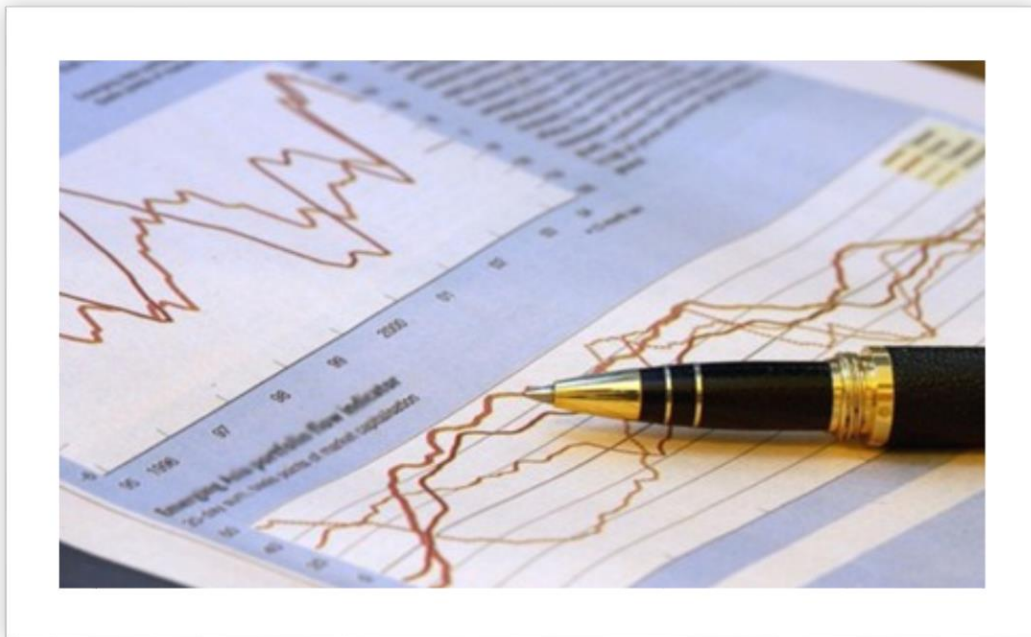


Σχολή Διοίκησης και Οικονομίας
Τμήμα Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας
Κουλιέρης Α.Ε.



Φοιτήτρια:
Σπανού Αικατερίνη Παναγιώτα Α.Μ. 14824

Επιβλέπουσα Καθηγήτρια:
Κοτσιέρη Ευαγγελία

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

Πρόλογος	3
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΙΣΑΓΩΓΗ	4
1.1. Στόχος της εργασία	4
1.2. Έννοια χρηματοοικονομικής ανάλυσης	4
1.3. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις	5
1.4. Είδη Αναλύσεως λογιστικών καταστάσεων	6
1.4.1. Είδη ανάλυσης ανάλογα με την θέση του αναλυτή	6
1.4.2. Είδη ανάλυσης ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της ανάλυσεως	7
1.5. Μέθοδοι ανάλυσεως των λογιστικών καταστάσεων	8
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΟΥΛΙΕΡΗΣ Α.Ε.	10
2.1. Προφίλ της Εταιρίας	10
2.2. Ιστορικό εταιρίας και πιστοποιήσεις	11
2.3. Οι συνεργάτες της εταιρίας	12
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΟΡΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	14
3.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	14
3.1.1. Αριθμοδείκτης γενικής ή έμμεσης ρευστότητας	14
3.1.2. Αριθμοδείκτης ειδικής ή άμεσης ρευστότητας	15
3.1.3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας	15
3.1.4. Αριθμοδείκτης αμυντικού διαστήματος	16
3.2. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	16
3.2.1. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων	17
3.2.2. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων	17
3.2.3. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών	18
3.3. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	19
3.3.1. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ίδιων κεφαλαίων	20
3.3.2. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων	20
3.4. Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες	21

3.4.1. Αριθμοδείκτης ονομαστικής τιμής της μετοχής	21
3.4.2. Αριθμοδείκτης λογιστικής αξίας της μετοχής	21
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: Η ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΣΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΟΥΛΙΕΡΗΣ Α.Ε.	23
4.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	23
4.1.1. Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας	23
4.1.2. Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας	25
4.1.3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας	26
4.1.4. Αριθμοδείκτης αμυντικού διαστήματος	27
4.2. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	29
4.2.1. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων	29
4.2.2. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων	31
4.2.3. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών	33
4.3. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	35
4.3.1. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ίδιων κεφαλαίων	35
4.3.2. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων	36
4.4. Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες	38
4.4.1. Αριθμοδείκτης ονομαστικής τιμής της μετοχής	38
4.4.2. Αριθμοδείκτης λογιστικής αξίας της μετοχής	39
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	41
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	42
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ-ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2012	43
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2013	44
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2014	45

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Η παρούσα πτυχιακή εργασία διερευνά την οικονομική πορεία της ανώνυμης εταιρίας Κουλιέρης με έδρα την Μεσσηνία, η οποία δραστηριοποιείται στον κλάδο της εμπορίας και της διανομής-αντιπροσώπευσης. Ο σκοπός της εργασίας επιτυγχάνεται με την χρησιμοποίηση των λογιστικών καταστάσεων και τη μέθοδο των αριθμοδεικτών, αναλύοντας την οικονομική πορεία της εταιρίας, σύμφωνα με τα δημοσιευμένα στοιχεία (Ισολογισμοί) για τις χρήσεις 2012-2014.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 : ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1. Στόχος της εργασίας

Στόχος της εργασίας είναι η ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων καθώς και η ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων της επιχείρησης Κουλιέρης Α.Ε.

Πιο συγκεκριμένα, στη συνέχεια του κεφαλαίου ερμηνεύονται οι βασικές έννοιες της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, τα είδη και οι μέθοδοί της.

Στο επόμενο κεφάλαιο παρουσιάζεται το προφίλ, η ιστορία της εταιρίας και διάφορες άλλες βασικές πληροφορίες που μας βοηθούν να κατανοήσουμε το τρόπο λειτουργίας της.

Στο τρίτο κεφάλαιο αναλύονται οι ορισμοί καθώς και η λειτουργία των αριθμοδεικτών όπου αποτυπώνεται και ο τύπος του κάθε αριθμοδείκτη. Με την βοήθεια αυτών προχωρούμε στο τελευταίο κεφάλαιο της εργασίας όπου συνοψίζονται και εξετάζονται τα αποτελέσματα από τους παραπάνω υπολογισμούς εμφανίζοντας έτσι την γενική εικόνα της εταιρίας.

1.2. Έννοια χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Η έννοια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης προκύπτει από την διερεύνηση, ερμηνεία και αξιολόγηση των λογιστικών και χρηματοοικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων. Οι λογιστικές αυτές καταστάσεις απεικονίζουν την χρηματοοικονομική κατάσταση της επιχείρησης, τα αποτελέσματα της διαχείρισης τους και την διάθεση των αποτελεσμάτων. Επιπλέον, παρέχουν σημαντικές πληροφορίες που μπορούν να βοηθήσουν τους ενδιαφερόμενους των επιχειρήσεων όπως : οι μέτοχοι, οι τράπεζες, προμηθευτές, πιστωτές, χρηματοοικονομικοί αναλυτές και άλλοι πολλοί να λάβουν σωστές αποφάσεις για

επιτυχή αποτελέσματα.¹ Υπάρχουν πολλοί μέθοδοι όπου μέσα από την ανάλυση μας δείχνουν τις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης και μας βοηθούν στο να καταλήξουμε σε διάφορα συμπεράσματα.² Μία διαδεδομένη μέθοδος αποτελεί η χρήση των αριθμοδεικτών που με την βοήθειά τους μπορούμε να ερμηνεύσουμε τα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης. Με αυτό τον τρόπο της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, ο αναλυτής καταλήγει με σαφήνεια στην ερμηνεία των αποτελεσμάτων που προκύπτουν, αυτό ίσως να θεωρείται το πιο δύσκολο κομμάτι της χρηματοοικονομικής ανάλυσης για τους αναλυτές.² Στα παρακάτω στοιχεία αναλύονται αναλυτικά οι κυριότερες ομάδες αριθμοδεικτών.

1.3. Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις

Ισολογισμός, είναι η συνοπτική χρηματοοικονομική κατάσταση η οποία εμφανίζει την χρηματοοικονομική θέση της επιχείρησης με σαφήνεια, δομημένη σε δυο μεγέθη (ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ = ΠΑΘΗΤΙΚΟ) σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή.³ Στο Ενεργητικό εμφανίζονται τα πάγια, κυκλοφορούντα και διαθέσιμα στοιχεία ενώ οι υποχρεώσεις που χωρίζονται σε μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εμφανίζονται στο Παθητικό. Τα ίδια κεφάλαια εμφανίζονται με την διαφορά ανάμεσα στην περιουσία και τις υποχρεώσεις της επιχείρησης. Συνοψίζοντας, ο ισολογισμός εμφανίζει ότι έχει στην κατοχή της η επιχείρηση και δείχνει τα αποτελέσματα που προκύπτουν. Επίσης, επιβάλλεται από τον νόμο η επιχείρηση να δημοσιεύει τον ισολογισμό της γιατί αποτελεί πληροφοριακό έγγραφο, έτσι δίνει την δυνατότητα στους ενδιαφερόμενους να παρακολουθούν την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης.

¹ Νικήτας Α. Νιάρχου (1997), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων

² Γκίκας Δ. Χ (2002), Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων

³ Λεκαράκου Κ, - Νιζάμη (2011), Χρηματοοικονομική Λογιστική Ι

Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, παρέχει πληροφορίες για την οικονομική απόδοση της επιχείρησης, συγκεκριμένα εδώ παρουσιάζονται αναλυτικά τα έσοδα και τα έξοδα της επιχείρησης μέσα σε μια λογιστική χρήση, δείχνοντας μας έτσι το αποτέλεσμα στο οποίο βρίσκεται η επιχείρηση (κέρδος ή ζημιά).

Πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων, ο πίνακας αυτός αποτελεί σημαντικό ρόλο για το τέλος μιας λογιστικής χρήσης. Κατά την ελληνική νομοθεσία ο πίνακας υποχρεωτικά πρέπει να συντάσσεται και να δημοσιεύεται από τις επιχειρήσεις. Η επιχείρηση με τον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων μπορεί να δείξει έτσι την στρατηγική της στην διανομή των κερδών της, να χειριστεί τα κέρδη της με πολλές μορφές, όπως με την μορφή μερισμάτων των κερδών, ή των αποθεμάτων. Ωστόσο υπάρχει και η περίπτωση να υπάρχουν ζημιές προηγούμενων χρήσεων, τότε δεν μπορεί να γίνει δυνατή η διανομή οποιουδήποτε ποσού.

