



Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ.

Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής



ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

Θέμα : Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας Nestle
ΕΛΛΑΣ Α.Ε για τα έτη 2013-2016



ΛΟΥΛΙΕΤΑ ΓΚΕΡΓΚΙ

Α.Μ : 15452

ΑΘΗΝΑ, ΜΑΙΟΣ 2018

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Ο / Η κάτωθι υπογεγραμμένος / η Λαυρέττα Γκέργι..... του Νουτσάκης, του φοιτητής του Τμήματος Πολιτισμικής & Χρηματοοικονομικής του Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ., πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω :

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

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

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

Ο Δηλών



Ημερομηνία

26/4/2018

Περιεχόμενα

Εισαγωγή	4
Κεφάλαιο 1	5
1.1 Ιστορική αναδρομή	5
1.2 Η Nestle στην Ελλάδα.....	6
1.3 Προϊόντα της Nestle Ελλάς Α.Ε	8
1.4 Ο κλάδος των βιομηχανιών τροφίμων και ποτών	8
1.5 Nestle ΕΛΛΑΣ Α.Ε και θυγατρικές επιχειρήσεις του ομίλου.	10
1.7 Αρχές επιχειρηματικής δραστηριότητας.....	10
1.8 Δημιουργία αμοιβαίου οφέλους στη Nestle	11
Κεφάλαιο 2	13
2.1 Έννοια και σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης	13
2.2 Οι κυριότερες οικονομικές καταστάσεις	15
2.2.1 Ισολογισμός.....	15
2.2.2 Κατάσταση αποτελεσμάτων μιας χρήσης.....	15
2.2.3 Πίνακας διάθεσης κερδών	15
2.2.4 Προσάρτημα.....	15
2.2.5 Κατάσταση ταμειακών ροών.....	16
2.3 Σκοποί των αναλυτών	16
2.4 Είδη ανάλυσης.....	18
2.4.1 Ανάλογα με τη θέση του αναλυτή	18
2.4.2 Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας.....	19
2.5 Μέθοδοι ανάλυσης	19
2.5.1 Διαστρωματική – κάθετη ανάλυση	20
2.5.2 Δυναμική - οριζόντια ανάλυση	20
2.5.3 Ανάλυση με αριθμοδείκτες τάσεως.....	21
Κεφάλαιο 3	22
3.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	25
3.1.1 Αριθμοδείκτης έμμεσης ρευστότητας	25
3.1.2 Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας	26
3.1.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας.....	26
3.1.4 Συμπεράσμα.....	27
3.1.5 Αριθμοδείκτης αμυντικού διαστήματος	28

3.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας.....	29
3.2.1 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων	29
3.2.3 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων	30
3.2.4 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών	31
3.2.5 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού	32
3.2.6 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού.....	33
3.2.7 Συμπέρασμα	34
3.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας	37
3.3.1 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους	37
3.3.2 Αριθμοδείκτης λειτουργικού περιθωρίου κέρδους.....	38
3.3.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας πωλήσεων	39
3.3.4 Αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης.....	39
3.3.5 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων	40
3.3.6 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων	40
3.3.8 Συμπέρασμα	41
3.4 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης.....	44
3.4.1 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια	45
3.4.2 Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια.....	45
3.4.3 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια	46
3.4.4 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια.....	46
3.4.5 Αριθμοδείκτης καλύψεως χρηματοοικονομικών εξόδων ή τόκων.....	47
3.4.5 Αριθμοδείκτης βαθμού παγιοποίησης	48
3.4.6 Συμπέρασμα	49
Κεφάλαιο 4	50
4.1 Επίλογος	50
Βιβλιογραφία	51
Παράρτημα.....	52

Εισαγωγή

Η παρούσα εργασία ασχολείται με την ανάλυση της οικονομικής πορείας της βιομηχανίας τροφίμων και ποτών << Nestle Ελλάς Α.Ε >> με τη χρήση της μεθόδου με αριθμοδείκτες. Οι οικονομικές καταστάσεις που χρησιμοποιούνται παρακάτω αφορούν το χρονικό διάστημα των ετών 2013 έως 2016 . Στο πρώτο κεφάλαιο πραγματοποιείται μια ιστορική αναδρομή της Nestle Ελλάς Α.Ε η οποία αποτελεί μια από τις μεγαλύτερες βιομηχανίες τροφίμων και ποτών στην Ελλάδα και αναφέρονται επίσης οι βασικές αρχές που ακολουθεί η εταιρεία για την ορθολογική της λειτουργία .Στη συνέχεια , στο δεύτερο κεφάλαιο αναλύεται η έννοια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης , επισημαίνονται οι σημαντικότερες ομάδες αναλυτών , οι κύριες μέθοδοι και τα κύρια είδη ανάλυσης που επικρατούν . Στο τρίτο κεφάλαιο γίνεται η ανάλυση των αριθμοδεικτών με βάση τα μεγέθη του ισολογισμού και της κατάστασης των αποτελεσμάτων καθώς και η ερμηνεία των αποτελεσμάτων για τις τέσσερις αυτές χρήσεις.

Λαμβάνοντας υπόψη όλα τα παραπάνω διεξάγεται το συμπέρασμα για την συνολική εικόνα της εταιρείας δηλαδή για την ρευστότητα, την απόδοση , την κυκλοφοριακή ταχύτητα των μεγεθών της και τέλος για την πηγή των χρησιμοποιούμενων κεφαλαίων το οποίο παρουσιάζεται στο τέταρτο και τελευταίο κεφάλαιο.

Κεφάλαιο 1

1.1 Ιστορική αναδρομή



Ο Henri Nestlé γεννήθηκε στην Φρανκφούρτη στις 10 Αυγούστου το 1814 .Ήταν μέλος μιας πολύτεκνης οικογένειας με 14 παιδιά των οποίων ο πατέρας ήταν τεχνίτης υαλοπινάκων της περιοχής. Στα 20 του χρόνια αναζητούσε ήδη κάτι διαφορετικό με βάση τα δεδομένα της τότε κοινωνίας και έτσι μετακόμισε το Βεβέ της Ελβετίας όπου και εργάστηκε ως βοηθός φαρμακοποιού δίπλα στον Γιόχαν Σταίν. Έπειτα το 1839 απέκτησε την άδεια του ως φαρμακοποιός και ξεκίνησε τη σταδιοδρομία του στο εμπόριο τροφίμων και ποτών.



Το 1869, όταν η ανακάλυψη του Henri το "Farine Lactée", που αποτέλεσε τη πρώτη βρεφική τροφή, έγινε το έναυσμα για την της μεγαλύτερης εταιρείας στον τομέα της διατροφής. Το προϊόν αυτό ήταν ένα μίγμα από ψωμί, γάλα και ζάχαρη, που κατάφερε να σώσει τη ζωή ενός νεογέννητου. Έτσι, σε μια περίοδο που η παιδική θνησιμότητα θέριζε ακόμη και στις πιο ανεπτυγμένες χώρες της Ευρώπης αποφάσισε να ασχοληθεί με την παραγωγή παιδικών τροφών.

Σχεδόν 150 χρόνια από την καινοτομία του Henri που σηματοδότησε την ίδρυσή της η Nestlé αποτελεί πλέον την μεγαλύτερη εταιρεία παραγωγής τροφίμων και αφεψημάτων, η οποία εδρεύει Βεβέ της Ελβετίας. Είναι αξιόλογο το γεγονός ότι οι εγκαταστάσεις της βρίσκονται σε 86 διαφορετικές χώρες, που λειτουργούν μέσω 442 εργοστασίων στα οποία εργάζονται 339.000 υπάλληλοι παγκοσμίως.

1.2 Η Nestle στην Ελλάδα

1899 - 1972: Στα τέλη του 19^{ου} αιώνα πρωτοεμφανίστηκαν στην Ελλάδα τα καινοτόμα προϊόντα της Nestle τα οποία εισάχθηκαν μέσω εμπορίου από την Ελβετία και διαφημίστηκαν σε ελληνική εφημερίδα της τότε εποχής. Το 1914 η Nestle καθιερώθηκε επίσημα η επωνυμία της ως εξής “Εταιρεία Nestle & Anglo – Swiss Condensed Milk Co., Cham & Vevey (Ελβετία).

Την ίδια περίοδο εγκαινιάζεται και η λειτουργία της αποθήκης της εταιρείας στον Πειραιά, που γινόντουσαν όλες οι παραλαβές και εξυπηρετούσε την αποθήκης των Αθηνών. Επίσης, η αποθήκη αυτή παραχωρήθηκε στο Διεθνή Ερυθρό Σταυρό, με σκοπό την φύλαξη σταφίδας και σύκων κατά τη διάρκεια του Πρώτου Παγκοσμίου Πολέμου.

1973- 1978: Το 1973 ακολούθησε η ίδρυση της Nestle Ελλάς Α.Β.Ε., με συμμετοχή κατά ποσοστό 51% της Nestle S.A. και κατά 49% της Προβγάλ Α.Ε. με έδρα στην Αθήνα στην οδό Μητροπόλεως 5. Έτσι, Ο Ελβετός Αντριέν Γκουελατ στην Ελλάδα θα ήταν εκείνος που θα θέσπιζε τις βάσεις της βιομηχανικής παρουσίας της Nestle στην Ελλάδα και τους βασικούς κανόνες λειτουργίας όπως και σύγχρονους τρόπους διοίκησης για την τότε εποχή.

1979-1986: Το 1979 ξεκινά η παραγωγή μαγειρικών προϊόντων *Maggi* σε μία νοικιασμένη αποθήκη στο Καλαμάκι σε ένα χώρο 800 τ.μ. με τη χρήση ενός μηχανήματος που λεγόταν *Corazza* με το οποίο παράγονταν οι κύβοι σε συσκευασίες ενός και τεσσάρων λίτρων.

Το 1982 ιδρύεται η εταιρεία *Sopral S.A.C.*, και αναλαμβάνει τις διεκπεραίωση των εμπορικών δραστηριοτήτων της Nestle στην Ελλάδα.

Το 1985 η *Carnation* γίνεται με τον όμιλο της Nestle, όπως και η *Carnation* Ελλάς και μετά από ένα χρόνο η συσκευασία και η παραγωγή των προϊόντων *Maggi* μεταφέρεται σε ιδιόκτητες εγκαταστάσεις στο Κορωπί Αττικής.

1987 - 1994: Το 1987 υπογράφεται η συμφωνία μεταξύ της Nestle S.A. και της Λουμίδης Α.Ε. για να ενσωματωθεί η δεύτερη στον όμιλο Nestle με τα ιδιόκτητα της εργοστάσια σοκολάτας και καφέ. Το 1993 η εταιρεία Μεταλλικά Νερά Κορπής ΑΒΕΕ ενσωματώνεται στον Όμιλο Nestle και ταυτόχρονα συγχωνεύονται οι εταιρείες *Sopral AEE*, *Ready Foods ABE* & *Λουμίδης ΑΒΕΕ*. Στη συνέχεια ένα χρόνο αργότερα ιδρύεται ο Όμιλος

Δημητριακών Ελλάδος ΕΟΟΣ με βασική δραστηριότητα την εισαγωγή και διάθεση δημητριακών πρωινού στην Ελλάδα.

1995 - 2005: Το 1995 η κεντρική διοίκηση της Nestle μεταφέρεται στον Παράδεισο Αμαρουσίου, όπου εδρεύει μέχρι σήμερα και τίθεται σε λειτουργία το νέο εργοστάσιο φυσικού μεταλλικού νερού στο Μοναστηράκι Αιτωλοακαρνανίας. Η Nestle σήμερα κατέχει δύο γεωτρήσεις και παράγει φυσικό μεταλλικό νερό, απλό και ανθρακούχο έχοντας αναλάβει βέβαια και την εμφιάλωση του νερού της πηγής *Κορπή*.

Το 1998 δημιουργείται η Nestle Ελλάς Α.Ε. και το 2005 ολοκληρώνεται η εξαγορά της *Aqua Spring*.

2006 - 2016: Το 2006 πραγματοποιήθηκε η πώληση του εργοστασίου στο Πλατύ Ημαθίας και η εξαγορά της ΔΕΛΤΑ Παγωτού, με το εργοστάσιο παγωτού στον Ταύρο. Το 2008 με την εξαγορά της ΜΑΚΑΝ ΑΕ ο *Freddoccino* ενσωματώθηκε στα αγαπημένα προϊόντα της Nestle και το 2010 η *Nespresso* εντάσσεται στη δομή της Nestle στην Ελλάδα.

Το 2011 η Nestle Ελλάς παγωτά και η ΜΑΚΑΝ ενσωματώνονται στη Nestle Ελλάς Α.Ε. Το 2014 η δραστηριότητα της Nestle Waters Direct συγχωνεύθηκε στην εταιρεία *Rainbow Waters*. Από τον Οκτώβριο του 2016 η παραγωγή του παγωτού μεταφέρθηκε στα χεριά της εταιρείας *Froneri* Ελλάς παγωτό, που είναι ανεξάρτητη της Nestle Ελλάς. Πρόκειται για το μεγαλύτερο εργοστάσιο παραγωγής παγωτού στην Ελλάδα το οποίο είχε εξαγοράσει το 2006 η εταιρεία από τη ΔΕΛΤΑ Παγωτού. Η απόφαση της διακοπής λειτουργίας του εργοστασίου και γενικώς της συγκεκριμένης δραστηριότητας ήταν αποτέλεσμα των επικρατουσών δυσμενών συνθήκων στην αγορά σε συνδυασμό με το γενικότερο οικονομικό περιβάλλον το οποίο βέβαια επηρέασε αρνητικά την κατάσταση της Nestle Ελλάς.

1.3 Προϊόντα της Nestle Ελλάς Α.Ε

- ✓ Προϊόντα διατροφής για βρέφη και παιδιά :

Nan, Neslac, Βρεφικές κρέμες

- ✓ Καφές (για οικιακή και επαγγελματική χρήση) :

Nescafé, Λουμίδης Παπαγάλος, Nescafé Dolce Gusto, Nespresso, Buondi, Freddoccino

- ✓ Στιγμαία ροφήματα :

Nesquik, Nestea

- ✓ Σοκολατοειδή :

Kit Kat, Crunch, Nestlé Dessert, Smarties

- ✓ Προϊόντα μαγειρικής :

Maggi (κύβοι, σούπες, πουρές), Νοστιμιά

- ✓ Νερό :

Κορπή, Perrier, Contrex, S.Pellegrino, Vittel, Aqua Panna

- ✓ Δημητριακά πρωινού :

Fitness, Clusters, Cheerios, Cookie Crisp, Nesquik

- ✓ Προϊόντα διατροφής κατοικίδιων ζώων :

Friskies, Gourmet, Pro Plan, Tonus, Purina ONE, Felix

1.4 Ο κλάδος των βιομηχανιών τροφίμων και ποτών

Είναι γεγονός ότι η εγχώρια βιομηχανία τροφίμων καλύπτει τουλάχιστον το 26% του συνόλου των επιχειρήσεων που η κύρια τους δραστηριότητα είναι η μεταποίηση με αποτέλεσμα να κατέχει την πρωτιά ανάμεσα στους κλάδους της μεταποίησης και να απασχολεί το 27% του συνόλου των απασχολούμενων .

