



ΒΟΥΓΙΟΥΚΑ ΜΑΡΙΑ
Α.Μ. 14658
ΚΑΚΑΒΟΥΛΗΣ ΧΡΗΣΤΟΣ
Α.Μ. 13986

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΚΑΙ ΑΡΙΝΙΤΑ Α.Ε., ΜΕ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ, ΓΙΑ ΤΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΤΗ 2007- 2011



ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ:
ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ Ν.
ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2013

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ	6
1 ^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ	7
ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ.....	7
ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΑΡΙΝΙΤΑ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ.....	9
2 ^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ	12
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	12
2.1. ΕΝΝΟΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ	12
2.2. ΕΙΔΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ	13
2.2.1. Ανάλογα με τα στάδια της ανάλυσης.....	13
2.2.2. Ανάλογα με το είδος συγκρίσεων.....	14
2.2.3. Ανάλογα με το ποιος τη διενεργεί.....	15
2.3. ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	15
2.3.1. Οριζόντια ή διαχρονική ανάλυση ή συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις....	16
2.3.2. Κάθετη ανάλυση ή καταστάσεις κοινών μεγεθών	16
2.3.3. Ανάλυση του νεκρού σημείου των συναλλαγών.....	16
2.3.4. Ανάλυση με αριθμοδείκτες τάσης ή χρηματοοικονομικές καταστάσεις τάσης	17
2.3.5. Ανάλυση με αριθμοδείκτες	17
3 ^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ	20
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	20
3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	20
3.1.1. Αριθμοδείκτης γενικής (ή έμμεσης) ρευστότητας.....	20
(Current ratio).....	20
3.1.2. Αριθμοδείκτης ειδικής (ή άμεσης) ρευστότητας.....	21
(Acid-test ratio)	21
3.1.3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας	21
(Cash ratio).....	21
3.1.4. Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος	22
(Defensive interval ratio).....	22
3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	23
3.2.1. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων.....	23
(Receivables turnover ratio)	23

3.2.2. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	24
(Trade creditors to purchases ratio).....	24
3.2.3. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων.....	24
(Inventories turnover ratio)	24
3.2.4. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού	25
(Asset turnover ratio).....	25
3.2.5. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων	25
(Fixed asset turnover ratio).....	25
3.2.6. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων.....	26
(Owner’s equity turnover ratio).....	26
3.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	26
3.3.1. Αριθμοδείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους.....	27
(Gross profit margin).....	27
3.3.2. Αριθμοδείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους.....	28
(Net profit margin)	28
3.3.3. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων.....	29
(Return to total capital employed).....	29
3.3.4. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων	29
(Return on net worth)	29
3.3.5. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων	30
(Return on invested capital)	30
3.3.6. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας οικονομικής μόχλευσης	30
(Financial leverage ratio).....	30
3.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....	31
3.4.1. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια	31
(Ratio owner’s equity to total assets)	31
3.4.2. Ξένα κεφάλαια προς συνολικά κεφάλαια.....	32
3.4.3. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά (ξένα) κεφάλαια	32
(Ratio of owner’s equity to total liabilities)	32
3.4.4.Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια	33
(Ratio of owner’s to fixed assets).....	33
3.4.5. Κάλυψης τόκων.....	33
(Number of times interest earned).....	33
3.5. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	34

3.5.1. Κέρδη ανά μετοχή	34
(Earnings per share)	34
3.5.2. Μέρισμα ανά μετοχή.....	35
(dividends per share)	35
3.5.3. Ποσοστόδιανεμόμενωνκερδών	35
(Percentage of distribution profits).....	35
3.5.4.Εσωτερική αξία μετοχής	36
(Book Value Per Share).....	36
4° ΚΕΦΑΛΑΙΟ	38
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΑΙ ΑΡΙΒΙΤΑΑ.Ε.	38
4.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	38
4.1.1. Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας.....	39
4.1.2. Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας	40
4.1.3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας	41
4.1.4. Αριθμοδείκτης αμυντικού διαστήματος	42
4.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ Η' ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	43
4.2.1. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων.....	44
4.2.2. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεωςβραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	45
4.2.3. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων.....	46
4.2.4. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού	47
4.2.5. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων	48
4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	49
4.3.1. Αριθμοδείκτης μίτου περιθωρίου ή μικτού κέρδους.....	50
4.3.2. Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους	51
4.3.3. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων.....	52
4.3.4. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων	53
4.3.5. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων	54
4.3.6. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας οικονομικής μόχλευσης	55
4.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....	56
4.4.1. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια	57
4.4.2. Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια	58
4.4.3. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς ξένα κεφάλαια	59
4.4.4. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια	60

4.4.5. Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων.....	61
4.5.1. Κέρδη ανάμετοχή	63
4.5.2. Μέρισμα ανά μετοχή.....	64
4.5.3. Ποσοστό διανεμόμενων κερδών	65
5° ΚΕΦΑΛΑΙΟ	68
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	68
5.1. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	68
5.2. ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ	70
ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ	71
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	72
e-ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	73
ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑΤΑ	74
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2007 - ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε.	74
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2008 - ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε.	76
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2009 - ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε.	77
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2010 - ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε.	79
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2011 - ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε.	80
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2007 - ΑΡΙΒΙΤΑ Α.Ε.....	81
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2008 - ΑΡΙΒΙΤΑ Α.Ε.....	82
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2009 - ΑΡΙΒΙΤΑ Α.Ε.....	83
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2010 – ΑΡΙΒΙΤΑ Α.Ε.	84
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2011 – ΑΡΙΒΙΤΑ Α.Ε.	85

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

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

Στο 1ο Κεφάλαιο θα αναφερθούμε στην ιστορία των δύο εταιρειών Κορρές Α.Ε., η οποία δημιουργήθηκε το 1996 από τον Γ.Κορρέ και έχει μεγάλη απήχηση όχι μόνο στην Ελλάδα αλλά και σε όλο το κόσμο, οποία εισήχθη στο χρηματιστήριο Αθηνών 2007. Ακολουθεί στη συνέχεια η ιστορία της Arivita Α.Ε., η οποία δημιουργήθηκε το 1979 από τον Νίκο και Νίκη Κουτσιανά, η οποία ήταν και η πρώτη εταιρεία φυσικών προϊόντων και καλλυντικών στην Ελλάδα.

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

Στο 3ο Κεφάλαιο θα αναλύσουμε και θα συγκρίνουμε τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών για τις χρήσεις 2007-2011 και θα τα απεικονίσουμε με τη μορφή διαγραμμάτων. Έτσι ώστε να οδηγηθούμε σε ορθά συμπεράσματα.

Στο 4ο Κεφάλαιο θα καταγράψουμε τα συμπεράσματα που προέκυψαν με βάση την ανάλυση και σύγκριση των αποτελεσμάτων των αριθμοδεικτών. Με ποιο βασική ότι η Κορρές στηρίζεται κατά κύριο λόγο στα ξένα κεφάλαια της και ότι η τελευταία χρήση της ήταν ζημιόγona. Αντίθετα, η Arivita Α.Ε. χαρακτηρίζεται από καλή ρευστότητα και δεν είχε ζημιές σαν εταιρεία.

Κλείνοντας την εργασία αυτή θα θέλαμε να δώσουμε τις ευχαριστίες μας, προς τον καθηγητή μας, Κ.Νίκο Συκιανάκη αλλά και αυτή του Ν.Σγουρινάκη που η βοήθεια του ήταν επίσης σημαντική, στην ολοκλήρωση της εργασίας μας. Τέλος, με τη βιβλιογραφία με ποιο σημαντικό βιβλίο, ύστερα από τη μελέτη πολλών συγγραμμάτων, αυτό του Νιάρχου Ν. «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων».

1^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ

ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

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

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

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

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

«Το 1999 έχουμε την πρώτη εξαγωγή η οποία ξεκινάει από ένα φαρμακείο της Κρήτης. Εκεί ανακαλύπτει ένας Αμερικανός τα προϊόντα και ζητάει να τα 'ταξιδέψει' εκτός συνόρων. Η ΚΟΡΡΕΣ βρίσκεται στη συνέχεια θέση στο κατάστημα

HarveyNichols στο Λονδίνο και στα καλύτερα καταστήματα σε Αγγλία και Γαλλία [Selfridges, Harrods, Liberty's, BonMarche, GalleriesLafayette]. Τρία χρόνια αργότερα ανοίγει το πρώτο κατάστημα KOPPEΣ στο εξωτερικό, στο Λονδίνο.

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

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

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

Το 2007 η εταιρεία εισάγεται στο ελληνικό χρηματιστήριο.

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

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

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

¹ (Το κείμενο μέσα στα εισαγωγικά προήλθε από :

<http://www.epiruspost.gr/oikonomia/epixeiriseis/9876-2011-10-23-11-01-28.html>)

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

ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΑΡΙΒΙΤΑ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Ιδρυτές της πρώτης εταιρείας φυσικών προϊόντων και καλλυντικών στην Ελλάδα, ήταν ο Νίκος και η Νίκη Κουτσιάνα, το 1979. Γνωρίστηκαν για πρώτη φορά σε ένα συνοικιακό φαρμακείο στην Αθήνα το 1972 στο οποίο και παντρεύτηκαν. Και οι δύο ήταν φαρμακοποιοί, αλλά ο Νίκος Κουτσιάνας είχε ως ασχολία και τα μελίσσια, πράγμα το οποίο αποτέλεσε πηγή έμπνευσης για την δημιουργία των πρώτων φυσικών καλλυντικών προϊόντων από μελισσοκομικά προϊόντα. Ο έρωτας ήταν λοιπόν αυτο που έδωσε ζωή σε μια από τις 13 κορυφαίες εταιρείες φυσικών καλλυντικών στον κόσμο (πηγή: περιοδικό GCI, 2008).

Ο κ. Ν. Κουτσιανός, η ιστορία του οποίου ξεκινά από ένα μικρό χωριό έξω από τη Λαμία, ενώ σήμερα ταξιδεύει σε όλον τον κόσμο για να κλείνει συμφωνίες με κορυφαία εμπορικά καταστήματα και με επιτυχημένους ξένους επιχειρηματίες και να ελέγχει την πορεία των εξαγωγών. Ενώ η Νίκη Κουτσιανά, είναι η πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος της ΑΡΙΒΙΤΑ. Σήμερα, το 75% των διευθυντικών στελεχών της Αρίβιτα είναι γυναίκες και το σύστημα φαίνεται ότι αποδίδει: οι συνολικές εξαγωγές της εταιρείας αντιστοιχούν στο 25% του τζίρου της, με προοπτική να φτάσουν στο 75%-80% στην επόμενη πενταετία.

Το ΑΡΙΒΙΤΑ προέρχεται από τις λατινικές λέξεις APIS (μέλισσα) και VITA (ζωή) που σημαίνει η ζωή της μέλισσας. Το λογότυπο της, είναι εμπνευσμένο από τις μέλισσες των Μαλιών, ένα σπάνιο μινωικό κόσμημα του 18^{ου} – 17^{ου} αιώνα π.Χ. Οι δύο μέλισσες μαζί σχηματίζουν μία ένωση που συμβολίζει την γονιμότητα και την αρμονία. Οι άνθρωποι της ΑΡΙΒΙΤΑ, βασισμένοι στη φιλοσοφία του Ιπποκράτη, προάγουν έναν ισορροπημένο, υγιεινό τρόπο ζωής, αποφεύγοντας τη χρήση συνθετικών συστατικών και τα αντικαθιστούν με άλλα ασφαλή βρώσιμα συντηρητικά ή βιταμίνες. Επίσης, περικλείονται από έναν ανοιχτό κύκλο που αναπαριστά τη λύρα του Απόλλωνα, συμβολίζοντας έτσι την αφοσίωση και την πίστη στον αρχαίο ελληνικό πολιτισμό.

Η ιστορία της ΑΡΙΒΙΤΑ ξεκινάει ουσιαστικά από ένα ... κουτί γεμάτο σαπούνια. «Όταν δημιουργήσαμε τα πρώτα σαπούνια με πρόπολη και χωρίς άρωμα, πήγαμε ενάντια στο ρεύμα. Κανείς δεν τα πουλούσε. Έτσι, πήγα να τα πουλήσω μόνη μου. Έβαλα σε ένα ξύλινο κουτί 48 σαπούνια και άρχισα να πηγαίνω από φαρμακείο

σε φαρμακείο για να τα πουλήσω, κάτι που δεν ήταν καθόλου εύκολο», «Τελικά, πούλησα αυτό που δεν μπορούσε να πουληθεί», είπε η κα Κουτσιανά, εξηγώντας ότι το προϊόν είχε δεκαπλάσια τιμή από ένα κοινό σαπούνι, λόγω συστατικών, ενώ θα διατίθετο μέσα από ένα δίκτυο διανομής (φαρμακεία), που μέχρι τότε δεν πουλούσε καλλυντικά μιλώντας σε εκδήλωση του Ελληνο-Βρετανικού Εμπορικού Επιμελητηρίου, με θέμα «Οι Γυναίκες στην Ηγεσία των Επιχειρήσεων», στη Θεσσαλονίκη.²

Τα καλλυντικά APIVITA είναι εμπνευσμένα από την πλούσια ελληνική γλωρίδα, με τα 5500 είδη φυτών, αλλά και από τα μελισσοκομικά προϊόντα, όπως πρόπολη, μέλι και βασιλικό πολτό, τιτλοδοτημένα φυτικά εκχυλίσματα και αγνά αιθέρια έλαια, κυρίως βιολογικής καλλιέργειας, για να παράγει φυσικά και επιστημονικά ελεγμένα καλλυντικά. Όλα τα προϊόντα, παράγονται σε διαπιστευμένα εργαστήρια με αυστηρούς κλινικούς και δερματολογικούς ελέγχους έτσι διασφαλίζεται η μέγιστη ασφάλεια και αποτελεσματικότητα. Διευρύνει συνεχώς τις δραστηριότητες της φτάνοντας σήμερα να παράγει περισσότερα από 350 προϊόντα για το πρόσωπο, το σώμα και τα μαλλιά. Ακόμα, κατέχει την πρώτη θέση σε μερίδια στο σαμπουάν και τη δεύτερη σε προϊόντα περιποίησης προσώπου στο ελληνικό φαρμακείο μετά την Κορρές Α.Ε.

