

**Α.Ε.Ι. ΠΕΙΡΑΙΑ
ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ**

**ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ**

**“Χρηματοοικονομική ανάλυση της Levi’s Hellas”
“Financial analysis of Levi’s Hellas”**

**Δημητράκης Χρήστος
Α.Μ.: 13868**



**Επόπτης: Γκούμας Σπυρίδων
Αθήνα, Ιούλιος 2016**

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Ο / Η κάτωθι υπογεγραμμένος / η ..ΔΗΜΗΤΡΑΧΗΣ...ΧΡΗΣΤΟΣ....., του ...ΚΩΝ/ΝΟΥ... του φοιτητής του Τμήματος...ΛΟΓΙΚΗΣ...κ'...ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ του Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ., πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω :

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

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

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

Ο Δηλών



Ημερομηνία

1/7/16

Θα ήθελα να ευχαριστήσω θερμά τον κ. Γκούμα ,ο οποίος με βοήθησε με τον τρόπο του να ολοκληρωθεί επιτυχώς η πτυχιακή.

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Στην παρούσα εργασία μελετήσαμε το προφίλ της εταιρείας Levi's την τελευταία πενταετία, με σκοπό δείξουμε το πώς έχει εξελιχθεί κυρίως οικονομικά.

Αρχικά, λαμβάνοντας υπόψη τους αριθμοδείκτες ρευστότητας, παρατηρούμε ότι η Levi's σαν εταιρεία έχει χαμηλή ρευστότητα. Αυτό το συμπέρασμα προέκυψε διότι η γενική ρευστότητα είναι μικρότερη του ορίου και τις πέντε χρονιές. Ένας ακόμη λόγος είναι ότι αδυνατεί να εισπράξει τις απαιτήσεις άμεσα.

Πυλώνας της στήριξής της είναι τα ξένα κεφάλαια. Αντιθέτως τα ίδια κεφάλαια και τις πέντε χρονιές (!) είναι αρνητικά. Αξιοσημείωτο είναι ότι η εταιρεία δεν έχει βάρος κανένα δάνειο.

Το 2010 και 2011, η Levi's δεν είχε καλή εικόνα. Χαρακτηριστικό της εικόνας αυτής ήταν οι ζημιές. Τις χρονιές 2012, 2013 και 2014 η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων είναι χαμηλή. Ενώ η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι αρνητική μιας που τα ίδια κεφάλαια ήταν αρνητικά.

Το 2012 ήταν μία χρονιά, στην οποία η Levi's μεγιστοποίησε το κέρδος της. Η συνέχεια των επόμενων ετών ήταν αρκετά καλή, ακόμη και αν παρουσίασε μία μικρή πτώση. Βέβαια, το καθαρό της κέρδος, αν και τα πρώτα δύο χρόνια ήταν αρνητικό λόγω ζημιών, στην πορεία όχι μόνο κατάφερε να παρουσιάσει πρόοδο, αλλά κατάφερε να διπλασιαστεί το 2014. Οπότε οι επόμενες χρονιές αναμένονται ενδιαφέρουσες καθώς οι αριθμοί δείχνουν ότι η ανοδική πορεία θα συνεχιστεί.

Περιεχόμενα

Περίληψη.....	4
ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	7
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 ^ο ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΔΡΟΜΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ LEVI STRAUSS ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.....	8
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 ^ο ΘΕΩΡΙΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	15
2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΣΚΟΠΙΜΟΤΗΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΜΕ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	15
2.2. Χρησιμότητα χρηματοοικονομικών δεικτών	15
2.3. Σκοπιμότητα χρηματοοικονομικής ανάλυσης επιχειρήσεων	16
3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	18
3.1.1. Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας.....	18
3.1.2. Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας.....	20
3.1.3. Αριθμοδείκτης ταμιακής ρευστότητας.....	21
3.1.4. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων.....	23
3.1.5. Αριθμοδείκτης ανακύκλωσης αποθεμάτων	24
3.1.6. Αριθμοδείκτης ποσοστού επισφαλών απαιτήσεων.....	25
3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΔΟΜΗ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	27
3.2.1. Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια	27
3.2.2. Αριθμοδείκτης τραπεζικών δανείων προς συνολικά κεφάλαια	29
3.2.3. Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια.....	30
3.2.4. Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς σύνολο υποχρεώσεων	31
3.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	33
3.3.1. Αριθμοδείκτης απόδοσης συνόλου επενδυμένων κεφαλαίων	33
3.3.2. Αριθμοδείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων	34
3.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	36
3.4.1. Αριθμοδείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους	36
3.4.2. Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους	38
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 ^ο ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	40
4.1. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	40
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	41
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 ^ο ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑΤΑ.....	42
5.1. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2010	42

5.2. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2011	43
5.3. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2012	44
5.4. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2013	45
5.5. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2014	46

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Σκοπός της εργασίας, είναι να αναλύσουμε την εταιρεία της Levi's μέσα από τους αριθμοδείκτες, με σκοπό να βγάλουμε σημαντικά συμπεράσματα, όπως το επίπεδο της ρευστότητας, το πόσο συχνά εισπράττει τις απαιτήσεις της, το πόσο αποδίδουν τα συνολικά αλλά και τα ίδια κεφάλαια, σε σχέση με τα κέρδη και την αποδοτικότητά της.

Η παρούσα εργασία, με τίτλο " Χρηματοοικονομική ανάλυση της Levi Strauss & Co.", αποτελείται από 4 μέρη.

Το πρώτο μέρος, έχει ως στόχο την παρουσίαση της ιστορίας, δράσης και επέκτασης της ομώνυμης εταιρίας. Ουσιαστικά πρόκειται τόσο για μια θεωρητική ανάλυση των κινήσεων της Levi's - τόσο σε επίπεδο πρωτοπορίας στα προϊόντα της όσο και σε επίπεδο κοινωνικής προσφοράς -, οι οποίες την κατέστησαν μια από τις μεγαλύτερες και δημοφιλέστερες εταιρίες ρουχισμού στον κόσμο αλλά και για μια παρουσίαση της θέσης της αυτής μέσα από αριθμούς και απτά οικονομικά στοιχεία.

Στο δεύτερο γίνεται αναφορά στη Χρηματοοικονομική Ανάλυση, αναφέροντας την σκοπιμότητα της, την έννοια της, τον σκοπό της καθώς και τους λοιπούς παράγοντες (πλην των οικονομικών) από τους οποίους εξαρτάται.

Μετάπειτα, στο κεφάλαιο 3 αναφέρονται οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες μαζί με κάποια χαρακτηριστικά τους και τους τύπους τους καθώς γίνεται ή ανάλυση των αριθμοδεικτών με βάση των στοιχείων της εταιρείας την τελευταία πενταετία, από την οποία βγαίνουν σημαντικά συμπεράσματα.

Τέλος στο τέταρτο κεφάλαιο αναγράφονται τα συμπεράσματα τα οποία έχουν προκύψει μέσα από τις αναλύσεις του προηγούμενου κεφαλαίου.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΔΡΟΜΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ LEVI STRAUSS ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.

1.1. 19ος αιώνας.

Ο Levi Strauss, γεννημένος στη Βαβαρία το 1829, μετανάστευσε μαζί με τις δύο αδερφές του στη Νέα Υόρκη το 1846 και σύντομα τους ακολούθησαν τα δυο μεγαλύτερα αδέρφια του.

Το 1853 ταξίδεψε στο San Francisco, CA. και ίδρυσε τη δική του εταιρία ξηρών αγαθών χονδρικής, ως επέκταση της οικογενειακής επιχείρησης στη Νέα Υόρκη, δίνοντας της το όνομα Levi Strauss & Co.

Μερικά χρόνια αργότερα, το 1872, ο Jacob Davis, ένας εβραίος ράφτης από τη Νεβάδα και πελάτης της Levi Strauss & Co. απευθύνθηκε στον Levi ζητώντας χρηματοδότηση για την κατοχύρωση πνευματικών δικαιωμάτων μιας πρωτοποριακής ιδέας που άλλαξε για πάντα την εταιρία καθώς και συνεργασία. Η ιδέα του Davis είχε ως εξής: εφόσον πολλοί πελάτες του αγόραζαν τόπια ύφασμα έτσι ώστε να μπαλώσουν τα φθαρμένα παντελόνια τους, ο Davis σκέφτηκε να εφαρμόσει χάλκινα πριτσίνια (στο εξής rivets) στα σημεία όπου το πανί τεντωνόταν (π.χ. καβάλο, τσέπες) έτσι ώστε τα παντελόνια να φθείρονται δυσκολότερα. Μέσα, λοιπόν, από την ιδέα αυτή και μετά την κατοχύρωσή της το Μάιο του 1873, γεννήθηκε το blue jean.

Το 1890 λήγει η αποκλειστικότητα της Levi's στη χρήση των rivets, τα οποία περνούν στη μαζική παραγωγή. Έτσι, αποφασίζεται η χρήση τριψηφίων αριθμών (βλ. 501, 511, 520) για την ονομασία των παντελονιών της Levi Strauss & Co. Ο λόγος που έγινε η χρήση των αριθμών αυτών μας είναι σήμερα άγνωστος καθότι το 1906 καταστράφηκαν στον σεισμό του San Fransisco όλα τα αρχεία της επιχείρησης.

Ο Levi πεθαίνει στις αρχές τις δεκαετίας του 1990 και αφήνει πίσω του μια επιχείρηση αξίας 6 εκατομμυρίων δολαρίων, κληρονόμοι της οποίας ήταν οι τέσσερις ανιψιοί του.

1.2. 20ος αιώνας.

Περνώντας στον 20ο αιώνα, ο οποίος ξεκινά με το θάνατο του Levi Strauss και την καταστροφή των αρχικών εγκαταστάσεων της επιχείρησης στον μεγάλο σεισμό του 1906, τα παντελόνια της εταιρίας ξεκινούν να υφίστανται διάφορες αλλαγές - όπως για παράδειγμα την προσθήκη θηλακίων για της ζώνες στα jean.

Στα τέλη της δεκαετίας του 1930 εισηγήθηκε το Red Tab στη δεξιά πίσω τσέπη των παντελονιών της Levi's με σκοπό την διαφοροποίηση της μάρκας από ανταγωνιστικές εταιρίες που χρησιμοποιούσαν παρόμοια υφάσματα και ραφές στις τσέπες.

Κατά τη διάρκεια του Δεύτερου Παγκοσμίου Πολέμου, αφαιρούνται τα rivets καθώς και οι ραφές από τις πίσω τσέπες έτσι ώστε να εξοικονομηθεί μέταλλο και βαμβάκι. Εντούτοις, για να διατηρηθεί το σχέδιο, αυτό ήταν ζωγραφιστό. Ενώ μετά το πέρας του πολέμου, οι ραφές και τα rivets επιστρέφουν με διαφορετική, όμως, μορφή καθώς τα προηγούμενα γρατζουνούσαν τα έπιπλα και προκάλεσαν την δυσαρέσκεια των καταναλωτών.

1.3. 21ος αιώνας.

Καθώς ξεκινά μια καινούρια χλιετία, η εταιρία ανανεώνει για άλλη μια φορά τα σχέδια της εισάγοντας το Engineered Jeans™.

Αναφορικά με την επέκταση της εταιρίας σε Ασία και Ευρώπη, βλέπουμε ότι συνολικά τα υποκαταστήματα και τα stores – in – stores που της ανήκουν αριθμούν περίπου 2.700, βρίσκονται σε 110 χώρες ανά τον κόσμο. Η επέκταση αυτή είχε ως αποτέλεσμα το 2014 η Levi Strauss & Co. να ολοκληρώσει το οικονομικό της έτος με καθαρά έσοδα 4.8 εκατομμύρια δολάρια.

Το 2002 τα Dockers® StainDefender εισάγονται στην αγορά και λίγο αργότερα και τα ποδηλατικά παντελόνια Commuter. Διανύοντας τον 21ο αιώνα η Levi's λαμβάνει αρκετά βραβεία για την κοινωνική και ανθρωπιστική της προφορά, πραγματοποιεί μεταρρυθμίσεις στις μεθόδους παραγωγής της με σκοπό την καλύτερη προστασία του περιβάλλοντος είτε μέσω των υλικών που χρησιμοποιεί είτε μέσω της μείωσης των εκροών βλαβερών αερίων από τις μονάδες παραγωγής της.

Η οργάνωση της εταιρίας σήμερα βασίζεται στην διαίρεση της σε τρεις γεωγραφικές περιοχές: Levi Strauss Americas (LSA), Levi Strauss Europe, Middle East And Africa (LSEMA) Asia Pasific Division (APD). Απασχολεί παγκοσμίως 10.500 άτομα.

1.4. Προσφορά στην κοινότητα.

Όπως αναφέρθηκε και νωρίτερα, η προσφορά της Levi Strauss & Co. στην κοινότητα σε δύσκολες στιγμές για τους πολίτες - για παράδειγμα, το 2005 η εταιρία προσέφερε περίπου 700.000\$ με σκοπό την ανακούφιση των πληγέντων από το τσουνάμι και το ίδιο έτος, για την οικονομική ανακούφιση των πληγέντων του τυφώνα Κατρίνα η Levi Strauss & Co. Από κοινού με το Levi Strauss Foundation πραγματοποίησαν δωρεές ύψους 3.4\$ εκατομμύρια.

Η σημαντικότερη προσφορά ωστόσο της εταιρίας μπορεί να θεωρηθεί ο αγώνας κατά του HIV/AIDS, η προστασία των υπαλλήλων - φορέων, η ενημέρωση των υπαλλήλων γενικότερα καθώς και ο εθελοντισμός αυτών σε διάφορες δράσεις προσφοράς. Η προσέγγιση του μείζονος αυτού ζητήματος από την εταιρία είναι πως ο HIV/AIDS δεν είναι απλώς μια ασθένεια που μέσω της σωστής ενημέρωσης, πρόληψης και θεραπείας μπορεί και πρέπει να εξαφανιστεί αλλά είναι το κοινωνικό στίγμα που "κυνηγά" τους οροθετικούς αυτό που πρέπει να εξαλειφθεί. Πιο συγκεκριμένα και αναφορικά με το χώρο εργασίας, η εταιρία έχει υιοθετήσει ορισμένες πολιτικές με σκοπό την προστασία και στήριξη των φορέων του ιού: την

WorldWide HIV/AIDS Workplace Policy και το Employee HIV/AIDS Program. Το τελευταίο, μάλιστα, βραβεύθηκε τόσο το 2009 από το GBC Health's [2009 Richard C. Holbrooke Award for Business Leadership](#) αλλά και το 2013 με το [2013 Business Action on Health Award](#). Συνολικά, από το 1983 μέχρι σήμερα, η Levi Strauss & Co. από κοινού μαζί με το Levi Strauss Foundation έχει προσφέρει πάνω από 60\$ εκατομμύρια σε διάφορες οργανώσεις σχετικές με το HIV/AIDS σε πάνω από 40 χώρες ανά τον κόσμο.

Πέρα όμως από τις πρωτοβουλίες της σχετικά με το HIV/AIDS, η Levi's είναι πρωτοπόρος και στην προστασία των δικαιωμάτων των εργαζομένων. Ήδη μάλιστα από το 1991 η εταιρία εξέδωσε ένα λεπτομερές σύνολο κανόνων για το εργασιακό περιβάλλον, το [Terms of Engagement](#), το οποίο απευθύνεται στους βιομηχανικούς προμηθευτές με τους οποίους συνεργάζεται. Το κείμενο αυτό αναφέρεται λεπτομερώς στα θέματα της παιδικής και εξαναγκαστικής εργασίας, τις εργατοώρες, τους μισθούς και τα επιδόματα καθώς και θέματα διακρίσεων στον χώρο εργασίας.

Χαρακτηριστικό παράδειγμα της δράσης της Levi Strauss & Co. σχετικά με τα ίσα δικαιώματα των εργατών καθώς και την κατάργηση των διακρίσεων μεταξύ αυτών είναι ο κοινός αγώνας της με την GAP και άλλες εταιρίες τον Μάρτιο του 2015 κατά των νομοσχεδίων που κατατέθηκαν σε διάφορες πολιτείες των ΗΠΑ, τα οποία στοχοποιούσαν τους ομοφυλοφίλους. Τα εν λόγω νομοσχέδια είχαν ως κορμό την χρήση της θρησκείας ως "όπλου" για την εξαίρεση ορισμένων μειονοτικών ομάδων από δικαιώματα στον εργασιακό τομέα αλλά και διάφορα άλλα, όπως η υιοθεσία. Η απάντηση των δύο εταιριών σε αυτές τις κινήσεις ήταν η δημόσια έκκληση τόσο προς άλλες εταιρίες όσο και στο Ανώτατο Δικαστήριο των ΗΠΑ ώστε να αντισταθούν στις νομοθετικές αυτές προτάσεις και να μην επιτρέψουν την επιστροφή σε ένα αναχρονισμένο και ξεπερασμένο τύπο κοινωνίας.