Κατάσταση ταμειακών ροών, σε αυτήν εμφανίζονται όλες οι χρήσεις των κεφαλαίων που περνούν από την επιχείρηση μέσα στην χρήση και παρέχει πληροφορίες για τις κύριες χρηματοδοτικές και επενδυτικές δραστηριότητες της επιχείρησης.

1.4. Είδη αναλύσεως λογιστικών καταστάσεων

1.4.1. Είδη ανάλυσης ανάλογα με την θέση του αναλυτή

Υπάρχουν δύο είδη ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων ανάλογα με την θέση που βρίσκεται ο αναλυτής που την διενεργεί και είναι η εσωτερική και η εξωτερική ανάλυση.

- Εσωτερική ανάλυση

Η ανάλυση αυτή γίνεται από πρόσωπα τα οποία είναι μέσα στην επιχείρηση και έχουν άμεση πρόσβαση στα λογιστικά βιβλία και έγγραφα της επιχείρησης, αυτοί

μπορεί να είναι οι υπάλληλοι της επιχείρησης, οι ελεγκτές όπου ενδιαφέρονται κυρίως να προσδιορίσουν τον βαθμό αποδοτικότητας και τις μεταβολές της οικονομικής θέσης της επιχείρησης. Με αυτόν τον τρόπο οι ενδιαφερόμενοι μπορούν να σχηματίσουν ορθή εικόνα για την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης.

- Εξωτερική ανάλυση

Η ανάλυση αυτή πραγματοποιείται από πρόσωπα που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση και βασίζονται αποκλειστικά στα στοιχεία που δημοσιεύονται στις λογιστικές καταστάσεις και στις εκθέσεις του διοικητικού συμβουλίου και των ελεγκτών. Η ανάλυση αυτή γίνεται κυρίως από πρόσωπα που ενδιαφέρονται να προσδιορίσουν την οικονομική θέση και την αποδοτικότητα της επιχείρησης.⁴

1.4.2.Είδη ανάλυσης ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της αναλύσεως

Ανάλογα με τα κύρια στάδια διενέργειάς της, διακρίνονται σε:

- Τυπική ανάλυση

Η τυπική ανάλυση προηγείται της ουσιαστικής ανάλυσης, αποτελεί κατά κάποιο τρόπο το προπαρασκευαστικό στάδιο αυτής. Ειδικότερα, ελέγχει την εξωτερική διάρθρωση του ισολογισμού και των λογαριασμών των αποτελεσμάτων χρήσης, προβαίνει στις ενδεικνυόμενες διορθώσεις και ανασχηματισμούς.

- Ουσιαστική ανάλυση

Η ανάλυση αυτή βασίζεται στα δεδομένα της τυπικής αναλύσεως, αλλά κυρίως

⁴Νικήτας Α. Νιάρχου (1997), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων

απευθύνεται στην εύρεση και επεξεργασία των αριθμοδεικτών που δίνουν την πραγματική εικόνα της επιχείρησης.⁵

1.5. Μέθοδοι αναλύσεως των λογιστικών καταστάσεων

Για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων υπάρχει μια σειρά από μεθόδους όπου ο αναλυτής μπορεί να επιλέξει. Οι πιο βασικές μέθοδοι είναι οι εξής:

- Κάθετη ανάλυση

Η κάθετη είναι μια μέθοδος ανάλυσης στην οποία ένα στοιχείο μιας οικονομικής κατάστασης πχ (ισολογισμός) χρησιμοποιείται ως βάση υπολογισμού. Όλα τα υπόλοιπα στοιχεία συγκρίνονται προς αυτή την βάση. Επομένως, όλα τα στοιχεία αυτά εκφράζονται ως ποσοστό (%) του στοιχείου που έχει επιλεγθεί ως βάση υπολογισμού.

- Οριζόντια ανάλυση

Σε αυτήν εξετάζονται οι μεταβολές των οικονομικών στοιχείων και της χρηματοοικονομικής θέσης της επιχείρησης, δύο ή περισσότερων ετών. Η ονομασία αυτής της ανάλυσης οφείλεται στο ότι οι οριζόντιες μεταβολές μελετώνται στα στοιχεία των διαδοχικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι διαδοχικές αυτές καταστάσεις λέγονται συγκριτικές, έτσι μπορούν εύκολα να συγκριθούν τα στοιχεία της μίας χρήσης με τα αντίστοιχα της προηγούμενης.

- Ανάλυση αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες είναι μεταξύ των πλέον ευρέως γνωστών χρησιμοποιούμενων

⁵Νικήτας Α. Νιάρχου (1997), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων

μέσων στην χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων.⁶ Μια διαδεδομένη μέθοδος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης μιας επιχείρησης είναι η χρήση των αριθμοδεικτών. Σημαντικό εργαλείο αποτελεί η χρήση αριθμοδεικτών για κάθε αναλυτή ξεχωριστά και για οποιοδήποτε σημείο ενδιαφέρεται. Με την χρήση των αριθμοδεικτών μπορεί να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας της επιχείρησης, επίσης προκύπτουν σημαντικά οικονομικά στοιχεία για τυχόν συγκρίσεις προηγούμενων ετών. Επομένως, οι αριθμοδείκτες εκφράζονται σε μια απλή μαθηματική πράξη συγκρίνοντας την σχέση ενός μεγέθους της οικονομικής κατάστασης προς ένα άλλο μέγεθος του ίδιου είδους.

⁶Κάντζος Κωνσταντίνος (2002), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΟΥΛΙΕΡΗΣ Α.Ε.

2.1. Προφίλ της Εταιρίας

Η ΚΟΥΛΙΕΡΗΣ Α.Ε. είναι μια εταιρία με έδρα την Μεσσηνία, που ιδρύθηκε το 1986 με κύρια δραστηριότητα την διανομή – αντιπροσώπευση και εμπορία τροφίμων και άλλων καταναλωτικών ειδών.

Από το 2009 αφουγκραζόμενοι τις ανάγκες και τις απαιτήσεις της αγοράς και κατόπιν συστηματικής και ενδεδειγμένης μελέτης, προστέθηκε η δραστηριότητα της συσκευασίας και διάθεσης κατεψυγμένων αλιευμάτων καθώς και προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας με βάση τα αλιεύματα.

Η ΚΟΥΛΙΕΡΗΣ Α.Ε., χάρη στην εμπειρία και τη γνώση, τις σύγχρονες διαδικασίες οργάνωσης και παραγωγής, αλλά και τις καινοτόμες και πρωτοποριακές ιδέες, αποτελεί τον πιο αποτελεσματικό συνεργάτη. Με μέσο ετήσιο τζίρο τα 7.000.000 ευρώ (βάση των στοιχείων της τελευταίας 5ετίας), η εταιρία αποτελεί μια από τις μεγαλύτερες εμπορικές επιχειρήσεις του νομού Μεσσηνίας και μια από τις πιο ταχέως αναπτυσσόμενες στο χώρο.

Η ΚΟΥΛΙΕΡΗΣ Α.Ε. διανέμει και διαθέτει επώνυμα προϊόντα τόσο στο κανάλι του Λιανεμπορίου (Retail) όσο και σε αυτό του Χονδρεμπορίου (Food Service) αλλά και σε χώρους μαζικής εστίασης (HO.RE.CA.) Η λειτουργία της επιχείρησης βασίζεται σε ένα πολύ καλά οργανωμένο δίκτυο πωλήσεων που παρακολουθεί 600 σημεία σε 2 νομούς (Μεσσηνίας, Αρκαδίας), στην άριστη και σύγχρονη οργάνωση του logistic της εταιρείας, στον σύγχρονο στόλο οχημάτων διανομής αλλά και στο άριστα εκπαιδευμένο προσωπικό.

Η εταιρία, με φροντίδα και υπευθυνότητα φροντίζει για την διασφάλιση της ποιότητας στο μέγιστο βαθμό, κατέχοντας πιστοποιητικό ποιότητας EN ISO 9001:2008, εφαρμογή συστήματος HACCP (Hazard Analysis of Critical Control

Points), EN ISO 22.000:2005 αλλά και με συνεχή επένδυση σε σύγχρονες εγκαταστάσεις, υποδομές και ανθρώπινο δυναμικό.

2.2. ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΚΑΙ ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

1986: Έναρξη δραστηριότητας ως εμπορική επιχείρηση στη Θουρία Μεσσηνίας

1992: Μεταφορά σε μεγαλύτερες εγκαταστάσεις στην Καλαμάτα και έναρξη συνεργασίας με την ΦΡΗΣΛΑΝΤ ΕΛΛΑΣ.

1996: Έναρξη συνεργασίας με ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Ε. και μετεγκατάσταση σε πιο σύγχρονο χώρο στην Καλαμάτα.

2001: Αγορά των πρώτων ιδιόκτητων εγκαταστάσεων 780τ.μ στο Ασπρόχωμα Καλαμάτας και έναρξη συνεργασίας με τις εταιρίες Μινέρβα Α.Ε. ,ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε. και ΕΛΜΠΙΣΚΟ Α.Ε.

2009: Ολοκλήρωση της επένδυσης για την δημιουργία εγκαταστάσεων 1.640 τ.μ. με ειδικούς χώρους (ψύξης, παρασκευαστήριο κ.τ.λ.) στην ΒΙ.ΠΕ Καλαμάτας με μετεγκατάσταση των δραστηριοτήτων μας σε αυτές.

2010: Πιστοποίηση των οργανωτικών – λειτουργικών διαδικασιών με ISO 9001:2008 και την ασφάλεια τροφίμων (HACCP) με ISO 22.000.2005.

Αναγνώριση και πιστοποίηση της οικονομικής ευμάρειας της εταιρίας από την ICAP με την παροχή πιστοποιητικού ICAP CERTIFICATE 2010 – STRONGEST COMPANIES IN GREECE.

2.3. ΟΙ ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Οι συνεργασίες με κορυφαίες εταιρίες στο χώρο των προϊόντων λιανικής οι οποίες επί σειρά ετών μας εμπιστεύονται για την διακίνηση και διανομή των προϊόντων τους είναι το κύριο αντικείμενο των δραστηριοτήτων της εταιρίας μας. Ενδεικτικά σας αναφέρω μερικούς από αυτούς:

-FRIESLAND CAMPINA

Η Εταιρία FRIESLAND CAMPINA είναι από τις μεγαλύτερες εταιρίες παραγωγής και συσκευασίας γαλακτοκομικών και τυροκομικών προϊόντων. Τον Οκτώβριο του 2011 η εταιρία εγκαινίασε το εργοστάσιο παραγωγής γάλακτος στην Πάτρα, το οποίο της δίνει την δυνατότητα να αναπτύξει περαιτέρω τις δραστηριότητες της.

