

## ΑΕΙ Πειραιά Τεχνολογικού Τομέα

Σχολή Διοίκησης και Οικονομίας  
Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΜΕ ΘΕΜΑ : «ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ  
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ  
ΠΡΟΪΟΝΤΑ»



EST. **KORRES** 1996

Της φοιτήτριας: ΠΑΝΑΓΙΩΤΗ ΟΥΡΑΝΙΑ

A.M. 14719

Επιβλέπουσα: ΚΑΡΑΚΟΥΣΗ Γ.

Αθήνα 2015



*ΑΕΙ Πειραιά Τεχνολογικού Τομέα*

**Σχολή Διοίκησης και Οικονομίας  
Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής**

THESIS

SUBJECT: << FINANCIAL STATEMENTS ANALYSIS OF KORRES  
COMPANY S.A. NATURAL PRODUCTS>>



**EST. KORRES 1996**

STUDENT: PANAGIOTI OURANIA

14719

SUPERVISOR: KARAKOUSI G.

Athens 2015

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	σελ.5
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 <sup>ο</sup> : Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΑΙ Ο ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΑΥΤΗΣ	
1.1 ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ.....	σελ.7
1.2 Ο ΟΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	σελ.8
1.3 Η ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	σελ.8
1.4 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ.....	σελ.11
1.4.1. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ.....	σελ.11
1.4.2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ.....	σελ.13
1.4.3. ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ.....	σελ.13
1.4.4. ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ.....	σελ.14
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 <sup>ο</sup> : Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΚΑΙ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ	
2.1 ΤΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ.....	σελ.15
2.2 ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΟΡΡΕΣ ΑΕ.....	σελ.15
2.2.1. Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ.....	σελ.17
2.2.2. Η ΦΙΛΟΣΟΦΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΟΡΡΕΣ ΑΕ.....	σελ.17
2.3 Η ΖΗΤΗΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΠΟΥ ΕΠΗΡΕΑΖΟΥΝ ΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΤΩΝ ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ.....	σελ.18

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3<sup>ο</sup> : ΕΝΝΟΙΕΣ ΚΑΙ ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

3.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....σελ.20
3.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....σελ.29
3.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....σελ.38
3.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....σελ.42
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....σελ.52
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η παρούσα εργασία αφορά τη χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της εταιρείας Κορρές Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ. Η μεθοδολογία η οποία ακολουθείται στη παρούσα μελέτη είναι επαγωγικού χαρακτήρα (top-down analysis) και αφορά την τετραετία 2011 μέχρι και 2014.

Αρχικά, παρατίθενται κάποιες εισαγωγικές έννοιες της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και γίνεται αναφορά σε κάποια γενικά χαρακτηριστικά της εταιρείας, τη φιλοσοφία της όσον αφορά στη στρατηγική που ακολουθεί και τέλος στη θέση που κατέχει στο κλάδο των καλλυντικών.

Στη συνέχεια, υπολογίζονται οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες για κάθε έτος. Μετά τον υπολογισμό αυτών, ακολουθεί η διεξαγωγή συμπερασμάτων και η σημασία αυτών για την πορεία και την επιβίωση της επιχείρησης.

Σκοπός της ανάλυσης αυτής είναι η διαπίστωση ή όχι των αδυναμιών της επιχείρησης προκειμένου αυτή να καταστεί βιώσιμη για μακροπρόθεσμο διάστημα. Μέσω αυτής της ανάλυσης η επιχείρηση μπορεί να διορθώσει προς όφελός της τα οικονομικά μεγέθη της και να ξεπεράσει τυχόν αδυναμίες της. Εκτός από τα προαναφερόμενα η επιχείρηση δύναται μέσω της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων της και σε σύγκριση με αυτών των υπολοίπων εταιρειών στον κλάδο να εκμεταλλευτεί ευκαιρίες ώστε να αποκτήσει ηγετική θέση στον κλάδο των καλλυντικών.



## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1<sup>ο</sup>:**

### **Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΑΙ Ο ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΑΥΤΗΣ**

#### **1.1 ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ**

Λογιστική είναι η επιστήμη της συστηματικής κατάταξης των οικονομικών γεγονότων καθώς και η τεχνική ανάλυσης και ερμηνείας αυτών, ώστε να δημιουργείται σύνθεση πληροφοριών για τα αποτελέσματα δράσης και τη λήψη ορθολογικών αποφάσεων. Η λογιστική καλείται να διερευνήσει, να ερμηνεύσει και να αξιολογήσει τα στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων.

Οι λογιστικές καταστάσεις αποτελούν διάφορα οικονομικά στοιχεία τα οποία παρέχουν σημαντικές πληροφορίες που χρειάζεται ο κάθε ενδιαφερόμενος για τη λήψη σωστών αποφάσεων όσον αφορά τόσο την περιουσιακή διάρθρωση της οικονομικής μονάδας όσο και την οικονομική πορεία της. Για να υπάρξει μια πιο ολοκληρωμένη εικόνα για μια επιχειρηματική μονάδα είναι απαραίτητες και κάποιες άλλες πληροφορίες που περιλαμβάνονται στους απολογισμούς που καταρτίζουν οι επιχειρήσεις καθώς και από άλλα εξωλογιστικά δεδομένα. **(Νιάρχος,1997)**

Αν και συνήθως καταφεύγουμε στον ισολογισμό και στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης για να αντλήσουμε στοιχεία για την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης, όσοι ενδιαφέρονται να προβούν σε χρηματοοικονομική ανάλυση μπορούν να αντλήσουν πληροφορίες και από ενημερωτικά άρθρα των οικονομικών εφημερίδων και περιοδικών, από τις τράπεζες και από τα χρηματιστήρια. **(Αδαμίδης,1998)**

## **1.2. Ο ΟΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

Η ανάλυση των Οικονομικών Καταστάσεων έχει ως στόχο την άντληση πληροφοριών και την απόκτηση των απαραίτητων γνώσεων για τη λήψη αποφάσεων οι οποίες επηρεάζουν την κατανομή των οικονομικών πόρων μέσα στην οικονομία. Ειδικά, η ανάλυση ενδιαφέρεται για την εκτίμηση του κινδύνου και την αναμενόμενη απόδοση της ‘επένδυσης’ σε μία επιχείρηση για την επιλογή των πιο αποτελεσματικών επενδύσεων. (Γκίκας, Παπαδάκη, Σιουγλέ, 2010)

Με την βοήθεια της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων δίνεται η δυνατότητα εξαγωγής συμπερασμάτων για την πορεία μιας επιχείρησης τόσο διαχρονικά για την ίδια όσο και σε σύγκριση με ομοειδείς επιχειρήσεις. Επομένως, γίνεται σαφές το πόσο σημαντικό ρόλο διαδραματίζει η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης για την μέλλουσα οικονομική της κατάσταση ακόμα και για την επιβίωσή της.

## **1.3. Η ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

Αξίζει να σημειωθεί ότι, ενώ η ικανότητα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι θέμα εκπαίδευσης και επαγγελματικής κατάρτισης, η ανάγκη για αυτή υπάρχει διάχυτη στη σημερινή, οργανωμένη οικονομικά κοινωνία και συνδέεται με την ανάγκη για χρηματοοικονομική γενικά πληροφόρηση. (Κάντζος, 2002) Έτσι η χρηματοοικονομική ανάλυση των επιχειρήσεων αποτελεί ένα τρόπο παρακολούθησης της οικονομικής πορείας της επιχείρησης που ενδιαφέρει όχι μόνο το εσωτερικό αλλά και το εξωτερικό περιβάλλον αυτής.



Οι κυριότερες ομάδες οι οποίες κάνουν χρήση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι οι μέτοχοι, πιστωτές – προμηθευτές, η διοίκηση, οι εργαζόμενοι, οι δημόσιες υπηρεσίες, οι πελάτες και διάφορες άλλες ομάδες.

Αρχίζοντας από τους **μετόχους**, η σημασία της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων είναι διττή. Οι μέτοχοι μπορεί να έχουν είτε εποπτικό είτε επενδυτικό ενδιαφέρον. Στην πρώτη περίπτωση οι μέτοχοι καλούνται να κάνουν σωστή επιλογή μετοχών που θα περιληφθούν στο χαρτοφυλάκιο ενός επενδυτή. Εν αντιθέσει ο εποπτικός ρόλος παρουσιάζεται όταν ο μέτοχος επιθυμεί να ελέγξει τις ενέργειες της διοίκησης και κατά πόσο αντιβαίνουν στα συμφέροντα της ίδιας της επιχείρησης, δεδομένου και της ευχέρειας της χρήσης των διαθέσιμων πόρων εκ μέρους της διοίκησης.

Στη συνέχεια, οι **πιστωτές- προμηθευτές** μιας επιχείρησης εκτιμούν μέσω της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων τον πιστωτικό κίνδυνο, δηλαδή τον κίνδυνο απώλειας μιας χρηματικής αμοιβής, που οφείλεται στην αδυναμία ενός δανειστή να αποπληρώσει ένα δάνειο ή να εκπληρώσει μία συμβατική υποχρέωσή του.

Η **διοίκηση** μιας επιχείρησης βασίζεται στο προϊόν της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων προκειμένου να λάβει επενδυτικές, χρηματοοικονομικές ή λειτουργικές αποφάσεις. Δηλαδή η διοίκηση μιας επιχείρησης μπορεί να βγάλει σημαντικά συμπεράσματα για το αν θα ήταν αποδοτική για την επιχείρηση μια εξαγορά ή μια ενδεχόμενη συγχώνευση όπως επίσης και για την δομή κεφαλαίων της επιχείρησης. Ας σημειωθεί ακόμα πως σε περίπτωση σύνδεσης των αμοιβών της διοίκησης με την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων, η διοίκηση μελετά τους παράγοντες που την επηρεάζουν ώστε να αυξηθούν και οι δικές τους απολαβές.

Οι **εργαζόμενοι** από την πλευρά τους ενδιαφέρονται για την βιωσιμότητα της επιχείρησης. Σε περίπτωση που η αύξηση της παραγωγικότητας αντανakλάται στην αύξηση των κερδών, το οποίο απεικονίζεται στις οικονομικές καταστάσεις, οι εργαζόμενοι αποκτούν υπεροχή στις διαπραγματεύσεις νέων συμβάσεων εργασίας για να διεκδικήσουν ανάλογες αυξήσεις αμοιβών.

Επιπροσθέτως, οι **δημόσιες υπηρεσίες** χρησιμοποιούν την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων προκειμένου να ελέγξουν την παρουσία υγιούς ανταγωνισμού σε ένα κλάδο όπου παρατηρούνται υψηλά κέρδη, να καθορίσουν την τιμή πώλησης ορισμένων προϊόντων αλλά και να εγκρίνουν την εισαγωγή μιας εταιρείας στο Χρηματιστήριο.

Τέλος, οι **πελάτες** εξετάζουν τη βιωσιμότητα μιας επιχείρησης, όταν αγοράζουν προϊόντα με μακροχρόνιες εγγυήσεις ή αναμένουν κάποια μελλοντική εξυπηρέτηση από την επιχείρηση που τους πούλησε ένα προϊόν. Για παράδειγμα, οι πελάτες ενδιαφέρονται αν μια εγγύηση που συνδέεται με μια αγορά τους θα μπορέσει να χρησιμοποιηθεί για μια μελλοντική επισκευή.

Επομένως, η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων και η τεχνική που χρησιμοποιείται κάθε φορά μπορεί να γίνεται από διαφορετική σκοπιά, σύμφωνα με τον επιδιωκόμενο σκοπό του κάθε ενδιαφερόμενου. Έτσι, ανάλογα πάντα με το ποιος ενδιαφέρεται για την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης επιλέγεται αντίστοιχα ο τρόπος ανάλυσης αυτών αλλά και σε ποια οικονομικά μεγέθη θα δοθεί έμφαση για τη διεξαγωγή συμπερασμάτων.