Σύμφωνα με την ενδέκατη έκθεση του ΙΟΒΕ για τη Βιομηχανία Τροφίμων και Ποτών, η οποία εκδίδεται σε συνεργασία με το Σύνδεσμο Ελληνικών Βιομηχανιών Τροφίμων (ΣΕΒΤ), σε σύγκριση με την ΕΕ-28 κατά μέσο όρο, ο τομέας των τροφίμων στην χώρα μας έχει συμβάλει άκρως θετικά στον κλάδο της μεταποίησης γενικότερα, όσον αφορά τον αριθμό των επιχειρήσεων, τον κύκλο εργασιών, την αξία της παραγωγής, την ακαθάριστη προστιθέμενη αξία και τον αριθμό των απασχολούμενων.

Συγκεκριμένα, Η Nestle είναι η μεγαλύτερη εταιρεία τροφίμων και ποτών παγκοσμίως. Διαθέτουν περισσότερες από 2000 μάρκες, σε τοπικό και παγκόσμιο επίπεδο, και έχει παρουσία σε 191 χώρες σε όλο τον κόσμο. Το 2015 ο κύκλος εργασιών για τη Nestle Ελλάς Α.Ε. που είναι θυγατρική εταιρεία του ομίλου Nestle της ανήλθε στα 365 εκατ. ευρώ. ενώ ο κύκλος εργασιών όλων των εταιρειών του ομίλου Nestle στην Ελλάδα άγγιξε τα 404 εκατ. ευρώ ενώ το 60% του ετήσιου κύκλου εργασιών προέρχεται από την παραγωγή των εργοστασίων της εταιρείας στην Ελλάδα.

Όσον αφορά όμως στην Ελλάδα η εταιρεία αυτή διαθέτει δύο μεγάλα εργοστάσια το ένα εκ των οποίων είναι το εργοστάσιο καφέ στα Οινόφυτα και το άλλο του φυσικού μεταλλικού νερού Κορπή στο Μοναστηράκι Βόνιτσας (Αιτωλοακαρνανία).



Η σημερινή παραγωγική δυναμικότητα του εργοστασίου στα Οινόφυτα αποτελείται από οκτώ υπερσύγχρονες γραμμές παραγωγής και συσκευασίας για τον *Nescafé Classic* και τον ελληνικό καφέ *Λουμίδης Παπαγάλος* για το λιαν εμπόριο και τη μαζική εστίαση. Το εργοστάσιο απασχολεί 118 άτομα τα οποία μεριμνούν για την ασφάλη και αποτελεσματική του λειτουργία.

Από την άλλη έχουμε το εργοστάσιο στο Μοναστηράκι που είναι εγκατεστημένο σε μια τεράστια έκταση που βρίσκεται μακριά από τα μεγάλα αστικά κέντρα και δεν διακινδυνεύετε η ποιότητα και αρτιότητα του . Είναι εξοπλισμένο με ένα πλήρες ανοξείδωτο δίκτυο νερού, με μικροβιακά ελεγχόμενα εμφιαλωτήρια στα οποία ασκείται πλήρης έλεγχος θερμοκρασίας και υγρασίας, με ό,τι πιο εκσυγχρονισμένο σύστημα τεχνολογίας , με γρήγορες και αποτελεσματικές γραμμές παραγωγής και εμφιάλωσης, το εργοστάσιο Κορπή αποτελεί εγγύηση για την άριστη ποιότητα του Φυσικού Μεταλλικού Νερού Κορπή.

1.5 Nestle ΕΛΛΑΣ Α.Ε και θυγατρικές επιχειρήσεις του ομίλου.

Η Nestle Α.Ε έχει συμμετοχές σε θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις , δεν συντάσσει όμως σε καμία περίπτωση ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις διότι ο όμιλός της Nestle ΕΛΛΑΣ Α.Ε ενοποιείται στη μητρική του εταιρεία NESTLE S.A με έδρα την Ελβετία στο Βεβέ. Οι συμμετοχές της παρακολουθούνται στο κόστος κτήσεως υποκείμενες σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν παρουσιάζονται ενδείξεις που δηλώνουν την περίπτωση μη ανάκτησης της λογιστικής του αξίας .Ζημίες απομείωσης εμφανίζονται όταν η λογιστική αξία των συμμετοχών είναι μεγαλύτερη της ανακτήσιμης . Η ανακτήσιμη αξία καθορίζεται από την αξία χρήσεως, που είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών χρηματικών ροών από την συμμετοχή , της πενταετία που ακολουθεί και της υπολειμματικής αξίας στο τέλος της πενταετίας .

1.7 Αρχές επιχειρηματικής δραστηριότητας

Οι Αρχές Επιχειρηματικής Δραστηριότητας της Nestle αποτελούν τη βάση της εταιρικής κουλτούρας, που έχει καθιερωθεί από την ίδρυση της δηλαδή από την μοναδική δημιουργία του Henri Nestle που έγινε ένα επιτυχημένο του βρεφικό δημητριακό "Farine Lactée"για την τότε εποχή. Σύμφωνα με την βασική αρχή της Nestle για να πετύχει μακροπρόθεσμο όφελος για τους μετόχους της, δεν αρκεί μόνο η συμμόρφωση της εταιρείας με την ισχύουσα νομοθεσία και η εξασφάλιση της βιωσιμότητας των δραστηριοτήτων της , αλλά θα πρέπει να δημιουργεί αξία για την κοινωνία. Αυτό που στη Nestle αποκαλούν Δημιουργία Αμοιβαίου Οφέλους.

Οι δέκα αρχές επιχειρηματικής δραστηριότητας με βάση τις οποίες λειτουργεί η Nestle:

Καταναλωτές

1. Διατροφή , Υγεία και Ευεξία
2. Διασφάλιση ποιότητας και ασφάλεια προϊόντων
3. Επικοινωνία με τους καταναλωτές

Ανθρώπινα δικαιώματα και εργασιακές πρακτικές

4. Τα ανθρωπινά δικαιώματα στις επιχειρηματικές δραστηριότητες

Οι άνθρωποι της εταιρείας

5. Ηγεσία και προσωπική ευθύνη
6. Ασφάλεια και υγεία στην εργασία

Προμηθευτές και πελάτες

7. Σχέσεις με προμηθευτές και πελάτες
8. Γεωργία και αγροτική ανάπτυξη

Περιβάλλον

9. Περιβαλλοντική βιωσιμότητα
10. Νερό

1.8 Δημιουργία αμοιβαίου οφέλους στη Nestle

Η βάση της επιχειρηματικής δραστηριότητας της Nestle αποτελείται από την δημιουργία αμοιβαίου οφέλους . Η αρχή της να δημιουργήσει αξία για την κοινωνία που θα οδηγήσει σε μακροπρόθεσμη αξία για τους μετόχους της π.χ. παρέχοντας θέσεις εργασίας, καταβάλλοντας φόρους στις δημόσιες υπηρεσίες και γενικά ενισχύοντας την οικονομική δραστηριότητα μιας χώρας. Συνεπώς , για να είναι ταυτόχρονα περιβαλλοντικά βιώσιμη και να επιτυγχάνει αμοιβαίο όφελος είναι απαραίτητο να ακολουθήσει του κανόνες της αρχής επιχειρηματικής δραστηριότητας που η ίδια έχει θεσπίσει.



Είναι γεγονός πως για να λειτουργεί μία εταιρεία σωστά θα πρέπει να υιοθετεί τη νομοθεσία της χώρας στην οποία εδρεύει αλλά και τους εσωτερικούς θεσμούς που πολύ συχνά έχουν πιο αυστηρή υπόσταση. Οι καθημερινοί και λεπτομερείς έλεγχοι βοηθούν στην σωστή εφαρμογή τους. Εξάλλου είναι εμφανές πως οι δραστηριότητες την Nestle στοχεύουν στην βιωσιμότητα δηλαδή στη διατήρηση και προστασία του περιβάλλοντος για επόμενες γενιές. Για τη Nestle, βιώσιμη ανάπτυξη είναι αυτή που ικανοποιεί τις ανάγκες του παρόντος επιτρέποντας στους πολίτες του μέλλοντος να καλύψουν και αυτοί τις δικές τους ανάγκες.

Συμπερασματικά η δημιουργία αμοιβαίου οφέλους πηγαίνει ένα στάδιο παρακάτω. Η εταιρεία προσπαθεί να ανακαλύψει τομείς όπου τα συμφέροντα των μετόχων είναι όμοια με τα συμφέροντα της κοινωνίας, μπορεί να επιτευχθεί μέγιστο όφελος και για τις δύο πλευρές. Με αποτέλεσμα, η εταιρεία να δίνει όλη την προσοχή και πόρους της σε ανθρώπους και κεφάλαια και κατηγορίες με τη μεγαλύτερη δυνατότητα για δημιουργία κοινής αξίας

Μέσω διερεύνηση της παραγωγική αλυσίδα της εταιρείας εξακριβώθηκε ότι οι τομείς με τις μεγαλύτερες δυνατότητες για μεγιστοποίηση του κοινού οφέλους είναι το νερό, η αγροτική ανάπτυξη και η διατροφή. Οι παραπάνω δραστηριότητες συνιστούν τον πυρήνα της επιχειρηματικής στρατηγικής της Nestle και έχουν εξαιρετικά μεγάλη σημασία για την ευζωία των ανθρώπων που ζουν στις χώρες όπου υφίσταται και λειτουργεί η Nestle.

Κεφάλαιο 2

2.1 Έννοια και σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Είναι γεγονός ότι οι λογιστικές καταστάσεις παρέχουν σημαντικές πληροφορίες για τους ενδιαφερόμενους που μπορεί να είναι τωρινοί ή μελλοντικοί επενδυτές και πιστωτές όπως και σε άλλους χρήστες με σκοπό την λήψη ορθολογικών αποφάσεων που αφορούν επενδύσεις ή πιστώσεις . Με βάση την αρχή της βασικής λογιστικής ισότητας και μέσω της κατάρτισης των λογιστικών καταστάσεων και της σωστής διαχείρισης τους έχουμε την ευχέρεια να αντλήσουμε στοιχεία και δεδομένα με σκοπό την αξιολόγηση, σύγκριση και ερμηνεία τους που θα μας οδηγήσουν σε τεκμηριωμένα συμπεράσματα σχετικά με την απόδοση μιας οικονομικής οντότητας. Το σύνολο των λογιστικών καταστάσεων που δημοσιεύονται συνήθως παρέχουν πληροφορίες για (Κάντζος, 2002):

- ✓ τους οικονομικούς πόρους και τα δικαιώματα των ατόμων πάνω σε αυτούς
- ✓ τα οικονομικά αποτελέσματα της επιχείρησης κατά μια συγκεκριμένη περίοδο.
- ✓ Τις πηγές και τις χρήσεις των κεφαλαίων μιας επιχείρησης .

Πιο συγκεκριμένα θα πρέπει να συμπεριλαμβάνεται στην ανάλυση καταστάσεων οι παρακάτω παράγοντες :

- ✓ Τα περιουσιακά στοιχεία
- ✓ Τις υποχρεώσεις
- ✓ Τα ίδια κεφάλαια
- ✓ Τα έσοδα και έξοδα
- ✓ Τις ταμειακές ροές

Έτσι, οι πληροφορίες αυτές σε συνδυασμό με αυτές του προσαρτήματος των οικονομικών καταστάσεων βοηθούν τους αναλυτές στην αξιολόγηση των μελλοντικών ταμειακών ροών μιας οντότητας και πιο συγκεκριμένα στην διάρκεια και την βεβαιότητα της δημιουργίας ταμιακών διαθεσίμων και ταμειακών ισοδύναμων .

Οι βασικότερες χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι :

- ✓ ο ισολογισμός
- ✓ η κατάσταση αποτελεσμάτων μιας χρήσης

- ✓ ο πίνακας διάθεσης κερδών
- ✓ το προσάρτημα
- ✓ η κατάσταση ταμειακών ροών

Όμως, στην ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι εξίσου σημαντικές και απαραίτητες και κάποιες άλλες πληροφορίες οι οποίες προέρχονται από τον απολογισμό που καταρτίζει η επιχείρηση στο τέλος της χρήσης όπως και άλλα εξωλογιστικά δεδομένα. Για αυτό τον λόγο οι σημειώσεις που είναι ενσωματωμένες στις οικονομικές καταστάσεις θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη και να μελετώνται λεπτομερώς (Νιάρχος, Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, 2004). Είναι γεγονός ότι η ανάλυση είναι εξίσου σημαντική τόσο για τους εσωτερικούς αναλυτές όσο και για τους εξωτερικούς. Το είδος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων καθορίζεται από το ενδιαφέρον και τον σκοπό αυτών που διεξάγουν την ανάλυση που μπορεί να είναι επενδυτές, πιστωτές ή εργαζόμενοι. Συνεπώς σε κάθε περίπτωση ακολουθείται διαφορετική μέθοδος ανάλυσης και συγκεντρώνονται σε συγκεκριμένα δεδομένα ανάλογα με τον στόχο τους.

Για παράδειγμα, η ομάδα διοίκησης μιας επιχείρησης που είναι και οι εσωτερικοί αναλυτές πραγματοποιούν αναλύσεις που σχετίζονται με τη σύνθεση και διάρθρωση των κεφαλαίων της όπως και τις δυνατότητες ανάπτυξής της. Ενώ οι εξωτερικοί αναλυτές μιας οντότητάς αποτελούνται κυρίως από τους επενδυτές, πιστωτές συνδικαλιστικές οργανώσεις και μετόχους οι οποίοι αποσκοπούν στην αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας και της ρευστότητας της επιχείρησης δηλαδή την ευχέρεια της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες τις υποχρεώσεις μέσω του ελέγχου της σχέσης του κυκλοφορούντος ενεργητικού και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Στην περίπτωση των μακροχρόνιων δανειστών επικεντρώνεται η προσοχή τους σε μακροχρόνιους δείκτες της επιχείρησης αναφορικά με τη διάρθρωση των κεφαλαίων και τις μεταβολές της οικονομικής θέσης ενώ οι επενδυτές μετοχών μιας επιχείρησης επικεντρώνονται αντίστοιχα στα μερίσματα και στις προοπτικές τους.

Συμπερασματικά, η εξαγωγή αναλύσεων οικονομικών καταστάσεων χρησιμεύει στην εύρεση επιχειρηματικών δυσκολιών και προβλημάτων που υπάρχουν εντός μιας επιχείρησης σε μια δεδομένη χρονική στιγμή ή στην πρόβλεψη της μελλοντικής οικονομικής θέσης και των οικονομικών αποτελεσμάτων της. (Νιάρχος, Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, 2004) Επιπλέον η άντληση πληροφοριών σχετικά με τις προθέσεις και τις συμπεριφορές των επενδυτών και πιστωτών μπορεί να επιτευχθεί μέσω της ανάλυσης οικονομικών καταστάσεων. Τέλος,

οι καταστάσεις που πρέπει να δημοσιεύονται από μια επιχείρηση σύμφωνα με το νόμο είναι ο ισολογισμός μαζί με την ανάλυση του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης και τον πίνακα διάθεσης των αποτελεσμάτων χρήσης και σύμφωνα με τα ΔΛΠ απαιτείται η δημοσίευση της κατάστασης ροής μετρητών.

