.384
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (συγκεκριμένες δραστηριότητες)	-1.007.642	-2.326.517	39.588	-586.112
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και "υπέρ το όριον"	-	-	-	-
Απόκτηση ιδίων μετοχών	-	-	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31/12/2015 & 31/12/2014 αντίστοιχα)	<b>15.013.649</b>	<b>16.021.291</b>	<b>18.968.861</b>	<b>18.929.272</b>

- ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**
- Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στον Όμιλο και στην Εταιρεία είναι:
 

Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
303	299	251	248
  - Δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη ή άλλου τύπου δεσμεύσεις επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων κυριότητας των εταιρειών του Ομίλου.
  - Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαπίστωση δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων διαφορές, οι οποίες ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή τη λειτουργία των εταιρειών του Ομίλου εκτός της περίπτωσης που αναφέρεται στην Επισήμανση 39 της Οικονομικής Έκθεσης.
  - Τα ποσά πωλήσεων και αγορών συνεργειακά για όλη τη διαχειριστική περίοδο και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα κατά την έννοια του ΔΛΠ 24 προς οτιδήποτε, έχουν ως εξής:
 

	31/12/2015	
	Ο Όμιλος	Η Εταιρεία
(Ποσά σε Ευρώ)		
Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	116.469	9.922.901
Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	1.816	530.235
Απαιτήσεις	845.021	9.997.003
Υποχρεώσεις	1.929	700.831
Συναλλαγές και αραιωτές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	1.443.687	1.443.687
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	-	-
Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	-	-

5. Οι εταιρείες που ενοποιούνται στις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα με τα αντίστοιχα ποσοστά συμμετοχής:

Εταιρεία	Ισοδύναμο % Συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης	Έδρα Εταιρείας	Ανελεγκτές Φορολογικά Χρήσεις	Σχέση με Μητρική
KORRES Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	Μητρική	Μητρική	Δροσίν 3 & Τασιού Μετ/ον Τ.Κ.14452, Ελλάδα	2015	Μητρική
KING'S ENT ΚΟΥΝΗΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε.	100,00%	Ολική Ενοποίηση	57ο ΧΛΜ. Εθν. Οδού Αθηνών Λαμία, Ελλάδα	2010, 2015	Άμεση
ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΡΟΚΟΥ ΚΟΖΑΝΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	45,00%	Καθαρή Θέση	Δημοτ. Διαμέρισμα Καρυδίτσας Κοζάνης, Ελλάδα	2010, 2015	Άμεση
ΦΥΤΟ ΤΟΥΕΛΒ Α.Ε.Ε	24,00%	Καθαρή Θέση	57ο ΧΛΜ. Εθν. Οδού Αθηνών Λαμία, Ελλάδα	2010, 2014-2015	Άμεση
KORRES ΟΜΟΙΟΠΑΘΗΤΙΚΑ Α.Ε.	100,00%	Ολική Ενοποίηση	Δροσίν 3 & Τασιού Μετ/ον Τ.Κ.14452, Ελλάδα	2010, 2015	Άμεση
Korres D-A-CH GmbH	50,00%	Ολική Ενοποίηση	Μόναχο, Γερμανία	2003 - 2015	Άμεση
Φάρμακο Βορείου Ελλάδος Α.Ε.Β.Ε	100,00%	Ολική Ενοποίηση	Αγυπιάδου 19 Θεσσαλονίκη ΤΚ 54250, Ελλάδα	2010, 2015	Άμεση
Milgass Limited	16,70%	Καθαρή Θέση	Κωστάκη Παντελίδη 1 Λευκωσία, Κύπρος	2010 - 2015	Άμεση
Korres North America Ltd	16,70%	Καθαρή Θέση	Η.Π.Α.	2010 - 2015	Έμμεση
ALYSOS AE	35,00%	Καθαρή Θέση	Πεντέλης 142 Βουλιαχά Αττικής ΤΚ 15235	2013 - 2015	Άμεση
KORRES RETAIL UK LIMITED	50,00%	Καθαρή Θέση	Μάντσεστερ, Ηνωμένο Βασίλειο	2010 - 2015	Άμεση
KORRES USA Ltd	100,00%	Ολική Ενοποίηση	Η.Π.Α.	2013 - 2015	Άμεση

- Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας δεν περιλαμβάνονται σε ενοποιημένες καταστάσεις άλλης εταιρείας.
- Το ποσό ύψους € 447.185 που αναφέρεται στα "Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους" στα Στοιχεία Καταστάσεις Συνολικών Εσόδων της Περιόδου κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2015 διαμορφώνονται από το ποσό € -92.979 το οποίο αφορά ποσό από απόπτωση χρηματοοικονομικού στοιχείου διαθέσιμου προς πώληση, αυξημένο κατά το ποσό € 443.851 το οποίο αφορά ανακατάταξη στα αποτελέσματα τρέχουσας περιόδου και αυξημένο κατά το ποσό € 96.312 το οποίο αφορά αναλογιστικά κέρδη αναγνώρισης πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού. Το αντίστοιχο ποσό ύψους € 550.697 που αναφέρεται στα Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους του Ομίλου κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2015 αφορά το παραπάνω ποσό της Εταιρείας € 447.185 αυξημένο κατά το ποσό € 109.116 το οποίο αφορά αναλογιστικές διαφορές μεταρρύθμισης οικονομικών καταστάσεων από το νόμιμο λειτουργίας στα νόμιμα παρουσιάσεις και μειωμένο κατά το ποσό € -5.704 το οποίο αφορά αναλογιστικές ζημιές αναγνώρισης πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού των θυγατρικών εταιρειών. Το ποσό ύψους € -226.500 που αναφέρεται στα "Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους" στα Στοιχεία Καταστάσεις Συνολικών Εσόδων της Εταιρείας κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2014 διαμορφώνονται από το ποσό € -8.306 το οποίο αφορά ζημία από απόπτωση χρηματοοικονομικού στοιχείου διαθέσιμου προς πώληση, μειωμένο κατά το ποσό € -216.193 το οποίο αφορά αναλογιστικές ζημιές αναγνώρισης πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού. Το αντίστοιχο ποσό ύψους € -140.221 που αναφέρεται στα Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους του Ομίλου κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2014 αφορά το παραπάνω ποσό της Εταιρείας € -226.500 αυξημένο κατά το ποσό € 96.317 το οποίο αφορά αναλογιστικές διαφορές μεταρρύθμισης οικονομικών καταστάσεων από το νόμιμο λειτουργίας στα νόμιμα παρουσιάσεις και μειωμένο κατά το ποσό € -10.999 το οποίο αφορά αναλογιστικές ζημιές αναγνώρισης πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού των θυγατρικών εταιρειών.
- Αναφορικά με τα ποσά των συνεταιρικών προβλέψεων που έχουν διενεργηθεί αναφερόμεται τα εξής: (α) Για ανελεγκτές φορολογικές χρήσεις μέχρι και την 31/12/2015 είχε διενεργηθεί πρόβλεψη για τον Όμιλο και την Εταιρεία ποσού € 582.842 η οποία και συμψηφίστηκε με τις διαφορές που προήλθαν από τον φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 2008 έως και 2010. (β) Δεν έχουν διενεργηθεί άλλες πρόβλεψεις (κατά την έννοια των παραγράφων 10, 11 και 14 του ΔΛΠ 37).
- Ο Όμιλος και η Μητρική Εταιρεία παρουσιάζουν ζημίες από αναδιόρθωση για τη προηγούμενη χρήση το 2014 ποσού ύψους € 3.00 εκατ. Περαιτέρω στοιχεία παρατίθενται στη επξηγηματική σημείωση 38 των επίσημων οικονομικών καταστάσεων της κλειόμενης χρήσης 2015.
- Από τη χρήση 2011 και εντεύθεν, οι Ελληνικές Ανώνυμες Εταιρείες και οι Εταιρείες Περιορισμένης Ευθύνης, των οποίων οι ετήσιες οικονομικές τους καταστάσεις ελέγχονται υποχρεωτικά από Νόμιμους Ελεγκτές, εγγεγραμμένους στο Ε-216.193 το οποίο αφορά αναλογιστικές ζημιές αναγνώρισης πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού. Το αντίστοιχο ποσό ύψους € 582.842 που προήλθαν από τον φορολογικό έλεγχο για τις ημεδαπές εταιρείες του Ομίλου ήδη διενεργείται από ελεγκτικές εταιρείες. Επίσης ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος για τις προηγούμενες χρήσεις 2008, 2009 και 2010 από το Κέντρο Ελέγχου Μεγάλων Επιχειρήσεων. Λειτουργούμενες για τη διεξαγωγή αυτών των φορολογικών ελέγχων παρατίθενται στην υπ' αριθμ. 31 επξηγηματική σημείωση των επίσημων οικονομικών καταστάσεων των κλειόμενων χρήσεων 2015.

