



Πανεπιστήμιο Δυτικής Αττικής
University of West Attica

Τμήμα Χρηματοοικονομικής και Λογιστικής

Πτυχιακή Εργασία :
Ανάλυση των Οικονομικών Καταστάσεων της
εταιρείας KORRES για τα έτη 2013 έως 2017.

ΦΟΙΤΗΤΗΣ: ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ

ΚΑΘΗΓΗΤΡΙΑ: ΛΕΚΑΡΑΚΟΥ ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ

A.M. : 15085

ΑΘΗΝΑ 2019

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Ο / η κάτωθι υπογεγραμμένος / η Ηλιόπουλος... Αθανάσιος....., του Δημητρίου..., του φοιτητής του Τμήματος Λογιστικής... κ... 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 δμήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρο 18, παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού.»

Ο Δηλών

Ηλιόπουλος

Ημερομηνία

14-05-2019

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕισαγωγήΣελ 5

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 ΛΙΓΑ ΛΟΓΙΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ

1.1 .Λίγα λόγια για την εταιρία.....Σελ 6

1.2.Ο Κλάδος Των Καλλυντικών Στην Ελλάδα.....Σελ 7

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

2.1. Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις.....Σελ 8

2.2.Σκοπός Ανάλυσης Και Ενδιαφερόμενα Μέλη.....Σελ 9

2.3.Μέθοδοι Ανάλυσης Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.....Σελ 10

2.4.Ισολογισμός Εταιρείας Χρήσεων 2013-2017.....Σελ 12

2.5.Κατάσταση Αποτελεσμάτων Εταιρείας Χρήσεων 2013-2017..... Σελ 13

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο : ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

3.1.Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios).....Σελ 14

3.1.1.Αριθμοδείκτης Έμμεσης/Γενικής ΡευστότηταςΣελ 15

3.1.2.Αριθμοδείκτης Άμεσης/Ειδικής ΡευστότηταςΣελ 16

3.1.3.Αριθμοδείκτες Ταμειακής ΡευστότηταςΣελ 18

3.2.Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας/ Κυκλοφοριακής ΤαχύτηταςΣελ 20

3.2.1.Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων.....Σελ 21

3.2.2.Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής των Απαιτήσεων στην επιχείρηση.....	Σελ 22
3.2.3.Αριθμοδείκτης Προβλέψεων Για Ζημίες Προς Απαιτήσεις	Σελ 23
3.2.4.Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων.....	Σελ 25
3.2.5.Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων.....	Σελ 26
3.2.6.Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων.....	Σελ 27
3.2.7.Αριθμοδείκτης Μέσου Όρου Παραμονής Αποθεμάτων.....	Σελ 29
3.2.8.Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης.....	Σελ 30
3.2.9.Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού.....	Σελ 31
3.2.10.Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων.....	Σελ 32
3.2.11.Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων.....	Σελ 33
3.3.Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	Σελ 35
3.3.1.Αριθμοδείκτης Μεικτού Κέρδους ή Μεικτού Περιθωρίου.....	Σελ 35
3.3.2.Αριθμοδείκτης Κόστους Πωληθέντων Προς Καθαρές Πώλησης.....	Σελ 37
3.3.3.Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους.....	Σελ 38
3.3.4.Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων.....	Σελ 39
3.3.5. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού.....	Σελ 40
3.3.6. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	Σελ 41
3.3.7. Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης.....	Σελ 42
3.3.8.Αριθμοδείκτης Αποσβέσεων Πάγιων.....	Σελ 43
3.4.Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας.....	Σελ 45
3.4.1 Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων.....	Σελ 45

3.4.2.Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων Προς Πωλήσεις.....	Σελ 46
3.5.Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης.....	Σελ 48
3.5.1. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια.....	Σελ 48
3.5.2.Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων Προς Συνολικά.....	Σελ 49
3.5.3.Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Δανειακά Κεφάλαια.....	Σελ 50
3.5.4.Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Πάγια.....	Σελ 52
3.5.5.Αριθμοδείκτης Βαθμού Παγιοποίησης.....	Σελ 53
3.5.6.Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούν Ενεργητικού Προς Συνολικές Υποχρεώσεις.....	Σελ 54
3.5.7.Αριθμοδείκτης Παγίων Προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις.....	Σελ 55
3.5.8.Αριθμοδείκτης Κάλυψης Πάγιου Ενεργητικού.....	Σελ 56
3.6.Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες.....	Σελ 57
3.6.1. Αριθμοδείκτης Κερδών Κατά Μετοχή.....	Σελ 57
3.6.2.Αριθμοδείκτης Εσωτερικής Αξίας Μετοχής.....	Σελ 58
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ.....	Σελ 60
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	Σελ 61
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ.....	Σελ 62
ΧΡΗΣΗΣ 2013.....	Σελ 62
ΧΡΗΣΗΣ 2014.....	Σελ 64
ΧΡΗΣΗΣ 2015.....	Σελ 66
ΧΡΗΣΗΣ 2016.....	Σελ 68
ΧΡΗΣΗΣ 2017.....	Σελ 70



ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Αντικείμενο μελέτης της παρούσας πτυχιακής εργασίας αποτελεί η Ελληνική εταιρία ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ η οποία συγκαταλέγεται στις 500 πιο γρήγορα αναπτυσσόμενες επιχειρήσεις στην Ευρώπη τα τελευταία χρόνια με μεγάλο αριθμό διακρίσεων. Στο πρώτο κεφάλαιο παρουσιάζεται η εταιρία καθώς και μια ευρεία οπτική του κλάδου των καλλυντικών με βάση τα Ελληνικά δεδομένα.

Στο δεύτερο κεφάλαιο περιγράφεται η σημασία της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων καθώς και η σπουδαιότητα των στοιχείων που την περικλείουν. Ένα μεγάλο κομμάτι των στοιχείων αυτών είναι οι αριθμοδείκτες. Μέσω αυτών προκύπτουν λογιστικές πληροφορίες όπου λειτουργούν ως βασικά εργαλεία για τους λογιστές για την μελέτη ενός οργανισμού. Έτσι δημιουργήθηκε ένα ευρύ φάσμα αριθμοδεικτών ανάλογα με τις ανάγκες του κάθε οργανισμού για την αποτελεσματικότερη λειτουργία των επιχειρήσεων.

Στην ανάλυση των αριθμοδεικτών που ακολουθεί στο τρίτο κεφάλαιο γίνεται λόγος για την οικονομική θέση των πέντε τελευταίων χρήσεων της εταιρείας Κορρέ με στοιχεία βασισμένα στα δημοσιευμένα έγγραφα της ίδιας της εταιρείας. Αυτό αποτελεί και το κυρίως θέμα που μελετάται στην παρούσα πτυχιακή εργασία. Η ανάλυση αυτή βασίζεται στους ισολογισμούς και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων ενώ γίνεται και σύγκριση αυτών όπως και των αριθμοδεικτών που απορρέουν από το κομμάτι αυτό. Έτσι θα υπάρξει μια σαφής εικόνα για τις κινήσεις και τα αποτελέσματα της επιχείρησης ενώ παράλληλα θα υπάρξει και σχολιασμός των αριθμοδεικτών μέσω αυτών των καταστάσεων.

Κλείνοντας παρατίθεται το συμπέρασμα όπου γίνεται παράλληλα σύγκριση και σύνδεση με τις επιχειρήσεις του κλάδου των καλλυντικών ώστε να εκτιμηθούν τα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας Κορρέ.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1ο

1.1. ΛΙΓΑ ΛΟΓΙΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ

Η Ελληνική εταιρία ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ δημιουργήθηκε και αναπτύχθηκε από τον Γεώργιο Κορρέ. Φοιτώντας ακόμα στην Φαρμακευτική Σχολή του Πανεπιστημίου Αθηνών ο ιδρυτής της εταιρείας έγινε μέλος της φαρμακευτικής ομάδας του φαρμακείου Τζιβανίδη το οποίο ήταν το πρώτο ομοιοπαθητικό φαρμακείο στην Ελλάδα. Ξεκινώντας ως μη ιδιαίτερα υποστηρικτής της φιλοσοφίας της ομοιοπαθητικής κατέληξε να είναι ένας από τους πιο ένθερμους καθώς με την πάροδο του χρόνου εντυπωσιάστηκε από τα αποτελέσματα των φυσικών προϊόντων σε συνδυασμό με την υψηλή τους αγνή ποιότητα. Στην συνέχεια αυτές οι αρχές αποτέλεσαν βάση για να αναπτυχθεί το όραμα της επιχείρησης του Γεώργιου Κορρέ το οποίο ήταν η ανάπτυξη μιας ολοκληρωμένης σειράς φυσικής περιποίησης προσώπου, την οποία κατάφερε να θέσει σε εφαρμογή όταν ανέλαβε την επιχείρηση του ιστορικού φαρμακείου, το 1992.

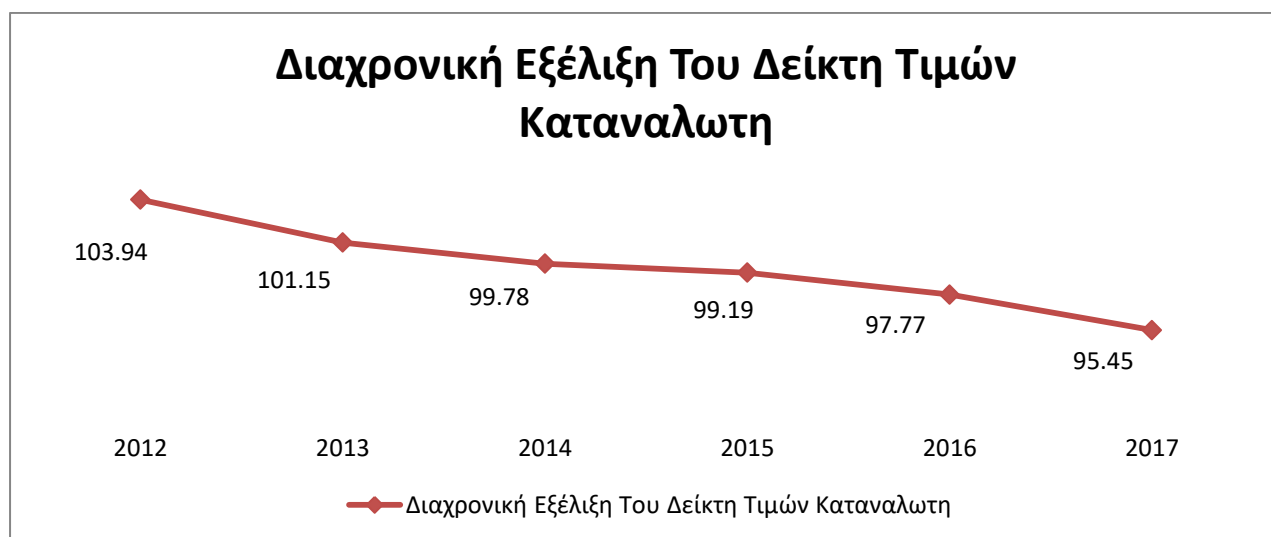
Μετέπειτα έγιναν οι πρώτες προσπάθειες για την δημιουργία ενός υποδειγματικού εργαστηρίου ομοιοπαθητικής το οποίο ανταποκρινόταν στις προδιαγραφές αυτών του εξωτερικού. Ο συνδυασμός της βαθιάς γνώσης του ιδρυτή της και η ανάπτυξη του παραπάνω φαρμακείου κατέστησαν ικανή την αρχή της δημιουργίας καινοτόμων φόρμουλων και συνταγών. Έτσι το 1996 γεννήθηκε η ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ. Η φιλοσοφία πίσω από την επωνυμία ήταν απλή : χρήση φυσικών και /ή πιστοποιημένων οργανικών συστατικών της καλύτερης ποιότητας, προϊόντα φιλικά προς τον άνθρωπο, αλλά και το περιβάλλον, με κλινική αποτελεσματικότητα, προϊόντα προσιτά ώστε να επιτρέπουν την καθημερινή χρήση αλλά ταυτόχρονα άρτια αισθητικά ακολουθώντας την φράση ώστε να «μας εμπνέουν και να μας κάνουν να νιώθουμε χαρούμενοι». Ξεκινώντας δυναμικά παρασκευάζεται και το πρώτο προϊόν περιποίησης της ΚΟΡΡΕΣ και ταυτόχρονα παγκόσμια πατέντα, ένα αρωματικό σιρόπι για το λαιμό με μέλι και γλυκάνισο, εμπνευσμένο από το θερμαντικό ροδόμελι με ρίζες από την Νάξο και οικογενειακή συνταγή της οικογένειας ΚΟΡΡΕ.

Μέσω αυτού προβλήθηκαν τα αγνά Ελληνικά φυσικά προϊόντα, αρχή που κατέστησε τον οργανισμό έναν από τους 500 πιο γρήγορα αναπτυσσόμενους τα τελευταία χρόνια στην Ευρώπη με διεθνείς συνεργασίες μεταξύ και άλλων διακρίσεων.

1.2.Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Σύμφωνα με τα Ελληνικά δεδομένα ο κλάδος των καλλυντικών χαρακτηρίζεται από έντονο ανταγωνισμό για δυο βασικούς λόγους. Την ύπαρξη μεγάλου αριθμού επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται σε αυτόν και την υπερπροσφορά των προϊόντων που επικρατεί στην Ελληνική αγορά. Βέβαια πρέπει να επισημανθεί πως είναι ακόμα ένας τομέας που έπληξε η οικονομική κρίση καθώς με την μείωση των εισοδημάτων των καταναλωτών εξαφανιζόταν όλο και περισσότερο η ανάγκη για προϊόντα που δεν είναι πρώτης ανάγκης όπως είναι τα καλλυντικά. Παρά ταύτα οι εταιρίες διαχειρίστηκαν διάφορες μεθόδους για την αντιμετώπιση αυτού του φαινομένου όπως είναι η πολιτική προσφορών είτε ακόμα και η ειδίκευση καλλυντικών από φυσικά προϊόντα. Έτσι αυξήθηκε η ζήτηση στην αγορά καθώς οι φόρμουλες από φυσικά και βιολογικά προϊόντα προσέλκυαν όλο και περισσότερο κόσμο.

Όσον αφορά την οικονομική πορεία του κλάδου σύμφωνα με τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ ο δείκτης τιμών καταναλωτή παρουσίασε αύξηση για τα είδη ατομικής υγιεινής φροντίδας την περίοδο 2007 μέχρι το 2012 ενώ μέχρι το 2014 σημειώθηκε πτώση. Πλέον από το χρονολογικό έτος 2015 προστίθεται η κατηγορία στον παραπάνω δείκτη ως «Είδη Προσωπικής Υγιεινής και Προϊόντα Ομορφιάς» με αποτέλεσμα την αδυναμία σύγκρισης με τα στοιχεία της προηγούμενης κατηγορίας. Οι τιμές του από το 2015 και έπειτα μέχρι το 2017 διακυμάνθηκαν με συνεχείς μειώσεις όπως φαίνεται και στο διάγραμμα.¹



¹Βασισμένα στην Κλαδική Μελέτη της ICAP GROUP

Ακόμα όμως με την ήδη υπάρχουσα οικονομική αδυναμία των καταναλωτών ο κλάδος των καλλυντικών σημείωσε μείωση μόνο την περίοδο 2010 μέχρι 2013. Από το έτος 2014 και έπειτα η αγορά παρουσίασε ανάκαμψη και το 2016 σημείωσε 4,5% ετήσια αύξηση στην ζήτηση των καλλυντικών. Η αυξητική τάση καταγράφηκε μέχρι και το 2017 ενώ άνοδος υπήρξε και στις εξαγωγές προϊόντων του είδους. Σαν αποτέλεσμα η μόνη περίοδος αδυναμίας που έπληξε τον κλάδο ήταν από το 2010 μέχρι το 2014 όπου έπειτα άρχισε η ανάκαμψη.²

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2ο

ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΚΘΕΣΕΩΝ

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι στον κλάδο των επιχειρήσεων καθώς αντανακλούν όλες τις ενέργειες αυτών μέσα σε μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Ανάγκη δημιουργίας τους υπήρξε η πληροφόρηση και η συσχέτιση δεδομένων μεταξύ των διαφόρων οικονομικών μονάδων. Έτσι με βάση την εικόνα της επιχείρησης δημιουργήθηκαν κάποια πολύ ισχυρά εργαλεία για τους οικονομικούς αναλυτές, οι αριθμοδείκτες.

Εκτενής χρήση και ανάλυση αυτών θα γίνει στο επόμενο κεφάλαιο καθώς υπάρχουν πολλές κατηγορίες με διαφορετικές ερμηνείες η κάθε μια. Στο δεύτερο κεφάλαιο γίνεται λόγος για την σπουδαιότητα των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με την εισαγωγή στην ερμηνεία αυτών, την έννοια, την χρήση καθώς και τον σκοπό που έχει τεθεί. Παράλληλα θα παρουσιαστούν ξεχωριστοί τρόποι ανάλυσης αλλά και τα πρόσωπα τα όποια εκφράζουν ενδιαφέρον δηλαδή τα επονομαζόμενα ενδιαφερόμενα μέλη.

2.1.ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Κάθε επιχείρηση είναι υποχρεωμένη να δημοσιεύει κάθε χρόνο τις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις. Με αυτόν τον τρόπο δημιουργείται μια εικόνα για τα περιουσιακά στοιχεία των οικονομικών μονάδων και τις κινήσεις της. Παράλληλα ομάδες μελών ως ενδιαφερόμενα μελετούν τις καταστάσεις αυτές με σκοπό να πάρουν επιχειρηματικές

² Βασισμένα στην Κλαδική Μελέτη της ICAP GROUP

αποφάσεις και χρησιμοποιώντας αυτές ως γνώμονα για μια ορθή επιχειρηματική πορεία. Οι καταστάσεις αυτές αποτελούνται κυρίως από τις δημοσιευμένες οι οποίες είναι ο Ισολογισμός και τα Αποτελέσματα Χρήσης. Παρόλα τα θετικά που αναφέρθηκαν για τις καταστάσεις ως πηγή πληροφόρησης συναντώνται 2 βασικά μειονεκτήματα:

- ❖ Τα στοιχεία που παρουσιάζονται είναι συνοπτικά και έχουν μια ανόμοια μορφή μεταξύ τους από επιχείρηση σε επιχείρηση. Έτσι δυσκολεύει η αποκωδικοποίηση αυτών.
- ❖ Η δημοσίευση τους είναι μια διαδικασία χρονοβόρα καθώς μεσολαβεί αρκετός χρόνος από το τέλος της χρήσης προκειμένου να συμβεί αυτό. Καθυστερούνται έτσι σπουδαίες επιχειρηματικές αποφάσεις.

Την λύση σε αυτό το φαινόμενο δίνει η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων η οποία είναι υπεύθυνη για τον υπολογισμό των κατάλληλων σχέσεων και μεγεθών που είναι ιδιαίτερα σημαντικές για την λήψη αποφάσεων. Εργαλεία ανάλυσης αποτελούν οι αριθμοδείκτες.

2.2.ΣΚΟΠΟΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΚΑΙ ΕΝΔΙΑΦΕΡΟΜΕΝΑ ΜΕΛΗ

Οι μέθοδοι της ανάλυσης διαφοροποιούνται ανάλογα με τον σκοπό που εξυπηρετούν σε σχέση πάντα με τα ενδιαφερόμενα μέλη. Τα ενδιαφερόμενα μέλη είναι ομάδες ατόμων τα όποια είτε συμμετέχουν ενεργά στην επιχείρηση είτε δρουν ως εξωτερικοί παρατηρητές αυτής. Προκειμένου να εκτιμηθεί το μέγεθος της ανάλυσης των καταστάσεων θα πρέπει πάντα να συγκρίνεται με όμοια του από άλλες επιχειρήσεις.

