

ΑΝΩΤΑΤΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ  
ΠΕΙΡΑΙΑ Τ.Τ.

## ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

Πτυχιακή Εργασία με θέμα:  
Ανάλυση των Χρηματοοικονομικών  
Καταστάσεων της εταιρείας KLEEMANN A.E.

Φοιτητής : Ηλίας Πελέκης

A.M. : 15267

Εποπτεύον Καθηγητής: Ελένη Ιμπριξή



Η πτυχιακή εργασία που ακολουθεί περιέχει πληροφορίες που εξάγονται από πανεπιστημιακά βιβλία. Τα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης έχουν εξαχθεί από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις που έχει ανεβάσει στην ιστοσελίδα της η Kleemann. Τα συμπεράσματα καθώς και οι παρατηρήσεις προκύπτουν από προσωπική ερμηνεία και ενδεχομένως να έρχονται σε αντιδιαστολή με τα πορίσματα των εσωτερικών αναλυτών της εταιρείας.

# ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

## Πίνακας περιεχομένων

Παρουσίαση της εταιρείας KLEEMANNA.E..B.E .....	7
1.1 Το Προφίλ της Εταιρείας.....	7
1.2 Ιστορική Αναδρομή .....	8
1.3 Σύνοψη του Διοικητικού Συμβουλίου .....	9
1.3 Εταιρικές Εγκαταστάσεις.....	11
Χρηματοοικονομική ανάλυση επιχειρήσεων.....	12
Γενικά .....	12
2.1 Σκοπός της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης .....	13
2.2 Μέθοδοι Ανάλυσης των Λογιστικών Καταστάσεων .....	14
2.2.1 Κατάσταση κοινού μεγέθους ή Κάθετη ανάλυση	15
2.2.2 Δυναμική ή Οριζόντια ανάλυση	15
2.2.3 Αριθμοδείκτες	15
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ KLEEMANNA.E .....	17
3.1 Γενικά.....	17
3.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας .....	17
3.2.1 Αριθμοδείκτης της έμμεσης ρευστότητας	18
3.2.2 Αριθμοδείκτης της άμεσης ρευστότητας	19
3.3.3 Αριθμοδείκτης της ταμειακής ρευστότητας	21
3.3.4 Αριθμοδείκτης του αμυντικού διαστήματος	23
3.3 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	27
3.3.1 Δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων	27
3.3.2 Δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων	30
3.3.3 Δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας του κεφαλαίου κίνησης	34
3.3.4 Κυκλοφοριακή ταχύτητα των προμηθευτών	37
3.4 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	41
3.4.1 Αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων	41
3.4.2 Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων	43
3.4.3 Αριθμοδείκτης του μικτού περιθωρίου κέρδους	44

3.5 Αριθμοδείκτης της Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας της Επιχείρησης .....	46
3.5.1 Κεφαλαιακή διάρθρωση	46
3.5.2 Αριθμοδείκτες δομής κεφαλαίων	47
3.5.3 Αριθμοδείκτης του βαθμού παγιοποίησης	51
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ .....	55

## Περιεχόμενα Πινάκων

Πίνακας Έμμεσης ρευστότητας 1.1.....	22
Πίνακας Άμεσης Ρευστότητας 1.2.....	24
Πίνακας Ταμειακής Ρευστότητας 1.3.....	26
Πίνακας Ημερήσιων Εξόδων 1.4 .....	28
Πίνακας Αμυντικού Διαστήματος 1.5.....	30
Πίνακας Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων 2.1.....	32
Πίνακας Διάρκειας Αποθεμάτων 2.2.....	33
Πίνακας Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων 2.3.....	35
Πίνακας Διάρκειας Απαιτήσεων 2.4.....	37
Πίνακας Κυκλοφοριακής Ταχύτητας του Κεφαλαίου Κίνησης 2.5.....	39
Πίνακας Αποδοτικότητας ΣυνολικώνΚεφαλαίων 3.1.....	41
Πίνακας Αποδοτικότητας ΊδιωνΚεφαλαίων 3.2.....	42
Πίνακας ΜικτούΠεριθωρίουΚέρδους 3.3.....	44
Πίνακας ΔομήςΚεφαλαίων 4.1.....	47
Πίνακας του βαθμού Παγιοποίησης 4.2.....	49
Πίνακας ΚάλυψηςΠάγιουΕνεργητικού 4.3.....	51

# ΠΡΟΛΟΓΟΣ

---

Η παρούσα πτυχιακή εργασία έχει σκοπό την ανάλυση της Kleemann, μια Ελληνική εταιρεία εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών από το 1999, η οποία με τις επενδύσεις της, γεμάτες ρίσκο μέσα σε ένα δυσμενές και ασταθές οικονομικό περιβάλλον, έχει καταφέρει να επιβιώσει και να εξαπλωθεί σε παγκόσμιο επίπεδο.

Στο 1<sup>ο</sup> Κεφάλαιο γίνεται μία συνοπτική παρουσίαση της Kleemann, αναλύοντας τον τομέα απασχόλησης, την ιστορική αναδρομή της και τις εγκαταστάσεις της.

Στο 2<sup>ο</sup> Κεφάλαιο βρίσκεται το θεωρητικό μέρος της εργασίας, που εξηγεί τον σκοπό και τις μεθόδους της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των επιχειρήσεων, αναφέροντας επιγραμματικά τις βασικές κατηγορίες των αριθμοδεικτών, που χρησιμοποιούνται στην ανάλυση.

Το 3<sup>ο</sup> Κεφάλαιο και τελευταίο, περιέχει το πρακτικό μέρος, χρησιμοποιώντας τους αριθμοδείκτες που προαναφέρθηκαν, ξεχωρίζοντας τους σε υποκατηγορίες, ώστε να συγκρίνουμε την εξέλιξη της Kleemann στην πάροδο των ετών από το 2014 μέχρι και το 2016.

Στις τελευταίες σελίδες της προκειμένης πτυχιακής εργασίας βρίσκονται τα προσωπικά μου συμπεράσματα για την πρόοδο της εταιρείας Kleemann, μετά από την ανάλυση των βασικών αριθμοδεικτών, η βιβλιογραφία που χρησιμοποιήθηκε ώστε να συμπληρωθούν ορθά οι ορισμοί που χρησιμοποιήθηκαν και τέλος οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας των ετών 2014 - 2016.

# ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1:

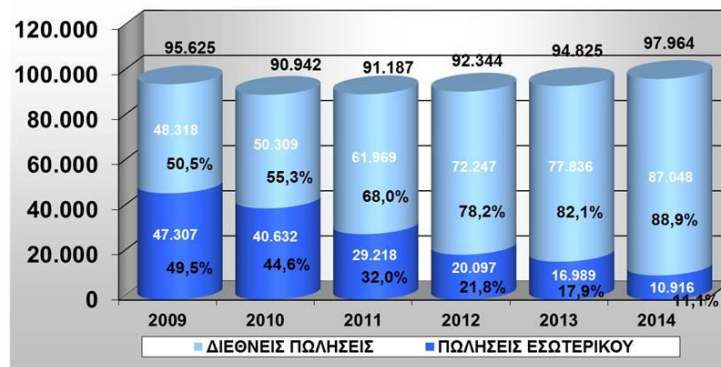
## Παρουσίαση της εταιρείας KLEEMANNA.E..B.E.

### 1.1 Το Προφίλ της Εταιρείας

Η KLEEMANNA E.E.B.E. είναι μία Ελληνική πολυεθνική εταιρεία η οποία ειδικεύεται κυρίως στην κατασκευή Ολοκληρωμένων Συστημάτων Ανελκυστήρων. Με έτος ίδρυσης το 1983 και έδρα το Κιλκίς, η εταιρεία διαθέτει θυγατρικές και γραφεία πωλήσεων σε 15 γεωγραφικές περιοχές, καλύπτοντας 100 χώρες σε όλο τον κόσμο. Σήμερα κατατάσσεται μεταξύ των μεγαλύτερων εταιρειών της παγκόσμιας αγοράς ανελκυστήρων, έχοντας ιδιόκτητα εργοστάσια παραγωγής στην Ελλάδα, στην Κίνα και στην Σερβία.



ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΟΜΙΛΟΥ – ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ  
Ποσά σε χιλ. Ευρώ



Εικόνα 1: Πωλήσεις Ομίλου Kleemann

Η Kleemann συνεργάζεται και διαθέτει τα προϊόντα της σε εταιρείες εγκατάστασης και συντήρησης ανελκυστήρων. Οι άριστες σχέσεις που διαχρονικά έχουν δημιουργηθεί με τους

πελάτες της, στηρίζονται στην μακροχρόνια προσωπική επαφή της διοίκησης και των στελεχών της. Για το σύνολο των πελατών της το όνομα της Kleemann αποτελεί πλέον συνώνυμο της αξιοπιστίας και της άμεσης και γρήγορης εξυπηρέτησης.<sup>1</sup>

## 1.2 Ιστορική Αναδρομή<sup>2</sup>

- Το 1983, οι άνθρωποι της εταιρείας κάνουν σύμβαση αγοράς της τεχνογνωσίας από την Γερμανική KLEEMANN HUB TECHNIC GmbH και έρχεται η σύσταση της Ελληνικής εταιρείας ανελκυστήρων KLEEMANN.
- Η εταιρεία επενδύει σε ιδιόκτητο κτίριο και μηχανολογικό εξοπλισμό. Το 1985 οι παραγωγικές της εγκαταστάσεις είναι έτοιμες στην Βιομηχανική Περιοχή του Κιλκίς. Επόμενο είναι να ξεκινήσει την παραγωγική της δραστηριότητα με χρονική αφετηρία το 1986.
- Το 1999, η εταιρεία εισάγει τις μετοχές της στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και ιδρύει την KLEFER A.E. στην ΒΙ.ΠΕ του Κιλκίς σε συνεργασία με την Ισπανική TECHNOLAMA-FERMATOR.
- Το 2001 ιδρύεται η KLEEMANN Asensor σε συνεργασία με την AMETAL στην Τουρκία. Παράλληλα ξεκινάει η παραγωγική δραστηριότητα της νέας παραγωγικής μονάδας ηλεκτρονικών και αυτοματισμού στη ΒΙ.ΠΕ Κιλκίς.
- Το 2002, ξεκινάει η παραγωγική δραστηριότητα της νέας παραγωγικής μονάδας κατασκευής θαλάμων ασανσέρ, χωρίς μηχανοστάσιο, στη ΒΙ.ΠΕ Κιλκίς.
- Μετά από 2 χρόνια, το 2004, εγκαινιάζεται το κέντρο διανομών στον Ασπρόπυργο Αττικής.
- Για τα επόμενα 2 χρόνια η εταιρεία ανοίγεται στις αγορές του εξωτερικού, ιδρύοντας το 2005 την KLEEMANN Liftovi στην Σερβία και το 2006 την KLEEMANN Lift Ro στην Ρουμανία.
- Το 2010, ολοκληρώνεται η κατασκευή του Πύργου Δοκιμών, όπως ονομάζει η εταιρεία, στη ΒΙ.ΠΕ του Κιλκίς που αγγίζει τα 61μ. στο ύψος.

---

<sup>1</sup>Πηγή: [http://www.kleemann.gr/index.php?option=com\\_k2&view=item&layout=item&id=45&Itemid=54&lang=el](http://www.kleemann.gr/index.php?option=com_k2&view=item&layout=item&id=45&Itemid=54&lang=el)

<sup>2</sup>Πηγή: [http://www.kleemann.gr/index.php?option=com\\_k2&view=item&layout=item&id=46&Itemid=56&lang=el](http://www.kleemann.gr/index.php?option=com_k2&view=item&layout=item&id=46&Itemid=56&lang=el)



- Το 2011 ιδρύει την KLEEMANNLiftsChinaκαι παράλληλα ξεκινάει την δραστηριότητα της στην Αγγλία με τηνKLEEMANNLiftsUK.
- Επέρχεται η ίδρυση της KLEEMANN Rus στην Ρωσία το 2012.
- Το 2015 μπορεί να χαρακτηριστεί άκρως επενδυτικό αφού ιδρύεται στην Κροατία η KLEEMANNDIZALAD O.O, και εξαγοράζει το 80.09% της Elevator Services Group(Vic) Pty Ltd στην Αυστραλία, η οποία μετονομάστηκε σε Kleemann Elevators Australia Pty Limited. Τέλος το 2015 κλείνει με την ίδρυση της KLEEMANN Aufzuge GmbH στη Γερμανία.



Εικόνα 2: Θυγατρικές Ομίλου

### 1.3 Σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου<sup>3</sup>

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται συνολικά από επτά (7) μέλη. Τα «εκτελεστικά μέλη» του Διοικητικού Συμβουλίου είναι 4 (τέσσερα), και τα «μη εκτελεστικά» είναι 3 (τρία). Από τα 3

<sup>3</sup>Πηγή: Ετήσια Οικονομική Έκθεση του Ομίλου και της Εταιρείας για τη χρήση από 01/01/2016 έως 31/12/2016

(τρία) μη εκτελεστικά μέλη τα 2 (δύο) είναι ανεξάρτητα και το 1 (ένα) έχει εξαρτημένη σχέση κατά την έννοια του άρθρου 4 του παρόντος νόμου και του κανόνα Π.2.5 του Ελληνικού Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Το Διοικητικό Συμβούλιο υποστηρίζεται από τον εταιρικό γραμματέα Χρήστο Πετρίδη. Όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου έχουν πρόσβαση στις υπηρεσίες του εταιρικού γραμματέα, ο ρόλος του οποίου είναι να παρέχει πρακτική υποστήριξη στον Πρόεδρο και τα άλλα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, με γνώμονα την συμμόρφωση του με τους εταιρικούς κανόνες και τις νομικές διατάξεις.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016 έχει ως ακολούθως:

- 1) Νικόλαος Κ. Κουκούντζος, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, Εκτελεστικό Μέλος.
- 2) Μενέλαος Κ. Κουκούντζος, Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου &, Εκτελεστικό Μέλος.
- 3) Κωνσταντίνος Ν. Κουκούντζος, Διευθύνων Σύμβουλος & Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου.
- 4) Νικόλαος Ν. Κουκούντζος, Γενικός Διευθυντής, Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος & Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου.
- 5) Στέργιος Ν. Γεωργαλής, Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου.
- 6) Βασίλειος Θ. Ζιώγας, Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου.
- 7) Μαρία Δ. Καραδέδογλου, Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου.

Η θητεία του ανωτέρω Διοικητικού Συμβουλίου είναι πενταετής (5) και λήγει την 30 Ιουνίου 2019.