Ας πούμε και για την οικολογική της προσέγγιση –πώς θα μπορούσε άλλωστε να κάνει αλλιώς μια εταιρεία με τέτοια φιλοσοφία και τέτοια εξάρτηση από την ελληνική φύση; Τα υλικά των συσκευασιών είναι πάντα ανακυκλώσιμα (ή και ανακυκλωμένα τα ίδια), ενώ οι υπάλληλοί της μετέχουν συνεχώς σε οικολογικές δράσεις, όπως δεντροφυτεύσεις, καθαρισμούς παραλιών κλπ. Το νέο της εργοστάσιο, στο Μαρκόπουλο Αττικής είναι ένα πρότυπο βιοκλιματικού κτηρίου.

Η APIVITA Α.Ε. μετά από 34 χρόνια στον κλάδο της έχει επεκταθεί σε περισσότερα από 5.000 φαρμακεία σε όλη την Ελλάδα αλλά και σε 16 χώρες, στις 5 ηπείρους, στα μεγαλύτερα μητροπολιτικά κέντρα, όπως: Ν.Υόρκη, Σαν Φρανσίσκο, Λος Άντζελες, Χονγκ Κονγκ, Τόκιο, Σίδνεϋ, Μαδρίτη, Βερολίνο. Στο μεταξύ, τον τίτλο του «platinumpromoter» των Ολυμπιακών του Λονδίνου κέρδισε η Apivita, που ξεκίνησε νέα συνεργασία με την αλυσίδα Marks&Spencer, στο πλαίσιο της δημιουργίας ξεχωριστών τμημάτων καλλυντικών στα καταστήματά της. Γι' ακόμη μια φορά, η ενασχόληση με την ελληνική φύση και τις βιοκαλλιέργειες αποδεικνύεται σοφή επιχειρηματική απόφαση

² <http://ellas2.wordpress.com/2012/06/11/apivita-%CE%B7-%CE%B9%CF%83%CF%84%CE%BF%CF%81%CE%AF%CE%B1-%CE%B5%CF%80%CE%B9%CF%84%CF%85%CF%87%CE%B7%CE%BC%CE%AD%CE%BD%CE%B7%CF%82-%CE%B5%CE%BB%CE%BB%CE%B7%CE%BD%CE%B9%CE%BA%CE%AE%CF%82-%CE%B5%CF%80/>

Το 2013-2015 προβλέπεται να διαθέτει 16 σημεία πώλησης στην Ασία Το 2014 η APIVITA αναμένεται να επεκταθεί στην Κίνα (Σαγκάη/Πεκίνο), ενώ διαθέτει επτά καταστήματα στην Ιαπωνία (άλλα δύο ανοίγουν φέτος) και παρουσία στο Χονγκ Κονγκ. Τον Ιούλιο ανοίγει νέο κατάστημα στην Ταϊβάν και τον Αύγουστο στη Σιγκαπούρη. Η επέκταση στην Ασία γίνεται σε συνεργασία με τις promoters «Ajinomoto» και «ImagineX».Ενώ εξετάζει και το ενδεχόμενο εισαγωγής της Aπivita στο ΧΑ ή στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου.

2^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

2.1. ΕΝΝΟΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

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

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

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

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

2.2. ΕΙΔΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

2.2.1. Ανάλογα με τα στάδια της ανάλυσης

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

- τυπική ανάλυση
- ουσιαστική ανάλυση

ΤΥΠΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

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

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

ΟΥΣΙΑΣΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Αφού πραγματοποιηθεί η πρώτη φάση της τυπικής ανάλυσης και γίνει ο κατάλληλος έλεγχος της οικονομικής κατάστασης, αλλά και όλων όσων προαναφέραμε, ακολουθεί η δεύτερη φάση της ουσιαστικής ανάλυσης. Στη φάση αυτή γίνεται μια διαχρονική σύγκριση των αριθμοδεικτών αφού γίνει ο υπολογισμός

τους με τη χρήση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μέσα από την ανάλυση και διερεύνηση των στοιχείων του.

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

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

2.2.2. Ανάλογα με το είδος συγκρίσεων

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

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

ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ Ή ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΕΣ ΣΥΓΚΡΙΣΕΙΣ

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

ΔΙΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ Ή ΔΙΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΕΣ ΣΥΓΚΡΙΣΕΙΣ

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

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

2.2.3. Ανάλογα με το ποιος τη διενεργεί

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

- Εσωτερική ανάλυση
- Εξωτερική ανάλυση

ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

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

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

ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

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

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

2.3. ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

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

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

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

- Ανάλυση με αριθμοδείκτες τάσης ή Χρηματοοικονομικές καταστάσεις τάσης
- Ανάλυση με αριθμοδείκτες

2.3.1. Οριζόντια ή διαχρονική ανάλυση ή συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις

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

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

Συνοψίζοντας, η μέθοδος αυτή ονομάζεται οριζόντια λόγω του ότι οι μεταβολές των στοιχείων των διαδοχικών καταστάσεων που μελετώνται είναι οριζόντιες. Επειδή οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι διαδοχικές λέγονται και συγκριτικές, γιατί μπορούν εύκολα να συγκριθούν τα στοιχεία μιας χρήσης με αντίστοιχα στοιχεία μιας προηγούμενης χρήσης. Αυτό βέβαια κάνει δύσκολο τον υπολογισμό της ποσοστιαίας μεταβολής από έτος σε έτος διότι κάθε φορά αλλάζει η βάση υπολογισμού με αποτέλεσμα η σύγκριση των ετήσιων ποσοστιαίων μεταβολών να διαρκεί μεγαλύτερο διάστημα.

2.3.2. Κάθετη ανάλυση ή καταστάσεις κοινών μεγεθών

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

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

2.3.3. Ανάλυση του νεκρού σημείου των συναλλαγών

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

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

- Μεταβλητό που έχει να κάνει με το κόστος των πωλήσεων, αφού πρώτα αφαιρέσουμε τις αποσβέσεις και προσθέσουμε τα έξοδα λειτουργικής διάθεσης, (έξοδα διανομής, διαφήμιση, πρώτες ύλες).
- Σταθερό είναι αυτό το οποίο στο σύνολο του δεν αλλάζει, όταν μεταβάλλεται η δραστηριότητα.
- Ημιμετάβλητο είναι “το κόστος που μεταβάλλεται με τον όγκο αλλά όχι σε ευθεία αναλογικά”.
- Κλιμακωτό “κόστος το οποίο μένει σταθερό εντός μίας δεδομένης ακτίνας δράσης”. Παράδειγμα: Μεταξύ 0-40 δυνατότητας παραγωγής και μεταβάλλεται όταν αυτή ξεπεραστεί για να μείνει σταθερό εντός των ορίων της νέας ακτίνας δράσης.³

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

2.3.4. Ανάλυση με αριθμοδείκτες τάσης ή χρηματοοικονομικές καταστάσεις τάσης

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

Ο τύπος που χρησιμοποιείται είναι ο εξής:

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

2.3.5. Ανάλυση με αριθμοδείκτες

³Κάντζος Κ. (2002). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Interbooks – Αθήνα

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

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

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

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

Για να μελετήσουμε τους αριθμοδείκτες χρησιμοποιούνται τέσσερις οικονομικές καταστάσεις :

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

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

3^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

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

3.1.1. Αριθμοδείκτης γενικής (ή έμμεσης) ρευστότητας

(Current ratio)

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

Οι επιθυμητές τιμές που θα στόχευε μία επιχείρηση είναι από 1 έως και 2 (με άριστο το 2). Όταν ο συγκεκριμένος δείκτης βρίσκεται εντός επιθυμητών τιμών τότε έχουμε μία ένδειξη ότι η επιχείρηση έχει επαρκή ρευστότητα για να καλύψει τις τρέχουσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Όσο υψηλότερη είναι η τιμή τόσο μεγαλύτερο είναι το περιθώριο ασφάλειας. Είναι σημαντικό να αναφέρουμε, ότι μία τιμή μεγαλύτερη από το 2 δεν είναι απαραίτητα κακή, αλλά μπορεί και να σημαίνει μη αποδοτική συσσώρευση ρευστών στοιχείων. Αντίθετα, μία τιμή μικρότερη του 1, φανερώνει ότι η επιχείρηση δεν μπορεί να αντιμετωπίσει τις τρέχουσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.⁴

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

⁴Νιάρχος Ν. Α. (2004). Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, ΕκδόσειςΣταμούληςΑθ. - Αθήνα

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

3.1.2.Αριθμοδείκτης ειδικής (ή άμεσης) ρευστότητας

(Acid-test ratio)

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

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

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

3.1.3.Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

(Cash ratio)

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

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

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

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

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

3.1.4. Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος

(Defensive interval ratio)

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

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

Όπου:

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

365

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

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

3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

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

3.2.1. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων

(Receivables turnover ratio)

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

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζεται ως εξής:
$$\frac{\text{Κύκλος εργασιών(πωλήσεις)}}{\text{Μέσο ύψος απαιτήσεων}}$$

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

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

Αυτός απεικονίζεται ως εξής:
$$\frac{365}{\text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων}}$$

3.2.2. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

(Trade creditors to purchases ratio)

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

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

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:
$$\frac{\text{Αγορές εμπορευμάτων}}{\text{Μ.Ο. βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}$$

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

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

Αυτό προκύπτει ως εξής:
$$\frac{365}{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}$$

3.2.3. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

(Inventories turnover ratio)

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

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

3.2.4. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

(Asset turnover ratio)

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

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

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

3.2.5. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων

(Fixed asset turnover ratio)

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

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής: $\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Καθαρό πάγιο ενεργητικό}}$

Όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο δείκτης τόσο πιο γρήγορα και αποδοτικά χρησιμοποιούνται τα πάγια της επιχείρησης. Τέλος, είναι σημαντικό να αναφέρουμε ότι αν ο δείκτης είναι πολύ υψηλός τότε υπάρχει το ενδεχόμενο υπερεπένδυσης των παγίων, πάντα σε σχέση με τις πωλήσεις.

3.2.6. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

(Owner's equity turnover ratio)

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

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

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

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

3.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

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

3.3.1. Αριθμοδείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους

(Gross profit margin)

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

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

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

Παρατήρηση

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

Αυτό απεικονίζεται ως εξής:

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

3.3.2. Αριθμοδείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους

(Net profit margin)

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

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

$$\text{Η} \frac{\text{Καθαρά κέρδη χρήσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} \times 100$$

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

Παρατήρηση

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

Αυτό απεικονίζεται ως εξής:

$$\text{Καθαρά κέρδη} = \text{Πωλήσεις} \times \text{Ποσοστό καθαρού κέρδους}$$

3.3.3. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων

(Return to total capital employed)

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

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:

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

Ο αριθμοδείκτης αυτός θεωρείται από τους σημαντικότερους για τους εξής λόγους:

3.3.4. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

(Return on net worth)

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

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

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

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

3.3.5. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων

(Return on invested capital)

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

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

Οι τόκοι ξένων κεφαλαίων είναι οι εξής:

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

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

3.3.6. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας οικονομικής μόχλευσης

(Financial leverage ratio)

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

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται :
$$\frac{\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα απασχολούμενων κεφαλαίων}} \quad 5$$

⁵Γκίκας Δ. Χ. (2002). Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ. –Αθήνα

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

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

3.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

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

3.4.1. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια

(Ratio owner's equity to total assets)

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

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

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

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

3.4.2. Ξένα κεφάλαια προς συνολικά κεφάλαια

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

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

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

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

3.4.3. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά (ξένα) κεφάλαια

(Ratio of owner's equity to total liabilities)

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

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

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

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

3.4.4. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια

(Ratio of owner's to fixed assets)

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

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

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

3.4.5. Κάλυψης τόκων

(Number of times interest earned)

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

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

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

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

3.5. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

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

3.5.1. Κέρδη ανά μετοχή

(Earnings per share)

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

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

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

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

3.5.2. Μέρισμα ανά μετοχή

(dividends per share)

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

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

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

3.5.3. Ποσοστόδιανεμόμενωνκερδών

(Percentage of distribution profits)

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

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

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

3.5.4.Εσωτερική αξία μετοχής

(Book Value Per Share)

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

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

4^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΑΙ ΑΡΙΒΙΤΑ Α.Ε.

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

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

4.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Για την μελέτη της χρηματοοικονομικής ρευστότητας χρησιμοποιήθηκαν τέσσερις αριθμοδείκτες ρευστότητας, οι οποίοι για την περίοδο 2007-2011 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα :

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	2007 ΚΟΡΡΕΣ	2007 ΑΡΙΒΙΤΑ	2008 ΚΟΡΡΕΣ	2008 ΑΡΙΒΙΤΑ	2009 ΚΟΡΡΕΣ	2009 ΑΡΙΒΙΤΑ	2010 ΚΟΡΡΕΣ	2010 ΑΡΙΒΙΤΑ	2011 ΚΟΡΡΕΣ	2011 ΑΡΙΒΙΤΑ
ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,46	1,87	1	1,51	1,59	1,63	1,42	1,69	1,4	1,66
ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,02	1,16	0,71	0,93	1,09	1,05	0,97	1,07	0,9	1,03
ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,10	1,11	0,04	1,87	0,05	1,36	0,13	6,48	0,31	5,76
ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ	257,1	265,79	345,15	315,43	284,31	321,07	286,23	559,99	297,6	285,79

4.1.1. Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας



Σύμφωνα με τον αριθμοδείκτη αυτό τις χρήσεις 2007-2011 η γενική ρευστότητα των δύο εταιρειών είναι μεγαλύτερη ή ίση της μονάδας γεγονός το οποίο μας δείχνει ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό των δύο εταιρειών καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Είναι εμφανές ότι η AπivitaA.E. όσον αφορά τη γενική ρευστότητα είναι καλύτερη από τη Κορρές A.E. χωρίς αυτό να σημαίνει ότι κάποια από τις δύο εταιρείες χαρακτηρίζεται από μεγάλη ρευστότητα, διότι ο δείκτης αυτός για μία εμπορική επιχείρηση πρέπει να κυμαίνεται κοντά στο 2.

4.1.2. Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας



Για την περίοδο 2007-2011 τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού της Κορρές Α.Ε. καλύπτουν 1,02 - 0,71 - 1,09 - 0,97 - 0,91 φορές αντίστοιχα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, ενώ, τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της Αριβίτα Α.Ε. καλύπτουν κατά 1,16 - 0,93 - 1,05 - 1,07 - 1,03 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Επομένως, με βάση αυτά τα αποτελέσματα γίνεται κατανοητό ότι η Κορρές Α.Ε. δεν μπορεί να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της πλήρως. Για να γινόταν αυτό θα έπρεπε ο συγκεκριμένος δείκτης να ήταν σταθερά πάνω από τη μονάδα (1), αυτό όμως συμβαίνει μόνο τις χρονιές 2007 και 2009. Αντίθετα, η Αριβίτα Α.Ε. μπορεί και καλύπτει πλήρως τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, αν εξαιρέσουμε τη χρήση του 2008 που και για τις δύο εταιρείες η χρονιά αυτή είχε ιδιαίτερα χαμηλό το συγκεκριμένο αριθμοδείκτη.