Εκτιμάται κυρίως από τους **Επενδυτές-Μετόχους** οι οποίοι λαμβάνουν και το περισσότερο ρίσκο καθώς διαθέτουν μεγάλα κεφάλαια για την λειτουργία της επιχείρησης και την εξυπηρέτηση των δανειστών της. Αποσκοπούν στην λήψη υψηλών μερισμάτων με την χρήση των επενδύσεων τους καθώς και την λήψη δικαιωμάτων στην επιχείρηση. Επίσης σκοπός αυτών είναι οι αυξημένες τιμές των μετοχών ώστε στο μέλλον να υπάρξει ρευστοποίηση αυτών με σκοπό το κέρδος. Έτσι δίνεται έμφαση στην κερδοφορία.

Από την άλλη οι **Πιστωτές** μιας οικονομικής μονάδας αποσκοπούν στην αποπληρωμή των δανείων τους και των τόκων που εισπράττουν ξέχωρα από το αν η επιχείρηση είναι κερδοφόρα. Αν παρουσιάζει ζημία η θέση τους απειλείται καθώς η είσπραξη που απαιτούν δεν θα είναι εφικτή. Έτσι δίνεται βάση σε μια διαφορετική οπτική

των οικονομικών καταστάσεων από την συγκεκριμένη ομάδα ενδιαφερόμενων μελών η οποία είναι αυτή της κεφαλαιακής διάρθρωσης και όχι της κερδοφορίας.

Η **Διοίκηση** της επιχείρησης εντάσσεται και αυτή στην ομάδα των ενδιαφερόμενων μελών καθώς βρίσκεται στην πιο πλεονεκτική θέση από τις δυο προηγούμενες όσον αφορά την ανάλυση των καταστάσεων. Αυτό διότι, κρίνοντας με βάση τις οικονομικές καταστάσεις η διοίκηση λαμβάνει αποφάσεις με σκοπό την αποφυγή μελλοντικών κινδύνων, λαμβάνοντας πληροφορίες από τις καταστάσεις για την οικονομική θέση της επιχείρησης, την κερδοφορία αλλά και τις προοπτικές αυτής. Ως εκ τούτου στόχος της ανάλυσης από την διοίκηση είναι ο έλεγχος της επιχείρησης και η λήψη αποφάσεων για το καλύτερο εφικτό αποτέλεσμα.

Από την πλευρά των **Ελεγκτών** η ανάλυση γίνεται για την εξακρίβωση και τον έλεγχο των στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων. Συγκεκριμένα ελέγχεται η ορθότητα αυτών των στοιχείων προκειμένου να αντανακλούν σωστά όλη την δράση της επιχείρησης ώστε να είναι σύμφωνη με τους κανόνες του κώδικα της λογιστικής.

Λοιπές **Ομάδες Ενδιαφερομένων** συναντώνται σε περιπτώσεις συγχωνεύσεων ή εξαγορών οικονομικών μονάδων. Οι σκοποί της ανάλυσής τους δεν διαφέρουν από αυτούς των επενδυτών καθώς αναζητούν την κερδοφορία της επιχείρησης. Ακόμα ανάλυση των καταστάσεων πραγματοποιείται και από μέλη συνδικαλιστικών ενώσεων προκειμένου να διευκρινιστεί η οικονομική θέση της επιχείρησης για διεκδίκηση καλύτερων αμοιβών.

2.3.ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Όσες διαφορές και να συναντώνται στις ξεχωριστές μεθόδους ανάλυσης, πάντα τρία είναι τα βασικά χαρακτηριστικά τα οποία την καθιστούν εφικτή. Σαν πρώτο βήμα καθίσταται απαραίτητη η σύνδεση των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων και η δημιουργία των μεταξύ τους σχέσεων αλλά και ο υπολογισμός αυτών, με τους στόχους της εκάστοτε επιχείρησης. Στην συνέχεια τα αποτελέσματα αυτά πρέπει να κατανοηθούν και να συντελέσουν μια ομάδα κοινών μεγεθών ικανά προς σύγκριση με αυτά παρόμοιων επιχειρήσεων. Τέλος γίνεται η αξιολόγηση, η ερμηνεία και η μελέτη των αναλογιών αυτών ώστε να παρθούν οι κατά το δυνατόν πιο ορθές αποφάσεις για την καλύτερη λειτουργία του οργανισμού. Μια από τις βασικότερες μεθόδους ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι η **Διαστρωματική** ή αλλιώς **Κάθετη Μέθοδος Ανάλυσης**. Περιλαμβάνει την συλλογή «κοινών μεγεθών» από τις λογιστικές καταστάσεις. Από την μια μεριά, βάση

του Ισολογισμού προκύπτουν οι σχέσεις μεταξύ των Κεφαλαίων που ανήκουν στην επιχείρηση αλλά και ξένων σε σχέση με το σύνολο του παθητικού ή ενεργητικού της επιχείρησης. Από την άλλη με βάση τα αποτελέσματα χρήσης προκύπτει η ικανότητα της οικονομικής μονάδας να εξοφλεί τα έξοδα της.

Άλλη μέθοδος ανάλυσης αποτελεί η **Συγκριτική** ή αλλιώς **Διαχρονική Μέθοδος Ανάλυσης**. Περιλαμβάνει την συλλογή δεδομένων, στοιχείων και σχέσεων που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης προκειμένου να συγκριθούν με άλλα προηγούμενων χρήσεων. Κατατάσσονται σύμφωνα με ένα συγκεκριμένο μοτίβο ώστε να είναι εύκολη η διαχρονική τους σύγκριση ενώ πολλές φορές συναντώνται και ως ποσοστά αναλύσεων για μεγαλύτερη ευκολία σύγκρισης.

Πολλές φορές όμως απαιτείται εμβάθυνση και μια πιο ολοκληρωμένη ερμηνεία των αποτελεσμάτων από τις δυο προηγούμενες μεθόδους. Αυτό επιτυγχάνεται με την ανάλυση **αριθμοδεικτών**. Είναι ο λόγος μεταξύ των στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων των οποίων οι κατηγορίες ποικίλουν. Για παράδειγμα αν μια επιχείρηση επιθυμεί να δει την κερδοφόρα πορεία της στην πάροδο του χρόνου θα χρησιμοποιήσει σαν εργαλείο τον Αριθμοδείκτη Καθαρού Κέρδους για την ικανοποίηση του σκοπού της. Εφόσον υπάρχει η ανάγκη για ακόμα μεγαλύτερη ορθότητα των αποτελεσμάτων συνίσταται να συνδυάζονται διάφορες κατηγορίες αριθμοδεικτών για πιο σαφή αποτελέσματα.

2.4. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΧΡΗΣΕΩΝ 2013-2017

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	17,223,459	15,902,123	14,619,995	13,503,487	12,630,651
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7,845,973	7,028,636	6,626,575	7,095,000	7,141,454
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	11,381,824	9,705,270	9,705,270	12,043,918	11,289,561
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	524,876	524,876	524,876	524,876	486,253
Χρηματοοικ.στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	329,261	318,036	187,080	205,788	336,744
Υπεραξία επιχείρησης	0	0	0	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0	0	40,337	0	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	93,340	74,993	74,447	124,463	106,142
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	37,398,733	33,553,934	31,778,580	33,497,532	31,990,805
Κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	15,090,599	13,833,405	14,559,527	12,875,919	10,749,338
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	12,884,151	15,265,731	14,965,231	15,473,026	18,358,131
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	6,158,560	8,293,343	3,748,595	8,110,550	8,634,276
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	34,133,311	37,392,479	33,273,354	36,459,496	37,741,745
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	71,532,045	70,946,413	65,051,934	69,957,027	69,732,550
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	5,298,735	5,298,735	5,298,735	5,298,735	5,298,735
Υπέρ το άρτιο	16,730,985	16,730,985	16,730,985	16,730,985	16,730,985
Αποθεματικά κεφάλαια	721,455	713,149	1,064,022	1,477,304	1,570,283
Αποτελέσματα σε νέο	-3,235,792	-3,813,597	-4,124,881	-5,300,079	-6,769,221
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής	19,515,384	18,929,272	18,968,861	18,206,945	16,830,782
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	0	0	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	19,515,384	18,929,272	18,968,861	18,206,945	16,830,782
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	1,017,346	14,478	645,997	988,603	874,934
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	564,855	943,581	917,743	1,206,290	1,301,631
Δανειακές υποχρεώσεις	21,982,584	19,600,405	16,408,584	23,214,914	21,000,000
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	23,564,785	20,558,465	17,972,324	25,409,807	23,176,565
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	14,734,799	19,166,318	14,977,807	14,716,590	15,468,943
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	1,131,244	0	891,370	64,529	0
Δανειακές υποχρεώσεις	12,585,832	12,292,359	12,241,573	11,559,156	14,256,259
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	28,451,876	31,458,677	28,110,750	26,340,276	29,725,203
Σύνολο υποχρεώσεων	52,016,661	52,017,142	46,083,074	51,750,082	52,901,768
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	71,532,045	70,946,413	65,051,934	69,957,027	69,732,550

2.5.ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΧΡΗΣΕΩΝ 2013-2017

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
Πωλήσεις	37,035,393	45,170,621	48,038,654	44,883,265	47,785,091
Κόστος Πωληθέντων	-14,993,611	-20,728,816	-21,050,815	-17,410,130	-19,650,680
Μεικτό κέρδος	22,041,782	24,441,806	26,987,840	27,473,134	28,134,411
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	-1,599,864	-2,417,145	-1,662,262	-1,704,332	-2,467,958
Έξοδα διάθεσης	-15,253,497	-15,110,861	-14,802,946	-14,486,358	-15,020,456
Έξοδα διοίκησης	-5,723,401	-7,136,728	-6,689,578	-6,878,377	-7,593,719
Λοιπά έσοδα / έξοδα	-296,388	1,678,375	621,837	-2,274,655	-1,114,049
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	-831,368	1,455,448	4,454,891	2,129,413	1,938,230
Χρηματοοικονομικά έσοδα		120,007	20,415	6,643	18,694
Χρηματοοικονομικά έξοδα		-2,437,142	-2,313,502	-2,077,011	-2,635,380
Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά	-2,477,312	-2,317,136	-2,293,087	-2,070,369	-2,616,686
Επενδυτικά αποτελέσματα	0	0	-723,305	-76,352	-792,980
Αποτέλεσμα προ φόρων (Έσοδα ή Ζημιές)	-3,308,680	-861,687	1,438,499	-17,308	-1,471,436
Φόρος εισοδήματος	-359,459	502,075	-1,846,096	-658,265	4,448
Καθαρό Αποτέλεσμα Χρήσης-Περιοδου	-3,668,139	-359,612	-407,597	-675,573	-1,466,989
Καθαρά/(ές) κέρδη/(ζημιές) περιόδου αποδιδόμενα σε					
Ιδιοκτήτες της μητρικής	-3,668,139	-359,612	-407,597	-675,573	-1,466,989
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	-	-	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ	-3,668,139	-359,612	-407,597	-675,573	-1,466,989
Κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή					
Βασικά και μειωμένα	-0,2725	-0,0265	-0,0300	-0,0497	-0,1080
Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	4.298.539	6.174.267	8,971,059	6,454,185	6,293,762
Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και εξόδων αναδιοργάνωσης	7.263.119	9.174.569	8,971,059	9,401,994	8,021,081

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3ο

Οι Αριθμοδείκτες Ως Εργαλεία Ανάλυσης

Αποτελεί κοινή παραδοχή πως οι αριθμοδείκτες αναπτύχθηκαν ως εργαλεία ώστε να γίνεται άμεσα αντιληπτή η πραγματική αξία και σπουδαιότητα των απόλυτων οικονομικών μεγεθών μιας επιχείρησης. Μεταξύ άλλων θα πρέπει μέσω αυτών να περιγράφεται μια ολοκληρωμένη και σαφής εικόνα της επιχείρησης με όσο το δυνατόν λιγότερες αποκλίσεις.

3.1.Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios)

Έτσι λοιπόν κατέστη απαραίτητη η δημιουργία των δεικτών ρευστότητας προκειμένου να προσδιοριστούν με σαφήνεια τόσο η βραχυχρόνια οικονομική θέση της εκάστοτε επιχείρησης όσο και η ικανότητα της να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Άλλωστε η ρευστότητα ως έννοια επισημαίνει την ικανότητα μιας οικονομικής μονάδας να αποπληρώνει τις υποχρεώσεις της χωρίς ταυτόχρονα να διαταράσσεται η ομαλή λειτουργία της.

Οι αριθμοδείκτες αυτής της ομάδας διακρίνονται σε 3 βασικές κατηγορίες με διαφορετικές ενδείξεις και αποτελέσματα προς κατανόηση τα οποία συνδέονται με σχετικούς διαφορετικούς δείκτες που θα αναλυθούν στην συνέχεια,οι οποίοι απορρέουν από τις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης. Οι βασικές κατηγορίες που συναντάμε στους αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι οι:

- I. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας (Current Ratio)
- II. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας (Acid-Test Ratio)
- III. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (Cash Ratio)

3.1.1.Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας ή Έμμεσης (Current Ratio)

Είναι μάλλον από τους πιο διαδεδομένους αριθμοδείκτες καθώς δείχνει το πόσες φορές το Κυκλοφορούν Ενεργητικό καλύπτει τις Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις. Βέβαια πρέπει να υπάρχει ρευστότητα για να υπάρχει και αποτέλεσμα, με τον αριθμητή του κλάσματος να είναι μεγαλύτερος από τον παρονομαστή στο πηλίκο του τύπου της Έμμεσης Ρευστότητας που ακολουθεί:

$$ER = \frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}}$$

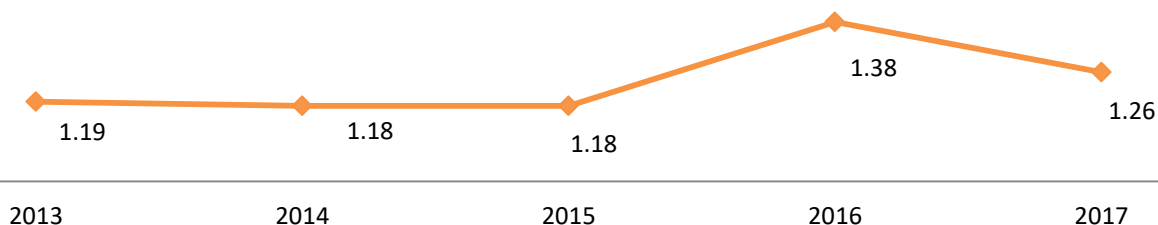
3

Με άλλα λόγια στον αριθμοδείκτη της γενικής ρευστότητας τονίζεται πως εφόσον το σύνολο των Κυκλοφοριακών Περιουσιακών στοιχείων είναι μεγαλύτερο από τις Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις, μόνο τότε μπορεί να υπάρξει συνέχεια της ρευστοποίησης αυτών των στοιχείων προς όφελος της οικονομικής μονάδας. Για την συγκεκριμένη περίπτωση παρουσιάζονται τα αποτελέσματα των τελευταίων ετών μαζί με το πόσες φορές υπερκαλύπτονται οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ				
31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
$\frac{34.133.311}{28.451.876}$	$\frac{37.392.479}{31.458.677}$	$\frac{33.273.354}{28.110.750}$	$\frac{36.459.469}{26.340.276}$	$\frac{37.741.745}{29.725.203}$
>1,19 φορές	>1,18 φορές	>1,18 φορές	>1,38 φορές	>1,26 φορές

³ Συκιανάκης Ν.-Παπαδέας Π., Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Παπαδέα, σελ.75

ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



Συμπερασματικά, η επιχείρηση Korres για τις 5 τελευταίες χρήσεις παρουσίασε μια ικανοποιητική κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της με μεγαλύτερη τιμή το τελευταίο έτος. Ιδανικά αποτελέσματα του αριθμοδείκτη αποτελούν τις τιμές πάνω από 2 φορές μεγαλύτερα, έτσι ώστε οι υποχρεώσεις να καλύπτονται τουλάχιστον στον διπλάσιο βαθμό από τις απαιτήσεις.

Δυο αποτελέσματα απορρέουν από αυτή την θέση, πρώτον πως η επιχείρηση είναι στην κατάσταση ώστε να έχει την δυνατότητα να πληρώσει τις υποχρεώσεις της μαζί με τις σταθερές δαπάνες και την απαίτηση μερισμάτων και τόκων.

Δεύτερον πως μπορεί να απορροφήσει στο μέλλον τυχόν τρέχουσες ζημίες και μεταβολές στην εσωτερική της οικονομική διαχείριση όπου σε κανονικές συνθήκες θα την δυσκόλευαν.

3.1.2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας ή Άμεσης (Acid Test Ratio)

Προβλήματα όμως άρχισαν να δημιουργούνται με την χρήση του δείκτη έμμεσης ρευστότητας όπως η απεικόνιση της ρευστότητας κάποιων λογαριασμών και στοιχείων του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού λόγω ασάφειας. Την λύση στα προβλήματα αυτά έδωσε ο αριθμοδείκτης της Ειδικής Ρευστότητας ο οποίος σε σχέση με τον προηγούμενο δείκτη δεν περιλαμβάνει στο Κυκλοφορούν Ενεργητικό τα αποθέματα στα οποία καθίσταται χρονοβόρα η ρευστοποίηση τους δημιουργώντας έτσι μια πιο σαφή εικόνα για την

επιχείρηση. Εμπειρικά από τους αναλυτές μια ικανοποιητική τιμή του δείκτη αποτελεί ίσο με την μονάδα ή ακόμα και μεγαλύτερο με τον παρακάτω τύπο⁴:

$$AP = \frac{\text{ΚΥΚΛΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ – ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

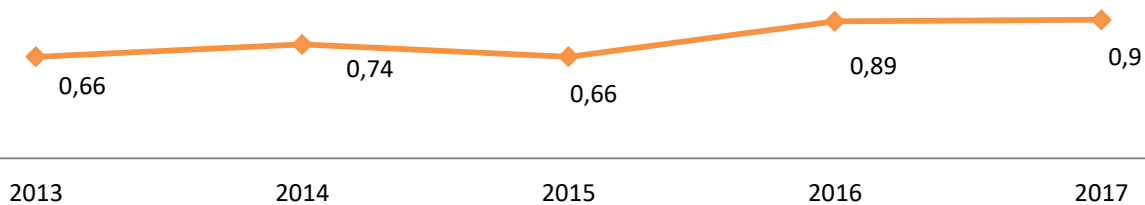
Βέβαια η σύγκριση με την μονάδα γίνεται εφόσον δεν υπάρχουν επισφαλείς απαιτήσεις ή σημαντικές καθυστερήσεις στην είσπραξη από τους πελάτες, καθώς ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μελετά καταστάσεις όπου η ρευστοποίηση των απαιτήσεων γίνεται χωρίς εμπόδια χρόνου και δυσκολίας. Όσο για την εταιρία οι τιμές που παρουσιάζει ο δείκτης είναι οι έξης:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ/ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
$\frac{19.042.711}{28.451.876}$	$\frac{23.559.074}{31.458.677}$	$\frac{18.713.826}{28.110.750}$	$\frac{23.583.576}{26.340.276}$	$\frac{26.992.407}{29.725.203}$
>0,66 φορές	>0,74 φορές	>0,66 φορές	>0,89 φορές	>0,90 φορές

⁴ Συκιανάκης Ν.-Παπαδέας Π., Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Παπαδέα, σελ.79

ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΕΙΔΙΚΗΣ/ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



Φαίνεται πως όλες τις χρήσεις η τιμή του αριθμοδείκτη είναι μικρότερη της μονάδας. Αναλυτικότερα αυτό βασίζεται στο ότι τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιτήρησης δεν είναι επαρκή για να καλύψουν τις υποχρεώσεις της. Αποτέλεσμα αυτού θα πρέπει να είναι η μελλοντική πρόβλεψη των καταστάσεων και ο επιφυλακτικός χαρακτήρας που οφείλει να κρατά η επιχείρηση για τυχόν ζημιές ή να αναλάβει υποχρεώσεις που της αντιστοιχούν. Συγκριτικά με τον προηγμένο αριθμοδείκτη παρατηρείται πως η διαφορά τους είναι στα αποθέματα. Με την πάροδο του χρόνου τα αποθέματα αυξήθηκαν ενώ οι απαιτήσεις δεν είχαν ιδιαίτερη μεταβολή στο πέρασμα του χρόνου, εκεί ακριβώς οφείλεται και η αύξηση του δείκτη της άμεσης ρευστότητας που παρουσιάζεται για την συγκεκριμένη οικονομική μονάδα.