### 1.3 Εταιρικές Εγκαταστάσεις

Η KLEEMANN καλύπτει μια συνολική έκταση 206.000τ.μ. περιλαμβάνοντας στεγασμένους χώρους επιφάνειας 81.140τ.μ..Ο Όμιλος διαθέτει τρεις παραγωγικές μονάδες στην Ελλάδα, τη Σερβία και την Κίνα. Στην βιομηχανική περιοχή του Κιλκίς, όπου στεγάζονται και τα κεντρικά γραφεία της KLEEMANN οι εγκαταστάσεις γραφείων, παραγωγής και logistics καλύπτουν συνολική έκταση 63.258τ.μ., συμπεριλαμβανομένων και των εγκαταστάσεων της θυγατρικής

KLEFER. Η KLEEMANN Liftovi στο Βελιγράδι Σερβίας, καλύπτει συνολική επιφάνεια 10.000τ.μ. για την παραγωγή, τα logistics και τα κτίρια των γραφείων. Οι παραγωγικές εγκαταστάσεις στην περιοχή της Σαγκάης, ενισχύουν την ισχυρή παρουσία της εταιρείας στην Κίνα. Επιπλέον, επιτρέπουν στον Όμιλο να επεκταθεί και σε γειτονικές χώρες, όπως η Ινδία, το Μπαγκλαντές, την Ταϊλάνδη, κλπ. Η KLEEMANN China έχει σήμερα παραγωγική ικανότητα 1000 ανελκυστήρων σε μηνιαία βάση και ειδικεύεται στους οικιακούς ανελκυστήρες. Η KLEEMANN έχει παράλληλα δημιουργήσει γραφεία στο

Ηνωμένο Βασίλειο, τη Ρωσία, τη Γερμανία, την Πολωνία, τη Γαλλία, το Αζερμπαϊτζάν και το Βασίλειο της Σαουδικής Αραβίας.

Στην Ελλάδα, η εταιρεία διαθέτει εκθεσιακούς χώρους και αποθήκες που λειτουργούν στην Αθήνα και τη Θεσσαλονίκη. Συνεπώς στον πολυετή επενδυτικό σχεδιασμό της, η εταιρεία προχώρησε πρόσφατα στην δημιουργία κέντρου Logistics συνολικής επιφάνειας 7.000τ.μ. στην



Εικόνα 3: Πύργος Kleemann

Κωνσταντινούπολη, με σκοπό την περαιτέρω ενίσχυση των εμπορικών δραστηριοτήτων της στην περιοχή.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

---

### Χρηματοοικονομική ανάλυση επιχειρήσεων

#### Γενικά

Με την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, ουσιαστικά ολοκληρώνεται ο τεχνικός ρόλος της Λογιστικής και συνεχίζει με τον σπουδαιότερο ρόλο, την διερεύνηση, την ερμηνεία και την αξιολόγηση των λογιστικών στοιχείων.<sup>4</sup>

Οι βασικότερες λογιστικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις που προβλέπονται από την νομοθεσία είναι οι δύο πρωταρχικής σημασίας εκθέσεις, ο Ισολογισμός και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως που καταρτίζονται μαζί με την Κατάσταση Συνολικών Αποτελεσμάτων Χρήσεως, τον Πίνακα Διάθεσης των Αποτελεσμάτων, την Κατάσταση Ταμειακών Ροών, την Κατάσταση Μεταβολών των Ίδιων Κεφαλαίων και το Προσάρτημα.

Οι λογιστικές καταστάσεις αποτελούν πηγή πληροφόρησης και δίνουν τα ανάλογα στοιχεία που θέλει να γνωρίζει κάθε ενδιαφερόμενος με σκοπό να πάρει τις σωστές αποφάσεις. Κυρίως, χρησιμοποιούνται για την ενημέρωση τρίτων παρά για την διοίκηση, καθώς η τελευταία μπορεί να έχει άμεση πρόσβαση για κάθε είδους πληροφορία.

Για το λόγο αυτό, οι λογιστικές καταστάσεις πρέπει να δημοσιεύονται έγκαιρα στους ενδιαφερόμενους παρέχοντας πληροφορίες απαραίτητες για επενδυτικές αποφάσεις και για κάθε είδους απόφαση. Εξίσου σημαντικά χαρακτηριστικά είναι η εγκυρότητα και η αντικειμενικότητα που τις διέπει χωρίς περιορίζονται από τις προσωπικές εκτιμήσεις της διοίκησης.

---

<sup>4</sup>Πηγή: [https://eclass.uoa.gr/modules/document/file.php/ECON166/2.%20Ανάλυση/ΧΡΗΜΑΤΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ\\_ANALYSI\\_PDF.pdf](https://eclass.uoa.gr/modules/document/file.php/ECON166/2.%20Ανάλυση/ΧΡΗΜΑΤΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ_ANALYSI_PDF.pdf)

Προκειμένου οι αναλυτές να μπορέσουν να εξετάσουν τα παραπάνω στοιχεία χρησιμοποιούν τους αριθμοδείκτες ώστε να πληροφορηθούν σχετικά με την ρευστότητα, την αποδοτικότητα, την δραστηριότητα και την βιωσιμότητα της επιχείρησης σε σχέση με την διάρθρωση των κεφαλαίων της και να έχουν μια ολοκληρωμένη εικόνα της.

## 2.1 Σκοπός της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Η ανάγνωση των λογιστικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης ποικίλει ανάλογα το σκοπό που έχει ο τελικός αναγνώστης. Κατά συνέπεια, είναι απαραίτητο να απεικονίζεται ένα ευρύ φάσμα διαφορετικών πληροφοριών, έτσι ώστε, να παρέχονται επαρκείς πληροφορίες, για το σύνολο των ενδιαφερομένων.

Ο σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης από την σκοπιά των μικρομετόχων και των επενδυτών, πολλές φορές, έρχεται σε αντιπαράθεση με τους σκοπούς της διοίκησης και των βασικών μετόχων της επιχείρησης. Οι μικρομέτοχοι και οι επενδυτές είναι εκείνοι που προσφέρουν βραχυχρόνια κεφάλαια στην επιχείρηση, με μικρό κόστος, δίνοντας της τη δυνατότητα να συνεχίζει να δραστηριοποιείται και να καλύπτει άμεσες ανάγκες της. Ρισκάροντας τα χρήματα τους επιζητούν άμεσα την κερδοφορία της επιχείρησης, αποβλέποντας στην λήψη μερίσματος από τα κέρδη που διατίθενται από την επιχείρηση στο τέλος κάθε χρήσης. Παράλληλα επιθυμούν την μεγιστοποίηση της ονομαστικής αξίας των μετοχών, ώστε πουλώντας τις μετοχές τους να απολαμβάνουν τα κέρδη της μεταβίβασης. Προκειμένου να πετύχουν τα παραπάνω, οι πληροφορίες τους είναι απαραίτητες καθώς μπορούν να συγκρίνουν τις επιχειρήσεις και να λάβουν τις σωστές αποφάσεις. Στοχεύοντας απόλυτα στην αύξηση του πλούτου τους βραχυχρόνια και άμεσα, μελετούν και εκτιμούν από διαφορετική όψη τα οικονομικά αποτελέσματα σε σχέση με την διοίκηση, της οποίας κύριο μέλημα είναι η βιωσιμότητα και ο μακροχρόνιος σχεδιασμός.

Από την άλλη μεριά, οι δανειστές και οι πιστωτές της επιχείρησης χρειάζονται να γνωρίζουν πληροφορίες για την εξασφάλιση των κεφαλαίων τους. Οι δανειστές και οι πιστωτές έχουν τη δυνατότητα να δημιουργούν ή να περιορίζουν την ρευστότητα, παρέχοντας δάνεια και πίστωση. Σε κάθε περίπτωση κύριο μέλημά τους είναι η επιστροφή των κεφαλαίων και η είσπραξη των απαιτήσεων τους, με το απαραίτητο για αυτούς κέρδος. Κατά

συνέπεια, σκοπεύουν να αντλήσουν πληροφορίες σχετικά με την κατάσταση των περιουσιακών της στοιχείων της επιχείρησης, καθώς αποτελούν εγγύηση προκαλώντας ζημία στα κεφάλαια τους.

Ωστόσο, οι ενδιαφερόμενοι μπορεί να είναι το κράτος, οι πελάτες, οικονομικοί αναλυτές ακόμα και το ανθρώπινο δυναμικό οι οποίοι χρειάζονται διαφορετικές πληροφορίες για να επιτύχουν τον σκοπό τους.



Εικόνα 4

## 2.2 Μέθοδοι Ανάλυσης των Λογιστικών Καταστάσεων

Η ανάλυση και η διερεύνηση των λογιστικών καταστάσεων πραγματοποιείται με συγκεκριμένες μεθόδους. Είτε η ανάλυση είναι εξωτερική, δηλαδή πραγματοποιείται από τρίτους, που βασίζονται καθαρά στα λογιστικά στοιχεία που δημοσιεύονται, είτε εσωτερική, δηλαδή από άτομα που έχουν άμεση σχέση με την επιχείρηση και ανα πάσα στιγμή μπορούν να πληροφορηθούν για κάθε είδους λογιστική πληροφορία, ξεχωρίζονται οι βασικότεροι των μεθόδων και είναι οι εξής:

- Κατάσταση κοινού μεγέθους ή Κάθετη ανάλυση
- Δυναμική ή Οριζόντια ανάλυση
- Ανάλυση με αριθμοδείκτες

### 2.2.1 Κατάσταση κοινού μεγέθους ή Κάθετη ανάλυση

Είναι μια μέθοδος μαζί με την Δυναμική(οριζόντια) ανάλυση, όπως θα δούμε παρακάτω, που περιλαμβάνονται στις διαχρονικές συγκρίσεις. Προκειμένου οι αναλυτές να συγκρίνουν πιο εύκολα την ίδια την επιχείρηση σε διαφορετικές χρήσεις, αλλά και περισσότερες για την ίδια χρήση, οι ισολογισμοί και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως καταρτίζονται σε ποσοστά επί τοις εκατό. Με την κάθετη ανάλυση κάθε στοιχείο του ενεργητικού ή του παθητικού διαιρείται με το άθροισμα του ισολογισμού, ενώ κάθε στοιχείο των αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με το ποσό των καθαρών πωλήσεων.<sup>5</sup>

### 2.2.2 Δυναμική ή Οριζόντια ανάλυση<sup>6</sup>

Με την μέθοδο αυτή οι αναλυτές διευκολύνονται στην σύγκριση των ποσών ομοειδών λογαριασμών της επιχείρησης σε διαδοχικά έτη .

### 2.2.3 Αριθμοδείκτες<sup>7</sup>

Οι αριθμοδείκτες αποτελούν μια από τις πιο διαδεδομένες μεθόδους ανάλυσης καλύπτοντας τα κενά που ενδεχομένως να προκύπτουν κατά την εξαγωγή συμπερασμάτων από τις υπόλοιπες μεθόδους. Οι αριθμοδείκτες είναι μια απλή μαθηματική σχέση μεταξύ του αριθμητή και του παρανομαστή που αφορά στοιχεία του ισολογισμού ή των αποτελεσμάτων χρήσεως ή του προϋπολογιστικού ελέγχου μιας επιχείρησης. Πρέπει να είναι λογική, κατανοητή, ώστε να μπορεί να επηρεάσει κάποιες αποφάσεις.

Οι βασικές ομάδες αριθμοδεικτών που χρησιμοποιούνται στην ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων είναι οι εξής:

- Αριθμοδείκτης Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης Δραστηριότητας

<sup>5</sup> Ανάλυση & Διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ & Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ

<sup>6</sup> Ανάλυση & Διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ & Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ

<sup>7</sup> Ανάλυση & Διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ & Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ

- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητα
- Αριθμοδείκτης Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητα



# ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

---

## ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΚΛΕΕΜΑΝΝΑ.Ε

### 3.1 Γενικά

Στο παρόν κεφάλαιο, πραγματοποιείται αναλυτική επεξήγηση των Αριθμοδεικτών και παρουσιάζονται τα ποσοτικά δεδομένα και τα αποτελέσματα των κύριων αριθμοδεικτών από την χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών στοιχείων της εταιρείας Kleemann για την περίοδο 2014 – 2016.

### 3.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Ως Ρευστότητα<sup>8</sup> (Liquidity) ορίζεται η ικανότητα της οικονομικής μονάδας να ανταποκρίνεται έναντι των υποχρεώσεων της. Ο χαμηλός δείκτης ρευστότητας αναγκάζει την οικονομική μονάδα να προσφύγει σε δανεισμό αυξάνοντας τις υποχρεώσεις της προς τρίτους. Οι βασικότεροι δείκτες που παρουσιάζουν την ρευστότητα της επιχείρησης είναι οι εξής:

- Της έμμεσης ρευστότητας
- Της άμεσης ρευστότητας
- Της ταμειακής ρευστότητας
- Του αμυντικού διαστήματος

---

<sup>8</sup>Ανάλυση & Διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ & Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ

### 3.2.1 Αριθμοδείκτης της έμμεσης ρευστότητας

Ο δείκτης της Έμμεσης ρευστότητας<sup>9</sup>, γνωστή και ως Γενικής ή Κυκλοφοριακής, υπολογίζεται διαιρώντας το Κυκλοφορούν Ενεργητικό δια τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις. Στην περίπτωση που ο δείκτης είναι μεγαλύτερος του 1, θεωρείται ότι υπάρχει ρευστότητα στην επιχείρηση και επαρκεί για την αποπληρωμή των Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων. Η Έμμεση ρευστότητα της KLEEMANN εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα για την περίοδο 2014-2016.

Έμμεση Ρευστότητα  
ή Γενική  
,Κυκλοφοριακή  
(φορές)

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ  
ΒΡΑΧΥΧΡΟΝΙΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

2014	2,44	-0.38
2015	2,06	
2016	1,80	-0.26

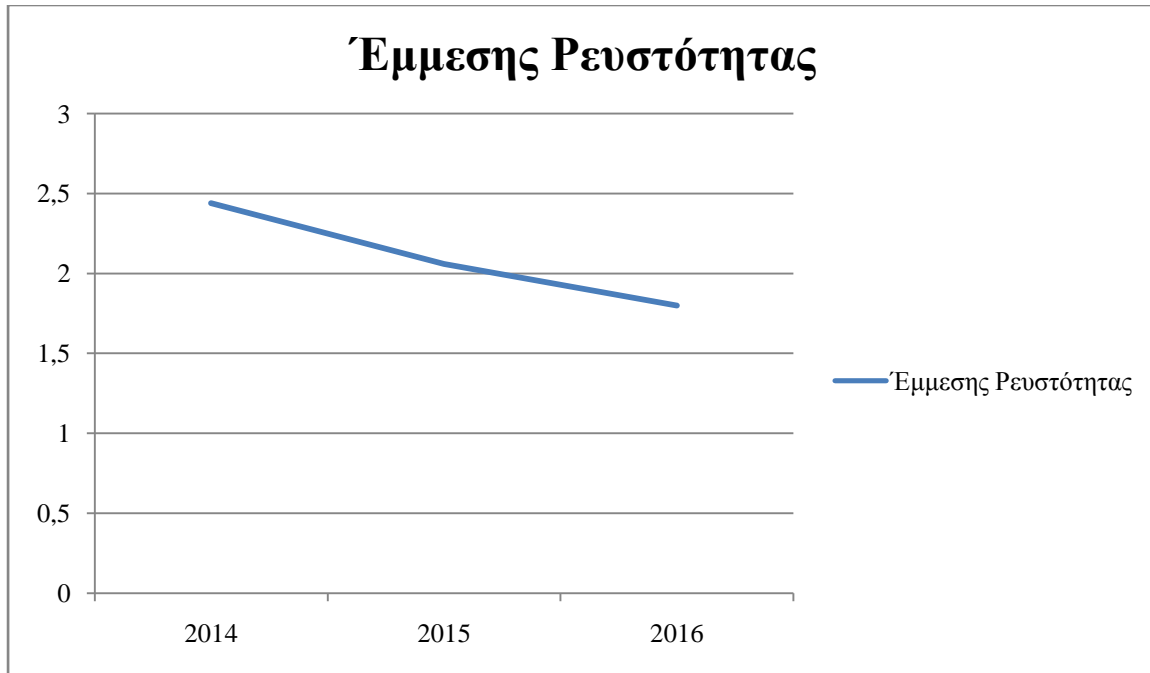
Πίνακας Έμμεσης ρευστότητας 1.1

### ΠΡΑΞΕΙΣ

2014	=	67.475.814,34
		27.691.360,39
2015	=	63.067.571,78
		30.642.388,20
2016	=	62.909.599,36
		34.798.846,19

<sup>9</sup>Ανάλυση & Διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ & Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ

Σχεδιάγραμμα 1.1



Παρατηρήσεις: Η Έμμεση Ρευστότητα μειώνεται κατά την πάροδο των χρόνων της ανάλυσης. Παρατηρείται μεγαλύτερη κάθοδο της ρευστότητας κατά τα έτη 2014-2015. Ωστόσο σε κάθε έτος ο δείκτης είναι πάνω από την μονάδα, εκφράζοντας επαρκή την ρευστότητα της επιχείρησης για να αποπληρώσει τις Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις της.