4.1.3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας



Όσον αφορά στην ταμειακή ρευστότητα των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2007-2011, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καλύπτονται κατά 0,10 - 0,04 - 0,05 - 0,13 - 0,31 φορές αντίστοιχα, για την Κορρές Α.Ε., και κατά 1,11 – 1,87 – 1,36 – 6,48 – 5,76 φορές, για την Αρίνιτα Α.Ε., από τα χρηματικά διαθέσιμα των δύο εταιρειών. Για μια φορά ακόμα επιβεβαιώνεται από το συγκεκριμένο αριθμοδείκτη ότι η Κορρές Α.Ε. έχει ελάχιστα χρηματικά διαθέσιμα σε αντίθεση με την Αρίνιτα Α.Ε., όπου η διαφορά ήταν εμφανώς πολύ μεγαλύτερη. Τη χρήση 2010-2011 λόγω της κρίσης που κυριαρχεί, οι περισσότερες συναλλαγές γίνονται με μετρητά, σε αντίθεση με πιο παλιά που γίνονταν και με πιστώσεις. Γι' αυτό το λόγο παρατηρείται μια ανοδική πορεία του δείκτη αυτού τα δύο τελευταία έτη (στην κάθε εταιρεία ανάλογα με τις προηγούμενες χρήσεις).

4.1.4. Αριθμοδείκτης αμυντικού διαστήματος



Με βάση τον αριθμοδείκτη του αμυντικού διαστήματος τις χρήσεις 2007-2011 η Κορρές Α.Ε. μπορούσε να λειτουργήσει 256 - 346 - 284- 286 - 298 ημέρες περίπου, ενώ αντίστοιχα, η Αριβίτα Α.Ε. 266 – 315 – 321 – 560 – 286 ημέρες περίπου, μόνο με τη χρησιμοποίηση των άμεσα ρευστοποιήσιμων (διαθέσιμα και απαιτήσεις) στοιχείων της. Οι δύο εταιρείες δεν έχουν πολύ μεγάλες αποκλίσεις εάν αζαιρέσουμε τη χρήση του 2010 στην οποία η Αριβίτα Α.Ε. έχει τις διπλάσιες ημέρες από την Κορρές Α.Ε. λόγω των υψηλών διαθεσίμων και απαιτήσεων που είχε τη συγκεκριμένη χρήση.

4.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ Η' ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Για να συγκρίνουμε και να αναλύσουμε το πόσο γρήγορα ή αργά ρευστοποιούνται μερικά περιουσιακά στοιχεία των δύο εταιρειών χρησιμοποιήσαμε 6 αριθμοδείκτες. Οι τιμές των οποίων παρουσιάζονται αναλυτικά στον παρακάτω πίνακα για τις χρήσεις 2007-2011 :

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ	2007 ΚΟΡΡΕΣ	2007 ΑΡΙΒΙΤΑ	2008 ΚΟΡΡΕΣ	2008 ΑΡΙΒΙΤΑ	2009 ΚΟΡΡΕΣ	2009 ΑΡΙΒΙΤΑ	2010 ΚΟΡΡΕΣ	2010 ΑΡΙΒΙΤΑ	2011 ΚΟΡΡΕΣ	2011 ΑΡΙΒΙΤΑ
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2,24	1,58	1,69	1,59	1,36	1,70	1,45	1,48	1,76	1,52
ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ	163	231	216	229,6	268,4	214,7	251,7	248,3	207,4	240,1
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.	1,57	0,48	1,54	0,37	0,86	0,37	0,86	0,46	1,09	0,72
ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ	232,5	760,42	237	986,49	424,4	986,49	424,4	793,48	334,9	506,94
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	1,84	0,89	1,45	0,61	1,20	0,63	1,24	0,66	1,08	0,70
ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ	198,4	410,11	251,7	598,36	304,2	579,37	294,3	553,03	338	521,43
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,72	0,74	0,54	0,65	0,50	0,72	0,44	0,71	0,44	0,70
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ	1,90	0,48	1,44	0,44	0,99	0,48	0,85	0,42	0,92	0,40
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ.	1,83	0,50	2,12	0,48	1,82	0,40	1,64	0,35	1,39	0,35

4.2.1. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων



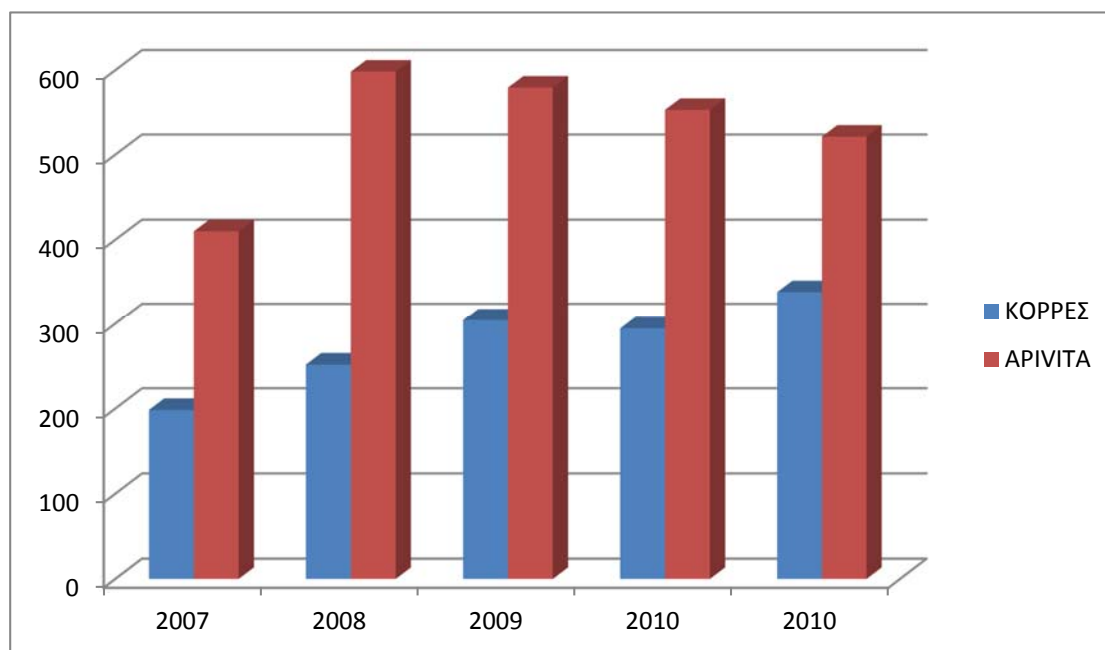
Με βάση αυτόν τον αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων για την περίοδο 2007-2011 Κορρές Α.Ε. εισπράττει τις απαιτήσεις της από τους πελάτες σε 163 - 216 - 268 - 252 - 207 ημέρες περίπου, ενώ η Αrivita Α.Ε. σε 231 – 230 – 215 – 248 – 240 ημέρες ανά έτος αντίστοιχα. Επομένως, συμπαιρένουμε ότι η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων είναι λίγο μεγαλύτερη για την Αrivita Α.Ε. σε σχέση με την Κορρές Α.Ε. τη χρήση του 2007, όπου εκεί παρατηρείται μεγάλη διαφορά, βέβαια και τις χρήσεις 2008 και 2011. Ενώ, τις χρήσεις 2009 και 2010 ισχυαί το αντίθετο. Γενικά, όσες λιγότερες είναι οι μέρες τόσο καλύτερο είναι για τις επιχειρήσεις, διότι εισπράτουν πιο γρήγορα τις απαιτήσεις τους.

4.2.2. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων



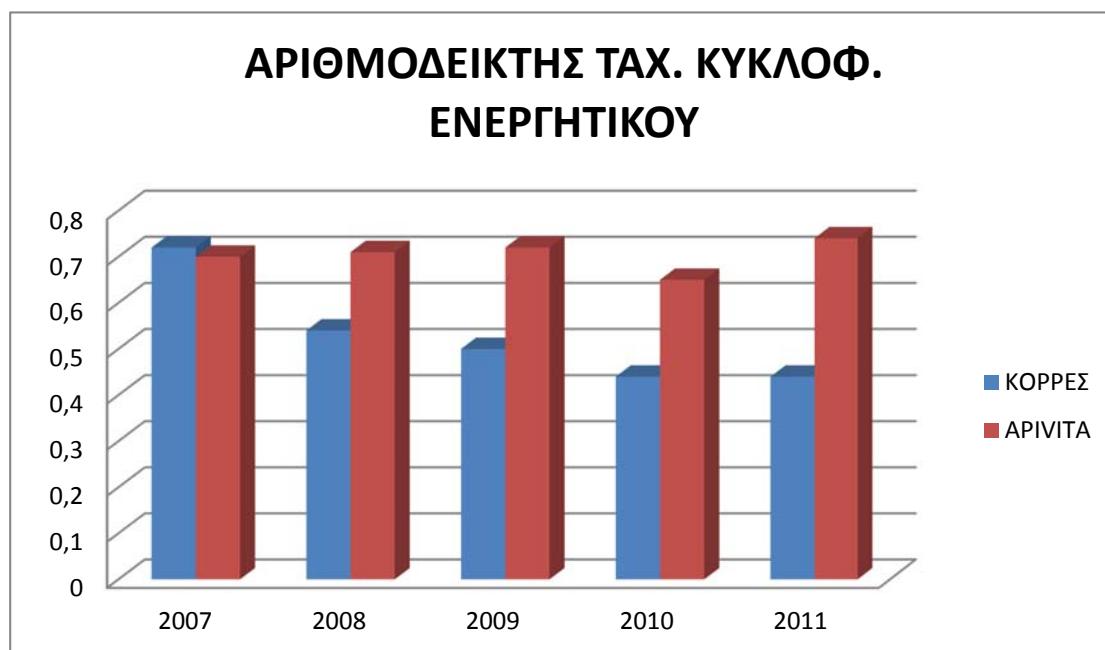
Για την περίοδο 2007-2011 η Κορρές Α.Ε. έχει εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της σε 233 – 237 – 424 – 424 - 335 ημέρες ανά έτος, ενώ η Αριβίτα Α.Ε. σε 760 – 986 – 986 -793 – 507 ημέρες ανά έτος. Με βάση αυτά τα αποτελέσματα είναι εμφανές ότι η Αριβίτα Α.Ε. ακολουθεί μία πολιτική κατά την οποία καθυστερεί πάρα πολύ να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της σε σχέση με τη Κορρές Α.Ε.. Πράγμα το οποίο μπορεί να θεωρηθεί θετικό διότι, όσες περισσότερες είναι οι μέρες τόσο μεγαλύτερη είναι η καθυστέρηση για τη πληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, γεγονός που βοηθάει την ομαλή κυκλοφορία των κεφαλαίων μέσα στην εταιρεία, έτσι μπορεί και αξιοποιεί τα χρηματικά της διαθέσιμα σε άλλες επενδυτικές δραστηριότητες.

4.2.3. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων



Τα αποθέματα των δύο εταιρειών, παραμένουν στις αποθήκες τους, κατά 198 – 252 – 304 – 294 – 338 ημέρες στην Κορρές Α.Ε. και 410 – 598 – 579 – 553 – 521 ημέρες στην Αρίνιτα Α.Ε., αντίστοιχα ανά έτος. Μέσω αυτού του αριθμοδείκτη είναι εμφανές ότι η Κορρές Α.Ε. ανακυκλώνει πολύ πιο γρήγορα τα αποθέματά της, σε σχέση με την Αρίνιτα Α.Ε.. Το οποίο πρακτικά σημαίνει ότι η Κορρές Α.Ε. πουλάει τα εμπορεύματά της πολύ πιο γρήγορα από την Αρίνιτα Α.Ε. και γι' αυτό υπάρχει και πιο γρήγορη κάλυψη στη Κορρές Α.Ε..

4.2.4. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού



Για τις χρήσεις 2007-2011 χρησιμοποιούνται τα περιουσιακά στοιχεία του ενεργητικού, των δύο εταιρειών, σε σχέση με τις πωλήσεις τους, κατά 0,72 - 0,54 - 0,50 - 0,44 - 0,44 φορές για την Κορρές Α.Ε. και κατά 0,74 - 0,65 - 0,72 - 0,71 - 0,70 φορές για την Αrivita Α.Ε. αντίστοιχα, ανά έτος. Πράγμα το οποίο μας δείχνει ότι η Αrivita Α.Ε. αξιοποιεί με μεγαλύτερη ταχύτητα τα περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της..

4.2.5. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων



Για τις χρήσεις 2007 έως και 2011 χρησιμοποιούνται τα καθαρά πάγια περιουσιακά στοιχεία, των δύο εταιρειών, σε σχέση με τις πωλήσεις τους κατά 1,90 - 1,44 - 0,99 - 0,85 - 0,92 φορές, για την Κορρές Α.Ε. και κατά 0,48 - 0,44 - 0,48 - 0,42 - 0,40 φορές, για την Αρίβιτα Α.Ε. αντίστοιχα ανά έτος. Είναι εμφανές ότι η Κορρές Α.Ε. χρησιμοποιεί πολύ περισσότερο τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της.

4.2.6. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων



Για τις χρήσεις 2007-2011 χρησιμοποιούνται τα ίδια κεφάλαια, των δύο εταιρειών, σε σχέση με τις πωλήσεις τους κατά 1,83 - 2,12 - 1,82 - 1,64 - 1,39 φορές, για τη Κορρές Α.Ε., και κατά 0,50 - 0,48 - 0,40 - 0,35 - 0,35 φορές, για την Αριβίτα Α.Ε., αντίστοιχα ανά έτος. Με βάση τα αποτελέσματα που προέκυψαν η Κορρές Α.Ε. χρησιμοποιεί πολύ περισσότερο σε σχέση με την Αριβίτα Α.Ε. τα ίδια κεφάλαια της για να πετύχει τις πωλήσεις της.