## 1.4. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με τη χρήση αριθμοδεικτών αποτελεί την πλέον διαδεδομένη μέθοδο χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Για τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών τα οικονομικά μεγέθη λαμβάνονται από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Οι (Χρηματο)οικονομικές Καταστάσεις, στις οποίες παρουσιάζονται οι πληροφορίες για τα διάφορα οικονομικά γεγονότα είναι:

1. Ο ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ
2. Η ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
3. Ο ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
4. ΤΟ ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ

### 1.4.1. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Ο ισολογισμός, ως στατική εικόνα (φωτογραφία) της επιχείρησης σε δεδομένη στιγμή απεικονίζει συνοπτικά την περιουσία της (Ενεργητικό) και τις υποχρεώσεις της σε τρίτους και στον επιχειρηματία (Παθητικό) με μονάδες του ίδιου νομίσματος και βάσει των λογιστικών υποθέσεων και αρχών. (Παπαδέας,2010)

$$E = \Pi = Y + K\Pi$$

Αντικειμενικός σκοπός του ισολογισμού είναι η παροχή πληροφοριών σχετικών με τη χρηματοοικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης. Συγκεκριμένα, παρέχει πληροφόρηση για τους οικονομικούς πόρους που κατέχει η επιχείρηση καθώς και για τον τρόπο χρηματοδότησης αυτών των πόρων, δηλαδή εάν έχουν χρησιμοποιηθεί

κεφάλαια των ιδιοκτητών της επιχείρησης (ίδια κεφάλαια) ή των δανειστών (ξένα κεφάλαια), για να χρηματοδοτηθεί η απόκτηση των οικονομικών πόρων.(Γκίκας,2008)

Στο **Ενεργητικό (Ε)** περιλαμβάνονται όλα τα περιουσιακά στοιχεία που ανήκουν κατά κυριότητα στην επιχείρηση μετά από συγκεκριμένο λογιστικό γεγονός και μπορούν να αξιοποιηθούν για την επίτευξη των στόχων της.

Τα στοιχεία του Ενεργητικού διακρίνονται σε:

- **Κυκλοφορούν Ενεργητικό** - βραχυπρόθεσμα που προορίζονται για ρευστοποίηση στο άμεσο μέλλον (αποθέματα, απαιτήσεις, μετρητά) και
- **Πάγιο Ενεργητικό** - μακροπρόθεσμα που δεν προορίζονται για άμεση ρευστοποίηση, αλλά για μακροχρόνια χρήση (οικόπεδα, κτίρια, μηχανήματα, έπιπλα)

Στο **Παθητικό (Π)** εμφανίζονται οι πηγές από τις οποίες η επιχείρηση αντλεί τα κεφάλαιά της. Περιλαμβάνονται οι Υποχρεώσεις σε τρίτους (Υ) και οι Υποχρεώσεις στον επιχειρηματία (ΚΠ).

- **Υποχρεώσεις σε τρίτους (Υ)** θεωρούνται εκείνες που αφορούν την επιχείρηση και όχι τους ιδιοκτήτες ή διοικούντες, μετά από συγκεκριμένο λογιστικό γεγονός, των οποίων προβλέπεται η μελλοντική ικανοποίηση.
- **Υποχρεώσεις στον επιχειρηματία (ΚΠ=Καθαρή Περιουσία, ΙΚ=Ίδια Κεφάλαια, ΚΘ=Καθαρή Θέση, Κ=Κεφάλαιο)** θεωρείται η διαφορά μεταξύ του Ενεργητικού και Πραγματικού Παθητικού (Υποχρεώσεις σε τρίτους).( $ΚΠ = Ε - ΚΠ$ ) (Παπαδέας,2010)

#### **1.4.2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ**

Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως περιέχει τους αποτελεσματικούς λογαριασμούς και εμφανίζει το λογιστικό αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημιά χρήσεως) το οποίο πέτυχε η επιχείρηση κατά τη διάρκεια μιας λογιστικής χρήσεως, καθώς και τους προσδιοριστικούς παράγοντες του αποτελέσματος. Αυτό προκύπτει ως αλγεβρική διαφορά μεταξύ εσόδων και εξόδων της χρήσης. Η ύπαρξη ή η αύξηση εξόδων και ζημιών μειώνουν το κεφάλαιο, δηλαδή χρεώνονται ενώ η ύπαρξη ή η αύξηση των εσόδων και κερδών αυξάνουν το κεφάλαιο, δηλαδή πιστώνονται. (Παπαδέας,2010)

Με άλλα λόγια, αντικειμενικός σκοπός της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως είναι η παροχή πληροφοριών σχετικών με την απόδοση, δηλαδή τη δυνατότητα δημιουργίας κερδών της επιχείρησης. Η δυνατότητα δημιουργίας κερδών, δηλαδή η απόδοση, επηρεάζει τους οικονομικούς πόρους που κατέχει η επιχείρηση. (Γκίκας,2008) Τα αποτελέσματα χρήσης παρουσιάζουν τη διαχείριση των μέσων που εμφανίζονται στον ισολογισμό της επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας περιόδου. Επομένως, ο ισολογισμός είναι στατικός ενώ η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης δυναμική. Έχει σκοπό να δώσει δηλαδή μια εκτίμηση κατά πόσο μια επιχείρηση ήταν επιτυχής σε μια χρονική περίοδο.

#### **1.4.3. ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ**

Ο πίνακας διάθεσης κερδών είναι μια Λογιστική Κατάσταση όπου η επιχείρηση αναγράφει πληροφορίες σχετικά με το ποσό των κερδών που διανέμει και σε ποιους το διανέμει, τόσο για την παρούσα λογιστική χρήση όσο και για την αμέσως προηγούμενη.

Τα κέρδη προς διάθεση αποτελούνται από:

- Κέρδη χρήσεως
- Αποτελέσματα προηγούμενης χρήσης που διανέμονται στη παρούσα
- Φόρο εισοδήματος

Μετά την αφαίρεση των φόρων, μερικά από τα κέρδη μένουν στην εταιρεία και αυξάνουν τα αποθεματικά της και το υπόλοιπο διανέμεται στους μετόχους υπό τη μορφή μερισμάτων.

Συνήθως στο τέλος παραμένει αδιανέμητο ένα ποσό κερδών, τα κέρδη εις νέον τα οποία ενσωματώνονται στα κέρδη της επόμενης χρήσης για το προσδιορισμό των κερδών προς διάθεση.

#### **1.4.4. ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ**

Το προσάρτημα του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσεως είναι απαραίτητο συμπλήρωμα των οικονομικών καταστάσεων, με το οποίο δίνονται διάφορες πρόσθετες ή επεξηγηματικές πληροφορίες που βοηθούν στην πληρέστερη κατανόηση και καλύτερη ερμηνεία των βασικών καταστάσεων. Οι πληροφορίες αυτές έχουν σκοπό να διευκολύνουν όλους τους παράγοντες προς τους οποίους απευθύνονται οι οικονομικές καταστάσεις, να κατανοείται το περιεχόμενό τους και να προσδιορίζεται η αληθινή οικονομική κατάσταση και τα ακριβή αποτελέσματα (κέρδη ή ζημίες) των οικονομικών μονάδων.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2<sup>ο</sup> : Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΚΑΙ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ**

### **2.1 ΤΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ**

Στον κλάδο των καλλυντικών δραστηριοποιείται σημαντικός αριθμός επιχειρήσεων, τόσο παραγωγικών όσο και εισαγωγικών, η πλειονότητα των οποίων ασχολείται με περισσότερες από μία κατηγορίες καλλυντικών. Πολλές επιχειρήσεις δραστηριοποιούνται και σε άλλους κλάδους πέραν των καλλυντικών, όπως των φαρμακευτικών και παραφαρμακευτικών προϊόντων, των χημικών, των απορρυπαντικών κλπ.

Σχετικά με την εξέλιξη και διάρθρωση της αγοράς των καλλυντικών, στελέχη της ICAP ανέφεραν ότι «η βαθιά ύφεση που βιώνει η χώρα μας έχει επηρεάσει αρνητικά και την εξεταζόμενη αγορά με αποτέλεσμα οι εκτιμήσεις και για το 2012 να κάνουν λόγο για περαιτέρω συρρίκνωσή της».

### **2.2 ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΟΡΡΕΣ ΑΕ**

Η εταιρεία ΚΟΡΡΕΣ είναι μια ελληνική εταιρεία καλλυντικών που ιδρύθηκε το 1996 από τον Γεώργιο Κορρέ. Έχει τις ρίζες της στο παλαιότερο Ομοιοπαθητικό Φαρμακείο της Αθήνας (φαρμακείο Τζιβανίδη), τον πρώτο επαγγελματικό σταθμό του Γιώργου, ενώ ήταν ακόμα φοιτητής. Εκεί άρχισε να πειραματίζεται με τα φυσικά φαρμακευτικά συστατικά, αναπτύσσοντας παρασκευάσματα από βότανα, φάρμακα φυσικής προέλευσης και στη συνέχεια καλλυντικά προϊόντα.

Η πρώτη εξαγωγή ξεκινάει το 1999, όταν ένας Αμερικανός ανακάλυψε τα προϊόντα σε ένα φαρμακείο της Κρήτης. Από εκεί ξεκίνησε και η απογείωση της εταιρείας, καθ' ότι από την Νέα Υόρκη τα προϊόντα της εταιρείας “ταξίδεψαν” στο Λονδίνο για να λάβουν τη θέση τους σε ένα τμήμα με εξεζητημένα προϊόντα. Από εκεί και πέρα ξεκίνησε η συνεργασία με τα καλύτερα καταστήματα σε Αγγλία και Γαλλία. Το πρώτο κατάστημα ΚΟΡΡΕΣ στο εξωτερικό άνοιξε το 2002 στο Λονδίνο και ακολούθησαν ακόμα δύο καταστήματα στη Βαρκελώνη το 2004.

Η εταιρεία σήμερα μετράει 23 καταστήματα σε όλο τον κόσμο, στην Αθήνα, το Παρίσι, τη Μαδρίτη, την Πράγα, τη Βαρκελώνη, κ.ά. Προϊόντα ΚΟΡΡΕΣ υπάρχουν επίσης σε πολυκαταστήματα στο Τόκιο, το Λος Άντζελες, το Βερολίνο, το Σίδνεϊ, το Νέο Δελχί, τη Σιγκαπούρη, το Τόκιο και σε πάνω από 6.000 φαρμακεία σε όλη την Ελλάδα.

Το 2008 η ΚΟΡΡΕΣ λαμβάνει το πρώτο Βραβείο Καινοτομίας (World's Most Innovative Brand) στα βραβεία ICN [(International Cosmetic News) & HBA Global Expo]. Πρώτο βραβείο και για το flagship κατάστημα ΚΟΡΡΕΣ στο Σόχο της Νέας Υόρκης (Retail Renovation Competition 2008).

Σήμερα, η ολοκληρωμένη σειρά της ΚΟΡΡΕΣ περιλαμβάνει πάνω από 400 φυσικά και πιστοποιημένα βιολογικά προϊόντα με γκάμα που εκτείνεται από την περιποίηση προσώπου, σώματος και μαλλιών μέχρι τα προϊόντα μακιγιάζ, τα αντηλιακά και τις θεραπείες από βότανα. Η παρασκευή όλων αυτών των προϊόντων βασίζεται σε τέσσερις ομάδες φυσικών συστατικών: βότανα με φαρμακευτικές ιδιότητες, βότανα από την ελληνική χλωρίδα, βρώσιμα συστατικά και υψηλής αποτελεσματικότητας φυσικά δραστικά.



### **2.2.1. Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ**

Η εταιρεία Κορρές Α.Ε. είναι ένα από τα απόλυτα ελληνικά brand και αποτελεί μία παγκόσμια ελληνική επιτυχία.

Η εταιρεία συνεργάζεται με την Ένωση Μαστιχοπαραγωγών Χίου για την ανάπτυξη μιας νέας σειράς προϊόντων με βάση τη μοναδική στο κόσμο χιώτικη μαστίχα. Επιπρόσθετα, συνεργάζεται με το Αναγκαστικό Συναιτερισμό Κροκοπαραγωγών Κοζάνης για την αποκλειστική διάθεση στα φαρμακεία και το εξωτερικό του βιολογικού κρόκου Κοζάνης που θεωρείται η καλύτερη σε διεθνές επίπεδο. Τέλος, σε συνεργασία με τον τομέα Φαρμακογνωσίας του Φαρμακευτικού τμήματος του Πανεπιστημίου Αθηνών εξερευνά τις ιδιότητες της ελληνικής φύσης για χρησιμοποίησή τους στα προϊόντα της. Διατηρεί 2 υπερσύγχρονα εργαστήρια έρευνας και ανάπτυξης για συνεχείς καινοτομίες στα φυσικά καλλυντικά.