3.1.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (Cash Ratio)

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας εντάσσεται στην κατηγορία των προαναφερθέντων δεικτών πλην του ότι αποτελεί το πιο αυστηρό μέτρο σύγκρισης ρευστότητας μεταξύ αυτών. Παρουσιάζει τον λόγο του διαθέσιμου ενεργητικού (το οποίο είναι ρευστοποιήσιμο σε χρηματικά διαθέσιμα προς τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις όπως φαίνεται παρακάτω⁵:

⁵ Νιάρχου Νικήτα Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, σελ.63

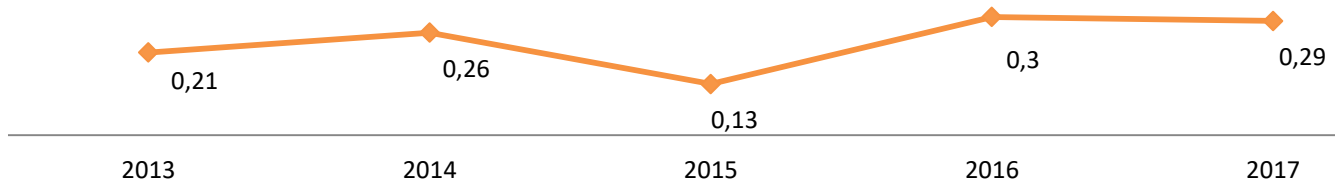
$$TP = \frac{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}^6}{\text{ΛΗΞΙΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Το αποτέλεσμα αυτού εκφράζει την ικανότητα μιας οικονομικής μονάδας να αποπληρώσει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της τρέχουσας χρήσης με την χρήση των μετρητών διαθεσίμων που έχει στην διάθεση της. Δηλαδή εκφράζει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Μια συνιστώμενη τιμή του δείκτη είναι να υπερβαίνει ιδανικά το μισό της μονάδας. Ακόμα όμως και να μην συμβαίνει αυτό δεν είναι αιτία μεγάλου προβληματισμού διότι οι λόγοι δικαιολογούνται όπως είναι η στατική συμπεριφορά του δείκτη διότι βασίζεται στην "φωτογραφία" του ισολογισμού της επιχείρησης. Επιπλέον δεν είναι σύνηθες να υπάρχουν υψηλά ταμειακά διαθέσιμα στις επιχειρήσεις του σήμερα καθώς τόσο μεγάλα χρηματικά ποσά μένουν αδρανή και ανεκμετάλλευτα. Αντίθετα στον σύγχρονο κόσμο των επιχειρήσεων οι περισσότερες διακατέχουν την ρευστοποιημένη αξία τους σε αποθέματα έτοιμα προς πώληση ώστε να αποφέρουν κέρδος επενδύοντας έτσι σε αυτά. Ενδεικτική τιμή του δείκτη θεωρείται αυτή μεγαλύτερη της μισής μονάδας λαμβάνοντας υπόψη βέβαια όλα όσα αναφέρθηκαν. Για την συγκεκριμένη εταιρία οι τιμές του δείκτη αυτού είναι:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ				
31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
<u>6.158.560</u>	<u>8.293.343</u>	<u>3.748.595</u>	<u>8.110.550</u>	<u>8.634.276</u>
<u>28.451.876</u>	<u>31.458.677</u>	<u>28.110.750</u>	<u>26.340.276</u>	<u>29.725.203</u>
> 0,21 φορές	> 0,26 φορές	> 0,13 φορές	> 0,30 φορές	> 0,29 φορές

⁶ Κάθε στοιχείο του Ενεργητικού το οποίο είναι ισοδύναμο με μετρητά στοιχεία

ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



Αναλυτικότερα και για τις πέντε χρήσεις οι τιμές του δείκτη δεν φάνηκαν ικανοποιητικές καθώς δεν αγγίζουν το επιθυμητό όριο. Παρά ταύτα σύμφωνα με τις εικόνες του ισολογισμού παρατηρείται μεγάλη συγκέντρωση χρήματος στα αποθέματα και τις λουπές απαιτήσεις της επιχείρησης που είναι σε θέση να χρησιμοποιήσει για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

3.2.Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας ή Κυκλοφοριακής Ταχύτητας(Activity Ratios)

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας εντάσσονται στην κατηγορία των δυναμικών αριθμοδεικτών αφού μέσω αυτών παρουσιάζεται η πορεία της χρήσης των στοιχείων του Κυκλοφορούν Ενεργητικού ως μια χρονική μικρογραφία προκειμένου την καλύτερη εκμετάλλευσή τους. Δηλαδή μέσω αυτών των δεικτών παρουσιάζεται ο βαθμός μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης σε ρευστοποιήσιμη αξία.

Το αποτέλεσμα που προκύπτει πολλές φορές εκφράζεται και σε ημέρες ώστε να φαίνεται από την αρχή της ένταξης του το περιουσιακό στοιχείο μέχρι την μετατροπή του σε ρευστά (ή σε άλλο στοιχείο πιο εύκολα ρευστοποιήσιμο) η εκμετάλλευσή αυτού. Αν ένα στοιχείο ρευστοποιείται και "ανακυκλώνεται" γρήγορα μέσα στην επιχείρηση είναι προς το καλύτερο όφελος.

Η παρακολούθηση της πορείας αυτής άρα και η αξιοποίηση των αποτελεσμάτων των δεικτών οδηγεί στην αποτελεσματικότερη λειτουργία της επιχείρησης καθώς δείχνει την μακροχρόνια οικονομική της δυναμικότητα.

Έτσι θα είναι σε θέση να αντιμετωπίσει τυχόν κινδύνους και απειλές στο μέλλον.

3.2.1.Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (Receivables Turnover Ratio)

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων εκφράζει το πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις στην λογιστική χρήση της επιχείρησης. Αναλυτικότερα οι απαιτήσεις σε μια επιχείρηση είναι ωφέλιμο να ρευστοποιούνται και να "ανακυκλώνονται" όσο το δυνατόν περισσότερο. Με την διαδικασία αυτή οι πωλήσεις με πίστωση τα εμπορεύματα ή οι υπηρεσίες προς τους πελάτες μετατρέπονται σε απαιτήσεις και στην συνέχεια σε ρευστοποιήσιμη αξία.

Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζεται ως το πηλίκο της διαίρεσης που φαίνεται παρακάτω με τον ακόλουθο τύπο⁷:

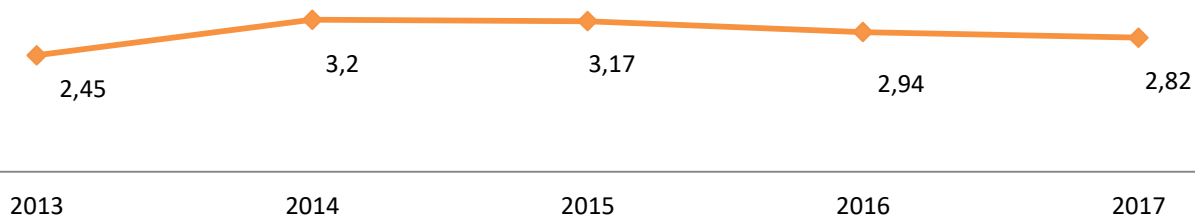
$$\text{ΚΤ}_{\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ}} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ}}$$

Οι καθαρές πωλήσεις στον αριθμητή μεταφράζονται ως τις πωλήσεις που απορρέουν από την κατάσταση αποτελεσμάτων ενώ ο μέσος όρος απαιτήσεων είναι το άθροισμα των Εμπορικών και Λοιπών απαιτήσεων της προηγούμενης και της τρέχουσας χρήσης προς 2. Έτσι τα αποτελέσματα του δείκτη διαμορφώνονται ως εξής:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ				
31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
37.035.393	45.170.621	48.038.654	44.883.265	47.785.091
<u>15.069.813,5</u>	<u>14.074.941</u>	<u>15.115.481</u>	<u>15.219.128,5</u>	<u>16.915.578,5</u>
2,45 <i>φορες</i>	3,20 <i>φορες</i>	3,17 <i>φορες</i>	2,94 <i>φορες</i>	2,82 <i>φορες</i>

⁷ Νιάρχου Νικήτα Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, σελ.71

ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ



Τα αποτελέσματα του δείκτη αναλύουν πόσες φορές έγινε είσπραξη των απαιτήσεων σε μια λογιστική χρήση με την μορφή ρευστοποιήσιμης αξίας. Οι τιμές είναι αρκετά ικανοποιητικές και δείχνουν πως η επιχείρηση “ανακυκλώνει” τις απαιτήσεις της πάνω από δύο φορές μέσα στην χρήση.

Στην σύνδεση του αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων έρχεται να δώσει ένα συμπληρωματικό χαρακτήρα ο δείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής των Απαιτήσεων στην επιχείρηση.

3.2.2.Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής των Απαιτήσεων στην επιχείρηση

Ο Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής των Απαιτήσεων ή διαφορετικά Διάρκειας Απαιτήσεων εκφράζει το χρονικό διάστημα σε ημέρες που μεσολαβεί από την πώληση μέχρι την ρευστοποίηση των απαιτήσεων με την μορφή του παρακάτω τύπου⁸:

$$\text{ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ}^9 = \frac{365}{\text{ΚΤ}_{\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ}}}$$

⁸ Συκιανάκης Ν.-Παπαδέας Π., Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Παπαδέας, σελ.97

⁹ Εκφρασμένη σε ημέρες

Αυτό σημαίνει πως όσο μεγαλύτερη τιμή έχει η $KT_{\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ}}$ τόσο πιο μικρή τιμή θα έχει ο δείκτης Διάρκειας Απαιτήσεων. Δηλαδή οι εισπράξεις από τις απαιτήσεις δεν θα παραμένουν για μεγάλο χρονικό διάστημα στην επιχείρηση αλλά θα ρευστοποιούνται που είναι και το πιο ωφέλιμο αποτέλεσμα. Οι τιμές του δείκτη αυτού για την Korres είναι:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ				
31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
149 ημέρες	114 ημέρες	115 ημέρες	124 ημέρες	129 ημέρες



Οι οποίες δεν παρουσιάζουν δυσάρεστα αποτελέσματα καθώς κυμαίνονται σε χαμηλές τιμές. Αυτός είναι και ο σκοπός της επιχείρησης καθώς “ανακυκλώνει” με γρήγορο ρυθμό την είσπραξη των απαιτήσεων της.

3.2.3.Αριθμοδείκτης Προβλέψεων Για Ζημίες Προς Απαιτήσεις

Η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη Προβλέψεων Για Ζημίες Προς Απαιτήσεις εξετάζει τον βαθμό ποιότητας και ρευστοποίησης των απαιτήσεων. Στην περίπτωση που ο δείκτης διαχρονικά αυξάνεται ποσοστιαία τότε αυτό τείνει να καθιστά πιο δύσκολη την ρευστοποίηση των απαιτήσεων. Ενώ στην περίπτωση διαχρονικής μείωσης του αριθμοδείκτη το αποτέλεσμα είναι πως η επιχείρηση μπορεί να ρευστοποιεί τις απαιτήσεις της με επιτυχία και έχει τον ακόλουθο τύπο¹⁰:

¹⁰ Νιάρχου Νικήτα Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, σελ.74

$$= \frac{\text{ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΕΠΙΣΦΑΛΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ}}$$

Οι αυξομειώσεις του δείκτη και η μελέτη αυτών για μεγάλο χρονικό διάστημα και όχι μόνο μιας χρήσης, εκφράζουν την πιστωτική πολιτική της επιχείρησης ή την αλλαγή της ικανότητας αυτής. Οι τιμές του αριθμοδείκτη των 5 τελευταίων χρήσεων είναι:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΓΙΑ ΖΗΜΙΕΣ ΠΡΟΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ				
31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
<u>3.130.000</u>	<u>302.867</u>	<u>302.867</u>	<u>117.630</u>	<u>324.723</u>
<u>12.884.151</u>	<u>15.265.731</u>	<u>14.965.231</u>	<u>15.473.023</u>	<u>18.358.131</u>
24,3%	2,0%	2,0%	0,8%	1,8%



Παρουσιάστηκε μεγάλη τιμή κατά το χρονικό έτος 2013 καθώς τονίζεται στην οικονομική θέση της επιχείρησης πως οι προβλέψεις για τις επισφαλείς απαιτήσεις έγιναν για τον Όμιλο που αφορούν εξ ολοκλήρου την Εταιρεία και γενικά δεν αποτελεί σύνηθες φαινόμενο η τιμή αυτή. Στο πέρασμα του χρόνου ο δείκτης παίρνει ικανοποιητικές τιμές εκφράζοντας έτσι την ομαλή ρευστοποίηση των απαιτήσεων της εταιρείας.

3.2.4.Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Αναλυτικότερα δείχνει το πόσες φορές σε μια χρήση το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της οικονομικής μονάδας και έχει τον τύπο¹¹:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων} = \frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΜΕΣΟ ΥΨΟΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}}$$

Βέβαια, πρέπει να τονιστεί πως η μέση διάρκεια παραμονής των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων που δίνεται από τον παραπάνω δείκτη δεν είναι απόλυτα αντιπροσωπευτική. Αυτό συμβαίνει επειδή ορισμένες υποχρεώσεις εξοφλούνται πολύ πιο γρήγορα από άλλες. Για την Κορρε ισχύουν τα εξής:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ				
31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
14.993.611	20.728.816	21.050.815	17.410.130	19.650.680
<u>29.444.402</u>	<u>29.955.276,5</u>	<u>29.784.713,5</u>	<u>27.225.513</u>	<u>28.032.739,5</u>
0,5 <i>φορες</i>	0,7 <i>φορες</i>	0,7 <i>φορες</i>	0,6 <i>φορες</i>	0,7 <i>φορες</i>



¹¹ Νιάρχου Νικήτα Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, σελ.80

Αναλύοντας τα αποτελέσματα δεν παρουσιάζονται ιδανικές τιμές καθώς από ότι φαίνεται δεν υπάρχει επάρκεια για την εξόφληση των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων με τις τιμές του δείκτη να μην ξεπερνούν την μονάδα (την μια φορά).

3.2.5.Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Την σύνδεση με τον Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων έρχεται να δημιουργήσει ο Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων. Αναλύεται με βάση τα αποτελέσματα του το πόσες ημέρες θα μείνουν οι Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις απλήρωτες μέσα σε μια χρήση. Ακολουθεί τον παρακάτω τύπο¹²:

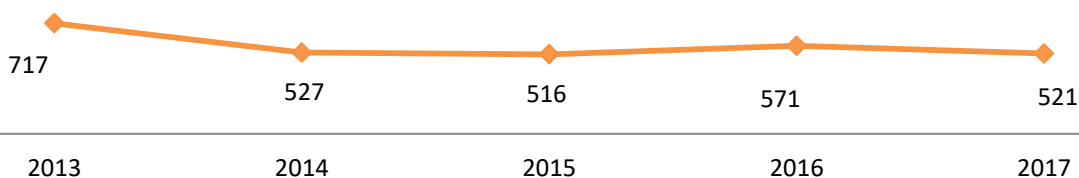
$$= \frac{\text{ΜΕΣΟ ΥΨΟΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}}{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}} \times 365$$

Είναι δεδομένο πως δεν μπορεί να υπάρχει απόκλιση με τον δείκτη Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων καθώς πρέπει να εκφράζει το ίδιο συμπέρασμα. Δηλαδή στα αποτελέσματα που ακολουθούν υπάρχει η πρόβλεψη πως θα είναι μεγαλύτερα από 365 ημέρες που έχει το έτος ώστε να εξοφλήσουν τις υποχρεώσεις. Αυτό διότι η τιμή του δείκτη Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων δεν υπερβαίνει την μονάδα. Έτσι η επιχείρηση δεν μπορεί να αποπληρώσει τις υποχρεώσεις της μέσα σε μια χρήση όπως φαίνεται στον πίνακα:

ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΤΩΝ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ				
31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
0,509217711	0,691992144	0,706765737	0,639478492	0,700990355
<u>365</u>	<u>365</u>	<u>365</u>	<u>365</u>	<u>365</u>
717 ημέρες	527 ημέρες	516 ημέρες	571 ημέρες	521 ημέρες

¹² Νιάρχου Νικήτα Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, σελ.81

ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΜΕΣΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΤΩΝ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ



Βέβαια, τα αποτελέσματα δεν είναι απολύτως αντιπροσωπευτικά επειδή κάποιες από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εξοφλούνται πολύ πιο γρήγορα σε σχέση με άλλες. Για να υπάρχει ένα πιο σαφές και πιο ρεαλιστικό αποτέλεσμα θα πρέπει οι υποχρεώσεις αυτές να ιεραρχηθούν με βάση τον χρόνο λήξεώς τους, εφόσον καθίσταται δυνατό.

3.2.6. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων αποτελεί ένα μέτρο βαθμού χρήσης των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης. Δηλαδή εκφράζει μέσα σε μια χρήση την ικανότητα μιας επιχείρησης να "ανακυκλώνει" τα αποθέματα της εφόσον πωληθούν. Δείχνοντας έτσι πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Υπολογίζεται από τον τύπο¹³:

$$= \frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ}}$$

¹³ Νιάρχου Νικήτα Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, σελ.84

Ενδεικτικές τιμές του δείκτη αποτελούν οι υψηλές οι οποίες επιδεικνύουν πως η οικονομική μονάδα λειτουργεί αποτελεσματικά. Ανανεώνει δηλαδή τα αποθέματα της με μεγάλο ρυθμό μέσα στην χρήση, τα δεδομένα για την εταιρία Korre ακολουθούν παρακάτω:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ				
31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
14.993.611	20.728.816	21.050.815	17.410.130	19.650.680
<u>15.193.243,5</u>	<u>14.462.002</u>	<u>14.196.466</u>	<u>13.717.723</u>	<u>11.812.628,5</u>
0,98 <i>φορες</i>	1,43 <i>φορες</i>	1,48 <i>φορες</i>	1,26 <i>φορες</i>	1,66 <i>φορες</i>



Σημειώνεται πως μόνο κατά την χρήση του 2013 η επιχείρηση αδυνατούσε να πωλήσει τα αποθέματα της σε αντίθεση με τις υπόλοιπες, με ικανοποιητικά αποτελέσματα. Μάλιστα την χρήση 2017 παρατηρήθηκε η μεγαλύτερη τιμή του δείκτη δείχνοντας έτσι πως η επιχείρηση ανανέωσε τα περιουσιακά της στοιχεία 1,6 φορές μέσα στην χρήση σε σχέση με τις πωλήσεις.