Επιπροσθέτως, τα καταστήματα της εταιρίας σε Νέα Υόρκη, Λος Άντζελες και Σαν Φρανσίσκο ως συμβολική κίνηση συμπαράστασης στο κίνημα υπέρ της νομιμοποίησης του γάμου των ομοφυλόφιλων ζευγαριών, το 2009, μετά το Memorial Day, φορώντας στις κούκλες στις βιτρίνες λευκά ρούχα με λευκά σκορδόνια τα οποία στο τελείωμα τους είχαν ένα κόμπο - White Knots. Η κίνηση αυτή θεωρείται πως συμβολίζει το "πάγωμα" του Proposition 83. Levi's store employees have been briefed on White Knots, one of which appeared on a mannequin in Santa Monica, Calif. Credit White Knot for Equality.

Η απαρίθμηση των κοινωνικών ομάδων τις οποίες στηρίζει η Levi's είτε μακροχρόνια είτε σε περιστασιακές κρίσεις θα ήταν αρκετά μακριά και συνεπώς κουραστική. Έγινε, λοιπόν, μια συνοπτική παρουσίαση των σημαντικότερων θέσεων της εταιρίας σε μείζονα θέματα της εποχής μας. Κλείνοντας αυτό το κεφάλαιο, αξίζει να σημειωθεί πως από το 2003, έτος κατά το οποίο η εταιρία βαθμολογήθηκε με 100% από το Human Rights Campaign Foundation για το πως αντιμετωπίζει τους ομοφυλόφιλους αλλά και τους διεμφυλικούς υπαλλήλους - βαθμολογία την οποία διατηρεί σταθερά κάθε χρονιά έκτοτε. Τέλος, αναφορικά με την προσφορά της Levi's σε διαφορετική κοινωνικά ευαίσθητη ομάδα, τον Μάιο του 2016 η Levi Strauss & Co. Hellas αφιερώνει την ημέρα εθελοντισμού των υπαλλήλων της στους πρόσφυγες και στο σύνολο των 6 εθελοντών που θα συμμετάσχουν, θα προσφέρει ως δωρεά για την οικονομική στήριξη των προσφύγων 1.000 ευρώ.

1.5. Κυμαινόμενη απήχηση.

Η Levi Strauss & Co. ούσα μια εταιρία που από την ίδρυσή της μετρά περισσότερα από 100 χρόνια, όπως είναι φυσιολογικό, αν κοιτάξει κανείς ανά πάσα στιγμή τα οικονομικά της θα καταλήξει πως έχουν δει και καλύτερες μέρες - αλλά σίγουρα και χειρότερες. Παραδείγματος χάριν, ενώ την δεκαετία του 1990 η εταιρία έφτασε τα 8 δισ. Δολάρια, το 2009 έφτασε περίπου τα μισά. Αυτό πιθανότατα οφείλεται στην αλλαγή προτιμήσεων των καταναλωτών.

Πιο αναλυτικά, τα τελευταία χρόνια παρατηρείται μια θεώρηση των jeans ως κάτι το εντελώς κλασσικό και συνηθισμένο - δεν αποτελεί πλέον μια " δήλωση " όπως ήταν τα baggy jeans για παράδειγμα. Ειδικά εφόσον πολυεθνικές εταιρίες όπως για παράδειγμα τα Zara, Pull & Bear και H&M προσφέρουν στο καταναλωτικό κοινό πολυάριθμα οικονομικά jeans, οι τελευταίοι δείχνουν προτίμηση στους πρώτους αντί για παντελόνια με καλύτερο πανί αλλά και υψηλότερες τιμές. Σαφώς ιδιαίτερο ρόλο σε αυτό διαδραματίζει και η εκτεταμένη οικονομική κρίση - ειδικά σε χώρες όπως η Ελλάδα. Ωστόσο, τα χρήματα δεν είναι το μόνο πρόβλημα. Όπως αναφέρθηκε νωρίτερα, ο ζυγός της μόδας " κλίνει " πλέον περισσότερο προς τα ελαστικά ρούχα όπως τα κολάν ή οι φόρμες. Αυτό φαίνεται και από την συνεχόμενη άνοδο και η απήχηση εταιριών όπως η Nike.

Η Levi's ως εταιρία που αναγνωρίζει προάγει και πολλές φορές δημιουργεί την αλλαγή στις τάσεις της μόδας, έχει προσπαθήσει να προσθέσει ελαστικότητα στα jeans της εισάγοντας μοντέλα όπως για παράδειγμα τα Commuter στην ανδρική ένδυση αλλά και τα Lot 700 στην γυναικεία. Αρκεί όμως αυτό για να γνωρίσει η εταιρία την οικονομική ακμή που γνωρίζουν εταιρίες όπως η Nike, Zara κ.α.;

Πέρα από την αλλαγή στις προτιμήσεις των καταναλωτών σχετικά με την καθημερινή τους ένδυση, θα πρέπει να δούμε την Levi's ως μια εταιρία που πουλάει πολύ περισσότερα αξιόλογα προϊόντα εκτός από jeans. Η εταιρία μέσα τόσο από το στήσιμο των ίδιων των καταστημάτων της από άποψη εσωτερικής διαρρύθμισης όσο και μέσω προσφορών προσπαθεί συνεχώς να αυξήσει τις πωλήσεις άνω ένδυσης και αξεσουάρ. Κάτι τέτοιο ωστόσο θα σήμαινε πως ο καταναλωτής θα πρέπει να ξεφύγει από την χρόνια καθιερωμένη και εδραιωμένη εικόνα της Levi's ως της παραγωγού του 501, της παραγωγού γερών jeans και να αναδημιουργήσει μια εικόνα μη περιορισμένη. Όπως είναι λογικό, κάτι τέτοιο θα χρειαστεί χρόνο και ιδιαίτερη προσπάθεια από την εταιρία και κάτι περισσότερο από απλά διαφημιστικά τρικ.

Είναι γεγονός πως το denim δεν είναι πλέον, όπως προαναφέρθηκε, η πρώτη επιλογή των καταναλωτών. Το 2014, σύμφωνα με το NPD Group οι πωλήσεις των denim έπεσαν κατά 6% ενώ όπως υπολογίζεται από την Barclays, η αγορά αθλητικής ένδυσης θα επεκταθεί κατά 50% στα 100\$ δισεκατομμύρια μέχρι το 2020. Ωστόσο, το 2015 η εταιρία επισημοποίησε την συνεργασία της με την Google στο Project Jacquard. Το project αυτό αφορά τη συνεργασία των δυο εταιριών για την δημιουργία touchscreen jeans. Πιο συγκεκριμένα, το σχέδιο είναι να γίνει χρήση ειδικών νημάτων που μπορούν να μεταφέρουν ρεύμα σε συνδυασμό με το βαμβάκι για την ραφή των

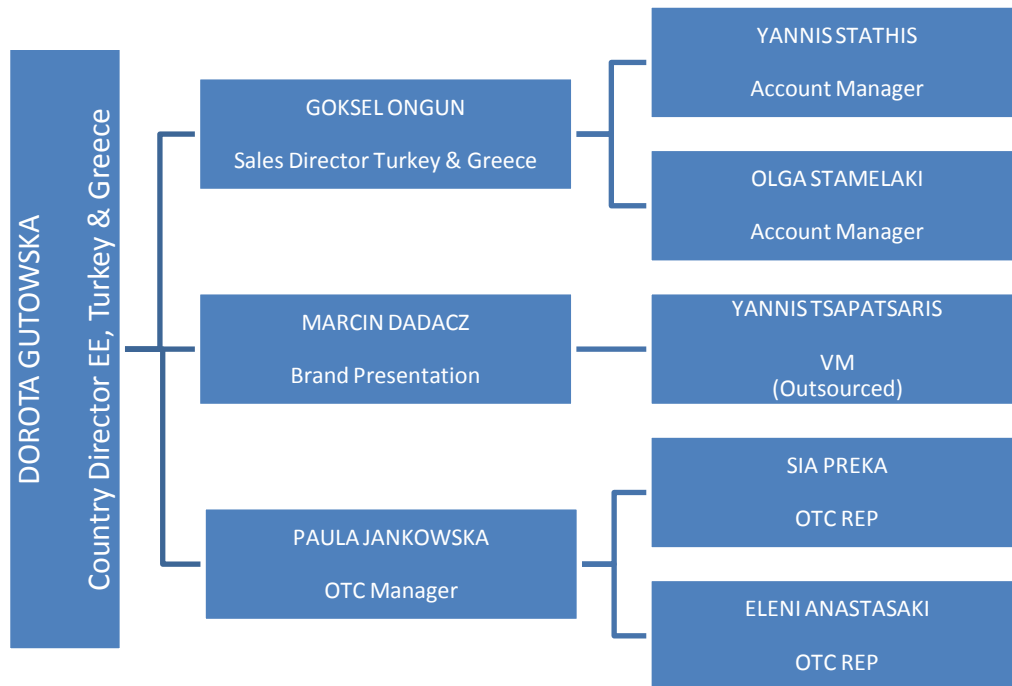
καινούριων αυτών παντελονιών. Η αγωγιμότητα των νημάτων αυτών μπορεί να είναι είτε ολική - να καλύπτει δηλαδή όλη την έκταση του παντελονιού - ή μερική - δημιουργώντας διάφορα σχέδια και σχήματα. Τα νέα αυτά jeans θα ελαστικά και θα μπορούν να πλυθούν, όπως ακριβώς και τα συνηθισμένα jeans. Εντούτοις, τα προϊόντα του Project Jacquard θα είναι πολύ περισσότερο από απλά ρούχα: λόγω των μικρών αγωγών και κυκλωμάτων, το άτομο που τα φοράει θα μπορεί να τα ελέγχει μέσω κινητού ή Pad / PC αλλά και να γράψει μηνύματα ακουμπώντας απλώς κάποιο σημείο του υφάσματος ή ακόμα και να πάρει τηλέφωνο.

Η ιδέα για την δημιουργία αυτών των πρωτοποριακών ρούχων, όπως ανέφερε σε δήλωσή του ο Paul Dilinger - επικεφαλής της Levi στον τομέα των παγκόσμιων πρωτοποριακών προϊόντων-, βασίζεται στο ότι οι άνθρωποι πλέον προσπαθούν να είναι παρόντες τόσο σωματικά όσο και ψηφιακά την ίδια στιγμή.

1.6. Οργανογράμματα τμημάτων Εμπορικών επιχειρήσεων – HR – Οικονομικών – Λιανικής

Levi Strauss & Co. Οργανόγραμμα Εμπορικών Επιχειρήσεων
Ελλάδα, Ιανουάριος 2014

ΑΝΑΤΟΛΗ – ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΓΕΝΙΚΗ ΕΙΚΟΝΑ



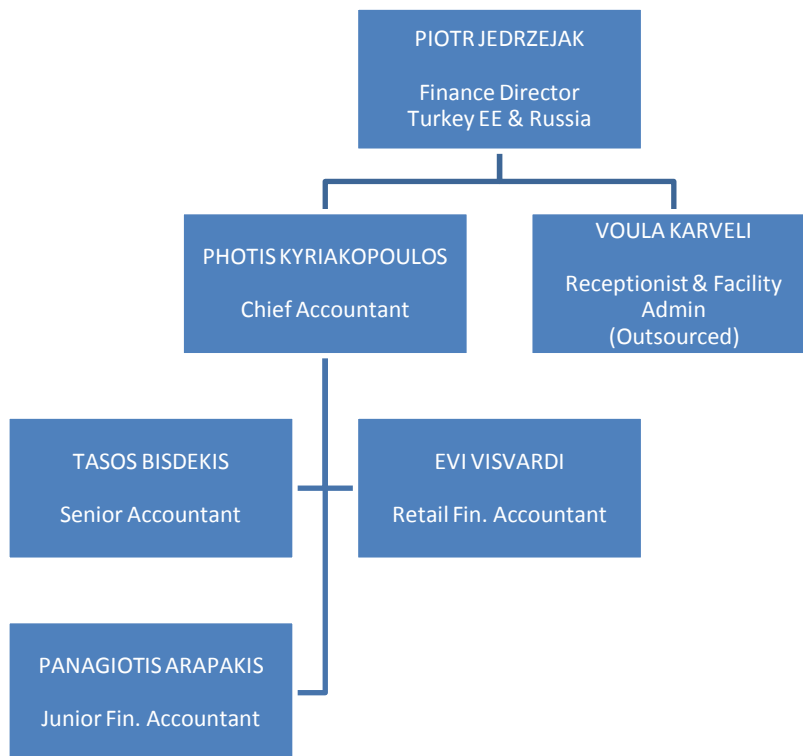
Levi Strauss & Co. Οργανόγραμμα HR Ελλάδα Ιανουάριος 2014

ΑΝΑΤΟΛΗ – ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΓΕΝΙΚΗ ΕΙΚΟΝΑ



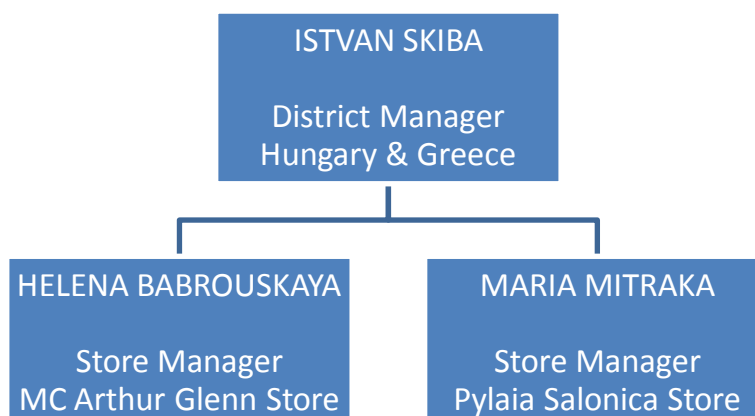
Levi Strauss & Co. Οργανόγραμμα Οικονομικών Ελλάδα
Ιανουάριος 2014

ΑΝΑΤΟΛΗ – ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΓΕΝΙΚΗ ΕΙΚΟΝΑ



Levi Strauss & Co. Οργανόγραμμα Λιανικής Πώλησης Ελλάδα
Ιανουάριος 2014

ΑΝΑΤΟΛΗ – ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΓΕΝΙΚΗ ΕΙΚΟΝΑ



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο ΣΚΟΠΙΜΟΤΗΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΜΕ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

2.1. Κύριοι χρήστες αριθμοδεικτών

Όλοι μας κατά καιρούς έχουμε χρησιμοποιήσει αριθμοδείκτες. *Δείκτης* είναι η σχέση ενός αριθμού με έναν άλλο και μπορούν να απεικονιστούν είτε σαν λόγος αυτών είτε ως εκατοστιαία αναλογία αυτών.

Οι ενδιαφερόμενες ομάδες που χρησιμοποιούν δείκτες μπορεί να είναι οι εξής:

1. *Οι τράπεζες*, χρησιμοποιούν δείκτες έτσι ώστε να διαπιστώσουν αν η εταιρεία είναι σε θέση να αποπληρώσει τα δάνειά της.
2. *Οι μέτοχοι*, οι οποίοι ενδιαφέρονται για την αξία της εταιρείας τους διαχρονικά αλλά και σε σχέση με άλλες εταιρείες του ίδιου κλάδου.
3. *Οι οικονομικοί αναλυτές*, οι οποίοι ενδιαφέρονται για τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων.
4. *Οι ορκωτοί ελεγκτές – λογιστές*, οι οποίοι ενδιαφέρονται για την έκφραση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων σε σχέση με την συνέχιση της δραστηριότητας της εταιρείας (Going Concern). Όλες οι ανωτέρω ενδιαφερόμενες ομάδες, χρησιμοποιούν επιλεγμένους δείκτες για να αποκομίσουν την πληροφορία που είναι χρήσιμη γι' αυτές. (Μιχελινάκης, 2013)

2.2. Χρησιμότητα χρηματοοικονομικών δεικτών:

Οι δείκτες υπολογίζονται με βάση τις λογιστικές καταστάσεις των εταιρειών, δηλαδή τον Ισολογισμό, τα Αποτελέσματα Χρήσεως, τον Πίνακα Διάθεσης Κερδών ή, για τις εταιρείες που δημοσιεύουν τις οικονομικές καταστάσεις τους με βάση τα ΔΠΧΑ, Πίνακας Μεταβολής Ίδιων Κεφαλαίων, καθώς επίσης και κατάσταση Ταμειακών Ροών (Cash Flows).