Έτσι, η εταιρεία αναδεικνύει και αξιοποιεί τη μοναδική ελληνική γλωρίδα, στηρίζοντας την τοπική οικονομία, μέσα από το δίκτυο ηθικών συνεργασιών στις βιολογικές καλλιέργειες με Έλληνες μικροπαραγωγούς, αγροτικούς συνεταιρισμούς, κοινωνικά και εκπαιδευτικά ιδρύματα.

### **2.2.2. Η ΦΙΛΟΣΟΦΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΟΡΡΕΣ ΑΕ**

Η φιλοσοφία της είναι απλή. Χρησιμοποιούνται βότανα και φυσικά/βιολογικά συστατικά υψηλής ποιότητας, φιλικά προς το δέρμα και το περιβάλλον με κλινικά ελεγμένη αποτελεσματικότητα και προσιτές τιμές.

Στόχος της ΚΟΡΡΕΣ είναι να παρέχει καινοτόμα και αποτελεσματικά προϊόντα βασισμένα σε δραστικά συστατικά φυσικής

προέλευσης, να προάγει την έρευνα στα φυσικά συστατικά σε συνδυασμό με τη βιοχημεία του δέρματος και να αναδεικνύει τα πολύτιμα ελληνικά βότανα μέσα από συνεργασίες με τοπικούς καλλιεργητές και παραγωγή φυτικών εκχυλισμάτων υψηλής βιολογικής αξίας.

### **2.3. Η ΖΗΤΗΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΠΟΥ ΕΠΗΡΕΑΖΟΥΝ ΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΤΩΝ ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ**

Οι ευεργετικές ιδιότητες ορισμένων αρωματικών φυτών και βοτάνων είναι γνωστές εδώ και αιώνες, ωστόσο η καλλιέργεια και αξιοποίησή τους αποτελεί συνισταμένη πολλών παραγόντων, όπως οι τεχνικές γνώσεις, η ζήτηση της αγοράς, η δυναμική των ιδιωτών και αγροτικών συνεταιρισμών για την προώθηση του γεωργικού προϊόντος εντός και εκτός συνόρων.

Παρά τη συρρίκνωση του εισοδήματος, η ζήτηση για τα φυτικά καλλυντικά αυξάνεται διαρκώς, με ρυθμούς που φτάνουν μέχρι και το 20%. Την ίδια στιγμή, η άλλοτε ανθούσα αγορά των συνθετικών και συνήθως ακριβότερων καλλυντικών παρουσιάζει κάμψη που κυμαίνεται από 5% έως 8%. «Σε περιόδους κρίσης ο καταναλωτής αναζητεί ποιοτικά προϊόντα σε προσιτή τιμή, δηλαδή το κριτήριο value for money γίνεται όλο και πιο ισχυρό κατά τις αγορές του», αναφέρει στην «Κ» ο κ. Κωνσταντίνος Μόκας, αντιπρόεδρος της Arivita και προσθέτει ότι «ιδιαιτέρως η αγορά των φυτικών καλλυντικών ευνοείται περαιτέρω από την παγκόσμια στροφή των καταναλωτών σε ένα πιο υγιεινό τρόπο ζωής». Το μέγεθος της εν λόγω αγοράς σήμερα αγγίζει στην Ελλάδα τα 60 - 65 δισ. ευρώ, που μοιράζονται λίγες εταιρείες, στην πλειοψηφία τους θυγατρικές ξένων πολυεθνικών. Εν τούτοις, το μεγαλύτερο μερίδιο κατέχουν οι ελληνικές Arivita και «Κορρές», που ελέγχουν το 70%. Αλλά και γι' αυτές η επέκταση στο εξωτερικό είναι βασικός αναπτυξιακός

στόχος. Συγκεκριμένα, η «Κορρές» έχει θέσει στρατηγικό στόχο στην επόμενη 5ετία οι εξαγωγές της να αποτελούν το μεγαλύτερο μέρος του τζίρου της.

Αξίζει να σημειωθεί πως το 2011, έτος βαθιάς ύφεσης, έκλεισε με αύξηση πωλήσεων στην ελληνική αγορά αλλά και με αύξηση των εξαγωγών κατά 15%. Ενώ στις αγορές προτεραιότητας που για την εταιρεία είναι οι Ισπανία, Γερμανία και Ρωσία, οι πωλήσεις ανέβηκαν κατά 18%. Η επέκτασή του ομίλου στο εξωτερικό ξεκίνησε πριν από την κρίση καθώς ήθελε να αναπτυχθεί όχι μόνο στη μικρή αγορά της Ελλάδας αλλά σε όλον τον παγκόσμιο χάρτη, αλλά σήμερα αυτό είναι αναγκαιότητα έτσι ώστε να καλύψει τα κενά της ελληνικής κρίσης.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3<sup>ο</sup> :**

### **ΕΝΝΟΙΕΣ ΚΑΙ ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΣΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ**

Πριν αρχίσουμε την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με την εφαρμογή αριθμοδεικτών για την εταιρεία ΚΟΡΡΕΣ ΑΕ κρίνεται απαραίτητος ο ορισμός της έννοιας του αριθμοδείκτη. Αριθμοδείκτης είναι η απλή μαθηματική έκφραση της σχέσεως ενός μεγέθους του ισολογισμού ή της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης προς ένα άλλο και μπορεί να εκφραστεί είτε ως πηλίκο ή ποσοστό επί τοις εκατό. Ωστόσο σημασία στην ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι η σύγκριση των διάφορων αριθμοδεικτών για τη διεξαγωγή συμπερασμάτων. Η σύγκριση μεγεθών εκφράζεται με τη λέξη ratio η οποία σημαίνει σχέση –λόγος.

#### **3.1. ΑΝΑΛΥΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

Η ανάλυση της ρευστότητας μιας επιχειρηματικής μονάδας εξετάζει τη δυνατότητα της επιχείρησης να ικανοποιήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η ανάλυση ρευστότητας απαιτεί τη διαχρονική ή τη διαστρωματική ανάλυση των ακόλουθων αριθμοδεικτών: (Γκίκας, Παπαδάκη, Σιουγλέ, 2010)

- Έμμεσης ρευστότητας
- Άμεσης ρευστότητας
- Ταμειακής ρευστότητας
- Αμυντικού διαστήματος

### 3.1.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΜΜΕΣΗΣ Η΄ ΓΕΝΙΚΗΣ Η΄ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (EP)

Ο αριθμοδείκτης αυτός παρέχει μια γενική ένδειξη της δυνατότητας ικανοποίησης των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων με στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Δείχνει τη ποσοτική σχέση των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις. Χρησιμοποιείται κυρίως στην αξιολόγηση ανταπόκρισης της επιχείρησης σε καθημερινή βάση στις υποχρεώσεις της ιδιαίτερα στη χορήγηση πίστωσης από προμηθευτές ή κεφαλαίων κίνησης από τις τράπεζες.(π.χ. δανεισμό).

$$EP = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$$

$$EP = \frac{\text{Αποθέματα} + \text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$$

Υπολογίζεται διαιρώντας το ετήσιο άθροισμα όλων των στοιχείων του ενεργητικού (Αποθέματα+Διαθέσιμα+Απαιτήσεις) με το άθροισμα των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων στο παθητικό.

Ο λόγος που προκύπτει από τη διαίρεση θα πρέπει να είναι μεγαλύτερος της μονάδας για να εξασφαλίζονται τα απαραίτητα όρια ασφάλειας. (Κάντζος,2002) Όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων σε σχέση με τις τρέχουσες υποχρεώσεις τόσο μεγαλύτερη είναι η εγγύηση ότι αυτές οι υποχρεώσεις θα μπορέσουν να ικανοποιηθούν από τα υπάρχοντα περιουσιακά στοιχεία. Γενικά μια υψηλή τιμή του αριθμοδείκτη αυτού συνεπάγεται μικρότερο κίνδυνο για τα άτομα που έχουν επενδύσει χρηματικά ποσά στην επιχείρηση. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

τόσο καλύτερη, από πλευράς ρευστότητας, είναι η θέση της συγκεκριμένης επιχείρησης. 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.

### **3.1.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (AP)**

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας παρέχει μία συντηρητικότερη ένδειξη της δυνατότητας ικανοποίησης των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων σε σχέση με τον αριθμοδείκτη της έμμεσης ρευστότητας. Δείχνει τη σχέση των πλέον ρευστοποιημένων κυκλοφοριακών στοιχείων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Χρησιμοποιείται στην αξιολόγηση κατά πόσο τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις.

$$AP = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}}$$

$$AP = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Χρεόγραφα} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}}$$

Υπολογίζεται διαιρώντας το ετήσιο άθροισμα όλων των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού στον ισολογισμό πλην των αποθεμάτων

και των προκαταβολών για αποθέματα και άλλα μακροπρόθεσμης χρήσης στοιχεία με το άθροισμα των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στο παθητικό.

Το φυσιολογικό εύρος που σημαίνει μια καλή ρευστότητα για την επιχείρηση είναι 0,7 – 1,2.

### **3.1.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (TR)**

Ο δείκτης αυτός είναι το πλέον συντηρητικό μέτρο ρευστότητας καθώς εμφανίζονται μόνο τα διαθέσιμα και τα χρεόγραφα. Δείχνει κατά πόσο τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης μπορούν να καλύψουν τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις. Χρησιμοποιείται για την αξιολόγηση της αποδοτικότητας του τμήματος εισπράξεων – πληρωμών.

$$TR = \frac{\text{Χρεόγραφα} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}}$$

Υπολογίζεται διαιρώντας το σύνολο των λογαριασμών του ταμείου, επιταγών με τρέχουσα ημερομηνία πληρωμής, καταθέσεις όψεως, και χρεόγραφα με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Συνήθως είναι μικρότερο της μονάδας. (<1)

Όταν λοιπόν έχουμε μία υψηλή τιμή δηλώνει ισχυρή ρευστότητα και ελάχιστο κίνδυνο για την μη κάλυψη των υποχρεώσεων. Αντίθετα, μια χαμηλή τιμή φανερώνει ταμειακά προβλήματα και μελλοντικές αδυναμίες στην εξόφληση των υποχρεώσεων.

### 3.1.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ (ΑΔ)

Ο δείκτης του αμυντικού διαστήματος δείχνει για πόσο διάστημα τα ρευστά και τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία μπορούν να καλύψουν τα λειτουργικά έξοδα της επιχείρησης. (Κάντζος,2002)

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

Όπου:  $Ημ. Έξ. = (\text{Κόστος Πωλ.} + \text{Έξ. Διοίκ.} + \text{Έξ. E \& A} + \text{Έξ. Διαθ.} + \text{Τόκοι} - \text{Αποσβέσεις}) / 360$

Υπολογίζεται διαιρώντας το άθροισμα των ταμειακών, ισοδύναμων ταμειακών και απαιτήσεων με τα προβλεπόμενα ημερήσια έξοδα της επιχείρησης για την τρέχουσα χρήση.

Η τιμή που επιθυμεί μία επιχείρηση είναι η μεγαλύτερη δυνατή. Αναλυτικά μια υψηλή τιμή υποδηλώνει ότι η επιχείρηση δεν διατρέχει πρόβλημα ρευστότητας. Αντίστοιχα, μια χαμηλή τιμή υποδηλώνει προβλήματα στη ρευστότητα της επιχείρησης.



Χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ με εφαρμογή αριθμοδεικτών ρευστότητας για την περίοδο 2011 – 2014.

$$2011: EP = \frac{47.116.996}{33.773.931} = 1,4$$

$$AP = \frac{19.950.496 + 10.798.130}{33.773.931 - 645.881} = \frac{30.748.626}{33.128.050} = 0,93$$

$$TP = \frac{10.798.130}{33.128.050} = 0,33$$

$$\text{Ημερ. Έξοδα} =$$

$$\frac{15.981.054 + 4.606.432 + 916.134 + 19.134.728 + 2.482.623 + 38.558 - 1.911.198 - 4.080.219}{360} =$$

$$\frac{37.168.112}{360} = 103.244,76$$

$$AD = \frac{30.748.626}{103.244,76} = 297,8 \text{ ημέρες}$$

$$2012: EP = \frac{37.405.991}{30.436.928} = 1,23$$

$$AP = \frac{17.255.476 + 4.854.627}{30.436.928 - 617.843} = \frac{22.110.103}{29.819.085} = 0,74$$

$$TP = \frac{4.854.627}{29.819.085} = 0,16$$

$$\text{Ημερ. Έξοδα} =$$

$$\frac{14.581.407 + 5.623.781 + 879.354 + 16.790.238 + 2.422.049 - 426.856 - 1.946.232 - 2.147.733}{360} =$$

$$\frac{35.776.008}{360} = 99.377,8$$

$$AD = \frac{22.110.103}{99.377,8} = 222,5 \text{ ημέρες}$$

$$2013: EP = \frac{34.133.311}{28.451.876} = 1,2$$

$$AP = \frac{12.884.151 + 6.158.560}{28.451.876 - 784.594} = \frac{19.042.711}{27.667.282} = 0,69$$

$$TP = \frac{6.158.560}{27.667.282} = 0,22$$

Ημερ. Έξοδα =

$$\frac{14.993.611+5.723.401+1.599.864+15.253.497+2.477.312-359.459-1.931.155-3.198.753}{360} =$$

$$\frac{34.558.318}{360} = 95.995,33$$

$$AD = \frac{19.042.711}{95.995,33} = 198,4 \text{ ημέρες}$$

$$2014: EP = \frac{37.392.479}{31.458.677} = 1,19$$

$$AP = \frac{15.265.731+8.293.343}{31.458.677-678.340} = \frac{23.559.074}{30.780.337} = 0,77$$

$$TP = \frac{8.293.343}{30.780.337} = 0,27$$

Ημερ. Έξοδα =

$$\frac{20.728.716+7.136.728+2.417.145+15.110.861+2.437.142+502.075-1.801.854-2.916.966}{360} =$$

$$\frac{43.613.947}{360} = 121.149,85$$

$$AD = \frac{23.559.074}{121.149,85} = 194,5 \text{ ημέρες}$$

Έτη	2011	2012	2013	2014
Έμμεση Ρευστότητα	1,4	1,23	1,2	1,19
Άμεση Ρευστότητα	0,93	0,74	0,69	0,77
Ταμειακή Ρευστότητα	0,31	0,16	0,22	0,27
Αμυντικό Διάστημα	297,8	222,5	198,4	194,5



Όπως παρουσιάζεται στο παραπάνω γράφημα για τις τιμές των δεικτών ρευστότητας της εταιρείας Κορρές ΑΕ για τα έτη 2011-2014 γίνεται εύκολα αντιληπτό πως υπάρχει μια διαχρονική μείωση όλων των δεικτών ρευστότητας.

Παρόλο που αρχικά αυτό που απεικονίζεται στο γράφημα είναι η μείωση αυτών των δεικτών αξίζει να σημειωθεί πως σε διάστημα οικονομικής κρίσης η εταιρεία διατήρησε σε σταθερά επίπεδα το δείκτη έμμεσης ρευστότητας από το 2012-2014 σε τιμή 1,2. Αυτό υποδηλώνει πως η εταιρεία δεν διατρέχει κάποιο άμεσο κίνδυνο για τη μη κάλυψη των υποχρεώσεών της από τα υπάρχοντα περιουσιακά στοιχεία της.

Όσον αφορά στη τιμή του δείκτη της άμεσης ρευστότητας μειώνεται από 0,93 το 2011 σε 0,74 το 2012. Αναλόγως με το δείκτη έμμεσης ρευστότητας κινήθηκε επομένως και ο δείκτης άμεσης ρευστότητας, που είναι πιο συντηρητικός δείκτης. Ωστόσο από το 2012 μέχρι το 2014 η τιμή του δεν παρουσίασε κάποια ιδιαίτερη μεταβολή.

Τέλος ο δείκτης της ταμειακής ρευστότητας από 0,31 το 2011 μειώθηκε σε 0,16 το 2012. Παρά τη σημαντική μείωση του δείκτη από το ένα έτος στο άλλο, το 2013 ο δείκτης αυξάνεται σε 0,22 και το 2014 σε 0,27. Συμπεραίνουμε από τις τιμές αυτού του δείκτη λοιπόν πως η σχέση των καθαρών ρευστοποιήσιμων στοιχείων με τις τρέχουσες υποχρεώσεις της εταιρείας μειώθηκε από το 2011 στο 2012. Σε αντίθεση με αυτά τα δυο έτη η σχέση αυτή μπόρεσε να βελτιωθεί τα επόμενα δυο έτη, το οποίο σημαίνει μικρότερο κίνδυνο μη κάλυψης των υποχρεώσεων της επιχείρησης από τα καθαρά ρευστοποιήσιμα στοιχεία της.



Για να έχουμε μια πιο ξεκάθαρη εικόνα της ρευστότητας της επιχείρησης χρειάζεται να αναλύσουμε και την τιμή του δείκτη αμυντικού διαστήματος. Στο παραπάνω διάγραμμα η τιμή του δείκτη το 2011 είναι πολύ μεγάλη, γεγονός που υποδηλώνει ότι η επιχείρηση δεν διατρέχει πρόβλημα ρευστότητας, καθώς τα ταμειακά διαθέσιμα της επαρκούν για την κάλυψη των προβλεπόμενων ημερήσιων εξόδων της για περίπου 300

ημέρες. Από το 2011 στο 2012 υπάρχει μια μείωση στη τιμή του δείκτη κατά περίπου 100 ημέρες και διαμορφώνεται περίπου στις 200 ημέρες, τιμή που παραμένει σχεδόν αμετάβλητη για τα επόμενα δυο έτη.

### **3.2. ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ**

Η ανάλυση δραστηριότητας δείχνει πόσο χρονικό διάστημα απαιτείται για να ρευστοποιηθούν μερικά περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης. Χρησιμοποιείται δηλαδή για να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχειρήσεως στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της. Για να ερευνήσουμε την ανάλυση δραστηριότητας μιας επιχείρησης πρέπει να υπολογιστούν οι εξής δείκτες:

- αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού (ΚΤΕ)
- αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων (ΚΤΠ)
- αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων (ΚΤΑποθ.)
- αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων (ΚΤαπαιτ.)
- αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών (ΚΤΠρομ.)
- αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων

#### **3.2.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΚΤΕ)**

Ο δείκτης αυτός δείχνει την ικανότητα των στοιχείων του ενεργητικού να δημιουργούν πωλήσεις. Δηλαδή εκφράζει πόσες φορές τα στοιχεία του ενεργητικού χρησιμοποιούνται, διατηρούνται και ανανεώνονται μέσα από τις πωλήσεις της επιχείρησης. Απαιτεί την εξέταση των κυκλοφοριακών ταχυτήτων των παγίων (ΚΤΠ) και του

κυκλοφορούντος ενεργητικού. Απώτερος σκοπός της ανάλυσης των κυκλοφοριακών ταχυτήτων των επιμέρους στοιχείων ενεργητικού είναι η διαπίστωση της δυνατότητας τους να δημιουργούν πωλήσεις, δηλαδή η αποτελεσματική διαχείριση των στοιχείων του ενεργητικού. Από αυτόν τον αριθμοδείκτη φαίνεται αν υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεών της. Βέβαια, τα στοιχεία αυτού του δείκτη επηρεάζονται σε μεγάλο βαθμό από τη μέθοδο των αποσβέσεων που ακολουθεί η διοίκηση της εταιρείας, δηλαδή από το αν ακολουθείται πολιτική αυξανόμενης ή σταθερής απόσβεσης. Γενικότερα, όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο πιο αποτελεσματικά έχουν χρησιμοποιηθεί τα περιουσιακά της στοιχεία. Επίσης, είναι χρήσιμο να γίνεται σύγκριση αυτού του δείκτη με τις ισορροπίες του κλάδου.

$$KTE = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Ενεργητικό}}$$

### **3.2.1.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΩΝ (ΚΤΠ)**

$$KTP = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

Όταν ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων είναι σχετικά χαμηλός εκφράζει ότι τα πάγια δεν χρησιμοποιούνται αποδοτικά για τη δημιουργία πωλήσεων.

### **3.2.1.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (ΚΤΑποθ.)**

$$ΚΤΑποθ. = \frac{Κόστος Πωληθέντων}{Αποθέματα} \text{ (φορές/έτος)}$$

$$ΖωήΑποθ. = \frac{360}{ΚΤΑποθ.} \text{ (ημέρες)}$$

Είναι ο δείκτης ανακύκλωσης αποθεμάτων και δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο πωλούνται τα αποθέματα σε μία χρήση. Όσο πιο πολλές φορές ανακυκλώνονται τα αποθέματα μιας επιχείρησης μέσα σε μια χρήση τόσο πιο έντονη η δραστηριότητά της και συνεπώς και μεγαλύτερη δυνατότητα κέρδους.

### **3.2.1.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ (ΚΤΑπαιτ.)**

$$ΚΤΑπαιτ. = \frac{Πωλήσεις}{Απαιτήσεις} \text{ (φορές/έτος)}$$

Στις απαιτήσεις περιλαμβάνονται τόσο αυτές με τη μορφή ανοικτού λογαριασμού όσο και αυτές με τη μορφή επιταγών εισπρακτέων, τα οποία έχουν προκύψει από πωλήσεις προϊόντων και παροχή υπηρεσιών. (Γκίκας, Παπαδάκη, Σιουγλέ, 2010) Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις μέσα σε μια χρήση. Ένας σχετικά υψηλός αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων μπορεί να δείχνει αυστηρή πολιτική όσον αφορά στη χορήγηση πιστώσεων ή ακόμα και αδυναμία χορήγησης αυτών. Αντίθετα, ένας σχετικά χαμηλός δείκτης μπορεί να οφείλεται σε υπερβολική χορήγηση πιστώσεων. Δηλαδή η επιχείρηση μπορεί να εφαρμόζει χαλαρή πιστωτική πολιτική με σκοπό την αύξηση των πωλήσεων. Ένας χαμηλός δείκτης μπορεί να υποδηλώνει ακόμα αδυναμία πληρωμής εκ μέρους των πελατών ή και ανικανότητα είσπραξης εκ μέρους της επιχείρησης. Μια επιχείρηση η οποία ενδιαφέρεται να καθορίσει την κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων θα πρέπει πρώτα να αντισταθμίζει το κόστος από τη δέσμευση κεφαλαίων σε πωληθέντα προϊόντα/ υπηρεσίες (δηλαδή το κόστος των πωλήσεων και όχι το ύψος των απαιτήσεων, καθώς το τελευταίο περιέχει ένα μικτό περιθώριο κέρδους) έναντι του οφέλους από τη δημιουργία πωλήσεων εξαιτίας της χορήγησης των πιστώσεων.

$$\text{Ζωή Απαιτ.} = \frac{360}{\text{ΚΤ Απαιτ.}} (\text{ημέρες})$$

Με βάση τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων μπορεί να υπολογιστεί η χρονική περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων ως εξής: Μετά τον υπολογισμό της περιόδου είσπραξης των απαιτήσεων επιβάλλεται μια σύγκρισή του με τους όρους που χορηγούνται πιστώσεις στους πελάτες. Μέσω αυτής της σύγκρισης επιτυγχάνεται η



διαπίστωση ή όχι της καθυστέρησης είσπραξης των απαιτήσεων και η διερεύνηση των αιτιών της, όπως προβλήματα ρευστότητας των πελατών, η μη αποδοτική λειτουργία του τμήματος εισπράξεων και τέλος ακόμα και η αποδοχή καθυστερήσεων σε πελάτες με υψηλό κύκλο εργασιών.

### 3.2.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ (ΚΤΠρομ.)

$$ΚΤΠρομ. = \frac{Κόστος Πωλήσεων}{Προμηθευτές} (\text{φορές/έτος})$$

Ο αριθμοδείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των προμηθευτών δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο πληρώνονται οι υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές. Με τη βοήθεια του αριθμοδείκτη αυτού μπορεί να υπολογιστεί η μέση χρονική περίοδος πληρωμής των προμηθευτών ως εξής:

$$ΖωήΠρομ. = \frac{360}{ΚΤΠρομ.} (\text{ημέρες})$$

Η περίοδος πώλησης των αποθεμάτων συν την περίοδο είσπραξης των απαιτήσεων παρέχουν την περίοδο μετατροπής των αποθεμάτων σε διαθέσιμα, η οποία είναι γνωστή και ως λειτουργικός κύκλος. Ο λειτουργικός κύκλος ( ΖωήΑποθ. + ΖωήΑπαιτ. ) μείον την περίοδο πληρωμής των προμηθευτών δίνει τον **εμπορικό κύκλο**. Όσο μεγαλύτερος είναι ο εμπορικός κύκλος τόσο υψηλότερες επενδύσεις σε κεφάλαια

κίνησης απαιτούνται. Αρνητικός εμπορικός κύκλος σημαίνει ότι η χρηματοδότηση των επενδύσεων σε αποθέματα και απαιτήσεις παρέχεται από τους προμηθευτές.