-CRETA FARM

Η Creta Farm, η μόνη καθετοποιημένη εταιρία από την Κρήτη, σεβόμενη τους καταναλωτές της έχει υιοθετήσει τα πρότυπα και τις αξίες της Κρητικής διατροφής, που συμβάλουν στην υγεία και τη μακροζωία. Είναι η μοναδική στον κόσμο εταιρία που προσφέρει στους καταναλωτές της αλλαντικά από άπαχο εκλεκτό κρέας και εξαιρετικό παρθένο κρητικό ελαιόλαδο. Η πραγματικά μοναδική συνταγή της Creta Farm συνδυάζει αρμονικά τις αξίες του ελαιόλαδου με την πλούσια γεύση των παραδοσιακών αλλαντικών. Η Creta Farm πρωτοπορεί με την οικογένεια προϊόντων εν ελλάδι και αλλάζει τη διατροφή, γιατί συνδυάζει τη νοστιμιά των αλλαντικών με τα πιο αγνά και υγιεινά υλικά.

-ΕΛΓΕΚΑ

Η ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε. είναι η μεγαλύτερη ελληνική εμπορική επιχείρηση η οποία δραστηριοποιείται στην ελληνική αγορά στον κλάδο των τροφίμων από το 1974. Παρέχοντας στους συνεργάτες της, πελάτες και προμηθευτές, ένα ολοκληρωμένο σύστημα εμπορικών υπηρεσιών στους τομείς των Πωλήσεων, Marketing, Trade Marketing και Logistics, η ΕΛΓΕΚΑ αποτελεί σήμερα αναπόσπαστο κρίκο στην τροφοδοτική αλυσίδα (Supply Chain). Λειτουργώντας με φιλοσοφία «θυγατρικής» των προμηθευτών οίκων με τους οποίους συνεργάζεται, μέσα στους πρωταρχικούς της στόχους είναι η επιτυχημένη

ανάπτυξη και καθιέρωση στην ελληνική αγορά των προϊόντων (brand building) τα οποία χειρίζεται.

-MINEPBA

Ξεκινώντας τη δράση της στην ελληνική αγορά στις αρχές του 1990 , στον τομέα του ελαιολάδου, η MINEPBA Α.Ε., στην εκατοντάχρονη και πλέον πορεία της, έχει εξελιχθεί σε μία από τις μεγαλύτερες εταιρίες της χώρας στον τομέα των τροφίμων, με σημαντική εξαγωγική δραστηριότητα σε 42 χώρες του κόσμου.

-McCAIN

Η McCAIN παράγει κατεψυγμένα προϊόντα.

-LUTOSA

Η Εταιρία LUTOSA είναι από τις μεγαλύτερες παγκοσμίως στην συσκευασία και επεξεργασία έτοιμης πατάτας.

-PESCANOVA

Η Εταιρία PESCANOVA είναι μια πολυεθνική με κύριο αντικείμενο την επεξεργασία και συσκευασία καταψυγμένων αλιευμάτων.

-ΗΛΙΟΣ

Η Βιομηχανία Ζυμαρικών ΗΛΙΟΣ με τη μεγαλύτερη πείρα των 75 χρόνων στην αγορά, προσφέρει μια τεράστια ποικιλία ζυμαρικών.

-LOREAL

Ο Eugene Paul Louis Schueller ήταν ο άνθρωπος που δημιούργησε τη L' Oreal, τη μεγαλύτερη εταιρία καλλυντικών στον κόσμο.

Και πολλές ακόμη εταιρίες.⁷

⁷http://www.koylieris.gr/index.php?option=com_content&view=article&id=1&Itemid=2&lang=el

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΟΡΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

3.1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Ως ρευστότητα ορίζεται η ικανότητα της επιχείρησης να μπορεί να ανταποκριθεί καθώς και να αποπληρώσει έγκαιρα στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Μεγάλο μειονέκτημα για την βιωσιμότητα και όχι μόνο της επιχείρησης αποτελεί η μειωμένη ρευστότητα. Επίσης από την πλευρά των πιστωτών, των προμηθευτών καθώς και του ίδιου του προσωπικού της εταιρίας λόγω χαμηλής ρευστότητας υπάρχει κίνδυνος καθυστέρησης, πιθανώς και ολικής απώλειας είσπραξης των απαιτήσεων τους.⁸

3.1.1. Αριθμοδείκτης γενικής ή έμμεσης ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας δείχνει το πόσες φορές μπορεί το Κυκλοφορούν Ενεργητικό να καλύπτει τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις. Για να θεωρήσουμε πως υπάρχει ρευστότητα θα πρέπει ο αριθμητής να είναι μεγαλύτερος του παρονομαστή, δηλαδή το πηλίκο της διαίρεσης να είναι μεγαλύτερο της μονάδας. Αν με αυτό τον τρόπο υπερκαλύπτει η επιχείρηση τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της τότε θα επαρκεί ρευστοποιημένο για την αποπληρωμή τους.

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται διαιρώντας το Κυκλοφορούν Ενεργητικό (Διαθέσιμα, Απαιτήσεις και Αποθέματα) δια τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις.

$$\text{Έμμεσης Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} > 1$$

⁸Αδαμίδης Αργύριος (1998), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων

3.1.2. Αριθμοδείκτης ειδικής ή άμεσης ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας μας δείχνει κάποιες αδυναμίες του προηγούμενου δείκτη, οι οποίες δεν εμφανίζονται εδώ. Βασική διαφορά του δείκτη άμεσης ρευστότητας από αυτόν της έμμεσης είναι ότι στον αριθμητή δεν περιλαμβάνονται τα αποθέματα διότι σε αυτόν τον αριθμοδείκτη χρησιμοποιούνται όλα εκείνα τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται γρήγορα σε μετρητά για να ρευστοποιούνται εύκολα πράγμα το οποίο δεν γίνεται με τα αποθέματα. Ιδανικά ο δείκτης άμεσης ρευστότητας θα πρέπει να είναι μεγαλύτερος ή ίσος με την μονάδα, αν η επιχείρηση έχει άλλα αποτελέσματα δηλαδή κάτω της μονάδας τότε δεν θα μπορεί να ανταπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.⁹

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Άμεσης Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

3.1.3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

Ο δείκτης αυτός αποτελεί ένα αυστηρό μέτρο ρευστότητας και είναι πολύ χρήσιμος δείκτης για την επιχείρηση γιατί μπορούμε να παρατηρούμε τις αποδόσεις ταμειακά. Με λίγα λόγια σε αυτόν τον δείκτη υπολογίζονται όλα τα ρευστά διαθέσιμα και τα χρεόγραφα εξαιρούνται σε σχέση με τους άλλους δείκτες τα αποθέματα και οι απαιτήσεις διότι δεν αποφέρουν γρήγορη ρευστοποίηση.

⁹ Π. Παπαδέας, Ν. Συκιανάκης (2014), Ανάλυση & διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται με τον εξής τρόπο:

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Χρεόγραφα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

3.1.4. Αριθμοδείκτης Αμυντικού Διαστήματος

Αυτός ο δείκτης διαφέρει σε σχέση με τους προηγούμενους αριθμοδείκτες ρευστότητας. Συγκεκριμένα ο δείκτης αμυντικού διαστήματος μας δείχνει για πόσες ημέρες μπορεί με τα διαθέσιμα της εταιρίας συν τις ρευστοποιήσεις από τα χρεόγραφα και τις εισπράξεις των απαιτήσεων να καλύψει τα ημερήσια λειτουργικά έξοδα της. Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ως εξής:¹⁰

$$\text{Αμυντικό Διάστημα} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Χρεόγραφα} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Ημερήσια Έξοδα}}$$

3.2. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας μια επιχείρησης μας δείχνουν την ικανότητα της επιχείρησης να μπορεί να προσδιορίσει αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία, όπως είναι τα αποθέματα και οι απαιτήσεις σε ρευστά. Με λίγα λόγια να υπάρχει αποτελεσματική είσπραξη των απαιτήσεων, ανανέωση αποθεμάτων και να μπορεί να αποπληρώσει η επιχείρηση τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.¹¹

¹⁰Π. Παπαδέας, Ν.Συκιανάκης (2014), Ανάλυση & διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων

¹¹Νικήτας Α. Νιάρχου (1997), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων

3.2.1. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει σε τι συχνότητα ανανεώνονται τα αποθέματα μέσα στην λογιστική χρήση σε σχέση με τις πωλήσεις της. Συγκεκριμένα, τις αντικαταστάσεις των αποθεμάτων που πωλούνται κατά την διάρκεια της χρήσης. Ο υπολογισμός του δείκτη αυτού γίνεται με τον εξής τρόπο :

$$\text{ΑΚΤΑποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Μέσος όρος Αποθεμάτων}} = \text{φορές/έτος}$$

δείχνοντας έτσι τον χρόνο σε ημέρες που παρέμειναν τα αποθέματα στην επιχείρηση έως ότου πωλήθηκαν. Όσο πιο λίγες είναι οι ημέρες τόσο καλύτερο είναι για την επιχείρηση για τον λόγο ότι πουλάει με γρήγορο ρυθμό τα εμπορεύματά της.

Για παραπάνω διευκόλυνση των συμπερασμάτων μπορούμε να υπολογίσουμε της ημέρες που μένουν στην αποθήκη τα αποθέματα. Με τον εξής τρόπο:

$$\text{Διάρκεια αποθεμάτων} = \frac{365}{\text{Κ. Τ. Αποθεμάτων}}$$

3.2.2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων

Σε αυτόν τον δείκτη διαπιστώνουμε πόσο γρήγορα η επιχείρηση μπορεί να εισπράξει τις απαιτήσεις της. Συγκεκριμένα, η επιχείρηση πουλώντας με πίστωση τα προϊόντα της και οι εισπράξεις γίνονται άμεσα τότε δείχνει ότι έχει μεγαλύτερη ρευστότητα, αποφεύγοντας έτσι την καθυστέρηση ή και την απώλεια κάποιων

απαιτήσεων από τυχόν επισφαλείς πελάτες. Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:

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

Όσο πιο υψηλή τιμή έχει ο δείκτης τόσο πιο γρήγορες εισπράξεις των απαιτήσεων θα έχει, άρα και μεγαλύτερη ρευστότητα. Στην αντίθετη περίπτωση θα έχει η επιχείρηση αργές εισπράξεις και σαφώς χαμηλή ρευστότητα όπως αναφέραμε και στα πιο πάνω. Επίσης, από τον δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων προκύπτει η χρονική διάρκεια σε μέρες που μεσολαμβάνει από την πώληση μέχρι την είσπραξη των απαιτήσεων, αυτός ο τύπος απεικονίζεται ως εξής: ¹²

$$\text{Διάρκεια απαιτήσεων σε ημέρες} = \frac{365}{\text{ΑΚΤΑ}}$$

3.2.3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών

Ο δείκτης αυτός ουσιαστικά μας δείχνει πόσες φορές μέσα σε μια λογιστική χρήση η επιχείρηση έχει την δυνατότητα να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, σε προμηθευτές αλλά και γραμμάτια ή επιταγές πληρωτέες, τις αγορές γενικά που έχει πραγματοποιήσει η επιχείρηση.