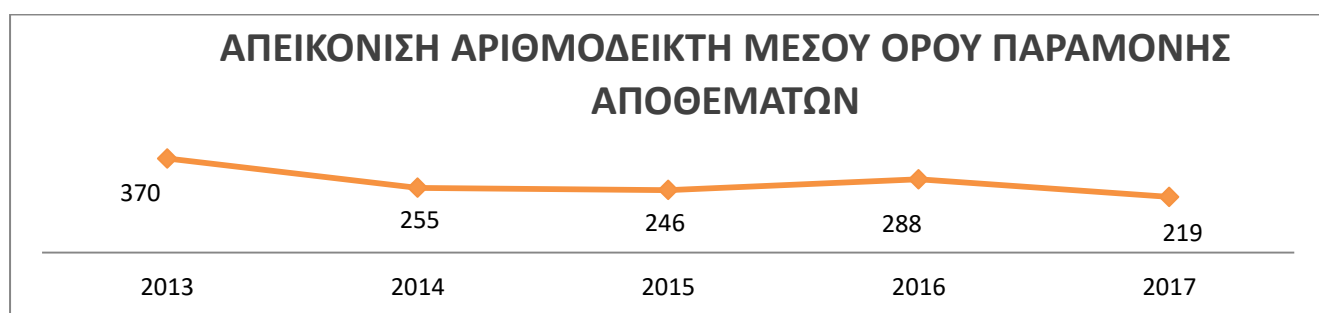
3.2.7.Αριθμοδείκτης Μέσου Όρου Παραμονής Αποθεμάτων

Εκφράζει την ικανότητα πώλησης των αποθεμάτων σε σχέση με το κόστος πωληθέντων αλλά αποδίδεται σε ημέρες και υπολογίζεται από τον παρακάτω τύπο¹⁴:

$$= \frac{365}{\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ}}$$

Είναι δεδομένο πως τα αποτελέσματα δεν θα πρέπει να διαφέρουν ούτε να αποκλείουν από αυτά του δείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων καθώς ο ίδιος αποτελεί μέρος του τύπου όπου υπολογίζεται. Πιο συγκεκριμένα ισχύουν για την Κορρέ:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΟΥ ΟΡΟΥ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ				
31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
$\frac{365}{0,98}$	$\frac{365}{1,43}$	$\frac{365}{1,48}$	$\frac{365}{1,26}$	$\frac{365}{1,66}$
370 _{ημέρες}	255 _{ημέρες}	246 _{ημέρες}	288 _{ημέρες}	219 _{ημέρες}



¹⁴ Νιάρχου Νικήτα Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, σελ.87

Ουσιαστικότερα, εξετάζοντας την περίπτωση της τελευταίας χρήσης όπου η επιχείρηση έχει την μικρότερη τιμή αριθμοδείκτη, προκύπτει ότι σε 219 ημέρες η επιχείρηση ανανέωσε τα αποθέματα της πράγμα που την καθιστά απόλυτα αποτελεσματική.

3.2.8.Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης

Με την χρήση του αριθμοδείκτη ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης μπορεί να ελεγχθεί η επάρκεια ή η μη, των κεφαλαίων κίνησης. Προσδιορίζεται από το πηλίκο που ακολουθεί¹⁵:

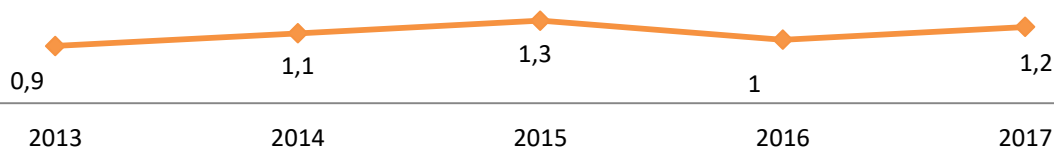
$$= \frac{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΕΩΣ}}$$

Τα αποτελέσματα του, αν υπάρξουν υψηλά, επισημαίνεται πως υπάρχει ανεπάρκεια των κεφαλαίων κίνησης και χαμηλή ταχύτητα εισπράξεων των απαιτήσεων ή ανανεώσεων των αποθεμάτων.Επισημαίνεται επίσης από τον τύπο πως όσο περισσότερες είναι οι πωλήσεις σε σύγκριση με το καθαρό κεφάλαιο κίνησης υπό την προϋπόθεση πως ο δείκτης με την χρησιμοποίηση αυξημένων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, τότε τόσο λιγότερο ευνοϊκή είναι η κατάσταση για την οικονομική μονάδα. Συγκεκριμένα όμως, για την επιχείρηση Κορρέ έχουμε:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ				
31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
$\frac{37.035.393}{43.080.169}$	$\frac{45.170.621}{39.487.736}$	$\frac{48.038.654}{36.941.184}$	$\frac{44.883.265}{43.616.751}$	$\frac{47.785.091}{40.007.347}$
0,9 <i>φορες</i>	1,1 <i>φορες</i>	1,3 <i>φορες</i>	1,0 <i>φορες</i>	1,2 <i>φορες</i>

¹⁵ Νιάρχου Νικήτα Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, σελ.91

ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ



Με το πέρας των χρήσεων φαίνεται πως η τιμή του δείκτη αυξάνεται, το οποίο δεν είναι θετικό στοιχείο για την επιχείρηση καθώς σημαίνει πως οι καθαρές πωλήσεις της επιχείρησης δεν αποδίδουν όσο θα έπρεπε για κάθε μονάδα του Κεφαλαίου Κίνησης που χρησιμοποιείται για την επίτευξη κέρδους.

3.2.9.Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού εκφράζει τον βαθμό χρήσης του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων της οικονομικής μονάδας σε σχέση με τις καθαρές της πωλήσεις. Εκφράζεται από το παρακάτω πηλίκο¹⁶:

$$\frac{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$

Το αποτέλεσμα εκφράζει το πόσες φορές μέσα σε μια χρήση η επιχείρηση χρησιμοποίησε τα περιουσιακά της στοιχεία με σκοπό την επίτευξη των πωλήσεων. Ωστόσο θα πρέπει να σημειωθεί πως οι τιμές του δείκτη δεν μπορούν να προσδιορίσουν το οικονομικό αποτέλεσμα της χρήσης καθώς οι αυξημένες πωλήσεις δεν ταυτίζονται πάντα με αυξημένα κέρδη. Για να υπάρξει πιο ουσιαστική ανάλυση αυτού θα πρέπει να συνδυάζεται το αποτέλεσμα του με τους δείκτες λειτουργικών κερδών προς πωλήσεις και λειτουργικών κερδών προς σύνολο ενεργητικού. Για την εταιρεία Κορρέ ισχύουν:

¹⁶ Νιάρχου Νικήτα Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, σελ.93

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
37.035.393	45.170.621	48.038.654	44.883.265	47.785.091
71.532.045	70.946.413	65.051.934	69.957.027	69.732.550
0,52 <i>φορες</i>	0,64 <i>φορες</i>	0,74 <i>φορες</i>	0,64 <i>φορες</i>	0,69 <i>φορες</i>



Ο δείκτης κινείται σε ικανοποιητικά επίπεδα με ανώτατη τιμή το 2015, με την επιχείρηση να πραγματοποιεί και την μεγαλύτερη χρήση των περιουσιακών της στοιχείων για να επιτευχθούν πωλήσεις. Εν συνεχεία με την πτώση του δείκτη η αντικατάσταση αντισταθμίζεται όπως φαίνεται και στα αποτελέσματα.

3.2.10.Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων εκφράζει αν μια επιχείρηση έχει υπερεπενδύσει στα πάγια στοιχεία της. Ουσιαστικότερα δείχνει τον βαθμό χρησιμοποίησης των πάγιων στοιχείων σε σχέση με τις καθαρές της πωλήσεις και δίνεται από το πηλίκο:

$$= \frac{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}} \quad 17$$

Για την εταιρεία Κορρέ έχουμε τα παρακάτω αποτελέσματα:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ				
31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
37.035.393	45.170.621	48.038.654	44.883.265	47.785.091
17.223.459	15.902.123	14.619.995	13.503.487	12.630.651
2,15 _{φορες}	2,84 _{φορες}	3,29 _{φορες}	3,32 _{φορες}	3,78 _{φορες}



Φαίνεται πως υπάρχει ανοδική πορεία της τιμής του αριθμοδείκτη, το οποίο σημαίνει πως η εταιρεία υπερεπενδύει στα Πάγια Στοιχεία της σε σχέση με τις Καθαρές Πωλήσεις για την επίτευξη κέρδους.

3.2.11.Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων υποδεικνύει πάντα σε σύγκριση με τις καθαρές Πωλήσεις τον βαθμό χρήσης των Ιδίων Κεφαλαίων της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο ευνοϊκότερη είναι η κατάσταση της

¹⁷ Νιάρχου Νικήτα Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, σελ.95

επιχείρησης καθώς αυτό θα σήμαινε πως πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με την χρήση ενός μικρού ύψους Ιδίων Κεφαλαίων. Έχει τον τύπο¹⁸:

$$\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ} \\ = \frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

Αντίθετα υπό την οπτική της ασφάλειας υψηλές τιμές του δείκτη υποδεικνύουν πως η επιχείρηση χρησιμοποιεί ξένα κεφάλαια στην βασική της λειτουργία. Ένας χαμηλός δείκτης εκφράζει την ύπαρξη υπερεπενδύσεως σε πάγια στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις. Αναλυτικότερα για την επιχείρηση ισχύουν:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ				
31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
<u>37035393</u>	<u>45170621</u>	<u>48038654</u>	<u>44883265</u>	<u>47785091</u>
<u>19.515.384</u>	<u>18.929.272</u>	<u>18.968.861</u>	<u>18.206.945</u>	<u>16.830.782</u>
1,90	2,39	2,53	2,47	2,84



¹⁸ Νιάρχου Νικήτα Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, σελ.97

Παρουσιάζεται πως με την πάροδο του χρόνου γίνεται όλο και πιο σύνηθες φαινόμενο η χρήση των Ιδίων Κεφαλαίων με την αύξηση του δείκτη για την αποτελεσματικότερη λειτουργία της επιχείρησης.

3.3.Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας(PROFITABILITY RATIOS)

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας είναι μια ιδιαίτερη ομάδα η οποία απορρέει και αυτή από τις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης.Ανάγκη για την δημιουργία τους υπήρξε η έκφραση της αποτελεσματικής λειτουργίας της επιχείρησης.Δηλαδή έπρεπε να επισημανθούν τα ρευστοποιήσιμα κέρδη ως ανταμοιβή για την τοποθέτηση των κεφαλαίων και την ριψοκίνδυνη χρήση αυτών από τις ομάδες των επενδυτών, των μετόχων και των πιστωτών.

Ουσιαστικότερα εκφράζουν απο την μια μεριά την σχέση μεταξύ κερδών και απασχολουμένων, ενώ παράλληλα και την σχέση μεταξύ κερδών και πωλήσεων μέσα στην οικονομική μονάδα.

Αναλύονται και χωρίζονται στις εξής κατηγορίες.

3.3.1.Αριθμοδείκτης Μεικτού Κέρδους ή Μεικτού Περιθωρίου

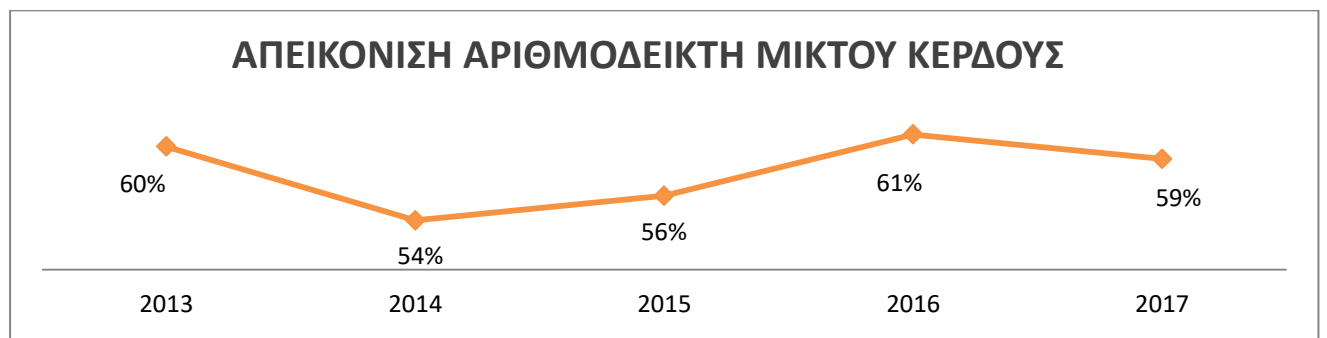
Η μελέτη του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη περιστρέφεται γύρω από τα μεικτά κέρδη της εκμετάλλευσης σε σχέση με τις καθαρές πωλήσεις της επιχείρησης.Εκφράζει το μεικτό κέρδος που αξιοποιείται για την αποτελεσματική λειτουργία της πάντα σε σχέση με τις καθαρές πωλήσεις.Η σημαντικότητα του δείκτη είναι πως δείχνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης και την πολιτική των τιμών της αφού εμπεριέχει τα ακαθάριστα κέρδη της. Ενδεικτικές τιμές του δείκτη είναι οι υψηλές καθώς δείχνουν πως υπάρχει η ικανότητα για την συλλογή κέρδους.Εκφράζεται από τον τύπο¹⁹:

¹⁹ Νιάρχου Νικήτα Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, σελ.101

$$\frac{\text{ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΗΣ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ}}$$

Την στιγμή που παρουσιάζονται ενδεικτικές τιμές του αριθμοδείκτη επισημαίνεται πως η επιχείρηση χρησιμοποιεί την δυνατότητα της να πωλεί σε υψηλές τιμές και να αγοράζει σε ιδιαίτερα χαμηλές. Για την Korre ισχύουν:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ				
31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
22.041.782	24.441.806	26.987.840	27.473.134	28.134.411
37.035.393	45.170.621	48.038.654	44.883.265	47.785.091
60%	54%	56%	61%	59%



Τα αποτελέσματα έχουν επισημανθεί και ως ποσοστά τα οποία παρατηρούνται με ικανοποιητικές τιμές στο πέρας των χρήσεων. Συμπερασματικά η επιχείρηση με βάση τον δείκτη λειτουργεί αποδοτικά.

3.3.2.Αριθμοδείκτης Κόστους Πωληθέντων Προς Καθαρές Πωλήσεις

Ο αριθμοδείκτης Κόστους Πωληθέντων Προς Καθαρές Πωλήσεις εκφράζει την αναλογία σε ποσοστό για την επίτευξη καθαρού κέρδους σε σχέση με τις πωλήσεις. Είναι ιδιαίτερα σημαντικός καθώς δείχνει πόσες φορές πραγματοποιήθηκε μια καθαρή πώληση σε σχέση με το κόστος αυτής και αποτελεί το παρακάτω πηλίκο²⁰:

$$= \frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ}}$$

Στα καθαρά λειτουργικά κέρδη δεν εντάσσονται τυχόν μη λειτουργικά έσοδα και έξοδα όπως κέρδη και ζημιές της εταιρείας. Συγκεκριμένα για την Κορρέ τα αποτελέσματα του δείκτη παρουσιάζονται ως εξής:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ ΠΡΟΣ ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ				
31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
14.993,611	20.728.816	21.050.815	17.410.130	19.650.680
<u>37.035,393</u>	<u>45.170.621</u>	<u>48.038.654</u>	<u>44.883.265</u>	<u>47.785.091</u>
40%	46%	44%	39%	41%



²⁰ Νιάρχου Νικήτα Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, σελ.102

Σημειώνεται αύξηση του δείκτη τις πρώτες 3 χρήσεις επισημαίνοντας πως είτε τα καθαρά κέρδη δεν είναι αρκετά σε σχέση με το κόστος τους για να παραχθούν είτε το κόστος αυτό αυξάνεται συνεχώς. Στην συνέχεια όμως η τιμή του δείκτη μειώνεται πράγμα ευνοϊκό για την επιχείρηση. Όπως σημειώθηκε και παραπάνω επειδή στον παρονομαστή δεν έχουν ενταχθεί ορισμένα στοιχεία τα οποία καθιστούν πιο ρεαλιστικό τον δείκτη υπήρξε η ανάγκη σύνδεσης και δημιουργίας ενός καινούργιου, του δείκτη Καθαρού Κέρδους.

3.3.3.Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους(Net Profit Margin)

Ο αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους συνδέεται με τον δείκτη Μεικτού Κέρδους καθώς μαζί παρέχουν πολύ σημαντικές πληροφορίες για τα καθαρά κέρδη σε σχέση με τις πωλήσεις και το κόστος τους στα οποία στηρίζονται αναλυτές για την αποτελεσματικότερη λειτουργία της επιχείρησης και τον σχηματισμό προβλέψεων. Ο αριθμοδείκτης Καθαρού κέρδους δείχνει την αναλογία καθαρών κερδών σε σχέση με τις καθαρές πωλήσεις και έχει τύπο²¹:

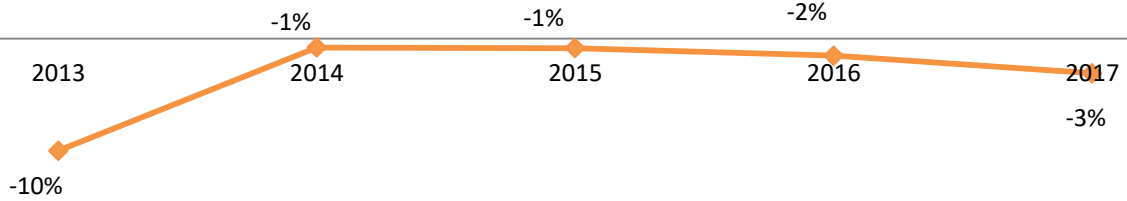
$$= \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}$$

Συγκεκριμένα για την εταιρεία Κορρε τα αποτελέσματα δεν προβλέπονται να είναι ευνοϊκά, καθώς τα τελευταία χρόνια παρουσίασε ζημιά. Τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη είναι:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ				
31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
$\frac{-3.668.139}{37.035.393}$	$\frac{-359.612}{45.170.621}$	$\frac{-407.597}{48.038.654}$	$\frac{-675.573}{44.883.265}$	$\frac{-1.466.989}{47.785.091}$
-9,90%	-0,80%	-0,85%	-1,51%	-3,07%

²¹ Νιάρχου Νικήτα Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, σελ.104

ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ



Παρουσιάζονται αρνητικές τιμές λόγω ζημιάς της επιχείρησης. Αναλυτικότερα η αιτία αυτού ορίζεται καλύτερα αν συνδυαστεί ο δείκτης Καθαρών και Μεικτών Κερδών. Στην περίπτωση του δείκτη Μεικτών κερδών οι τιμές του δεν μεταβάλλονται ιδιαίτερα σε αντίθεση με τις χαμηλές τιμές του δείκτη Καθαρών Κερδών. Συμπεραίνεται πως η επιχείρηση θα πρέπει να εξετάσει τις κατηγορίες εξόδων της και να τις περιορίσει αφού βρει από που απορρέουν.