Από μόνες τους οι οικονομικές καταστάσεις δεν φανερώνουν και πολλά. Για παράδειγμα, καθαρά κέρδη προ φόρων δέκα εκατομμύρια ευρώ είναι πολλά ή λίγα; Η απάντηση είναι «εξαρτάται», εξαρτάται από το μέγεθος της εταιρείας, τα κέρδη της προηγούμενης χρήσης και από πολλούς άλλους παράγοντες. Παράγοντες που επηρεάζουν το περιβάλλον (οικονομικό, πολιτικό, θεσμικό, φορολογικό κ.λπ.) μέσα στο οποίο δραστηριοποιείται η εταιρεία και δημιουργούνται συνθήκες ακόμη και για διαφυγόντα κέρδη. Δηλαδή, οι δείκτες, για να μας προσφέρουν κάποια πληροφορία παραπάνω απ' ό,τι ένας απλός αριθμός, θα πρέπει να αναφέρονται σ' ένα σημείο σύγκρισης. Για παράδειγμα, τα κέρδη προς τις πωλήσεις ή τα κέρδη προς τα ίδια κεφάλαια εκφράζουν σχέσεις –σημεία αναφοράς που μας βοηθούν να διαπιστώσουμε εάν τα κέρδη των δέκα εκατομμυρίων ευρώ είναι πολλά ή όχι.

Επιπλέον, οι δείκτες μπορούν να συγκριθούν κατά τη διάρκεια διαφόρων χρονικών περιόδων ή μπορούν να συγκριθούν σε σχέση με τις προβλέψεις που έχουν γίνει γι' αυτούς (π.χ. ο δείκτης Μέσης Περιόδου Είσπραξης Απαιτήσεων, εάν είναι χειρότερος απ' ότι έχει προβλεφθεί, θα πρέπει να αναζητηθεί η αιτία). (Μιχελινάκης, 2013)

Ένα ακόμη σημείο σύγκρισης των δεικτών μιας εταιρείας θα μπορούσε να είναι με αυτούς του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται, έτσι ώστε να διαπιστωθεί η σχετική θέση της εταιρείας στον κλάδο. Δηλαδή ποια είναι τα πλεονεκτήματα (strengths), ποια τα μειονεκτήματα (weaknesses), ποιες οι ευκαιρίες (opportunities) και ποιες οι απειλές (threats).

Θα μπορούσαν, ακόμη, να χρησιμοποιηθούν ως εργαλείο προϋπολογισμού των αποτελεσμάτων μιας εταιρείας. Τα κονδύλια των λογαριασμών στις οικονομικές καταστάσεις μιας εταιρείας δεν διαμορφώνονται τυχαία. Ο Foster προσδιόρισε, σε μια μελέτη που έγινε σε 315 εταιρείες, ότι οι μεταβολές στα κέρδη μιας εταιρείας επηρεάζονται (κατά μέσο όρο) κατά 36% από παράγοντες του ίδιου του κλάδου όπου δραστηριοποιείται η εταιρεία και κατά 17% από παράγοντες που αφορούν το σύνολο της οικονομίας. Όπως υπάρχει αλληλεπίδραση μεταξύ των λογαριασμών του Ενεργητικού, του Παθητικού, των Αποτελεσμάτων Χρήσεως και της Καθαρής Θέσης, έτσι υπάρχει αλληλεπίδραση και μεταξύ των δεικτών. (Μιχελινάκης, 2013)

2.3. Σκοπιμότητα χρηματοοικονομικής ανάλυσης επιχειρήσεων

2.3.1. Εισαγωγή ανάλυσης

Ξεκινώντας την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων μιας εταιρείας θα πρέπει να έχουμε υπόψη μας ότι τα όποια αποτελέσματα προκύψουν θα είναι μικρής σημασίας εάν προηγουμένως δεν έχουμε φροντίσει να αποκτήσουμε μια όσο το δυνατόν πιο πλήρη εικόνα για τα μη οικονομικά δεδομένα της επιχείρησης. Ο λόγος είναι ότι πολλές φορές η μελλοντική πορεία μιας εταιρείας, την όποια ενδιαφερόμαστε να προβλέψουμε μέσω της ανάλυσης μας, δεν εξαρτάται μόνο από οικονομικούς παράγοντες αλλά και άλλους όπως:

1. **Η χώρα** στην οποία δραστηριοποιείται η επιχείρηση, με έμφαση στη σταθερότητα του οικονομικού, φορολογικού και κοινωνικού περιβάλλοντος
2. **Ο κλάδος στον οποίο δραστηριοποιείται**, σε συνδυασμό με την δυνατότητα διαφοροποίησης των προϊόντων της. Για παράδειγμα μια επιχείρηση γραφείο δημοσίευσης ισολογισμών μπορεί να είχε άριστα αποτελέσματα κοντά τα τελευταία έτη, αλλά λόγω της κατάργησης της υποχρεωτικής δημοσίευσης των ισολογισμών στον τύπο, ο κλάδος αναμένεται ότι θα καταρρεύσει κατά τα προσεχή έτη. Όμως εάν η τεχνογνωσία και η υποδομή της εταιρείας της επιτρέπει να αναπτυχτεί με επιτυχία στον τομέα δημιουργίας διαφημιστικών μακετών και οργάνωσης διαφημιστικών καμπανιών μέσω του τύπου, δηλαδή να διαφοροποιήσει το προσφερόμενο προϊόν- υπηρεσία, τότε η εικόνα που θα σχηματίσουμε για την εν λόγω εταιρεία θα είναι διαφορετική.
3. **Το ιδιοκτησιακό της καθεστώς** με έμφαση στο εάν πρόκειται για πολυμετοχική

ή οικογενειακή επιχείρηση.

4. **Η διοίκηση της επιχείρησης** με έμφαση στην ικανότητα, την εντιμότητα και την εμπειρία της στην άσκηση διοίκησης.

5. **Το αναπτυξιακό πρόγραμμα της επιχείρησης.** Για παράδειγμα μία εταιρεία μπορεί να παρουσιάσει στις οικονομικές καταστάσεις προβλήματα ρευστότητας, αλλά αυτά να οφείλονται στην προώθηση επενδυτικών προγραμμάτων που θα εκτοξεύσουν την παραγωγική δυνατότητα ή την εξοικονόμηση πόρων της επιχείρησης κατά τα προσεχή έτη με συνεπακόλουθη την αύξηση των εσόδων και της κερδοφορίας.

6. **Η οργάνωση της επιχείρησης,** με έμφαση στην ύπαρξη και σωστή λειτουργία όλων εκείνων των μηχανισμών (όπως ορθή εταιρική διακυβέρνηση, αποτελεσματική λειτουργία τμήματος εσωτερικού ελέγχου) που διασφαλίζουν την χρηστή διαχείριση αλλά και την ορθή απεικόνιση στις καταστάσεις της επιχείρησης της πραγματικής της εικόνας. Επίσης οι τεχνολογικές της υποδομές (ειδικά στις μεταποιητικές μονάδες), η τεχνογνωσία και εν γένει η ποιότητα του απασχολούμενου προσωπικού. (Μιχελινάκης, 2013)

2.3.2. Όρος ανάλυσης

Λαμβάνοντας υπόψη τις οικονομικές καταστάσεις, έχουμε τη δυνατότητα να χρησιμοποιήσουμε διάφορες μεθόδους ανάλυσης με σκοπό να απορροφήσουμε αρκετά στοιχεία, τα οποία θα δείχνουν την εικόνα και την πορεία της επιχείρησης καθώς και την οικονομική της κατάσταση.

Συνεπώς με τον όρο ανάλυση εννοούμε την κριτική διερεύνηση σε δεδομένη χρονική στιγμή, των οικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης, καθώς και τη δυνατότητα επεξήγησης διαφόρων πινάκων, δεδομένων και στατιστικών στοιχείων της επιχείρησης.. (Μιχελινάκης, 2013)

2.3.4. Σημασία ανάλυσης

Η ανάλυση λογιστικών καταστάσεων πραγματοποιείται με την χρήση διαφόρων εργαλείων, όπως δείκτες και πίνακες κίνησης κεφαλαίων και επιδιώκει τη μελέτη ορισμένων βασικών μεταβλητών μιας επιχείρησης. (Μιχελινάκης, 2013)

Οι σημαντικότεροι είναι οι ακόλουθοι:

1. Περιουσιακή κατάσταση και κεφαλαιακή διάρθρωσή της
2. Χρηματοπιστωτική διάρθρωση
3. Αποδοτικότητα
4. Επενδύσεις που μπορεί να πραγματοποιήσει
5. Τον κύκλο εργασιών της
6. Τη σύνθεση των δαπανών και προσόδων της
7. Τις πηγές και τις χρήσεις του κεφαλαίου της

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΪΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΓΕΙΝΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,67	0,63	0,70	0,78	0,83
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,53	0,63	0,70	0,78	0,82
ΤΑΜΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,09	0,09	0,03	0,05	0,04
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤ.ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	664	265	373	640	811
ΑΝΑΚΥΚΛΩΣΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	125	42	0	0	0
ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙΣΦΑΛΩΝ ΑΠΑΙΤ.	11,6%	8,21%	5,59%	2,39%	2,63%

3.1.1. Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει τη φαινομενική, ποσοτική σχέση των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού στον ισολογισμό της μονάδος με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, στο ίδιο χρονικό πλαίσιο ενός έτους από την ημερομηνία του ισολογισμού, και όχι τόσο στην ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χωρίς να καταφύγει σε πρόσθετο δανεισμό.

Χρησιμεύει στην αξιολόγηση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας της επιχείρησης και ιδιαίτερα στη χορήγηση πίστωσης από προμηθευτές ή κεφαλαίων κίνησης από τις τράπεζες αλλά και στην διατήρηση τούτης, από τη διοίκηση, σε ορθολογικά επίπεδα.

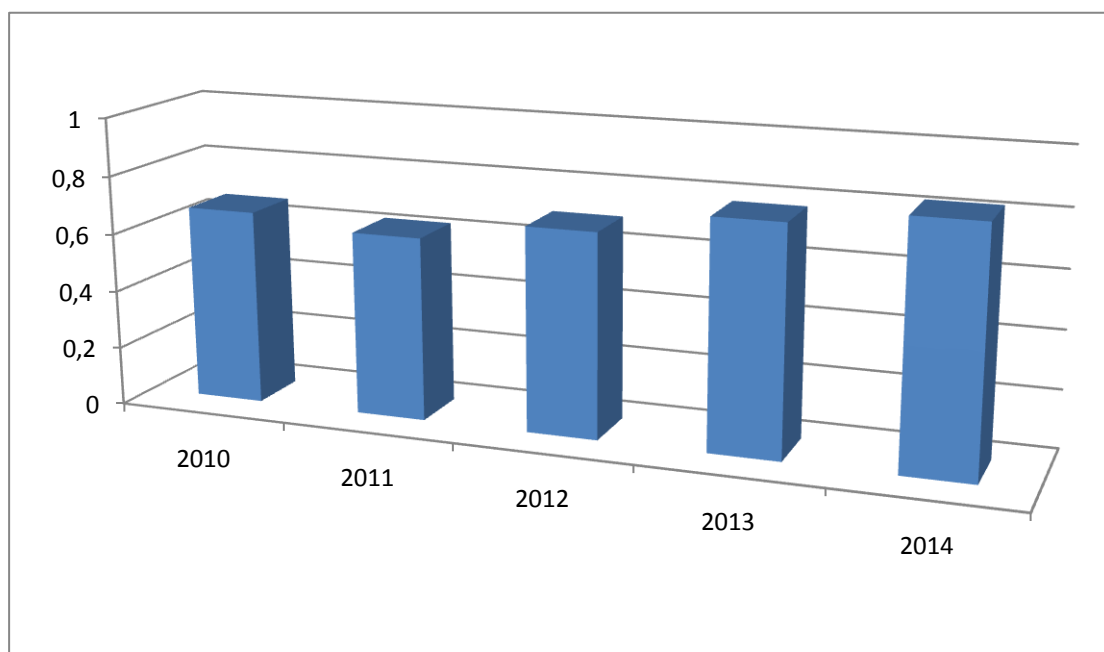
Ο λόγος που προκύπτει θα πρέπει να είναι αρκετά μεγαλύτερος της μονάδας. Ωστόσο, ένας λόγος 2:1, θεωρείται αρκετά καλός. **OPIO > 1**. (Κάντζος, 2002)

Ο τύπος υπολογισμού απεικονίζεται ως εξής:

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Χρεωστικοί Μεταβατικοί ΛΣ}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{Πιστωτικοί Μεταβατικοί ΛΣ}}$$

ΕΤΟΣ	ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ
------	-------------------

2010	$\frac{3047125,51+10125,76}{4484073,56+99976,94} = 0,67$
2011	$\frac{3317663,13+4125,21}{5027516,68+274116,77} = 0,63$
2012	$\frac{4370130,94+13321,86}{6097915,94+125143,2} = 0,7$
2013	$\frac{5879835,85+9412,28}{7439219,41+112490,95} = 0,78$
2014	$\frac{6984511,44+8909,24}{8394220,27+81234,26} = 0,83$



Για τη χρονική διάρκεια 2010 έως 2014 η γενική ρευστότητα της Levi's είναι 0,67 – 0,63 – 0,70 – 0,78 – 0,83 φορές αντίστοιχα για τη κάθε χρήση. Παρατηρούμε ότι ο συγκεκριμένος δείκτης είναι αρκετά μικρότερος της μονάδας. Βέβαια, στη διάρκεια της πενταετίας παρουσιάζει μία αύξηση από περίοδο σε περίοδο. Με βάση τα αποτελέσματα που προέκυψαν από την ανάλυση, η οντότητα δεν μπορεί να καλύψει πλήρως τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με το κυκλοφορούν ενεργητικό της. Με βάση τη βιβλιογραφία ο δείκτης γενική ρευστότητας πρέπει να

κυμαίνεται κοντά στο δύο, άρα η εταιρία μας δεν χαρακτηρίζεται για τη ρευστότητα της.

3.1.2. Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας δείχνει τη σχέση των πλέον ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αποτελώντας έτσι μία πιο αυστηρή μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

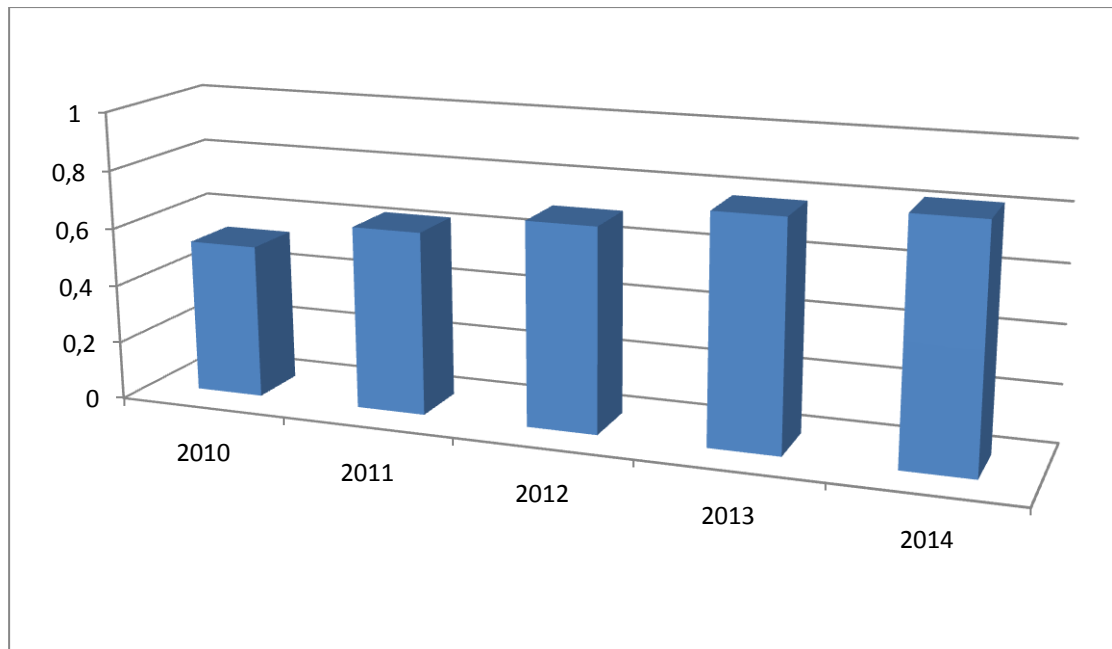
Χρησιμεύει στην αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής ικανότητας του τμήματος πωλήσεων σε συνδυασμό και με τους όρους πωλήσεων.