¹²Π. Παπαδέας, Ν. Συκιανάκης (2014), Ανάλυση & διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων

$$\text{ΑΚΤΠ} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος όρος Προμηθευτών}} = \text{φορές/έτος}$$

Αντί του Κόστος πωληθέντων θα μπορούσαμε να χρησιμοποιήσουμε τις «αγορές» της χρήσης πράγμα το οποίο στην πράξη σπάνια δημοσιεύεται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων.

Ο τύπος τροποποιείται για την διευκόλυνση των αποτελεσμάτων δείχνοντας έτσι τις ημέρες που η επιχείρηση καθυστερεί να πληρώσει τους προμηθευτές της:

$$\text{Διάρκεια Υποχρεώσεων σε Προμηθευτές} = \frac{365}{\text{ΚΤΠρομηθευτών}}$$

3.3. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Ως αποδοτικότητα ορίζεται η ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη. Σκοπός της επιχείρησης είναι η επίτευξη του οικονομικού αποτελέσματος, η μεγιστοποίηση δηλαδή των κερδών της. Η αποδοτικότητα της επιχείρησης είναι επίσης το αποτέλεσμα ενός μεγάλου αριθμού επιχειρηματικών αποφάσεων, μας πληροφορεί σχετικά με το δυναμικό των κερδών της επιχείρησης και τον βαθμό αποτελεσματικότητας. Οι αριθμοδείκτες της αποδοτικότητας αναφέρονται στις σχέσεις μεταξύ κερδών και απασχολούμενων της επιχείρησης καθώς και στις σχέσεις μεταξύ κερδών και πωλήσεων δείχνοντας έτσι πόσο αποτελεσματικά λειτουργεί κατά την διάρκεια μιας ή περισσότερων χρήσεων. Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες είναι οι παρακάτω.¹³

¹³Π. Παπαδέας, Ν. Σικιανάκης (2014), Ανάλυση & διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων

3.3.1. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων

Ένας από τους βασικούς αριθμοδείκτες της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, διότι εμφανίζει τα κέρδη που δημιουργούνται με βάση τα ίδια κεφάλαια που συνεισφέρουν οι μέτοχοι. Συγκεκριμένα, δείχνει πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιούνται τα κεφάλαια αυτά των μετοχών και δημιουργούνται τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης.

$$\text{Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \times 100$$

3.3.2. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων

Ένας πλέον διαδεδομένος αριθμοδείκτης μέτρησης της αποδοτικότητας. Συγκεκριμένα, αυτός ο αριθμοδείκτης μετρά τα κέρδη που δημιουργούνται από το σύνολο των κεφαλαίων που χρησιμοποιούνται στην επιχείρηση, δηλαδή των ίδιων και ξένων κεφαλαίων.

$$\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφ.} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

3.4. Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες

Οι Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες ενδιαφέρουν τους μετόχους της επιχείρησης που έχουν επενδύσει τα κεφάλαιά τους σε αυτήν, για να εξετάσουν μια πώληση, αγορά και διάφορες τέτοιες κινήσεις – αποφάσεις για να χρησιμοποιήσουν τα κεφάλαια τους. Επίσης, οι επενδυτικοί αριθμοδείκτες σχετίζονται με την ανάλυση αποδοτικότητας και κερδοφορίας, ειδικά των ίδιων κεφαλαίων.¹⁴

3.4.1. Αριθμοδείκτης ονομαστικής τιμής της μετοχής

Είναι η ονομαστική τιμή μιας μετοχής, ουσιαστικά αντιπροσωπεύει το ποσό των χρημάτων που έδωσαν οι μέτοχοι για να αποκτήσουν μια μετοχή κατά την έναρξη λειτουργίας της επιχείρησης. Η ονομαστική τιμή παραμένει πάντα η ίδια, αν δεν είναι γνωστή μπορεί να υπολογισθεί με τον εξής τύπο:

$$\text{Ονομαστική τιμή μετοχής} = \frac{\text{Μετοχικό Κεφάλαιο}}{\text{Αριθμός Μετοχών}}$$

3.4.2. Αριθμοδείκτης λογιστικής αξίας της μετοχής

Η λογιστική αξία της μετοχής συνιστά τρόπο αποτίμησης των μετοχών της εταιρίας με την χρήση αποκλειστικά δημοσιευμένων λογιστικών πληροφοριών. Προσδιορίζεται η αξία του συνόλου των μετοχών στο τέλος της χρήσης με το ίδιο

¹⁴Π. Παπαδέας, Ν. Συκιανάκης (2014), Ανάλυση & διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων

κεφάλαιο. Επομένως, η λογιστική αξία της μετοχής προσδιορίζεται διαιρώντας τα Ίδια Κεφάλαια με τον αριθμό των μετοχών.

$$\text{Λογιστική αξία μετοχής} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Αριθμός Μετοχών}}$$

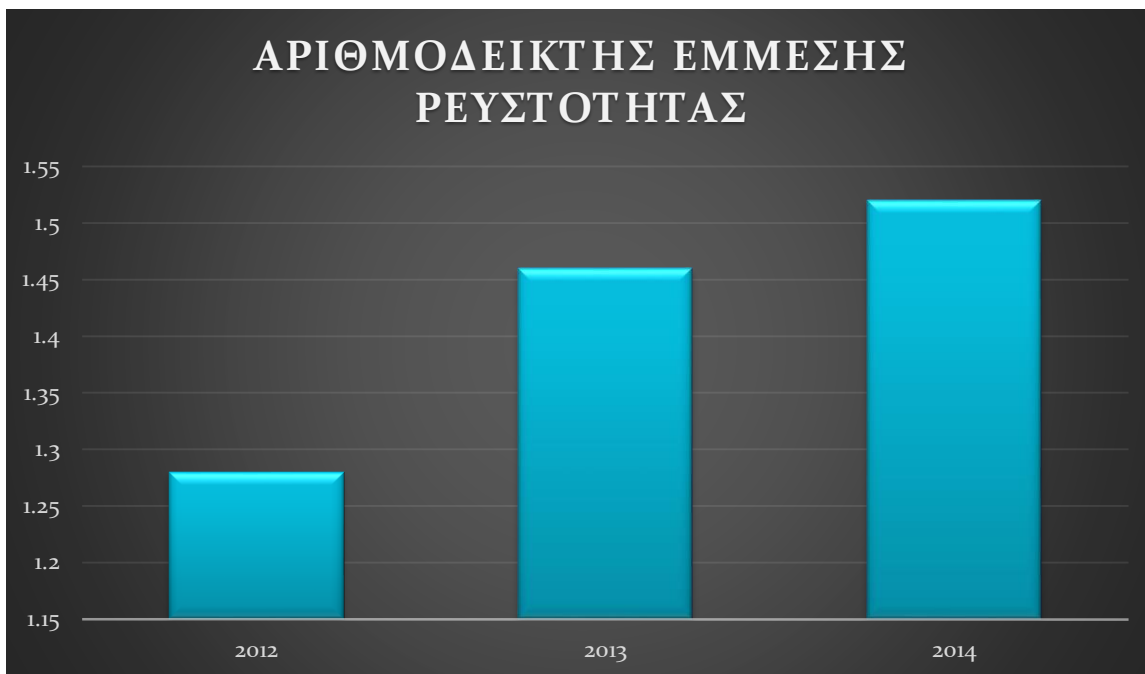
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: Η ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΣΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΟΥΛΙΕΡΗΣ Α.Ε



4.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

4.1.1. Αριθμοδείκτης έμμεσης ρευστότητας

Έτος	2012	2013	2014
Δείκτης	1,28	1,46	1,52



ΣΧΕΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Με βάση τον τύπο της έμμεσης ρευστότητας:

$$\text{Έμμεσης Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} > 1$$

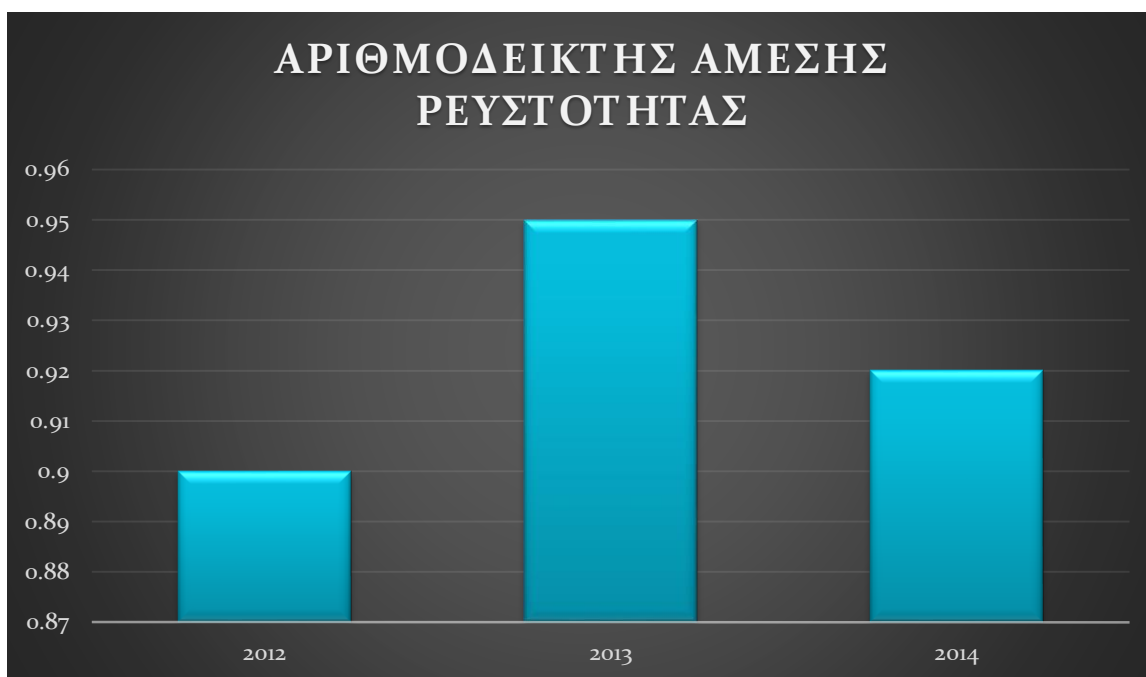
Συμπεράσματα:

Με βάση τα αποτελέσματα του παραπάνω αριθμοδείκτη η Κουλιέρης Α.Ε. καταγράφει πολύ καλές τιμές πάνω της μονάδας, αυτό σημαίνει ότι η εταιρία καλύπτει πλήρως τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Επίσης, το θετικό σε αυτό τον αριθμοδείκτη είναι η αύξηση των τιμών κάθε χρόνο, αυτό φέρνει ακόμη καλύτερα αποτελέσματα στην επιχείρηση.