4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Για την εξέταση της ικανότητας της Κορρές Α.Ε. και της Αριβίτα Α.Ε. να πραγματοποιούν κέρδη χρησιμοποιήθηκαν 6 αριθμοδείκτες αποδοτικότητας. Οι τιμές τους παρουσιάζονται αναλυτικά στον παρακάτω πίνακα, για τις χρήσεις 2007-2011 :

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

	2007 ΚΟΡΡΕΣ	2007 ΑΡΙΒΙΤΑ	2008 ΚΟΡΡΕΣ	2008 ΑΡΙΒΙΤΑ	2009 ΚΟΡΡΕΣ	2009 ΑΡΙΒΙΤΑ	2010 ΚΟΡΡΕΣ	2010 ΑΡΙΒΙΤΑ	2011 ΚΟΡΡΕΣ	2011 ΑΡΙΒΙΤΑ
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	63%	62,67%	62%	71,89%	60%	73,86%	57%	72%	59%	70,7%
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	12,95%	6,65%	10,32%	5,68%	10,04%	11,04%	7,14%	3,894%	-2,28%	3,70%
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔ. ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛ.	22,85%	12,32%	11,63%	15,65%	10,94%	23,75%	7,87%	13,96%	2,99%	17,27%
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	36,63%	19,11%	27,8%	18,85%	20,4%	52,46%	20,45%	20,94%	-3,9%	23,75%
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔ. ΣΥΝΟΛ. ΚΕΦΑΛ.	0,14	0,12	0,09	0,15	0,08	0,22	0,07	0,15	-0,01	0,14
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	1,60	1,55	2,39	1,2	1,86	2,21	2,60	1,5	-1,30	1,38

4.3.1. Αριθμοδείκτης μίτου περιθωρίου ή μικτού κέρδους



Για τις χρήσεις 2007 έως και 2011 στη Κορρές Α.Ε. απέμειναν ως μικτό κέρδος το 63% - 62% - 60% - 57% - 59%, ενώ, στην Αρίβιτα Α.Ε. το 63% - 72% - 74% - 72% - 71% του κύκλου εργασιών (ή των καθαρών πωλήσεων) αντίστοιχα, ανά έτος. Παρατηρούμε ότι ο δείκτης αυτός είναι ιδιαίτερα υψηλός και στις δύο εταιρείες, αλλά κυρίως στην Αρίβιτα Α.Ε., πράγμα το οποίο σημαίνει ότι μπορούν και καλύπτουν τα λειτουργικά και μη έξοδα τους.

4.3.2. Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους



Κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2007 έως και 2011 οι επιχειρήσεις παρουσιάζουν καθαρό κέρδος 13% - 10% - 10% - 7% - -2% περίπου, για την Κορρές Α.Ε., ενώ 7% - 6% - 11% - 4% - 4% περίπου για την Αριβίτα Α.Ε.. Το καθαρό κέρδος που επιτυγχάνει η Κορρές Α.Ε., από τις πωλήσεις των προϊόντων της, για τις χρήσεις 2007 έως 2011 είναι εμφανώς μεγαλύτερη. Το 2009 παρατηρείται, μεγάλη αύξηση για την Αριβίτα Α.Ε. πράγμα το οποίο μας επιβεβαιώνει ότι αυτή η χρήση είναι η καλύτερη της, ακόμα, το 2011 διατηρείται με σταθερά θετικό πρόσιμο. Ενώ, η Κορρές Α.Ε. λόγω των ζημιών που είχε τη χρήση του 2011, παρουσιάζεται με αρνητικό πρόσιμο πράγμα το οποίο μας επιβεβαιώνει ότι αυτή είναι η χειρότερη χρονιά, για την Κορρές Α.Ε.

4.3.3. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων



Ο βαθμός αποδοτικότητας των απασχολούμενων κεφαλαίων, για τις χρήσεις 2007 – 2011, της Κορρές Α.Ε., είναι 23% - 12% - 11% - 8% - 3% - και για την Αrivita Α.Ε. είναι 12% - 16% - 24% - 14% - 17%, περίπου αντίστοιχα, ανά έτος. Άρα, η Αrivita Α.Ε. χρησιμοποιεί περισσότερο αποδοτικά τα απασχολούμενα κεφάλαια της, σε σχέση με την Κορρές Α.Ε..

4.3.4. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων



Τις χρήσεις 2007 έως και 2011 το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων που έχει χρησιμοποιηθεί αποδοτικά για την επίτευξη των πωλήσεων είναι για την Κορρές Α.Ε. 37% - 28% - 20% - 20% - - 4% αντίστοιχα, και για την Αrivita Α.Ε. 19% - 19% - 52% - 21% - 24%, περίπου αντίστοιχα ανά χρήση. Από αυτόν τον αριθμοδείκτη, επιβεβαιώνεται, για ακόμα μία φορά, η καλύτερη αποδοτικότητα της Αrivita Α.Ε. σε σχέση με την Κορρές Α.Ε., όσον αφορά τα ίδια κεφάλαια τους, με εξαίρεση τις δύο πρώτες χρήσεις, που εξετάζουμε.

4.3.5. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων



Κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2007-2011 βλέπουμε τα συνολικά κεφάλαια (ξένα και ίδια κεφάλαια) της εταιρείας Κορρές Α.Ε. να αξιοποιούνται κατά 0,14 – 0,09 – 0,08 – 0,07 - -0,01 φορές, ενώ της ΑrivitaΑ.Ε. να αξιοποιούνται κατά 0,12 – 0,15 – 0,22 – 0,15 -0,14 φορές, σε σχέση με τις πωλήσεις αντίστοιχα ανά έτος. Με τη βοήθεια του δείκτη αυτού γίνεται κατανοητό ότι η ΑrivitaΑ.Ε. αξιοποιεί αποδοτικότερα τα συνολικά της απασχολούμενα κεφάλαια, με αποτέλεσμα την υψηλή παραγωγικότητα.

4.3.6. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας οικονομικής μόχλευσης



Η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη των εταιρειών μας, κατά τις χρήσεις 2007 μέχρι και 2011 είναι, για την Κορρές Α.Ε., 1,6 – 2,39 – 1,86 – 2,6 – -1,3 φορές, και για την Αριβίτα Α.Ε. 1,55 – 1,2 – 2,21 – 1,5 – 1,38 φορές αντίστοιχα, ανά έτος. Με την χρησιμοποίηση αυτού του αριθμοδείκτη μπορούμε να δούμε, το πόσο επωφελής είναι η χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων για την αύξηση των κερδών μιας εταιρείας. Παρατηρούμε ότι, για την Αριβίτα Α.Ε., αυτός ο αριθμοδείκτης, είναι σταθερά θετικός. Με καλύτερη χρήση αυτή του 2009, αυτό σημαίνει ότι διαχειρίζεται σωστά τα ξένα κεφάλαια και αυξάνει τα κέρδη της από αυτά. Ενώ αντίθετα, η Κορρές Α.Ε. τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη, τον διατηρεί σε ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα. Αυτό οφείλεται στο ότι έχει ελάχιστα χρηματικά διαθέσιμα και λειτουργεί κυρίως με ξένα κεφάλαια, τα οποία βέβαια αξιοποιεί και αυξάνει τα κέρδη της. Αλλά για τη χρήση του 2011 η Κορρές Α.Ε., είχε ζημιές και για τον λόγο αυτό ο αριθμοδείκτης έχει αρνητικό πρόσημο. Επομένως, αυτή τη χρήση τα ξένα κεφάλαια δεν χρησιμοποιήθηκαν αποδοτικά με αποτέλεσμα να μην έχει κέρδη αλλά ζημιές.

4.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Για την μελέτη αι σύγκριση της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης της Κορρές Α.Ε. και της Αρίνιτα Α.Ε. χρησιμοποιήθηκαν πέντε αριθμοδείκτες διαρθρώσεως και βιωσιμότητας. Οι τιμές των οποίων παρουσιάζονται αναλυτικά στον παρακάτω πίνακα, για τις χρήσεις 2007-2011 :

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ & ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	2007 ΚΟΡΡΕΣ	2007 ΑΡΙΝΙΤΑ	2008 ΚΟΡΡΕΣ	2008 ΑΡΙΝΙΤΑ	2009 ΚΟΡΡΕΣ	2009 ΑΡΙΝΙΤΑ	2010 ΚΟΡΡΕΣ	2010 ΑΡΙΝΙΤΑ	2011 ΚΟΡΡΕΣ	2011 ΑΡΙΝΙΤΑ
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛ. ΚΕΦΑΛ.	59,1%	28,26%	33,11%	31,29 %	35,5%	36,61%	34,92%	39,50%	39,72 %	39,82%
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛ ΚΕΦΑΛ.	40,9%	71,74%	66,89%	68,71 %	64,5%	63,29%	65,08%	60,50%	60,28 %	60,18%
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛ.	1,44	3,72	0,49	4,54	0,55	5,77	0,54	6,53	0,66	6,62
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛ. ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ	1,04	1,27	0,68	1,17	0,53	1,33	0,52	1,38	0,66	1,38
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ	6,36	1,47	4,16	1,58	3,81	3,24	2,74	2,27	0,40	2,16

4.4.1. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια



Για την περίοδο 2007-2011 η Κορρές Α.Ε. αποτελείται, κατά 59% - 33% - 36% - 35% - 40%, ενώ η Αριβίτα Α.Ε. αποτελείται κατά 28% - 31% - 37% - 40% - 40% αντίστοιχα, ανά έτος, από ίδια κεφάλαια σε σχέση με τα συνολικά της. Αν εξαιρέσουμε τη χρήση του 2007 παρατηρούμε ότι η Κορρές Α.Ε. στηρίζεται κατά κύριο λόγο σε ξένα κεφάλαια. Αυτό βέβαια, δεν αποτελεί εξαίρεση για την Αριβίτα Α.Ε., η οποία παρουσιάζει μία ανοδική πορεία τα τελευταία ετη, στον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη.

4.4.2. Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια



Για την περίοδο 2007-2011 η Κορρές Α.Ε. αποτελείται, κατά 41% - 67% - 65% - 65% - 60%, ενώ η Αριβίτα Α.Ε. αποτελείται κατά 72% - 69% - 63% - 60% - 60% αντίστοιχα, ανά έτος, από ξένα κεφάλαια σε σχέση με τα συνολικά της. Αν εξαιρέσουμε τη χρήση του 2007 παρατηρούμε ότι η Κορρές Α.Ε. στηρίζεται κατά κύριο λόγο σε ξένα κεφάλαια. Αυτό βέβαια, δεν αποτελεί εξαίρεση για την Αριβίτα Α.Ε., η οποία παρουσιάζει μία ανοδική πορεία τα τελευταία ετη, στον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη.

4.4.3. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς ξένα κεφάλαια



Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια, τις χρήσεις 2007-2011, για την Κορρές Α.Ε. είναι 1,44 - 0,49 - 0,55 - 0,54 - 0,66 ενώ, για την ΑrivitaΑ.Ε. είναι 3,72 – 4,54 – 5,77 – 6,53 – 6,62, αντίστοιχα ανά έτος. Με τον δείκτη αυτό, μπορούμε να δούμε ότι η Κορρές Α.Ε. είναι μία εταιρεία που στηρίζεται στα ξένα κεφάλαια της και με βάση αυτόν τον δείκτη φέρεται υπερδανισμένη, ενώ η ΑrivitaΑ.Ε. είναι μία εταιρεία που αξιοποιεί τα ίδια της κεφάλαια σε πολύ μεγαλύτερο βαθμό.

4.4.4. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια



Ο αριθμοδείκτης των ιδίων κεφαλαίων προς πάγια, μας δείχνει το μέρος των επενδύσεων που γίνεται στα περιουσιακά στοιχεία από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Για τη περίοδο 2007-2011, ο δείκτης αυτός, είναι για τη Κορρές Α.Ε. 1,04 - 0,68 - 0,53 - 0,52 - 0,66 φορές, ενώ για την Αrivita Α.Ε. είναι 1,27 – 1,17 – 1,33 – 1,38 – 1,38 φορές αντίστοιχα, ανά έτος. Μέσα από αυτόν το δείκτη φέρεται ότι το μεγαλύτερο μέρος των επενδύσεων σε πάγια της Κορρές Α.Ε. γίνεται από τα ξένα της κεφάλαια, ενώ της Αrivita Α.Ε. από τα ίδια της κεφάλαια.

4.4.5. Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων



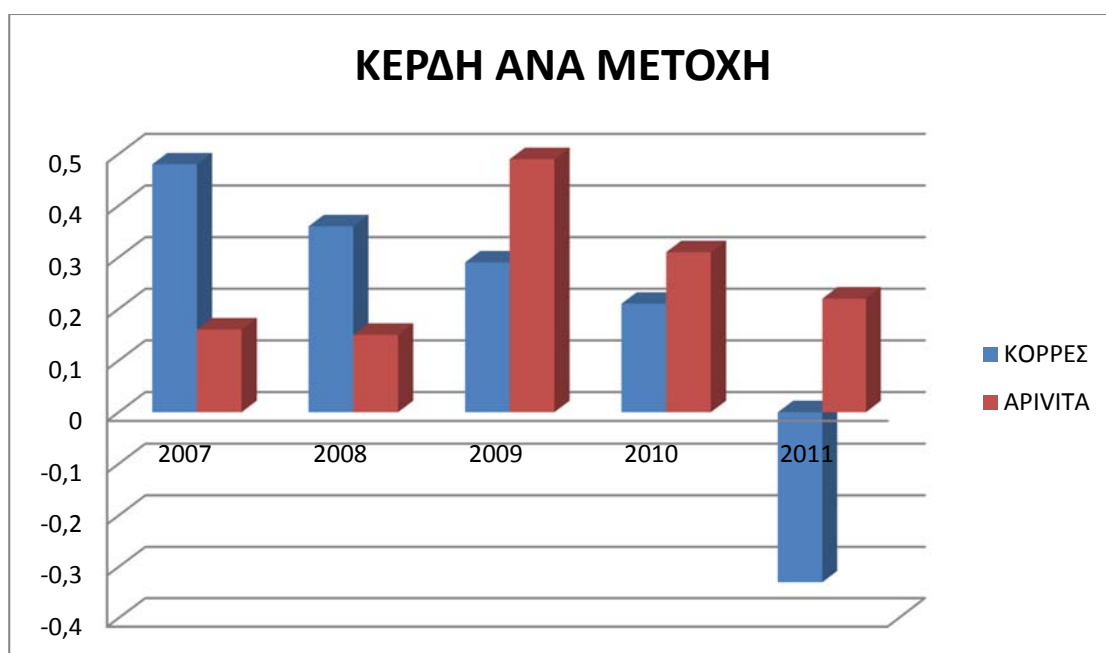
Ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων, για τη χρονική περίοδο 2007-2011, από τα καθαρά κέρδη, για τη Κορρές Α.Ε., είναι 6,36 - 4,16 - 3,81 - 2,74 - 0,40 φορές, ενώ για την Αριβίτα Α.Ε. είναι 1,47 - 1,58 - 3,24 - 2,27 - 2,16 φορές, αντίστοιχα, ανά έτος. Επομένως, όσο μεγαλύτερα είναι τα καθαρά κέρδη εκμετάλευσης από το σύνολο των τόκων, τόσο μεγαλύτερο είναι το περιθώριο ασφαλείας των πιστωτών. Παρατηρούμε λοιπόν, ότι η Κορρές Α.Ε. από έτος σε έτος να μειώνεται το περιθώριο ασφαλείας, με μέγιστη μείωση το 2011, η οποία οφείλεται και στα μειωμένα καθαρά κέρδη της εταιρείας. Αντίθετα, η Αριβίτα Α.Ε., τα τελευταία έτη έχει αυξήσει το περιθώριο ασφαλείας για τους πιστωτές της, παρουσιάζοντας μία κάπως σταθερή πορεία δύο τελευταία έτη.