### 3.2.2 Αριθμοδείκτης της άμεσης ρευστότητας



Ο δείκτης της Άμεσης ρευστότητας<sup>10</sup> συμπληρώνει τον προηγούμενο δείκτη αντιμετωπίζοντας κάποια μειονεκτήματα που εμφανίζει. Υπολογίζεται διαιρώντας από τον αριθμητή, που περιλαμβάνει το Κυκλοφορούν Ενεργητικό μείον τα Αποθέματα, τον παρανομαστή, που περιλαμβάνει τις Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις μείον τις Προκαταβολές Πελατών. Ο δείκτης της Άμεσης ρευστότητας κατά πολλούς θεωρείται πιο

<sup>10</sup>Ανάλυση & Διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ & Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ

αντιπροσωπευτικός, καθώς ο αριθμητής του κυκλοφορούντος ενεργητικού δεν περιλαμβάνει τα αποθέματα, τα οποία δεν είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα όπως τα υπόλοιπα στοιχεία (π.χ. ταμείο, λογαριασμοί όψεως κτλ), ενώ ο παρονομαστής των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων δεν περιλαμβάνει τις προκαταβολές πελατών. Ο δείκτης της Άμεσης ρευστότητας πρέπει να εμφανίζει αποτέλεσμα μεγαλύτερο ή ίσο του 1 για να θεωρηθεί πως υπάρχει επαρκή ρευστότητα στην επιχείρηση και δυνατότητα για την αποπληρωμή των Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων. Οι πληροφορίες για την KLEEMANN καταρτίζονται στον παρακάτω πίνακα.

Άμεση Ρευστότητα  
(φορές)

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ – ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ  
= \_\_\_\_\_  
ΒΡΑΧΥΧΡΟΝΙΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ- ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ  
ΠΕΛΑΤΩΝ

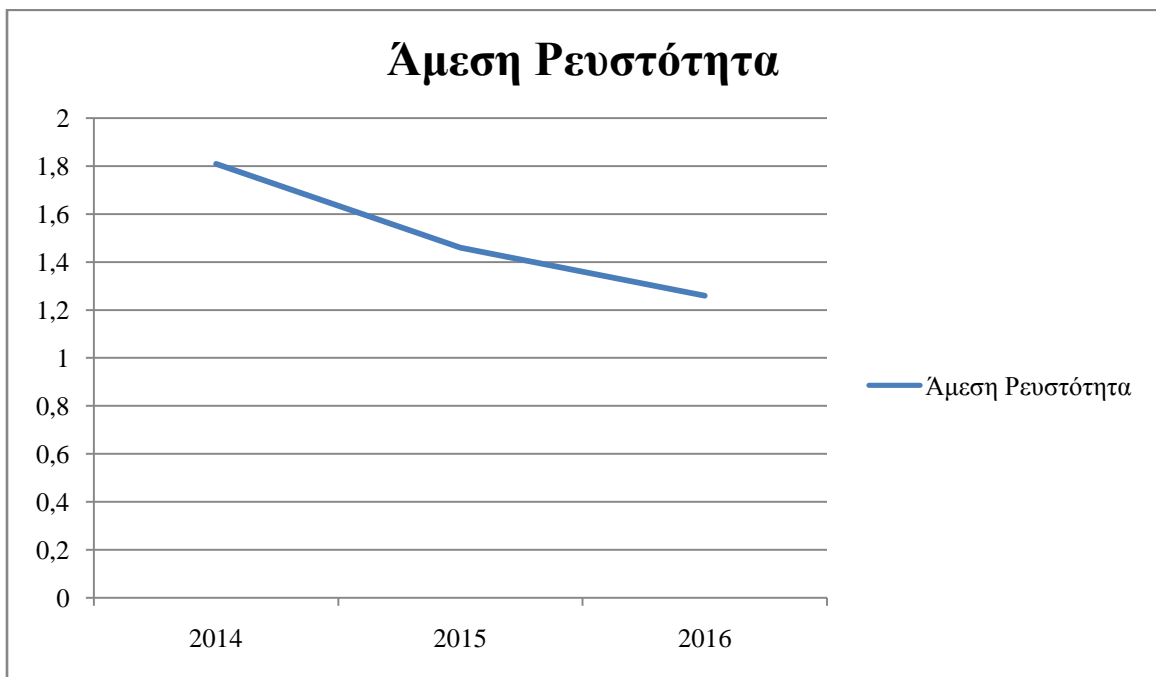
2014	1,81	 	-0.35
2015	1,46		
2016	1,26		-0.20

*Πίνακας Άμεσης Ρευστότητας 1.2*

### ΠΡΑΞΕΙΣ

2014	=	$\frac{67.475.814,34 - 17.269.839,23}{27.691.360,39}$
2015	=	$\frac{63.067.571,78 - 18.377.962,92}{30.642.388,20}$
2016	=	$\frac{62.909.599,36 - 19.158.069,15}{34.798.846,19}$

Σχεδιάγραμμα 1.2



Παρατηρήσεις: Η Άμεση Ρευστότητα μειώνεται, ορθά εφόσον συμπληρώνει τον δείκτη της Έμμεσης Ρευστότητας, με την πάροδο του χρόνου, παρατηρώντας μεγαλύτερη μείωση κατά την περίοδο 2014-2015 όπως ακριβώς και στη Γενική. Ο δείκτης και τα τρία χρόνια της ανάλυσης είναι μεγαλύτερος της μονάδας και συνεπάγεται πως η Kleemann έχει επαρκή ρευστότητα ώστε να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χωρίς την ρευστοποίηση των Αποθεμάτων της.

### 3.3.3 Αριθμοδείκτης της ταμειακής ρευστότητας

Ο δείκτης της Ταμειακής ρευστότητας<sup>11</sup> είναι το πιο αυστηρό μέτρο της ρευστότητας. Υπολογίζεται διαιρώντας τα Χρεόγραφα + Διαθέσιμα που βρίσκονται στον αριθμητή, από τον παρανομαστή που περιλαμβάνει της Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις – Προκαταβολές Πελατών. Στην περίπτωση που η Ταμειακή ρευστότητα της επιχείρησης αγγίζει και ξεπερνάει το 0,5 καταλαβαίνουμε ότι μπορεί να αποπληρώσει της Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις που έχει άμεσα

<sup>11</sup>Ανάλυση & Διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ & Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ

με τα Διαθέσιμα και τα χρεόγραφα και μόνο. Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζονται τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη της Ταμειακής Ρευστότητας για την KLEEMANN.

Ταμειακή Ρευστότητα

ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ + ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

=  
 ΒΡΑΧΥΧΡΟΝΙΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ – ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ  
 ΠΕΛΑΤΩΝ

2014	0,50	)	-0.31
2015	0,19		
2016	0,35	)	+0.16

*Πίνακας Ταμειακής Ρευστότητας 1.3*

**ΠΡΑΞΕΙΣ**

2014	=	$\frac{18.745,68 + 17.342.099,73}{34.798.846,19}$
2015	=	$\frac{690.072,57 + 5.231.366,75}{30.642.388,20}$
2016	=	$\frac{145.971,00 + 12.177.287,24}{34.798.846,19}$

Σχεδιάγραμμα 1.3



Παρατηρήσεις: Ο δείκτης το 2014 αγγίζει το επιθυμητό αποτέλεσμα, εκφράζοντας πως η Kleemann άμεσα μπορεί να καλύψει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις τις από τα διαθέσιμα που κατέχει. Αντίθετα το 2015 και το 2016 ο δείκτης εμφανίζει αποτέλεσμα μικρότερο του 0,5 εκφράζοντας πως χρειάζεται να ρευστοποιήσει πιο αργής ρευστοποίησης στοιχεία για να αποπληρώσει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις τις. Ωστόσο παρατηρείτε μικρή ανάκαμψη του δείκτη κατά το έτος 2016 χωρίς όμως να επαρκεί.

### 3.3.4 Αριθμοδείκτης του αμυντικού διαστήματος

Ο δείκτης του Αμυντικού Διαστήματος<sup>12</sup> υπολογίζει πόσες ημέρες μπορεί η επιχείρηση να πληρώνει τα ημερήσια της λειτουργικά έξοδα μόνο με τα διαθέσιμα, τα ρευστοποιήσιμα χρεόγραφα και από την είσπραξη των απαιτήσεων. Το Αμυντικό Διάστημα

<sup>12</sup>Ανάλυση & Διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ & Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ

υπολογίζεται με την πρόσθεση των Απαιτήσεων, των Χρεογράφων και των Διαθεσίμων, που έχει στην διάθεση της, στον αριθμητή διαιρώντας τον με τα Ημερήσια Έξοδα. Τα Ημερήσια Έξοδα υπολογίζονται διαιρώντας τον αριθμητή, δηλαδή τα Ετήσια Έξοδα από την ΚΑΧ, με τις 365 ημέρες του έτους. Για να υπολογιστούν τα Ετήσια Έξοδα προσθέτουμε το κόστος πωληθέντων, τα έξοδα διοίκησης, τα έξοδα διάθεσης, τα χρηματοοικονομικά έξοδα και αφαιρούμε τις αποσβέσεις που περιλαμβάνονται στα έξοδα διάθεσης και της διοίκησης. Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζονται οι πληροφορίες για την KLEEMANN.

Ημερήσια Έξοδα

ΕΤΗΣΙΑ ΕΞΟΔΑ από ΚΑΧ

= \_\_\_\_\_

365

2014	205.844,71
2015	224.754,71
2016	219.943,04

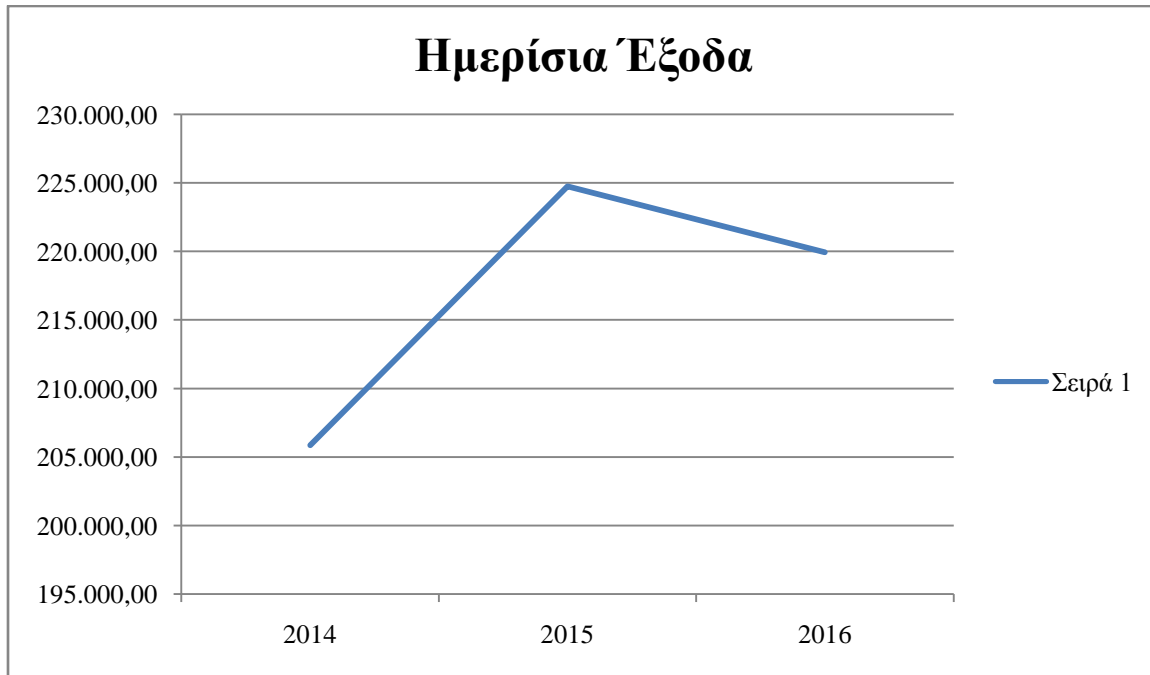
*Πίνακας Ημερήσιων Εξόδων 1.4*

### ΠΡΑΞΕΙΣ

2014	= $\frac{54.146.424,91 + 6.292.751,60 + 14.539.026,44 + 927.292,88 - 464.050,59 - 308.123,37}{365}$
2015	= $\frac{61.675.391,99 + 6.661.853,37 + 13.587.984,85 + 911.240,94 - 428.773,35 - 357.629,39}{365}$
2016	= $\frac{60.021.866,54 + 7.807.366,65 + 12.207.866,07 + 1.060.028,95 - 360.277,22 - 457.639,67}{365}$



Σχεδιάγραμμα 1.4



Παρατηρήσεις: Το 2014 τα ημερήσια έξοδα είναι τα χαμηλότερα σε σειρά με τα επόμενα χρόνια, καθώς και το κόστος πωληθέντων εμφανίζει το μικρότερο ποσό σε σχέση με το 2015 και το 2016. Ωστόσο παρατηρούμε πως οι Πωλήσεις τις Kleemann εμφανίζουν το μεγαλύτερο ποσό εκεί που τα ημερήσια έξοδα είναι περισσότερα, δηλαδή το 2015. Οι περισσότερες πωλήσεις προϋποθέτουν μεγαλύτερο Κόστος πωληθέντων και περισσότερα λειτουργικά έξοδα, δηλαδή περισσότερα Ημερήσια Έξοδα.