3.3.4.Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων εκφράζει την ικανότητα της οικονομικής μονάδας να πραγματοποιεί κέρδη σε σχέση με την χρήση του συνόλου των υποχρεώσεων της, δηλαδή των Ιδίων και Ξένων κεφαλαίων της. Το αποτέλεσμα του παρουσιάζεται ως ποσοστό και έχει τον τύπο²²:

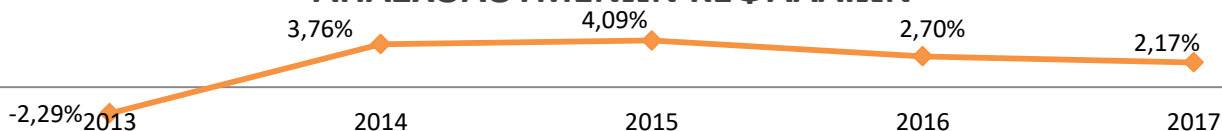
$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ} + \text{ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ} + \text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ)}}$$

Επισημαίνεται πως οι τιμές του δείκτη δεν προβλέπονται ευνοϊκές από τα αποτελέσματα ζημιάς της επιχείρησης, συγκεκριμένα ισχύουν:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ				
31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
-1.190.827	1.957.524	1.885.490	1.394.796	1.149.697
<u>52.016.661</u>	<u>52.017.142</u>	<u>46.083.074</u>	<u>51.750.082</u>	<u>52.901.768</u>
-2,29%	3,76%	4,09%	2,70%	2,17%

²² Νιάρχου Νικήτα Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, σελ.107

ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ



Όπως φαίνεται και από τα αποτελέσματα η μόνη δυσμενής θέση της εταιρείας παρουσιάζεται στην χρήση 2013 με αρνητική τιμή του δείκτη. Ερμηνείες για το φαινόμενο αυτό μπορεί να είναι η υπερεπένδυση Κεφαλαίων σε σχέση με τις πωλήσεις έως ακόμα και η κακή διαχείριση των εξόδων και δαπανών με στόχο το κέρδος. Παρά ταύτα στην συνέχεια η τιμή του δείκτη παρουσιάζεται θετική με πολύ καλύτερες προοπτικές εξέλιξης για την εταιρία.

3.3.5. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού αποτελεί ένα σημαντικό μέτρο ώστε να ελέγχεται η αποδοτικότητα από την διοίκηση της εκάστοτε επιχείρησης. Περιλαμβάνει τα περιουσιακά στοιχεία του οργανισμού και μετρά την αποδοτικότητα τους σε σχέση με τα κέρδη της. Ο αριθμοδείκτης έχει τον παρακάτω τύπο²³:

$$\frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ + ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$

Τα αποτελέσματα του χρησιμοποιούνται για την σύγκριση με άλλες επιχειρήσεις του κλάδου, ακόμα και για την μελέτη στην περίπτωση χαμηλών τιμών για τα αίτια που οδήγησαν εκεί. Για την Κορρέ έχουμε τις εξής τιμές του δείκτη:

²³ Νιάρχου Νικήτα Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, σελ.117

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
$\frac{-1.190.827}{71.532.045}$	$\frac{1.957.524}{70.946.413}$	$\frac{1.885.490}{65.051.934}$	$\frac{1.394.796}{69.957.027}$	$\frac{1.149.697}{69.732.550}$
-1,66%	2,76%	2,90%	1,99%	1,65%



Οι τιμές του δείκτη δεν είναι ευνοϊκές ιδιαίτερα την χρήση 2016 καθώς φαίνεται αδυναμία χρήσης των περιουσιακών στοιχείων για την επίτευξη κέρδους. Αντίθετα στην συνέχεια ο δείκτης παρουσιάζει θετικές τιμές όχι όμως και ικανοποιητικές.

3.3.6. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων εκφράζει την αναλογία προκειμένου να επιτευχθούν καθαρά κέρδη με την χρησιμοποίηση των Ιδίων Κεφαλαίων δηλαδή το σύνολο του μετοχικού και των αποθεμάτων. Παρουσιάζεται με τον εξής τύπο²⁴:

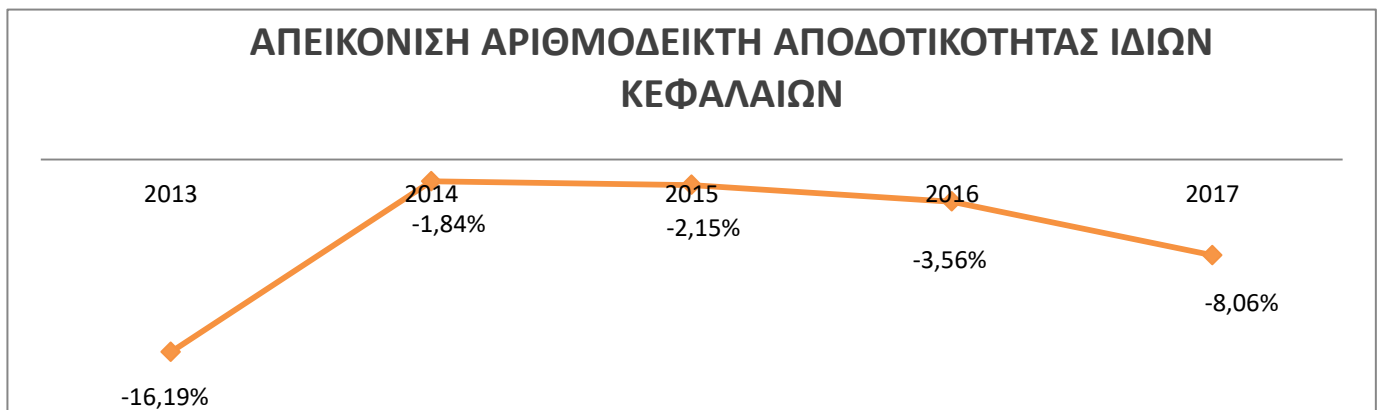
$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΗΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

Χαμηλές τιμές του δείκτη υποδεικνύουν πως η επιχείρηση είναι σε δυσμενή κατάσταση καθώς και την ύπαρξη προβλήματος σε κάποιον τομέα της. Βέβαια οι ενδείξεις του

²⁴ Νιάρχου Νικήτα Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, σελ.125

συγκεκριμένου δείκτη δεν επαρκούν για να βρεθεί το πρόβλημα αλλά για να γνωστοποιηθεί. Για την Κορρέ έχουμε:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ				
31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
-3.668.139	-359.612	-407.597	-675.573	-1.466.989
<u>22.659.709</u>	<u>19.515.384</u>	<u>18.929.272</u>	<u>18.968.861</u>	<u>18.206.945</u>
-16,19%	-1,84%	-2,15%	-3,56%	-8,06%



Τα αποτελέσματα του δείκτη παραμένουν χαμηλά και αρνητικά. Αυτό είτε οφείλεται στην ζημιά της εταιρίας είτε στην λανθασμένη χρήση των Ιδίων Κεφαλαίων για την επίτευξη κέρδους.

3.3.7.Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης(Financial Lverage)

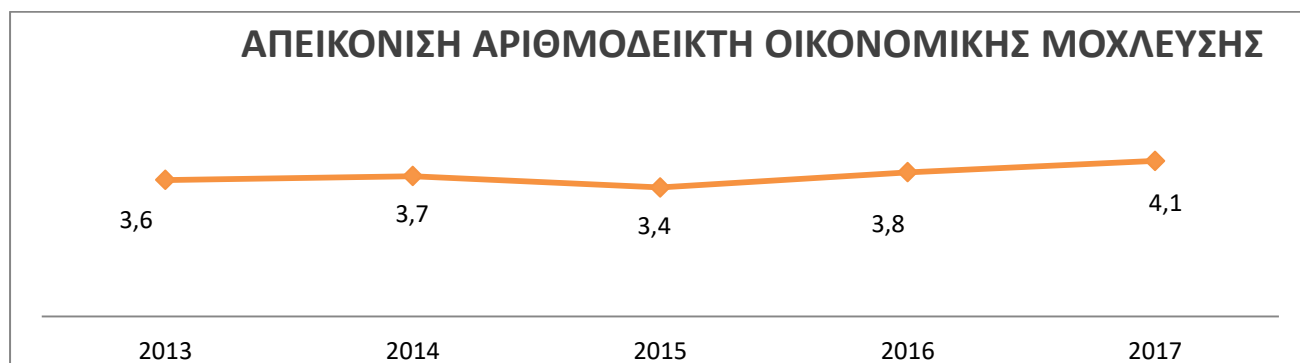
Ο αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης εκφράζει πόσες φορές το ενεργητικό καλύπτει ή διαφορετικά είναι μεγαλύτερο από τα Ίδια Κεφάλαια της επιχείρησης. Δηλαδή πόσες φορές έχει χρηματοδοτηθεί το Ενεργητικό από τα Ίδια Κεφάλαια. Συγκεκριμένα είναι το πηλίκο²⁵:

²⁵ Συκιανάκης Ν.-Παπαδέας Π.,Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Παπαδέα, σελ.192

= ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Αν οι τιμές του δείκτη ξεπερνούν την μονάδα τότε η χρήση των Ιδίων Κεφαλαίων καθίσταται επικερδής για την επιχείρηση ενώ αν είναι ίση με την μονάδα τότε επιφέρει μηδενικά κέρδη. Στην περίπτωση της Κορρέ ισχύουν:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ				
31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
71.532.045	70.946.413	65.051.934	69.957.027	69.732.550
<u>19.515.384</u>	<u>18.929.272</u>	<u>18.968.861</u>	<u>18.206.945</u>	<u>16.830.782</u>
3,6 <i>φορες</i>	3,7 <i>φορες</i>	3,4 <i>φορες</i>	3,8 <i>φορες</i>	4,1 <i>φορες</i>



Τα αποτελέσματα καθίστανται ιδιαίτερα ευνοϊκά για την επιτήρηση καθώς φαίνεται πως μόνο αύξηση παρατηρείται τις 5 τελευταίες χρήσεις. Οι τιμές είναι ιδιαίτερα ικανοποιητικές ξεπερνώντας σε τριπλάσιο βαθμό την μονάδα, δείχνοντας έτσι υπερκάλυψη των Ιδίων Κεφαλαίων από το Ενεργητικό της οικονομικής μονάδας.

3.3.8.Αριθμοδείκτης Αποσβέσεων Παγίων

Ο Αριθμοδείκτης Αποσβέσεων Παγίων εκφράζει την αναλογία των αποσβέσεων που πραγματοποιήθηκαν μέσα σε μια χρήση με το σύνολο των παγίων. Δεδομένου αυτού

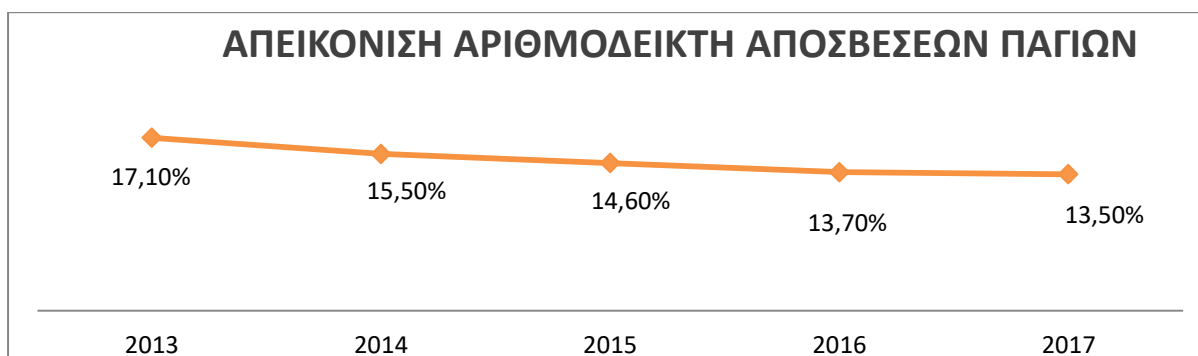
προκύπτει από τον αριθμοδείκτη η πολιτική αποσβέσεων της επιχείρησης σε γενικότερο βαθμό αλλά και σε περιόδους αύξησης και ύφεσης κερδών. Έχει τον παρακάτω τύπο²⁶:

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ} = \frac{\text{ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ}}{\text{ΠΑΓΙΑ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ}}$$

Αναλογίζεται πως αν υπάρχει μείωση του δείκτη η οικονομική μονάδα δεν λειτουργεί ιδανικά καθώς δεν αποσβένει τα πάγια της αλλάζοντας έτσι πολιτική. Διαφορετικά αν υπάρχει αύξηση του δείκτη η επιχείρηση παρουσιάζει ελαστικότητα και στόχο να μειώσει τον χρόνο αποσβέσεων. Για την Κορρέ έχουμε τα εξής αποτελέσματα:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΠΑΓΙΩΝ				
31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
5.129.908	4.718.819	4.516.168	4.324.773	4.355.532
<u>30.043.531</u>	<u>30.521.977</u>	<u>31.004.201</u>	<u>31.535.217</u>	<u>32.248.066</u>
17,1%	15,5%	14,6%	13,7%	13,5%

²⁶ Νιάρχου Νικήτα Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, σελ.139



Παρουσιάζεται συνεχής μείωση του αριθμοδείκτη γεγονός που μαρτυρά μια μη αποτελεσματική πολιτική αποσβέσεων. Αναλυτικότερα έχει μειωθεί ο βαθμός αυτών με το πέρασ του χρόνου κάτι το οποίο καθιστά την εταιρία σε μη ευνοϊκή θέση και καθόλου ελαστική.

3.4.Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας

Οι Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας μελετούν την αναλογία των εξόδων και δαπανών με τα καθαρά κέρδη της εκάστοτε επιχείρησης. Έτσι παρέχονται πληροφορίες για την πολιτική της ίδιας της επιχείρησης για την αποτελεσματικότητα διαχείρισης των δαπανών της. Εξεταζόμενες περιπτώσεις αποτελούν αυτές όπου τα έξοδα αυξάνονται καθώς είναι και οι δυσμενείς. Εξετάζεται κάτω από ποιες προϋποθέσεις μπορεί να υπάρξει μείωση αυτών είτε και πράξεις που δικαιολογούν εύλογα την αύξηση τους πάντα σε σύγκριση με τα κέρδη της επιχείρησης. Αναλυτικότερα διακρίνονται στους παραπάνω αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας:

3.4.1 Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων

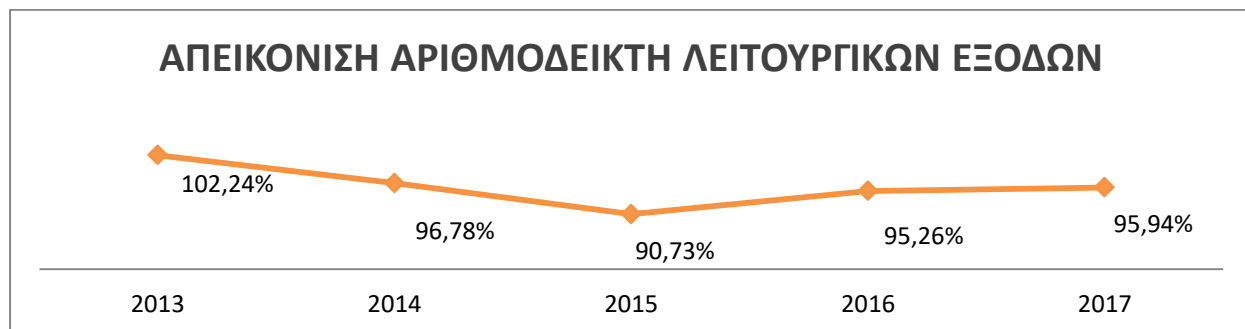
Ο αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων εκφράζει την αναλογία μεταξύ των δαπανών που πραγματοποιήθηκαν για το κόστος πωληθέντων μαζί με τα λειτουργικά έξοδα σε σύγκριση με τις καθαρές πωλήσεις. Είναι ιδιαίτερα σημαντικός καθώς δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τα έξοδα της σε συνθήκες οικονομίας που δεν παραμένουν σταθερές αλλά μεταβάλλονται. Έχει τον τύπο²⁷:

²⁷ Νιάρχου Νικήτα Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, σελ.144

$$= \frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ + ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}$$

Ικανοποιητικές τιμές του δείκτη αποτελούν οι χαμηλές αντίθετα υποδηλώνεται πως η οικονομική μονάδα έχει κέρδη μη ευνοϊκά τα οποία είναι με δυσκολία επαρκή για να καλυφθούν τα έξοδα της επιχείρησης. Για την Κορρε έχουμε τα παρακάτω αποτελέσματα:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ				
31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
37.866.761	43.715.175	43.583.764	42.753.852	45.846.862
<u>37.035.393</u>	<u>45.170.621</u>	<u>48.038.654</u>	<u>44.883.265</u>	<u>47.785.091</u>
102,24%	96,78%	90,73%	95,26%	95,94%



Μέχρι και την χρήση 2015 οι τιμές του δείκτη ήταν ικανοποιητικές καθώς παρουσιαζόταν συνεχή μείωση αυτού. Πράγμα το οποίο σημαίνει πως είχε την δυνατότητα κάλυψης εξόδων με τα εκάστοτε κέρδη. Εν συνεχεία ο δείκτης παρουσίασε αύξηση προβληματίζοντας έτσι την επιχείρηση να καλύψει τα ανάλογα έξοδα ακόμα περισσότερο.

3.4.2.Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων Προς Πωλήσεις

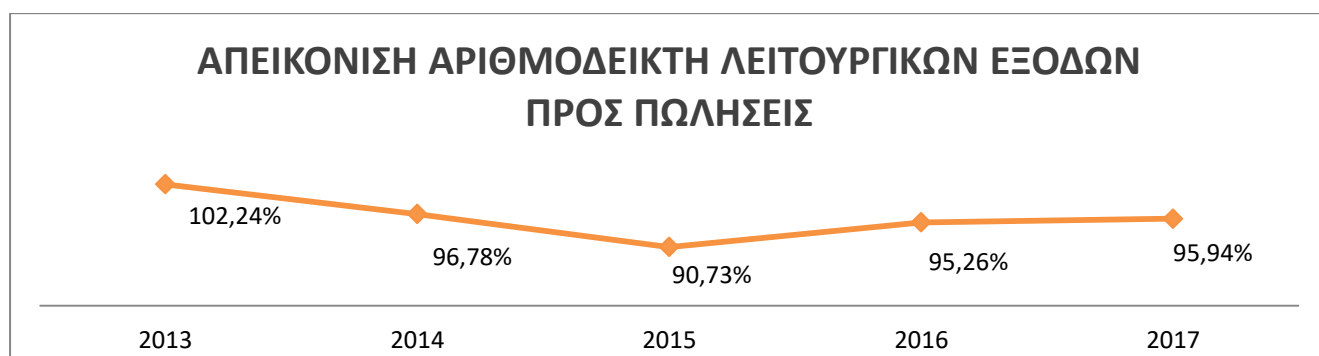
Η ανάλυση του αριθμοδείκτη Λειτουργικών Εξόδων Προς Πωλήσεις διαχρονικά μας δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τα έξοδα της με βάση τις καθαρές τις

πωλήσεις ενώ μεταβάλλονται οι συνθήκες της οικονομίας. Παρουσιάζεται με τον εξής τύπο²⁸:

$$\frac{\text{ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}$$

Αύξηση του δείκτη υποδηλώνει δυσμενή θέση για την επιχείρηση καθώς δείχνει ανικανότητα με την πάροδο του χρόνου της εξόφλησης των εξόδων. Για την Κορρέ έχουμε:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ				
31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
22.873.150	22.986.359	22.532.949	25.343.722	26.196.182
<u>37.035.393</u>	<u>45.170.621</u>	<u>48.038.654</u>	<u>44.883.265</u>	<u>47.785.091</u>
61,76%	50,89%	46,91%	56,47%	54,82%



Τα αποτελέσματα του δείκτη διαχρονικά δείχνουν καλύτερη διαχείριση των εξόδων. Αυτό διότι η τιμή του σταδιακά μειώνεται με τον χρόνο εξασφαλίζοντας έτσι την πιο ασφαλή εξόφληση δαπανών κάθε χρήση πάντα σε σύγκριση με τα καθαρά της κέρδη.