4.1.2. Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας

Έτος	2012	2013	2014
Δείκτης	0,90	0,95	0,92



ΣΧΕΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Με βάση τον τύπο της άμεσης ρευστότητας:

$$\text{Άμεσης Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Συμπεράσματα:

Με βάση τα αποτελέσματα αυτού του δείκτη η Κουλιέρης Α.Ε. καταγράφει τιμές κάτω της μονάδας, πράγμα το οποίο μας δείχνει ότι η επιχείρηση δεν μπορεί να ανταπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και στα 3 έτη. Στην αντίθετη περίπτωση με τιμές μεγαλύτερες ή ίσες της μονάδας θα μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

4.1.3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

Έτος	2012	2013	2014
Δείκτης	0,11	0,05	0,07



ΣΧΕΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Με βάση τον τύπο της ειδικής ρευστότητας:

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Ισοδύναμα μετρητών}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Συμπεράσματα:

Με βάση τον παραπάνω πίνακα μπορούμε να δούμε αν τα στοιχεία του Κυκλοφοριακού Ενεργητικού (διαθέσιμα και χρεόγραφα) μπορούν να καλύψουν την πληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Καλό θα είναι η Ταμειακή Ρευστότητα να ισούται ή να υπερβαίνει το μισό της μονάδας.¹⁵ Στην περίπτωση αυτή όπου η επιχείρηση Κουλιέρης Α.Ε. έχει χρεόγραφα 0 υπολογίζονται μόνο τα διαθέσιμά της και μας δείχνει πως σε κανένα από τα 3 έτη δεν μπορεί να πληρώσει τις υποχρεώσεις της.

4.1.4. Αριθμοδείκτης αμυντικού διαστήματος ρευστότητας

Έτος	2012	2013	2014
Δείκτης	86 σε ημέρες	82 σε ημέρες	81 σε ημέρες

¹⁵Π.Παπαδέας, Ν.Συκιανάκης (2014), Ανάλυση & διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων



ΣΧΕΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Με βάση τον τύπο του αμυντικού διαστήματος ρευστότητας:

$$\text{Αμυντικό Διάστημα} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Χρεόγραφα} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Ημερήσια Έξοδα}}$$

Τα ημερήσια έξοδα υπολογίζονται διαιρώντας τα ετήσια έξοδα δια τις 365 ημέρες του έτους.

Στα ετήσια έξοδα περιλαμβάνονται: Κόστος Πωληθέντων + Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας + Έξοδα Διάθεσης + Έξοδα Λειτουργίας Έρευνας και Ανάπτυξης + Χρηματοοικονομικά Έξοδα – Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος.¹⁶

¹⁶Π. Παπαδέας, Ν. Συκιανάκης (2014), Ανάλυση & διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Το ποσό που βρίσκεται από αυτή την διαίρεση είναι τα ημερήσια έξοδα και στην συνέχεια υπολογίζουμε το Αμυντικό Διάστημα με τον παραπάνω τύπο.

Συμπεράσματα:

Τα αποτελέσματα του παραπάνω αριθμοδείκτη μας δείχνουν πόσες ημέρες η εταιρία μπορεί να καλύψει τα ημερήσια έξοδά της, βλέπουμε ότι το 2012 η εταιρία είχε την μεγαλύτερη δυνατότητα ρευστοποίησης και κάλυψης των εξόδων της.

4.2. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

4.2.1. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων

Έτος	2012	2013	2014
Δείκτης	8	7,33	6,36
	46 σε ημέρες	50 σε ημέρες	57 σε ημέρες



ΣΧΕΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Με βάση τον τύπο της κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων:

$$\text{ΑΚΤΑποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Μέσος όρος Αποθεμάτων}} = \text{φορές/έτος}$$

Για διευκόλυνση των αποτελεσμάτων χρησιμοποιείται κ ο επόμενος τύπος:

$$\text{Διάρκεια αποθεμάτων} = \frac{365}{\text{Κ. Τ. Αποθεμάτων}}$$

Συμπεράσματα: Ο δείκτης αυτός μας δείχνει τον χρόνο σε ημέρες που παραμένουν τα αποθέματα στην επιχείρηση έως ότου πουληθούν. Η επιχείρηση λειτουργεί αποτελεσματικά με αυτές τις τιμές μειώνοντας έτσι και τον κίνδυνο μη πωλήσεων. Όσο λιγότερες ημέρες παραμένουν τα αποθέματα στην επιχείρηση τόσο το καλύτερο διότι δημιουργούνται και υψηλότερες πωλήσεις, εδώ βλέπουμε πως η επιχείρηση το 2012 έχοντας λιγότερες ημέρες τα αποθέματα στην επιχείρηση αφήνει ένα πολύ καλό αποτέλεσμα χωρίς αυτό να σημαίνει πως τις 2 υπόλοιπες χρονιές δεν έχει καλά αποτελέσματα. Τα αποτελέσματα και των 3 ετών είναι ικανοποιητικά για την επιχείρηση.

4.2.2. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων

Έτος	2012	2013	2014
Δείκτης	8,02	8,98	7,92
	46 σε ημέρες	41 σε ημέρες	46 σε ημέρες



ΣΧΕΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Με βάση τον τύπο της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων:

$$AKTA_{\text{απαιτήσεων}} = \frac{\text{Πωλήσεις (με πίστωση)}}{\text{Μέσος όρος Απαιτήσεων}}$$

Για διευκόλυνση των αποτελεσμάτων χρησιμοποιείται κ ο επόμενος τύπος:

$$\text{Διάρκεια απαιτήσεων σε ημέρες} = \frac{365}{AKTA}$$

Συμπεράσματα: Το διάστημα από την πώληση έως την είσπραξη των απαιτήσεων πρέπει να είναι όσο το δυνατόν πιο σύντομο, αυτό συμβάλει τόσο σε

μεγαλύτερη ρευστότητα όσο και μια αποτελεσματική λειτουργία για την επιχείρηση, έτσι μπορεί να ανταπεξέλθει άμεσα και στις υποχρεώσεις της. Τα αποτελέσματα της μέτρησης αυτού του δείκτη μας δείχνουν τα εξής, το 2013 η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις της στον λιγότερο χρόνο, αυτό βεβαίως δεν σημαίνει πως δεν βρίσκεται και σε παρόμοια καλή θέση και τις άλλες 2 χρονιές.

4.2.3. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών

Έτος	2012	2013	2014
Δείκτης	7,8 47 σε ημέρες	17,8 20 σε ημέρες	16,3 22 σε ημέρες



ΣΧΕΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ

Με βάση τον τύπο της κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών:

$$\text{ΑΚΤΠ} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος όρος Προμηθευτών}} = \text{φορές/έτος}$$

Για διευκόλυνση των αποτελεσμάτων χρησιμοποιείται κ ο επόμενος τύπος:

$$\text{Διάρκεια Υποχρεώσεων σε Προμηθευτές} = \frac{365}{\text{ΚΤΠρομηθευτών}}$$

Συμπεράσματα: Με βάση αυτό τον δείκτη βλέπουμε σε πόσες ημέρες η επιχείρηση μπορεί να πληρώσει τις υποχρεώσεις της προς τους προμηθευτές της, όσο περισσότερες είναι οι ημέρες τόσο μεγαλύτερη είναι η καθυστέρηση για την πληρωμή αυτών. Εδώ βλέπουμε ότι το 2012 η επιχείρηση καθυστέρησε αρκετές ημέρες να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της σε σχέση με τις άλλες δύο χρονιές που εξόφλησε αρκετά άμεσα.

4.3. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

4.3.1. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων

Έτος	2012	2013	2014
Δείκτης	0,77	3,51	3,31



ΣΧΕΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Με βάση τον τύπο της αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων:

$$\text{Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \times 100$$

Συμπεράσματα: Σε αυτό τον αριθμοδείκτη φαίνεται η απόδοση των κεφαλαίων που έχουν επενδύσει οι μέτοχοι. Με χαμηλό δείκτη Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων η επιχείρηση δεν θα είναι ελκυστική σε επενδυτές αφού δεν θα υπάρχει εμπιστοσύνη για να επενδύσουν τα κεφάλαιά τους. Έτσι, σε αυτές τις μετρήσεις το 2012 όπου είναι με διαφορά η πιο μικρή τιμή, ελάχιστοι έως κανένας επενδυτής δεν θα μπορούσε να επενδύσει στην εταιρία.

4.3.2. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων

Έτος	2012	2013	2014
Δείκτης	0,49	2,35	2,18



ΣΧΕΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Με βάση τον τύπο της αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων:

$$\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφ.} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

Συμπεράσματα: Σε αυτό τον αριθμοδείκτη εμφανίζονται τα κέρδη της κάθε χρονιάς που δημιουργούνται από το σύνολο των κεφαλαίων, Ίδια και Ξένα κεφάλαια. Βλέπουμε πως το 2013 και το 2014 η επιχείρηση εμφανίζει υψηλά κέρδη σε αντίθεση με το 2012.

4.4. Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες

4.4.1. Αριθμοδείκτης ονομαστικής τιμής της μετοχής

Έτος	2012	2013	2014
Δείκτης	3	3	3



ΣΧΕΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗΣ ΤΙΜΗΣ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ

Με βάση τον τύπο της ονομαστικής τιμής της μετοχής:

$$\text{Ονομαστική τιμή μετοχής} = \frac{\text{Μετοχικό Κεφάλαιο}}{\text{Αριθμός Μετοχών}}$$

Συμπεράσματα: Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το ποσό των χρημάτων που έδωσαν οι μέτοχοι για την απόκτηση μια μετοχής της εταιρίας. Οι μέτοχοι δίνουν το ίδιο ποσό και τις 3 χρονιές στην εταιρία.