Αμυντικό Διάστημα

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ + ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ + ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

= \_\_\_\_\_

ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΕΞΟΔΑ

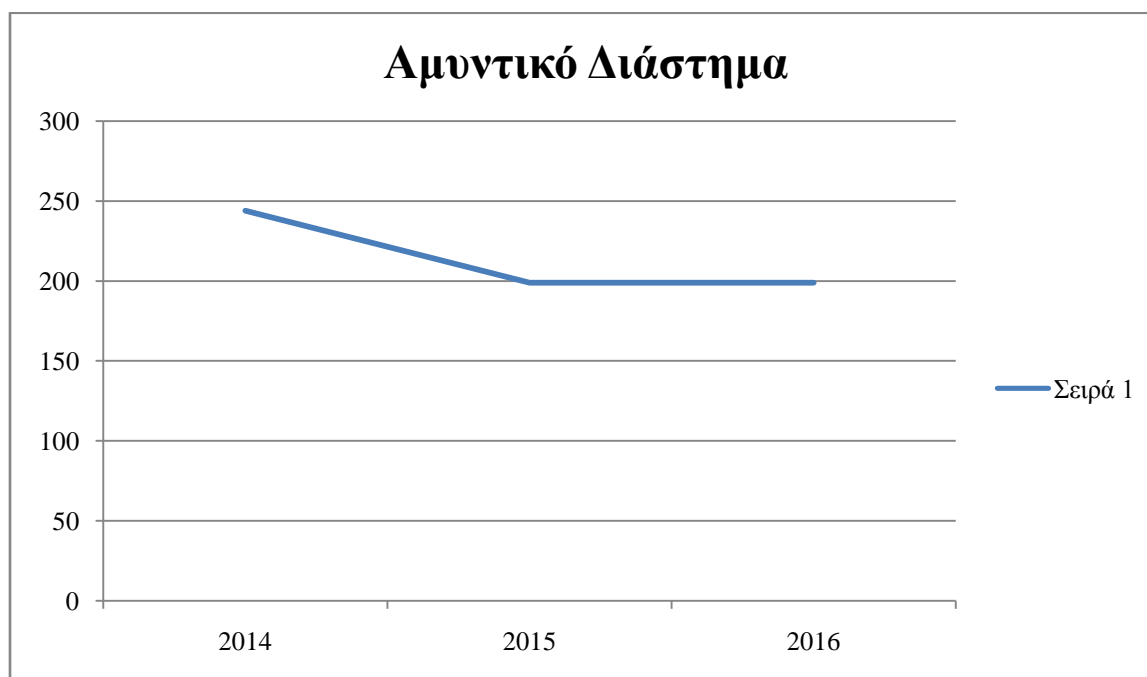
2014	244
2015	199
2016	199

Πίνακας Αμυντικού Διαστήματος 1.5

## ΠΡΑΞΕΙΣ

2014	= $\frac{32.845.129,70 + 18.745,68 + 17.342.099,73}{205.844,71}$
2015	= $\frac{38.768.169,54 + 690.072,57 + 5.231.366,75}{224.754,71}$
2016	= $\frac{31.428.271,97 + 145.971,00 + 12.177.287,24}{219.943,04}$

Σχεδιάγραμμα 1.5



Παρατηρήσεις: Αντίστοιχα το 2014, καθώς η Kleemann έχει τα χαμηλότερα Ημερήσια Έξοδα, εμφανίζει και το μεγαλύτερο Αμυντικό διάστημα, εκφράζοντας ότι μπορεί να πληρώνει τα λειτουργικά της έξοδα με την ρευστοποίηση των απαιτήσεων, των χρεογράφων και τα διαθέσιμα της για περισσότερες μέρες σε αντίθεση με το 2015 και το 2016 όπου παρατηρείται απόλυτη σταθερότητα στις μέρες επιβίωσης της.

### 3.3 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Οι αριθμοδείκτες Δραστηριότητας συμπληρώνουν τους δείκτες της ρευστότητας, εκτιμώντας το χρόνο ρευστοποίησης των σημαντικών στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού, όπως τα αποθέματα και τις απαιτήσεις. Οι βασικοί αριθμοδείκτες για την μέτρηση της Δραστηριότητας της επιχείρησης είναι οι εξής:

- Δείκτης της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας των Αποθεμάτων
- Δείκτης της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας των Απαιτήσεων
- Δείκτης της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας του Κεφαλαίου Κίνησης
- Δείκτης της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας των Προμηθευτών

#### 3.3.1 Δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων

Ο δείκτης της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας των Αποθεμάτων<sup>13</sup> δείχνει πόσες φορές κατά την διάρκεια ενός οικονομικού έτους μια επιχείρηση αγόρασε και πούλησε τα αποθέματα της. Ο δείκτης μπορεί να μας πληροφορήσει για την ικανότητα της επιχείρησης να ρευστοποιεί τα αποθέματα της και κατ' επέκταση την αποτελεσματικότητα της διαχείρισης της. Υπολογίζεται με το Κόστος Πωληθέντων δια του Μέσου Όρου Αποθεμάτων. Τα αποτελέσματα της KLEEMANN καταρτίζονται στο παρακάτω πίνακα.

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα  
Αποθεμάτων (φορές)

$$\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ} \\ \text{=} \frac{\text{---}}{\text{ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ}}$$

2014	3,32	+0,14
2015	3,46	
2016	3,20	-0.26

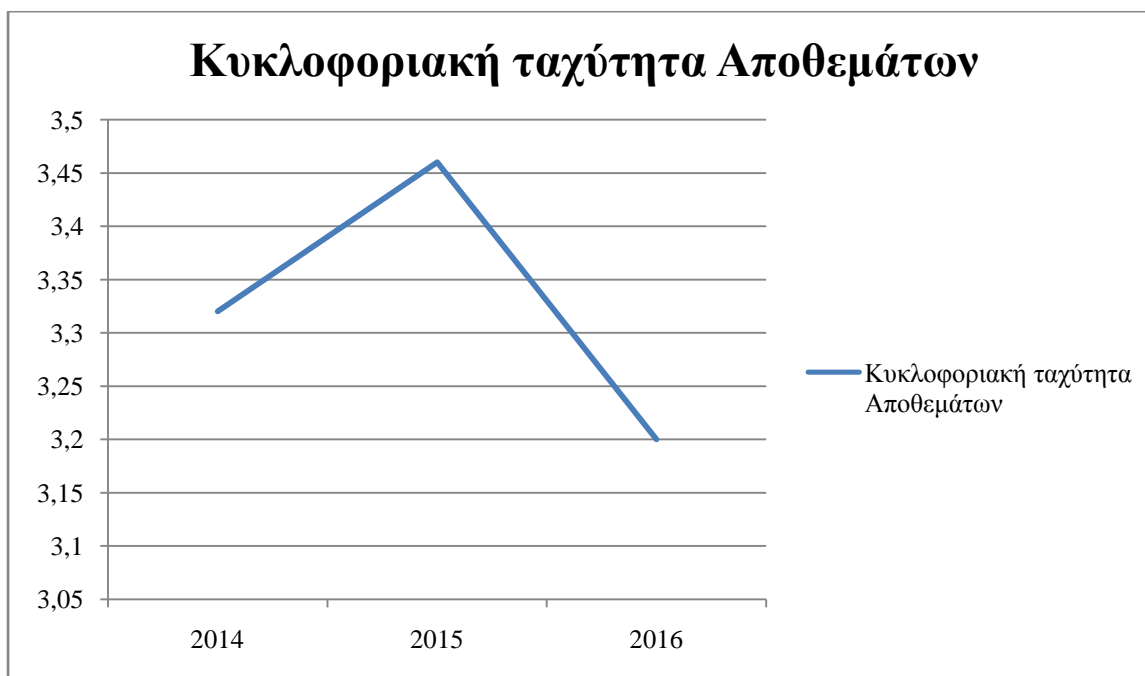
*Πίνακας Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων 2.1*

<sup>13</sup>Ανάλυση & Διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ & Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ

## ΠΡΑΞΕΙΣ

2014	=	54.146.424,91
		16.314.641,415
2015	=	61.675.391,99
		17.823.901.075
2016	=	60.021.866,54
		18.768.016.035

Σχεδιάγραμμα 2.1



Παρατηρήσεις: Παρατηρούμε ότι η Kleemann ανακυκλώνει τρεις φορές τουλάχιστον τα αποθέματα της κάθε χρόνο. Υπάρχει μια μικρή πτώση κατά το έτος 2016 σε σχέση με το 2015, ενώ αντίθετα το 2015 η επιχείρηση ανακύκλωσε τα αποθέματα της πιο γρήγορα από κάθε άλλη χρονιά της ανάλυσης. Παρακάτω θα δούμε πόσες μέρες μένουν τα Αποθέματα μέσα στην αποθήκη, ώστε να αποκτήσουμε μια πιο ολοκληρωμένη εικόνα

Διάρκεια Αποθεμάτων  
(σε ημέρες)

$$= \frac{365}{\text{ΚΤ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ}}$$

2014	110	-4
2015	106	
2016	114	+8

*Πίνακας Διάρκειας Αποθεμάτων 2.2*

**ΠΡΑΞΕΙΣ**

2014	=	$\frac{365}{3,32}$
2015	=	$\frac{365}{3,46}$
2016	=	$\frac{365}{3,20}$

Σχεδιάγραμμα 2.2



Παρατηρήσεις: Όπως ήταν λογικό, το 2016 τα αποθέματα μένουν περισσότερες μέρες στην αποθήκη σε σχέση με το 2015 που ο δείκτης της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας των Αποθεμάτων για το 2015 ήταν μεγαλύτερος. Ωστόσο τα αποτελέσματα του δείκτη της Διάρκειας των αποθεμάτων εκφράζουν μια σταθερότητα της επιχείρησης κατά τα χρόνια της ανάλυσης.

### 3.3.2 Δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων

Ο δείκτης της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας των Απαιτήσεων<sup>14</sup> λειτουργεί με παρόμοιο τρόπο όπως και των Αποθεμάτων, δηλαδή μας δείχνει πόσες φορές σε ένα έτος

<sup>14</sup>Ανάλυση & Διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ & Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ

η επιχείρηση πούλησε εμπορεύματα με πίστωση και εισέπραξε τις απαιτήσεις της. Παράλληλα ο δείκτης μας δίνει εικόνα για την αποτελεσματικότητα που επιτυγχάνει όσον αφορά την πολιτική είσπραξης των απαιτήσεών της. Υπολογίζεται από το πηλίκο του κλάσματος των Πωλήσεων δια το Μέσο Όρο των Απαιτήσεων . Επομένως, για να υπολογίσουμε τη Διάρκεια που εισπράττεται η μέση απαίτηση διαιρούμε τις 365 μέρες του έτους με την Κυκλοφοριακή Ταχύτητα των Απαιτήσεων. Στην συνέχεια καταρτίζεται ο πίνακας με τα αποτελέσματα για την KLEEMANN.

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα

ΠΩΛΗΣΕΙΣ

Απαιτήσεων

= \_\_\_\_\_

(φορές)

ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

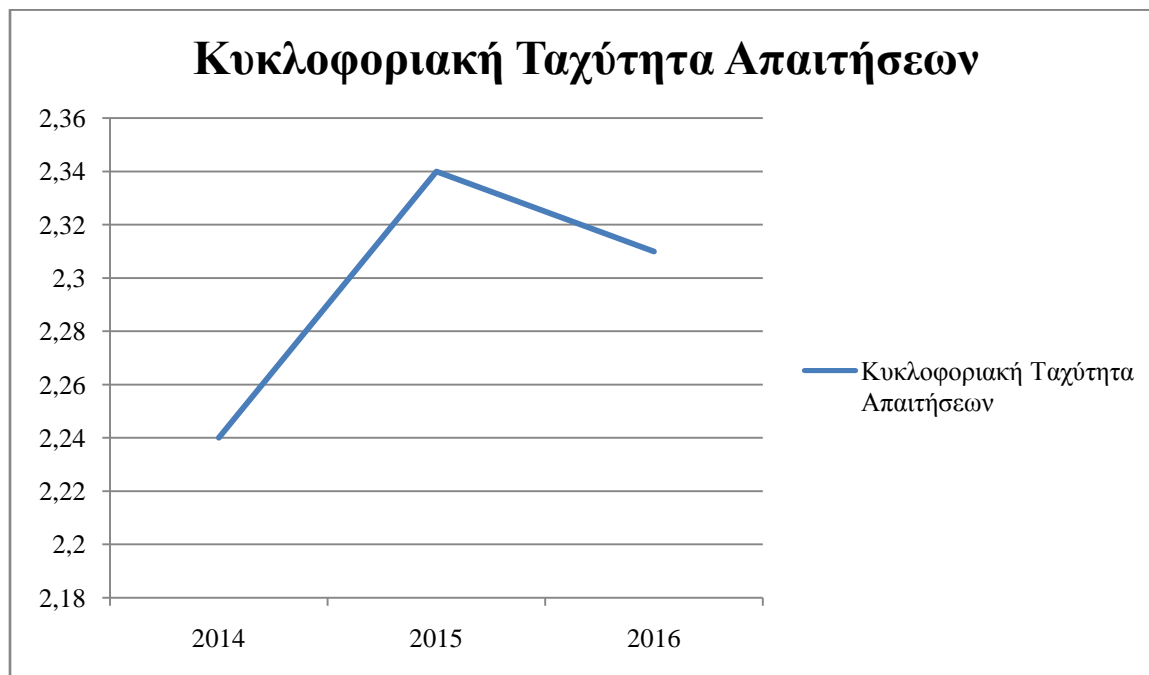
2014	2,24	+ 0,10
2015	2,34	
2016	2,31	- 0,03

*Πίνακας Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων 2.3*

### ΠΡΑΞΕΙΣ

2014	=	78.200.546,82
		34.877.535,79
2015	=	83.680.192,65
		35.806.649,62
2016	=	81.112.589,16
		35.098.220.755

Σχεδιάγραμμα 2.3



Παρατηρήσεις: Παρατηρούμε ότι μεγαλύτερο αποτέλεσμα του δείκτη εμφανίζεται στο 2015 και το μικρότερο το 2014. Το γεγονός ότι το 2015 η Kleemann έκανε τις περισσότερες πωλήσεις εξηγεί το παραπάνω αποτέλεσμα του δείκτη, καθώς επίσης και το λόγο των λιγότερων ημερών Είσπραξης των Απαιτήσεων που θα παρατηρήσουμε παρακάτω. Αντίθετα το 2014 που ο δείκτης εμφανίζει το μικρότερο αποτέλεσμα η επιχείρηση είχε τις λιγότερες πωλήσεις ανάμεσα στα χρόνια της ανάλυσης, εμφανίζοντας και τις περισσότερες ημέρες που χρειάζεται για να εισπραχθεί η μέση απαίτηση από την Kleemann.



Διάρκεια Απαιτήσεων  
(σε ημέρες) =  $\frac{365}{\text{ΚΤ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ}}$

2014	163	- 7
2015	156	+ 2
2016	158	

*Πίνακας Διάρκειας Απαιτήσεων 2.4*

### ΠΡΑΞΕΙΣ

2014	= $\frac{365}{2,24}$
2015	= $\frac{365}{2,34}$
2016	= $\frac{365}{2,31}$

Σχεδιάγραμμα 2.4



Παρατηρήσεις: Ο δείκτης της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας των Απαιτήσεων μεταφράζεται και σε ημέρες και τα αποτελέσματα συμπίπτουν καθώς η μέση απαίτηση εισπράττεται πιο γρήγορα το 2015 και πιο αργά το 2014. Παρατηρούμε πως η αποτελεσματικότητα της διοίκησης στην είσπραξη των απαιτήσεων παραμένει σταθερή ακολουθώντας τις πωλήσεις χωρίς να διαφοροποιεί την πίστωση που εμπιστεύεται στους πελάτες της. Παρόλα αυτά για να εισπράξει την μέση απαίτηση απαιτούνται το πέρας 5 μηνών που θεωρούνται αρκετός χρόνος, αλλά η σταθερότητα των εισπράξεων ευνοεί την ρευστότητα της Kleemann.