Ο λόγος που προκύπτει θα ήταν ιδανικό να ήταν ίσος ή και λίγο μεγαλύτερος της μονάδας. **ΟΡΙΟ ≥ 1** . (Κάντζος, 2002)

Ο τύπος υπολογισμού απεικονίζεται ως εξής:

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν} - (\text{αποθέματα} + \text{προκαταβολές για αποθέματα και πάγια})}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{Πιστωτικοί Μεταβατικοί ΛΣ}}$$

ΕΤΟΣ	ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ
2010	$\frac{3047123,51 - 628018,25}{4484073,56 + 99976,94} = 0,53$
2011	$\frac{3317663,13}{5027516,68 + 2741163,77} = 0,63$
2012	$\frac{4370130,94}{6097915,94 + 125143,20} = 0,7$
2013	$\frac{5879835,85}{7439219,41 + 112490,95} = 0,78$
2014	$\frac{6984511,44}{8394220,27 + 81234,26} = 0,82$



Σύμφωνα με τον αριθμοδείκτη της άμεσης ρευστότητα, για τις χρήσεις 210 έως 2014, τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού καλύπτουν 0,53 – 0,63 – 0,70 – 0,78 – 0,82 φορές ανά έτος αντίστοιχα, τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Με βάση τα αποτελέσματα είναι εμφανές ότι η Levi's δεν μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της. Η ουσιαστική διαφορά μεταξύ του δείκτη γενικής και άμεσης ρευστότητας είναι ότι ο δεύτερος δεν περιλαμβάνει στον αριθμητή τα αποθέματα. Η παρατήρηση αυτή γίνεται διότι θέλουμε να εξηγήσουμε τη ταύτιση των δύο δεικτών που υπάρχει στη συγκεκριμένη εταιρία, με εξαίρεση τη χρήση του 2010. Το 2010 είναι η μοναδική χρήση όπου η οντότητα είχε αποθέματα για αυτό και υπάρχει διαφορά μεταξύ των δύο δεικτών, ενώ τις επόμενες τέσσερις χρήσεις η επιχείρηση δεν διατηρούσε αποθέματα, για το λόγο αυτό και οι δύο δείκτες είναι ίδιοι. Με βάση τη βιβλιογραφία ο δείκτης της άμεσης ρευστότητας θα ήταν ιδανικός να ήταν ίσος ή λίγο μεγαλύτερος από τη μονάδα.

3.1.3. Αριθμοδείκτης ταμιακής ρευστότητας

Ο ρόλος αυτού του δείκτη, είναι να δείχνει την αριθμητική σχέση των ταμειακών και ισοδύναμων ταμειακών στοιχείων με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Χρησιμοποιείται στην αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής ικανότητας της μονάδος αλλά και της αποδοτικότητας του τμήματος εισπράξεων και πληρωμών.

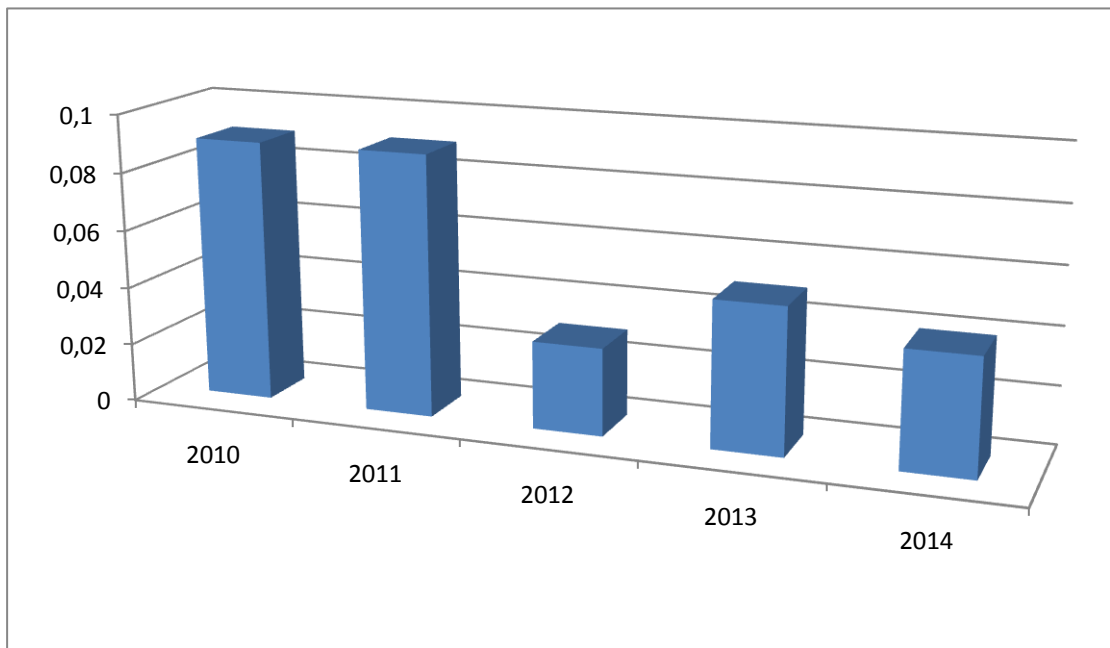
Ο αριθμός που προκύπτει, είναι καλό να είναι μικρότερος της μονάδας.

ΟΡΙΟ < 1. . (Κάντζος, 2002)

Ο τύπος υπολογισμού απεικονίζεται ως εξής:

**Ταμειακά + Ισοδύναμα ταμειακά + Διαπραγματευόμενα Χρεόγραφα
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις + Πιστωτικοί Μεταβατικοί ΛΣ**

ΕΤΟΣ	ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ
2010	$\frac{413125,03}{4484073,56+99976,94} = 0,09$
2011	$\frac{484112,90}{5027516,68+274116,77} = 0,09$
2012	$\frac{206024,86}{6097915,94+125143,2} = 0,03$
2013	$\frac{365067,58}{7439219,41+112490,95} = 0,05$
2014	$\frac{308038,77}{8394220,27+81234,26} = 0,04$



Όσον αφορά τη ταμιακή ρευστότητα της Levi's, για τη πενταετία που εξετάζουμε, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της καλύπτονται κατά 0,09 – 0,09 – 0,03 – 0,05 – 0,04 φορές ανά έτος αντίστοιχα, από τα ταμειακά της διαθέσιμα και ισοδύναμα. Επομένως για μία ακόμη φορά επιβεβαιώνεται ότι η οντότητα μας δεν χαρακτηρίζεται για τη ρευστότητα της, καθώς έχει και ελάχιστα χρηματικά διαθέσιμα

να καλύψει της υποχρεώσεις της. Επίσης, σε σχέση με τις πρώτες δύο χρήσεις ο δείκτης παρουσιάζει μεγάλη πτώση η οποία οφείλεται και στη μείωση των διαθεσίμων αλλά και στην αύξηση των υποχρεώσεων της.

3.1.4. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων

Αυτός ο δείκτης μας δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανακυκλώνονται τα υπόλοιπα του ΛΣ «Απαιτήσεις» και είναι βοηθητικός στην αξιολόγηση των παραπάνω δεικτών ρευστότητας. Σε ημέρες δείχνει το διάστημα που απαιτείται για την είσπραξη – ρευστοποίηση των υπόλοιπων αυτών.

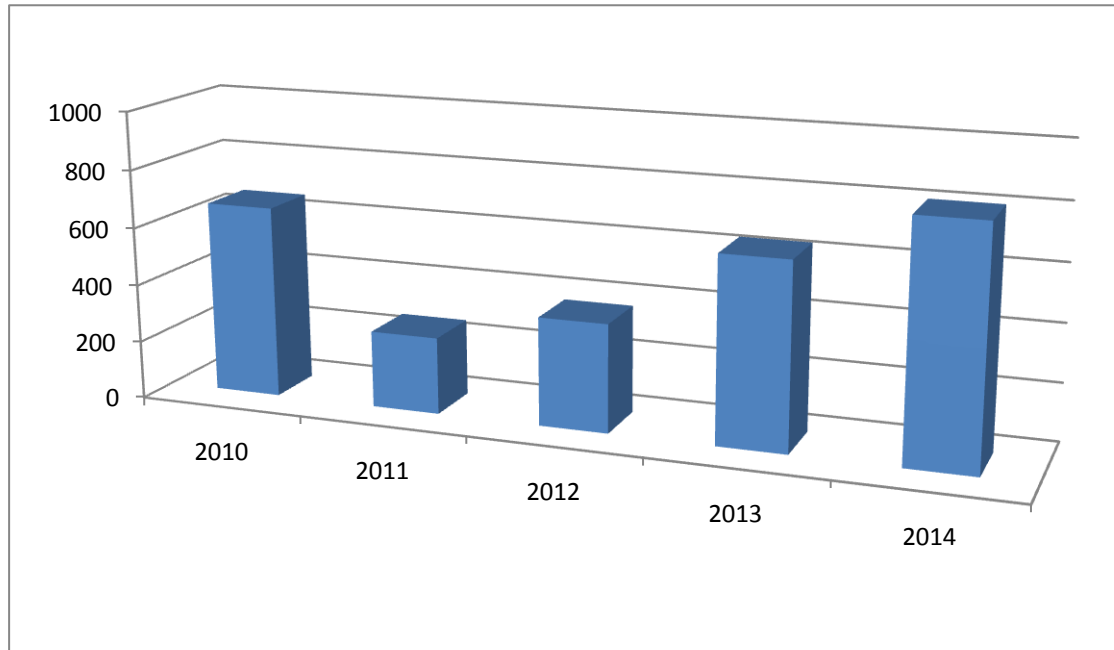
Χρησιμεύει στην καλύτερη αξιολόγηση ρευστότητας και πιστοληπτικής και δανειοληπτικής ικανότητας της μονάδος. Επιπλέον χρησιμεύει στην αξιολόγηση της απόδοσης της πολιτικής πωλήσεων και πίστωσης προς τους πελάτες από το αντίστοιχο τμήμα της.

Ο αριθμός που προκύπτει οφείλεται να είναι αρκετά μεγαλύτερος της μονάδας (έως και 4 φορές). **ΟΡΙΟ > 1**. . (Κάντζος, 2002)

Ο τύπος υπολογισμού απεικονίζεται ως εξής:

$$\frac{\text{Πωλήσεις (καθαρές)}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

ΕΤΟΣ	ΚΤ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ
2010	$\frac{2128189,76}{(2005982,23+5741564,22)/2} = 0,55 \rightarrow 663,64$
2011	$\frac{3345559,40}{(2833550,23+2005982,23)/2} = 1,38 \rightarrow 264,49$
2012	$\frac{3431012,95}{(4164106,08+2833550,23)/2} = 0,98 \rightarrow 372,45$
2013	$\frac{2743426,52}{(5514768,27+4164106,08)/2} = 0,57 \rightarrow 640,35$
2014	$\frac{2727463,91}{(6676472,67+5514768,27)/2} = 0,45 \rightarrow 811,11$



Για τη περίοδο που εξετάζουμε η Levi's εισπράττει τις απαιτήσεις της 0,55 – 1,38 – 0,98 – 0,57 – 0,45 φορές αντίστοιχα τη κάθε περίοδο. Για να γίνει πιο κατανοητός, θα ήταν χρήσιμο να τον μετατρέψουμε σε ημέρες, έτσι ώστε να δούμε σε τι διάστημα εισπράττει μία απαίτηση από τη στιγμή που θα δημιουργηθεί. Σε ημέρες ο δείκτης έχει ως εξής, 664 – 265 – 373 – 640 – 811 ημέρες περίπου αντίστοιχα για τη κάθε χρονιά. Παρατηρούμε ότι η εταιρία καθυστερεί πάρα πολύ να εισπράξει τις απαιτήσεις με αποκορύφωμα τη χρήση του 2014 όπου κάνει πάνω από 2 χρόνια. Για το λόγω αυτό η Levi's έχει και τόσο χαμηλή ρευστότητα.

3.1.5. Αριθμοδείκτης ανακύκλωσης αποθεμάτων

Αυτός ο δείκτης μας δείχνει πόσες φορές τα εμπορεύσιμα αποθέματα της μονάδος ανακυκλώνονται μέσα στη χρήση, δηλαδή μετατρέπονται σε υπόλοιπα πελατών και από κει σε μετρητά ή γραμμάτια και πάλι σε αποθέματα.

Χρησιμεύει συμπληρωματικά στην καλύτερη αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής και δανειοληπτικής ικανότητας της μονάδος.

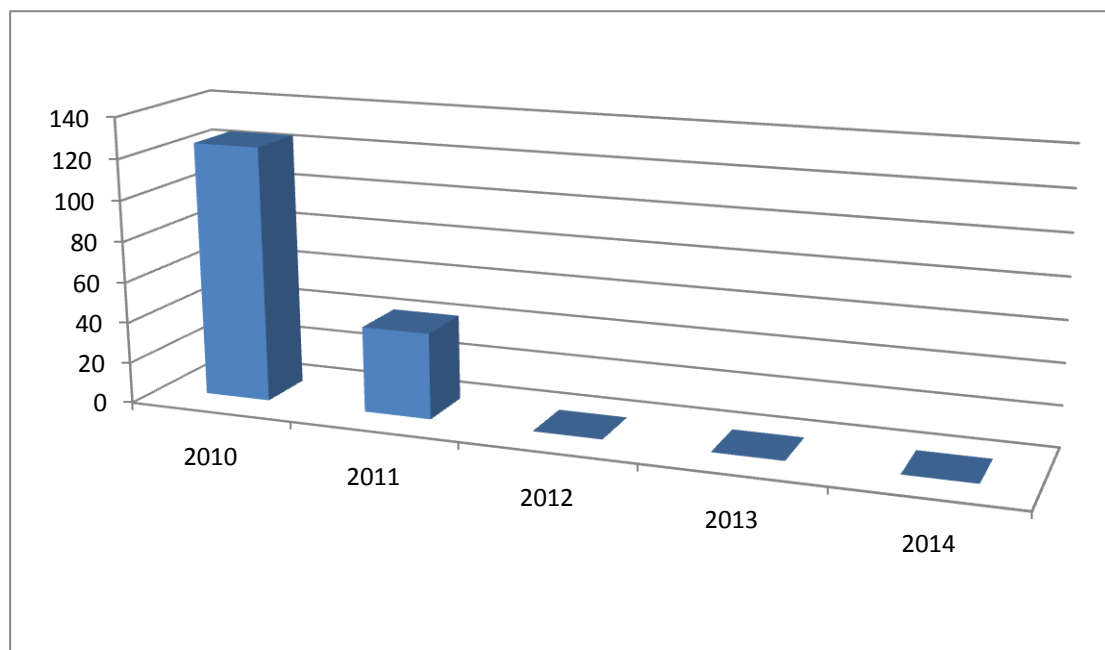
Ο τελικός αριθμός πρέπει να είναι αρκετές φορές μεγαλύτερος της μονάδας.

ΟΡΙΟ > 1. . (Κάντζος, 2002)

Ο τύπος υπολογισμού απεικονίζεται ως εξής:

$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσα Αποθέματα}}$
--

ΕΤΟΣ	ΚΤ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ
2010	$\frac{1762202,04}{(628018,25+581064,67)/2} = 2,92 \rightarrow 125$



Σύμφωνα με το δείκτη ανακύκλωσης αποθεμάτων η Levi's ανακυκλώνει το 2010, 2,92 φορές δηλαδή σε 125 ημέρες και το 2011 8,72 δηλαδή σε 42 ημέρες περίπου. Το 2012 έως το 2014 ο συγκεκριμένος δείκτης είναι (0) μηδενικός διότι η εταιρία δεν παρουσιάζει στις οικονομικές της καταστάσεις αποθέματα.