2.2 Οι κυριότερες οικονομικές καταστάσεις

2.2.1 Ισολογισμός

Ο ισολογισμός αποτελεί την κατάσταση της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης δηλαδή παρέχει πληροφορίες για τους οικονομικούς πόρους της και τις απαιτήσεις επ'αυτών, από τους πιστωτές ή τους ιδιοκτήτες σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή. Συνεπώς, εμφανίζεται η συνολική εικόνα και διάρθρωση της επιχείρησης στην γενική διάταξη : **Ενεργητικό = Πηγές ενεργητικού (Υποχρεώσεις + Κεφάλαιο)**. (Κάντζος, 2002)

2.2.2 Κατάσταση αποτελεσμάτων μιας χρήσης

Από την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης αντλούνται πληροφορίες για την αξιολόγηση της οικονομικής απόδοσης ή επίδοσης μιας επιχείρησης μέσα σε ένα συγκεκριμένο χρονικό διάστημα, στην εκλαϊκευμένη μορφή έσοδα μείον έξοδα τα οποία παρουσιάζονται αναλυτικά. Η οικονομική αυτή κατάσταση παρουσιάζει τα αποτελέσματα της εισοδηματικής δραστηριότητας της επιχείρησης σε μια περίοδο και συνεπώς εμφανίζει ροές και συνδέεται με τον ισολογισμό στην αρχή και στο τέλος της περιόδου μέσω του πίνακα διάθεσης κερδών.

2.2.3 Πίνακας διάθεσης κερδών

Ο πίνακας διάθεσης κερδών αποτελεί πολύ σημαντικό κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων που γνωρίζουμε και δημοσιεύεται υποχρεωτικά και αυτός. Έτσι, όταν μιλάμε για μια ανώνυμη εταιρεία ο πίνακας αυτός ονομάζεται ως εξής " υπόλοιπο εις νέον " στην αρχή της περιόδου. Ουσιαστικά, αναγράφει πληροφορίες σχετικά με το ποσό των κερδών που διανέμεται και σε ποιους το διανέμει, τόσο για την παρούσα λογιστική χρήση όσο και για την αμέσως προηγούμενη.

2.2.4 Προσάρτημα

Οι τρεις κυριότερες λογιστικές καταστάσεις που αναλύσαμε παραπάνω δηλαδή ο ισολογισμός, αποτελέσματα χρήσης και πίνακας διάθεσης κερδών είναι συνήθως αρκετά περιεκτικές και περιληπτικές για να διαφωτίσουν το μέσο αναγνώστη τους. Ενώ για το κοινό που ενδιαφέρεται να ενημερωθεί περισσότερο δηλαδή μπορεί να τους ενδιαφέρουν λεπτομέρειες οι οποίες δεν εμφανίζονται στις παραπάνω καταστάσεις. Για το λόγο αυτό το σύνολο των δημοσιευμένων λογιστικών καταστάσεων περιλαμβάνει (δεν δημοσιεύεται στις εφημερίδες όπως οι κύριες καταστάσεις, αλλά υποβάλλεται στη νομαρχία και θεωρείται δημοσίευση) και το προσάρτημα στο οποίο εμπεριέχονται περισσότερες λεπτομέρειες για ορισμένα μεγέθη που εμφανίζονται στις βασικές λογιστικές καταστάσεις, καθώς και επεξηγήσεις οι οποίες βοηθούν στην πληρέστερη κατανόηση και καλύτερη ερμηνεία των καταστάσεων αυτών.

2.2.5 Κατάσταση ταμειακών ροών

Η κατάσταση ταμειακών ροών αποτελεί τμήμα του προσαρτήματος κάθε εταιρείας και την συμπληρωματική εικόνα μαζί με τις υπόλοιπες οικονομικές καταστάσεις. Είναι μια σημαντική οικονομική κατάσταση διότι δίνει μία πρώτη ιδέα για τις εισπράξεις και τις πληρωμές που πραγματοποιούνται κατά την διάρκεια της χρήσης. Επίσης στην κατάσταση ταμιακών ροών οι δραστηριότητες της επιχείρησης διαχωρίζονται σε τρεις κατηγορίες στη λειτουργική δραστηριότητα, στην επενδυτική δραστηριότητα και στη χρηματοδοτική δραστηριότητα. Η λειτουργική δραστηριότητα αφορά μεγέθη του κυκλοφορούν ενεργητικού, των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων καθώς και από την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Η επενδυτική δραστηριότητα εμπεριέχει κυρίως στοιχεία σχετικά με το πάγιο ενεργητικό. Τέλος στην χρηματοδοτική δραστηριότητα υπάρχουν στοιχεία για τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, την καθαρή θέση και την διανομή κερδών.

2.3 Σκοποί των αναλυτών

Σύμφωνα με τις βασικές οικονομικές αρχές, η επιλογή της σωστής μεθόδου για μια συγκεκριμένη ανάλυση εξαρτάται από τα ενδιαφέροντα του κάθε αναλυτή και τους στόχους που θέλει να πετύχει όπως οι βραχυχρόνιοι πιστωτές μιας επιχείρησης επικεντρώνονται στην ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της. Συγχρόνως στους άλλους ενδιαφερόμενους για την χρηματοοικονομική ανάλυση μιας επιχείρησης ανήκουν οι μέτοχοι, οι επενδυτές, οι χρηματιστές, οι κρατικές υπηρεσίες, οι πιστωτές, η διοίκηση και οι εργαζόμενοι. Η κάθε μία από τις παραπάνω ομάδες ασχολείται με την διερεύνηση και την ανάλυση διαφορετικών στοιχείων και δεδομένων αφού οι επιδιωκόμενοι σκοποί τους είναι διαφορετικοί. (Αλεξάκης Χ. Ξανθάκης Μ., 2007)

Οι βασικές κατηγορίες αναλυτών :

- ✓ Επενδυτές και μέτοχοι
- ✓ Πιστωτές της επιχειρήσεως
- ✓ Διοίκηση της επιχείρησης
- ✓ Οικονομικοί αναλυτές, χρηματιστές, στελέχη τραπεζών και χρηματιστηρίου
- ✓ Αναλυτές σε περιπτώσεις εξαγορών και συγχωνεύσεων
- ✓ Ελεγκτές λογιστικών καταστάσεων
- ✓ Λοιπές ομάδες ενδιαφερόμενων

Στόχοι επενδυτών και μετόχων: Λαμβάνονται υπόψη πως οι επενδυτές έχουν συμμετάσχει με κεφάλαια στη διάρθρωση μίας επιχείρησης και προσβλέπουν στην λήψη συγκεκριμένου ποσού από την διανομή κερδών αφού πρώτα ικανοποιηθούν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και έχει υπάρξει κερδοφορία. Ταυτόχρονα , τους απασχολούν τα αναμενόμενα μελλοντικά κέρδη της επιχείρησης , η απόκτηση δικαιωμάτων στη διανομή αποθεματικών και η αυξανόμενη τιμή που ελπίζουν ότι θα έχουν οι τίτλοι τους στην αγορά ώστε να λάβουν κέρδη κεφαλαίου.

Στόχοι των πιστωτών : Δανειστές μιας επιχείρησης θεωρούνται όσοι εισφέρουν κεφάλαια σε αυτήν. Μια μορφή δανεισμού αποτελεί η πίστωση από τους προμηθευτές της. Όταν η επιχείρηση έχει την ανάγκη κεφαλαίων ή χρειάζεται πίστωση από τους δανειστές της γεννάται η υποχρέωση να τα εξοφλήσει και να καταβάλει τους τυχόν τόκους ανεξάρτητα από την οικονομική της κατάσταση. Έτσι ,στην περίπτωση που η επιχείρηση παρουσιάσει ζημίες τότε οι δανειστές θα βρεθούν σε μια επικίνδυνη και ανασφαλή κατάσταση αφού είναι αβέβαιο εάν θα εξοφληθούν από την επιχείρηση. Για αυτό λόγο , οι βραχυχρόνιοι δανειστές μιας επιχείρησης επικεντρώνονται στα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης , στο πόσο εύκολα μπορούν να ρευστοποιηθούν και δίνουν μεγάλη έμφαση στη διάρθρωση των κεφαλαίων της γιατί εκδηλώνει τον βαθμό που τους εξασφαλίζει.

Στόχοι της διοίκησης : Βασικός σκοπός της διοίκησης είναι να προσδιορίσει την οικονομική κατάσταση της επιχειρήσεως , την κερδοφορία της και γενικά την ανάπτυξη της ανά τακτά χρονικά διαστήματα μέσω της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της. Δεδομένου ότι έχει στα χέρια της στοιχεία και δεδομένα στα οποία οι άλλες κατηγορίες αναλυτών δεν έχουν πρόσβαση , μπορεί και τα συλλέγει και να τα αναλύσει φτάνοντας σε σημαντικά συμπεράσματα για την λειτουργία της με σκοπό την πρόληψη για τυχόν απρόβλεπτες καταστάσεις .

Στόχοι των αναλυτών σε περίπτωση εξαγορών ή συγχωνεύσεων: Οι στόχοι αυτής της ομάδας είναι παρόμοιοι με τους σκοπούς των επενδυτών - μετόχων προστίθενται όμως η ανάλυση άυλων περιουσιακών στοιχείων όπως είναι η φήμη και η πελατεία , και των υποχρεώσεων διότι αυτά τα μεγέθη συνθέτουν το προϊόν της εξαγοράς.

Στόχοι των ελεγκτών λογιστικών καταστάσεων: Οι ελεγκτές ασχολούνται με την ορθότητα, την ακρίβεια που χαρακτηρίζουν τις οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης. Βασικός στόχος τους είναι ο εντοπισμός σοβαρών ή ελαφρών πταισμάτων , ηθελημένων ή μη, τα οποία έρχονται σε αντίθεση με τις γενικά παραδεκτές αρχές της λογιστικής.

Στόχοι 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.

2.4 Είδη ανάλυσης

Είναι γνωστό ότι υπάρχουν δύο είδη ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων τα οποία καθορίζονται ανάλογα με την θέση του αναλυτή και το στάδιο διενέργειας της αναλύσεως.

2.4.1 Ανάλογα με τη θέση του αναλυτή

Η ανάλυση αυτή ανάλογα με τη θέση του αναλυτή μπορεί να θεωρηθεί ως εσωτερική ή εξωτερική. Όταν πρόκειται για εσωτερική ανάλυση το πρόσωπο που διενεργεί την ανάλυση έχει σε άμεση σχέση με την επιχείρηση και έχει πρόσβαση στα έγγραφα της επιχείρησης και στα βιβλία της και έτσι μπορεί να ελέγχει της λειτουργίας της, να προσδιορίζει την αποδοτικότητα της και να ερμηνεύει τις μεταβολές της οικονομικής θέσεως.

Όσον αφορά την εξωτερική ανάλυση, αυτή γίνεται από πρόσωπα που δεν εργάζονται σε αυτήν και είναι εκτός της επιχείρησης και έτσι βασίζονται μόνο στα στοιχεία που δημοσιεύονται στις οικονομικές καταστάσεις και στις εκθέσεις του διοικητικού συμβουλίου και των ελεγκτών. Η εξωτερική ανάλυση είναι δύσκολη και αυτό

επικεντρώνεται στην αποδοτικότητα της δηλαδή στην δυνατότητα της να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της , να εκμεταλλεύεται ευκαιρίες , στη δυνατότητα να πληρωμής τόκων και υποχρεώσεων και τη συνεχή καταβολή μερισμάτων.

2.4.2 Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας

Η ανάλυση αυτή διακρίνεται σε τυπική και ουσιαστική. Η τυπική ανάλυση προηγείται της ουσιαστικής δηλαδή αποτελεί το στάδιο «προετοιμασίας» . Έτσι, πραγματοποιείται έλεγχος της εξωτερικής διάρθρωσης του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως με σκοπό να γίνουν οι απαραίτητες διορθώσεις , στρογγυλοποιήσεις και να ανασχηματιστούν ορισμένα κονδύλια.

Η ουσιαστική ανάλυση βασίζεται στην τυπική ανάλυση αλλά επεκτείνεται με τον υπολογισμό διάφορων αριθμοδεικτών οι οποίοι δίνουν μια αντικειμενική εικόνα για την επιχείρηση.

2.5 Μέθοδοι ανάλυσης

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων ασχολείται με τον έλεγχο των σχέσεων των οικονομικών στοιχείων που υπάρχουν σε αυτές για μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή, καθώς και τις τάσεις τους για κάποιο πλήθος ετών. Η χρηματοοικονομική ανάλυση βασίζεται σε τρεις μεθόδους .

Σε πρώτη φάση , πραγματοποιείται η συλλογή και ο υπολογισμός των λογιστικών στοιχείων για την μεταξύ τους σύνδεσης ανάλογα με τον επιθυμητό στόχο. Έπειτα , γίνεται κατάταξη των συλλεγμένων στοιχείων με σκοπό να είναι εύκολος ο υπολογισμός των σχέσεων και ακολουθεί το στάδιο της αξιολόγησης, της μελέτης και της ερμηνείας των σχέσεων.

Στο τελευταίο στάδιο ανήκουν δύο κύριες κατηγορίες που είναι οι συγκρίσεις και υπολογισμοί με βάση τα οικονομικά στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων δύο ή περισσότερων χρήσεων που αναφέρονται ουσιαστικά στους αριθμοδείκτες . Η δεύτερη κατηγορία που ανήκει είναι οι συγκρίσεις και μετρήσεις με βάση τα οικονομικά στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων μίας χρήσης δηλαδή ο ισολογισμός και η κατάσταση αποτελεσμάτων

Είναι σημαντικό να αναφέρουμε πως οποιαδήποτε μέθοδο ανάλυσης και αν χρησιμοποιηθεί θα εμπεριέχει συγκρίσεις γι' αυτό θα ήταν σωστό να υπάρχει ένα μέτρο σύγκρισης.

Άρα, για την ανάλυση και την ερμηνεία των λογιστικών καταστάσεων μιας επιχείρησης απαιτείται ο συνδυασμός της διενέργειας διαχρονικών και διαστρωματικών συγκρίσεων για να εξετασθούν οι λογαριασμοί και οι ομάδες λογαριασμών βάσει καταστάσεων κοινών μεγεθών τάσης και αριθμοδεικτών. Συνεπώς, η επιχείρηση θα μπορεί να βελτιώνεται σε θέματα ρευστότητας αποδοτικότητας και σαφώς την μετέπειτα πορεία της.

2.5.1 Διαστρωματική – κάθετη ανάλυση

Αυτό το είδος ανάλυσης παρουσιάζει την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων «κοινού μεγέθους» και τον υπολογισμό ενός αριθμού αριθμοδεικτών. Στην «κοινού μεγέθους» ανάλυση κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού και ταυτόχρονα τα στοιχεία της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρούνται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων. Συνεπώς, ανάλυση «κοινού μεγέθους» του ισολογισμού παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτού ως ποσοστό επί τοις εκατό του συνόλου του ενεργητικού ή του παθητικού και αντίστοιχα η ανάλυση «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 στις πηγές από τις οποίες προέρχονται τα κεφάλαια της επιχείρησης ενώ η ανάλυση της κατάστασης των αποτελεσμάτων χρήσεως εστιάζει στο ποσοστό που οι πωλήσεις της επιχείρησης καλύπτουν τα διάφορα έξοδα της.