### 3.3.3 Δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας του κεφαλαίου κίνησης

Ο δείκτης της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας του Κεφαλαίου Κίνησης<sup>15</sup> δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να εκμεταλλεύεται τα κεφάλαια της, με σκοπό την αύξηση των

<sup>15</sup>Ανάλυση & Διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ & Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ

εσόδων της από τις πωλήσεις. Υπολογίζεται από το πηλίκο των Πωλήσεων δια του Μέσου Όρου του Κεφαλαίου Κίνησης, το οποίο είναι το σύνολο των στοιχείων του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού μείον τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Παρακάτω παρέχονται πληροφορίες για τα στοιχεία της KLEEMANN για τον συγκεκριμένο δείκτη.

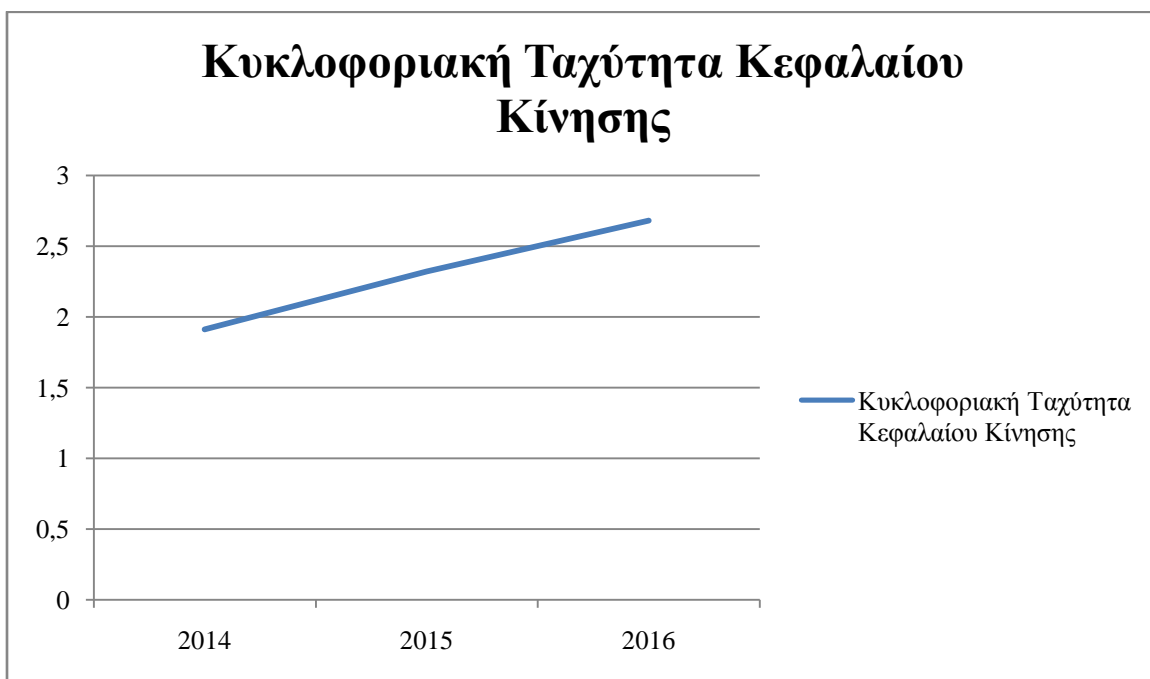
Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας του Κεφαλαίου Κίνησης (φορές)	= $\frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ}}$	
2014	1,91	+ 0.41
2015	2,32	
2016	2,68	+ 0.36

*Πίνακας Κυκλοφοριακής Ταχύτητας του Κεφαλαίου Κίνησης 2.5*

**ΠΡΑΞΕΙΣ**

2014	= $\frac{78.200.546,82}{67.925.463,58 - 27.043.325,95}$
2015	= $\frac{83.680.192,65}{65.271.693,06 - 29.166.874,30}$
2016	= $\frac{81.112.589,16}{62.988.585,57 - 32.720.617,20}$

Σχεδιάγραμμα 2.5



Παρατηρήσεις: Ο δείκτης παρουσιάζει αποδοτικότερη εκμετάλλευση των Κεφαλαίων Κίνησης από την διοίκηση με την πάροδο των ετών. Η αύξηση των πωλήσεων από το 2014 στο 2015 ευνοούν τα αποτελέσματα του δείκτη, όπως επίσης και η αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από το 2015 στο 2016. Παράλληλα το αποτέλεσμα του δείκτη αυξάνεται, λόγω της μείωσης του Κυκλοφορούν Ενεργητικού της εταιρείας.

### 3.3.4 Κυκλοφοριακή ταχύτητα των προμηθευτών

Ο δείκτης της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας των Προμηθευτών<sup>16</sup> λειτουργεί με παρόμοιο τρόπο όπως και των Απαιτήσεων, δηλαδή μας δείχνει πόσες φορές σε ένα έτος η επιχείρηση αγόρασε εμπορεύματα με πίστωση και αποπλήρωσε τις υποχρεώσεις της. Υπολογίζεται από το πηλίκο του κλάσματος των Αγορών δια το Μέσο Όρο των Προμηθευτών. Οι Αγορές υπολογίζονται προσθέτοντας το Κόστος Πωληθέντων και το Τελικό Απόθεμα αφαιρώντας το Αρχικό Απόθεμα από το παραπάνω άθροισμα. Στην συνέχεια, για να υπολογίσουμε τη Διάρκεια που αποπληρώνεται η μέση απαίτηση των προμηθευτών διαιρούμε τις 365 μέρες του έτους με την Κυκλοφοριακή Ταχύτητα των Προμηθευτών. Στην συνέχεια καταρτίζεται ο πίνακας με τα αποτελέσματα για την KLEEMANN.

ΚΤ Προμηθευτών (φορές)	=	ΑΓΟΡΕΣ _____	
			Μ.Ο. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ
2014		3,56	+ 0,44
2015		4,00	
2016		3,98	- 0,02

*Πίνακας Κυκλοφοριακής Ταχύτητας των Προμηθευτών 2.6*

#### ΠΡΑΞΕΙΣ ΑΓΟΡΩΝ

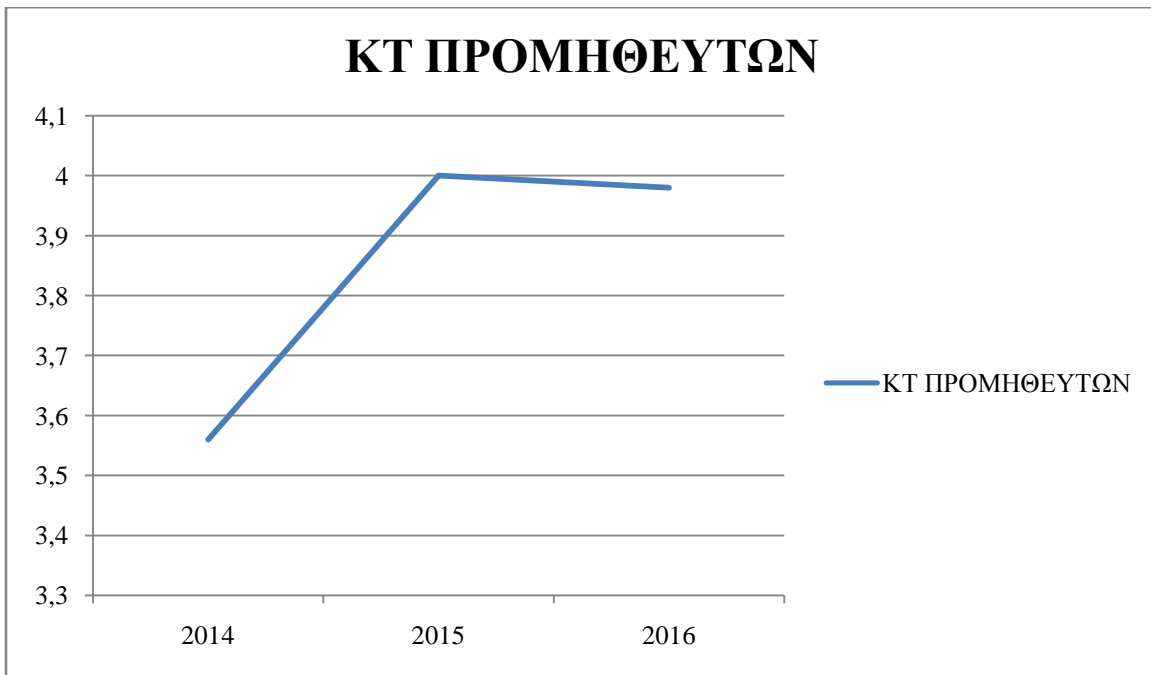
2014	=	54.146.424,91 + 17.269.839,23 - 15.359.443,60
2015	=	61.675.391,99 + 18.377.962,92 - 17.269.839,23
2016	=	60.021.866,54 + 19.158.069,15 - 18.377.962,92

<sup>16</sup>Ανάλυση & Διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ & Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ

## ΠΡΑΞΕΙΣ ΚΤ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ

2014	=	<u>56.056.820,54</u> 15.730.904,33
2015	=	<u>62.783.515,68</u> 15.692.184,70
2016	=	<u>60.801.972,77</u> 15.261.422,30

Σχεδιάγραμμα 2.6



Διάρκεια Προμηθευτών  
(Ημέρες)

365

=

\_\_\_\_\_

ΚΤ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ

2014	103	- 12
2015	91	
2016	92	+ 1

*Πίνακας Κυκλοφοριακής Ταχύτητας των Προμηθευτών 2.7*

### ΠΡΑΞΕΙΣ

2014	=	_____	365
			3,56
2015	=	_____	365
			4,00
2016	=	_____	365
			3,98

Σχεδιάγραμμα 2.7



Παρατηρήσεις : Τα αποτελέσματα των παραπάνω αριθμοδεικτών αποκαλύπτουν πως η Kleemann αγοράζει με μεγαλύτερη χρονική πίστωση το 2014 σε σχέση με τα επόμενα δυο χρόνια. Κατά βάση η διαφορά που εμφανίζεται στο 2014 οφείλεται στο χαμηλότερο Κόστος Πωληθέντων που είχε η εταιρεία την παραπάνω χρονιά. Συγκριτικά όμως την πίστωση που απολαμβάνουν οι πελάτες της Kleemann όπως είδαμε παραπάνω, αποπληρώνει γρηγορότερα από ότι εισπράττει κατά δύο μήνες περίπου, δημιουργώντας έτσι προβλήματα ταμειακής ρευστότητας



### 3.4 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Η Αποδοτικότητα αντανακλά στην ικανότητα της επιχείρησης ως προς την επίτευξη του αντικειμενικού της σκοπού, δηλαδή στο να δημιουργεί κέρδη. Αυτός ο σκοπός μεταφράζεται σε αριθμούς , με τη βοήθεια των αριθμοδεικτών της Αποδοτικότητας, συνδυάζοντας στοιχεία όπως τα καθαρά κέρδη , τον όγκο των πωλήσεων , τα ίδια κεφάλαια κ.τ.λ.. Οι αριθμοδείκτες που θα χρησιμοποιηθούν στην παρακάτω ανάλυση για την Kleemann είναι οι εξής:

- Αποδοτικότητα των Συνολικών Κεφαλαίων
- Αποδοτικότητα των Ίδιων Κεφαλαίων
- Αποδοτικότητα του Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

#### 3.4.1 Αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων

Ο δείκτης της Αποδοτικότητας των Συνολικών Κεφαλαίων<sup>17</sup> είναι ο πλέον διαδεδομένος δείκτης για την μέτρηση της αποδοτικότητας της επιχείρησης. Υπολογίζεται από το πηλίκο των Καθαρών Κερδών δια του Μέσου Όρου του Ενεργητικού επί 100 και μετρά την ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη με το σύνολο των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί. Παρακάτω καταρτίζεται ο πίνακας με τα αποτελέσματα της αποδοτικότητας της KLEEMANN για την περίοδο 2014 -2016.

$$\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} \times 100$$

2014	4,64%	)	- 2,91%
2015	1,73%		
2016	1,78%	)	+ 0,05%

*Πίνακας Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων 3.1*

<sup>17</sup> Ανάλυση & Διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ & Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ

## ΠΡΑΞΕΙΣ

2014	=	$\frac{5.875.166,10}{126.529.649,445}$	X100
2015	=	$\frac{1.959.631,12}{113.111.699,045}$	X100
2016	=	$\frac{2.035.449,98}{114.227.835,58}$	X100

Σχεδιάγραμμα 3.1



Παρατηρήσεις: Παρατηρούμε πως το 2014 παρά τις χαμηλότερες πωλήσεις, ο σχετικός δείκτης παρουσιάζεται αυξημένος έναντι των επομένων χρήσεων. Αυτό οφείλεται στο μεγαλύτερο περιθώριο κέρδους που παρουσιάζει, στα μεγαλύτερα έσοδα από μερίσματα και συμμετοχές, σε συνδυασμό με τις συνεχείς επενδύσεις σε πάγιο εξοπλισμό.

### 3.4.2 Αποδοτικότητα ίδιων κεφαλαίων

Στο δείκτη της Αποδοτικότητας των Ίδιων Κεφαλαίων<sup>18</sup> μεγαλύτερο ενδιαφέρον δείχνουν οι εταίροι και οι μέτοχοι, καθώς πληροφορούνται για την απόδοση των κεφαλαίων που έχουν επενδύσει. Υπολογίζεται με την διαίρεση των Καθαρών Κερδών με το Μέσο Όρο των Ίδιων Κεφαλαίων της επιχείρησης επί 100. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο πιο δελεαστική μοιάζει η επένδυση από νέους εν δυνάμει μετόχους, και τόσο μεγαλύτερη είναι η ικανοποίηση των ήδη επενδυτών, καθώς τα ίδια κεφάλαια που έχουν επενδυθεί αποδίδουν μεγαλύτερα κέρδη. Τα στοιχεία της KLEEMANN βρίσκονται στον παρακάτω πίνακα.

$$\text{Αποδοτικότητα των Ίδιων Κεφαλαίων} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}} \times 100$$

2014	7,92%	) - 5,23%
2015	2,69%	
2016	2,86%	) + 0,17%

*Πίνακας Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων 3.2*

#### ΠΡΑΞΕΙΣ

2014	=	$\frac{5.875.166,10}{74.139.295,92} \times 100$
2015	=	$\frac{1.959.631,12}{72.824.197,845} \times 100$
2016	=	$\frac{2.035.449,98}{71.118.023,105} \times 100$

<sup>18</sup>Ανάλυση & Διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ & Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ

Σχεδιάγραμμα 3.2



Παρατηρήσεις: Παρατηρούμε μεγάλη κάθοδο του δείκτη από το 2014 σε σχέση με τα δύο επόμενα χρόνια. Η πτώση οφείλεται στο μεγαλύτερο περιθώριο κέρδους που παρουσιάζει η πρώτη χρήση και στα μεγαλύτερα έσοδα από μερίσματα και συμμετοχές, γεγονός που οδηγεί σε περισσότερα καθαρά κέρδη.