3.1.6. Αριθμοδείκτης ποσοστού επισφαλών απαιτήσεων

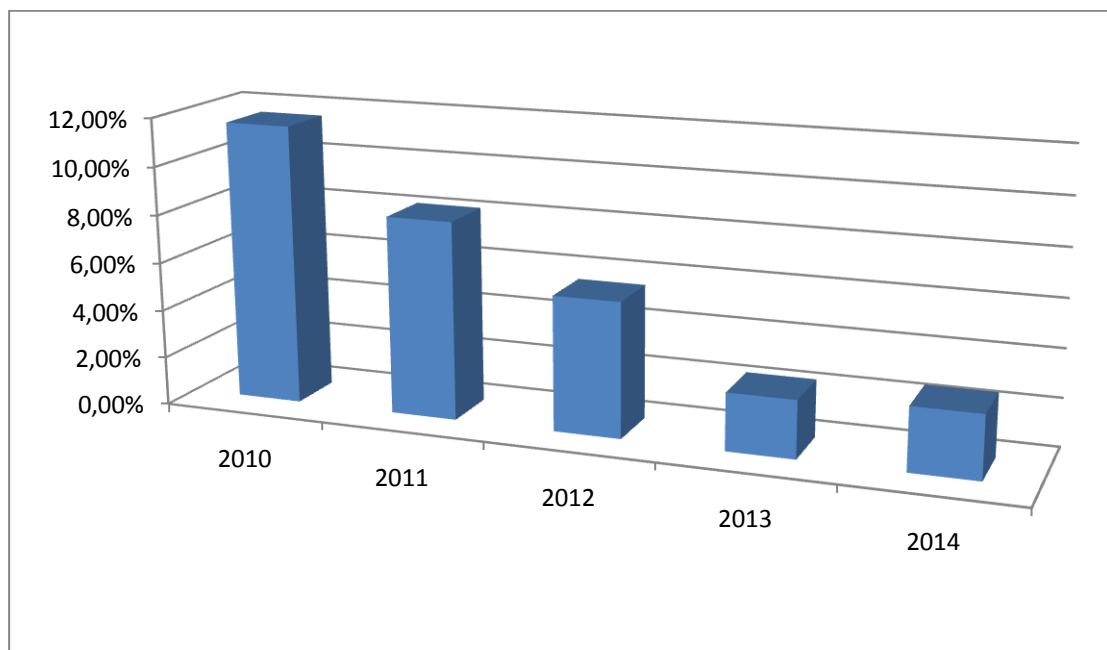
Ο δείκτης αυτός δείχνει ακριβώς τι ποσοστό των απαιτήσεων χαρακτηρίστηκαν σαν επισφαλείς και επίδικοι και μεταφέρθηκε στον αντίστοιχο ξεχωριστό υπολογαριασμό στο τέλος της χρήσης.

Χρησιμοποιείται στην καλύτερη αξιολόγηση της ρευστότητας της επιχείρησης σε συνδυασμό και με άλλους σχετικούς δείκτες αλλά και στην αξιολόγηση της ποιότητας των απαιτήσεων για factoring, βιωσιμότητα κλπ. . (Κάντζος, 2002)

Ο τύπος υπολογισμού απεικονίζεται ως εξής:

$\frac{\text{Επισφαλείς και Επίδικες Απαιτήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$

ΕΤΟΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙΣΦΑΛΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ
2010	$\frac{232715,80}{2005982,23} = 0,11601 \rightarrow 11,6\%$
2011	$\frac{232715,80}{2833550,23} = 0,08213 \rightarrow 8,21\%$
2012	$\frac{232715,80}{4164106,08} = 0,055886 \rightarrow 5,59\%$
2013	$\frac{131782,48}{5514768,27} = 0,023896 \rightarrow 2,39\%$
2014	$\frac{175780,48}{6676472,67} = 0,26328 \rightarrow 2,63\%$



Το ποσοστό επισφαλών απαιτήσεων για τη περίοδο 2010 έως 2014 είναι 11,6% - 8,21% - 5,59% - 2,39% - 2,63% αντίστοιχα. Παρατηρούμε ότι από χρονιά σε

χρονιά το ποσοστό των επισφαλών και επίδικων απαιτήσεων μειώνεται, γεγονός το οποίο είναι πολύ καλό για τη Levi's.

3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Με τους αριθμοδείκτες κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας, υπολογίζεται η ικανότητα που έχει μια επιχείρηση, εν καιρώ, να τακτοποιεί όλες τις μακροχρόνιες υποχρεώσεις της. Επιπροσθέτως, υπολογίζεται και αξιολογείται το μέγεθος προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΞΕΝΑ/ΣΥΝΟΛΙΚΑ	135,78%	149,19%	136,94%	126,14%	120,43%
ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ/ΣΥΝΟΛΙΚΑ	0	0	0	0	0
ΞΕΝΑ/ΙΔΙΑ	-3,79	-3,03	-3,71	-4,83	-5,9
ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ./ΥΠΟΧΡ.	0,68	0,66	0,72	0,79	0,83

3.2.1. Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια

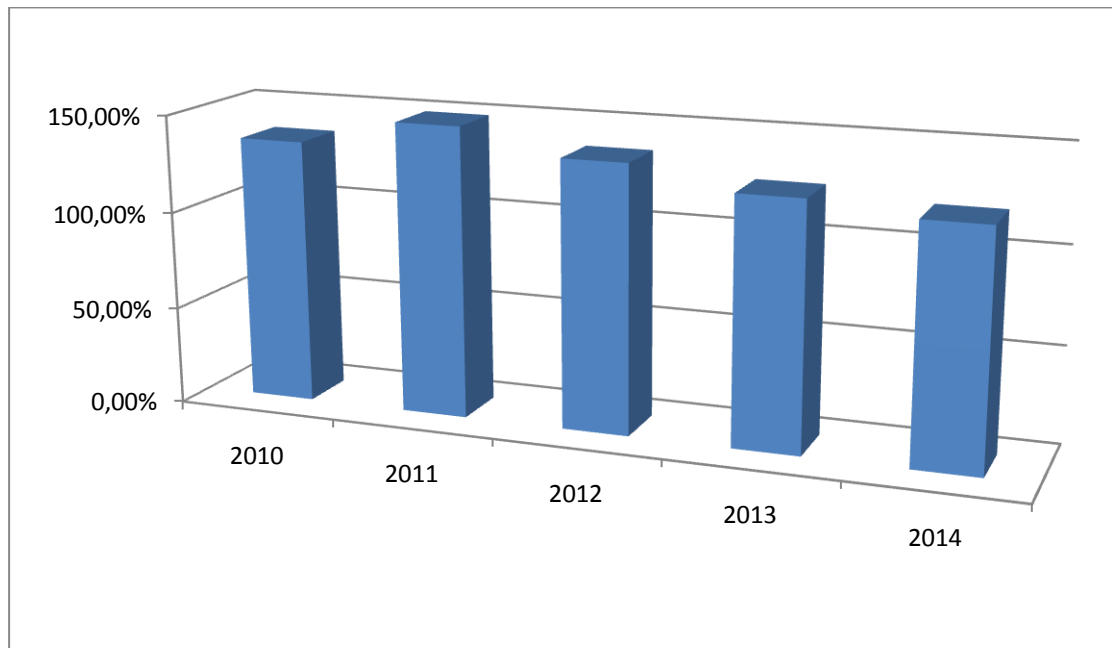
Ο συγκεκριμένος δείκτης δείχνει το ποσοστό στο σύνολο παθητικού, το οποίο καταλαμβάνουν τα ξένα κεφάλαια που έχει δανειστεί μια επιχείρηση από τράπεζες και άλλους πιστωτές. (Κάντζος, 2002)

Ο τύπος υπολογισμού απεικονίζεται ως εξής:

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

ΕΤΟΣ	ΞΕΝΑ/ΣΥΝΟΛΙΚΑ
2010	$\frac{3443867,89+1232315,13}{3443867,89} = 135,78\%$
2011	$\frac{3610673,69+1776060,08}{3610673,69} = 149,19\%$
2012	$\frac{4584360,08+1693306,46}{4584360,08} = 136,94\%$

2013	$\frac{6016644,55+1572610,57}{6016644,55} = 126,14\%$
2014	$\frac{7068380,29+1443924,35}{7068380,29} = 120,43\%$



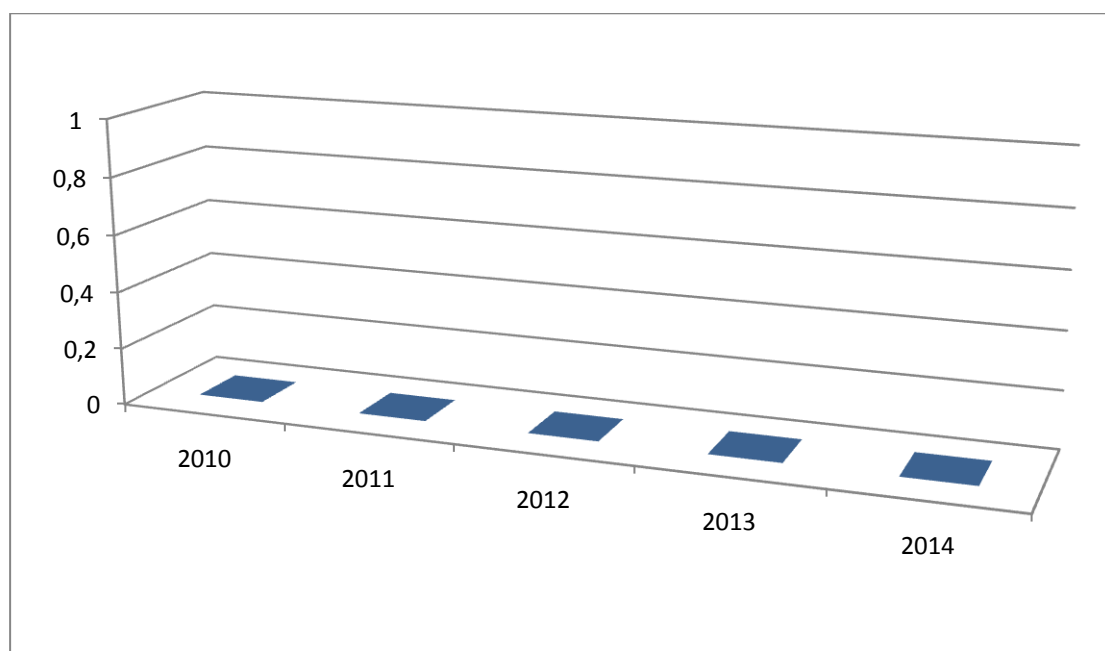
Με βάση τον αριθμοδείκτη, ξένων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια, μπορούμε να εξετάσουμε τη διάρθρωση των κεφαλαίων της Levi's, δηλαδή τι ποσοστό είναι τα ξένα κεφάλαια σε σχέση με τα συνολικά της. Για τη χρονική περίοδο 2010 έως 2014 τα ξένα κεφάλαια είναι το 135,78% - 149,19% - 136,94% - 126,14% - 120,43% περίπου των συνολικών κεφαλαίων, αντίστοιχα για τη κάθε χρήση. Την περίοδο που εξετάζουμε η Levi's είχε αρνητικά ίδια κεφάλαια λόγω των ζημιών που είχαν κεφαλαιοποιηθεί και για τον λόγο αυτό ο δείκτης είναι μεγαλύτερος του 100%. Επομένως, είναι μία επιχείρηση η οποία στηρίζεται στα ξένα κεφάλαια της. Όταν λέμε ξένα κεφάλαια δεν εννοούμε τραπεζικά δάνεια, καθώς η εταιρία δεν έχει κανένα δάνειο, αλλά προμηθευτές, πιστωτές και λοιπές υποχρεώσεις που έχει η εταιρία.

3.2.2. Αριθμοδείκτης τραπεζικών δανείων προς συνολικά κεφάλαια

Η χρησιμότητα του δείκτη αυτού έγκειται στο ότι συνδυάζει το σύνολο των τραπεζικών δανείων που λαμβάνει η επιχείρηση, τόσο σε μακροπρόθεσμο όσο και βραχυπρόθεσμο μέλλον, εν συγκρίσει πάντα με το σύνολο των κεφαλαίων που διαθέτει και διαχειρίζεται η επιχείρηση και αποτελούν το σύνολο του παθητικού. Όσο πιο ψηλός είναι αυτός ο δείκτης, τόσο μεγαλύτερο δάνειο έχει λάβει η επιχείρηση ως προς τα κεφάλαια που έχει επενδύσει. (Κάντζος. 2002)

Ο τύπος υπολογισμού απεικονίζεται ως εξής:

$$\frac{\text{Τραπεζικά Δάνεια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$



Με τη χρήση του δείκτη αυτού θα εξετάσουμε το ύψος των δανείων, είτε μακροπρόθεσμα είτε βραχυπρόθεσμα σε σχέση με τα συνολικά κεφάλαια της επιχείρησης. Όσο πιο υψηλός είναι ο δείκτης τόσο περισσότερα είναι τα τραπεζικά δάνεια που έχει λάβει η οντότητα. Στην περίπτωση της Levi's που αναλύουμε, ο δείκτης αυτός και τις πέντε χρήσεις είναι μηδέν (0), διότι δεν έχει λάβει κανένα τραπεζικό δάνειο η εταιρία.

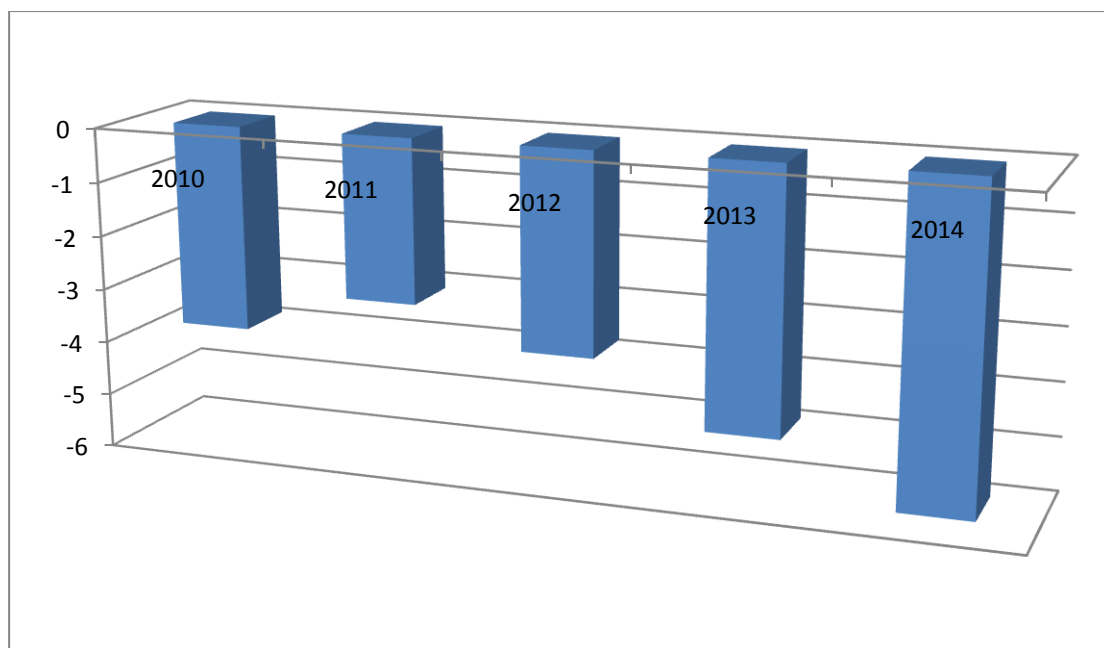
3.2.3. Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια

Αυτός ο δείκτης δείχνει το ύψος των ξένων κεφαλαίων, τα οποία αποτελούνται από το σύνολο των υποχρεώσεων του παθητικού, καλύπτουν τα ίδια. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης από τη μονάδα. Τόσο μεγαλύτερος είναι ο δανεισμός σε σχέση με τα κεφάλαια που προέρχονται από τους μετόχους. (Κάντζος, 2002)

Ο τύπος υπολογισμού απεικονίζεται ως εξής:

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

ΕΤΟΣ	ΞΕΝΑ/ΙΔΙΑ
2010	$\frac{3443867,89+1232315,13}{-1232315,13} = -3,79$
2011	$\frac{3610673,69+1776060,08}{-1779060,08} = -3,03$
2012	$\frac{4584360,08+1693306,46}{-1693306,46} = -3,71$
2013	$\frac{6016644,55+1572610,57}{-1572610,57} = -4,83$
2014	$\frac{7068386,29+1443924,35}{-1443924,35} = -5,9$



Η Levi's την πενταετία 2010 έως 2014 είχε αρνητικά ίδια κεφάλαια, λόγω των ζημιών που έχουν κεφαλαιοποιηθεί. Επομένως ο δείκτης, ξένων κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια, είναι αρνητικός και για τις πέντε περιόδους με εξετάζουμε με σκοπό τα αποτελέσματα του δείκτη να μη μας βοηθάνε στην ανάλυση. Επομένως, τον αριθμοδείκτη αυτό μπορούμε να τον αναλύσουμε χρησιμοποιώντας στοιχεία από τον ισολογισμό. Είναι σημαντικό να αναφέρουμε ότι από το 2010 έως το 2014 οι υποχρεώσεις έχουν διπλασιαστεί περίπου.