### **3.2.3.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΚΤΙΚ)**

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

$$ΚΤΙΚ = \frac{Πωλήσεις}{Ίδια Κεφ.}$$

Όταν αυτός ο αριθμός είναι υψηλός τότε η επιχείρηση πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων. Βέβαια αυτό δεν είναι απαραίτητα και καλό για την επιχείρηση γιατί στηρίζεται κυρίως στα ξένα κεφάλαια.

Χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ με εφαρμογή αριθμοδεικτών δραστηριότητας για την περίοδο 2011 – 2014.

$$2011: ΚΤΠαγίων = \frac{38.981.668}{42.250.627} = 0,92$$

$$ΚΤΑποθεμάτων = \frac{15.981.054}{16.368.370} = 0,98 \quad ζωήΑποθ. = \frac{360}{0,98} = 367$$

$$ΚΤΑπαιτήσεων = \frac{38.981.668}{17.377.745} = 2,24 \quad \zeta\omega\acute{\eta}Απαιτ. = \frac{360}{2,24} = 161$$

$$ΚΤΕνεργητικού = \frac{38.981.668}{89.367.623} = 0,44$$

$$ΚΤΠρομηθευτών = \frac{15.981.054}{17.046.317} = 0,94 \quad \zeta\omega\acute{\eta}Προμ. = \frac{360}{0,94} = 383$$

$$ΚΤΙδίων Κεφ. = \frac{38.981.668}{28.068.154} = 1,39$$

$$2012: ΚΤΠαγίων = \frac{37.207.563}{39.343.085} = 0,95$$

$$ΚΤΑποθεμάτων = \frac{14.581.407}{15.295.888} = 0,95 \quad \zeta\omega\acute{\eta}Αποθ. = \frac{360}{0,95} = 379$$

$$ΚΤΑπαιτήσεων = \frac{37.207.563}{14.435.152} = 2,58 \quad \zeta\omega\acute{\eta}Απαιτ. = \frac{360}{2,58} = 140$$

$$ΚΤΕνεργητικού = \frac{37.207.563}{76.749.076} = 0,48$$

$$ΚΤΠρομηθευτών = \frac{14.581.407}{14.467.683} = 1 \quad \zeta\omega\acute{\eta}Προμ. = 360$$

$$ΚΤΙδίων Κεφ. = \frac{37.207.563}{22.672.979} = 1,64$$

$$2013: ΚΤΠαγίων = \frac{37.035.393}{37.398.734} = 0,99$$

$$ΚΤΑποθεμάτων = \frac{14.283.471}{15.090.599} = 0,95 \quad \zeta\omega\acute{\eta}Αποθ. = \frac{360}{0,95} = 379$$

$$ΚΤΑπαιτήσεων = \frac{37.035.393}{10.299.346} = 3,6 \quad \zeta\omega\acute{\eta}Απαιτ. = \frac{360}{3,6} = 100$$

$$ΚΤΕνεργητικού = \frac{37.035.393}{71.532.045} = 0,52$$

$$ΚΤΠρομηθευτών = \frac{14.283.471}{14.734.799} = 0,97 \quad \zeta\omega\acute{\eta}Προμ. = \frac{360}{0,97} = 371$$

$$ΚΤΙδίων Κεφ. = \frac{37.035.393}{19.515.384} = 1,9$$

$$2014: \text{ΚΤΠαγίων} = \frac{45.170.621}{33.553.934} = 1,35$$

$$\text{ΚΤΑποθεμάτων} = \frac{20.728.816}{13.833.405} = 1,5 \quad \text{ζωήΑποθ.} = \frac{360}{1,5} = 240$$

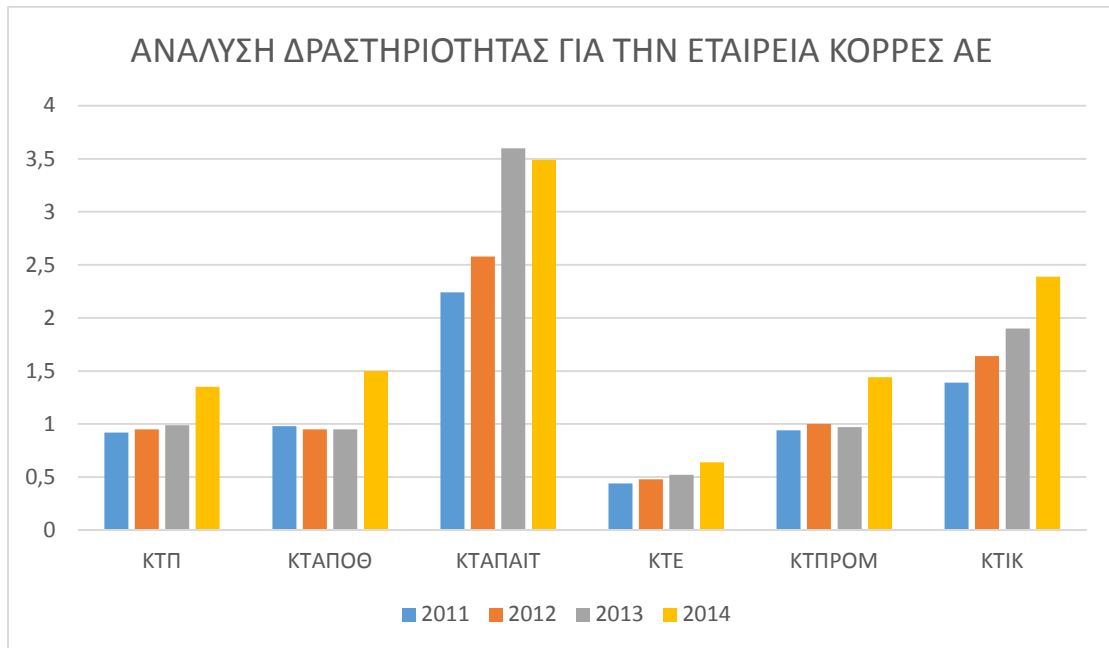
$$\text{ΚΤΑπαιτήσεων} = \frac{45.170.621}{12.935.290} = 3,49 \quad \text{ζωήΑπαιτ.} = \frac{360}{3,49} = 103$$

$$\text{ΚΤΕνεργητικού} = \frac{45.170.621}{70.946.413} = 0,64$$

$$\text{ΚΤΠρομηθευτών} = \frac{20.728.816}{19.166.318} = 1,08 \quad \text{ζωήΠρομ.} = \frac{360}{1,08} = 333$$

$$\text{ΚΤΙδίων Κεφ.} = \frac{45.170.621}{18.929.272} = 2,39$$

Έτη	2011	2012	2013	2014
Κυκλ.Ταχύτητα Παγίων	0,92	0,95	0,99	1,35
Κυκλ.Ταχύτητα Αποθεμάτων	0,98	0,95	0,95	1,5
-ημέρες	367	379	364	240
Κυκλ.Ταχύτητα Απαιτήσεων	2,24	2,58	3,6	3,49
-ημέρες	161	140	100	103
Κυκλ.Ταχύτητα Ενεργητικού	0,44	0,48	0,52	0,64
Κυκλ.Ταχύτητα Προμηθευτών	0,94	1	0,97	1,08
-ημέρες	383	360	371	333
Κυκλ.Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων	1,39	1,64	1,9	2,39



Όπως φαίνεται από το παραπάνω διάγραμμα ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των παγίων από το 2011 μέχρι και το 2014 αυξάνεται από 0,92 σε 1,35. Επομένως, καταλήγουμε στο συμπέρασμα πως τα πάγια της εταιρείας χρησιμοποιούνται όλο και πιο αποδοτικά στη δημιουργία των πωλήσεων.

Όσον αφορά στον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων, παρατηρείται μια σταθερότητα του δείκτη από το 2011 μέχρι και το 2013 από 0,98 σε 0,95 και μια απότομη αύξηση το 2014 σε 1,5. Αυτό σημαίνει πως η επιχείρηση πουλά τα αποθέματά της περίπου 1,5 φορά το χρόνο. Άρα η επιχείρηση μείωσε την περίοδο πώλησης των αποθεμάτων μέσα στο 2014 από 367 ημέρες που ήταν το 2011 σε 240.

Παράλληλα, ο αριθμοδείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων παρουσιάζει αύξηση από το 2011 που είναι 2,24 σε 3,6 το 2013. Αντίθετα, το 2014 μειώνεται ο δείκτης αυτός. Αυτό μπορεί να συμβαίνει για δυο λόγους. Είτε γιατί μειώνονται οι πωλήσεις είτε γιατί αυξάνονται οι απαιτήσεις. Στην εταιρεία Κορρές ΑΕ παρατηρείται από το

2013 στο 2014 αύξηση των πωλήσεων. Ωστόσο η αύξηση των απαιτήσεων υπερτερεί της αύξησης των πωλήσεων με αποτέλεσμα να μειώνεται ο αριθμοδείκτης αυτός από το ένα έτος στο άλλο. Πρακτικά αυτό σημαίνει πως ενώ η εταιρεία παρουσίασε αύξηση του κύκλου εργασιών της ταυτόχρονα αυξήθηκαν και οι απαιτήσεις από τους πελάτες της.

Επιπροσθέτως σύμφωνα με την απεικόνιση στο διάγραμμα η κυκλοφοριακή ταχύτητα του Ενεργητικού δεν παρουσιάζει ιδιαίτερη μεταβολή και κυμαίνεται από 2,24 φορές το 2011 σε 3,49 το 2014. Όπως προκύπτει από τα προαναφερόμενα, γίνεται αντιληπτό πως η εταιρεία αύξησε την αποδοτικότητα των στοιχείων του Ενεργητικού της στη δημιουργία των πωλήσεων.

Όσον αφορά στο δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών, αυτός παρουσιάζει μια διαχρονική αύξηση από το 2011 στο 2014. Συγκεκριμένα αυτός αυξάνεται από 0,94 σε 1,08. Αντίστροφα μειώνονται οι ημέρες πληρωμής των προμηθευτών από 383 σε 333 ημέρες.

Σύμφωνα με το διάγραμμα, η κυκλοφοριακή ταχύτητα των ιδίων κεφαλαίων αυξάνεται από 1,39 το 2011 σε 2,39 το 2014. Αυτό σημαίνει πως οι πωλήσεις αυξάνονται σε σχέση με τα Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας.

### **3.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

Η ανάλυση αποδοτικότητας αναφέρεται στην ικανότητα μιας επιχείρησης να παράγει κέρδη, δηλαδή η ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί ικανοποιητική απόδοση στα επενδεδυμένα κεφάλαια.

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχείρησης σε δεδομένη χρονική στιγμή.

### 3.3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΑΙΚ)

Η έννοια της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων αναφέρεται στην αποδοτικότητα των κεφαλαίων τα οποία ανήκουν στους κοινούς και όχι στους προνομιούχους μετόχους. Η έννοια της αποδοτικότητας αναφέρεται στην ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί απόδοση στα επενδεδυμένα κεφάλαια. Δείχνει το ποσό των κερδών που αναλογεί στα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης.

$$AIK = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Μπορεί να αναλυθεί αρχικά σε 2 συστατικά στοιχεία, την αποδοτικότητα του ενεργητικού ή του συνόλου των κεφαλαίων (ΑΣΚ) και τη χρηματοοικονομική μόχλευση (ΧΜ) ως εξής:

$$AIK = \frac{\text{Καθ. Κέρδη}}{\text{Σύν. Ενεργ.}} \chi \frac{\text{Σύν. Ενεργ.}}{IK}$$

$$AIK = AΣΚ \chi ΧΜ$$

Ο αριθμοδείκτης της χρηματοοικονομικής μόχλευσης δείχνει το βαθμό κατά τον οποίο τα στοιχεία του Ενεργητικού χρηματοδοτούνται με ίδια κεφάλαια.