2.5.2 Δυναμική - οριζόντια ανάλυση

Για να διεξαχθεί αυτό το είδος ανάλυσης χρειάζεται να καταταχθούν τα στοιχεία σε κατηγορίες για μια σειρά ετών, ώστε τα ετήσια ή μηνιαία στοιχεία να συγκριθούν με τα αντίστοιχα των προηγούμενων χρόνων και καταλήξουν σε ένα συμπέρασμα, με ταυτόχρονο υπολογισμό των κάθε αποκλίσεων τους σε απόλυτους αριθμούς και ποσοστά.

2.5.3 Ανάλυση με αριθμοδείκτες τάσεως

Η μέθοδος με τους αριθμοδείκτες αποτελεί μια διαδεδομένη και χρήσιμη προσέγγιση για την χρηματοοικονομική ανάλυση μιας οικονομικής μονάδας . Οι αριθμοδείκτες δηλώνουν την απλή σχέση ανάμεσα σε ένα κονδύλιο του ισολογισμού ή της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως και ένα άλλο στοιχείο και εκφράζεται σε μορφή κλάσματος. Συνεπώς , επιλέγεται μία βάση (συνήθως κάποιο έτος) και έπειτα γίνεται διαίρεση των ποσών των επόμενων χρόνων με το ποσό της βάσης. Μέσα από τους αριθμοδείκτες τάσεως καταλήγουμε σε συγκρίσεις που επιφέρουν αποτελέσματα για το εάν η επιχείρηση έχει ευνοϊκές ή προβληματικές τάσεις.

Εντούτοις , ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν παρέχει σαφή εικόνα της επιχείρησης για αυτό και πρέπει να συγκρίνεται με άλλους αριθμοδείκτες πρότυπους ή αριθμοδείκτες για μία σειρά ετών. Πρότυποι αριθμοδείκτες ονομάζονται οι αριθμοδείκτες που αφορούν 15 ανταγωνίστριες επιχειρήσεις .

Κεφάλαιο 3

Στο τρίτο κεφάλαιο αναφέρεται στη χρηματοοικονομική ανάλυση της Nestle με τη χρήση αριθμοδεικτών . Τα στοιχεία που χρησιμοποιούνται προέρχονται από τους δημοσιευμένους ισολογισμούς και καταστάσεις αποτελεσμάτων της εταιρείας τα οποία παρατίθενται παρακάτω. Αρχικά γίνεται ο υπολογισμός των δεικτών ρευστότητας, αποδοτικότητας και διάρθρωσης κεφαλαίου και έπειτα ακολουθεί η ερμηνεία των αποτελεσμάτων και η εξαγωγή συμπερασμάτων.

NESTLE ΕΛΛΑΣ Α.Ε
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2013 ΕΩΣ 2016

	2013	2014	2015	2016
Κύκλος εργασιών	407.469.991	385.064.848	365.426.715	372.881.521
Κόστος πωληθέντων	-190.838.162	-181.866.204	-185.836.721	-177.123.102
Μικτό κέρδος	<u>216.631.829</u>	<u>203.198.644</u>	<u>179.589.994</u>	<u>195.758.419</u>
Έξοδα διάθεσης	-137.897.093	-130.792.483	-119.225.261	-119.499.983
Έξοδα διοίκησης	-25.139.443	-25.087.780	-26.533.858	-23.007.915
Έσοδα από συμμετοχές	-180.740	6.099.709	1.100.000	900.000
Λοιπά κέρδη/(ζημιές)(καθαρά)	-17.765.657	-11.500.000	-238.414	-1.861.556
Λειτουργικό κέρδος	<u>35.648.896</u>	<u>41.918.090</u>	<u>34.692.461</u>	<u>52.288.965</u>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-13.228.785	-23.284.113	-23.960.741	-46.782.056
Κέρδη προ φόρων	<u>22.420.111</u>	<u>18.633.977</u>	<u>10.731.720</u>	<u>5.506.909</u>
Φόρος εισοδήματος	-12.466.795	-8.313.884	-3.137.523	-6.829.740
Κέρδος περιόδου	<u>9.953.316</u>	<u>10.320.093</u>	<u>7.594.197</u>	<u>-1.322.831</u>
Διακοπτόμενες δραστηριότητες				
Ζημιές χρήσης από διακοπτόμενες δραστηριότητες	-	-	-	-87.710.849
Καθαρά κέρδη/(ζημιές)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7.594.197</u>	<u>-89.033.680</u>
Λοιπά συνολικά εισοδήματα				
Αντισταθμίσεις ταμιακών ροών	1.710.770	-736.528	1.253.439	642.538
Αναλογιστικά κέρδη και ζημιές από προγράμματα καθορισμένων παροχών(αποζημίωση προσωπικού)	-710.837	-1.372.788	741.716	-1.836.093
Αναλογιστικά κέρδη και (ζημιές) προηγούμενων ετών από προγράμματα καθορισμένων παροχών (συνταξιδιοτικό)	-	1.435.161	28.481	-432.265
Φόρος εισοδήματος που σχετίζεται με στοιχεία του συνολικού εισοδήματος	-137.249	446.972	-443.092	346.131
	862.684	-227.183	1.580.544	-1.279.689
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα	<u>10.816.000</u>	<u>10.092.910</u>	<u>9.174.741</u>	<u>-90.313.369</u>

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2013 ΕΩΣ 2016

	2013	2014	2015	2016
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό				
Ενσώματα πάγια	73.802.302	71.135.400	38.811.311	43.560.286
Λοιπά άυλα περουσικά στοιχεία	109.603.584	108.274.064	26.102.007	26.111.340
Επενδύσεις σε θυγατρικές του Ομίλου	-	2.500.000	2.500.000	683.444
Επενδύσεις σε συγγενείς και λοιπές εταιρείες	1.976.438	188.605	188.605	188.605
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	2.976.119	7.556.863	12.173.325	15.064.884
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	5.571.552	2.525.646	1.212.672	1.568.986
Σύνολο μακροπρόθεσμου ενεργητικού	193.929.995	192.180.578	80.987.920	87.177.545
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Αποθέματα	33.837.217	27.110.446	23.007.083	23.418.068
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	113.020.145	94.883.476	89.235.022	70.226.457
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	25.522	1.176.615	342.684	1.600.077
Τρέχων φόρος εισοδήματος	-	40.560	-	1.770.506
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	1.936.737	12.476.695	60.060.918	70.726.113
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	148.819.621	135.687.792	172.645.707	167.741.221
Περουσικά στοιχεία διακοπείσας δραστηριότητας	-	-	123.929.399	-
Σύνολο ενεργητικού	342.749.616	327.868.370	377.563.026	254.918.766
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια κεφάλαια				
Μετοχικό κεφάλαιο	39.119.726	39.119.726	39.119.726	39.119.726
Υπέρ το άρτιο	135.397	135.397	3.397	3.397
Αποθ.εύλογης αξίας και Αναλ.κέρδη/ζημιές	-773.763	-1.000.946	1.717.829	438.141
Λοιπά αποθεματικά	9.474.085	10.474.085	10.983.480	10.983.480
Κέρδη/ζημιές εις νέο	15.545.056	10.405.149	7.183.718	-88.849.964
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	63.500.501	59.133.411	59.008.150	-38.305.220
Υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	12.624.073	13.900.183	11.368.887	13.055.423
Κρατικές επιχορηγήσεις	292.086	268.135	244.184	240.016
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	12.916.159	14.168.318	11.613.071	13.295.439
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	70.515.716	60.482.273	61.913.358	101.406.892
Βραχυπρόθεσμα δάνεια (συνδεδεμένα χρέη)	184.562.802	185.005.167	227.693.099	178.404.862
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	319.055	2.170.711	847.622	-
Τρέχουσα φορολογική υποχρέωση	6.011.008	-	454.954	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	4.924.374	6.908.490	7.949.643	71.793
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	266.332.955	254.566.641	298.858.676	279.883.547
Υποχρεώσεις διακοπείσας δραστηριότητας	-	-	8.083.129	-
Σύνολο υποχρεώσεων	279.249.114	268.734.959	318.554.876	293.178.986
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	342.749.615	327.868.370	377.563.026	254.873.766

3.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Ως ρευστότητα ορίζεται η ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταπεξέρχεται στις υποχρεώσεις της, χωρίς να επηρεάζεται η ομαλή λειτουργία της. Έτσι, η έννοια της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας εκφράζει την ευχέρεια της επιχείρησης να αποπληρώνει εμπρόθεσμα τις βραχυπρόθεσμες ή και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της, μέσα από την διάθεση στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Γενικότερα, οι οικονομικές οντότητες με χαμηλό επίπεδο ρευστότητας τείνουν να χρησιμοποιούν μορφές βραχυχρόνιας χρηματοδότησης με αποτέλεσμα να αυξάνεται το χρηματοδοτικό και δανειακό τους κόστος (Παπαδέας & Συκιανάκης, 2014).

3.1.1 Αριθμοδείκτης έμμεσης ρευστότητας

Ο Αριθμοδείκτης έμμεσης ρευστότητας ή αλλιώς αριθμοδείκτης γενικής κυκλοφοριακής ρευστότητας, δείχνει κατά ποιο ποσοστό το κυκλοφορούν ενεργητικό καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις και συνηθώς . Γενικότερα, θεωρείται ότι μια επιχείρηση υπάρχει ρευστότητα όταν το ο παρακάτω τύπος έχει αποτέλεσμα μεγαλύτερο της μονάδας. Βέβαια για μια εμπορική ή βιομηχανική εταιρεία το αποτέλεσμα είναι ικανοποιητικό όταν είναι γύρω στο 2.

$$\text{Έμμεση ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Όπου: Κυκλοφορούν Ενεργητικό = Διαθέσιμα + Απαιτήσεις + Αποθέματα

ΈΤΟΣ	ΕΜΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ
2013	0,559
2014	0,533
2015	0,578
2016	0,599

3.1.2 Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας είναι γνωστός και ως αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας και αφορά όλα εκείνα τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται με μεγάλη ευκολία σε ρευστά, για αυτό και δεν συμπεριλαμβάνονται στο τύπο τα αποθέματα.

$$\text{Άμεση Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό - Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

ΕΤΟΣ	ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ
2013	0,432
2014	0,427
2015	0,501
2016	0,516

3.1.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

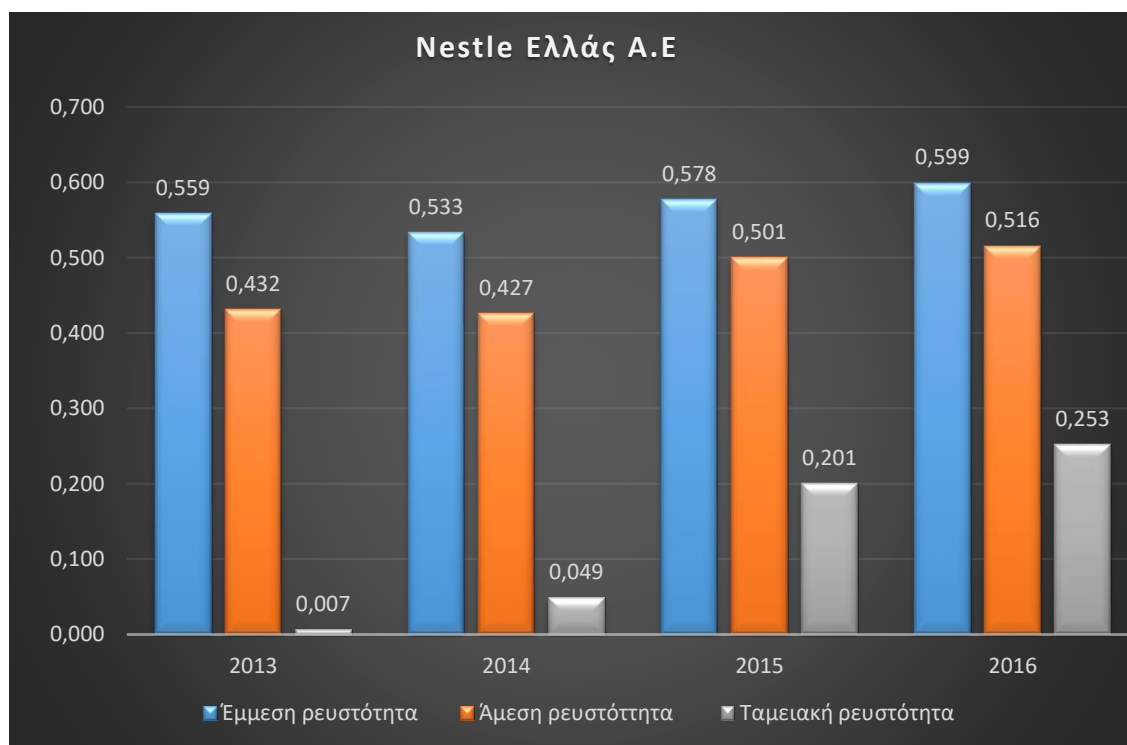
Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας αφορά την ικανότητα μιας επιχείρησης να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με βάση το επίπεδο των μετρητών που διαθέτει. Συνεπώς δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

$$\text{Ταμειακή ρευστότητα} = \frac{\text{Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$$

ΕΤΟΣ	ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ
2013	0,007
2014	0,049
2015	0,201
2016	0,253

3.1.4 Συμπεράσμα

3.1.4.1 Διάγραμμα αριθμοδεικτών ρευστότητας



Όπως φαίνεται και στο παραπάνω διάγραμμα οι τιμές του δείκτη της γενικής κυκλοφοριακής ρευστότητας για την Nestle Ελλάς Α.Ε το 2015 και 2016 έχουν ανοδική τάση αλλά κυμαίνονται σε επίπεδο κάτω του φυσιολογικού εύρους που είναι το 1-2 . Αυτό δείχνει την ανικανότητα της εταιρείας να ανταποκριθεί έγκαιρα στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της αφού τα επίπεδα της ρευστότητας τα τελευταία έτη είναι σε σημείο που δεν μπορεί να παρέχει ούτε τα απαραίτητα όρια ασφαλείας .

Την ίδια γραμμή ακολουθούν η άμεση ρευστότητα και η ταμειακή ρευστότητα της , οι οποίες είναι μικρότερες της μονάδας με πολύ χαμηλές τιμές κατά την διάρκεια των τεσσάρων ετών με αποτέλεσμα να αδυνατεί να καλύψει εμπρόθεσμα τις δανειακές της υποχρεώσεις . Παρόλα αυτά όμως και οι δύο δείκτες εμφανίζουν μια σταδιακή και σταθερή αύξηση με την άμεση ρευστότητα να αυξάνει κυρίως το 2015 και 2016 ενώ η ταμειακή ρευστότητα σημειώνει μια αύξηση 35% (0,007 – 0,253) περίπου μεταξύ 2013 και 2016 η οποία οφείλεται στην μείωση των απαιτήσεων , δηλαδή στην είσπραξη τους.