4.5. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Για την μελέτη της χρηματιστηριακής ανάλυσης των δύο εταιρειών χρησιμοποιήθηκαν οι 4 χρηματιστηριακοί αριθμοδείκτες. Οι οποίοι παρουσιάζονται, για τα έτη 2007-2011, στον παρακάτω πίνακα :

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	2007 ΚΟΡΠΕΣ	2007 ΑΡΙΒΙΤΑ	2008 ΚΟΡΠΕΣ	2008 ΑΡΙΒΙΤΑ	2009ΚΟ ΡΠΕΣ	2009 ΑΡΙΒΙΤΑ	2010 ΚΟΡΠΕΣ	2010 ΑΡΙΒΙΤΑ	2011 ΚΟΡΠΕΣ	2011 ΑΡΙΒΙΤΑ
ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	0,48	0,16	0,36	0,15	0,29	0,49	0,21	0,31	-0,33	0,21
ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	0,20	0,04	0,15	0,02	0,12	0,244	0,10	0,08	0	0
ΠΟΣΟΣΤΟΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΩ Ν ΚΕΡΔΩΝ	41,25%	21,41%	42,5%	13,20%	41,74%	49,94%	47,34%	24,72%	0%	0%
ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ	2,52	0,87	1,91	0,90	1,91	1,26	2,01	1,41	2,09	1,48

4.5.1. Κέρδη ανάμετοχή



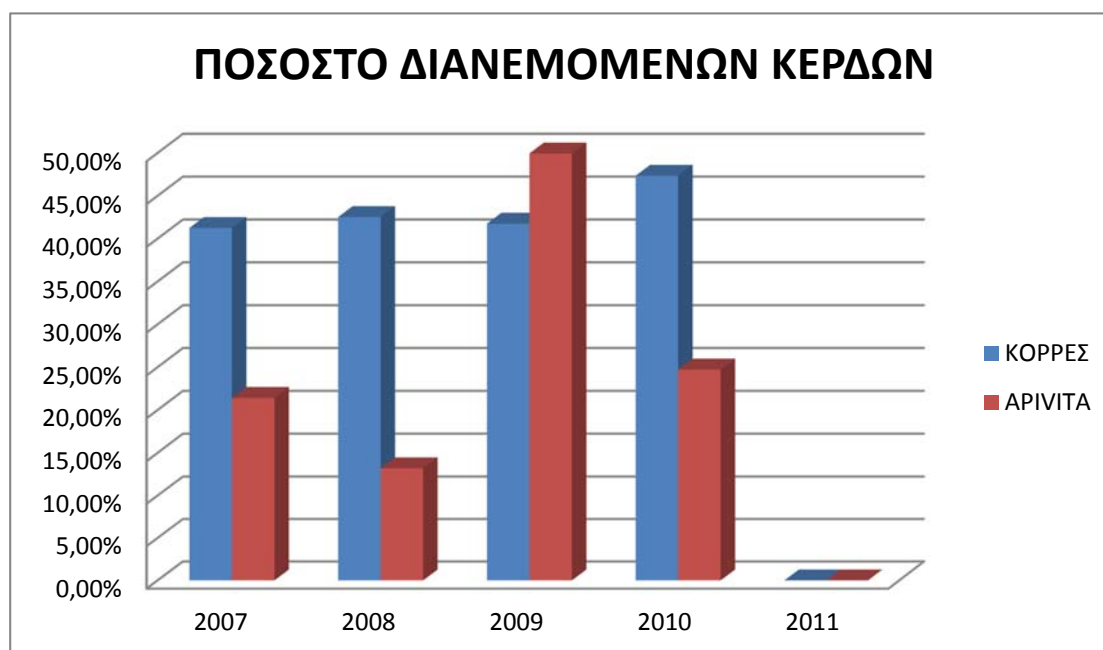
Τα κέρδη που αντιστοιχούν σε κάθε μετοχή της Κορρές Α.Ε. για τις χρήσεις 2007-2011 είναι 0,48 - 0,36 - 0,29 - 0,21 - -0,33 € ανά μετοχή, ενώ, για την Αrivita Α.Ε. είναι 0,16 - 0,15 - 0,49 - 0,31 - 0,21 € ανά μετοχή αντίστοιχα το κάθε έτος. Με τη βοήθεια αυτού του δείκτη μπορούμε να καταλάβουμε ότι η Κορρές Α.Ε. είναι μία εταιρεία όπου από έτος σε έτος όλο και μειώνονται τα κέρδη ανά μετοχή της, με μέγιστη μείωση το 2011 όπου το νούμερο αυτό είναι αρνητικό, επομένως μιλάμε για μία εταιρεία που παρουσιάζει ζημιές. Αντίθετα, η Αrivita Α.Ε. παρατηρούμε ότι αυξάνει τα καθαρά κέρδη της, με καλύτερη χρήση αυτή του 2009 και στη συνέχεια παρατηρούμε μία μικρή πτώση, λόγω και της κρίσης που επικρατεί, αλλά μπορεί και έχει ένα ικανοποιητικό ποσό κερδών ανά μετοχή.

4.5.2. Μέρισμα ανά μετοχή



Το μέρισμα που διανεμήθηκε στους μετόχους για την κάθε μετοχή, την περίοδο 2007-2011 για την Κορρές Α.Ε. είναι 0,20 - 0,15 - 0,12 - 0,10 - 0 €, ενώ για την Αrivita Α.Ε. ήταν 0,04 – 0,02 – 0,24 – 0,08 - 0 €, αντίστοιχα ανά έτος. Παρατηρούμε ότι το μεγαλύτερο μέρισμα για την Κορρές Α.Ε. ήταν το 2007, ενώ για την Αrivita Α.Ε. το 2009, ομολογουμένως μία πολύ καλή χρονιά για την εταιρεία. Ενώ το 2011 καμία από τις δύο εταιρείες δεν μοίρασε μερίσματα στους μετόχους της.

4.5.3. Ποσοστό διανεμόμενων κερδών



Για την χρονική διάρκεια 2007-2010 η Κορρές Α.Ε. διανέμει 41,25% - 42,52% - 41,74% - 47,34% - 0% των κερδών της στους μετόχους της, ενώ η Αrivita Α.Ε. διανέμει το 21% - 13% - 50% - 25% - 0% των κερδών της αντίστοιχα ανά έτος. Επομένως, συμπεραίνουμε ότι η Κορρές Α.Ε. έδινε ένα πολύ ικανοποιητικό ποσοστό των κερδών της στους μετόχους της, με εξαίρεση την χρήση του 2011 όπου η εταιρεία είχε ζημιές. Ενώ, η Αrivita Α.Ε. ακολουθούσε διαφορετική πολιτική ως εταιρεία και το μεγαλύτερο ποσοστό των κερδών της, το διάθετα είτε ως τακτικό αποθεματικό είτε ως υπόλοιπο κερδών εις νέο. Τη χρήση του 2011, το 0% στον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη, δεν προήλθε από ζημιές χρήσης, αλλά από τη διάθεση σε τακτικό αποθεματικό και υπόλοιπο κερδών εις νέο.

4.5.4. Εσωτερική αξία μετοχή



Η εσωτερική αξία της κάθε μετοχής για τις χρήσεις 2007-2011 ανέρχεται για την Κορρές Α.Ε. σε 2,52 - 1,91 - 1,91 - 2,01 - 2,09 € ενώ, για την Αrivita Α.Ε. σε 0,87 – 0,90 – 1,26 – 1,41 – 1,48 € αντίστοιχα ανά έτος. Η Κορρές Α.Ε. για την χρήση του 2011 λόγω και των ζημιών της είναι ίσως υπερτιμιμένη, ενώ αυτή της Αrivita Α.Ε. η τιμή της είναι αρκετά καλή αν δούμε και την άνοδο της εταιρείας κατά την διάρκεια της πενταετίας που εξετάσαμε.

5^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

5.1. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Απ' την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με τη χρήση αριθμοδεικτών, των δύο εταιρειών, αλλά και τη σύγκριση μεταξύ τους προκύπτουν κάποια πολύ σημαντικά συμπεράσματα.

Με βάση τα αποτελέσματα της ανάλυσης και τη σύγκριση μεταξύ τους, όσον αφορά τη ρευστότητα των δύο εταιρειών συμπαίρνουμε ότι η Κορρές Α.Ε. είναι μία εταιρεία με πολύ χαμηλή ρευστότητα. Όσον αφορά τα χρηματικά διαθέσιμα της Αρίνιτα Α.Ε., ιδίως τα δύο τελευταία έτη, χαρακτηρίζεται για την ρευστότητα της. Επίσης, είναι σημαντικό να αναφέρουμε ότι τις χρήσεις του 2010 και 2011, και στις δύο εταιρείες, παρατηρήται μεγάλη αύξηση όσον αφορά τα δεδομένα τους στην ταμειακή ρευστότητα. Αυτό συμβαίνει λόγω της κρίσης που επικρατεί και οι εταιρείες προτιμούν τις συναλλαγές τους, να τις πραγματοποιούν με μετρητά, πράγμα το οποίο δεν ισχύει στις προηγούμενες χρήσεις, που οι συναλλαγές γινόντουσαν κυρίως με πιστώσεις.

Όσον, αφορά στη ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων, των δύο εταιρειών, δεν παρατηρούμε ιδιαίτερες αποκλίσεις, το μέσο χρονικό διάστημα εισπραξής τους είναι γύρω στους 7 με 8 μήνες. Ενώ, τις υποχρεώσεις τους, η Κορρές Α.Ε. καθυστερεί να τις εξοφλήσει, περίπου 1 χρόνο και 3 μήνες (μέγιστη διάρκεια), ενώ η Αρίνιτα Α.Ε. σε 2 χρόνια και 8 μήνες. Είναι εμφανές, ότι η Αρίνιτα Α.Ε. ακολουθεί μία πολιτική κατά την οποία καθυστερεί πάρα πολύ να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της. Ακόμα, η Κορρές Α.Ε., σε σχέση με την Αρίνιτα Α.Ε., είναι μία εταιρεία που χρησιμοποιεί πολύ περισσότερο τα ίδια κεφάλαια της και τα πάγια της, για να πετύχει τις υψηλές πωλήσεις της.

Είναι σημαντικό να αναφερθούμε, ότι και οι δύο εταιρείες, έχουν την ικανότητα να πραγματοποιούν κέρδη. Έτσι, έχουμε ως αποτέλεσμα να μπορούν να καλύπτουν τα λειτουργικά τους έξοδα αλλά και να τους μένει ένα ικανοποιητικό κέρδος, με εξαίρεση τη χρήση του 2011 που για τη Κορρές Α.Ε. είχε ζημιές. Ακόμα, παρατηρούμε ότι η Αρίνιτα Α.Ε. χρησιμοποιεί πιο αποδοτικά τα ίδια κεφάλαια της. Ενώ, όσον αφορά, τα ξένα κεφάλαια και οι δύο εταιρείες τα διαχειρίζονται με τέτοιο τρόπο ώστε να καταφέρνουν να αυξάνουν τα κέρδη τους. Βέβαια, τη χρήση του 2011, για τη Κορρές Α.Ε., τα ξένα κεφάλαια την δεν ήταν αποδοτικά για την εταιρεία με αποτέλεσμα να μην έχει κέρδη αλλά ζημιές.

Ένα ίσως, από τα κυριότερα συμπεράσματα που προκύπτουν, όσον αφορά τη βιωσιμότητα των δύο εταιρειών, είναι ότι η Κορρές Α.Ε. στηρίζεται κατά κύριο λόγο

στα ξένα κεφάλαια, με βάση τον αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς ξένα κεφάλαια μπορούμε να την χαρακτηρίσουμε και ως μία υπερδανισμένη εταιρεία. Αντίθετα, η Arivita A.E., στηρίζεται στα ίδια κεφάλαια της. Όσον αφορά την ασφάλεια των πιστωτών, η Arivita A.E. το 2011 είναι πιο ασφαλής σαν εταιρεία, σε αντίθεση με τα προηγούμενα χρόνια όπου η Κορρές Α.Ε. ήταν αρκετά πιο ασφαλής.

Τέλος, η μερισματική πολιτική που ακολουθούν οι δύο εταιρείες, κυρίως η Arivita A.E. αλλά και η Κορρές Α.Ε., είναι αποθεματική, με σκοπό τις επενδύσεις είτε με τη δημιουργία νέων και καινοτόμων προϊόντων είτε με την εξάπλωση του σε όλο το κόσμο. Το 2011, καμία από τις δύο εταιρείες δεν μοίρασε μερίσματα, η Κορρές Α.Ε. λόγω ζημιών και η Arivita A.E. λόγω διάθεσης των κερδών της σε δημιουργία τακτικού αποθεματικού και σε κέρδη εις νέο. Όσον αφορά την αξία των μετοχών τους, στο χρηματιστήριο για τη Κορρές Α.Ε., ανέρχεται στα 2,09 €, ενώ της Arivita A.E. στα 1,48 €. Της Κορρές Α.Ε., λόγω και των ζημιών που είχε την τελευταία χρήση θεωρούμε ότι είναι υπεριμμημένη, ενώ, αυτή της Arivita A.E. είναι σε αρκετά καλό επίπεδο εάν παρατηρήσουμε και την άνοδο της εταιρείας την τελευταία πενταετία που εξετάσαμε.

Εν κατακλείδι, είναι σημαντικό να αναφέρουμε ότι με βάση την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, της κάθε εταιρείας, η καλύτερη χρονιά για την Arivita A.E. ήταν το 2009, ενώ για τη Κορρές Α.Ε. ήταν το 2008, με χειρότερη το 2011 όπου η εταιρεία είχε ζημιές.

5.2. ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

Στην εργασία αυτή κάναμε ανάλυση και σύγκριση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, με τη χρήση αριθμοδεικτών, της εταιρείας Κορρές Α.Ε. φυσικά προϊόντα και Arivita Α.Ε. ,για τις χρήσεις 2007-2011, όπου ανήκουν στον κλάδο προσωπικά & οικιακά αγαθά - είδη προσωπικής φροντίδας.