4.4.2. Αριθμοδείκτης λογιστικής αξίας της μετοχής

Έτος	2012	2013	2014
Δείκτης	4,57	4,68	4,29



ΣΧΕΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ

Με βάση τον τύπο της λογιστικής αξίας της μετοχής:

$$\text{Λογιστική αξία μετοχής} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Αριθμός Μετοχών}}$$

Συμπεράσματα: Σε αυτόν τον αριθμοδείκτη βλέπουμε την λογιστική αξία της μετοχής κάθε χρονιάς. Η λογιστική αξία της μετοχής κατά κανόνα υπερβαίνει την ονομαστική τιμή, για το λόγο ότι τα ίδια κεφάλαια περιέχουν το μετοχικό κεφάλαιο. Σε αυτές τις μετρήσεις βλέπουμε ότι η λογιστική αξία μετοχής είναι αυξημένη το 2013, σε αντίθεση με τις υπόλοιπες χρονιές. Γενικά η επιχείρηση εμφανίζει καλές τιμές.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Από την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρίας Κουλιέρης Α.Ε., που πραγματοποιήθηκε για τις χρήσεις 2012-2014 προέκυψαν πολύ σημαντικές πληροφορίες-συμπεράσματα στα οποία θα αναφερθούμε παρακάτω. Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτέλεσε βασική προϋπόθεση για την ανάλυση αυτή. Σύμφωνα με τις αναλύσεις εμφανίζονται τα εξής αποτελέσματα, όσον αφορά την ρευστότητα της εταιρίας, η οποία εμφανίζει υψηλές τιμές μόνο στην έμμεση ρευστότητα. Στους υπόλοιπους αριθμοδείκτες της κατηγορίας δείχνει να μην μπορεί η επιχείρηση να ανταπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Στην συνέχεια, στους αριθμοδείκτες δραστηριότητας, παρατηρούμε πως η επιχείρηση μπορεί να ανταπεξέλθει αποτελεσματικά στις υποχρεώσεις της, στην άμεση είσπραξη των απαιτήσεων της καθώς και στην άμεση ανανέωση των αποθεμάτων της.

Ακολουθεί, η ανάλυση των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας, όπου φαίνεται πόσο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση κατά την διάρκεια μίας χρήσης ή περισσότερων. Η επιχείρηση και στις δύο μετρήσεις υστερεί στο έτος 2012 όπου ο δείκτης είναι χαμηλός με αποτέλεσμα να μειώνεται η εμπιστοσύνη των επενδυτών σε αυτήν. Αντιθέτως τα επόμενα δύο έτη, οι τιμές είναι αισθητά υψηλότερες και μπορεί κάποιος ενδιαφερόμενος να επενδύσει άφοβα στην εταιρία.

Στους επενδυτικούς αριθμοδείκτες η επιχείρηση εμφανίζει πολύ καλές τιμές καθιστώντας την ελκυστική για κάθε ενδιαφερόμενο που προτίθεται να επενδύσει τα κεφάλαιά του.

Συμπερασματικά, μέσα από την ανάλυση διαπιστώνουμε ότι η επιχείρηση Κουλιέρης Α.Ε. παρουσιάζεται ως μία υγιής επιχείρηση με μεγάλες προοπτικές. Επιπλέον η εμπειρία σε συνδυασμό με τις γνώσεις και την υπευθυνότητα που τη διακατέχουν, της παρέχουν τη δυνατότητα να παρουσιάζει όλο και καλύτερα αποτελέσματα.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Βιβλία:

1. Π. Παπαδέας, Ν. Συκιανάκης, (2014), Ανάλυση & διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Αθήνα
2. Αδαμίδης Αργύριος, (1998), Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις University Press Studio, Αθήνα
3. Νικήτας Α. Νιάρχου, (1997), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα – Πειραιάς
4. Κάντζος Κωνσταντίνος, (2002), Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Interbooks–Αθήνα
5. Λεκαράκου Κ, - Νιζάμη, (2011), Χρηματοοικονομική Λογιστική Ι, Αθήνα
6. Γκίκας Δ. Χ, (2002), Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ. – Αθήνα

Ιστοσελίδες:

1. http://okeanis.lib.teipir.gr/xmlui/bitstream/handle/123456789/1559/log_00164.pdf?sequence=1
2. http://okeanis.lib.teipir.gr/xmlui/bitstream/handle/123456789/1373/log_00025.pdf?sequence=1
3. http://okeanis.lib.teipir.gr/xmlui/bitstream/handle/123456789/2463/log_201400126.pdf?sequence=1
4. http://www.taxheaven.gr/pagesdata/logsxedio/1_deiktes.htm
5. http://www.koylieris.gr/index.php?option=com_content&view=article&id=1&Itemid=2&lang=el

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

ΗΛΙΑΣ ΔΗΜ. ΚΟΥΛΙΕΡΗΣ - ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ - ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ - ΕΞΑΓΩΓΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΕΣ - ΔΙΑΝΟΜΕΣ

ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ	Ποσά κλεισίματος χρήσεως 2012			Ποσά προηγ. χρήσεως 2011			Ποσά κλεισίματος χρήσεως 2012	Ποσά προηγ. χρήσεως 2011
	Αξία κτήσεως	Αποβέσεις	Αναπόσβεστη Αξία	Αξία κτήσεως	Αποβέσεις	Αναπόσβεστη Αξία		
B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ								
1. Έσοδα δραστηρ. & πρώτης εγκατάστασης	8.993,16	8.993,15	0,01	8.993,16	8.993,15	0,01		
2. Άοδα έσοδα εγκαταστάσεως	289.429,23	285.811,42	36.618,31	289.429,23	285.811,30	36.618,31	1.203.000,00	1.203.000,00
Γ. ΠΛΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ								
II. Ενδιάμεσες αποσβεστικές								
1. Γραμμάτια-Ομόλογα	379.649,11	0,00	379.649,11	379.649,11	0,00	379.649,11	93.934,17	0,00
2. Χίρτες & τραπεζικά έγχα	1.224.375,40	260.734,35	963.641,05	1.130.441,23	211.696,13	918.745,10		
4. Μηχανήματα τεχνολογίας & λοιπ. μηχανολογία	467.673,37	203.136,37	264.537,00	469.183,37	151.624,71	307.558,66	7.909,90	7.909,90
5. Μηχανοκίνητα	275.056,69	208.985,96	66.070,73	277.558,69	175.766,35	101.792,34	705.205,65	707.800,00
6. Επιπλέα & λοιπές εξοπλιστικές	150.051,46	106.849,60	43.201,86	150.487,62	87.238,75	63.248,87	713.112,55	715.706,90
Σύνολο II	2.498.806,03	579.765,16	1.919.040,87	2.387.319,62	626.429,54	1.760.890,08		
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις								
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις			42.000,00			0,00	14.215,15	-49.118,85
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			-1.190,00			-1.365,00	-190.027,90	-140.909,05
			43.190,00			1.365,00	-175.812,75	-190.027,90
			1.762.291,85			1.762.295,68	1.834.233,97	1.728.679,00
Σύνολο Πλού Επιχειρητικού (Γ+II+III)								
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ								
I. Αποθέματα								
1. Εμπορεύματα			391.391,02			337.903,47	171.804,20	175.032,74
4 Α & Β' ύλης Ανταλλακτικά είδη-Ανταλλακτικά & Είδη συνσκευασίας			11.829,49			1.291,85	171.804,20	175.032,74
			399.220,51			343.195,32		
II. Απαιτήσεις								
1. Πλάκες	390.283,65	0,00	390.283,65	488.507,70	33.881,66	454.626,04	154.099,57	512.841,74
Μείον: Προβλέψεις			258.081,98			434.421,09	247.252,09	242.357,68
3α. Επιταγές εισπραξιμής (μηνιαίων)			7.538,52			8.136,52	387.229,52	651.504,38
3β. Επιταγές εισπραξιμής (εξαμηνιαίων)			43.233,24			379.385,24	23.564,99	78.866,93
11. Χρεώσεις διαφόρων			701.142,39			1.277.526,48	31.618,89	28.138,12
IV. Διαφορές							20.354,13	12.970,60
1. Ταμείο			2.914,26			19.157,84	0,00	2.000,00
3. Διαφορές όψεως & προβλεπόμενες			98.890,01			20.771,85	894.139,29	1.526.479,43
			101.104,98			39.929,69		
			1.145.467,85			1.660.641,40	1.065.943,40	1.701.512,17
Σύνολο Κυκλοφορούντος Επιχειρητικού (Δ+II+III+IV)							1.234,60	16.317,44
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΙΣΜΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ							14.234,60	16.317,44
1. Έσοδα επομένων χρήσεων			2.034,04			0,00	14.234,60	16.317,44
			2.034,04			0,00		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ (B+Γ+Δ+Ε)			2.914.412,06			3.446.506,61	2.914.412,06	3.446.506,61

ΣΗΜΕΙΩΣΗ: Η τελευταία αναπροσαρμογή της αξίας κτήσεως των ακινήτων έγινε την 31.12.2012 σύμφωνα με το Ν. 2065/02.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Α/8)

	Ποσά κλεισίματος χρήσεως 2012	Ποσά προηγ. χρήσεως 2011
I. Αποσβέσεις εκμεταλλεύσεως		
Κόστος εργασιών (πυλόνια)		3.613.202,61
Μείον: Κόστος πωλήσεων	3.522.033,79	2.900.659,20
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	773.181,33	712.544,41
Πλύνον: 1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	31.279,37	51.879,38
Σύνολο	804.460,70	764.423,79
ΜΕΙΟΝ:		
1. Έσοδα διοικητικής λειτουργίας	174.099,89	165.755,70
3. Έσοδα λειτουργίας διείσδυσης	577.064,65	751.161,35
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	53.296,16	268.006,88
ΜΕΙΟΝ:		
4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	510,00	80,00
Μείον:		
3. Χρεωστικοί τόκοι	72.895,25	72.385,25
Οικία αποτελέσματα (ζημιές) εκμεταλλεύσεως	-19.085,90	-30.568,83
II. ΠΛΟΥΣ: Έκτακτα Αποσβέσιμα		
1. Έκτακτα & ανάργα έσοδα	12,79	299,99
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων	33.881,66	0,00
Μείον:		
1. Έκτακτα & ανάργα έσοδα	220,77	286,88
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	372,63	2.046,66
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,00	33.301,08
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές)	14.215,15	-49.118,85
ΜΕΙΟΝ:		
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	164.770,35	174.046,63
Μείον: Ο από αυτές ενσωματώσει στο Λοιπ. Κόστος	164.770,35	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη/ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	14.215,15	-49.118,85

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΔΕΞΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (Α/8B)

	Ποσά κλεισίματος χρήσεως 2012	Ποσά προηγ. χρήσεως 2011
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) χρήσεως	14.215,15	-49.118,85
(+) Υπόλοιπο κερδών - ζημιών προηγ. χρήσεων	-190.027,90	-140.909,05
Ζημιές εκ νέου	-175.812,75	-190.027,90
Καθαρά, 25 Φεβρουαρίου 2013		
Ο	Ο	Ο
Προέδρος & Δ'ννων Σύμβουλος	Αντιπρόεδρος	Προϊστάμενος Λογιστηρίου
Ηλίας Κουλιέρης	Βασ. Καλογρόπουλος	Παν. Φρονιτής
ΑΔΤ Χ 934244	ΑΔΤ Α 419790	ΑΔΤ ΑΖ 525427
		Αρ.ΑΦ. ΟΕΕ 15457

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ. μετόχους της ανώνυμης εταιρείας "ΗΛΙΑΣ ΔΗΜ. ΚΟΥΛΙΕΡΗΣ - ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ - ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ - ΕΞΑΓΩΓΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΕΣ - ΔΙΑΝΟΜΕΣ"

Τεκμήρια επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγχσαμε τις συνάρτησε οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «ΗΛΙΑΣ ΔΗΜ. ΚΟΥΛΙΕΡΗΣ - ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ - ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ - ΕΞΑΓΩΓΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΕΣ - ΔΙΑΝΟΜΕΣ», οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2012, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διείσδυσε αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό προέκτασμα.