3.2.4. Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς σύνολο υποχρεώσεων

Δείχνει τη σχέση των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού με το σύνολο των υποχρεώσεων.

Ο δείκτης είναι μία ένδειξη της μακροχρόνιας ρευστότητας της επιχείρησης. Χρησιμοποιείται από τους δανειστές και τους χρηματοοικονομικούς αναλυτές.

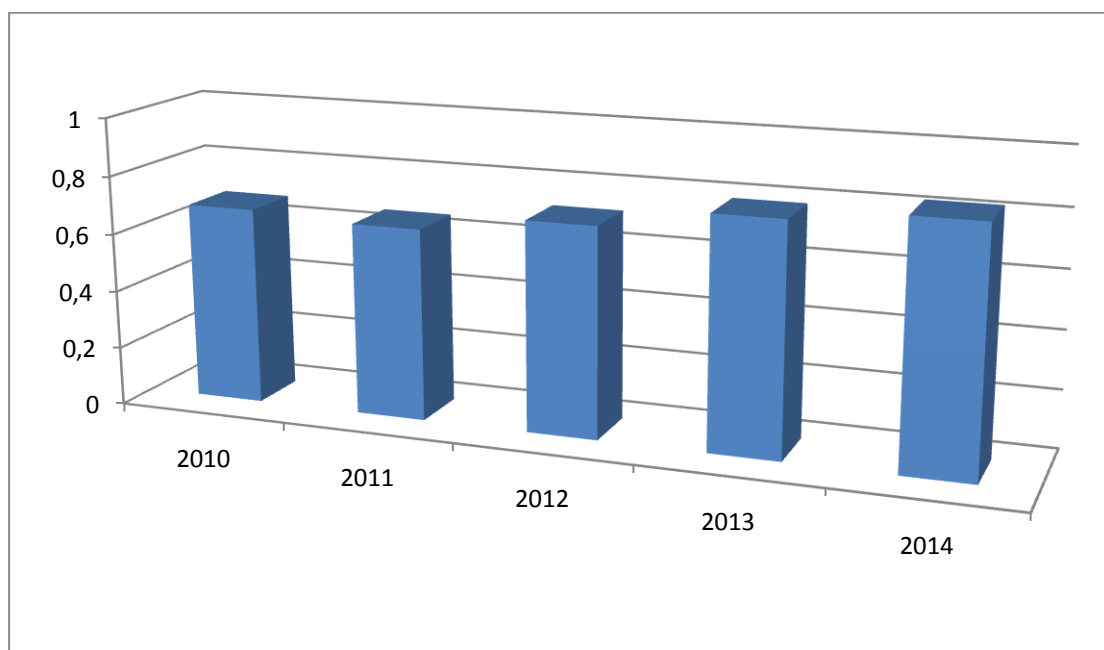
Ο αριθμός που προκύπτει πρέπει να είναι ίσος ή και μεγαλύτερος της μονάδας.

ΟΡΙΑ ≥ 1 . (Κάντζος, 2002)

- Ο τύπος υπολογισμού απεικονίζεται ως εξής:

<i>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</i>
<i>Υποχρεώσεις</i>

ΕΤΟΣ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ
2010	$\frac{3047125,51}{4484073,56} = 0,68$
2011	$\frac{3317663,13}{5027516,68} = 0,66$
2012	$\frac{4376130,94}{6097915,94} = 0,72$
2013	$\frac{5879835,85}{7439219,41} = 0,79$
2014	$\frac{6984511,44}{8394220,27} = 0,83$



Σύμφωνα με το δείκτη αυτό μπορούμε να εξετάσουμε τη μακροχρόνια ρευστότητα της Leví's. Τη περίοδο 2010 έως 2014 το κυκλοφορούν ενεργητικό της καλύπτει 0,68 – 0,66 – 0,72 – 0,79 – 0,83 φορές τις υποχρεώσεις της μέσα στη κάθε χρήση αντίστοιχα. Με βάση τη βιβλιογραφία ο δείκτης αυτός πρέπει να είναι ίσος ή και μεγαλύτερος της μονάδας. Επομένως, η εταιρία δεν χαρακτηρίζεται για τη ρευστότητα της καθώς ο δείκτης και της πέντε χρήσεις είναι αρκετά κάτω από τη μονάδα.

3.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Απόδοση ιδίων κεφαλαίων, είναι ένας χρηματοοικονομικός δείκτης, ο οποίος δείχνει πόσο αποδοτικά χρησιμοποιεί μία εταιρεία τα κεφάλαια της, ώστε να δημιουργήσει επιπλέον κέρδη. Αυτός ο δείκτης, εκφράζεται σε ποσοστιαίες μονάδες.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	2010	2011	2012	2013	2014
ΑΠΟΔΟΤ. ΕΠΕΝΔΕΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-0,56	-0,13	0,02	0,02	0,02
ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1,65	0,31	-0,05	-0,08	-0,09

3.3.1. Αριθμοδείκτης απόδοσης συνόλου επενδυμένων κεφαλαίων

Αυτός ο δείκτης, δείχνει την αναλογία των καθαρών κερδών της χρήσης προς το μέσο όρο του συνόλου των κάθε πηγής κεφαλαίων που ήταν στη διάθεση της επιχείρησης κατά την ίδια χρήση.

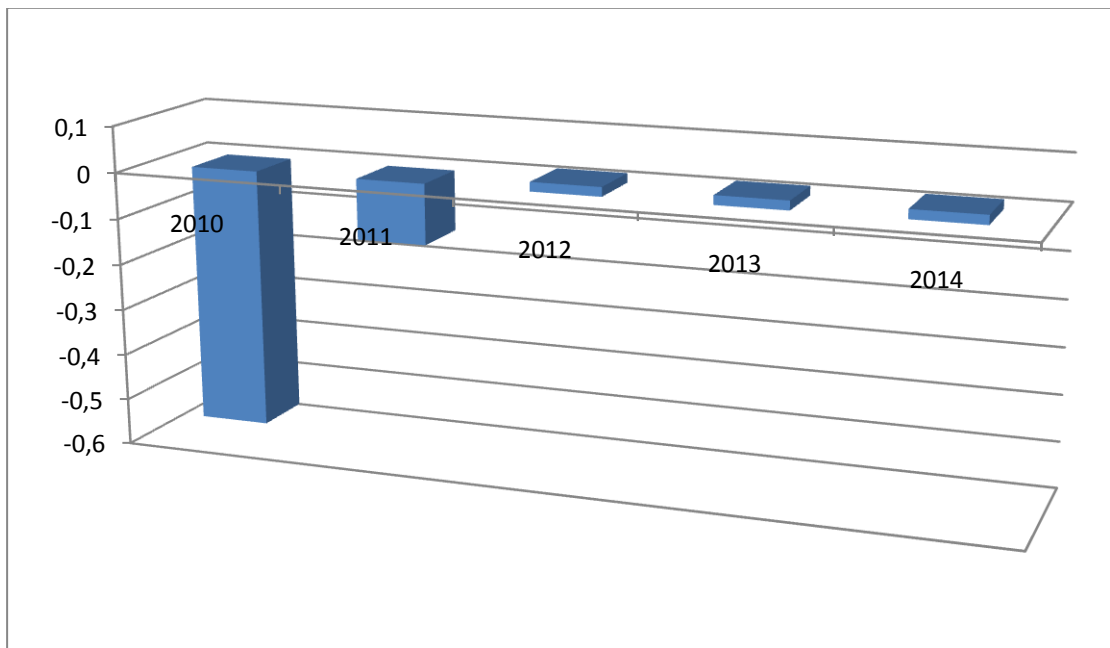
Όσο για την χρησιμότητα της, έχει ευρεία χρήση και πολλούς ενδιαφερόμενους. Συνιστά τη βασικότερη ένδειξη αποδοτικότητας μίας μονάδος ανεξάρτητα της πηγής των διάφορων κεφαλαίων της και αντανακλά την ικανότητα τούτης σαν οικονομικού φορέα να παράγει κέρδη σε πρώτο επίπεδο. (Κάντζος, 2002)

Ο αριθμός θα πρέπει να είναι μικρότερος ή και ίσος της μονάδας. $\text{ΟΡΙΟ} \leq 1$
Ο τύπος υπολογισμού απεικονίζεται ως εξής:

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη προ φόρων} + \text{Χρηματοοικονομικά έξοδα}}{\text{Σύνολο παθητικού}}$$

ΕΤΟΣ	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΠΕΝΔΕΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
2010	$\frac{-20387363,38+122750,88}{3443867,89} = -0,556347$
2011	$\frac{-541702,45+69349,62}{3610673,69} = -0,13082$

2012	$\frac{82753,62+8120,91}{4584360,08} = 0,01982$
2013	$\frac{120695,89+7698,81}{6016644,55} = 0,02134$
2014	$\frac{128686,22+9801,28}{7068380,29} = 0,01959$



Σύμφωνα με το δείκτη αυτό, τη χρονική διάρκεια 2010 έως 2014 η αναλογία των καθαρών κερδών σε σχέση με τα συνολικά κεφάλαια είναι (-0,56) – (-0,13) – 0,02 – 0,02 – 0,02 φορές αντίστοιχα. Τις πρώτες δύο χρήσεις, ο δείκτης είναι αρνητικός διότι η Levi's είχε ζημιές ενώ, τις επόμενες τρεις χρήσεις όπου η εταιρία είχε κέρδη ο δείκτης είναι σταθερός στο 0,02, γεγονός το οποίο μας δείχνει το πόσο μικρά είναι τα κέρδη σε σχέση με τα συνολικά της κεφάλαια.

3.3.2. Αριθμοδείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων

Δείχνει την αναλογία των καθαρών κερδών της χρήσης προς το μέσο όρο του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων που ήταν στη διάθεση της επιχείρησης σε μία χρήση.

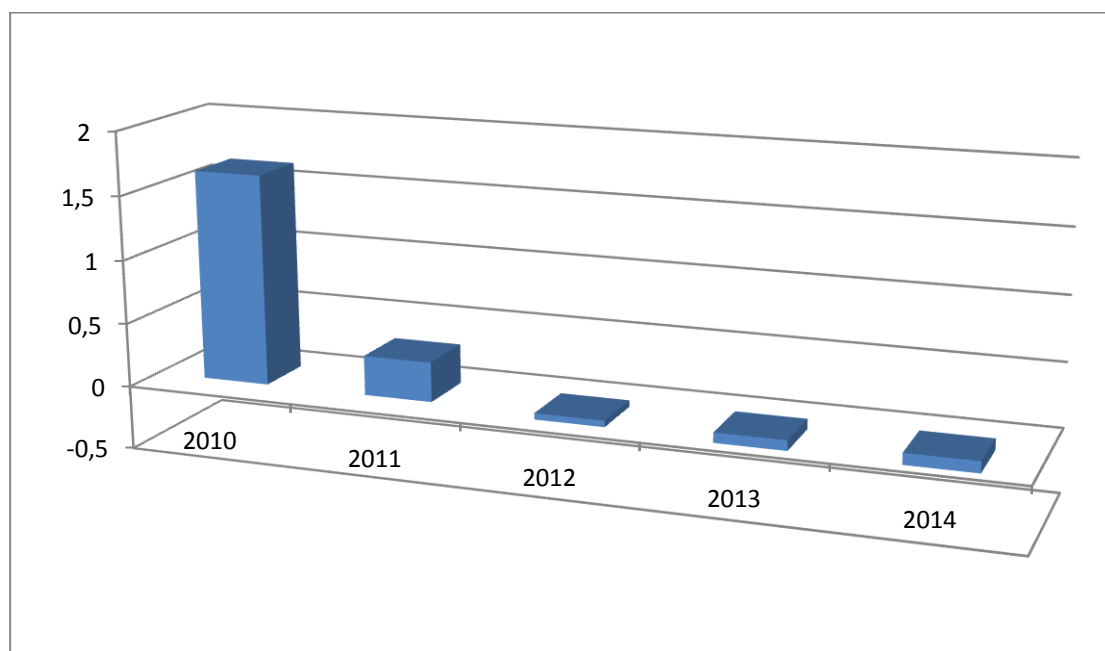
Η απόδοση ιδίων κεφαλαίων, σε συνδυασμό και με τον αντίστοιχο κίνδυνο, ο οποίος στην απλή σύγκριση αριθμοδεικτών του ίδιου κλάδου υποτίθεται ότι είναι περίπου ο ίδιος για όλες τις επιχειρήσεις του κλάδου, χρησιμεύει στην εκτίμηση της ικανοποιητικής ή μη αμοιβής των κεφαλαίων των ιδιοκτητών σε μια επιχείρηση

Ο αριθμός μπορεί να είναι μικρότερος, ίσος ακόμη και μεγαλύτερος της μονάδας. \square
 \square ΟΡΙΟ $\langle, =, > 1$. (Κάντζος, 2002)

Ο τύπος υπολογισμού απεικονίζεται ως εξής:

Καθαρά Κέρδη προ Φόρων
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων

ΕΤΟΣ	ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
2010	$\frac{-2038736,38}{-1231215,13} = 1,65$
2011	$\frac{-541702,45}{-1776060,08} = 0,305$
2012	$\frac{82753,62}{-1693306,46} = -0,04887$
2013	$\frac{120695,89}{-1572610,57} = -0,07675$
2014	$\frac{128686,22}{-1443924,35} = 0,0891$



Ο αριθμοδείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μας δείχνει την αναλογία των καθαρών κερδών της Levi's, σε σχέση με τα ίδια της κεφάλαια. Για τη πενταετία που εξετάζουμε η εταιρία είχε αρνητικά ίδια κεφάλαια όλες τις χρήσεις, λόγω των ζημιών που είχαν κεφαλαιοποιηθεί. Επίσης, τις πρώτες δύο χρήσεις η οντότητα είχε ζημιές, ενώ τις επόμενες τρεις κέρδη. Επομένως, ο δείκτης αυτός τις δύο πρώτες χρήσεις είναι θετικός και στη συνέχεια για τις τρεις επόμενες είναι αρνητικός. Τα αποτελέσματα αυτά βέβαια δεν μας είναι ιδιαίτερα χρήσιμα λόγω των αρνητικών ιδίων κεφαλαίων όπως εξηγήσαμε και προηγουμένως στην ανάλυση μας.