3.1.5 Αριθμοδείκτης αμυντικού διαστήματος

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού διαστήματος εκφράζει το χρονικό διάστημα , σε ημέρες , που χρειάζεται η επιχείρηση να καλύψει τα ημερήσια λειτουργικά της έξοδα χρησιμοποιώντας τα διαθέσιμα που έχει στη κατοχή της και συμπεριλαμβάνοντας εκείνα που προκύπτουν από την ρευστοποίηση των χρεογράφων και την είσπραξη των απαιτήσεων.

$$\text{Αμυντικό Διάστημα} = \frac{\text{Εμπορικές Απαιτήσεις + Ταμειακά διαθέσιμα}}{\text{Ημερήσια Έξοδα}}$$

Όπου : Ημερήσια Έξοδα = (Ετήσια Έξοδα από ΚΑΧ) / 365 και

Ετήσια έξοδα : Κόστος Πωληθέντων +Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας +Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης +Χρηματοοικονομικά Έξοδα -Αποσβέσεις

ΕΤΟΣ	ΑΜΥΝΤΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ
2013	123
2014	114
2015	158
2016	145

3.1.5.1 Διάγραμμα αμυντικού διαστήματος



Από το διάγραμμα διακρίνεται ότι εταιρεία κατά τη διάρκεια του 2013 μπορούσε να λειτουργήσει 114 ημέρες με βάση τα ρευστοποιήσιμα μεγέθη της τα οποία κυμαίνονταν σε χαμηλά επίπεδα . Παρόλα αυτά κατά την διάρκεια του 2014 – 2016 το διάστημα των ημερών σημείωσε μια αύξηση αφού το επίπεδο των εμπορικών απαιτήσεων μειώθηκε σταδιακά με αποτέλεσμα την αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων .

3.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Αριθμοδείκτες δραστηριότητας θεωρούνται οι αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας ή ανακύκλωσης και εκφράζει το πόσες φορές το έτος ανακυκλώνεται κάθε στοιχείο του κεφαλαίου κίνησης σε κάποιο άλλο. Ειδικότερα, υπολογίζεται σε ημέρες το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί από την δημιουργία κάποιου άλλου στοιχείου του κεφαλαίου κίνησης μέχρι την μετατροπή του, είτε σε ρευστά διαθέσιμα, είτε σε κάποιο άλλο στοιχείο πιο εύκολα ρευστοποιήσιμο. Κάθε επιχείρηση επιθυμεί να έχει μεγάλη κυκλοφοριακή ταχύτητα, διότι με αυτόν τον τρόπο ανακυκλώνει περισσότερες φορές τις απαιτήσεις και τις υποχρεώσεις της και έτσι αναδεικνύει την αποτελεσματικότητα της (Παπαδέας & Συκιανάκης, 2014).

3.2.1 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων υπολογίζει πόσες φορές ανακυκλώνονται τα εμπορεύσιμα αποθέματα μέσα σε μια οικονομική χρήση. Ο παραπάνω δείκτης είναι άμεσα συνδεδεμένος με την ρευστότητα και την αποδοτικότητα διότι όταν η επιχείρηση έχει υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα σημαίνει ότι η ανακύκλωση των αποθεμάτων της οφείλεται σε αυξημένες πωλήσεις και στα κέρδη. Συνεπώς, όσο πιο υψηλό είναι το κόστος πωληθέντων τόσο πιο υψηλή θα είναι και η κυκλοφοριακή ταχύτητα κατά την χρήση.

$$\text{ΚΤ Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος Όρος Αποθεμάτων}}$$

ΕΤΟΣ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ
2013	6,2
2014	6,0
2015	7,4
2016	7,6

3.2.1.1 Αριθμοδείκτης διάρκειάς αποθεμάτων (σε ημέρες)

Ο αριθμοδείκτης διάρκειας αποθεμάτων δείχνει ουσιαστικά μετά από πόσες μέρες ανακυκλώνονται τα αποθέματα που έχει η επιχείρηση.

$$\text{Διάρκεια Αποθεμάτων} = \frac{365}{\text{ΚΤ Αποθεμάτων}}$$

ΕΤΟΣ	ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ
2013	59
2014	61
2015	49
2016	48

3.2.3 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές οι απαιτήσεις της επιχείρησης ανακυκλώνονται κατά την διάρκεια της λογιστικής χρήσης. Είναι γεγονός πως η ελάττωση των ημερών που μεσολαβούν από την ημέρα πώλησης μέχρι την ημέρα είσπραξης του χρηματικού τιμήματος θεωρείται πλεονέκτημα για μια επιχείρηση.

$$\text{ΚΤ Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος απαιτήσεων}}$$

ΕΤΟΣ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ
2013	3,2
2014	3,6
2015	3,9
2016	4,6

3.2.3.1 Αριθμοδείκτης διάρκειας απαιτήσεων (σε ημέρες)

Ο συγκεκριμένος δείκτης υπολογίζει τις ημέρες που μεσολαβούν από την πώληση μέχρι την είσπραξη του χρηματικού αντιτίμου.

$$\text{Διάρκεια Απαιτήσεων} = \frac{365}{\text{ΚΤ Απαιτήσεων}}$$

ΕΤΟΣ	ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ
2013	113
2014	102
2015	94
2016	79

3.2.4 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών φανερώνει το πόσες φορές μπορεί να αποπληρώσει η επιχείρηση τις οφειλές τις προς τους προμηθευτές κατά της διάρκεια μιας χρήσης.

$$\text{ΚΤ Προμηθευτών} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Μέσος όρος προμηθευτών}}$$

ΕΤΟΣ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ
2013	2,7
2014	2,8
2015	3,0
2016	2,2

3.2.4.1 Αριθμοδείκτης διάρκειας υποχρεώσεων προμηθευτών (σε ημέρες)

Ο παραπάνω αριθμοδείκτης δείχνει αναλυτικά πόσες ημέρες χρειάζεται η εταιρία για να εξοφλήσει τους προμηθευτές της . Σκοπός της είναι η αύξηση των ημερών της πίστωσης χωρίς αυτό να επηρεάσει της εμπορικές σχέσεις .

$$\text{Διάρκεια Υποχρεώσεων} = \frac{365}{\text{ΚΤ προμηθευτών}}$$

ΕΤΟΣ	ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ
2013	136,2
2014	131,5
2015	120,2
2016	168,3

3.2.5 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης φανερώνει την ικανότητα μιας επιχείρησης να χρησιμοποιεί αποδοτικά το κυκλοφορούν ενεργητικό που διαθέτει με σκοπό την δημιουργία κέρδους μέσω των συνολικών πωλήσεων. Συγκεκριμένα , μετράει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκε από κάθε μονάδα κυκλοφορούντος ενεργητικού και το αν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλο ύψος κυκλοφορούντος , σε σχέση με τις πωλήσεις.

$$\text{ΚΤ κυκλοφορούντος ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος κυκλοφορούντος ενεργητικού}}$$

3.2.6 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού

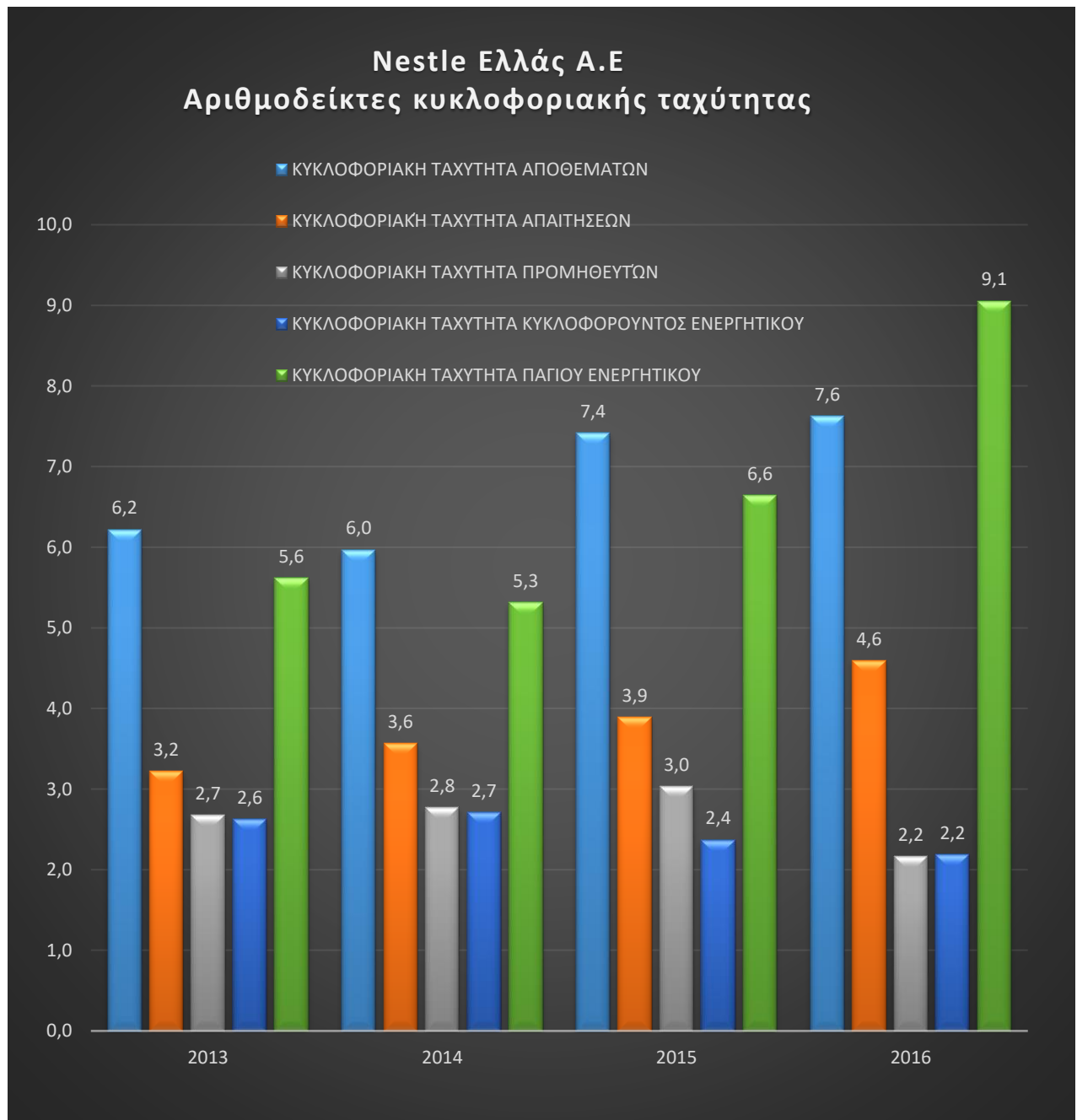
Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού μιας επιχειρήσεως εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησής του σε σχέση με τις πωλήσεις της. Συνεπώς, όταν ο δείκτης αυτός είναι χαμηλός σημαίνει ότι το πάγιο ενεργητικό δεν χρησιμοποιείται ορθολογικά για την αύξησή των πωλήσεων.

$$\text{ΚΤ Πάγιου Ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Ορός πάγιου ενεργητικού}}$$

ΕΤΟΣ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
2013	5,6
2014	5,3
2015	6,6
2016	9,1

3.2.7 Συμπέρασμα

3.2.7.1 Διάγραμμα αριθμοδεικτών κυκλοφοριακής ταχύτητας



3.2.7.2 Διάγραμμα αριθμοδεικτών διάρκειας



Σύμφωνα με τα παραπάνω γραφήματα ,και όσον αφορά την κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων , κατά την διάρκεια των τεσσάρων αυτών χρήσεων να μειώθηκε σταδιακά η παραμονή των αποθεμάτων εντός της επιχείρησης. Με την ΚΤ αποθεμάτων να σημειώνει την κύρια αύξηση το 2014 -2016 από 6 σε 7,6 φορές και αντίστοιχη μείωση σε ημέρες από 61 σε 48 το 2014-2016 . Δηλαδή έγινε ορθότερη διαχείριση των αποθεμάτων που οδήγησε σε αύξηση των πωλήσεων και συνεπώς σε γρηγορότερη ανακύκλωση των αποθεμάτων της.

Παρατηρούμε πως και η ΚΤ των απαιτήσεων εξίσου ακολουθεί την ίδια πορεία με την ΚΤ των αποθεμάτων αφού ανάμεσα στο 2013 – 2016 οι τιμές του δείκτη αυξήθηκαν από 3,2 σε 4,6 και μειώθηκε αντίστοιχα η διάρκεια από 113 σε 79 ημέρες το οποίο φανερώνει την σταθερή βελτίωση της ικανότητας της να εισπράττει τις απαιτήσεις της που μπορεί να προέρχεται από εφαρμογή αυστηρής πιστωτικής πολιτικής για του πελάτες της ή από εμπρόθεσμη εξόφληση των οφειλών από το μέγιστο ποσοστό των πελατών της .

Από την άλλη βλέπουμε πως η ΚΤ προμηθευτών παρουσίασε μια μικρή άνοδο το 2013 – 2015 από 2,7 σε 3 και το 2016 έπεσε στο 2,2 λόγο της μείωσης των πωλήσεων και της ταυτόχρονης αύξησης των υποχρεώσεων της εταιρείας κατά τη χρήση του 2016 τις οποίες δεν μπόρεσε να καλύψει .Συνεπώς , το χρονικό διάστημα που οι οφειλές της παρέμειναν απλήρωτες αυξήθηκε το 2016 αγγίζοντας τις 168 ημέρες.

Συνεχίζοντας την ανάλυση των γραφημάτων βλέπουμε ότι η ΚΤ του πάγιου ενεργητικού κυμάνθηκε ανάμεσα στο 5,6 και το 6,6 κατά το 2013-2015 που σημαίνει πως η επιχείρηση εκμεταλλεύθηκε αρκετά ορθά τα πάγια της με σκοπό να αυξηθούν οι πωλήσεις. Το 2016 ο δείκτης αυτός σημείωσε μια αύξηση φτάνοντας το 1,46 που δείχνει την βελτίωση της χρησιμοποίησης του ενεργητικού σε σχέση με την άνοδο των πωλήσεων.

Τέλος, αποφεύγεται ο υπολογισμός της κυκλοφοριακής ταχύτητας του κεφαλαίου κίνησης λόγω του ότι το κεφάλαιο κίνησης ήταν αρνητικό κατά τη διάρκεια του 2012 - 2016 οπότε κρίνεται ανούσια η ανάλυση του. Για αυτό το λόγο χρησιμοποιείται ο αριθμοδείκτης της ΚΤ του κυκλοφορούντος ενεργητικού που φανερώνει την σχέση του κυκλοφορούντος ενεργητικού με το επίπεδο των πωλήσεων. Όπως φαίνεται στο διάγραμμα οι τιμές του κυμαίνονται στο 2,7 - 2,2 με την τάση του να είναι καθοδική κατά την διάρκεια του 2013 - 2016 που σημαίνει ότι η εταιρεία δεν διαχειρίστηκε αποτελεσματικά το ενεργητικό της.

3.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Οι δείκτες αποδοτικότητας μετρούν τον βαθμό αποδοτικότητας μιας επιχείρησης δηλαδή το πόσο επικερδής είναι και την απόδοση των επενδυμένων κεφαλαίων . 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 της αποτέλεσμα (Παπαδέας & Συκιανάκης, 2014).