### 3.4.3 Αριθμοδείκτης του μικτού περιθωρίου κέρδους

Τα Μικτά κέρδη προκύπτουν αν αφαιρέσουμε από τις Πωλήσεις το Κόστος των Πωληθέντων. Αυτό συνεπάγει ότι ο δείκτης του Μικτού Περιθωρίου Κέρδους εκφράζει την ικανότητα που έχει η επιχείρηση να καλύπτει ταχύτερα τα λειτουργικά της κόστη. Όσο υψηλότερο το ποσοστό τόσο μικρότερο ποσό πωλήσεων απαιτείται, προκειμένου να καλυφθούν τα λειτουργικά έξοδα. Υπολογίζεται διαιρώντας τα Μικτά Κέρδη της επιχείρησης με τις Πωλήσεις της επί 100. Παρακάτω στον πίνακα εμφανίζονται οι πληροφορίες για την KLEEMANN.

$$\text{Μικτό Περιθώριο Κέρδους} = \frac{\text{ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} \times 100$$

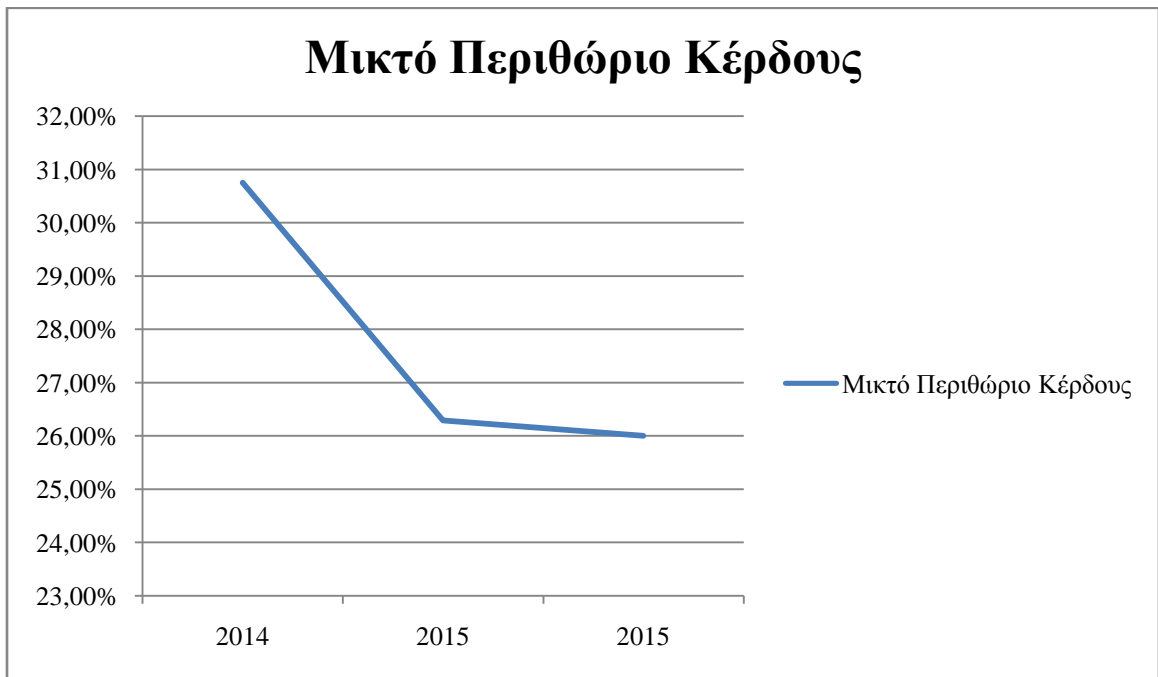
2014	30,75%	↻	- 4,46%
2015	26,29%		
2016	26%	↻	- 0,29%

*Πίνακας Μικτού Περιθωρίου Κέρδους 3.3*

### ΠΡΑΞΕΙΣ

2014	=	$\frac{24.054.121,91}{78.200.546,82}$
2015	=	$\frac{22.004.800,66}{83.680.192,65}$
2016	=	$\frac{21.090.722,62}{81.112.589,16}$

Σχεδιάγραμμα 3.3



Παρατηρήσεις: Το μεγαλύτερο περιθώριο μικτού κέρδους διαγράφεται το 2014, καθώς το Κόστος Πωληθέντων εκείνης της χρονιάς εμφανίζει το μικρότερο αποτέλεσμα. Η εταιρεία καλύπτει πιο εύκολα τα λειτουργικά κόστη που εμφανίζονται κατά την διάρκεια της χρήσης, σε σχέση με τα 2 επόμενα χρόνια. Παρά τις χαμηλότερες πωλήσεις φαίνεται μια ευνοϊκότερη διαχείριση των εξόδων της στο 2014.

### 3.5 Αριθμοδείκτης της Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας της Επιχείρησης

#### 3.5.1 Κεφαλαιακή διάρθρωση

Οι αριθμοδείκτες της Κεφαλαιακής Διάρθρωσης ή Δομής Κεφαλαίων, όπως προκύπτει και από το όνομα τους έχουν σκοπό να αποκαλύψουν τον τρόπο που η επιχείρηση

δομεί τα κεφάλαια της ξεχωρίζοντας τα Ίδια από τα Ξένα, εξετάζοντας τις πηγές μακροχρόνιας και βραχυχρόνιας χρηματοδότησης. Οι αναλυτές που χρησιμοποιούν τους δείκτες αυτούς μπορούν να αξιολογήσουν τα επίπεδα βιωσιμότητας της επιχείρησης και να αποφύγουν τις απειλές των κεφαλαίων τους. Επιγραμματικά οι ενδιαφερόμενοι των πληροφοριών που παρέχονται από τους δείκτες αυτούς είναι<sup>19</sup>:

- Πιστωτές
- Επενδυτές
- Κρατικές υπηρεσίες
- Ελεγκτές Λογιστές
- Διοίκηση

### 3.5.2 Αριθμοδείκτες δομής κεφαλαίων

Με σκοπό, οι αναλυτές, να πληροφορηθούνε για την Δομή Κεφαλαίων μιας επιχείρησης χρησιμοποιούν τους βασικούς αλληλένδετους αριθμοδείκτες, γνωστούς απο το κλάσμα που δημιουργούν και είναι οι εξής:

- Ίδια κεφάλαια προς το Σύνολο του Ενεργητικού
- Συνολικές Υποχρεώσεις προς το Σύνολο του Ενεργητικού
- Κέρδη προ φόρων και τόκων προς Έξοδα από Τόκους
- Ξένα Κεφάλαια προς τα Ίδια Κεφάλαια

---

<sup>19</sup>Ανάλυση & Διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ & Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ

### **ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ το ΣΥΝΟΛΟ του ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

Ο δείκτης που είναι γνωστός και ως αυτονομίας, εκφράζει το ποσοστό που τα Ίδια Κεφάλαια καλύπτουν το σύνολο του Ενεργητικού. Υπολογίζεται όπως φαίνεται και από τον τίτλο, διαιρώντας τα Ίδια Κεφάλαια με το Σύνολο του Ενεργητικού.

### **ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ το ΣΥΝΟΛΟ του ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

Ο δείκτης αυτός συμπληρώνει τον προηγούμενο, εκφράζοντας το ποσοστό που τα Ξένα Κεφάλαια καλύπτουν το σύνολο του Ενεργητικού. Παράλληλα υπολογίζει το ποσοστό επιβάρυνσης της επιχείρησης από δάνεια και πιστώσεις. Υπολογίζεται παρομοίως διαιρώντας τις Συνολικές Υποχρεώσεις με το Σύνολο του Ενεργητικού.

### **ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ**

Ακόμα ένας σχετικός δείκτης με τους παραπάνω, ο οποίος εκφράζει τον βαθμό κάλυψης των Ξένων Κεφαλαίων με τα Ίδια Κεφάλαια, ο οποίος υπολογίζεται με την διαίρεση των δύο μεγεθών όπως αναφέρεται και στο τίτλο. Στην περίπτωση που ο δείκτης εμφανίζει αποτέλεσμα χαμηλότερο της μονάδας, σημαίνει πως η επιχείρηση βασίζεται σε δικά της κεφάλαια και όχι σε δάνεια και πιστώσεις.

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζονται οι πληροφορίες για την Δομή Κεφαλαίων της KLEEMANN.



Αριθμοδείκτης της Δομής  
Κεφαλαίων

ΙΚ/Ε

ΥΠ/Ε

ΞΚ/ΙΚ

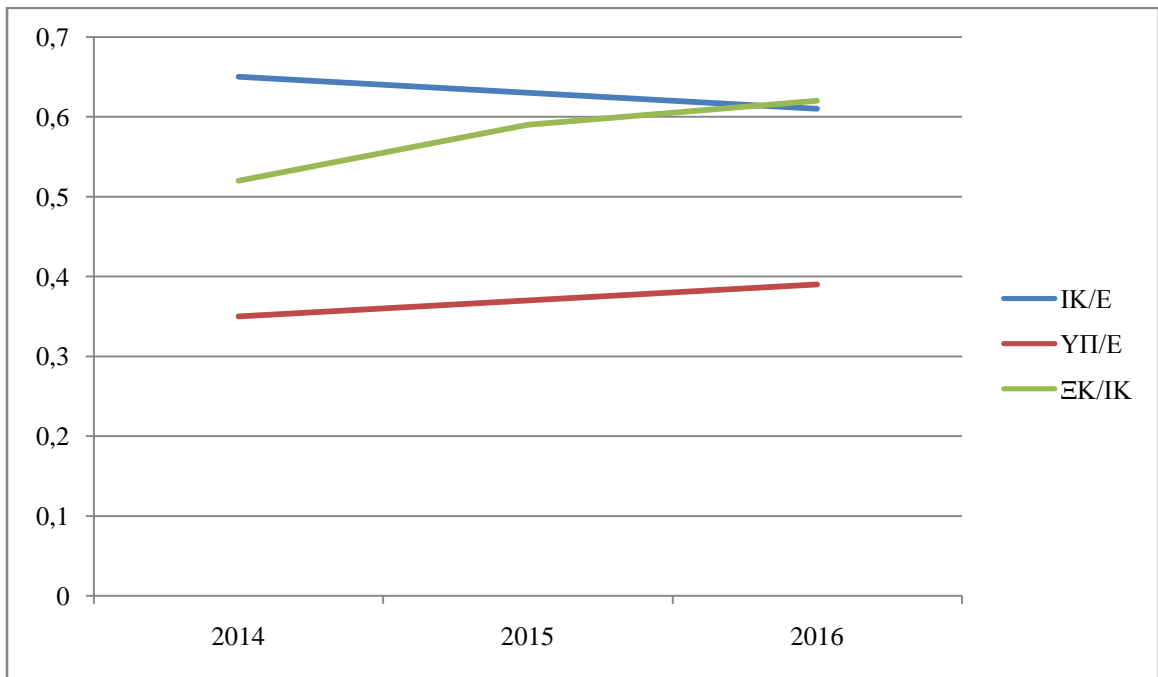
2014	65%	35%	0,52
2015	63%	37%	0,59
2016	61%	39%	0,62

*Πίνακας Δομής Κεφαλαίων 4.1*

**ΠΡΑΞΕΙΣ**

	ΙΚ/Ε	ΥΠ/Ε	ΞΚ/ΙΚ
2014	$= \frac{75.535.290,16}{114.834.329,08}$	$= \frac{39.299.038,92}{114.834.329,08}$	$= \frac{39.299.038,92}{75.535.290,16}$
2015	$= \frac{70.113.105,53}{111.389.069,01}$	$= \frac{41.275.963,48}{111.389.069,01}$	$= \frac{41.275.963,48}{70.113.105,53}$
2016	$= \frac{72.122.940,68}{117.066.602,15}$	$= \frac{44.943.661,47}{117.066.602,15}$	$= \frac{44.943.661,47}{72.122.940,68}$

Σχεδιάγραμμα 4.1



Παρατηρήσεις: Παρατηρούμε πως η Kleemann παρουσιάζεται μία αρκετά ανεξάρτητη επιχείρηση όσον αφορά τις πηγές χρηματοδότησης, δεδομένου ότι τα ίδια κεφάλαια αποτελούν σταθερά πολύ μεγάλο μέρος της κεφαλαιακής διάρθρωσης της επιχείρησης. Η μικρή υποχώρηση που παρουσιάζεται στα επόμενα έτη οφείλεται κατά κύριο λόγο στη συνεχή επενδυτική δραστηριότητα της επιχείρησης. Ωστόσο, η κεφαλαιακή διάρθρωση παραμένει σε πολύ καλά επίπεδα, δίνοντας τη δυνατότητα στην επιχείρηση να συνεχίσει την έντονη δραστηριότητα της χωρίς ιδιαίτερα μεγάλο κόστος κεφαλαίου.

### 3.5.3 Αριθμοδείκτης του βαθμού παγιοποίησης

Ο δείκτης του βαθμού Παγιοποίησης<sup>20</sup> αποκαλύπτει το ποσοστό του ενεργητικού της επιχείρησης που αποτελείται από πάγια στοιχεία . Κύριοι ενδιαφερόμενοι του δείκτη είναι οι δανειστές και οι πιστωτές, καθώς τα πάγια στοιχεία της επιχείρησης αποτελούν εγγύηση των κεφαλαίων τους . Ανάλογα όταν ο δείκτης είναι υψηλός, τότε και τα πάγια είναι υψηλά και συνήθως αναφερόμαστε σε επιχειρήσεις με βαριά βιομηχανία που χαρακτηρίζονται από το μεγάλο αριθμό μηχανημάτων που έχουν στην κατοχή τους. Ο δείκτης υπολογίζεται με το Πάγιο Ενεργητικό δια του Συνόλου του Ενεργητικού. Παρακάτω καταρτίζονται στον πίνακα τα αποτελέσματα για την KLEEMANN.

$$\text{Αριθμοδείκτης του βαθμού Παγιοποίησης (φορές)} = \frac{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$

2014	23,8%	+0,07%
2015	24,5%	
2016	23,5%	- 1,00%

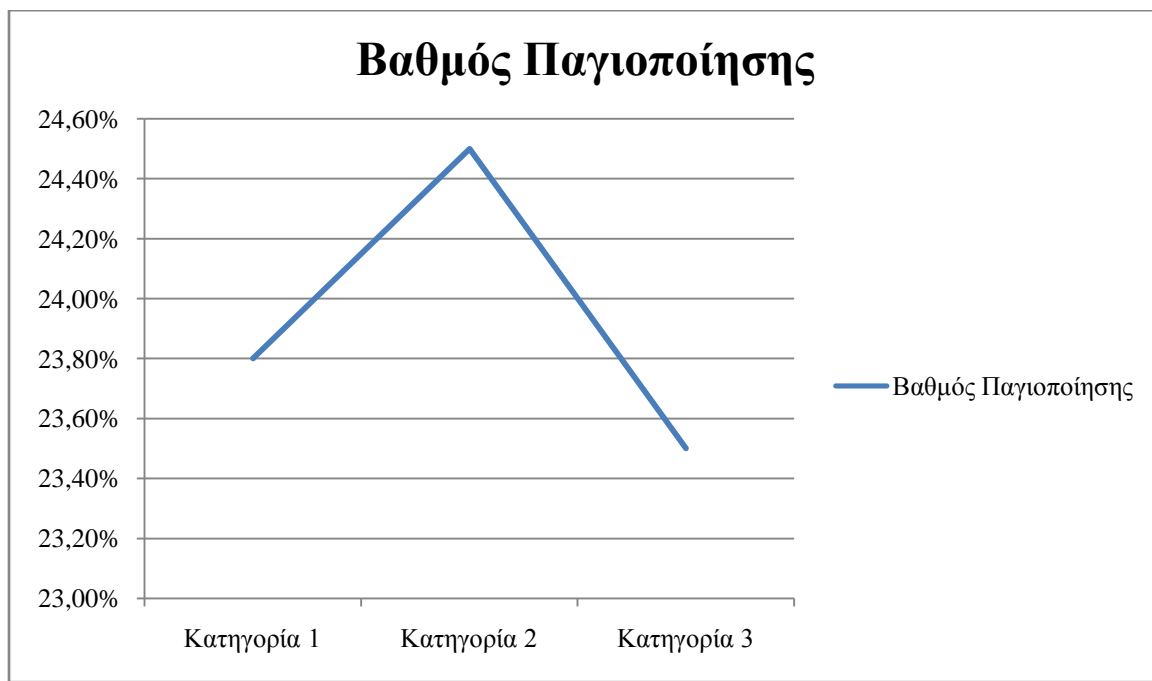
*Πίνακας του βαθμού Παγιοποίησης 4.2*

### ΠΡΑΞΕΙΣ

2014	=	$\frac{27.308.150,54}{114.834.329,08}$
2015	=	$\frac{27.961.295,67}{111.389.069,01}$
2016	=	$\frac{27.582.207,46}{117.066.602,15}$

<sup>20</sup>Ανάλυση & Διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ & Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ

Σχεδιάγραμμα 4.2



Παρατηρήσεις: Παρατηρούμε πως το 2015 τα πάγια της επιχείρησης καλύπτουν το μεγαλύτερο ποσοστό ανάμεσα στα χρόνια της ανάλυσης, αφού το 2015, όπως αναφέρθηκε και στην Ιστορική Αναδρομή της Kleemann παραπάνω, έκανε μεγάλες επενδυτικές κινήσεις αυξάνοντας το πάγιο ενεργητικό της.