3.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΑΠΟΔΟΤ.ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	17,2%	18,21%	45,46%	38,59%	31,24%
ΑΠΟΔΟΤ. ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	-95,8%	-16,19%	2,41%	4,4%	4,72%

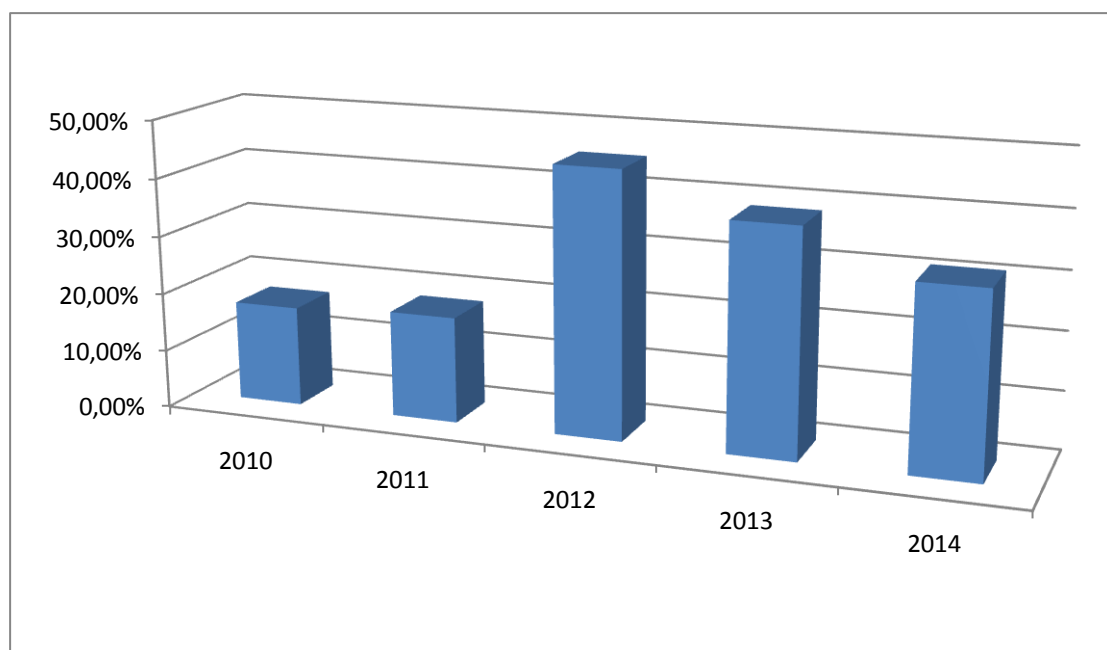
3.4.1. Αριθμοδείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους

Ο αριθμοδείκτης αυτός, γνωστός και ως μεικτό περιθώριο κέρδους, είναι πού σημαντικό διότι παρέχει ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητας των επιχειρήσεων. Δείχνει δηλαδή τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης και την πολιτική τιμών αυτής. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους τόσο καλύτερη από απόψεως κερδών είναι η θέση της επιχείρησης διότι μπορεί να αντιμετωπίσει, χωρίς δυσκολία μία ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της. Ένας υψηλός δείκτης μεικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοίκησης μιας επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές. (Κάντζος, 2002)

Μεικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης
Κύκλος Εργασιών

ΕΤΟΣ	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ
------	------------------------------

2010	$\frac{365987,72}{2128189,76} * 100 = 17,2\%$
2011	$\frac{609113,25}{3345559,40} * 100 = 18,21\%$
2012	$\frac{1559682,51}{3431012,95} * 100 = 45,46\%$
2013	$\frac{1058744,11}{2743426,52} * 100 = 38,59\%$
2014	$\frac{851993,07}{2727463,91} * 100 = 31,24\%$



Το μεικτό περιθώριο κέρδους της Levi's, για τη χρονική περίοδο που εξετάζουμε είναι το 17,2% - 18,21% - 45,46% - 38,59% - 31,24% σε σχέση με το κύκλο εργασιών της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο καλύτερη από άποψη κερδών είναι η θέση της επιχείρησης, είτε σε περίπτωση αύξησης του κόστους των προϊόντων, είτε να μπορεί να επιτυγχάνει φθηνές αγορές προϊόντων και να πουλάει με μεγαλύτερο περιθώριο κέρδους. Τις πρώτες δύο χρήσεις ο δείκτης είναι αρκετά χαμηλός, για τον λόγω αυτό και η οντότητα είχε ζημιές. Ενώ το

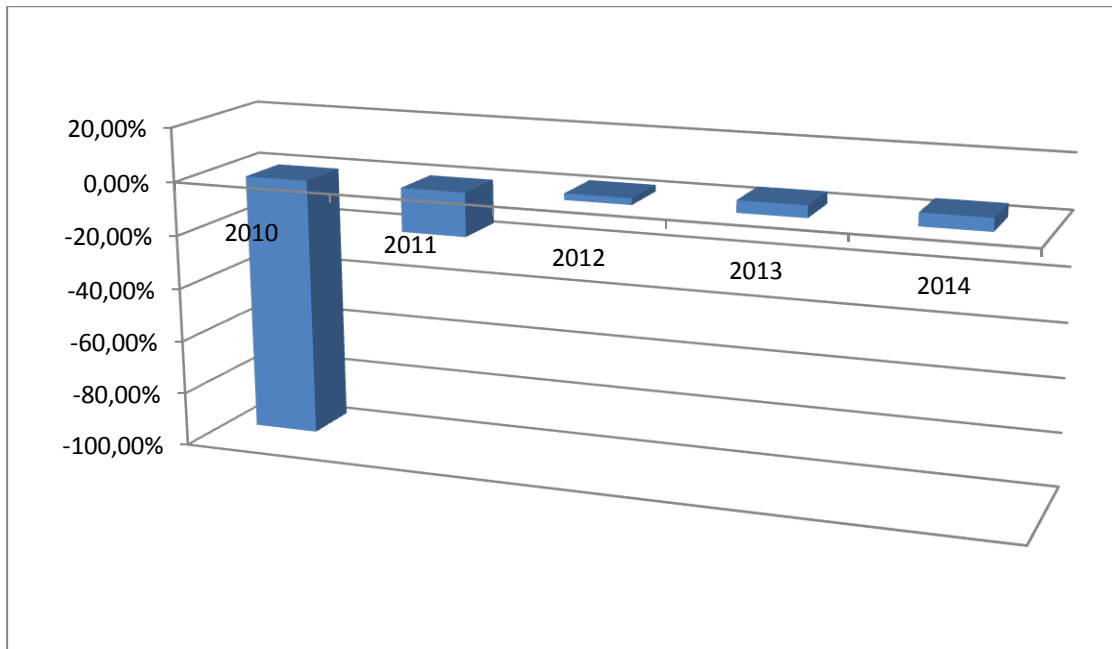
2012, ήταν ιδιαίτερα υψηλός και στη συνέχεια παρουσίασε μία πτωτική πορεία, αλλά παρόλα αυτά διατηρείτε σε καλά επίπεδα.

3.4.2. Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης αυτός, γνωστός και ως καθαρό περιθώριο κέρδους, προσδιορίζει το κέρδος από τις λειτουργικές δραστηριότητες, δηλαδή το ποσοστό κέρδους που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσει του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. (Κάντζος, 2002)

<p><i>Καθαρά κέρδη χρήσης</i></p> <hr/> <p><i>Κύκλος Εργασιών</i></p>

ΕΤΟΣ	ΑΠΟΤΟΔΙΚΟΤΗΤΑ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ
2010	$\frac{-2038736,38}{2128189,76} * 100 = -95,8\%$
2011	$\frac{-541702,45}{3345559,40} * 100 = -16,19\%$
2012	$\frac{82753,62}{3431012,95} * 100 = 2,41\%$
2013	$\frac{120695,89}{2743426,52} * 100 = 4,4\%$
2014	$\frac{128686,22}{2727463,91} * 100 = 4,72\%$



Τέλος, το καθαρό περιθώριο κέρδους που παρουσιάζει η Levi's, την πενταετία 2010 έως 2014 είναι (-95,8%) – (-16,19%) – 2,41% - 4,4% - 4,72% σε σχέση με το κύκλο εργασιών της αντίστοιχα, για τη κάθε περίοδο. Όσο μεγαλύτερα είναι τα αποτελέσματα του δείκτη αυτού, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση, Παρατηρούμε ότι, τις πρώτες δυο χρήσεις ο δείκτης είναι αρνητικός, αυτό οφείλεται στις ζημιές που είχε η εταιρία τις αντίστοιχες περιόδους. Ενώ, από το 2012 και μετά, ο δείκτης παρουσιάζει μία άνοδο από χρήση σε χρήση με αποτέλεσμα το 2014 να έχει διπλασιαστεί σχεδόν.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

4.1. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Levi's, με τη χρήση αριθμοδεικτών, προκύπτουν κάποια πολύ σημαντικά συμπεράσματα.

Σχετικά με τη πρώτη κατηγορία, της ρευστότητα, η Levi's είναι μία εταιρία με πολύ χαμηλή ρευστότητα. Η γενική της ρευστότητα είναι μικρότερη της μονάδας και τις πέντε περιόδους. Εάν αναλογιστεί κανείς βέβαια, ότι ο δείκτης αυτός είναι θεμιτός κοντά στο 2, βάσει βιβλιογραφίας. Επίσης και η άμεση ρευστότητα είναι μικρότερη της μονάδας, αλλά αυτός ο δείκτης δεν είναι τόσο κακός σε σχέση με της γενική ρευστότητας, γιατί εδώ μας ενδιαφέρει να είναι κοντά στη μονάδα. Ενώ, όσον αφορά τα χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα της οντότητας, αυτά είναι ελάχιστα σε σχέση με τις υποχρεώσεις της για τον λόγο αυτό και η ταμειακή ρευστότητα είναι σε τόσο χαμηλά επίπεδα.

Η Levi's καθυστερεί να εισπράξει τις απαιτήσεις της με το διάστημα αυτό, τη τελευταία χρονιά να ξεπερνάει τα δύο έτη, με αποτέλεσμα να έχει τόσο χαμηλή ρευστότητα. Επίσης, ένα παράδοξο που παρατηρούμε στην εταιρία είναι ότι μόνο το 2010 διατηρεί τελικά αποθέματα στις αποθήκες της. Ο τελευταίος δείκτης της κατηγορίας αυτής έχει σχέση με τα ποσοστά των επισφαλών απαιτήσεων, τα οποία είναι ιδιαίτερα χαμηλά για το ύψος των συνολικών της απαιτήσεων. Βέβαια, από χρήση σε χρήση μειώνονται, στο 2,6% περίπου την τελευταία χρονιά, ενώ οι απαιτήσεις τις αντίστοιχες χρονιές αυξανόντουσαν.

Όσον αφορά τη διάρθρωση των κεφαλαίων της, η Levi's παρατηρούμε ότι στηρίζεται μόνο στα ξένα της κεφάλαια καθώς, τα ίδια της κεφάλαια και τις πέντε περιόδους που εξετάζουμε είναι αρνητικά, λόγω ζημιών που είχαν κεφαλαιοποιηθεί. Όταν λέμε βέβαια ξένα κεφάλαια δεν εννοούμε μόνο τα δανειακά, καθώς καμία περίοδο η εταιρία δεν είχε κάποιο δάνειο, εννοούμε και τους προμηθευτές, πιστωτές και λοιπές υποχρεώσεις.

Στη συνέχεια, θα ήταν σημαντικό να αναφέρουμε, το πόσο αποδίδουν τα συνολικά αλλά και τα ίδια κεφάλαια, σε σχέση με τα κέρδη που είχε επιτυγχάνει η εταιρία τη πενταετία που εξετάζουμε. Τα έτη 2010 και 2011, η Levi's είχε ζημιές, τις επόμενες τρεις χρήσεις η αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων είναι ιδιαίτερα χαμηλή, ενώ η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι αρνητική, διότι τα ίδια κεφάλαια ήταν αρνητικά.

Τέλος λαμβάνοντας υπόψη την τελευταία κατηγορία της αποδοτικότητας παρατηρούμε ότι, η εταιρεία μεγιστοποίησε το μεικτό της κέρδος του 2012 και τις επόμενες δύο χρήσεις είχε μια πτωτική πορεία, παρόλα αυτά διατηρείται σε καλό επίπεδο. Όσον αφορά το καθαρό της κέρδος τις δύο πρώτες χρήσεις παρουσιάζεται αρνητικό λόγω των ζημιών που είχε. Από το 2012 και μετά ο δείκτης παρουσιάζει άνοδο διαχρονικά με αποτέλεσμα το 2014 το καθαρό της κέρδος να έχει διπλασιαστεί.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Βαγγέλης Μιχελινάκης. (2013). *Διαβάζοντας έναν ισολογισμό*. Αθήνα:

Κάτζος, Κ. (2002). *Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων*. Αθήνα:
ΝΙΚΗΤΟΠΟΥΛΟΣ Ε & ΣΙΑ ΕΕ ΕΚΔ.INTERBOOKS.

Levistauss.com. Διαθέσιμο σε:

<http://www.levistrauss.com/wpcontent/uploads/2014/01/Levi-Strauss-and-Co-Timeline.pdf> (Ανακτήθηκε 16 Φεβρουαρίου, 2016).

Bussinesswire.

Διαθέσιμο σε:

<http://www.businesswire.com/news/home/20151013006734/en/Levi-Strauss%2%A0-Announces-Third-Quarter-2015-Financial-Results> (Ανακτήθηκε 8 Φεβρουαρίου, 2016).

McDonough, K. & Downey, L. (1995). *This is a Pair of Levi's Jeans: The Official History of the Levi's Brand*.

Benioff, M. & Southwick, K. (2004). *Compassionate Capitalism: How Corporations Can Make Doing Good an Integral Part of Doing Well*. NJ: Career Press.

Plummer, Q. (2015). *Tech Times*. Διαθέσιμο

σε: <http://www.techtimes.com/articles/56813/20150602/google-levi-strauss-team-up-to-bring-you-smart-clothes-hello-project-jacquard.htm> (Ανακτήθηκε 12 Ιανουαρίου, 2016).

The Economist. Διαθέσιμο σε:

<http://www.economist.com/node/21606849/comments#comments> (Ανακτήθηκε 9 Μαρτίου, 2016).

Το Βήμα. Διαθέσιμο σε: <http://www.tovima.gr/relatedarticles/article/?aid=117657>
(Ανακτήθηκε 16 Μαρτίου, 2016).