Είναι φανερό πως οι πωλήσεις , η παραγωγή και τα κέρδη μιας επιχείρησης αποτελούν τα στοιχεία που εξετάζονται για να προσδιοριστεί το επίπεδο αποτελεσματικότητας της για το οποίο ενδιαφέρονται άμεσα οι παρακάτω ομάδες :

- ✓ Οι μέτοχοι οι οποίοι εξετάζουν κατά πόσο οι επενδύσεις τους είναι κερδοφόρες.
- ✓ Οι δυνητικοί μέτοχοι οι οποίοι παρακολουθούν την πορεία της εταιρίας με σκοπό την μελλοντική επένδυση σε αυτή .
- ✓ Η διοίκηση της επιχείρησης η οποία ασχολείται με το ποσοστό επίτευξης των στόχων της εταιρίας
- ✓ Οι εργαζόμενοι οι οποίοι επιθυμούν την επίτευξη των στόχων της καθώς αυτή επηρεάζει την πολιτική των αμοιβών τους.
- ✓ Οι αρμόδιοι των επενδυτικών αποφάσεων οι οποίοι κρίνουν με την σειρά τους ποσό αποτελεσματικές ήταν οι αποφάσεις τους.
- ✓ Οι πιστωτές οι οποίοι συνήθως είναι πιο θετικοί να συνάψουν συνεργασία με μία κερδοφόρα επιχείρηση.

3.3.1 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους

Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους εξετάζει τη σχέση που υπάρχει μεταξύ καθαρού κέρδους και των πωλήσεων . Συνεπώς , λαμβάνοντας υπόψη τις πωλήσεις, προσδιορίζεται το ύψος των καθαρών κερδών το οποίο επηρεάζει την αποδοτικότητα των κεφαλαίων της επιχείρησης.

$$\text{Μικτό Περιθώριο Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Όπου: Μικτά Κέρδη = Πωλήσεις – Κόστος Πωληθέντων

ΕΤΟΣ	ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)
2013	53,17%
2014	52,77%
2015	49,15%
2016	52,50%

3.3.2 Αριθμοδείκτης λειτουργικού περιθωρίου κέρδους

Ο παραπάνω αριθμοδείκτης υπολογίζει το ποσοστό των λειτουργικών κερδών επί των πωλήσεων. Λειτουργικά έσοδα θεωρούνται τα έσοδα από πωλήσεις εμπορευμάτων, τόκους δανείων και τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών.

$$\text{Λειτουργικό Περιθώριο Κέρδους} = \frac{\text{Κέρδη προ φόρων \& τόκων}}{\text{Πωλήσεις}}$$

ΕΤΟΣ	ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ(%)
2013	8,75%
2014	10,89%
2015	9,49%
2016	14,02%

Στο σύνολο του ενεργητικού δεν συμπεριλαμβάνονται οι συμμετοχές και άλλες παρόμοιες επενδύσεις διότι αυτές δεν συντελούν στη δημιουργία λειτουργικών κερδών (Νιάρχος, 1997). Ο δείκτης αυτός εκδηλώνει το 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.

3.3.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας πωλήσεων

Ο αριθμοδείκτης της αποδοτικότητας πωλήσεων εκφράζει το ποσοστό των καθαρών κερδών επί των πωλήσεων.

$$\text{Αποδοτικότητα Πωλήσεων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}}$$

ΕΤΟΣ	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ (%)
2013	2,44%
2014	2,68%
2015	2,08%
2016	-23,88%

3.3.4 Αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης

Η χρηματοοικονομική μόχλευση εκφράζει το χρέος μιας επιχείρησης ως ποσοστό του μετοχικού κεφαλαίου δηλαδή δείχνει τον βαθμό κατά τον οποίο ένας επενδυτής ή μια εταιρία χρησιμοποιεί το χρήμα που έχει δανεισθεί.

Μπορεί να ονομαστεί και ως το χρέος προς όλα τα στοιχεία του ενεργητικού ή το μακροπρόθεσμο χρέος προς το μακροπρόθεσμο κεφάλαιο της επιχείρησης, το οποίο δείχνει το ποσό του χρέους που χρησιμοποιείται για τη χρηματοδότηση των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης.

$$\text{Αριθμοδείκτης χρημ/κής μόχλευσης} = \frac{\text{Μέσος όρος ενεργητικού}}{\text{Μέσος ορός ιδίων κεφαλαίων}}$$

ΕΤΟΣ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤ/ΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ
2013	6,01
2014	5,47
2015	5,97
2016	30,55

3.3.5 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων υπολογίζει την ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη μέσω των συνολικών κεφαλαίων που χρησιμοποίησε. Συνολικό Κεφάλαιο θεωρείται το σύνολο των Ιδίων αλλά και Ξένων κεφαλαίων.

$$\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Μέσος όρος ενεργητικού}}$$

ΕΤΟΣ	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)
2013	2,85%
2014	3,08%
2015	2,15%
2016	-28,15%

3.3.6 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.

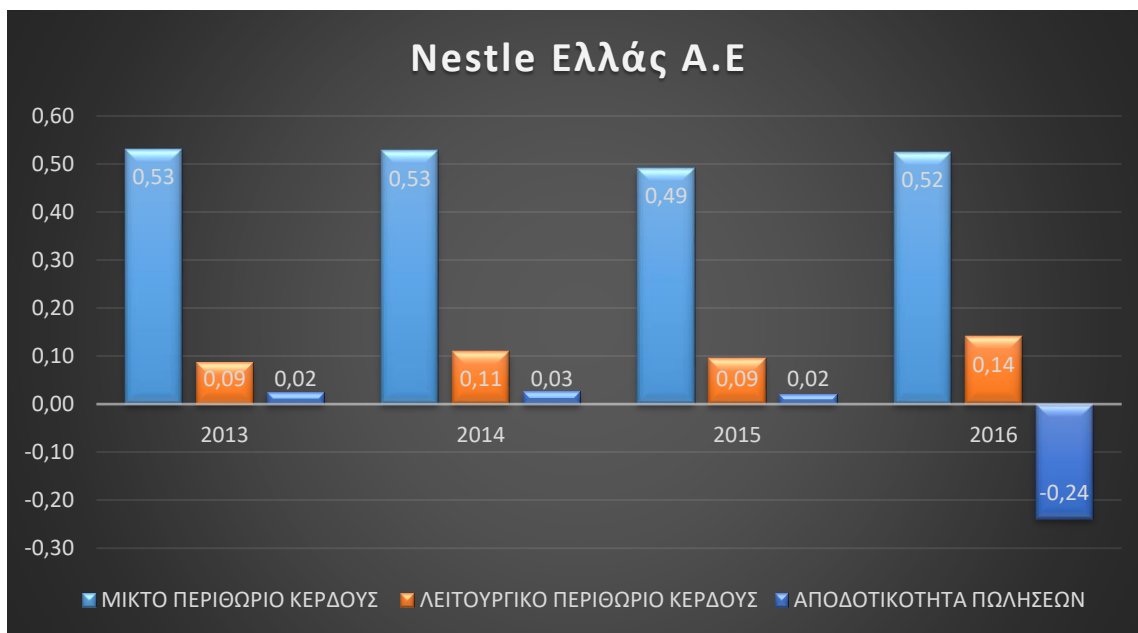
$$\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Μέσος όρος ιδίων κεφαλαίων}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά το πόσο αποτελεσματικός είναι ο τρόπος που απασχολούνται τα κεφάλαια που έχουν εισφέρει οι ιδιοκτήτες. Ένας υψηλός δείκτης δείχνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί ορθολογικά τα κεφάλαια της και ότι η διοίκηση της λειτουργεί με επιτυχία.

ΕΤΟΣ	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
2013	0,17
2014	0,17
2015	0,13

3.3.8 Συμπέρασμα

3.3.8.1 Διάγραμμα αριθμοδεικτών αποδοτικότητας



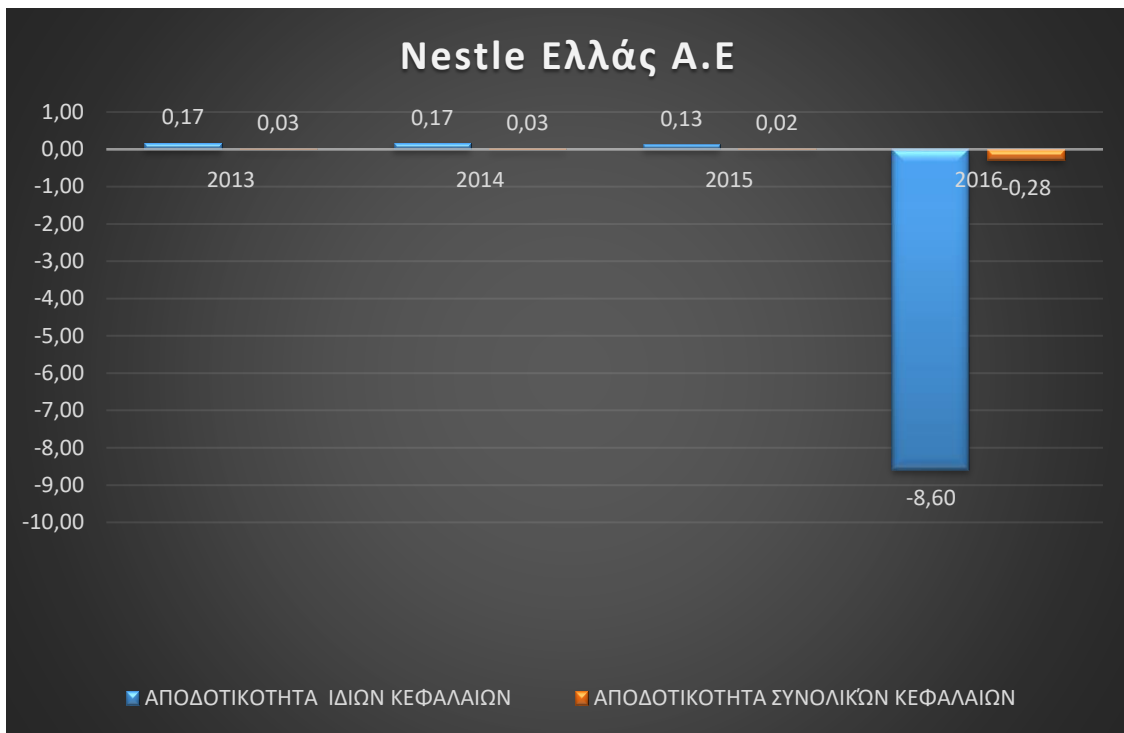
Βλέπουμε λοιπόν ότι το μικτό περιθώριο κέρδους παρέμεινε σταθερό σε γενικές γραμμές κατά το 2013 – 2016 με μια μικρή διαφοροποίηση το 2015 που σημείωσε 0,49. Το επίπεδο αυτό θεωρείται ικανοποιητικό αφού φαίνεται πως η εταιρεία είναι σε θέση να καλύψει τα λειτουργικά και μη έξοδα της .

Αναφορικά όμως με το λειτουργικό περιθώριο κέρδους είναι φανερό ότι η εταιρεία έχει υψηλό κόστος παραγωγής και λειτουργίας αφού οι τιμές του δείκτη είναι εξαιρετικά χαμηλές με μια εξαίρεση το 2016 όπου η τιμή σχεδόν διπλασιάστηκε αγγίζοντας το 0,14.

Από την άλλη έχουμε την αποδοτικότητα των πωλήσεων που είναι εξίσου σημαντικός αριθμοδείκτης για την ανάλυση της οικονομικής κατάστασης της Nestle. Η αποδοτικότητα των πωλήσεων εκφράζει τον τρόπο και το ποσοστό που οι πωλήσεις δημιουργούν κέρδη. Οι τιμές του αγγίζουν το 0,03 που είναι και το υψηλότερο δείχνοντας την αδυναμία της εταιρείας να αποκτήσει κέρδη μέσα από τις πωλήσεις της.

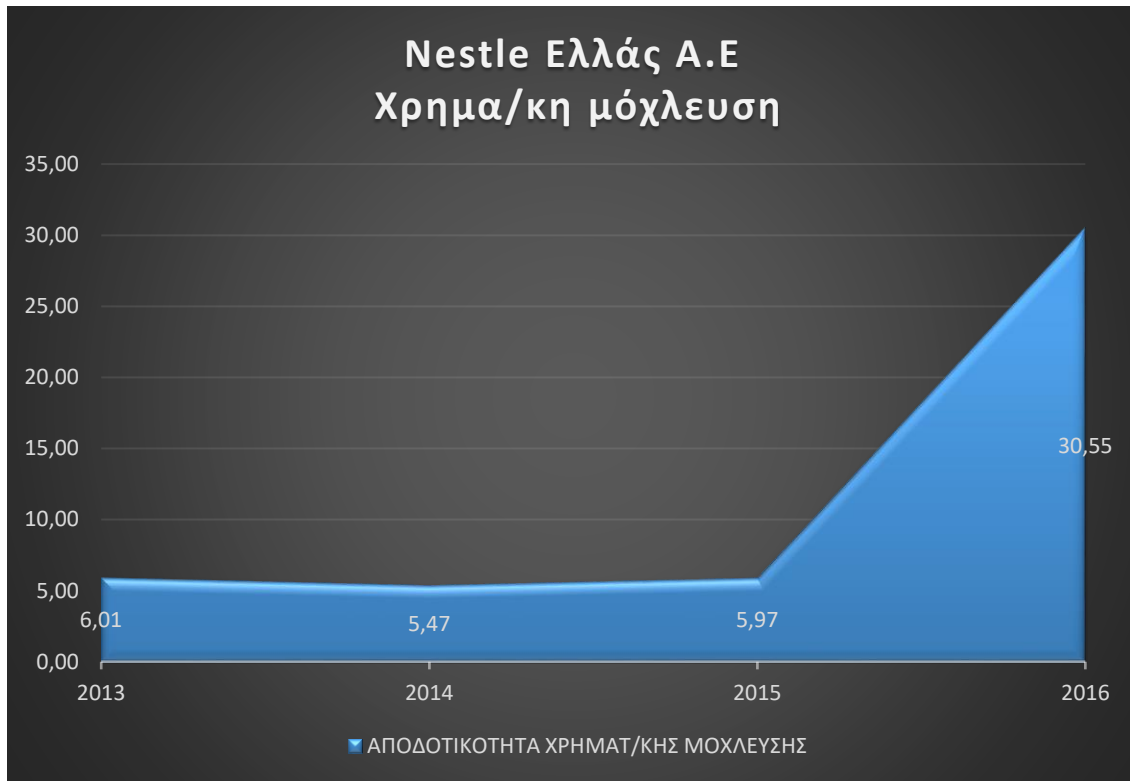
Επιπρόσθετα ,ο υπολογισμός του δείκτη για το 2016 δεν θεωρείται ουσιώδης αφού το οικονομικό αποτέλεσμα που παρουσίασε η Nestle ήταν αρνητικό το οποίο προκλήθηκε από την διακοπή της δραστηριότητας του παγωτού που πραγματοποιούνταν μέχρι και τις αρχές του 2016 στο εργοστάσιο παγωτού της Froneri του οποίου η λειτουργία διακόπηκε.

3.3.8.2 Διάγραμμα αποδοτικότητας ιδίων και συνολικών κεφαλαίων



Στο παραπάνω διάγραμμα παρουσιάζεται η αποδοτικότητα των συνολικών και ιδίων κεφαλαίων. Το επίπεδο των τιμών και των δύο αριθμοδεικτών δεν είναι καθόλου ικανοποιητικό και αποτελεί συνέπεια της ανικανότητας της Nestle να έχει υψηλά κέρδη. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι τα ίδια και συνολικά κεφάλαια της εταιρίας δεν απασχολήθηκαν αποτελεσματικά και αυτό γιατί οι φορείς της επιχείρησης δεν έχουν κάποιο κέρδος από την επένδυση τους αλλά αντιθέτως ζημιά. Συγκεκριμένα, το 2016 τα αντίστοιχα ποσά που βρέθηκαν είναι αρνητικά λόγω του ότι η εταιρεία δεν παρουσίασε κέρδος αλλά ζημιά λόγω της διακοπής της παραγωγής του παγωτού.

3.3.8.3 Διάγραμμα χρηματοοικονομικής μόχλευσης



Ο αριθμοδείκτης της χρημ/κης μόχλευσης είναι σημαντικός διότι δείχνει το μέγεθος κατά το οποίο το ενεργητικό είναι μεγαλύτερο από τα ίδια κεφάλαια. Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα οι τιμές παρέμειναν σταθερές κατά το 2013-2015 μεταξύ του 6,01 – 5,97 ενώ το 2016 η τιμή του δείκτη άγγιξε το 30,55 το οποίο δεν είναι ορθολογικό λόγω του το επίπεδο των ιδίων κεφαλαίων ήταν αρνητικό το 2016 με αποτέλεσμα ο μέσος όρος των ιδίων κεφαλαίων 2015-2016 να είναι χαμηλός. Η υψηλή μόχλευση της Nestle για το 2016 σημαίνει πως το χρέος της ήταν μεγάλο σε σχέση με το ενεργητικό ή με τα ίδια κεφάλαια. Άρα, όσο μεγαλύτερη είναι η αναλογία τόσο μεγαλύτερη είναι η χρηματοοικονομική μόχλευση της επιχείρησης.

3.4 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης

Αυτοί οι αριθμοδείκτες που αφορούν μας δίνουν πληροφορίες σχετικά με τα κεφάλαια και τις πηγές χρηματοδότησης της επιχείρησης. Δηλαδή μας φανερώνουν τις πηγές των κεφαλαίων της π.χ αν η επιχείρηση βασίζεται περισσότερο σε ίδια ή σε ξένα κεφάλαια. Σε περιπτώσεις δανεισμού αυξάνεται το ενεργητικό της επιχείρησης και η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων, όμως ταυτόχρονα γεννιούνται κίνδυνοι για την εταιρία (Παπαδέας & Συκιανάκης, 2014).

Οι αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης ενδιαφέρει μια ομάδα ατόμων που κατατάσσονται στους:

- ✓ Πιστωτές : που μπορεί να είναι οι τράπεζες και το ενδιαφέρον τους σχετίζεται με την απόφαση για την χρηματοδότηση της επιχείρησης .
- ✓ Επενδυτές: οι οποίοι ενδιαφέρονται για την ικανότητα της επιχείρησης να αποδώσει την αξία ομολόγων και χρεογράφων.
- ✓ Κρατικές υπηρεσίες: οι οποίες είναι αρμόδιες για την επίβλεψη της ομαλής λειτουργίας των επιχειρήσεων.
- ✓ Ελεγκτές λογιστές: οι οποίοι έχουν την αρμοδιότητα να εντοπίσουν και να ενημερώσουν για κάποιο τυχόν μελλοντικό οικονομικό λάθος.
- ✓ Διοίκηση: η οποία σε περίπτωση που επέλθει οικονομική αστάθεια θα είναι η πρώτη που θα επιβαρυνθεί οικονομικά.

3.4.1 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια

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.

Για τον προσδιορισμό του δείκτη αυτού χρησιμοποιούμε τον παρακάτω τύπο .

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$$

ΕΤΟΣ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ
2013	18,53%
2014	18,04%
2015	15,63%
2016	-15,03%

3.4.2 Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια

Ο δείκτης των ξένων κεφαλαίων προς των συνολικών εκφράζει το ποσοστό επιβάρυνσης της επιχείρησης από δάνεια και άλλες πιστώσεις. Αντίθετα με τον αριθμοδείκτη των ιδίων κεφαλαίων, η επιχείρηση επιθυμεί χαμηλά αποτελέσματα. Ένας υψηλός δείκτης αποφέρει κινδύνους στην εταιρία σχετικά με την ικανότητα εξόφλησης των υποχρεώσεων της.

$$\text{Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια} = \frac{\text{Συνολικές υποχρεώσεις (ξένα κεφάλαια)}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$$

ΕΤΟΣ	ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ
2013	81,47%
2014	81,96%
2015	84,37%
2016	115,03%

3.4.3 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια

Για την εύρεση αυτού του δείκτη χρησιμοποιούμε την παρακάτω σχέση

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Ξένα κεφάλαια}}$$

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' ό τι οι πιστωτές της. Επίσης μας παρέχει ένδειξη για το αν υπάρχει υψηλό επίπεδο δανείων στην επιχείρηση ή όχι.

ΕΤΟΣ	ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
2013	22,74%
2014	22,00%
2015	18,52%
2016	-13,07%

3.4.4 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια

Ο αριθμοδείκτης χρησιμεύει στο να βρούμε με ποιο τρόπο πραγματοποιείται 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 εύρεση του αριθμοδείκτη αυτού χρησιμοποιούμε

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Καθαρά πάγια}}$$

ΕΤΟΣ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ
2013	86,04%
2014	83,13%
2015	152,04%
2016	-87,94%

3.4.5 Αριθμοδείκτης καλύψεως χρηματοοικονομικών εξόδων ή 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 υπάρχει μικρότερη πιθανότητα 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.

Ο αριθμοδείκτης καλύψεως των τόκων που οφείλει να καταβάλει η επιχείρηση για την χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων της βρίσκεται από τον παρακάτω τρόπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης καλύψεως χρηματοοικονομικών εξόδων ή τόκων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη προ φόρων και τόκων}}{\text{Σύνολο τόκων}}$$

ΕΤΟΣ	ΒΑΘΜΟΣ ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤ/ΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ
2013	2,69
2014	1,80
2015	1,45
2016	0,79

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 NESTLE ΕΛΛΑΣ 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)

3.4.5 Αριθμοδείκτης βαθμού παγιοποίησης

Ο συγκεκριμένος δείκτης υπολογίζει τι ποσοστό έχουν τα πάγια στοιχεία της επιχείρησης σε σχέση με το ενεργητικό της. Ο βαθμός παγιοποίησης μια εταιρίας υποδηλώνει πολλές φορές και το είδος της. Για παράδειγμα μια βιομηχανία εξόρυξης μετάλλων έχει πολύ υψηλό δείκτη παγιοποίησης.

Αριθμοδείκτης του βαθμού
παγιοποίησης =

Πάγιο ενεργητικό

Σύνολο ενεργητικού

ΕΤΟΣ	ΒΑΘΜΟΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ
2013	0,22
2014	0,22
2015	0,10
2016	0,17

3.4.6 Συμπέρασμα

3.4.6.1 Διάγραμμα αριθμοδεικτών διάρθρωσης



Αναλύοντας το παραπάνω γράφημα , βλέπουμε πως ο αριθμοδείκτης ξένα κεφάλαια προς ίδια κεφάλαια κυμαίνεται σε υψηλές τιμές, με σταθερή ανοδική πορεία από το 2013 με 4,40 έως το 2016 με 5,40 , που φανερώνει ότι η Nestle είναι μια εταιρεία με πολλά δάνεια και υποχρεώσεις και στηρίζεται γενικότερα σε ξένα κεφάλαια. Το ίδιο συμπέρασμα προκύπτει και από τις τιμές των αριθμοδεικτών ίδια κεφάλαια προς συνολικά του οποίου οι τιμές κυμαίνονται μεταξύ 0,19 και 0,16 , που θεωρούνται πολύ χαμηλές, κατά τη διάρκεια του 2013 – 2015 με εξαίρεση το 2016 που το η τιμή είναι αρνητική λόγω των αρνητικών ιδίων κεφαλαίων και της ζημιάς που υπέστη η Nestle από την κατάργηση της δραστηριότητας του παγωτού . Αντίστοιχα , ο αριθμοδείκτης των ξένων κεφαλαίων προς συνολικά αυξήθηκε σταδιακά κατά το 2013 – 2015 ενώ το 2016 άγγιξε το 1,15 το οποίο οφείλεται στο ότι τα ξένα κεφάλαια ήταν υψηλότερα και με θετικό πρόσημο ενώ τα ίδια κεφάλαια ήταν αρνητικά .

Αναφορικά όμως με το βαθμό καλύψεως των χρηματ/κών εξόδων φαίνεται πως η Nestle κατάφερε να τις καλύψει τα έξοδα με ικανοποιητικό τρόπο το 2013 σημειώνοντας 2,69. Όμως στη διάρκεια των επόμενων τριών ετών επήλθε μια τεράστια μείωση με το δείκτη να αγγίζει το 0,79 για το 2016 το οποίο προκλήθηκε από την αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων .

Κεφάλαιο 4

4.1 Επίλογος

Το έργο αυτό αποτελεί μια εργασία που εκπονήθηκε με μεγάλη προσπάθεια για την χρηματοοικονομική ανάλυση της Nestle Ελλάς Α.Ε χρησιμοποιώντας τη μέθοδο των αριθμοδεικτών και τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας των ετών 2013 έως 2016 . Αρχικά παρουσιάστηκε η δομή και οι αρχές λειτουργία της εταιρείας . Στη συνέχεια αναλύθηκε η ρευστότητα της το επίπεδο της οποίας δεν ήταν αρκετά υψηλό με συνέπεια να τίθεται σε κίνδυνο η αποπληρωμή των υποχρεώσεων της .

Αναφορικά με την κυκλοφοριακή ταχύτητα της Nestle το επίπεδο που είδαμε από την ανάλυση των τεσσάρων αυτών χρήσεων είναι φυσιολογικό αφού η ΚΤ αποθεμάτων , η ΚΤ απαιτήσεων και η ΚΤ πάγιου ενεργητικού εμφάνισαν τιμές εντός του φυσιολογικού εύρους με προοδευτική τάση. Από την άλλη η ΚΤ κυκλοφορούντος ενεργητικού ήταν κατά όλη τη διάρκεια χαμηλή και με καθοδική πορεία ενώ η ΚΤ προμηθευτών παρουσίασε κυρίως αύξηση δείχνοντας την αδυναμία της εταιρείας να ανταπεξέλθει στις πληρωμές .Συνεπώς δεν έγινε ορθολογική χρήση των διαθέσιμων πόρων που είχε η εταιρεία .

Επιπρόσθετα , οι αριθμοδείκτες που αναφέρονται την αποδοτικότητα της εταιρείας όπως είναι το μικτό περιθώριο κέρδους , το λειτουργικό περιθώριο κέρδους και η αποδοτικότητα πωλήσεων κυμάνθηκαν σε όρια κάτω του φυσιολογικού αλλά παρόλα αυτά έχουν σταθερή ανοδική τάση. Άρα , η Nestle δεν κατάφερε να αυξήσει το καθαρό κέρδος της στη διάρκεια αυτών των ετών .

Τέλος, οι αριθμοδείκτες της κεφαλαιακής διάρθρωσής για τις 4 αυτές χρήσεις έδειξαν ότι τα κεφάλαια στα οποία στηριζόταν η εταιρεία ήταν , κατά μεγάλο ποσοστό , ξένα δηλαδή λειτούργησε με βάση τα βραχυπρόθεσμα δάνεια της και με τις πιστώσεις που απολάμβανε. Σε συνδυασμό με την ζημιά που παρουσίασε το 2016 η εταιρεία παρουσίασε αρνητική απόδοση γενικότερα το 2016 λόγω της διακοπή της λειτουργίας του παγωτού .Γενικότερα , οι εταιρίες που παρουσιάζουν μεγάλο βαθμό μόχλευσης αντιμετωπίζουν υψηλότερο κίνδυνο χρεοκοπίας εάν βρεθούν σε αδυναμία αποπληρωμής των χρεών τους. Συνεπώς η Nestle Ελλάς Α.Ε δεν αποτελεί μια επικερδής επιχείρηση αλλά αντιθέτως μια οντότητα που προσπαθεί να επιβιώσει και στηρίζεται σε κεφάλαια τρίτων .

Βιβλιογραφία

- Αλεξιάκης Χ. Ξανθάκης Μ. (2007). *Χρηματοοικονομική ανάλυση επιχειρήσεων*. Αθήνα: Εκδόσεις Αθ.Σταμούλη.
- Κάντζος, Κ. (2002). *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*. Αθήνα: Interbooks.
- Νιάρχος, Ν. (1997). *Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων*. Αθήνα: Εκδόσεις Αθ.Σταμούλη .
- Νικήτας, Ν. (2004). *Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων*. Αθήνα: Εκδόσεις Αθ.Σταμούλη.
- Παπαδέας , Π., & Συκιανάκης, Ν. (2014). *Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων*. Αθήνα.