²⁸ Νιάρχου Νικήτα Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, σελ.146

3.5.Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης

Οι αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης μιας επιχείρησης δημιουργήθηκαν για να καλύψουν την ανάγκη πρόβλεψης και μελέτης με βάση την κεφαλαιακή διάρθρωση της επιχείρησης. Με τον όρο διάρθρωση των κεφαλαίων μιας οικονομικής μονάδας ορίζεται η τακτική και η μορφή χρήσης των Κεφαλαίων για την επίτευξη κέρδους.

Αναλυτικότερα υπάρχουν διάφορες κατηγορίες Κεφαλαίων όπως είναι τα Ίδια Κεφάλαια τα οποία επειδή είναι μόνιμα επενδύονται συνήθως σε μακροχρόνιες επενδύσεις καθώς η χρήση τους ελλοχεύει περισσότερους κινδύνους από την χρήση των Ξένων Κεφαλαίων.

Τα Ξένα Κεφάλαια θα πρέπει να εξοφλούνται με προσαυξημένη αξία από τους τόκους με σκοπό το κέρδος ανεξάρτητα τις συνθήκες οικονομίας. Στην περίπτωση που δεν υπάρχει αυτή η δυνατότητα η θέση της επιχείρησης γίνεται ακόμα πιο δύσκολη καθώς δεν μπορεί να εξοφλήσει τα δανειακά Κεφάλαια. Πρέπει δηλαδή η αναλογία μεταξύ των Δανειακών Κεφαλαίων με τα συνολικά Κεφάλαια της επιχείρησης να κινείται σε χαμηλά επίπεδα αλλιώς αποτελεί ένδειξη αδυναμίας του οργανισμού να εξοφλεί τις σταθερές υποχρεώσεις. Αναλυτικότερα γίνεται λόγος για τους παρακάτω δείκτες.

3.5.1. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια

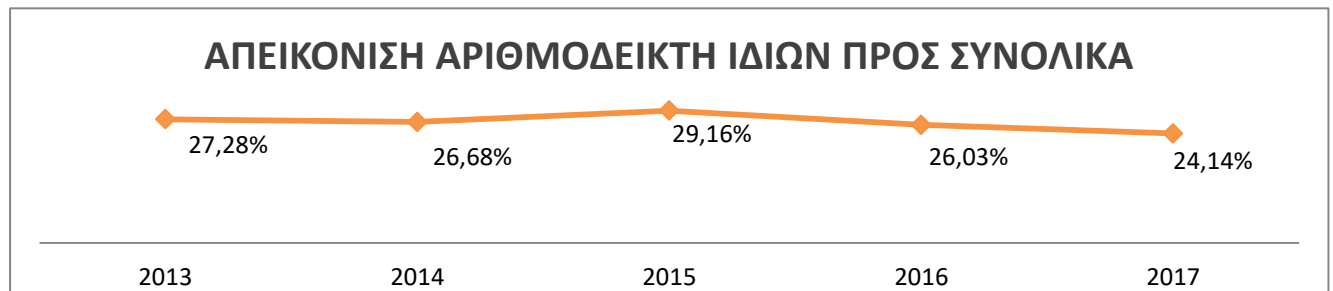
Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια εκφράζει την αναλογία μεταξύ των μόνιμων κεφαλαίων την επιχείρησης με αυτά των συνολικών. Προκύπτει έτσι ο βαθμός που έχουν χρηματοδοτηθεί τα ενεργητικά στοιχεία της επιχείρησης από τους φορείς της. Συναντάται με τον εξής τύπο²⁹:

$$= \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

Εκφράζεται σε ποσοστό και αποτελεί σπουδαίο γνώμονα για το αν η επιχείρηση έχει την ικανότητα να αποπληρώσει τις υποχρεώσεις της. Ένα μεγάλο ποσοστό σαν τιμή για τον δείκτη εκφράζει την ευνοϊκή θέση της επιχείρησης για την εξόφληση των υποχρεώσεων της ενώ αντίθετα ένα μικρό ποσοστό την αδύναμη θέση της για τον αν θα μπορεί να αντιμετωπίσει τις υποχρεώσεις της σε περιόδους οικονομικής ύφεσης. Για την Κορρέ έχουμε:

²⁹ Νιάρχου Νικήτα Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, σελ.157

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ				
31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
19.515.384	18.929.272	18.968.861	18.206.945	16.830.782
<u>71.532.045</u>	<u>70.946.413</u>	<u>65.051.934</u>	<u>69.957.027</u>	<u>69.732.550</u>
27,28%	26,68%	29,16%	26,03%	24,14%



Δεν παρουσιάζονται ικανοποιητικά αποτελέσματα καθώς το ύψος των Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρείας δεν είναι αρκετό για να καλυφθούν με ευκολία οι υποχρεώσεις της. Μάλιστα κινείται σε σταθερά επίπεδα με την υψηλότερη μείωση τις 2 τελευταίες χρήσεις, κατάσταση μη ικανοποιητική για την επιχείρηση. Οι τιμές του δείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά συνδέεται άμεσα αλλά και για την καλύτερη ανάλυση αποτελεσμάτων με τον δείκτη Ξένων Κεφαλαίων Προς Συνολικά όπου προβλέπεται μετά από τον παραπάνω πίνακα να έχει υψηλές τιμές.

3.5.2. Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων Προς Συνολικά

Ο Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων Προς Συνολικά εκφράζει την αναλογία μεταξύ των Δανειακών Κεφαλαίων και των Συνολικών Κεφαλαίων στην οικονομική μονάδα. Εξετάζεται έτσι η δυναμικότητα της επιχείρησης στην εξόφληση των υποχρεώσεων της. Έχει τον τύπο³⁰:

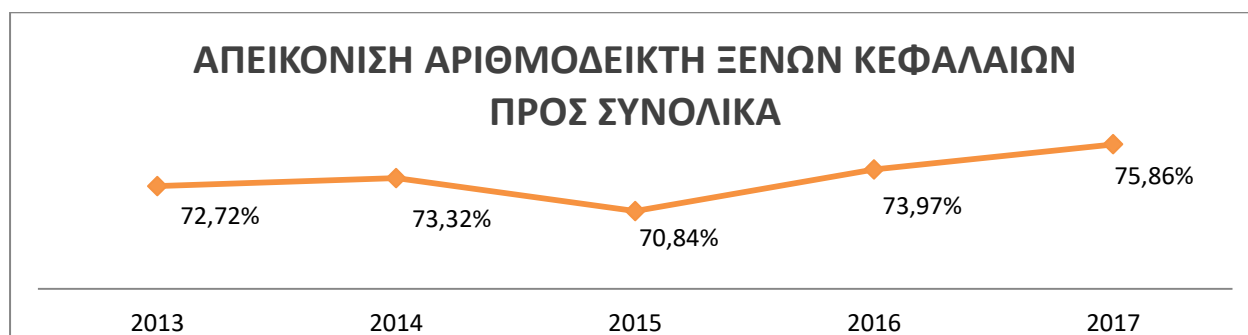
$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ} = \frac{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

Αναλυτικότερα εκφράζεται ως ποσοστό το οποίο παρουσιάζει τον βαθμό που έχουν χρηματοδοτηθεί τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης από τους πιστωτές

³⁰ Νιάρχου Νικήτα Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, σελ.158

μακροχρόνιων και βραχυχρόνιων υποχρεώσεων. Από την μελέτη και τα αποτελέσματα του προηγούμενου αριθμοδείκτη προβλέπεται πως οι τιμές του δείκτη Ξένων προς Συνολικά κεφάλαια θα είναι υψηλές. Η εξαγωγή αποτελεσμάτων έχει ως εξής για την Κορρέ:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ				
31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
52.016.661	52.017.142	46.083.074	51.750.082	52.901.768
<u>71.532.045</u>	<u>70.946.413</u>	<u>65.051.934</u>	<u>69.957.027</u>	<u>69.732.550</u>
72,72%	73,32%	70,84%	73,97%	75,86%



Όπως έγινε και η πρόβλεψη έτσι έδειξαν και τα αποτελέσματα καθώς με την πάροδο των χρήσεων όλο και περισσότερο η εταιρία δανείζεται για να καλύψει τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία καθιστώντας την σε δυσμενή θέση απέναντι σε καταστάσεις οικονομικής ύφεσης.

3.5.3.Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Δανειακά Κεφάλαια

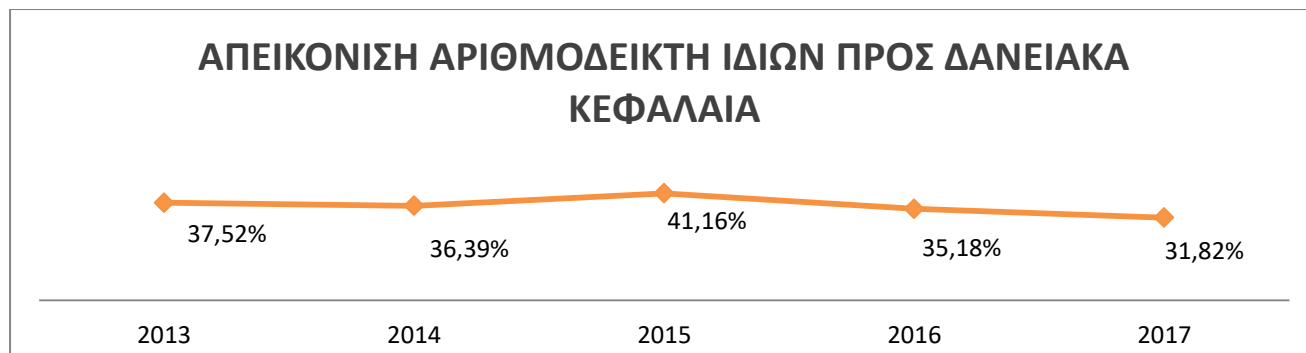
Ο αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Δανειακά Κεφάλαια εξετάζει το ενδεχόμενο υπερδανεισμού της οικονομικής μονάδας. Αναλυτικότερα μελετά την σχέση των Δανειακών Κεφαλαίων με τα Ιδία Κεφάλαια της επιχείρησης. Αποτελεί δεδομένο πως αν η επιχείρηση υπερτερεί σε Ιδία Κεφάλαια συγκριτικά με Ξένα Κεφάλαια τότε είναι σε

μια πολύ ευνοϊκή κατάσταση έτοιμη να αντιμετωπίσει πιθανούς οικονομικούς κινδύνους. Ο αριθμοδείκτης έχει τον τύπο³¹:

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ} = \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

Εκφράζεται σε ποσοστό και δείχνει την ασφάλεια που παρέχει η οικονομική μονάδα στους δανειστές της. Αν οι τιμές του είναι μεγαλύτερες της μονάδας αποτελούν ικανοποιητικό σενάριο για την εταιρία. Αυτό διότι, υποδηλώνεται πως μια μονάδα υποχρεώσεων καλύπτεται τουλάχιστον μια φορά από τα μόνιμα κεφάλαια της εταιρείας. Για την Κορρέ οι τιμές του δείκτη είναι:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
19.515.384	18.929.272	18.968.861	18.206.945	16.830.782
52.016.661	52.017.142	46.083.074	51.750.082	52.901.768
37,52%	36,39%	41,16%	35,18%	31,82%



Δεν αποτελούν ευνοϊκές τιμές καθώς φαίνεται πως οι δανειστές συμμετέχουν με περισσότερα Κεφάλαια από ότι οι ίδιοι φορείς της επιχείρησης. Συγκεκριμένα ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει την ιδανικότερη τιμή κατά την χρήση 2015 αλλά στην συνέχεια παρατηρείται μείωση στις τιμές του δείκτη με δυσμενή αποτελέσματα για την επιχείρηση.

³¹ Νιάρχου Νικήτα Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, σελ.163

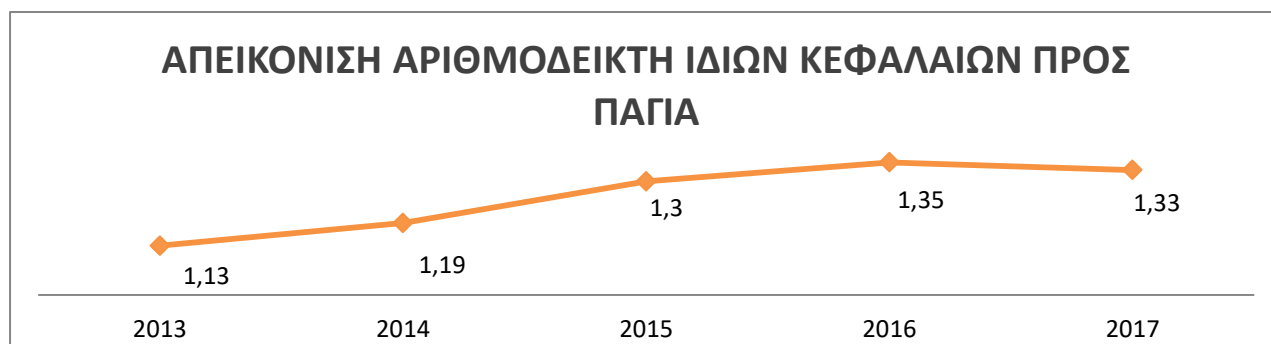
3.5.4.Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Πάγια

Ο αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Πάγια εκφράζει την αναλογία με την οποία αποκτήθηκαν τα καθαρά πάγια στοιχεία μιας επιχείρησης. Αναλυτικότερα με τα αποτελέσματα του δείκτη προκύπτει αν έχει γίνει υπερεπένδυση των παγίων με την χρήση των κεφαλαίων της επιχείρησης. Ο αναφερόμενος αριθμοδείκτης έχει τον τύπο³²:

$$\frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ}}$$

Μια υψηλή τιμή του δείκτη φανερώνει πιθανή υπερεπένδυση των παγίων στοιχείων με την χρήση των κεφαλαίων της επιχείρησης είτε και ακόμα δανειακών. Για την Κορρέ οι τιμές του δείκτη είναι:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ				
31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
19.515.384	18.929.272	18.968.861	18.206.945	16.830.782
<u>17.223.459</u>	<u>15.902.123</u>	<u>14.619.995</u>	<u>13.503.487</u>	<u>12.630.651</u>
1,13	1,19	1,30	1,35	1,33



Όπως φαίνεται ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει αύξηση, κατάσταση μη ευνοϊκή για την εταιρία καθώς φανερώνει είτε χρήση Ξένων Κεφαλαίων για την επένδυση Παγίων είτε υπερβολική χρήση ιδίων Κεφαλαίων για την απόκτηση τους.

³² Νιάρχου Νικήτα Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, σελ.165

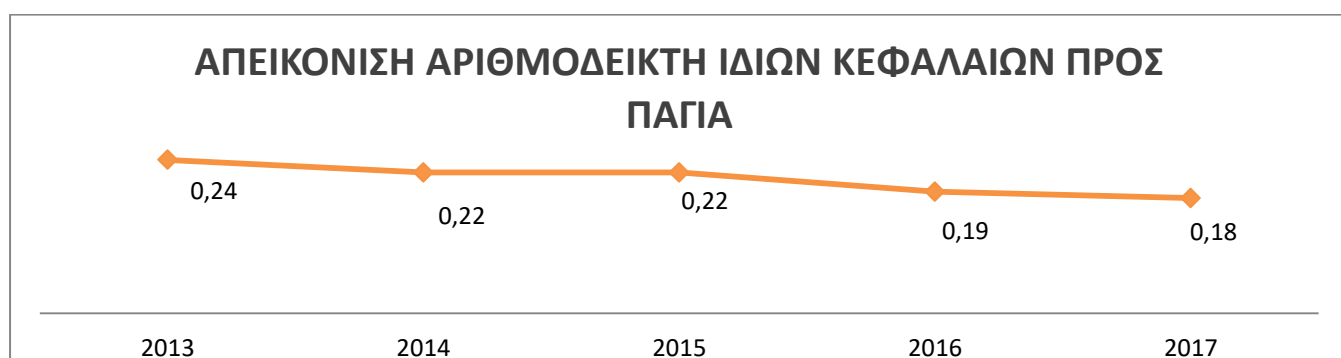
3.5.5.Αριθμοδείκτης Βαθμού Παγιοποίησης

Ο αριθμοδείκτης Βαθμού Παγιοποίησης εκφράζει την ένταση παγιοποίησης μιας επιχειρηματικής μονάδας. Δηλαδή το ποσοστό παγίων που έχει στην διάθεση της σε σχέση με το σύνολο των στοιχείων του ενεργητικού. Έχει τον τύπο³³:

$$\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ} \\ = \frac{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$

Υψηλές τιμές του δείκτη συνήθως συναντώνται σε επιχειρήσεις με υψηλό αριθμό παγίων στοιχείων στο ενεργητικό της όπως οι ξενοδοχειακές. Αντίθετα βιομηχανικές επιχειρήσεις μη βασισμένες στα πάγια στοιχεία έχουν χαμηλό δείκτη αλλά πολλά κυκλοφορούντα στοιχεία. Για την Κορρε τα αποτελέσματα είναι:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΒΑΘΜΟΥ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ				
31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
17.223.459	15.902.123	14.619.995	13.503.487	12.630.651
<u>71.532.045</u>	<u>70.946.413</u>	<u>65.051.934</u>	<u>69.957.027</u>	<u>69.732.550</u>
0,24	0,22	0,22	0,19	0,18



³³ Συκιανάκης Ν.-Παπαδέας Π., Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Παπαδέας, σελ.207

Οι τιμές του δείκτη είναι χαμηλές το οποίο είναι πιθανό να συμβαίνει είτε επειδή έχει γίνει απόσβεση σε σημαντικό βαθμό στα πάγια στοιχεία και δεν έχουν αντικατασταθεί, είτε επειδή η επιχείρηση προτιμά μη ιδιόκτητα πάγια στοιχεία, αλλά δανειακά.