Η **αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων** είναι αντίστοιχη αυτής των ίδιων κεφαλαίων καθώς εξετάζεται η ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη ως προς το σύνολο των κεφαλαίων που διαθέτει (τα δικά της και δανειακά).

Μια περαιτέρω ανάλυση της αποδοτικότητας του συνόλου των κεφαλαίων (ΑΣΚ) σε αποδοτικότητα των πωλήσεων (ΑΠ) ή καθαρό περιθώριο κέρδους και σε κυκλοφοριακή ταχύτητα του συνόλου του ενεργητικού (ΚΤΕ) είναι επίσης σημαντική:

$$ΑΣΚ = \frac{\text{Καθ. Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} \chi \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύν. Ενεργ.}}$$

$$ΑΣΚ = ΑΠ \chi ΚΤΕ$$

Ο αριθμοδείκτης της **αποδοτικότητας των πωλήσεων** δείχνει την ικανότητα των πωλήσεων να παράγουν κέρδη και ο αριθμοδείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού, όπως αναφέρθηκε και στην ανάλυση αριθμοδεικτών δραστηριότητας, δείχνει την ικανότητα των ενεργητικών στοιχείων να παράγουν πωλήσεις.

Συνεπώς:

$$ΑΙΚ = ΑΣΚ \chi ΧΜ = (ΑΠ \chi ΚΤΕ) \chi ΧΜ$$



Χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ με εφαρμογή αριθμοδεικτών αποδοτικότητας για την περίοδο 2011 – 2014.

$$2011: \text{Χρημ. Μόχλευση} = \frac{89.367.623}{28.068.154} = 3,18$$

$$\text{Αποδοτικ. Πωλ.} = \frac{-4.103.267}{38.981.668} = -0,11$$

$$\text{Αποδοτικ. Ιδ. Κεφ.} = 3,18 \chi (-0,11) \chi 0,44 = -0,15$$

$$2012: \text{Χρημ. Μόχλευση} = \frac{76.749.076}{22.672.979} = 3,39$$

$$\text{Αποδοτικ. Πωλ.} = \frac{-4.852.919}{37.207.563} = -0,13$$

$$\text{Αποδοτικ. Ιδ. Κεφ.} = 3,39 \chi (-0,13) \chi 0,48 = -0,21$$

$$2013: \text{Χρημ. Μόχλευση} = \frac{71.532.045}{19.515.384} = 3,67$$

$$\text{Αποδοτικ. Πωλ.} = \frac{-3.668.139}{37.035.393} = -0,10$$

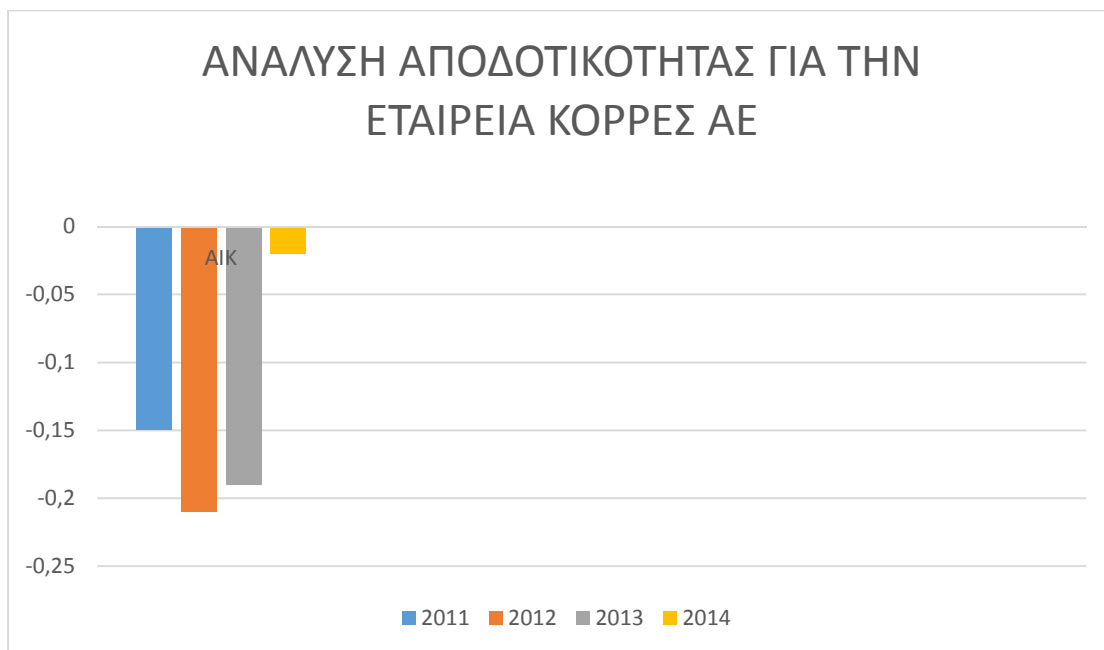
$$\text{Αποδοτικ. Ιδ. Κεφ.} = 3,67 \chi (-0,10) \chi 0,52 = -0,19$$

$$2014: \text{Χρημ. Μόχλευση} = \frac{70.946.413}{18.929.272} = 3,75$$

$$\text{Αποδοτικ. Πωλ.} = \frac{-359.612}{45.170.621} = -0,01$$

$$\text{Αποδοτικ. Ιδ. Κεφ.} = 3,75 \chi (-0,01) \chi 0,64 = -0,02$$

Έτη	2011	2012	2013	2014
Χρηματοοικονομική Μόχλευση	3,18	3,39	3,67	3,75
Αποδοτικότητα Πωλήσεων	-0,11	-0,13↑	-0,10↓	-0,01↑
Κυκλ. Ταχύτητα Ενεργητικού	0,44	0,48	0,52	0,64
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	-0,15	-0,21↓	-0,19↑	-0,02↑



Σύμφωνα με το παραπάνω διάγραμμα, ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρείας ΚΟΡΡΕΣ ΑΕ είναι αρνητικός για όλα τα έτη από το 2011 έως και το 2014. Αυτό οφείλεται στο γεγονός πως η εταιρεία για όλα τα παραπάνω έτη είναι ζημιογόνα. Επομένως και η σχέση των καθαρών κερδών της εταιρείας με τις πωλήσεις

της εταιρείας είναι αρνητική. Παρατηρείται μια αύξηση του αριθμοδείκτη της αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων γεγονός που οφείλεται στην μείωση των ζημιών από το 2011 στο 2014 και στην αύξηση των πωλήσεων από το ένα έτος στο άλλο. Άρα και οι δυο αυτές μεταβολές συνηγορούν στην μεταβολή του δείκτη της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων όπως φανερώνει και η απεικόνιση του διαγράμματος.

### **3.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

Τα κεφάλαια μιας επιχείρησης διακρίνονται σε ίδια, δηλαδή κεφάλαια που ανήκουν στους μετόχους της επιχείρησης και ξένα, δηλαδή κεφάλαια τα οποία έχουν συνεισφέρει οι διάφοροι πιστωτές της επιχείρησης.

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. Η ανάλυση της δομής των κεφαλαίων παρέχει πληροφορίες για τον κίνδυνο χρεοκοπίας , δηλαδή την αδυναμία μακροχρόνιας επιβίωσης της επιχείρησης.

#### **3.4.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (ΑΥΤΟΝΟΜΙΑΣ)**

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

$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

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 κεφάλαια δείχνει μικρή πιθανότητα δυσχέρειας για την εξόφληση των υποχρεώσεων της. Ενώ ένας χαμηλός αριθμοδείκτης δείχνει πολύ μεγάλη πιθανότητα μη εξόφλησης των υποχρεώσεων.

#### **3.4.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ**

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.

$$\frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

Αυτός ο αριθμοδείκτης δείχνει την σχέση των ιδίων κεφαλαίων προς τα ξένα κεφάλαια της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο υπερχρεωμένη είναι η επιχείρηση. Χρησιμοποιείται από τους δανειστές της επιχείρησης για να εκτιμήσουν τον βαθμό ασφάλειας που τους εξασφαλίζουν τα ίδια κεφάλαια, αλλά και από την διοίκηση και τους μετόχους της επιχείρησης για να διαπιστώσουν το επίπεδο στο οποίο έχει φθάσει η χρήση κεφαλαιακής μόχλευσης. Τους παρέχει τις πληροφορίες για το πώς ανταποκρίνεται η επιχείρηση στις μακροχρόνιες υποχρεώσεις της οπότε και για την μακροχρόνια βιωσιμότητα της. Αντίθετα όσο

μικρότερος είναι αυτός ο δείκτης, τόσο μικρότερη είναι και η χρηματοοικονομική μόχλευση. Επομένως όσο πιο λίγα είναι τα ξένα κεφάλαια σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια τόσο πιο ασφαλής είναι η βιωσιμότητα της επιχείρησης.

### **3.4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ (ΞΕΝΑ) ΚΕΦΑΛΑΙΑ**

Με τη βοήθεια του δείκτη αυτού ο αναλυτής μπορεί να διαπιστώσει αν υπάρχει υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση.

$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}}$$

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. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ**

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

$$\frac{\text{(Καθαρά Κέρδη προ φόρων, τόκων)}}{\text{Σύνολο Τόκων}}$$

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.

Όσον αφορά στον υπολογισμό του δείκτη κάλυψης τόκων με τα καθαρά κέρδη αυτός δεν μπορεί να υπολογιστεί διότι η επιχείρηση ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. για τα έτη που εξετάζουμε παρουσιάζει ζημιογόνα αποτελέσματα.

#### **3.4.5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ**

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

$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Παγίων}}$$

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.

Χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ με εφαρμογή αριθμοδεικτών δραστηριότητας για την περίοδο 2011 – 2014.

$$2011: \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συν.Κεφ.}} = \frac{28.068.154}{89.367.623} = 0,31$$

$$\frac{\text{Ξένα Κεφ.}}{\text{Συν.Κεφ.}} = \frac{61.299.469}{89.367.623} = 0,69$$

$$\frac{\text{Ίδια Κεφ.}}{\text{Πάγια}} = \frac{28.068.154}{42.250.627} = 0,66$$

$$2012: \frac{\text{Ίδια Κεφ.}}{\text{Συν.Κεφ.}} = \frac{22.672.979}{76.749.076} = 0,3$$

$$\frac{\text{Ξένα Κεφ.}}{\text{Συν.Κεφ.}} = \frac{54.076.097}{76.749.076} = 0,7$$

$$\frac{\text{Ίδια Κεφ.}}{\text{Πάγια}} = \frac{22.672.979}{39.343.085} = 0,58$$

$$2013: \frac{\text{Ίδια Κεφ.}}{\text{Συν.Κεφ.}} = \frac{19.515.384}{71.532.045} = 0,27$$

$$\frac{\text{Ξένα Κεφ.}}{\text{Συν.Κεφ.}} = \frac{52.016.661}{71.532.045} = 0,73$$