Θα προτείνουμε σαν συνέχεια της εργασίας αυτής, να γίνει μια μεγαλύτερη ανάλυση των ιστοριών των δύο εταιριών μας. καθώς και τους κινδύνους και τις επενδύσεις που έχουν πραγματοποιήσει. Επίσης, η σύγκριση αυτή θα μπορούσε να πραγματοποιηθεί με περισσότερους αριθμοδείκτες, γιατί όσο περισσότεροι είναι οι αριθμοδείκτες τόσο πιο αξιόπιστα είναι τα αποτελέσματα. Τέλος, σημαντικό κατά τη γνώμη μας, θα ήταν να υπάρξει σύγκριση και με κάποιες άλλες εταιρείες του κλάδου της, όπως Plias Α.Ε. , Rilken Α.Ε., είτε με τους αριθμοδείκτες ολόκληρου του κλάδου της.

Θεωρούμε ότι οι προτάσεις μας θα βοηθήσουν τα άτομα που επρόκειτο να ασχοληθούν στο μέλλον με την εργασία αυτή.

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Φτάνοντας στο τέλος της εργασίας αυτής, θα θέλαμε να εκφράσουμε τις θερμές μας ευχαριστίες στα άτομα που μας βοήθησαν να φτάσουμε στην ολοκλήρωση της.

Αρχικά, των καθηγητήμας Κ. Συκιανάκη, που ήταν δίπλα μας κατά τη διάρκεια του εξαμήνου, λύνοντας μας οποιαδήποτε απορία είχαμε πάνω στην εργασία. Στη συνέχεια τον καθηγητή του ΤΕΙ μας, Κ. Σγουρινάκη για τον πολύτιμο χρόνο που μας αφιέρωσε για να μας μεταλαμπαδεύσει μερικές γνώσεις του πάνω στο θέμα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης.

Ευχαριστούμε λοιπόν, αυτά τα άτομα για την υπομονή που είχαν απέναντι μας, για την εκμάθηση γνώσεων τους και ελπίζουμε να τους δικαιώσει πλήρως το αποτέλεσμα που προέκυψε.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

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

ε-BIBΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. <http://anamorfosis.net/blog/?p=30>
2. <http://www.epiruspost.gr/oikonomia/epixeiriseis/9876-2011-10-23-11-01-28.html>
3. http://annxyd.files.wordpress.com/2009/04/xrhmatoikonomikh_analysi_pdf.pdf
4. http://www.enthesis.net/index.php/index.php?option=com_content&view=article&id=222:enthesis6254&catid=20:2009-05-18-06-25-54&Itemid=6
5. <http://www.epiruspost.gr/oikonomia/epixeiriseis/9876-2011-10-23-11-01-28.html>
6. <http://www.imerisia.gr/article.asp?catid=26519&subid=2&pubid=16525154>
7. <http://dspace.lib.uom.gr/bitstream/2159/14366/3/GalatsidaStylianiMsc2011.pdf>
8. <http://eureka.lib.teithe.gr:8080/bitstream/handle/10184/2903/PATSIOLAS.pdf?sequence=2>
9. <http://nefeli.lib.teicrete.gr/browse/sdo/log/2010/ZacharopoulouAfroditi/attached-document-1276502049-633393-18067/Zacharopoulou2010.pdf>
10. http://nefeli.lib.teicrete.gr/browse2/sdo/log/2012/KotsifakisAlexandros,ToupakiAikaterini/attached-document-1331806195-275212-25153/Toupaki_Kotsifakis2012.pdf
11. http://nemertes.lis.upatras.gr/jspui/bitstream/10889/2781/1/teliko_paradoteo.pdf
12. http://www.ekdd.gr/ekdda/files/ergasies_esta/T1/028/10062.pdf
13. <http://ellas2.wordpress.com/2012/06/11/apivita-%CE%B7-%CE%B9%CF%83%CF%84%CE%BF%CF%81%CE%AF%CE%B1-%CE%B5%CF%80%CE%B9%CF%84%CF%85%CF%87%CE%B7%CE%BC%CE%AD%CE%BD%CE%B7%CF%82-%CE%B5%CE%BB%CE%BB%CE%B7%CE%BD%CE%B9%CE%BA%CE%AE%CF%82-%CE%B5%CF%80/>
14. http://www.apivita.com/hellas/our_history/

ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑΤΑ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2007 - ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε.

ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 47880/06/Β/00/2

Κ. Μόνου 20-26 Αθήνα, Τ.Κ. 11633

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2007 ΕΩΣ 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

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

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες σταθάζονται σε μία γενική ενοποιημένη για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ. Εννοείται επόμενη στον αναφορικό, πλην προβεί σε οποιαδήποτε είδους επεξεργασία ή άλλα συνολικά με την εταιρεία, να ανατρέξει στην Διάθεση διαδικασιών της εταιρείας, όπως αναγράφει ο οικονομικός καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

Διαδίκτυο Διαδικτυο:	www.korres.com
Επικοινωνία Αρχή:	Υπουργείο Ανάπτυξης Δ/νση Αναγνώρισης Εταιρειών και Πιστώσεως
Ημερομηνία έγκρισής από το Διαδικτυο Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων:	18 Μαρτίου 2008
Σύνθεση Διαδικτυο Συμβουλίου:	Γεώργιος Κορρές, Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος Παναγιώτης Σπυριδουλάκης, Αντιπρόεδρος & Γενικός Διευθυντής Γεώργιος Τεχνολογίας, Τραπεζίτης Χρήστος Παπαδόπουλος, Μέλος Πέτρος Κατωπόλης, Μέλος Νικόλαος Σοφοκλέους, Μέλος Γεώργιος Κιτίνης, Μέλος Γιάννης Βασιλάκης, του Χρηστού PricewaterhouseCoopers
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής:	Ελεγκτική εταιρεία:
Τύπος εκθέσεως επισκόπησης:	Με συμφωνη γνώμη

Επίσημο λογιστικό σύστημα	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Διαφοροποιημένο ανάστημα πάγια στοιχεία	13.247.033	10.495.191	13.230.130	10.495.191
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	1.299.079	541.601	1.319.840	541.601
Ασπίδα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	3.176.494	2.712.781	4.044.510	2.712.781
Αποθέματα	8.409.320	5.192.404	9.176.409	5.192.404
Απαιτήσεις από πελάτες	20.026.270	12.374.894	19.292.842	12.374.894
Άλλα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	2.209.200	1.872.978	2.017.809	1.672.076
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	49.587.496	32.798.759	49.081.740	32.988.759

ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΚΡΕΤΤΕΣ	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Μεταβολή Κεφάλαιο	2.310.000	1.830.000	2.310.000	1.830.000
Ασπίδα στοιχεία Καθαρής Θέσης	16.551.021	4.743.411	17.046.336	4.743.411
Σύνολο Καθαρής Θέσης με βάση εταιρείας (α)	18.861.021	6.573.411	19.356.336	6.573.411
Διαβάσματα μερισμάτων (β)	7.254	0	0	0
Σύνολο Καθαρής Θέσης (α) + (β) (α)	18.868.274	6.573.411	19.356.336	6.573.411
Μεταφορές/θέσεις δανειακές υποχρεώσεις	3.792.437	9.759.208	6.079.427	9.759.208
Προβλέψεις / Ασπίδα Μεταφορές/θέσεις υποχρεώσεις	787.938	481.902	785.727	481.902
Δραστηριότητες δανειακές υποχρεώσεις	3.326.428	7.056.056	5.324.247	7.056.056
Άσπίδα δραστηριότητες υποχρεώσεις	16.526.024	9.117.781	15.526.979	9.117.781
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	30.718.821	26.415.339	29.776.404	26.415.339
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΚΡΕΤΤΩΝ (α) + (β)	49.587.496	32.988.759	49.081.740	32.988.759

ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΚΡΕΤΤΩΝ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Σύνολο καθαρής θέσης ενεργείας χρήσης 1/1/2007 και 1/1/2006 αντίστοιχα	6.573.411	4.603.599	6.573.411	4.603.599
Κέρδη / (ζημιές) χρήσεως, μετά από φόρους	3.225.663	2.841.807	3.732.925	2.841.807
Αύξηση / (μείωση) Μεταβολή Κεφάλαιο και Υπόψή για Άρτα	10.449.400	0	10.990.000	0
Διαφοροποιημένα κέρδη/ζημιές	-1.540.000	-854.000	-1.540.000	-854.000
Εξόδα κατανομή/ένα σπ/ ενθέσιων στην Καθαρή Θέση	0	-17.995	0	-17.995
Αγροές / (Πωλήσεις) Ίδιων Μεταβών	0	0	0	0
Σύνολο καθαρής θέσης 31/12/2007 και 31/12/2006 αντίστοιχα	18.868.274	6.573.411	19.356.336	6.573.411

Επίσημο λογιστικό σύστημα	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Κύριος εργασιών	35.977.891	26.914.023	35.393.731	26.914.023
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	23.064.305	17.583.872	22.133.774	17.583.872
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (Ε.Β.Λ.Τ.)	5.432.090	5.098.774	6.043.317	5.098.774
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	4.996.728	4.841.170	5.254.751	4.841.170
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	3.225.663	2.841.807	3.732.925	2.841.807
Κατανομή/ένα σπ/ ενθέσιων	0	0	0	0
Μείωση Επενδύσεως	3.242.009	2.841.807	3.732.925	2.841.807
Μείωση Μεταφορών	-16.346	0	0	0
Κέρδη μετά από φόρους, από μεταπ/θ - βασικά (σε €)	0,44	0,47	0,51	0,47
Προσαρμοσμένα κέρδη/ζημιές από μεταπ/θ - (σε €)	0	0	0,23	0,20
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συναλλάξιμων αποβλήτων (Ε.Β.Λ.Τ.Δ.Α.)	6.542.251	5.811.329	7.101.217	5.811.329

Επίσημο λογιστικό σύστημα	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Αποτελεσματικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων (αποτελεσματικές δραστηριότητες)	4.598.728	4.041.170	5.254.751	4.041.170
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποθέσεις	1.089.261	712.555	1.086.000	712.555
Προβλέψεις	479.443	237.792	475.937	237.792
Αποσβεστικά (έξοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικές δραστηριότητες	-379.420	-30.235	-426.181	-30.235
Χρηματιστικά τόκοι και συναφή έξοδα	953.051	1.239.039	950.890	1.239.039
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που αφορούν με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση / αύξηση αποθεμάτων	-4.433.583	-1.514.476	-4.111.195	-1.514.476
Μείωση / αύξηση απαιτήσεων	-6.341.299	-2.878.806	-5.746.664	-2.878.806
Μείωση / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	7.277.514	2.227.978	6.584.457	2.227.978
Μείωση:				
Χρηματιστικά τόκοι και συναφή έξοδα καταβλητέα	-635.961	-944.173	-633.780	-944.173
Καταβλητέα φόροι	-1.391.307	-959.048	-1.391.307	-959.048
Σύνολο εισροών / (εξροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	1.214.648	2.634.575	2.018.903	2.634.575
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-1.281.328	0	-2.117.328	0
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	-4.783.492	-2.985.603	-4.784.646	-2.985.603
Εισροές από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	800	42.431	800	42.431
Τόκοι εισπραχθέντες	259.986	0	259.986	0
Σύνολο εισροών / (εξροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-5.804.034	-2.943.172	-6.641.188	-2.943.172
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισροές από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	10.614.000	-17.895	10.590.000	-17.895
Εισροές από έκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	4.946.599	8.832.474	4.644.838	8.832.474
Εξοφλήσεις	-8.176.761	-6.181.792	-7.876.761	-6.181.792
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (αποσβέσιμα)	-850.684	-745.420	-896.364	-745.420
Μερισμοί πληρωθέντα	-1.540.000	-854.000	-1.540.000	-854.000
Σύνολο εισροών / (εξροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	4.996.173	1.053.287	4.968.012	1.053.287
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & αναθέσιμα χρήσης (α)+(β)+(γ)	466.586	724.689	345.735	724.689
Ταμειακά διαθέσιμα και αναθέσιμα έναρξης χρήσης	1.884.611	947.390	1.472.078	947.390
Ταμειακά διαθέσιμα και αναθέσιμα λήξης χρήσης	2.351.197	1.672.078	1.817.813	1.672.078