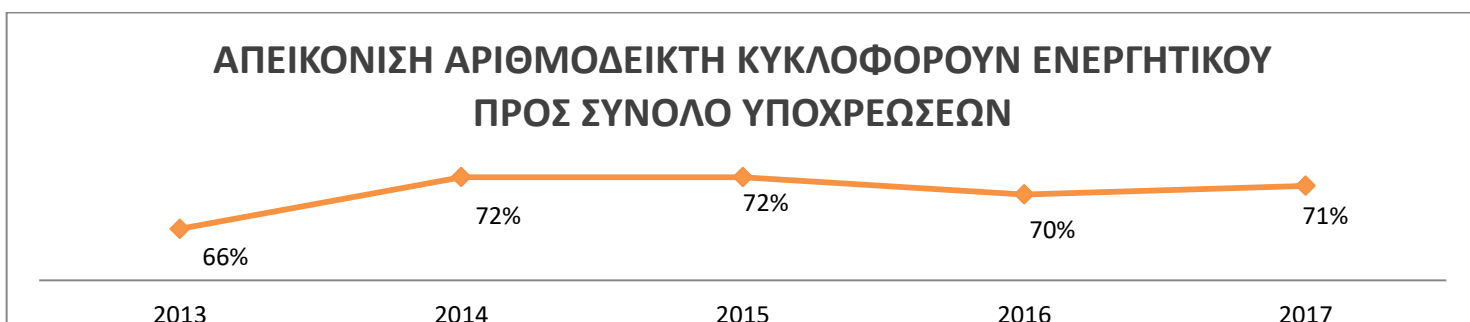
3.5.6.Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούν Ενεργητικού Προς Συνολικές Υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφορούν Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις εκφράζει την ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεων μιας επιχείρησης. Έχει τον τύπο³⁴:

$$= \frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}}$$

Επηρεάζεται από τις λειτουργικές και τις έκτακτες ζημιές και τα αποτελέσματα του πολλές φορές παρουσιάζονται με την μορφή ποσοστού. Υψηλές τιμές του δείκτη υπό την προϋπόθεση ότι οι ζημιές δεν θα είναι μεγάλες,προβλέπουν πως η επιχείρηση θα είναι σε θέση να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της. Για την Κορρε έχουμε τα εξής αποτελέσματα:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ				
31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
$\frac{34.133.311}{52.016.661}$	$\frac{37.392.479}{52.017.142}$	$\frac{33.273.354}{46.083.074}$	$\frac{36.459.496}{51.750.082}$	$\frac{37.741.745}{52.901.768}$
66%	72%	72%	70%	71%



³⁴ Νιάρχου Νικήτα Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, σελ.170

Οι τιμές του δείκτη παρατηρούνται ανοδικές οι οποίες καθιστούν την εταιρία σε μια πιο ασφαλή θέση προκειμένου να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της άλλα όχι και ικανοποιητική.

3.5.7.Αριθμοδείκτης Παγίων Προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις εκφράζει την αναλογία της ασφάλειας προς τους πιστωτές της επιχείρησης. Επίσης μελετά το ενδεχόμενο της επένδυσης των παγίων στοιχείων και τον τρόπο που αποκτήθηκαν αυτά. Έχει τον τύπο³⁵:

$$\text{ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ} = \frac{\text{ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Υψηλές τιμές του δείκτη δείχνουν ασφάλεια απέναντι στους πιστωτές και πιθανή χρήση Ιδίων Κεφαλαίων για την επέκταση των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης. Αντίθετα χαμηλές τιμές του δείκτη δείχνουν ανασφαλή θέση και αν συνέβη επέκταση παγίων έγινε κάτω από συνθήκες δανεισμού. Για την Κορρέ ισχύουν:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
17.223.459	15.902.123	14.619.995	13.503.487	12.630.651
<u>23.564.785</u>	<u>20.558.465</u>	<u>17.972.324</u>	<u>25.409.807</u>	<u>23.176.565</u>
0,73	0,77	0,81	0,53	0,54



³⁵ Νιάρχου Νικήτα Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, σελ.171

Με την αντίθεση που παρουσιάστηκε την χρήση 2015 οι τιμές του δείκτη παρουσιάζουν ύφεση. Αποτέλεσμα αυτού είναι μια ανασφαλή θέση της εταιρείας απέναντι στην εξόφληση των πιστωτών και καθίσταται ανάγκη για πιθανό δανεισμό, αν είναι αναγκαία η επέκταση της.

3.5.8.Αριθμοδείκτης Κάλυψης Πάγιου Ενεργητικού

Προκειμένου για μια οικονομική μονάδα να είναι υγιής είναι απαραίτητο τα στοιχεία του Πάγιου ενεργητικού της να ξεπερνούν τα ίδια Κεφάλαια και τις Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις. Έτσι προέκυψε η ανάγκη του δείκτη Κάλυψης Πάγιου Ενεργητικού. Έχει τον τύπο³⁶:

$$= \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ} + \text{ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}$$

Ιδανικές τιμές του δείκτη αποτελούν αυτές που είναι μεγαλύτερες της μονάδας καθώς θα πρέπει οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις και τα Μόνιμα Κεφάλαια της επιχείρησης να καλύπτουν τα πάγια στοιχεία. Αυτό διότι τα πάγια ρευστοποιούνται με την πάροδο του χρόνου και συμβάλλουν στην χρηματοδότηση της επιχείρησης. Έτσι θα πρέπει να καλύπτονται και οι μακροχρόνιες υποχρεώσεις. Για την Κορρέ ισχύουν:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
<u>43.080.169</u>	<u>39.487.737</u>	<u>36.941.185</u>	<u>43.616.752</u>	<u>40.007.347</u>
<u>86.201.978</u>	<u>79.017.480</u>	<u>73.924.741</u>	<u>87.276.240</u>	<u>80.057.795</u>
49,98%	49,97%	49,97%	49,98%	49,97%

³⁶ Συκιανάκης Ν.-Παπαδέας Π., Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Παπαδέας, σελ.207



Οι τιμές που παρουσιάζονται είναι χαμηλές καθώς δεν ξεπερνούν την μονάδα ενώ είναι και παρόμοιες. Συμπέρασμα αυτού είναι είτε αδυναμία στην ρευστότητα της επιχείρησης είτε υπερβολική χρήση ξένων κεφαλαίων για την απόκτηση παγίων.

3.6.Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες

Οι Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες αποτελούν μια ιδιαίτερη κατηγορία καθώς η ανάλυση τους ενδιαφέρει περισσότερο τους επενδυτές και η θεματολογία τους είναι η χρήση των μετοχών της επιχείρησης. Είτε για να διατηρηθούν ως έχουν εφόσον επιφέρουν κέρδη είτε να ρευστοποιηθούν είτε ακόμα και να χρησιμοποιηθούν για την επίτευξη χρήσης άλλων μετοχών.

3.6.1. Αριθμοδείκτης Κερδών Κατά Μετοχή (Earnings Per Share)

Ο αριθμοδείκτης Κερδών Κατά Μετοχή εκφράζει την αναλογία των καθαρών κερδών με τον αριθμό μετοχών που διαθέτει μια επιχείρηση. Συγκεκριμένα δείχνει τον βαθμό καθαρών κερδών που αντιστοιχούν σε κάθε μετοχή της επιχείρησης. Το αποτέλεσμα του δείκτη αντανακλά την ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κερδοφορία με βάση τη μια μετοχή της. Αποτελεί το παρακάτω πηλίκο³⁷:

$$= \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ}}{\text{ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ}}$$

³⁷ Συκιανάκης Ν.-Παπαδέας Π., Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Παπαδέας, σελ.173

Βέβαια σε αυτό το σημείο πρέπει να επισημανθεί πως οι τιμές του δείκτη δεν αποτελούν γνώμονα για την μετέπειτα πορεία της επιχείρησης καθώς ο αριθμός των μετοχών των οικονομικών οργανισμών ποικίλει και δεν είναι σχεδόν ποτέ ο ίδιος για να αποτελεί μέτρο σύγκρισης του δείκτη. Επιπλέον οι μετοχές που αφορούν τον δείκτη εντάσσονται στην κατηγορία των προνομιούχων. Συγκεκριμένα για την Κορρε έχουμε τα εξής αποτελέσματα:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΚΑΤΑ ΜΕΤΟΧΗ				
31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
$\frac{-3.668.139}{13.586.500}$	$\frac{-359.612}{13.586.500}$	$\frac{-407.597}{13.586.500}$	$\frac{-675.573}{13.586.500}$	$\frac{-1.466.989}{13.586.500}$
-0,27€	-0,03€	-0,03€	-0,05€	-0,11€



Δεν παρουσιάζονται ικανοποιητικές τιμές του δείκτη αλλά ήταν σε ένα βαθμό αναμενόμενο από την ζημιά στις 5 τελευταίες χρήσεις της επιχείρησης. Παρά ταύτα διακρίνεται με την πάροδο του χρόνου μια βελτίωση μέχρι το 2015 ενώ μετά παρουσιάζονται και χαμηλότερες τιμές του δείκτη.

3.6.2.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΜΕΤΟΧΗΣ

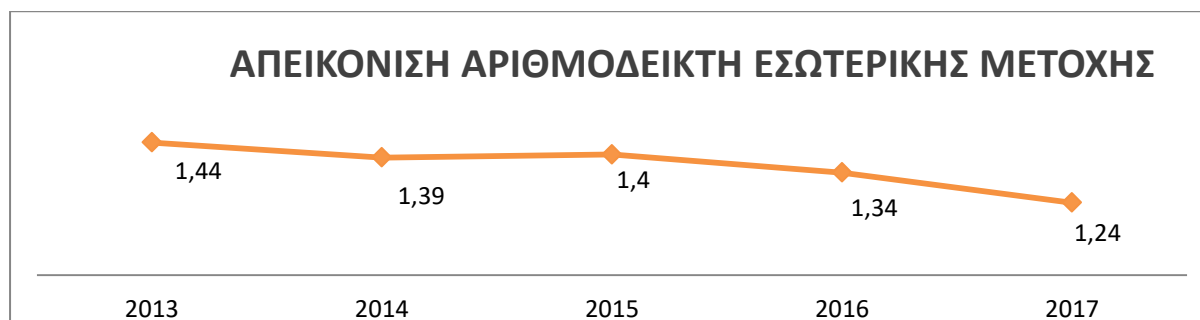
Ο αριθμοδείκτης Εσωτερικής Αξίας Μετοχής εκφράζει την αναλογία μεταξύ των Συνολικών Ιδίων Κεφαλαίων σε σχέση με τον αριθμό των μετοχών της επιχείρησης. Αναλύεται με το παρακάτω πηλίκο³⁸:

³⁸ Νιάρχου Νικήτα Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, σελ.194

$$\frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}{\text{ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ}}$$

Πρέπει να επισημανθεί πως ο παραπάνω δείκτης δεν είναι σύνηθες να χρησιμοποιείται στην ανάλυση καθώς υπάρχουν δύο βασικά προβλήματα που συναντώνται για τα Πάγια στοιχεία της εταιρείας. Πρώτον ότι η αναγραφόμενη αξία αυτών στα βιβλία της εταιρείας είναι ιστορική και δεν ανταποκρίνεται στην πραγματικότητα και δεύτερον πως η αξία αυτή είναι πλασματική καθώς η αξία των παγίων προσδιορίζεται από την κερδοφόρα δυναμικότητα τους. Συγκεκριμένα για την εταιρεία Κορρε οι τιμές του δείκτη είναι:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ				
31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
19.515.384	18.929.272	18.968.861	18.206.945	16.830.782
<u>13.586.500</u>	<u>13.586.500</u>	<u>13.586.500</u>	<u>13.586.500</u>	<u>13.586.500</u>
1,44	1,39	1,40	1,34	1,24



Τα αποτελέσματα κινούνται κοντά στο ίδιο επίπεδο, αλλά με μείωση με την πάροδο των χρήσεων ειδικά μετά την χρήση του 2015.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

Συνοψίζοντας η εταιρεία Korre παρουσίασε μια εικόνα με χαμηλές προδιαγραφές χωρίς να είναι έτοιμη να αντιμετωπίσει κινδύνους και ιδιαίτερα ανταγωνιστικής φύσεως. Αυτό διότι σημείωσε χαμηλή ρευστότητα με τους ανάλογους δείκτες, με χαμηλότερες αποδόσεις μάλιστα, την χρήση 2015, ενώ στην συνέχεια τα αποτελέσματα έγιναν πιο ευνοϊκά. Υπήρξε δυσκολία στην αποπληρωμή των υποχρεώσεων της ενώ η αυτοδυναμία της επιχείρησης βασιζόταν σε ξένα κεφάλαια. Βέβαια τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών προσδιορίζουν πως τις δύο τελευταίες χρήσεις η κατάσταση ως έχει, γίνεται όλο και καλύτερη σε σχέση με τις προηγούμενες χρήσεις.

Παράλληλα οι αριθμοδείκτες καθαρού κέρδους δεν έχουν ικανοποιητικές τιμές σύμφωνα με το γεγονός ότι η επιχείρηση δεν παρουσίασε καθαρά κέρδη τις τελευταίες χρήσεις. Παρουσίασε από την άλλη μεριά μικτά κέρδη τα οποία χρησιμοποιήθηκαν για την εξόφληση υποχρεώσεων.

Τέλος η ίδια η εταιρεία στηρίζεται αρκετά σε δανειακά κεφάλαια με ταυτόχρονη αύξηση των εξόδων και των δαπανών της, καθιστώντας την έτσι σε μια δυσάρεστη θέση με την εύρεση καινούργιας στρατηγικής αναγκαία. Δεν δικαιολογείται τόσο αυτή η στάση της επιχείρησης εφόσον άλλες στον κλάδο των καλλυντικών κυριαρχούν στην αγορά και χωρίς τις παρελθοντικές επιτυχίες της Κορρέ. Απαραίτητη θεωρείται η λύση των προβλημάτων ρευστότητας για την επίτευξη των στόχων της εταιρείας.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Συκιανάκης Ν.-Παπαδέας Π., Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Παπαδέα, Αθήνα 2016
- Νιάρχου Ν. Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, Έκδοση 7^η, Αθήνα 2004
- <http://www.helex.gr/el/>
- <http://ir.korres.com/korres/app/cms>
- <http://gr.korres.com/el/home>
- ΚΛΑΔΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ ΚΑΛΥΝΤΙΚΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ICAP ΤΟΥ ΕΤΟΥΣ 2017

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ

ΧΡΗΣΗΣ 2013

Κατάσταση οικονομικής θέσης

Η κατάσταση Οικονομικής Θέσης του Ομίλου και της Εταιρείας κατά το τέλος της περιόδου αναφοράς 1/1 - 31/12/2013 και η αντίστοιχη της συγκρίσιμης χρήσης 1/1 - 31/12/2012 έχει ως εξής:

	Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31/12/13	31/12/12	31/12/13	31/12/12
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	6	17.594.891	19.034.142	17.223.459	18.574.422
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	7	7.729.372	8.516.547	7.845.973	8.629.492
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	8	0	0	11.381.824	11.235.635
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	9	408.267	481.181	524.876	524.876
Χρηματοοικ. στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	10	329.261	278.001	329.261	278.001
Υπεράριθα επιχειρήσεων	11	8.113.883	8.113.883	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές απατήσεις	18	357.983	767.181	0	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες απατήσεις	12	143.311	119.973	93.340	100.659
		34.676.967	37.310.908	37.398.734	39.343.085
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	13	16.744.419	17.114.901	15.090.599	15.295.888
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απατήσεις	14	10.987.166	15.384.364	12.884.151	17.255.476
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15	6.942.290	5.317.911	6.158.560	4.854.627
		34.673.876	37.817.176	34.133.311	37.405.991
Σύνολο ενεργητικού		69.350.843	75.128.084	71.532.045	76.749.076
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	16	5.298.735	5.245.500	5.298.735	5.245.500
Υπέρ το άρτιο	16	16.730.985	16.336.071	16.730.985	16.336.071
Αποθεματικά κεφάλαια	17	720.948	683.016	721.455	683.523
Αποτελέσματα σε νέο		-3.770.313	700.421	-3.235.792	394.615
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής		18.980.356	22.965.008	19.515.384	22.659.709
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-632.548	-496.524	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		18.347.808	22.468.484	19.515.384	22.659.709
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	18	1.054.842	1.313.141	1.017.346	1.317.743
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	19	585.172	573.121	564.855	556.105
Δανειακές υποχρεώσεις	20	21.982.584	21.778.591	21.982.584	21.778.591
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		23.622.598	23.664.852	23.564.785	23.652.438
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	21	13.663.360	13.024.438	14.734.799	14.467.683
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	22	1.131.244	1.065	1.131.244	0
Δανειακές υποχρεώσεις	20	12.585.832	15.969.245	12.585.832	15.969.245
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		27.380.437	28.994.748	28.451.876	30.436.928
Σύνολο υποχρεώσεων		51.003.035	52.659.600	52.016.661	54.089.367
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		69.350.843	75.128.084	71.532.045	76.749.076

Κατάσταση αποτελεσμάτων

Η Κατάσταση αποτελεσμάτων του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την περίοδο αναφοράς 1/1 – 31/12/2013 και η αντίστοιχη της συγκρίσιμης χρήσης 1/1 – 31/12/2012 έχει ως εξής:

	Σημειώσεις	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		1/1 - 31/12/13	1/1 - 31/12/12	1/1 - 31/12/13	1/1 - 31/12/12
Πωλήσεις	23	39.245.241	40.034.646	37.035.393	37.207.563
Κόστος Πωληθέντων	24	-15.024.580	-15.203.665	-14.993.611	-14.581.407
Μεικτό Κέρδος		24.220.662	24.830.981	22.041.782	22.626.156
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	25	-1.599.864	-879.354	-1.599.864	-879.354
Έξοδα διάθεσης	26	-17.364.661	-17.432.113	-15.253.497	-16.790.238
Έξοδα διοίκησης	27	-5.761.184	-6.058.512	-5.723.401	-5.623.781
Λοιπά έσοδα / έξοδα	28	-762.636	-705.080	-296.388	-55.428
Ζημιές προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		-1.267.683	-244.078	-831.368	-722.644
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	29	-2.470.246	-2.411.121	-2.477.312	-2.422.049
Επενδυτικά αποτελέσματα	30	-72.915	-1.181.249	0	-1.281.369
Ζημιές προ φόρων		-3.810.843	-3.836.447	-3.308.680	-4.426.062
Φόρος εισοδήματος	31	-832.728	-701.700	-359.459	-426.856
Καθαρές Ζημιές χρήσης		-4.643.572	-4.538.147	-3.668.139	-4.852.919
Καθαρές Ζημιές χρήσης αποδιδόμενα σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		-4.507.548	-4.177.640	-3.668.139	-4.852.919
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-136.023	-360.507	-	-
		-4.643.572	-4.538.147	-3.668.139	-4.852.919
Ζημιές ανά μετοχή					
Βασικά και μειωμένα	32	-0,3349	-0,3106	-0,2725	-0,3608
Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		4.005.472	4.003.874	4.298.539	3.371.321
Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και εξόδων αναδιοργάνωσης	39	7.004.783	7.868.593	7.263.119	6.843.715

ΧΡΗΣΗΣ 2014

Κατάσταση οικονομικής θέσης

Η κατάσταση Οικονομικής Θέσης του Ομίλου και της Εταιρείας –την 31/12/2014 και την 31/12/2013 έχει ως εξής:

	Σημειώσεις	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31/12/14	31/12/13	31/12/14	31/12/13
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
<i>Μη κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία</i>					
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5	16.247.152	17.594.891	15.902.123	17.223.459
Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	6	6.938.372	7.729.372	7.028.636	7.845.973
Υπεράβα επιχείρησης	7	7.518.707	8.113.883	0	0
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	8	0	0	9.705.270	11.381.824
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	9	331.084	408.267	524.876	524.876
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	10	318.036	329.261	318.036	329.261
Αναβαλλόμενες φορολογικές απατήσεις	18	526.357	357.983	0	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες απατήσεις	11	133.438	143.311	74.993	93.340
		32.013.145	34.676.967	33.553.934	37.398.734
<i>Κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία</i>					
Αποθέματα	12	16.859.442	16.744.419	13.833.405	15.090.599
Εμπορικές και λοιπές απατήσεις	13	10.944.516	10.987.166	15.265.731	12.884.151
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14	9.483.438	6.942.290	8.293.343	6.158.560
		37.287.396	34.673.876	37.392.479	34.133.311
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		69.300.541	69.350.843	70.946.413	71.532.045
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
<i>Ίδια κεφάλαια</i>					
Μετοχικό κεφάλαιο	15	5.298.735	5.298.735	5.298.735	5.298.735
Υπέρ το άρτιο	15	16.730.985	16.730.985	16.730.985	16.730.985
Αποθεματικά κεφάλαια	17	712.642	720.948	713.149	721.455
Αποτελέσματα σε νέο		-5.765.161	-3.770.313	-3.813.597	-3.235.792
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής		16.977.201	18.980.356	18.929.272	19.515.384
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	8.3	-955.910	-632.548	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		16.021.291	18.347.808	18.929.272	19.515.384
<i>Υποχρεώσεις</i>					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	18	42.887	1.054.842	14.478	1.017.346
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	19	980.901	585.172	943.581	564.855
Δανεισμός	20	19.600.405	21.982.584	19.600.405	21.982.584
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		20.624.193	23.622.598	20.558.465	23.564.785
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	21	20.252.920	13.663.360	19.166.318	14.734.799
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	22	109.778	1.131.244	0	1.131.244
Δανεισμός	20	12.292.359	12.585.832	12.292.359	12.585.832
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		32.655.057	27.380.437	31.458.677	28.451.876
Σύνολο υποχρεώσεων		53.279.250	51.003.035	52.017.142	52.016.661
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		69.300.541	69.350.843	70.946.413	71.532.045

Κατάσταση αποτελεσμάτων

Η Κατάσταση αποτελεσμάτων του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την περίοδο αναφοράς 1/1 – 31/12/2014 και η αντίστοιχη της συγκρίσιμης χρήσης 1/1 – 31/12/2013 έχει ως εξής:

	Σημειώσεις	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		1/1 - 31/12/14	1/1 - 31/12/13 (*)	1/1 - 31/12/14	1/1 - 31/12/13 (*)
Πωλήσεις	23	50.555.464	39.245.241	45.170.621	37.035.393
Κόστος Πωληθέντων	24	-19.514.644	-14.314.439	-20.728.816	-14.283.471
Μεικτό Κέρδος		31.040.820	24.930.802	24.441.806	22.751.922
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	25	-2.417.145	-1.850.956	-2.417.145	-1.850.956
Έξοδα διάθεσης	26	-20.956.598	-17.360.683	-15.110.861	-15.249.519
Έξοδα διοίκησης	27	-7.914.162	-6.224.211	-7.136.728	-6.186.428
Λοιπά έσοδα / έξοδα	28	478.381	-762.636	1.678.375	-296.388
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		231.296	-1.267.684	1.455.448	-831.369
Χρηματοοικονομικά έσοδα	29	130.436	119.444	120.007	111.431
Χρηματοοικονομικά έξοδα	29	-2.439.230	-2.589.689	-2.437.142	-2.588.743
Χρηματοοικονομικά έξοδα- καθαρά	29	-2.308.794	-2.470.245	-2.317.136	-2.477.312
Επενδυτικά αποτελέσματα	30	-672.359	-72.915	0	0
Ζημιές προ φόρων		-2.749.857	-3.810.844	-861.687	-3.308.680
Φόρος εισοδήματος	31	563.561	-832.728	502.075	-359.459
Καθαρές ζημιές		-2.186.296	-4.643.572	-359.612	-3.668.139
Καθαρά/(ές) κέρδη/ (ζημιές) περιόδου αποδιδόμενα σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		-1.862.933	-4.507.548	-359.612	-3.668.139
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-323.363	-136.023	-	-
		-2.186.296	-4.643.572	-359.612	-3.668.139
Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή					
Βασικά και μειωμένα	32	-0,1371	-0,3349	-0,0265	-0,2725

(*) Ορισμένα κονδύλια της συγκρίσιμης χρήσης 2013 έχουν αναπροσαρμοστεί λόγω τροποποίησης κριτηρίων ταξινόμησης των αποσβέσεων άλλων περιουσιακών στοιχείων. Βλέπε σχετικά την υπ' αριθμ. 34 επεξηγηματική σημείωση.

Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		5.096.820	4.005.472	6.174.267	4.298.539
Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και εξόδων αναδιοργάνωσης	39	8.097.122	7.004.783	9.174.569	7.263.119

ΧΡΗΣΗΣ 2015

Κατάσταση οικονομικής θέσης

Η κατάσταση Οικονομικής Θέσης του Ομίλου και της Εταιρείας την 31/12/2015 και την 31/12/2014 έχει ως εξής:

	Σημειώσεις	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31/12/15	31/12/14	31/12/15	31/12/14
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
<i>Μη κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία</i>					
Ενοίκια πάγια περιουσιακά στοιχεία	5	14.898.706	16.247.152	14.619.995	15.902.123
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6	6.574.880	6.938.372	6.626.575	7.028.636
Υπεράξια επιχείρησης	7	6.825.459	7.518.707	0	0
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	8	0	0	9.705.270	9.705.270
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	9	304.452	331.084	524.876	524.876
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	10	187.080	318.036	187.080	318.036
Αναβαλλόμενες φορολογικές απατήσεις	18	1.205.842	526.357	40.337	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες απατήσεις	11	221.275	133.438	74.447	74.993
		30.217.694	32.013.145	31.778.580	33.553.934
<i>Κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία</i>					
Αποθέματα	12	19.156.306	16.859.442	14.559.527	13.833.405
Εμπορικές και λοιπές απατήσεις	13	8.511.225	10.944.516	14.965.231	15.265.731
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14	5.153.807	9.483.438	3.748.595	8.293.343
		32.821.338	37.287.396	33.273.354	37.392.479
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		63.039.032	69.300.541	65.051.934	70.946.413
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
<i>Ίδια κεφάλαια</i>					
Μετοχικό κεφάλαιο	15	5.298.735	5.298.735	5.298.735	5.298.735
Υπέρ το άρτιο	15	16.730.985	16.730.985	16.730.985	16.730.985
Αποθεματικά κεφάλαια	17	1.063.515	712.642	1.064.022	713.149
Αποτελέσματα σε νέο		-6.960.232	-5.765.161	-4.124.881	-3.813.597
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής		16.133.003	16.977.201	18.968.861	18.929.272
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	8.3	-1.119.354	-955.910	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		15.013.649	16.021.290	18.968.861	18.929.272
<i>Υποχρεώσεις</i>					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	18	655.217	42.887	645.997	14.478
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	19	968.510	980.901	917.743	943.581
Δανεισμός	20	16.408.584	19.600.405	16.408.584	19.600.405
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		18.032.311	20.624.193	17.972.323	20.558.465
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	21	16.625.334	20.252.920	14.977.807	19.166.318
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	22	1.126.164	109.778	891.370	0
Δανεισμός	20	12.241.573	12.292.359	12.241.573	12.292.359
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		29.993.071	32.655.057	28.110.750	31.458.677
Σύνολο υποχρεώσεων		48.025.383	53.279.250	46.083.073	52.017.142
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		63.039.032	69.300.541	65.051.934	70.946.413

Κατάσταση αποτελεσμάτων

Η Κατάσταση αποτελεσμάτων του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την περίοδο αναφοράς 1/1 – 31/12/2015 και η αντίστοιχη της συγκρίσιμη χρήσης 1/1 – 31/12/2014 έχει ως εξής:

	Σημειώσεις	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		1/1 - 31/12/15	1/1 - 31/12/14	1/1 - 31/12/15	1/1 - 31/12/14
Πωλήσεις	23	54.493.439	50.555.464	48.038.654	45.170.621
Κόστος Πωληθέντων	24	-19.507.345	-19.514.644	-21.050.815	-20.728.816
Μεικτό κέρδος		34.986.095	31.040.820	26.987.840	24.441.806
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	25	-1.662.262	-2.417.145	-1.662.262	-2.417.145
Έξοδα διάθεσης	26	-22.274.145	-20.956.598	-14.802.946	-15.110.861
Έξοδα διοίκησης	27	-7.843.288	-7.914.162	-6.689.578	-7.136.728
Λοιπά έσοδα / έξοδα	28	364.635	478.381	621.837	1.678.375
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		3.571.036	231.296	4.454.891	1.455.448
Χρηματοοικονομικά έσοδα	29	26.837	130.436	20.415	120.007
Χρηματοοικονομικά έξοδα	29	-2.314.527	-2.439.230	-2.313.502	-2.437.142
Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά		-2.287.690	-2.308.794	-2.293.087	-2.317.135
Επενδυτικά αποτελέσματα	30	-1.430.285	-672.359	-723.305	0
Αποτέλεσμα προ φόρων		-146.939	-2.749.857	1.438.499	-861.687
Φόρος εισοδήματος	31	-1.411.401	563.561	-1.846.096	502.075
Αποτέλεσμα χρήσης		-1.558.339	-2.186.296	-407.597	-359.612
Αποτέλεσμα χρήσης					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		-1.394.896	-1.862.933	-407.597	-359.612
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-163.444	-323.363	-	-
		-1.558.339	-2.186.296	-407.597	-359.612
(Ζημιές) ανά μετοχή					
Βασικά και μειωμένα	32	-0,1027	-0,1371	-0,0300	-0,0265
Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		8.213.149	5.096.820	8.971.059	6.174.267
Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και εξόδων αναδιοργάνωσης	38	8.213.149	8.097.122	8.971.059	9.174.569

ΧΡΗΣΗΣ 2016

Κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης

Η Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης του Ομίλου και της Εταιρείας την 31/12/2016 και την 31/12/2015 έχει ως εξής:

	Σημειώσεις	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31/12/16	31/12/15	31/12/16	31/12/15
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
<i>Μη κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία</i>					
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5	13.908.961	14.898.706	13.503.487	14.619.995
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6	7.027.265	6.574.880	7.095.000	6.626.575
Υπερπλά επιχείρησης	7	9.937.718	6.825.459	0	0
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	8	0	0	12.043.918	9.705.270
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	9	217.316	304.452	524.876	524.876
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	10	205.788	187.080	205.788	187.080
Αναβαλλόμενες φορολογικές απατήσεις	18	832.594	1.205.842	0	40.337
Λοιπές μακροπρόθεσμες απατήσεις	11	261.883	221.275	124.463	74.447
		32.391.526	30.217.694	33.497.532	31.778.580
<i>Κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία</i>					
Αποθέματα	12	15.685.185	19.156.306	12.875.919	14.559.527
Εμπορικές και λοιπές απατήσεις	13	6.886.599	8.511.225	15.473.026	14.965.231
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14	10.340.737	5.153.807	8.110.550	3.748.595
		32.912.521	32.821.338	36.459.496	33.273.354
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		65.304.048	63.039.032	69.957.027	65.051.934
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
<i>Ίδια κεφάλαια</i>					
Μετοχικό κεφάλαιο	15	5.298.735	5.298.735	5.298.735	5.298.735
Υπέρ το άρτο	15	16.730.985	16.730.985	16.730.985	16.730.985
Αποθεματικά κεφάλαια	17	1.476.797	1.063.515	1.477.304	1.064.022
Αποτελέσματα σε νέο		-9.845.883	-6.960.232	-5.300.079	-4.124.881
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής		13.660.635	16.133.003	18.206.945	18.968.861
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	8.4	-1.689.351	-1.119.354	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		11.971.284	15.013.649	18.206.945	18.968.861
<i>Υποχρεώσεις</i>					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	18	640.546	655.217	988.603	645.997
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εόδου από την υπηρεσία	19	1.282.333	968.510	1.206.290	917.743
Δανεισμός	20	23.214.914	16.408.584	23.214.914	16.408.584
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		25.137.793	18.032.311	25.409.807	17.972.324
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	21	15.989.377	16.625.334	14.716.590	14.977.807
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	22	646.437	1.126.164	64.529	891.370
Δανεισμός	20	11.559.156	12.241.573	11.559.156	12.241.573
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		28.194.971	29.993.071	26.340.276	28.110.750
Σύνολο υποχρεώσεων		53.332.764	48.025.383	51.750.082	46.083.074
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		65.304.048	63.039.032	69.957.027	65.051.934

Κατάσταση αποτελεσμάτων

Η Κατάσταση αποτελεσμάτων του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την περίοδο αναφοράς 1/1 – 31/12/2016 και η αντίστοιχη της συγκρίσιμης χρήσης 1/1 – 31/12/2015 έχει ως εξής:

	Σημειώσεις	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		1/1 - 31/12/16	1/1 - 31/12/15	1/1 - 31/12/16	1/1 - 31/12/15
Πωλήσεις	23	54.553.803	54.493.439	44.883.265	48.038.654
Κόστος Πωληθέντων	24	-19.102.276	-19.507.345	-17.410.130	-21.050.815
Μεικτό κέρδος		35.451.527	34.986.095	27.473.134	26.987.840
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	25	-1.704.332	-1.662.262	-1.704.332	-1.662.262
Έξοδα διάθεσης	26	-22.075.533	-22.274.145	-14.486.358	-14.802.946
Έξοδα διοίκησης	27	-8.393.831	-7.843.288	-6.878.377	-6.689.578
Λοιπά έσοδα / έξοδα	28	-2.875.657	364.635	-2.274.655	621.837
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		402.174	3.571.036	2.129.413	4.454.891
Χρηματοοικονομικά έσοδα	29	7.340	26.837	6.643	20.415
Χρηματοοικονομικά έξοδα	29	-2.096.909	-2.314.527	-2.077.011	-2.313.502
Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά		-2.089.569	-2.287.690	-2.070.369	-2.293.087
Επενδυτικά αποτελέσματα	30	-755.122	-1.430.285	-76.352	-723.305
Αποτέλεσμα προ φόρων		-2.442.517	-146.940	-17.308	1.438.499
Φόρος εισοδήματος	31	-447.497	-1.411.401	-658.265	-1.846.096
Αποτέλεσμα περιόδου		-2.890.014	-1.558.339	-675.573	-407.597
Αποτέλεσμα περιόδου					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		-2.320.017	-1.394.896	-675.573	-407.597
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-569.997	-163.444	0	0
		-2.890.014	-1.558.340	-675.573	-407.597
Ζημιές ανά μετοχή					
Βασικές και μειωμένες	32	-0,1708	-0,1027	-0,0497	-0,0300
Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		4.899.035	8.213.149	6.454.185	8.971.059
Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και εξόδων αναδιοργάνωσης	37	8.232.677	8.213.149	9.401.994	8.971.059

ΧΡΗΣΗΣ 2017

Κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης

Η Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης του Ομίλου και της Εταιρείας την 31/12/2017 και την 31/12/2016 έχει ως εξής:

	Σημει- ώσεις	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31/12/17	31/12/16	31/12/17	31/12/16
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
<i>Μη κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία</i>					
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5	12.966.672	13.908.961	12.630.651	13.503.487
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6	6.517.745	7.027.265	7.141.454	7.095.000
Υπεραξία επιχείρησης	7	9.164.324	9.937.718	0	0
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	8	0	0	11.289.561	12.043.918
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	9	194.639	217.316	486.253	524.876
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	10	336.744	205.788	336.744	205.788
Αναβαλλόμενες φορολογικές απατήσεις	18	1.018.178	832.594	0	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες απατήσεις	11	233.562	261.883	106.142	124.463
		30.431.864	32.391.526	31.990.804	33.497.532
<i>Κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία</i>					
Αποθέματα	12	12.923.490	15.685.185	10.749.338	12.875.919
Εμπορικές και λοιπές απατήσεις	13	9.033.538	6.886.599	18.358.131	15.473.026
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14	11.259.888	10.340.737	8.634.276	8.110.550
		33.216.917	32.912.521	37.741.745	36.459.496
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		63.648.781	65.304.048	69.732.550	69.957.027
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
<i>Ίδια κεφάλαια</i>					
Μετοχικό κεφάλαιο	15	5.298.735	5.298.735	5.298.735	5.298.735
Υπέρ το άρτιο	15	16.730.985	16.730.985	16.730.985	16.730.985
Αποθεματικά κεφάλαια	17	1.569.776	1.476.797	1.570.283	1.477.304
Αποτελέσματα σε νέο		-13.787.845	-9.845.883	-6.769.221	-5.300.079
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής		9.811.651	13.660.635	16.830.782	18.206.945
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		0	-1.689.351	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		9.811.651	11.971.284	16.830.782	18.206.945
<i>Υποχρεώσεις</i>					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	18	637.362	640.546	874.934	988.603
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	19	1.381.882	1.282.333	1.301.631	1.206.290
Δανεισμός	20	21.000.000	23.214.914	21.000.000	23.214.914
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		23.019.244	25.137.793	23.176.565	25.409.808
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	21	16.257.905	15.989.377	15.468.943	14.716.590
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	22	303.722	646.437	0	64.529
Δανεισμός	20	14.256.259	11.559.156	14.256.259	11.559.156
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		30.817.886	28.194.971	29.725.203	26.340.276
Σύνολο υποχρεώσεων		53.837.130	53.332.764	52.901.768	51.750.083
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		63.648.781	65.304.048	69.732.550	69.957.027

Κατάσταση αποτελεσμάτων

Η Κατάσταση αποτελεσμάτων του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την περίοδο αναφοράς 1/1 – 31/12/2017 και η αντίστοιχη της συγκρίσιμη χρήσης 1/1 – 31/12/2016 έχει ως εξής:

	Σημειώσεις	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		1/1 - 31/12/17	1/1 - 31/12/16	1/1 - 31/12/17	1/1 - 31/12/16
Πωλήσεις	23	55.913.803	54.553.803	47.785.091	44.883.265
Κόστος Πωληθέντων	24	-19.310.104	-19.102.276	-19.650.680	-17.410.130
Μεικτό κέρδος		36.603.699	35.451.527	28.134.411	27.473.134
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	25	-2.320.895	-1.704.332	-2.467.958	-1.704.332
Έξοδα διάθεσης	26	-22.809.616	-22.075.533	-15.020.456	-14.486.358
Έξοδα διοίκησης	27	-8.876.571	-8.393.831	-7.593.719	-6.878.377
Λοιπά έσοδα / έξοδα	28	-1.200.074	-2.875.657	-1.114.049	-2.274.655
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		1.396.544	402.174	1.938.230	2.129.413
Χρηματοοικονομικά έσοδα	29	20.523	7.340	18.694	6.643
Χρηματοοικονομικά έξοδα	29	-2.659.712	-2.096.909	-2.635.380	-2.077.011
Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά		-2.639.189	-2.089.569	-2.616.686	-2.070.369
Επενδυτικά αποτελέσματα		-796.070	-755.122	-792.980	-76.352
Αποτέλεσμα προ φόρων		-2.038.715	-2.442.518	-1.471.436	-17.308
Φόρος εισοδήματος	30	-361.360	-447.497	4.448	-658.265
Αποτέλεσμα περιόδου		-2.400.075	-2.890.014	-1.466.989	-675.573
Αποτέλεσμα περιόδου					
Ιδιαιτήτες της μητρικής		-2.292.756	-2.320.017	-1.466.989	-675.573
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-107.319	-569.997	0	0
		-2.400.075	-2.890.014	-1.466.989	-675.573
Κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή					
Βασικά και μειωμένα	31	-0,1688	-0,1708	-0,1080	-0,0497
Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		5.786.490	4.899.035	6.293.762	6.454.185
Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και εξόδων αναδιοργάνωσης	36	7.620.836	8.232.677	8.021.081	9.401.994