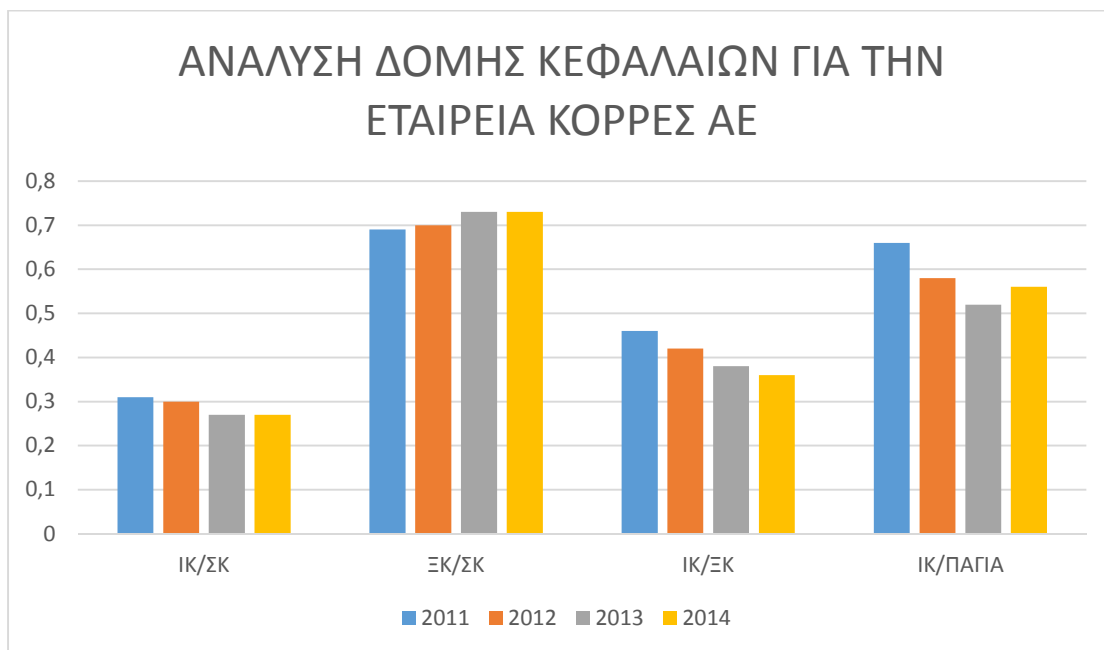
$$\frac{\text{Ίδια Κεφ.}}{\text{Πάγια}} = \frac{19.515.384}{37.398.734} = 0,52$$

$$2014: \frac{\text{Ίδια Κεφ.}}{\text{Συν.Κεφ.}} = \frac{18.929.272}{70.946.413} = 0,27$$

$$\frac{\text{Ξένα Κεφ.}}{\text{Συν.Κεφ.}} = \frac{52.017.142}{70.946.413} = 0,73$$

$$\frac{\text{Ίδια Κεφ.}}{\text{Πάγια}} = \frac{18.929.272}{33.553.934} = 0,56$$

έτη	2011	2012	2013	2014
ΊδιαΚεφ./ Συν. Κεφ.	0,31	0,3	0,27	0,27
ΞέναΚεφ./ Συνολικά Κ.	0,69	0,7	0,73	0,73
ΊδιαΚεφ./ Ξένα Κ.	0,46	0,42	0,38	0,36
ΊδιαΚεφ./ Πάγια	0,66	0,58	0,52	0,56



Ο αριθμοδείκτης των ιδίων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια της επιχείρησης μειώνεται από το 2011 στο 2014. Ο δείκτης κυμαίνεται από 0,31 που είναι το 2011 έως 0,27 το 2014. Αυτό σημαίνει πως αυξάνεται ο κίνδυνος μη αποπληρωμής των υποχρεώσεων και αύξηση του κινδύνου των πιστωτών.



Στη συνέχεια ο δείκτης των ξένων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια αυξάνεται από το 2011 στο 2014, δηλαδή μειώνεται η ασφάλεια των πιστωτών. Αυτό οφείλεται στο γεγονός πως μειώνονται τα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας που μπορούν να χρησιμοποιηθούν για την αποπληρωμή των δανειστών της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης των ιδίων κεφαλαίων προς τα ξένα κεφάλαια μειώνεται από το 2011 στο 2014. Αυτό σημαίνει πως μειώνονται οι εγγυήσεις που προσφέρουν οι μέτοχοι στους δανειστές και ενυπάρχει ο πιστωτικός κίνδυνος.

Τέλος, ο αριθμοδείκτης των ιδίων κεφαλαίων προς τα πάγια της εταιρείας μειώνεται από το 2011 στο 2013 ενώ παρουσιάζει μια αύξηση από το 2013 στο 2014. Αυτό οφείλεται στην μείωση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης που υπερτερεί της μείωσης των ιδίων κεφαλαίων από το 2013 στο 2014.

## ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Συνοψίζοντας, η σημερινή κρίση έχει επιφέρει αρνητικές συνέπειες στα οικονομικά μεγέθη όλων των κλάδων. Όπως γίνεται αντιληπτό από την οικονομική ανάλυση της εταιρείας ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. η κρίση δεν έχει αφήσει ανεπηρέαστο ούτε τον κλάδο των καλλυντικών.

Αξίζει να σημειωθεί ότι σε καιρό οικονομικής ύφεσης η χρηματοοικονομική ανάλυση με τη χρήση αριθμοδεικτών κρίνεται απαραίτητη για την μακροχρόνια επιβίωση κάθε επιχείρησης. Η εταιρεία ΚΟΡΡΕΣ ΑΕ μέσα στα νέα δεδομένα επιχειρεί την προσαρμογή της ερμηνεύοντας τους αριθμοδείκτες προκειμένου να επιβιώσει και να αποκτήσει ηγετική θέση στο κλάδο. Έτσι ο κάθε αριθμοδείκτης διαδραματίζει ο καθένας τον δικό του ρόλο και η συλλογική ερμηνεία αυτών μπορούν να συμβάλλουν στην διεξαγωγή ορθών συμπερασμάτων.

Όσον αφορά στη ρευστότητα της επιχείρησης διαχρονικά από το 2011 στο 2014 παρατηρείται μια μείωση των δεικτών ρευστότητας. Ωστόσο ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας ο οποίος είναι ο αυστηρότερος δείκτης ρευστότητας ενώ μειώνεται αρχικά ανακάμπτει στα επόμενα έτη. Αυτό θα μπορούσε να σημαίνει αλλαγή της διαχείρισης των ταμειακών διαθεσίμων της επιχείρησης και τη δημιουργία ταμειακού πλεονάσματος ώστε να εξασφαλίζεται τουλάχιστον η βραχυχρόνια επιβίωση της επιχείρησης.

Στο τομέα της διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, η εταιρεία χρησιμοποιεί ολοένα και πιο αποδοτικά τα περιουσιακά της στοιχεία καθώς όλοι οι δείκτες δραστηριότητας αυξάνονται.

Συνεπώς, η εταιρεία ΚΟΡΡΕΣ ΑΕ αντιλαμβανόμενη τις αυξημένες απαιτήσεις της ελληνικής οικονομίας, σε συνδυασμό με τις συντονισμένες

ενέργειες της διοίκησης, έχει κατορθώσει να μειώσει τα ζημιογόνα αποτελέσματα της.

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. ΓΚΙΚΑΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ Χ., ΠΑΠΑΔΑΚΗ ΑΦΡΟΔΙΤΗ Ι., ΣΙΟΥΓΛΕ ΓΕΩΡΓΙΑΣ Σ. (Α' ΕΚΔΟΣΗ 2010,) «ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ», ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΜΠΕΝΟΥ Γ., ΑΘΗΝΑ.
2. ΚΑΝΤΖΟΣ Κ., (Γ' ΕΚΔΟΣΗ 2002,) «ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ», ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ 'INTERBOOKS', ΑΘΗΝΑ.
3. ΝΙΑΡΧΟΥ Ν., (5Η ΕΚΔΟΣΗ 1997,) «ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ», ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ, ΑΘΗΝΑ – ΠΕΙΡΑΙΑΣ
4. ΑΔΑΜΙΔΗΣ Α.Λ., (1<sup>Η</sup> ΕΚΔΟΣΗ 1998,) «ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ», ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ
5. ΠΑΠΑΔΕΑΣ Π. (2008) «ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ», ΑΘΗΝΑ
6. ΠΗΓΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ

[http://eclass.uoa.gr/modules/document/file.php/ECON166/2.%20%CE%A7%CF%81%CE%B7%CE%BC%CE%B1%CF%84%CE%BF%CE%BF%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AE%20%CE%91%CE%BD%CE%AC%CE%BB%CF%85%CF%83%CE%B7/XRHMATOIKONOMIKH\\_ANALYSI\\_PDF.pdf](http://eclass.uoa.gr/modules/document/file.php/ECON166/2.%20%CE%A7%CF%81%CE%B7%CE%BC%CE%B1%CF%84%CE%BF%CE%BF%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AE%20%CE%91%CE%BD%CE%AC%CE%BB%CF%85%CF%83%CE%B7/XRHMATOIKONOMIKH_ANALYSI_PDF.pdf)

[http://www.korres.com/default.aspx?page\\_id=740](http://www.korres.com/default.aspx?page_id=740)

[http://www.korres.com/default.aspx?page\\_id=703](http://www.korres.com/default.aspx?page_id=703)

<http://www.iatropedia.gr/omorfia/i-krisi-efage-ke-ta-kallintika-poso-epesan-i-polisis-stin-omorfia/33690/>

<http://www.tovima.gr/finance/article/?aid=504696>

<http://www.kathimerini.gr/387808/article/oikonomia/epixeirhseis/giati-h-krish-den-vlapti-ta-fytika-kallyntika>

<http://www.euretiro.com/pinakas-diathesis-apotelesmaton/>

<http://www.tovima.gr/relatedarticles/article/?aid=117657>

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ:

### ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

	Σημειώσεις	31/12/12	31/12/11	31/12/12	31/12/11
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<i>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</i>					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	6	19.034.142	21.307.677	18.574.422	20.772.450
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	7	8.516.547	7.891.838	8.629.492	7.994.444
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	8	0	0	11.235.635	12.372.555
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	9	481.181	636.129	524.876	648.326
Χρηματοοικ. στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	10	278.001	374.160	278.001	374.160
Υπεραξία επιχείρησης	11	8.113.883	9.102.789	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	18	767.518	1.011.170	0	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	12	119.973	133.554	100.659	88.693
		<b>37.311.245</b>	<b>40.457.317</b>	<b>39.343.085</b>	<b>42.250.627</b>
<i>Κυκλοφορούν ενεργητικό</i>					
Αποθέματα	13	17.114.901	18.638.144	15.295.888	16.368.370
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	14	15.384.364	20.279.083	17.255.476	19.950.496
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15	5.317.911	11.422.761	4.854.627	10.798.130
		<b>37.817.176</b>	<b>50.339.988</b>	<b>37.405.991</b>	<b>47.116.996</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>75.128.421</b>	<b>90.797.305</b>	<b>76.749.076</b>	<b>89.367.623</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΩΣΕΙΣ</b>					
<i>Ίδια κεφάλαια</i>					
Μετοχικό κεφάλαιο	16	5.245.500	5.245.500	5.245.500	5.245.500
Υπέρ το άρτιο	16	16.336.071	16.336.071	16.336.071	16.336.071
Αποθεματικά κεφάλαια	17	683.016	1.208.878	683.523	1.225.780
Αποτελέσματα σε νέο		712.343	4.889.982	407.884	5.260.803
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>		<b>22.976.930</b>	<b>27.680.431</b>	<b>22.672.979</b>	<b>28.068.154</b>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-496.524	-136.017	0	0
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>22.480.405</b>	<b>27.544.414</b>	<b>22.672.979</b>	<b>28.068.154</b>
<i>Υποχρεώσεις</i>					
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	18	1.316.458	1.079.232	1.321.060	1.073.248
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	19	558.219	616.685	539.518	590.053
Δανειακές υποχρεώσεις	20	21.778.591	25.862.237	21.778.591	25.862.237
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>23.653.268</b>	<b>27.558.154</b>	<b>23.639.169</b>	<b>27.525.538</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	21	13.024.438	18.909.824	14.467.683	17.046.317
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	22	1.065	57.298	0	0
Δανειακές υποχρεώσεις	20	15.969.245	16.727.614	15.969.245	16.727.614
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>28.994.748</b>	<b>35.694.737</b>	<b>30.436.928</b>	<b>33.773.931</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>52.648.016</b>	<b>63.252.890</b>	<b>54.076.097</b>	<b>61.299.469</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>75.128.421</b>	<b>90.797.305</b>	<b>76.749.076</b>	<b>89.367.623</b>