Πηγή : Εφημερίδα ΗΜΕΡΗΣΙΑ 21/03/2008

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

Κέρδος

01.06.2010

ΑΡΙΒΙΤΑ ΑΕΒΕ ΔΙΑΙΤΗΤΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ - ΚΑΛΥΝΤΙΚΑ						
ΩΔΟΓΟΓΟΣ ΤΗΣ 31/12/2009 - 1η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (01/01/09 - 31/12/09) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 23070/01Α/01/99						
ΕΠΕΞΗΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενου χρήματος 2009			Ποσά προηγούμενου χρήματος 2008		
	ΑΔΙΑΒΙΒΑΣΤΕΑ	ΑΠΑΡΧΗΜΕΤΑ	ΑΔΙΑΒΙΒΑΣΤΕΑ	ΑΔΙΑΒΙΒΑΣΤΕΑ	ΑΠΑΡΧΗΜΕΤΑ	ΑΔΙΑΒΙΒΑΣΤΕΑ
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΚΠΛΗΞΙΑΣ	6.282,41	2.782,35	3.500,06	6.282,41	1.782,39	4.500,02
1. Έξοδα από π.α. ενσφ. ενσφ.	735.696,61	329.229,17	466.467,44	709.609,39	333.032,68	376.575,68
2. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεων	741.979,02	952.011,52	833.987,59	716.060,77	354.815,07	381.213,70
Γ. ΠΛΗΡΟ ΕΠΕΞΗΓΗΤΙΚΟ	0,00	0,00	0,00	40.402,80	40.402,80	0,00
1. Αποδόσεις απορροήσεων	0,00	0,00	0,00	40.402,80	40.402,80	0,00
2. Περσολογίας και Σ.Σ. Σ.Σ. Σ.Σ. Σ.Σ.	0,00	0,00	0,00	71.271,35	71.271,35	0,00
3. Λοιπές αποδόσεις απορροήσεων	0,00	0,00	0,00	111.674,15	111.674,15	0,00
Δ. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΕΣ ΑΠΟΡΡΟΗΣΕΙΣ	1.150.800,00	0,00	1.150.800,00	1.150.800,00	0,00	1.150.800,00
1. Γραμμάτια και Σ.Σ. Σ.Σ. Σ.Σ.	698.887,20	401.445,72	297.440,48	698.887,20	330.028,08	368.859,12
2. Κτίρια & τεχνικά έργα	2.443.213,95	1.970.229,38	472.984,57	2.443.213,95	1.744.640,70	698.673,25
3. Μηχανήματα-επιπλ. ενσφ. ενσφ.	86.371,43	78.910,43	7.461,00	86.371,43	72.498,74	13.872,69
4. Μεταφορικά μέσα	5.834.852,42	4.890.111,06	894.541,36	5.937.802,11	4.495.280,04	1.104.322,07
5. Επένδυση & λοιπές επενδύσεις	2.228.136,16	0,00	2.228.136,16	266.392,30	0,00	266.392,30
7. Άυλα στοιχεία επί σκευών & παρ. υλ. υλ.	12.482.030,10	7.410.697,69	5.061.332,51	10.743.907,59	6.840.439,59	4.103.449,01
Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ & ΠΑΡΟΧ. ΑΠΟΡΡΟΗΣΕΩΝ	578.702,00	0,00	578.702,00	578.702,00	0,00	578.702,00
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	578.702,00	0,00	578.702,00	578.702,00	0,00	578.702,00
7. Λοιπές παροχές απορροήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΛΙΓΥΟΥ ΕΠΕΞΗΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+Δ+Ε+Ζ)	646.603,98	646.603,98	646.603,98	646.603,98	646.603,98	646.603,98
Α. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΕΣ ΕΠΕΞΗΓΗΤΙΚΟ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1. Αποθέματα	522.789,28	522.789,28	522.789,28	522.789,28	522.789,28	522.789,28
2. Εμπορεύματα	4.483.329,38	4.483.329,38	4.483.329,38	4.483.329,38	4.483.329,38	4.483.329,38
3. Προϊόντα έτοιμα & ημι-τελ. υλ. υλ. υλ.	66.496,24	66.496,24	66.496,24	66.496,24	66.496,24	66.496,24
4. Προϊόντα & υπηρεσίες προς πώληση	11.498.014,24	11.498.014,24	11.498.014,24	11.498.014,24	11.498.014,24	11.498.014,24
5. Προμήθειες	8.321.832,27	8.321.832,27	8.321.832,27	8.321.832,27	8.321.832,27	8.321.832,27
6. Προμήθειες	214.480,69	214.480,69	214.480,69	214.480,69	214.480,69	214.480,69
7. Γραμμάτια πληρωτέα	53.551,25	53.551,25	53.551,25	53.551,25	53.551,25	53.551,25
8. Σημ. τραπεζ. για εισπραχ. υλ. υλ.	76.284,30	120.815,35	120.815,35	114.739,20	144.019,60	23.282,17
9. Προμήθειες σε καθυστέρηση	4.929.967,28	4.929.967,28	4.929.967,28	4.929.967,28	4.929.967,28	4.929.967,28
10. Διαφορές απορροήσεων	3.458.714,15	8.426.671,43	8.426.671,43	3.030.629,52	2.374.150,01	5.487.779,53
11. Χρεωστικές διαφορές	45.748,36	1.111.851,99	1.111.851,99	45.748,36	726.717,80	32.251,35
12. Λοιπά διαφοράς προκ. υλ. υλ. υλ.	17.850.780,28	17.850.780,28	17.850.780,28	17.850.780,28	17.850.780,28	17.850.780,28
Β. ΔΕΥΤΕΡΟΧΡΕΤΑ	30.683,75	2.527.655,23	2.527.655,23	30.683,75	3.588.114,99	3.588.114,99
1. Τραπεζ.	2.638.239,00	2.638.239,00	2.638.239,00	2.638.239,00	3.641.830,78	3.641.830,78
2. Καταθέσεις όψεως	32.007.113,52	32.007.113,52	32.007.113,52	32.007.113,52	29.664.436,48	29.664.436,48
Γ. ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΕΣ ΕΠΕΞΗΓΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ+Ε+Ζ)	32.787,76	32.787,76	32.787,76	32.787,76	32.787,76	32.787,76
1. Έξοδα απόρροησης	71.509,55	71.509,55	71.509,55	71.509,55	71.509,55	71.509,55
2. Λοιπές απορροήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΞΗΓΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ+Ε+Ζ)	38.218.114,22	38.218.114,22	38.218.114,22	38.218.114,22	38.218.114,22	38.218.114,22
ΑΠΟΡΡΟΗΣΙΜΟΙ ΠΕΣΕΙΣ ΧΡΕΣΤΙΚΟΙ	167,00	167,00	167,00	167,00	167,00	167,00
1. Ακίνητα περιουσιακά στοιχεία	1.857.220,04	1.857.220,04	1.857.220,04	1.857.220,04	474.723,54	474.723,54
2. Χρεωστικοί λόγω εργασιών & εμπ. συναλλαγών	1.857.220,04	1.857.220,04	1.857.220,04	1.857.220,04	474.890,54	474.890,54
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 3ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ εως 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009)						
Ι. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΠΛΗΞΙΑΣ	27.379.297,40	22.851.137,08	22.851.137,08	27.379.297,40	22.851.137,08	22.851.137,08
Καθαρά έσοδα από π.α. ενσφ. ενσφ.	7.157.959,54	6.425.158,89	6.425.158,89	7.157.959,54	6.425.158,89	6.425.158,89
Μεταπ. απορροήσεων (εξόδα) εγκαταστάσεων	20.221.297,86	16.425.978,19	16.425.978,19	20.221.297,86	16.425.978,19	16.425.978,19
Πλέον: 1. Άλλα έσοδα εγκαταστάσεων	689.218,69	689.218,69	689.218,69	689.218,69	689.218,69	689.218,69
3. Διαφορές ανακατανομής και καταλογισμού	584.585,29	584.585,29	584.585,29	584.585,29	584.585,29	584.585,29
Σύνολο	20.345.831,06	16.724.236,35	16.724.236,35	20.345.831,06	16.724.236,35	16.724.236,35
Μείον: 1. Έξοδα διακοπής λειτουργιών	2.743.016,32	2.651.693,69	2.651.693,69	2.743.016,32	2.651.693,69	2.651.693,69
2. Έξοδα λειτουργιών & ανάπτυξης	624.154,09	586.933,91	586.933,91	624.154,09	586.933,91	586.933,91
3. Έξοδα λειτουργιών διάθεσης	12.391.191,95	10.791.516,78	10.791.516,78	12.391.191,95	10.791.516,78	10.791.516,78
4. Έξοδα λειτουργιών για καταλογισμένα	597.178,90	585.292,47	585.292,47	597.178,90	585.292,47	585.292,47
Μεταπ. απορροήσεων (εξόδα) εγκαταστάσεων	18.015.541,26	14.326.395,85	14.326.395,85	18.015.541,26	14.326.395,85	14.326.395,85
Πλέον: 1. Παροχές τόκων & συναφ. έσοδα	26.909,55	11.325,95	11.325,95	26.909,55	11.325,95	11.325,95
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφ. έσοδα	1.396.104,33	1.519.131,30	1.519.131,30	1.519.131,30	1.507.805,25	1.507.805,25
Οικιακά αποτελέσματα (εξόδα) εγκαταστάσεων	3.023.195,02	896.035,15	896.035,15	3.023.195,02	896.035,15	896.035,15
ΙΙ. ΜΕΣΩΝ Η ΠΙΣΩΣΕΩΝ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	84.885,06	149.135,93	149.135,93	84.885,06	149.135,93	149.135,93
Πλέον: 1. Εκπτώσεις από π.α. ενσφ. ενσφ.	12.981,35	97.845,41	97.845,41	12.981,35	97.845,41	97.845,41
Μείον: 1. Εκπτώσεις από π.α. ενσφ. ενσφ.	45.391,46	152.406,00	152.406,00	45.391,46	152.406,00	152.406,00
2. Εκπτώσεις όψεως	344.397,96	0,00	0,00	344.397,96	0,00	0,00
4. Πωληθέντα για έκτ. κινήσεις	130.006,00	519.789,42	421.945,01	80.000,00	232.408,00	89.270,07
Οργανωθέντα & έκτ. κινήσεις (εξόδα)	0,00	2.601.252,91	2.601.252,91	0,00	596.785,98	596.785,98
Μείον: 1. Αποδόσεις από π.α. ενσφ. ενσφ.	937.282,22	0,00	0,00	1.053.786,21	0,00	0,00
Μείον: 2. Αποδόσεις από π.α. ενσφ. ενσφ.	937.282,22	0,00	0,00	1.053.786,21	0,00	0,00
ΚΑΘ. ΜΕΤΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	2.601.252,91	2.601.252,91	2.601.252,91	2.601.252,91	2.601.252,91	2.601.252,91
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣΕΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ						
Καθαρά έσοδα χρήσεως	2.601.252,91	806.785,08	806.785,08	2.601.252,91	806.785,08	806.785,08
Υπόλοιπο κερδών προηγ. χρήσεως	1.985.415,56	1.782.821,32	1.782.821,32	1.985.415,56	1.782.821,32	1.782.821,32
Διαφορές παραρτηρ. ελέγχου προ. χρ.	0,00	23.499,81	23.499,81	0,00	23.499,81	23.499,81
Σύνολο	4.586.667,57	2.313.106,21	2.313.106,21	4.586.667,57	2.313.106,21	2.313.106,21
Μείον: 1. Φόρος εισοδήματος	674.097,04	222.677,18	222.677,18	674.097,04	222.677,18	222.677,18
Κέρδη προς διάθεση	3.892.570,53	2.090.429,03	2.090.429,03	3.892.570,53	2.090.429,03	2.090.429,03
Η διανομή των κερδών γίνεται ως εξής:						
1. Τεκμαί. αποθεματικό	98.749,72	15.525,65	15.525,65	98.749,72	15.525,65	15.525,65
2. Μερίσματα πληρωτέα	1.295.059,01	104.400,00	104.400,00	1.295.059,01	104.400,00	104.400,00
3. Υπόλοιπο κερδών εν νέο	2.498.761,81	1.950.415,56	1.950.415,56	2.498.761,81	1.950.415,56	1.950.415,56
ΜΕΤΑΜΟΡΦΩΣΗ 11 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2010						
Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Ε.						
ΚΟΥΤΣΙΑΝΑ ΝΙΚΗ						
Α.Δ.Τ. Π. 057890						
Ο ΔΕΥΤΕΡΟΧΡΕΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΠΡΑΚΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΑΡΑΛΟΠΤΗΣ						
Α.Δ.Τ. Τ. 176526						
Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΑΡΧΗΓΕΙΟΥ ΜΗΧΑΝΗΤΕΡΗΣ ΤΑΡΑΧΗΝΤΗΣ						
Α.Δ.Τ. Η. 087049						

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2010 - ΑΡΙΒΙΤΑ Α.Ε.