Παράρτημα

NESTLE ΕΛΛΑΣ Α.Ε ΑΡ. Μ. Α. Ε.: 7810/01/Α1/Β/86/1905 Διεύθυνση Έδρας: Πατρόπου 4, Τ.Κ. 15125 Μαρούσι ΑΡΧΗΜΟΣ Γ.Ε.ΜΗ. ΣΤΟΥΡΙΩΝ			
ΣΤΟΙΧΕΙΑ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2016 μέχρι 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016			
(δημοσιευμένα βόλεϊ του κ.ν.2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, εννοούμενες και μη, κατά το ΔΛΓ). Τα παραπάνω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοιχείου σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της NESTLE ΕΛΛΑΣ Α.Ε. Συνοψίζουμε επομένως στον αναγνώστη πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική απόφαση ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτυακού της εταιρείας όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.			
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ			
Διεύθυνση, διεύθυνση εταιρείας: www.nestle.gr Διεύθυνση Ηλεκτρονικού Ταχυδρομίου:	Από Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος	Έως 31/12/2016	Στοιχεία Κατάστασης Μεταβολής Ίδιων Κεφαλαίων για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016 (ετήσια μη εννοούμενα) ποσά εκφρασμένα σε €
Παύλος Κούρας του Βασίλειου Κλειώου Raymond Franke του Rolf Νίκος Παπαδόπουλος του Αριστείδη Σταύρος Τριφύνης του Ιωάννη Δημήτρης Κοντογιάννης του Βασίλειου Αποστόλης Κωνσταντίνου του Χρήστου Από την 23 ^η Ιουνίου 2017 ο κ. Raymond Franke του Rolf είναι ο πρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος της εταιρείας.	Από 25 Αυγούστου 2017 Αναστάσιος Παναγιώτης Ελεγκτής εταιρείας: ΚΡΜΑ Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε. Έμφανιση γνώμης	31.12.2016 31.12.2015 31.12.2016 31.12.2016 31.12.2016 31.08/2016 31/12/2016	Ίδιον όλων κεφαλαίων έναρξης χρήσεως (01.01.2016 και 01.01.2015 αντίστοιχα) 59.008.150 59.133.410 Ίνδικα υλίων κεφαλαίων ενάρξης μετ' από φόρων (90.313.170) 5.174.740 Διανομθέντα μερίσματα (7.000.000) (9.300.000) Ίνδικα υλίων κεφαλαίων λήξης χρήσεως (31.12.2016 και 31.12.2015 αντίστοιχα) (38.305.220) 59.008.150
Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2016 (ετήσια μη εννοούμενα) ποσά εκφρασμένα σε €			
ΕΠΕΝΔΥΣΗ Ένδομητα περιουσιακά στοιχεία Άλλα περιουσιακά στοιχεία Άλλα μη εκυβερνητικά περιουσιακά στοιχεία Αποθέματα Αποζημιώσεις από πωλήσεις Άλλα μη εκυβερνητικά περιουσιακά στοιχεία Περιουσιακά στοιχεία διαθεσίμων δραστηριοτήτων ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	31/12/2016 31/12/2015 01/01/2015	31/12/2016 31/12/2015 01/01/2015	Κατάσταση Ξυλοειδών Εσόδων για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016 (ετήσια μη εννοούμενα) ποσά εκφρασμένα σε €
Συναρμολογημένα Απορρυπαντικά Διακοσμητικά Απορρυπαντικά Ίδιον Συναρμολογημένα Απορρυπαντικά Διακοσμητικά Απορρυπαντικά Ίδιον Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων Χρηματοοικονομικό κέρδος (καθαρό) Κέρδη/Ζημιές προ φόρων Φόρος εισοδήματος Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους συνεχιζόμενες δραστηριότητες Διακοσμητικές δραστηριότητες Ζημιές χρήσης από διακοσμητικές δραστηριότητες Καθαρά κέρδη/Ζημιές Άλλα συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους Ίνδικα υλίων κεφαλαίων μετά από φόρους	31/12/2016 31/12/2015 01/01/2015	31/12/2016 31/12/2015 01/01/2015	Συναρμολογημένα Απορρυπαντικά Διακοσμητικά Απορρυπαντικά Ίδιον Συναρμολογημένα Απορρυπαντικά Διακοσμητικά Απορρυπαντικά Ίδιον Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων Χρηματοοικονομικό κέρδος (καθαρό) Κέρδη/Ζημιές προ φόρων Φόρος εισοδήματος Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους συνεχιζόμενες δραστηριότητες Διακοσμητικές δραστηριότητες Ζημιές χρήσης από διακοσμητικές δραστηριότητες Καθαρά κέρδη/Ζημιές Άλλα συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους Ίνδικα υλίων κεφαλαίων μετά από φόρους
ΕΙΔΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΩΣΕΙΣ Μετοχές κεφάλαιο Άλλα στοιχεία Ίδιων Κεφαλαίων Ίδιον όλων Κεφαλαίων (α) Προβλέψεις / Άσφαξη υποχρεώσεων υποκατηγορίας Άσφαξη υποχρεώσεων υποκατηγορίας Άσφαξη υποχρεώσεων υποκατηγορίας Ίδιον υποκατηγορίας (β) ΣΥΝΟΛΟ ΊΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΩΣΕΩΝ (α)+(β)	31/12/2016 31/12/2015 01/01/2015	31/12/2016 31/12/2015 01/01/2015	Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συναλλαγμα διαφορών 55.665.176 37.693.333
Κατάσταση Τραπεζικών Ροών για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016 (ετήσια μη εννοούμενα) ποσά εκφρασμένα σε €			
Δραστηριότητες Δραστηριοτήτων Αποτελέσματα προ φόρων Ίδιον / μείον προσρροήσεις για: Αποθετίματα Προβλέψεις Αποζημιώσεις (έσοδα/ζημιές) και ζημιές επενδυτικές δραστηριότητες Χρηματοϊδίον και συναφή έσοδα Ίδιον/ μείον προσρροήσεις για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες Έσοδα από συναλλαγές Κόστος/Ζημιές σε πωλήσεις ή/και παραγώντων Μείωση / αύξηση αποθεμάτων Μείωση / αύξηση απαιτήσεων (Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (Ίδιων Ενστανίων) Μείωση: Χρηματοϊδίον τόκοι και συναφή έσοδα καταβληθέντα Καταβληθέντα φόροι Απομειώσεις εισπραχθέντων Καθαρές τραπεζικές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες διακοσμητικές δραστηριότητες Ίδιον εισροών / (εξροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α) Επενδυτικές Δραστηριότητες Αγορά στοιχείων και άλλων παγίων στοιχείων Επιστροφές από πωλήσεις στοιχείων και άλλων παγίων στοιχείων Τόκοι εισπραχθέντες Μερίσματα εισπραχθέντα Καθαρές τραπεζικές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες διακοσμητικές δραστηριότητες Ίδιον εισροών / (εξροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β) Χρηματοοικονομικές Δραστηριότητες Μεταβολές σε θεμελιώδεις υποχρεώσεις Μερίσματα πληρωθέντα Ίδιον εισροών / (εξροών) από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες (γ) Καθαρά κέρδη / (ζημιές) στα τραπεζικά διαθέσιμα χρήσης (α) + (β) + (γ) Τραπεζικά διαθέσιμα και υποδόνημα Τραπεζικής Χρήσης Τραπεζικά διαθέσιμα και υποδόνημα Λήξης Χρήσης	από 1.1.2016 έως 31.12.2016 από 1.1.2015 έως 31.12.2015	από 1.1.2016 έως 31.12.2016 από 1.1.2015 έως 31.12.2015	ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ α) Έχουν τηρηθεί οι ίδιες λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της προηγούμενης χρήσης 2015. β) Οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις εκφράζονται σε ΕΥΡΩ και έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του δουλεμένου και το κόστος κλήσης με ελίξη οριζάντη χρηματοοικονομικά στοιχεία τα οποία επιμετρούνται στην ελίξη αξία τους. γ) Με την εφαρμογή των ΔΛΓΑ από 1/1/2007 δεν καταρτίστηκαν πλέον Εννοούμενα Χρηματοοικονομικά καταστάσεις. δ) Ορισμένες εταιρείες ανήκουν σε ομίλους των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. ε) Οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί με δεδομένη την αρχή της συνέχισης της λειτουργίας της εταιρείας. ς) Ο αριθμός των απασχολούμενων προσωπικό στο τέλος της τρέχουσας περιόδου είναι 644 άτομα Στο τέλος της αντίστοιχης περιόδου της προηγούμενης χρήσης ήταν 857 άτομα. ζ) Οι Χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται στις εννοούμενες Χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας NESTLE SA με έδρα την Ελβετία, με την μέθοδο της ολικής εννοήσεως. Η NESTLE SA συμμετέχει με ποσοστό 100% στα Μετοχικά Κεφάλαια της NESTLE ΕΛΛΑΣ Α.Ε. η) Ο πωλητής φυσικών συναλλαγών (ευρω) και εφοδία, σφραγιστά από την έναρξη της διακοσμητικής χρήσης, καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου που έχουν προκύψει από συναλλαγές τους με τα συνδεδεμένα μέρη έχουν ως εξής: 31/12/2016 31/12/2015 Ξυλοειδή προμήθες διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης 5.412.930 6.096.587 Τρόφιμα 16.761.322 18.020.404 Τρόφιμα 123.342.799 122.364.693 Αποθέματα 5.620.317 2.791.906 Υποχρεώσεις 17.953.906 11.115.045 Δόνημα από συνδεδεμένα μέρη 178.404.862 227.693.099
Ο Πρόεδρος & Διευθυντής Σύμβουλος Raymond Franke	Το Μέλος του Δ.Σ. Αναστάσιος Κωνσταντίνου	Ο Διευθυντής του Λογιστηρίου Αναστάσιος Δημητριάδου	Μαρούσι, 25/08/2017

NESTLE ΕΛΛΑΣ Α.Ε.

ΑΡ. Μ. Α. Ε.: 7810ΘΙ/ΑΤ/Β/96/1965

Διεύθυνση Έδρας: Πατρώου 4, Τ.Κ. 15125 Μαρσίνος

ΣΤΟΙΧΕΙΑ & ΠΑΡΗΦΟΡΗΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2014 μέχρι 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014

(Δημοσιεύσιμα βάσει του κ.ν.2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, εννοσημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ). Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, σχετίζονται σε μία γενική ανήγνωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της NESTLE ΕΛΛΑΣ Α.Ε. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στην διαθέσιμη διαδικτυακή της εταιρεία όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκιστού ελεγκτή λογιστή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ :		Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:	
Αρμόδια Υπηρεσία - Νομάρχης:	Νομάρχη Αθηνών Τμήμα Ανταποκρίσεων Αθηνών www.nestle.gr	Ευάγγελος Καλοσώης του Ιωάννη	Πρόεδρος 01/01 - 31/12/14
Διεύθυνση διαχείρισης:		Παύλος Κιόρτζης του Βασίλειου-Κλείτου	Δύναμ Σύμβουλος 01/01 - 31/12/14
Ημερομηνία Έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων	28/5/2015	Valter Rausch του Ρόσε	Μέλος 01/01 - 31/12/14
Ορκιστής Ελεγκτής-Λογιστής:	Νικόλαος Βουνολάς	Raymond Franke του Ρολφ	Μέλος 01/01 - 31/12/14
Ελεγκτική Εταιρεία:	KPMG Ορκιστοί Ελεγκτές ΑΕ	Ηλίας Παπαδόπουλος του Αριστοτέλη	Μέλος 30/06 - 31/12/14
		Σπυρίδων Τρίφωνος του Ιωάννη	Μέλος 30/06 - 31/12/14
		Δημήτρης Κοτσγιαννίδης του Βασίλειου	Μέλος 30/06 - 31/12/14
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ετήσια μη εννοσημένα) ποσό εκφρασμένο σε €		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ετήσια μη εννοσημένα) ποσό εκφρασμένο σε €	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ισοχρησιμοποιήσιμα ενσώματα πάγια στοιχεία	71.135.400	73.802.302	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσεως (01.01.2014 και 01.01.2013 αντίστοιχα)
Λύατα περιουσιακά στοιχεία	108.274.064	109.603.584	63.580.561
Λύατα μη κλινοφορόντα περιουσιακά στοιχεία	12.271.114	10.524.109	52.684.561
Ακίνητα	27.110.446	33.837.217	Συγκρισιακά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους
Ακατήχαστα από πωλήσεις	72.659.428	88.235.271	10.092.910
Λύατα κλινοφορόντα περιουσιακά στοιχεία	35.917.918	26.747.132	(14.660.000)
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	327.868.370	342.749.615	-
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΩΣΕΙΣ			
Μετοχικό κεφάλαιο	39.119.726	39.119.726	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσεως (31.12.2014 και 31.12.2013 αντίστοιχα)
Λύατα στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	20.013.685	24.380.775	59.133.411
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α)	59.133.411	63.500.501	Συγκρισιακά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους
Προβλεπόμενα / Λύατα μεταφορόδητες υποχρεώσεις	14.168.318	12.916.159	10.092.910
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	185.005.167	184.562.802	(14.660.000)
Λύατα βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	69.561.474	81.770.153	-
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	268.734.959	279.249.114	-
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΩΣΕΩΝ (α)+(β)	327.868.370	342.749.615	-
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ (ετήσια μη εννοσημένα) ποσό εκφρασμένο σε €		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ετήσια μη εννοσημένα) ποσό εκφρασμένο σε €	
	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013	01.01 - 31.12.2014
			01.01 - 31.12.2013
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	385.064.848	407.469.991	Διευρηματικές Δραστηριότητες
Κόστος πωληθέντων	(181.866.204)	(190.838.162)	Αποτελέσματα προ φόρων
Μικτά κέρδη	203.198.644	216.631.829	18.633.977
Έξοδα διάθεσης	(130.792.483)	(137.897.093)	Πλέον / μείον προσαρμογές για:
Έξοδα διοίκησης	(25.087.780)	(25.139.443)	Αποβλήσεις
Εσοδα από συμμετοχές	6.099.709	(180.740)	Προβλεπόμενα
Λύατα κέρδη (καθαρά)	(11.500.000)	(17.765.657)	Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	41.918.090	35.648.896	Χρηματοτικό τόκοι και συναφή έσοδα
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	(23.284.113)	(13.228.785)	Ανταρμιστικά Κέρδη
Κέρδη προ φόρων	18.633.977	22.420.111	Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογισματικών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:
Φόρος εισοδήματος	(5.313.384)	(12.466.795)	Έσοδα από συμμετοχές
Κέρδη μετά από φόρους	13.320.593	9.953.316	Κέρδη / ζημιές σε πώληση αξία περιουσιών
Λύατα συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	(227.183)	862.684	Μείωση / αύξηση αποθεμάτων
Συγκρισιακά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	10.092.910	10.816.000	Μείωση / αύξηση υποχρεώσεων (όταν δανειακών)
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (σε €)	0,2638	0,2544	Μείον:
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)	0,2377	0,3696	Χρηματοτικό τόκοι και συναφή έξοδα καταβλητέα
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	45.447.894	45.419.405	Καταβλητέα Φόροι
			Απομείωση Συμμετοχών
			Σύνολο εισοδών / (εξοδών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)
			49.724.717
			Επενδυτικές Δραστηριότητες
			Ακρότητα θυγατρικών και συνδεδεμένων
			14.070.535
			Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων
			(5.889.510)
			Εισοδήματα από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων
			256.420
			Τόκοι εισπραχθέντες
			1.312
			Μερίσματα εισπραχθέντα
			4.299.709
			Σύνολο εισοδών / (εξοδών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)
			(15.402.604)
			(7.719.084)
			Χρηματοοικονομικές Δραστηριότητες
			Εισοδήματα από εκδοθέντα/αναληθέντα δάνεια
			(9.372.155)
			Εισοδήματα από την έκδοση κοινών μετοχών
			-
			Εισοδήματα πληρωθέντα
			(14.460.000)
			Σύνολο εισοδών / (εξοδών) από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες (γ)
			(23.832.155)
			(21.937.656)
			Καθαρά αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα χρήσης (α) + (β) + (γ)
			10.539.958
			3.903.540
			Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα Έναρξης Χρήσης
			1.936.737
			5.840.277
			Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης Χρήσης
			12.476.695
			1.936.737
ε) Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη:			
	1.1.2014 έως 31.12.2014	1.1.2013 έως 31.12.2013	
Έσοδα	19.914.242	17.677.143	
Έξοδα	114.224.920	130.515.714	
Ακατήχαστα	3.028.072	3.032.463	
Υποχρεώσεις	196.273.547	196.580.648	
Συναλλαγές αμοιβάς διανομητικών στελεχών και μελών της διοίκησης	5.712.238	5.322.841	
ΜΑΡΟΥΣΙ 28 ΜΑΪΟΥ 2015			
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.		Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	
ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ Ι. ΚΑΛΟΥΣΗΣ		ΠΑΥΛΟΣ ΚΙΟΡΤΖΗΣ	
ΔΗΜΗΤΡΑΚΗΣ ΚΑΛΟΥΣΗΣ		ΔΗΜΗΤΡΑΚΗΣ ΚΑΛΟΥΣΗΣ	