Ευθύνη της Διοικήσεως για τις Οικονομικές Καταστάσεις
Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάσταση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 42' έως και 43' του κ.δ. Ν. 2190/1920, όπως και για εκείνες τις εταιρικές διαδικασίες που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάσταση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απείθεια είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή
Η δική μας ευθύνη είναι να εκφραστήμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμφωνήσουμε με κόνονες διανοητικές καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργήμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης βεβαιότησε για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει την διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγχτικών τεκμηρίων, σχετική με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεσ στις οικονομικές καταστάσεις. Οι ελεγχόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησε των κόνονων ουσιώδους ανακρίβεισε των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απείθεια είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμητικών κόνονων, ο ελεγκτής εξετάζει τις εταιρικές διαδικασίες που σχετίζονται με την κατάσταση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγχτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμη επί της αποτελεσματικότησε των εσωτερικών διαδικασιών της εταιρείας.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότησε των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμητικών που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσιάσε των οικονομικών καταστάσεων. Περαιτέρω ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγχτικής μας γνώμησε.

Βήμα για Γνώμη με Επιφύλαξη

Από τον έλεγχο μας προέκυψαν τα εξής:

1) Στους λογαριασμούς των «Απαιτήσεων» περιλαμβάνονται επισφαλείς απαιτήσεσ και ακίνητα υπόλοιπα από την προηγούμενη χρήση συνολικού ποσού € 92 χιλ. περίπου. Κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από την Ελληνική Νομοθεσία (κ.δ. Ν. 2190/1920 και ΕΓΛΕ), δεν έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη. Κατά την εκτίμησή μας για την κάλυψη ύψους από την μεριστοποίηση μέρους των απαιτήσεων αυτών έπρεπε να έχει σχηματιστεί πρόβλεψη ποσού € 92 χιλ., λόγω του μη σχηματισμού της πρόβλεψησ αυτής, η αξία των απαιτήσεων και τα Ίδια Κεφάλαια εμφανίζονται αυξημένα κατά € 92 χιλ. και τα αποτελέσματα της τρέχουσας και των προηγούμενων χρήσεων αυξημένα κατά € 12 χιλ. και 80 χιλ. αντίστοιχα

2) Κατά παράλειψη των λογιστικών αρχών που προβλέπονται από την Ελληνική Νομοθεσία (κ.δ. Ν. 2190/1920 και ΕΓΛΕ), δεν σχηματίζεται πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω έλλοιου από την υπηρεσία. Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2012, το συνολικό ύψος της μη σχηματισθείσεσ πρόβλεψησ ανέρχεται σε € 31 χιλ., με συνέπεια οι προβλέψεις να εμφανίζονται μειωμένες κατά € 31 χιλ. και τα Ίδια Κεφάλαια να εμφανίζονται αυξημένα κατά € 31 χιλ. και τα αποτελέσματα των προηγούμενων χρήσεων αυξημένα κατά € 31 χιλ.

3) Η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεσ 2010 έως και 2012. Δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη για πρόσθετους φόρους και προσυλλογίσεσ σε σχέση με τις ανέλεγκτες φορολογικές υποχρεώσεσ.

Γνώμη με Επιφύλαξη
Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις επισημειώσεσ των θεμάτων που μνημονεύονται στην παράγραφο "Βήμα για Γνώμη με Επιφύλαξη", οι συνάρτησε οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της εταιρείας «ΗΛΙΑΣ ΔΗΜ. ΚΟΥΛΙΕΡΗΣ - ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ - ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ - ΕΞΑΓΩΓΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΕΣ - ΔΙΑΝΟΜΕΣ» κατά την 31' Δεκεμβρίου 2012, και τη χρηματοοικονομική της επίθεση για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα «Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 42' έως και 43' του κ.δ. Ν. 2190/1920.

Αποφράση επί Άλλων Πρωτοτύπων και Συντασσόμενων Βιολογικών
Επιβεβαιώνουμε τη συμφωνία και την αντιστοιχία του περιεχομένου της Έκθεσεσ του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνάρτησε οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43' και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 8 Μαΐου 2013
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστή

Αναστάσιος Ν. Καλογρόπουλος
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α. 33581
FRS ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ
Πατησίων 81, 104 34 Αθήνα
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α. 160

ΗΛΙΑΣ ΔΗΜ. ΚΟΥΛΙΕΡΗΣ - ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ - ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ - ΕΞΑΓΩΓΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΕΣ - ΔΙΑΝΟΜΕΣ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013 - 8η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (01/01/2013 - 31/12/2013) - ΑΡ. ΜΑΕ 88188/26/05/01

	Ποσά κλειστής χρήσεως 2013			Ποσά προηγ. χρήσεως 2012			Ποσά κλειστής χρήσεως 2013	Ποσά προηγ. χρήσεως 2012
	Αξία κτήσεως	Αποβέσεις	Αναπόβητη Αξία	Αξία κτήσεως	Αποβέσεις	Αναπόβητη Αξία		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ								
1. Έξοδα ίδρυσης & πρώτης εγκατάστασης	8.993,15	8.993,15	0,01	8.993,15	8.993,15	0,01		
2. Αποβ. Έξοδα εγκαταστάσεως	280.429,73	274.362,28	6.067,48	280.429,73	265.811,42	14.618,31		
	289.422,89	283.355,40	6.067,49	289.422,89	274.804,57	14.618,32		
Γ. ΠΑΥΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
II. Εντάξιμες αντιστοιχίες								
1. Γηπέδα-Οικόπεδα	379.649,11	0,00	379.649,11	379.649,11	0,00	379.649,11	93.934,17	93.934,17
2. Κτίρια & Γεωτμήματα	1.266.987,88	341.663,23	925.324,65	1.224.375,40	260.734,35	963.641,05		
4. Μεταφορικά-πληρ. εντάξιμα & λοιπ. μηχαν. εξοπλ.	467.673,37	253.499,88	214.173,49	467.673,37	203.136,27	264.537,10		
5. Μεταφορικά μέσα	269.058,69	220.188,97	48.869,72	275.058,69	208.995,96	66.062,73		
6. Επισκευ. & λοιπές εξοπλισμ.	143.568,83	126.801,78	16.767,05	142.051,46	106.849,60	35.201,86		
	2.526.937,88	952.133,76	1.574.804,12	2.488.808,03	779.706,18	1.709.101,85		
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις								
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις			42.000,00			42.000,00	40.949,48	14.215,15
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			1.190,00			1.190,00	-175.812,75	-190.027,90
			43.190,00			43.190,00	-134.863,27	-175.812,75
Σύνολο παύσιμης ενεργητικό (ΓII+ΓIII)			1.617.994,12			1.752.291,85	1.875.183,45	1.834.233,97
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
I. Αποθέματα								
1. Επιχειρηματικά			405.998,80			331.391,02	119.461,35	171.804,20
4 Α & Β & άλλες Αντικείμενα υλικά-Ανταλλακτικά & Είδη οικιακής			9.078,81			11.829,48	119.461,35	171.804,20
			415.077,61			343.220,50		
II. Αποθέματα								
I. Πρωτότυπα	408.940,48			390.283,65			128.425,76	184.099,57
Μείον: Προβλέψεις	17.889,24		391.051,24	0,00		390.283,65	169.273,55	247.252,09
3α. Επιπτώσεις συρρίκνωσης (μηχανών)			201.868,57			259.081,98	385.678,77	387.229,52
3β. Επιπτώσεις σε καθυστέρηση			62.180,67			7.336,52	31.771,29	23.984,96
11. Χρεώσεις διάφορες			64.185,06			44.238,24	71.529,44	31.618,99
			719.289,88			701.142,39	20.281,43	20.354,13
IV. Διευχύνσεις								
1. Τμμήματα			322,26			2.214,95	0,00	0,00
3. Καταθέσεις όψεως & προβλεπόμενες			44.428,36			98.890,01	890.960,20	894.139,29
			44.750,62			101.104,96		
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικό (ΔII+ΔIII+ΔIV)			1.179.116,11			1.145.467,96	926.421,55	1.065.943,49
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ								
1. Έξοδα επουμένων χρήσεων			2.034,04			2.034,04	3.606,76	14.234,60
			2.034,04			2.034,04	3.606,76	14.234,60
			2.805.211,76			2.914.412,06	2.805.211,76	2.914.412,06
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			2.805.211,76			2.914.412,06	2.805.211,76	2.914.412,06
ΣΗΜΕΙΩΣΗ: Η τελευταία αντιστοίχιση της αξίας κτήσεως των ακινήτων έγινε την 31.12.2012 σύμφωνα με το Ν. 2065-92.								

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Α/Β6)
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013 (01/01/2013 - 31/12/2013)

	Ποσά κλειστής χρήσεως 2013			Ποσά προηγ. χρήσεως 2012			Ποσά κλειστής χρήσεως 2013	Ποσά προηγ. χρήσεως 2012
	Αξία κτήσεως	Αποβέσεις	Αναπόβητη Αξία	Αξία κτήσεως	Αποβέσεις	Αναπόβητη Αξία		
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη/Ζημίες) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων			65.890,74			14.215,15		
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη/Ζημίες) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων			65.890,74			14.215,15		
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη/Ζημίες) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων			65.890,74			14.215,15		
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη/Ζημίες) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων			65.890,74			14.215,15		

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΙΣΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ
 Προς τους κ.κ. μετόχους της ανώνυμης εταιρείας "ΗΛΙΑΣ ΔΗΜ. ΚΟΥΛΙΕΡΗΣ - ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ - ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ - ΕΞΑΓΩΓΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΕΣ - ΔΙΑΝΟΜΕΣ"

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων
 Ελέγχσαμε τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «ΗΛΙΑΣ ΔΗΜ. ΚΟΥΛΙΕΡΗΣ - ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ - ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ - ΕΞΑΓΩΓΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΕΣ - ΔΙΑΝΟΜΕΣ», οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2013, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διαιρέσεων αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό προϋπόθετο.

Εύνοια της Διαιρέσεως για τις Οικονομικές Καταστάσεις
 Η διείσδυση έχει την εύνοια για την καλύτερη και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Αρχαία Πρότυπα που παραλαμβάνονται από τη Ελληνική Γενική Αρχή από τις διατάξεις των άρθρων 42^α έως και 43^ο του κ.ν. Ν. 2190/1920, όπως και για εκείνες τις οικονομικές καταστάσεις που η διείσδυση καθίσταται ως απαραίτητη ώστε να καθίσταται δυνατό η καλύτερη οικονομικών καταστάσεων απομακρυνμένων από ουσιαστική αναγκαιότητα, που οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Εύνοια του Ελεγκτή
 Η δική μας εύνοια είναι η εκφώνηση επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχο μας. Διευκρινίζουμε τον έλεγχο μας σύμφωνα με τα Αρχαία Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνώμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σφραγίζουμε και διακηρύττουμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιαστική αναγκαιότητα.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διερεύνηση διαδικασιών για την απόκτηση ελεγχόμενων τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι ελεγχόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιαστικής αναγκαιότητας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διερεύνηση αυτών των ελεγχόμενων κινδύνων, ο ελεγκτής ερευνά τις εσωτερικές διαδικασίες που σχετίζονται με την κατάσταση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγχόμενων διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την εφαρμογή γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών διαδικασιών της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της ουσιαστικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πασιτόνως ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση των ελεγχόμενων μας γνώμης.

Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη
 Από τον έλεγχο μας προέκυψε τα εξής:

- 1) Στο λογαριασμό «Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις», ποσού € 42 χιλ., απεικονίζεται η αξία ετήσιων μετοχών ανώνυμης εταιρείας μη εισηγμένης στο Χρηματιστήριο, οι οικονομικές καταστάσεις της οποίας ελέγχονται από Ορκιστούς Ελεγκτές Λογιστές. Η εταιρεία λογιστική αξία των μετοχών αυτών ανέφερε συνολικά στο ποσό € 21 χιλ. Κατά παράβαση των λογιστικών αρχών, που προβλέπονται από τον κ.ν. Ν. 2190/1920 και το ΕΓΛΣ, δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη υποτίμησης των μετοχών αυτών για την προκύπτουσα διαφορά ποσού € 21 χιλ., με συνέπεια η αξία του λογαριασμού αυτού, τα αποτελέσματα της κλειστής χρήσεως και τα ίδια κεφάλαια να εμφανίζονται υψίστου αυξημένα.
- 2) Στους λογαριασμούς των «Αποθεμάτων» περιλαμβάνονται επισφαλής απαιτήσεις και ακίνητα υψίστου αξίας που προηγούμενη χρήση για τις οποίες δεν έχει σχηματιστεί επαρκής πρόβλεψη για τη κάλυψη ζημιών από τη μη ρευστοποίηση μέρους των απαιτήσεων αυτών. Με βάση τον έλεγχο μας εκτιμούμε ότι η σχηματισθείσα από την εταιρεία πρόβλεψη ποσού € 18 χιλ., υπολείπεται κατά € 100 χιλ., περίπου του ποσού που έπρεπε να έχει σχηματιστεί. Ο μη σχηματισμός της απαιτούμενης πρόβλεψης ουσιαστικά παρέκλιση από τις λογιστικές αρχές που προβλέπονται από την Ελληνική Νομοθεσία (κ.ν. Ν. 2190/1920 και ΕΓΛΣ) με συνέπεια η αξία των απαιτήσεων και τα ίδια κεφάλαια να εμφανίζονται αυξημένα κατά € 100 χιλ., περίπου και τα αποτελέσματα της τρέχουσας και των προηγούμενων χρήσεων αυξημένα κατά € 18 χιλ., και € 82 χιλ., αντίστοιχα.
- 3) Κατά παράβαση των λογιστικών αρχών που προβλέπονται από την Ελληνική Νομοθεσία (κ.ν. Ν. 2190/1920 και ΕΓΛΣ), δεν σχηματίστηκε πρόβλεψη για απομείωση προσωπικού λόγω έλλοιψης από την υπηρεσία. Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2013, το συνολικό ύψος της μη σχηματισθείσας πρόβλεψης ανέρχεται σε € 31 χιλ., με συνέπεια οι προβλέψεις να εμφανίζονται μειωμένες κατά € 31 χιλ., και τα ίδια κεφάλαια να εμφανίζονται αυξημένα κατά € 31 χιλ., και τα αποτελέσματα των προηγούμενων χρήσεων αυξημένα κατά € 31 χιλ.,
- 4) Η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2010 έως και 2013. Δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη για πρόσθετους φόρους και προσαυξήσεις σε σχέση με τις ανελεγχτες φορολογικές χρήσεις.

Γνώμη με Επιφύλαξη
 Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις επιστάσεις των θεμάτων που μνημονεύονται στην παράγραφο Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη, οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογη, από κάθε ουσιαστική άποψη, την οικονομική θέση της εταιρείας «ΗΛΙΑΣ ΔΗΜ. ΚΟΥΛΙΕΡΗΣ - ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ - ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ - ΕΞΑΓΩΓΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΕΣ - ΔΙΑΝΟΜΕΣ» κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2013, και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Αρχαία Πρότυπα που προλαμβάνονται από τη Ελληνική Γενική Αρχή από τις διατάξεις των άρθρων 42^α έως και 43^ο του κ.ν. Ν. 2190/1920.

Ανεξάρτητο επί Άλλων Νομίμων και Κανονιστικών Οσμάτων
 Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43^ο και 37^ο του κ.ν. Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 28 Μαΐου 2014
Ο Ορκιστός Ελεγκτής Λογιστής

Αναστάσιος Ν. Κολαμάκας
 Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 33581
 FRS ΠΡΩΤΟΤΥΠΟ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
 ΟΡΚΙΣΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ
 Πατησίων 81, 104 34 Αθήνα
 Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 160

ΗΛΙΑΣ ΚΟΥΛΙΕΡΗΣ Α.Ε.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ **ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 9η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (01/01/2014 - 31/12/2014) ΑΡ. ΜΑΕ 58198/26/Β/05/01** **ΠΑΘΗΤΙΚΟ**

	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη Αξία	
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ				
1. Έξοδα ίδρυσης & πρώτης εγκατάστασης	8.993,16	8.993,15	0,01	
2. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	<u>280.429,73</u>	<u>278.060,18</u>	<u>2.369,55</u>	
	<u>289.422,89</u>	<u>287.053,33</u>	<u>2.369,56</u>	
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
<i>II. Ενοώματες ακινητοποιήσεις</i>				
1. Γηπέδα-Οικόπεδα	379.649,11	0,00	379.649,11	
2. Κτίρια & τεχνικά έργα	1.266.987,88	390.633,99	876.353,89	
4. Μηχανήματα-τεχν.εγκ/σεις & λοιπ. μηχ.εξοπλ	467.963,37	294.740,72	173.222,65	
5. Μεταφορικά μέσα	265.996,91	219.211,93	46.784,98	
6. Επιπλα & λοιπές εξοπλισμός	<u>148.591,18</u>	<u>142.551,61</u>	<u>6.039,57</u>	
	<u>2.529.188,45</u>	<u>1.047.138,25</u>	<u>1.482.050,20</u>	
<i>III. Συμμετοχές & άλλες μακρ. Απαιτήσεις</i>				
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις			0,00	
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			<u>5.690,00</u>	
			<u>5.690,00</u>	
Σύνολο παγίου ενεργητικού (ΠI+ΠII)			<u>1.487.740,20</u>	
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
<i>I. Αποθέματα</i>				
1. Εμπορεύματα			479.661,87	
4. Α' & Β' ύλης-Αναλώσιμα υλικά-Ανταλλακτικά & Είδη συσκευασίας			9.076,81	
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων			<u>31.816,76</u>	
			520.555,44	
<i>II. Απαιτήσεις</i>				
1. Πελάτες	548.871,38			
Μείον: Προβλέψεις	<u>89.945,37</u>		458.926,01	
3α. Επιταγές εισπρακτές (μεταχρον.)			244.517,27	
Χρεώστες διάφοροι			<u>31.227,84</u>	
			734.671,12	
<i>IV. Διαθέσιμα</i>				
1. Ταμείο			3.507,69	
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			<u>59.715,25</u>	
			63.222,94	
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔII+ΔIII+ΔIV)			<u>1.318.448,50</u>	
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ Λ/ΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
1. Έξοδα επομένων χρήσεων			<u>2.034,04</u>	
			<u>2.034,04</u>	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			<u>2.810.593,30</u>	

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Λ/86)
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 (01/01/2014 - 31/12/2014)

I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως		
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	3.793.316,39	
Μείον: Κόστος πωλήσεων	<u>2.977.407,65</u>	
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	815.908,74	
Πλέον: 1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	<u>33.476,09</u>	
Σύνολο	849.384,83	
ΜΕΙΟΝ:		
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	135.761,29	
2. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	<u>573.781,97</u>	
Μερικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	139.841,57	
ΜΕΙΟΝ:		
4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	60,00	
Μείον:		
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	<u>32.795,38</u>	<u>32.735,38</u>
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) εκμεταλλεύσεως	107.106,19	
II. ΠΛΕΟΝ : Έκτακτα Αποτελέσματα		
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	1.326,26	
2. Έκτακτα κέρδη	1.399,98	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	59.000,00	
Μείον:		
1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	233,70	
2. Έκτακτες ζημιές	17.209,92	
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	142,50	
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	<u>89.945,37</u>	<u>-45.805,25</u>
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	61.300,94	
ΜΕΙΟΝ:		
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	122.702,40	
Μείον: Οι από αυτές ενσωμμένες στο Λοιπ. Κόστος	<u>122.702,40</u>	<u>0,00</u>
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων		<u>61.300,94</u>

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (Λ/88)

Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	61.300,94		
(-) Υπόλοιπο ζημιών προηγ. Χρήσεων	-134.863,27		
Σύνολο	-73.562,33		
ΜΕΙΟΝ: 1. Φόρος εισοδήματος	<u>24.072,50</u>	<u>24.072,50</u>	
Ζημιές σε νέο		<u>-97.634,83</u>	
Καλαμάτα, 30 Μαρτίου 2015			
Ο	Ο	Ο	
Πρόεδρος & Δ. Σύμβουλος	Αντιπρόεδρος	Προϊστάμενος Λογιστηρίου	
Ηλίας Κουλιέρης ΑΔΤ X 934244	Βασ. Καλογερόπουλος ΑΔΤ T 419700	Παν. Φρουνηζής ΑΔΤ ΑΖ 525427 Αρ.Α6. ΟΕΕ 15457	