Κέρδος

03.06.2011

ΑΡΙΒΙΤΑ ΔΕΒΕ ΔΙΑΙΤΗΤΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ - ΚΑΛΥΝΤΙΚΑ									
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31/12/2010 19η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (01/01/10 - 31/12/10) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 2397/01/ΑΤ/Ε/91/1991									
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2010	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2009							
Α	Α	Α	Α	Α	Α	Α	Α	Α	Α
Β. ΕΣΟΔΑ ΣΥΚΑΤΑΤΙΣΗΣ									
1. Έσοδα από πωλ. & προμ. εγκατ.	6.282,41	5.782,31	2.500,10	6.282,41	2.782,35	3.500,06			
4. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεων	1.056.788,69	517.535,85	538.212,83	738.696,61	329.223,17	409.457,54			
	1.063.071,10	523.318,17	540.712,93	744.979,02	331.011,52	412.957,60			
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
1. Επενδύσεις ακινήτων	1.150.800,00	0,00	1.150.800,00	1.150.800,00	0,00	1.150.800,00			
2. Πάγια - ακίνητα	698.887,20	471.752,04	227.135,16	698.887,20	401.446,72	287.440,48			
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	2.464.293,35	2.147.046,65	317.217,30	2.445.213,35	1.970.229,38	475.984,57			
4. Μηχάνητρα, τεχν. υλικά & λοιπά είδη	60.371,43	81.694,68	4.676,35	80.371,43	78.919,43	7.451,90			
5. Μηχανήματα	8.087.139,17	5.558.417,24	120.851,83	5.854.652,42	4.980.111,06	894.541,36			
6. Έπιπλα και λοιπά είδη διακόσμησης	3.667.738,91	0,00	3.007.738,91	2.228.105,10	0,00	2.228.105,10			
7. Ακίνητες απόκτησεις & προμήθειες	13.495.209,66	5.956.870,81	5.438.229,85	12.462.039,10	7.410.687,59	5.051.332,51			
Σύνολο Ακινήτων (Γ1-Γ7)									
1. Σχηματισμός και άλλες αναρτήσεις χρημάτων απαιτήσεις	778.782,03								
2. Λοιπές αναρτήσεις απαιτήσεις	69.721,38								
Σύνολο παγίων Ενεργητικού (Γ1+Γ7)	6.295.613,23								
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
1. Αποθετήματα	135.898,65								
2. Προμήθεια εφοδίων & πρώτων υλών	6.680.666,41								
3. Πρώτες & βοηθητικές ύλες κ.α. συσκευασίας	4.217.405,91								
5. Ποικιλίες για ανάγκες αποθήκευσης	703.753,70								
	11.737.724,67								
II. ΔΑΝΗΤΕΡΕΣ									
1. Πιστώσεις	8.225.721,53								
Μείζον Προβλεπές	129.000,00								
2. Γραμμάτια εισπραχθέντα	8.097.721,53								
3. Γραμμάτια εισπραχτέα	114.992,85								
4. Στοιχεία απαιτημάτων (επιταγών κ.α.)	58.730,87								
Α. Χρηματοκίνητα	3.301.422,23								
Β. Συνα. Τραπεζ. προς εισπραχθ.	5.721.782,09								
11. Κρατικές Δίσηροι	5.523.204,32								
12. Αναρτήσεις διασ. προμήθειες κ.α. πιστώσεων	198.577,77								
Σύνολο Κρατικών Ενεργητικού (Δ1+Δ2+Δ3+Δ4)	30.267.122,22								
Ε. ΜΕΤΑΒΛΗΤΩΝ ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΣΤΕΩΝ									
1. Έσοδα από πωλ. χρημάτων	35.136,76								
2. Έσοδα από πωλ. μετοχών	25.391,78								
3. Λοιπά μεταβλητά λογιστικά ενεργητικά	45.393,26								
	106.122,81								
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	38.213.114,22								
ΑΠΑΡΑΙΤΗΤΑ ΓΙΑ ΕΣΟΔΑ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ									
1. Απλήρωτα προσωπικά στοιχεία	157,00								
2. Απλήρωτα από αρμοτ. φορολογ. συμβάσεις	1.412.229,04								
	1.412.386,04								
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 (01 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2010)									
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΠΕΞΑΓΩΓΕΩΝ	26.272.651,84	27.379.297,40							
Κόστος εργασιών (μείον)	- 2.358.645,23	- 7.157.956,54							
Μικτά αποτελέσματα επεξεργασίας	18.914.006,61	20.221.340,86							
ΠΛΕΟΝ: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	482.053,89	669.212,49							
3. Διαφορές, εισπραχθέντες και καταλογισμοί	- 159.705,78	- 237.178,50							
Σύνολο	18.906.354,72	20.345.535,06							
ΜΕΙΟΝ: 1. Έσοδα διακοπών λειτουργίας	3.027.283,73								
2. Έσοδα λοιπών κ.α. & αναπληρώσεων	632.567,62								
3. Έσοδα λειτουργίας διακοπών	12.786.587,24								
4. Έσοδα λοιπών κ.α. μη λειτουργικών	199.705,78								
Μικτά αποτελέσματα επεξεργασίας	1.460.313,35	1.659.279,29							
ΠΛΕΟΝ: 4. Πιστώσεις ήτοι και συναφή έσοδα	3.314,25								
ΜΕΙΟΝ: 3. Χρηματοκίνητα τόκοι και συναφή έσοδα	- 1.169.630,73	- 1.166.316,49							
Ολοκλήρωτο αποτέλεσμα επεξεργασίας	2.154,87	492.962,80							
ΕΚΤΙΜΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ									
ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα και συναφή έσοδα	104.348,13								
2. Έσοδα κ.α.	0,00								
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	214.484,69								
ΜΕΙΟΝ: 1. Έσοδα και συναφή έσοδα	21.446,24								
2. Τραπεζ. τόκοι	0,00								
4. Προβλεπές για διακοπών κ.α. & συναφή έσοδα	128.000,00	149.445,24	166.387,58	130.000,00	519.789,42	421.943,01			
Οριστικά και έκτακτα αποτελέσματα	1.638.413,30								
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο Απορροφώντων παγίων στοιχείων	835.599,87								
ΜΕΙΟΝ: 11. από σπ. ενδ. στο λ. κ.α. (αποφ. α.α.)	830.599,87								
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	1.658.413,23	1.658.413,23							
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ									
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεων 2010	1.658.413,30	1.658.413,23							
(+/-) (+) Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων	2.238.538,91	1.965.416,56							
Κεφαλοποίηση μισθών των κερδών εις νέο	(1.916.620,80)	0,00							
Σύνολο	1.980.331,41	1.623.809,79							
Μείον: 1. Φόροι εισοδήματος	438.151,11	674.027,04							
Κέρδη από διάθεση	1.800.287,02	3.892.970,53							
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:									
1. Ταμ. απόδομα	61.427,25	56.749,72							
2. Μερίσματα πληρωτέα	409.948,00	1.289.056,00							
6. απόδομα κερδών εις νέο	1.328.911,77	2.496.264,81							
	1.800.287,02	3.892.970,53							
ΠΑΘΗΤΙΚΟ									
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ									
1. Μετοχικό κεφάλαιο (μτ. 5.324.000 των 0,99 Ευρώ)	5.324.000,00	5.324.000,00							
1. Καταβλητό	5.057.802,00	5.057.802,00							
2. Απορροφώμενα	266.198,00	266.198,00							
Β. ΔΙΑΦΕΡΕΣ ΣΤΟΙΧΙΑ									
1. Τεκμήρια αποβλήτων	327.408,36	265.981,71							
2. Ζημιές από π.α. συμμετ. προς ασφαλισμό	(59.847,13)	(59.847,13)							
5. Αρρωστ. αποβ. εις διατάσσων νόμων	69.831,58	69.831,58							
	337.392,81	275.966,16							
Γ. ΑΝΤΙΔΕΙΧΜΑΤΑ									
2. Υπόλοιπα κερδών εις νέο	1.320.177,15	2.496.784,61							
Σύνολο Ιδίων κεφαλίων (Α1+Α2+Α3+Α4+Α5)	7.028.388,72	8.778.072,33							
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ Κ.Α. & ΕΣΟΔΑ									
1. Ζημιές προβλεπόμενες	44.873,69	354,50							
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ									
1. Μεταρρυθμισμένες υποχρεώσεις									
1. Οριστικά έσοδα	11.531.826,06	11.183.062,50							
2. Δάνεια τραπεζών	2.924,28	2.924,28							
3. Λοιπές μεταρρυθμισμένες υποχρεώσεις	11.634.781,56	11.635.997,20							
4. Αναρτήσεις απαιτήσεων	646.603,38	646.603,38							
5. Αναρτήσεις απαιτήσεων	522.789,28	522.789,28							
6. Αξίες προμήθειες	4.483.529,76	4.483.529,76							
7. Αξίες προμήθειες	86.496,24	86.496,24							
8. Αξίες προμήθειες	11.498.014,24	11.498.014,24							
9. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	711.294,40	425.884,40							
10. Αρρωστ. αποβ. εις διατάσσων νόμων	300.123,49	259.801,61							
11. Μερίσματα πληρωτέα	5.804.815,00	2.902.837,50							
12. Μερίσματα πληρωτέα	633.584,17	1.301.474,06							
13. Πιστώσεις διαφόρων	1.425.971,03	2.173.109,42							
Σύνολο Υποχρεώσεων (Γ1-Γ13)	17.697.195,84	19.606.102,34							
Σύνολο Μεταβ									

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

Κέρδος

07.06.2012

ΑΡΙΒΙΤΑ ΔΕΒΕ ΔΙΑΙΤΗΤΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ - ΚΑΛΑΥΤΙΚΑ									
<small>ΠΟΣΑ ΕΚΔΕΛΦΟΜΕΝΑ ΤΗΣ 31/12/2011 ΣΤΗΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΚΡΗΣΗ (01/01/11 - 31/12/11) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 23210/01ΑΤ/09/1/5661</small>									
ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ	<small>ΠΟΣΑ ΕΚΔΕΛΦΟΜΕΝΑ ΣΤΗΝ 31/11</small>				<small>ΠΟΣΑ ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΑ ΣΤΗΝ 31/12</small>				ΠΟΣΑ
Α. ΕΣΟΔΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	ΑΠΟΡΡΙΣΤΕΑ	ΑΠΟΡΡΙΣΤΕΑ	ΑΠΟΡΡΙΣΤΕΑ	ΑΠΟΡΡΙΣΤΕΑ	ΑΠΟΡΡΙΣΤΕΑ	ΑΠΟΡΡΙΣΤΕΑ	ΑΠΟΡΡΙΣΤΕΑ	ΑΠΟΡΡΙΣΤΕΑ	ΑΠΟΡΡΙΣΤΕΑ
1. Έσοδα από πωλήσεις	1.314.356,81	704.202,28	596.194,33	1.038.798,09	517.555,95	433.212,83	2.500,19	2.500,19	2.500,19
2. Λοιπά έσοδα λειτουργικών	1.370.879,27	7.384,94	291.694,82	1.964.011,10	321.359,17	541.172,83	-	-	-
Γ. ΠΛΗΡΟΣ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ									
Α. Λόγους επενδύσεων									
1. Πωλήσεις ακινήτων	1.150.820,00	0,00	1.150.820,00	1.150.820,00	0,00	1.150.820,00	-	-	-
2. Αποπληρωμή οφειλών	719.679,98	538.375,20	182.504,19	698.887,20	471.752,04	227.125,10	-	-	-
3. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	2.479.894,35	2.269.916,89	204.278,26	2.454.251,95	2.147.044,65	311.917,50	-	-	-
4. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	86.271,43	84.461,73	7.809,79	85.371,43	81.894,68	4.676,75	-	-	-
5. Έσοδα από πωλήσεις ακινήτων	2.210.626,52	5.698.143,83	512.182,17	6.087.139,17	3.556.477,24	739.461,93	-	-	-
6. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	1.527.343,81	0,00	3.627.249,84	3.007.738,91	0,00	3.627.249,84	-	-	-
7. Λοιπά έσοδα λειτουργικών	11.222.115,21	4.558.352,56	3.274.155,83	13.465.709,66	8.208.978,83	5.439.220,95	-	-	-
8. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	-	-	1.182.219,59	-	-	778.702,00	-	-	-
9. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	-	-	34.631,38	-	-	88.791,98	-	-	-
10. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	-	-	1.218.450,17	-	-	347.403,39	-	-	-
Β. Λόγους λειτουργικών									
1. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	1.150.820,00	0,00	1.150.820,00	1.150.820,00	0,00	1.150.820,00	-	-	-
2. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	719.679,98	538.375,20	182.504,19	698.887,20	471.752,04	227.125,10	-	-	-
3. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	2.479.894,35	2.269.916,89	204.278,26	2.454.251,95	2.147.044,65	311.917,50	-	-	-
4. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	86.271,43	84.461,73	7.809,79	85.371,43	81.894,68	4.676,75	-	-	-
5. Έσοδα από πωλήσεις ακινήτων	2.210.626,52	5.698.143,83	512.182,17	6.087.139,17	3.556.477,24	739.461,93	-	-	-
6. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	1.527.343,81	0,00	3.627.249,84	3.007.738,91	0,00	3.627.249,84	-	-	-
7. Λοιπά έσοδα λειτουργικών	11.222.115,21	4.558.352,56	3.274.155,83	13.465.709,66	8.208.978,83	5.439.220,95	-	-	-
8. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	-	-	1.182.219,59	-	-	778.702,00	-	-	-
9. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	-	-	34.631,38	-	-	88.791,98	-	-	-
10. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	-	-	1.218.450,17	-	-	347.403,39	-	-	-
Γ. Λόγους επενδύσεων									
1. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	1.150.820,00	0,00	1.150.820,00	1.150.820,00	0,00	1.150.820,00	-	-	-
2. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	719.679,98	538.375,20	182.504,19	698.887,20	471.752,04	227.125,10	-	-	-
3. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	2.479.894,35	2.269.916,89	204.278,26	2.454.251,95	2.147.044,65	311.917,50	-	-	-
4. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	86.271,43	84.461,73	7.809,79	85.371,43	81.894,68	4.676,75	-	-	-
5. Έσοδα από πωλήσεις ακινήτων	2.210.626,52	5.698.143,83	512.182,17	6.087.139,17	3.556.477,24	739.461,93	-	-	-
6. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	1.527.343,81	0,00	3.627.249,84	3.007.738,91	0,00	3.627.249,84	-	-	-
7. Λοιπά έσοδα λειτουργικών	11.222.115,21	4.558.352,56	3.274.155,83	13.465.709,66	8.208.978,83	5.439.220,95	-	-	-
8. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	-	-	1.182.219,59	-	-	778.702,00	-	-	-
9. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	-	-	34.631,38	-	-	88.791,98	-	-	-
10. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	-	-	1.218.450,17	-	-	347.403,39	-	-	-
Δ. Λόγους επενδύσεων									
1. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	1.150.820,00	0,00	1.150.820,00	1.150.820,00	0,00	1.150.820,00	-	-	-
2. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	719.679,98	538.375,20	182.504,19	698.887,20	471.752,04	227.125,10	-	-	-
3. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	2.479.894,35	2.269.916,89	204.278,26	2.454.251,95	2.147.044,65	311.917,50	-	-	-
4. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	86.271,43	84.461,73	7.809,79	85.371,43	81.894,68	4.676,75	-	-	-
5. Έσοδα από πωλήσεις ακινήτων	2.210.626,52	5.698.143,83	512.182,17	6.087.139,17	3.556.477,24	739.461,93	-	-	-
6. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	1.527.343,81	0,00	3.627.249,84	3.007.738,91	0,00	3.627.249,84	-	-	-
7. Λοιπά έσοδα λειτουργικών	11.222.115,21	4.558.352,56	3.274.155,83	13.465.709,66	8.208.978,83	5.439.220,95	-	-	-
8. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	-	-	1.182.219,59	-	-	778.702,00	-	-	-
9. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	-	-	34.631,38	-	-	88.791,98	-	-	-
10. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	-	-	1.218.450,17	-	-	347.403,39	-	-	-
Ε. Λόγους επενδύσεων									
1. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	1.150.820,00	0,00	1.150.820,00	1.150.820,00	0,00	1.150.820,00	-	-	-
2. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	719.679,98	538.375,20	182.504,19	698.887,20	471.752,04	227.125,10	-	-	-
3. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	2.479.894,35	2.269.916,89	204.278,26	2.454.251,95	2.147.044,65	311.917,50	-	-	-
4. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	86.271,43	84.461,73	7.809,79	85.371,43	81.894,68	4.676,75	-	-	-
5. Έσοδα από πωλήσεις ακινήτων	2.210.626,52	5.698.143,83	512.182,17	6.087.139,17	3.556.477,24	739.461,93	-	-	-
6. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	1.527.343,81	0,00	3.627.249,84	3.007.738,91	0,00	3.627.249,84	-	-	-
7. Λοιπά έσοδα λειτουργικών	11.222.115,21	4.558.352,56	3.274.155,83	13.465.709,66	8.208.978,83	5.439.220,95	-	-	-
8. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	-	-	1.182.219,59	-	-	778.702,00	-	-	-
9. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	-	-	34.631,38	-	-	88.791,98	-	-	-
10. Αποπληρωμή οφειλών από πωλήσεις	-	-	1.218.450,17	-	-	347.403,39	-	-	-
Σύνολο λογίων επενδύσεων									
Α. Λόγους επενδύσεων	1.150.820,00	0,00	1.150.820,00	1.150.820,00	0,00	1.150.820,00	-	-	-
Β. Λόγους λειτουργικών	719.679,98	538.375,20	182.504,19	698.887,20	471.752,04	227.125,10	-	-	-
Γ. Λόγους επενδύσεων	2.479.894,35	2.269.916,89	204.278,26	2.454.251,95	2.147.044,65	311.917,50	-	-	-
Δ. Λόγους επενδύσεων	86.271,43	84.461,73	7.809,79	85.371,43	81.894,68	4.676,75	-	-	-
Ε. Λόγους επενδύσεων	2.210.626,52	5.698.143,83	512.182,17	6.087.139,17	3.556.477,24	739.461,93	-	-	-
Σ. Λόγους επενδύσεων	1.527.343,81	0,00	3.627.249,84	3.007.738,91	0,00	3.627.249,84	-	-	-
Ζ. Λόγους επενδύσεων	11.222.115,21	4.558.352,56	3.274.155,83	13.465.709,66	8.208.978,83	5.439.220,95	-	-	-
Σύνολο λογίων λειτουργικών									