	Σημειώσεις	1/1 - 31/12/12	1/1 - 31/12/11	1/1 - 31/12/12	1/1 - 31/12/11
Πωλήσεις	23	40.034.646	42.679.754	37.207.563	38.981.668
Κόστος Πωληθέντων	24	-15.203.665	-17.016.983	-14.581.407	-15.981.054
<b>Μεικτό Κέρδος</b>		<b>24.830.981</b>	<b>25.662.771</b>	<b>22.626.156</b>	<b>23.000.614</b>
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	25	-879.354	-916.134	-879.354	-916.134
Έξοδα διάθεσης	26	-17.432.113	-21.386.135	-16.790.238	-19.134.728
Έξοδα διοίκησης	27	-6.058.512	-4.779.058	-5.623.781	-4.606.432
Λοιπά έσοδα / έξοδα	28	-705.080	2.929.149	-55.428	2.871.486
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>-244.078</b>	<b>1.510.595</b>	<b>-722.644</b>	<b>1.214.805</b>
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	29	-2.411.121	-2.481.713	-2.422.049	-2.482.623
Επενδυτικά αποτελέσματα	30	-1.181.249	-2.331.899	-1.281.369	-2.874.008
<b>Ζημιές προ φόρων</b>		<b>-3.836.447</b>	<b>-3.303.017</b>	<b>-4.426.062</b>	<b>-4.141.825</b>
Φόρος εισοδήματος	31	-701.700	-220.562	-426.856	38.558
<b>Καθαρές ζημιές χρήσης</b>		<b>-4.538.147</b>	<b>-3.523.579</b>	<b>-4.852.919</b>	<b>-4.103.267</b>
<b>Καθαρές ζημιές χρήσης αποδιδόμενα σε:</b>					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		-4.177.640	-3.358.737	-4.852.919	-4.103.267
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-360.507	-164.842	-	-
		<b>-4.538.147</b>	<b>-3.523.579</b>	<b>-4.852.919</b>	<b>-4.103.267</b>
<b>Ζημιές ανά μετοχή</b> Βασικά και μειωμένα	32	-0,3106	-0,2497	-0,3608	-0,3051
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων</b>		<b>4.003.874</b>	<b>7.622.726</b>	<b>3.371.321</b>	<b>7.206.223</b>
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων, και εξόδων αναδιοργάνωσης</b>	38	<b>7.868.593</b>	<b>7.622.726</b>	<b>6.843.715</b>	<b>7.206.223</b>

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



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

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

21	31/12/12	31/12/11
Προμηθευτές εσωτερικού	3.271.597	4.528.161
Προμηθευτές εξωτερικού	2.708.294	680.593
Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες)	5.326.907	7.645.134
Προκαταβολές πελατών	617.843	645.881
Ίδρυμα κοινωνικών ασφαλίσεων	303.770	309.701
Επιχορηγήσεις παγίων	1.234.012	1.366.393
Μερίσματα πληρωτέα	3.392	3.396
Λοιπά έξοδα δεδουλευμένα πληρωτέα	181.317	454.559
Λοιπές υποχρεώσεις	820.553	1.412.500
Σύνολο	14.467.683	17.046.317

	31/12/14	31/12/13
Προμηθευτές εσωτερικού (εκτός συνδεδεμένων επιχειρήσεων)	3.680.228	2.738.377
Προμηθευτές εξωτερικού (εκτός συνδεδεμένων επιχειρήσεων)	3.190.323	1.409.250
Προμηθευτές/συνδεδεμένες επιχειρήσεις εσωτερικού	747.701	2.276.077

Προμηθευτές/συνδεδεμένες επιχειρήσεις εξωτερικού Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες)	237.037	46.839
	6.117.091	5.472.486
Προκαταβολές πελατών	678.340	784.594
Ίδρυμα κοινωνικών ασφαλίσεων	360.078	319.238
Επιχορηγήσεις ναγίων Μερίσματα πληρωτέα	985.424 3.392	1.105.496 3.392
Εξόδα χρήσης δουλευμένα	1.609.588	295.755
Προεισπραχθέν έσοδο	1.506.582	0
Λοιπές υποχρεώσεις	50.535	283.297
<b>Σύνολο</b>	<b>19.166.318</b>	<b>14.734.799</b>

14	<b>31/12/12</b>	<b>31/12/11</b>
Απαιτήσεις από πελάτες	14.435.152	17.377.745
Λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	2.820.324	2.572.751
<b>Σύνολο</b>	<b>17.255.476</b>	<b>19.950.496</b>

	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Εμπορικές Απαιτήσεις	12.935.290	10.299.346
Λοιπές απαιτήσεις	2.330.441	2.584.805
<b>Σύνολο</b>	<b>15.265.731</b>	<b>12.884.151</b>

## 2011

### B. Αποσβέσεις

<b>Υπόλοιπα 1/1/2010</b>	<b>0</b>	<b>933.549</b>	<b>970.643</b>	<b>3.308.349</b>	<b>36.574</b>	<b>0</b>	<b>5.249.115</b>
Αποσβέσεις	0	292.852	412.325	1.068.162	16.731	0	1.790.070
(-) Μειώσεις	0	0	181	2.297	0	0	2.478
<b>Υπόλοιπα 31/12/2010</b>	<b>0</b>	<b>1.226.401</b>	<b>1.382.787</b>	<b>4.374.215</b>	<b>53.305</b>	<b>0</b>	<b>7.036.708</b>
Αποσβέσεις	0	304.590	441.043	1.148.655	16.911	0	1.911.198
(-) Μειώσεις	0	0	0	0	1.110	0	1.110
<b>Υπόλοιπα 31/12/2011</b>	<b>0</b>	<b>1.530.991</b>	<b>1.823.830</b>	<b>5.522.870</b>	<b>69.105</b>	<b>0</b>	<b>8.946.796</b>
<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31/12/2010</b>	<b>1.170.000</b>	<b>7.716.130</b>	<b>5.171.694</b>	<b>6.263.957</b>	<b>85.403</b>	<b>1.190.042</b>	<b>21.597.227</b>
<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31/12/2011</b>	<b>1.170.000</b>	<b>7.702.668</b>	<b>4.944.262</b>	<b>5.614.896</b>	<b>74.002</b>	<b>1.266.621</b>	<b>20.772.450</b>

<b>Υπόλοιπα 1/1/2010</b>	<b>557.855</b>	<b>165.716</b>	<b>707.471</b>	<b>1.431.042</b>
Αποσβέσεις	249.144	30.521	804.018	1.083.683
(-) Μειώσεις	134	0	0	134
<b>Υπόλοιπα 31/12/2010</b>	<b>806.864</b>	<b>196.237</b>	<b>1.511.489</b>	<b>2.514.591</b>
Αποσβέσεις	305.035	2.568.579	1.206.605	4.080.219
(-) Μειώσεις	0	0	0	0
<b>Υπόλοιπα 31/12/2011</b>	<b>1.111.900</b>	<b>2.764.817</b>	<b>2.718.094</b>	<b>6.594.811</b>
<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31/12/2010</b>	<b>2.026.509</b>	<b>181.386</b>	<b>4.349.248</b>	<b>6.557.141</b>
<b>Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31/12/2011</b>	<b>2.344.004</b>	<b>271.806</b>	<b>5.378.634</b>	<b>7.994.444</b>

2012

	Γήπεδα Οικόπεδα	- Κτίρια - Εγκαταστάσεις κτιρίων	Μηχανή ματα	Έπιπλα & Λοιπός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
<b>A. Αξίες Κτήσης</b>							
Υπόλοιπα 1/1/2011	1.170.000	8.942.531	6.554.481	10.638.173	138.708	1.190.042	28.633.935
Προσθήκες	0	291.128	248.611	499.594	6.179	14.135	1.059.647
Κόστος δανεισμού	0	0	0	0	0	62.444	62.444
(-) Μειώσεις	0	0	35.000	0	1.780	0	36.780
Υπόλοιπα 31/12/2011	1.170.000	9.233.660	6.768.092	11.137.767	143.107	1.266.621	29.719.246
Προσθήκες	0	108.583	37.282	242.412	0	0	388.277
Αναπροσαρμογή αξίας	-197.000	-442.251	0	0	0	0	-639.251
Μεταφορές	0	192.499	1.050.273	0	0	-1.242.772	0
(-) Μειώσεις	0	0	0	1.996	1.780	0	3.776
Υπόλοιπα 31/12/2012	973.000	9.092.491	7.855.647	11.378.183	141.327	23.849	29.464.497
<b>B. Αποσβέσεις</b>							
Υπόλοιπα 1/1/2011	0	1.226.401	1.382.787	4.374.215	53.305	0	7.036.708
Αποσβέσεις	0	304.590	441.043	1.148.655	16.911	0	1.911.198
(-) Μειώσεις	0	0	0	0	1.110	0	1.110
Υπόλοιπα 31/12/2011	0	1.530.991	1.823.830	5.522.870	69.105	0	8.946.796
Αποσβέσεις	0	314.872	508.243	1.106.059	17.058	0	1.946.232
(-) Μειώσεις	0	0	0	1.623	1.331	0	2.953
Υπόλοιπα 31/12/2012	0	1.845.863	2.332.073	6.627.306	84.833	0	10.890.075

2013

	Γήπεδα - Οικόπεδα	Κτίρια - Εγκαταστάσεις κτιρίων	Μηχανή ματα	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Ακίνητο- ποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
<b>A. Αξίες Κτήσης</b>							
Υπόλοιπα 1/1/2012	1.170.000	9.233.660	6.768.092	11.137.767	143.107	1.266.621	29.719.246
Προσθήκες	0	108.583	37.282	242.412	0	0	388.277
Αναπροσαρμογή αξίας	-197.000	-442.251	0	0	0	0	-639.251
Μεταφορές	0	192.499	1.050.273	0	0	-1.242.772	0
(-) Μειώσεις	0	0	0	1.996	1.780	0	3.776
Υπόλοιπα 31/12/2012	973.000	9.092.491	7.855.647	11.378.183	141.327	23.849	29.464.497
Προσθήκες	0	1.389	75.414	503.831	0	0	580.634
Μεταφορές	0	23.849	0	0	0	-23.849	0
(-) Μειώσεις	0	0	0	1.600	0	0	1.600
Υπόλοιπα 31/12/2013	973.000	9.117.729	7.931.061	11.880.414	141.327	0	30.043.531
<b>B. Αποσβέσεις</b>							
Υπόλοιπα 1/1/2012	0	1.530.991	1.823.830	5.522.870	69.105	0	8.946.796
Αποσβέσεις	0	314.872	508.243	1.106.059	17.058	0	1.946.232
(-) Μειώσεις	0	0	0	1.623	1.331	0	2.953
Υπόλοιπα 31/12/2012	0	1.845.863	2.332.073	6.627.306	84.833	0	10.890.075
Αποσβέσεις	0	296.026	522.572	1.096.363	16.194	0	1.931.155
(-) Μειώσεις	0	0	0	1.156	2	0	1.158
Υπόλοιπα 31/12/2013	0	2.141.889	2.854.645	7.722.513	101.025	0	12.820.071

<b>Υπόλοιπα 1/1/2012</b>	<b>1.111.900</b>	<b>2.764.817</b>	<b>2.718.094</b>	<b>6.594.811</b>
Αποσβέσεις	436.761	97.429	1.613.542	2.147.733
(-) Μειώσεις	0	0	0	0
<b>Υπόλοιπα 31/12/2012</b>	<b>1.548.661</b>	<b>2.862.246</b>	<b>4.331.636</b>	<b>8.742.544</b>
Αποσβέσεις	500.770	158.213	2.539.770	3.198.753
(-) Μειώσεις	0	0	-2.620	-2.620
<b>Υπόλοιπα 31/12/2013</b>	<b>2.049.430</b>	<b>3.020.459</b>	<b>6.874.026</b>	<b>11.943.917</b>

2014

<b>Υπόλοιπα 1/1/2013</b>	<b>3.913.523</b>	<b>3.377.587</b>	<b>10.080.926</b>	<b>17.372.035</b>
Προσθήκες	572.428	246.685	1.598.742	2.417.855
<b>Υπόλοιπα 31/12/2013</b>	<b>4.485.950</b>	<b>3.624.272</b>	<b>11.679.668</b>	<b>19.789.890</b>
Προσθήκες	185.462	7.918	1.906.248	2.099.628
<b>Υπόλοιπα 31/12/2014</b>	<b>4.671.412</b>	<b>3.632.191</b>	<b>13.585.916</b>	<b>21.889.519</b>
<b>B. Αποσβέσεις</b>				
<b>Υπόλοιπα 1/1/2013</b>	<b>1.548.661</b>	<b>2.862.246</b>	<b>4.331.636</b>	<b>8.742.544</b>
Αποσβέσεις	500.770	158.213	2.539.770	3.198.753
(-) Μειώσεις	0	0	-2.620	-2.620
<b>Υπόλοιπα 31/12/2013</b>	<b>2.049.430</b>	<b>3.020.459</b>	<b>6.874.026</b>	<b>11.943.917</b>
Αποσβέσεις	521.382	172.000	2.223.584	2.916.966
<b>Υπόλοιπα 31/12/2014</b>	<b>2.570.812</b>	<b>3.192.459</b>	<b>9.097.610</b>	<b>14.860.883</b>