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑΤΑ

5.1. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2010

Ημερησία

04.05.2011

LEVI STRAUSS ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.									
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 30ης ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2010 - 20η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (01/12/2009 - 30/11/2010) ΑΡ.Μ.Α.Ε.:22012/01ΑΤ/Β/90/1354									
Ε.Μ.Ε.Ρ.Η.Τ.Ι.Κ.Ο	Ποσά κλειδιάς χρήσης 2010			Ποσά προηγούμενης χρήσης 2009			Π.Α.Θ.Η.Τ.Ι.Κ.Ο	Ποσά κλειδιάς χρήσης 2010	Ποσά προηγ. χρήσης 2009
	Αξία Κρίσης	Αποβέσεις	Αντιμ. Αξία	Αξία Κρίσης	Αποβέσεις	Αντιμ. Αξία			
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	0,00	0,00	0,00	38.000,00	38.000,00	0,00	I. Μετοχές		
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	11.373,00	8.457,64	2.915,36	128.347,86	127.873,43	1.074,43	1. Καταβληθέντα	6.697.070,00	6.997.070,00
	11.373,00	8.457,64	2.915,36	166.347,86	165.873,43	1.074,43	II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το όριο		
Γ. ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΕΡΕΤΗΚΙΚΑ							IV. Αποθεματικά κεφάλαια		
II. Εναρμονιστές ανατιτλοποιήσεως							1. Τακτικό αποθεματικό	19.565,66	19.565,66
3. Κτίρια, τεχνικές εγκατ. & λοιπός τεχν. εξοπλ.	291.388,98	75.214,31	216.174,67	458.121,72	345.534,42	113.587,30	5α. Αποθεμ. από απαλλοτριωμένα έσοδα	534,05	534,05
4. Μηχ. τεχνικές εγκατ. & λοιπός τεχν. εξοπλ.	0,00	0,00	0,00	27.121,42	27.121,39	0,03	5β. Αποθεμ. από απόσβ. Έσοδα	5.307,26	5.307,26
6. Επιτάμ. και λοιπός εξοπλισμός	252.383,87	169.485,67	82.898,20	652.174,31	567.500,47	84.673,84		25.406,97	25.406,97
Σύνολο ενεργητηρίων (ΓII)	543.772,85	244.699,98	299.072,87	1.136.417,45	940.156,28	199.261,17	V. Αποθελώμενα εις νέο		
III. Συναμύχ. και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις							Υπόλοιπο (ζημιών) χρήσεως εις νέο	(2.296.933,93)	(883.725,41)
1. Συναμύχ. σε συνδεδεμένους επιχειρηστές	0,77	0,77	0,77	0,77	0,77	0,00	Υπόλοιπο (ζημιών) προηγούμενων χρήσεων	(7.330.528,01)	(6.446.802,60)
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	84.627,62	84.628,39		172.538,24	172.539,01			(9.627.461,94)	(7.330.528,01)
Σύνολο πάσων ενεργητικῶν (ΓII+ΓIII)		883.701,26			370.800,18		Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (AI+All+ΑΙIV+ΑV)		
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣ ΕΡΕΤΗΚΙΚΑ								(1.232.315,13)	1.064.616,80
I. Διαθέσιμα							Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΗΤΩΣ ΚΑΙ ΕΣΟΔΑ		
1. Εμπροσμίως	681.018,25			671.741,36			1. Προβλέψεις για απόσβ. προσωπικών		
Μειών: Προβλέψεις	53.000,00	628.018,25		90.676,69	581.064,67		Άλλες εφόδοι από την υπηρεσία	92.132,52	92.277,23
II. Απαιτήσεις							Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
1. Πέλατες	4.501,04		1.164.223,51	1.145.968,27			II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Μειών: Προβλέψεις	0,00	4.501,04	16.255,24	25.526,35			1. Προμηθευτές	233.914,34	371.572,23
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	25.526,35		25.526,35				2α. Επιταγές πληρωτέες (μεταοικονομολογημένες)	4.656,30	45.736,22
Μειών: Προβλέψεις	25.526,35	0,00	25.526,35				4. Προκαταβολές πελατών	1.440,00	17.038,64
3α. Επιταγές εισπρακτέες (μετασπ.)	7.500,00			234.847,55			5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	270.297,98	240.403,71
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση (οργανισμικές)	10.700,00		10.700,00				6. Αποφασιστικά οργανισμοί	28.024,29	35.271,38
Μειών: Προβλέψεις	10.700,00	0,00	10.700,00				8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένους επιχειρηστές	3.942.586,31	5.110.864,75
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτ. κατά συνδεδεμένους επιχ.	1.684.194,38			4.350.992,57			11. Πιστωτικές διαφορά	3.154,34	12.866,32
10. Εμπορικές επίδομα πελάτες	232.715,80			387.425,42			Σύνολο υποχρεώσεων (ΓII)	4.484.073,56	5.833.373,25
Μειών: Προβλέψεις	232.715,80	0,00		387.425,42	0,00				
11. Χρεωστές διάφοροι	304.484,67			8.030,64			Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΝΗΤΙΚΟΥ		
12. Λογισμικοί Διαχείριση προκατ. & πιστώσεων	5.302,14	2.005.982,23		1.726,19	5.741.564,22		2. Έξοδα χρήσεως διατελεμένα	99.676,94	185.349,01
IV. Διαθέσιμα							3. Λοιπός Μεταβατικός Λογαριασμός	0,00	101.152,67
1. Ταμείο	3.645,03			6.217,46				99.676,94	286.501,68
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	409.480,00	413.125,03		543.264,52	549.481,99		Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΡΕΤΗΚΙΚΟΥ		
Σύνολο κυκλοφορούντων ενεργητικῶν (ΔI+ΔII+ΔIII)		3.047.125,51			6.872.110,87		1. Έξοδα επομένονων χρήσεων	8.148,50	5.616,05
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΡΕΤΗΚΙΚΟΥ							2. Έσοδα χρηματικής εισπρακτέας	163,36	221,28
1. Έξοδα επομένονων χρήσεων	8.148,50			5.616,05			3. Λοιπά μεταβατικά λογαριασμοί ενεργητικῶν	1.813,90	26.947,55
2. Έσοδα χρηματικής εισπρακτέας	163,36			26.947,55	32.784,89		ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΡΕΤΗΚΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+Ε)		
3. Λοιπά μεταβατικά λογαριασμοί ενεργητικῶν	1.813,90		10.125,76	26.947,55	32.784,89		ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΡΕΤΗΚΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+Ε)							3.443.867,69	7.276.770,36	
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ							2.935,70	2.935,70	
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυημένων & εμπρ. σοφρ.							2.935,70	2.935,70	
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 30ης ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2010 (1/12/2009 - 30/11/2010)									
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως		Ποσά κλειδιάς χρήσης 2010			Ποσά προηγούμενης χρήσης 2009				
Κύριοι εργασιών (πωλήσεις)		2.128.189,76		5.151.640,74					
Μειών: κόστος πωληθέντων		1.762.202,04		3.467.347,61					
Μικτά αποτελέσματα κέρδη εκμεταλλεύσεως		365.987,72		1.684.293,13					
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		11.287,29		0,00					
Σύνολο		377.275,01		1.684.293,13					
Μειών:									
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	653.581,89		560.037,17						
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσιμων	1.344.184,15	1.997.746,04	2.044.276,78	2.604.313,95					
Μεριστά αποτελέσματα ζημιές εκμεταλλεύσεως		-1.620.470,53		-920.020,82					
ΠΛΕΟΝ:									
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	862,61		951,62						
Μειών:									
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	122.750,88	(121.888,07)	86.007,57	(85.055,95)					
Οικά αποτελέσματα (ζημιές) κέρδη εκμεταλ.		(1.742.358,60)		(1.005.076,77)					
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα									
1. Έκτακτα και ανάγωνα έσοδα	727,79		203,55						
2. Έκτακτα κέρδη	173,42		736,15						
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	30.000,00		0,00						
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσ.	93.443,40		215.826,61						
	124.344,61		124.344,61						
Μειών:									
1. Έκτακτα και ανάγωνα έξοδα	140.958,59		11.684,02						
2. Έκτακτες ζημιές	172.780,95		0,00						
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	3.867,63		80.820,24						
4. Προβ. & έκτακτα κινδύνους	103.075,52	420.722,39	(236.377,78)	3.110,69	95.414,95	121.351,36			
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (ζημιές) κέρδη		(2.038.736,38)		(883.725,41)					
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποβέσεων παγίων στοιχείων	105.817,88		74.010,13						
Μειών: O, από αυτές ενέλεγχ. στο λειτουργικό κόστος	105.817,88	0,00	74.010,13	0,00					
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΥΑ (ΖΗΜΙΕΣ) ΚΕΡΗ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		(2.038.736,38)		(883.725,41)					
Εξήγησις Ελέγχου Ανεξάρτητου Οργανισμού Ελεγκτή Λογιστή									
Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «LEVI STRAUSS HELLAS A.E.B.E.»									
Εξήγησις επί των Οικονομικών Καταστάσεων. Ελέγχθηκε η ανεξάρτητη οικονομική κατάσταση της Εταιρείας «LEVI STRAUSS HELLAS A.E.B.E.» που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 30 Νοεμβρίου 2010, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διαθέσιμων αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την τριμηνιαία αυτή, καθώς και το σχετικό προσάρτημα. Εξήγησις της Διαχείρισης για τις Οικονομικές Καταστάσεις. Η διαχείριση είναι υπεύθυνη για την κατάσταση και ελέγχση παρακολούθηση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το Λογιστικό Πρότυπο που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές διαδικασίες που η διαχείριση καθόρισε ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάσταση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη αμφιβολία, που οφείλονται είτε σε σφάλμα είτε σε λάθος. Εξήγησις του Ελεγκτή. Η νοσήμις ελεγχτική είναι να εστιάσουμε γύρω από αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον ελεγχτικό μας. Διακρίνουμε τον ελεγχτικό μας σύμφωνα με το Διεθνή Πρότυπο Ελέγχου. Το πρότυπο αυτό απαιτεί να συμπεριλαμβανόμε με κινδύνους ουσιωδότητας, καθώς και να προσέξουμε και διακρίνουμε τον ελεγχτικό με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη αμφιβολία. O ελεγχτής παραλαμβάνει τη διαχείριση διαδικασίες για την απόκτηση ελεγκτικών στοιχείων, ορισμό με τα ποσά σε τις καταστάσεις τις οικονομικές καταστάσεις. Oι επεξεργασμένες διαδικασίες βασίζονται στην κριτική του ελεγκτή παραλαμβάνοντας την εκτίμηση των κινδύνων ουσιωδότητας ανακρίνοντας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλονται είτε σε σφάλμα είτε σε λάθος. Κατά τη διεξαγωγή αυτών των εργασιών κινδύνου ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές διαδικασίες που ορίζονται με την κατάσταση και ελέγχση παρακολούθηση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιπτώσεις, αλλά όχι με σκοπό την διασφάλιση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών διαδικασιών της εταιρείας. O ελεγχτής παραλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιούνται και του εύρους των επιπτώσεων που έχουν από τη διαχείριση, καθώς και αξιολόγηση της ουσιωδότητας παρακολούθηση των οικονομικών καταστάσεων. Παρατίθενται ότι το ελεγκτικό πρότυπο που έχουμε αναφερθεί είναι σπέρμα και κατάλληλο για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης. Γνωρίζω. Κατά τη γνώμη μας, οι ανεξάρτητες οικονομικές καταστάσεις παρακολουθούν εύλογα, από μόνη ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας «LEVI STRAUSS HELLAS A.E.B.E.» κατά τη 30 Νοεμβρίου 2010 και τη χρησιμοποίησή της επίσημη για τη χρησιμοποίησή αυτή σύμφωνα με το Λογιστικό Πρότυπο που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία. Βάσει Έμφασης. Μολονί με διαπιστώσαμε επηρεάζει στη γνώμη μας, ενισχύουμε την προσοχή σας στο ότι με βάση το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας κατά τη 30 Νοεμβρίου 2010, συνιστά περίπτωση εφαρμογής των άρθρων 47 και 48 του Κ.Ν. 2190/1920. Σημειώνεται όμως ότι οικονομικές καταστάσεις αντιστρέφονται με την προσοχή της συνέχισης της δραστηριότητας της εταιρείας και της οικονομικής στήριξης εκ μέρους των μετόχων της για την ενίσχυση των απαιτούμενων υποχρεώσεων της. Εξήγησις επί άλλων Νομοτικών και Κανονιστικών Θεμάτων. Επαινεθώσουμε τη σαφήνεια και την απεικόνιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διακριτικού Σχεδιασμού με τις ανεξάρτητες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζώντων από το άρθρο 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.									
Αθήνα, 2 Μαΐου 2011									
Ο ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ									
ΙΩΑΝΝΗΣ ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ - ΑΜ ΕΣΕΑ 19361									

Office Service S.A. 2109247017

5.3. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2012

Ημερησία

23.04.2013

LEVI STRAUSS ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.						
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 30ης ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2012						
22η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1/12/11 - 30/11/12) - ΑΡ. Μ.Α.Ε. 22012/01ΑΤ/Β/90/1354						
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2012			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2011		
	Αξ. κτήσεως	Αποβ. αξίας	Αναπ. αξία	Αξ. κτήσεως	Αποβ. αξίας	Αναπ. αξία
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΚ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	11.973,00	10.092,79	1.980,22	11.973,00	9.452,82	1.920,18
4. Λοιπά έσοδα αναστατάσεως						
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	246.878,83	164.039,65	82.840,18	291.388,98	133.046,51	158.342,47
3. Χίτρες & Τεχνικά όργανα	272.952,95	234.749,47	38.204,48	269.372,95	208.064,69	54.308,26
6. Έπιπλα & λοιπά εξοπλισμός	519.831,78	398.787,12	121.044,66	553.761,93	341.111,20	212.690,73
III. Συμμετοχές & άλλες γραμμές χρημ. κινήσεως						
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις			0,77			0,77
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			78.581,63			74.314,67
			78.582,40			74.314,44
			199.627,06			288.965,17
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (Γ+III)						
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Πάγια	3.793.266,06			2.094.988,02		
Μείον: Προβλέψεις	0,00	3.793.266,06		0,00	2.094.988,02	
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	25.526,35			25.526,35		
Μείον: Προβλέψεις	25.526,35	0,00		25.526,35	0,00	
38. Έπιπλα κτλ σε καθυστέρηση (σφαλαγωγικές)	10.700,00			10.700,00		
Μείον: Προβλέψεις	10.700,00	0,00		10.700,00	0,00	
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνώνων επιχ.			0,00		471.543,14	
10. Επιστροφές επίδοσης πιατέλες	232.715,80			232.715,80		
Μείον: Προβλέψεις	232.715,80	0,00		232.715,80	0,00	
11. Χρεώματα διάφορα			364.436,19			261.133,10
			6.403,84			6.885,07
12. Λογισμικά διαχρονικές προκλήν & πατώσεων			4.164.106,08			2.833.550,23
IV. Διαθέσιμα	6.417,86			5.563,91		
1. Ταμείο				478.548,99		
Καταθέσεις τρέχουσες & προθεσμίας	199.607,00			484.112,90		
	206.024,86			3.317.663,12		
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔI+ΔIV)	4.370.130,94			3.317.663,12		
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
3. Λοιπά μετρωτά λογισμικά ενεργητικού			13.321,86			4.129,21
ΓΕΜΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+Ε)	4.584.360,08			3.610.673,69		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΤΙΚΟΥ						
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγ. & εμπρ. ασφαλειών			2.935,70			2.935,70
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΤΗΣ 30ης ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2012 (1 Δεκεμβρίου 2011 - 30 Νοεμβρίου 2012)						
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2012	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2011		Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2012	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2011	
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	3.431.012,95			3.345.559,40		
Μείον: Κόστος πωληθέντων	1.971.339,44			2.728.648,15		
Μικτά αποτελ. κέρδη εκμεταλλεύσεως	1.559.682,51			609.113,25		
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διακινητικής λειτουργίας	949.258,22			498.344,00		
3. Έξοδα λειτουργίας διαδόσεως	900.293,06		1.449.511,26	543.896,00		1.040.200,00
Μεσοκά αποτελέσματα κέρδη/ζημιές εκμεταλ.	110.171,25			(431.086,75)		
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	8.120,91			69.349,62		69.349,62
Οικιά αποτελέσματα κέρδη/ζημιές εκμεταλ.	102.050,34			(500.436,37)		
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα						
1. Έκτακτα και ανάγλυφα έσοδα	7.982,69		61,14			
2. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	131,48					
4. Έσοδα από προδλ. προηγ. χρήσεων	30.492,92	38.607,09		63.141,66	63.202,80	
Μείον: 1. Έκτακτα και ανάγλυφα έξοδα	4.444,84			71.592,08		
2. Έκτακτα ζημιές	42.898,92			27.624,18		
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	10.560,05	57.903,81	(19.296,72)	5.354,65	104.468,88	(41.266,08)
Οργανικά και έκτακτα αποτελ. κέρδη/ζημιές	62.753,62			(541.702,49)		
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	94.773,11			97.406,40		
Μείον: Οι από αυτές ενσωματώνες στο λειτ. κόστος	84.773,11		0,00	97.406,40		0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΥΠΑ ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	62.753,62			(84.170,49)		
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
Α. ΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
1. Κεφάλαιο μετοχών (468.488 μετοχές των 2,93 ευρώ)						
1. Καταβλημένο						
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το φερό	6.997.070,00					
IV. Αποθεματικά κεφάλαια						
1. Τακτικό αποθεματικό	19.966,66			19.966,66		
5α. Κέρθευ. από απόσβεση έσοδα	634,05			634,05		
5β. Αποθεμ. από ειδ. φορολ. έσοδα	5.307,26			5.307,26		
	25.406,97			25.406,97		
V. Αποτελέσματα εις νέο						
Υπόλοιπο κερδών/ζημιών χρήσεως εις νέο	82.753,62			(543.744,95)		
Υπόλοιπο ζημιών προηγ. χρήσεων	(10.171.206,89)			(9.627.461,94)		
	(10.088.453,27)			(10.171.206,89)		
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑII+ΑIV+AV)	(1.693.306,46)			(1.776.060,08)		
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ						
1. Προβλέψεις για απόζημιση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	54.607,40			85.100,32		
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
1. Προμηθευτές	5.813.008,10		4.405.417,22			
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	7.221,73		6.945,04			
6. Ασφαλιστικά οργανισμοί	23.966,55		25.690,64			
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις						
11. Ποσότητες διάφορα	25.161,96		249.709,34			
	3.006,20		339.955,44			
Σύνολο υποχρεώσεων (Γ II)	6.097.915,84		5.027.516,68			
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ						
2. Έξοδα χρήσεως διακοσμητικά	80.766,20		129.647,49			
3. Λοιπά μεταβατικοί λογαριασμοί	44.377,00		144.469,28			
	125.143,20		274.116,77			
ΓΕΝ. ΣΥΝ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	4.584.360,08		3.610.673,69			
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ						
2. Πιστωτικοί λογ. εγγ. & εμπρ. ασφαλ.	2.935,70		2.935,70			
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΒΕΒΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ						
	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2012	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2011		Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2012	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2011	
Καθαρά αποτύπα κέρδη/ζημιές χρήσεως	62.753,62			62.753,62		(541.702,49)
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (ζημιών) προηγούμενων χρήσεων	(10.171.206,89)			(9.627.461,94)		
Σύνολο	(10.088.453,27)			(10.169.164,39)		
Λοιπά μη ενσωματωμένα στο λειτουργικό κόστος φόρα	0,00		2.042,50			
Ζημιές εις νέο	(10.088.453,27)		(10.171.206,89)			
	Αθήνα 30/03/2013					
Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθ. Συμβούλος				Το Μέλος Δ.Σ.		
RUD TRABERGER PEDERSEN				ΑΝΔΡΙΑΣ ΣΤΑΥΡΟΠΟΥΛΟΥ		
ΑΡ. ΔΙΑΒ. 102125839				Α.Δ.Τ. ΑΖ 561749		
				Ο Διευθυντής Λογιστηρίου & Μέλος Δ.Σ.		
				ΕΦΙΩΤΟΣ ΚΥΡΙΑΚΟΠΟΥΛΟΣ		
				Α.Δ.Τ. ΑΙ 604474		
				ΑΡ. ΔΕΛΤΑ Α ΤΑΞΕΩΣ 0038259		