Η απόσβεση των παγίων στοιχείων συμβάλει στην αύξηση της ταμειακής ροής της επιχείρησης και στην αποπληρωμή των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της<sup>21</sup>. Ο δείκτης της Κάλυψης Παγίου Ενεργητικού, αποκαλύπτει με αποτέλεσμα κάτω από 1 πως τα πάγια καλύπτονται και από βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Αντίθετα σημαίνει πως τα πάγια χρηματοδοτούνται πλήρως από κεφάλαια μακράς διάρκειας που έχουν τα ίδια χρόνια ή και περισσότερα χρόνια ζωής, εξασφαλίζοντας την υγιή χρηματοοικονομική διάρθρωση της επιχείρησης. Ο δείκτης υπολογίζεται με το άθροισμα των Ίδιων Κεφαλαίων και των Μακροχρόνιων Υποχρεώσεων διά το Πάγιο Ενεργητικό.

<sup>21</sup>Ανάλυση & Διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ & Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ

Αριθμοδείκτης Κάλυψης  
Παγίου Ενεργητικού  
(φορές)

IK + ΜΥ  
= \_\_\_\_\_  
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

2014	3,19	↻	-0,30
2015	2,89		
2016	2,98	↻	+0,09

*Πίνακας Κάλυψης Παγίου Ενεργητικού 4.3*

### ΠΡΑΞΕΙΣ

2014	=	87.142.968.69
		27.308.150.54
2015	=	80.736.630.81
		27.961.295.67
2016	=	82.267.710.90
		27.582.207.46

Σχεδιάγραμμα 4.3



Παρατηρήσεις: Τα αποτελέσματα του δείκτη εκφράζουν πως το πάγιο ενεργητικό της Kleemann καλύπτεται πλήρως με κεφάλαια μακράς διάρκειας χωρίς να χρειάζεται βραχυπρόθεσμος δανεισμός.

## ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Κατά την περίοδο της ανάλυσης που ασχολείται η πτυχιακή εργασία, δηλαδή από το 2014 μέχρι και το 2016, η ελληνική οικονομία, συνεχίζοντας την πολυετή υφεσιακή της πορεία, επιβάλλει ένα έντονα ασταθές οικονομικό περιβάλλον στις επιχειρήσεις, το οποίο σε καμία περίπτωση δεν εμπνέει την επενδυτική διάθεση των εμπλεκόμενων μερών. Η χρηματοοικονομική ασφυξία, αποτέλεσμα της παρατεταμένης ύφεσης και των capital controls, σε συνδυασμό με το ολοένα δυσμενέστερο προς τις επιχειρήσεις φορολογικό σύστημα, αποτελούν βασικές αιτίες συρρίκνωσης των Ελληνικών επιχειρήσεων. Η Kleemann είναι μια εταιρεία η οποία επηρεάστηκε από την δυσμενή κατάσταση της οικονομίας, και αυτό φαίνεται ξεκάθαρα από το ότι, παρά την αύξηση του τζίρου της το 2016 σε σχέση με το 2014, παρουσίασε μείωση των καθαρών κερδών της πάνω από 50%.

Η πορεία που ακολούθησε η Ρευστότητα της εταιρείας είναι καθοδική. Πιο συγκεκριμένα στο δείκτη της ταμειακής ρευστότητας παρατηρούμε πως το 2014 είναι στο όριο, ενώ τα επόμενα 2 χρόνια ο δείκτης πέφτει κάτω από το όριο, δείχνοντας ανεπαρκή ταμειακή ρευστότητα, όσον αφορά την κάλυψη των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της.

Από τους αριθμοδείκτες της Δραστηριότητας, παρατηρούμε ότι η πολιτική της διοίκησης, στην είσπραξη των απαιτήσεων της, στην αποπληρωμή των προμηθευτών της και στην ανακύκλωση των αποθεμάτων της, παραμένει σταθερή στην πάροδο των ετών. Ωστόσο οι δείκτες δείχνουν ότι η εταιρεία, αποπληρώνει τους προμηθευτές της 2 μήνες νωρίτερα από ότι εισπράττει τις απαιτήσεις που έχει από τους πελάτες της, δημιουργώντας σοβαρά προβλήματα ρευστότητας.

Όσον αφορά τους δείκτες Αποδοτικότητας της Kleemann, τα αποτελέσματα των σχετικών δεικτών επηρεάζονται κυρίως από τα Καθαρά Κέρδη, με συνέπεια να παρατηρείται μεγάλη πτώση, αφού τα προηγούμενα, όπως προαναφέρθηκε, μειώθηκαν παραπάνω από το 50 % το 2015 σε σχέση με το 2014, ενώ έπειτα τα αποτελέσματα παρέμειναν σταθερά. Η καλύτερη χρονιά από την σκοπιά των αριθμοδεικτών εμφανίζεται να είναι το 2014. Ωστόσο, η παραπάνω μείωση της κερδοφορίας, όπως ανέφερε η εταιρεία στην ετήσια έκθεσή της «οφείλεται κατά κύριο λόγο στις αυξημένες εκπτώσεις προς πελάτες, ώστε να αντισταθμιστούν η αυξανόμενη πίεση της διεθνούς αγοράς για ανταγωνιστικότερες τιμές και η αρνητική διεθνής συγκυρία σε αγορές όπως της Τουρκίας και της Ρωσίας, οι οποίες αντιπροσωπεύουν σημαντικό κομμάτι του κύκλου εργασιών, ενώ επιπρόσθετη επιβάρυνση προήλθε από την επιβολή των capital controls τον Ιούλιο».<sup>22</sup>

Ευνοϊκά εμφανίζονται τα αποτελέσματα της κεφαλαιακής διάρθρωσης της εταιρείας καθώς τα Ίδια Κεφάλαια υπερτερούν των Ξένων και τα Πάγια στοιχεία της εταιρείας είναι

---

<sup>22</sup> <http://www.kathimerini.gr/876049/article/oikonomia/epixeirhseis/meta-17-xronia-h-kleemann-hellas-egkatalaipei-to-xrhmatisthrio-a8hnwn>

ιδιοχρησιμοποιούμενα και καλύπτονται πλήρως από κεφάλαια μακράς διάρκειας χωρίς να απειλείται από βραχυχρόνιες υποχρεώσεις.

Γενικά, ο Όμιλος ο οποίος σήμερα απασχολεί 1.242 εργαζόμενους, την τελευταία τριετία αύξησε τις θέσεις εργασίας κατά 234, οι περισσότερες εκ των οποίων αφορούν την κύρια παραγωγική βάση της Βόρειας Ελλάδας<sup>23</sup>. Ωστόσο μετά από 17 χρόνια παρουσίας στο Χ.Α. και με κεφαλαιοποίηση στα 48 εκατ. ευρώ, η εταιρεία από το Κιλκίς θα αποτελέσει τη 18η κατά σειρά εταιρεία που θα διαγραφεί από το Χ.Α.. Η διαγραφή της μετοχής θα πραγματοποιηθεί αφού ολοκληρωθεί η δημόσια πρόταση που κατέθεσαν οι βασικοί μέτοχοι (οικογένεια Νίκου Κουκούτζου) μέσω της MCA Orbital, προσφέροντας μάλιστα υψηλό premium στους λοιπούς κατόχους μετοχών της Kleemann.<sup>24</sup>

---

<sup>23</sup> <http://www.kathimerini.gr/875928/article/oikonomia/epixeirhseis/apoxwrei-h-kleemann-apo-to-ellhniko-xrhmatisthrio>

<sup>24</sup> <http://www.kathimerini.gr/876049/article/oikonomia/epixeirhseis/meta-17-xronia-h-kleemann-hellas-egkatalepei-to-xrhmatisthrio-a8hnwn>



## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**

Ανάλυση & Διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ & Ν.  
ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ

## **ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΠΗΓΕΣ**

<http://www.rosili.gr/Samples/9789607745330/sample.pdf>

<https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%91%CF%81%CE%B9%CE%B8%CE%BC%CE%BF%CE%B4%CE%B5%CE%AF%CE%BA%CF%84%CE%B7%CF%82>

<https://www.euretirio.com>

<http://www.kathimerini.gr/876049/article/oikonomia/epixeirhseis/meta-17-xronia-h-kleemann-hellas-egkatalepei-to-xrhmatisthrio-a8hnwn>

<http://www.kathimerini.gr/875928/article/oikonomia/epixeirhseis/apoxwrei-h-kleemann-apo-to-ellhniko-xrhmatisthrio>

## **ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΚΘΕΣΕΩΝ**

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

### 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ

(Ποσά σε Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

	ΣΗΜ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2014	2013	2014	2013
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούν Ενεργητικά</b>					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	5	31.885.284,07	32.586.707,03	24.826.963,24	25.785.983,80
Επενδύσεις σε ακίνητα	6	1.594.654,41	378.366,00	1.519.043,91	296.950,50
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	1.021.770,94	890.301,66	962.143,63	748.938,25
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	8	-	-	11.370.769,00	9.627.948,87
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	9	7.856.613,69	8.039.218,24	7.396.548,90	7.447.629,23
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	10	1.429.272,91	2.188.764,09	1.283.046,06	1.972.131,42
		<b>43.787.596,02</b>	<b>44.083.357,02</b>	<b>47.358.514,74</b>	<b>45.879.582,07</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικά</b>					
Αποθέματα	11	22.798.244,83	20.348.147,32	17.269.839,23	15.359.443,60
Απαιτήσεις από πελάτες	12	30.339.304,48	41.190.712,00	27.908.348,36	34.152.908,02
Λοιπές απαιτήσεις	13	9.511.484,57	6.235.726,60	4.936.781,34	2.757.033,86
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις και χρεόγραφα	14	18.745,68	18.745,68	18.745,68	18.745,68
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	15	27.431.169,16	26.348.281,19	17.342.099,73	16.086.981,66
		<b>90.098.948,72</b>	<b>94.141.612,79</b>	<b>67.475.814,34</b>	<b>68.375.112,82</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>133.886.544,74</b>	<b>138.224.969,81</b>	<b>114.834.329,08</b>	<b>114.254.694,89</b>
<b>ΙΔΙΑΚΕΦΑΛΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	16	8.277.045,00	7.804.071,00	8.277.045,00	7.804.071,00
Αποθεματικό υπέρ το όριο	16	19.196.751,62	22.271.082,62	19.196.751,62	22.271.082,62
Λοιπα αποθεματικά	16	42.464.873,02	41.203.898,85	39.720.465,78	38.542.420,35
Κέρδη εις νέο		13.596.644,41	11.604.864,43	8.341.027,76	4.125.727,71
Συν/κή διαφορά ενοπ. θυγατρικών εταιρειών		(2.323.647,78)	(2.522.083,70)	-	-
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Μετόχων Εταιρείας</b>		<b>81.211.666,27</b>	<b>80.361.833,20</b>	<b>75.535.290,16</b>	<b>72.743.301,68</b>
Μη ελεγχόμενα δικαιώματα		8.817.913,51	11.201.094,57	-	-
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>90.029.579,78</b>	<b>91.562.927,77</b>	<b>75.535.290,16</b>	<b>72.743.301,68</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	17	9.129.014,88	13.217.001,02	8.850.000,00	12.850.000,00
Υποχρεώσεις παραχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	18	1.943.108,78	1.326.715,36	1.656.273,00	1.123.661,00
Προβλέψεις	22	326.397,00	326.397,00	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	19	1.569.305,03	1.664.940,64	1.101.405,53	1.142.440,70
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	10	100.173,72	93.622,42	-	-
		<b>13.067.999,41</b>	<b>16.628.676,44</b>	<b>11.607.678,53</b>	<b>15.116.101,70</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές	20	12.751.917,61	11.898.328,59	15.982.596,99	15.479.211,67
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	28	1.086.592,16	3.165.126,50	270.617,82	2.269.110,24
Λοιπές υποχρεώσεις	21	6.893.194,42	5.151.820,89	5.231.282,36	3.839.469,60
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	17	8.091.398,14	8.135.589,62	4.400.000,00	3.350.000,00
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	22	1.965.863,22	1.682.500,00	1.806.863,22	1.457.500,00
		<b>30.788.965,55</b>	<b>30.033.365,60</b>	<b>27.691.360,39</b>	<b>26.395.291,51</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>43.856.964,96</b>	<b>46.662.042,04</b>	<b>39.299.038,92</b>	<b>41.511.393,21</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>		<b>133.886.544,74</b>	<b>138.224.969,81</b>	<b>114.834.329,08</b>	<b>114.254.694,89</b>

Οι σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες από 41 έως 85 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ

(Ποσά σε Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

	ΣΗΜ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		Από 1 Ιανουαρίου έως		Από 1 Ιανουαρίου έως	
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Πωλήσεις	23	97.964.157,29	94.824.973,14	78.200.546,82	75.862.159,68
Κόστος πωληθέντων	24	(63.721.238,00)	(62.241.409,15)	(54.146.424,91)	(52.782.651,35)
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>34.242.919,29</b>	<b>32.583.563,99</b>	<b>24.054.121,91</b>	<b>23.079.508,33</b>
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) (καθαρά)	26	1.701.986,74	1.910.982,65	2.032.151,10	1.344.371,10
Έξοδα Διάθεσης	24	(18.845.318,93)	(18.050.474,67)	(14.539.026,44)	(13.663.366,26)
Έξοδα Διοίκησης	24	(8.647.235,62)	(8.486.009,82)	(6.292.751,60)	(5.861.873,94)
Έξοδα Ερευνών Αναπτύξεως	24	(1.290.737,45)	(1.303.145,99)	(1.153.402,78)	(1.162.663,24)
<b>Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων και χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>7.161.614,03</b>	<b>6.654.916,16</b>	<b>4.101.092,19</b>	<b>3.735.975,99</b>
Χρηματοδοτικά έσοδα	27	553.045,51	554.956,93	245.840,46	331.976,31
Χρηματοδοτικά έξοδα	27	(1.378.196,39)	(1.639.121,66)	(927.292,88)	(1.068.094,58)
Έσοδα από μερίσματα	27	-	-	3.350.000,00	275.014,47
Αύξηση (μείωση) αξίας επενδύσεων σε συμμετοχές και γρεόνσασα		-	-	-	-
<b>Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων Φόρος εισοδήματος</b>	28	<b>6.336.463,15</b>	<b>5.570.751,43</b>	<b>6.769.639,77</b>	<b>3.274.872,19</b>
		(1.758.643,22)	(3.537.195,25)	(894.473,67)	(2.605.752,68)
<b>Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους</b>		<b>4.577.819,93</b>	<b>2.033.556,18</b>	<b>5.875.166,10</b>	<b>669.119,51</b>
Κατανεμημένα σε:					
-Μετόχους Μητρικής	30	3.688.332,01	884.354,31	5.875.166,10	669.119,51
-Μη ελεγχόμενα δικαιώματα		889.487,92	1.149.201,87	-	-
		<b>4.577.819,93</b>	<b>2.033.556,18</b>	<b>5.875.166,10</b>	<b>669.119,51</b>
<b>Βασικά και απομειωμένα καθαρά κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή της Μητρικής Εταιρείας (σε απόλυτα ποσά)</b>	31	0,1560	0,0374	0,2484	0,0283
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων</b>		<b>9.518.781,46</b>	<b>8.986.631,64</b>	<b>5.679.164,62</b>	<b>5.293.298,31</b>

Οι σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες από 41 έως 85 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

### 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ

(Ποσά σε Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

	ΣΗΜ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2015	2014	2015	2014
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	5	33.577.677,05	31.885.284,07	25.068.043,53	24.826.963,24
Επενδύσεις σε ακίνητα	6	1.594.557,01	1.594.654,41	1.480.479,74	1.519.043,91
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	7	1.453.413,48	1.021.770,94	1.412.772,40	962.143,63
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	8	-	-	12.297.626,00	11.370.769,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	9	6.717.531,21	7.856.613,69	6.367.808,70	7.396.548,90
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	10	1.948.803,31	1.429.272,91	1.694.766,86	1.283.046,06
Υπερβία	8	1.787.873,86	-	-	-
		<b>47.079.855,92</b>	<b>43.787.596,02</b>	<b>48.321.497,23</b>	<b>47.358.514,74</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	11	25.727.043,27	22.798.244,83	18.377.962,92	17.269.839,23
Απαιτήσεις από πελάτες	12	31.037.046,45	30.339.304,48	26.221.446,80	27.908.348,36
Λοιπές απαιτήσεις	13	12.777.370,35	9.511.484,57	12.546.722,74	4.936.781,34
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις και χρεόγραφα	14	690.072,57	18.745,68	690.072,57	18.745,68
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	15	20.663.911,91	27.431.169,16	5.231.366,75	17.342.099,73
		<b>90.895.444,55</b>	<b>90.098.948,72</b>	<b>63.067.571,78</b>	<b>67.475.814,34</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>137.975.300,47</b>	<b>133.886.544,74</b>	<b>111.389.069,01</b>	<b>114.834.329,08</b>
<b>ΙΔΙΑΚΕΦΑΛΙΑΚΑΙΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	16	8.277.045,00	8.277.045,00	8.277.045,00	8.277.045,00
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	16	15.176.472,62	19.196.751,62	15.176.472,62	19.196.751,62
Λοιπά αποθεματικά	16	43.649.636,99	42.464.873,02	40.823.202,74	39.720.465,78
Κέρδη εις νέο		15.336.627,40	13.596.644,41	5.836.385,17	8.341.027,76
Συν/κή διαφορά ενοπ. θυγατρικών εταιρειών		(3.125.688,05)	(2.322.647,78)	-	-
<b>Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων Μετόχων Εταιρείας</b>		<b>79.314.093,96</b>	<b>81.211.666,27</b>	<b>70.113.105,53</b>	<b>75.535.290,16</b>
Μη ελεγχόμενα δικαιώματα		9.495.931,12	8.817.913,51	-	-
<b>Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων</b>		<b>88.810.025,08</b>	<b>90.029.579,78</b>	<b>70.113.105,53</b>	<b>75.535.290,16</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	17	7.945.328,55	9.129.014,88	7.700.000,00	8.850.000,00
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	18	2.121.053,79	1.943.108,78	1.795.197,00	1.656.273,00
Προβλέψεις	22	-	326.397,00	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	19	3.389.287,49	1.569.305,03	1.138.328,28	1.101.405,53
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	10	155.057,23	100.173,72	-	-
		<b>13.610.727,06</b>	<b>13.067.999,41</b>	<b>10.633.525,28</b>	<b>11.607.678,53</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές	20	12.611.167,39	12.751.917,61	15.401.772,40	15.982.596,99
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	28	1.840.086,18	1.086.592,16	839.138,03	270.617,82
Λοιπές υποχρεώσεις	21	7.806.291,57	6.893.194,42	4.399.363,72	5.231.282,36
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	17	11.647.208,98	8.091.398,14	8.750.000,00	4.400.000,00
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	22	1.649.794,21	1.965.863,22	1.252.164,05	1.806.863,22
		<b>35.554.548,33</b>	<b>30.788.965,55</b>	<b>30.642.438,20</b>	<b>27.691.360,39</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>49.165.275,39</b>	<b>43.856.964,96</b>	<b>41.275.963,48</b>	<b>39.299.038,92</b>
<b>Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>		<b>137.975.300,47</b>	<b>133.886.544,74</b>	<b>111.389.069,01</b>	<b>114.834.329,08</b>

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

### ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ

(Ποσά σε Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

	ΣΗΜ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		Από 1 Ιανουαρίου έως		Από 1 Ιανουαρίου έως	
		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Πωλήσεις	23	107.047.446,78	97.964.157,29	83.680.192,65	78.200.546,82
Κόστος πωληθέντων	24	(73.736.604,12)	(63.721.238,00)	(61.675.391,99)	(54.146.424,91)
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>33.310.842,66</b>	<b>34.242.919,29</b>	<b>22.004.800,66</b>	<b>24.054.121,91</b>
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) (καθαρά)	26	1.943.566,53	1.701.986,74	2.055.575,97	2.032.151,10
Έξοδα διάθεσης	24	(18.628.767,01)	(18.845.318,93)	(13.587.984,85)	(14.539.026,44)
Έξοδα Διοίκησης	24	(9.578.000,07)	(8.647.235,62)	(6.661.853,37)	(6.292.751,60)
Έξοδα Ερευνών Αναπτύξεως	24	(1.423.242,48)	(1.290.737,45)	(1.248.463,27)	(1.153.402,78)
<b>Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων και χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>5.624.399,63</b>	<b>7.161.614,03</b>	<b>2.562.075,14</b>	<b>4.101.092,19</b>
Χρηματοδοτικά έσοδα	27	550.238,17	553.045,51	312.958,14	245.840,46
Χρηματοδοτικά έξοδα	27	(1.356.899,78)	(1.378.196,39)	(911.240,94)	(927.292,88)
Έσοδα από μερίσματα	27	-	-	112.871,32	3.350.000,00
Αύξηση (μείωση) αξίας επενδύσεων σε συμμετοχές και γρατόνομα		(13.673,11)	-	(13.673,11)	-
<b>Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων Φόρος εισοδήματος</b>	28	<b>4.804.064,91</b>	<b>6.336.463,15</b>	<b>2.062.990,55</b>	<b>6.769.639,77</b>
		(1.182.130,99)	(1.758.643,22)	(103.359,43)	(894.473,67)
<b>Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους</b>		<b>3.621.933,92</b>	<b>4.577.819,93</b>	<b>1.959.631,12</b>	<b>5.875.166,10</b>
Κατανομημένα σε:					
-Μετόχους Μητρικής	30	2.840.264,65	3.688.332,01	1.959.631,12	5.875.166,10
-Μη ελεγχόμενα δικαιώματα		781.669,27	889.487,92	-	-
		<b>3.621.933,92</b>	<b>4.577.819,93</b>	<b>1.959.631,12</b>	<b>5.875.166,10</b>
<b>Βασικά και απομειωμένα καθαρά κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή της Μητρικής Εταιρείας (σε απόλυτα ποσά)</b>	31	0,1201	0,1560	0,0829	0,2484
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων</b>		<b>7.751.698,29</b>	<b>9.518.781,46</b>	<b>4.025.755,13</b>	<b>5.679.164,62</b>

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

### 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ

(Ποσά σε Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

ΣΗΜ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	2016	2015	2016	2015	
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>					
Ιδιαχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	5	33.933.177,49	33.577.677,05	24.246.742,74	25.068.043,53
Επενδύσεις σε ακίνητα	6	1.510.763,67	1.594.557,01	1.424.912,30	1.480.479,74
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	1.938.931,25	1.453.413,48	1.910.552,42	1.412.772,40
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	8	-	-	19.297.626,00	12.297.626,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	9	5.549.014,58	6.717.531,21	5.089.675,39	6.367.808,70
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	10	2.500.889,91	1.948.803,31	2.187.493,94	1.694.766,86
Υπερπλεονάζοντα	8	1.787.873,86	1.787.873,86	-	-
		<b>47.220.650,76</b>	<b>47.079.855,92</b>	<b>54.157.002,79</b>	<b>48.321.497,23</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	11	27.581.192,57	25.727.043,27	19.158.069,15	18.377.962,92
Απαιτήσεις από πελάτες	12	29.741.075,48	31.037.046,45	23.590.369,97	26.221.446,80
Λοιπές απαιτήσεις	13	16.635.845,22	12.777.370,35	7.837.902,00	12.546.722,74
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις και χρεόγραφα	14	145.971,00	690.072,57	145.971,00	690.072,57
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	15	25.721.214,75	20.663.911,91	12.177.287,24	5.231.366,75
		<b>99.825.299,02</b>	<b>90.895.444,55</b>	<b>62.909.599,36</b>	<b>63.067.571,78</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>147.045.949,78</b>	<b>137.975.300,47</b>	<b>117.066.602,15</b>	<b>111.389.069,01</b>
<b>ΙΔΙΑΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	16	8.277.045,00	8.277.045,00	8.277.045,00	8.277.045,00
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	16	15.176.472,62	15.176.472,62	15.176.472,62	15.176.472,62
Λοιπά αποθεματικά	16	45.020.423,66	43.649.636,99	42.034.293,70	40.823.202,74
Κέρδη εις νέο		17.381.082,62	15.336.627,40	6.635.129,36	5.836.385,17
Συν/κή διαφορά ενοπ. θυγατρικών εταιρειών		(4.318.032,18)	(3.125.688,05)	-	-
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Μετόχων Εταιρείας</b>		<b>81.536.991,72</b>	<b>79.314.093,96</b>	<b>72.122.940,68</b>	<b>70.113.105,53</b>
Μη ελεγχόμενα δικαιώματα		9.318.375,	9.495.931,12	-	-
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>90.855.367,34</b>	<b>88.810.025,08</b>	<b>72.122.940,68</b>	<b>70.113.105,53</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	17	7.099.451,68	7.945.328,55	6.850.000,00	7.700.000,00
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	18	2.545.483,55	2.121.053,79	2.206.651,00	1.795.197,00
Προβλέψεις	22	8.720,00	-	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	19	4.625.454,32	3.389.287,49	1.088.119,22	1.138.328,28
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	10	108.452,04	155.057,23	-	-
		<b>14.387.561,95</b>	<b>13.610.727,06</b>	<b>10.144.770,22</b>	<b>10.633.525,28</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές	20	12.286.853,31	12.611.167,39	15.121.072,19	15.401.772,40
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	28	2.163.698,73	1.840.086,18	287.510,41	839.138,03
Λοιπές υποχρεώσεις	21	9.000.824,61	7.806.291,57	4.402.350,38	4.399.363,72
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	17	16.604.586,20	11.647.208,98	13.700.000,00	8.750.000,00
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	22	1.747.057,64	1.649.794,21	1.287.958,27	1.252.164,05
		<b>41.803.020,49</b>	<b>35.554.548,33</b>	<b>34.798.891,25</b>	<b>30.642.438,20</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>56.190.582,44</b>	<b>49.165.275,39</b>	<b>44.943.661,47</b>	<b>41.275.963,48</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>		<b>147.045.949,78</b>	<b>137.975.300,47</b>	<b>117.066.602,15</b>	<b>111.389.069,01</b>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων.



## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ

(Ποσά σε Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

	ΣΗΜ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		Από 1 Ιανουαρίου έως 31.12.2016	31.12.2015	Από 1 Ιανουαρίου έως 31.12.2016	31.12.2015
Πωλήσεις	23	115.858.599,37	107.047.446,78	81.112.589,16	83.680.192,65
Κόστος πωληθέντων	24	(77.665.650,28)	(73.736.604,12)	(60.021.866,54)	(61.675.391,99)
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>38.192.949,09</b>	<b>33.310.842,66</b>	<b>21.090.722,62</b>	<b>22.004.800,66</b>
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) (καθαρά)	26	390.513,46	1.943.566,53	1.664.790,10	2.055.575,97
Έξοδα Διάθεσης	24	(18.624.356,47)	(18.628.767,01)	(12.207.866,07)	(13.587.984,85)
Έξοδα Διοίκησης	24	(12.347.457,52)	(9.578.000,07)	(7.807.366,65)	(6.661.853,37)
Έξοδα Ερευνών Αναπτύξεως	24	(1.511.130,39)	(1.423.242,48)	(1.325.700,71)	(1.248.463,27)
<b>Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων και χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>6.100.518,17</b>	<b>5.624.399,63</b>	<b>1.414.579,29</b>	<b>2.562.075,14</b>
Χρηματοδοτικά έσοδα	27	570.701,59	550.238,17	176.997,26	312.958,14
Χρηματοδοτικά έξοδα	27	(1.367.460,29)	(1.356.899,78)	(1.060.028,95)	(911.240,94)
Έσοδα από μερίσματα	27	-	-	1.426.503,52	112.871,32
Αύξηση (μείωση) αξίας επενδύσεων σε συμμετοχές και χρεόγραφα	27	18.333,43	(13.673,11)	18.333,43	(13.673,11)
<b>Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων Φόρος εισοδήματος</b>	28	<b>5.322.092,90</b>	<b>4.804.064,91</b>	<b>1.976.384,55</b>	<b>2.062.990,55</b>
		(1.333.584,45)	(1.182.130,99)	59.065,43	(103.359,43)
<b>Κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους</b>		<b>3.988.508,45</b>	<b>3.621.933,92</b>	<b>2.035.449,98</b>	<b>1.959.631,12</b>
Κατανεμημένα σε:					
-Μετόχους Μητρικής	31	3.536.596,60	2.840.264,66	2.035.449,98	1.959.631,12
-Μη ελεγχόμενα δικαιώματα		451.911,85	781.669,27	-	-
		<b>3.988.508,45</b>	<b>3.621.933,92</b>	<b>2.035.449,98</b>	<b>1.959.631,12</b>
<b>Βασικά και απομειωμένα καθαρά κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή της Μητρικής Εταιρείας (σε απόλυτα ποσά)</b>	31	0,1495	0,1201	0,0861	0,0829
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων</b>		<b>8.317.781,82</b>	<b>7.751.698,29</b>	<b>2.984.468,23</b>	<b>4.025.755,13</b>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων.